

**中性**

# 建材行业周报

## 水泥玻璃价格回调，关注业绩超预期行情

本周水泥价格回调，或为年底寒潮影响所致。玻璃价格下滑库存提升，或受河北疫情影响，短期价格或继续下调。近期东方雨虹、永高股份、北新建材等龙头业绩超预期，短期内宜关注防水、管材、玻纤等龙头业绩预告行情。

- **建材跑赢大盘，管材领跑，玻璃领跌：**本周申万建材指数收盘 8,229.02 点，上涨 1.12%。行业平均市盈率 15.29 倍，相比上周上升了 0.16。板块总体小幅上涨，跑赢大盘。细分板块涨少跌多，其中管材涨幅 1.51%，涨幅最高；玻璃下跌 4.54%，跌幅最大。
- **水泥：年底熟料粉末价格下降，开工率下滑，看好来年表现：**本周全国水泥单价相比上周有所下跌，其中熟料、高标水泥、低标水泥分别下跌 3.0、3.9、5.0 元，或为寒潮天气影响全国开工率下滑所致。全国磨机开工率下跌 2.8pct，熟料库容比提升 1.6pct。考虑 2020 年疫情和雨季等因素冲击下企业业绩基数较低，2021 年有较好反弹。预计 2021 年三道红线影响下房企调节自身现金流出发有望加速开工，水泥需求稳中有升。建议关注华中和西北龙头**华新水泥**、**祁连山**、**宁夏建材**等。
- **防水与减水剂：各行业龙头经营情况向好：**东方雨虹发布业绩预告大超市场预期。2020 年行业集中以及原材料价格影响下**东方雨虹**、**科顺股份**、**凯伦股份**经营向好。2021 年原料价格或冲击防水利润空间但行业加速集中仍将驱动龙头业绩向好。减水剂行业龙头经营向好：**苏博特**产能落地销量瓶颈冲破，**垒知集团**浙江产能复产、**厦门混凝土**业务复苏等影响下 2021 年业绩增速有望再创新高。
- **玻璃：河北疫情或对北方库存有一定影响：**本周全国玻璃平均价格下跌 3.5 元/重箱，重点省份库存天数从 5.2 天提升到 6.2 天。疫情下，北方玻璃生产重镇河北受影响较大，库存提升明显。伴随着期货价格调整，玻璃行业现货和股票价格都有较为明显回调。当前玻璃价格与产能均处于高位，河北疫情冲击下，行业库存预计提升产品价格短期内下滑。
- **管材观点：关注主要行业龙头业绩增长点：永高股份业绩预告 2020 年业绩快速增长，公司经营效率管理和成本管控不断改善。随着后续产能投放业绩有望进一步向好。伟星新材 2020Q3 以来业绩增速有所恢复，建议关注防水净水业务开展以及近期管材不同渠道业务占比变化情况对行业龙头的影响。**
- **玻纤观点：行业高景气度有望维持：**玻纤价格保持高位稳定，山东玻纤本周调升缠绕直接纱 100 元至 5,650 元/吨。OCV 中国 8 万吨线 1 月 7 日点火复产。当前行业景气度仍处于高位，随着 2021 年海外需求复苏、大规模新增产能可能性较低、产品库存较低，玻纤价格仍有望维持高位，龙头业绩持续释放。建议关注中国巨石、中材科技、长海股份。

### 相关研究报告

《建材行业 2021 年度策略：周期？周期！》

20201201

《建材行业周报：水泥数据全面好转，社融超预期基建有望先行》 20200915

《建材行业 2020 年中报综述：泛 B 端业绩表现亮眼，玻璃行业疫情冲击较大》 20200909

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

### 建筑材料

证券分析师：余斯杰

(8621)20328217

sijie.yu@bocichina.com.cn

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060001

证券分析师：陈浩武

haowu.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S0930510120013

### 重点推荐

- 推荐业绩有望反弹的华中龙头**华新水泥**；经营向好进军涂料的防水龙头**东方雨虹**；各项业务良好，产品涨价预期强的石膏板龙头**北新建材**。

### 评级面临的主要风险

- **风险提示：**水泥行业景气度复苏不及预期、原材料价格超预期波动、行业政策风险、海外疫情持续蔓延。

## 目录

板块行情.....	4
建材指数表现.....	4
细分板块表现.....	4
个股表现.....	5
公司事件.....	6
行业数据.....	7
主要建材数据.....	7
近期产能变动.....	8
重点公告.....	10
行业新闻.....	10
公司公告.....	10
重点推荐.....	11
1. 华新水泥.....	11
2. 东方雨虹.....	11
3. 北新建材.....	11
风险提示.....	12

