

行业月度报告

建筑材料

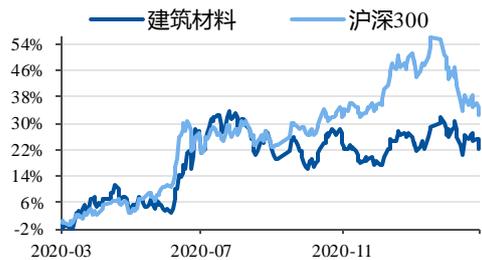
3月：需求向好，地产链条持续拉动

2021年03月25日

评级 领先大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
建筑材料	-4.90	2.89	21.80
沪深300	-9.89	-2.25	32.40

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

- 《建筑材料：建筑材料2021年1月报：业绩预告集中披露，继续关注玻璃、玻纤等高景气主线》 2021-02-25
- 《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
- 《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

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
中国巨石	0.61	29.97	0.69	26.49	0.99	18.46	推荐
东方雨虹	0.88	54.60	1.24	37.31	1.44	32.13	推荐
海螺水泥	6.34	8.03	7.04	7.23	7.14	7.13	谨慎推荐
旗滨集团	0.50	23.88	0.70	17.06	1.05	11.37	谨慎推荐
亚士创能	0.59	38.08	1.56	27.28	2.25	27.81	谨慎推荐
蒙娜丽莎	1.07	36.54	1.48	26.42	2.01	19.45	谨慎推荐
祁连山	1.59	7.89	1.85	7.34	2.50	5.54	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- **3月建筑材料板块表现强于沪深300**：2021年2月至今（2月1日-3月24日），建筑材料板块上涨0.58%，跑赢沪深300指数8.5个百分点，在申万28个一级行业指数中排名12位。
- **需求端：基建**：2021年前2月我国基建投资（不含电力）同比提升36.6%，相较2019年我们计算同期下降5%。政府工作报告中提出，本年安排发行新增专项债券规模3.65万亿元，优先支持在建工程，合理扩大使用范围。整体看，2021年基建稳增长的必要性稍降，2021年基建投资增速或低位维持。**地产**：2021年前2月房地产开发投资累计完成额1.4万亿，同比提升38.3%，较2019年同期提升15.7%；累计房屋新开工面积同比上升64.3%，相较2019年同期下降6.4%，预售制度下，地产商加速盘活在手项目，加速现金回流以抵消融资新政带来的现金流冲击，新开工面积增速有望维持；累计房屋竣工面积同比上升40.4%，较2019年同期提升8.2%，竣工端展现出较好的修复速度，2021年积压的房产期房交付压力将进一步释放，竣工面积增速有望维持高位。
- **水泥**：2021年前2月，水泥产量24129万吨，同比上涨61.1%，较2019年同期上升13.9%。本年原地过年的政策导致年后复工复产提前，水泥需求同期提升，另外，地产端的旺盛支撑了本年开年的水泥需求。**平板玻璃**：2021年前2月平板玻璃产量16081万重箱，同比增加9.3%。截止2021年3月25日平均价涨至2101元/吨，较去年初上涨约30%。**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。**消费建材**：2021年前2月我国建筑材料及装潢材料销售额累计同比上升52.8%，竣工端持续回暖，叠加旧改和房屋修缮带来的新增量，装修需求的不断释放将拉动消费建材销售额增长。
- **风险提示**：地产需求复苏不及预期；重大项目落地不及预期

## 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.....	4
1.3 个股情况.....	4
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>5</b>
2.1 行业数据：地产投资支撑较强，竣工修复.....	5
2.2 水泥行业：地产支撑需求，碳中和促行业变革.....	6
2.3 玻璃行业：竣工景气下，需求旺盛.....	7
2.4 玻璃纤维：受益于商品通胀和需求复苏.....	8
2.5 消费建材：成长属性依旧较强.....	8
<b>3 投资建议</b> .....	<b>9</b>

