

# 建筑材料

证券研究报告  
2021年04月11日

## Q1 高增长或形成催化，继续推荐玻璃/消费建材/玻纤

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

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  
wangtaoa@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:二手房成交或仍然火热,消费建材高景气有望持续》2021-04-05
- 《建筑材料-行业研究周报:水泥价格加速上行,碳中和或利好龙头集中度提升》2021-03-28
- 《建筑材料-行业研究周报:竣工改善显著,继续推荐玻璃、玻纤、消费建材等》2021-03-21

### 行情回顾

上周(0406-0409)建材(中信)指数涨0.1%,沪深300指数跌2.45%,玻璃、瓷砖等消费建材及部分小建材品种涨幅较好,水泥、玻纤及石膏板、五金龙头表现相对较弱,水泥、玻纤板块表现分化较大。上周玻璃期货价格在主力合约换月后仍然维持强势,光伏玻璃大幅降价利空落地,且龙头公司Q1业绩预告高增长,或是玻璃板块股价表现较好的原因之一,其余周期性品种表现较弱。个股角度,三和管桩(21.17%)、开尔新材(15.72%)、金刚玻璃(14.35%)、长海股份(13.76%)、山东玻纤(13.47%)表现较好

### 一季报时点临近,重视业绩超预期可能形成的潜在催化剂

当前建材(中信)板块共14家公司公告了21Q1业绩预告,其中13家实现同比预增。20Q1低基数情况下,大多数建材在21Q1实现量价齐升,14家中的10家业绩增速下限超过100%。与19Q1相比,大多数公司21Q1仍有望取得较好增长,其中增长较好板块包括玻璃、玻纤、工业建材(耐火材料)、西北水泥和防水。我们认为当前已临近一季报密集披露期,大部分建材龙头21Q1业绩同比均有望实现高速增长,相比于19Q1,玻璃、玻纤和消费建材板块量价端所反映的基本面高景气有望更加明显。我们认为高景气细分板块龙头21Q1业绩存在超预期可能,业绩高增长有望形成短期催化剂。

### 子行业数据:水泥价格加速上行,光伏玻璃价格周环比仍有所回落

上周全国水泥市场价格环比上调1.3%。价格上涨主要在华东。平板玻璃价格周环比涨幅0.56%,库存周环比下降71万重箱,下游需求较强劲,而光伏玻璃价格环比持平,需求仍未得到实质性释放。玻纤板块,上周无碱池窑粗纱价格稳中有涨,电子纱供需仍然紧张,价格上行较为明显。

### 继续推荐玻璃、玻纤、消费建材龙头,关注低估值水泥品种

1) 近期玻璃价格维持高位,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,龙头公司全年盈利有望超预期。2) 玻纤需求有望延续高景气,十四五供给增量有望得到明确控制,龙头优势有望更加显著。3) 我们预计21Q1消费建材品种有望展现基本面高弹性,龙头消费建材品种有望持续提高自身市占率,旧改、新型城镇化有望为消费建材带来新的增长点。4) 当前水泥已进入旺季涨价阶段,且重点区域时点价格已同比正增长,后续基建投资增速若回升,有望带动水泥板块景气向上,低估值的水泥品种有望得到市场更多关注。

### 投资建议

玻璃推荐旗滨集团;玻纤推荐长海股份、中材科技、中国巨石等;消费建材推荐亚士创能、蒙娜丽莎、北新建材、东方雨虹等,关注C端占比高的伟星新材;水泥关注海螺水泥、上峰水泥、祁连山、天山股份等。

**风险提示:** 基建、地产需求回落超预期,对水泥、玻璃价格涨价趋势造成影响;旧改和新型城镇化推进力度不及预期。

### 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020A/E	2021E	2022E	2019A	2020A/E	2021E	2022E
601636.SH	旗滨集团	13.35	买入	0.50	0.69	1.14	1.50	26.70	19.35	11.71	8.90
603378.SH	亚士创能	57.97	买入	0.55	1.57	2.32	3.01	105.40	36.92	24.99	19.26
002918.SZ	蒙娜丽莎	42.96	增持	1.06	1.39	1.81	2.32	40.53	30.91	23.73	18.52
000786.SZ	北新建材	44.05	买入	0.26	1.69	2.12	2.60	169.42	26.07	20.78	16.94
600585.SH	海螺水泥	50.66	买入	6.34	6.63	7.01	7.36	7.99	7.64	7.23	6.88

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
一季报时点临近，重视业绩催化 .....	3
建材重点子行业近期跟踪 .....	4
继续推荐玻璃、玻纤、消费建材龙头，关注低估值水泥品种 .....	5
风险提示 .....	5

