

建材

非金属建材行业 1 月投资策略

超配

(维持评级)

2021 年 01 月 15 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《非金属建材周报(21年第2周):水泥碳达峰路线图将制定,关注沙河地区玻璃行业运行》——2021-01-11
《水泥板块大涨快评:水泥板块低估值优势凸显,接力顺周期行情》——2021-01-07
《非金属建材周报(20年第53周):错峰生产正式常态化,玻璃价格持续上行》——2021-01-05
《非金属建材周报(20年第52周):玻璃价格加速上行,水泥供给有望边际收紧》——2020-12-29

证券分析师:黄道立

电话: 0755-82130685
E-MAIL: huangdl@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980511070003

证券分析师:陈颖

E-MAIL: chenying4@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518090002

联系人:冯梦琪

E-MAIL: fengmq@guosen.com.cn

行业投资策略

淡季行业运行平稳,开春旺季可期

● 全年市场回顾:行业稳健上涨,玻璃表现最优

2020 年全年建材板块实现涨幅 35.12%,跑赢沪深 300 指数 7.91 个百分点,全年相对收益在下半年有所收窄,主因水泥板块有所承压,具体玻璃、其他建材、水泥板块分别上涨 118.43%、66.03%和-7.6%,分别跑赢沪深 300 指数 91.22、38.81 和-34.81 个百分点。12 月单月行业整体走势相对偏稳,其中玻璃行业表现相对更优。

● 基建平稳回升,地产施工快速推进

前 11 月,基建保持平稳回升,天津、河北、江苏增速靠前,湖北、河北、广西 11 月单月改善更加显著,今年全年存量项目仍具备支撑,可关注今年基建结构化调整和优化,以及区域基建项目落地情况。房地产在“三道红线”压力之下,拿地速度呈现放缓迹象,并为投资端带来一定压力,但销售仍然保持较快增速,并加快向产业链施工端和末端竣工转化,今年全年竣工回暖仍然值得期待。

● 行业运行:玻纤库存维持低位,玻璃价格高位运行

水泥淡季运行平稳,南北有所分化,随着春节临近,价格总体具备一定支撑,开春旺季可期;玻璃价格保持历史高位,库存处于历史低位,近期因疫情影响,建议关注沙河地区生产线和库存情况;玻纤价格延续上涨趋势,短期市场供需仍有望呈现较平稳的紧平衡状态,粗纱猴急价格有望保持稳中向上趋势,电子纱仍存较大提涨预期。

● 新结构,新机遇

重申我们年度策略观点:经济增长结构的改变依旧延续,建材行业也将因其面对的下游需求的新变化而面临新的机遇,其中,基建投资方面,因存续项目的继续投建以及“两新一重”的陆续推进,预计整体增长平稳可期,但投资结构、区域结构或有所变化;房地产方面,受地产“三道红线”政策的影响,新开工、投资或存压力,竣工端因多年来积累的“新开工-竣工缺口”,预计仍有较强韧性,此外,疫情期间的宅居生活提升人们对居住环境的关注,或将提振未来二次装修需求,而宏观层面的消费刺激政策将有望加速该部分需求的释放。水泥行业推荐海螺水泥、万年青、塔牌集团、华新水泥、冀东水泥、天山股份、祁连山和宁夏建材;玻璃行业推荐旗滨集团、信义玻璃、南玻 A;玻纤行业推荐中国巨石、中材科技;其他建材推荐坚朗五金、兔宝宝、伟星新材、东方雨虹、科顺股份、帝欧家居、三棵树、再升科技、纳川股份。

1 月份组合推荐的个股为:中国巨石、旗滨集团、兔宝宝、海螺水泥

● 风险提示:宏观经济超预期下滑;项目落地不及预期;疫情反复。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
600176	中国巨石	买入	22.17	77,646	0.55	0.67	40.5	33.2
601636	旗滨集团	买入	12.29	33,014	0.76	0.98	16.1	12.6
002043	兔宝宝	买入	9.81	7,600	0.53	0.68	18.4	14.4
600585	海螺水泥	买入	55.58	294,535	6.75	6.92	8.2	8.0

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明

内容目录

全年市场回顾：行业稳健上涨，玻璃表现最优	5
全年相对收益有所收窄，整体表现稳健	5
行业单月小幅上涨，龙头相对收益更优	6
基建平稳回升，地产施工快速推进	9
基建：增速保持平稳回升，华中、华北改善明显	9
房地产：土地市场有所降温，施工端加速推进.....	10
行业运行：玻纤库存维持低位，玻璃价格高位运行	12
水泥：淡季运行平稳，开春旺季可期.....	12
玻璃：价格维持高位，关注沙河地区行业变化.....	16
玻纤：价格延续上涨趋势，库存维持低位运行.....	19
12月投资组合回顾及1月组合推荐	20
新结构，新机遇	21
风险提示	22
国信证券投资评级	28
分析师承诺	28
风险提示	28
证券投资咨询业务的说明	28

图表目录

图 1: 国信建材板块 2020 年年初至今涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万一级行业年初至今涨跌幅排名 (%)	5
图 3: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	6
图 4: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	6
图 5: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	6
图 6: 12 月建材各板块涨跌幅	7
图 7: 12 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)	7
图 8: 申万一级行业 11 月单月涨跌幅排名 (%)	7
图 9: 建材板块 12 月单月涨跌幅 (%)	7
图 10: 建材行业单月涨跌幅在全行业中排名	7
图 11: 建材行业年初至今涨跌幅前后五名 (%)	8
图 12: 建材行业 12 月涨跌幅前后五名 (%)	8
图 13: 水泥板块 PE Band	8
图 14: 水泥板块 PB Band	8
图 15: 玻璃板块 PE Band	8
图 16: 玻璃板块 PB Band	8
图 17: 其他建材板块 PE Band	9
图 18: 其他建材板块 PB Band	9
图 19: 广义基建投资完成额及同比增速	9
图 20: 单月广义基建投资增速	9
图 21: 1-11 月各地基建投资增速	10
图 22: 1-11 月各地基建投资增速环比变化	10
图 23: 土地购置面积及累计同比	10
图 24: 单月土地购置面积同比	10
图 25: 房地产开发投资完成额及增速	11
图 26: 房地产开发投资完成额单月增速	11
图 27: 房地产开发投资建筑工程和其他费用单月同比	11
图 28: 房地产开发投资细分项累计同比	11
图 29: 房屋施工面积及同比增速	11
图 30: 房屋施工面积单月同比	11
图 31: 房屋竣工面积及同比增速	12
图 32: 房屋竣工面积及单月增速	12
图 33: 商品房销售面积及累计同比	12
图 34: 商品房销售面积单月同比	12
图 35: 房屋新开工面积及同比增速	12
图 36: 房屋新开工面积单月同比	12
图 37: 全国高标水泥均价淡季小幅回落 (元/吨)	13
图 38: 全国水泥均价处于历史高位	13
图 39: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)	13
图 40: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)	13
图 41: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)	13
图 42: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)	13
图 43: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)	14
图 44: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)	14
图 45: 全国水泥库容比 (%)	14
图 46: 水泥库容比小幅反弹 (%)	14
图 47: 华北地区库容比 (%)	14
图 48: 东北地区库容比 (%)	14
图 49: 华东地区库容比 (%)	15
图 50: 中南地区库容比 (%)	15
图 51: 西南地区库容比 (%)	15
图 52: 西北地区库容比 (%)	15
图 53: 2020 年 1-11 月水泥产量同比增长 1.2%	15
图 54: 2020 年 11 月水泥产量同比增长 7.7%	15
图 55: 2020 年 1-11 月各区域水泥产量增速	16
图 56: 2020 年 11 月单月各区域水泥产量增速	16

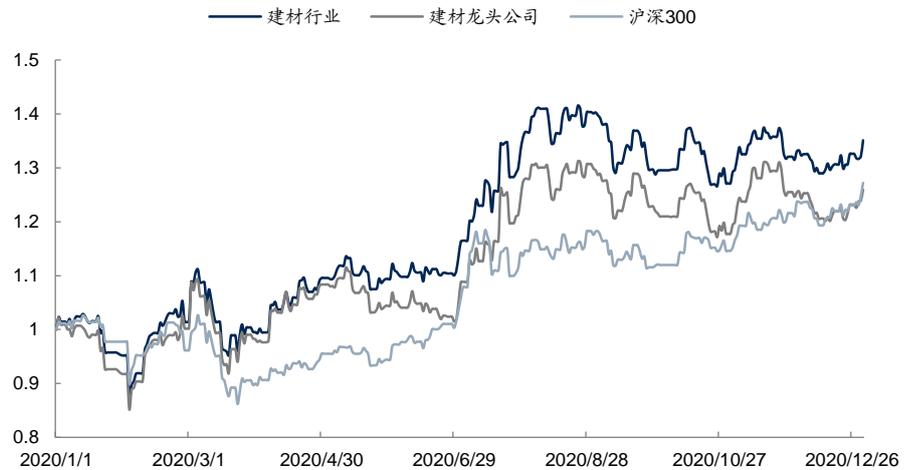
图 57: 玻璃现货价格 12 月继续攀升 (元/重箱)	16
图 58: 玻璃价格历史同期表现 (元/重箱)	16
图 59: 12 月全国各城市玻璃价格涨跌幅	17
图 60: 浮法玻璃生产线库存处于低位 (万重箱)	17
图 61: 行业月度生产线冷修产能 (万重箱)	17
图 62: 行业月度净增加产能 (万重箱)	17
图 63: 2020 年 1-11 月平板玻璃产量同比增长 1.3%	18
图 64: 2020 年 11 月平板玻璃产量同比增长 7.4%	18
图 65: 2020 年 1-11 月浮法玻璃销量同比减少 0.02%	18
图 66: 2020 年 11 月浮法玻璃销量单月同比增长 12.35%	18
图 67: 邢台和石家庄地区在产产能在华北地区占比情况	19
图 68: 邢台和石家庄地区在产产能在全国占比情况	19
图 69: 玻纤和玻纤增强塑料制品 PPI 单月同比触底回升	19
图 70: 国内重点企业缠绕直接纱平均出厂价	19
图 71: 国内重点企业电子纱价格	20
图 72: 国内重点池窑企业库存处于历史低位	20
图 73: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益	21
图 74: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益	21
表 1: 近期浮法转超白生产线	17
表 2: 2020/2021 玻纤生产线产能变动	20

