

证券研究报告—深度报告

建材

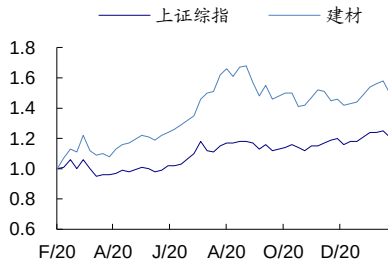
非金属建材行业 2 月投资策略

超配

(维持评级)

2021 年 02 月 04 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 5 周): 玻纤市场景气延续, 关注各地全年投资规划》——2021-02-01
《非金属建材周报 (21 年第 4 周): 玻纤下游需求表现良好, 水泥玻璃淡季震荡调整》——2021-01-25
《非金属建材周报 (21 年第 3 周): 电子纱价格上涨超预期, 水泥玻璃淡季运行平稳》——2021-01-18
《非金属建材行业 1 月投资策略: 淡季行业运行平稳, 开春旺季可期》——2021-01-15
《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

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

玻纤价格涨势良好, 继续推荐龙头企业

● 1 月市场回顾: 行业小幅震荡, 其他建材表现突出

1 月建材板块上涨 1.55%, 跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点, 其中其他建材板块表现相对亮眼, 单月板块及其龙头分别上涨 7.15% 和 14.57%, 分别跑赢沪深 300 指数 4.45 和 11.87 个百分点, 水泥和玻璃板块分别下跌 4.44% 和 7.23%, 分别跑输沪深 300 指数 7.14 和 9.93 个百分点。

● 全年基建平稳增长, 地产年底施工进一步加速

2020 年全年基建保持平稳增长, 其中新疆、天津、河北增速居前, 湖北、贵州、天津等 12 月单月保持显著改善。近期各地陆续公布 2021 年重点项目规划, 同时 2020 年全年存量项目建设仍将继续, 关注基建区域结构化表现和项目落地。房地产在压力之下, 土地市场目前仍具备一定韧性, 企业加速施工支撑投资端增长, 年末销售的高景气度有望助力今年的产业链从开工到竣工端的推进, 全年竣工回暖仍然值得期待。

● 水泥玻璃淡季运行平稳, 玻纤价格涨势良好

水泥淡季价格震荡运行, 低库存之下, 价格运行仍然具备一定支撑, 开春旺季值得期待; 玻璃价格淡季出现一定回落, 但价格仍处同期高位, 库存处于历史低位, 建议关注节后下游备货情况, 以及沙河地区生产线和库存情况; 玻纤行业 1 月份, 国内无碱粗纱价格稳中小涨, 电子纱价格涨幅超预期, 重点池窑企业库存持续下降, 预计春节后无碱粗纱和电子纱市场在需求推动下仍将保持向好态势。

● 2 月组合推荐: 中国巨石、旗滨集团、坚朗五金、兔宝宝

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。

● 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	24.88	87,137	0.55	0.67	45.5	37.3
601636	旗滨集团	买入	12.94	34,760	0.76	1.18	17.0	11.0
002791	坚朗五金	买入	183.51	59,006	2.49	3.49	73.6	52.7
002043	兔宝宝	买入	9.69	7,507	0.53	0.68	18.1	14.2

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

1 月市场回顾：行业小幅震荡，其他建材表现突出	5
全年相对收益有所收窄，整体表现稳健	5
全年基建平稳增长，地产年底施工进一步加速	8
基建：新疆全年增速居首，2021 重点项目部署开启	8
房地产：销售全年创新高，施工加速支撑投资端增长	9
水泥玻璃淡季运行平稳，玻纤价格涨势良好	12
水泥：淡季震荡运行，低库存支撑价格保持相对平稳	12
玻璃：需求淡季回落，关注节后下游备货	16
玻纤：电子纱涨价超预期，整体库存进一步削减	18
1 月投资组合回顾及 2 月组合推荐	19
新结构，新机遇	19
风险提示	20
国信证券投资评级	25
分析师承诺	25
风险提示	25
证券投资咨询业务的说明	25

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: 建材板块 1 月涨跌幅 (%)	6
图 4: 建材行业 1 月涨跌幅在全行业中排名	6
图 5: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	6
图 6: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	7
图 7: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	7
图 8: 1 月建材各板块涨跌幅	7
图 9: 12 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)	7
图 10: 建材行业 12 月涨跌幅前后五名 (%)	7
图 11: 水泥板块 PE Band	8
图 12: 水泥板块 PB Band	8
图 13: 玻璃板块 PE Band	8
图 14: 玻璃板块 PB Band	8
图 15: 其他建材板块 PE Band	8
图 16: 其他建材板块 PB Band	8
图 17: 广义基建投资完成额及同比增速	9
图 18: 单月广义基建投资增速	9
图 19: 2020 年 1-12 月各地基建投资增速	9
图 20: 2020 年 1-12 月各地基建投资增速环比变化	9
图 21: 土地购置面积及累计同比	10
图 22: 单月土地购置面积同比	10
图 23: 房地产开发投资建筑工程和其他费用单月同比	10
图 24: 房地产开发投资细分项累计同比	10
图 25: 房地产开发投资完成额及增速	10
图 26: 房地产开发投资完成额单月增速	10
图 27: 商品房销售面积及累计同比	11
图 28: 商品房销售面积单月同比	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	11
图 32: 房屋竣工面积及单月增速	11
图 33: 房屋新开工面积及同比增速	12
图 34: 房屋新开工面积单月同比	12
图 35: 全国高标水泥均价淡季小幅回落 (元/吨)	12
图 36: 全国水泥均价处于历史高位	12
图 37: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)	13
图 38: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)	13
图 39: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)	13
图 40: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)	13
图 41: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)	13
图 42: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)	13
图 43: 全国水泥库容比 (%)	14
图 44: 水泥库容比小幅反弹 (%)	14
图 45: 华北地区库容比 (%)	14
图 46: 东北地区库容比 (%)	14
图 47: 华东地区库容比 (%)	14
图 48: 中南地区库容比 (%)	14
图 49: 西南地区库容比 (%)	15
图 50: 西北地区库容比 (%)	15
图 51: 2020 年 1-12 月水泥产量同比增长 1.6%	15
图 52: 2020 年 12 月水泥产量同比增长 6.3%	15
图 53: 2020 年 1-12 月各区域水泥产量增速	15
图 54: 2020 年 12 月单月各区域水泥产量增速	15
图 55: 玻璃现货价格 12 月继续攀升 (元/重箱)	16
图 56: 玻璃价格历史同期表现 (元/重箱)	16

图 57: 1 月全国各城市玻璃价格涨跌幅	16
图 58: 浮法玻璃生产线库存处于低位 (万重箱)	16
图 59: 行业月度生产线冷修产能 (万重箱)	17
图 60: 行业月度净增加产能 (万重箱)	17
图 61: 2020 年 1-12 月平板玻璃产量同比增长 1.3%	17
图 62: 2020 年 12 月平板玻璃产量同比增长 2.4%	17
图 63: 2020 年 1-12 月浮法玻璃销量同比减少 1.12%	17
图 64: 2020 年 12 月浮法玻璃销量单月同比增长 9.02%	17
图 65: 玻纤和玻纤增强塑料制品 PPI 单月同比持续回升	18
图 66: 国内重点企业缠绕直接纱平均出厂价	18
图 67: 国内重点企业电子纱价格	18
图 68: 国内重点池窑企业库存呈进一步削减趋势	18
图 69: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益	19
图 70: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益	19

表 1: 各地陆续出台政策响应错峰生产常态化要求	16
--------------------------------	----

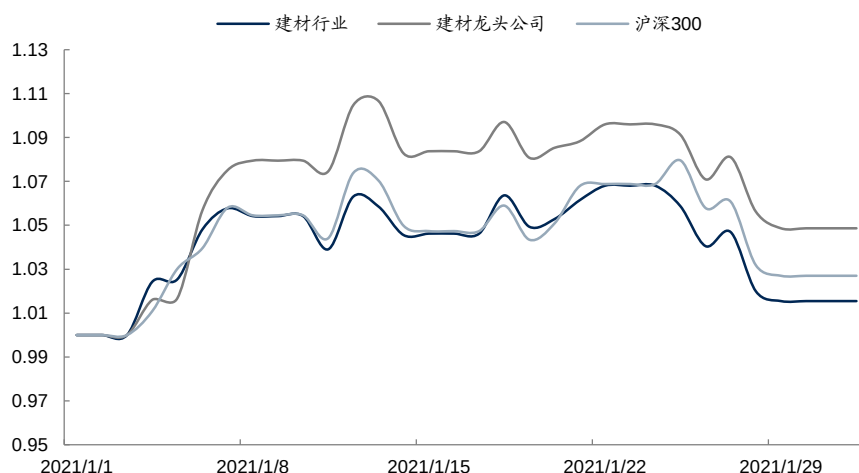
1 月市场回顾：行业小幅震荡，其他建材表现突出

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，今年 1 月建材板块上涨 1.55%，跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点，其中建材龙头企业上涨 4.86%，跑赢沪深 300 指数 2.16 个百分点。

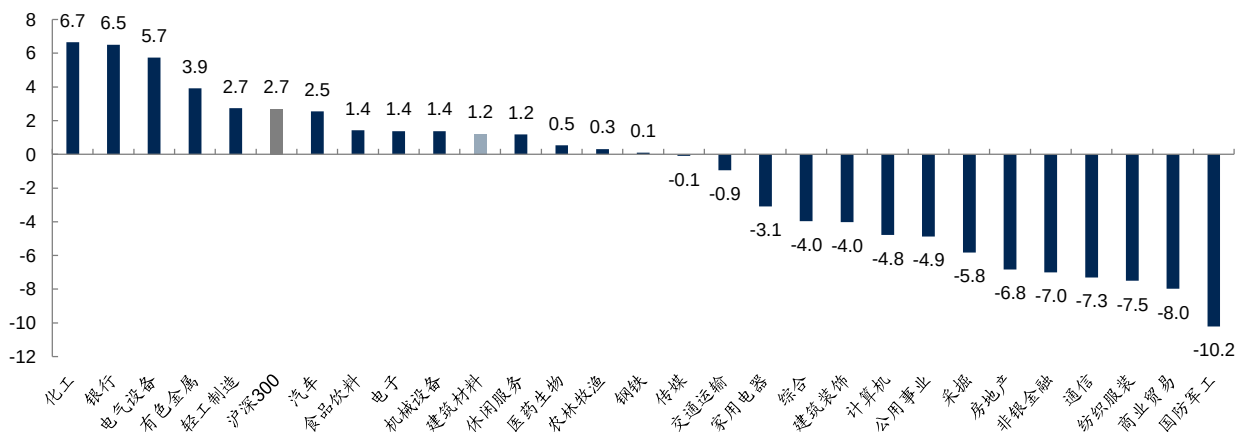
根据申万一级行业划分，建筑材料板块 2020 年全年上涨 26.4%，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点，在 28 个行业中排名第 12，处于全行业中部靠前水平。