## 图表目录

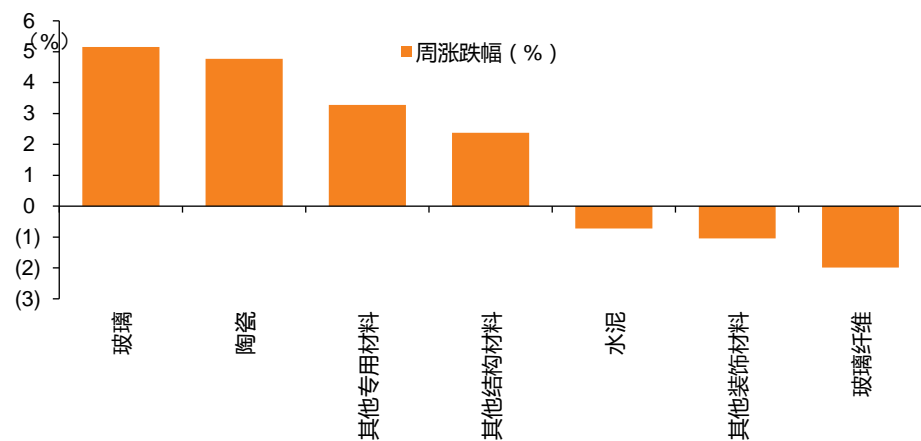
图 1：中信建材三级子行业上周（0406-0409）涨跌幅 .....	3
表 1：建材（中信）板块已公布 21Q1 业绩预告公司一览表 .....	4

## 核心观点

### 行情回顾

上周（0406-0409）建材（中信）指数涨 0.1%，沪深 300 指数跌 2.45%，玻璃、瓷砖及部分小建材品种涨幅较好，大部分消费建材品种表现较好，水泥、玻纤及石膏板、五金龙头表现相对较弱，水泥、玻纤板块表现分化较大。上周玻璃期货价格在主力合约换月后仍然维持强势，光伏玻璃大幅降价利空落地，且龙头公司 Q1 业绩预告高增长，或是玻璃板块股价表现较好的原因之一，其余周期性品种表现较弱。个股角度，三和管桩（21.17%）、开尔新材（15.72%）、金刚玻璃（14.35%）、长海股份（13.76%）、山东玻纤（13.47%）表现较好。

图 1：中信建材三级子行业上周（0406-0409）涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

### 一季报时点临近，重视业绩催化

截至 4 月 11 日，建材（中信）板块共 14 家公司公告了 21Q1 业绩预告，其中仅一家公司出现同比预减，其余公司均实现同比预增。在 20Q1 低基数情况下，大多数建材产品在 21Q1 实现同比量价齐升，14 家公司中的 10 家业绩增速下限超过 100%。与 19Q1 相比，大多数公司 21Q1 仍然有望取得较好的增长，其中增长较好的板块包括玻璃、玻纤、工业建材（耐火材料）、西北水泥和防水。我们认为当前已临近一季报密集披露期，考虑到 20Q1 的低基数，我们认为大部分建材龙头 21Q1 业绩同比均有望实现高速增长，相比于 19Q1，玻璃、玻纤和消费建材板块量价端所反映的基本面高景气有望更加明显。我们认为高景气细分子板块龙头 21Q1 业绩存在超预期可能，业绩高增长有望形成短期催化剂。

表 1: 建材 (中信) 板块已公布 21Q1 业绩预告公司一览表

证券代码	证券简称	20Q1 归母净利润上限 (亿元)	20Q1 归母净利润下限 (亿元)	21Q1 归母净利润增速上限 (%)	21Q1 归母净利润增速下限 (%)	预告净利润相比 19Q1 增长 上限 (%)	预告净利润相比 19Q1 增长 下限 (%)
601636.SH	旗滨集团	9.06	8.53	464.00	431.00	332.28	306.99
002043.SZ	兔宝宝	1.00	0.80	452.94	382.35	8.36	(13.31)
605006.SH	山东玻纤	1.68	1.37	395.63	305.52	-	-
600720.SH	祁连山	0.46	0.46	266.00	266.00	257.20	257.20
600176.SH	中国巨石	10.83	9.29	250.00	200.00	117.19	86.16
002066.SZ	瑞泰科技	0.14	0.14	247.95	247.95	101.22	101.22
002088.SZ	鲁阳节能	1.18	0.98	190.00	140.00	65.22	36.73
002080.SZ	中材科技	6.05	4.84	150.00	100.00	181.02	124.82
002271.SZ	东方雨虹	3.01	2.62	130.00	100.00	136.57	105.71
600801.SH	华新水泥	7.49	7.19	111.54	103.07	(25.89)	(28.86)
300196.SZ	长海股份	1.14	0.90	103.33	60.53	107.13	63.53
605122.SH	四方新材	0.39	0.31	72.46	33.50	-	-
000619.SZ	海螺型材	(0.25)	(0.30)	30.60	16.72	80.86	117.03
300160.SZ	秀强股份	0.22	0.17	(33.00)	(48.00)	(25.52)	(42.45)

