

**中性**

# 建材行业周报

## 上半年建陶产量大幅增加，玻璃景气度再延续

工信部20日发布《水泥玻璃行业产能置换实施办法》，提高了水泥项目产能置换比例，大气污染防治重点区域水泥项目由1.5:1调整至2:1，非大气污染防治重点区域由1.25:1调整至1.5:1。关注北新建材设立涂料公司。

- **本周板块下跌，跑输大盘：**本周申万建材指数收盘7529.51点，下跌6.17%，跌幅大于万得全A的3.56%。行业平均市盈率12.32倍，相比上周下跌0.82。板块下跌，跑输大盘。细分板块涨少跌多，新材料上涨，其余板块均下跌。
- **水泥：淡季仍在继续，降水影响仍大：**供应方面，北方部分省份受强降雨和环保等影响，水泥窑磨存在部分停产，但供应均无短缺情况。南方部分省份限电持续，对生产仍造成影响。需求方面，中东部地区降雨影响较大，水泥需求仍然处于低位。成本端仍然保持高位，并无显著变化。全国水泥市场延续偏弱行情，但景气度基本降到底部，继续下降空间不大，华东等部分区域已出现价格企稳回升的迹象。
- **玻璃：本周玻璃价格高位涨幅显著，库存再次降低：**本周玻璃价格153.2元，较上周上涨1.8元，玻璃价格再次稳步上升；库存天数5.7天，较上周下降0.2天，库存连续第四周下降。根据统计局公布的6月份经济数据，地产竣工较去年同期大幅度增长66.7%，在竣工端数据大幅度增长的情况下，玻璃行业景气高位或能够继续延续。本周，各重点关注省份价格均有小幅上涨，库存以去为主。价格上，山东、湖北、广东涨幅居前；库存上，湖北、湖南、安徽等地库存去化较快。
- **原材料：价格全面上涨，成本压力仍然不容乐观：**本周原材料价格以涨为主。燃料方面，煤炭价格上涨22元超过千元大关，达到1019.9元/吨，原油价格上涨2.3美元/桶达74.4美元/桶；主要建材原材料方面，环氧乙烷、PVC、废纸、纯碱、沥青等均有一定幅度价格上升。
- **建筑陶瓷：上半年产量同比增长，增幅喜人，行业景气或能延续：**上半年全国陶瓷砖产量近53亿平米，同比增长16.6%，全国规模以上卫生陶瓷企业产量为1.23亿件，同比增长36.6%。今年上半年，建筑陶瓷行业可谓欣欣向荣，岩板、大板新产线井喷。2021上半年（截止7月20日），江西泛高安产区新扩建生产线达20余条，日产能增长近55万平方米，其中大板、岩板线11条，占新增产能的46%。在岩板受追捧的热潮下，建筑陶瓷行业景气度持续上行，下游需求旺盛。相应标的上市公司或将迎来较好盈利水平。建议关注蒙娜丽莎、东鹏控股。

### 相关研究报告

《建材行业周报：产能置换新规出台，把握玻璃板块旺季机会》20210726

《建材行业21Q2持仓点评：持仓环比回落，玻璃与新材料受青睐》20210724

《水泥与玻璃行业政策点评：水泥产能置换比例提高，光伏玻璃不再置换》20210721

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

### 建筑材料

证券分析师：余斯杰

(8621)20328217

sijie.yu@bocichina.com.cn

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060001

证券分析师：陈浩武

(8621)20328592

haowu.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090006

### 评级面临的主要风险

- **风险提示：**水泥景气度复苏不及预期、原材料价格超预期波动、行业政策风险、海外疫情持续蔓延。

## 目录

本周关注.....	4
1. 上半年全国陶瓷砖产量近 53 亿平米，同比增长 16.6%，行业向上得以保持.....	4
板块行情.....	5
建材指数表现.....	5
细分板块表现.....	5
个股表现.....	7
公司事件.....	8
行业数据.....	9
水泥：价格跌幅放缓，部分区域企稳回升.....	9
玻璃：超高景气持续，库存再次降低.....	10
玻纤：不同品类产品走势分化，粗纱回落，电子纱延续稳定.....	10
原材料走势.....	10
重点公告.....	13
行业新闻.....	13
公司公告.....	13
风险提示.....	14

