

建筑材料

地产需求韧性强，持续推荐量增价涨库存降的玻璃板块

本周建筑材料板块上涨+0.03%，超额收益为+0.14%。本周建筑材料板块资金净流入额为+9.6亿元。

全国水泥均价 468 元/吨，周环比+3.7 元/吨。本周全国水泥市场价格继续上行，环比涨幅为 0.8%。价格上涨地区主要是京津唐、吉林、湖南、河南、贵州遵义，幅度 20-30 元/吨；价格回落区域为山东济宁、枣庄，广西桂林、贺州，幅度 10-30 元/吨。5 月中下旬，国内水泥市场需求环比明显减弱，特别是华东、华中地区下滑最为明显，企业出货量较前期普遍回落 10%-20%，主因：一是受大范围强降雨天气影响，市场成交受限；二是由于前期钢材价格暴涨，导致部分地区工程项目施工进度放缓，间接影响到水泥需求。价格方面，华北、东北和西北原低价地区，受煤炭等原材料价格大幅上涨驱动，水泥价格随之走高；华东、中南地区水泥价格短期大体保持平稳，后期随着需求减弱，将会出现季节性回落，符合市场规律。

本周(2021.05.17-2021.05.21)末全国建筑用白玻平均价格 2663 元，周环比+166 元/吨，年同比+1274 元/吨。从区域情况看，各个区域现货价格均有不同程度的上涨。部分北方地区现货价格上涨的幅度更大，南北之间的价格差异比较小。目前看北方地区需求要好一些。产能方面，信义芜湖一线 500 吨生产线点火。华尔润江门三线 1050 吨生产线点火。广东中山玉峰三线 600 吨生产线放水冷修。前期点火的广东明轩二线 1000 吨已经引板生产，以生产建筑用白玻为主。

【周观点】

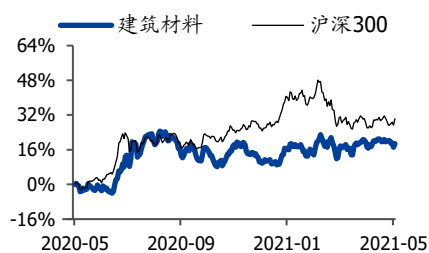
大宗品类方面，中期行业供需紧平衡难以打破，盈利中枢的提升具备持续性，短期低库存背景下旺季景气有望超预期。

1) 玻璃板块：(1) 我们认为在低库存和终端较强刚需支撑下，淡季价格回落空间仍然有限。前期供给减量的华北沙河市场厂商库存已处相对紧缺的状态，华东、华南在刚需支撑下总库存也已进入低位区间。短期价格快速上涨后，产业链下游价格的顺利传导需要一个过程，价格上涨速率或有所放缓，但在低库存和下半年旺季刚需的支撑下，淡季价格运行也有望显著强于历史同期。(2) 中期供给增量对库存边际压力小，下半年极低库存状况或再现，价格有望再超预期。中期角度，短期行业开工率潜在提升带来的供给增量预计在很大程度上被较强的终端需求增长消化，行业库存无明显的积累压力，因此年内主导价格节奏的将是表现需求的季节性波动。在当前行业厂商库存较历史同期水平偏低 50% 的状态下，下半年传统旺季的刚需释放大概率使得行业再次进入极低库存的状态。而基于行业较强的价格预期，旺季到来之前力度更强的集中补库或使得玻璃价格运行显著强于季节性规律，下半年玻璃价格有望再超预期。(3) 供给侧进入新阶段，有望复制水泥行业 2018 年以后的盈利曲线。随着产业政策约束收紧后供给总量的强约束，浮法玻璃供给侧也逐步过渡到类似于水泥 2017 年后的阶段，行业供需紧平衡难以打破，存量竞争中行业景气中枢有望显著提升，波动率也有望明显改善。综上，我们看好玻璃高景气的韧性有望超预期，有望复制水泥行业 2018 年以后的盈利曲线。中长期环保将重塑行业成本曲线，资源是长期超额利润主要来源，大型企业、优质产能受益。推荐旗滨集团（深加工、电子、药用、光伏玻璃等产业链延伸颇具亮点，分红率高），关注金晶科技、南玻 A。

2) 水泥板块，低库存背景下，基于后续地产赶工带来的需求超预期可能以及供给端的约束，下半年景气有望超预期。全年行业盈利也有望再上新台阶，主要公司盈利增长有望逐季提速，高现金流和高分红下板块低估值优势凸显。中期 EPS 复合增速更快的标的超额收益更为显著。重点推荐华新水泥（短期受益湖北投资回补，公司盈利具备一定弹性且有望超预期，中期骨料、混凝土等产业链延伸增量，盈利和估值上修潜力可观）、上峰水泥；碳中和背景下中长期产业政策导向将强化错峰生产和产能置换等

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 黄诗涛

执业证书编号：S0680518030009

邮箱：huangshitao@gszq.com

分析师 房大磊

执业证书编号：S0680518010005

邮箱：fangdalei@gszq.com

分析师 石峰源

执业证书编号：S0680519080001

邮箱：shifengyuan@gszq.com

研究助理 任婕

邮箱：renjie@gszq.com

相关研究

- 1、《建筑材料：低库存下旺季支撑涨价持续性，继续推荐玻璃板块》2021-05-16
- 2、《建筑材料：2020 年报及 2021 年一季报总结：业绩全面修复，经营质量不断优化》2021-05-10
- 3、《建筑材料：旺季高景气持续，推荐玻璃水泥》2021-05-09



供给约束措施,有利于产能严重过剩区域和输出型区域产能利用率和盈利中枢提升,推荐**宁夏建材**、**冀东水泥**等北方水泥标的,龙头水泥企业的现金流与高分红价值凸显,以及中长期产业链延伸、海外布局以及潜在整合能力值得重视,推荐**海螺水泥**、**华新水泥**、**天山股份(中建材水泥)**、**祁连山**、**万年青**等。

3) 玻纤板块,全球经济共振复苏,出口需求预期明显改善,在需求改善和产业链补库存之下,短期供需紧张仍将持续,看好此轮玻纤景气上行周期有望超预期,推荐**中国巨石**、**中材科技**。

消费建材方面,细分龙头集中趋势未变,工程端增长保持强势,零售端销售额持续改善。**2020 年报和 21 年一季报披露完毕**,消费建材板块,特别是细分头部企业,整体呈现收入快速增长、盈利和经营质量齐升的态势,地产后周期的消费建材行业头部企业集中度提升趋势依然保持明显。展望二季度来看,近期数据显示地产需求韧性仍强,多个消费建材细分品类微观显示订单和销售数据增长强劲,如建筑五金、防水材料、塑料管道等,量增趋势保持之下,需要关注原材料价格上行压力传导下对企业 Q2 毛利率的影响;从中长期行业发展趋势来看,我们仍然看好优质细分龙头的份额提升和成长空间,从更远的发展空间和现金流平衡方面,房地产市场中长期回归合理规模,除了已在快速集中的大 B 工程市场,仍旧分散的工程小 B 市场提供了更长远的份额提升来源。中长期来看,我们认为,有质量的成长仍是最重要的品质。未来几年里,在流动性收紧和三条红线的压力之下,如何缓解现金流和收入增长的矛盾;在行业边界逐渐模糊和客户关注点不断迁移的压力之下,如何提升商业模型的长期竞争力是企业面临的重要命题:

1) 具备成长性的工程建材龙头,尤其是已经建立了下沉市场的小 B 客户开发和多品类销售体系的公司。核心推荐**坚朗五金**、**东方雨虹**;短期也建议关注具备较强成长弹性的细分龙头企业,推荐**凯伦股份**、**科顺股份**、**垒知集团**、**蒙娜丽莎**、**雄塑科技**等。

2) 出口链条依然保持较高景气度,但出口企业短期受到原材料成本上行和汇率波动影响,盈利能力有所承压,股价普遍回调,随着价格传导和原料波动趋弱,下半年有望进入盈利恢复期,建议关注需求景气旺盛、品类持续渗透的**PVC 地板龙头海象新材**,以及外需占比较高,下游细分领域需求有亮点的**赛特新材**、**再升科技**。

3) 盈利稳定、高现金流的价值重估品种,推荐**海螺水泥**、**伟星新材**。

【行业细分观点】

1、水泥:全国水泥均价 468 元/吨,周环比+3.7 元/吨。本周全国水泥市场价格继续上行,环比涨幅为 0.8%。价格上涨地区主要是京津唐、吉林、湖南、河南、贵州遵义,幅度 20-30 元/吨;价格回落区域为山东济宁、枣庄,广西桂林、贺州,幅度 10-30 元/吨。5 中下旬,国内水泥市场需求环比明显减弱,特别是华东、华中地区下滑最为明显,企业出货量较前期普遍回落 10%-20%,主因:一是受大范围强降雨天气影响,市场成交受限;二是由于前期钢材价格暴涨,导致部分地区工程项目施工进度放缓,间接影响到水泥需求。价格方面,华北、东北和西北原低价地区,受煤炭等原材料价格大幅上涨驱动,水泥价格随之走高;华东、中南地区水泥价格短期大体保持平稳,后期随着需求减弱,将会出现季节性回落,符合市场规律。

泛京津冀地区水泥市场均价为 455 元/吨,周环比+10 元/吨,年同比+1 元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为 553 元/吨,周环比持平,年同比+65 元/吨;长江流域水泥市场均价为 520 元/吨,周环比持平,年同比+45 元/吨;两广地区水泥市场均价为 525 元/吨,周环比持平,年同比+15 元/吨。

泛京津冀地区水泥库存 51%,周环比+1.3%;长江中下游流域水泥库存 47.2%,周环比+6.6%;长江流域库存 51.8%,周环比+6.1%;两广地区库存 52.3%,周环比持平。

投资建议:

低库存背景下,基于后续地产赶工带来的需求超预期可能以及供给端的约束,下半年旺季景气有望超预期。随着部分地区进入雨季,国内水泥市场

需求有所减弱，价格上行趋缓。短期来看，上半年旺季需求韧性以及较好的错峰执行使得全国库存仍处历史同期的中低水位，后续局部地区环保管控也有望边际增强，加之后续地产新开工和施工受到集中供地试点供地节奏的影响或迎来加速，拉动 Q2-Q3 水泥需求，我们判断后续淡季水泥价格有望强于预期，下半年旺季水泥价格具备较好弹性，景气有望超预期。

中期来看，虽然行业需求缺乏弹性，但行业产能利用率仍然高位运行，碳中和背景下供给侧或持续超预期。水泥行业本身的供需关系不会边际恶化，行业产能利用率将维持高位震荡，中性假设下我们测算行业剔除错峰后产能利用率 98.1%，景气下行风险小。此外，不仅在 PPI 上行周期中，水泥价格中枢将进一步抬升，全年行业盈利也有望再上新台阶，主要公司盈利增长有望逐季提速。而且碳中和背景下随着相关政策的出台落地，产业政策和供给约束或持续趋严，提升行业盈利中枢和稳定性。

高现金流和高分红下板块低估值优势凸显。目前板块估值仍处历史中枢偏下位置。在市场风险偏好降低，宏观层面政策风险释放的背景下，随着节后开工及上半年需求韧性得到验证，以及碳中和背景下供给侧收缩或超预期，水泥股业绩与估值背离的修复空间可观。

