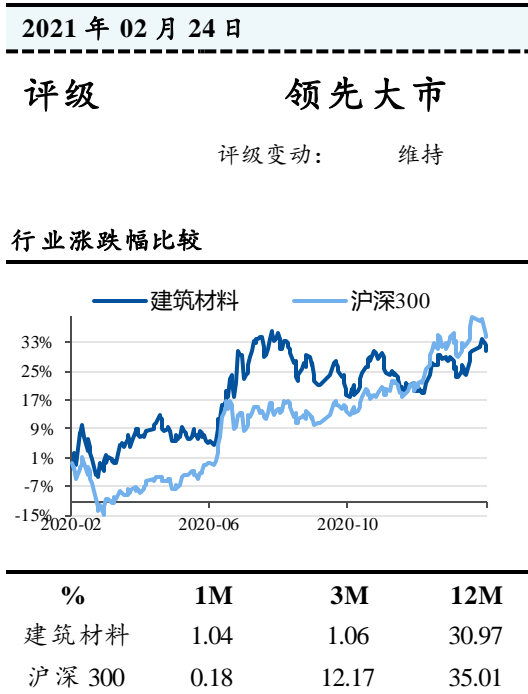


**行业月度报告**
**建筑材料**
**1月：业绩预告集中披露，继续关注玻璃、玻纤等高**
**景气主线**


重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
中国巨石	0.61	39.72	0.58	42.06	0.99	24.50	推荐
东方雨虹	0.88	54.60	1.24	38.70	1.44	33.28	推荐
海螺水泥	6.34	8.28	7.04	7.46	7.14	7.35	谨慎推荐
旗滨集团	0.50	31.82	0.68	23.40	0.89	17.88	谨慎推荐
亚士创能	0.55	99.51	1.52	36.27	2.25	24.48	谨慎推荐
科顺股份	0.60	40.62	1.47	16.58	1.81	13.46	谨慎推荐
祁连山	1.59	9.26	2.31	6.38	2.50	5.89	谨慎推荐

资料来源：财信证券

**投资要点：**

- **1月建筑材料板块表现强于沪深300：**2021年1月（2021年1月1日-2021年2月23日），建筑材料板块上涨7.14%，跑赢沪深300指数0.08个百分点，在申万28个一级行业指数中排名8位。
- **重点子行业投资主题：玻璃：**2021年1月以来，春节前施工需求陆续减少，叠加玻璃深加工企业抱团“放假45天”影响，玻璃库存出现累积，价格下滑；节后玻璃企业库存虽仍有累积压力，但受“原地过年”政策影响，料2021年春节后复工速度较快，需求将快速提升；我们认为2021年房地产竣工端修复将延续，届时将拉动玻璃行情持续景气。**玻璃纤维：**涨势持续超预期，我们认为玻璃纤维作为重要的工业原材料，在本轮世界主要经济体执行较为宽松的货币政策以刺激经济复苏的背景下，需求有望被拉动，价格有望被推升。在供给新增有序，行业需求不断扩张的情况下，玻纤将延续景气。**家装建材：**根据奥维云网的数据，2020年精装修市场325万套，同比下滑0.2%，且下滑主要出现在受疫情影响严重的第一季度。2020年精装修渗透率已达到31%。根据奥维云网的预测，预计未来两年精装修住宅将继续保持25%的增速，2021年预计超过400万套，2022年预计超500万套。在竣工端修复延续，精装修渗透率提升的趋势下消费建材依然有较大空间。
- **业绩预告集中披露：**1月，部分建材板块上市公司披露2020年业绩快报情况。整体看受益于竣工端回暖，家装建材表现较为亮眼；受益于2020年光伏玻璃行情火爆以及竣工端修复拉动玻璃需求，玻璃板块表现良好；2020年新冠疫情，洪涝灾害对水泥需求造成了一定冲击，全年基建不及预期，水泥板块表现一般。
- **风险提示：地产需求复苏不及预期；重大项目落地不及预期；原材料价格波动。**

**周策**

执业证书编号：S0530519020001  
zhouce@cfzq.com

**尹盟**

yinmeng@cfzq.com

**分析师**

0731-84779582

**研究助理**
**相关报告**

- 1 《建筑材料：玻纤行业深度报告：玻璃纤维：顺周期商品迎来新一轮复苏周期》 2021-02-04
- 2 《建筑材料：建筑材料2020年12月报：2020年基建投资较弱，地产需求向好》 2021-01-21
- 3 《建筑材料：建筑材料行业2021年度策略：周期建材景气向上，其他建材成长不变》 2020-12-31