图 1：国信建材板块 2020 年年初至今涨跌幅（%）



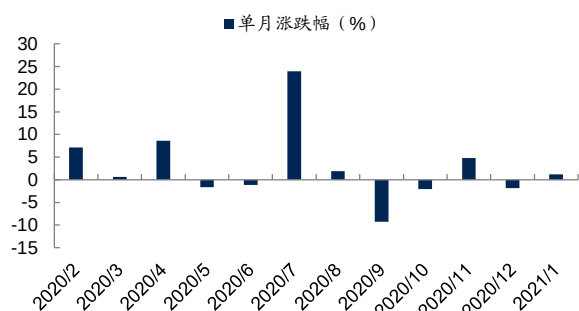
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 2：申万一级行业年初至今涨跌幅排名（%）



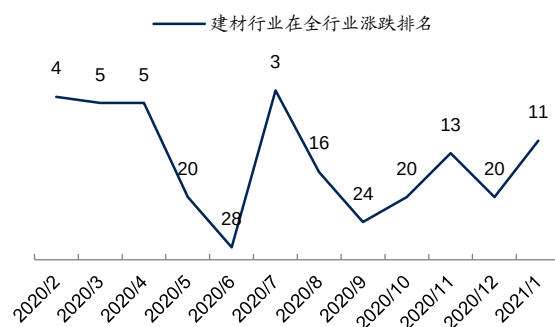
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 3: 建材板块 1 月涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: 建材行业 1 月涨跌幅在全行业中排名

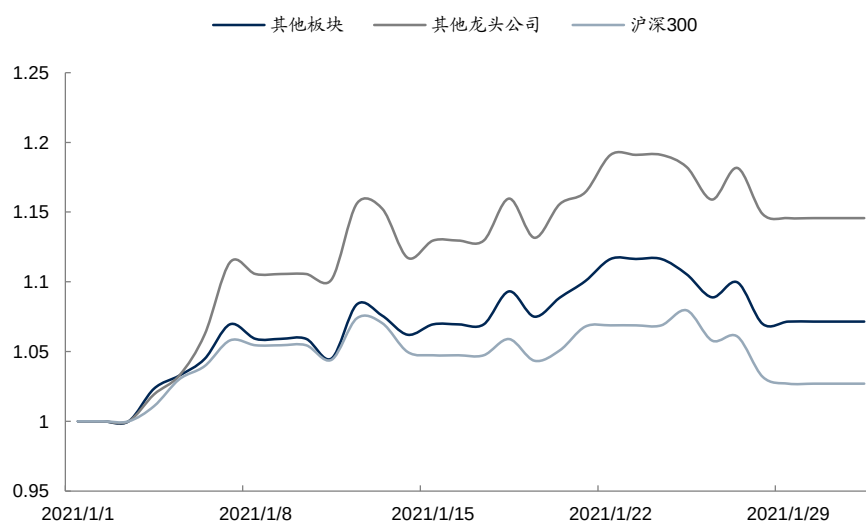


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

1 月份建材行业细分板块中其他建材表现相对较好, 主要受益于石膏板、防水材料等板块业绩良好的带动, 1 月份其他建材及其龙头企业分别上涨 7.15% 和 14.57%, 分别跑赢沪深 300 指数 4.45 和 11.87 个百分点; 水泥及其龙头分别下跌 4.44% 和 3.83%, 分别跑输沪深 300 指数 7.14 和 6.53 个百分点; 玻璃板块及龙头企业分别下跌 7.23% 和 5.86%, 分别跑输沪深 300 指数 9.93 和 8.56 个百分点。

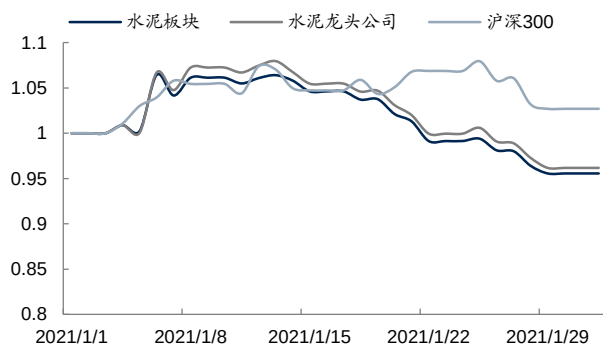
从细分子板块来看, 1 月份涨跌幅前三位的板块分别为石膏板 (+27.72%)、防水材料 (+22.31%)、玻纤 (+7.53%), 后三位分别为门窗幕墙 (-12.60%)、水泥管 (-10.33%)、玻璃 (-7.23%)。

图 5: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



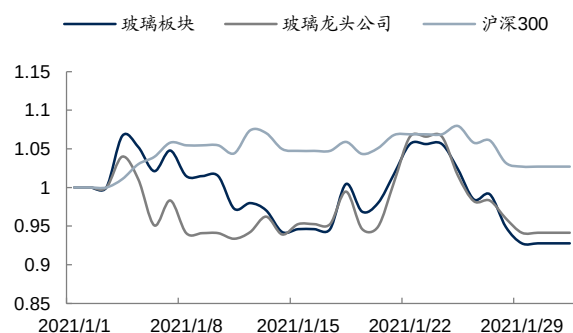
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 6：水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅（%）



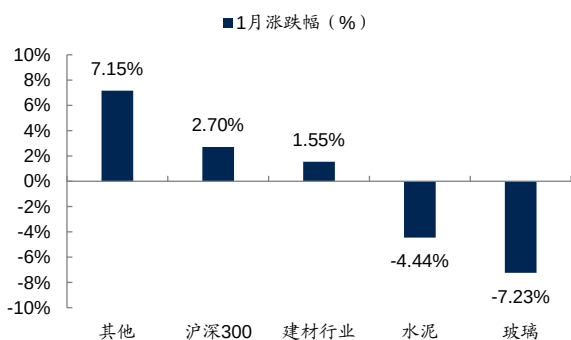
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 7：玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅（%）



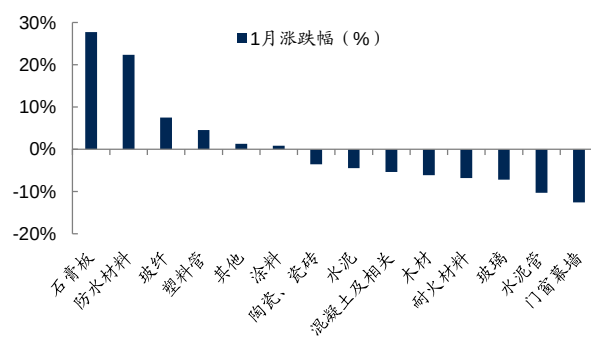
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 8：1 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

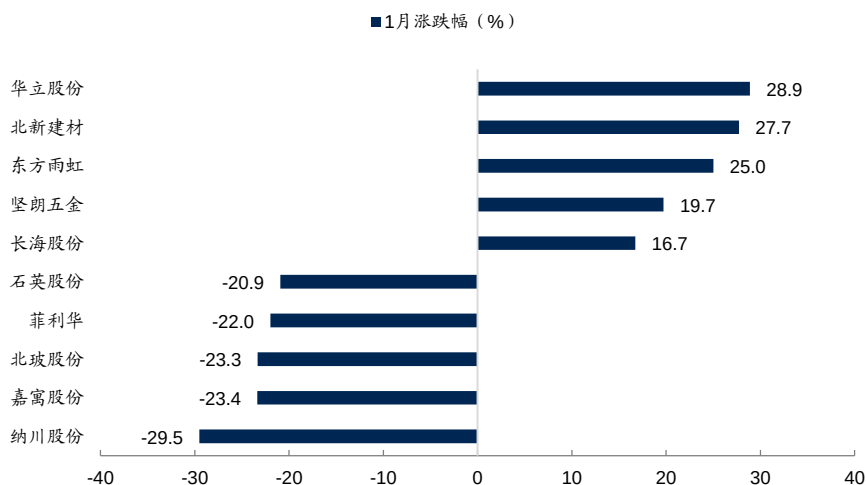
图 9：12 月建材各细分子板块涨跌幅（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

从个股表现来看，1 月份涨跌幅排名前五位的公司分别为：华立股份（+28.9%）、北新建材（+27.7%）、东方雨虹（+25.0%）、坚朗五金（+19.7%）、长海股份（+16.7%）；涨跌幅排名后五位的公司分别为：纳川股份（-29.5%）、嘉寓股份（-23.4%）、北玻股份（-23.3%）、菲利华（-22.0%）、石英股份（-20.9%）。

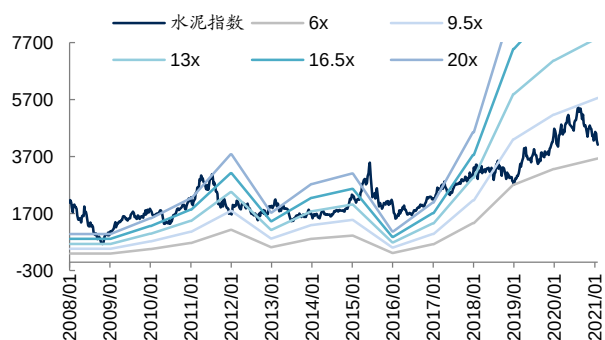
图 10：建材行业 12 月涨跌幅前后五名（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

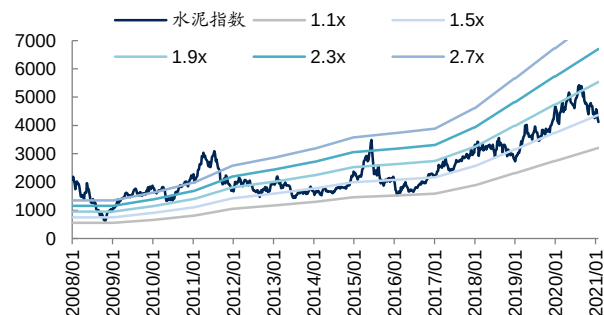
板块估值方面,截至1月31日,水泥、玻璃、其他建材的PE分别为6.8x、41.6x和33.4x, PB分别为1.4x、3.7x和4.3x。

图 11: 水泥板块 PE Band



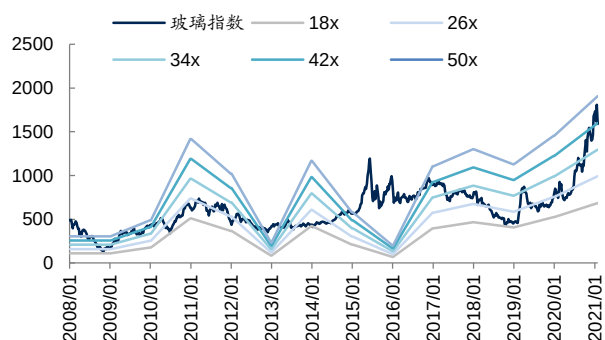
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 12: 水泥板块 PB Band