水泥板块中期业绩具备较好确定性，看好后续估值修复潜力。（1）中期 EPS 复合增速更快的标的超额收益更为显著。重点推荐**华新水泥**（短期受益湖北投资回补，公司盈利具备一定弹性且有望超预期，中期骨料、混凝土等产业链延伸增量，盈利和估值上修潜力可观）；推荐**冀东水泥**、**上峰水泥**、**祁连山**、**塔牌集团**等。（2）水泥是碳排放量最大的工业部门之一，控产量是实现碳达峰的核心手段，我们认为中长期产业政策导向将强化错峰生产和产能置换等供给约束措施，有利于产能严重过剩区域和输出型区域产能利用率和盈利中枢提升，推荐**宁夏建材**、**冀东水泥**等北方水泥标的。（3）龙头水泥企业的现金流与高分红价值凸显，以及中长期产业链延伸、海外布局以及潜在整合能力值得重视，推荐**海螺水泥**、**华新水泥**、**天山股份**（**中建材水泥**）、**万年青**等。

2、玻璃：本周末全国建筑用白玻平均价格 2663 元，周环比+166 元/吨，年同比+1274 元/吨。从区域情况看，各个区域现货价格均有不同程度的上涨。部分北方地区现货价格上涨的幅度更大，南北之间的价格差异比较小。目前看北方地区需求要好一些。产能方面，信义芜湖一线 500 吨生产线点火。华尔润江门三线 1050 吨生产线点火。广东中山玉峰三线 600 吨生产线放水冷修。前期点火的广东明轩二线 1000 吨已经引板生产，以生产建筑用白玻为主。

短期价格快速上涨对传导好于去年 8 月和 11 月，下游的接受度在不断提升，但完全的消化需要时间，下游环节心态类似于今年 3 月初，短期存在一定的恐高心理。**当前时点如何看待玻璃价格的上涨，我们认为：（1）在低库位和终端较强刚需支撑下，短期价格将偏强运行，淡季价格回落空间仍然有限。**前期供给减量的华北沙河市场厂商库存已处相对紧缺的状态，华东、华南在刚需支撑下总库存也已进入低位区间。短期价格快速上涨后，产业链下游价格的顺利传导需要一个过程，价格上涨速率或有所放缓，但在低库存和下半年旺季刚需的支撑下，淡季价格运行也有望显著强于历史同期。

（2）中期供给增量对库存边际压力小，下半年极低库存状况或再现，价格有望再超预期。中期角度，短期行业开工率潜在提升带来的供给增量预计在很大程度上被较强的终端需求增长消化，行业库存无明显的积累压力，因此年内主导价格节奏的将是表观需求的季节性波动。在当前行业厂商库存较历史同期水平偏低 50%的状态下，下半年传统旺季的刚需释放大概率使得行业再次进入极低库存的状态。而基于行业较强的价格预期，旺季到来之前力度更强的集中补库或使得玻璃价格运行显著强于季节性规律，下半年玻璃价格有望再超预期。**（3）供给侧进入新阶段，有望复制水泥行业 2018 年以后的盈利曲线。**中长期角度，随着产业政策约束收紧后供给总量的强约束，浮法玻璃供给侧也逐步过渡到类似于水泥 2017 年后的阶段，高景气的基础不仅仅依赖于需求的弹性。而从需求端来看，新房竣工需求有存量施工体量支撑预计能延续较强韧性，而存量房更新也

有望贡献需求增量，叠加节能标准提升下单位用量提升的趋势，玻璃中长期需求潜在增速更有确定性。存量竞争中行业景气中枢有望显著提升，波动率也有望明显改善。**综上**，我们看好玻璃高景气的韧性有望超预期，有望复制水泥行业 2018 年以后的盈利曲线。中长期环保将重塑行业成本曲线，资源是长期超额利润主要来源，大型企业、优质产能受益。推荐**旗滨集团**（深加工、电子、药用、光伏玻璃等产业链延伸颇具亮点，分红率高），关注**金晶科技**、**南玻 A**。

3、玻纤：泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱，现有 16 条池窑生产线在产，在产年产能达 90.5 万吨，现阶段仍以内贸市场为主，出口量近期仍有增加，外贸订单较多，整体产销表现良好。毡用、板材、热塑等货源仍显紧俏。近日厂家各产品价格暂无明显调整，个别产品暂不报价。现厂家北方市场对外出厂价格参考如下：2400tex 喷射纱报 9000 元/吨，2400texSMC 纱报 8500-8600 元/吨，2400tex 缠绕纱报 6100-6200 元/吨，热塑直接纱报 6900-7000 元/吨，2400tex 毡用纱/板材纱 9400-9500 元/吨。电子纱：泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱，现有 3 条电子级池窑线正常生产，年产量约 6.5 万吨，主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号，G37 基本自用。近期下游需求依旧良好，电子纱 G75 报价在 16500-17000 元/吨不等，不同客户价格略有差别，实际成交按合同。A 级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期 3 个月。走货主要区域是山东及江浙地区。当前，国内电子布（7628 布）市场产销良好，现主流报价维持在 8.4 元/米左右，实际成交按合同。交投良好，纱当前多自用织布。

行业供需紧张态势仍将延续，低库存与需求复苏支撑粗纱与电子纱价格延续上升通道运行，近期部分厂家报价继续调涨。我们判断中期外需随着汽车、地产等工业需求改善仍具备一定弹性，供需紧平衡或将前几轮维持更长时间，景气上行周期有望进一步拉长。

更为重要的是随着行业格局日趋清晰，“强者恒强”趋势下，龙头企业随着成本优势“正反馈循环”，将通过结构升级开启新一轮领先。（1）当前陡峭的成本曲线源于龙头企业通过生产装备、工艺技术实现的生产效率优势以及管理优势，反映在企业间生产环节的能耗、劳动生产率与要素成本的显著差距。当生产环节的技术进步速度减慢后，除了要素成本优势（如资源禀赋、产能布局）比较稳固外，劳动生产效率差异存在缩小可能。但较为陡峭的成本曲线带来不同梯队间现金“流量”的量级差异，积累为资本壁垒，体现为企业融资能力量级分化比产能规模、盈利体量更大，产生“马太效应”。头部企业长期在资本开支维度的领先，巨石推动“智能化”生产将在能耗和劳动生产率上进一步提升，而后段企业技改、扩张步伐缓慢。（2）需求结构升级将使得龙头企业的技术领先更多地外化为产品上的优势，基于客户、市场的壁垒更强，更具有积累性。包括交通轻量化带动的热塑产品广阔空间，以及叶片大型化引导的高强高模产品进一步升级，企业技术研发能力成为关键，龙头开启新一轮领先。

基于短期景气上行与中长期行业趋势，我们重点推荐具备板块中具备核心竞争力的头部企业：中国巨石、中材科技、长海股份等。

4、装修建材：有质量的增长是企业的重要命题。

行业需求整体平稳。消费升级趋势明显，消费痛点在转移。产业链利润向消费者和创新企业转移，格局继续向龙头集中。继续推荐创新龙头，尤其是在集中度低的细分行业，但在流动性边际收紧压力之下，行业资金状况阶段性收紧，如何保持有质量的增长是企业的重要命题。尽管精装渗透短期扰动，但大 B 工程市场集中趋势仍然延续，仍旧分散的工程小 b 市场提供了更长远的份额提升来源。C 端零售经销端业务 2020Q3 有超预期表现（部分有基数效应和延迟需求释放等原因），后续 2-3 个季度基数普遍较低，加之竣工端修复预期较强，C 端有望迎来持续性修复。

小 B 工程市场：渠道优化，下沉市场大有可为。建材行业的渠道相对粗放，随着存量模式下竞争加剧，渠道下沉和精细化运作成为必然。若要在未来行业减量下实现增长，小 B 工程更是必争之地，特别是三四线下沉市场。下沉市场小 B 工程对渠道管控要求高，具备较强体系建设和能力的龙头企业有望获取先发优势。多个龙头企业积极投入布局三四线小 B 下沉市

场，效果有所显现，成长空间有望进一步打开。

品类扩张：多元业务延伸成为战略方向。参考国外建材集团和国内相关行业经验，我们认为品类扩张是细分行业龙头企业进一步发展成为大型建材集团的必经之路，也是抵抗自身品类被渗透的重要手段。目前坚朗五金、伟星新材、东方雨虹、北新建材、三棵树等龙头企业均在尝试收购或者内生扩张品类，大单品中防水和涂料之间的相互渗透有所加剧。

投资策略：具备成长性的工程建材龙头，尤其是已经建立了下沉市场的小B客户开发和多品类销售体系的公司。核心推荐**坚朗五金、东方雨虹**；同时也建议关注具备较强成长弹性的二线龙头，推荐**凯伦股份、科顺股份、垒知集团、蒙娜丽莎、雄塑科技**等；尝试进行多品类增量拓展，且管理优秀的龙头企业，推荐**伟星新材、北新建材**。

风险提示：宏观政策反复，汇率大幅贬值。

重点标的

股票代码	股票名称	EPS (元)				PE				评级
		2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
600585	海螺水泥*	6.63	6.95	7.20	7.36	7.41	7.07	6.82	6.67	-
600801	华新水泥	2.69	3.36	3.75	4.13	8.50	6.81	6.10	5.54	增持
601636	旗滨集团	0.69	1.34	1.57	1.84	21.94	11.30	9.64	8.23	增持
000786	北新建材	1.69	2.24	2.65	3.01	25.21	19.02	16.08	14.15	买入
002798	帝欧家居	1.45	1.98	2.48	2.97	11.83	8.67	6.92	5.78	买入
000401	冀东水泥	1.96	2.45	2.72	2.98	7.17	5.73	5.17	4.71	买入
000672	上峰水泥*	2.54	3.08	3.49	3.78	8.02	6.61	5.83	5.39	增持
002372	伟星新材	0.76	0.86	0.99	1.14	29.74	26.28	22.83	19.82	增持
002271	东方雨虹	1.51	1.71	2.15	2.73	38.84	34.30	27.28	21.48	买入
600176	中国巨石*	0.69	1.13	1.29	1.45	21.88	13.36	11.71	10.41	-
002398	垒知集团	0.54	0.66	0.81	0.99	12.83	10.50	8.56	7.00	增持
600720	祁连山	1.85	2.30	2.50	2.59	7.39	5.95	5.47	5.28	增持
603385	惠达卫浴	0.83	1.00	1.19	1.40	12.54	10.41	8.75	7.44	买入
600449	宁夏建材*	2.02	2.34	2.62	2.83	6.69	5.78	5.16	4.78	增持
002791	坚朗五金	2.54	3.67	5.01	6.69	68.60	47.48	34.78	26.05	买入
002918	蒙娜丽莎	1.40	1.85	2.38	3.04	23.43	17.73	13.78	10.79	买入
300715	凯伦股份	1.63	1.39	2.02	2.82	23.44	16.89	11.62	8.33	买入
003011	海象新材	3.16	3.29	4.80	6.15	14.72	14.14	9.69	7.56	买入
300737	科顺股份	1.48	1.81	2.36	3.05	21.73	17.77	13.63	10.54	买入
003012	东鹏控股	0.80	0.98	1.24	1.49	23.80	19.43	15.35	12.78	买入
300599	雄塑科技	0.70	0.90	1.15	1.44	16.11	12.53	9.81	7.83	买入