## 图表目录

图表 1.建筑陶瓷产量逆势回升 .....	4
图表 2.建材行业近期走势 .....	5
图表 3.本周建材行业与万得全 A 表现对比 .....	5
图表 4.本周各细分板块涨跌幅 .....	6
图表 5.本周建材板块涨跌幅排名 .....	7
图表 6.本周大宗交易记录 .....	7
图表 7.资金出入情况 .....	7
图表 8.未来一个月限售解禁一览表 .....	8
图表 9.个股质押一览表 .....	8
图表 10.股东增减持一览表 .....	8
图表 11.行业定增预案 .....	8
图表 12.全国水泥熟料与粉末价格走势 .....	9
图表 13.全国水泥磨机开工率与熟料库容比 .....	9
图表 14.分区域水泥行业数据 .....	9
图表 15.全国玻璃基本面数据 .....	10
图表 16.玻纤产品价格 (元/吨) .....	10
图表 17.各主要省份玻璃行业数据 .....	10
图表 18.废纸及 PVC 价格走势 .....	11
图表 19.原油价格走势 .....	11
图表 20.煤炭及纯碱价格走势 .....	11
图表 21.环氧乙烷及沥青价格走势 .....	11
图表 22.主要原材料价格 .....	11
图表 23.全国水泥错峰停窑情况一览 .....	12
图表 24.重点公司公告 .....	13
附录图表 25.报告中提及上市公司估值表 .....	15

## 本周关注

### 1. 上半年全国陶瓷砖产量近 53 亿平米，同比增长 16.6%，行业向上得以保持

**事件：**7月26日，中国建筑卫生陶瓷协会会长会议在佛山召开。会上，中国建筑卫生陶瓷协会会长缪斌指出，上半年全国陶瓷砖产量近 53 亿平米，同比增长 16.6%，全国规模以上卫生陶瓷企业产量为 1.23 亿件，同比增长 36.6%。

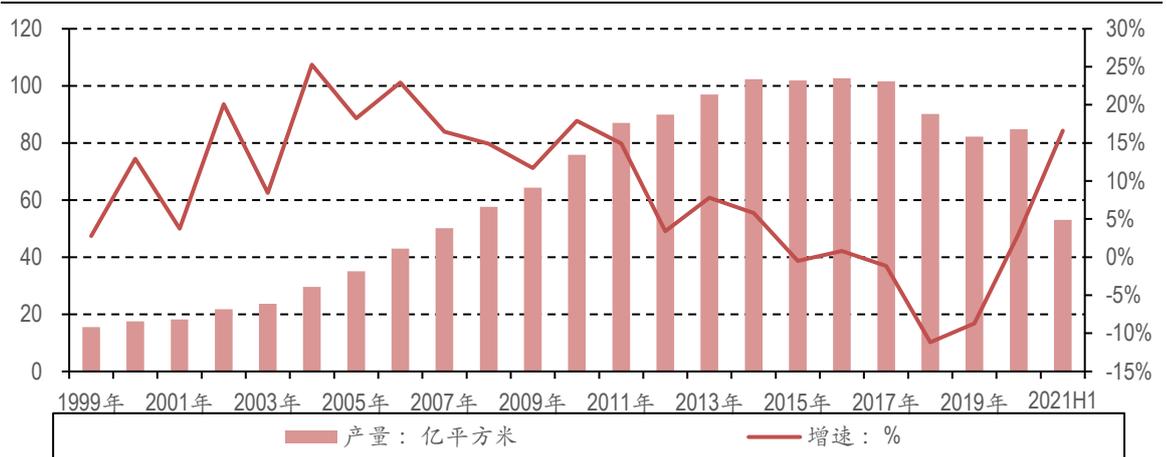
**点评：**建陶行业向上趋势得到确认，下半年或稍有回落

**2017-2019 年，建陶产量连续三年下滑。**2013 年至 2017 年，随着地产竣工增速下降，地产企业资金紧张，加之行业去库存、去产能，中小规模企业加速退出，行业进入平稳期，产量逐渐趋于稳定。2018 年及 2019 年两年，中国建陶行业步入寒冬，2018 年及 2019 年两年瓷砖产量分别下滑 11.2% 和 8.7%。这两年行业下跌的主要原因是房地产去库存、金融市场去杠杆导致瓷砖需求下滑；市场竞争加剧抬高了销售等间接费用；环保、土地、能源、劳资成本上升，企业利润空间被挤压，加上行业本身计划的“十三五”期间去掉三分之一产能的规划，加速了中小企业退出和产量下滑。