全年市场回顾：行业稳健上涨，玻璃表现最优

全年相对收益有所收窄，整体表现稳健

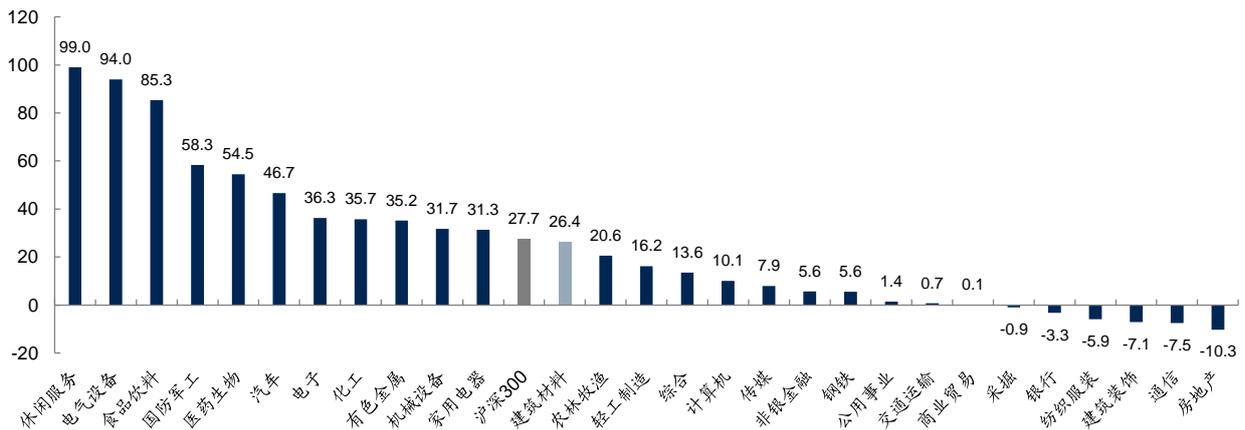
从我们关注的 87 家建材公司样本（其中：水泥行业 16 家、玻璃行业 11 家、其他建材行业 60 家）来看，2020 年全年建材板块实现涨幅 35.12%，跑赢沪深 300 指数 7.91 个百分点，全年相对收益在下半年有所收窄，主因水泥板块有所承压，其中建材龙头企业上涨 25.93%，跑输沪深 300 指数 1.28 个百分点。根据申万一级行业划分，建筑材料板块 2020 年全年上涨 26.4%，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点，在 28 个行业中排名第 12，处于全行业中部靠前水平。

图 1：国信建材板块 2020 年年初至今涨跌幅（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 2：申万一级行业年初至今涨跌幅排名（%）



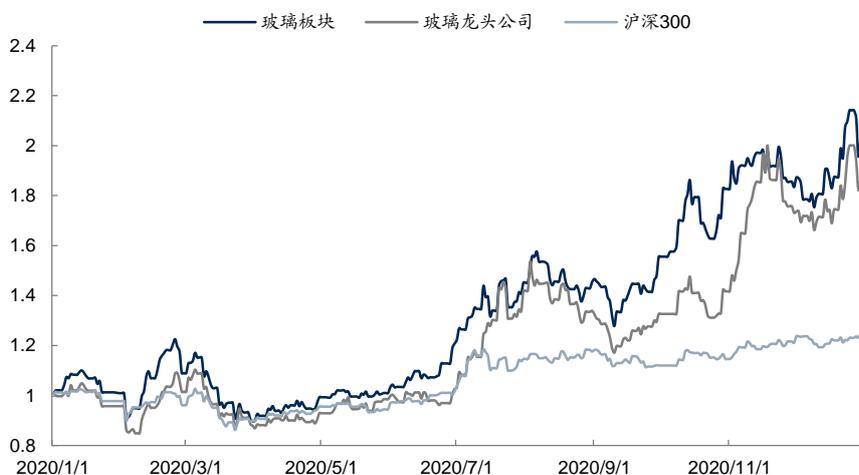
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

玻璃下半年上行显著，水泥板块有所承压

全年建材行业细分板块中玻璃和其他建材表现相对较好，主要受益于下半年以来光伏玻璃、地产竣工需求较好，全年玻璃及其龙头企业分别上涨 118.43% 和 89.76%，分别跑赢沪深 300 指数 91.22 和 62.55 个百分点；其他建材板块及龙头企业分别上涨 66.03% 和 86.12%，分别跑赢沪深 300 指数 38.81 和 58.91 个

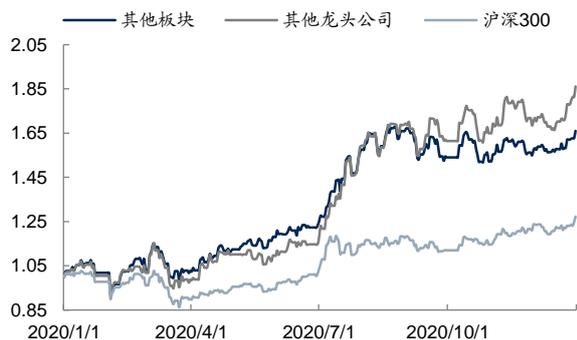
百分点；水泥及其龙头分别下跌 7.6%和 9.67%，分别跑输沪深 300 指数 34.81 和 36.88 个百分点。

图 3: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



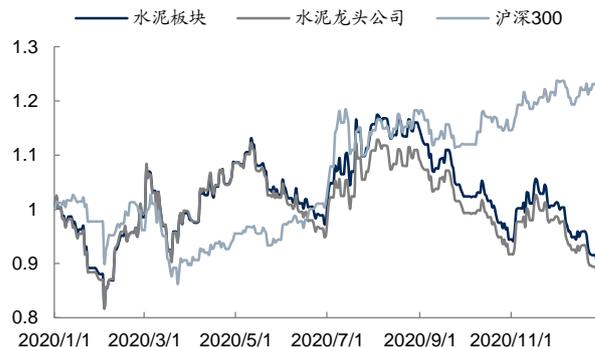
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



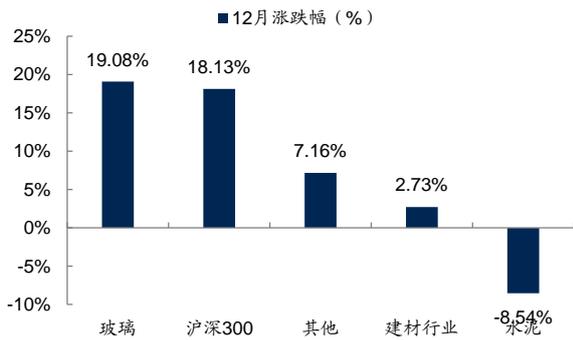
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

行业单月小幅上涨，龙头相对收益更优

12 月行业整体走势相对偏稳，其中玻璃行业表现相对更优。具体来看，建材行业及其龙头公司单月上涨 2.73%、1.04%，跑输沪深 300 指数 2.33、4.02 个百分点，细分板块中玻璃及玻璃龙头单月分别上涨 19.08%和 9.61%，分别跑赢沪深 300 指数 14.02 和 4.58 个百分点；其他建材及其龙头单月上涨 7.16%、10.5%，跑赢沪深 300 指数 2.1、5.44 个百分点；水泥和水泥龙头分别单月下跌 8.54 和 8.37%，分别跑输沪深 300 指数 13.43 和 14.02 个百分点。

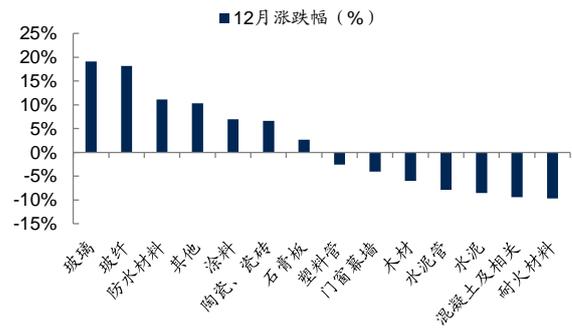
从细分子板块来看，12 月份涨跌幅前三位的板块分别为陶瓷瓷砖 (+6.6%)、石膏板 (+2.69%)、塑料管 (-2.56%)，后三位分别为耐火材料 (-9.66%)、混凝土 (-9.41%)、水泥 (-8.54%)。

图 6: 12 月建材各板块涨跌幅



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

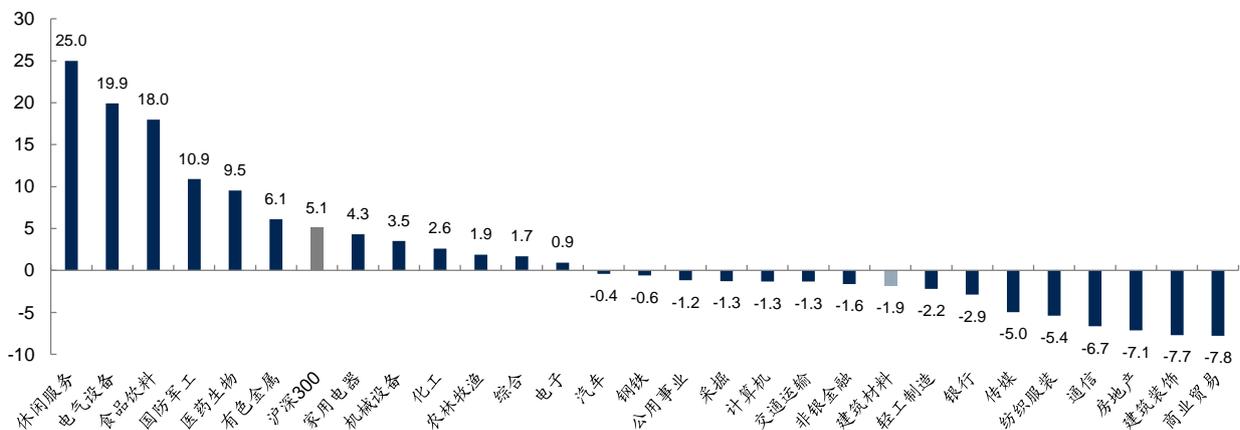
图 7: 12 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

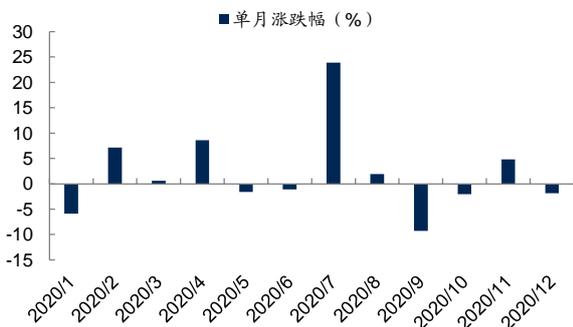
从 12 月份单月表现来看, 建筑材料板块 (申万一级行业) 上涨 4.80%, 居所有行业中第 14 位, 跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点, 位于所有行业中间水平。

图 8: 申万一级行业 11 月单月涨跌幅排名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 9: 建材板块 12 月单月涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 10: 建材行业单月涨跌幅在全行业中排名

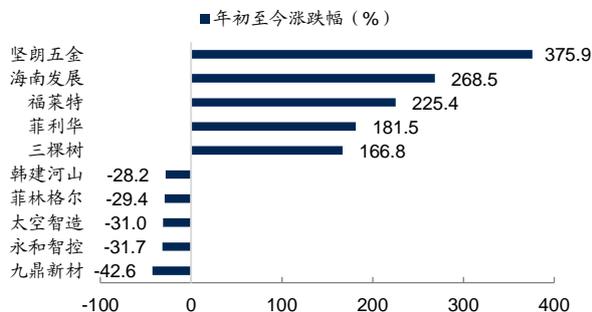


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

从个股表现来看, 年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为: 坚朗五金 (+375.9%)、海南发展 (+268.5%)、福莱特 (+225.4%)、菲利华 (+181.5%)、三棵树 (+156.2%); 涨跌幅排名后五位的公司分别为: 九鼎新材 (-42.6%)、永和智控 (-31.7%)、太空智造 (-31%)、菲林格尔 (-29.4%)、韩建河山 (-28.2%); 12 月单月涨跌幅排名前五位的公司分别为: 金晶科技 (+39.2%)、中材科技