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所；注：标*号公司EPS盈利预测为wind一致预测数值

内容目录

1、本周行情回顾	8
2、水泥行业本周跟踪	9
3、玻璃行业本周跟踪	13
4、玻纤行业本周跟踪	16
5、装修建材本周跟踪	18
6、行业要闻回顾	19
7、重点上市公司公告	21
8、风险提示	24

图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业 2020 年以来市场表现	8
图表 2: 建材 (SW) 行业 2020 年以来每周资金净流入额 (亿元)	8
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五	9
图表 4: 本周国盛建材行业个股涨幅榜后五	9
图表 5: 全国水泥价格周环比+3.67 元/吨	10
图表 6: 全国水泥库存周环比+3.1%	10
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+6.1%	10
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+6.6%	10
图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平	10
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+1.3%	10
图表 11: 长江流域水泥价格周环比持平	11
图表 12: 长江中下游水泥价格周环比持平	11
图表 13: 两广地区水泥价格周环比持平	11
图表 14: 泛京津冀地区水泥价格周环比+10 元/吨	11
图表 15: 华北水泥价格周环比+6 元/吨	11
图表 16: 东北水泥价格周环比+10 元/吨	11
图表 17: 华东水泥价格周环比持平	12
图表 18: 中南水泥价格周环比+8 元/吨	12
图表 19: 西南水泥价格周环比持平	12
图表 20: 西北水泥价格周环比持平	12
图表 21: 水泥产量增速图	12
图表 22: 粗钢产量增速图	12
图表 23: 水泥价格库存变化汇总	13
图表 24: 全国玻璃均价周环比+166 元/吨	14
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+400 吨	14
图表 26: 平板玻璃存货周环比-201 万重箱	14
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+129 元/吨	14
图表 28: 成都平板玻璃均价周环比+183 元/吨	15
图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+144 元/吨	15
图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平	15
图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平	15
图表 32: 纯碱价格周环比持平	15
图表 33: 重油价格周环比-13 元/吨	15

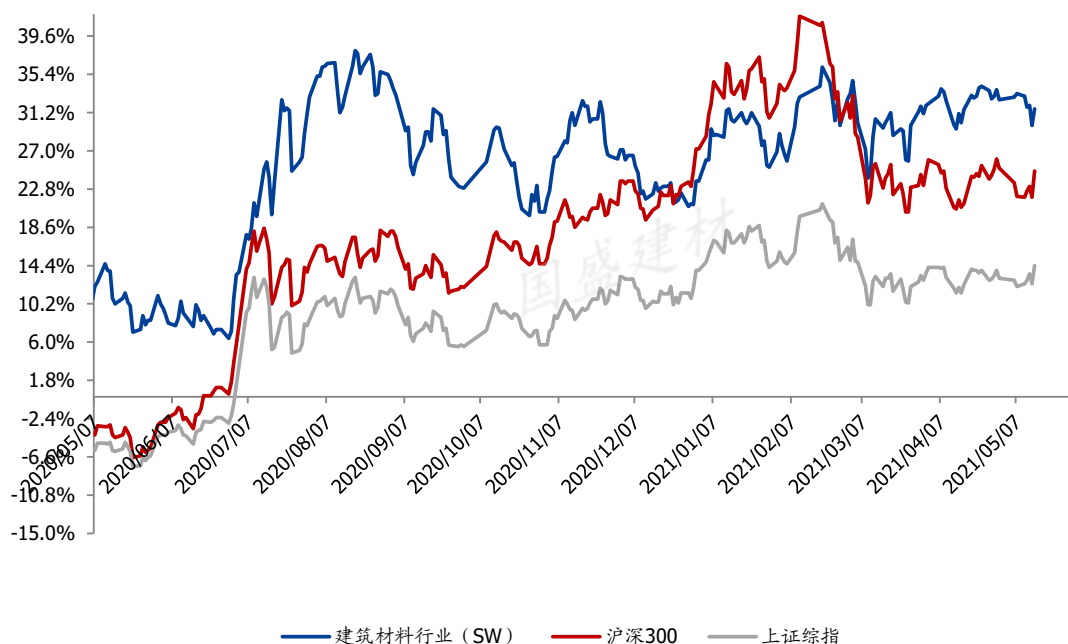
图表 34: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 35: 玻璃产量增速图.....	16
图表 36: 玻璃价格变化汇总.....	16
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	17
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平.....	17
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平.....	17
图表 40: 锆价格周环比+90 元/克, 铂价格周环比-8 元/克.....	17
图表 41: 全球主要经济体 PMI.....	17
图表 42: 中国汽车产量增速 (%).....	17
图表 43: 本周品牌动态.....	18
图表 44: 装修建材原料价格汇总.....	18
图表 45: 沥青价格周环比+100 元/吨.....	18
图表 46: PVC 周均价环比-106 元/吨.....	18
图表 47: PPR 周均价环比-100 元/吨.....	18
图表 48: 胶合板周均价环比-134.8 元/张.....	18
图表 49: 本周供给侧要闻回顾.....	19
图表 50: 本周行业其他要闻回顾.....	20
图表 51: 本周重点公司公告.....	21

1、本周行情回顾

本周(2021.05.17-2021.05.21)建筑材料板块(SW)上涨0.03%,上证综指上涨-0.11%,超额收益为0.14%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-9.6亿元。

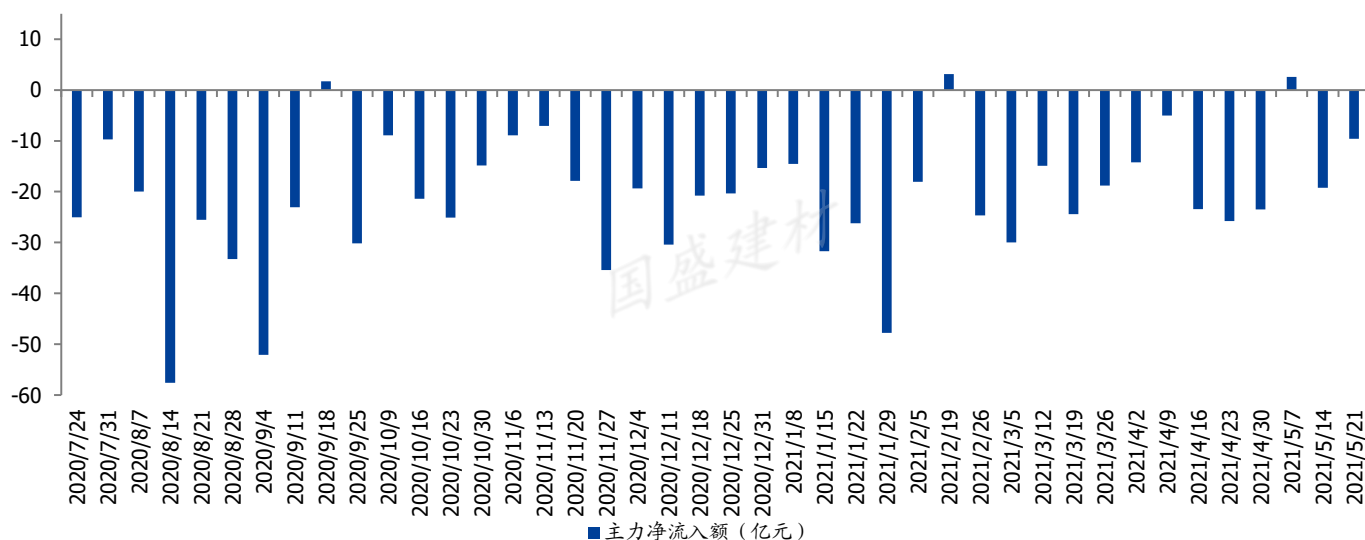
个股方面,九鼎新材、长海股份、国检集团、中材科技、开尔新材位列涨幅榜前五,坤彩科技、永高股份、耀皮玻璃、凯盛科技、震安科技位列涨幅榜后五。

图表1: 建材(SW)行业2020年以来市场表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表2: 建材(SW)行业2020年以来每周资金净流入额(亿元)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
002201	九鼎新材	13.71	11.01	11.12	12.65
300196	长海股份	17.77	9.56	9.67	4.96
603060	国检集团	24.40	8.64	8.75	24.74
002080	中材科技	21.09	8.15	8.26	-12.78
300234	开尔新材	9.22	8.09	8.20	47.28

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 4: 本周国盛建材行业个股涨幅榜后五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
603826	坤彩科技	38.50	-5.34	-5.23	6.68
002641	永高股份	6.18	-5.50	-5.39	-3.13
600819	耀皮玻璃	5.34	-6.48	-6.37	-11.88
600552	凯盛科技	6.51	-11.91	-11.80	-5.38
300767	震安科技	111.58	-15.67	-15.56	52.85

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

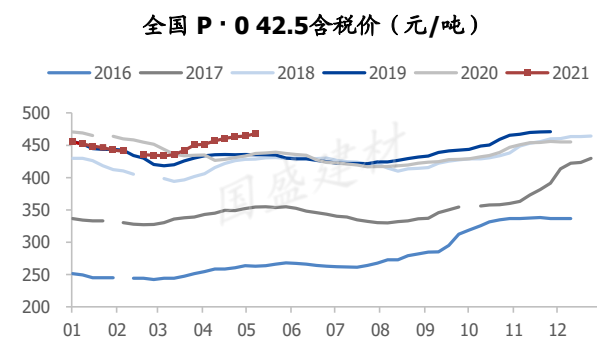
价格方面: 2021 年 05 月 17 日至 2021 年 05 月 21 日全国水泥均价 468 元/吨, 周环比+3.7 元/吨。本周全国水泥市场价格继续上行, 环比涨幅为 0.8%。价格上涨地区主要是京津唐、吉林、湖南、河南、贵州遵义, 幅度 20-30 元/吨; 价格回落区域为山东济宁、枣庄, 广西桂林、贺州, 幅度 10-30 元/吨。5 月中下旬, 国内水泥市场需求环比明显减弱, 特别是华东、华中地区下滑最为明显, 企业出货量较前期普遍回落 10%-20%, 主因: 一是受大范围强降雨天气影响, 市场成交受限; 二是由于前期钢材价格暴涨, 导致部分地区工程项目施工速度放缓, 间接影响到水泥需求。价格方面, 华北、东北和西北原低价地区, 受煤炭等原材料价格大幅上涨驱动, 水泥价格随之走高; 华东、中南地区水泥价格短期大体保持平稳, 后期随着需求减弱, 将会出现季节性回落, 符合市场规律。

重点区域情况: 2021 年 05 月 17 日至 2021 年 05 月 21 日, 泛京津冀地区水泥市场均价为 455 元/吨, 周环比+10 元/吨, 年同比+1 元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为 553 元/吨, 周环比持平, 年同比+65 元/吨; 长江流域水泥市场均价为 520 元/吨, 周环比持平, 年同比+45 元/吨; 两广地区水泥市场均价为 525 元/吨, 周环比持平, 年同比+15 元/吨。

库存方面: 2021 年 05 月 17 日至 2021 年 05 月 21 日, 本周全国水泥库存 53.4%, 周环比+3.1%。华北地区库存周环比+0.5% (河北上涨 7.5%, 内蒙古下降 5.0%), 东北地区库存周环比持平, 华东地区库存周环比+5.4% (上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西分别上涨 5.0%、9.0%、6.0%、6.3%、10.0%、1.3%), 中南地区库存周环比+4.2% (湖北上涨 25.0%), 西南地区库存周环比-3.4% (重庆、云南分别下降 10.0%、5.0%, 四川上涨 1.3%), 西北地区周环比+1.3% (甘肃上涨 15.0%, 陕西下降 8.3%)。截至目前, 西南地区库存最高, 为 61.6%。华北、东北、华东、中南、西北地区库存分别为 47.5%、47.1%、49.5%、59.9%、44.7%。