## 内容目录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 板块整体情况.....	3
1.2 子行业情况.....	3
1.3 个股情况.....	4
<b>2 行业估值情况</b> .....	<b>5</b>
<b>3 重点子行业投资主题</b> .....	<b>5</b>
3.1 玻璃景气延续.....	5
3.2 玻璃纤维受益于商品通胀和需求复苏.....	6
3.3 精装修渗透率提升趋势仍在，家装建材板块有望受益.....	6
<b>4 业绩预告集中披露，家装建材高增速验证</b> .....	<b>7</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>8</b>

## 图表目录

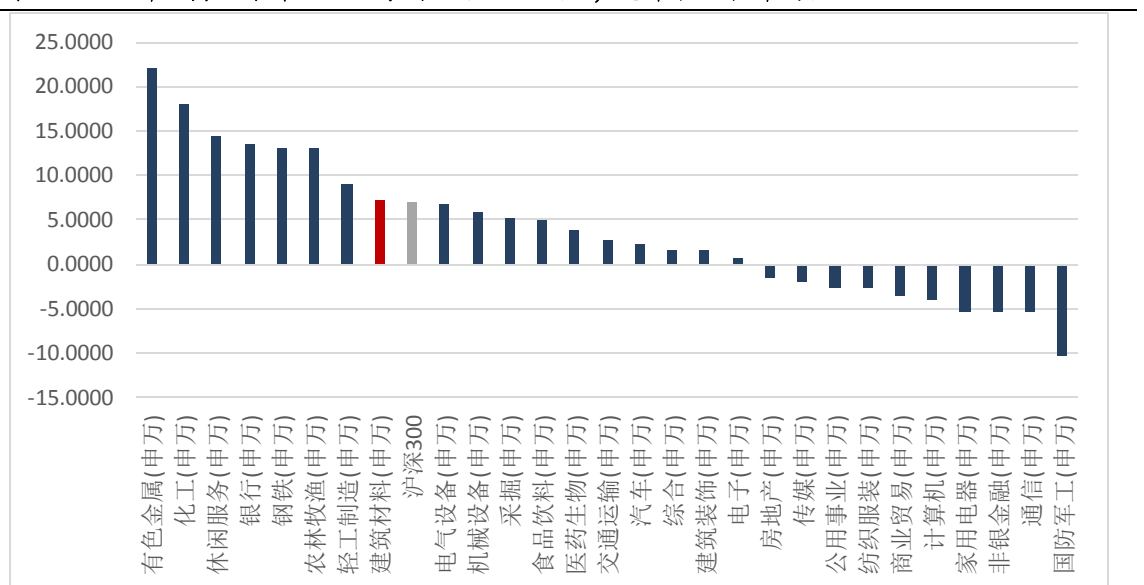
图 1：2021 年 1 月至今申万一级子行业涨跌幅（%，总市值加权平均）.....	3
图 2：2021 年 1 月以来建筑材料子版块涨跌幅（%，总市值加权平均）.....	3
图 3：建材板块 2021 年 1 月以来估值情况.....	5
图 4：建材子版块 2021 年 1 月以来估值情况.....	5
图 5：浮法玻璃生产线库存（万重箱）.....	5
图 6：全国主要城市浮法玻璃均价（元/重箱）.....	5
图 7：玻璃纤维在产产能（万吨）.....	6
图 8：玻璃纤维纱均价（元/吨）.....	6
图 9：精装修套数预测.....	6
图 10：房企对精装修市场贡献.....	6
表 1：2021 年 1 月建筑材料板块涨幅与跌幅居前的个股.....	4
表 2：2020 年建材板块业绩预告披露情况.....	7

## 1 行情回顾

### 1.1 板块整体情况

**2021年1月建筑材料板块表现强于沪深300。**2021年1月（2021年1月1日-2021年2月23日），建筑材料板块上涨7.14%，跑赢沪深300指数0.08个百分点，在申万28个一级行业指数中排名8位。2020年上半年，地产商集中度提升带动B端建材扩张的逻辑带动B端公司走强，8月20号地产融资新规出台后地产商集中度提升逻辑放缓，B端建材行情式微，三季度开始玻璃、玻纤市场紧俏，价格上涨，玻璃、玻纤板块走强。2021年年初，消费建材业绩兑现，迎来补涨，玻璃库存季节性积压，市场情绪一般。

