

建筑材料

防水提标逐渐落地，行业扩容利好头部企业集中

本周建筑材料板块(SW)上涨0.79%，超额收益为-2.49%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-11.5亿元。

本周全国水泥均价465元/吨，周环比-3元/吨。本周全国水泥市场震荡下行，环比跌幅为0.6%。价格回落区域主要是江苏、福建、河南、湖北和广东，幅度20-30元/吨；价格上的主要为内蒙古和云南，幅度30-50元/吨。5月底，受持续强降雨天气影响，国内水泥市场需求继续减弱，华东、中南和西南地区水泥出货率环比前期均有进一步回落，企业出货率普遍降至6-8成水平，受此影响，水泥价格呈现回落走势；北方地区下游需求相对稳定，迫于成本上涨压力，企业积极落实水泥价格上调。

本周(2021.05.24-2021.05.28)末全国建筑用白玻平均价格2705元，周环比+42元/吨，年同比+1281元/吨。从区域情况看，华东和华中地区现货价格继续有所上涨；西南和西北等地区价格也在积极的跟进；部分华北地区市场价格稳定为主，市场成交略有减缓。产能方面，前期点火的广东明轩二线1000吨和福建龙泰700吨都已经正常生产玻璃，后期点火的部分生产线也在正常升温，预计下个月中旬左右引板生产。近期黑龙江佳木斯佳兴二线700吨有点火计划。

【周观点】

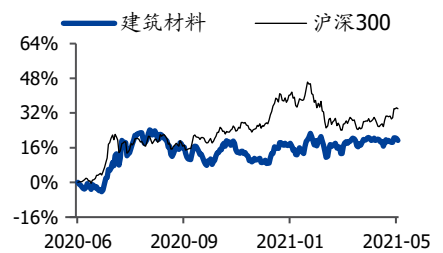
成都市近期发布多个防水行业相关标准和规定，提出市内政府投资项目要求6月1日起全部使用防水性建筑涂料、高分子防水材料；征求意见稿提出“禁用热熔型SBS防水卷材、溶剂型建筑防水涂料，防水质保期不低于10年”。此前住建部曾于2019年2月发布《住宅项目规范（征求意见稿）》，提出屋面防水、卫生间防水、地下室防水质保年限分别不低于20年、15年、设计结构工作年限。随着成都接连发布相关规定，防水行业标准陆续在区域内落地，我们认为一方面可能会推动行业空间扩容，行业对于防水材料的性能、寿命要求均会提升，同时各部位的防水材料用量预计增加，推动行业空间扩大；另一方面，行业格局有望优化集中，防水新标将使各单位在选择防水材料供应商时优先选择质量、服务更好的龙头企业，中小企业的非标产品预计会加速出清。我们看好行业标准提升之下行业扩容、龙头市占率提升空间，推荐东方雨虹、科顺股份、凯伦股份。

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。**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

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：地产需求韧性强，持续推荐量增价涨库存降的玻璃板块》2021-05-23
- 2、《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
- 3、《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

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市场提供了更长期的份额提升来源。**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：本周全国水泥均价**465元/吨**，周环比**-3元/吨**。本周全国水泥市场震荡下行，环比跌幅为**0.6%**。价格回落区域主要是江苏、福建、河南、湖北和广东，幅度**20-30元/吨**；价格上的主要为内蒙古和云南，幅度**30-50元/吨**。5月底，受持续强降雨天气影响，国内水泥市场需求继续减弱，华东、中南和西南地区水泥出货率环比前期均有进一步回落，企业出货率普遍降至**6-8成**水平，受此影响，水泥价格呈现回落走势；北方地区下游需求相对稳定，迫于成本上涨压力，企业积极落实水泥价格上调。

泛京津冀地区水泥市场均价为**450元/吨**，周环比**-5元/吨**，年同比**-4元/吨**；长江中下游流域水泥市场均价为**548元/吨**，周环比**-5元/吨**，年同比**+50元/吨**；长江流域水泥市场均价为**514元/吨**，周环比**-6元/吨**，年同比**+34元/吨**；两广地区水泥市场均价为**510元/吨**，周环比**-15元/吨**，年同比持平。

泛京津冀地区水泥库存 50.9%，周环比-0.1%；长江中下游流域水泥库存 52.6%，周环比+5.4%；长江流域库存 57.9%，周环比+6.1%；两广地区库存 54.5%，周环比+1.2%。

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（2021.05.24-2021.05.28）末全国建筑用白玻平均价格 2705 元，周环比+42 元/吨，年同比+1281 元/吨。从区域情况看，华东和华中地区现货价格继续有所上涨；西南和西北等地区价格也在积极的跟进；部分华北地区市场价格稳定为主，市场成交略有减缓。产能方面，前期点火的广东明轩二线 1000 吨和福建龙泰 700 吨都已经正常生产玻璃，后期点火的部分生产线也在正常升温，预计下个月中旬左右引板生产。近期黑龙江佳木斯佳兴二线 700 吨有点火计划。

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，2400tex SMC 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	7.40	7.06	6.81	6.66	-
600801	华新水泥	2.69	3.36	3.75	4.13	8.22	6.58	5.89	5.35	增持
601636	旗滨集团	0.69	1.34	1.57	1.84	23.33	12.01	10.25	8.75	增持
000786	北新建材	1.69	2.24	2.65	3.01	25.77	19.44	16.43	14.47	买入
002798	帝欧家居	1.45	1.98	2.48	2.97	12.06	8.83	7.05	5.89	买入
000401	冀东水泥	1.96	2.45	2.72	2.98	7.19	5.76	5.18	4.73	买入
000672	上峰水泥*	2.54	3.08	3.49	3.78	8.47	6.99	6.18	5.69	增持
002372	伟星新材	0.76	0.86	0.99	1.14	30.97	27.37	23.78	20.65	增持
002271	东方雨虹	1.51	1.71	2.15	2.73	37.91	33.48	26.63	20.97	买入
600176	中国巨石*	0.69	1.13	1.29	1.45	23.22	14.18	12.42	11.05	-
002398	垒知集团	0.54	0.66	0.81	0.99	13.11	10.73	8.74	7.15	增持
600720	祁连山	1.85	2.30	2.50	2.59	6.83	5.49	5.05	4.88	增持
603385	惠达卫浴	0.83	1.00	1.19	1.40	12.43	10.32	8.67	7.37	买入
600449	宁夏建材*	2.02	2.34	2.62	2.83	6.71	5.79	5.17	4.79	增持
002791	坚朗五金	2.54	3.67	5.01	6.69	70.41	48.73	35.69	26.73	买入
002918	蒙娜丽莎	1.40	1.85	2.38	3.04	22.34	16.90	13.14	10.29	买入
300715	凯伦股份	1.63	1.39	2.02	2.82	23.44	16.50	11.36	8.13	买入
003011	海象新材	3.16	3.29	4.80	6.15	10.74	14.76	10.01	7.73	买入
300737	科顺股份	1.48	1.81	2.36	3.05	21.57	17.64	13.53	10.47	买入
003012	东鹏控股	0.80	0.98	1.24	1.49	23.06	18.83	14.88	12.38	买入
300599	雄塑科技	0.70	0.90	1.15	1.44	16.20	14.73	11.57	9.30	买入

