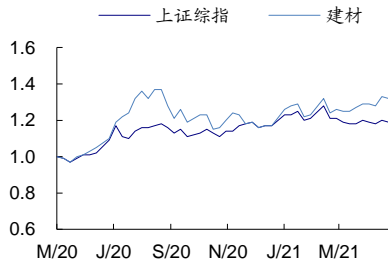


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《非金属建材周报(21年第16周):水泥价格稳步上行,玻璃库存大幅下降》——2021-04-20
 《非金属建材周报(21年第15周):各子板块景气良好,价格保持上行趋势》——2021-04-12
 《非金属建材周报(21年第14周):水泥价格加速上行,玻璃玻纤稳中有涨》——2021-04-07
 《非金属建材行业4月投资策略:基本面运行良好,建议积极做多》——2021-04-06
 《非金属建材周报(21年第13周):水泥开启大范围提价,中硼硅玻璃管供应紧张》——2021-03-30

证券分析师:黄道立

电话: 0755-82130685
 E-MAIL: huangdl@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980511070003

证券分析师:陈颖

电话:
 E-MAIL: chenying4@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518090002

证券分析师:冯梦琪

电话:
 E-MAIL: fengmq@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980521040002

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明

行业投资策略

旺季需求良好,积极布局低估值优质企业

● 4月市场回顾:行业平稳上涨,玻璃龙头表现亮眼

4月建材板块小幅上涨2.09%,跑赢沪深300指数0.6个百分点,其中玻璃板块单月上涨10.60%,跑赢沪深300指数9.22个百分点,其龙头企业上涨24.29%,大幅跑赢沪深300指数22.80个百分点,其他建材板块上涨5.82%,跑赢沪深300指数4.33个百分点,水泥板块下跌7.18%,跑输沪深300指数8.67个百分点。

● 基建投资大幅回升,竣工施工支撑地产投资增长

一季度基建投资已基本恢复至疫情前的水平,其中交通、水利等传统基建投资加速更加明显,Q1全国广义基建投资同比增长26.76%,两年平均增速为2.97%,增速前五的地区分别为湖北、广西、甘肃、辽宁、河北。房地产投资增速保持稳健,过去两年平均增速为7.63%,其中主要受益于销售和施工端保持较高景气度,预计随着去年以来施工端持续的推进,竣工后期有望保持回暖趋势。

● 旺季需求良好,子板块维持高景气运行

旺季之下,全国水泥市场整体运行稳健,局部地区降雨天气、环保督察等因素不改价格上行趋势,预计5月份水泥价格仍将呈现小幅上涨;玻璃行业下游需求饱满,随着前期社会库存逐步消化,价格保持上涨,生产线库存持续下行并刷新同期低位,短期行业供给增长有限,需求有望进一步增加,价格或将仍有进一步上行;玻纤市场价格延续上行趋势,粗纱供需仍呈现偏紧趋势,多数产品后期仍有较大上涨空间,电子纱订单充足,后期亦具备上涨条件。

● 5月组合:中国巨石、坚朗五金、海洋王、旗滨集团、再升科技

近期,全国多数省市均已公布全年重点项目规划情况,“两新一重”及存量项目建设仍将是今年基建投资方向的关注重点;房地产方面,尽管受“三道红线”政策影响,新开工、投资或存压力,竣工端因多年来积累的“新开工-竣工缺口”,预计仍有较强韧性,此外,疫情期间的宅居生活或将提振未来二次装修需求,而宏观层面的消费刺激政策将有望加速该部分需求的释放。水泥行业推荐海螺水泥、万年青、塔牌集团、华新水泥、冀东水泥、天山股份、祁连山和宁夏建材;玻璃行业推荐旗滨集团、信义玻璃、南玻A;玻纤行业推荐中国巨石、中材科技;其他建材推荐坚朗五金、海洋王、兔宝宝、伟星新材、东方雨虹、科顺股份、帝欧家居、三棵树、再升科技、纳川股份。

● 风险提示:项目落地低于预期;供给增加超预期;成本上涨超预期。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
600176	中国巨石	买入	18.02	63,112	0.69	1.40	26.1	12.9
002791	坚朗五金	买入	189.38	60,893	2.49	3.67	75.9	51.6
002724	海洋王	买入	11.16	8,703	0.53	0.69	21.1	16.2
603601	再升科技	买入	11.96	8,605	0.51	0.59	23.4	20.4

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

4 月市场回顾：行业平稳上涨，玻璃龙头表现亮眼	5
单月行业小幅上涨，涂料/防水板块相对更优.....	5
年初至今行业稳健上行，其他建材上涨明显.....	6
基建投资保持恢复，地产投资具备支撑	9
基建持续恢复，关注需求区域化和结构化调整.....	9
销售、施工保持高景气，地产投资具备支撑.....	10
旺季需求良好，子板块维持高景气运行	13
水泥：行业运行稳健，东南地区供需小幅偏紧.....	13
玻璃：需求强劲，库存去化显著.....	17
玻纤：价格延续上行趋势，后期仍有上涨预期.....	18
4 月投资组合回顾及 5 月组合推荐	19
旺季正式开启，关注低估值优质龙头	20
风险提示	20
国信证券投资评级	26
分析师承诺	26
风险提示	26
证券投资咨询业务的说明	26

图表目录

图 1: 4 月建材各板块涨跌幅	5
图 2: 4 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)	5
图 3: 申万一级行业 4 月份涨跌幅排名 (%)	5
图 4: 建材板块 3 月涨跌幅 (%)	6
图 5: 建材行业 3 月涨跌幅在全行业中排名	6
图 6: 国信建材板块 2021 年年初至今涨跌幅 (%)	6
图 7: 申万一级行业年初至今涨跌幅排名 (%)	7
图 8: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	7
图 9: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	7
图 10: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	8
图 11: 年初至今建材各板块涨跌幅	8
图 12: 年初至今建材板块个股涨跌幅 (%)	8
图 13: 4 月建材板块个股涨跌幅 (%)	8
图 14: 水泥板块 PE Band	8
图 15: 水泥板块 PB Band	8
图 16: 玻璃板块 PE Band	9
图 17: 玻璃板块 PB Band	9
图 18: 其他建材板块 PE Band	9
图 19: 其他建材板块 PB Band	9
图 20: 广义基建投资完成额及同比增速	10
图 21: 单月广义基建投资增速	10
图 22: 全国各省/市/区一季度基建投资增速	10
图 23: 房地产开发投资完成额及增速	11
图 24: 房地产开发投资完成额单月增速	11
图 25: 房地产开发投资细分项累计同比	11
图 26: 房地产开发投资建筑工程单月同比	11
图 27: 商品房销售面积及累计同比	11
图 28: 商品房销售面积单月同比	11
图 29: 房屋施工面积及同比增速	12
图 30: 房屋施工面积单月同比	12
图 31: 房屋新开工面积及同比增速	12
图 32: 房屋新开工面积单月同比	12
图 33: 房屋竣工面积及同比增速	12
图 34: 房屋竣工面积及单月增速	12
图 35: 土地购置面积及累计同比	13
图 36: 单月土地购置面积同比	13
图 37: 房屋新开工面积及同比增速	13
图 38: 房屋新开工面积单月同比	13
图 39: 全国高标水泥均价 (元/吨)	14
图 40: 全国水泥均价处于历史高位 (元/吨)	14
图 41: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)	14
图 42: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)	14
图 43: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)	14
图 44: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)	14
图 45: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)	15
图 46: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)	15
图 47: 全国水泥库容比 (%)	15
图 48: 水泥库容比小幅反弹 (%)	15
图 49: 华北地区库容比 (%)	15
图 50: 东北地区库容比 (%)	15
图 51: 华东地区库容比 (%)	16
图 52: 中南地区库容比 (%)	16
图 53: 西南地区库容比 (%)	16
图 54: 西北地区库容比 (%)	16
图 55: 1-3 月全国水泥产量及同比增速	16
图 56: 3 月全国水泥产量同比增速	16

图 57: 玻璃现货价格 4 月保持上涨 (元/重箱)	17
图 58: 玻璃价格历史同期表现 (元/重箱)	17
图 59: 4 月全国各城市玻璃价格涨跌幅	17
图 60: 浮法玻璃生产线库存处于低位 (万重箱)	17
图 61: 行业月度生产线冷修产能 (万重箱)	18
图 62: 行业月度净增加产能 (万重箱)	18
图 63: 1-3 月全国平板玻璃产量及同比增速	18
图 64: 3 月全国平板玻璃产量同比增速	18
图 65: 玻纤和玻纤增强塑料制品 PPI 单月同比持续创新高	19
图 66: 国内重点企业缠绕直接纱平均出厂价	19
图 67: 国内重点企业电子纱价格	19
图 68: 国内重点池窑企业库存呈进一步削减趋势	19
图 69: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益	19
图 70: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益	19

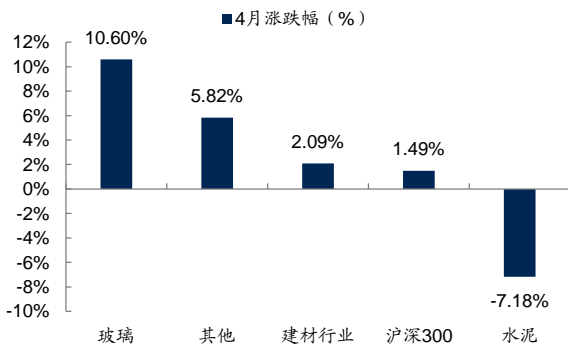
4 月市场回顾：行业平稳上涨，玻璃龙头表现亮眼

单月行业小幅上涨，涂料/防水板块相对更优

从我们关注的 90 家建材公司样本（其中：水泥行业 16 家、玻璃行业 9 家、其他建材行业 65 家）来看，今年 4 月建材板块上涨 2.09%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点，其中建材龙头企业上涨 2.68%，跑赢沪深 300 指数 1.19 个百分点。细分板块中，水泥板块单月下跌 7.18%，龙头公司下跌 5.99%，分别跑输沪深 300 指数 8.67 和 7.48 个百分点；玻璃板块及龙头公司分别上涨 10.60% 和 24.29%，分别跑赢沪深 300 指数 9.11 和 22.80 个百分点；其他建材板块及龙头公司单月分别上涨 5.82% 和 7.36%，分别跑赢沪深 300 指数 4.33 和 5.87 个百分点。

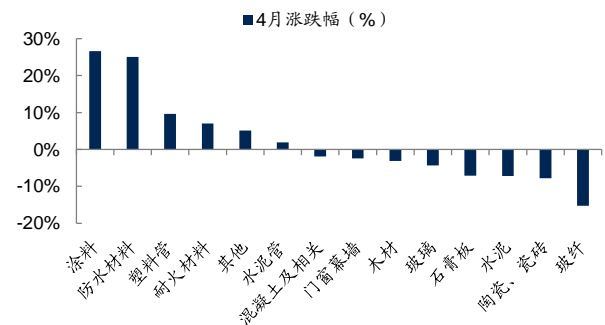
从具体细分子板块来看，3 月份涨跌幅前三位的板块分别为涂料（+26.63%）、防水材料（+25.08%）、塑料管（+9.60%），后三位分别为玻纤（-15.23%）、陶瓷瓷砖（-7.77%）、水泥（-7.22%）。