图1：2021年1月至今申万一级子行业涨跌幅（%，总市值加权平均）

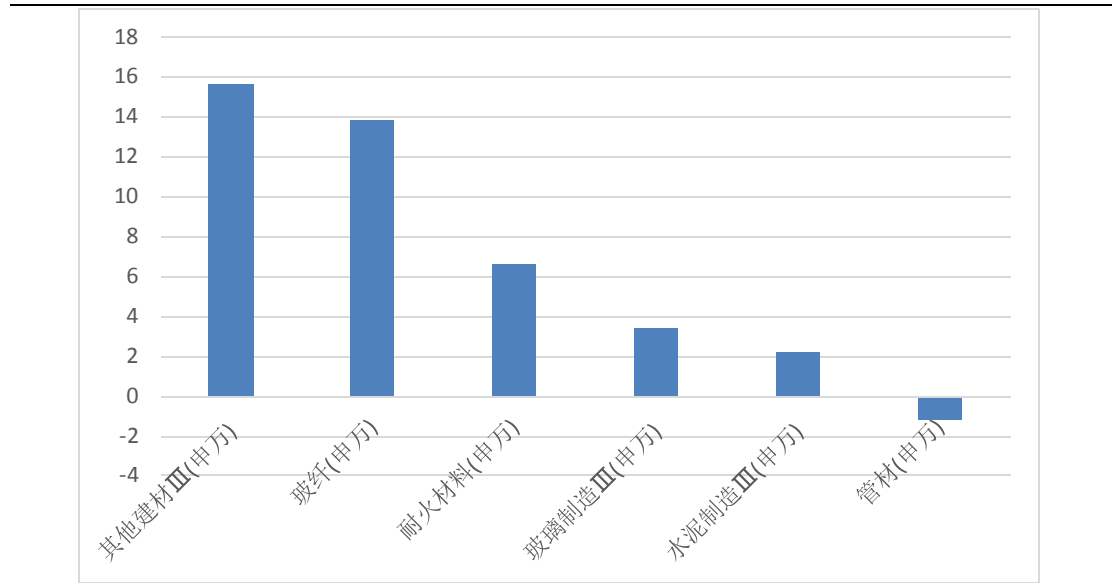


资料来源：wind，财信证券

### 1.2 子行业情况

2021年1月以来，在建筑材料的6个细分子板块中，其他建材涨幅居前，上涨15.69%，其他建材板块前期超跌，业绩预告披露后高增长得到验证，估值修复。玻璃纤维板块上涨13.84%，风电持续景气叠加汽车、家电需求复苏拉动板块上升。玻璃制造板块上涨3.46%，12月以来玻璃需求季节性回落，下游深加工企业放假，库存有积压压力；水泥制造板块上涨2.17%。

图2：2021年1月以来建筑材料子版块涨跌幅（%，总市值加权平均）



资料来源: wind, 财信证券

### 1.3 个股情况

剔除新股和主业变化个股, 2021年11月以来建筑材料板块涨幅居前的个股有: 华立股份 (43.78%), 鲁阳节能 (34.80%), 北新建材 (29.09%), 东鸿股份 (26.26%), 旗滨集团 (24.30%) 等。跌幅居前的个股有: 纳川股份 (-24.47%), 三圣股份 (-22.34%), 耀皮玻璃 (-16.34%), 开尔新材 (-15.81%), 万邦德 (-14.96%) 等。

表 1: 2021 年 1 月建筑材料板块涨幅与跌幅居前的个股

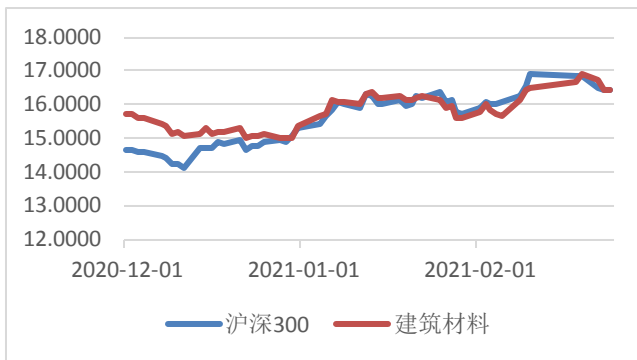
证券代码	证券简称	1月份涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	1月份涨跌幅 (%)
603038.SH	华立股份	43.7849944	300198.SZ	纳川股份	-24.46601942
002088.SZ	鲁阳节能	34.80613165	002742.SZ	三圣股份	-22.34206471
000786.SZ	北新建材	29.0886392	600819.SH	耀皮玻璃	-16.33663366
603856.SH	东宏股份	26.26346313	300234.SZ	开尔新材	-15.81469649
601636.SH	旗滨集团	24.296875	002082.SZ	万邦德	-14.96350365