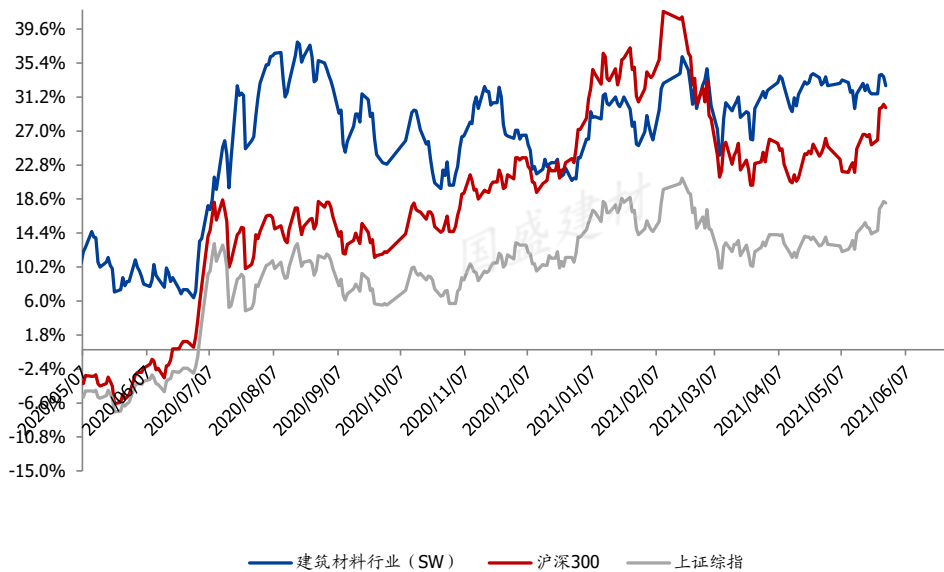
资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所; 注: 标*号公司 EPS 盈利预测为 wind 一致预测数值

1、本周行情回顾

本周(2021.05.24-2021.05.28)建筑材料板块(SW)上涨0.79%，上证综指上涨3.28%，超额收益为-2.49%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-11.5451577142857亿元。

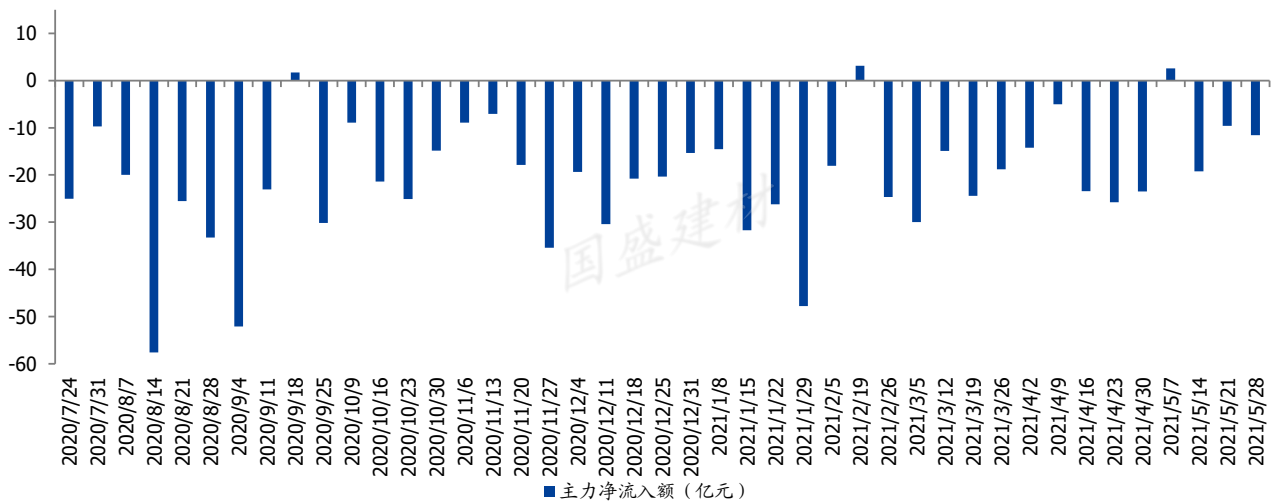
个股方面，南玻A、康欣新材、金刚玻璃、坤彩科技、中铁装配位列涨幅榜前五，三棵树、北玻股份、蒙娜丽莎、万里石、亚士创能位列涨幅榜后五。

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(%)
000012	南玻A	10.24	19.91	16.63	38.75
600076	康欣新材	4.35	12.69	9.41	19.83
300093	金刚玻璃	24.85	11.74	8.46	169.82
603826	坤彩科技	42.95	11.56	8.28	19.01
300374	中铁装配	13.07	8.65	5.37	9.92

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(%)
603737	三棵树	227.08	-4.46	-7.74	49.89
002613	北玻股份	3.57	-4.55	-7.83	-18.31
002918	蒙娜丽莎	31.27	-4.66	-7.94	-1.76
002785	万里石	16.74	-7.15	-10.43	0.78
603378	亚士创能	58.50	-7.84	-11.12	36.97

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24日至2021年05月28日全国水泥均价465元/吨,周环比-3元/吨。本周全国水泥市场震荡下行,环比跌幅为0.6%。价格回落区域主要是江苏、福建、河南、湖北和广东,幅度20-30元/吨;价格上的主要为内蒙古和云南,幅度30-50元/吨。5月底,受持续强降雨天气影响,国内水泥市场需求继续减弱,华东、中南和西南地区水泥出货率环比前期均有进一步回落,企业出货率普遍降至6-8成水平,受此影响,水泥价格呈现回落走势;北方地区下游需求相对稳定,迫于成本上涨压力,企业积极落实水泥价格上调。

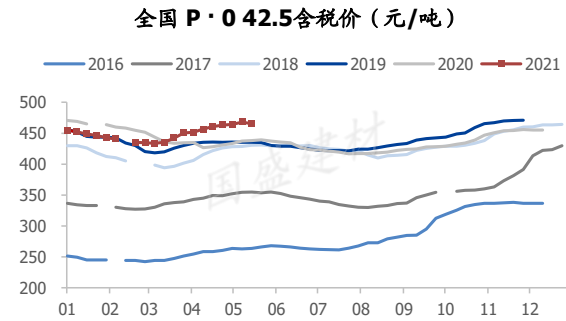
重点区域情况: 2021年05月24日至2021年05月28日,泛京津冀地区水泥市场均价为450元/吨,周环比-5元/吨,年同比-4元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为548元/吨,周环比-5元/吨,年同比+50元/吨;长江流域水泥市场均价为514元/吨,周环比-6元/吨,年同比+34元/吨;两广地区水泥市场均价为510元/吨,周环比-15元/吨,年同比持平。

库存方面: 2021年05月24日至2021年05月28日,本周全国水泥库存50.7%,周环比+2%。华北地区库存周环比+2.5%(河北下降7.5%,内蒙古上涨20.0%),东北地区库存周环比持平,华东地区库存周环比+5.6%(上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东分别上涨5.0%、8.0%、6.0%、2.5%、10.0%、6.3%、1.7%),中南地区库存周环比+3.2%(河南、湖北、广东、广西分别上涨5.0%、10.0%、3.3%、1.0%),西南地区库存周环比-8.1%(贵州、云南分别下降10.0%、27.5%,重庆上涨5.0%),西北地区周环比+0.2%(甘肃上涨2.5%,陕西下降2.7%)。截至目前,中南地区库存最高,为63.2%。华北、东北、华东、西南、西北地区库存分别为50.0%、47.1%、55.1%、

53.4%、44.8%。

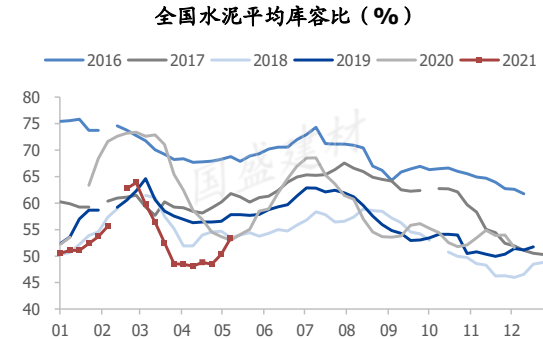
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存 50.9%，周环比-0.1%；长江中下游流域水泥库存 52.6%，周环比+5.4%；长江流域库存 57.9%，周环比+6.1%；两广地区库存 54.5%，周环比+1.2%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-3 元/吨



