

建材

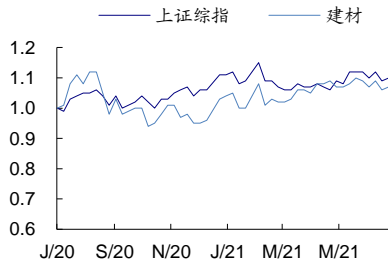
2021 年中报业绩前瞻

超配

(维持评级)

2021 年 07 月 12 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《非金属建材行业 7 月投资策略: 关注优质赛道, 把握结构性机会》——2021-07-10
 《非金属建材周报(21 年第 27 周): 淡季运行平稳, 关注行业低估值优质企业》——2021-07-05
 《建材行业基金持仓专题: 行业整体继续低配, 建议把握板块结构性机会》——2021-06-30
 《从财报运行看当前建材各板块投资机会: 增长韧性犹存, 分化仍在继续》——2021-06-28
 《建材行业投资专题: 回归本位, 关注低估值、强业绩的优质品种》——2021-06-25

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

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

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

子板块景气推升业绩增长, 关注优质成长企业

● 中报前瞻: 子板块景气推升业绩增长, 细分龙头表现更优

截至 7 月 9 日, 建材行业中已有 16 家企业进行中报业绩预告, 其中预增 13 家。略增 2 家, 不确定 1 家, 整体已披露的企业表现良好。除去年因为疫情低基数效应外, 今年上半年子板块的高景气度为业绩增长提供良好动力, 另外, 优质赛道的龙头企业表现也具有一定亮点。整体来看, 在去年疫情的低基数影响下, 今年上半年建材板块整体业绩表现有望呈现较明显的同比回升趋势, 高景气度行业和优质细分赛道表现有望更优; 展望全年, 具有高景气度、或处于优质赛道中的龙头企业竞争力更胜一筹, 业绩有望保持稳步提升。

● 关注优质赛道, 把握结构性机会

结合中报业绩前瞻情况, 我们对建材各子行业判断如下:

水泥: 今年水泥行业整体保持在“新均衡”体系下稳定运行, 价格中枢保持高位, 受成本端价格上升影响, 盈利水平中枢稳中略降。近期随着梅雨季节逐渐消退, 短期价格有望逐步趋于稳定, 中长期仍然维持行业以稳为主的格局判断, 行业盈利水平仍有望保持历史相对高位。目前龙头企业估值低廉, 高分红背景下具备良好的安全边际, 推荐关注低估值优质龙头海螺水泥、上峰水泥、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: 行业今年延续去年下半年以来的高景气, 价格不断刷新同期高位, 盈利水平不断创新高。近期价格呈现高位稳定, 社会库存逐步去化, 下游订单饱满, 生产企业库存已开始减少, 短期价格仍然具备较强支撑; 中长期竣工回暖和消费升级趋势下, 预计全年浮法玻璃有望保持供需平衡状态, 盈利水平继续保持高位。此外, 科技升级将是未来长期看点, 推荐行业内优质龙头企业旗滨集团、信义玻璃、南玻 A。

玻纤: 受益于下游经济复苏带来的强劲需求, 上半年玻纤价格再创新高, 带动企业中期业绩高速增长。短期来看, 供应端无明显增加, 需求端支撑仍存; 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。目前龙头企业估值低廉, 结合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: 随着多年的发展, 其他建材中优质赛道, 如防水、涂料、五金等子行业的头部企业逐步脱颖而出, 并为投资者创造了丰厚的汇报, 现阶段看, 相关头部企业优势明显且依旧具备较大的中长期发展潜力, 仍可积极买入, 推荐坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、三棵树; 其余子行业头部企业多数受到地产需求预期的影响股价承压, 目前多数头部企业估值已跌至历史低位, 建议逢低布局, 长线长投, 推荐伟星新材、兔宝宝; 此外, 我们依旧建议大家关注一些“小而美”的优质细分领域品种, 推荐海洋王、再升科技。

● 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。

内容目录

中报前瞻：子板块景气推升业绩增长，细分赛道龙头表现更优	4
水泥盈利能力具备稳定性，玻璃持续刷新历史高位	4
子板块景气推升业绩增长，细分赛道龙头表现更优	5
玻璃玻纤景气持续，水泥整体运行平稳	6
玻璃：高景气延续，价格有望再上台阶	6
玻纤：价格高位偏稳运行，库存稍有回涨	8
水泥：行业整体运行平稳，价格中枢保持高位	9
关注优质赛道，把握结构性机会	11
风险提示	12
国信证券投资评级	13
分析师承诺	13
风险提示	13
证券投资咨询业务的说明	13

