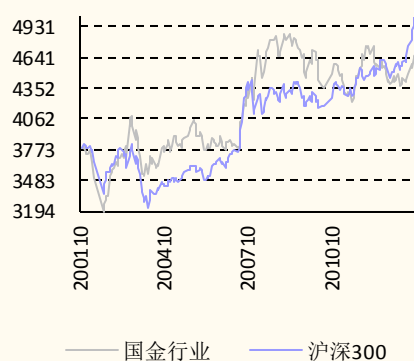


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金非金属类建材指数	4671
沪深300指数	5495
上证指数	3570
深证成指	15319
中小板综指	13298



## 相关报告

- 1.《百尺竿头，更进一步-2021年建材行业投资策略》，2020.12.3
- 2.《行业格局持续改善，布局龙头正当时-塑料管道行业深度报告》，2020.10.26
- 3.《行业拐点已至，龙头企业有望受益-耐火材料行业深度报告》，2020.9.20
- 4.《珍惜当下，布局未来-玻纤行业深度报告》，2020.7.16
- 5.《华东出梅在即，水泥基本面靓丽-水泥行业专题报告》，2020.7.5

丁士涛 分析师 SAC 执业编号: S1130520030002  
dingshitao@gjzq.com.cn

冯孟乾 联系人

## 短期需求转淡，推荐玻纤、玻璃、消费建材

## 行业观点

- **水泥行业**：本周全国水泥价格指数 153.63 点，环比下跌 0.63%。分区域（PO42.5）水泥价格：华北地区 427.2 元/吨，环比持平；华东地区 548.1 元/吨，环比持平；西南地区 378.5 元/吨，环比下跌 1.5 元；东北地区 416.7 元/吨，环比持平；中南地区 527.8 元/吨，环比下跌 14.8 元；西北地区 441 元/吨，环比上涨 4 元。全国水泥企业出货率 60.62%，环比上涨 0.55 个百分点；全国水泥企业库容比 52.99%，环比上涨 0.2 个百分点。随着气温下滑，全国水泥市场逐步进入淡季，价格整体稳中有降。
- **玻璃行业**：本周全国玻璃期货价格 1792 元/吨，环比下跌 2.82%；玻璃现货价格 108.58 元/重箱，环比下跌 0.55%，现货走势强于期货。分区域现货价格：北京 103.84 元/重箱，环比持平；上海 114.67 元/重箱，环比下跌 0.75 元；广州 128.97 元/重箱，环比下跌 0.17 元。受季节因素影响，南北价差有所扩大，华南与华北价差 25.12 元/重箱，华东与华北价差 10.82 元/重箱。截至 2020 年 1 月 8 日，全国浮法玻璃生产线 299 条、在产 252 条，日容量 166,875 吨，较上周持平。重点监测省份企业库存 1,459 万重箱，环比增加 188 万重箱，增幅 14.8%。受区域疫情和元旦假期影响，河北库存增加 48 万重箱，湖北库存增加 112 万重箱。根据卓创资讯统计，浮法玻璃行业平均利润 900.55 元/吨，环比减少 13.12 元/吨。
- **玻纤行业**：本周巨石（成都）缠绕直接纱 2400tex 价格 5,650 元/吨，环比持平；喷射合股纱 2400tex 价格 6,750 元/吨，环比持平；工程塑料合股纱 2000/2200tex 价格 6,150 元/吨，环比持平。泰山玻纤电子纱（G75）价格为 9,800 元/吨，环比持平。2020 年玻纤价格连续提价后，目前已基本被下游消化接受，价格整体平稳运行。
- **成本端**：本周动力煤价格 704.4 元/吨，环比上涨 4.51%，导致水泥成本增加；全国重质纯碱价格 1471 元/吨，环比持平，对玻璃成本无影响；沥青价格 2722 元/吨，环比上涨 7%，由于恰逢防水企业与地产集采客户调价阶段，沥青价格上涨有助于缓解调价压力；PVC 价格 7000 元/吨，环比下跌 1.82%，导致管材和 PVC 地板成本下降。

## 要闻速递

- 中国玻璃纤维工业协会发布《玻璃纤维行业“十四五”发展规划（征求意见稿）》，要求“十四五”期间需严格控制玻纤纱总产能过快增长，将行业年度玻纤纱实际总产量同比增速控制在不高于当年 GDP 增速 3 个百分点及以上。我们认为，新产能投产叠加冷修技改后的产能增长是导致之前玻纤价格下跌的原因。如果玻纤产量增速得到有效控制，将对行业供给端构成利好。