图 1：4 月建材各板块涨跌幅



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

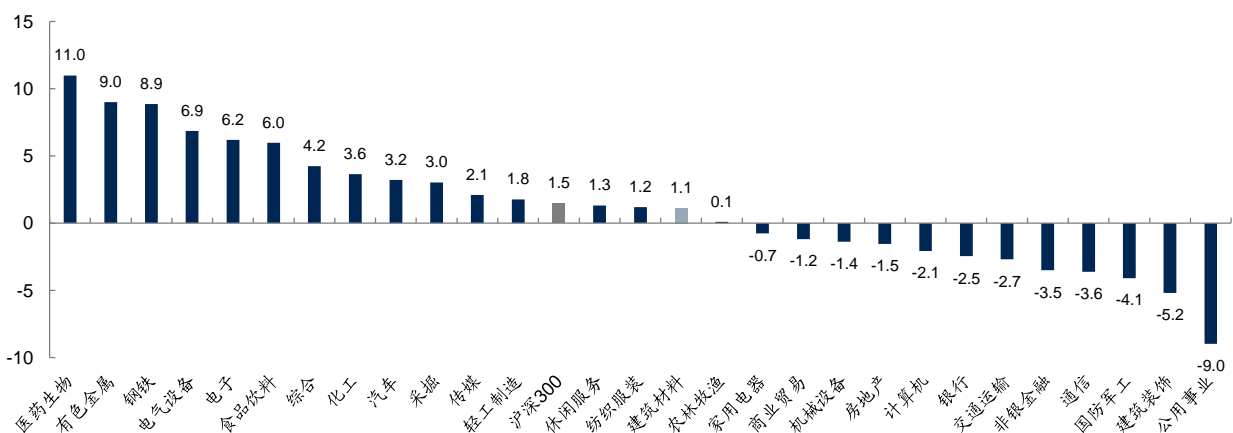
图 2：4 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

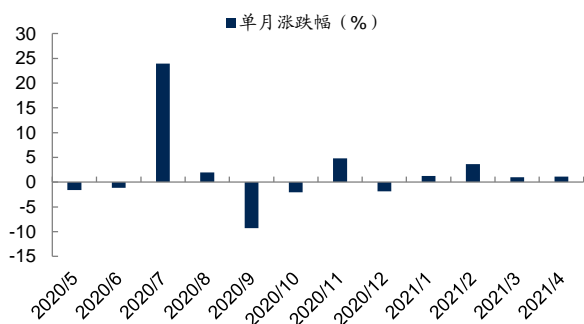
根据申万一级行业划分，4 月份建筑材料板块（申万一级行业）单月上涨 1.12%，居所有行业中第 15 位，跑输沪深 300 指数 0.36 个百分点，位于所有行业中间水平。

图 3：申万一级行业 4 月份涨跌幅排名 (%)



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: 建材板块 3 月涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 建材行业 3 月涨跌幅在全行业中排名

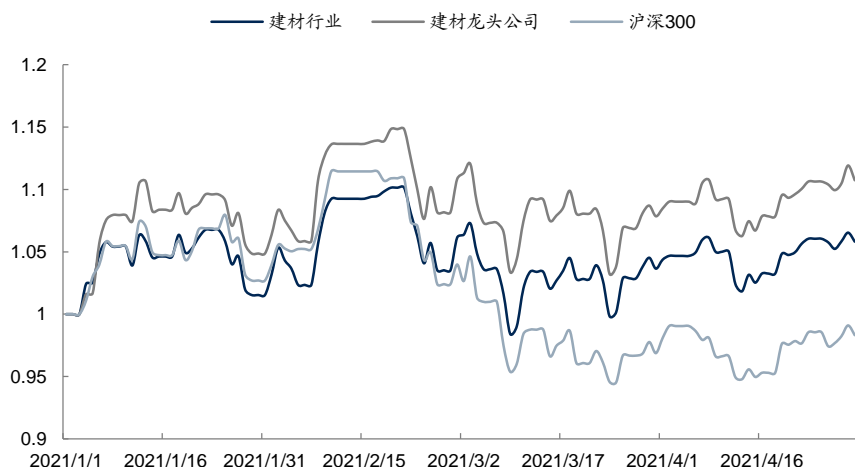


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

年初至今行业稳健上行, 其他建材上涨明显

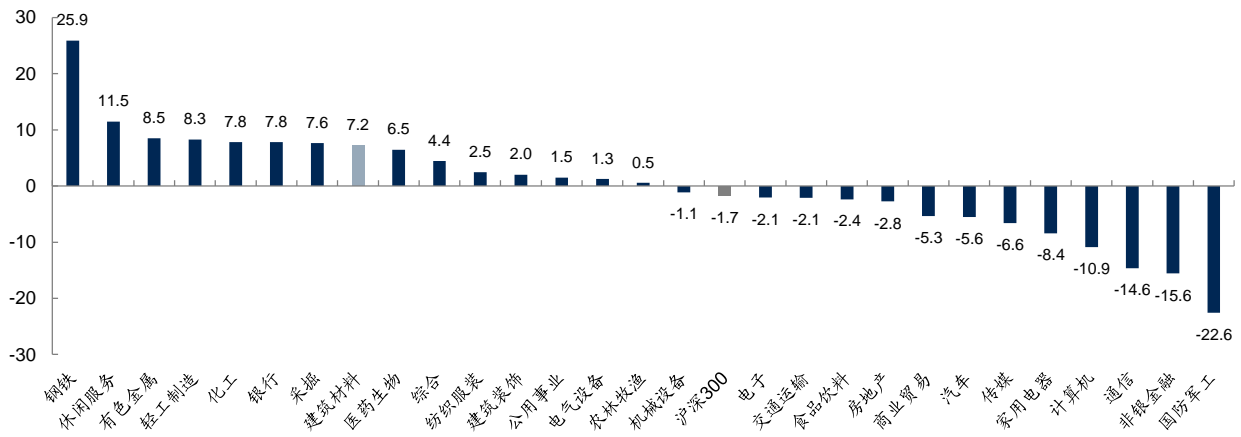
今年开年至今, 建材板块总体上涨 5.82%, 龙头企业实现涨幅 10.74%, 分别跑赢沪深 300 指数 7.50 和 12.42 个百分点。根据申万一级行业划分, 建筑材料板块 1-4 月上涨 7.18%, 跑赢沪深 300 指数 8.86 个百分点, 在 28 个行业中排名第 8, 处于全行业靠前水平。

图 6: 国信建材板块 2021 年年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 7: 申万一级行业年初至今涨跌幅排名 (%)

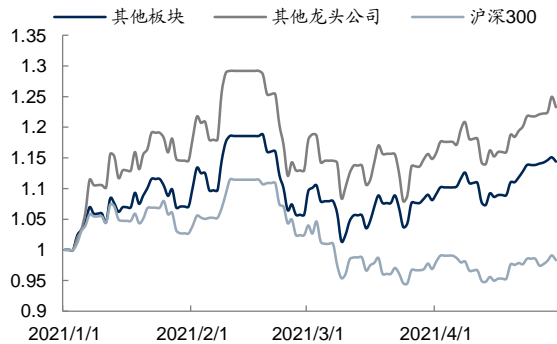


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

年初至今, 建材行业中其他建材板块相对收益更加明显, 板块及龙头公司分别实现涨幅 5.82%和 7.36%, 分别跑赢沪深 300 指数 4.33 和 5.87 个百分点; 水泥板块及龙头公司分别下跌 3.88%和 3.98%, 分别跑输沪深 300 指数 2.19 和 2.30 个百分点; 玻璃板块年初至今下跌 4.63 个百分点, 跑输沪深 300 指数 4.63 个百分点, 但龙头公司表现亮眼, 前 4 个月实现涨幅 19.99%, 大幅跑赢沪深 300 指数 21.67 个百分点。

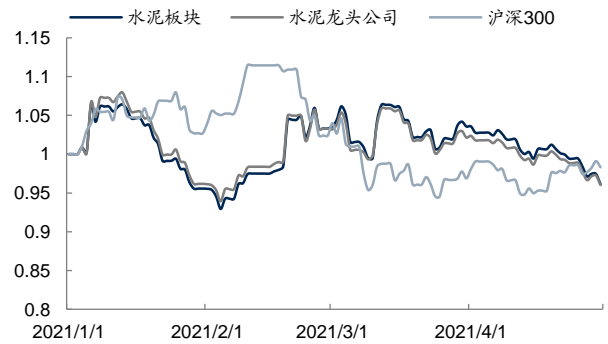
从具体细分子板块来看, 年初以来涨跌幅前三位的板块分别为涂料(+58.25%)、防水材料(+58.02%)、耐火材料(+20.42%), 后三位分别为门窗幕墙(-9.97%)、玻纤(-6.86%)、玻璃(-6.18%)。

图 8: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 9: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



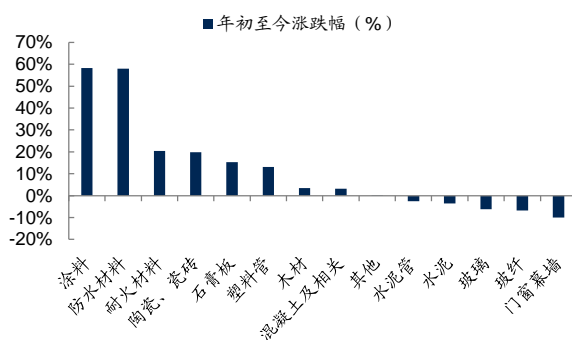
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 10: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

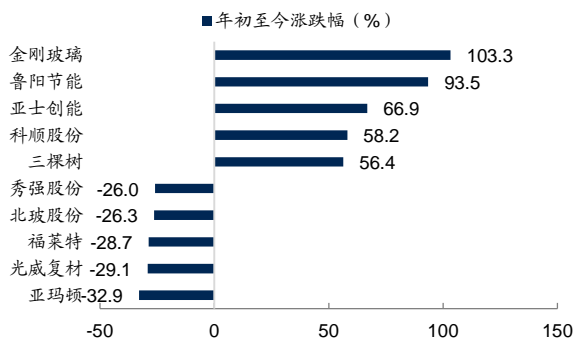
图 11: 年初至今建材各板块涨跌幅



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

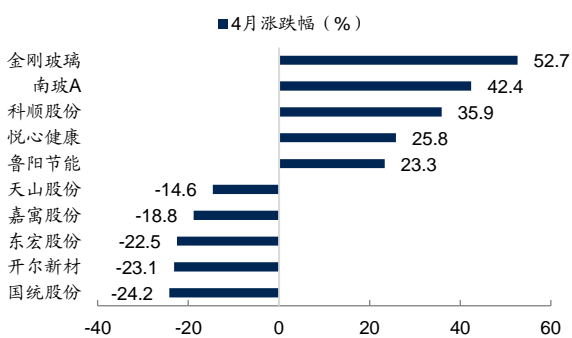
从个股表现来看, 年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为: 金刚玻璃 (+103.3%)、鲁阳节能 (+93.5%)、亚士创能 (+66.9%)、科顺股份 (+58.2%)、三棵树 (+56.4%), 涨跌幅排名后五位的公司分别为: 亚玛顿 (-32.9%)、光威复材 (-29.1%)、福莱特 (-28.7%)、北玻股份 (-26.3%)、秀强股份 (-26.0%)。4 月份涨跌幅排名前五位的公司分别为: 金刚玻璃 (+52.7%)、南玻 A (+42.4%)、科顺股份 (+35.9%)、悦心健康 (+25.8%)、鲁阳节能 (+23.3%); 涨跌幅排名后五位的公司分别为: 国统股份 (-24.2%)、开尔新材 (-23.1%)、东宏股份 (-22.5%)、嘉寓股份 (-18.8%)、天山股份 (-14.6%)。

图 12: 年初至今建材板块个股涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

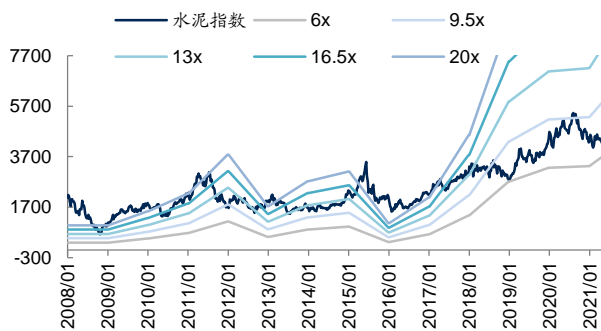
图 13: 4月建材板块个股涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