图表目录

图 1: 2020 年动力煤价价格中枢小幅降低.....	4
图 2: 水泥煤炭价格差保持高位稳定.....	4
图 3: 2020 年纯碱价格中枢下行明显.....	4
图 4: 2020 年华东地区燃料油（高硫 180）中枢下行.....	4
图 5: 玻璃纯碱重油价格差中枢提升明显.....	5
图 6: 年初至今建材各板块涨跌幅.....	6
图 7: 浮法玻璃国内主流市场均价（元/吨）.....	7
图 8: 历史同期浮法玻璃国内主流市场均价（元/吨）.....	7
图 9: 浮法玻璃国内重点省份库存（万重箱）.....	7
图 10: 历史同期浮法玻璃国内重点省份库存（万重箱）.....	7
图 11: 行业月度生产线冷修产能（万重箱）.....	7
图 12: 行业月度净增加产能（万重箱）.....	7
图 13: 1-5 月全国平板玻璃产量及同比增速.....	8
图 14: 5 月全国平板玻璃产量同比增速.....	8
图 15: 玻纤和玻纤增强塑料制品 PPI 单月同比继续创新高.....	8
图 16: 国内部分主流企业缠绕直接纱平均出厂价.....	8
图 17: 国内部分主流企业 2400texSMC 合股纱平均出厂价.....	9
图 18: 国内部分主流企业 2400tex 喷射合股纱平均出厂价.....	9
图 19: 国内部分主流企业 2400tex 毡用合股纱平均出厂价.....	9
图 20: 国内部分主流企业 2400tex 板材合股纱平均出厂价.....	9
图 21: 国内部分主流企业 G75 电子纱价格.....	9
图 22: 国内重点池窑企业库存稍有回涨.....	9
图 23: 全国高标水泥均价（元/吨）.....	10
图 24: 全国水泥均价处于历史高位（元/吨）.....	10
图 25: 全国水泥库容比（%）.....	10
图 26: 历史同期水泥库容比（%）.....	10
图 27: 1-5 月全国水泥产量及同比增速.....	11
图 28: 5 月全国水泥产量同比增速.....	11

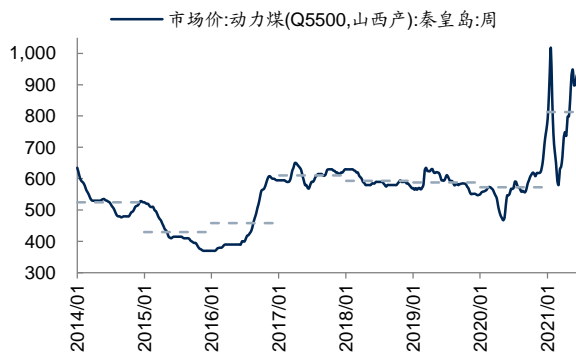
中报前瞻：子板块景气推升业绩增长，细分赛道龙头表现更优

水泥盈利能力具备稳定性，玻璃持续刷新历史高位

水泥：作为水泥成本端重要的组成部分，煤炭价格在今年一季度上涨至历史高位，主要受进口限制、安全环保检查的限产，以及采暖季用电负荷增加等因素影响，经过3月份短暂回调后，二季度价格继续回涨，主要由于社会用电量增加、煤矿安全生产力度加大、南方水电减少等因素，煤炭供需短暂失衡。今年上半年，秦皇岛Q5500动力煤价格中枢约807元/吨，较去年全年中枢提高40.7%。受此影响，水泥行业整体盈利水平有所承压，在价格上行对冲一部分成本压力后，水泥煤炭价格差中枢较去年仍有小幅降低，但仍然维持在历史同期较高位水平，整体仍具备一定的稳定性。

玻璃：核心原材料纯碱和重油的价格今年上半年均出现不同程度的上涨，其中纯碱价格上涨主要受下游玻璃行业良好需求带动，以及供给端新增产能有限的因素影响，重油主要受益于原油减产和全球疫情控制向好、国际疫苗接种加快等带来的供需改善格局，上半年纯碱和重油中枢分别较去年全年上涨10.4%和8.36%，涨价幅度均明显低于浮法玻璃价格上行幅度，玻璃行业盈利跟随价格呈现持续攀升趋势，并持续创历史新高，上半年玻璃纯碱重油价格差中枢水平较去年全年同比提高约78%。

图 1：2020 年动力煤价格中枢小幅降低



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 2：水泥煤炭价格差保持高位稳定



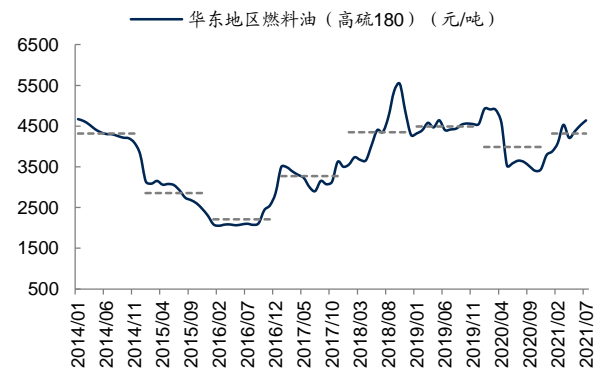
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 3：2020 年纯碱价格中枢下行明显