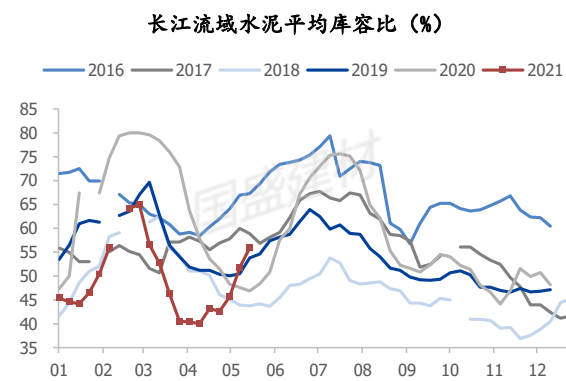
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+2%



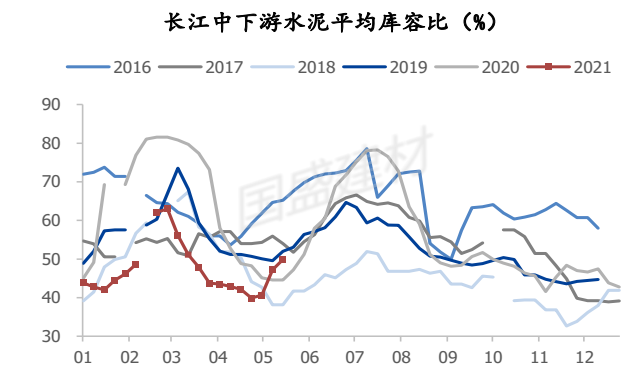
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+4.1%



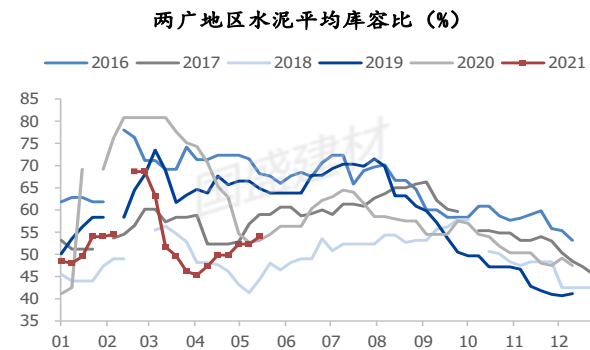
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+2.7%



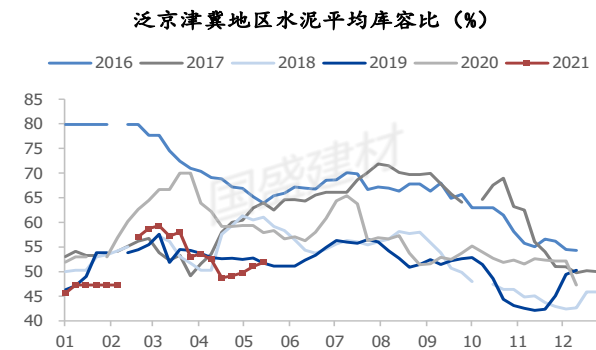
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比+1.7%



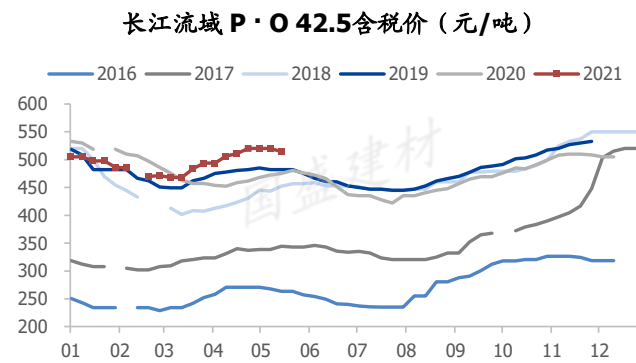
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.8%



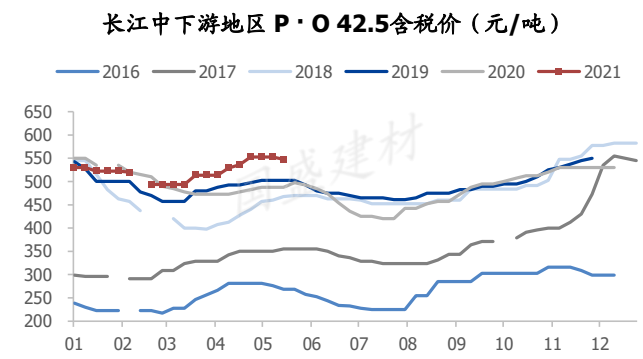
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域水泥价格周环比-6元/吨



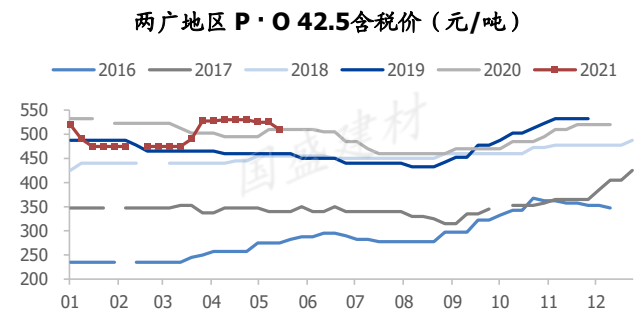
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游水泥价格周环比-5元/吨



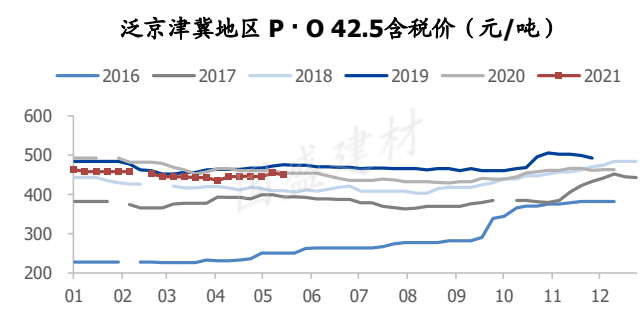
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 两广地区水泥价格周环比-15元/吨



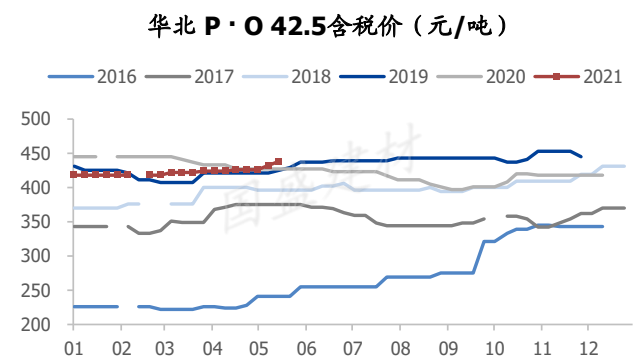
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 泛京津冀地区水泥价格周环比-5元/吨



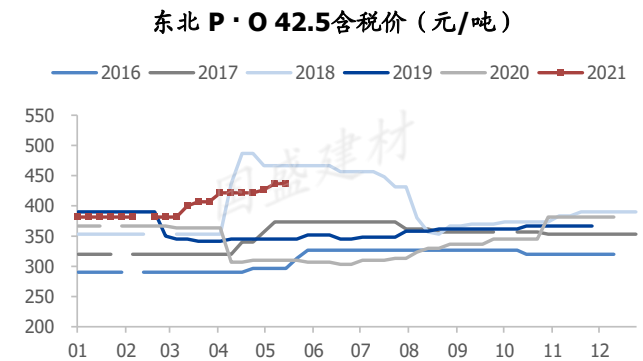
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比+6元/吨



