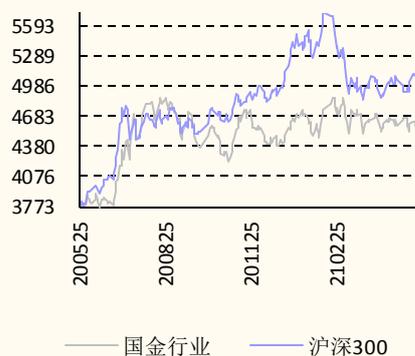


市场数据(人民币)

| | |
|------------|-------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金非金属类建材指数 | 4568 |
| 沪深300指数 | 5134 |
| 上证指数 | 3487 |
| 深证成指 | 14417 |
| 中小板综指 | 12554 |



相关报告

- 1.《原燃料涨价，关注低估值水泥和2C建材-建材周报》，2021.5.16
- 2.《玻璃价格创新高，关注竣工产业链-建材周报》，2021.5.5
- 3.《水泥价格超去年高点，工信部严控新增产能-建材周报》，2021.4.25
- 4.《旺季到来，板块兼具低估值和成长-建材周报》，2021.4.18
- 5.《玻纤再次提价，关注旺季品种-建材周报》，2021.4.11

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

雨季即将开启，需求季节性回落

行业观点

- **水泥行业：**上周全国水泥价格指数 159.29 点，延续回升态势，分区域（PO42.5）水泥价格：华北地区 442.8 元/吨，环比上涨 16 元；华东地区 571.14 元/吨，环比持平；西南地区 392.25 元/吨，环比下跌 2.5 元；东北地区 428.67 元/吨，环比上涨 3.33 元；中南地区 534.33 元/吨，环比上涨 7 元；西北地区 450.2 元/吨，环比上涨 6.8 元。全国水泥企业出货率 77.93%，环比回落 5 个百分点；全国水泥企业库容比 53.44%，环比回升 3.06 个百分点。21 年 5 月中旬以来，受雨水天气影响，华中和华东需求有所下滑，钢材价格大涨也导致部分地区施工进度放缓。未来随着华南和华东雨季的开启，水泥需求和价格可能出现季节性回落。根据国家统计局数据，21 年 1-4 月全国水泥需求量 6.8 亿吨，同比增长 30%，较 19 年同期增长 12%；21 年 4 月单月水泥需求量 2.4 亿吨，为 16 年以来同期最高需求。
- **玻璃行业：**上周全国玻璃期货价格 2,591 元/吨，环比下跌 6.7%；玻璃现货价格 117.94 元/重箱，环比上涨 3.67%。现货价格全线上涨：北京 119.18 元/重箱，环比上涨 2.3%；上海 127.97 元/重箱，环比上涨 4.97%；广州 123.53 元/重箱，环比上涨 2.04%。截止 21 年 5 月 20 日，全国浮法玻璃生产线 302 条、在产 256 条，复产 1 条、冷修 1 条，日熔量 169,475 吨、环比减少 200 吨/天。重点监测省份企业库存 1,272 万重箱，环比减少 269 万重箱，降幅 17.46%，库存降幅明显。目前，企业库存整体处于历史低位，尽管原片价格高位，但中下游仍有采购需求，市场存在缺货问题。根据卓创资讯统计，浮法玻璃行业平均利润 1,101.2 元/吨，环比增加 225.5 元/吨。
- **玻纤行业：**上周巨石（成都）缠绕直接纱 2400tex 价格 6,150 元/吨，环比持平；喷射合股纱 2400tex 价格 8,850 元/吨，环比持平；工程塑料合股纱 2000/2200tex 价格 7,050 元/吨，环比持平。泰山玻纤电子纱（G75）价格 16,750 元/吨，环比持平。上周长海股份拟新建四条粗纱生产线，这是继中国巨石、中材科技后又一家扩产的企业，行业新一轮扩产周期启动。
- **成本端：**上周动力煤价格 713 元/吨，环比下跌 15.9%；全国纯碱价格 1,903 元/吨，环比上涨 0.16%；沥青价格 3,094 元/吨，环比上涨 4.39%；PVC 价格 8,580 元/吨，环比下跌 5.87%；丙烯酸乳液价格 10,800 元/吨，环比持平；钛白粉价格 21,500 元/吨，环比上涨 4.37%。

要闻速递

- 21 年 5 月 20 日，东方雨虹发布调价通知函，自 20 年下半年以来，乳液、沥青、改性剂等原材料价格大幅上涨，公司决定对全线产品价格进行上调，其中：沥青卷材上调 10-15%，高分子卷材上调 10%。