资料来源: wind, 财信证券

## 2 行业估值情况

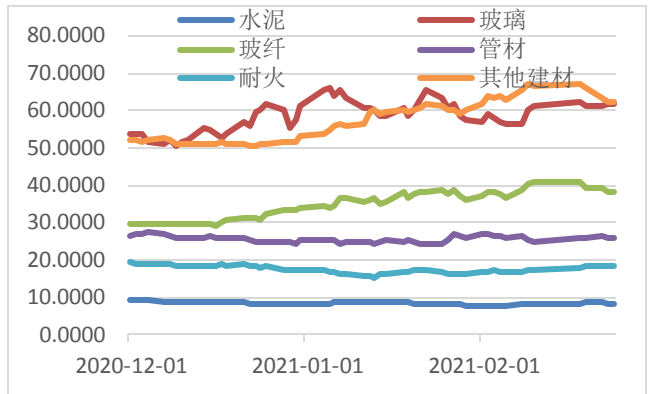
估值方面，截止到 2021 年 02 月 24 日，建筑材料板块 PE (TTM, 整体法) 均值为 16.45 倍，各子板块中估值较高的板块为其他建材 (62.1 倍)，估值较低的板块为水泥 (8.5 倍)。

图 3：建材板块 2021 年 1 月以来估值情况



资料来源：wind，财信证券

图 4：建材子版块 2021 年 1 月以来估值情况



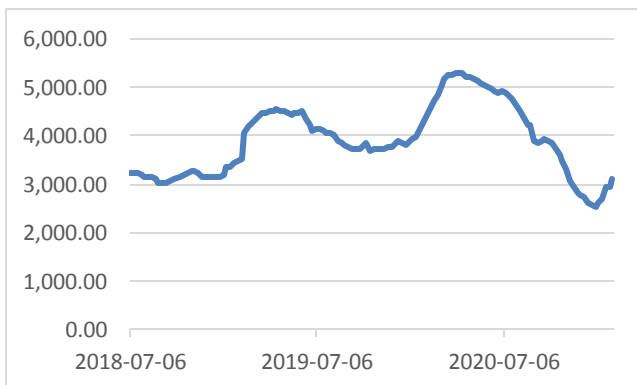
资料来源：wind，财信证券

## 3 重点子行业投资主题

### 3.1 玻璃景气延续

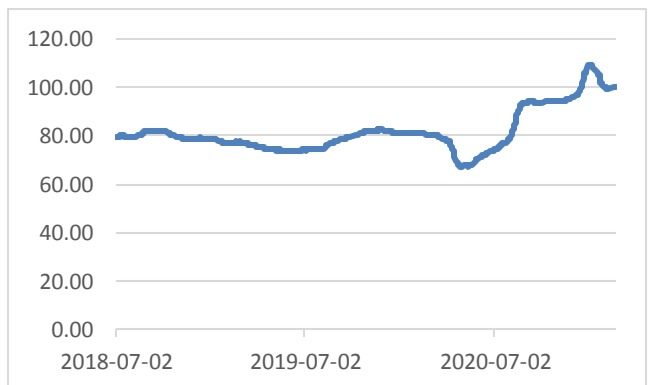
2020 年玻璃价格走出了 V 形反转的走势，受新冠疫情影响下游需求不振，5mm 浮法白玻价格在 2020 年 4 月跌至 68 元/重箱的低点，随着复工复产的加速推进，玻璃价格走高，在 2020 年年底站上了 122 元/重箱的近年高点，2021 年 1 月以来，春节前施工需求陆续减少，叠加玻璃深加工企业抱团“放假 45 天”影响，玻璃库存出现累积，价格下滑；节后玻璃企业库存虽仍有累积压力，但受“原地过年”政策影响，料 2021 年春节后复工速度较快，需求将快速提升；我们认为 2021 年房地产竣工端修复将延续，届时将拉动玻璃行情持续景气。

