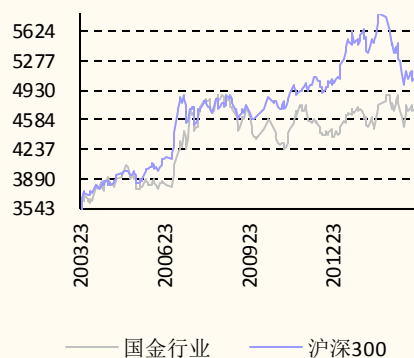


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金非金属类建材指数	4716
沪深300指数	5057
上证指数	3443
深证成指	13761
中小板综指	12313



相关报告

1. 《“碳中和”提升水泥热度，关注地产竣工端-建材周报》，2021.3.14
2. 《碳中和、内蒙双控，水泥投资机会显现-水泥行业点评》，2021.3.12
3. 《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
4. 《下游需求启动，水泥、玻璃价格上涨可期-20210228 建材行...》，2021.2.28
5. 《玻璃需求启动，看好竣工产业链-玻璃行业点评》，2021.2.26

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

下游需求恢复，防水全面提价

行业观点

- **水泥行业**：上周全国水泥价格指数 144.86 点，分区域（PO42.5）水泥价格：华北地区 405.8 元/吨，环比下跌 2.80 元；华东地区 515.86 元/吨，环比下跌 4.00 元；西南地区 366.00 元/吨，环比下跌 3.75 元；东北地区 418.00 元/吨，环比持平；中南地区 486.00 元/吨，环比下跌 0.17 元；西北地区 437.8 元/吨，环比下跌 1.00 元。全国水泥企业出货率 70.61%，环比回升 15.68 个百分点；全国水泥企业库容比 56.38%，环比回落 3.37 个百分点；出货率的回升和库容比的回落说明下游需求正在积极恢复中。
- **玻璃行业**：上周全国玻璃期货价格 2069 元/吨，环比上涨 5.08%；玻璃现货价格 104.86 元/重箱，环比上涨 0.61%。分区域现货价格：北京 103.98 元/重箱，环比上涨 0.78 元；上海 115.75 元/重箱，环比上涨 0.72 元；广州 116.33 元/重箱，环比持平。截至 2020 年 3 月 19 日，全国浮法玻璃生产线 300 条、在产 254 条，日熔量 167,875 吨，环比增加 600 吨。重点监测省份企业库存 2,883 万重箱，环比增加 23 万吨重箱，增幅 0.8%。上周国内浮法玻璃市场价格小幅上涨，周内消化社会库存为主，多数原片生产企业去库存速度较前期放缓。根据卓创资讯统计，浮法玻璃行业平均利润 667.43 元/吨，环比减少 14 元/吨。利润缩减一方面由于燃料价格上涨，另一方面去库存放缓后，原片价格调涨动力不足。
- **玻纤行业**：上周巨石（成都）缠绕直接纱 2400tex 价格 6,050 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。玻纤价格上周整体趋稳。
- **成本端**：上周动力煤价格 671.80 元/吨，环比上涨 4.03%；全国重质纯碱价格 1764 元/吨，环比持平；沥青价格 2820 元/吨，环比下跌 9.67%；PVC 价格 8770 元/吨，环比上涨 0.23%；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

- 受原材料价格上涨影响，2021 年 3 月 15 日起，东方雨虹、科顺股份、北新建材上调防水产品售价，其中：东方雨虹的沥青卷材上调 10-15%，水性涂料上调 15-20%。我们认为，本次提价是针对近期持续上涨的原材料价格做出的恢复性调整。之前针对小 B 和 C 端产品，各家公司均已调价完毕，本次调价主要针对大 B 业务。由于防水龙头企业市占率提升且防水产品在建安成本中占比低，防水企业的话语权在不断增加。本次提价将减轻市场对于消费建材 2021 年毛利率下滑的担心。

投资建议

- 碳中和背景下，水泥供给依然受限，看好板块估值修复，推荐华新水泥；玻纤行业上行周期启动，龙头公司 20 年业绩超预期，推荐中国巨石；浮法玻璃供给增长有限，浮法产能转产光伏后，供给更加紧张，推荐旗滨集团；消费建材“强者愈强”的趋势确立，推荐东方雨虹、北新建材。