## 图表目录

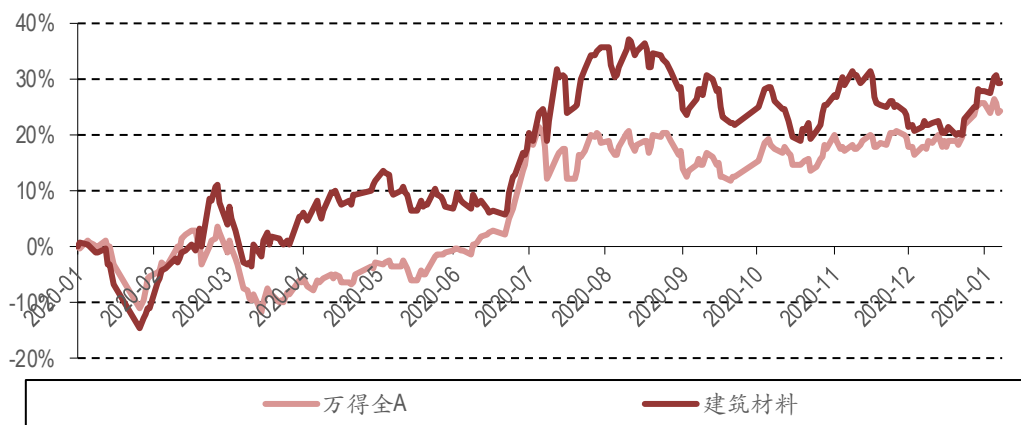
图表 1. 建材行业近期走势.....	4
图表 2. 本周各细分板块涨跌幅.....	4
图表 3. 本周建材板块涨跌幅排名.....	5
图表 4. 本周停复牌情况.....	5
图表 5. 本周大宗交易记录.....	5
图表 6. 资金出入情况.....	5
图表 7. 未来一个月限售解禁一览表.....	6
图表 8. 股东增减持一览表.....	6
图表 9. 个股质押一览表.....	6
图表 10. 行业定增预案.....	6
图表 11. 全国水泥熟料与粉末价格走势.....	7
图表 12. 全国水泥磨机开工率与熟料库容比.....	7
图表 13. 分区域水泥行业数据.....	7
图表 14. 全国玻璃基本面数据.....	8
图表 15. 各厂商玻纤缠绕直接纱纱报价（元/吨）.....	8
图表 16. 各主要省份玻璃行业数据.....	8
图表 17. 全国水泥错峰停窑情况一览.....	8
图表 18. 重点公司公告.....	10
附录图表 19. 报告中提及上市公司估值表.....	13

## 板块行情

### 建材指数表现

建材板块本周整体小幅上涨，跑赢大盘：本周申万建材指数收盘 8,229.02 点，上涨 1.12%。行业平均市盈率 15.29 倍，相比上周上升了 0.16。板块总体小幅上涨，跑赢大盘。

