



# 玻纤周观点：粗纱高景气有支撑 电子布纱价格或趋稳



粗纱高景气延续，看好持续性。玻纤粗纱价格本周稳定，需求呈启动态势；库存继续处于历史底部位置。

关注出口、风电及新能源汽车渗透率提升带来的需求增量，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/电子布价格调整后趋稳。本周电子纱和电子布价格周环比稳定，我们认为前期价格连续调降或源于：1) 前期供应企业利润率过高，2) 采购节奏变化阶段影响，我们看好需求支撑力度，后续进一步下行概率或较小。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，有预期差，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 12x 左右），中长期配置性价比较好。后续行业周期属性判断为市场核心分歧，新增供给规划有限及能耗指标获取难度提升，需求有成长。主要企业 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，同时亦建议关注长海股份（与化工团队联合覆盖）、山东玻纤、宏和科技（与电子团队联合覆盖）。

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\\_38519](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38519)