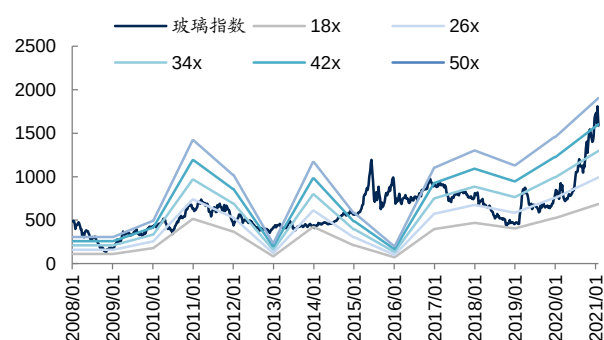
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 13: 玻璃板块 PE Band



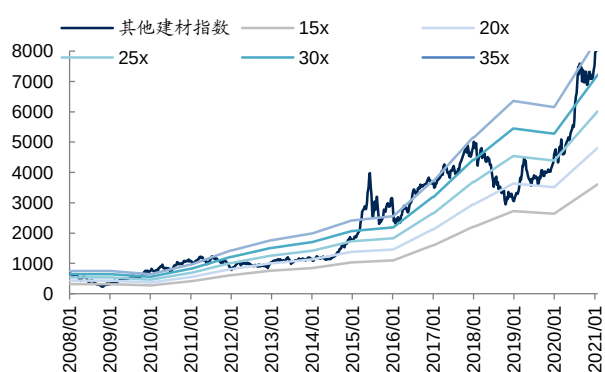
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 14: 玻璃板块 PB Band



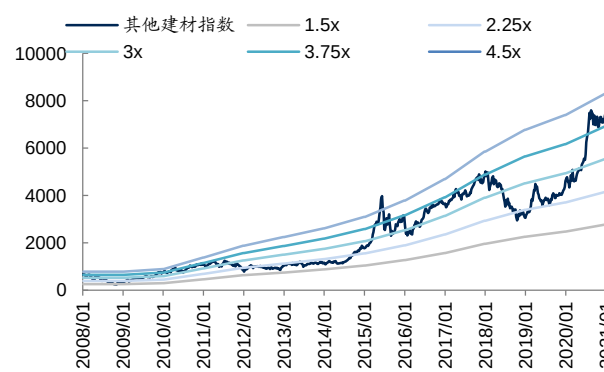
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 15: 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 16: 其他建材板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

全年基建平稳增长, 地产年底施工进一步加速

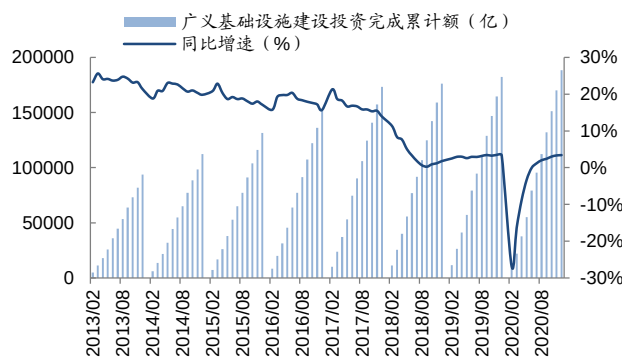
基建: 新疆全年增速居首, 2021 重点项目部署开启

2020 年, 全国广义基建投资完成 18.83 万亿, 同比增长 3.41%, 增幅环比小幅提高 0.09 个百分点, 较 2019 年全年增速提高 0.08 个百分点。从具体区域来看,

根据已披露全年基建投资数据的 20 个省/市/区情况来看,2020 年全年基建投资增速前五的地区分别为新疆、天津、河北、广西、甘肃,12 月增速环比改善最为显著的五个地区分别为湖北、贵州、天津、广西、河北。

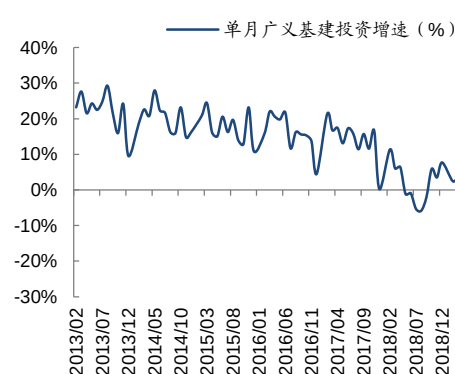
1 月份以来,各地开始逐步部署全年投资计划,目前河北、广东、广西等地已经正式发布相关计划。具体来看,河北省今年共安排省重点项目 682 项,总投资 1.19 万亿元,年度预计投资 2810.6 亿元,较去年计划增长约 17%;广东省共安排重点项目 1395 个,总投资额 7.05 万亿,年度计划投资 8000 亿元,同比增长 14.3%,计划投资额增速为近六年最高水平,其中基础设施工程年度计划投资 4940 亿元,占年度计划的 62%;广西 2021 年第一批重大项目总投资 3.5 万亿,年度计划投资 3135.9 亿元,去年首批项目为 1674.5 亿元。从目前已披露的地区来看,河北、广东年度投资额增长较明显。总体来看,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并继续支撑基建投资,同时,可关注一季度各地区基建项目规划和续建项目的落地情况,重视今年基建结构化、区域化调整、优化情况。

图 17: 广义基建投资完成额及同比增速



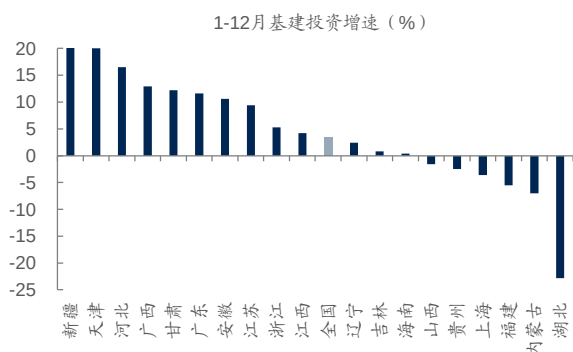
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 18: 单月广义基建投资增速



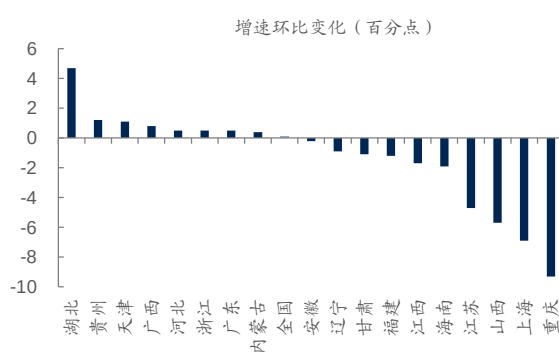
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 19: 2020 年 1-12 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 20: 2020 年 1-12 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: 销售全年创新高, 施工加速支撑投资端增长

2020 年, 全国房地产投资完成 14.14 万亿, 同比增长 7%, 12 月份单月增速实现 9.35%, 其中单月建筑工程投资额同比增长 18.42%, 增速环比上月进一步提高 2.92 个百分点, 单月其他费用（主要由土地购置费组成）投资额增速出现较明显回落, 同比下降 6.72%。从产业链角度来看, 全年商品房销售面积创新高, 达到 17.61 亿平, 同比增长 2.6%, 增速环比扩大 1.3 个百分点, 较 2019 年增速提高 2.7 个百分点; 房屋新开工面积全年降幅持续收窄, 但修复速度低

于销售情况，1-12月累计同比下降1.2%，较前11月降幅收窄0.8个百分点；房屋施工面积累计同比增长3%，其中单月增速实现11.92%；房屋施工面积全年同比增长3.7%，其中12月单月增速达28.03%；房屋竣工面积1-12月同比下降4.9%，降幅环比收窄2.4个百分点；全年土地购置面积同比小幅下降1.1%，环比改善4.1个百分点。总体来看，“三道红线”背景之下，房企拿地速度呈现一定压力但目前仍具备一定韧性，企业加速施工支撑投资端增长，年末销售的高景气度有望助力今年的产业链从开工到竣工端的推进，全年竣工回暖仍然值得期待。

图 21: 土地购置面积及累计同比



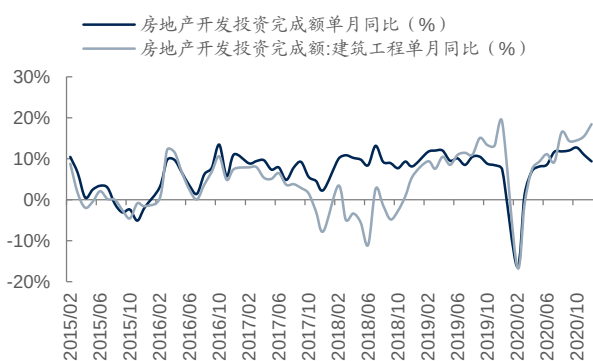
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 22: 单月土地购置面积同比



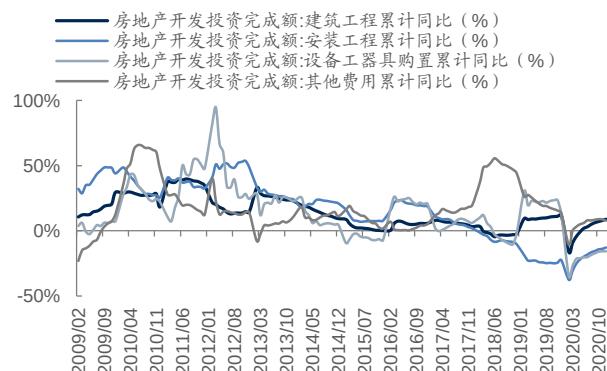
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 23: 房地产开发投资建筑工程和其他费用单月同比



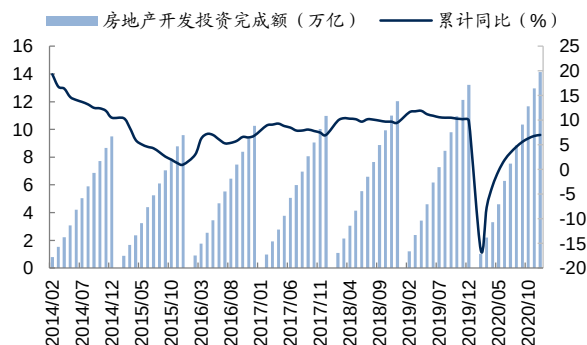
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 24: 房地产开发投资细分项累计同比