## 图表目录

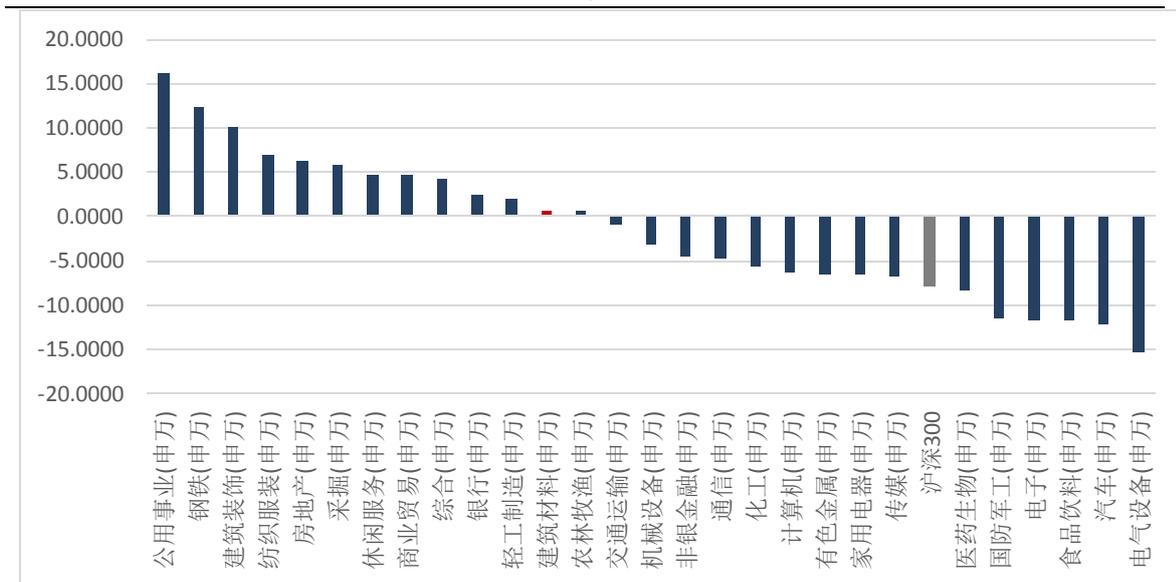
图 1：2021 年 2-3 月申万一级子行业涨跌幅（%，总市值加权平均）.....	3
图 2：2021 年至今申万一级子行业涨跌幅（%，总市值加权平均）.....	3
图 3：2-3 月建筑材料子版块涨跌幅（%，总市值加权平均）.....	4
图 4：固定资产投资完成情况.....	5
图 5：新增专项债券发行额：当月值：（亿元）.....	5
图 6：房地产开发投资完成情况.....	5
图 7：房屋新开工、竣工面积增速（%）.....	5
图 8：单月水泥产量和增长率（截止 2020 年 12 月）.....	6
图 9：累计水泥产量和增长率.....	6
图 10：水泥价格指数.....	6
图 11：分地区水泥均价（元/吨）.....	6
图 12：玻璃当月产量及同比（截止 2020 年 12 月）.....	7
图 13：玻璃累计产量及同比.....	7
图 14：玻璃价格走势（元/吨）.....	7
图 15：浮法玻璃产能（万重箱）.....	7
图 16：玻纤及制品 PPI.....	8
图 17：建筑及装潢材料累计销售同比（%）.....	9
图 18：建筑及装潢材料当月销售及同比.....	9
表 1：2021 年 2-3 月建筑材料板块涨幅与跌幅居前的个股.....	4

