

建筑材料

证券研究报告
2021年02月07日

新房/二手房销售数据强劲，继续推荐消费建材、玻纤、玻璃

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

鲍荣富

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520120003
baorongfu@tfzq.com

王涛

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521010001
wangtao@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《建筑材料-行业研究周报:建筑推荐低估值蓝筹及装配式龙头,建材重视C端与低估值品种机会》2021-02-01
- 《建筑材料-行业研究周报:春季行情叠加业绩兑现期,继续推荐消费建材、玻纤、玻璃、装配式建筑》2021-01-24
- 《建筑材料-行业研究周报:春季行情叠加业绩兑现期,继续推荐消费建材、玻璃、装配式建筑》2021-01-17

行情回顾

上周建材(中信)指数上涨0.71%,沪深300指数涨2.46%,三级子板块中消费建材和玻纤涨幅较好,水泥、玻璃等强周期品表现较弱。我们在上周周报中提示消费建材中偏C端和二线龙头品种机会,本周建材板块行情表现与我们预期较为接近。个股中,东鹏控股(20.3%)、兔宝宝(15.1%)、鲁阳节能(15.0%)、帝欧家居(14.7%)、博闻科技(12.4%)涨幅居前。

新房/二手房销售强劲,消费建材基本面有望呈现高弹性

据我们统计,9家上市龙头房企1月披露合约销售面积同比20M1/19M1分别增40%/51%,30个大中城市1月商品房成交面积同比20M1/19M1分别增67%/35%;16个代表性城市的1月二手住宅成交面积同比20M1/19M1分别增57%/57%,二三线城市二手房成交面积增速快于一线城市。我们认为1月的新房和二手房成交大幅增长,更多体现了地产商加速去化的策略和二手市场的趋势性回暖,而非简单的疫情基数效应。在此情况下,我们认为消费建材品种有望在Q1实现基本面高弹性,且强劲基本面持续性有望超预期。

继续推荐消费建材、玻纤、玻璃

当前时点资金面紧张程度仍未明显缓和,短期偏C端品种和估值相对较低的二线龙头仍存在向上机会,建议继续从三维度把握建材春季行情:1)地产链条景气度维持高位,B/C端消费建材龙头均有望受益;2)全球经济回暖带动出口改善或持续,行业十四五供给或得到较好控制,玻纤龙头中长期竞争优势有望增强;3)短期玻璃淡季因素对玻璃龙头行情产生压制,春节后玻璃需求恢复有望快于市场预期,中长期看,2021玻璃需求有望维持高景气,同时供需格局的改善有望持续。

投资建议

消费建材推荐亚士创能、蒙娜丽莎、科顺股份、北新建材、东方雨虹等,关注C端占比高的伟星新材;玻纤推荐长海股份、中国巨石;玻璃推荐旗滨集团、关注福莱特等。

风险提示: Q1基建/地产复工情况不及预期;国内外疫情反弹超预期。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2021-02-05	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603378.SH	亚士创能	53.00	买入	0.55	1.56	2.33	3.02	96.36	33.97	22.75	17.55
300196.SZ	长海股份	19.00	增持	0.73	0.82	0.99		26.03	23.17	19.19	
002918.SZ	蒙娜丽莎	34.64	增持	1.07	1.43	1.99	2.70	32.37	24.22	17.41	12.83
300737.SZ	科顺股份	26.97	买入	0.60	1.29	1.72	2.41	44.95	20.91	15.68	11.19
002372.SZ	伟星新材	21.31	增持	0.63	0.70	0.76	0.82	33.83	30.44	28.04	25.99

资料来源: 天风证券研究所,注: PE=收盘价/EPS

内容目录

核心观点	3
行情回顾	3
新房/二手房成交共向上，消费建材 B/C 两端有望明显受益	3
继续推荐消费建材、玻纤、玻璃，关注节后开工预期对水泥行情的影响	4
建材重点子行业近期跟踪	4
风险提示	5