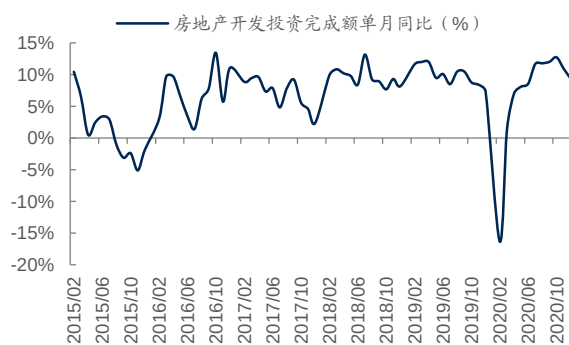
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 25: 房地产开发投资完成额及增速



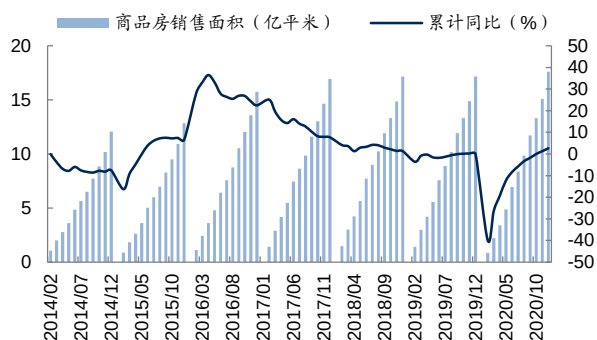
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 26: 房地产开发投资完成额单月增速



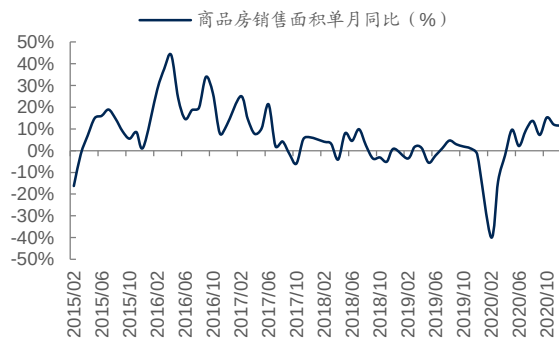
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 27: 商品房销售面积及累计同比



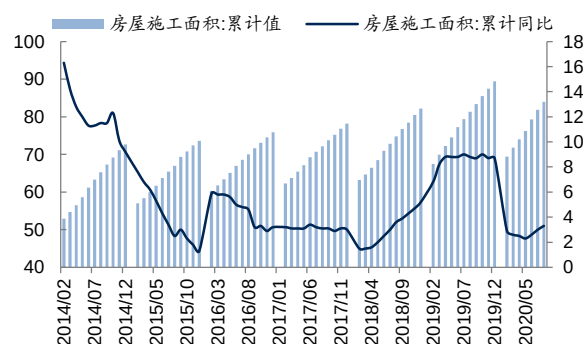
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 28: 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 29: 房屋施工面积及同比增速



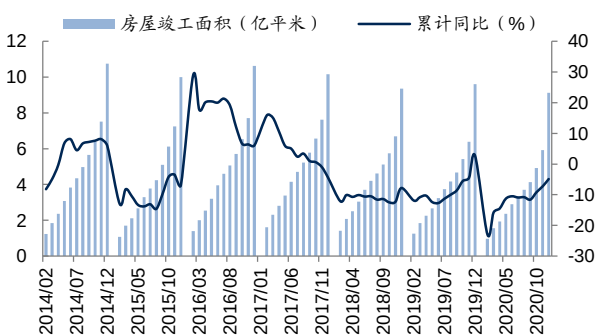
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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



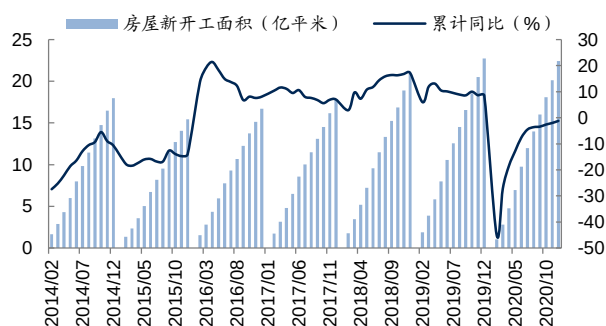
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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: 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 34: 房屋新开工面积单月同比



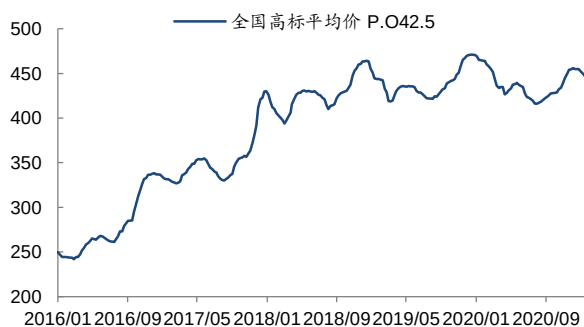
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

水泥玻璃淡季运行平稳，玻纤价格涨势良好

水泥: 淡季震荡运行，低库存支撑价格保持相对平稳

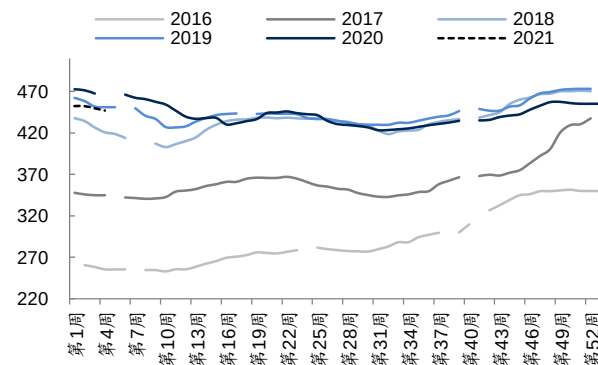
随着春节临近，下游工地搅拌站开工率不断下降，水泥需求持续减弱，市场正式进入淡季，各地企业陆续执行错峰生产和停产检修。受益于整体库存水平处于历史同期低位，各地价格回调幅度较小，其中华北、西北、东北在错峰生产执行下，1月份均价保持平稳，南方的华东、中南、西南地区均有不同程度的小幅回落，整体来看，截至1月29日，全国高标水泥均价为443元/吨，环比上月末小幅下降2.75%。

图 35: 全国高标水泥均价淡季小幅回落（元/吨）



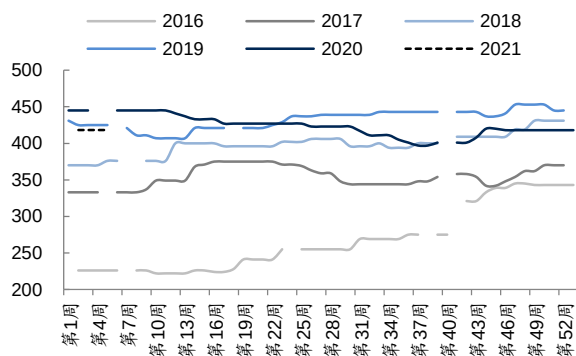
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 36: 全国水泥均价处于历史高位



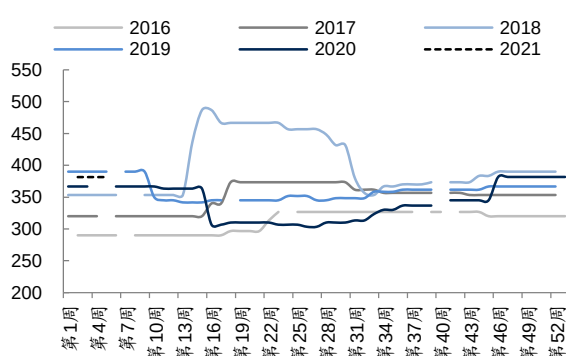
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 37: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



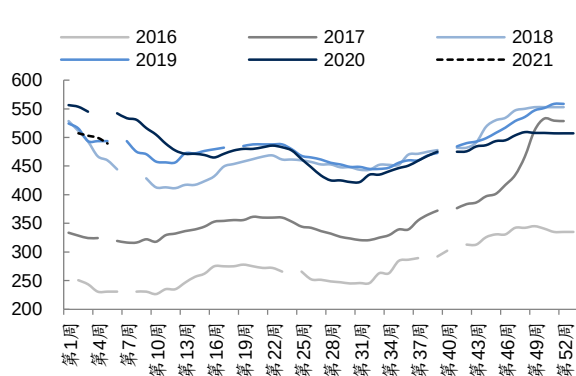
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 38: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



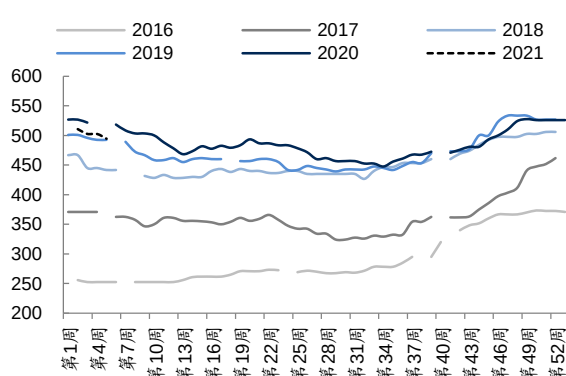
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 39: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



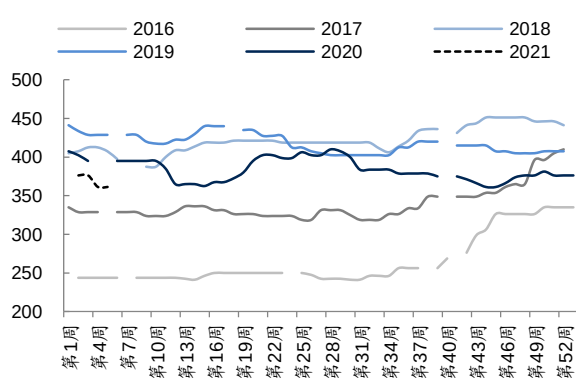
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 40: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



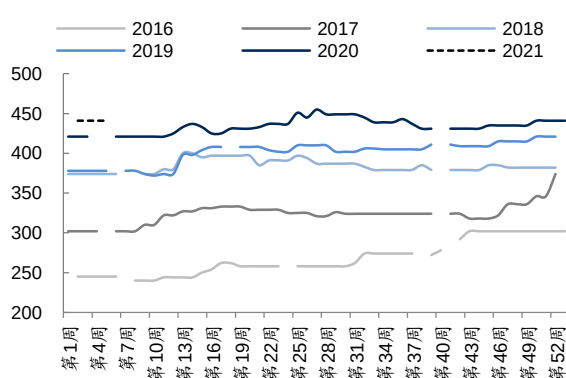
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 41: 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 42: 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