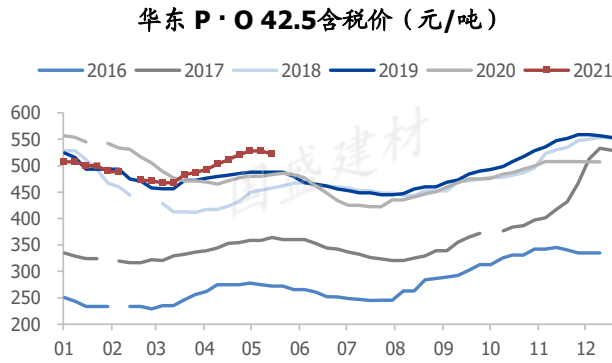
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比持平



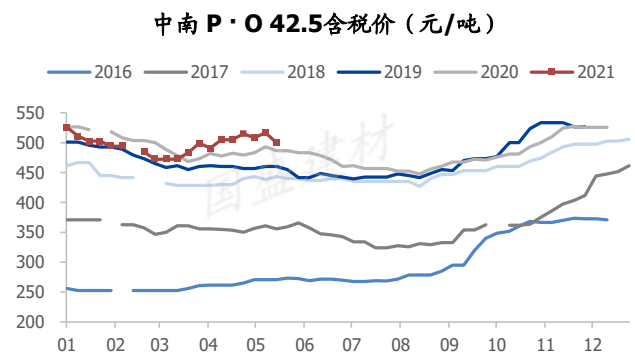
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比-6元/吨



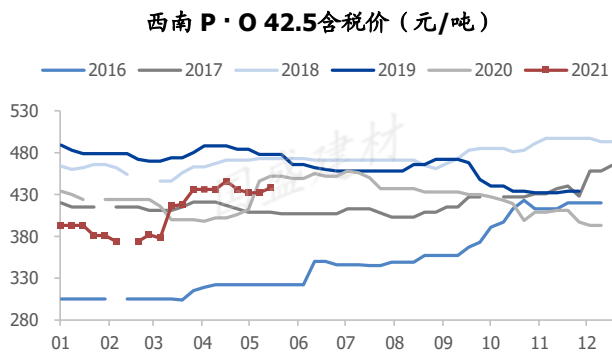
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比-17元/吨



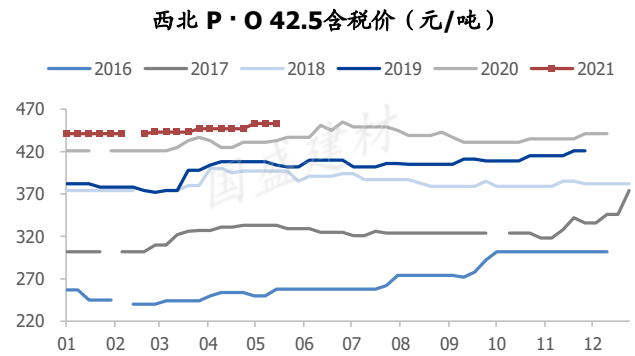
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比+6元/吨



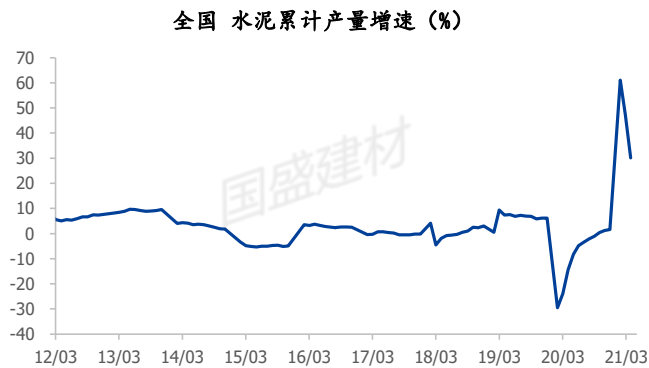
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 西北水泥价格周环比持平



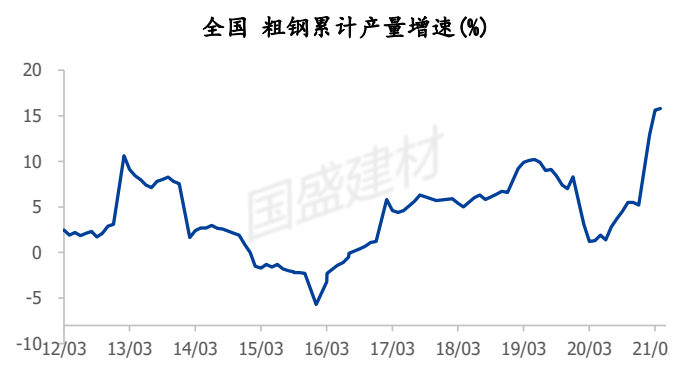
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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	438	6	11	50.0	2.5	-6.8	420/418	18/20
北京	500	0	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	0	-5	52.5	-7.5	1.3	465/465	10/10
山西省	355	0	-10	67.5	0.0	5.0	365/355	-10/0
内蒙古	390	30	30	70.0	20.0	10.0	360/340	30/50
东北地区	437	0	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	0	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	522	-6	36	55.1	5.6	3.3	508/468	14/54
上海市	565	0	95	55.0	5.0	5.0	520/490	45/75
江苏省	535	-20	35	58.0	8.0	10.0	550/475	-15/60
浙江省	580	0	30	46.0	6.0	-1.0	560/530	20/50
安徽省	510	0	40	51.3	2.5	7.5	490/480	20/30
福建省	525	-20	65	65.0	10.0	7.5	445/400	80/125
江西省	450	0	0	58.8	6.3	7.5	510/420	-60/30
山东省	490	0	-10	51.7	1.7	-13.3	490/460	0/30
中南地区	500	-17	13	63.2	3.2	5.8	528/473	-28/28
河南省	410	-30	-40	73.8	5.0	12.5	570/450	-160/-40
湖北省	540	-20	35	71.3	10.0	22.5	530/470	10/70
湖南省	490	-20	-25	70.0	0.0	15.0	505/475	-15/15
广东省	590	-30	30	45.0	3.3	-10.0	570/540	20/50
广西省	430	0	-30	64.0	1.0	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	438	6	-14	53.4	-8.1	2.5	433/374	5/64
重庆市	420	0	0	65.0	5.0	15.0	410/380	10/40
四川省	450	0	0	46.3	0.0	-7.5	435/400	15/50
贵州省	320	0	-40	60.0	-10.0	10.0	320/280	0/40
云南省	350	30	-30	42.5	-27.5	-7.5	390/290	-40/60
西藏	650	0	0	-	-	-	650/460	0/190
西北地区	453	0	16	44.8	0.2	-3.7	443/441	10/12
陕西省	470	0	-30	56.7	-1.7	1.7	470/470	0/0
甘肃省	445	0	0	57.5	2.5	17.5	445/445	0/0
青海省	490	0	-10	30.0	0.0	-10.0	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	465	-3	26	50.0	-3.4	-4.1	456/434	10/32
泛京津冀地区	450	-5	-4	50.9	-0.1	-7.4	467/443	-17/7
长江中下游流域	548	-5	50	52.6	5.4	5.4	530/494	18/54
长江流域	514	-6	34	57.9	6.1	9.5	510/468	4/46
两广地区	510	-15	0	54.5	2.2	0.0	520/475	-10/35