图表目录

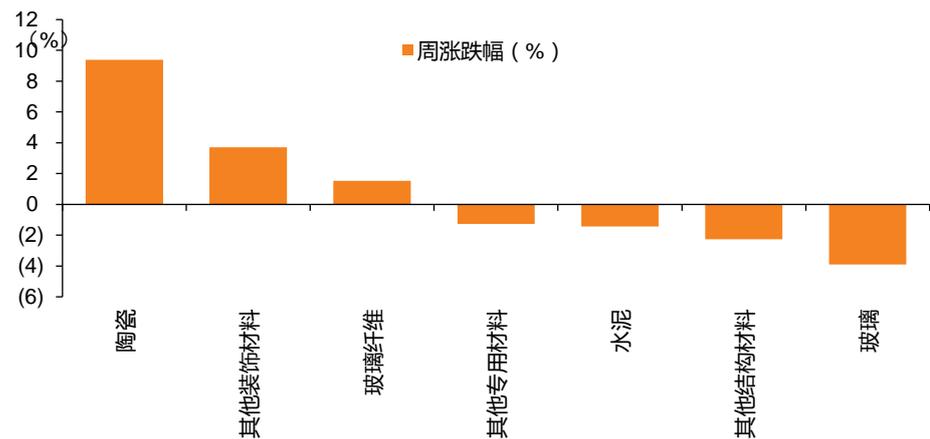
图 1：中信建材三级子行业上周（0201-0205）涨跌幅	3
图 2：历年 1 月代表性房企权益销售面积情况	3
图 3：30 大中城市月度商品房成交面积及同比增速	4
图 4：100 大中城市 1 月供应土地规划建筑面积	4

核心观点

行情回顾

上周建材（中信）指数上涨 0.71%，沪深 300 指数涨 2.46%，三级子板块中消费建材和玻纤涨幅较好，水泥、玻璃等强周期品表现较弱。我们在上周周报中提示消费建材中偏 C 端和二线龙头品种机会，本周建材板块行情表现与我们预期较为接近。个股中，东鹏控股（20.3%）、兔宝宝（15.1%）、鲁阳节能（15.0%）、帝欧家居（14.7%）、博闻科技（12.4%）涨幅居前。

图 1：中信建材三级子行业上周（0201-0205）涨跌幅

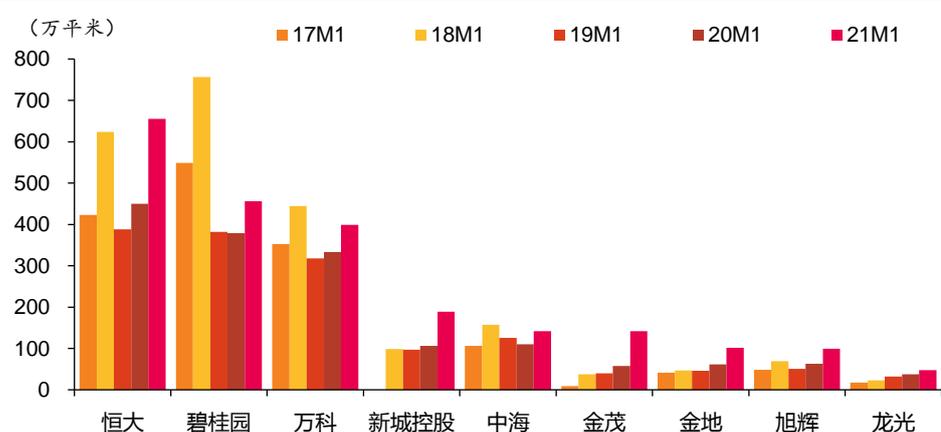


资料来源：Wind，天风证券研究所

新房/二手房成交共向上，消费建材 B/C 两端有望明显受益

1 月龙头地产销售面积或保持高景气。上周部分龙头房企公布 1 月地产销售面积情况，从代表性公司的数据来看，1 月的地产销售面积保持了高景气。我们选取的 9 家代表性公司的 1 月总合约销售面积同比增长了 39.5%，21M1 销售面积相比 19M1 增长 50.75%（19 年春节在 2 月，且未受疫情影响），9 家代表公司中，1 月销售面积同比增速有 4 家超过 50%，4 家在 20%-50% 之间，仅万科增速 19.52%，低于 20%，其中恒大、新城、金茂、金地、旭辉 1 月销售面积均为 17-21 年 M1 的新高。我们认为从代表性龙头房企的数据看，1 月地产销售面积有望保持高增长。