(+28.5%)、洛阳玻璃(+27.8%)、耀皮玻璃(+27.6%)、光威复材(+24.4%)，排名后五位的公司分别为：永和智控(-37.1%)、顶固集创(-25.7%)、开尔新材(-19.1%)、坤彩科技(-16.3%)、华新水泥(-15.8%)。

图 11: 建材行业年初至今涨跌幅前后五名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

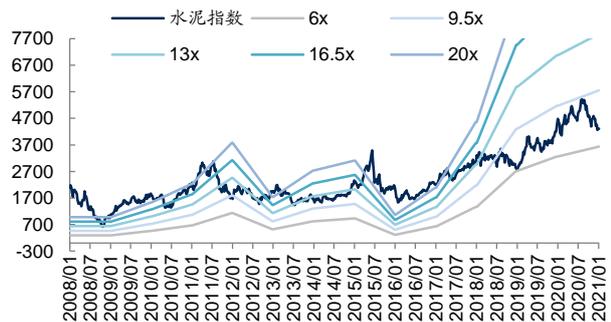
图 12: 建材行业 12 月涨跌幅前后五名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

板块估值方面，截至 1 月 5 日，水泥、玻璃、其他建材的 PE 分别为 7.1x、47.5x 和 32.2x，PB 分别为 1.5x、4.2x 和 4.2 x。

图 13: 水泥板块 PE Band



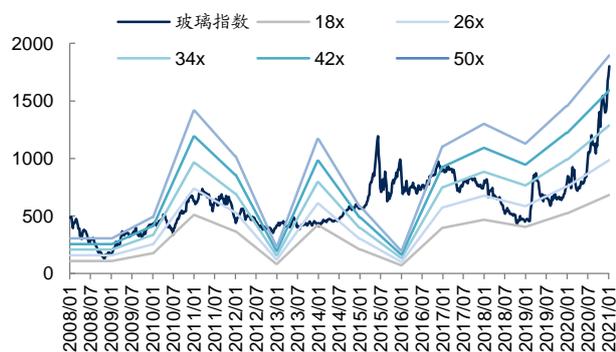
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 14: 水泥板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 15: 玻璃板块 PE Band



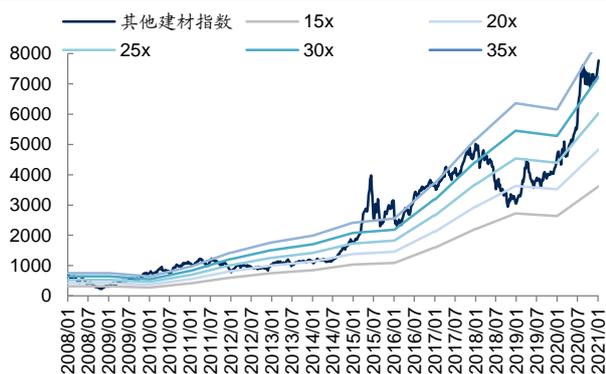
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 16: 玻璃板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 17: 其他建材板块 PE Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 18: 其他建材板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

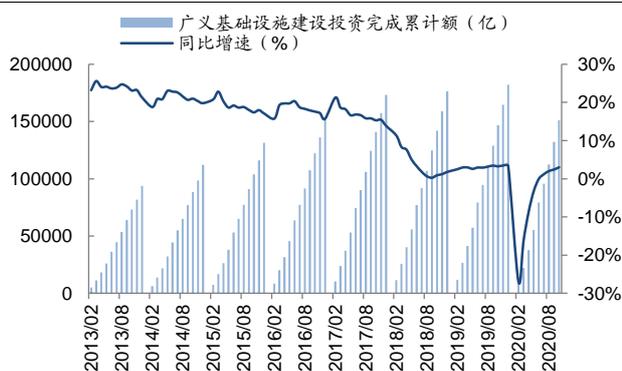
基建平稳回升，地产施工快速推进

基建：增速保持平稳回升，华中、华北改善明显

今年 1-11 全国广义基建投资完成 17 万亿，同比增长 3.32%，增幅环比提高 0.31 个百分点，11 月份单月增速实现 5.87%，增速环比小幅回落 1.45 个百分点。从具体区域来看，根据已披露前 11 月基建的 22 个省/市/区的基建情况，1-11 月基建投资增速前五的地区分别为天津、河北、江苏、甘肃、广西，增速环比改善最为显著的五个地区分别为湖北、河北、广西、浙江、山西。

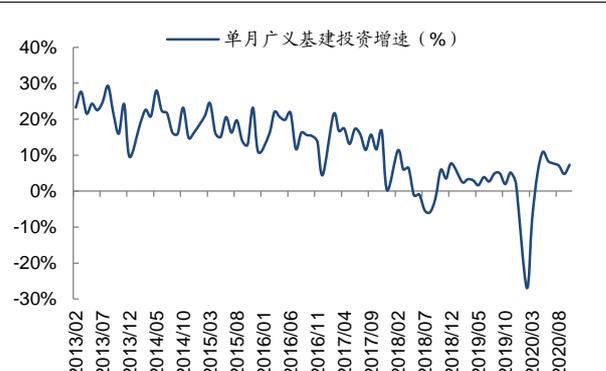
随着年末来临，专项债额度已经发行完毕，预计全年基建投资整体增速将在前 11 月基础上保持相对平稳。在 2020 年全年较多项目积累的背景下，存量项目的开工、施工建设延续将有望在今年继续得到释放，支撑基建投资增长，可关注今年基建结构化调整和优化，以及区域基建项目落地情况。

图 19: 广义基建投资完成额及同比增速



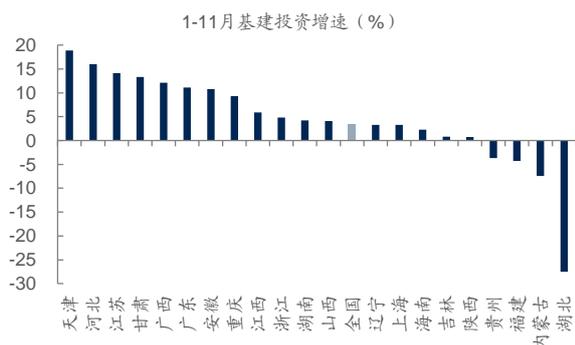
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 20: 单月广义基建投资增速



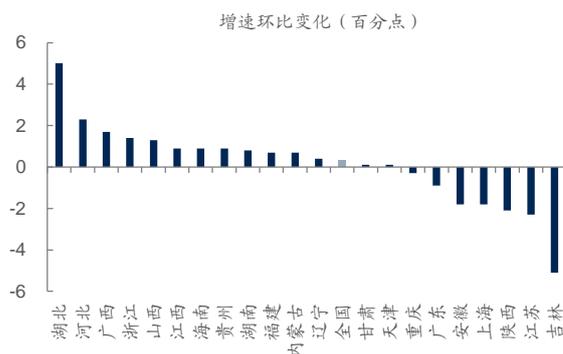
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 21: 1-11 月各地基建投资增速



资料来源: Wind、各地统计局、国信证券经济研究所整理

图 22: 1-11 月各地基建投资增速环比变化



资料来源: Wind、各地统计局、国信证券经济研究所整理

房地产: 土地市场有所降温, 施工端加速推进

今年 1-11 月全国房地产投资完成 12.95 万亿, 同比增长 6.5%, 11 月份单月增速实现 10.93%, 环比上月小幅回落 1.79 个百分点, 其中单月建筑工程投资额同比增长 15.5%, 增速环比上月进一步提高 1.03 个百分点, 单月其他费用(主要由土地购置费组成)投资额增速有所放缓, 但仍实现 7.4 的增幅。从产业链角度来看, 1-11 月商品房销售面积增速较上月扩大至 1.3%, 11 月份单月销售面积同比增长 12.05%; 房屋新开工面积累计同比下降 2%, 较上月降幅收窄 0.6 个百分点, 单月同比增长 4.12%; 房屋施工面积累计同比增长 3%, 其中单月增速实现 11.92%; 房屋竣工面积同比下降 7.3%, 降幅环比收窄 1.9 个百分点, 单月同比增长 3.09%。总体来看, 在房地产“三道红线”的压力之下, 房企拿地速度开始呈现放缓迹象, 并为投资端带来一定压力, 但销售仍然保持较快增速, 并加快向产业链施工端和末端竣工转化, 今年全年竣工回暖仍然值得期待。

图 23: 土地购置面积及累计同比



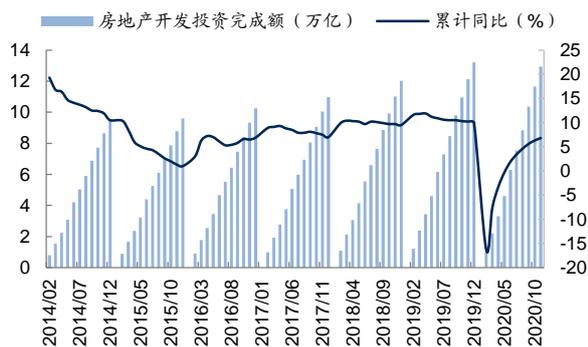
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 24: 单月土地购置面积同比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 25: 房地产开发投资完成额及增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 26: 房地产开发投资完成额单月增速



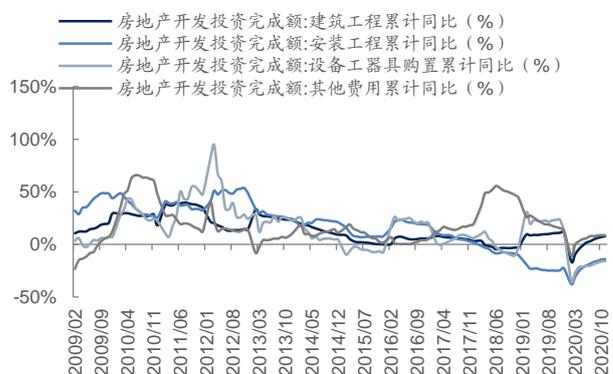
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 27: 房地产开发投资建筑工程和其他费用单月同比



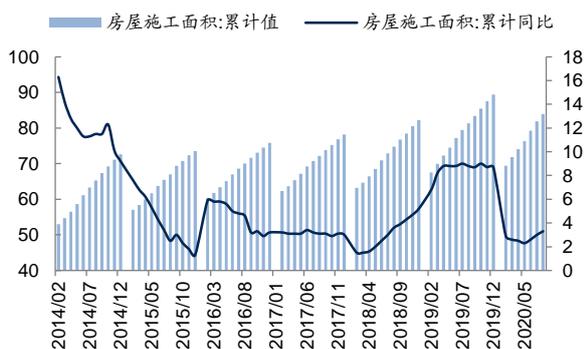
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 28: 房地产开发投资细分项累计同比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 29: 房屋施工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 30: 房屋施工面积单月同比