**2020 年产量上升，但去产能仍会继续。**根据建筑卫生陶瓷协会数据，2020 年，我国瓷砖产量为 84.7 亿平方米，同比增长 3.1%，扭转了连续三年的产能下降趋势。回顾十三五最后三年，全国建陶企业减少 211 家，减幅 15.45%；瓷砖年产能由 136 亿 m<sup>2</sup> 降至 123 亿 m<sup>2</sup>，下降 9.6%；全国现有建陶生产线 2760 条，减少 504 条，减幅 15.44%。

**2021 年上半年产量增长显著，大板、岩板欣欣向荣：**今年上半年，建筑陶瓷行业可谓欣欣向荣，岩板、大板新产线井喷，《陶瓷信息》消息，2021 上半年（截止 7 月 20 日），江西泛高安产区（高安、宜丰、上高）新扩建生产线达 20 余条，日产能增长近 55 万平方米，其中大板、岩板线 11 条，占新增产能的 46%。在岩板受追捧的热潮下，建筑陶瓷行业景气度持续上行，下游需求旺盛。相应标的上市公司或将迎来较好盈利水平。建议关注蒙娜丽莎、东鹏控股。

图表 1. 建筑陶瓷产量逆势回升



资料来源：中国建筑卫生陶瓷协会，中银证券

## 板块行情

### 建材指数表现

**本周板块下跌, 跑输大盘** 本周中万建材指数收盘 7529.51 点, 下跌 6.17%, 跌幅大于万得全 A 的 3.56%。行业平均市盈率 12.32 倍, 相比上周下跌 0.82。板块下跌, 跑输大盘。最近一年建材板块累计涨幅 -5.27%, 低于万得全 A 的 10.85%。

图表 2. 建材行业近期走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 本周建材行业与万得全 A 表现对比

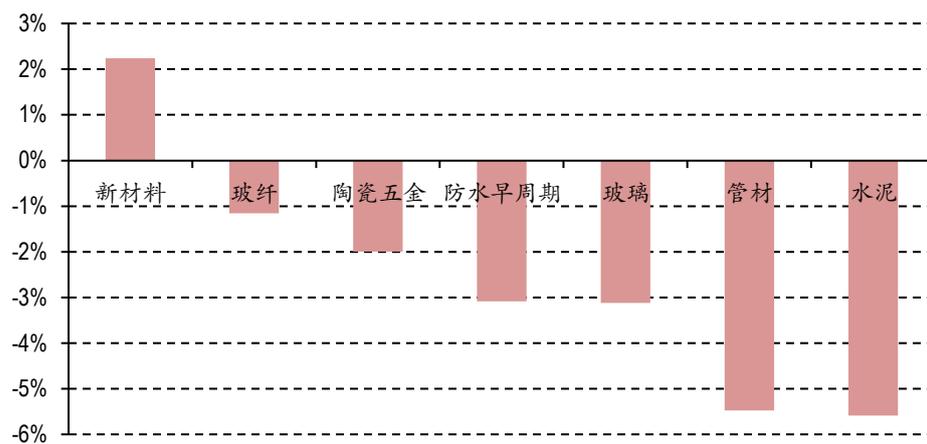
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PE	本周 PE	估值变动
万得全 A	5745.53	5540.78	(3.56)	20.71	19.88	(0.83)
建材指数	8024.26	7529.51	(6.17)	13.14	12.32	(0.82)

资料来源: 万得, 中银证券

### 细分板块表现

**细分板块涨少跌多, 水泥、管材领跌, 仅新材料上涨**: 本周建材细分板块 (含港股) 涨少跌多, 其中新材料上涨 2.24%; 水泥、管材、玻璃、防水早周期、陶瓷五金、玻纤分别下跌 5.59%、5.48%、3.12%、3.08%、1.99%、1.16%。本周前三个交易日, 市场悲观氛围较重, 建材板块走势也相应下跌。116 家 A 股上市公司涨少跌多, 29 家上涨, 87 家下跌。