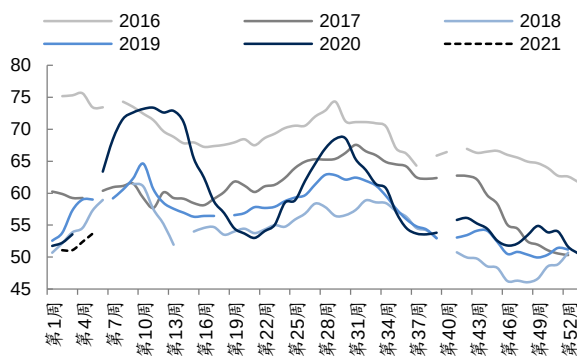
从各地区库存情况来看, 华东、中南地区受益于下游良好的赶工需求, 1 月份库存均处于近年来历史最低水平, 月末分别为 46.3% 和 50%; 东北地区由于水泥熟料水运南下, 库存在传统淡季呈现下行趋势, 进一步印证南方地区淡季较好需求; 其余地区库存淡季均保持良好水平。整体来看, 截至 1 月 29 日, 全国水泥库容比为 53.7%, 环比上月末小幅提高 3.13 个百分点。

图 43: 全国水泥库容比 (%)



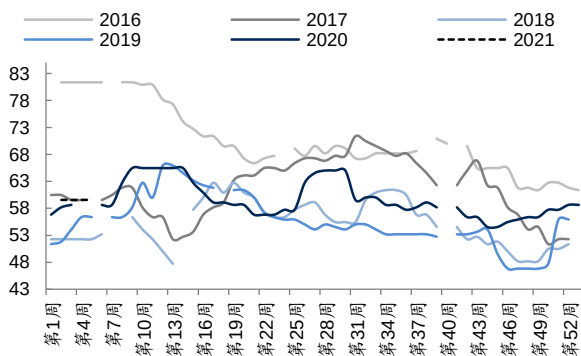
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 44: 水泥库容比小幅反弹 (%)



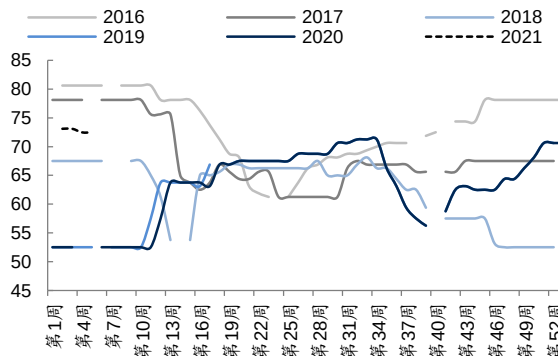
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 45: 华北地区库容比 (%)



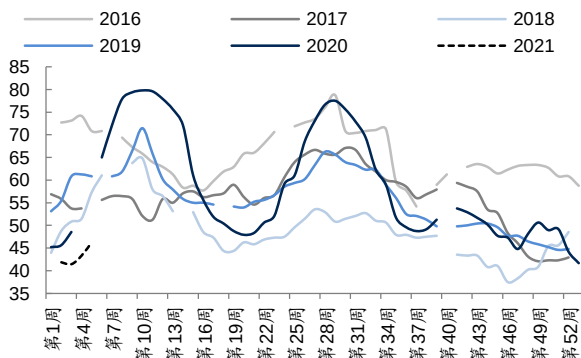
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 46: 东北地区库容比 (%)



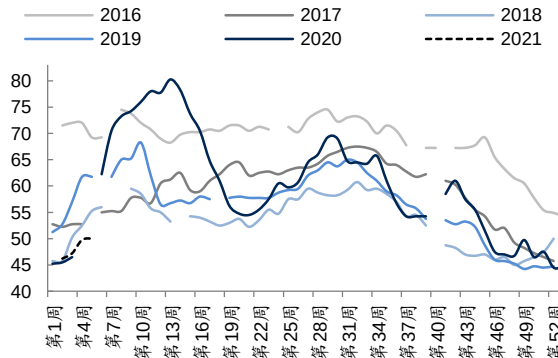
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 47: 华东地区库容比 (%)



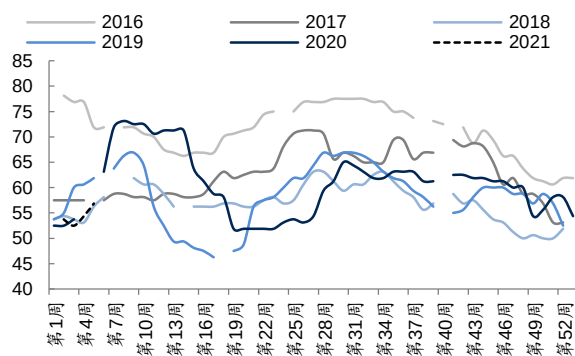
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 48: 中南地区库容比 (%)



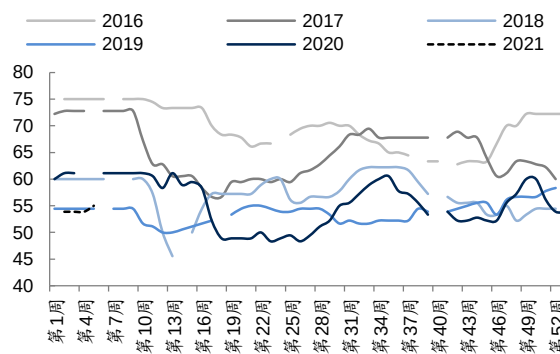
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 49: 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

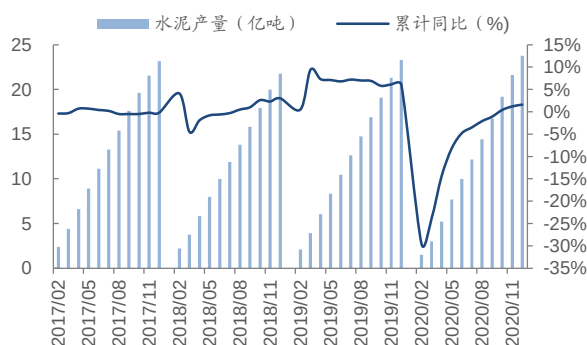
图 50: 西北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

2020 年全国水泥产量实现 23.77 亿吨, 同比增长 1.6%, 其中 12 月单月增速为 6.3%, 仍然维持较高增长。分区域来看, 2020 年全年东北、华北和西北地区产量需求最为强劲, 增速分别实现 12.8%、10.21%和 2.86%, 12 月单月东北、华北地区增速分别实现 32.5%和 19.6%, 优于全国平均水平, 其中东北地区需求较好主因水泥和熟料水运南下, 华北地区因重点项目众多, 赶工需求明显。

图 51: 2020 年 1-12 月水泥产量同比增长 1.6%



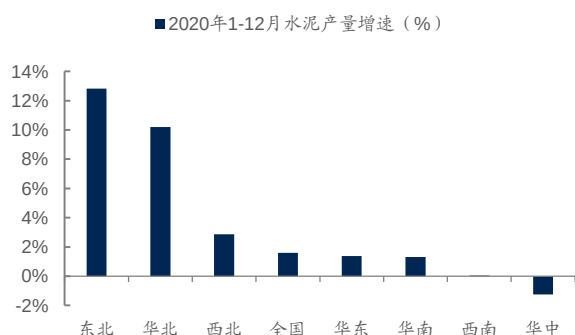
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 52: 2020 年 12 月水泥产量同比增长 6.3%



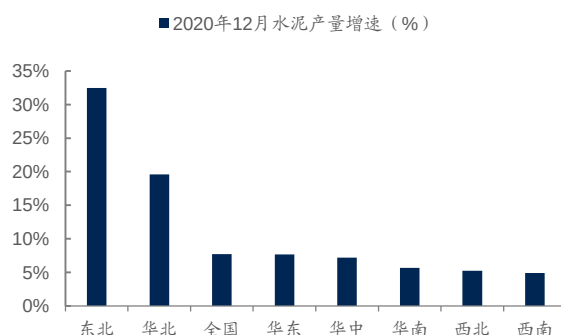
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 53: 2020 年 1-12 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 54: 2020 年 12 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

短期来看, 随着春节临近, 水泥需求将在节前仍将维持萎缩态势, 价格呈现小幅震荡, 在库存低位下, 预计整体运行仍将保持相对平稳, 在上文所述的重点项目支撑下, 开春旺季仍然值得期待。中长期来看, 水泥供给严控继续保持, 1 月份各地陆续对工信部和生态环境部要求的错峰生产常态化进行细化落地, 目

前已经有黑龙江、新疆、安徽三个省/区出台文件详细规定区域的错峰生产常态化时间和要求,有望促进供给端边际收紧,在总体需求保持一定韧性的背景下,预计未来行业仍将维持以稳为主的运行态势。

表 1: 各地陆续出台政策响应错峰生产常态化要求

省/市/区	发文时间	规定时间	天数
黑龙江	2021 年 1 月 14 日	通用水泥: 10 月 15 日-次年 3 月 15 日 特种水泥: 属地市地工业和信息化主管部门会同生态环境部门自行确定	通用水泥: 不少于连续 5 个月 特种水泥: 全年不低于 5 个月
新疆	2021 年 1 月 14 日	11 月 1 日-次年 3 月 31 日	151 天
安徽	2021 年 1 月 25 日	淮北、宿州、蚌埠、淮南、滁州等: 12 月 1 日-次年 3 月 31 日 合肥、马鞍山、芜湖、宣城、铜陵、池州、安庆等: 冬季、雨季伏天	A 级企业: 自行安排错峰时段 B 级企业: 不少于 30 天 C 级企业: 不少于 60 天 D 级企业: 不少于 90 天

资料来源: 各地经信厅、数字水泥网、国信证券经济研究所整理

玻璃: 需求淡季回落, 关注节后下游备货

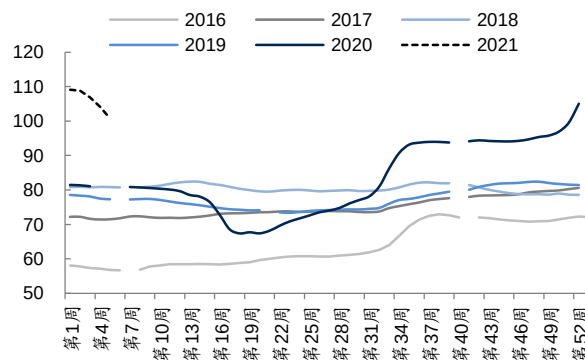
受疫情因素影响, 1 月份以来国内浮法玻璃市场需求回落较快, 下游停工放假时间较往年有所提前, 其中北方地区多数加工厂已经在 1 月中旬停工放假, 南方地区于下旬陆续停工。受需求趋弱影响, 1 月份浮法玻璃价格呈现小幅回落趋势, 生产线库存小幅增加, 但目前下游备货不足, 社会库存水平依旧较低。截至 1 月 30 日, 全国主要城市浮法玻璃均价为 100.79 元/重箱, 较上月末小幅下降 4.03%, 但仍处于同期高位, 其中成都、济南周边区域相对强势, 1 月份价格仍然保持小幅上涨, 武汉、沈阳等地回落幅度相对较大; 目前全国生产线库存为 2946 万重箱, 环比上月末提高 15.21%, 规模仍处于同期最低位水平。