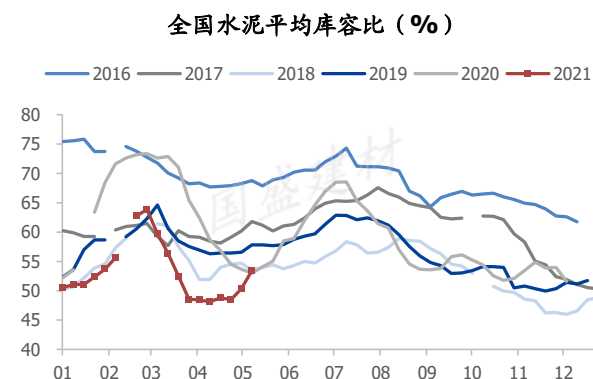
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存 51%，周环比+1.3%；长江中下游流域水泥库存 47.2%，周环比+6.6%；长江流域库存 51.8%，周环比+6.1%；两广地区库存 52.3%，周环比持平。

图表 5: 全国水泥价格周环比+3.67 元/吨



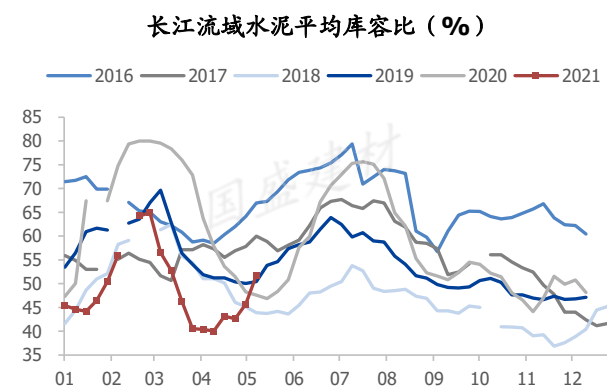
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+3.1%



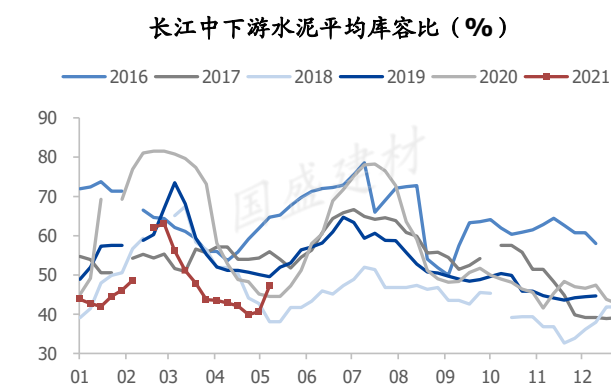
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+6.1%



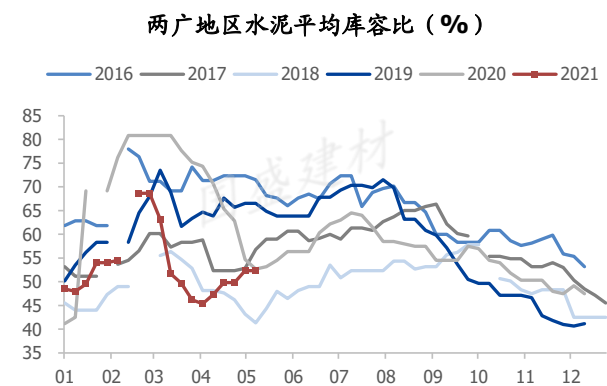
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+6.6%



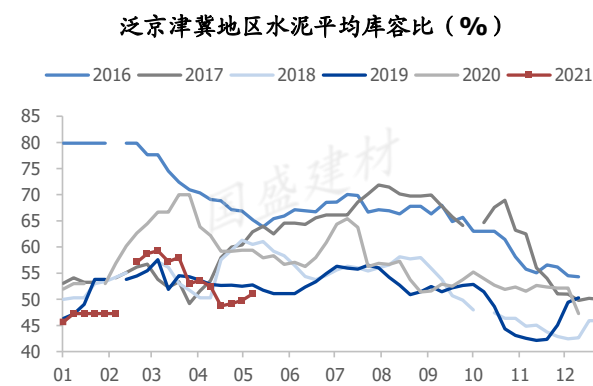
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平



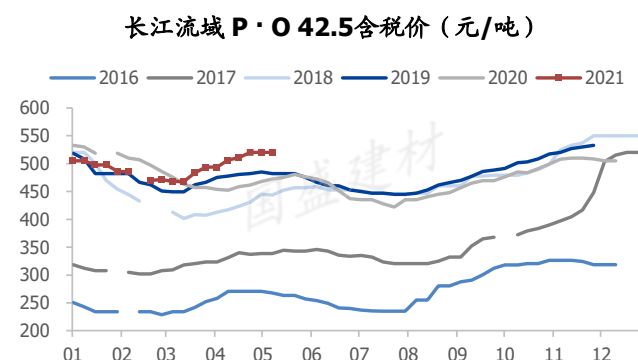
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+1.3%



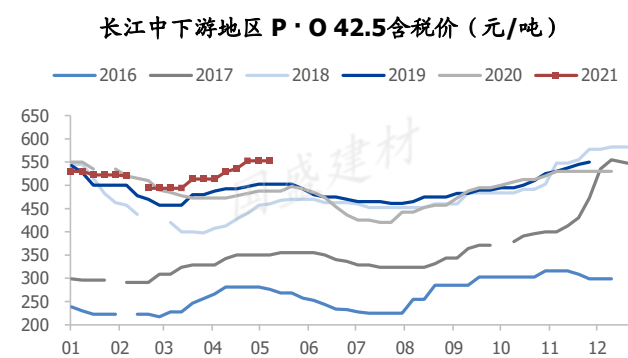
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域水泥价格周环比持平



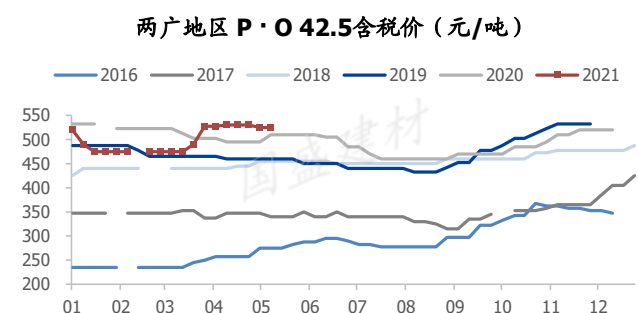
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游水泥价格周环比持平



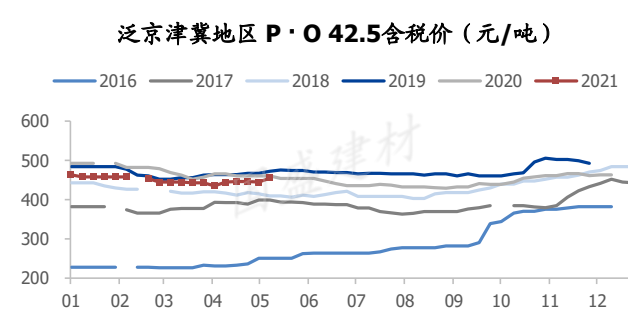
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 两广地区水泥价格周环比持平



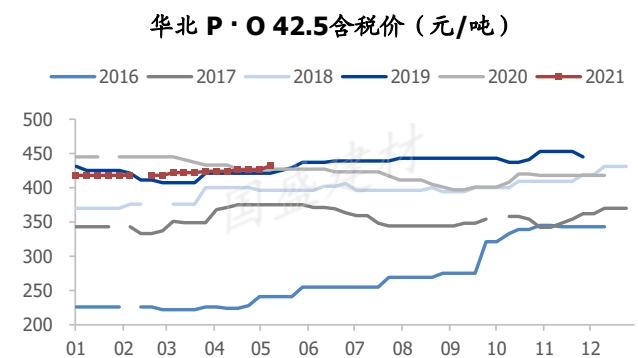
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 泛京津冀地区水泥价格周环比+10 元/吨



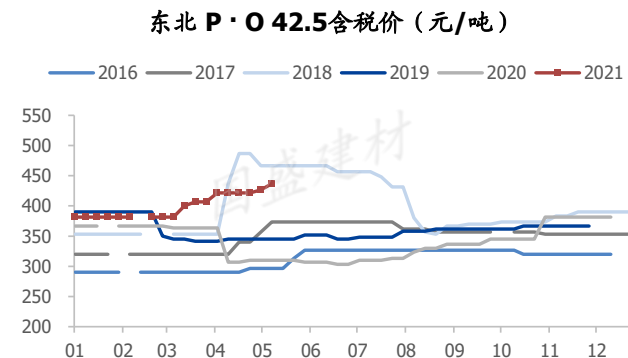
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比+6 元/吨



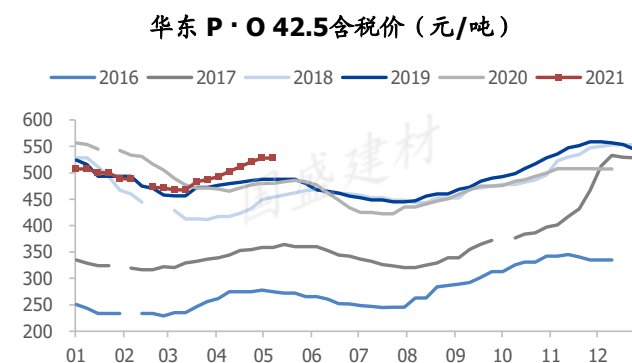
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比+10 元/吨



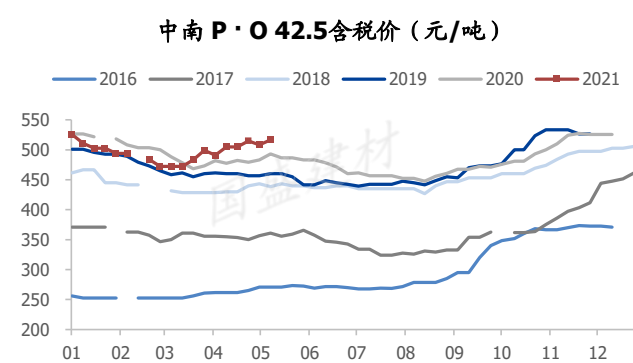
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比持平



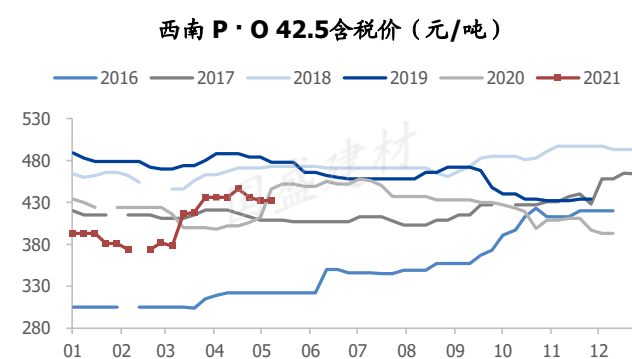
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比+8 元/吨



