

建筑材料

 证券研究报告
 2021年06月06日

5月建筑业景气保持较高水平，二手房交易量或回落

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

鲍荣富

分析师

 SAC 执业证书编号: S1110520120003
 baorongfu@tfzq.com

王涛

分析师

 SAC 执业证书编号: S1110521010001
 wangtao@tfzq.com

武慧东

分析师

 SAC 执业证书编号: S1110521050002
 wuhuidong@tfzq.com

王雯

联系人

wangwena@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《建筑材料-行业研究周报:玻璃行业周度动态报告》2021-06-01
- 《建筑材料-行业研究周报:玻纤行业周观点更新》2021-05-31
- 《建筑材料-行业研究周报:防水提标利好龙头集中,玻璃价格仍维持升势》2021-05-30

行情回顾

上周(0531-0604)建材(中信)指数涨0.91%,沪深300跌0.73%,在前周周报提及的成都防水提标事件带动下,防水板块涨幅较好,此外玻纤和玻璃板块已取得较好正收益,水泥板块跌幅较大,或受淡季价格回落影响。个股中,凯伦股份(13.34%)、北新建材(11.04%)、科顺股份(9.15%)、旗滨集团(8.45%)、坚朗五金(8.12%)表现较好。

5月建筑业PMI保持较高水平,二手房交易景气度或有所回落

统计局,5月建筑业PMI达到60.1%,环比升2.7pct,同比降0.7pct,新订单和业务活动预期PMI分别为53.8%和65.7%,环比均有所提升,但同比均有所下行。我们认为去年Q2处于疫情后工程项目赶工高峰,今年Q2建筑业景气度同比提升幅度由于基数效应或边际减弱,但实际景气度仍有望维持高水平,若钢材等原材料价格持续回落,Q2后行业景气度环比有望延续改善态势。

我们统计的15个样本城市,五月二手住宅成交面积相比20M5/19M5分别-7.68%/-7.18%,环比看,绝大部分城市五月二手房成交面积少于四月,前五个月成交面积较20年和19年前五月分别增长45.6%/28.4%,增速持续回落。从新房整体数据看,据Wind,30个大中城市21M1-5商品房成交面积相比20年和19年前五月分别增长61%/20%,增速亦持续回落,5月单月相比20年和19年同期+15.1%/+12.4%。总体来看,我们预计5月新房成交仍保持了较好的增长,但二手房交易景气度回落较快。

继续推荐玻璃、玻纤、消费建材龙头,关注低估值水泥品种

1) 玻璃近期进入淡季累库阶段,但价格仍然坚挺,2021玻璃需求有望维持高景气,同时供给格局的改善有望持续,龙头公司全年盈利有望超预期。2) 我们预计21H1消费建材品种有望展现收入端高弹性,龙头消费建材品种有望持续提高自身市占率,标准提升、旧改、新型城镇化有望为消费建材带来新的增长点。3) 玻纤需求有望延续高景气,龙头公司在产能扩张和成本方面的优势有望进一步扩大。4) 当前水泥进入淡季,需求和价格同步回落,但相比往年同期,需求仍较好,关注区域性龙头。

投资建议

玻璃推荐旗滨集团;玻纤推荐宏和科技,中国巨石、长海股份、山东玻纤等;消费建材推荐亚士创能、东方雨虹、科顺股份、北新建材等,关注管材C端占比高的伟星新材;水泥关注海螺水泥、上峰水泥等。

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

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
601636.SH	旗滨集团	17.46	买入	0.68	1.41	1.54	1.67	25.68	12.38	11.34	10.46
603378.SH	亚士创能	64.30	买入	1.53	2.44	3.27	4.28	42.03	26.35	19.66	15.02
603256.SH	宏和科技	9.20	买入	0.13	0.18	0.25	0.36	70.77	51.11	36.80	25.56
300737.SZ	科顺股份	34.84	买入	1.40	1.74	2.24	2.88	24.89	20.02	15.55	12.10
000786.SZ	北新建材	48.36	买入	1.69	2.24	2.69	3.16	28.62	21.59	17.98	15.30