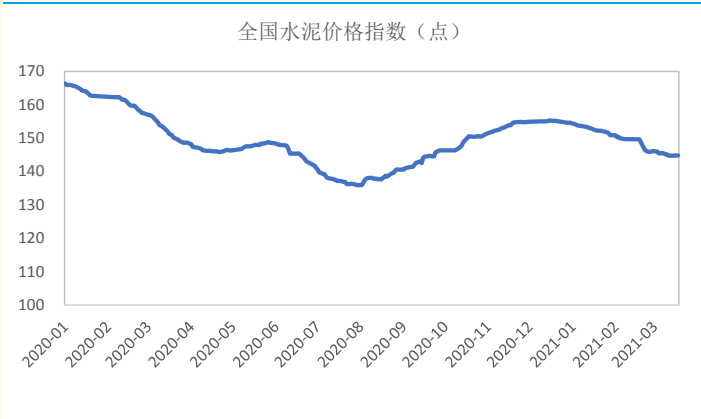
风险提示

- 基建投资不及预期；地产投资大幅下滑；原燃料价格大幅上涨；疫情反复。

图表目录

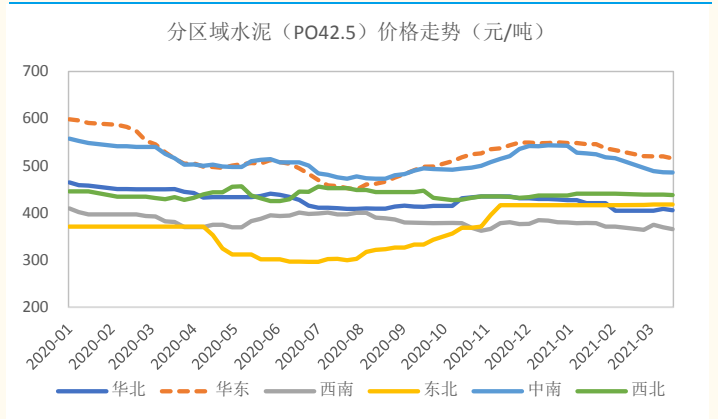
图表 1: 全国水泥价格指数小幅回升.....	3
图表 2: 西南地区水泥价格跌幅最大.....	3
图表 3: 水泥企业出货率加速回升.....	3
图表 4: 水泥企业库容比继续回落.....	3
图表 5: 北方玻璃现货价格调涨.....	3
图表 6: 玻璃期货价格止跌回升.....	3
图表 7: 全国浮法玻璃在产产能小幅增长.....	4
图表 8: 全国浮法玻璃产线数量增加一条.....	4
图表 9: 浮法玻璃企业去库存放缓.....	4
图表 10: 浮法玻璃企业利润小幅回落.....	4
图表 11: 粗纱价格稳定.....	4
图表 12: 电子纱价格稳定.....	4
图表 13: 煤炭价格延续涨势.....	5
图表 14: 纯碱价格基本稳定.....	5
图表 15: 沥青价格大幅回落.....	5
图表 16: PVC 价格小幅上涨.....	5
图表 17: 丙烯酸乳液价格稳定.....	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：全国水泥价格指数小幅回升



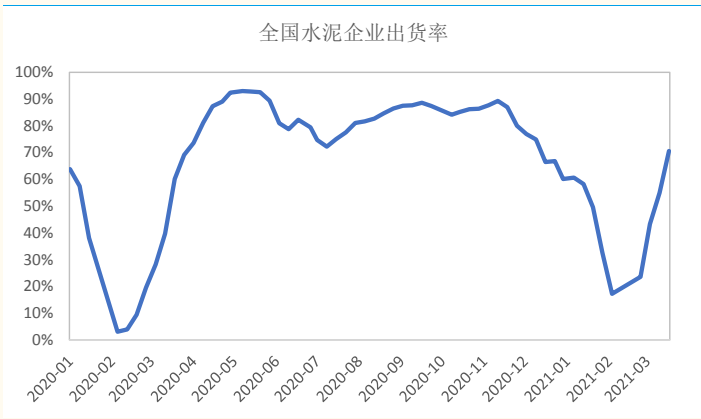
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：西南地区水泥价格跌幅最大