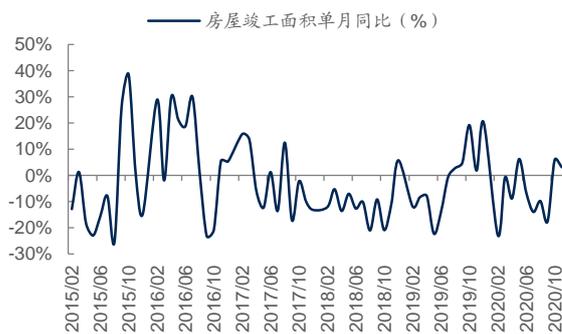
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 31: 房屋竣工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 32: 房屋竣工面积及单月增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 33: 商品房销售面积及累计同比



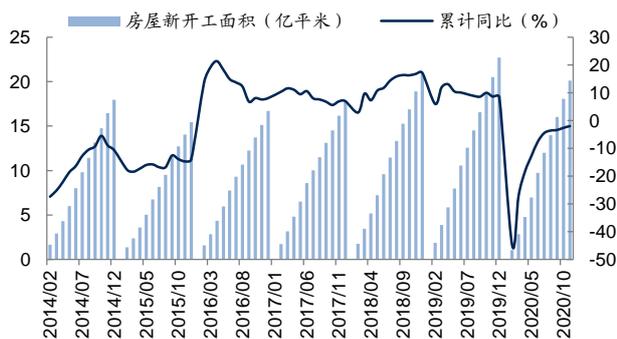
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 34: 商品房销售面积单月同比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 35: 房屋新开工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 36: 房屋新开工面积单月同比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

行业运行: 玻纤库存维持低位, 玻璃价格高位运行

水泥: 淡季运行平稳, 开春旺季可期

传统淡季之下, 全国水泥市场运行总体保持平稳, 南北运行有所分化。北方地区因天气原因多数处于错峰生产阶段, 同时需求逐步降低, 华北、东北地区价格表现相对平稳, 西北个别省份试探推涨, 幅度未能完全执行到位; 南方地区

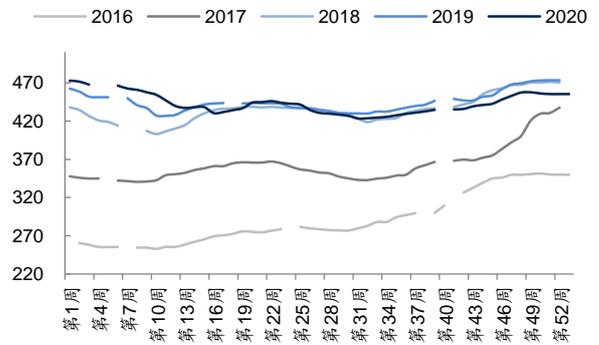
在环保限电以及需求带动下，华东、中南区域总体呈现较高景气度，价格保持高位平稳的同时，两大区域库容比分别下降 6.5 和 2 个百分点，月底华南出货率仍然实现 98.89%。整体来看，截至 12 月 31 日，全国高标水泥均价为 455 元/吨，环比上月末保持平稳。

图 37: 全国高标水泥均价淡季小幅回落 (元/吨)



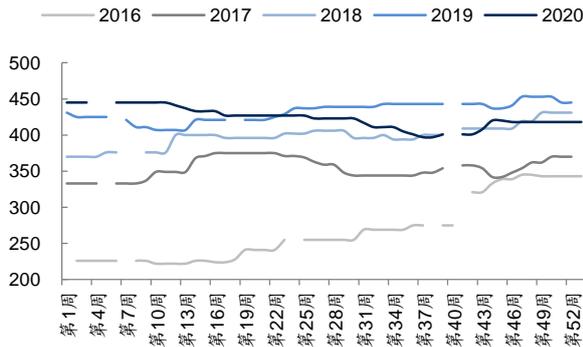
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 38: 全国水泥均价处于历史高位



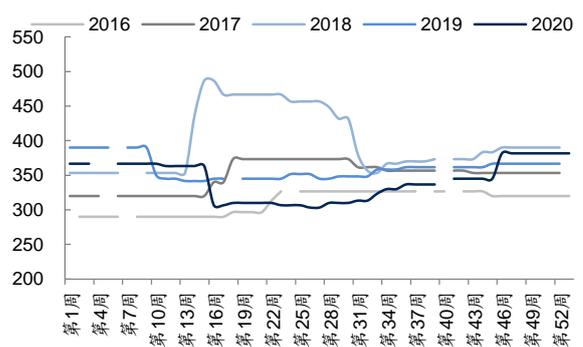
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 39: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



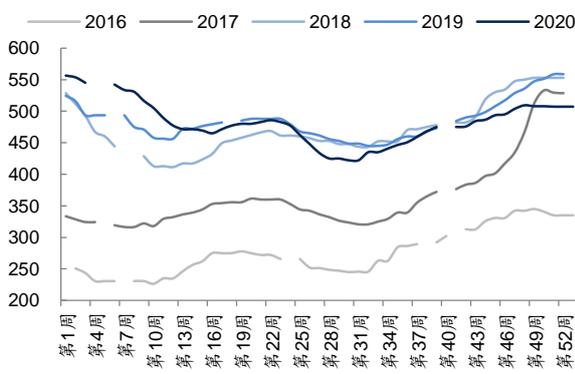
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 40: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



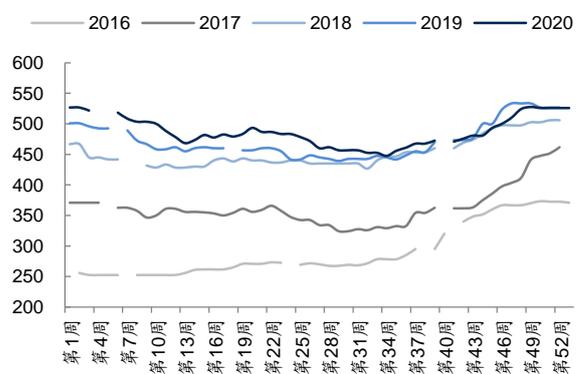
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 41: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



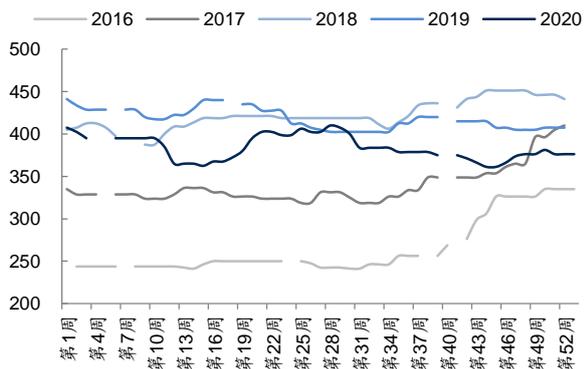
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 42: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



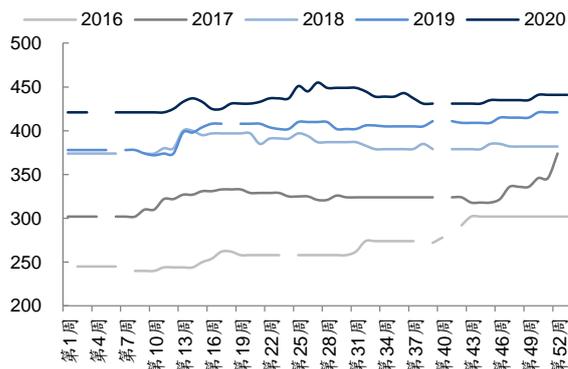
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 43: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 44: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

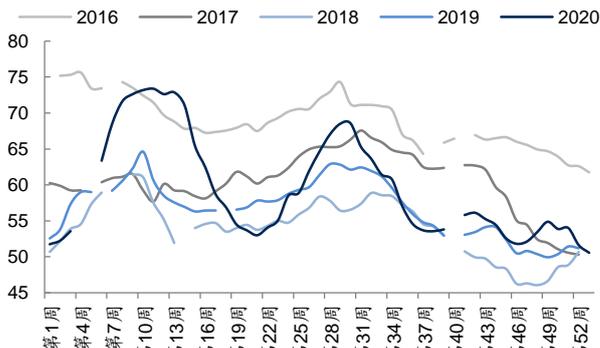
受益于南方地区需求良好, 12月行业库存仍呈现持续减少趋势, 截至12月31日, 全国水泥库容比为50.6%, 较11月末降低2.88个百分点, 同比减少1.2个百分点, 其中华东、中南、西南地区库容比分别为41.7%、44.8%和54.4%, 环比上月末分别减少6.5、2和5.6个百分点。

图 45: 全国水泥库容比 (%)



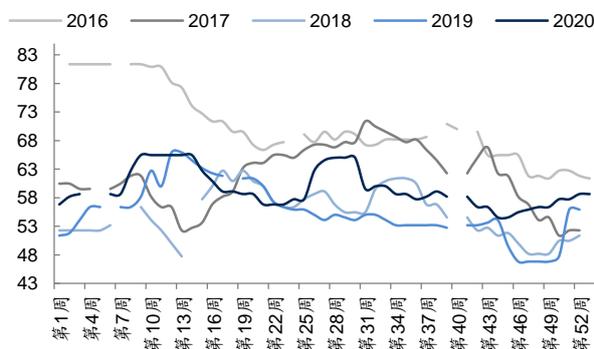
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 46: 水泥库容比小幅反弹 (%)



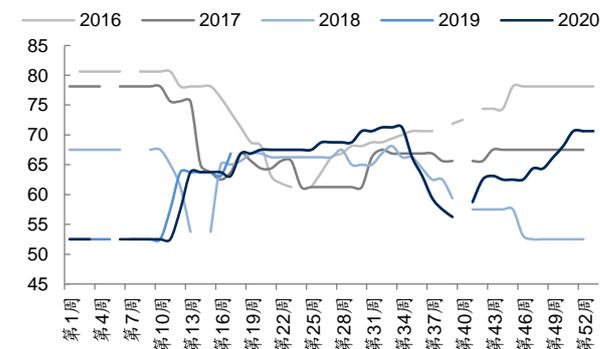
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 47: 华北地区库容比 (%)



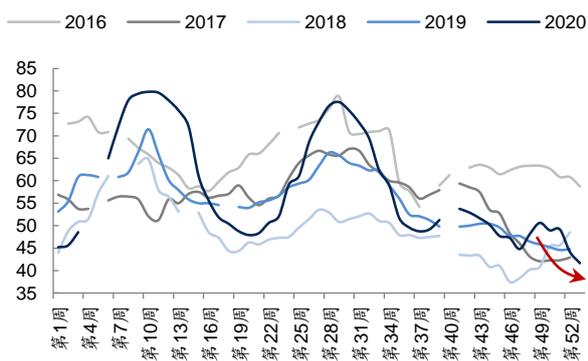
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 48: 东北地区库容比 (%)



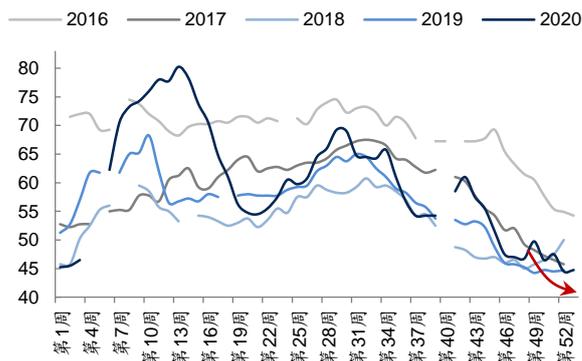
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 49: 华东地区库容比 (%)