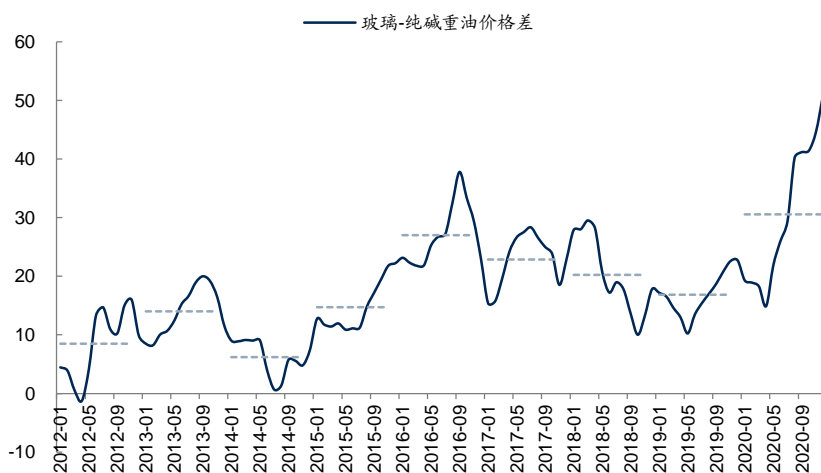
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：2020 年华东地区燃料油（高硫 180）中枢下行



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 玻璃纯碱重油价格差中枢提升明显



资料来源: WIND、卓创资讯、国信证券经济研究所整理

子板块景气推升业绩增长，细分赛道龙头表现更优

截至 7 月 9 日，建材行业中已有 16 家企业进行中报业绩预警，其中预增 13 家。略增 2 家，不确定 1 家（公司预计上半年累计净利润同比增长，涨幅不确定），整体已披露的企业表现良好。除去年因为疫情影响带来的低基数效应外，今年上半年部分行业的高景气度为业绩增长提供良好动力，如玻璃、玻纤行业价格不断创新高，耐火材料受下游需求驱动成长，另外，优质赛道的龙头企业表现也具有一定亮点，在上半年轻建行业各细分子行业行情表现上也有所体现，如防水材料板块。整体来看，在去年疫情的低基数影响下，今年上半年轻建板块整体业绩表现有望呈现较明显的同比回升趋势，高景气度行业和优质赛道表现有望更优；全年来看，具有高景气度、或处于优质赛道中的龙头企业竞争力更胜一筹，业绩有望保持稳步提升。

表 1: 建材行业 2021 年中报业绩预警情况

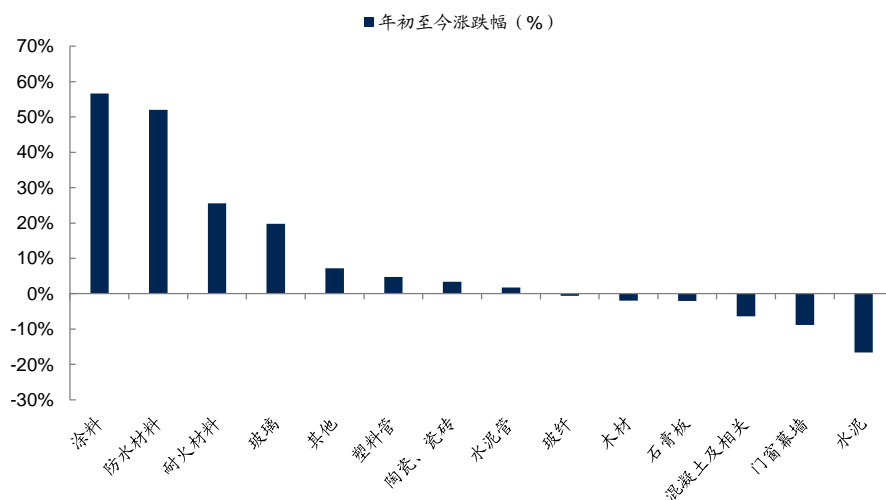
证券代码	名称	预警类型	预告净利润		预告净利润同比		业绩变动原因	所属行业	2020H1 增速 (%)
			下限 (亿)	上限 (亿)	下限 (%)	上限 (%)			
600586.SH	金晶科技	预增	7.70	8.00	913.00	953.00	价格上升，销售结构调整使毛利率提升；资产处置收益，收到政府补助；同期基数较低	玻璃	-34.39
601636.SH	旗滨集团	预增	21.06	23.27	316.00	360.00	去年疫情影响基数低；行业景气度提升，量价齐升；高质量发展，控制生产成本	玻璃	-2.36
000012.SZ	南玻 A	预增	13.05	14.30	233.00	265.00	产品价格大幅上涨；疫情影响	玻璃	3.74
601865.SH	福莱特	预增	11.60	12.60	152.17	173.91	产能扩张，双玻需求增加，销量增长	玻璃	76.27
002066.SZ	瑞泰科技	预增	0.23	0.24	606.82	637.55	市场开拓和成本控制；疫情影响	耐火材料	-65.35
002088.SZ	鲁阳节能	预增	2.02	2.61	70.00	120.00	销量增长	耐火材料	-31.60
605006.SH	山东玻纤	预增	3.13	3.46	405.66	458.88	市场需求旺盛；产能增加；产品质量提升，成本下降	玻纤	-24.52
600176.SH	中国巨石	预增	22.87	26.68	200.00	250.00	下游需求强劲，出口销量改善，产品价格上涨；调整产能和产品结构，综合成本下降	玻纤	-27.66
002201.SZ	九鼎新材	预增	0.24	0.28	150.00	200.00	国内市场需求旺盛，量价齐升；综合成本降低，盈利能力增强	玻纤	106.41
002080.SZ	中材科技	预增	17.89	19.68	100.00	120.00	玻纤和锂电隔膜产业需求旺盛使得利润大幅增长，其余产业相对平稳	玻纤	40.87
300196.SZ	长海股份	预增	2.30	2.70	85.81	118.12	去年疫情影响基数低；行业高景气，量价齐升	玻纤	-15.00
000786.SZ	北新建材	预增	17.00	20.00	88.31	121.54	销量增长；去年疫情影响生产和销售	石膏板	230.56

