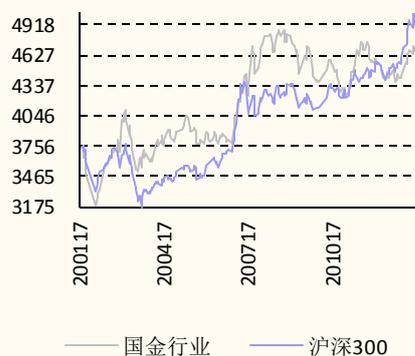


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金非金属类建材指数	4744
沪深300指数	5146
上证指数	3453
深证成指	13897
中小板综指	12340



## 相关报告

- 1.《碳中和、内蒙双控，水泥投资机会显现-水泥行业点评》，2021.3.12
- 2.《价格推涨、估值不高，继续推荐涨价主线品种-建材周报》，2021.3.7
- 3.《下游需求启动，水泥、玻璃价格上涨可期-20210228 建材行...》，2021.2.28
- 4.《玻璃需求启动，看好竣工产业链-玻璃行业点评》，2021.2.26
- 5.《涨价应对成本压力，关注板块调整后的机会-防水材料行业点评》，2021.2.24

丁士涛 分析师 SAC 执业编号: S1130520030002  
dingshitao@gjzq.com.cn

冯孟乾 分析师 SAC 执业编号: S1130521010001  
fengmengqian@gjzq.com.cn

## “碳中和”提升水泥热度，关注地产竣工端

## 行业观点

- **水泥行业**：本周全国水泥价格指数 144.78 点，环比下跌 0.47%，长三角沿江熟料价格继续上调 20 元/吨。分区域（PO42.5）水泥价格：华北地区 408.6 元/吨，环比上涨 4.00 元；华东地区 519.86 元/吨，环比下跌 0.29 元；西南地区 369.75 元/吨，环比下跌 5.25 元；东北地区 418.00 元/吨，环比持平；中南地区 486.17 元/吨，环比下跌 2.83 元；西北地区 438.8 元/吨，环比持平。全国水泥企业出货率 55.33%，环比上涨 11.66 个百分点；全国水泥企业库容比 59.75%，环比下跌 4.13 个百分点。3 月上旬，受持续雨水天气影响，国内水泥市场需求缓慢回升，不同地区企业出货环比增加 5%-20%，普遍达到 4-7 成水平，水泥价格仍然延续震荡调整走势。
- **玻璃行业**：本周全国玻璃期货价格 1969 元/吨，环比下跌 5.74%；玻璃现货价格 104.23 元/重箱，环比上涨 1.10%。分区域现货价格：北京 103.20 元/重箱，环比上涨 2.33 元；上海 115.03 元/重箱，环比上涨 1.22 元；广州 116.33 元/重箱，环比上涨 0.60 元。截至 2021 年 3 月 12 日，全国浮法玻璃生产线 300 条、在产 253 条，日熔量 167275 吨。重点监测省份企业库存 2860 万重箱，环比减少 477 万重箱，减幅 13.52%。浮法玻璃企业库存维持下滑趋势，但总体降库速率较前期略有放缓，企业整体产销维持良好，但局部区域中下游前期备货较充足，市场尚需时间进一步消化库存，原片企业出货速率出现一定下滑，涨价亦趋于谨慎。本周国内浮法玻璃市场价格呈上行趋势，中下游补货刚需强劲，各区域整体出货良好，企业库位下降。根据卓创资讯统计，浮法玻璃行业平均利润 681.4 元/吨，环比增加 50.83 元/吨。
- **玻纤行业**：本周巨石（成都）缠绕直接纱 2400tex 价格 6050 元/吨，环比持平；喷射合股纱 2400tex 价格 7,350 元/吨，环比持平；工程塑料合股纱 2000/2200tex 价格 6,750 元/吨，环比持平。泰山玻纤电子纱（G75）价格 14,700 元/吨，环比持平。玻纤价格在经过上周涨价后，本周整体趋稳。
- **成本端**：本周动力煤价格 645.80 元/吨，环比上涨 2.38%；全国重质纯碱价格 1764 元/吨，环比上涨 6.46%；沥青价格 3122 元/吨，环比下跌 3.10%；PVC 价格 8750 元/吨，环比上涨 3.80%；丙烯酸乳液价格 12100 元/吨，环比持平；钛白粉价格 18800 元/吨，环比持平。

## 要闻速递

- 3 月 10 日，财联社报道拥有良好碳排放数据基础的水泥、电解铝行业将可能优先纳入全国碳交易市场。随着碳达峰、碳中和政策的推进，水泥行业未来或将通过压缩产量达到减排效果。水泥行业或将优先纳入全国碳交易市场，龙头企业依靠技术和资金优势，有望实现产量的最大化。

## 投资建议

- 玻纤价格在上涨后，仍有上调预期，继续推荐估值已回归安全区间的中国巨石；水泥行业供需格局向好，价格上涨预期强烈，“碳中和”政策支持长线逻辑，推荐华新水泥、祁连山、冀东水泥；玻璃是地产竣工的领先指标，我们后续看好地产竣工产业链相关标的。