图表 1. 建材行业近期走势

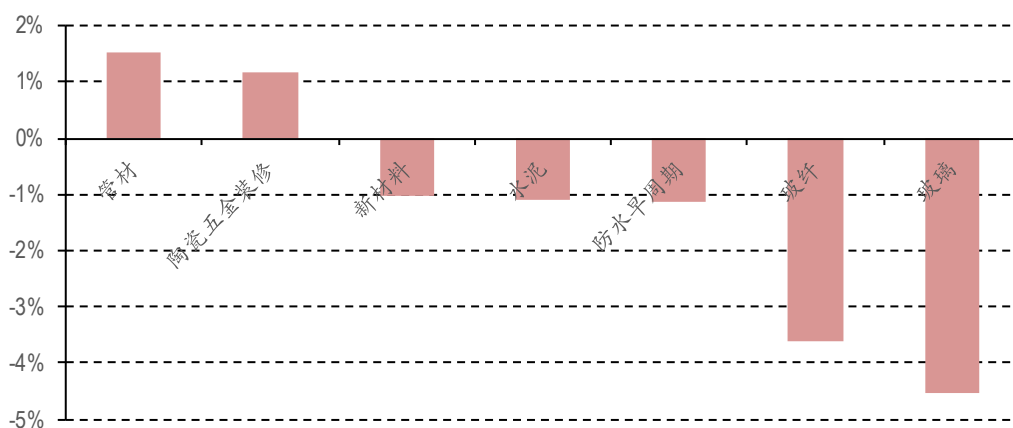


资料来源：万得，中银证券

### 细分板块表现

细分板块涨少跌多，管材涨幅最大，玻璃跌幅最大：本周细分板块涨少跌多，细分板块中新材料、水泥、防水早周期、玻纤、玻璃下跌，管材、陶瓷五金装修上涨，其中管材涨幅 1.51%，涨幅最高；玻璃下跌 4.54%，跌幅最大。

图表 2. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

## 个股表现

装修建材个股涨幅领先且资金集中流入，水泥股资金集中流出，光伏玻璃跌幅较大：本周建材板 138 个股，上涨 45 个股，下跌个股 92 个。其中坚朗五金、雄塑科技、兔宝宝等装修建材龙头涨幅较大；福莱特、信义光能等光伏玻璃龙头跌幅较大。本周没有停复牌情况，东方雨虹本周大宗交易 180 万股无折价。本周资金主要流入科顺股份、雄塑股份、亚士创能、凯伦股份、东宏股份等装修建材龙头；资金流出集中在福建水泥、青松建化、博闻科技等水泥股。

图表 3.本周建材板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅(%)	下跌排名	公司简称	涨幅(%)
1	永和智控	30.3	1	福莱特玻璃	(17.8)
2	华立股份	20.8	2	三圣股份	(17.4)
3	坚朗五金	18.2	3	信义光能	(15.1)
4	雄塑科技	16.3	4	中国玻璃	(13.5)
5	兔宝宝	12.5	5	福莱特	(13.1)

资料来源：万得，中银证券

图表 4.本周停复牌情况

停复牌	简称	停复牌状态	停牌原因

资料来源：万得，中银证券

图表 5.本周大宗交易记录

证券代码	名称	交易日期	成交价	成交量/万股	成交额/万元	当日折价率/%
002271.SZ	东方雨虹	2021-01-13	51.55	180.0	9,279.0	0.0

资料来源：万得，中银证券

图表 6.资金出入情况

资金流入个股					
证券代码	证券简称	主力净流入/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
300737.SZ	科顺股份	25,691.9	107,901.2	248,278.7	10.3
300599.SZ	雄塑科技	3,984.1	32,277.7	40,346.9	9.9
603378.SH	亚士创能	4,613.3	10,567.7	53,427.6	8.6
300715.SZ	凯伦股份	2,349.2	6,019.2	41,928.8	5.6
603856.SH	东宏股份	1,259.0	10,023.5	27,587.7	4.6
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
002718.SZ	友邦吊顶	(1,577.2)	(11,149.7)	10,515.4	(15.0)
600802.SH	福建水泥	(2,971.0)	(37,392.6)	21,164.9	(14.0)
600425.SH	青松建化	(3,504.0)	(96,903.6)	26,926.3	(13.0)
600883.SH	博闻科技	(761.0)	(10,653.0)	6,788.3	(11.2)
002225.SZ	濮耐股份	(1,648.7)	(39,141.8)	16,368.1	(10.1)

资料来源：万得，中银证券

## 公司事件

建议关注科顺股份 1 月 25 日 IPO 解禁，解禁数量占流通股 94.3%：未来一个月科顺股份和帝欧家居均有解禁，其中科顺股份解禁 2.8 亿股，占当前流通股 94.3%。菲利华、震安科技、长海股份等个股有减持，其中菲利华减持 135 万股，占流通股达 0.4%。本周建材重点股票中无新增股权质押定增预案。