图 55: 玻璃现货价格 12 月继续攀升 (元/重箱)



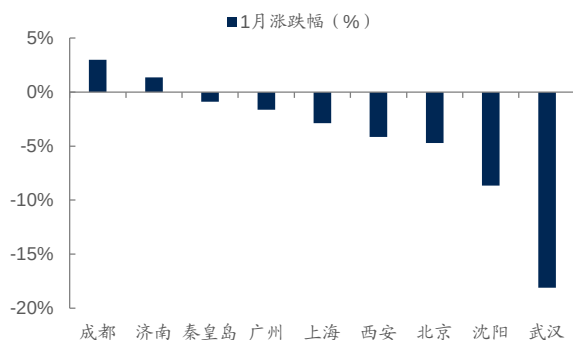
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 56: 玻璃价格历史同期表现 (元/重箱)



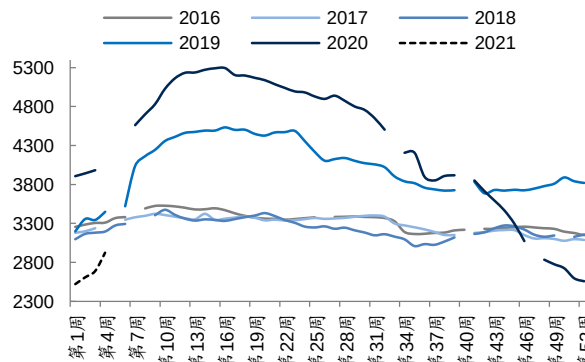
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 57: 1 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

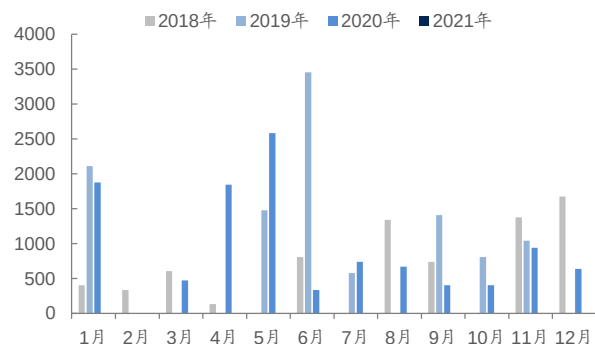
图 58: 浮法玻璃生产线库存处于低位 (万重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

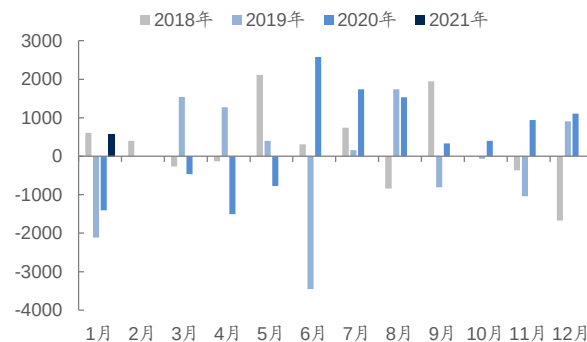
淡季运行之下，1月份行业生产线变化不大，仅1条850t/d生产线复产，1条浮法玻璃生产线改产超白光伏玻璃（旗滨集团），预计2月份将有2条线有点火计划，1条有冷修计划。

图 59：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

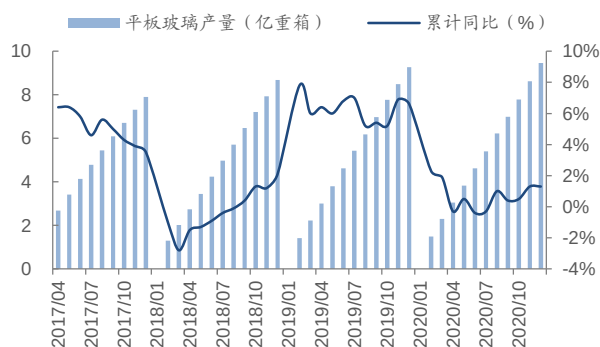
图 60：行业月度净增加产能（万重箱）



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

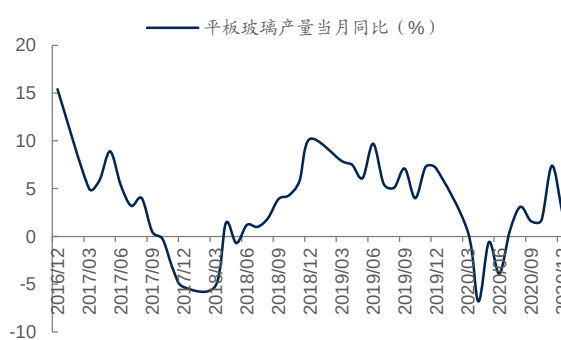
根据国家统计局最新公布数据，2020年全年全国平板玻璃产量为9.46亿重箱，同比增长1.3%；浮法玻璃全年累计实现销售6.61亿重箱，降幅持续收窄至1.12%，其中12月单月销量同比增长9.02%。

图 61：2020年1-12月平板玻璃产量同比增长1.3%



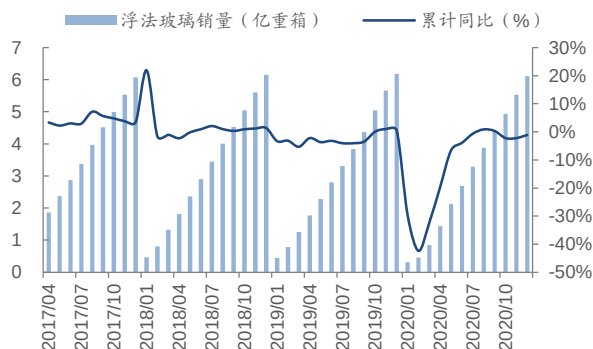
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 62：2020年12月平板玻璃产量同比增长2.4%



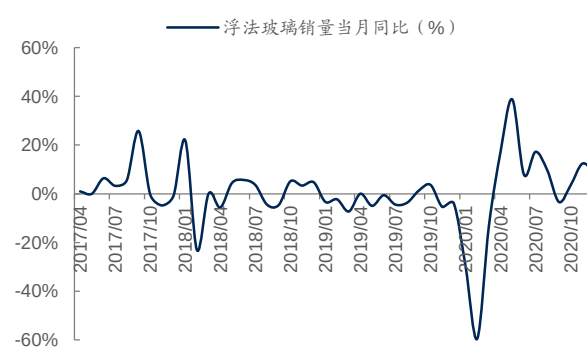
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 63：2020年1-12月浮法玻璃销量同比减少1.12%



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 64：2020年12月浮法玻璃销量单月同比增长9.02%



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

短期来看，部分浮法厂存在自储意向，目前社会库存水平仍然较低，节后加工厂在订单充足下有一定的备货需求，浮法玻璃价格有望在春节期间企稳，个别开工较早的区域可能存在试探提价，可保持关注沙河地区因疫情因素可能带来

的生产线变化和累库程度，以及疫情好转后的对当地和周边市场产生影响。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价格波动，但行业整体供需紧平衡格局将对全年价格中枢起到明显支撑作用。

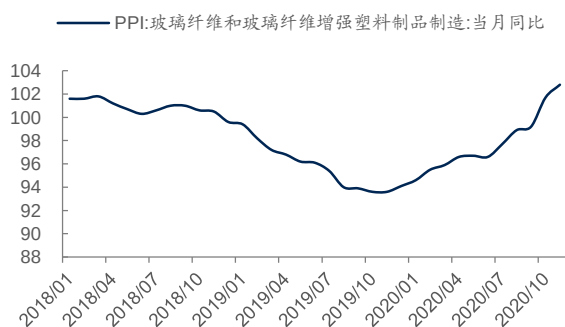
玻纤：电子纱涨价超预期，整体库存进一步削减

1 月份，国内无碱粗纱价格稳中小涨，电子纱价格涨幅超预期，重点池窑企业库存持续下降。截至 1 月末全国重点池窑企业库存 21.12 万吨，环比下降 5.76%，呈现进一步削减的趋势。

无碱粗纱市场方面，主流产品缠绕直接纱价格涨幅不大，毡用、板材及热塑等产品价格受下游需求利好支撑均有 200-400 元/吨不等的上调，多数池窑企业 1 月内订单基本饱和，对 2 月需求仍持向好态度；展望后市，2 月份春节将至，不排除部分深加工仍维持节前备货情况，加之池窑企业库存低位及产品规格货源紧俏现象突出，各池窑企业仍有价格上调计划，加之节后部分产线计划冷修，总供应量或有阶段性缩减，预计节后无碱粗纱市场行情仍呈向好态势。

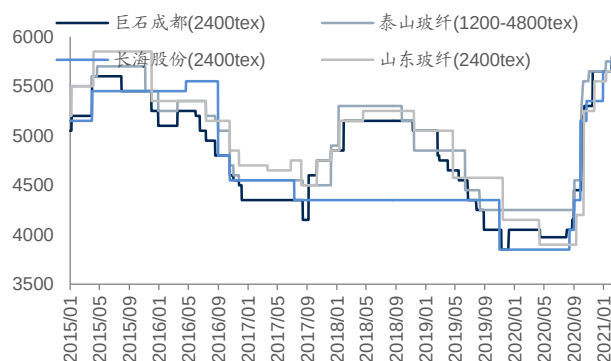
电子纱市场方面，价格月内涨幅超预期，多数池窑企业 10 日前后价格上调 1000 元/吨左右，个别涨幅较高，下游电子布库存亦处极低水平，当前 7628 布价格涨至 5.3-5.5 元/米不等。展望后市，下游需求仍有较强支撑，加之 21 年多数 PCB 市场仍有扩产计划，后期对电子纱及电子布的需求热度或无明显缩减。预计后期电子纱市场价格仍有上涨预期，实际落实需跟进。

图 65：玻纤和玻纤增强塑料制品 PPI 单月同比持续回升



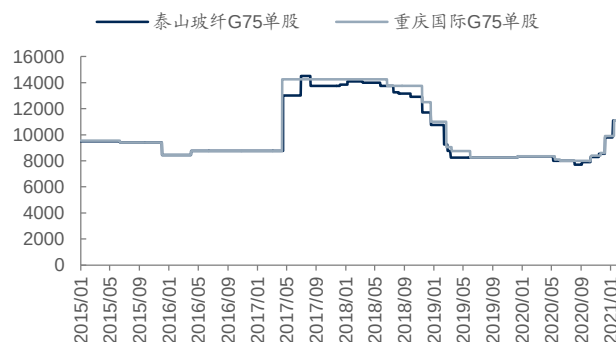
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 66：国内重点企业缠绕直接纱平均出厂价