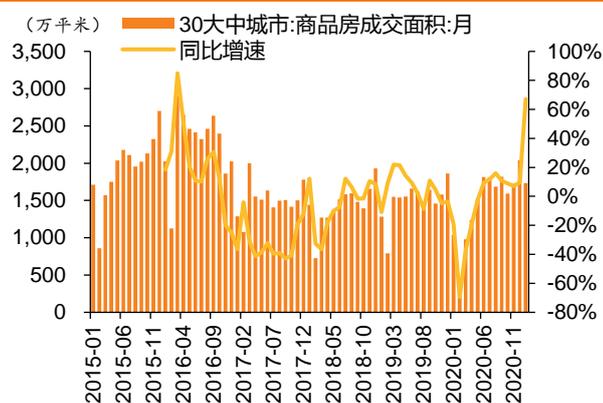
图 2：历年 1 月代表性房企权益销售面积情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

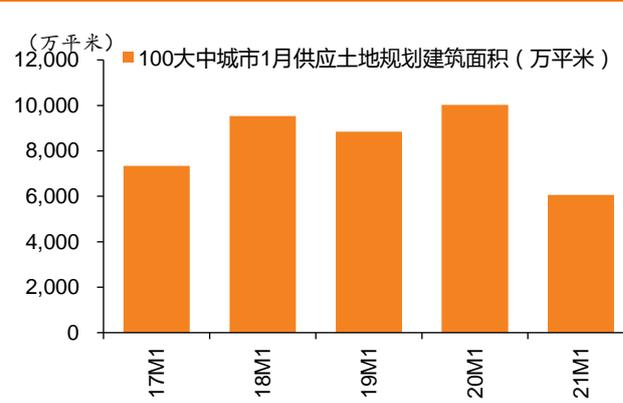
新房与二手房成交同比均大幅改善，消费建材 B/C 两端有望明显受益。从高频统计数据的角度看，21M1 30 个大中城市实现商品房成交面积 1733.68 万平方米，同比增长 67%，相比 19M1 增长 35%，创造了 17 年以来 1 月成交面积的新高。而从土地供应的角度看，21M1 100 个大中城市供应土地对应规划建筑面积为 6064.45 万平方米，处于 17 年以来同期数据的低点。我们认为 21M1 龙头房企和大中城市商品房销售面积相比 20 年和 19 年同期均有显著增长，可能原因是龙头房企为缓解资金压力，达到降负债目标而加快存量项目去化。根据 Wind 的数据，16 个披露二手房交易数据的城市（深圳、北京、杭州、南京、青岛、苏州、南昌、厦门、无锡、东莞、扬州、岳阳、南宁、佛山、金华、江门）20M1 二手住宅成交面积 685.92 万平方米，同比增长 57%，较 19 年 1 月增长 57%，不仅一线城市中的北京、杭州出现二手房成交面积的大幅增长，二三线代表城市的平均增幅甚至更高。我们认为 1 月的新房和二手房成交并不能够仅通过疫情导致的基数效应解释，地产加速去化和二手房成交回暖有望延续，消费建材 B/C 两端均有望受益。我们认为行业景气向上及疫情导致的基数效应，有望为消费建材品种基本面在 Q1 提供高向上弹性，而后续强劲基本面的持续性也有望超预期。