# 1 行情回顾

## 1.1 板块整体情况

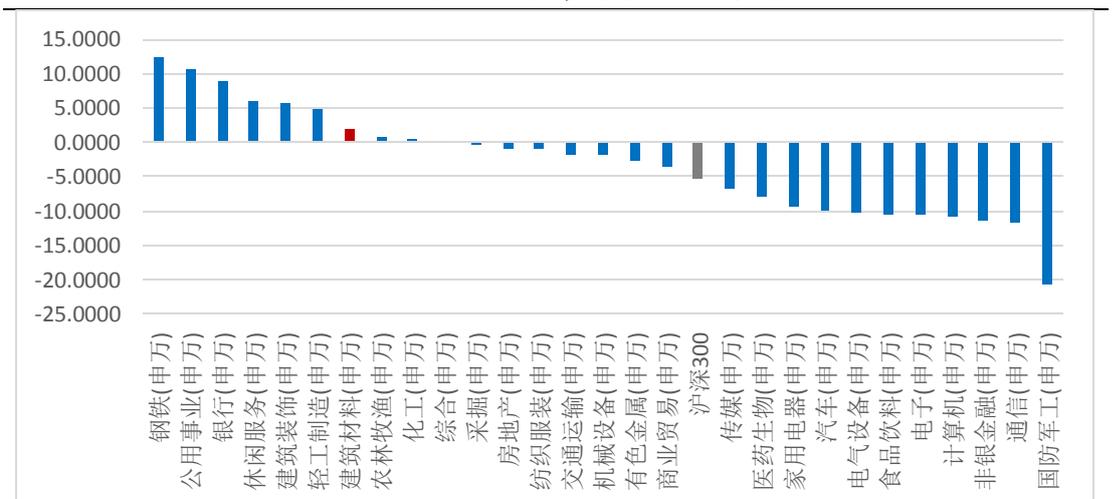
2-3月建筑材料板块表现强于沪深300。2021年2-3月(2月1日-3月24日),建筑材料板块上涨0.58%,跑赢沪深300指数8.5个百分点,在申万28个一级行业指数中排名第12位。2021年年初至今(自2021年1月1日-3月24日)建筑材料板块上涨1.8%,跑赢沪深300指数7.2个百分点,在申万28个一级行业指数中排名第7位。

图1: 2021年2-3月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

图2: 2021年至今申万一级子行业涨跌幅(%，总市值加权平均)

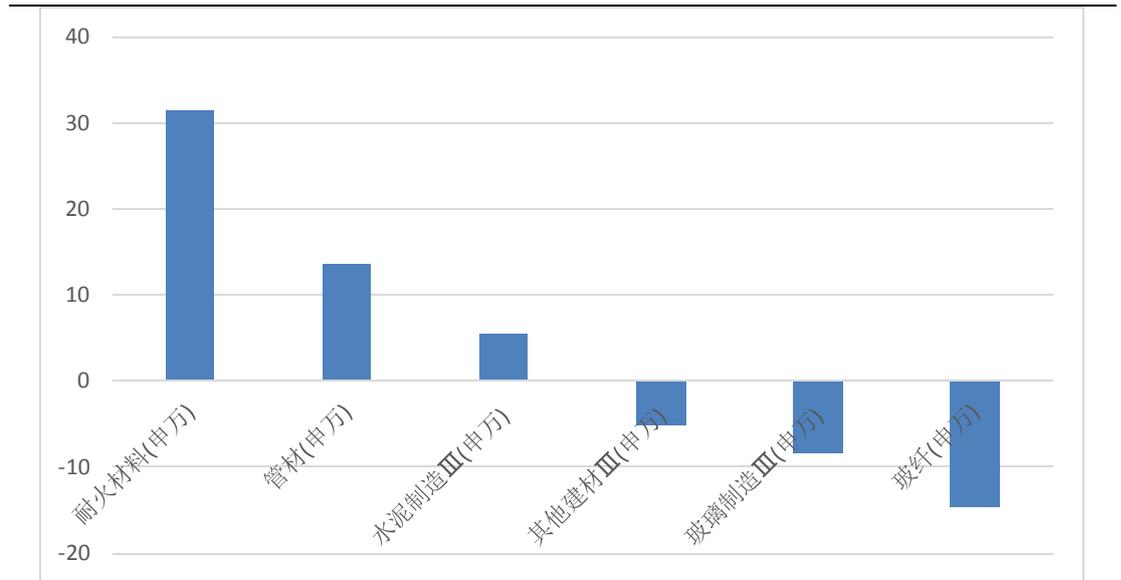


资料来源: wind, 财信证券

## 1.2 子行业情况

2-3 月份以来，在建筑材料的 6 个细分子板块中，耐火材料涨幅居前，上涨 31.4%，碳中和概念下，设备更新需求拉动耐火材料的需求旺盛；管材板块上涨 13.66%，竣工端复苏持续演绎，家装需求较为旺盛；水泥制造上涨 5.6%；其他建材、玻璃制造、玻纤分别下跌 5.1%，8.5%，14.7%。

图 3：2-3 月建筑材料子板块涨跌幅（%，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 2-3 月以来建筑材料板块涨幅居前的个股如下：