图表 7.未来一个月限售解禁一览表

股票代码	股票简称	解禁日	解禁数量/万	流通股/万	占流通股/%	解禁类型
300737.SZ	科顺股份	2021-01-25	28,468.8	30,180.1	94.3	IPO 解禁
002798.SZ	帝欧家居	2021-01-22	1,531.4	22,297.8	6.9	定增解禁

资料来源：万得，中银证券

图表 8.股东增减持一览表

股票代码	股票简称	变动次数	涉及股东	总变动方向	净买入/万	参考市值/万	占流通股/%
300395.SZ	菲利华	7	1	减持	(135.4)	(8,202.4)	(0.4)
300767.SZ	震安科技	1	1	减持	(9.2)	(817.2)	(0.1)
300196.SZ	长海股份	1	1	减持	(4.0)	(72.6)	(0.0)
002785.SZ	万里石	1	1	减持	(1.0)	(18.1)	(0.0)
600425.SH	青松建化	1	1	减持	(0.1)	(0.4)	(0.0)

资料来源：万得，中银证券

图表 9.个股质押一览表

股票代码	股票简称	质押次数	本周累计质押	质押率变动	股份质押比例
------	------	------	--------	-------	--------

资料来源：万得，中银证券

图表 10.行业定增预案

股票代码	股票简称	最新公告日	方案进度	增发价格	增发数量/万	募集资金/亿	定价方式	认购方式	定增目的
002694.SZ	顾地科技	2017-06-24	董事会预案		11,943.9	30.0	竞价	现金	项目融资
600586.SH	金晶科技	2019-08-23	董事会预案		28,575.4	6.0	竞价	现金	项目融资
000877.SZ	天山股份	2020-08-08	董事会预案		31,461.7		竞价	现金	配套融资
000877.SZ	天山股份	2020-08-08	董事会预案	13.4			定价	资产	融资收购
002066.SZ	瑞泰科技	2020-08-28	董事会预案	9.6			定价	资产	融资收购
002066.SZ	瑞泰科技	2020-08-28	董事会预案	9.6	6,930.0		定价	现金	配套融资
002392.SZ	北京利尔	2020-03-10	股东大会通过	2.9	15,000.0	4.4	定价	现金	项目融资
002785.SZ	万里石	2020-12-03	股东大会通过	16.7	2,000.0	3.3	定价	现金	补充资金
002271.SZ	东方雨虹	2021-01-12	股东大会通过		47,093.5	80.0	竞价	现金	项目融资
000012.SZ	南玻 A	2020-07-23	证监会通过		92,120.8	40.3	竞价	现金	项目融资
601865.SH	福莱特	2020-10-28	证监会通过		45,000.0	25.0	竞价	现金	项目融资
300715.SZ	凯伦股份	2020-11-18	发审委通过	35.3	4,250.5	15.0	定价	现金	补充资金
300599.SZ	雄塑科技	2020-12-03	发审委通过		9,120.0	5.0	竞价	现金	项目融资