资料来源: 天风证券研究所,注: PE=收盘价/EPS

内容目录

核心观点	3
行情回顾	3
5 月建筑业 PMI 保持较高水平，二手房交易景气度或有所回落	3
建材重点子行业近期跟踪	4
继续推荐玻璃、玻纤、消费建材龙头，关注低估值水泥品种	5
风险提示	5

图表目录

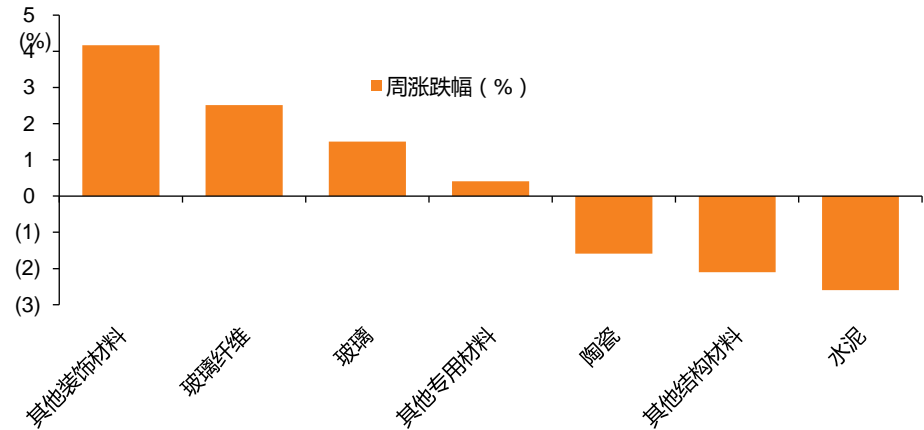
图 1：中信建材三级子行业上周（0531-0604）涨跌幅	3
图 2：制造业 PMI 月度波动	3
图 3：建筑业 PMI 月度波动	3
图 4：30 个大中城市商品房成交面积及同比增速	4

核心观点

行情回顾

上周（0531-0604）建材（中信）指数涨 0.91%，沪深 300 跌 0.73%，在前周周报提及的成都防水提标事件带动下，防水板块涨幅较好，此外玻纤和玻璃板块已取得较好正收益，水泥板块跌幅较大。个股中，凯伦股份（13.34%）、北新建材（11.04%）、科顺股份（9.15%）、旗滨集团（8.45%）、坚朗五金（8.12%）表现较好。