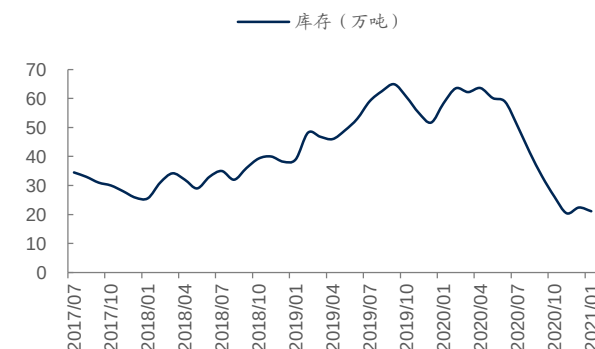
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 67：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 68：国内重点池窑企业库存呈进一步削减趋势



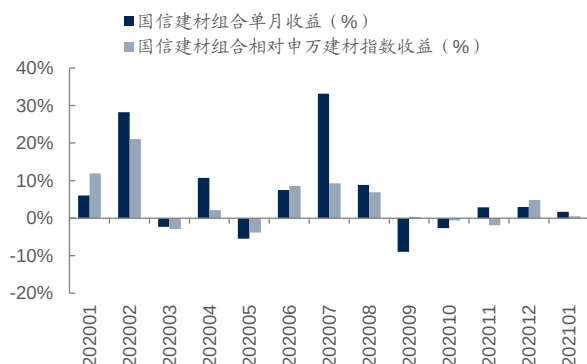
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理（注：样本企业产能占比超过 75%）

1 月投资组合回顾及 2 月组合推荐

根据我们 1 月投资组合推荐，包中国巨石、旗滨集团、坚朗五金、兔宝宝，月度实现平均收益 1.7%，跑赢申万建材指数 0.48 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 107.05%，跑赢申万建材指数 81.81 个百分点。

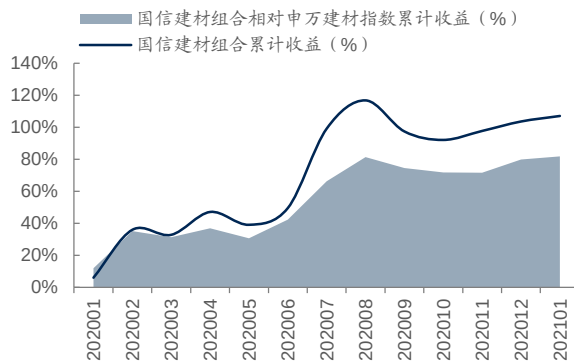
2 月份我们组合推荐的个股为中国巨石、旗滨集团、坚朗五金、兔宝宝。

图 69: 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 70: 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：全年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，行业虽在淡季，但玻璃价格仍保持高位运行，累库速率可控，预计暖春依旧可期，此外，龙头企业技术的不断积累与创新，产业结构升级进入快车道，旗滨药玻生产线成功点火，后市重点关注。投资标的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：1 月份，国内无碱粗纱价格稳中上涨，电子纱价格涨幅超预期，重点池窑企业库存持续下降，预计春节后无碱粗纱和电子纱市场在需求推动下仍将保持向好态势。全年看，维持年度策略 2021 年玻纤景气周期仍将持续的判断，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：1 月公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
苏博特	预计 2020 年归母净利润 4.25-4.6 亿元，同增 20%-30%；
福莱特	截至 2020 年 12 月 31 日，累计已有人民币 11.68 亿元“福莱转债”转为 A 股普通股，累计转股股数为 8664.88 万股，占“福莱转债”转股前公司已发行股票股份总额的 4.43%，尚未转股的“福莱转债”金额为人民币 2.82 亿元，占发行总量的 19.44%；
大亚圣象	控股股东大亚科技集团有限公司将其所持有的公司 263.36 万股股份办理解除司法冻结手续，占公司总股份 0.48%，占其所持有股份的 1.04%，本次解除司法冻结完成后，大亚集团不存在所持公司股份被司法冻结的情况；
丽岛新材	董事、董事会秘书、副总经理陈波先生在减持计划期间未减持公司股份，减持计划实施完毕；
万年青	2020Q4，万年转债因转股减少 24.72 万元，转股数量 1.74 万股，剩余金额为 10 亿元；
再升科技	截止 2020 年 12 月 31 日公司及子公司累计收到政府各类补助资金人民币 2439 万元；
海南发展	非公开发行股票申请获得中国证监会受理；
惠达卫浴	发布 2021 年限制性股票激励计划，拟授予的限制性股票数量 597 万股，占总股本的额 1.57%，其中首次授予 489 万股；
尖峰集团	控股子公司浙江尖峰药业有限公司的控股子公司浙江尔婴药品有限公司的对乙酰氨基酚栓收到国家药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》；
濮耐股份	近期收到广东韶钢松山股份有限公司等六家客户发来的中标通知，公司陆续中标上述六家客户的整体承包项目，中标金额合计 10.45 亿元（预计）；
华立股份	郭阳春女士因个人原因，申请辞去公司董事职务，郭阳春女士辞职后将不在公司担任任何职务；
石英股份	陈晓敏先生因个人原因，申请辞去公司董事及董事会相关专业委员会、副总经理职务，辞去上述职务后将不在公司任职；

附表：1 月公司重点信息摘录

瑞泰科技	预计 2020 年归母净利润为 2776.76 万元，同比增长 8.3%；
石英股份	以自有资金设立全资子公司上海泛石新材料开发有限公司，注册资本 300 万元人民币；
顶固集创	公司董事、董事会秘书徐冬梅女士决定提前终止本次股份减持计划，减持后持有股份 223.3 万股，占总股本比例 1.0884%，减持前占比为 1.1054%；
永高股份	2020 年 12 月 29 日至 2020 年 12 月 30 日期间，实际控制人张建均通过大宗交易方式共转让了 1603 万股（占公司总股本的 1.2976%）股票给张建均、张翌晨合计持有 100% 份额的阿巴马元享红利 23 号，转让计划已实施完成，阿巴马元享红利 23 号将其所持有公司的全部股权的表决权委托于张建均；
红墙股份	与惠州大亚湾经济技术开发区招商局签署《红墙环氧乙烷衍生物和减水剂项目投资协议》，项目总投资概算约 5.443 亿元，资金来源为公司自有资金或自筹资金；
蒙娜丽莎	近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 2 项；
上峰水泥	为建立环保业务相对独立专业化管控平台，拟与上海杰夏企业发展（集团）有限公司（共同出资成立合资公司，注册资本为 5000 万元，其中上峰水泥出租占 51%，上海杰夏占 49%；控股子公司都安上峰拟出资设立“都安上峰杰夏环保科技有限公司”，未来将以都安上峰杰夏环保公司为投资主体，配套建设水泥窑协同处置固体废物项目，注册资本 5000 万，都安上峰占 100%
纳川股份	与中国化学工程第四建设有限公司签订了《岳阳市中心城区污水系统综合治理工程项目聚乙烯缠绕结构壁管（B 型）采购合同》，合同金额为 3963 万；
悦心健康	非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会受理；
西部建设	2020 年第四季度签约量和销售量分别为 1955.36 万方和 1619.46 万方，较上年同期分别增加 9.77% 和 22.71%；
光威复材	预计 2020 年归母净利润 6.31-6.57 亿元，同比增加 21%-26%；
兔宝宝	首次以集中竞价方式实施回购股份，数量 22.49 万股，占总股本 0.03%，成交均价 8.56 元/股，总金额 192.57 万元（不含交易费）；
韩建河山	非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过；
三圣股份	与中铁建生态环境有限公司签署了《战略合作协议》；
东方雨虹	预计 2020 年归母净利润 30.99-37.19 亿元，同比增长 50%-80%；
永和智控	收到浙江证监局警示函，公司持有的成都永和成医疗科技有限公司、达州医科肿瘤医院有限公司、成都山水上酒店有限公司、成都山水上酒店有限公司位于成都高新区天府三街 88 号房产被质押及抵押事项未进行临时公告，存在信息披露不及时情形；实际控制人、董事长曹德莅先生计划六个月内增持不低于 190 万股且不超过 200 万股；
青龙管业	收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的实用新型专利证书，实用新型名称为钢筒型混凝土压力管；
海南发展	2020 年四季度新签订单 11.27 亿，中标未签订单 7.28 亿，截至报告期末累计已签约未完工订单 56.39 亿；子公司深圳市三鑫科技发展有限公司近日中标全球精品（海口）免税城项目一期改造工程总承包（EPC）项目，发包人海发建设与公司同受海南省发展控股有限公司控制，该项目属于关联交易；
北新建材	上修业绩预期，预计 2020 年净利润为 27 亿元-30 亿元，同比增长 512.04%-580.05%，此前预计 2020 年的净利润为 24.6 亿元-27 亿元；
菲利华	董事卢晓辉、高管魏学兵计划计划 6 个月内减持 2.45 万股，占总股本的 0.07%；
永和智控	公司控股股东由台州永健控股有限公司变更为公司实际控制人、董事长曹德莅，本次控股股东股权结构调整，不会导致公司实际控制人发生变更；
东方雨虹	以自有资金 1000 万元投资设立全资子公司邵阳东方雨虹建筑材料有限公司，并投资不超过 7 亿元在邵阳市经济开发区投建东方雨虹新材料生产项目；拟投资 15 亿元在山西转型综合改革示范区内投建东方雨虹山西（太原）建筑新材料智能制造生产基地项目，建设内容为年产 3000 万平方米改性沥青防水卷材、4 万吨防水涂料、10 万吨砂浆、保温节能材料、绿色民用建材、建筑粉料项目及配套工程；拟设立全资子公司郑州东方雨虹建筑材料有限公司，并拟投资 10 亿元建设生产基地；
华新水泥	预计 2020 年归母净利润 54.42-57.62 亿元，同比减少 9%-14%；
三棵树	预计 2020 年归母净利润 5 亿元，同比增长 23.33%；
永高股份	预计 2020 年归母净利润 7.45-7.96 亿元，同比增长 45-55%；