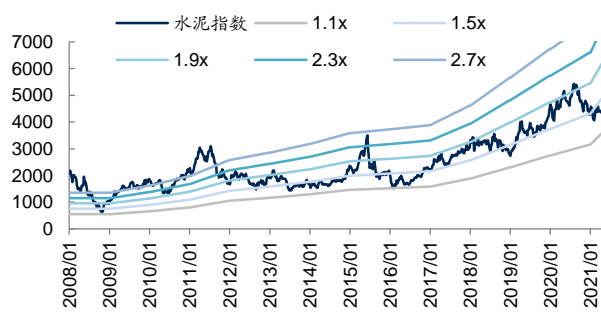
板块估值方面, 截至 4 月 30 日, 水泥、玻璃、其他建材的 PE 分别为 6.7、15.8 和 24.3x, PB 分别为 1.3x、3.1x 和 4.0x。

图 14: 水泥板块 PE Band



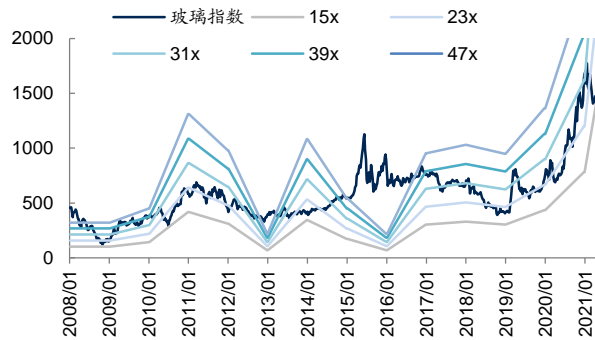
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 15: 水泥板块 PB Band



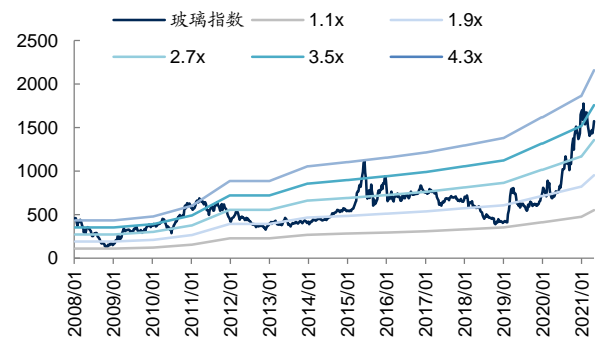
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 16: 玻璃板块 PE Band



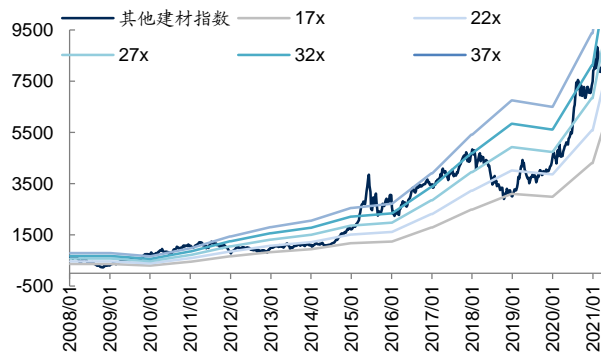
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 17: 玻璃板块 PB Band



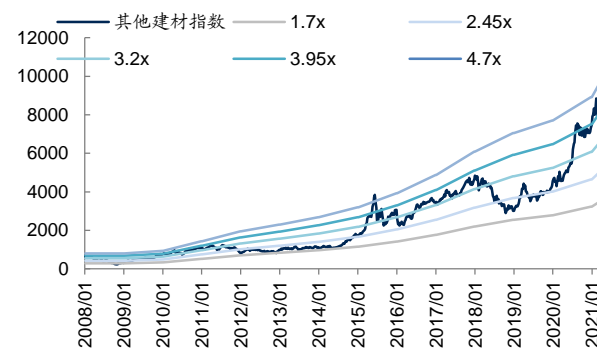
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 18: 其他建材板块 PE Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 19: 其他建材板块 PB Band



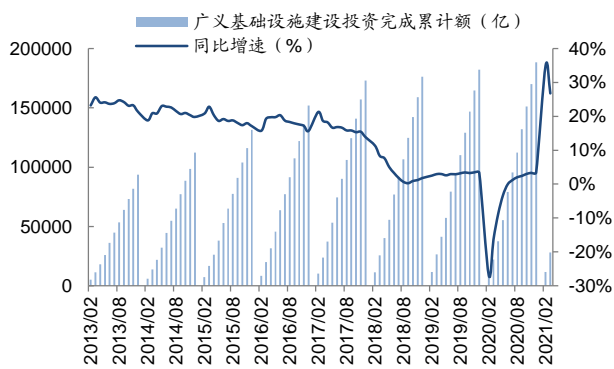
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

基建投资保持恢复，地产投资具备支撑

基建持续恢复，关注需求区域化和结构化调整

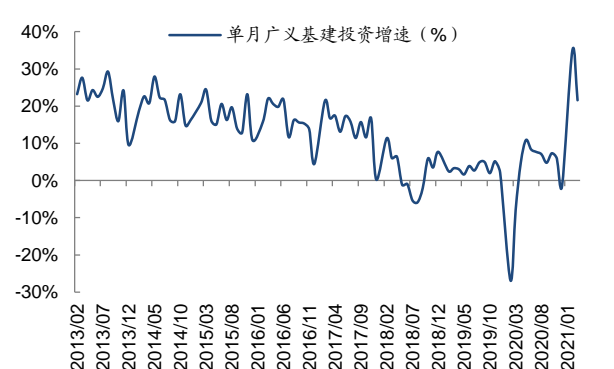
2021 年一季度全国广义基建投资完成 2.81 万亿，同比大幅增长 26.76%，两年平均增速为 2.97%，其中 3 月份单月基建同比增长 21.57%，较 2019 年增长 11.86%。从发改委审核批准的固定资产投资项目来看，一季度新项目主要集中在交通、能源和高科技领域，其中交通基建项目投资额占比近三成。从具体区域来看，根据已披露月度基建投资数据的 24 个省/市/区情况来看，今年一季度基建投资增速前 five 的地区分别为湖北、广西、甘肃、辽宁、河北。整体来看，春节后各地重大项目开工明显提速，一季度基建投资已基本恢复至疫情前的水平，其中交通、水利等传统基建投资加速更加明显，在去年存量项目和今年新开工项目的共同作用下，全年基建投资仍然具备明显支撑。同时，可关注受去年疫情等因素影响，今年基建具备弹性的区域，以及基建结构化调整、优化情况。

图 20: 广义基建投资完成额及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

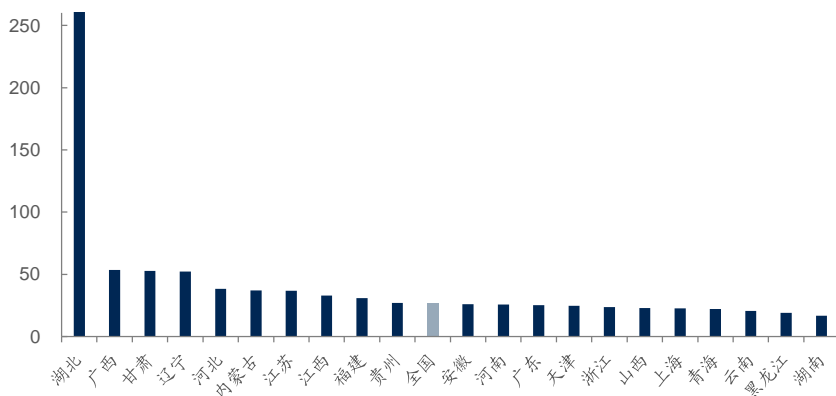
图 21: 单月广义基建投资增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 22: 全国各省/市/区一季度基建投资增速

1-3月基建投资增速 (%)

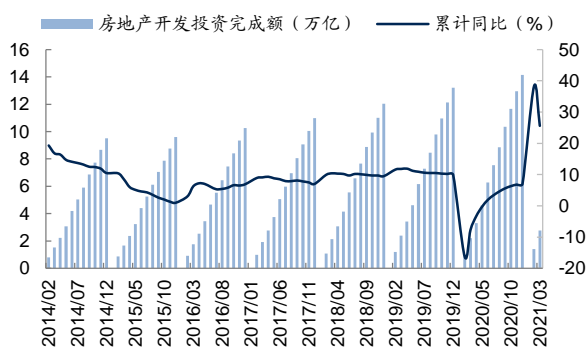


资料来源: WIND、各地统计局、国信证券经济研究所整理

销售、施工保持高景气，地产投资具备支撑

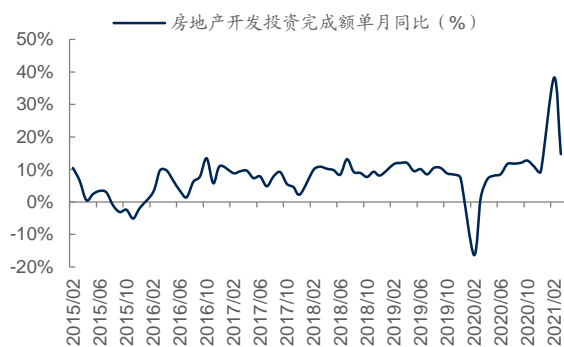
今年一季度，全国房地产投资完成 2.76 万亿，同比增长 25.6%，过去两年平均复合增速 7.63%，增速继续保持稳健，主要受益于销售和施工端保持较高景气度。从投资端细分项来看，一季度建筑工程投资完成额同比增长 43.73%，两年复合增速 10.26%，3 月份单月同比提高 18.44%，较 19 年同比增长 8.83%。从产业链角度来看，今年 1-3 月全国商品房销售面积同比增长 63.83%，两年平均 9.87%，3 月单月同增 38.07%，房屋施工面积累计同增 11.2%，环比 1-2 月提高 0.2 个百分点，两年平均增速为 6.84%，3 月单月同增 17.42%。此外，一季度，土地市场热度表现已有所降低，累计土地购置面积增速为 16.9%，单月同比减少 3.21%，新开工面积累计同比增长 28.22%，单月增速为 7.25%，房屋竣工面积同比增长 22.91%，单月同比降低 5.48%，相对表现较弱，预计随着去年以来施工端持续的推进，竣工后期有望保持回暖趋势。

图 23: 房地产开发投资完成额及增速



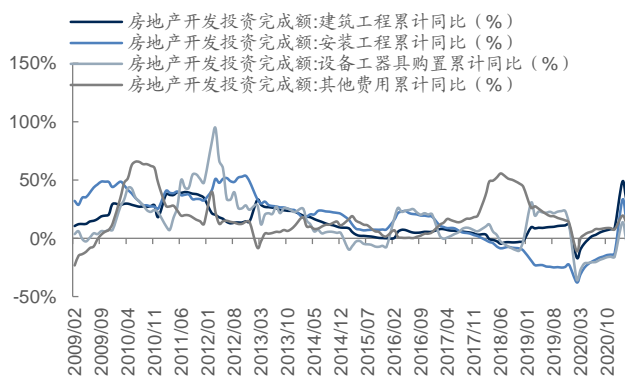
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 24: 房地产开发投资完成额单月增速



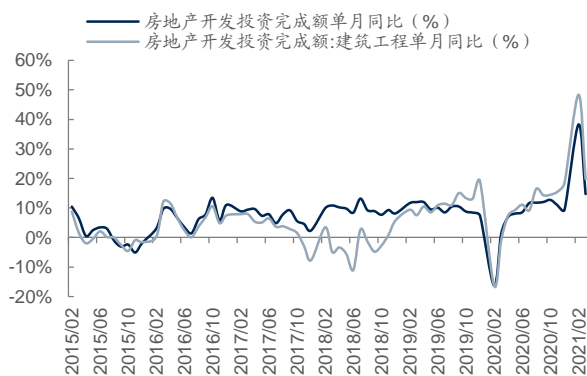
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 25: 房地产开发投资细分项累计同比