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

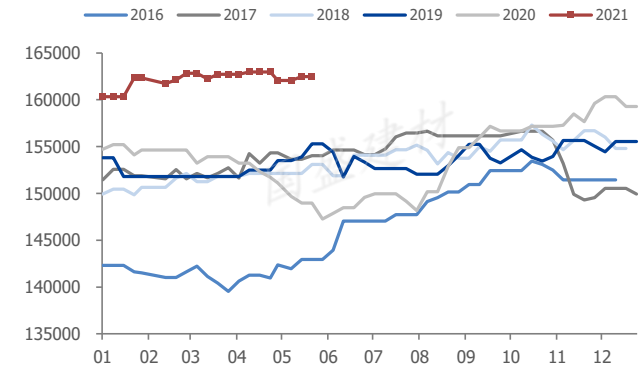
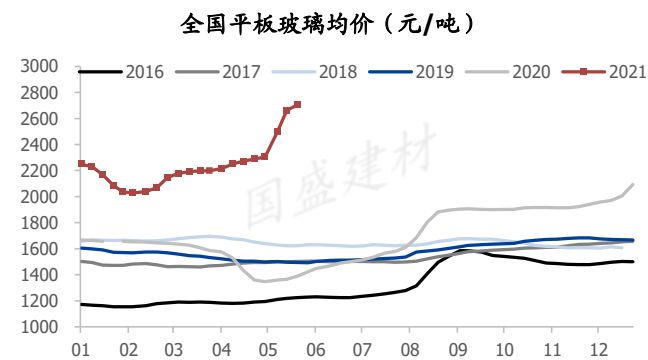
价格方面: 本周(2021.05.24-2021.05.28)末全国建筑用白玻平均价格 2705 元, 周环比+42 元/吨, 年同比+1281 元/吨。从区域情况看, 华东和华中地区现货价格继续有所上涨; 西南和西北等地区价格也在积极的跟进; 部分华北地区市场价格稳定为主, 市场成交略有减缓。产能方面, 前期点火的广东明轩二线 1000 吨和福建龙泰 700 吨都已经正常生产玻璃, 后期点火的部分生产线也在正常升温, 预计下个月中旬左右引板生产。近期黑龙江佳木斯佳兴二线 700 吨有点火计划。

库存方面:本周末全国建筑用白玻平均价格 2705 元,周环比+42 元,年同比+1297 元。周末玻璃产能利用率为 71.92%,周环比+0.00%,年同比+5.53%;剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 84.91%,周环比+0.00%,年同比+6.68%。在产玻璃产能 99312 万重箱,周环比+0 万重箱,年同比+9210 万重箱。周末行业库存 2292 万重箱,周环比-246 万重箱,年同比-2739 万重箱。周末库存天数 8.42 天,周环比-0.90 天,年同比-11.96 天。

2021 年 5 月 28 日中国玻璃综合指数 1889.14 点,周环比+32.89 点,年同比+872.13 点;中国玻璃价格指数 1973.41 点,周环比+30.69 点,年同比+946.07 点;中国玻璃信心指数 1552.08 点,周环比+41.70 点,年同比+576.37 点。本周以来玻璃现货市场继续走势超出预期,生产企业库存去化明显,市场成交价格也有一定幅度的上涨,市场情绪较好。从区域看,前期现货价格调整幅度比较小的地区,价格继续上调;也有部分地区市场价格微幅调整为主。目前大部分地区生产企业库存都处于偏低的状态,市场信心较好。部分贸易商和加工企业加大了自身社会库存的出库速度,以削减自己的库存,兑现较高的利润。短期看市场压力不大。

图表 24: 全国玻璃均价周环比+42 元/吨

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平

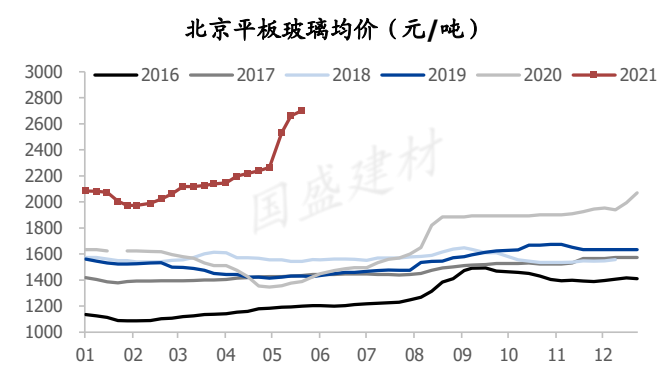
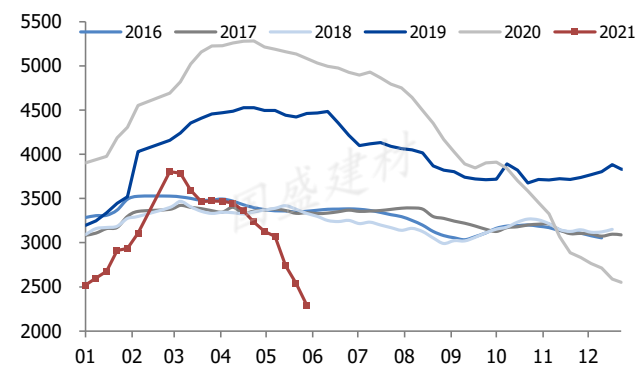


资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

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-246 万重箱

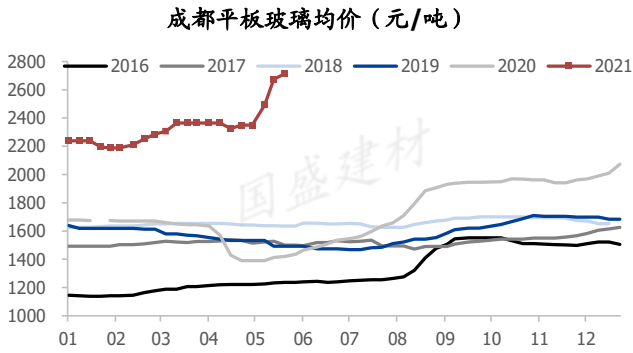
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+39 元/吨



资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

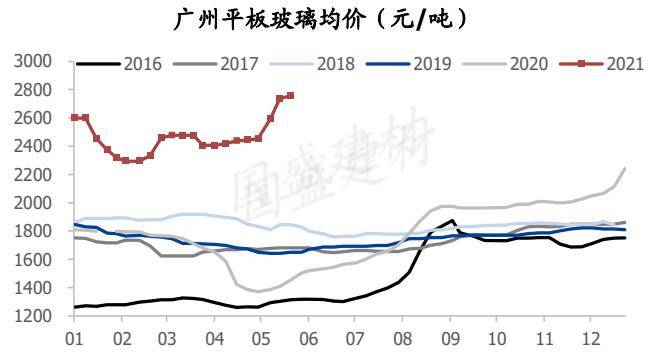
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比+40 元/吨



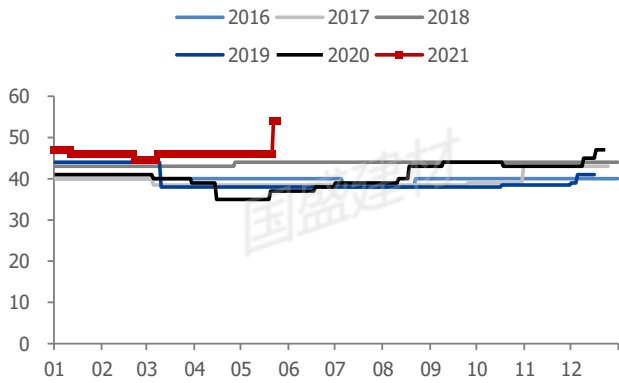
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+18 元/吨



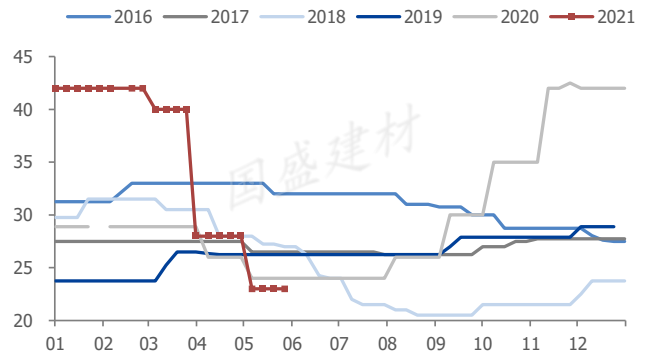
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平