投资建议

- 5 月以来，大宗商品价格高位运行，国内和全球通胀压力加大，市场对于流动性收紧的预期增强。参考 20 年三季度地产“三道红线”政策出台后板块走势，推荐低估值的水泥板块和受流动性收紧影响小的 C 端消费建材板块，建议关注：华新水泥、北新建材、伟星新材、东鹏控股。

风险提示

- 基建投资不及预期；地产投资大幅下滑；原燃料大幅上涨；流动性收紧。

图表目录

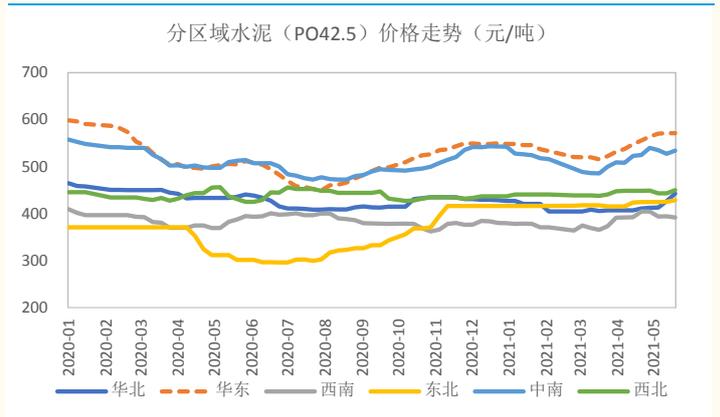
| | |
|---------------------------|---|
| 图表 1: 全国水泥价格指数持续上涨..... | 3 |
| 图表 2: 华北地区水泥价格涨幅最大..... | 3 |
| 图表 3: 水泥企业出货率明显回落..... | 3 |
| 图表 4: 水泥企业库容比继续回升..... | 3 |
| 图表 5: 南北玻璃现货价格继续上涨..... | 3 |
| 图表 6: 玻璃期货价格冲高回落..... | 3 |
| 图表 7: 全国浮法玻璃在产产能保持稳定..... | 4 |
| 图表 8: 全国浮法玻璃产线数量保持稳定..... | 4 |
| 图表 9: 浮法玻璃企业库存大幅回落..... | 4 |
| 图表 10: 浮法玻璃企业利润继续回升..... | 4 |
| 图表 11: 粗纱价格基本稳定..... | 4 |
| 图表 12: 电子纱价格基本稳定..... | 4 |
| 图表 13: 煤炭价格冲高回落..... | 5 |
| 图表 14: 纯碱价格小幅上涨..... | 5 |
| 图表 15: 沥青价格冲高回落..... | 5 |
| 图表 16: PVC 价格大幅回落..... | 5 |
| 图表 17: 丙烯酸乳液价格小幅上涨..... | 5 |
| 图表 18: 钛白粉价格小幅上涨..... | 5 |
| 图表 19: 主要覆盖公司盈利预测..... | 6 |

图表 1：全国水泥价格指数持续上涨



来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：华北地区水泥价格涨幅最大



来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：水泥企业出货率明显回落



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升



来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表 5：南北玻璃现货价格继续上涨



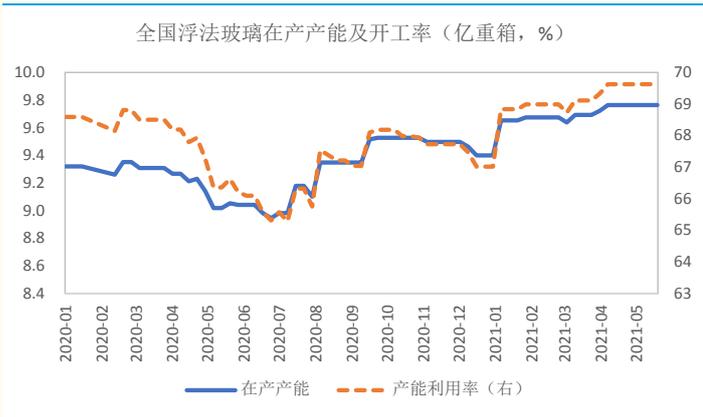
来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：玻璃期货价格冲高回落



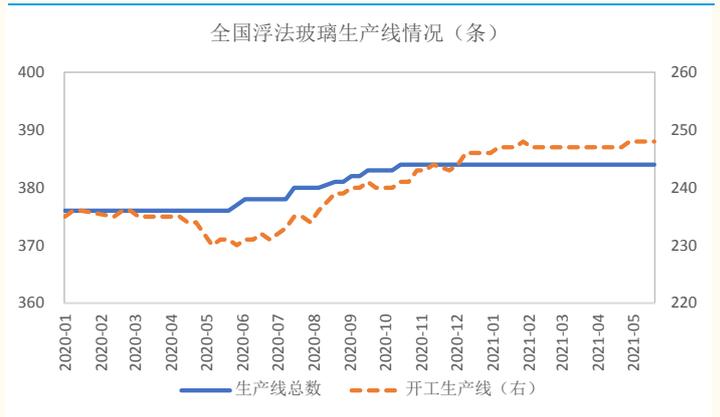
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：全国浮法玻璃在产产能保持稳定