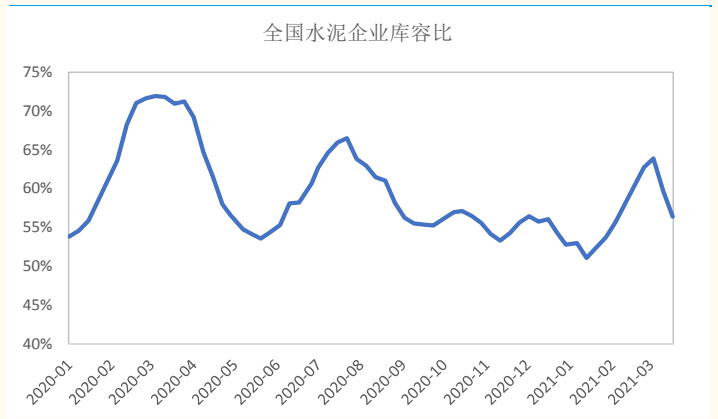
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：水泥企业出货率加速回升



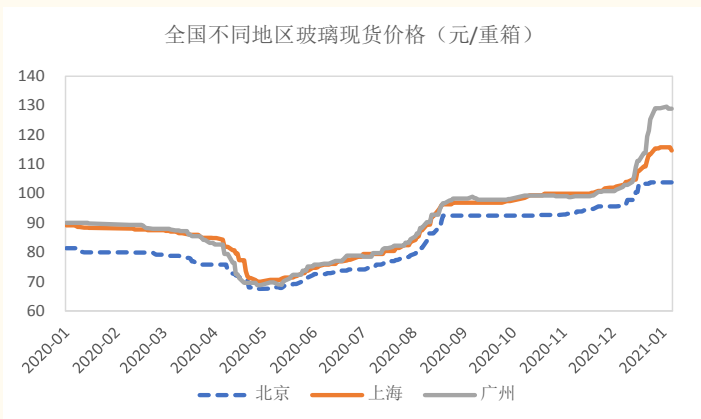
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表 4：水泥企业库容比继续回落



来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表 5：北方玻璃现货价格调涨



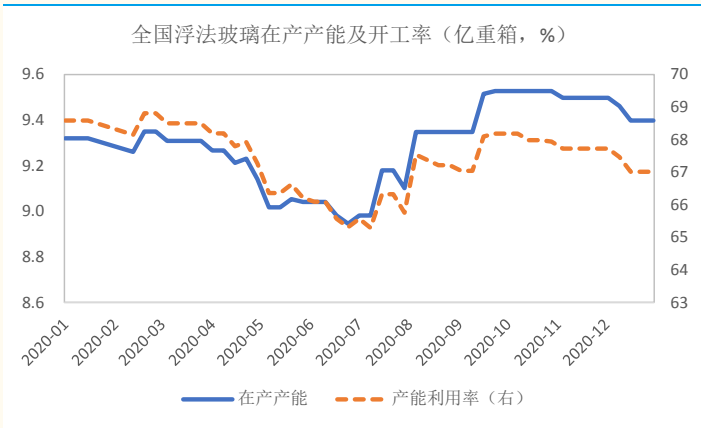
来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：玻璃期货价格止跌回升



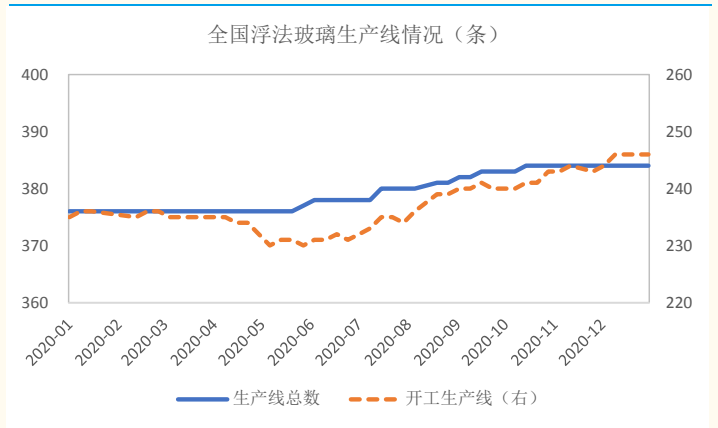
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：全国浮法玻璃在产产能小幅增长