图 5：浮法玻璃生产线库存 (万重箱)



资料来源：wind，财信证券

图 6：全国主要城市浮法玻璃均价 (元/重箱)

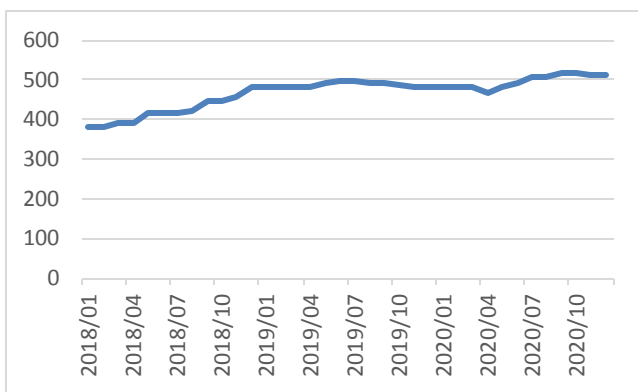


资料来源：wind，财信证券

### 3.2 玻璃纤维受益于商品通胀和需求复苏

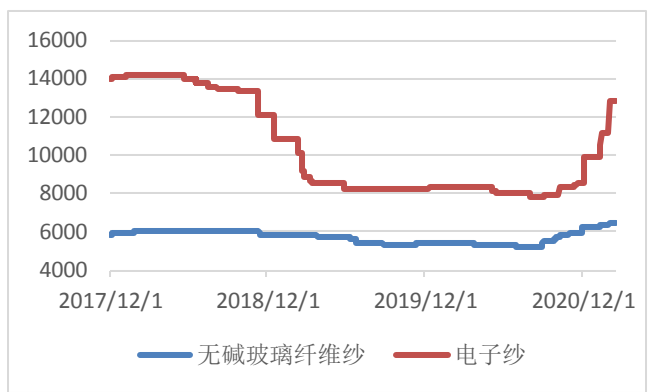
玻璃纤维价格延续涨势，主流品种价格自 2020 年 9 月连续调涨，无碱玻璃纤维纱至今已有 1200 元/吨左右的涨幅，电子纱涨幅 5000 元/吨，涨势持续超预期，我们认为玻璃纤维作为重要的工业原材料，在本轮世界主要经济体执行较为宽松的货币政策以刺激经济复苏的背景下，需求有望被拉动，价格有望被推升。玻璃纤维作为重要的增强材料，广泛应用于各个领域，受益于汽车轻量化和电动汽车的普及，风电装机的持续景气，5G 手机的普及和信号基站的推进，长期看，玻璃纤维需求将持续增长，而供给端新增将较为有序，我国是玻纤生产大国，玻璃纤维协会发布玻璃纤维十四五发展规划指出：“十四五”期间，要严格控制玻纤纱总产能过快增长，将行业年度玻纤纱实际总产量同比增速控制在不高于当年 GDP 增速 3 个百分点及以上，避免因产能过快增长而造成市场供需失衡和恶性竞争，重点做好行业供给侧结构性改革，不断优化行业产能及产品结构，增加有效供给，积极拓展玻纤应用新领域新市场。在供给新增有序，行业需求不断扩张的情况下，玻纤将延续景气。

图 7：玻璃纤维在产产能（万吨）



资料来源：卓创资讯，财信证券

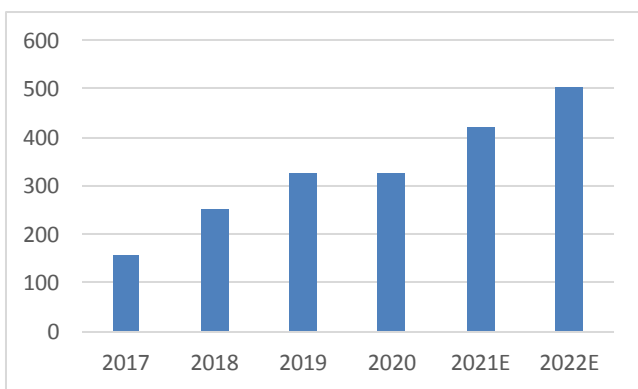
图 8：玻璃纤维纱均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，财信证券