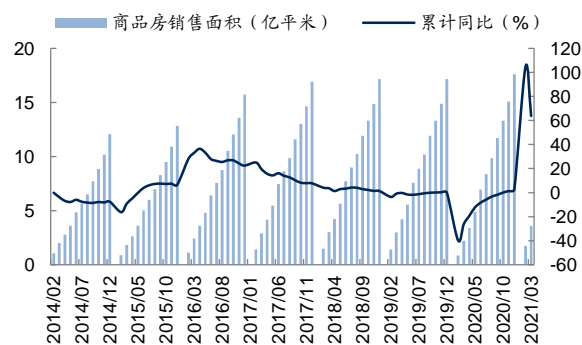
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 26: 房地产开发投资建筑工程单月同比



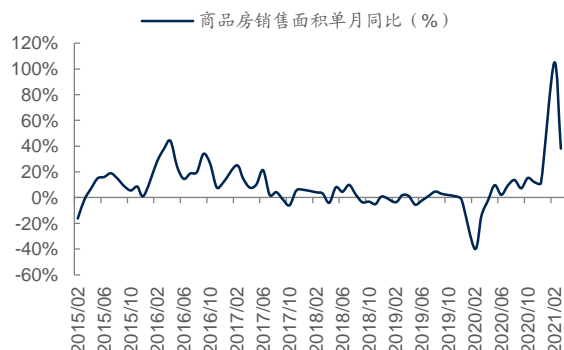
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 27: 商品房销售面积及累计同比



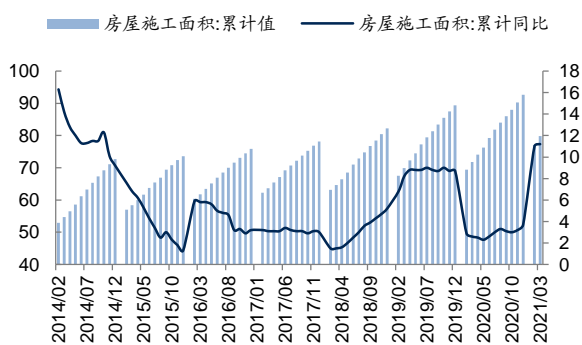
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 28: 商品房销售面积单月同比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 29: 房屋施工面积及同比增速



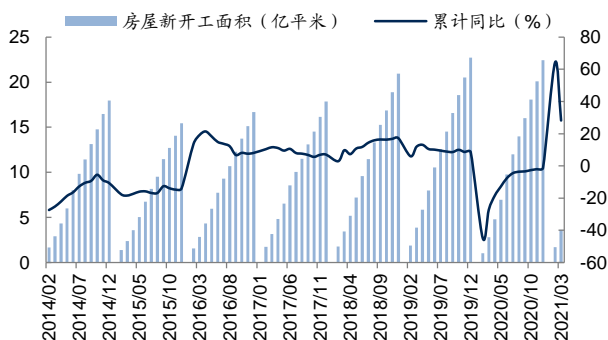
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 30: 房屋施工面积单月同比



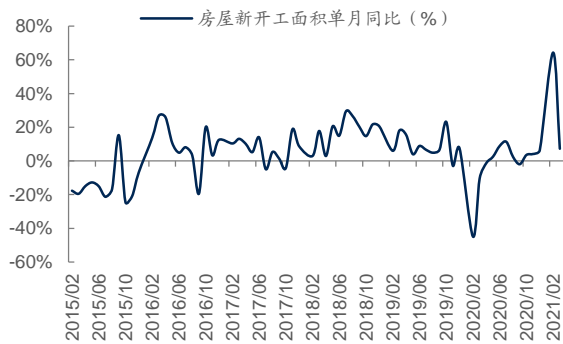
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 31: 房屋新开工面积及同比增速



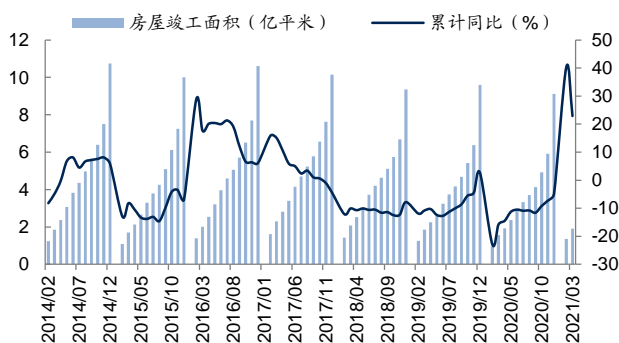
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 32: 房屋新开工面积单月同比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 33: 房屋竣工面积及同比增速



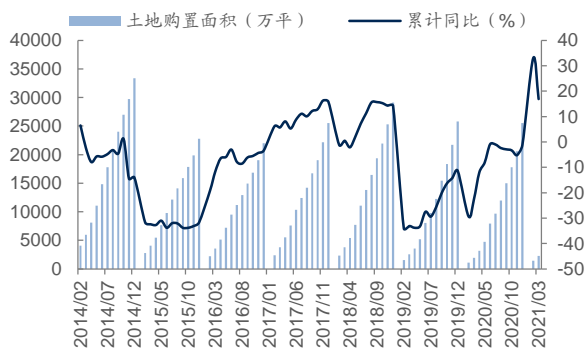
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 34: 房屋竣工面积及单月增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 35: 土地购置面积及累计同比



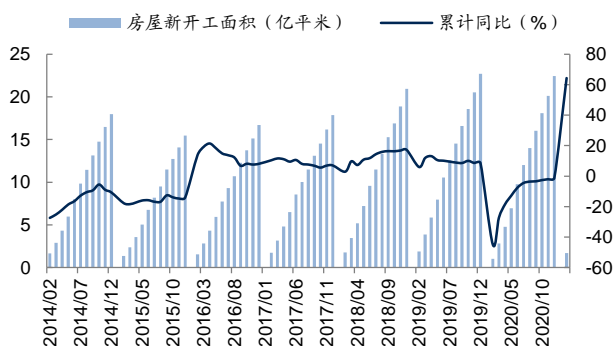
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 36: 单月土地购置面积同比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 37: 房屋新开工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 38: 房屋新开工面积单月同比



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

旺季需求良好，子板块维持高景气运行

水泥: 行业运行稳健，东南地区供需小幅偏紧

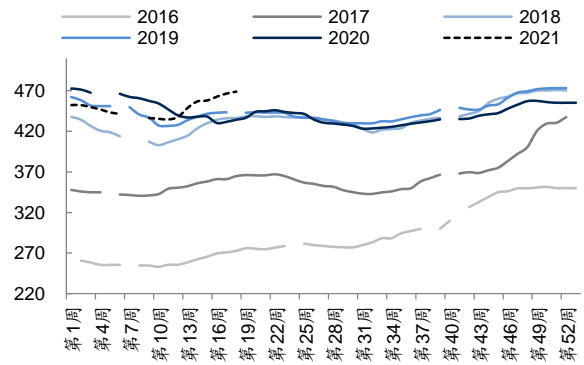
4 月份，全国水泥市场整体运行稳健，局部地区因降雨天气、环保督察等因素对需求造成短期影响，但不改旺季价格上行趋势，同时，原材料成本的上升对价格也起到一定的推升作用。从区域表现来看，4 月份华东、中南地区行业运行更加强势，价格持续上涨并刷新历史同期高位水平，同时，进口熟料因成本较高，以及长江三峡大坝和西江昌州枢纽在 4 月中上旬限行，进口熟料到货量大幅减少，并加剧区域市场供应紧张；西南地区因价格原本偏低，本月出现明显回升，西北地区价格保持平稳并持续处于同期高位。截至 4 月 30 日，全国高标水泥均价 463.2 元/吨，环比上月末上涨 4.67%，同比上涨 8.17%，其中华东、西南、中南地区月度涨幅靠前，分别实现 7.84%、6.25%、6.19%，东北、华北、西北地区涨幅分别实现月涨幅 3.69%、0.95%、0.90%。

图 39: 全国高标水泥均价 (元/吨)



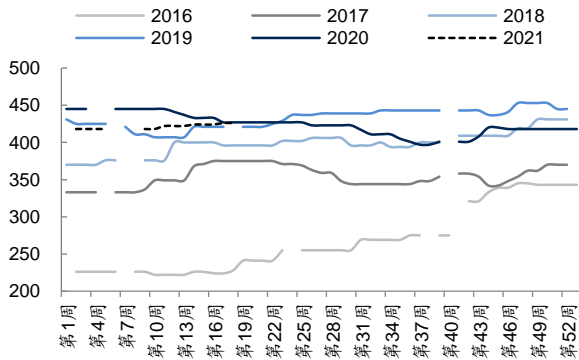
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 40: 全国水泥均价处于历史高位 (元/吨)



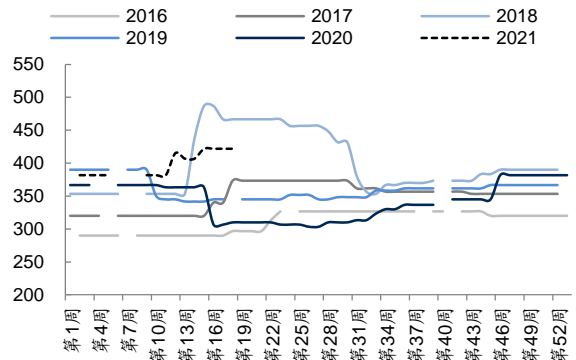
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 41: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



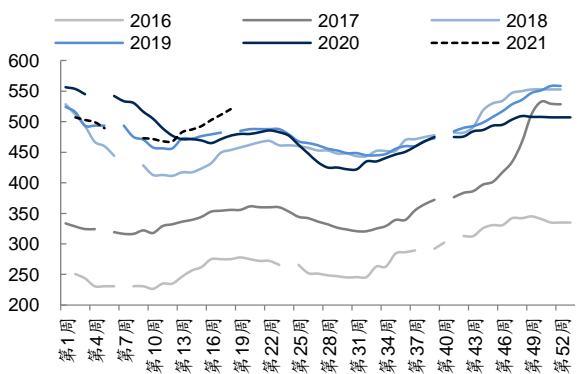
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 42: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



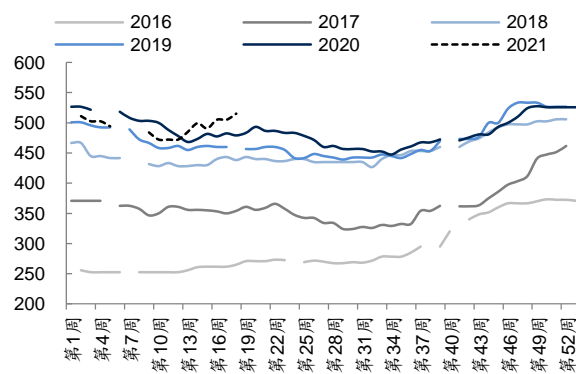
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 43: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



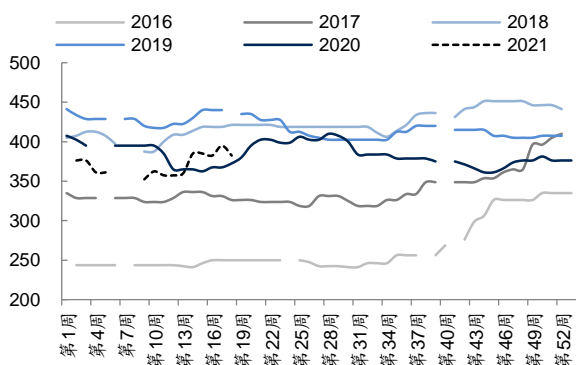
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 44: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



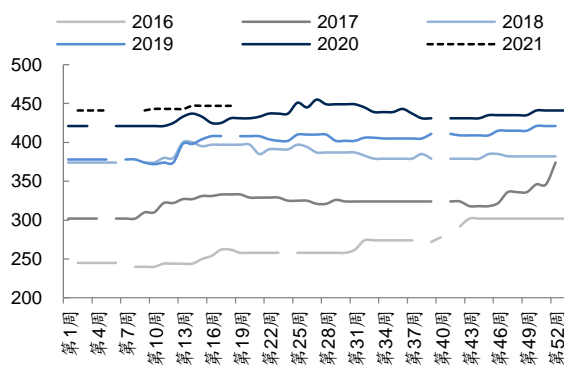
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 45: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 46: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