表 1：2021 年 2-3 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	2-3 月份涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	2-3 月份涨跌幅(%)
300234.SZ	开尔新材	110.7279693	601865.SH	福莱特	-27.1949829
300093.SZ	金刚玻璃	70.37037037	000786.SZ	北新建材	-18.27956989
002088.SZ	鲁阳节能	58.29059829	002791.SZ	坚朗五金	-12.21719457
002066.SZ	瑞泰科技	35.78431373	002623.SZ	亚玛顿	-11.61616162
300117.SZ	嘉寓股份	33.7704918	002163.SZ	海南发展	-10.51307847

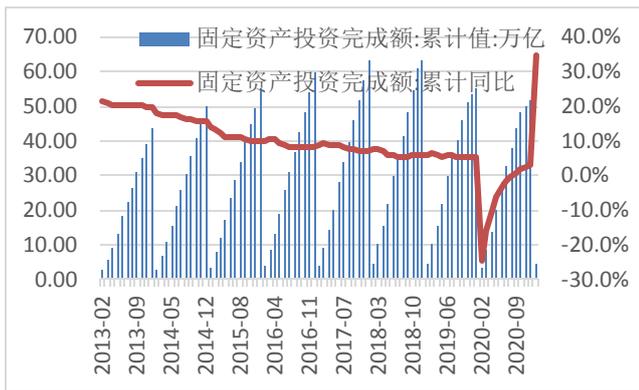
资料来源：wind，财信证券

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 行业数据：地产投资支撑较强，竣工修复

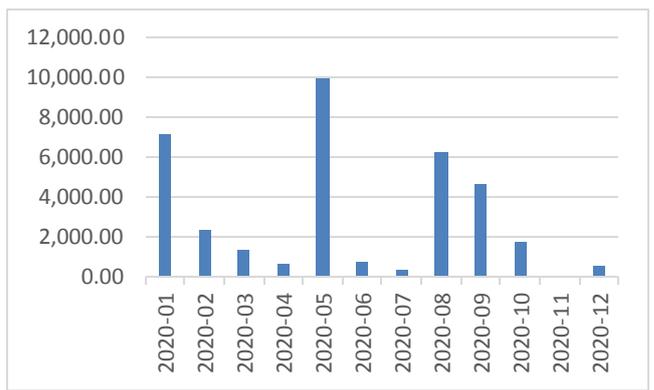
根据国家统计局的数据，2021年前2月我国固定资产投资累计完成额4.52万亿，同口径下比去年同期增加35.8%，2020年疫情影响下基数较低，对比2019年同比提升0.86%。

图4：固定资产投资完成情况



资料来源：wind，财信证券

图5：新增专项债券发行额：当月值：（亿元）



资料来源：wind，财信证券

图6：房地产开发投资完成情况



资料来源：wind，财信证券

图7：房屋新开工、竣工面积增速（%）



资料来源：wind，财信证券

**基建：**2021年前2月我国基建投资（不含电力）同比提升36.6%，相较2019年我们计算同期下降5%。政府工作报告中提出，本年安排发行新增专项债券规模3.65万亿元，优先支持在建工程，合理扩大使用范围。此外，中央预算内投资安排6100亿元。继续支持促进区域协调发展的重大工程，推进“两新一重”建设，实施一批交通、能源、水利等重大工程项目，建设信息网络等新型基础设施，发展现代物流体系。2020年基建投资不及预期，一部分原因或因为前期优质基建项目储备不足，出现“钱等项目”的情况，整体看，2021年基建稳增长的必要性稍降，2021年基建投资增速或低位维持。

**地产：**2021年前2月房地产开发投资累计完成额1.4万亿，同比提升38.3%，较2019年同期提升15.7%；累计房屋新开工面积同比上升64.3%，相较2019年同期下降6.4%，

总体看，新开工意愿不弱，预售制度下，地产商加速盘活在手项目，由土地储备转为在建以供出售，加速现金回流以抵消融资新政带来的现金流冲击，在此逻辑下新开工面积增速有望维持；累计房屋竣工面积同比上升40.4%，较2019年同期提升8.2%，竣工端展现出较好的修复速度，2021年积压的房产期房交付压力将进一步释放，竣工面积增速有望维持高位。