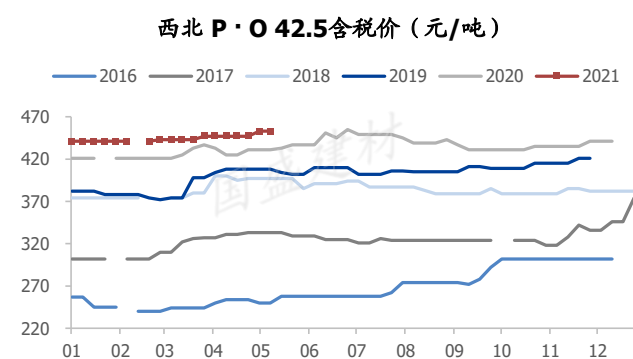
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比持平



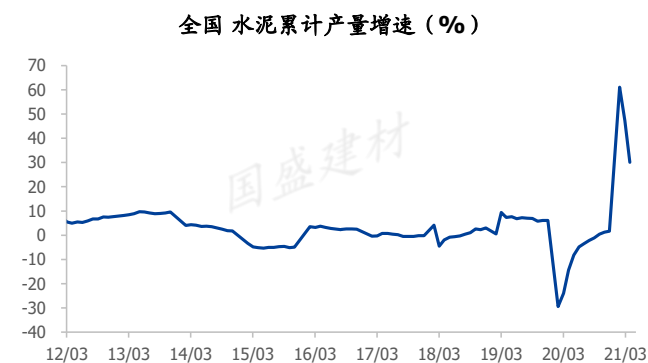
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 西北水泥价格周环比持平



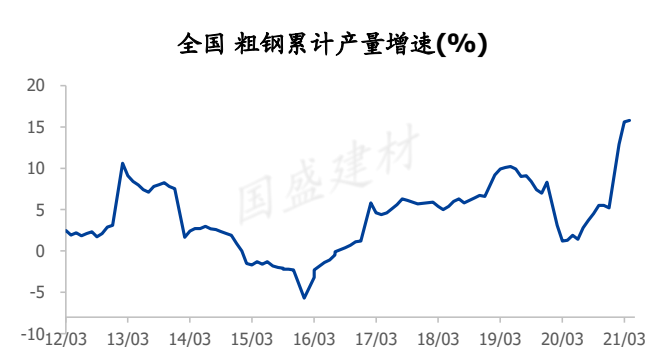
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 23: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·042.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库容比(%)	环比上周	同比去年	前一旺季高点/前一淡季低点	距离高/低点价格
华北地区	432	6	5	47.5	0.5	-9.3	420/418	12/14
北京	500	10	30	30.0	0.0	-25.0	480/480	20/20
天津	470	0	10	30.0	0.0	-25.0	450/430	20/40
河北省	475	20	-5	60.0	7.5	8.8	465/465	10/10
山西省	355	0	-10	67.5	0.0	5.0	365/355	-10/0
内蒙古	360	0	0	50.0	-5.0	-10.0	360/340	0/20
东北地区	437	10	127	47.1	0.0	-18.3	382/382	55/55
辽宁省	410	0	90	41.3	0.0	-17.5	375/330	35/80
吉林省	450	30	170	50.0	0.0	-20.0	420/420	30/30
黑龙江省	450	0	120	50.0	0.0	-17.5	350/350	100/100
华东地区	528	0	45	49.5	5.4	-0.5	508/468	20/60
上海市	565	0	115	50.0	5.0	0.0	520/490	45/75
江苏省	555	0	55	50.0	9.0	4.0	550/475	5/80
浙江省	580	0	50	40.0	6.0	-1.0	560/530	20/50
安徽省	510	0	40	48.8	6.3	7.5	490/480	20/30
福建省	545	0	65	55.0	10.0	0.0	445/400	100/145
江西省	450	0	0	52.5	1.3	1.3	510/420	-60/30
山东省	490	0	-10	50.0	0.0	-15.0	490/460	0/30
中南地区	517	8	30	59.9	4.2	3.5	528/473	-11/44
河南省	440	30	-10	68.8	0.0	10.0	570/450	-130/-10
湖北省	560	0	55	61.3	25.0	12.5	530/470	30/90
湖南省	510	20	-5	70.0	0.0	15.0	505/475	5/35
广东省	620	0	60	41.7	0.0	-11.7	570/540	50/80
广西省	430	0	-30	63.0	0.0	10.0	470/410	-40/20
海南省	540	0	110	55.0	0.0	-15.0	540/480	0/60
西南地区	432	0	-20	61.6	-3.4	10.6	433/374	-1/58
重庆市	420	0	0	60.0	-10.0	10.0	410/380	10/40
四川省	450	0	0	46.3	1.3	-7.5	435/400	15/50
贵州省	320	0	-40	70.0	0.0	20.0	320/280	0/40
云南省	320	0	-60	70.0	-5.0	20.0	390/290	-70/30
西藏	650	0	0	-	-	-	650/460	0/190
西北地区	453	0	20	44.7	1.3	-2.3	443/441	10/12
陕西省	470	0	-10	58.3	-8.3	3.3	470/470	0/0
甘肃省	445	0	0	55.0	15.0	17.5	445/445	0/0
青海省	490	0	-10	30.0	0.0	-5.0	500/470	-10/20
宁夏	390	0	30	30.0	0.0	-20.0	360/360	30/30
新疆	470	0	90	50.0	0.0	-7.5	520/460	-50/10
全国	468	4	30	53.4	3.1	0.4	456/434	12/34
泛京津冀地区	455	10	1	51.0	1.3	-6.9	467/443	-12/12
长江中下游流域	553	0	65	47.2	6.6	2.6	530/494	23/59
长江流域	520	0	45	51.8	6.1	4.9	510/468	10/52
两广地区	525	0	15	52.3	0.0	-0.8	520/475	5/50

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

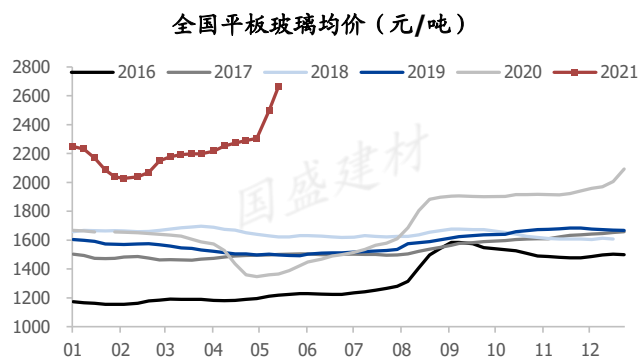
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面: 本周(2021.05.17-2021.05.21)末全国建筑用白玻平均价格 2663 元, 周环比+166 元/吨, 年同比+1274 元/吨。从区域情况看, 各个区域现货价格均有不同程度的上涨。部分北方地区现货价格上涨的幅度更大, 南北之间的价格差异比较小。目前看北方地区需求要好一些。产能方面, 信义芜湖一线 500 吨生产线点火。华尔润江门三线 1050 吨生产线点火。广东中山玉峰三线 600 吨生产线放水冷修。前期点火的广东明轩二线 1000 吨已经引板生产, 以生产建筑用白玻为主。

库存方面:本周末全国建筑用白玻平均价格 2663 元,周环比+166 元,年同比+1274 元。周末玻璃产能利用率为 71.92%,周环比+0.41%,年同比+5.31%;剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 84.91%,周环比+0.85%,年同比+5.79%。在产玻璃产能 99312 万重箱,周环比+570 万重箱,年同比+8910 万重箱。周末行业库存 2538 万重箱,周环比-201 万重箱,年同比-2545 万重箱。周末库存天数 9.33 天,周环比-0.80 天,年同比-11.19 天。

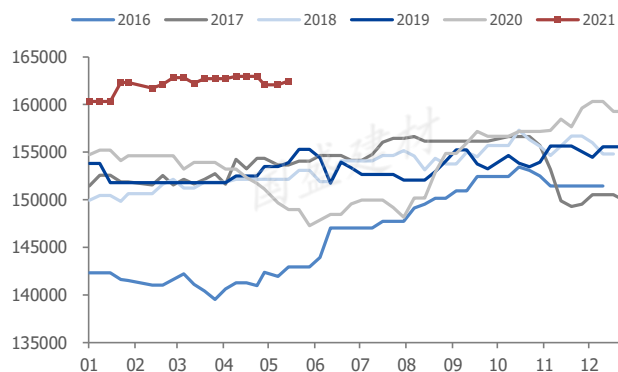
2021 年 5 月 21 日中国玻璃综合指数 1856.25 点,周环比+123.78 点,年同比+858.49 点;中国玻璃价格指数 1942.72 点,周环比+121.46 点,年同比+932.82 点;中国玻璃信心指数 1510.38 点,周环比+133.05 点,年同比+561.20 点。本周以来玻璃现货市场继续表现良好,市场情绪高涨,生产企业价格也有较大幅度的上涨。从区域看,前期涨幅较小的地区以及部分北方地区上涨的幅度比较大,之前各区域的价格差异重新得到平衡。目前下游加工企业和贸易商对新的现货价格接受程度有所增加,主要是其它的大宗商品价格也有较大幅度的上涨。并且目前国内建筑装饰装修订单和外贸出口订单的数量比较稳定,对现货削减库存构成一定的支撑作用。

图表 24: 全国玻璃均价周环比+166 元/吨



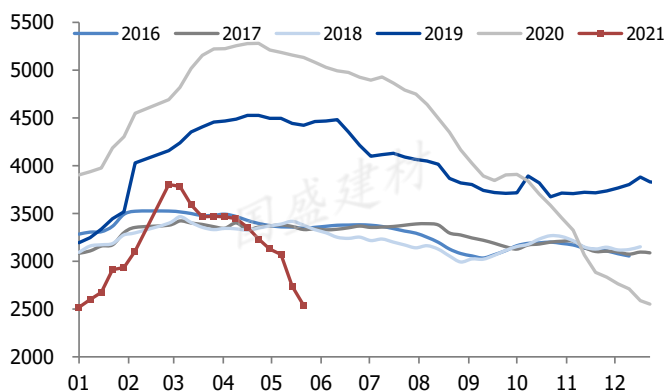
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+400 吨



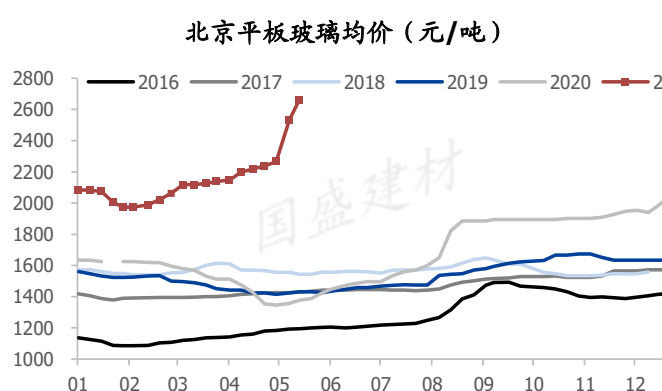
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比-201 万重箱