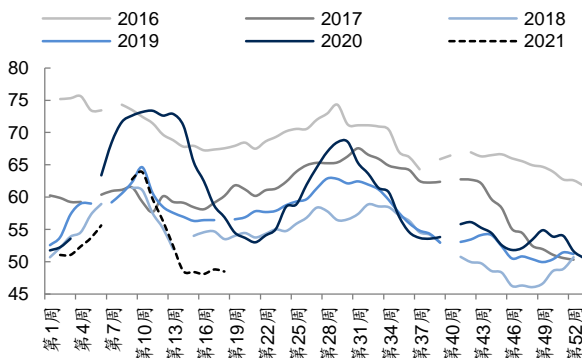
从库存情况来看, 随着下游项目建设和房地产施工的持续推进, 全国水泥库容比继续呈现下行趋势, 其中东北、华北、华东地区 4 月份下行最为明显, 东北和华北地区主要由于下游开工相对南方地区较晚, 旺季来临时间区间相对滞后, 华东地区下游良好的需求支撑旺季后库存进一步下探至历史同期低位, 截至 4 月 30 日, 全国水泥库容比为 48.5%, 环比上月末下降 4 个百分点, 较去年同期减少 10.2 个百分点。

图 47: 全国水泥库容比 (%)



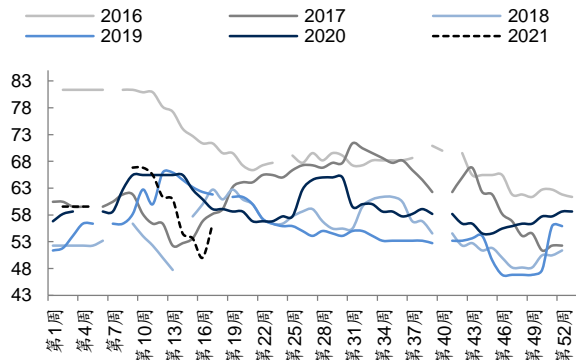
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 48: 水泥库容比小幅反弹 (%)



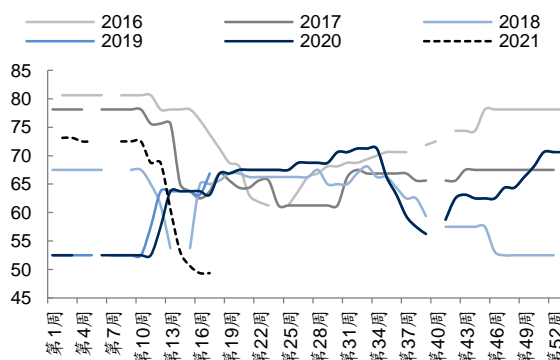
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 49: 华北地区库容比 (%)



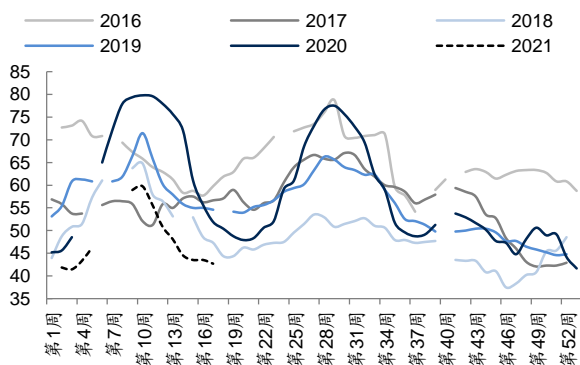
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 50: 东北地区库容比 (%)



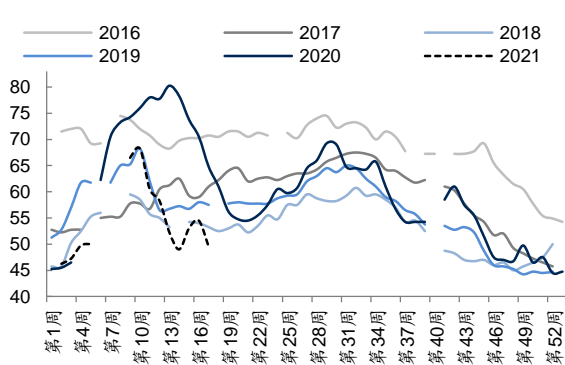
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 51: 华东地区库容比 (%)



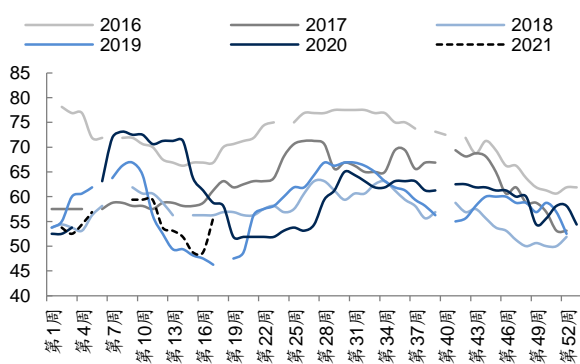
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 52: 中南地区库容比 (%)



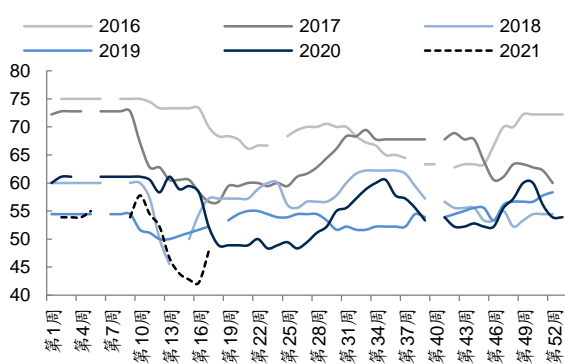
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 53: 西南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

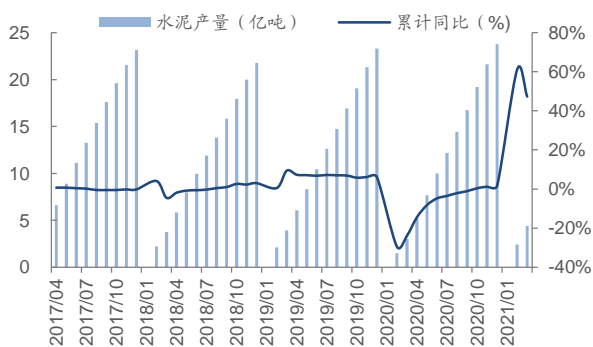
图 54: 西北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

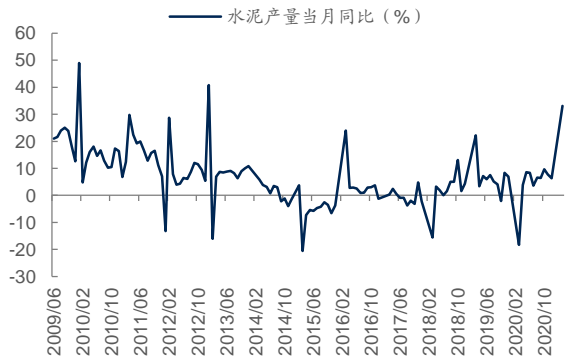
今年一季度, 全国水泥产量实现 4.39 亿吨, 同比增长 47.3%, 两年平均复合增速 5.89%, 其中 3 月份实现产量 1.97 亿吨, 同比增长 33.1%, 较 2019 年增长 9.63%, 最主要受益于今年春节复工提前, 以及整体重大项目需求和地产施工的良好需求。

图 55: 1-3 月全国水泥产量及同比增速



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 56: 3 月全国水泥产量同比增速



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

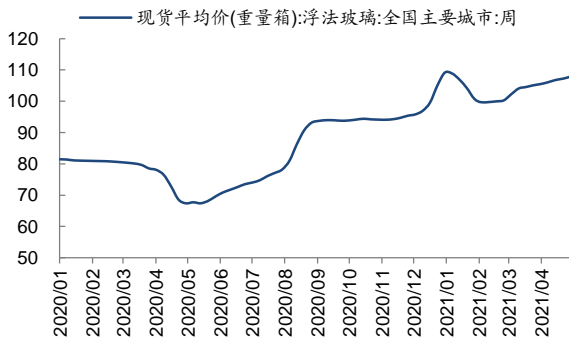
5 月份市场总体仍将处于传统旺季状态, 需求端地产和基建仍将保持需求持续回暖趋势; 随着长江三峡大坝恢复正常通航, 以及越南熟料成本涨势放缓, 同时, 华南、西南阴雨天气增加, 新增产能逐步释放, 区域供给紧张有所缓解, 同时成本端煤炭对水泥价格仍具备一定支撑作用。整体来看, 预计 5 月份水泥价格仍将呈现小幅上行趋势, 随着月末逐步向淡季区间的切换, 以及供需格局

的差异性，不同区域价格上涨趋势将表现有所不同。

玻璃：需求强劲，库存去化显著

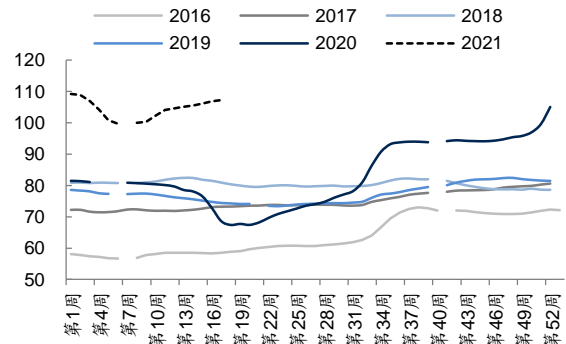
随着3月中下旬社会库存的逐步消化，进入4月，玻璃行业在下游需求饱满的支撑下，整体继续保持高景气度运行。从区域表现来看，4月份华中、华北地区提价幅度较高，主要由于华中地区恢复性建设需求明显强于去年，华北地区在工程项目启动、下游备货不足、三玻两腔广泛应用下供应表现紧张，华南地区价格上涨幅度相对偏低，主要由于前期光伏超白转回普白增加一定供给，同时未来还存在产能投放预期，但当前旺季下游需求仍对价格起到一定的支撑作用。截至5月1日，全国主要城市浮法玻璃均价为107.23元/重箱，环比上月末上涨2.6%。目前全国生产线库存为2321万重箱，环比3月末下降2.5%，总体规模进一步刷新同期低位。

图 57：玻璃现货价格 4 月保持上涨（元/重箱）



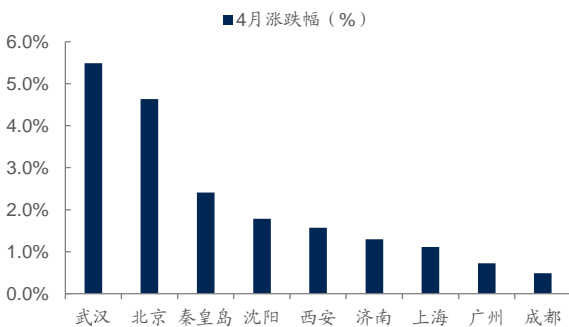
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 58：玻璃价格历史同期表现（元/重箱）



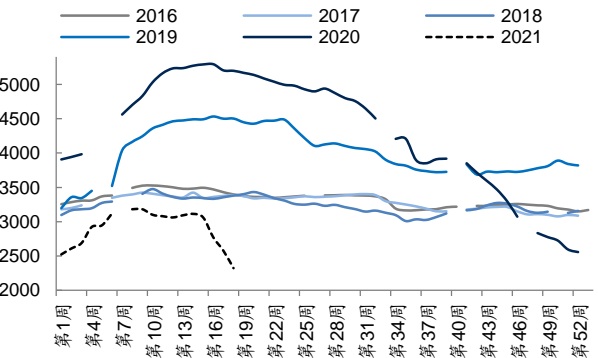
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 59：4 月全国各城市玻璃价格涨跌幅