图 1：中信建材三级子行业上周（0531-0604）涨跌幅

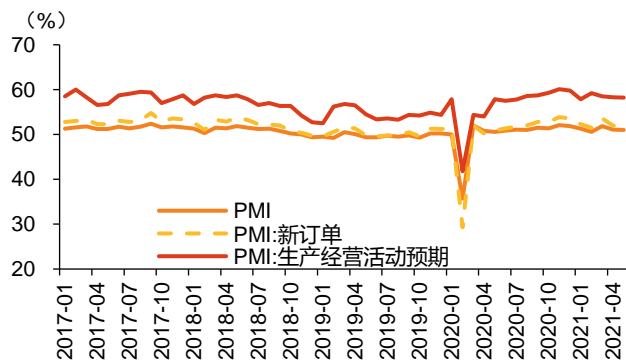


资料来源：Wind，天风证券研究所

5 月建筑业 PMI 保持较高水平，二手房交易景气度或有所回落

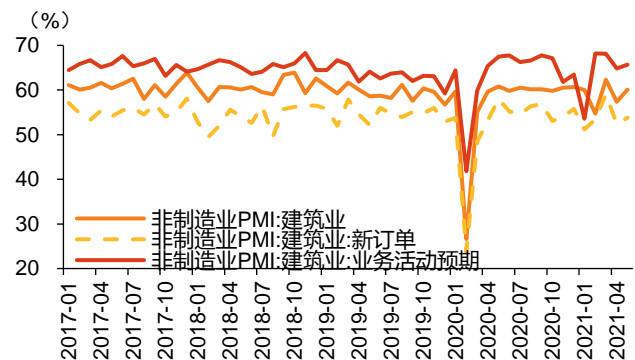
5 月建筑业 PMI 有所回暖。据统计局，5 月制造业 PMI 51%，环比回落 0.1pct，同比提升 0.4pct，仍处于荣枯线之上。5 月新订单和生产经营预期 PMI 分别为 51.3%和 58.2%，环比回落 0.7/0.1pct，同比仍处改善态势。建筑业方面，5 月建筑业 PMI 达到 60.1%，环比升 2.7pct，同比降 0.7pct，新订单和业务活动预期 PMI 分别为 53.8%和 65.7%，环比均有所提升，但同比均有所下行。我们认为去年 Q2 处于疫情后工程项目赶工高峰，今年 Q2 建筑业景气度同比提升幅度由于基数效应或边际减弱，但实际景气度仍有望维持高水准，若钢材等主要原材料价格持续回落，行业景气度环比有望延续改善态势。

图 2：制造业 PMI 月度波动



资料来源：统计局，Wind，天风证券研究所

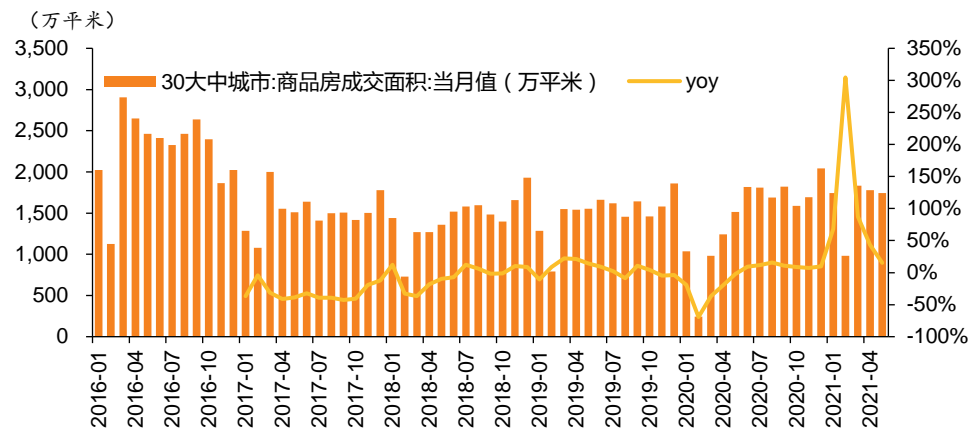
图 3：建筑业 PMI 月度波动



资料来源：统计局，Wind，天风证券研究所

我们对拥有完整二手房交易数据的十五个代表城市（深圳、北京、杭州、南京、青岛、苏州、南昌、厦门、无锡、东莞、扬州、南宁、佛山、金华、江门）的二手住宅成交面积进行统计，上述 15 个城市五月二手住宅成交面积相比 20M5/19M5 分别-7.68%/-7.18%，环比看，绝大部分城市五月二手房成交面积少于四月，前五个月成交面积较 20 年和 19 年前五月分别增长 45.6%/28.4%，增速持续回落。从新房整体数据看，据 Wind，30 个大中城市 21M1-5 商品房成交面积相比 20 年和 19 年前五月分别增长 61%/20%，增速亦持续回落，5 月单月相比 20 年和 19 年同期+15.1%/+12.4%。总体来看，我们预计 5 月新房成交仍保持了较好的增长，但二手房交易景气度回落较快。