## 投资建议

- 玻纤行业上行周期启动，国内供需格局持续优化，受益于海外需求恢复，推荐中国巨石；浮法玻璃供给增长有限，浮法产能转产光伏后，供给更加紧张，价格和行业利润高位运行，推荐旗滨集团；消费建材“强者愈强”的趋势确立，龙头企业扩品提升成长空间，推荐东方雨虹、北新建材。

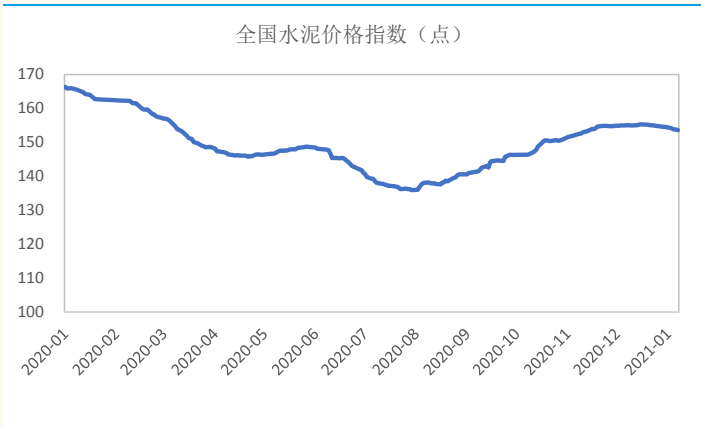
## 风险提示

- 基建投资不及预期；地产投资大幅下滑；原燃料价格上涨；疫情反复。

## 图表目录

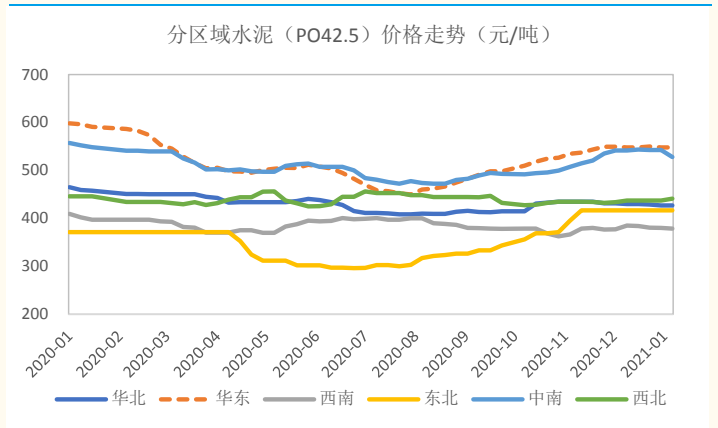
图表 1: 全国水泥价格指数小幅回落.....	3
图表 2: 中南地区水泥价格跌幅最大.....	3
图表 3: 水泥企业出货率小幅回升.....	3
图表 4: 水泥企业库容比小幅增长.....	3
图表 5: 南北玻璃现货价差扩大.....	3
图表 6: 玻璃期货价格回落.....	3
图表 7: 全国浮法玻璃在产产能变动不大.....	4
图表 8: 全国浮法玻璃产线数量变动不大.....	4
图表 9: 浮法玻璃企业库存开始增长.....	4
图表 10: 浮法玻璃企业利润小幅回落.....	4
图表 11: 粗纱价格稳定.....	4
图表 12: 电子纱价格稳定.....	4
图表 13: 元旦后煤炭价格上涨.....	5
图表 14: 纯碱价格基本稳定.....	5
图表 15: 元旦后沥青价格上涨.....	5
图表 16: PVC 价格继续回落.....	5
图表 17: 主要覆盖公司盈利预测.....	5