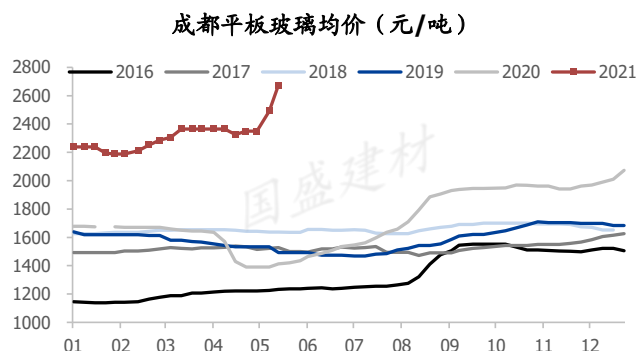
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+129 元/吨



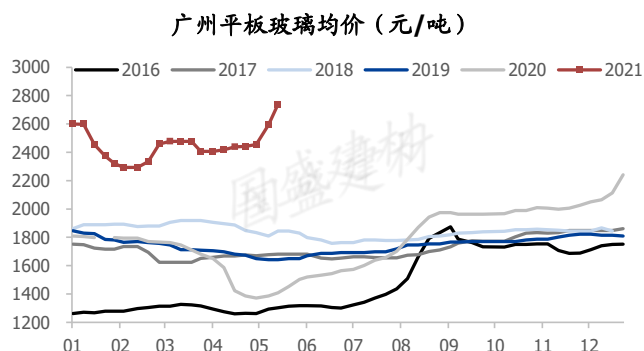
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比+183 元/吨



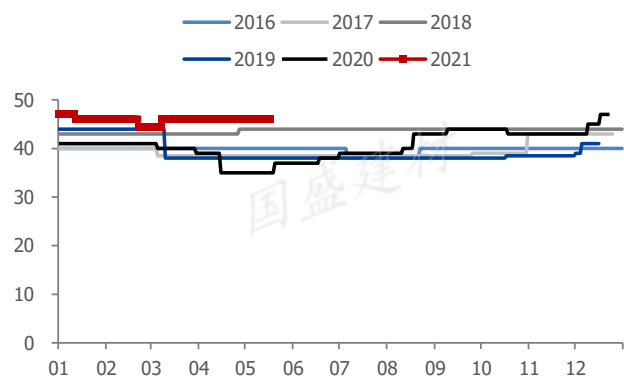
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+144 元/吨



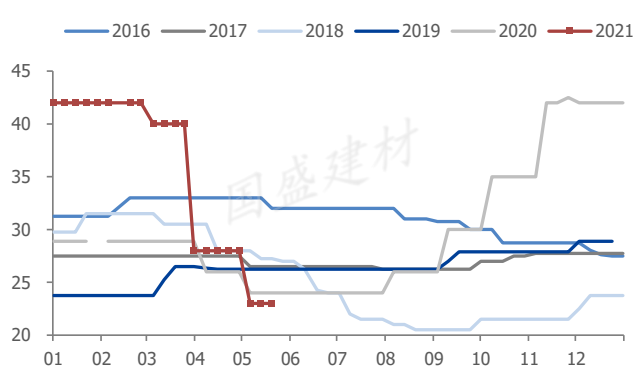
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平



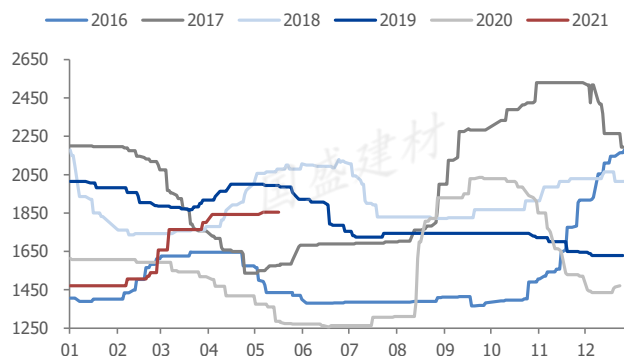
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平



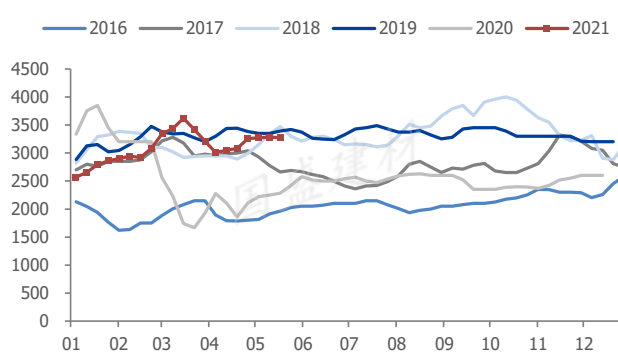
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比持平



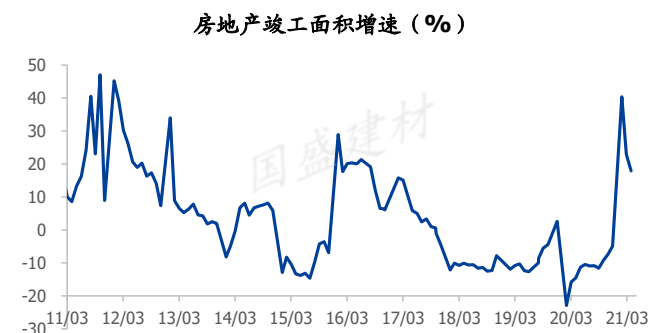
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比-13 元/吨



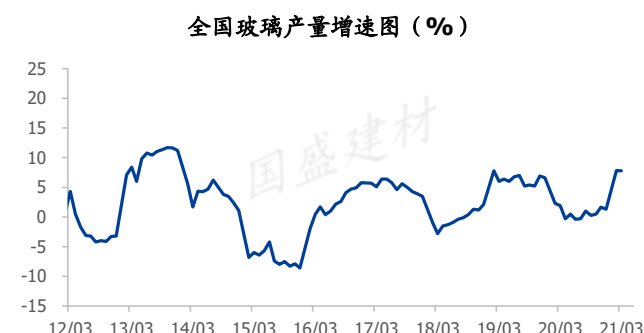
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 34: 房地产竣工面积增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 35: 玻璃产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 36: 玻璃价格变化汇总

省份	本周平板玻璃价格 (元/吨)	环比上周 (元/吨)	同比去年 (元/吨)
北京	2662	129	1274
成都	2674	183	1254
广州	2738	144	1285
秦皇岛	2580	192	1247
上海	2727	156	1276
沈阳	2558	221	1299
武汉	2599	142	1350
西安	2558	233	1173
济南	2698	175	1261
全国	2663	166	1274

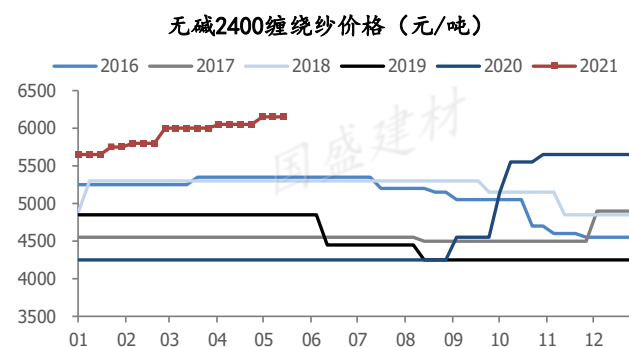
资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

4、玻纤行业本周跟踪

无碱玻纤: 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 16 条池窑生产线在产, 在产年产能达 90.5 万吨, 现阶段仍以内贸市场为主, 出口量近期仍有增加, 外贸订单较多, 整体产销表现良好。毡用、板材、热塑等货源仍显紧俏。近日厂家各产品价格暂无明显调整, 个别产品暂不报价。现厂家北方市场对外出厂价格参考如下: 2400tex 喷射纱报 9000 元/吨, 2400texSMC 纱报 8500-8600 元/吨, 2400tex 缠绕纱报 6100-6200 元/吨, 热塑直接纱报 6900-7000 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 9400-9500 元/吨。

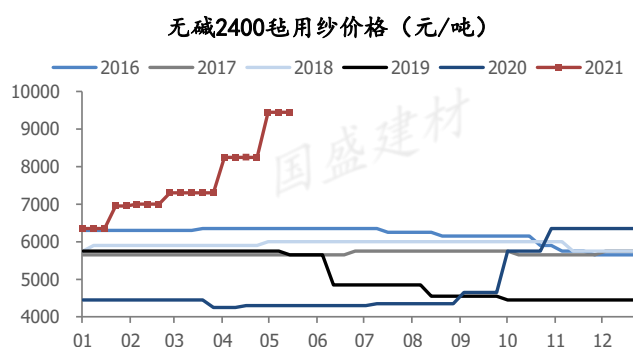
电子纱: 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。近期下游需求依旧良好, 电子纱 G75 报价在 16500-17000 元/吨不等, 不同客户价格略有差别, 实际成交按合同。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。走货主要区域是山东及江浙地区。当前, 国内电子布 (7628 布) 市场产销良好, 现主流报价维持在 8.4 元/米左右, 实际成交按合同。交投良好, 纱当前多自用织布。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



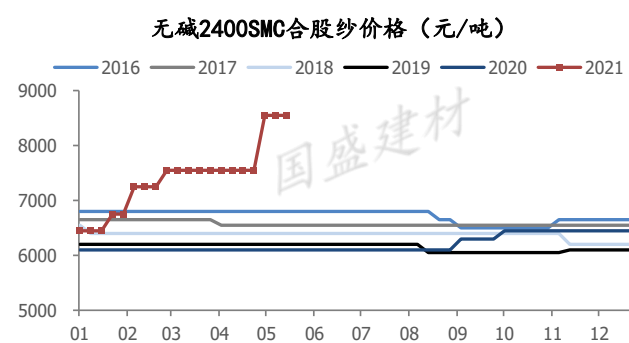
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



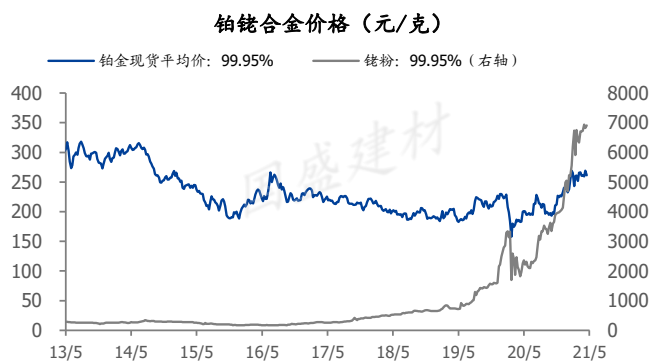
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



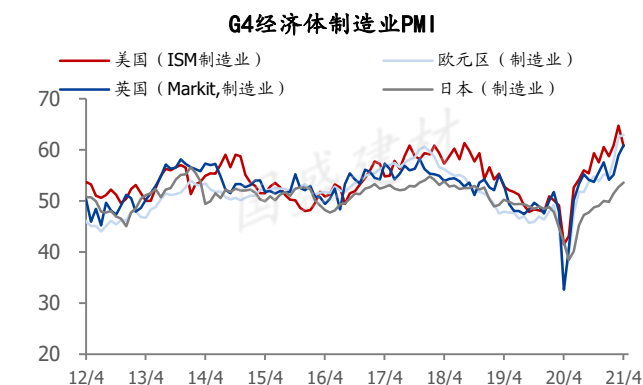
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 40: 铼价格周环比+90 元/克, 铂价格周环比-8 元/克