图 4：30 个大中城市商品房成交面积及同比增速



资料来源：Wind，天风证券研究所

建材重点子行业近期跟踪

玻璃：1) 光伏玻璃：上周主流大单价格，2mm 镀膜光伏玻璃价格 18 元/平方米左右，3.2mm 镀膜 23 元/平方米，环比均持平。上周国内光伏玻璃市场交投一般，近期终端需求随缓慢向好，但硅料价格涨势明显，组件厂家开工率仍偏低，且后续仍有小幅下行可能，实际需求支撑有限。上周在产产线 202 条，日熔量 35290t/d，福莱特滁州一窑六线 1200t/d 产线 5 月 30 日点火。上周厂商库存天数 21.3 天，环比增 3.13%，预计后续价格稳定为主，部分稍显弱势。2) 浮法玻璃：上周全国浮法玻璃均价环比涨幅 2.19%，价格涨势有所放缓，主要区域企业出货较前期不同程度放缓，沙河区域价格涨跌不一。北方加工厂订单仍饱满，但部分加工厂有减少接单现象，南方小型加工厂保持减少接单状态，限电及东南亚疫情反复对华南区域需求存在影响，北方供需结构好于南方。上周浮法玻璃日熔量 171225 吨，环比增加 800t/d，周内复产一条，生产企业库存 1515 万重量箱，环比增加 205 万重量箱。（数据来源：卓创资讯）

水泥：上周水泥价格环比大幅回落，跌幅 1.3%，价格下得区域主要是华东、中南和西北部分地区，幅度 10-30 元/吨，价格上涨地区为天津，幅度 10-20 元/吨。6 月初，国内水泥市场进入需求淡季，下游需求环比略有下滑，水泥价格季节性回落趋势明显。下游反馈来看，今年需求在 5 月提前出现回落，除了雨水天气影响外，核心因素是钢材价格大涨导致工程预算超国标，资金短缺、鉴于市场已进入淡季，预计后期需求再度大幅下滑的可能性不大。区域价格方面，华北地区保持平稳，东北地区大体平稳，华东和中南地区水泥价格继续下调，西北地区水泥价格出现回落。（数据来源：数字水泥网）

玻纤：1) 上周无碱池窑粗砂价格稳中有涨，主要池窑厂家缠绕纱价格基本走稳，个别企业下调 100 元/吨，合股纱供应仍然紧俏，价格不同程度上调。现 2400tex 缠绕直接纱主

流报 6100 元/吨，环比基本持平。短期看供应端局部稍有增加，直接纱类货源紧俏度有所缓解，但合股纱价格仍有继续上调预期。2) 电子纱市场价格短期暂报稳，各厂产销仍脸稿，纱、布货源较少，先电子纱 G75 主流报价 16500-16800 元/吨，环比持稳，电子布主流报 8.2-8.4 元/米。后续电子纱价格或继续呈上涨行情，电子布价格亦有跟涨可能。(数据来源：卓创资讯)

继续推荐玻璃、玻纤、消费建材龙头，关注低估值水泥品种

周期品高景气有望持续，中长期继续推荐行业下游高景气，供需格局有望改善的玻璃玻纤及消费建材品种：1) 近期玻璃在即将进入淡季情况下仍维持了价格上行，淡季不淡有望出现，中长期看，2021 玻璃需求有望维持高景气，同时供给格局的改善有望持续，龙头公司全年盈利有望超预期，推荐**旗滨集团**。2) 全球经济复苏带动的出口改善仍有望是较为明确的经济基本面之一，后续头部公司扩产从经济性和速度角度均有望领先行业，未来优势有望更加显著，推荐**中国巨石**，**长海股份（与化工联合覆盖）**，**宏和科技**等。3) 我们预计 21H1 消费建材品种有望展现收入端高弹性，且基本面向上持续性有望好于市场预期，中长期看，拿地政策变化等因素或进一步推升下游地产公司集中度，龙头消费建材品种有望借力提高自身市占率，旧改、新型城镇化有望为消费建材带来新的增长点，短期内大宗商品价格涨幅趋稳也有望缓和成本大幅上行压力，推荐**亚士创能**、**东方雨虹**、**科顺股份**、**北新建材**、**蒙娜丽莎**、**伟星新材**等。4) 水泥当前进入淡季，需求与价格环比均有所回落，但相比往年同期，需求仍处于较好水平，关注**海螺水泥**、**上峰水泥**、**祁连山**、**天山股份**等。

风险提示

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

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

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com