



# 玻纤周跟踪：粗纱景气继续筑底 中材科技整合叶片资产



本周粗纱价格基本稳定，12 月末库存环比小幅上升。粗纱价格继续筑底，产销进入偏良性阶段，国内需求有所恢复但仍偏疲弱，12 月末重点企业玻纤纱库存环比小幅上升，绝对值处于历史偏高位置。粗纱价格经历较快向下调整后基本处于历史偏底部区域，成本较好支撑价格。重点应关注需求恢复节奏（内需如工程、风电及汽车，同时关注出口情况），需求成长前景较好。我们判断供给对行业景气冲击相对有限，同时应重视协会新增产能有序扩张的持续引导。我们认为粗纱价格压力 23 年或有机会逐步被消化，同时密切关注：1) 国内需求恢复节奏、2) 新产能投放节奏等。

本周电子纱布价格稳定，关注下游补库及需求改善持续性。本周电子纱、电子布价格均稳定。总体价格处于历史底部区域，我们认为现阶段有较好成本支撑，关注补库需求及后续 CCL、PCB 开工回升节奏，电子纱电子布价格或有一定持续向上机会。本周电子布供给无产线变化。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。

板块配置或有较好性价比。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 23 年 PE 低于 10x），中长期配置或有较好性价比。继续建议重视叶片效益或迎拐点、隔膜量利延续双升、玻纤业务筑底或逐步向上，新材料平台羽翼不断充实的中材科技；同时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；此外亦建议重点关注长海股份（与化工团队联合覆盖、受益出口高景气、新增产能或提速）、山东玻纤（二线优质玻纤企业，有较好成长弹性）、宏和科技（与电子团队联合覆盖、技术优势明显、黄石纱布项目逐步贡献效益）。

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：新材料

**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\\_51616](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51616)