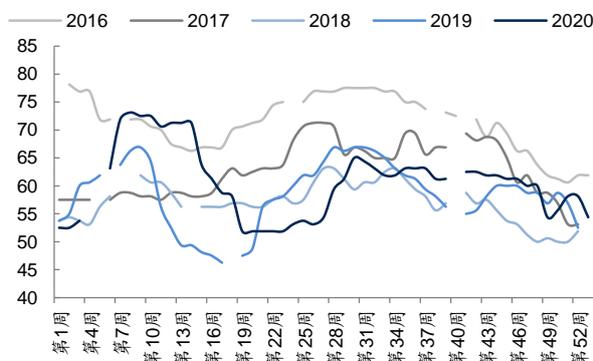
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 50: 中南地区库容比 (%)



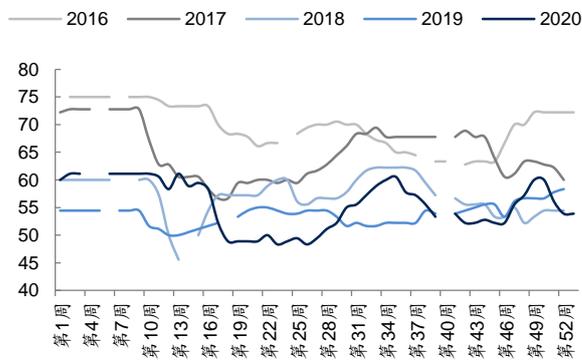
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 51: 西南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 52: 西北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

今年 1-11 月, 全国水泥产量实现 21.63 亿吨, 同比增长 1.2%, 其中 11 月单月增速为 7.7%, 仍然维持较高增长。分区域来看, 年初至今东北、华北和西北地区产量增速较好, 11 月单月东北、华北地区增速优于全国, 其中东北地区需求较好主因水泥水运南下, 华北地区因重点项目众多, 赶工需求明显。

短期来看, 受气候和春节来临的影响, 预计 1 月中下旬工地将陆续停工, 下游需求将逐步减弱, 目前北方地区处于错峰生产时期, 南方地区库存保持低位, 总体价格均具备一定支撑, 预计行业平稳运行有望延续, 开春旺季可期。

图 53: 2020 年 1-11 月水泥产量同比增长 1.2%



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 54: 2020 年 11 月水泥产量同比增长 7.7%



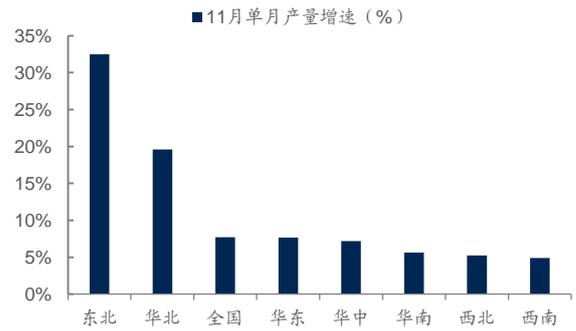
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 55: 2020 年 1-11 月各区域水泥产量增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 56: 2020 年 11 月单月各区域水泥产量增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

玻璃: 价格维持高位, 关注沙河地区行业变化

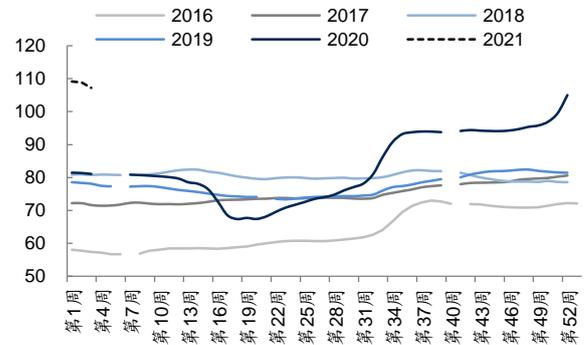
进入十二月, 在玻璃下游地产竣工需求良好、以及部分浮法产能转产光伏的双重影响下, 玻璃行业仍然保持高景气度, 华南地区目前已先后有超过 6 条普白生产线转产超白, 白玻产能累计缩减 3100t/d, 供需紧平衡之下, 玻璃价格继续高位攀升, 截至 1 月 9 日, 全国浮法玻璃平均价为 108.85 元/重箱, 环比 11 月末提高 14.1%, 同比上涨 32.3%, 从区域上来看, 传统需求旺盛的华南、华东、华中地区表现更加明显, 广州、武汉、济南现货价格 12 月单月分别上涨 28.3%、25.5%和 15.1%, 其中华南地区 12 月下旬产销率达到 115%; 目前全国生产线库存 2609 万重箱, 较 11 月末下降 7.9%, 同比下降 33.8%, 处于历史同期低位水平。

图 57: 玻璃现货价格 12 月继续攀升 (元/重箱)



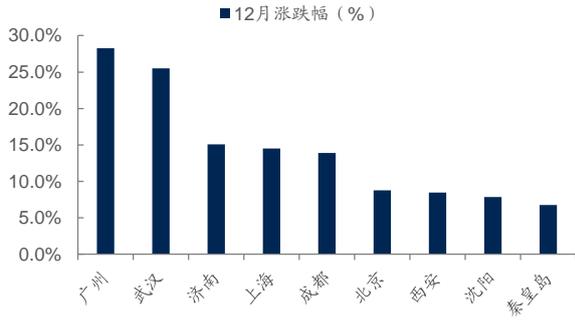
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 58: 玻璃价格历史同期表现 (元/重箱)



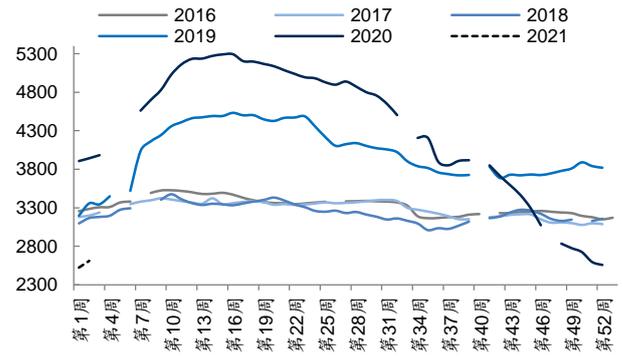
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 59: 12月全国各城市玻璃价格涨跌幅



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 60: 浮法玻璃生产线库存处于低位 (万重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

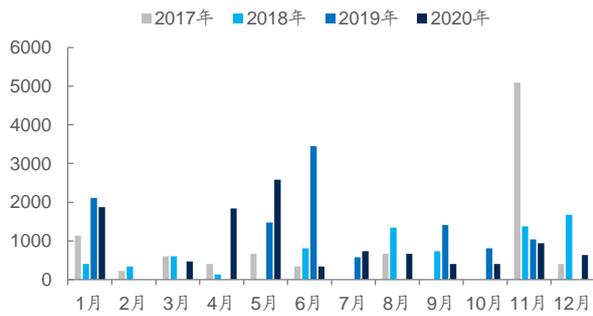
表 1: 近期浮法转超白生产线

生产线	产能 (t/d)
虎门信义一线	500
北海信义三线	500
北海信义四线	500
漳州旗滨二线	600
漳州旗滨七线	600
福建新福兴一线	400
合计	3100

资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

受行业高景气度影响, 近期玻璃企业冷修复产意愿有所增加, 11 月份复产生产线 4 条, 冷修生产线 1 条, 合计净增加产能约 1106 万重箱, 由于目前已有较多产线向光伏玻璃转产, 未来还存在转产可能性, 在一定程度上将对冲新增点火的影响。

图 61: 行业月度生产线冷修产能 (万重箱)



资料来源: 中国玻璃期货网、卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 62: 行业月度净增加产能 (万重箱)



资料来源: 中国玻璃期货网、卓创资讯、国信证券经济研究所整理

根据国家统计局最新公布数据, 2020 年 1-11 月, 全国平板玻璃产量为 8.6 亿重箱, 同比增长 1.3%, 其中 11 月单月产量同比增长 7.4%; 浮法玻璃 1-11 月累计实现销售 5.53 亿重箱, 同比减少 2.3%, 11 月份单月销量同比增长 12.35%, 在竣工端赶工需求下, 下游加工商拿货积极, 拉动玻璃产销持续增长。

图 63: 2020 年 1-11 月平板玻璃产量同比增长 1.3%



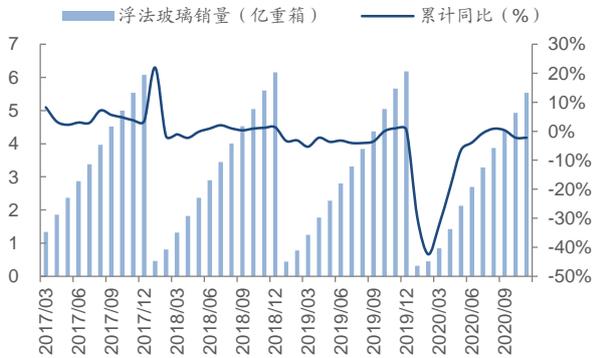
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 64: 2020 年 11 月平板玻璃产量同比增长 7.4%



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 65: 2020 年 1-11 月浮法玻璃销量同比减少 0.02%



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 66: 2020 年 11 月浮法玻璃销量单月同比增长 12.35%

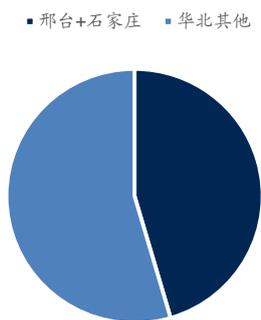


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

近期,河北成为疫情防控的焦点地区之一,目前疫情传染源暂未明确,疫情仍无明显拐点。河北省人民政府副省长徐建培在 1 月 8 日新闻发布会表示,石家庄和邢台市需严控人员车辆流动,加强交通管控,对中高风险地区内的村庄、社区全部采取封控措施。

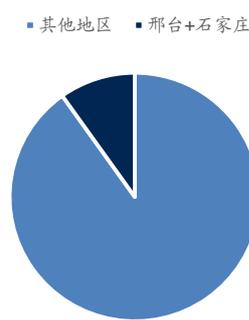
目前石家庄和邢台合计拥有 23 条浮法玻璃生产线,在产产能约 9500 万重箱,占华北地区在产产能约 45%,占当前全国在产产能的 10%,是中国最大的玻璃产能聚集区,邢台沙河地区也是我国北方最大玻璃产业市场集散地。短期来看,物流受限将阻断玻璃流向华东、华中等南部地区,减少南方地区供给,支撑淡季现货价格,中长期来看,沙河地区生产线的状况和累库程度将对疫情好转后的当地和周边市场产生影响,建议积极关注。展望全年,玻璃行业周期属性减弱有望继续保持,短期区域性累库冲击或带来阶段性的价格波动,但行业整体供需平衡格局将对全年价格中枢起到明显支撑作用。