表 1: 建材行业 2021 年中报业绩预警情况

股票代码	公司名称	业绩预警	2021H1 净利润 (亿元)	2020H1 净利润 (亿元)	2021H1 营业收入 (亿元)	2020H1 营业收入 (亿元)	主要业务/风险提示	主要产品	2021H1 净利润同比变化 (%)
300749.SZ	顶固集创	预增					市场认可度提升, 大宗业务拓展顺利, 销量持续提升	五金	-71.63
002271.SZ	东方雨虹	略增	14.81	15.90	35.00	45.00	销量增长, 非防水板块业务收入增长, 加强成本费用管控	防水材料	31.20
603916.SH	苏博特	略增	2.00	2.17	20.00	30.00	新产品推出提升竞争力; 总产能翻倍, 销售和市占率提升; 经营管理效率优化	混凝土及相关	24.52
600678.SH	四川金顶	不确定					下游景气度提升, 产能提升, 预计累计净利润同比增长	石灰石	93.66

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 6: 年初至今建材各板块涨跌幅



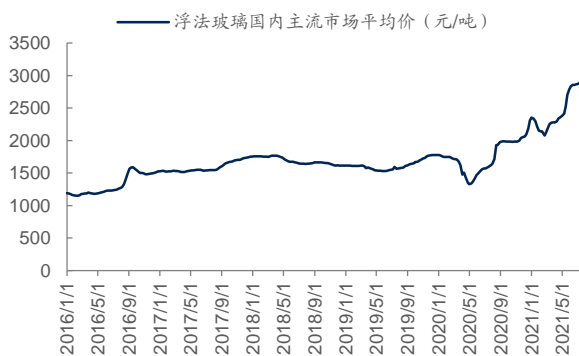
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

玻璃玻纤景气持续，水泥整体运行平稳

玻璃：高景气延续，价格有望再上台阶

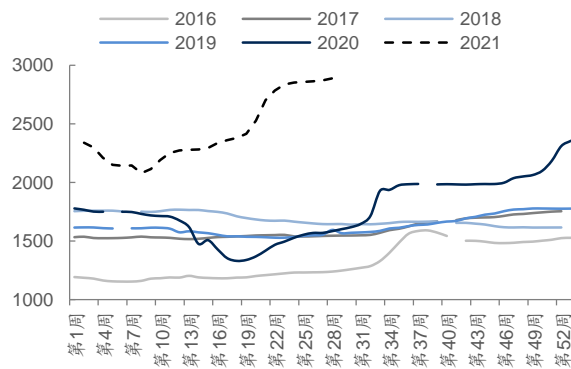
今年以来浮法玻璃行业延续去年下半年以来的高景气，价格不断刷新同期高位。春节过后，受益于就地过年政策和下游需求良好，玻璃市场快速恢复和启动，春节后一周华北沙河地区便率先全国进行提价，节奏明显快于历史往年同期；经过 3 月中下旬短暂去社会库存后，4 月份后，在下游旺盛需求支持下，玻璃价格加速上行并不断刷新价格高位，近期在进行社会库存去化的同时，价格仍高位保持。截至 7 月 9 日，浮法玻璃国内主流市场平均价为 2888.74 元/吨，同比增长 82.27%，上半年价格中枢较去年同期提高 53.9%，国内浮法玻璃重点省份库存为 1480 万重箱，同比下降 59.03%。