## 风险提示

- 基建投资不及预期；地产投资大幅下滑；原燃料价格上涨；疫情反复。

## 图表目录

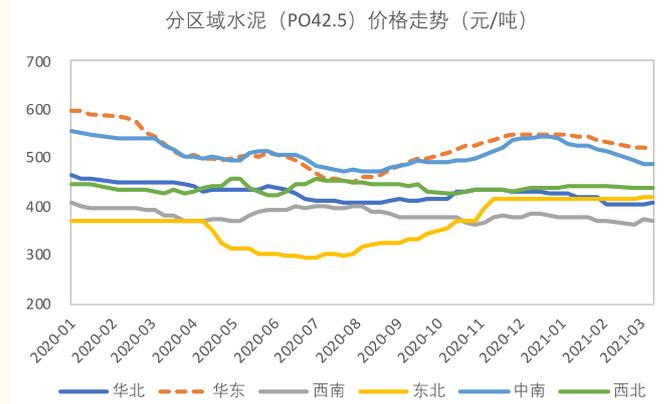
图表 1: 全国水泥价格指数趋稳.....	3
图表 2: 水泥价格处上涨前夕.....	3
图表 3: 水泥企业出货率持续回升.....	3
图表 4: 水泥企业库容比环比下降.....	3
图表 5: 玻璃现货价格稳中有升.....	3
图表 6: 玻璃期货价格下滑.....	3
图表 7: 全国浮法玻璃在产产能稳定.....	4
图表 8: 全国浮法玻璃产线减少 1 条.....	4
图表 9: 浮法玻璃企业库存持续下滑.....	4
图表 10: 浮法玻璃企业利润回升.....	4
图表 11: 粗纱价格稳定.....	4
图表 12: 电子纱价格稳定.....	4
图表 13: 煤炭价格小幅上涨.....	5
图表 14: 纯碱价格上涨明显.....	5
图表 15: 沥青价格区间震荡.....	5
图表 16: PVC 价格上涨.....	5
图表 17: 丙烯酸乳液稳定.....	5
图表 18: 钛白粉价格平稳.....	5
图表 19: 主要覆盖公司盈利预测.....	6

图表 1：全国水泥价格指数趋稳



来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：水泥价格处上涨前夕



来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：水泥企业出货率持续回升



来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表 4：水泥企业库容比环比下降



来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表 5：玻璃现货价格稳中有升



来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：玻璃期货价格下滑



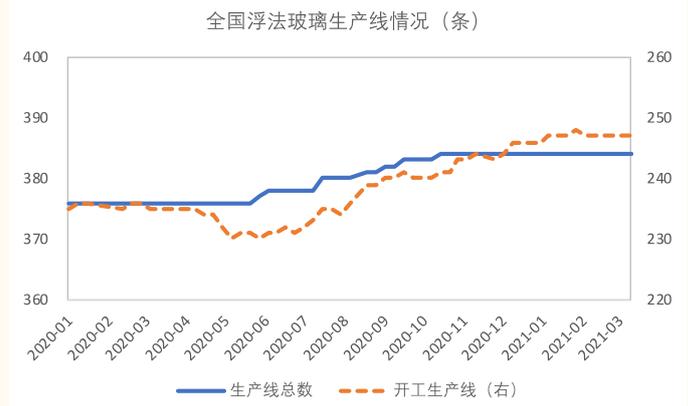
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：全国浮法玻璃在产产能稳定



来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：全国浮法玻璃产线减少 1 条



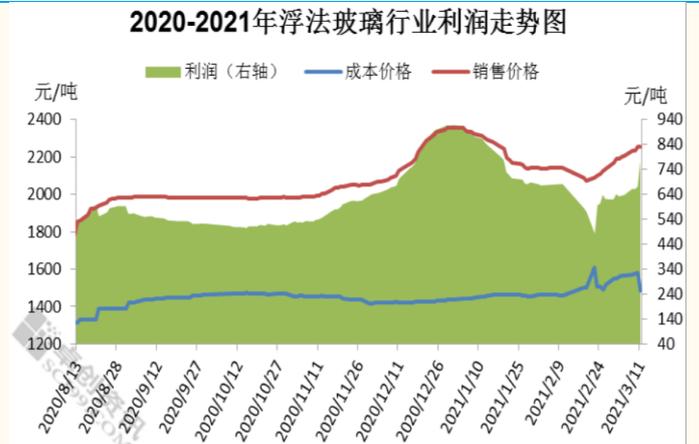
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：浮法玻璃企业库存持续下滑



来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：浮法玻璃企业利润回升



来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 11：粗纱价格稳定



来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 12：电子纱价格稳定



来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 13: 煤炭价格小幅上涨



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 纯碱价格上涨明显



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 沥青价格区间震荡



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: PVC价格上涨



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 17: 丙烯酸乳液稳定



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 钛白粉价格平稳



来源: Wind, 国金证券研究所

**图表 19：主要覆盖公司盈利预测**

子行业	证券简称	证券代码	收盘价	评级	盈利预测			市盈率		
					2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
水泥	冀东水泥	000401.SZ	15.62	买入	2.05	2.55	2.88	8	6	5
	祁连山	600720.SH	15.28	买入	2.4	2.67	2.84	6	6	5
	华新水泥	600801.SH	23.89	买入	2.69	3.18	3.37	9	8	7
玻璃	旗滨集团	601636.SH	13.23	买入	0.68	1.17	1.29	19	11	10
玻纤	中国巨石	600176.SH	21.76	买入	0.62	1.07	1.26	35	20	17
耐材	北京利尔	002392.SZ	4.56	买入	0.43	0.51	0.59	11	9	8
消费建材	东方雨虹	002271.SZ	47.61	买入	1.41	1.76	2.08	34	27	23
	科顺股份	300737.SZ	26.46	买入	1.39	1.69	2.13	19	16	12
	北新建材	000786.SZ	45.11	买入	1.7	2.18	2.66	27	21	17
	伟星新材	002372.SZ	22.70	增持	0.67	0.74	0.82	34	31	28
	海象新材	003011.SZ	59.00	买入	2.73	4.16	5.69	22	14	10

来源：Wind，国金证券研究所

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402