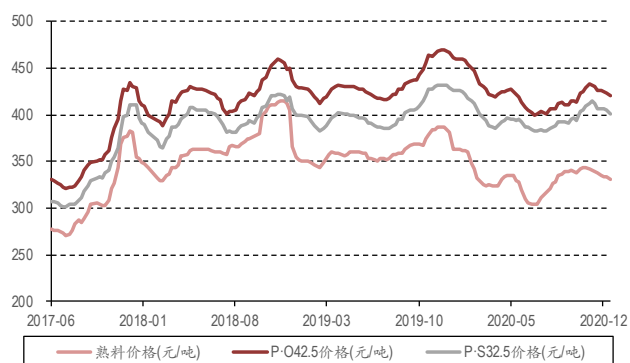
资料来源：万得，中银证券

## 行业数据

### 主要建材数据

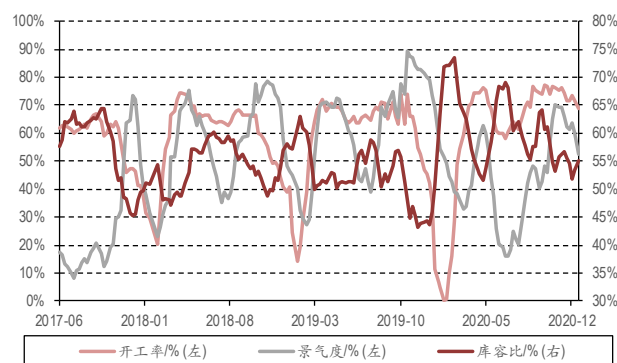
**全国熟料与粉末价格下降，开工率下跌，库容比提升：**本周全国水泥单价相比上周有所下跌，其中熟料、高标水泥、低标水泥分别下跌 3.0、3.9、5.0 元，或为寒潮天气影响全国开工率下滑所致。全国磨机开工率下跌 2.8pct，熟料库容比提升 1.6pct。分区域看，华南熟料价格，华中粉末价格下跌幅度较大；华南、西南、西北开工率下降明显；华中、华南、西南库容比提升明显。总体看本周华南数据表现较差，华北、东北数据较好。

图表 11. 全国水泥熟料与粉末价格走势



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 12. 全国水泥磨机开工率与熟料库容比



资料来源：卓创资讯，中银证券

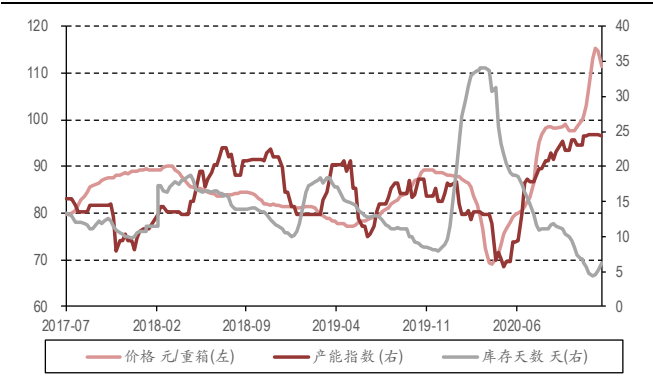
图表 13. 分区域水泥行业数据

	熟料价格	比上周/%	42.5 价格	比上周/%	32.5 价格	比上周/%	开工率/%	比上周/%	库容比/%	比上周/pct
华北	273.3	0.8	373.0	(0.8)	339.0	(0.3)	15.0	4.5	63.9	(3.3)
东北	377.5	0.0	430.0	0.0	403.3	0.0	3.8	0.0	71.7	0.0
华东	385.9	(1.7)	462.9	(0.2)	441.4	(1.3)	76.6	4.7	50.5	(1.8)
华中	352.5	0.0	443.3	(4.3)	420.0	(4.5)	53.1	3.8	49.3	9.3
华南	345.0	(5.0)	460.0	(2.1)	415.0	(2.4)	80.0	(0.8)	57.0	5.0
西南	276.3	0.0	368.0	0.0	370.0	0.0	68.9	(2.8)	71.7	5.0
西北	281.3	0.0	414.0	(0.5)	411.0	(1.0)	13.9	(2.8)	32.8	(0.6)

资料来源：卓创资讯，中银证券

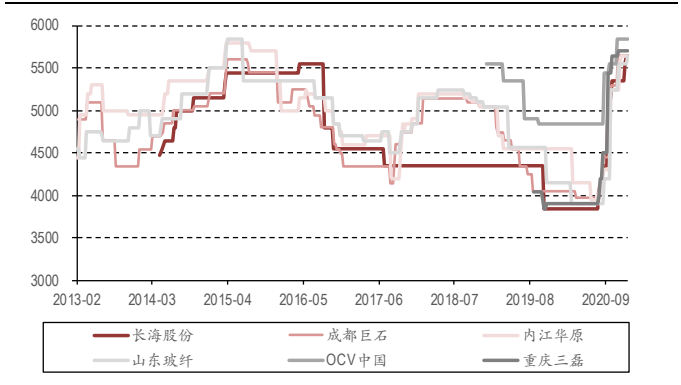
**玻璃价格下跌库存提升；玻纤价格高位稳定：**本周全国玻璃平均价格下跌 3.5 元/重箱，重点省份库存天数从 5.2 天提升到 6.2 天。具体看，除陕西、山西外各省价格均不同程度下跌，其中湖北、湖南、广东跌幅分别为 7.5、8.3、8.3 元。河北和陕西库存提升幅度较大，分别为 106.9%和 185.7%。玻纤价格保持高位稳定，其中山东玻纤本周缠绕直接纱调升 100 元至 5,650 元/吨。