## 2.2 水泥行业：地产支撑需求，碳中和促行业变革

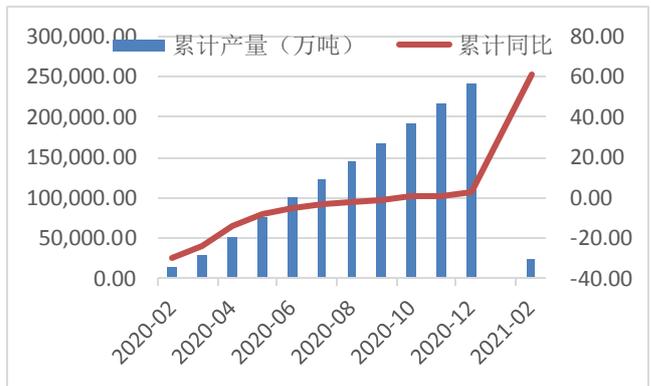
2021年前2月，水泥产量24129万吨，同比上涨61.1%，较2019年同期上升13.9%。本年原地过年的政策导致年后复工复产提前，水泥需求同期提升，另外，地产端的旺盛支撑了本年开年的水泥需求。水泥行业作为高能耗行业，行业的节能减排对于我国总体实现“碳中和”愿景意义重大，在行业环保压力上行，环保成本上升的情况下，行业集中度将进一步提升。

图 8：单月水泥产量和增长率（截止 2020 年 12 月）



资料来源：wind，财信证券

图 9：累计水泥产量和增长率



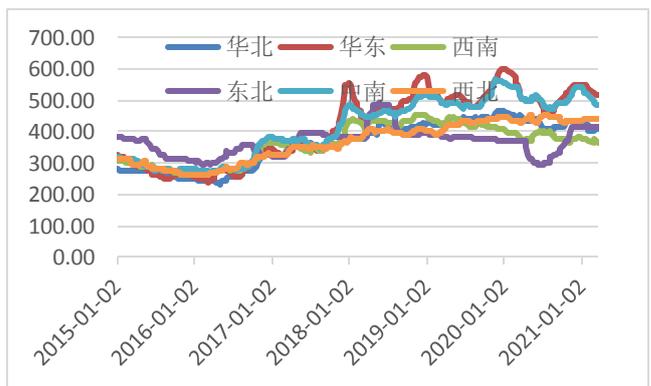
资料来源：wind，财信证券

图 10：水泥价格指数



资料来源：wind，财信证券

图 11：分地区水泥均价（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

价格方面，受春节假期影响，前2月价格整体偏弱，3月后，我国部分地区持续受降水困扰，水泥价格涨价动力不足，后面需求将保持稳步提升，对水泥价格形成支撑。

整体来说，地产基建投资增速整体趋缓，水泥行业整体需求端增长空间不大，但水

泥行业整体呈现区位特性，大国大城战略下长三角、珠三角和京津冀等发达地带的城市群，西部大开发战略下的西北西南等地的局部需求相对旺盛。重点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。