来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：全国浮法玻璃产线数量保持稳定



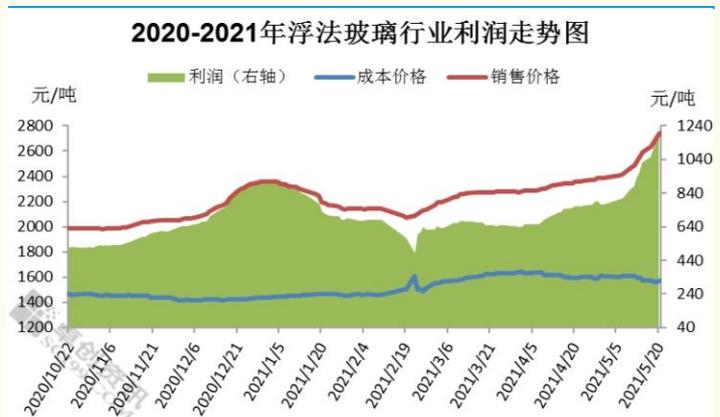
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：浮法玻璃企业库存大幅回落



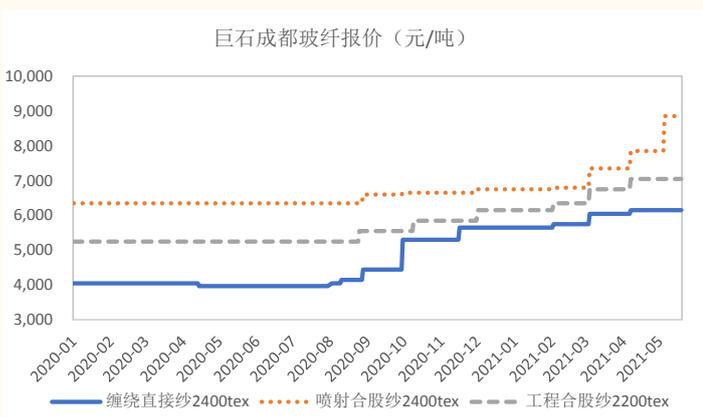
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：浮法玻璃企业利润继续回升



来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 11：粗纱价格基本稳定



来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 12：电子纱价格基本稳定



来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 13: 煤炭价格冲高回落



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 纯碱价格小幅上涨



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 沥青价格冲高回落



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: PVC 价格大幅回落



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 17: 丙烯酸乳液价格小幅上涨



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: 钛白粉价格小幅上涨



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 | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E |
| 水泥 | 冀东水泥 | 000401.SZ | 14.05 | 买入 | 2.12 | 2.61 | 3.16 | 7 | 5 | 4 |
| | 祁连山 | 600720.SH | 13.68 | 买入 | 1.85 | 2.21 | 2.47 | 7 | 6 | 6 |
| | 华新水泥 | 600801.SH | 22.87 | 买入 | 2.69 | 3.46 | 3.82 | 9 | 7 | 6 |
| 玻璃 | 旗滨集团 | 601636.SH | 15.14 | 买入 | 0.69 | 1.33 | 1.49 | 22 | 11 | 10 |
| 玻纤 | 中国巨石 | 600176.SH | 15.10 | 买入 | 0.69 | 1.33 | 1.61 | 22 | 11 | 9 |
| 耐材 | 北京利尔 | 002392.SZ | 4.27 | 买入 | 0.38 | 0.45 | 0.50 | 11 | 9 | 9 |
| 消费建材 | 东方雨虹 | 002271.SZ | 58.65 | 买入 | 1.44 | 1.63 | 2.03 | 41 | 36 | 29 |
| | 科顺股份 | 300737.SZ | 32.16 | 买入 | 1.46 | 2.02 | 2.50 | 22 | 16 | 13 |
| | 北新建材 | 000786.SZ | 42.60 | 买入 | 1.69 | 2.17 | 2.45 | 25 | 20 | 17 |
| | 伟星新材 | 002372.SZ | 22.60 | 增持 | 0.75 | 0.81 | 0.87 | 30 | 28 | 26 |
| | 海象新材 | 003011.SZ | 46.52 | 买入 | 2.57 | 3.29 | 4.39 | 18 | 14 | 11 |
| | 东鹏控股 | 003012.SZ | 19.04 | 买入 | 0.80 | 1.00 | 1.31 | 24 | 19 | 15 |

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