图表 4. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

## 个股表现

宁波韵升、嘉寓股份、菲利华等个股领涨，青龙管业、北新建材、南玻 A 等领跌；海螺水泥、东方雨虹有大宗交易记录：宁波韵升、嘉寓股份、菲利华等个股领涨；青龙管业、北新建材、南玻 A 等个股领跌。本周无个股停复牌。东方雨虹、海螺水泥等有大宗交易，分别成交 4287.6 万元与 2599.1 万元。东方雨虹、纳川股份、深天地 A 等个股资金流入较多，万年青、塔牌集团、华新水泥等个股资金流出较多。

图表 5.本周建材板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅(%)	下跌排名	公司简称	涨幅(%)
1	宁波韵升	21.4%	1	青龙管业	(0.238)
2	嘉寓股份	20.9%	2	北新建材	(0.177)
3	菲利华	14.9%	3	南玻 A	(0.132)
4	九鼎新材	12.3%	4	天山股份	(0.111)
5	松发股份	9.9%	5	天铁股份	(0.109)

资料来源：万得，中银证券

图表 6.本周大宗交易记录

大宗交易	名称	交易日期	成交价	成交量/万股	成交额/万元	溢价率/%
002271.SZ	东方雨虹	7月26日	49.30	87.0	4,287.6	0.00
600585.SH	海螺水泥	7月27日、29日	35.41	73.4	2,599.1	0.00

资料来源：万得，中银证券

图表 7.资金出入情况

资金流入个股					
证券代码	证券简称	主力净流入/万元	主力净流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
002271.SZ	东方雨虹	48,596.0	97,909.3	923,468.0	5.3
300198.SZ	纳川股份	5,218.0	113,367.4	109,017.7	4.8
000023.SZ	深天地 A	80.9	563.5	1,813.4	4.5
002918.SZ	蒙娜丽莎	1,975.4	8,219.8	44,873.3	4.4
300395.SZ	菲利华	6,437.7	13,064.8	251,733.9	2.6

资金流出					
证券代码	证券简称	主力净流出/万元	主力净流出量/手	成交额/万	主力流入率/%
000789.SZ	万年青	(7,275.1)	(68,856.2)	42,967.0	(16.9)
002233.SZ	塔牌集团	(5,103.2)	(53,112.2)	37,415.5	(13.6)
600801.SH	华新水泥	(13,000.9)	(85,832.3)	96,381.3	(13.5)
600586.SH	金晶科技	(52,309.2)	(544,436.6)	423,019.5	(12.4)
000877.SZ	天山股份	(11,756.7)	(91,347.3)	99,170.6	(11.9)

资料来源：万得，中银证券

## 公司事件

未来一个月山东玻纤新增 IPO 限售解禁；本周华新水泥、帝欧家居有股东增持，菲利华有股东减持；帝欧家居新增质押，无新增定增预案：山东玻纤将在 2021 年 9 月 3 日上市满 1 年，首发原股东相应的 13629.9 万股将解除限售。本周华新水泥、帝欧家居有股东增持，其中帝欧家居 5 位股东合计增持 47 万股，市值超过 203.1 万元；菲利华有股东减持，共合计减持 113.7 万股，参考市值 5486.3 万元。本周帝欧家居质押 6 次，合计 1110 万股。本周无新增定增预案。

图表 8.未来一个月限售解禁一览表

股票代码	股票简称	解禁日	解禁数量/万	流通股/万	占流通股/%	解禁类型
605006.SH	山东玻纤	2021-09-03	13,629.9	10,000.0	136.30	首发原股东限售解禁

资料来源：万得，中银证券

图表 9.个股质押一览表

股票代码	股票简称	质押次数	本周累计质押/万股	质押率变动/%	股份质押比例/%
002798.SZ	帝欧家居	6	1,110.0	2.87	23.0

资料来源：万得，中银证券

图表 10.股东增减持一览表

股票代码	股票简称	变动次数	涉及股东	总变动方向	净买入/万	参考市值/万	占流通股/%
600801.SH	华新水泥	3	2	增持	4.36	66.0	0.0
300395.SZ	菲利华	2	1	减持	(113.70)	(5,486.33)	(0.4)
002798.SZ	帝欧家居	5	5	增持	47.00	203.1	0.2