图 7：浮法玻璃国内主流市场平均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 8：历史同期浮法玻璃国内主流市场平均价（元/吨）



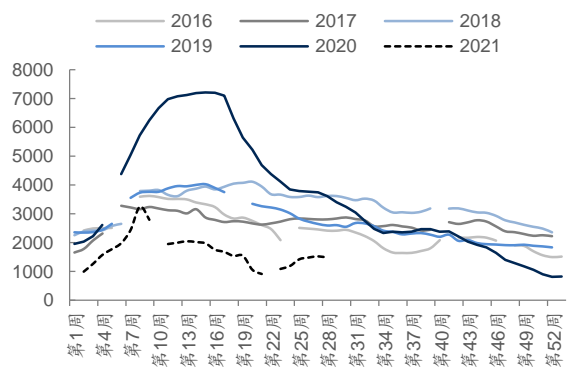
资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 9：浮法玻璃国内重点省份库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 10：历史同期浮法玻璃国内重点省份库存（万重箱）

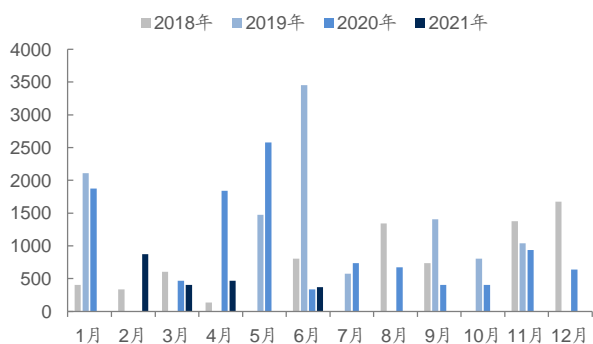


资料来源：卓创资讯、国信证券经济研究所整理

受今年以来行业的高景气度表现，上半年玻璃行业供给端有所增加，产能净增加约 4800 万重箱，主要集中于五六月。今年 1-5 月，全国平板玻璃累计产量 4.22 亿重箱，同比增长 10.9%，增速环比提高 0.4 个百分点，两年平均复合增速为 5.5%，其中 5 月份单月产量 0.88 亿重箱，同比增长 12.7%，较 2019 年增长 12.6%。

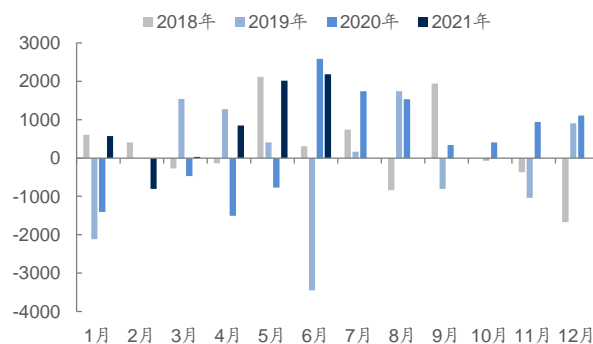
短期来看，尽管近期部分生产线复产和点火使得供给端逐步小幅增加，但从需求端来看，6 月份的社会库存去化后已处于较低水平，下游刚需和备货需求均存在增加预期，价格虽处高位但仍具备较强支撑，中长期全年地产竣工端回暖仍将保持，行业运行景气度仍将有望保持，整体高位盈利情况有望延续。

图 11：行业月度生产线冷修产能（万重箱）



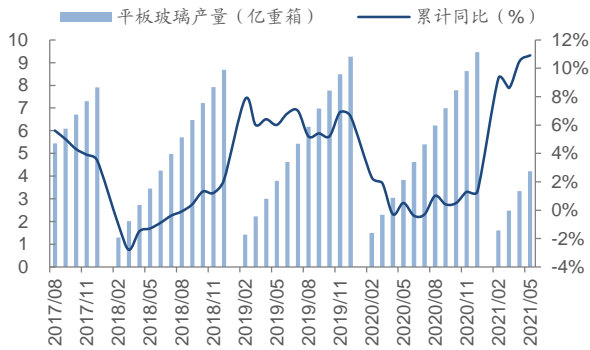
资料来源：中国玻璃期货网、卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 12：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 13: 1-5 月全国平板玻璃产量及同比增速



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 14: 5 月全国平板玻璃产量同比增速



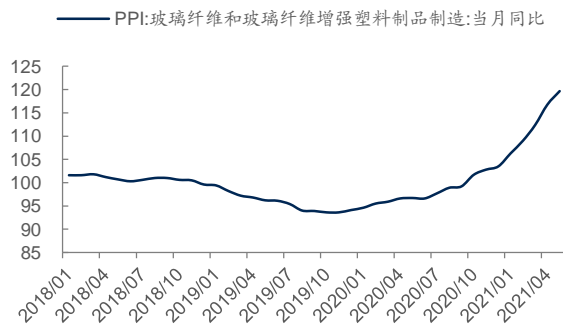
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