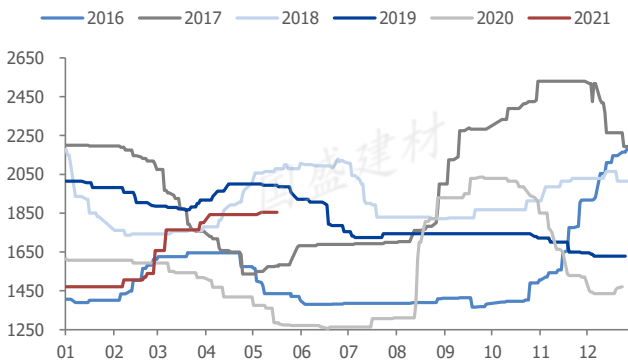
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平



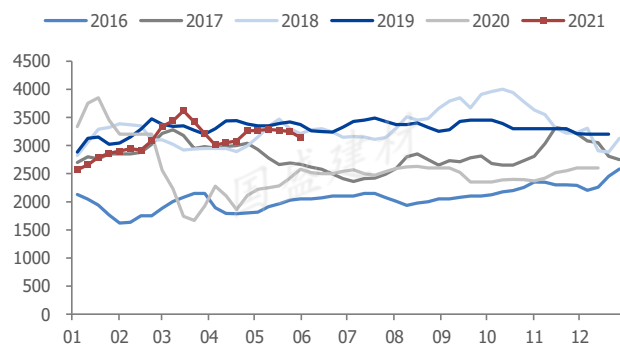
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比持平



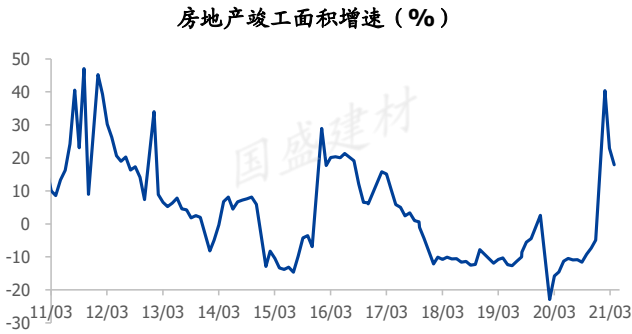
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比-110 元/吨



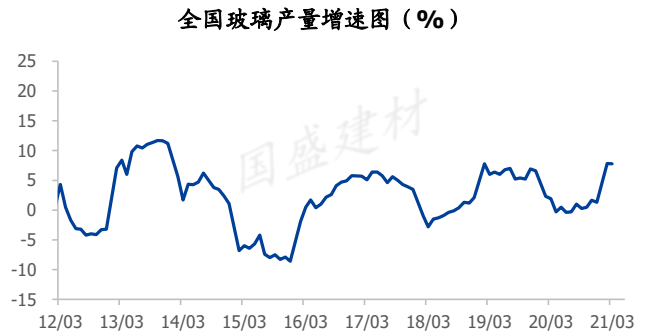
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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	2701	39	1276
成都	2714	40	1279
广州	2756	18	1252
秦皇岛	2580	0	1224
上海	2794	67	1308
沈阳	2638	80	1362
武汉	2678	79	1349
西安	2592	34	1191
济南	2726	28	1278
全国	2705	42	1281

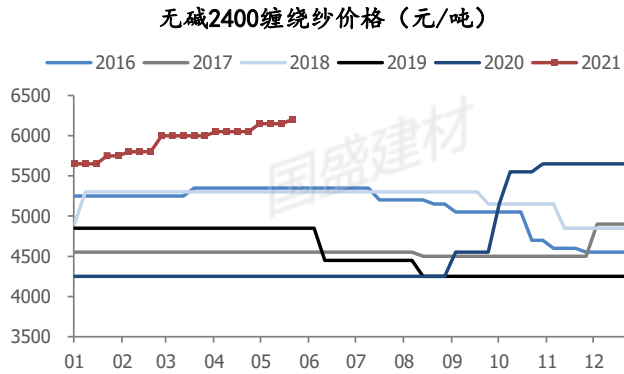
资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

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。

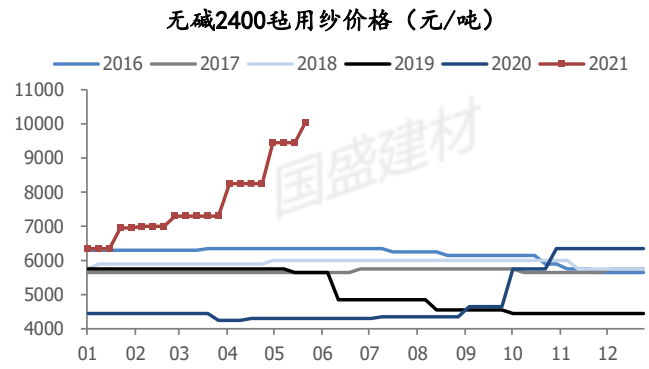
电子纱: 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。近期下游需求依旧良好, 电子纱 G75 报价在 16500-17000 元/吨不等, 不同客户价格略有差别, 实际成交按合同。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。走货主要区域是山东及江浙地区。当前, 国内电子布 (7628 布) 市场产销良好, 现主流报价维持在 8.4 元/米左右, 实际成交按合同。交投良好, 纱当前多自用织布。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比+50 元/吨



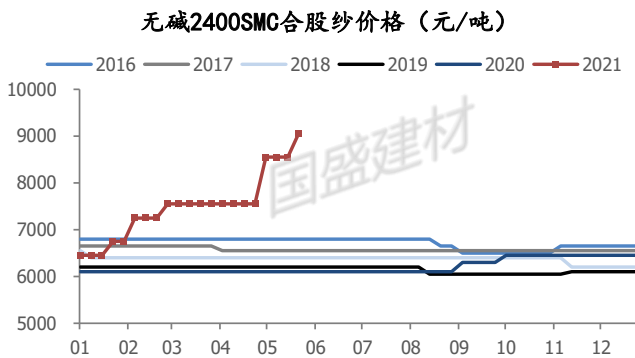
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比+600 元/吨



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+500 元/吨



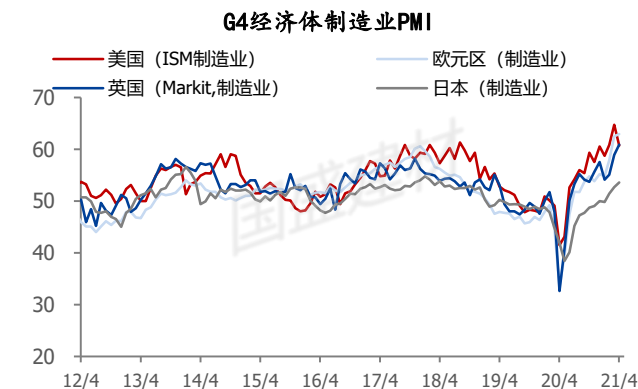
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 40: 锆价格周环比-3 元/克, 钨价格周环比-160/克



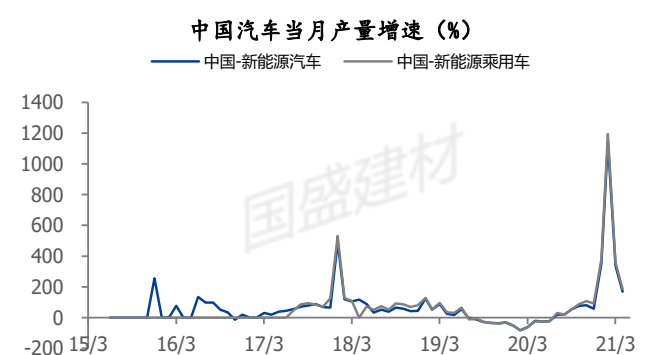
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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