图表 14. 全国玻璃基本面数据



资料来源: 卓创资讯, 中银证券

图表 15. 各厂商玻纤缠绕直接纱纱报价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中银证券

图表 16. 各主要省份玻璃行业数据

	河北	山西	辽宁	江苏	浙江	安徽	山东	湖北	湖南	广东	四川	陕西
价格(元/箱)	108.3	108.0	98.0	126.2	118.1	120.3	118.5	107.2	111.0	123.4	125.8	98.8
比上周%	(1.4)	0.0	(4.6)	(1.0)	(2.1)	(2.8)	(0.1)	(7.5)	(8.3)	(8.3)	(0.9)	0.0
库存(万箱)	298.0	20.0	115.0	124.0	114.0	116.0	208.0	155.0	92.0	160.0	115.0	94.0
比上周%	106.9	185.7	5.5	3.3	7.5	28.9	10.6	33.6	5.7	20.3	17.3	5.6

资料来源: 卓创资讯, 中银证券

## 近期产能变动

图表 17. 全国水泥错峰停窑情况一览

区域	地区	限产时间	控制产能
东北	黑龙江	2020.11.15-3.31	错峰生产
	吉林	2020.12.1-2021.3.31	错峰生产
	辽宁	2020.12.1-2021.3.31	错峰生产, 协同处置危废项目的厂家豁免错峰。
西北	陕西	2020.12.10-2021.2.28	冬季错峰不少于 80 天, 电石渣熟料和协同处置企业错峰置换。夏季错峰 30 天。
	甘肃	2020.11.1-2021.3.31	差异化错峰。多数企业自 12 月 1 日起停窑。
	宁夏	2020.12.1-2021.3.10	差异化错峰。各企业 12 月 1 日至 15 日陆续停窑。
	青海	2020.12.1-2021.4.15	确切停窑时间从 11.15-12.15 开始。2021 全年错峰共西宁 6 个月, 海西 4 个月。
	新疆	2020.11.1-2021.7.1	暂定。和田 2020.12.1-2021.3.1; 喀什、克州 2020.11.1-2021.3.1; 阿克苏、巴州 2020.11.1-2021.4.1, 2021.5.1-2021.6.1; 其他地州市 2020.11.1-2021.5.1, 2021.6.1-2021.7.1
华北	河北	2020.12.1-2021.3.15	A 级企业 1 月 5 日至 3 月 5 日停 60 天; 协同处置窑 12 月 26 日至 3 月 5 日停 70 天; 保障重点工程供应的企业 12 月 16 日至 3 月 5 日停 90 天
	山西	2020.11.1-2021.3.31	采暖季错峰, A、B 级企业自主限产, C、D 级按地市要求错峰, 橙色及以上预警期间停限产。
	内蒙古	2020.11.15-2021.3.15	采暖季错峰, 电石渣水泥企业执行错峰置换, 错峰期间产出熟料同业成本价买断
华东	山东	2020.12.1-2021.3.31	采暖季错峰
	江西	2021 年	错峰生产。一季度 30 天。
中南	河南	2021.1.1-1.31	错峰生产
		2021.3.1-3.31	错峰生产
	湖南	2021 年	全年错峰停窑 75 天, 一季度常德、益阳长株潭、衡阳停窑 50 天, 其他地区 45 天。
西南	四川	2021 年	错峰停窑。1 月份停窑 5 天。
	重庆	2021 年	全年合计 110 天。
	贵州	2021 年	一季度不少于 40 天, 二季度不少于 20 天, 三季度不少于 20 天, 四季度不少于 20 天; 协同窑, 90 天, 一季度不少于 35 天, 二季度不少于 20 天, 三季度不少于 20 天, 四季度不少于 15 天

资料来源: 卓创资讯, 中银证券



### 水泥产能变动

北方省份熟料线停窑率暂无变化。广西、广东、贵州、重庆部分熟料线开始停窑检修、错峰停窑或库满停产。

### 玻璃产能变动

截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 253 条，日熔量共计 167,725 吨，较上周增加 850 吨。周内点火复产 1 条，无新点火、冷修及转产线。