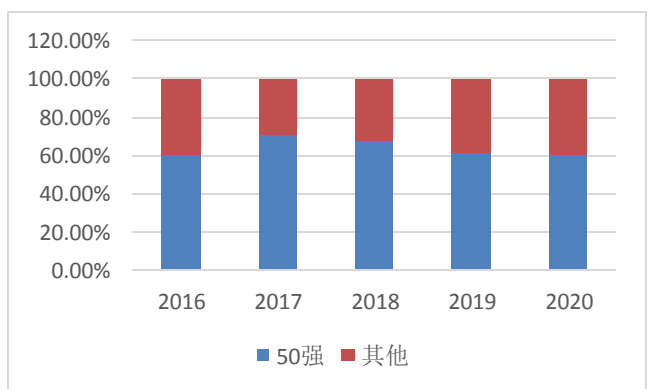
### 3.3 精装修渗透率提升趋势仍在，家装建材板块有望受益

图 9：精装修套数预测



资料来源：奥维云网，财信证券

图 10：房企对精装修市场贡献



资料来源：奥维云网，财信证券

2020 年受制于新冠疫情和地产端的调控，精装修渗透率出现小幅下滑，根据奥维云网的数据，2020 年精装修市场 325 万套，同比下滑 0.2%，且下滑主要出现在受疫情影响严重的第一季度，一季度同比下滑 37%，二三四季度分别同比上升 6%、13%和 13%。2020 年精装修渗透率已达到 31%。精装修带来的溢价对资金链趋紧的地产开发商来说较为具备吸引力，且随着各地政策的不断出台，消费者认可度的提高，精装修渗透率有望进一步提高，根据奥维云网的预测，预计未来两年精装修住宅将继续保持 25%的增速，2021 年预计超过 400 万套，2022 年预计超 500 万套。

#### 4 业绩预告集中披露，家装建材高增速验证

2021 年 1 月，建材板块上市公司披露 2020 年业绩快报情况如下。整体看受益于竣工端回暖，家装建材表现较为亮眼，北新建材净利润增速 512%-580%，坚朗五金净利润增速 84%-94%、东方雨虹净利润增速 50%-80%；受益于 2020 年光伏玻璃行情火爆以及竣工端修复拉动玻璃需求，玻璃板块表现良好，洛阳玻璃净利润增速 456%-530%，金晶科技净利润增速 297%，亚玛顿净利润增速 234%-244%；2020 年新冠疫情，洪涝灾害对水泥需求造成了一定冲击，全年基建不及预期，水泥板块表现一般，华新水泥净利润同降 9%-14%，福建水泥净利润同降 36%-42%。

表 2：2020 年建材板块业绩预告披露情况

证券代码	名称	申万三级行业	预告类型	净利润下限 (亿元)	下限同比 (%)	净利润上限 (亿元)	上限同比 (%)
000786.SZ	北新建材	其他建材 III	同升	27	512	30	580.1
600876.SH	洛阳玻璃	玻璃制造 III	同升	3	456	3.4	530
600586.SH	金晶科技	玻璃制造 III	同升	-	-	3.9	296.7
300117.SZ	嘉寓股份	其他建材 III	同升	0.8	213.4	1	291.8
000619.SZ	海螺型材	其他建材 III	同升	0.3	175.9	0.4	244.8
002623.SZ	亚玛顿	玻璃制造 III	扭亏	1.3	233.9	1.4	244.3
600883.SH	博闻科技	水泥制造 III	同升	0.2	210	0.2	241
002163.SZ	海南发展	其他建材 III	同升	1.2	134.3	1.5	192.9
300737.SZ	科顺股份	其他建材 III	同升	8	120	9.1	150
603616.SH	韩建河山	管材	扭亏	0.2	129.8	0.3	144.8
300715.SZ	凯伦股份	其他建材 III	同升	2.7	100	3.1	130
002596.SZ	海南瑞泽	其他建材 III	扭亏	0.4	109.7	0.6	114.6
002652.SZ	扬子新材	其他建材 III	扭亏	0.3	109.1	0.3	109.4
002791.SZ	坚朗五金	其他建材 III	同升	8.1	84.4	8.5	93.8
002271.SZ	东方雨虹	其他建材 III	同升	31	50	37.2	80
002162.SZ	悦心健康	其他建材 III	同升	0.5	42.6	0.6	58.4
002641.SZ	永高股份	管材	同升	7.4	45	8	55
600449.SH	宁夏建材	水泥制造 III	同升	9.2	19.7	10	30.1
002302.SZ	西部建设	其他建材 III	同升	6.6	0	8.6	30
003012.SZ	东鹏控股	其他建材 III	同升	7.9	0	9.5	20