陶瓷 **40个家装大牌加入天猫618“靠谱计划”**: 截至5月25日, 包括红星美凯龙、居然之家、立邦、摩恩、科勒、汉斯格雅、恒洁等40个家装行业领军品牌, 宣布加入天猫618“靠谱计划”。2020年, 在家装行业整体11%的增速下, 天猫家装增速达33%, 领先产业3倍。天猫家装事业部总经理恩重表示, 今年618将继续聚焦本地化策略, 运用3D、全景短视频、直播等新技术, 降低家装行业数字化门槛, 打开线上线下融合的新阶段。(陶瓷网)

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

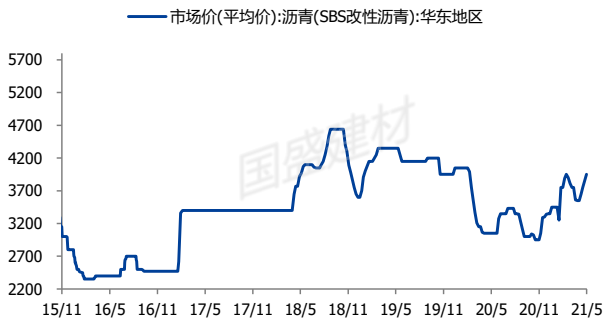
图表 44: 装修建材原料价格汇总

品类 价格变动

沥青 本周沥青价格为3850元/吨, 周环比+100元/吨, 年同比+800元/吨
PVC 本周PVC均价为9065元/吨, 周环比-92元/吨, 年同比+3025元/吨
PPR 本周PPR均价为11500元/吨, 周环比-200元/吨, 年同比+1900元/吨
胶合板 本周胶合板价格为205.45元/张, 周环比持平, 年同比-16.55元/张

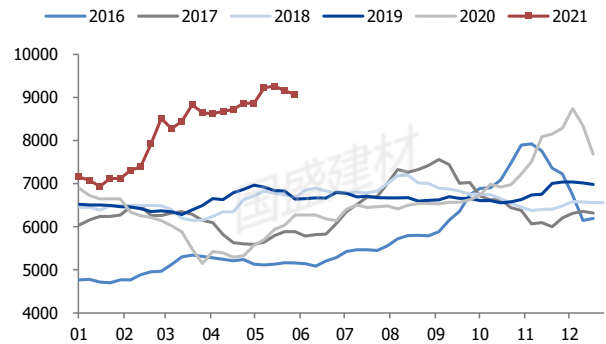
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比+100元/吨



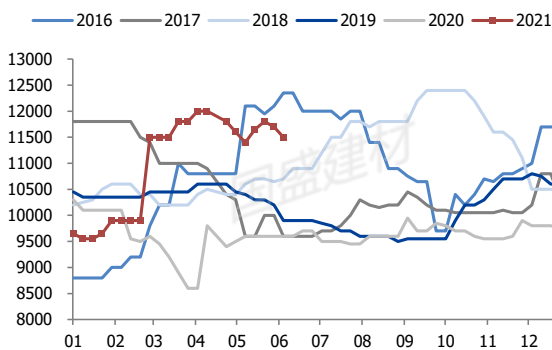
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: PVC周均价环比-92元/吨



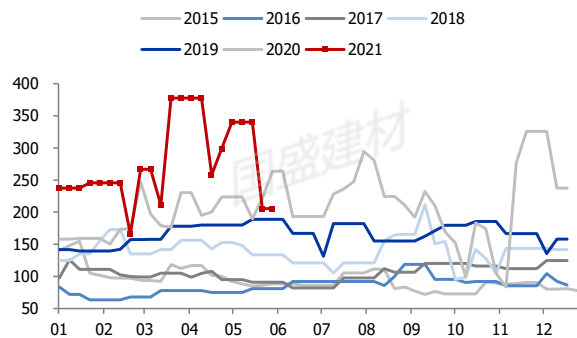
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR周均价环比-200元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: 胶合板周均价环比持平



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24日	华润水泥拟升级改造广西 5000t/d 水泥熟料生产线: 广西华润红水河水泥有限公司升级改造建设 5000t/d 水泥熟料生产线及协同处置项目产能情况, 该项目拟于今年 12 月开工, 2023 年 12 月投产。(数字水泥网)
5月24日	海螺水泥计划建设两条万吨水泥熟料生产线: 5月24日, 海螺集团签约万州区新材料产业园, 计划投资约 75 亿元, 项目建设内容为: 2 条日产 10000 吨新型干法水泥熟料生产线等。(数字水泥网)
5月26日	江西一新型建材生产项目即将完工! 年产 120 万吨水泥: 赣州圣塔新材料科技有限公司新型建材生产项目总投资 21.6 亿元, 规划建设用地 210 亩, 建成投产达标后, 可实现年产 120 万吨水泥磨粉, 60 万吨超细磨粉, 30 万吨高品质石粉, 120 万立方米商品混凝土, 120 万立方米干混砂浆。(中国水泥网)
5月27日	投资 35 亿! 南方水泥将在江西新建两条 4500t/d 水泥熟料生产线!: 项目总投资 35 亿元, 分两期建设 2x4500t/d 熟料水泥生产线, 其中一期建设一条 4500t/d 熟料水泥生产线及配套建设 9WM 余热发电系统, 建设年产 400 万吨骨料线。(中国水泥网)
5月28日	总投资约 3.3 亿美元! 西部水泥 5000t/d 水泥熟料生产线开业: 西部水泥莫桑比克海牛公司开业仪式在马普托马图推尼市举行, 公司厂区面积近 46 公顷, 总投资约 3.3 亿美元, 拥有一条日产 5000 吨的新型干法水泥生产线, 并配套 3 × 12MW 火力发电站, 水泥年产能约 200 万吨。(数字水泥网)
5月28日	总投资 20.5 亿! 南方水泥拟建一条 5000t/d 熟料生产线项目: 建德市南方水泥有限公司绿色建材产业园项目总投资 20.5 亿元, 年度计划完成投资 3 亿元, 建设一条采用双系列六级旋风预热器带在线双喷腾式分解炉的新型干法(第二代新型干法) 5000t/d 熟料生产线。(数字水泥网)
5月28日	娲石水泥 6200t/d 绿色智能化生产线开工!: 该项目位于阳新县经济开发区滨江工业园, 用地 350 亩, 拟建 6200t/d 水泥熟料生产线 1 条, 可年产熟料 192.2 万吨, 水泥 275 万吨。(中国水泥网)
5月28日	总投资 21.6 亿! 一年产 120 万吨水泥磨粉项目预计 8 月底试产: 赣州圣塔新材料科技有限公司新型建材生产项目总投资 21.6 亿元, 规划建设用地 210 亩, 建成投产达标后, 可实现年产 120 万吨水泥磨粉。(数字水泥网)