### 玻纤产能变动

欧文斯科宁原有 1 条无碱池窑拉丝生产线在产，年产能近 8 万吨。1 月底厂家对该线进行冷修操作，1 月 7 日该线点火复产，产能维持 8 万吨/年，初步预计 2021 年 2 月中旬前后实现正常生产。

资料来源：卓创资讯

## 重点公告

### 行业新闻

**新浪:** 华润水泥水泥销量创历史新高,计划扩大骨料产能到1亿吨以上。

**中国水泥网:** 福建水泥将在福建省永安市进行4500t/d水泥熟料生产线及配套低温余热发电升级改造项目建设。

**中国水泥网:** 浙赣粤运河工程即将筹建,投资约3,200亿元,支撑多地水泥需求。

**中国水泥网:** 云南典集水泥新建一条5000t/d水泥熟料生产线。

**中国水泥网:** 尧柏日产万吨水泥熟料生产线项目总体建设已过半,预计2021年三季度点火试生产。

**中国能源网:** 玻璃大王曹德旺募资40亿进军光伏玻璃。

**中国混凝土网:** 广西南宁、崇左、玉林等地区水泥企业报价再次大幅下调30元/吨,是继1月5日以来的第二次大幅回落,短短一周时间,累计跌幅达到60元/吨,出现急促下跌走势。

### 公司公告

图表 18. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021-01-10	兔宝宝	公司拟用自有资金回购公司股份,资金总额不低于1.5亿元且不超过3亿元,回购价格不超过10元/股。
2021-01-11	纳川股份	公司与中国化学签订“岳阳市中心城区污水系统综合治理工程项目采购合同”,合同金额3,963.4万元。
2021-01-13	东方雨虹	公司将在郑州市上街区投资设立子公司郑州东方雨虹,注册资本为5000万;并建设绿色建材生产基地,投资总额10亿元,投产3年后平均每年产值约为15亿元,年纳税约6000万。在沈阳市沈北新区投资建设绿色建材生产基地及辽宁区域总部,预计投资总额分别为3.5和1亿元。在邵阳市投资设立子公司邵阳东方雨虹,注册资本为1000万元;建设东方雨虹新材料生产项目总投资7亿元人民币。

资料来源:公司公告、中银证券

## 重点推荐

### 1. 华新水泥

**推荐理由：**疫情和雨季影响下公司 2020 年业绩洼地形成，2021 年有望迎来业绩反弹。公司海外战略持续推进，国内外均有新增熟料产能。未来公司 B 转 H 股有望落地，增资渠道扩张加上海外股东背书公司海外战略有望加速推进。疫情影响下，骨料格局持续集中，骨料业务推进也将进一步增厚公司利润。

**业绩预测：**预计 2020-2022 年，公司营收分别为 289.7、347.8、372.0 亿元；净利润 56.3、73.5、76.2 亿元；EPS2.69、3.50、3.64 元。

### 2. 东方雨虹

**推荐理由：**公司 2020 年业绩预告超市场预期，公司全年各项财务指标态势良好，营收利润高速增长，费用率下降，现金流持续改善。公司整体生产经营状况好，在实现销量同比快速增长同时实现较好的费用和现金流管控。

未来公司进军涂料行业，涂料与防水行业有较多相似之处，公司成熟的工渠体系将有助于产品持续投放。从毛利率较低的防水切换到较高的涂料行业也有助于公司实现业绩快速增长。预计 2025 年，公司涂料产值将达到 100 亿元，成为公司另一重要的增长引擎。

**业绩预测：**预计 2020-2022 年，公司营收分别为 289.7、347.8、372.0 亿元；净利润 56.3、73.5、76.2 亿元；EPS2.69、3.50、3.64 元。

### 3. 北新建材

**推荐理由：**公司各项经营持续向好：石膏板销量保持大双位数增长，平均单价随着高端品龙牌渗透率提升也有所提升；龙骨随着配套率提升步入快速增长通道；防水业务受益于行业集中度快速提升，也将有较好表现。

近期公司收购新疆佰昌建材等一系列资产并投建石膏板产能，加速各项业务条线布局。护面纸 300 元/吨，对应公司单方原料成本提升 0.1 元。考虑部分同行已调价，公司作为行业龙头，议价能力较强，未来石膏板调价预期提升，产品毛利率有望提升。