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 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 22 元/平左右, 周环比持平, 3.2mm 镀膜 28 元/平, 周环比持平, 同比持平, 实际成交价存在 1-2 元/平让利幅度。上周国内光伏玻璃市场整体稳中偏弱运行, 组件厂上游的电池片、辅材等成本下降, 但需求仍未实质性释放。上周在产生产线日容量 33730 吨, 周环比持平, 受价格下行影响, 部分小型在建窑炉有延迟点火计划, 而多数大产线暂无调整计划; 2) 平板玻璃: 上周平板玻璃价格周环比涨幅 0.56%, 延续上涨态势, 大部分地区价格有所上行, 华南、西南地区价格略有松动。上周浮法玻璃日容量 167875 吨, 环比持平, 周内暂无产线变化。近期下游市场需求饱满, 上周生产企业库存总量为 2915 万重量箱, 环比降 71 万重量箱。(数据来源: 卓创资讯)

**水泥:** 本周全国水泥市场价格环比继续上行, 涨幅 0.3%, 价格上涨区域有辽宁、福建、浙江、江苏和山东等地, 幅度 20-50 元/吨, 价格回落地区主要是河南, 累计大幅下调 20-50 元/吨。国内水泥市场需求整体稳健, 局部区域受降雨影响, 需求出现阶段性减弱, 但整体趋势仍然向上, 预计 4 月中下旬全国水泥市场价格有望保持上行趋势。分区域看, 华北地区稳中有升, 企业出货率在 9 成左右, 价格总体稳定, 局部地区下调; 东北区域价格继续下调, 而华东区域需求旺盛, 价格继续上调; 中南地区价格涨跌互现, 珠三角区域价格上调, 湖南部分地区降雨对需求有所影响, 价格有所回落。

**玻纤:** 1) 本周无碱池窑粗纱市场价格延续上调走势, 近期需求端变化不大, 各池窑厂大客户提货平稳, 出口订单增加。现 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6100-6200 元/吨, 含税出厂价格, 环比上调 100-200 元/吨, 后续价格或呈现涨后暂未趋势。2) 电子纱市场短期供需仍显紧俏, 价格上行较为明显, 现国内电子纱池窑企业报价维持 15100-16000 元/吨不等, 主流送到, 环比上涨 5.7%; 电子布货源仍然紧俏, 主流报 7.5-8 元/米左右, 环比有所上行, 个别新客户提货价偏高。国内电子纱有效投产尚需时间, 但短期需求热度仍不减。(数据来源: 卓创资讯)

## 继续推荐玻璃、玻纤、消费建材龙头，关注低估值水泥品种

周期品高景气有望持续，中长期继续推荐行业下游高景气，供需格局有望改善的玻璃玻纤及消费建材品种：1) 近期玻璃价格维持高位，春节后涨价时点偏早，期货主力合约换月后仍维持强势，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，龙头公司全年盈利有望超预期，推荐**旗滨集团**。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**长海股份**(与化工联合覆盖)、**中国巨石**、**山东玻纤**。3) 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，中长期看，拿地政策变化等因素或进一步推升下游地产公司集中度，龙头消费建材品种有望借力提高自身市占率，旧改、新型城镇化有望为消费建材带来新的增长点，推荐**亚士创能**、**蒙娜丽莎**、**伟星新材**、**北新建材**、**东方雨虹**、**科顺股份**等。4) 水泥价格近期已进入旺季持续上涨阶段，华东、西北等地水泥需求有望保持高景气，量价或创新高，关注**海螺水泥**、**上峰水泥**、**祁连山**、**天山股份**等。

## 风险提示

**基建、地产需求回落超预期，对水泥、玻璃价格涨价趋势造成影响：**水泥、玻璃价格的变动主要受地产和基建需求影响，进而与宏观经济环境、资金到位情况等因素相关，当前水泥及玻璃价格变动体现了较好的景气度，但若后续因天气、疫情、政策等原因导致基建、地产开复工持续性不及预期，可能导致水泥和玻璃价格上涨持续性不及预期。

**旧改和新型城镇化推进力度不及预期：**旧改和新型城镇化中的县域经济是国家中长期规划中的重要内容，但老旧小区改造和县城基建对财政以来程度较高，后续地方财政、中央补贴对快速增长的需求的匹配程度，可能成为其增长持续性的重要考量。若财政对旧改和县城发展的支持力度不及预期，则旧改和县域经济的发展均可能不及预期。

### 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 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	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