



建筑材料每周观点：地产利好政策再推进 增强材料龙头集中扩产



行业观点:

地产利好政策持续推出, 关注消费建材板块估值业绩双升。本周央行召开工作会议, 强调落实金融十六条措施, 支持房地产市场平稳健康发展; 次日央行和银保监会建立首套住房个人贷款利率政策动态调整机制, 新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市, 可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。而根据中指研究院发布的 2023 年百城居民置业意愿调查报告显示, 受访者收入预期出现明显改善, 同时在改善交付风险、刺激需求政策下, 楼市运行环境出现明显转向。我们认为近期房地产政策从供需两方面同步发力, 产业链预期提升空间较大; 同时三支箭陆续发出, 地产融资渠道正逐渐拓宽, 处于产业链中的建材企业应收账款风险有望出现边际下降, 对板块估值的压制影响也在减弱。

除了以上需求端预期改善以外, 消费建材供给侧也有调整。首先是盈利预期上调, 2022 年单三季度部分企业净利率已开始修复, 后续在原材料价格回落或保持低位预期下, 龙头企业有望恢复盈利弹性。其次是龙头优势加强: 2021 年防水、建筑涂料、塑料管材、瓷砖行业集中度均明显提升, 2022 年中小企业加速出清, 龙头企业自身优势突出, 后续行业集中度提升仍有较大空间。重点推荐细分领域龙头机会。

增强材料龙头集中发布扩产计划, 行业需求长期受益于风光电发展。1) 中国巨石: 拟投资 56.58 亿元建设巨石淮安零碳智能制造基地年产 40 万吨高性能玻璃纤维生产线及配套项目, 包括分期建设条 10 万吨增强型玻纤产

线，以及配套风力发电工程项目装机总容量 200MW，预计 2023 年上半年开工。该项目不仅有效增加公司国内产能，更是双碳背景下调整业务结构的前瞻性试点。2) 中复神鹰：拟设立中复神鹰连云港有限公司，总投资 59.2 亿元建设年产 3 万吨高性能碳纤维项目，产品将以 T700、T800 级以上高性能碳纤维为主；根据此前披露，公司以干喷湿法生产的 T700、T800 级产品，在压力容器、碳/碳复材等领域工艺性及强度发挥率较好，在此领域销售占比较高；今年西宁二期项目投产后公司总产能将近 3 万吨，该项目建设周期为 2023 年 4 月至 2026 年 8 月，若顺利投产则公司有望产能翻倍，有助于进一步提高市占率。

关注风光发电相关材料板块机会：1) 光伏玻璃：需求侧，双碳政策持续提振光伏玻璃需求，组件升级激发新的增量空间，到 2025 年乐观情景下光伏玻璃需求 CAGR 为 17.98%。此外 TCO 玻璃是我们重点跟踪的方向，市场规模有望随着薄膜电池应用数量的上升而快速翻倍。

2) BIPV：预计 2022 年-2025 年屋顶光伏可为防水卷材带来年均 131 亿元的新增市场规模。3) 碳纤维：2021-2025 年全球碳纤维需求量有望从 11.8 万吨提升至 20 万吨，4 年 CAGR10.38%；期间中国需求量占比从 53%提升至 80%，CAGR 达 26.4%。

水泥：全国均价下降 0.79%，出货率降至 39.47%本周全国高标水泥含税均价为 427.34 元/吨，环比下降 0.79%。价格回落地区主要有上海、浙江、安徽、山东和云南，幅度 10-30 元/吨。本周全国水泥库容比 72.81%，

环比上周下降 0.06pct，较上月同比上升 0.19pct，较去年同期上升 12.19pct。本周水泥出货率 39.47%，环比上周下降 1.67pct，较上月同比下降 13.80pct，较去年同期下降 3.13pct。

玻璃：浮法库存继续下降 2.55%，光伏玻璃降价 1 元/平米本周全国玻璃现货成交均价 1588 元/吨，周环比上涨 0.76%，年同比下降 24.5%；2023 年 1 月 5 日，单日成交均价为 1596 元/吨，较 2022 年 12 月 29 日上涨 0.95%。本周全国样本企业总库存 6378.9 万重箱，环比下降 2.55%，同比上涨 63.32%，库存天数 28.4 天，较上期-0.6 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 26.5 元/平米，周环比下降 3.64%，年同比上涨 1.9%；2.0mm 镀膜光伏玻璃 19.5 元/平米，周环比下降 4.88%，年同比下降 2.5%。

2022 年 11 月全国光伏新增装机 7.47GW，同比增长 35.33%；1-11 月累计新增装机 65.71GW，同比增长 88.66%。

玻纤：12 月产能环比持平，库存反弹 5.19%

本周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，截至 12 月 20 日，国内 2400tex 无碱粗纱市

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_50997