图表 1：全国水泥价格指数小幅回落



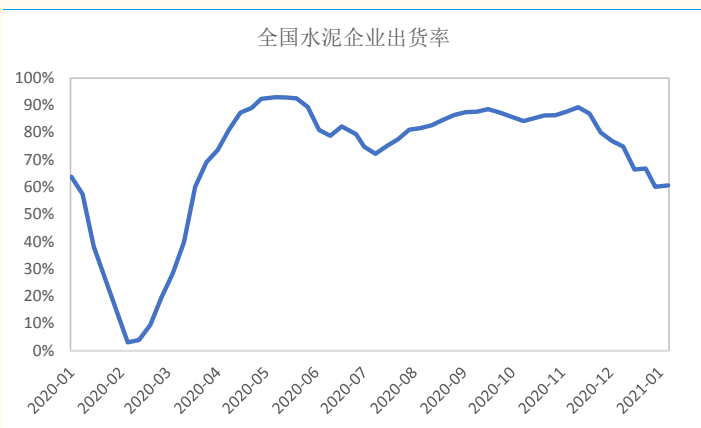
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：中南地区水泥价格跌幅最大



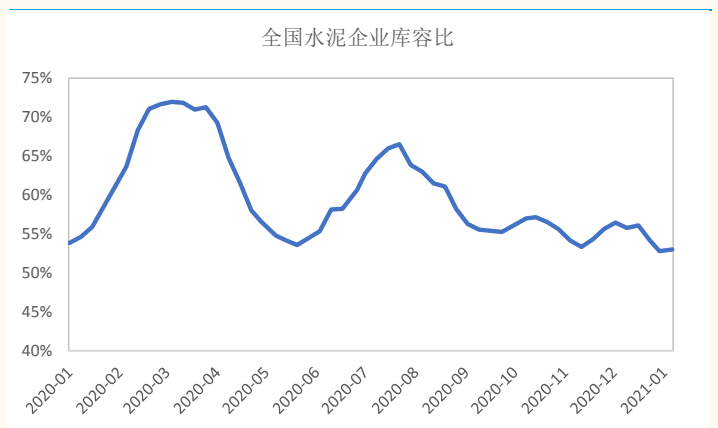
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：水泥企业出货率小幅回升



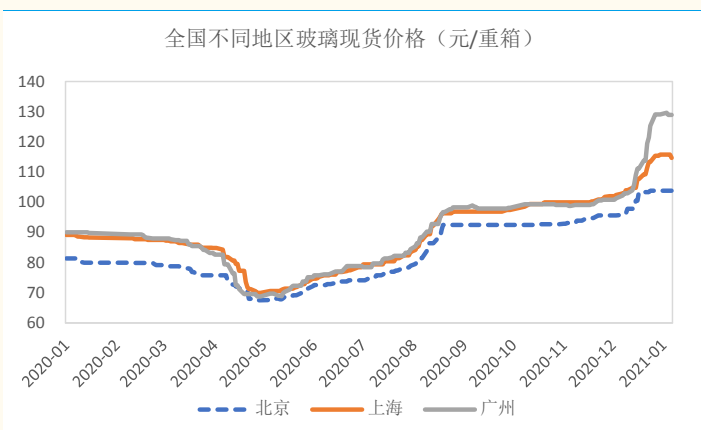
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表 4：水泥企业库容比小幅增长



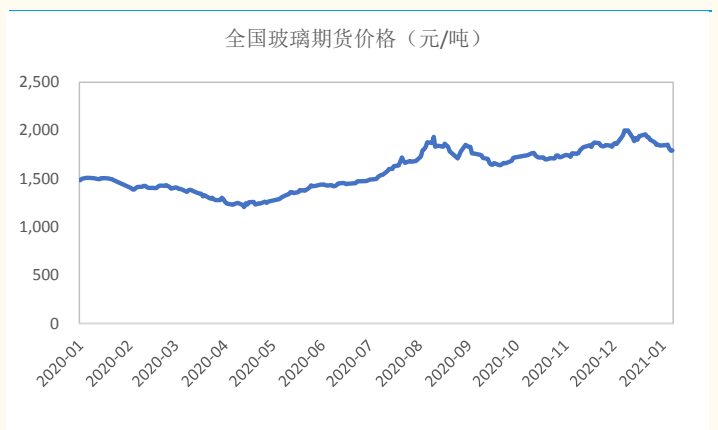
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表 5：南北玻璃现货价差扩大