玻纤: 价格高位偏稳运行, 库存稍有回涨

受益于下游经济复苏带来的强劲需求, 上半年玻纤价格屡创新高, 带动企业中期业绩高速增长。近期玻纤价格整体呈现稳中小幅上涨趋势, 其中多数池窑厂合股纱类部分产品价格再一次上调, 多数涨幅 300-500 元/吨不等, 缠绕直接纱价格基本走稳, 个别企业成交价格有 100-200 元/吨不等松动, 主要大厂报价以维稳为主, 存在一定促量政策, 目前无碱 2400tex 直接纱报 5900-6200 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 8300-9000 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 9500-10000 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 8500-9500 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 9000-9500 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 6700-7300 元/吨。电子纱价格继续小幅上调, 涨幅 300-500 元/吨不等, 目前 G75 主流报价 17000 元/吨左右, 电子布主流报价 8.7-8.8 元/米, 小客户提货价偏高。

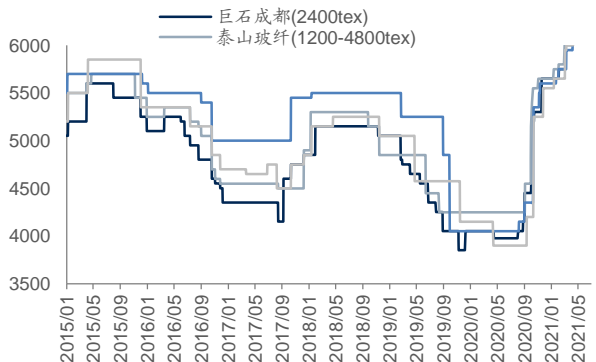
整体来看, 部分厂库存稍有回涨, 但增幅有限, 且短期来看供应端无明显增加, 需求端支撑仍存, 缠绕纱受供应量加大影响, 后续价格以维稳为主; 合股纱中毡用及板材纱货源紧俏度有所缓解, 但喷射等货源供应仍紧张, 预计后期延续偏稳趋势, 个别货源紧俏产品价格有望再次上调; 电子纱厂家以自用织布为主, 外销量极少, 电子布供应紧俏度仍存, 需求端来看, 多数厂家订单仍饱满, 新客户订单接收有限, 维护老客户订单为主, 预计后期仍有上涨势头, 但涨幅将有所收窄。

图 15: 玻纤和玻纤增强塑料制品 PPI 单月同比继续创新高



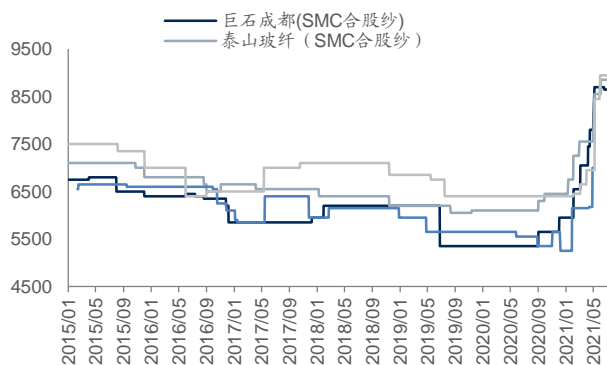
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 16: 国内部分主流企业缠绕直接纱平均出厂价



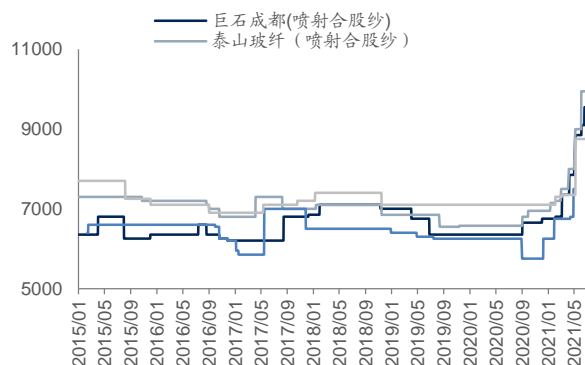
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 17: 国内部分主流企业 2400texSMC 合股纱平均出厂价



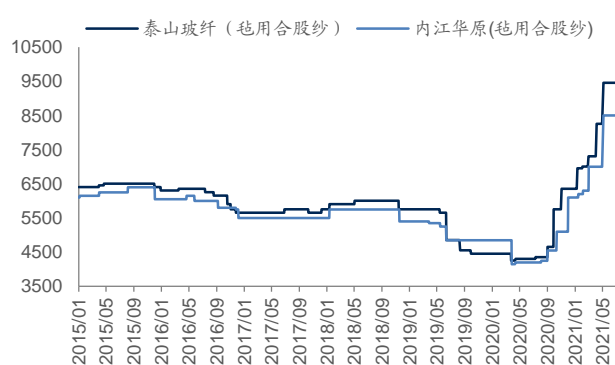
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 18: 国内部分主流企业 2400tex 喷射合股纱平均出厂价