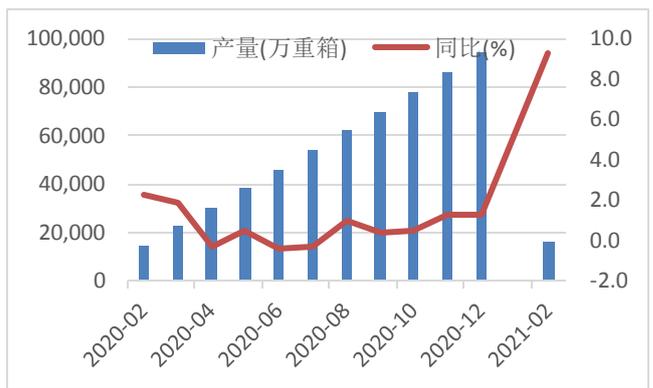
### 2.3 玻璃行业：竣工景气下，需求旺盛

图 12：玻璃当月产量及同比（截止 2020 年 12 月）



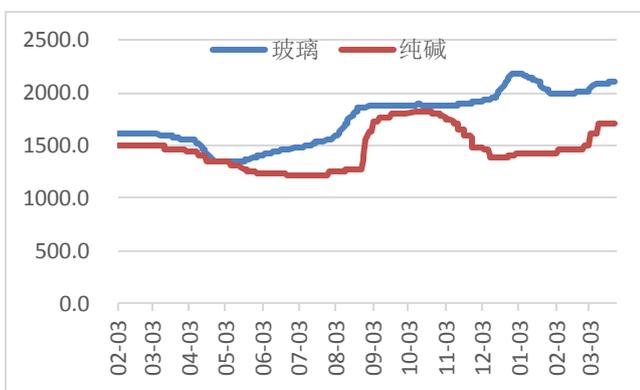
资料来源：wind，财信证券

图 13：玻璃累计产量及同比



资料来源：wind，财信证券

图 14：玻璃价格走势（元/吨）



资料来源：wind，财信证券

图 15：浮法玻璃产能（万重箱）

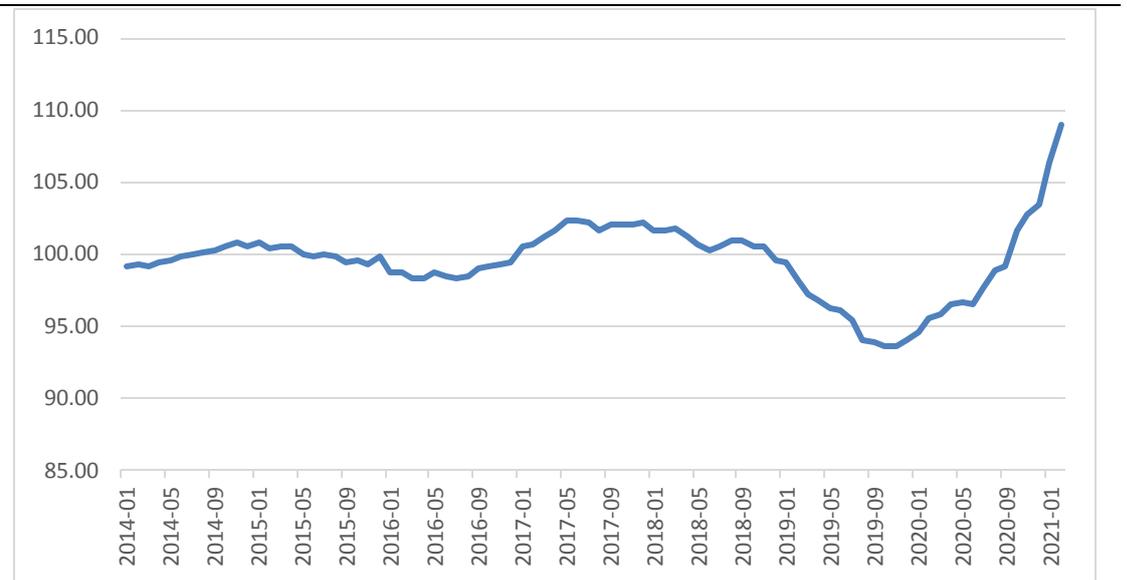


资料来源：wind，财信证券

根据国家统计局数据，2021 年前 2 月平板玻璃产量 16081 万重箱，同比增加 9.3%。浮法玻璃价格自去年 5 月份以来涨势迅猛，截止 2021 年 3 月 25 日平均价涨至 2101 元/吨，较去年初上涨约 30%。竣工数据出现修复拉动玻璃行业景气，这一点印证了我们之前的判断。建议关注旗滨集团。

