



玻纤周观点：粗纱价格有支撑 电子布纱价格本周继续回落



粗纱价格高位稳定，继续看好玻纤行业景气延续性。玻纤粗纱价格本周高位稳定，主要为部分小厂报价小幅下调，逐步进入淡季，交投略清淡；库存继续处于历史底部位置。后续需求增量关注出口、风电及新能源汽车渗透率提升，料 22 年有弹性，长期有成长。本周供给规划无变化，本周无产线状态变化。22 年新增供给相对有限，同时应重视协会新增产能有序扩张的持续引导。我们看好玻纤行业高景气延续性及周期波动趋于弱化，供给增量有限、需求侧重点关注海外运输修复节奏及风电需求改善情况；同时密切关注：1) 高盈利状态下企业中长期产能规划的变化对市场预期影响、2) 能耗指标趋紧对新增产能落地产生的扰动。

电子纱/电子布价格本周环比回落，进一步较快下行概率或较小。本周电子纱电子布价格周环比下降，近期价格出现较大幅度调降或源于下游临近年底控制库存等因素采购节奏变化影响，我们认为需求有支撑，后续进一步大幅下行概率或较小。中国巨石电子纱及电子厚布产能持续扩张，份额稳步提升；宏和科技高端电子布技术有优势（全球第一梯队），逐步实现高端电子纱自供，关注黄石纱布项目投产节奏及运行效果。

行业周期属性或逐步弱化，重点关注中国巨石等。玻纤板块主要上市公司估值在历史底部区间(主要上市传统玻纤企业 22 年 PE 在 10x 左右)，中长期配置性价比较好。行业周期属性判断为市场核心分歧，新增供给有限及能耗指标获取难度提升，需求有成长。部分企业 21 年业绩预告佐证行业高景气延续动能，我们判断有延续性。我们建议重视行业周期弱化下估

值重塑机会，继续推荐全球龙头地位稳固、坚定推进降本/扩规模/产品结构高端化、中长期有成长的中国巨石，玻纤业务实力强、隔膜效益改善/话语权逐步提升、叶片中长期有成长的中材科技，技术优势明显、黄石纱布项目逐步投产、成长拐点逐步出现的宏和科技（与电子团队联合覆盖）。此外，成长性值得期待的长海股份（与化工团队联合覆盖）、山东玻纤亦建议重点关注。

风险提示：玻纤新增产能投放超预期，新产能规划超预期，下游需求低于预期（风电、汽车、电子等）。

关键词：新能源 新能源汽车

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36128