附表：1 月公司重点信息摘录

万里石	持股 5%以上的股东金麟四海有限公司计划增持 132 万股，占公司总股本的 0.66%;
永和智控	持股 5%以上股东陈先云女士计划增持股份数量不低于 200 万股且不超过 260 万股，
金隅集团	通过拍卖方式取得宁波市东部新城核心区以东片区 C2-5-1#2#地块的国有建设用地使用权，总土地面积 3.69 万平，总成交价 23.78 亿元，公司拥有 100%权益，用途为居住、零售商业、配套用地；
ST 罗普	预计 2020 年归母净利润 2000-3000 万元，同减 39%-59%;
金晶科技	预计 2020 年归母净利润 3.9 亿元，同比增加 296.66%;
瑞泰科技	控股子公司华东瑞泰科技有限公司的全资子公司宜兴市耐火材料有限公司共收到增值税退税 370.06 万元；
凯伦股份	预计 2020 年归母净利润 2.71 亿元-3.12 亿元，同比增加 100%-130%;
上峰水泥	控股股东上峰控股解质 1250 万股，占其持股比例 4.76%;
科顺股份	预计 2020 年归母净利润 7.99 亿元-9.08 亿元，同比增加 120%-150%;
顶固集创	公司通过高新技术企业重新认定；
垒知集团	拟公开发行总额不超过人民币 5.00 亿元（含 5.00 亿元）可转换公司债券，将投资于安徽年产 40 万吨高效混凝土减水剂项目、重庆外加剂建设项目、四川高性能混凝土添加剂生产基地项目（一期）、云南高性能混凝土添加剂工程、浙江年产 12.9 万吨高效混凝土添加剂和 6 万吨泵送剂技改项目等；未来三年，如公司无重大投资计划或重大资金支出安排，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%;
韩建河山	预计 2020 年归母净利润 2000-3000 万元，扣非后归母净利润为 -9500~-8500 万元，去年同期为 -6701.84 万元；
冀东水泥	预计 2020 年归母净利润 28.2 亿元-29.2 亿元，同比增加 4.42%-8.12%；公司总经理助理田大春先生辞职；
山东玻纤	预计 2020 年归母净利润 1.61 亿元-1.75 亿元，同比增加 10.16%-19.34%;
天山股份	预计 2020 年归母净利润 14.2 亿元-16 亿元，同比减少 13.19%-2.19%;
韩建河山	预计 2020 年归母净利润 2000 万元-3000 万元，去年同期为 -6701.84 万元；
华立股份	预计 2020 年归母净利润 3100-3700 万元，同比减少 60.54%-66.94%；调整非公开发行募集资金用途，其中补充流动资金金额由 1.8 亿调整至 9980 万元；
金圆股份	控股股东金圆控股解质 1162 万股，占其持股比例 5.01%;
东方雨虹	非公开发行股票申请审核通过；
友邦吊顶	全资子公司嘉兴友邦集成木作家居有限公司被列入浙江省 2020 年高新技术企业名单；
亚玛顿	公司获得 2020 年度江苏省科学技术奖一等奖，获奖项目：超薄玻璃物理钢化及超薄光伏组件制造技术及装备；
国统股份	预计 2020 年归母净利润 1200 万元-1750 万元，同比增加 185.09%-315.76%;
金圆股份	控股股东金圆控股质押 60 万股，占其持股比例 0.26%;
金隅集团	预计 2020 年归母净利润为 27-30.3 亿元，同降 27%-18%;
太空智造	收到深圳证券交易所中止审核《关于太空智造股份有限公司向特定对象发行股票项目中止的申请》的通知；
永高股份	2020 业绩快报：营收 70.48 亿元，同比增 12.04%，归母净利润 7.79 亿元，同比增 51.56%;
九鼎新材	董事会决定以公司自有资金出资 5000 万元，在江苏省如东县投资设立全资子公司，建设年产 500 套风电叶片和 200 套风电机组罩生产项目；
扬子新材	股东乐旻女士减持计划过半，已减持 206.03 万股（占公司总股本 0.40%）;
福莱特	公司与东方日升签署了关于销售光伏玻璃的《战略合作协议》，协议约定，东方日升及其指定子公司及关联公司在 2021 年-2023 年三年内采购共计 34GW（约 2.34 亿平方米）组件用光伏压延玻璃，具体订单价格每月协商确定；
长海股份	公司第一大股东杨鹏威先生解质 5500 万股，占其持股比例 32.26%;
亚玛顿	预计 2020 年归母净利润为 1.3 亿元-1.4 亿元，去年同期为 -9705.37 万元；
扬子新材	持股 5%以上股东乐旻女士减持股份数量过半，已减持 256.03 万股（占公司总股本的 0.5%）;
中铁装配	公司财务负责人王玉莲女士辞职，仍继续担任公司第三届董事会董事、审计与风险管理委员会委员职务；公司董事会决定聘任李宏先生为公司总会计师；
雄塑科技	全资子公司广西雄塑拟投资建设“高分子材料生产基地及研发中心”项目，并与南宁经济技术开发区管理委员会签署《项目入区协议书》，该投资协议生效后，广西雄塑将在南宁吴圩空港经济区内通过“招、拍、挂”出让方式获得相关土地使用权，建设运营该项目。项目计划总投资额约 7 亿元人民币；

附表：1 月公司重点信息摘录

旗滨集团	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过;
青龙管业	控股子公司三河京龙新型管道有限责任公司收到国家知识产权局颁发的实用新型专利证书, 专利名称: 一种检查井管成型模具;
亚士创能	预计 2020 年归母净利润 3.03-3.25 亿, 同增 165%-185%;
海螺型材	预计 2020 年归母净利润 3200-4000 万, 同增 175.85%-244.82%;
嘉寓股份	取得国家知识产权局颁发的专利证书 9 项;
福莱特	将“福莱转债”转股价格由 13.48 元/股调整至 14.15 元/股;
亚士创能	预计 2020 年归母净利润 3.23 亿元, 同比增长 182.72%;
东宏股份	预计 2020 年归母净利润 3.18 亿元, 同比增长 57.71%;
长海股份	第一大股东杨鹏威先生解质 640 万股, 占其持股比例 3.75%;
上峰水泥	控股股东上峰控股质押 480 万股, 占其持股比例 1.83%;
塔牌集团	持有公司 5%以上股份的股东张能勇先生减持时间过半, 未在减持区间减持公司股份, 仍持有公司股份 7350 万股, 占本公司总股本比例 6.17%;
亚玛顿	顺利通过高新技术企业的重新认定, 发证日期为 2020 年 12 月 2 日, 有效期为三年;
永和智控	证监会对公司的非公开发行股票申请作出不予核准的决定;
蒙娜丽莎	3 条高端、智能陶瓷生产线 A 窑、B 窑、C 窑建设基本完工, 并于 2021 年 1 月 27 日举行了点火温窑仪式;
悦心健康	2020 年度非公开发行 A 股股票的认购对象上海斯米克有限公司, 以及上海斯米克的关联方悦心健康的控股股东斯米克工业有限公司及其一致行动人太平洋数码有限公司, 于近日分别出具了《关于特定期间不减持公司股票的承诺》;
科顺股份	证监会出具的《关于同意科顺防水科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》(证监许可【2020】3315 号), 同意公司向控股股东、实际控制人陈伟忠先生发行 A 股股票 2360 万股, 本次发行完成后, 陈伟忠先生及其一致行动人持股比例变动将超过 1%;
雄塑科技	与广州市中科智慧农业创新研究院签署《合作框架协议书》, 合作内容包括生物降解膜、设施农业智慧管材、卫生防疫消杀管材;
西部建设	预计 2020 年归母净利润 6.61 亿元-8.59 亿元, 同比增长 0%-30%;
宁夏建材	预计 2020 年归母净利润 9.2 亿元-10 亿元, 同比增长 19.65%-30.06%;
苏博特	公司拟在广东省江门市投资建设苏博特高性能土木工程新材料产业基地项目, 项目预计总投资人民币 5 亿元;
旗滨集团	公司控股孙公司湖南旗滨医药材料科技有限公司第一期 25 吨中性硼硅药用玻璃素管项目点火;
再升科技	预计 2020 年归母净利润 1.79 亿元-2.14 亿元, 同比增加 105%-125%;
洛阳玻璃	预计 2020 年归母净利润将增加 2.46 亿元-2.86 亿元, 同比增加 456%-530%;
冀东水泥	公司副总经理、董事会秘书刘宇先生辞职, 不再担任公司任何职务;
顶固集创	2020 业绩快报: 营收 8.92 亿元, 同比减少 4.04%, 归母净利润 2428 万元, 同比减少 68.83%;
龙泉股份	预计 2020 年归母净利润亏损 9500 万元-8000 万元, 去年同期为 719.11 万元;
友邦吊顶	发布 2021 年股票期权激励计划, 本次授予激励对象的股票期权总量 486 万份, 涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股, 对应的标的股票总量为 486 万股, 占公司股本总额的 3.70%;
北玻股份	预计 2020 年归母净利润 1200 万元-1800 万元, 同比下降 54.94%-32.40%;
青龙管业	预计 2020 年归母净利润 1.25 亿元-1.8 亿元, 同比下降 20.30%-增长 14.77%;
福建水泥	预计 2020 年归母净利润 2.7 亿元-3 亿元, 同比下降 42%-36%;
扬子新材	预计 2020 年归母净利润 2893 万元-2995 万元, 去年同期亏损 3.18 亿元;
立方数科	预计 2020 年归母净利润亏损 4.4 亿元-亏损 5.2 亿元, 同比下降 2879%-3385%;
深天地 A	预计 2020 年归母净利润亏损 650 万元-亏损 1300 万元, 同比下降 112.79%-125.58%;
垒知集团	预计 2020 年归母净利润 3.62 亿元-4.43 亿元, 同比下降 10%-增长 10%;
丰林集团	2020 业绩快报: 营收 18.33 亿元, 同比下降 5.65%, 归母净利润 1.81 亿元, 同比增长 6.31%;
韩建河山	非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复, 核准公司非公开发行不超过 8800.8 万股新股;

附表：1 月公司重点信息摘录

菲利华	通过国家高新技术企业重新认定，发证日期为 2020 年 12 月 1 日，有效期为三年；
蒙娜丽莎	控股孙公司桂美公司取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 项；
永和智控	预计 2020 年归母净利润 1050 万元-1450 万元，同比下降 82.56%-75.91%；
万里石	2020 年第四季度装修装饰业务主要经营情况简报：报告期新签订单 4749.42 万元；截至报告期末累计已签约未完工订单 1.73 亿元；
海南瑞泽	预计 2020 年归母净利润 4000 万元-6000 万元，去年同期亏损 4.12 亿元； 预计 2020 年归母净利润 5000 万元-6000 万元，同比下降 78.92%-74.70%；公司拟将持有的富源纳川 51%股权转让给长江环保集团，转让价格暂定为 488.41 万元，本次交易完成后，公司仍持有富源纳川 48%的股权，富源纳川将成为公司的参股子公司，但不再纳入公司合并报表范围核算；
纳川股份	
海南发展	预计 2020 年归母净利润 1.2 亿元-1.5 亿元，同比增长 134.28%-192.85%；

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