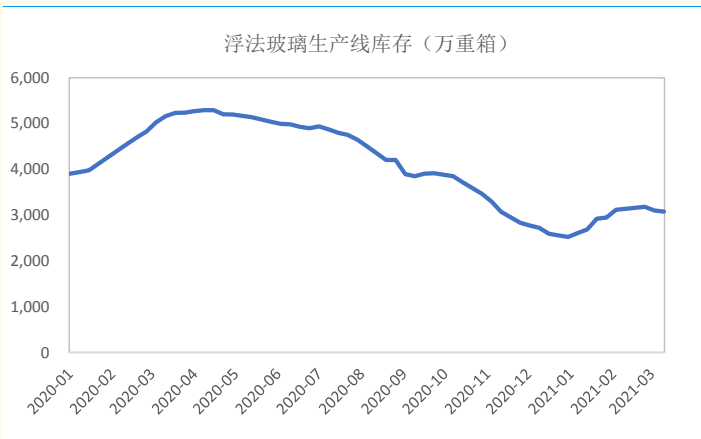
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：全国浮法玻璃产线数量增加一条



来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：浮法玻璃企业去库存放缓



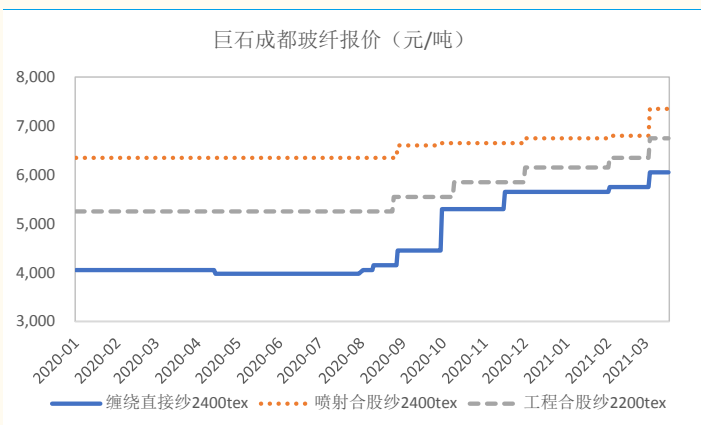
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：浮法玻璃企业利润小幅回落



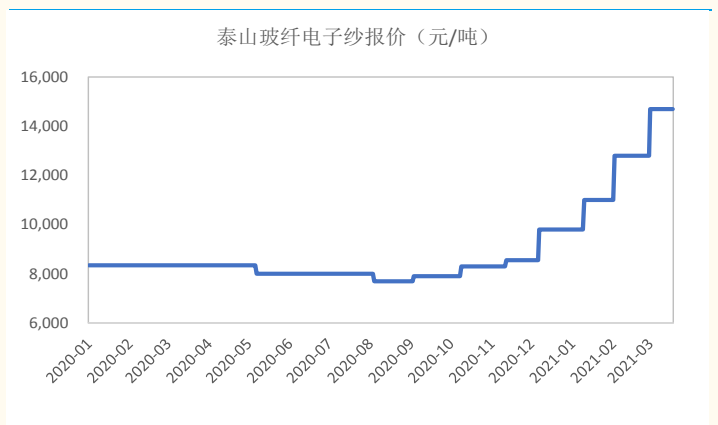
来源：卓创资讯，国金证券研究所

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



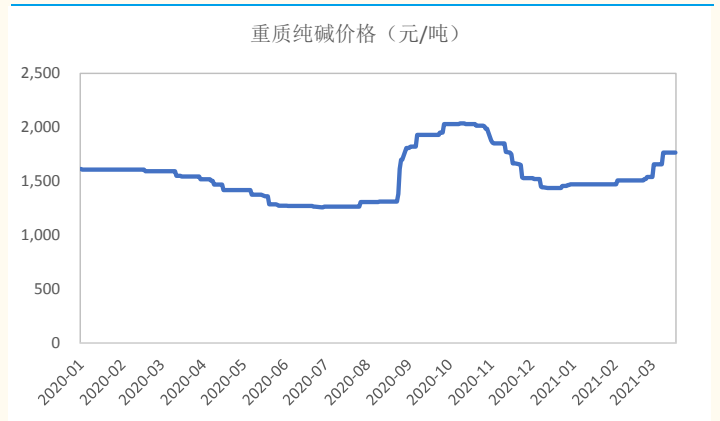
来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 13: 煤炭价格延续涨势