## 2.4 玻璃纤维：受益于商品通胀和需求复苏

图 16：玻纤及制品 PPI

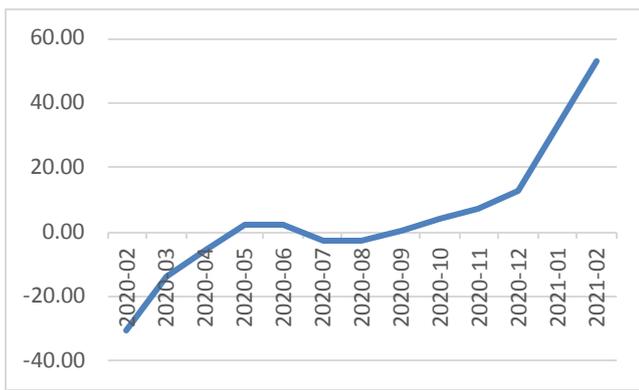


资料来源：wind，财信证券

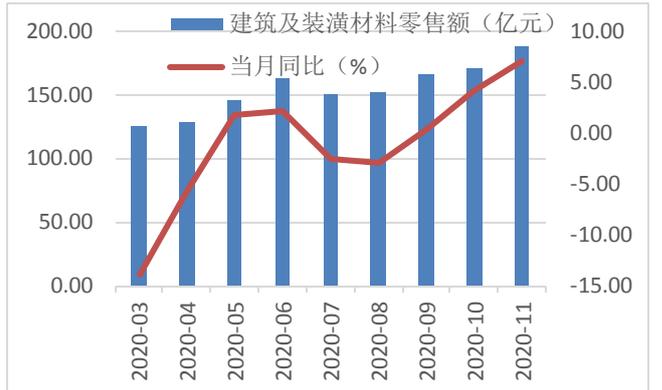
截止 2021 年 3 月 25 日，玻璃纤维及制品 PPI 回升至 109，自 19 年底开始持续回升。玻璃纤维价格延续涨势，主流品种价格自 2020 年 9 月连续调涨，无碱玻璃纤维纱至今已有 1200 元/吨左右的涨幅，电子纱涨幅 5000 元/吨，涨势持续超预期，我们认为玻璃纤维作为重要的工业原材料，在本轮世界主要经济体执行较为宽松的货币政策以刺激经济复苏的背景下，需求有望被拉动，价格有望被推升。玻璃纤维作为重要的增强材料，广泛应用于各个领域，受益于汽车轻量化和电动汽车的普及，风电装机的持续景气，5G 手机的普及和信号基地站的推进，长期看，玻璃纤维需求将持续增长，而供给端新增将较为有序，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。关注龙头中国巨石。

## 2.5 消费建材：成长属性依旧较强

根据国家统计局数据，2021 年前 2 月我国建筑材料及装潢材料销售额累计同比上升 52.8%，新开工面积和竣工面积增速分化造成的剪刀差已经在修复，政府工作报告提出本年将改造老旧小区 5.3 万个，叠加旧改和房屋修缮带来的新增量，装修需求的不断释放将拉动消费建材销售额增长。关注地产基建双驱动下的防水行业龙头标的东方雨虹；精装修比例提升逻辑下业绩有望高升的蒙娜丽莎，亚士创能等。

**图 17：建筑及装潢材料累计销售同比（%）**


资料来源：wind，财信证券

**图 18：建筑及装潢材料当月销售及同比**


资料来源：wind，财信证券

### 3 投资建议

2021 年前 2 月我国基建投资（不含电力）同比提升 36.6%，相较 2019 年我们计算同期下降 5%。政府工作报告中提出，本年安排发行新增专项债券规模 3.65 万亿元，优先支持在建工程，合理扩大使用范围。此外，中央预算内投资安排 6100 亿元。继续支持促进区域协调发展的重大工程，推进“两新一重”建设，实施一批交通、能源、水利等重大工程项目，建设信息网络等新型基础设施，发展现代物流体系。2020 年基建投资不及预期，一部分原因或因为前期优质基建项目储备不足，出现“钱等项目”的情况，整体看，2021 年基建稳增长的必要性稍降，2021 年基建投资增速或低位维持。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，**重点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。**预售制度下，地产商加速盘活在手项目，由土地储备转为在建以供出售，加速现金回流以抵消融资新政带来的现金流冲击，在此逻辑下新开工面积增速有望维持，因此我们仍然看好开工端链条的建筑材料产品，如防水材料，瓷砖，墙面漆等，**关注地产基建双驱动下的防水行业龙头标的东方雨虹，精装修比例提升逻辑下业绩有望高升的蒙娜丽莎，亚士创能等。**竣工端修复显现，我们认为竣工潮即将到来，利好竣工端链条，其中玻璃需求或维持旺盛，碳中和进程下节能玻璃需求或迎来高增，**建议关注浮法玻璃龙头旗滨集团；**此外，竣工端消费建材值得关注；关注带有成长属性的玻纤行业，**关注玻纤龙头中国巨石。**综合来看，给予行业“领先大市”评级。

**风险提示：地产需求复苏不及预期；重大项目落地不及预期；海外疫情反复。**

## 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