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 60：浮法玻璃生产线库存处于低位（万重箱）



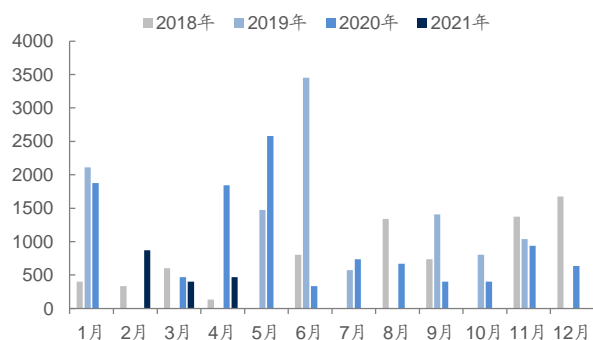
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

4 月份，受益于行业高景气度，玻璃行业供给端出现小幅增加，全月冷修生产线 1 条，转产超白生产线 1 条，新点火和复产生产线各 1 条，合计在产产能增加约 348 万重箱。

今年一季度，在去年基数相对偏低，同时今年整体需求表现旺盛的背景下，全国平板玻璃累计产量 2.48 亿重箱，同比增长 8.6%，两年平均复合增速为 5.6%，其中 3 月份单月产量 0.85 亿重箱，同比增长 9.4%，较 2019 年增长 11.5%。整体来看，4 月份国内浮法玻璃需求进一步恢复，前期部分观望终端月内逐步下单，加工厂订单饱满，市场刚需以进货为主，生产线库存进一步下行，社会

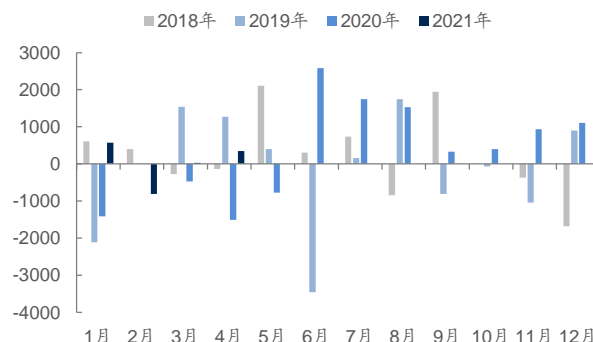
库存保持稳定，展望 5 月，供给端增长有限，需求有望进一步增加，前期供需平衡的华北区域价格上行幅度有望更加明显。

图 61: 行业月度生产线冷修产能 (万重箱)



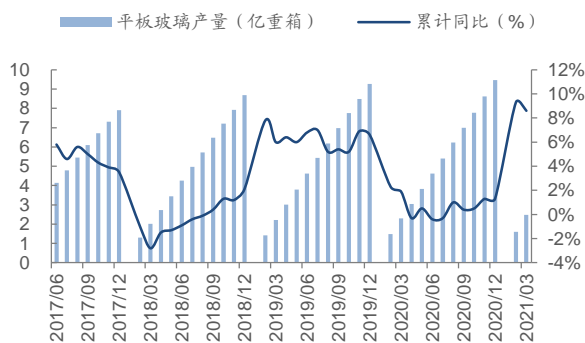
资料来源: 中国玻璃期货网、卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 62: 行业月度净增加产能 (万重箱)



资料来源: 中国玻璃期货网、卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 63: 1-3 月全国平板玻璃产量及同比增速



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 64: 3 月全国平板玻璃产量同比增速



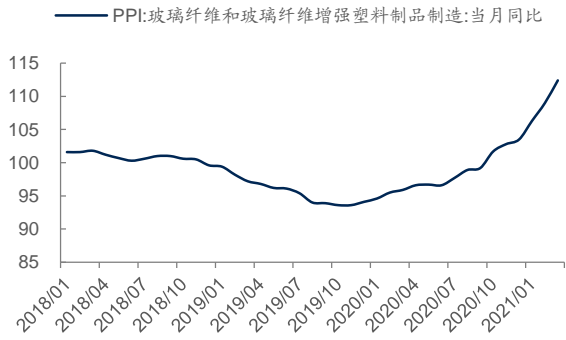
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

玻纤: 价格延续上行趋势, 后期仍有上涨预期

4 月玻纤价格延续上行趋势, 各产品价格涨幅不一, 其中缠绕直接纱价格涨幅有限, 合股纱类产品价格涨幅较明显, 目前无碱 2400tex 直接纱报 6100-6200 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 7500-7900 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 7500-8000 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 7000-8500 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 7100-8500 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 7900-8200 元/吨。电子纱价格 4 月初再次提涨, 主流价格上调 1000 元/吨, 目前 G75 报价 15500-16000 元/吨, 电子布也跟随上涨, 主流报 7.5-8.0 元/米。

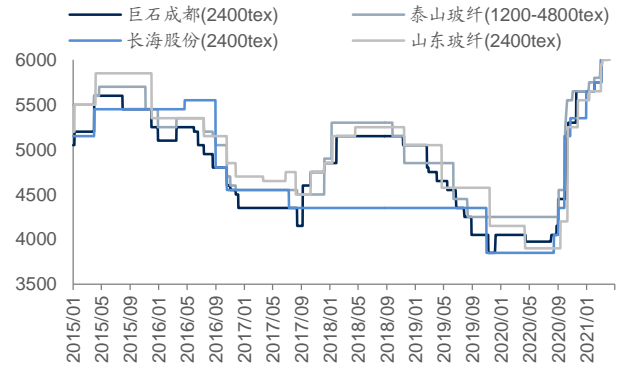
目前, 国内市场缠绕纱需求表现较平稳, 合股纱产品需求热度高、订单饱满, 且多数新客户提货难度加大, 整体来看粗纱供需仍呈偏紧趋势, 并保持低库存水平, 后期有望继续维持高位运行, 且部分品种仍有上涨空间。电子纱终端需求支撑仍较强, 且新订单提货存在一定难度, 短期供需紧俏、涨势依旧强劲, 预计仍将维持上行趋势。

图 65: 玻纤和玻纤增强塑料制品 PPI 单月同比持续创新高



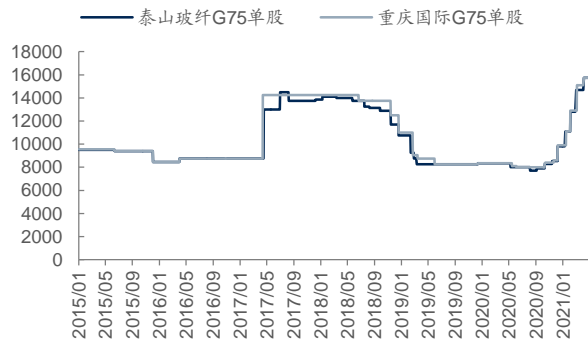
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 66: 国内重点企业缠绕直接纱平均出厂价



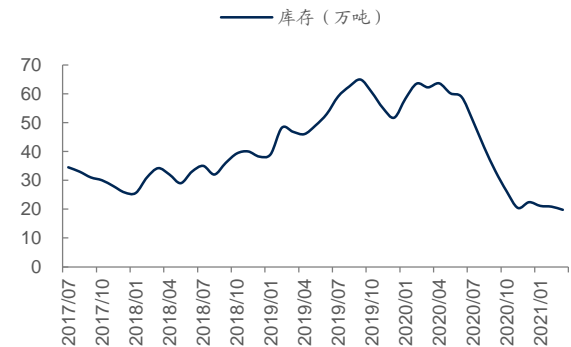
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 67: 国内重点企业电子纱价格



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 68: 国内重点池窑企业库存呈进一步削减趋势



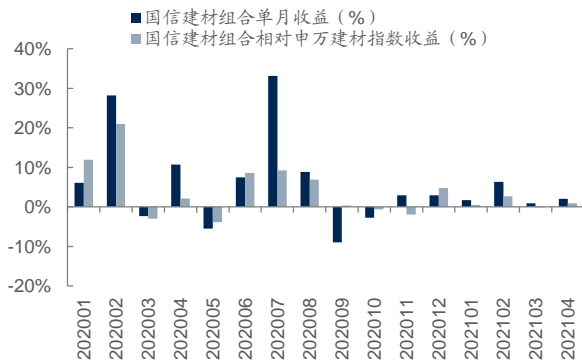
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理 (注: 样本企业产能占比超过 75%)

4 月投资组合回顾及 5 月组合推荐

根据我们 4 月投资组合推荐, 包括中国巨石、坚朗五金、万年青、再升科技, 月度实现平均收益 2.06%, 跑赢申万建材指数 0.94 个百分点。我们统计 2020 年 1 月以来的推荐组合, 实现累计收益 126.71%, 跑赢申万建材指数 94.10 个百分点。

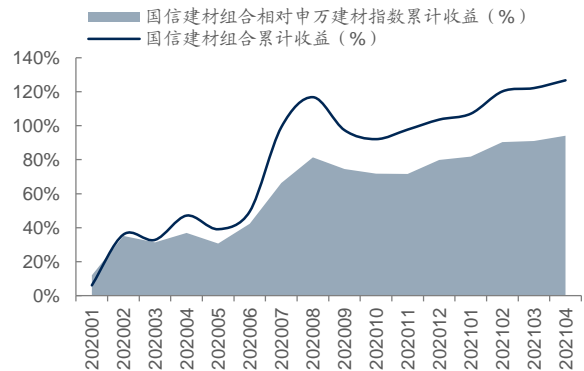
5 月份我们组合推荐为: 中国巨石、坚朗五金、海洋王、旗滨集团、再升科技。

图 69: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 70: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

旺季正式开启，关注低估值优质龙头

在今年就地过年、疫情缓解、多地天气良好的背景下，下游复工情况良好，受去年基数较低因素影响，各项经济指标及行业运行同比情况良好。展望二季度，在 2020 年全年较多项目积累的背景下，今年存量项目的开工、施工建设延续将有望继续支撑基建投资以稳为主的运行态势；房地产方面，尽管受“三道红线”政策影响，新开工、投资或存压力，竣工端因多年来积累的“新开工-竣工缺口”，预计仍有较强韧性。我们对建材各子行业判断如下：

水泥行业：旺季之下，全国水泥市场整体运行稳健，局部地区因降雨天气、环保督察等因素对需求造成短期影响，但不改旺季价格上行趋势，同时，原材料成本的上升对价格也起到一定的推升作用。目前龙头企业估值低廉，建议二季度可积极做多，把握区域结构性机会，推荐关注：①传统建设需求规模大且稳健的华东、华南区域，**推荐海螺水泥、上峰水泥、万年青、塔牌集团**，②因为疫情等事件因素影响，未来需求有望修复的华中、华北区域，**推荐华新水泥、冀东水泥**，以及③区域需求具有增长潜力的西北地区，**推荐天山股份、祁连山和宁夏建材**。

玻璃行业：随着前期社会库存的逐步消化，进入 4 月，玻璃行业下游需求饱满，整体继续保持高景气度运行，价格持续上涨，生产线库存下行并不断刷新同期地位水平，展望 5 月，供给端增长有限，需求有望进一步增加，前期供需紧平衡的华北区域价格上行幅度有望更加明显；中长期来看，在 2021 年房地产竣工回暖以及商品房开窗面积增加和双层/三层玻璃的普及率提升的趋势下，浮法玻璃需求仍有支撑，预计全年浮法玻璃有望实现供需紧平衡状态。投资标的推荐行业内优质龙头企业**旗滨集团、信义玻璃、南玻 A**。

玻纤行业：4 月份，国内玻璃纤维市场价格延续上行趋势，各产品价格涨幅不一，整体来看粗纱供需仍呈偏紧趋势，并保持低库位水平，后期有望继续维持高位运行，且部分品种仍有上涨空间。电子纱终端需求支撑仍较强，且新订单提货存在一定难度，短期供需紧俏、涨势依旧强劲，预计仍将维持上行趋势。全年看，维持年度策略 2021 年玻纤景气周期仍将持续的判断，行业内头部企业凭借战略和资金优势迅速抢占智能制造赛道，未来竞争优势有望得到进一步巩固。2 月中旬以来，受大盘波动以及市场对周期行情预期变化影响，玻纤龙头企业股价出现较大幅度调整，目前估值已十分低廉，结合上文对行业景气周期的判断，建议积极布局优质龙头，**推荐中国巨石、中材科技**。