图 3：30 大中城市月度商品房成交面积及同比增速



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：100 大中城市 1 月供应土地规划建筑面积



资料来源：Wind，天风证券研究所

继续推荐消费建材、玻纤、玻璃，关注节后开工预期对水泥行情的影响

建议综合考虑春季行情历史特点、资金面情况、当前子行业景气度变化情况及上市公司业绩兑现情况，继续沿三条主线挖掘建材板块机会：1) 偏地产产业链的消费建材在历年春季行情中表现较好，在地产销售及二手房成交景气度高涨带动下，我们预计 21Q1 消费建材品种有望展现基本面高弹性，且基本面向上持续性有望好于市场预期，推荐**亚士创能、蒙娜丽莎、伟星新材、科顺股份、北新建材、东方雨虹**等。2) 全球经济复苏带动的出口改善仍有望是较为明确的经济基本面之一，同时玻纤行业“十四五”规划征求意见稿出台，行业十四五阶段的供给增量有望得到明确控制，龙头公司未来优势有望更加显著，推荐**海股份、中国巨石**。3) 春节后玻璃需求恢复有望快于市场预期，中长期看，2021 玻璃需求有望维持高景气，同时供需格局的改善有望持续，推荐**旗滨集团**，关注**福莱特**。4) 20 年专项债大量发行并未对当年基建投资产生明显拉动，我们预计部分资金对应的投资额有望在 21 年落地，若节后基建项目新开工超预期，低估值的水泥品种有望得到市场更多关注，关注**海螺水泥、上峰水泥**等。

建材重点子行业近期跟踪

玻璃：1) 光伏玻璃：上周 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格 34 元/平，3.2mm 镀膜 42 元/平，周环比持平。国内光伏玻璃市场交投平稳，多数厂家库存仍处低位。目前一线组件厂家需求

支撑尚可，多数玻璃厂家订单跟进情况平稳，而二三线组件厂家操作积极性一般，整体来看，需求较前期稍有降温。临近春节假期，运输受限，货源流通速度放缓。据光伏协会数据显示，2020 年全国新增光伏装机 48.2GW，同比增长 59.50%，长线来看，需求端存向好预期。上周在生产产线日熔量 29980 吨，周环比持平；2) 平板玻璃：上周平板玻璃价格周环比下跌 0.62%，日熔量共计 166725 吨，较上周减少 1000 吨。周内浮法玻璃市场需求进一步下滑，多数加工厂陆续停工放假，刚需寥寥，备货性成交为主。生产企业库存总量为 2788 万重量箱，周环比增加 317 万重量箱。（数据来源：卓创资讯）

水泥：上周全国水泥市场价格继续下行，环比跌幅为 0.34%。价格回落区域主要是安徽、湖北、四川和云南等地，幅度 10-30 元/吨。华东地区水泥价格回落，江苏南京、镇江及周边地区下游需求继续减弱；浙江地区水泥价格大体平稳，局部区域有暗降现象；安徽合肥及巢清地区水泥价格回落 10-30 元/吨；云南昆明地区水泥价格下调 20-25 元/吨，临近春节，下游需求环比继续减弱，企业日出货仅在 3 成左右；湖北武汉地区前期价格下调后保持平稳，企业发货在 3-4 成，本周过后市场将进入休市状态。2 月初，随着春节临近，工人陆续返乡，下游工程和搅拌站开工率大幅下滑，水泥企业出货率也仅剩 20%左右，水泥价格延续小幅回落走势，下周市场将进入阶段性休市状态，预计价格平稳为主。上周全国水泥平均库存 55.63%，环比上升 1.94pct。（数据来源：数字水泥网）

玻纤：1) 上周无碱池窑粗纱各产品价格均有不同程度上调，直接纱亦有上调，多数厂价格小涨 100 元/吨左右。周内 2400tex 直接纱报 5750-5800 元/吨，环比上涨 0.88%。供需影响作用仍占主导，部分产品下游需求热度仍不减。2 月初，各池窑企业纷纷上调价格后，短期预计将趋于平稳，新价正陆续落实；2) 电子纱市场价格近期涨势较强，各厂涨幅再超预期，当前主流报价 12600-13000 元/吨不等，较前期上调超过 1000 元/吨，环比涨幅达 15.32%。电子布价格亦有上调，目前主流报价 6.2-6.4 元/米不等。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。（数据来源：卓创资讯）

风险提示

Q1 基建/地产开复工情况不及预期：我们认为过往春季行情主要基于对开复工和两会催化的较好预期，水泥、玻璃等商品的价格变动一定程度表征下游需求的好坏，若 Q1 因天气、疫情、政策等原因导致基建、地产开复工情况不及预期，可能导致水泥和玻璃价格同比涨幅不及预期，进而导致春季行情持续性不及预期。

国内外疫情反弹超预期：若海外疫情进一步恶化，可能导致国际贸易困难加重且海外需求复苏迟缓，玻纤海外需求复苏或不及预期；同样，国内疫情若反弹超预期，也可能从实际需求和情绪两方面对建材市场景气度造成影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com