图 67: 邢台和石家庄地区在产能在华北地区占比情况



资料来源: 中国玻璃报道、国信证券经济研究所整理

图 68: 邢台和石家庄地区在产能在全国占比情况



资料来源: 中国玻璃报道、国信证券经济研究所整理

玻纤: 价格延续上涨趋势, 库存维持低位运行

下半年以来, 随着国内需求快速升温叠加国外订单边际改善, 玻纤企业库存加速消化并出现供不应求, 玻纤价格进入上升通道, 其中大部分玻纤企业粗砂及制品主流产品在 Q3 顺利实施两轮或三轮提价, 部分产品提价幅度超过 30%。同时, 受粗纱市场价格强势上涨提振及下游 PCB 市场需求利好支撑, 电子纱价格拐点显现并开启恢复性上涨, 10 月以来主要厂家电子纱 G75 产品价格涨幅达 24%。

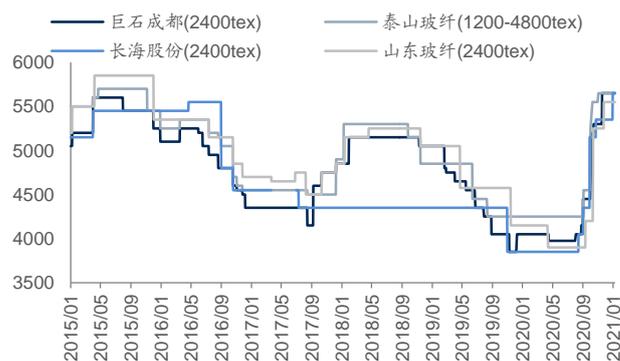
目前, 无碱粗砂市场整体保持高位偏稳趋势, 整体产销良好, 2400tex 缠绕直接纱主流报价维持 5700 元/吨左右, 主要厂家电子纱 G75 报价 9600-10000 元/吨。截至 12 月末全国重点池窑企业库存 22.41 万吨, 依旧维持低位。短期来看, 市场供需仍有望呈现较平稳的紧平衡状态, 预计粗纱市场后期价格保持稳中向上趋势, 电子纱价格较历史高位水平仍有较大空间, 受益于近期下游需求利好, 预计仍存在较大提涨预期。

图 69: 玻纤和玻纤增强塑料制品 PPI 单月同比触底回升



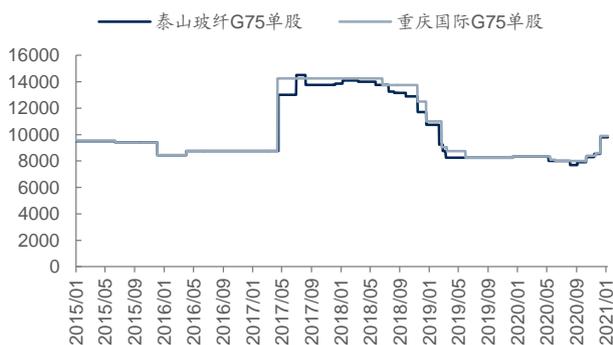
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 70: 国内重点企业缠绕直接纱平均出厂价



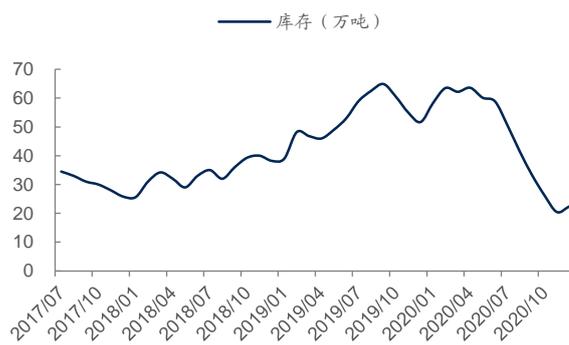
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 71: 国内重点企业电子纱价格



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 72: 国内重点池窑企业库存处于历史低位



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理 (注: 样本企业产能占比超过 75%)

2021 年 1 月 5 日, 中国玻纤工业协会发布《玻璃纤维行业“十四五”发展规划 (征求意见稿)》, 明确要求: 1) 将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于不高于当年 GDP 增速 3pct; 2) 推进行业创新发展, 包括提升生产线自动化/智能化水平/生产效率等、推进配方研发并提升高性能及特种玻纤纱占比、积极发展玻纤制品深加工业; 3) 淘汰低端落后产能, 十四五末降低出口占比至 20%左右; 4) 进一步提升节能减排水平。

展望 2021 年, 玻纤需求有望继续整体向上修复, 新增产能大幅减少叠加下一轮冷修技改有望开启, 供需格局优化逻辑强化, 涨价或有望延续, 同时中长期受益供给侧调控, 供给增幅边际放缓, 下游应用场景拓展提升行业发展空间, 供需格局有望持续优化, 行业高景气或更有持续性。

表 2: 2020/2021 玻纤生产线产能变动

企业	生产线	产能	时间	生产线状态	当年产能变动 (万吨)	2020 年新增有效产能 (万吨)	2021 年新增有效产能 (万吨)
中国巨石	成都 1 线	6 万吨	2020.02	停产	-6		
中国巨石	成都 2 线	8 万吨	2020.02	停产	-8		
中国巨石	桐乡智能制造 2 线	15 万吨	2020.06	新建投产	15	7.5	
中国巨石	成都智能制造 1 线	13 万吨	2020.07	新建投产	13	5.4	
中国巨石	成都智能制造 2 线	12 万吨	2020.09	新建投产	12	3	
泰山玻纤	F07	9 万吨	2020.05	新建投产	9	5.3	
泰山玻纤	F08	4 万吨	2020.07	新建投产	4	1.7	
泰山玻纤	邹城 4 线	9 万吨	2020.07	冷修技改投产 (6 改 9)	3	3.75	
山东玻纤	格赛博 1 线	8 万吨	2020.05	冷修技改投产 (3 改 8)	5	4	
2020 年合计					47	30.6	
中国巨石	桐乡智能制造 3 线	15 万吨	2021	2020.09 开工	15		7.5
中国巨石	桐乡智能制造电子纱 2 线	6 万吨	2021H1	2020 开工	6		3
邢台金牛	年产 20 万吨一期生产线	10 万吨	2021	2019.03 公告拟建	10		5
长海股份	10 万吨无碱粗砂池窑拉丝生产线	10 万吨	2021Q2	2020.06 公告拟建	10		5
重庆三磊	S02	10 万吨	2021	2019.09 拟建	10		5
泰山玻纤	邹城 1 线	6 万吨	2021	2020.10 拟冷修技改细纱	3		3
2021 年合计					54		28.5

资料来源: 卓创资讯、公司官网、公司公告、国信证券经济研究所整理

12 月投资组合回顾及 1 月组合推荐

根据我们 12 月投资策略中推荐的组合, 包旗滨集团、兔宝宝、纳川股份, 月度实现平均收益 2.98%, 跑赢申万建材指数 4.85 个百分点。我们统计 2020 年 1 月以来的推荐组合, 实现累计收益 103.59%, 跑赢申万建材指数 79.85 个百分

点。

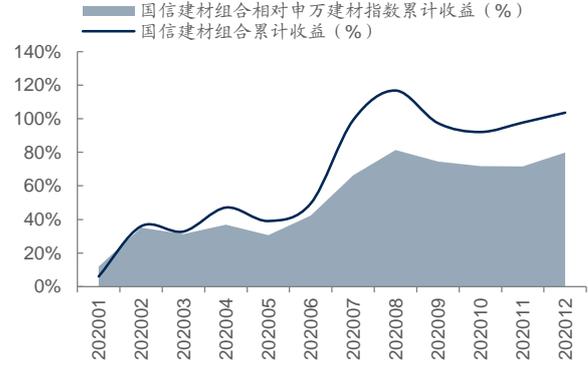
1 月份我们组合推荐的个股为**中国巨石、旗滨集团、兔宝宝、海螺水泥**。

图 73: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 74: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

新结构，新机遇

重申我们年度策略对行业未来的判断: 经济增长结构的改变依旧延续, 建材行业也将因其面对的下游需求的新变化而面临新的机遇, 其中, 基建投资方面, 因存续项目的继续投建以及“两新一重”的陆续推进, 预计整体增长平稳可期, 但投资结构、区域结构或有所变化; 房地产方面, 受地产“三道红线”政策的影响, 新开工、投资或存压力, 竣工端因多年来积累的“新开工-竣工缺口”, 预计仍有较强韧性, 此外, 疫情期间的宅居生活提升人们对居住环境的关注, 或将提振未来二次装修需求, 而宏观层面的消费刺激政策将有望加速该部分需求的释放。我们对建材各子行业判断如下:

水泥行业: 预计行业运行依旧以稳为主, 盈利中枢保持高位, 高分红有望持续; 当前水泥板块的 PE、PB 估值均处于较低水平, 具备较高的安全边际, 建议重点把握区域结构性机会, 推荐关注: ①传统建设需求规模大且稳健的华东、华南区域, **推荐海螺水泥、万年青、塔牌集团**, ②因为疫情等事件因素影响, 未来需求有望修复的华中、华北区域, **推荐华新水泥、冀东水泥**, 以及③区域需求具有增长潜力的西北地区, **推荐天山股份、祁连山和宁夏建材**。

玻璃行业: 在光伏压延玻璃产能缺口缓解前, 浮法建筑玻璃产能的结构化调整有望阶段性维持, 这将收缩相应幅度的建筑玻璃供给, 同时, 在 2021 年房地产竣工回暖以及商品房开窗面积增加和双层/三层玻璃的普及率提升的趋势下, 浮法玻璃需求仍有支撑, 预计全年浮法玻璃有望实现供需紧平衡状态。近期, 因疫情扰动因素带来的河北地区行业阶段性变化, 建议积极关注区域生产线和累库情况。此外, 随着国内玻璃生产企业技术的不断积累与创新, 产业结构升级进入快车道, 未来电子玻璃、药用玻璃等领域的突破或成为企业业绩增长的全新看点。推荐行业内优质龙头企业**旗滨集团、信义玻璃、南玻 A**。

玻纤行业: 随着疫情影响边际减弱, 国内经济逐步恢复叠加海外复苏利好出口改善, 玻纤需求有望持续向上; 供给层面, 20-21 年新增产能大幅减少, 短期产能冲击有限, 同时考虑到未来几年可能进入冷修高峰, 整体供需积极向好, 行业高景气有望持续。短期来看, 市场供需仍有望呈现较平稳的紧平衡状态, 预计粗纱市场后期价格保持稳中向上趋势, 电子纱价格较历史高位水平仍有较大空间, 受益于近期下游需求利好, 预计仍存在较大提涨预期。中长期看, 行业内头部企业凭借战略和资金优势迅速抢占智能制造赛道, 未来竞争优势有望

得到进一步巩固，**推荐中国巨石、中材科技。**

其他建材：疫情扩大马太效应，加速其他建材行业优胜劣汰，龙头企业凭借在技术、品质、品牌和渠道等方面形成的竞争优势，能够获得更快成长，市场集中度进一步提升；受地产“三条红线”影响，地产投资增速或存压力，精装渗透率短期或有反复，B端集采进入后半场，对建材企业的资金和运维管理带来新的挑战，同时也对建材企业供应、产品、服务等综合能力提出更高要求，具有较强品牌优势的企业有望明显受益，进一步带动市场向建材龙头企业倾斜；暂停重启、消费升级、模式改变，C端品牌建材需求有望明显复苏，同时当前主流消费者购买方式的改变也将利好部分领域小B市场。**推荐坚朗五金、兔宝宝、伟星新材、东方雨虹、科顺股份、帝欧家居、三棵树。**其他细分领域，建议结合行业和企业发展，关注“小而美”的精彩，**推荐再升科技、纳川股份。**