其他建材：2020 年，疫情扩大马太效应，加速其他建材行业优胜劣汰，龙头企业凭借在技术、品质、品牌和渠道等方面形成的竞争优势，能够获得更快成长，市场集中度进一步提升，同时股价亦有响应的表现；当前时间点，我们建议关注公司治理优，未来仍有较强增长潜力的细分子行业龙头，**推荐坚朗五金、再升科技、伟星新材、东方雨虹、科顺股份**；同时推荐关注模式变革，经营业绩快速边际改善的板材龙头企业**兔宝宝**，以及激励机制调整，今年收入、净利增长有望加速的专业照明龙头企业**海洋王**。

风险提示

- (1) 项目落地低于预期；
- (2) 供给增加超预期；
- (3) 成本上涨超预期。

特别提示:

【1】根据《发布证券研究报告暂行规定》(中国证券监督管理委员会公告[2010]28号)第十二条的规定,我公司特披露:截至2021年05月06日,我公司以自有资金投资持有“塔牌集团”(002233)19014800股。

附表:4月公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
东鹏控股	近日取得国家知识产权局颁发的8项发明专利证书;
兔宝宝	预计2021Q1归母净利润8000-10000万元,上年同期亏损2833万元;
东方雨虹	控股股东,实际控制人及一致行动人持股比例减少达到1%;
福莱特	新增发行境外上市外资股(H股)申请材料获得中国证监会受理;
西部建设	2020年年报:营收234.23亿,同增2.3%,归母净利润7.8亿,同增18.7%;
蒙娜丽莎	2020年年报:营收48.54亿,同增27.86%,归母净利润5.66亿,同增30.89%;
瑞泰科技	2020年年报:营收42.16亿,同增8.10%,归母净利润0.28亿,同增8.19%;
凯盛科技	自2020年12月31日至今,本公司及控股子公司累计收到政府各类补助资金人民币1221.34万元;
红墙股份	2020年年报:营收13.37亿,同增15.45%,归母净利润1.42亿,同增10.59%;
万里石	股东金麟四海有限公司减持直接持有的公司股份2,476,400股,占公司总股本的1.24%;
瑞泰科技	预计2021Q1归母净利润1422.98万元,上年同期亏损961.79万元;
苏博特	预计2021Q1归母净利润7172.62-8132.61万元,同增45.86%-65.52%;
山东玻纤	预计2021Q1归母净利润1.37-1.68亿元,同增305.52%-395.63%;
蒙娜丽莎	近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书1项;
共创草坪	2020年年报:营收18.5亿,同增19.1%,归母净利润4.11亿,同增44.38%;预计2021Q1归母净利润为9402-10074万元,同增40%-50%;
海南瑞泽	拟向激励对象授予的股票期权1972万分,对应股票数1972万股,占公司总股本的1.72%,行权价格5.86元/股,激励对象共220人;董事会同意聘任丁一洪先生为公司副总经理;
旗滨集团	预计2021Q1归母净利润8.5-9.1亿,同增431%-464%;
坚朗五金	2020年年报:营收67.37亿,同增28.2%,归母净利润8.17亿,同增86.01%;发布股权激励计划,拟授予的股票期权数量为600.00万份,约占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.87%,行权价格为129.97元/股,激励对象不超过1714人;
中材科技	控股子公司中材锂膜有限公司在长三角锂电池产业聚集地实施布局,先期出资20,000万元在南京设立全资子公司中材锂膜(南京)有限公司,承接公司锂膜产业长三角地区产业基地建设与运营职能;
亚玛顿	2020年年报:营收18.03亿,同增52.22%,归母净利润1.38亿,同增241.93%;
海螺型材	预计2021Q1归母净利润亏损3000-2500万元,同比增长16.72%-30.60%;
海南发展	2020年年报:营收44.21亿,同减6.01%,归母净利润1.40亿,同增191.99%;
长海股份	2020年年报:营收20.43亿,同减7.57%,归母净利润2.71亿,同减6.48%;预计2020Q1归母净利润9000-11400万,同增60.53%-103.33%;
西部建设	预计2021Q1归母净利润9270.52-10906.5亿,同增185%-200%;
大亚圣象	因个人原因,沈龙强先生申请辞去公司董事会秘书职务,沈龙强先生辞职后将不再担任公司任何职务;
松霖科技	2020年年报:营收20.35亿,同增17.04%,归母净利润2.7亿,同增15.51%;
祁连山	2021一季报:营收7.80亿,同增35.06%,归母净利润0.47亿,同增273.09%;
金圆股份	2020年年报:营收86.71亿,同增6.12%,归母净利润5.11亿,同增1.59%;预计2021Q1归母净利润亏损1800-2250万元,去年同期亏损2305.32万元;
天山股份	预计2021Q1归母净利润8000-9000万,去年同期亏损2981.83万;
青龙管业	2020年业绩快报:营收20.64亿,同增3.25%,归母净利润1.96亿,同增3.71%;预计2021Q1归母净利润450-650万,去年同期亏损3468.1万;

附表：4月公司重点信息摘录

友邦吊顶	2020年业绩快报: 营收 7.57 亿, 同增 7.13%, 归母净利润 0.84 亿, 同减 13.38%; 预计 2021Q1 归母净利润 800-1200 万, 去年同期亏损 2075.99 万;
长海股份	董事兼副总经理戚稽兴先生减持计划实施完毕, 期间减持 16.51 万股, 占公司总股本的 0.0404%;
北新建材	预计 2021Q1 归母净利润 5.0-5.8 亿, 同增 1404.52%-1645.24%;
九鼎新材	预计 2021Q1 归母净利润 1100.52-1192.23 万, 同增 500%-550%;
冀东水泥	预计 2021Q1 归母净利润亏损 4000-6000 万, 去年同期亏损 28097 万;
红墙股份	预计 2021Q1 归母净利润 2445.54-2794.90 万, 同增 40%-60%; 拟发行可转债 5.2 亿元, 主要用于年产 28 万吨环氧乙烷及环氧丙烷下游衍生物建设项目和安徽红墙天长化工集中区生产基地建设项目(一期);
大亚圣象	预计 2021Q1 归母净利润 7000-7500 万, 去年同期亏损 5552.84 万;
永高股份	预计 2021Q1 归母净利润 6435.47-7571.14 万, 同增 70%-100%;
悦心健康	2021 一季报: 营收 2.09 亿, 同增 71.9%, 归母净利润-0.12 亿, 同增 39.55%;
四川双马	2020 年业绩快报: 营收 14.73 亿, 同减 18.65%, 归母净利润 8.89 亿, 同增 21.97%; 预计 2021Q1 归母净利润 1.9-2.2 亿, 同增 43%-65%;
亚玛顿	2021 一季报: 营收 5.77 亿, 同增 96.68%; 归母净利润 0.46 亿, 同增 245.1%;
南玻 A	2020 年年报: 收入 106.71 亿, 同增 1.9%, 归母净利润 7.79 亿, 同增 45.28%; 预计 2021Q1 归母净利润 5.35-6.08 亿, 同增 381%-446%
蒙娜丽莎	股东佛山市美尔奇投资管理合伙企业(有限合伙)拟减持不超过 408.82 万股, 占公司总股本的 1%;
顶固集创	预计 2021Q1 归母净利润 1300-1500 万, 去年同期亏损 2477.71 万;
坚朗五金	预计 2021Q1 归母净利润 3000-4000 万, 同增 262.52%-383.36%;
万里石	预计 2021Q1 归母净利润 2100-2600 万, 同增 985.22%-1243.6%;
海南瑞泽	预计 2021Q1 归母净利润 0-500 万, 去年同期亏损 1515.8 万;
深天地 A	2020 年业绩快报: 营收 17.83 亿, 同减 2.59%, 归母净利润-815.52, 同减 116.05%; 预计 2021Q1 归母净利润 350-500 万, 去年同期亏损 1153 万;
国统股份	2020 年年报: 营收 8.72 亿, 同增 3.81%, 归母净利润 0.16 亿, 同增 290.58%;
龙泉股份	预计 2021Q1 归母净利润 0-300 万, 去年同期亏损 4946.78 万;
扬子新材	2020 年业绩快报: 营收 23.82 亿, 同增 8.51%, 归母净利润 0.29 亿, 同增 109.15%; 预计 2021Q1 归母净利润 210.6-297.3 万, 去年同期亏损 1145.37 万;
天山股份	2021Q1 一季报: 营收 9.99 亿, 同增 86.67%, 归母净利润 0.88 亿, 同增 393.6%;
韩建河山	2020 年年报: 营收 9.77 亿, 同减 0.05%, 归母净利润 0.28 亿, 同增 142.49%;
开尔新材	2020 年年报: 营收 4.41 亿, 同减 35.59%, 归母净利润 0.75 亿, 同增 29.58%;
东方雨虹	2020 年年报: 营收 217.3 亿, 同增 19.7%, 归母净利润 33.89 亿, 同增 64.03%; 2021 一季报: 营收 53.77 亿, 同增 118.13%, 归母净利润 2.96 亿, 同增 126.08%;
悦心健康	非公开发行股票申请获得中国证监会核准批文;
蒙娜丽莎	2021 一季报: 营收 9.96 亿, 同增 105.62%, 归母净利润 0.47 亿, 同增 18.93%;
苏博特	聘任徐岳先生为公司董事会秘书;
旗滨集团	聘任杨立君先生为公司副总裁;
三圣股份	因个人资金需求, 持股 5% 股东王南彬先生拟减持股份不超过 432 万股(含), 占公司总股本的 1%(含);
龙泉股份	2020 年年报: 营收 8.37 亿, 同减 25.16%, 归母净利润-0.90 亿, 同减 1352.26%;
伟星新材	2020 年年报: 营收 51.05 亿, 同增 9.45%, 归母净利润 11.47 亿, 同增 22.72%;
共创草坪	2021 一季报: 营收 5.33 亿, 同增 49.00%, 归母净利润 0.99 亿, 同增 47.34%;
福建水泥	2020 年年报: 营收 29.60 亿, 同减 2.74%, 归母净利润 2.78 亿, 同减 40.49%;
濮耐股份	2021 一季报: 营收 10.36 亿, 同增 5.97%, 归母净利润 0.79 亿, 同增 2.89%;
惠达卫浴	2021 一季报: 营收 7.09 亿, 同增 43.14%, 归母净利润 0.40 亿, 同增 39.84%;
松霖科技	2021 一季报: 营收 5.31 亿, 同增 64.20%, 归母净利润 0.74 亿, 同增 110.05%;

