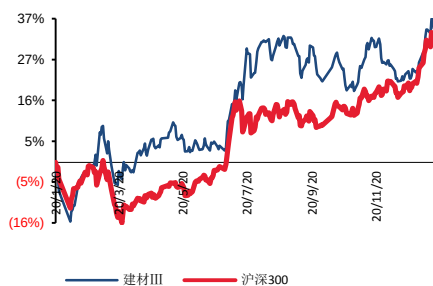


材料 材料 II

12 月数据：需求旺盛超预期，2021 年高景气度延续

■ 走势比较



■ 子行业评级

建材

中性

相关研究报告：

《周观点：玻纤价格继续推涨，企业盈利弹性进一步提升》

--2021/01/17

《东方雨虹：2020 年业绩超预期，龙头地位稳固兼具成长性》

--2021/01/11

《周观点：聚焦高景气度板块，积极布局“小阳春”行情》

--2021/01/09

证券分析师：闫广

电话：0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518090001

报告摘要

事件：统计局公布 2020 年 1-12 月投资数据，1-12 月份全国固定资产投资 51.89 万亿元，同比增长 2.9%，增速较 1-11 月份提高 0.3 个 pct。从环比速度看，12 月份固定资产投资增长 2.32%，基础设施投资同比增长 0.9%，增速比 1-11 月份回落 0.1 个 pct，其中铁路投资下降 2.2%，增速环比增长 2.2 个 pct；道路运输投资增长 1.8%，增速回落 0.4 个百分点。

1-12 月房地产开发投资 14.14 万亿元，同比增长 7%，增幅环比提升 0.2 个百分点，商品房销售面积 17.61 亿平方米，同比增长 2.6%，增速环比提高 1.3 个百分点（上年为下降 0.1%）；新开工面积 22.44 亿平方米，同比下降 1.2%，降幅收窄 0.8 个百分点；施工面积为 92.68 亿平方米，同比增长 3.7%，增速环比提高 0.5 个百分点（比去年回落 5 个百分点）；竣工面积为 9.12 亿平方米，同比下降 4.9%，降幅环比收窄 2.4 个百分点（上年为增长 2.6%）；土地购置面积 2536 万平方米，同比下滑 1.1%，降幅环比收窄 4.1 个百分点（比去年收窄 10.3 个百分点）。

1-12 月全国水泥产量 23.77 亿吨，同比上涨 1.6%，其中 12 月份产量 2.13 亿吨，同比增长 6.3%；1-12 月份平板玻璃产量约 9.46 亿重箱，同比上涨 1.3%，其中 12 月份产量为 8378 万重箱，同比增长 2.4%。

点评：

地产数据持续改善，投资与销售超预期：2020 年地产投资韧性十足，全年增速达到 7%，其中地产销售面积达到 17.61 亿平米，再创历史新高，超出市场预期，而在强销售的支撑下，地产新开工、施工等数据也是逐月好转，基数效应依旧支撑建材需求。展望 2021 年，“房住不炒”依旧是主体，但在流动性宽松以及稳经济的大背景下，地产韧性强劲，地产产业链支柱效应明显，我们预计 21 年地产给予需求端的支撑依旧稳定。

基建投资保持稳定，21 年专项债投资或达 3 万亿：1-12 月基建投资（不含电力等）增速同比增长 0.9%，环比回落 0.1 个 pct，其中 12 月单月基建投资增速约为 -0.06%，我们认为，12 月份基建增速有所回落，主要由于北方地区天气逐步变冷，雨雪天气影响施工，

基建工程陆续停工放假导致整体增速有所放缓，但南方地区进入年前赶工期，重点工程提供需求支撑，从微观来看，12月份挖机销量同增56.4%，前验指标表明需求旺盛，这与宏观数据相互验证；同时根据专家预计2021年专项债的规模有望保持在3万亿左右，在专项债流向基建比例提升的背景下，21年基建投资有望保持稳定。

12月水泥产量同增6.3%，水泥需求依旧强劲。12月份进入年前的赶工期，水泥需求保持强劲，从二季度以来，以基建为重点工程以及地产率先复工复产，水泥需求快速恢复，Q2-Q4填补了一季度受疫情影响损失的产销量，全年产量实现正增长。当前北方地区将进入季节性淡季，价格逐步回落，而华东、华南地区受年前赶工期的支撑，出货率仍保持在9成以上，短期行业将呈现南强北弱的格局，价格将呈季节性回落。根据近期生态环境部发布了《碳排放权交易管理办法（试行）》，从2021年开始，我国10年碳达峰，40年碳中和的履约征程已经开启，而水泥作为碳排放量较大的行业，或迎来新的行业变革；同时，前期推出的水泥产能置换政策对于产能置换趋严，未来行业或加速有效去产能，改善供需格局。我们判断，对于有资金、规模及技术等优势的行业龙头来说，行业变革或是新一轮提升市占率的契机，重点关注低估值、高分红的行业龙头。

玻璃库存去化超预期，价格创新高推升盈利弹性。我们测算，12月份玻璃表观需求同比增长约14.7%，需求继续恢复；11月份以来玻璃去库大超市场预期，主要由于下游加工厂新订单释放，年前赶工期国内建筑需求旺盛；另一方面由于原片厂库存持续下降，库存压力不大，涨价预期强烈，倒逼贸易商及加工厂提货。当前受极寒天气及疫情的影响，北方地区出现累库及价格回落的迹象，但从1月16日起，沙河地区禁运将陆续解除，企业生产出货将逐步恢复正常，这将消除前期市场担心沙河禁运导致累库过快的风险；我们认为，价格季节性回落属于预期内，南方地区仍维持较高出货率，由于当前库存低位以及企业对开春后需求乐观预期，预计淡季价格回落十分有限，将奠定2021年价格高基数，行业盈利具备高弹性。

投资建议：首选顺周期品种玻纤龙头**中国巨石、长海股份**以及玻璃龙头**旗滨集团**；其次消费建材关注**伟星新材、北新建材、东方雨虹、科顺股份、蒙娜丽莎、永高股份**等，关注**海螺水泥、华新水泥**。

风险提示：需求不及预期，环保限产不及预期，原燃料价格大幅上涨；

图表：重点标的盈利预测（收盘价截止 2020.1.18）

		EPS			PE			评级
收盘价（元）		2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
海螺水泥	55.58	6.34	6.83	6.96	8.77	8.14	7.99	买入
华新水泥	21.11	3.03	2.82	3.64	6.97	7.49	5.80	买入
中国巨石	22.17	0.61	0.62	0.87	36.34	35.76	25.48	买入
长海股份	17.14	0.70	0.72	0.96	24.49	23.81	17.85	买入
永高股份	6.80	0.46	0.67	0.77	14.78	10.15	8.83	买入
伟星新材	18.92	0.63	0.67	0.75	30.03	28.24	25.23	买入
东方雨虹	48.28	1.39	1.42	1.79	34.73	34.00	26.97	买入
科顺股份	24.11	0.60	1.34	1.68	40.18	17.99	14.35	买入
蒙娜丽莎	34.40	1.07	1.35	1.68	32.15	25.48	20.48	买入
北新建材	48.88	0.26	1.59	2.19	188.00	30.74	22.32	买入
旗滨集团	12.29	0.52	0.76	0.84	23.63	16.17	14.63	买入

资料来源：Wind, 太平洋证券研究院

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。