资料来源：万得，中银证券

图表 11.行业定增预案

股票代码	股票简称	最新公告日	方案进度	增发价格	增发数量/万	募集资金/亿	定价方式	认购方式	定增目的
002694.SZ	顾地科技	2017-06-24	董事会预案		11,943.9	30.0	竞价	现金	项目融资
600586.SH	金晶科技	2019-08-23	董事会预案		28,575.4	6.0	竞价	现金	项目融资
000877.SZ	天山股份	2020-08-08	董事会预案		31,461.7		竞价	现金	配套融资
000877.SZ	天山股份	2020-08-08	董事会预案	13.4			定价	资产	融资收购
002392.SZ	北京利尔	2021-03-05	董事会预案	3.5	8,829.0	3.1	定价	现金	补充资金
002392.SZ	北京利尔	2020-03-10	股东大会通过	2.9	15,000.0	4.4	定价	现金	项目融资
002785.SZ	万里石	2020-12-03	股东大会通过	16.7	2,000.0	3.3	定价	现金	补充资金
002271.SZ	东方雨虹	2021-01-12	股东大会通过		47,093.5	80.0	竞价	现金	项目融资
000012.SZ	南玻 A	2020-03-27	证监会通过		92,120.8	40.3	竞价	现金	项目融资
601865.SH	福莱特	2020-10-28	证监会通过		45,000.0	25.0	竞价	现金	项目融资
300715.SZ	凯伦股份	2020-06-03	发布发行报告书	35.3	4,250.5	15.0	定价	现金	补充资金
300599.SZ	雄塑科技	2020-12-03	发审委通过		9,120.0	5.0	竞价	现金	项目融资
000401.SZ	冀东水泥	2021-06-26	董事会预案	13.3			定价	资产	融资收购其他资产
000401.SZ	冀东水泥	2021-06-26	董事会预案		40,425.7		竞价	现金	配套融资
603737.SZ	三棵树	2021-04-08	董事会预案		8,066.5	37.0	竞价	现金	项目融资

资料来源：万得，中银证券

## 行业数据

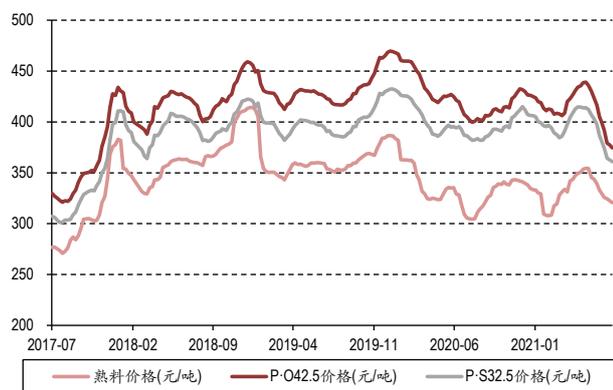
### 水泥：价格跌幅放缓，部分区域企稳回升

**淡季仍在继续，降水影响仍大：**供应方面，北方部分省份受强降雨和环保等影响，水泥窑磨存在部分停产，但供应均无短缺情况。南方部分省份限电持续，对生产仍造成影响。需求方面，中东部地区降雨影响较大，水泥需求仍然处于低位。成本端仍然保持高位，并无显著变化。

**价格跌幅放缓，部分区域率先企稳回升：**本周熟料、P·O42.5、P·S32.5 粉末价格分别为 320.7、374.5、361.0 元/吨，分别下降 1.9 元、2.9 元、1.6 元，价格继续下滑，但降幅明显收窄；磨机开工率和熟料库容比分别为 60.7%、63.4%，分别下降 2.2%与上升 1.0%。全国水泥市场延续偏弱行情，但景气度基本降到底部，继续下降空间不大，华东等部分区域已出现价格企稳回升的迹象。