附表：4月公司重点信息摘录

塔牌集团	2021 一季报: 营收 15.00 亿, 同增 51.38%, 归母净利润 3.52 亿, 同增 8.75%;
兔宝宝	2020 年年报: 营收 64.66 亿, 同增 39.59%, 归母净利润 4.03 亿, 同增 2.14%; 2021 一季报: 营收 13.57 亿, 同增 188.01%, 归母净利润 1.03 亿, 同增 460.13%;
西藏天路	2020 年年报: 营收 70.77 亿, 同增 25.89%, 归母净利润 4.37 亿, 同增 0.74%;
再升科技	2020 年年报: 营收 18.84 亿, 同增 50.47%, 归母净利润 3.60 亿, 同增 110.41%; 2021 一季报: 营收 4.52 亿, 同增 40.78%, 归母净利润 0.80 亿, 同增 25.13%;
金圆股份	2020 年年报: 营收 86.71 亿, 同增 6.12%, 归母净利润 4.74 亿, 同减 5.72%; 2021 一季报: 营收 15.48 亿, 同增 93.92%, 归母净利润-0.19 亿, 同增 17.18%;
北京利尔	2020 年年报: 营收 43.11 亿, 同增 15.19%, 归母净利润 4.53 亿, 同增 8.98%;
友邦吊顶	公司收到实控人骆莲琴女士有关所持公司股份解除质押情况的通知, 骆女士本次解除质押股数为 350 万股, 占公司总股本的 2.66%;
宁夏建材	为了加快全资子公司赛马物联网货运业务发展速度, 赛马物联以现金 1729.44 万元收购湖南中联南方物联科技有限公司 55% 的股权, 本次事项构成关联交易;
光威复材	2021 一季报: 营收 6.25 亿, 同增 28.07%, 归母净利润 2.18 亿, 同增 27.32%;
冀东水泥	2021 一季报: 营收 50.96 亿, 同增 64.4%, 归母净利润-0.51 亿, 同增 81.68%;
华立股份	2021 一季报: 营收 2.47 亿, 同增 131.64%, 归母净利润 0.09 亿, 同增 146.57%;
中材科技	2021 一季报: 营业收入 39.41 亿, 同增 36.4%, 归母净利润 5.8 亿, 同增 140.02%;
瑞泰科技	2021 一季报: 营收 11.28 亿, 同增 30.65%, 归母净利润 0.14 亿, 同增 247.95%;
再升科技	副总经理于阳明先生因个人消费需求拟减持不超过 29026 股, 占总股本的 0.004%;
海象新材	2020 年年报: 营收 12.24 亿, 同增 42.52%, 归母净利润 1.88 亿, 同增 36.12%; 2021 一季报: 营收 3.63 亿, 同增 61.75%, 归母净利润 2.56 亿, 同减 18.77%;
科顺股份	2020 年年报: 营收 62.38 亿, 同增 34.09%, 归母净利润 8.9 亿, 同增 145.03%; 2021 一季报: 营收 14.61 亿, 同增 80.57%, 归母净利润 1.65 亿, 同增 463.19%;
东鹏控股	2020 年年报: 营收 71.58 亿, 同增 6.02%, 归母净利润 8.52 亿, 同增 7.24%;
万年青	2021 一季报: 营业收入 27.10 亿, 同增 62.15%, 归母净利润 3.2 亿, 同增 28.84%;
菲利华	2020 年年报: 营收 8.64 亿, 同增 10.86%, 归母净利润 2.4 亿, 同增 24.30%;
西部建设	2021 一季报: 营业收入 49.70 亿, 同增 75.14%, 归母净利润 1.0 亿, 同增 191.28%;
海螺型材	2021 一季报: 营业收入 8.38 亿, 同增 84.40%, 归母净利润-0.28 亿, 同增 21.68%;
金晶科技	2020 年年报: 营收 48.84 亿, 同减 7.22%, 归母净利润 3.3 亿, 同增 236.19%; 2021 一季报: 营收 14.70 亿, 同增 46.93%, 归母净利润 3.55 亿, 同增 1096.91%;
顶固集创	2020 年年报: 营收 8.72 亿, 同减 6.17%, 归母净利润 0.22 亿, 同减 72.09%;
北京利尔	2021 一季报: 营业收入 12.18 亿, 同增 16.83%, 归母净利润 1.12 亿, 同增 15.12%;
南玻 A	2021 一季报: 营业收入 30.06 亿, 同增 73.41%, 归母净利润 5.73 亿, 同增 415.17%;
金刚玻璃	控股股东变更为广东欧昊集团有限公司, 实际控制人变更为张栋梁先生;
山东玻纤	2021 一季报: 营收 7.37 亿, 同增 71.76%, 归母净利润 1.53 亿, 同增 350.54%;
菲利华	2021 一季报: 营收 2.62 亿, 同增 143.76%, 归母净利润 0.75 亿, 同增 365.04%;
凯伦股份	2021 一季报: 营收 4.45 亿, 同增 81.78%, 归母净利润 0.54 亿, 同增 104.03%;
长海股份	2021 一季报: 营收 5.54 亿, 同增 40.03%, 归母净利润 1.06 亿, 同增 89.16%;
中国巨石	2021 一季报: 营收 39.96 亿, 同增 63.62%, 归母净利润 10.6 亿, 同增 243.56%;
坤彩科技	2020 年年报: 营收 7.50 亿, 同增 21.54%, 归母净利润 1.57 亿, 同增 6.97%; 2021 一季报: 营收 2.14 亿, 同增 29.28%, 归母净利润 0.44 亿, 同增 24.54%; 同意聘任财务总监蔡志明先生为公司副总经理兼财务总监; 因外部条件变化影响及公司战略调整因素, 终止对全资子公司正太新材料科技有限责任公司和福建富仕新材料有限责任公司吸收合并工作;
友邦吊顶	2020 年年报: 营收 7.57 亿, 同增 7.13%, 归母净利润 0.84 亿, 同减 13.38%; 2021 一季报: 营收 1.80 亿, 同增

附表：4月公司重点信息摘录

	198.21%，归母净利润 0.10 亿，同增 147.34%；
尖峰集团	2020 年年报：营收 3.25 亿，同减 8.46%，归母净利润 0.58 亿，同减 19.36%；
悦心健康	因个人资金需求，董事兼副总裁陈前先生、监事仓华强先生、副总裁刘晖先生计划减持公司股份不超过 6.4 万股，占公司总股本比例 0.0075%；
中铁装配	2021 年度公司营业收入基本目标预计同比增长 0-56%，奋斗目标预计同比增长 0-102%；净利润基本目标预计同比增长 0-467%，奋斗目标预计同比增长 0-609%；
石英股份	2021 一季报：营收 2.08 亿，同增 48.94%，归母净利润 0.42 亿，同增 35.56%；
龙泉股份	决定在云南省易门县投资设立全资子公司，暂定名云南泽泉管业有限公司，注册资本为人民币 2,000 万元；
海南发展	2021 一季报：营收 7.26 亿，同减 15.94%，归母净利润 0.21 亿，同增 206.6%；
蒙娜丽莎	近日取得日本特许厅颁发的发明专利证书 1 项；
石英股份	2021 一季报：营收 2.08 亿，同增 48.94%，归母净利润 0.42 亿，同增 35.56%；
万里石	2020 年年报：营收 9.50 亿，同减 7.1%，归母净利润 0.12 亿，同增 134.52%；
永高股份	2020 年年报：营收 70.36 亿，同增 11.85%，归母净利润 7.70 亿，同增 49.81%；2021 一季报：营收 15.81 亿，同增 86.56%，归母净利润 0.75 亿，同增 98.32%；
凯盛科技	2021 一季报：营收 16.23 亿，同增 97.48%，归母净利润 0.16 亿，同增 83.11%；
丽岛新材	2020 年年报：营收 13.66 亿，同增 2.13%，归母净利润 1.15 亿，同减 0.76%；
大亚圣象	2021 一季报：营收 14.10 亿，同增 86.76%，归母净利润 0.71 亿，同增 227.91%；
塔牌集团	持有公司 5%以上股份的股东张能勇先生合计减持 163.91 万股，均价 12.2 元/股，减持比例 0.14%，减持计划实施完毕；股东张能勇先生因个人资金需求，计划减持公司股份 2384.55 万股，占公司总股本的 2%；
海螺水泥	2021 一季报：营收 344.41 亿，同增 48.41%，归母净利润 58.09 亿，同增 18.22%；
垒知集团	2021 一季报：营收 8.91 亿，同增 96.54%，归母净利润 0.72 亿，同增 36.43%；
红墙股份	2021 一季报：营收 2.99 亿，同增 84.05%，归母净利润 0.26 亿，同增 49.89%；
方大集团	2021 一季报：营收 6.43 亿，同增 55.46%，归母净利润 0.75 亿，同减 20.71%；
青龙管业	2020 年年报：营收 20.61 亿，同增 3.25%，归母净利润 1.67 亿，同增 6.78%；2021 一季报：营收 2.35 亿，同增 155.82%，归母净利润 5.89 亿，同增 116.99%；
上峰水泥	2020 年年报：营收 64.32 亿，同减 13.22%，归母净利润 20.26 亿，同减 13.11%；2021 一季度：营收 12.25 亿，同增 16.43%，归母净利润 3.55 亿，同增 5.45%；
海南瑞泽	2021 一季报：营收 5.65 亿，同增 75.65%，归母净利润 0.03 亿，同增 116.36%；
东宏股份	2021 一季报：营收 3.98 亿，同增 27.31%，归母净利润 0.42 亿，同增 18.89%；
雄塑科技	2020 年年报：营收 20.69 亿，同增 2.37%，归母净利润 2.13 亿，同减 9.11%；2021 一季报：营收 4.72 亿，同增 50.55%，归母净利润 0.44 亿，同增 46.22%；
东鹏控股	2021 一季报：营收 12.33 亿，同增 135.28%，归母净利润 0.52 亿，同增 147.55%；
帝欧家居	2021 一季报：营收 11.60 亿，同增 46.16%，归母净利润 0.76 亿，同增 49.8%；
纳川股份	2020 年年报：营收 8.95 亿，同增 10.7%，归母净利润 0.48 亿，同减 79.67%；2021 一季报：营收 1.44 亿，同增 30.07%，归母净利润 24.1 万，同减 93.96%；
嘉寓股份	2021 一季报：营收 3.43 亿，同增 62.68%，归母净利润-0.18 亿，同减 56.4%；
九鼎股份	2020 年年报：营收 16.71 亿，同增 69.73%，归母净利润 0.35 亿，同增 23.17%；2021 一季报：营收 2.94 亿，同增 60.79%，归母净利润 0.12 亿，同增 529.81%；
三圣股份	2020 年年报：营收 25.50 亿，同减 19.83%，归母净利润 0.73 亿，同减 41.17%；2021 一季报：营收 5.56 亿，同增 18.69%，归母净利润 0.25 亿，同增 25.1%；
坚朗五金	2021 一季报：营收 12.43 亿，同增 55.42%，归母净利润 0.43 亿，同增 415.69%；
金刚玻璃	2020 年年报：营收 3.29 亿，同减 46.26%，归母净利润-1.31 亿，同减 48.56%；
福建水泥	2021 一季报：营收 6.18 亿，同增 43.15%，归母净利润 0.41 亿，同减 45.73%；
鲁阳节能	2021 一季报：营收 6.12 亿，同增 82.10%，归母净利润 1.14 亿，同增 178.89%；

附表：4 月公司重点信息摘录

国统股份	2021 一季报: 营收 0.33 亿, 同增 126.03%, 归母净利润-0.30 亿, 同减-35.61%;
三棵树	2021 一季报: 营收 14.83 亿, 同增 241.20%, 归母净利润 0.08 亿, 去年同期为-1.26 亿;
福莱特	2021 一季报: 营收 20.57 亿, 同增 70.95%, 归母净利润 8.38 亿, 同增 289.38%;
亚士创能	2021 一季报: 营收 6.01 亿, 同增 163.65%, 归母净利润-0.05 亿, 去年同期-0.53 亿;
法狮龙	2020 年年报: 营收 4.48 亿, 同减 6.64%, 归母净利润 0.64 亿, 同减 24.19%; 2021 一季报: 营收 0.70 亿, 同增 166.98%, 归母净利润 0.10 亿, 同增 708.23%;
宁夏建材	2021 一季报: 营收 5.75 亿, 同增 51.86%, 归母净利润 0.02 亿, 去年同期-0.17 亿;
伟星新材	2021 一季报: 营收 8.96 亿, 同增 58.99%, 归母净利润 1.13 亿, 同增 30.98%;
顶固集创	2021 一季报: 营收 1.70 亿, 同增 251.76%, 归母净利润 0.14 亿, 去年同期-0.25 亿;
北新建材	2021 一季报: 营收 41.73 亿, 同增 99.96%, 归母净利润 5.22 亿, 同增 1468.43%; 同意公司全资子公司北新建材(贺州)有限公司在广西贺州投资建设综合利用工业副产石膏年产 3,000 万平方米纸面石膏板生产线及配套年产 1 万吨轻钢龙骨生产线项目;
开尔新材	2021 一季报: 营收 0.50 亿, 同增 43.05%, 归母净利润-0.12 亿, 同减 124.53%;
万里石	2021 一季报: 营收 2.24 亿, 同增 82.77%, 归母净利润 0.24 亿, 同增 1139.23%;
亚泰集团	2021 一季报: 营收 29.53 亿, 同增 46.66%, 归母净利润-2.62 亿, 同增 4.28%;

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032