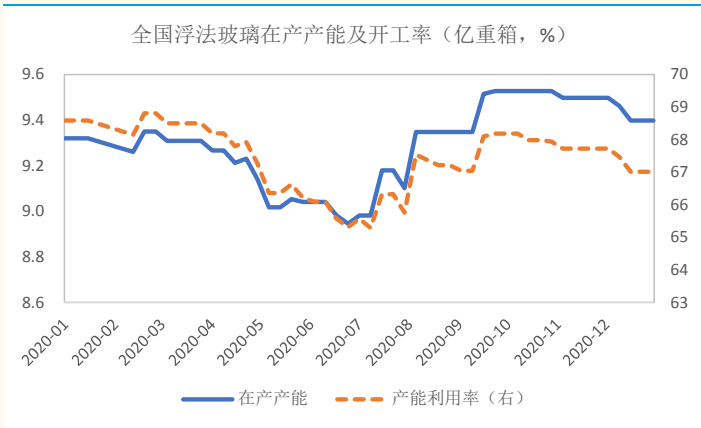
来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：玻璃期货价格回落



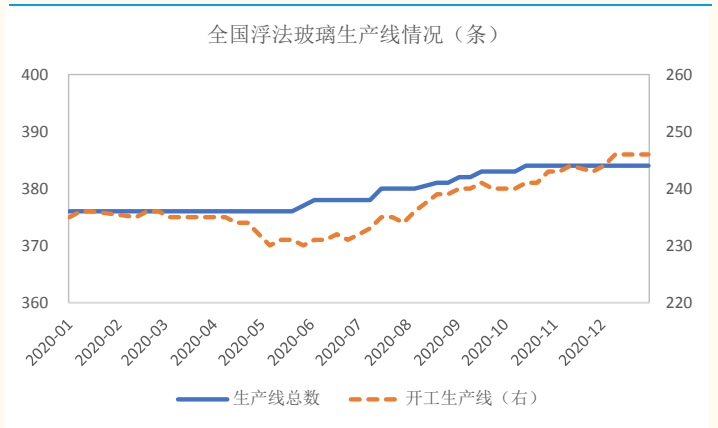
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：全国浮法玻璃在产产能变动不大



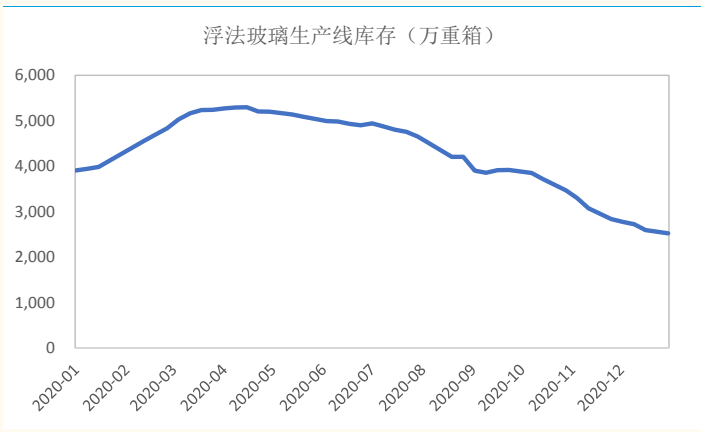
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：全国浮法玻璃产线数量变动不大



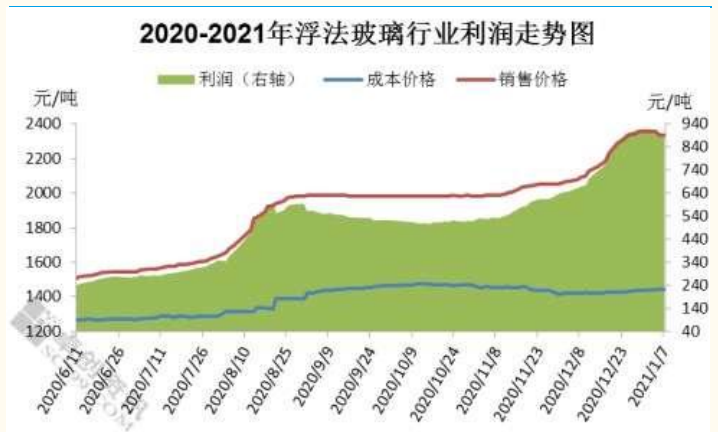
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：浮法玻璃企业库存开始增长