605006.SH	山东玻纤	玻纤	同升	1.6	10.2	1.7	19.3
002457.SZ	青龙管业	管材	续盈	1.3	-20.3	1.8	14.8
002398.SZ	垒知集团	其他建材 III	续盈	3.6	-10	4.4	10
000401.SZ	冀东水泥	水泥制造 III	同升	28.2	4.4	29.2	8.1
300093.SZ	金刚玻璃	玻璃制造 III	同降	-1.2	-36.8	-0.9	-1.1
000877.SZ	天山股份	水泥制造 III	同降	14.2	-13.2	16	-2.2
600801.SH	华新水泥	水泥制造 III	同降	54.4	-14	57.6	-9
601992.SH	金隅集团	水泥制造 III	同降	27	-27	30.3	-18
600802.SH	福建水泥	水泥制造 III	同降	2.7	-42	3	-36
603038.SH	华立股份	其他建材 III	同降	0.3	-66.9	0.4	-60.5
300198.SZ	纳川股份	管材	同降	0.5	-78.9	0.6	-74.7
300374.SZ	中铁装配	耐火材料	同降	0.1	-82.2	0.2	-74.8
002671.SZ	龙泉股份	管材	同降	-1	-1421.1	-0.8	-1212.5
002694.SZ	顾地科技	管材	同降	-2.4	-2344.9	-1.7	-1685.8
600321.SH	正源股份	其他建材 III	同降	-7.7	-3598.2	-7.2	-3371

资料来源: wind, 财信证券

## 5 投资建议

**玻璃:** 2021 年 1 月以来, 春节前施工需求陆续减少, 叠加玻璃深加工企业抱团“放假 45 天”影响, 玻璃库存出现累积, 价格下滑; 节后玻璃企业库存虽仍有累积压力, 但受“原地过年”政策影响, 料 2021 年春节后复工速度较快, 需求将快速提升; 我们认为 2021 年房地产竣工端修复将延续, 届时将拉动玻璃行情持续景气。**建议关注: 旗滨集团。**

**玻纤:** 玻璃纤维价格延续涨势, 主流品种价格自 2020 年 9 月连续调涨, 无碱玻璃纤维纱至今已有 1200 元/吨左右的涨幅, 电子纱涨幅 5000 元/吨, 涨势持续超预期, 我们认为玻璃纤维作为重要的工业原材料, 在本轮世界主要经济体执行较为宽松的货币政策以刺激经济复苏的背景下, 需求有望被拉动, 价格有望被推升。在供给新增有序, 行业需求不断扩张的情况下, 玻纤将延续景气。**关注玻纤行业龙头: 中国巨石。**

**消费建材:** 2020 年受制于新冠疫情和地产端的调控, 精装修渗透率出现小幅下滑, 根据奥维云网的数据, 2020 年精装修市场 325 万套, 同比下滑 0.2%, 且下滑主要出现在受疫情影响严重的第一季度, 一季度同比下滑 37%, 二三四季度分别同比上升 6%、13% 和 13%。2020 年精装修渗透率已达到 31%。根据奥维云网的预测, 预计未来两年精装修住宅将继续保持 25% 的增速, 2021 年预计超过 400 万套, 2022 年预计超 500 万套。在竣工端修复延续, 精装修渗透率提升的趋势下消费建材依然有较大空间, **关注地产基建双驱动下的防水行业龙头标的东方雨虹、科顺股份, 精装修比例提升逻辑下业绩有望高升的三棵树, 亚士创能等。**

2021 年 1 月, 部分建材板块上市公司披露 2020 年业绩快报情况。整体看受益于竣工端回暖, 家装建材表现较为亮眼; 受益于 2020 年光伏玻璃行情火爆以及竣工端修复拉动



玻璃需求，玻璃板块表现良好；2020年新冠疫情，洪涝灾害对水泥需求造成了一定冲击，全年基建不及预期，水泥板块表现一般，整体看我国固定资产投资增速放缓，水泥行业总体增长空间有限，应把握行业的区域特性带来的盈利能力，关注周期行业核心资产，华东地区水泥龙头海螺水泥；受益于西部大开发战略，大型重点项目丰富的西北地区水泥企业祁连山等。

风险提示：地产需求复苏不及预期；重大项目落地不及预期；原材料价格波动。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438