**业绩预测：**预计 2020-2022 年，公司营收分别为 169.7、197.1、233.0 亿元；净利润 29.6、34.6、40.5 亿元；EPS1.75、2.05、2.40 元。

## 风险提示

1. **水泥景气度复苏不及预期：**当前水泥行业景气度处于较低水平，2021 年景气度有望复苏。但考虑 2021 年新开工需求恢复以及新增产能仍有不确定性，行业景气度改善或将不及预期。
2. **原材料价格波动风险：**全球经济复苏带动下，大宗商品特别是原油系工业原料价格集体上涨，包括煤炭、沥青、PVC、PE、PP、环氧乙烷等都有提升。若原油价格大幅上涨，则有可能对建材行业利润空间造成冲击。
3. **行业政策风险：**市场预期国家颁布政策法规推动防水施工标准提升，对防水材料的用量和质量都有所提升，新增的市场份额将大部分为龙头获取。但政策法规颁布时间进度有不确定性，若政策无法按时落地则龙头业绩增长或将不及预期。
4. **海外疫情持续蔓延：**海外需求是玻纤需求不可忽略的一部分。当前海外特别是美国、拉美、印度地区疫情仍有加速态势，预计对海外需求和相应区域产能生产造成较大影响。

附录图表 19. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	
601636.SH	旗滨集团	买入	12.29	330.14	0.50	0.69	24.5	17.8	3.25
002233.SZ	塔牌集团	买入	12.48	148.80	1.45	1.74	8.6	7.2	8.52
002398.SZ	垒知集团	买入	7.72	55.62	0.56	0.58	13.8	13.3	4.44
000786.SZ	北新建材	买入	48.88	825.83	0.26	1.75	187.2	27.9	9.36
600801.SH	华新水泥	买入	21.11	394.91	3.03	2.84	7.0	7.4	10.52
002271.SZ	东方雨虹	买入	48.28	1,133.49	0.88	1.41	54.9	34.2	8.40
002641.SZ	永高股份	买入	6.80	84.01	0.42	0.64	16.4	10.6	3.40
600720.SH	祁连山	买入	14.22	110.39	1.59	2.36	8.9	6.0	10.07
300737.SZ	科顺股份	买入	24.11	147.50	0.59	1.29	40.6	18.7	6.26
600585.SH	海螺水泥	未有评级	55.58	2,775.56	6.34	6.70	8.8	8.3	28.59
002372.SZ	伟星新材	未有评级	18.92	301.23	0.62	0.66	30.6	28.5	2.44
600176.SH	中国巨石	未有评级	22.17	776.46	0.61	0.61	36.5	36.4	4.69
603737.SH	三棵树	未有评级	153.93	413.89	1.51	3.16	101.9	48.7	8.77
603826.SH	坤彩科技	未有评级	35.15	164.50	0.31	0.49	112.1	72.1	3.26
002043.SZ	兔宝宝	未有评级	9.81	76.00	0.51	0.55	19.3	18.0	2.13
000012.SZ	南玻 A	未有评级	6.89	161.95	0.17	0.28	39.4	24.5	3.31
002918.SZ	蒙娜丽莎	未有评级	34.40	139.70	1.07	1.39	32.3	24.7	7.86
000789.SZ	万年青	未有评级	13.28	105.89	1.72	2.10	7.7	6.3	6.95
603378.SH	亚士创能	未有评级	44.10	90.92	0.55	1.59	79.6	27.8	8.05
000910.SZ	大亚圣象	未有评级	13.54	74.12	1.31	1.30	10.3	10.4	9.90
000672.SZ	上峰水泥	未有评级	19.97	162.48	2.87	3.25	7.0	6.1	7.67
002798.SZ	帝欧家居	未有评级	18.99	73.86	1.46	1.68	13.0	11.3	10.49
600660.SH	福耀玻璃	未有评级	52.72	1,258.51	1.16	1.06	45.6	49.8	8.37

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 1 月 15 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371