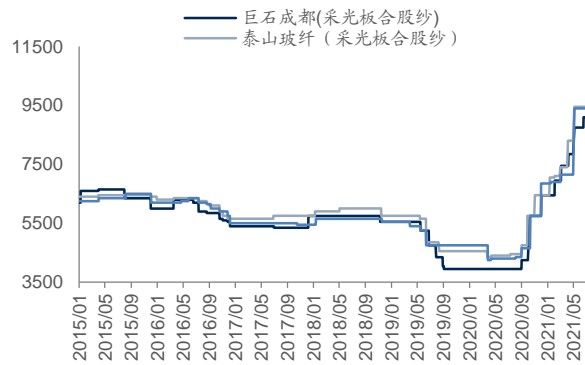
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 19: 国内部分主流企业 2400tex 毡用合股纱平均出厂价



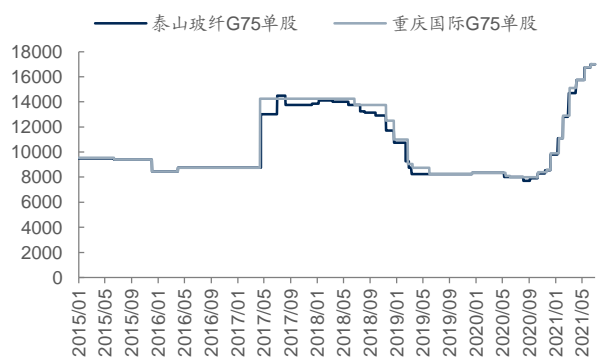
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 20: 国内部分主流企业 2400tex 板材合股纱平均出厂价



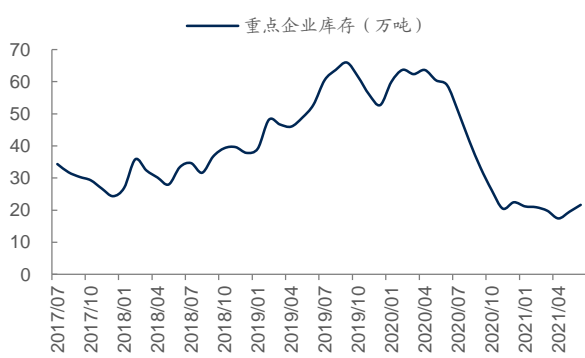
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 21: 国内部分主流企业 G75 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 22: 国内重点池窑企业库存稍有回涨



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%)

水泥: 行业整体运行平稳, 价格中枢保持高位

今年开年以来, 水泥行业整体保持在“新均衡”体系下的稳定运行, 价格中枢保持高位。随着年初冬春疫情的逐步缓解, 今年春节后, 我国经济持续稳定恢复, 在北方错峰生产执行较好和就地过年南部地区市场启动较快的双重背景影响下, 春节过后水泥需求恢复速度超预期, 行业整体运行良好。受益于今年各地新开工项目和去年存量项目的持续释放, 旺季来临后, 水泥行业价格持续上涨并持续保持历史同期高位水平, 库存下行至历史同期低位。5 月中下旬后,

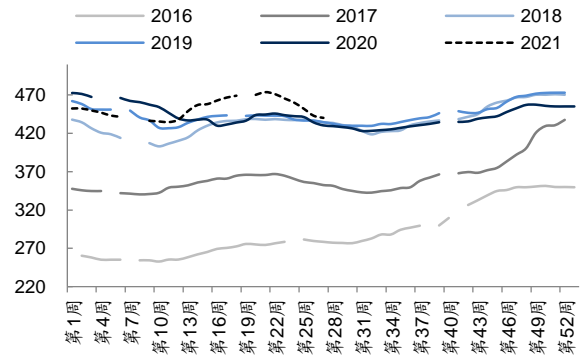
南方提前入梅，此外，受下游施工原材料价格持续性上涨和房贷调控等因素影响，社会资金呈现偏紧状态，水泥需求提前进入淡季，价格呈现较明显的季节性回落，库存出现较明显回升。截至7月2日，全国高标水泥均价为442.8元/吨，同比提高1.91%，年初至今价格中枢为453.3元/吨，较去年同期小幅抬升1.28%，库容比为64.0%，同比减少0.6个百分点。

图 23: 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 24: 全国水泥均价处于历史高位 (元/吨)