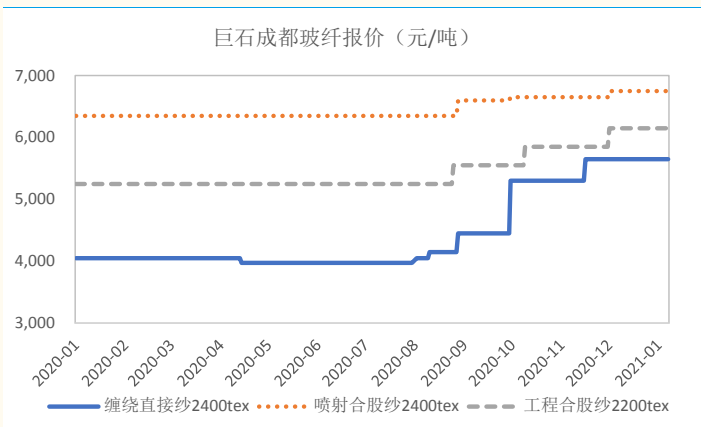
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：浮法玻璃企业利润小幅回落



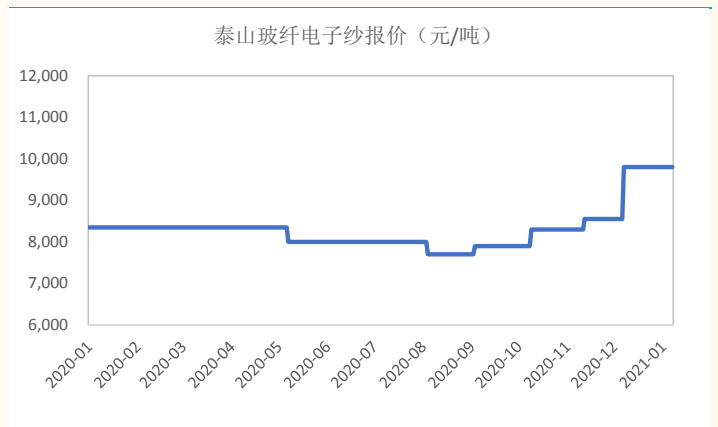
来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 11：粗纱价格稳定



来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 12：电子纱价格稳定



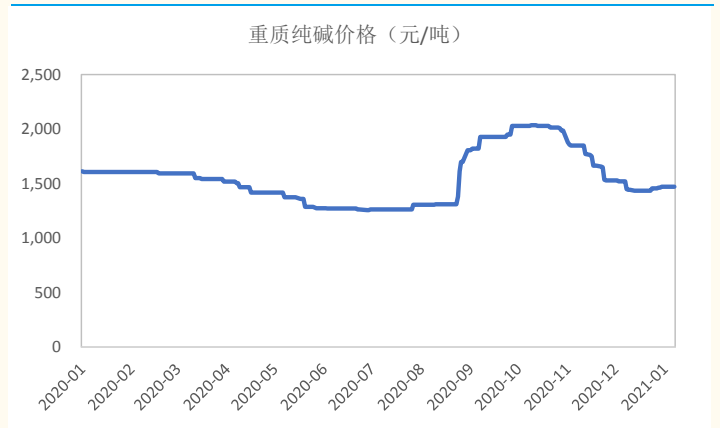
来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 13: 元旦后煤炭价格上涨



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 纯碱价格基本稳定



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 元旦后沥青价格上涨



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: PVC 价格继续回落



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 17: 主要覆盖公司盈利预测

子行业	证券简称	证券代码	收盘价	评级	盈利预测			市盈率		
					2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
水泥	冀东水泥	000401.SZ	14.39	买入	2.05	2.55	2.88	7	6	5
	祁连山	600720.SH	14.34	买入	2.4	2.67	2.84	6	5	5
	华新水泥	600801.SH	21.20	买入	2.93	3.53	3.74	7	6	6
玻璃	旗滨集团	601636.SH	11.96	买入	0.7	0.78	0.81	17	15	15
玻纤	中国巨石	600176.SH	21.70	买入	0.62	1.07	1.26	35	20	17
耐材	北京利尔	002392.SZ	4.13	买入	0.43	0.51	0.59	10	8	7
消费建材	东方雨虹	002271.SZ	45.50	买入	1.3	1.42	1.64	35	32	28
	北新建材	000786.SZ	44.98	买入	1.63	1.91	2.28	28	24	20
	伟星新材	002372.SZ	19.16	增持	0.67	0.74	0.82	29	26	23
	海象新材	003011.SZ	54.30	买入	2.73	4.16	5.69	20	13	10

来源: Wind, 国金证券研究所

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402