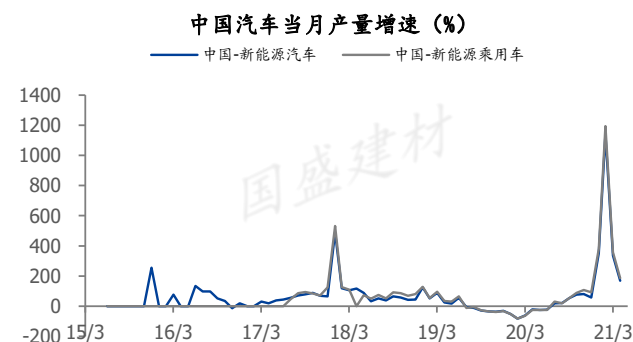
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 41: 全球主要经济体 PMI



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 42: 中国汽车产量增速 (%)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

5、装修建材本周跟踪

图表 43: 本周品牌动态

细分行业	品牌动态
涂料	立邦中国加入天猫家装“靠谱计划”，消费者体验全面提升：5月20日，立邦中国与天猫家装在立邦上海总部举行战略合作签约仪式。此次战略合作的签署标志着立邦与天猫将在长期良好合作的基础上，再度深化品质家装的数字化转型升级，从货品靠谱、服务靠谱、价格靠谱三大维度为消费者打造轻松、放心的家装体验。（涂界）

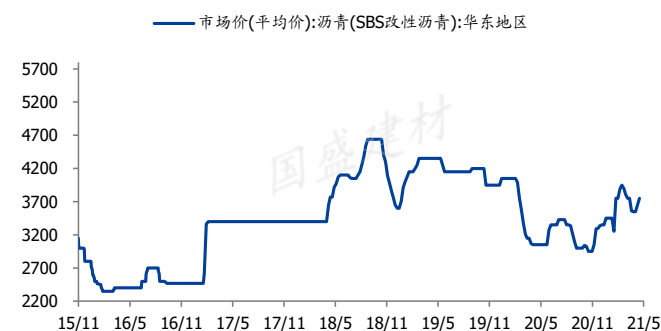
资料来源：公开信息整理、国盛证券研究所

图表 44: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
沥青	本周沥青价格为 3750 元/吨，周环比+100 元/吨，年同比+700 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 9157 元/吨，周环比-106 元/吨，年同比+3321 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 11700 元/吨，周环比-100 元/吨，年同比+2100 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 205.45 元/张，周环比-134.8 元/张，年同比+16 元/张

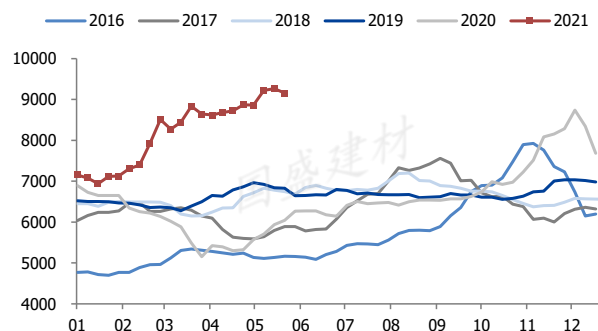
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比+100 元/吨



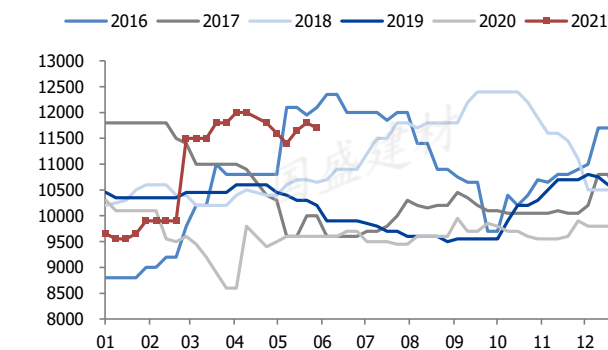
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 46: PVC 周均价环比-106 元/吨



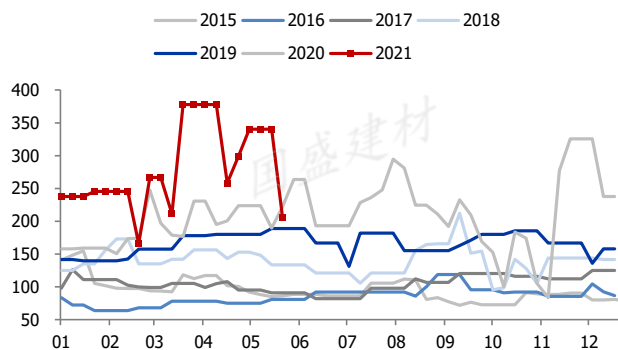
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比-100 元/吨



资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 48: 胶合板周均价环比-134.8 元/张



资料来源：Wind、国盛证券研究所

6、行业要闻回顾

图表 49: 本周供给侧要闻回顾

5 月 17 日	红狮水泥一条 5700t/d 水泥熟料生产线开建在即! : 5 月 17 日, 湖南省工信厅发布了关于组织召开花垣红狮水泥有限公司日产 5700 吨新型干法水泥熟料生产线建设项目产能置换方案听证会的公告, 公告显示, 花垣红狮水泥有限公司拟新建日产 5700 吨新型干法水泥熟料生产线。(中国水泥网)
5 月 18 日	山东退出 1167t/d 水泥熟料产能 : 5 月 17 日, 山东省工信厅发布了关于山东泰西水泥有限公司水泥熟料产能出让情况公示。公告显示, 山东泰西水泥有限公司 1167t/d 水泥熟料产能将分别出让给广西锦象水泥有限公司和梅州皇马水泥有限公司。前者将受让 1142t/d 水泥熟料产能并拟建设日产 6000 吨水泥熟料生产线及配套纯低温余热发电系统; 后者将受让 25t/d 水泥熟料产能并拟建设 5000t/d 新型干法水泥熟料生产线及余热发电技改项目。(中国水泥网)
5 月 18 日	唐县冀东水泥将建年产 180 万吨水泥粉磨项目 : 近日, 唐山工信局发布冀东水泥丰润有限责任公司产能出让方案公告, 公告显示, 冀东水泥丰润有限责任公司年产 75 万吨水泥粉磨生产线产能出让于唐县冀东水泥有限责任公司用来建设年产 180 万吨水泥粉磨项目。(中国水泥网)
5 月 18 日	总产能达 3631 万吨! 越南未来 10 年将再建 24 条水泥熟料生产线 : 越南建设部代表表示, 截至目前, 根据 2021-2030 年阶段及至 2050 年愿景越南建材发展战略中的目标, 部分建材产品的投资力度已接近 2025 年的目标。(中国水泥网)
5 月 19 日	总投资 10.5 亿元! 北方水泥 5000t/d 水泥熟料线即将投产 : 在黑龙江省牡丹江市林口县建堂镇, 总投资 10.5 亿元的北方水泥熟料生产线项目, 正在进行窑尾基桩施工和生料均化库建设, 窑尾基桩施工已完成 47 个, 生料均化库基桩已完成 8 个。(数字水泥网)
5 月 20 日	水泥停产潮即将到来! 全国多地水泥企业夏季错峰停窑一览 : 全国多地水泥企业即将迎来夏季错峰生产, 部分地区积极推动夏季错峰生产或追加错峰生产的时限。其中, 贵州区域原计划二季度错峰停窑 20 天, 5 月 17 日通知追加 10 天, 调整后二季度错峰停窑 30 天。华东区域为应对传统高温雨季带来的市场需求收窄等问题, 积极推动水泥企业在梅雨高温季节错峰停窑 15-20 天。华北区域, 晋冀豫蒙等地集中实施错峰生产, 同时应环保管控要求, 或将追加错峰检修 15 天。(数字水泥网)
5 月 21 日	投资 1.2 亿元! 河北将建成一条水泥窑协同处置飞灰危废环保项目 : 5 月 19 日上午, 河北省水泥行业首家大规模处置飞灰危废环保项目奠基仪式, 在井陉县孙庄乡东白花村东的河北鼎星水泥有限公司内成功举行。该项目总投资 1.2 亿元, 由河北鼎星国润环保科技有限公司利用鼎星水泥现有回转窑, 建设一套 300t/d 的水泥窑协同处置生活垃圾焚烧飞灰生产线。项目预计在 10 月底前完成试生产, 年可处置飞灰 9 万余吨。(中国水泥网)

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 本周行业其他要闻回顾

5 月 17 日	广西桂林、贺州地区水泥价格下调: 据市场反馈, 受持续降雨影响, 市场需求较差。加之省内周边市场降价影响, 广西桂林、贺州地区本地企业销售压力增大。为提升销量, 16 日起两地部分主要厂家通知下调水泥价格 20-30 元/吨。其余同业目前仍在观望, 近日有跟进下调预期。(中国水泥网)
5 月 18 日	多省水泥熟料生产线产能置换至湖南豪龙环保建材 8000t/d 熟料建设项目: 日前, 根据湖南省工业和信息化厅公示的内容显示, 内蒙、湖南、甘肃、河南、安徽多条水泥熟料生产线产能置换至湖南豪龙环保建材有限公司日产 8000 吨新型干法水泥熟料生产线建设项目。(数字水泥网)
5 月 19 日	中国建材发布公告, 2021 年 5 月 18 日, 中建材联合投资(母公司的全资附属公司)、中材科技(本公司的非全资附属公司)与中国复材(本公司的全资附属公司)订立增资协议: 各方同意以现金方式按各自股权比例对合营公司中建材航空同比例增资合共人民币 9.5 亿元(单位下同)。其中, 中建材联合投资、中材科技及中国复材将分别增资 5.7 亿元、2.375 亿元及 1.425 亿元。增资完成后, 中建材航空的注册资本将由 1 亿元增加至 10.5 亿元。中建材联合投资、中材科技及中国复材的出资额分别为 6.3 亿万元、2.625 亿元及 1.575 亿元。(中国水泥网)
5 月 21 日	85 条水泥熟料生产线! 越南水泥等部分建材供过于求: 越南建设部对越南市场实际供需状况和投资发展情况调研发现, 目前越南水泥、瓷砖、建筑玻璃等部分建材产能已接近《越南 2021-2030 年及面向 2050 年建材发展战略》中 2025 年目标, 但实际产量仅为设计产能的 80%-85%, 市场供过于求。(中国水泥网)
5 月 21 日	中联水泥孙建成: “十三五”期间山东水泥行业通过错峰生产累计减产熟料 2.2 亿吨: 孙建成表示, 2015 年我国水泥行业亏损企业额达到历史新高的 215 亿元, 比 2014 年增长 119%, 亏损面达到 35%; 行业盈亏企业相抵后实现利润 329.7 亿元, 比 2014 年大幅下滑 57.9%; 行业销售利润率仅为 3.7%, 31 个省份中 9 个省出现全行业亏损。“十三五”以来, 得益于错峰生产政策的有效落实, 水泥行业效益逐年提升, 并达到历史最高水平, 2019、2020 年全国水泥行业实现利润均超过 1800 亿元。行业效益的提升, 支撑了水泥企业技术升级和绿色化、智能化改造, 促进了行业向绿色化、智能化、高端化转型升级, 行业迈向了高质量发展的新阶段。(中国水泥网)