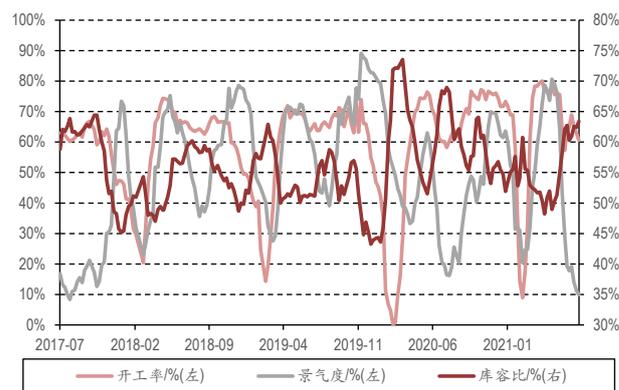
**区域行情：需求仍然普遍低位，华北限产范围扩大：**西北陕甘宁水泥价格有所下滑，关中地区价格已经接近底部，甘肃水泥价格连绵下行。华北地区京津冀地区本周仍有一定雨水天气影响，水泥需求较为疲软，内蒙古错峰限产，熟料库存不高。东北三省多数区域在下半月都在停窑错峰，水泥需求仍然平平，供需保持平衡状态，水泥价格稳定。华中地区河南中北部降水集中，湖南湖北水泥价格趋降。华南：广东天气尚可，水泥市场价格整体持稳；海南高温、阴雨以及社会资金紧张影响，房地产和重点工程在建项目较少且进度放缓；广西限定仍在持续，价格迎来多次调整后的普遍上涨。华东地区受台风影响，台风影响，水泥需求短期受挫。西南地区需求偏弱，市场尚无反弹迹象。

图表 12. 全国水泥熟料与粉末价格走势



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 13. 全国水泥磨机开工率与熟料库容比



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 14. 分区域水泥行业数据

	熟料价格	比上周/%	42.5 价格	比上周/%	32.5 价格	比上周/%	开工率/%	比上周/%	库容比/%	比上周/pct
华北	304.4	(1.4)	372.0	0.5	348.0	0.6	27.0	1.0	59.4	1.3
东北	345.0	0.0	400.0	0.0	370.0	0.0	48.8	1.3	41.7	0.0
华东	385.2	0.0	394.3	0.0	381.4	0.0	48.8	(21.9)	60.9	0.9
华中	296.3	0.0	348.3	(0.9)	341.7	0.0	52.5	8.8	63.6	(2.9)
华南	312.0	0.0	426.7	0.0	398.3	0.0	45.0	(10.0)	72.0	3.0
西南	278.1	(1.3)	351.0	(2.8)	351.0	(1.1)	60.6	(2.2)	73.3	0.0
西北	278.8	(1.8)	342.0	(2.3)	339.0	(2.3)	55.6	0.0	62.8	4.4

资料来源：卓创资讯，中银证券

**下周展望：八月上旬高温多雨减少，部分省份环保检查，旺季或提前到来：**进入八月，高温多雨开始减少，内蒙、河北等多地环保检查持续，水泥弱势行情或将好转。待到八月下旬时，水泥传统旺季到了，水泥行情或将强势反弹。

## 玻璃：超高景气持续，库存再次降低

**本周玻璃价格高位涨幅显著，库存再次降低：**本周玻璃价格 153.2 元，较上周上涨 1.8 元，玻璃价格再次稳步上升；库存天数 5.7 天，较上周下降 0.2 天，库存连续第四周下降。根据统计局公布的 6 月份经济数据，地产竣工较去年同期大幅度增长 66.7%，在竣工端数据大幅度增长的情况下，玻璃行业景气高位或能够继续延续。本周，各重点关注省份价格均有小幅上涨，库存以去为主。价格上，山东、湖北、广东涨幅居前；库存上，湖北、湖南、安徽等地库存去化较快。

图表 15. 全国玻璃基本面数据



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 16. 玻纤产品价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 17. 各主要省份玻璃行业数据