风险提示

- (1) 宏观经济超预期下行；
- (2) 各地项目落地不及预期；
- (3) 供给增加超预期。

附表：12月公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
永高股份	6月1日至11月30日，副董事长张炜先生在本次减持计划实施期间内未减持其所持有公司股份；
菲利华	实际控制人邓家贵和吴学民、董事商春利于5月7日披露的减持计划已经实施完毕，分别减持336.74万股、69.42万股，减持均价为31.95元、42.92元，占总股本0.997%、0.204%；
东宏股份	股东“东方成长”、“东宏成长”计划在未来六个月内减持公司股份不超过184.78万股（约占总股本0.72%）、95.55万股（约占总股本的0.37%）；
四川金顶	为拓展新的区域业务，拟与“定鼎农发”合资成立“洛阳金鼎”，四川金顶认缴出资510万元，占股51%；
塔牌集团	截止11月30日，公司累计回购904.9万股，约占总股本0.76%，最高成交价为12.2元/股，最低成交价为11.76元/股，支付的总金额为1.09亿元（含交易费用）；
丰林集团	截至11月30日，公司尚未实施股份回购；
中国巨石	拟通过支付现金、资产置换、换股等一种或多种相结合的方式购买“泰山玻纤”、“浙江恒石”以及“桐乡华嘉”的全部或部分股权，同时拟通过取得现金对价、资产置换、换股等一种或多种相结合的方式出售公司持有的“中复连众”，公司股票于12月2日（星期三）开市起停牌，公司承诺停牌时间不超过10个交易日；
中材科技	拟购买“中复连众”现有股东持有的全部或部分股权，并向“中国巨石”出售公司持有的“泰山玻纤”全部或部分股权，交易拟通过支付现金或取得现金对价、资产置换、换股等一种或多种相结合的方式进行，可能涉及公司发行股份，具体交易方式及标的资产范围仍在论证中，尚未最终确定，公司股票自12月2日开市起停牌，公司预计停牌时间不超过10个交易日；
万里石	股东“金麟四海”本次减持计划期限已经届满，共减持268.02万股，占其持股比例1.34%；
菲利华	董事吴坚、郑巍，高级管理人员徐燕减持计划的时间已过半，已分别减持4万股、7.14万股、2.5万股，减持均价45.56元、44.43元、50.22元，占总股本0.012%、0.021%、0.007%；监事李再荣减持计划已实施完毕，已减持9.43万股，减持均价49.10元，占总股本0.028%；
纳川股份	全资子公司“纳川水务”与徐州市水利工程建设中心签订了《徐州市区污水管网提质增效一期工程-软件园路等6条道路污水管网工程施工2标段合同协议书》，合同金额为4199.63万元；
嘉寓股份	持股5%以上股东雷小雪女士于12月1日减持1433.52万股，占总股本2%；

附表：12月公司重点信息摘录

北京利尔	截至 11 月 30 日，公司累计回购 2360 万股，占总股本 1.98%，最高成交价为 5.15 元/股，最低成交价为 3.93 元/股，成交总金额为 9668.01 万元（不含交易费用）；
金圆股份	控股股东“金圆控股”质押 1032 万股，占其持股比例 4.45%；
伟星新材	实际控制人之一、董事张三云先生和董事谢瑾琨先生减持计划已实施完毕，合计减持 1375.64 万股、531.82 万股，减持比例 0.87%、0.34%，减持均价 19.19 元、19.18 元；
帝欧家居	持股 5%以上股东鲍杰军先生质押 520 万股，占其持股比例 12.93%；
龙泉股份	10 月 13 日至 12 月 2 日，公司累计回购 1175.02 万股，占总股本 2.07%，最高成交价为 4.90 元/股，最低成交价为 4.39 元/股，成交总金额为 5501.68 元（不含交易费用），本次回购股份计划已实施完毕；
海南瑞泽	股东大兴集团解质 2700 万股，占其持股比例 28.38%；质押 1800 万股，占其持股比例 18.92%；
菲利华	董事吴坚减持计划的数量已过半，已减持 6 万股，减持均价 47.27 元，占总股本 0.018%；
金晶科技	公司淄博本部 550T/D LOW-E 镀膜玻璃生产线于 2020 年 12 月 3 日成功点火，其主要产品为优质浮法玻璃和 LOW-E 镀膜玻璃，主要应用于建筑节能、光伏、汽车、机车、冷链、智能显示等；
帝欧家居	公开发行可转换公司债券申请获得证监会受理；
坤彩科技	股东榕坤投资解质 380 万股，占其持股比例 23.82%；
伟星新材	控股股东伟星集团解质 4608.24 万股，占其持股比例 7.64%；质押 7513.24 万股，占其持股比例 12.45%；
上峰水泥	控股股东上峰控股将其持有本公司的部分无限售流通股 913 万股出借给中国证券金融股份有限公司，本次证券出借占其所持有公司股份总数的 3.48%，占公司总股本的 1.12%；
濮耐股份	公司部分董事及高管史道明先生、曹阳先生、马文鹏先生、刘连兵先生、韩爱芍女士、金宏峰先生的增持计划时间已过半，合计增持公司股份 38.28 万股；
石英股份	公司终止受让鑫友泰自然人股东股权及对鑫友泰进行增资投资；
凯伦股份	公司监事王志阳先生已减持其所持有的公司股份合计 13.505 万股，占公司总股本的 0.08%；
扬子新材	股东谭钦先生已减持 256.03 万股，减持均价 5.201 元，占公司总股本的 0.5%；
亚士创能	控股股东创能明的一致行动人润合同生质押 1572.12 万股，占其持股比例 79.40%；
三峡新材	公司拟采用债转股方式对控股子公司新疆普耀新型建材有限公司进行增资，本次增资完成后三峡新材对普耀新材的股权比例将由 85% 下降至 69.76%；
南玻 A	股东中山润田解质 8100 万股，占其持股比例 93.50%；质押 6765 万股，占其持股比例 78.09%；
菲利华	实际控制人邓家贵、吴学民计划 3 个月内减持 330 万股（占总股本 0.98%）；
红墙股份	截至 12 月 7 日，减持计划时间已过半，控股股东、实际控制人刘连军先生未减持公司股份；
丰林集团	今日公司首次回购 50 万股，占总股本 0.04%，购买的最高价为 2.96 元/股，最低价为 2.95 元/股，已支付的总金额为 147.8 万元（不含交易费用）；
太空智造	控股股东、实际控制人分别计划 6 个月内减持不超过 744.17 万股（占总股本 1.50%）；
海南瑞泽	股东“大兴集团”解质并再质押 1800 万股，占其持股比例 18.92%；
凯伦股份	公司连续十二个月内累计诉讼、仲裁金额（除已披露的重大诉讼外）合计为 2270.94 万元，占公司最近一期经审计净资产的 2.14%；其中：公司作为原告方的涉案金额为 1706.12 万元，作为被告方的涉案金额为 564.82 万元；董事、总经理、持股 5%以上股东李忠人先生累计减持公司股份 377.6 万股，占股份总数 2.21%，减持计划已实施完毕；
冀东水泥	8-11 月份收到计入当期损益的政府补助合计 3.23 亿元；
科顺股份	向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复；本次发行对象为陈伟忠，发行价格为 9.77 元/股，发行股票数量不超过 2360 万股（含本数），募集资金总额不超过 2.31 亿元（含本数），将全部用于补充流动资金；
太空智造	控股股东变更为宁波岭楠，实际控制人变更为古钰塘；樊立、樊志放弃其直接持有的公司 2.02 亿股（占总股本 40.71%）表决权；
韩建河山	控股股东韩建集团解质 2000 万股，占其持股比例 14.96%；
光威复材	本次解除限售的激励对象共 19 人，解除限售的限制性股票数量为 94.5 万股，占目前公司总股本的 0.18%；
海南瑞泽	公司股东大兴集团解质并再质押 900 万股，占其持股比例 9.46%；公司收到董事张奎先生的辞职申请，张奎先生

附表：12月公司重点信息摘录

	因工作原因申请辞去公司董事职务;
龙泉股份	公司2020年限制性股票激励计划拟授予的限制性股票数量1175.0155万股,占公司股本总额的2.07%,本激励计划首次授予的激励对象人数为66人,包括公司部分董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干人员。
凯盛科技	自2020年10月至今,本公司及控股子公司累计收到政府各类补助资金人民币975.47万元;
濮耐股份	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复,本次公开发行面值总额6.26亿元可转换公司债券,期限5年;
青龙管业	公司实际控制人陈家兴先生质押430万股,占其持股比例12.73%,解质380万股,占其持股比例11.25%;
国瓷材料	公司第一大股东张曦先生解质2958.93万股,占其持股比例15.39%,质押4809.31万股,占其持股比例25.01%;
亚泰集团	公司全资子公司——亚泰能源集团有限公司将持有的科尔沁左翼中旗宝龙山金田矿业有限公司73.52%股权及5.31亿元债权以人民币6.59亿元的价格转让给长春市成泰热力有限责任公司;
深天地A	公司持股5%以上的股东科杰斯于2020年11月26日至2020年12月11日期间,通过深圳证券交易所集中竞价方式增持公司无限售条件流通股138.76万股,占公司总股本比例为1.00%;
太空智造	公司高级管理人员李争朝先生本次减持计划的时间期限已届满,未通过任何方式减持公司股份;
嘉寓股份	控股股东“嘉寓集团”将6900万股(占其持股比例23.1%)质押股份办理延期购回,购回日期为2021年5月20日;
方大集团	控股股东深圳市邦林科技发展有限公司今日增持112.45万股,金额499.91万元;
金圆股份	全资子公司“金圆环保发展”同意放弃下属控股子公司“铜陵金圆”2.50%股权的优先受让权;
海南瑞泽	实际控制人张海林、冯活灵、张艺林以及张海林和张艺林共同控制的“大兴集团”质押1800万股,占其持股比例18.92%;
永和智控	本次减持计划实施期间(06月15日至12月14日),易居生源减持公司股份139.09万股(减持比例0.7%),减持均价15.35元/股;苏辉锋在11月26日及12月11日合计减持4万股,持股比例由5.01%下降至4.99%;
菲利华	高级管理人员徐燕减持计划数量已过半,已减持7万股(占公司总股本0.02%),减持均价52.61元/股;
华新水泥	公司拟以现金12亿元出资成立控股子公司黄石华新绿色建材产业有限公司,并由该子公司投资建设黄石华新绿色建材产业园项目,该项目总投资约100亿元;
永和智控	股东方秀宝于12月14日通过证券交易所的集中竞价交易方式减持了公司股份2.01万股,减持后方秀宝持股比例由5.01%下降至4.99995%,不再是公司持股5%以上股东;
友邦吊顶	实际控制人路莲琴女士质押430万股,占其持股比例9.13%;
蒙娜丽莎	2.67万股限售股(占公司总股本的65.71%)将于12月21日上市流通;其中1.95万股转为高管锁定股,占公司总股本的48.12%;
红墙股份	2020年业绩预计归属上市公司股东净利润为13,459.28万元-15,382.03万元,同比增加5%-20%,主要原因是公司继续完善全国生产基地布局,大力引进销售人才;
旗滨集团	公司全资子公司深圳新旗滨将其全资子公司漳州旗滨符合超白超薄光伏玻璃生产的两条生产线(一线、七线)相关经营性资产和负债,按照账面净值全部划转至其投资新设的漳州光伏;公司拟同意漳州光伏将净资产中部分资本公积转增注册资本,转增金额29,500万元,增资后,漳州光伏注册资本由人民币500万元增加至人民币3亿元;公司回购注销股份总数1.89万股,回购价格均为1.56元/股;
伟星新材	第三期股权激励计划限制性股票上市日为12月21日,本次授予的限制性股票数量为1,900万股,占授予前公司股本总额的1.21%;
科顺股份	公司控股股东、实际控制人陈伟忠先生质押4360万股,占其持股比例28.46%,其一致行动人陈智忠先生质押705万股,占其持股比例17.46%;
万年青	截至12月15日,江西水泥累计减持万青转债199.4338万张,占本次总发行量的19.94%,江西水泥持有万青转债剩余数量为226.4万张,占发行总量的22.64%;
中材科技	公司控股子公司湖南中锂新材料有限公司拟对其全资子公司湖南中锂新材料科技有限公司增资25,000万元、对内蒙古中锂新材料有限公司增资8,000万元;公司拟将位于南京市土地、房产相关资产以19,123万元的账面价值对南玻有限增资,增资完成后,南玻有限注册资本将增至30,891万元,仍为公司之全资子公司;