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

7、重点上市公司公告

图表 51: 本周重点公司公告

公司代码	公司简称	公告内容
600176.SH	中国巨石	股份增持: 公司发布关于董事增持公司股份的公告。中国巨石股份有限公司于 2021 年 5 月 17 日获悉, 基于对公司未来发展的信心和长期投资价值的认可, 为促进公司持续、稳定、健康发展, 公司董事张健侃先生增持公司股份合计 2,676,900 股, 占公司股份总数的 0.076%, 增持金额合计 4,809.74 万元。
002271.SZ	东方雨虹	期权激励: 公司发布关于 2021 年股票期权授予完成的公告。本次股票期权授予的激励对象为 4,081 名, 授予数量为 5,117.55 万份, 占授予时公司总股本比例为 2.03%, 股票来源为公司向激励对象定向发行 A 股普通股股票, 股票期权授予的行权价格为 48.99 元/份。公司已于 2021 年 5 月 14 日完成股票期权授予登记。
002302.SZ	西部建设	利润分配: 公司发布关于 2020 年年度权益分派实施公告。中建西部建设股份有限公司 2020 年度利润分配方案已经 2021 年 4 月 22 日召开的 2020 年度股东大会审议通过, 具体内容为: 以 2020 年 12 月 31 日公司总股本 1,262,354,304 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.90 元 (含税), 共派发现金股利 113,611,887.36 元, 送红股 0 股 (含税), 不以公积金转增股本。
600801.SH	华新水泥	借贷担保: 公司发布关于为华新香港 (坦桑尼亚) 投资有限公司提供担保的公告。本次为华新香港 (坦桑尼亚) 投资有限公司履行主合同 (即股东协议) 项下应付中非发展基金有限公司的相关款项 (包括全部优先股股息、优先股赎回价款及普通股赎回价款) 提供总额不超过 3600 万美元的连带责任保证担保, 保证期间为主合同项下的主债务履行期届满之日起 2 年。截至目前, 公司实际为该公司提供的担保余额为 0。
601992.SH	金隅集团	资金投向: 公司发布关于获得房地产项目的公告。北京金隅集团股份有限公司控股子公司天津市建筑材料集团 (控股) 有限公司所属的子公司天津金隅津辰房地产开发有限公司于近日取得《挂牌地块成交确认书》, 通过挂牌方式竞得津北辰新 (挂) 2021-013 号地块的国有建设用地使用权, 总土地面积为 58,825.2 平方米, 地上计容建筑面积 133,616 平方米, 成交总价为 11.91 亿元。用途为住宅、服务设施用地。目前, 天津金隅津辰房地产开发有限公司拥有该项目 100% 权益。
600720.SH	祁连山	利润分配: 公司发布关于 2020 年年度权益分派实施公告。发放年度: 2020 年年度; 分派对象: 截至股权登记日下午上海证券交易所收市后, 在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东; 分配方案: 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 776,290,282 股为基数, 每股派发现金红利 0.68 元 (含税), 共计派发现金红利 527,877,391.76 元。
300344.SZ	立方数科	股份回购: 公司发布关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告。本次限制性股票回购注销完成后, 公司总股本将减少 3,242,898 股, 待本次回购注销手续完成后, 公司总股本将由 496,114,864 股减少至 492,871,966 股, 注册资本将由 496,114,864 元减少至 492,871,966 元。
000877.SZ	天山股份	利润分配: 公司发布关于 2020 年年度分红派息实施公告。公司 2020 年度利润分配方案为以 1,048,722,959 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 4.80 元 (含税), 送红股 0 股 (含税), 不以公积金转增股本, 共派现 503,387,020.32 元。该方案已获公司 2020 年度股东大会审议通过。
002080.SZ	中材科技	资金投向: 公司发布关于投资项目 (锂电池隔膜生产线) 公告。中材科技股份有限公司之控股子公司中材锂膜有限公司之全资子公司中材锂膜 (南京) 有限公司拟在江苏省南京市投资建设 “年产 10.4 亿平方米锂离子电池隔膜生产线”。项目建设 4 条单线产能 8,000 万平方米/年、8 条单线产能 10,000 万平方米/年的锂离子电池基膜生产线及 6 条单线产能为

		5,000 万平米/年的油性涂覆隔膜生产线。项目建设规模总投资估算为 375,296 万元，其中建设投资 360,688 万元，建设期利息 8,908 万元，铺底流动资金 5,700 万元。
002080.SZ	中材科技	关联交易： 公司发布关于对中建材航空同比例增资的关联交易公告。2021 年 4 月，中材科技股份有限公司与中建材联合投资有限公司和中国复合材料集团有限公司共同出资 10,000 万元设立中建材（上海）航空技术有限公司，其中公司出资 2,500 万元，持有中建材航空 25% 股权。公司拟与中联投及中国复材按股权比例对中建材航空同比增资合计 95,000 万元。其中，公司增资 23,750 万元，增资完成后，仍持有中建材航空 25% 股权。
002080.SZ	中材科技	关联交易： 公司发布关于中材锂膜向中材集团借款的关联交易公告。2014 年，中材科技股份有限公司投资的锂电池隔膜项目获得中国中材集团有限公司 10,000 万元项目拨款。目前，公司以借款形式将上述资金借给公司之控股子公司中材锂膜有限公司。现公司拟将上述对中材锂膜的债权调整为中材集团对中材锂膜借款 10,000 万元的债权。
002080.SZ	中材科技	借贷担保： 公司发布关于对外担保(南京锂膜)公告。中材科技股份有限公司之控股子公司中材锂膜有限公司之全资子公司中材锂膜（南京）有限公司拟在南京市江宁区投资建设“年产 10.4 亿平方米锂离子电池隔膜生产线项目”。为保证项目建设的顺利实施，公司拟为其提供不超过 300,000 万元的综合授信担保。
002392.SZ	北京利尔	员工持股： 公司发布关于调整北京利尔第一期员工持股计划的公告。调整后的主要内容为：本员工持股计划通过非交易过户方式受让公司回购专用账户中公司股票的，受让价格为第四届董事会第二十七次会议召开前一交易日的收盘价，即公司股票 5 月 18 日收盘价 4.26 元/股；通过大宗交易方式受让公司股票的，受让价格为受让前一交易日收盘价的 90%。
002088.SZ	鲁阳节能	利润分配： 公司发布关于 2020 年年度权益分派实施公告。公司 2020 年年度利润分配方案为：以公司 2020 年末总股本 361,684,133 股为基数，用未分配利润每 10 股派发现金红利 8.50 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。公司本次权益分派实施前，如公司总股本由于股权激励行权、股份回购等原因发生变动的，公司将按照分配比例不变的原则，以公司未来实施利润分配方案时股权登记日的可参与利润分配的股本为基数，进行利润分配。
300234.SZ	开尔新材	股份质押： 公司发布关于持股 5% 以上股东股份质押的公告。浙江开尔新材料股份有限公司收到控股股东吴剑鸣女士的通知，获悉吴剑鸣女士将其持有的部分股份办理了质押业务，本次质押数量为 7,500,000 股，占公司总股本比例 1.47%。
002457.SZ	青龙管业	利润分配： 公司发布关于 2020 年年度权益分派实施公告。公司 2020 年度股东大会审议通过的 2020 年年度权益分派方案为：以 2020 年 12 月 31 日公司总股本 334,992,000 股扣除利润分配方案实施时股权登记日公司回购专户上已回购股份后的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1.800000 元（含税）；2020 年度不送红股，不以公积金转增股本。
002918.SZ	蒙娜丽莎	股份减持： 公司发布关于佛山市美尔奇投资管理合伙企业（有限合伙）股份减持计划减持数量过半的公告。2021 年 5 月 19 日，公司收到美尔奇合伙出具的《关于减持股份进展的告知函》，获悉其 2021 年 5 月 12 日至 2021 年 5 月 19 日期间，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 2,044,190 股，本次减持计划的减持数量已经过半，占总股本的 0.50%。
600076.SH	康欣新材	借贷担保： 公司发布关于为全资子公司提供担保的公告。因业务发展需要，公司为全资子公司湖北康欣向交通银行股份有限公司孝感分行申请的贷款提供保证担保，担保金额为 7,100 万元。
600449.SH	宁夏建材	利润分配： 公司发布关于 2020 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 478,181,042 股为基数，每股派发现金红利 0.67 元（含税），共计派发现金红利 320,381,298.14 元。
000789.SZ	万年青	利润分配： 公司发布关于实施万青转债转股价格调整的提示性公告。公司 2020 年度利润

		分配方案已获得公司 2021 年 4 月 22 日召开的股东大会审议通过。本次利润分配的股权登记日为 2021 年 5 月 26 日；除权除息日为 2021 年 5 月 27 日；利润分配方案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派 7 元人民币现金（含税）。“万青转债”的转股价格由原来的 14.6 元/股调整为 13.46 元/股，调整后的转股价格于 2021 年 5 月 27 日起开始生效。
002798.SZ	帝欧家居	股票质押：公司发布关于控股股东办理股票质押式回购交易补充质押及延期购回的公告。帝欧家居股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人之一刘进先生关于办理了股票质押式回购交易补充质押及延期购回业务的通知。刘进先生将其持有的 580,800 股流通股（高管锁定限制）与国泰君安证券股份有限公司办理了股票质押式回购交易补充质押及延期购回业务，相关质押登记手续已于近日在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕。
300737.SZ	科顺股份	期权激励：公司发布关于公司 2018 年股权激励计划预留授予期权第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告。本次符合可行权条件的激励对象为 63 人，可行权的股票期权数量为 1,378,000 份，行权价格为 13.10 元/股，本次行权采取自主行权方式。
300737.SZ	科顺股份	期权激励：公司发布关于股权激励部分限制性股票解除限售并上市流通的提示性公告。本次可上市流通的限制性股票数量为 689,003 股，占目前公司总股本的 0.11%，本次限售股份上市流通日为 2021 年 5 月 24 日，且本次解除限售与已披露的股权激励计划不存在差异。
002080.SZ	中材科技	利润分配：公司发布关于 2020 年年度权益分派实施公告。公司 2020 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,678,123,584 股为基数，向全体股东每 10 股派 4.000000 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为 2021 年 5 月 27 日，除权除息日为 2020 年 5 月 28 日，分派对象为截止 2021 年 5 月 27 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的本公司全体股东。
003011.SZ	海象新材	利润分配：公司发布关于 2020 年度权益分派实施公告。公司 2020 年年度股东大会审议通过的 2020 年度权益分配方案为：以截至 2020 年 12 月 31 日公司总股本 73,340,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.00 元（含税），合计派发现金红利 22,002,000 元（含税）；不送红股；以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股，合计转增 29,336,000 股，转增后公司股本总额将增加至 102,676,000 元，转增金额未超过截至 2020 年 12 月 31 日“资本公积——股本溢价”的余额。剩余未分配利润结转以后年度。
603033.SH	三维股份	关联交易：公司发布关于全资子公司签订日常经营合同的公告。浙江三维橡胶制品股份有限公司于近日收到全资子公司广西三维铁路轨道制造有限公司的通知，获悉其与采购方中国铁路广州局集团有限公司广州工程建设指挥部签署了《混凝土轨枕购销合同》，合同涉及金额人民币 122,104,822.00 元（含税），由广西三维向中国铁路广州局集团有限公司广州工程建设指挥部提供轨枕产品，用于新建广州（新塘）至汕尾铁路项目的施工建设。

资料来源：公司公告、国盛证券研究所

8、风险提示

宏观政策反复；汇率大幅贬值。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com