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24日	南方水泥拟投资 60 亿元在安徽含山县建设绿色建材产业项目: 南方水泥与含山县城建设投资有限公司共同出资成立“马鞍山南方材料有限公司”, 其中南方水泥占股 75%, 含山建投占股 25%。南方水泥下一步规划投资 60 亿元, 进一步加强企地合作, 对含山县的建材产业链升级完善, 打造产业基地。(数字水泥网)
5月25日	四川达州地区部分水泥价格走低: 据市场反馈, 近期四川达州地区阴雨天气较多, 市场需求销量下滑。加之前期周边重庆方向降价影响, 市场竞争加剧。为提升销量, 24 日起达州地区主要厂家对 P.O 42.5 散装水泥价格下调 20 元/吨。(中国水泥网)
5月26日	脱利成: 未来 2 年祁连山水泥产能将达到约 3400 万吨/年: 祁连山董事长脱利成表示, 公司水泥合并报表范围内水泥产能为 3000 万吨, 目前正在规划通过产能置换利用第二代新型干法水泥生产技术建设夏河公司 4000 吨/天、张掖公司 4000 吨/天、陇南公司 5000 吨/天等智能化水泥熟料生产线, 届时公司水泥产能规模将达到约 3400 万吨/年。(数字水泥网)
5月27日	利好水泥需求! 广西三年内累计完成投资约 3.84 万亿元: 《广西重大项目建设三年行动计划(2021—2023 年)》正式发布, 明确 2021—2023 年, 全区重大项目投资确保完成年均增长 15% 以上目标, 累计完成投资 3.84 万亿元左右。(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
603737.SH	三棵树	借贷担保: 公司发布关于为子公司提供担保的公告。三棵树涂料股份有限公司为其全资子公司安徽三棵树涂料有限公司提供担保,本次担保额度为人民币 10,000 万元。截至本公告披露日,公司已实际为安徽三棵树提供的担保余额为 27,107.45 万元(不含本次)。
000509.SZ	*ST 华塑	股权结构变更: 公司发布关于控股股东股权结构变更的公告。2021 年 5 月,湖北资管股东利和集团有限公司将持有湖北资管 10,000 万元股份(持股比例为 3.333%)转让给湖北省宏泰国有资本投资运营集团有限公司。本次股权结构变更后,宏泰国投仍为湖北资管之控股股东,湖北省人民政府国有资产监督管理委员会仍为湖北资管之实际控制人。
002084.SZ	海鸥住工	权益分派: 公司发布 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:以公司现有总股本剔除已回购股份后 535,583,670 股为基数,其中回购股份 18,850,100.00 股,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 1 股。分红前本公司总股本为 554,433,770 股,分红后总股本增至 607,992,137 股。
300234.SZ	开尔新材	权益分派: 公司发布 2020 年度权益分派实施公告。公司 2020 年度权益分派方案为:以公司现有总股本剔除已回购股份 16,452,996 股后的 494,971,090 股为基数,向全体股东每 10 股派 0.160000 元人民币现金。
000672.SZ	上峰水泥	权益分派: 公司发布 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:以公司现有总股本剔除已回购股份后 802,063,942 股为基数,其中回购股份 11,555,929 股,向全体股东每 10 股派 8.5 元人民币现金。
300715.SZ	凯伦股份	资金投向: 公司发布关于投资设立全资子公司的公告。为进一步巩固公司市场竞争地位,更好地实施业务发展战略,江苏凯伦建材股份有限公司拟投资设立全资子公司苏州凯伦新材料有限公司,注册资本为 1,000 万元,公司将以自有资金出资,占其全部股权的 100%。拟投资设立全资子公司凯伦智慧供应链管理(上海)有限公司,注册资本为 1,000 万元,公司将以自有资金出资,占其全部股权的 100%。
603551.SH	奥普家居	权益分派: 公司发布 2020 年年度权益分派实施公告。截止本公告日,由于公司尚未开始实施回购。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 405,505,000 股为基数,每股派发现金红利 0.40 元(含税),共计派发现金红利 162,202,000 元(含税)。分派对象为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。
000401.SZ	冀东水泥	权益分派: 公司发布 2020 年度权益分派实施公告。2021 年 4 月 20 日,公司 2020 年度股东大会审议通过了《公司 2020 年度利润分配预案》:公司以 2020 年末总股本 1,347,522,914 股为基数,每 10 股拟派发现金红利 5.00 元(含税),共计派发现金 673,761,457 元,不送红股,不以公积金转增资本。目前暂以 2021 年 5 月 23 日总股本 1,413,648,097 股为基数测算,预计派发现金股利共计 706,824,048.50 元(含税),具体以权益分派实施时股权登记日的总股本为准。
000401.SZ	冀东水泥	可转债转股价格调整: 2021 年 4 月 20 日,公司 2020 年年度股东大会审议通过了《公司 2020 年度利润分配预案》:公司以 2020 年末总股本 1,347,522,914 股为基数,每 10 股拟派发现金红利 5.00 元(含税),共计派发现金 673,761,457.00 元,不送红股,不以公积金转增资本。公司拟于近期实施 2020 年度权益分派方案,具体内容参见公司于同日在《中国证券报》《证券时报》及巨潮资讯网上披露的《2020 年度权益分派实施公告》。结合上述规定,公司将调整“冀东转债”转股价格,调整后的转股价格为 15.28 元/股。

002225.SZ	濮耐股份	股权质押: 公司股东刘百春先生将其所持有的无限售流通股 11,627,908 股 (占公司总股本的 1.15%) 质押给中原信托有限公司, 上述质押事项已于 2021 年 5 月 24 日在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕质押登记手续。
003012.SZ	东鹏控股	股票激励: 公司发布 2021 年限制性股票激励计划。该激励计划拟授予限制性股票数量为 2,500 万股, 约占激励计划草案公告时公司股本总额 117,300 万股的 2.13%。其中首次授予 2,000 万股, 约占激励计划草案公告时公司股本总额 117,300 万股的 1.71%; 预留 500 万股, 约占激励计划草案公告时公司股本总额 117,300 万股的 0.43%, 预留部分占本次授予权益总额的 20%。激励计划首次授予的激励对象总人数不超过 108 人, 包括公司公告激励计划草案时在公司 (含合并报表子公司) 任职的董事、高级管理人员、核心管理人员和核心技术 (业务) 人员, 以及公司董事会认定需要激励的其他员工。该激励计划限制性股票的首次授予价格为 9.39 元/股。2021-2023 年的激励解锁条件为扣非净利润增长率不低于 15%, 32%, 50% (以 2020 年公司扣非净利润为基数)。
002372.SZ	伟星新材	权益分派: 公司发布 2020 年度权益分派实施公告。公司 2020 年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 1,592,112,988 股为基数, 向全体股东每 10 股派 5.00 元人民币现金 (含税)。
603385.SH	惠达卫浴	股票激励: 公司发布关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告。公司董事会审议决定取消《2021 年限制性股票激励计划》中 2 名已离职激励对象资格并回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票合计 25.00 万股, 回购价格为 5.477 元/股。公司就限制性股票回购事项拟支付的回购价款为 136.925 万元, 全部为公司自有资金。
603378.SH	亚士创能	股份回购: 公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告。2021 年 5 月 25 日, 公司完成回购, 已实际回购公司股份 1,748,506 股, 占公司总股本的 0.85%, 回购最高价格 72.06 元/股, 回购最低价格 52.59 元/股, 回购均价 57.18 元/股, 使用资金总额 9,998.22 万元 (不含交易费用)。
002798.SZ	帝欧家居	股份质押: 公司发布关于控股股东办理股票质押式回购交易及解除质押的公告。帝欧家居股份有限公司控股股东、实际控制人之一刘进先生将其持有的 995,700 股流通股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业务, 将其持有的 3,220,000 股流通股与华西证券股份有限公司办理了股票质押式回购交易业务; 将其质押给安信证券股份有限公司的 2,799,999 股流通股办理了解除质押, 将其质押给华西证券的 1 股流通股办理了解除质押, 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。
002271.SZ	东方雨虹	资金流向: 公司发布关于签订项目投资协议书的公告。北京东方雨虹防水技术股份有限公司与张家港市大新镇人民政府签订《项目投资协议书》, 协议约定公司拟投资 20 亿元在张家港市大新镇投资建设东方雨虹张家港绿色建材智能生产基地项目。
000786.SZ	北新建材	债券发行: 公司发布关于公司 2021 年度第一期超短期融资券发行情况的公告。公司于 2021 年 5 月 25 日和 26 日发行了 2021 年度第一期超短期融资券, 债券名称: 北新集团建材股份有限公司 2021 年度第一期超短期融资券, 发行总额: 10 亿元, 发行利率: 2.55%, 期限: 180 天, 本次募集资金于 2021 年 5 月 27 日全额到账。

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