附表：12月公司重点信息摘录

国瓷材料	向特定对象发行股票 4046.9279 万股，发行对象为公司控股股东、实际控制人张曦先生，募集资金为 8.36 亿元；
旗滨集团	公司已回购注销原股权激励对象的限制性股票 91.73 万股，减少股本人民币 91.73 万元，注册资本变更为人民币 26.86 亿元；
鲁阳节能	公司与淄博连储房地产开发有限公司完成青岛赛顿 100%股权转让交割手续，公司不再持有青岛赛顿股权；
长海股份	公司第一大股东杨鹏威先生质押 5500 万股，占其持股比例 32.26%；
青龙管业	第五届董事会董事长兼财务总监赵铁成先生申请辞去董事长一职，其辞职后仍担任公司董事、财务总监，公司董事会选举李骞先生为董事长；副总经理李骞先生申请辞去公司副总经理职务，董事会同意聘任赵铁成先生为公司副总经理；
三棵树	为了增强三棵树材料的资本实力，保证项目的后续建设顺利进行，公司拟以自有资金对三棵树材料进行增资，增资金额为 30,000 万元，由原注册资本 6,000 万元增加至 36,000 万元；
华立股份	非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理；
北玻股份	控股股东高学明先生减持计划期满，共减持 1469.1276 万股（减持比例 1.5677%）；
上峰水泥	公司控股股东上峰控股质押 960 万股，占其持股比例 3.66%；
红墙股份	截至 2020 年 12 月 21 日，公司控股股东、实际控制人刘连军先生未减持公司股份，且刘连军先生决定提前终止该减持计划；
垒知集团	完成非公开发行股票 1745.20 万股，发行价格 5.73 元/股，由控股股东、实际控制人蔡永太先生全额认购，认购金额 9999.9994 万元；
长海股份	本次发行人民币 5.5 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，可转债向发行人在股权登记日（2020 年 12 月 22 日，T-1 日）收市后登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行；
韩建河山	北京韩建河山管业股份有限公司拟将其持有的全资子公司安徽建淮管业工程有限公司 100%股权转让给安徽万盛达新型建材有限公司，股权转让交易对价为人民币 1380 万元。
北京利尔	公司董事牛俊高先生拟减持 1181.89 万股，占公司总股本 0.9928%，公司董事汪正峰先生拟减持 300 万股，占公司总股本 0.2520%；
蒙娜丽莎	公司、桂蒙公司及碧桂园创投共同签署了《增资协议》，约定碧桂园创投以人民币 20,000 万元（以下简称“投资款”），认购桂蒙公司新增注册资本 6,242 万元，本次增资完成后，桂蒙公司注册资本增加至 46,242 万元，公司持有其 86.50%的股权，碧桂园创投持有其 13.50%的股权；
西部建设	解除限售股份 2329.55 万股，占公司总股本的 1.85%，解除限售股份上市流通日为 2020 年 12 月 28 日；
东方雨虹	公司控股股东、实际控制人李卫国先生解质 134.74 万股，占其持股比例 0.23%；
凯盛科技	近期本公司及控股子公司累计收到政府各类补助资金人民币 2399.15 万元；
福莱特	公司股票自 2020 年 12 月 3 日至 2020 年 12 月 23 日期间，满足连续 30 个交易日中有 15 个交易日的收盘价不高于“福莱特转债”当期转股价格 13.48 元/股的 130%（即 17.52 元/股），已触发“福莱特转债”的提前赎回条款；
兔宝宝	公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含），回购价格不超过人民币 10.00 元/股（含），预计可回购股份数量约为 3,000 万股，占公司目前总股本比例为 3.87%，回购的股份全部用于注销并减少注册资本；
嘉寓股份	公司持股 5%以上股东雷小雪女士在未披露减持计划的情况下，分别于 2020 年 12 月 14 日与 2020 年 12 月 15 日通过集中竞价方式减持公司股份共 250 万股，占公司总股本的 0.349%；公司持股 5%以上股东王金秀女士通过大宗交易的方式于 2020 年 12 月 21 日减持其持有的无限售流通股 1433.52 万股，占公司当前总股本的 2%；
凯盛科技	公司财务总监孙蕾女士因工作调整，向公司董事会提交了辞职报告，申请辞去公司财务总监职务，该辞职即日生效，公司董事会决定聘任章贯先生为公司财务总监；
石英股份	控股股东陈士斌先生将其持有的公司 720 万股（占其持股比例 7.76%）无限售流通股与中信证券股份有限公司进行质押式回购交易；
亚士创能	向公司实际控制人李金钟先生非公开发行 1137.33 万股，价格为 35.17 元/股，共募集 4 亿元；
海螺型材	全资子公司宝鸡海螺型材有限责任公司于 12 月 23 日收到岐山县劳动就业管理局汇付的稳岗返还款 148.26 万元；

附表：12月公司重点信息摘录

海南瑞泽	公司股东大兴集团解质 813 万股，占其持股比例 8.55%，公司实际控制人张海林先生质押 432.92 万股，占其持股比例 3.09%；
雄塑科技	持股 5%以上股东、副董事长黄锦禧先生、总经理彭晓伟先生、副总经理蔡城先生减持计划时间过半，分别减持 303.74 万股（占减持计划比例 60.75%）、20.06 万股（占减持计划比例 49.23%）、0 股；
亚玛顿	近日收到《工业和信息化部中国工业经济联合会关于印发第五批制造业单项冠军及通过复核的第二批制造业单项冠军企业（产品）名单的通知》文件，公司超薄（厚度≤2毫米）高效减反增透光伏玻璃被工信部认定为单项冠军产品（第五批）；
华立股份	因公司 2017 年限制性股票激励计划原激励对象吴小丹离职，公司将以 8.1491 元/股回购价格回购注销其已获授尚未解除限售限制性股票 1.11 万股，上述股份将于 2020 年 12 月 29 日完成注销；
东方雨虹	公司与邵阳经济开发区管理委员会签订《东方雨虹新材料生产项目引进合同》，合同约定公司拟投资 7 亿元在湖南省邵阳市经济开发区投资建设东方雨虹新材料生产项目，建设内容为新材料生产及配套项目生产，该项目一期拟投资 2 亿元，二期拟投资 5 亿元；
扬子新材	截止 2020 年 12 月 25 日谭钦先生本次计划减持 512.06 万股（占公司总股本的 1%），实际减持 512.06 万股（占公司总股本的 1%），本次减持计划实施完毕；
国瓷材料	公司第一大股东张曦先生解质 510 万股，占其持股比例 2.65%，质押 355 万股，占其持股比例 1.85%；
东宏股份	公司技术中心被认定为 2020 年（第 27 批）国家企业技术中心，可按照国家相关规定享受支持科技创新税收优惠政策；
亚玛顿	公司下属孙公司宁波保税区弘信新能源有限公司拟将徐州丰晟新能源有限公司、丰县日昌太阳能发电有限公司、丰县耀辉新能源有限公司、沛县伟科特太阳能科技开发有限公司这四个太阳能电站项目公司 100%股权转让中核山东能源有限公司，转让价格合计为 1.61 亿元；
蒙娜丽莎	公司 2018 年股票期权激励计划第二个行权期的行权条件已成就，符合行权条件的激励对象 121 名，本次可行权的股票期权数量为 397.239 万份，占目前公司总股本的比例为 0.98%，行权价格为 10.10 元/股；
光威复材	为进一步聚焦碳纤维主业发展，公司拟转让全资子公司威海拓展纤维有限公司持有的威海市南郊热电有限公司 29.85%股权给威海热电集团有限公司，上述交易完成后，威海拓展纤维有限公司不再持有威海市南郊热电有限公司股权；
福莱特	经财务部门初步测算，预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 15.00 亿人民币到 16.60 亿人民币，同比增加 109.20%到 131.52%，扣除非经常性损益事项后，预计 2020 年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 14.75 亿人民币到 16.35 亿人民币，同比增加 114.39%到 137.65%；
凯伦股份	选举钱林弟先生、李忠人先生、张勇先生、季歆宇先生为第四届董事会非独立董事，选举殷俊明先生、朱冬青先生、李力先生为第四届董事会独立董事，选举刘吉明先生、王志阳先生为公司第四届监事会非职工代表监事；
凯盛科技	近期本公司及控股子公司累计收到政府各类补助资金人民币 4983.26 万元
濮耐股份	公司部分董事及高管史道明先生、曹阳先生、马文鹏先生、刘连兵先生、韩爱苻女士、金宏峰先生，本次增持计划已实施完成，共计增持 426.83 万股，占公司总股本 0.42%；
福莱特	公司全资子公司安徽福莱特拟在凤宁现代产业园建设 5 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目，总投资约 43.5 亿元人民币；
金隅集团	陈国高先生因工作变动辞去公司副总经理职务；
顶固集创	公司决定出售公司持有深圳市凯迪仕智能科技有限公司 3.7037%的股权，转让价款为 6000 万元。其中：转让给珠海横琴互兴车智联投资中心（有限合伙）1.85185%；转让给深圳南海成长同赢股权投资基金（有限合伙）1.54334%；转让给赣州共创企业管理中心（有限合伙）0.30851%；
中铁装配	公司董事会决定聘任苏晓堃先生为公司副总经理，任期自第三届董事会第二十九次会议审议通过之日起至第三届董事会届满时止；
洛阳玻璃	本次非公开发行募集资金不超过 20 亿元（含本数），数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，用途为建设新能源光伏电池封装材料项目，其中，凯盛科技集团拟以现金认购股票数量不低于本次发行股数的 13.62%（含本数），且本次发行完成后凯盛科技集团及其一致行动人持股比例不超过 36.81%；

附表：12月公司重点信息摘录

金圆股份 聘任万建利先生为公司董事会秘书，任期与本届董事会一致；

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032