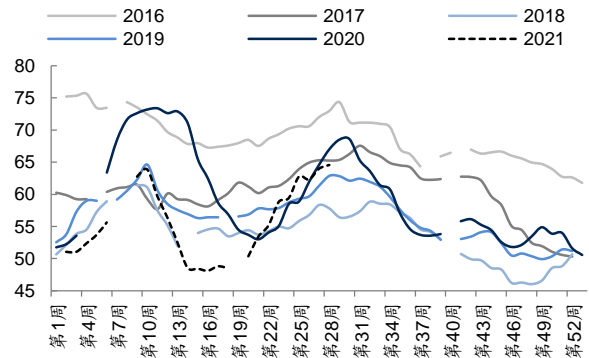
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 25: 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

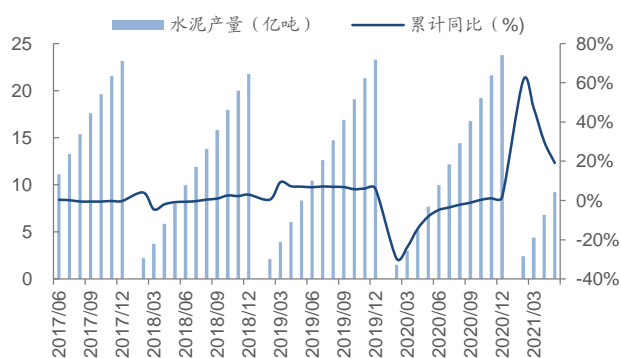
图 26: 历史同期水泥库容比 (%)



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

今年 1-5 月，全国水泥产量实现 9.22 亿吨，累计产量创历史同期新高，同比增长 19.2%，两年平均复合增速为 5.22%，仍然保持较为稳定的增长。进入 7 月，梅雨季节将逐渐消退，百年建党活动结束后，下游需求将会再进一步恢复，短期水泥价格也有望趋于稳定。中长期来看，我们维持对水泥行业整体以稳为主的格局判断，“新均衡”之下，行业盈利水平仍有望保持历史相对高位。

图 27: 1-5 月全国水泥产量及同比增速



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 28: 5 月全国水泥产量同比增速



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

关注优质赛道，把握结构性机会

策略我们强调今年要重视玻璃、玻纤投资机会，过去几个月的基本面运行持续验证了我们的观点；3 月以来，市场观点有所分歧，对上述行业所处周期阶段也有所疑虑，现阶段我们坚决重申并大声疾呼，玻璃解放思想，顺势而为；玻纤余情未了，执手相拥。结合中报业绩前瞻情况，我们对建材各子行业判断如下：

水泥行业：今年开年以来，水泥行业整体保持在“新均衡”体系下的稳定运行，价格中枢保持高位。受成本端价格上升影响，盈利水平中枢小幅降低。近期受淡季高温、降雨等天气影响，水泥需求下降较为明显，同时，大宗原材料价格上涨带来的资金压力使得部分项目出现延后工期的现象，水泥价格出现季节性持续回落明显，库存保持上涨趋势。随着梅雨季节逐渐消退，短期 7 月份水泥价格有望逐步趋于稳定，中长期仍然维持行业以稳为主的格局判断，行业盈利水平仍有望保持历史相对高位。目前龙头企业估值低廉，高分红背景下具备良好的安全边际，推荐关注低估值优质水泥龙头**海螺水泥、上峰水泥、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：今年以来浮法玻璃行业延续去年下半年以来的高景气，价格不断刷新同期高位，盈利水平不断创新高。近期价格呈现高位稳定，随着社会库存的去化，下游刚需和备货需求均存在增加预期，生产企业库存已开始减少，近期新增供给对行业格局影响相对有限，短期价格仍然具备较强支撑；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保持供需紧平衡状态，盈利水平继续保持高位。此外，科技升级作为玻璃行业未来长期看点，有望带动企业产品结构变化，一定程度熨平和提升企业盈利水平。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：受益于下游经济复苏带来的强劲需求，上半年玻纤价格再创新高，带动企业中期业绩高速增长。近期玻纤价格整体呈现稳中小幅上涨趋势，其中多数池窑厂合股纱类部分产品价格再一次上调，缠绕直接纱价格基本走稳，电子纱价格继续小幅上调。短期来看，供应端无明显增加，需求端支撑仍存；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：随着多年的发展，其他建材中优质赛道，如防水、涂料、五金等子行业的头部企业逐步脱颖而出，并为投资者创造了丰厚的汇报，现阶段看，相关头部企业优势明显且依旧具备较大的中长期发展潜力，仍可积极买入，推荐**坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、三棵树**；其余子行业头部企业多数受到地产需求预期的影响股价承压，目前多数头部企业估值已跌至历史低位，建议逢低布局，长线长投，推荐**伟星新材、兔宝宝**；此外，我们依旧建议大家关注一些“小而美”的优质细分领域品种，推荐**海洋王、再升科技**。

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。

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