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 纯碱价格基本稳定



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 沥青价格大幅回落



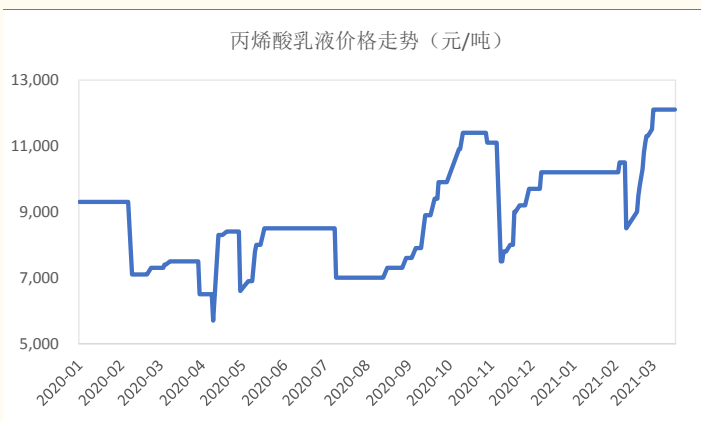
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: PVC 价格小幅上涨



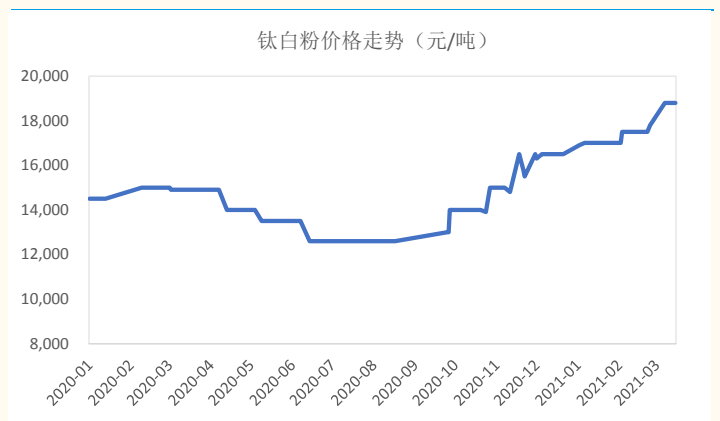
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 17: 丙烯酸乳液价格稳定



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		
					2020A/E	2021E	2022E	2020A/E	2021E	2022E
水泥	冀东水泥	000401.SZ	15.65	买入	2.12	2.61	3.16	7	6	5
	祁连山	600720.SH	14.43	买入	1.85	2.21	2.47	8	7	6
	华新水泥	600801.SH	22.30	买入	2.69	3.18	3.37	8	7	7
玻璃	旗滨集团	601636.SH	13.07	买入	0.68	1.17	1.29	19	11	10
玻纤	中国巨石	600176.SH	22.09	买入	0.69	1.33	1.61	32	17	14
耐材	北京利尔	002392.SZ	5.15	买入	0.43	0.51	0.59	12	10	9
消费建材	东方雨虹	002271.SZ	47.42	买入	1.41	1.76	2.08	34	27	23
	科顺股份	300737.SZ	25.12	买入	1.39	1.69	2.13	18	15	12
	北新建材	000786.SZ	43.11	买入	1.69	2.17	2.45	26	20	18
	伟星新材	002372.SZ	24.10	增持	0.67	0.74	0.82	36	33	29
	海象新材	003011.SZ	59.90	买入	2.73	4.16	5.69	22	14	11

来源：Wind，国金证券研究所

注：加红部分为已公布 2020 年业绩公司的实际 EPS 和 PE

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