



建材建筑行业周观点：地产 “数据不佳政策不止” 碳纤 维龙头扩产剑指未来



本周核心变化：①住建部部长：对于购买首套房要大力支持，首付比、首套利率该降都要降。对于购买第二套住房的，要合理支持。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。对于购买三套以上住房的，原则上不支持，就是不给投机炒房者重新入市留有空间。②人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。③2022年12月30个重点城市住宅供应环比上涨9%，成交面积环比增长18%，同比下降32%。百强房企实现销售操盘金额6775.1亿元，环比增长22.2%。④中复神鹰拟建设“年产3万吨高性能碳纤维建设项目”，总投资59.62亿元。⑤鸿路钢构Q4新签销售合同额约55.59亿元，钢结构产品产量约103.48万吨。⑥宏和科技年产5040万米5G用高端电子级玻璃纤维布项目启动。⑦华阳股份公告拟开展高性能碳纤维项目。

1月报告：《政策扩容系列一：减隔震，建筑安全卫士》；《玻璃——3月之前，预期正浓》。

(1) 地产链：是2023年主线之一，“一篮子”组合贯穿全年。1) 政策角度，开年政策频发，为全面旺季、疫情后的全面复苏定基调、定方向，我们判断上半年会呈现“数据不佳，政策不止”的特征。

2) 基本面角度，节后落地有先后，我们判断复苏顺序依次为：保交楼及竣工、二手销售改善、新房销售改善、房企资金面缓解、拿地改善、开工改善。我们提出2023上半年看竣工、下半年看开工。

3) 估值角度，当前仍在第一步修复过程中，第二步先看地产销售和房

企资金面，第三步看建材数据端。继续首推消费建材一揽子组合，中期看好 2023-2024 为期 2 年小周期，全周期推荐【伟星新材】，一揽子弹性组合推荐【东方雨虹】【科顺股份】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】【三棵树】【坚朗五金】【硅宝科技】【北新建材】【亚士创能】，港股推荐【中国联塑】。

(2) “经济晴雨表” 玻纤：截至 1 月 5 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱全国均价 4122.75 元/吨，环比持平，无碱池窑粗纱市场整体产销偏一般，多数池窑厂出货较前期有所放缓，个别厂库存增加较快。1 月初，电子布价格自 12 月反弹后暂稳，7628 电子布主流报价 4.38 元/米（重庆国际 4.35 元/米、林州光远 4.4 元/米）。重点推荐【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】。

(3) 玻璃：①浮法玻璃：继续降库，价格稳中有涨，出货良好，北方区域涨幅相对明显。本周国内浮法玻璃均价 1653.33 元/吨，较上周均价（1627.92 元/吨）上涨 25.41 元/吨，涨幅 1.56%，涨幅较上周扩大。全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 241 条，日熔量共计 161840 吨，较上周持平。

周内暂无产线变化。重点监测省份生产企业库存总量为 5198 万重量箱，较上周库存减少 236 万重量箱，减幅 4.34%，库存天数约 26.79 天，较上周减少 1.22 天。②光伏玻璃：市场整体交投清淡，部分价格承压下滑。截至本周四，3.2mm 镀膜主流大单报价 26.5 元/平方米，环比下滑 3.64%，同比涨幅 6.00%。重点推荐【旗滨集团】【金晶科技】【洛阳玻璃】，港股关

注【信义玻璃】。

(4) 国产替代新建材一：碳纤维，继续重点推荐【中复神鹰】，当前 PEG 小于 1。本周碳纤维国产 T700 (12K) 价格为 230 元/kg，环比持平。碳纤维装置周平均开工率 64.0%。公司看点：降本曲线超预期，下游需求“氢”“光”持续高景气，西宁项目产能释放增产，连云港扩产延续高增长。

(5) 国产替代新建材二：继续推荐“胶粘剂”板块，下游含“新”量高。有机硅胶上游原材料 DMC 价格为 16580 元/吨，同比-38.23%，后续毛利受益。下游建筑胶（受益地产景气回暖）、光伏胶（硅料降价有利光伏装机量）、动力电池胶（提高单一客户渗透率、拓展新胶种如 PAA 胶）、硅碳负极等持续高景气。重点推荐【硅宝科技】【回天新材】，重点关注【德邦科技】。

(6) 建筑&基建板块：我们建议 3 个视角，对外关注“一带一路”沿线国家新老基建承建，对内关注实物工作量落地，以及涉房国企央企的融资需求。本周沥青装置开工率环比上周-1.8pct 到 25.7%，同比持平。全国

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_50980