	河北	山西	辽宁	江苏	浙江	安徽	福建	山东	湖北	湖南	广东	四川	陕西
价格(元/箱)	150.3	146.3	149.9	162.3	163.8	160.0	158.0	156.1	157.7	158.0	152.6	157.2	146.5
比上周/%	0.5	0.7	1.6	1.7	1.4	0.6	1.3	2.7	2.6	1.3	2.4	0.6	1.4
库存(万箱)	120.0	68.0	94.0	98.0	106.0	92.0	135.0	176.0	189.0	32.0	289.0	234.0	75.0
比上周/%	3.4	(4.2)	(6.9)	3.2	0.0	(7.1)	(5.6)	(0.6)	(16.7)	(11.1)	(8.0)	2.6	2.7

资料来源：卓创资讯，中银证券

**订单饱满，需求旺盛，竣工支撑，需求有望增长。**周内国内浮法玻璃市场需求逐步有所好转，部分区域下游加工厂订单增加，大单亦有一定增量。局部极少数门窗、地产公司有恐高现象。后期市场看，随传统旺季来临，终端施工进度多有加快，前期部分推后订单进入赶工接单，需求存进一步好转预期。

## 玻纤：不同品类产品走势分化，粗纱回落，电子纱延续稳定

**供应增加，无碱纱小幅回落；需求仍稳，电子纱持平：**本周主流玻纤产品缠绕直接纱 2400TEX 价格平稳，均价为 5950 元。本周电子纱市场主流维稳，市场交投尚可。现阶段，电子纱价格已涨至较高水平，中下游尚需时间消化成本增长压力，同时池窑厂电子纱自用量居多，本周电子纱 G75 主流报价 17000 元/吨左右，环比基本持平；电子布主流报价 8.7-8.8 元/米，个别小户价可至 9.0 元/米。

## 原材料走势

本周原材料价格以涨为主。燃料方面，煤炭价格上涨 22 元超过千元大关，达到 1019.9 元/吨，原油价格上涨 2.3 美元/桶达 74.4 美元/桶；主要建材原材料方面，环氧乙烷、PVC、废纸、纯碱、沥青等均有一定幅度价格上升。

图表 18. 废纸及 PVC 价格走势



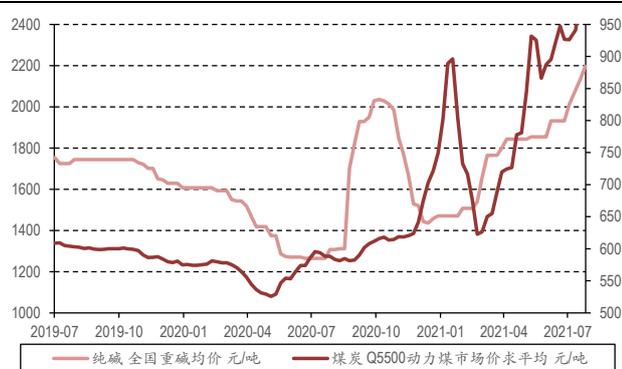
资料来源: 万得, 中银证券

图表 19. 原油价格走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 20. 煤炭及纯碱价格走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 21. 环氧乙烷及沥青价格走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 22. 主要原材料价格

	废纸 A 级国废黄板纸 求平均 元/吨	PVC 电石法市场中间 价 元/吨	原油 OECD-一揽子原 油均价 美元/桶	纯碱 全国重碱均价 元/吨	煤炭 Q5500 动力煤市 场价求平均 元/吨	环氧乙烷 国内现货价 元/吨	沥青 SBS 改性沥青市 场主流价求平均 元/吨
2021-07-25	2,388.6	9,160.0	72.1	2,136.0	997.4	6,900.0	3,927.1
2021-08-01	2,410.0	9,177.0	74.4	2,196.0	1,019.9	7,200.0	3,960.7
价格变化	21.4	17.0	2.3	60.0	22.5	300.0	33.6

资料来源: 万得, 中银证券

## 近期产能变动

图表 23. 全国水泥错峰停窑情况一览

区域	地区	限产天数	限产时间	控制产能
东北	辽宁	15 天	2021.7.15-7.30	夏季错峰第二阶段。辽中、辽西、辽南分批停窑。
	吉林	15 天	2021.6.5-6.25	夏季错峰。
	宁夏	40 天	2021.6.20-7.31	6.20-30 停 10 天，7 月停 15 天，8 月停 15 天。
	陕西	30 天	2021.7.1-9.30	错峰停窑
西北	青海	15 天	2021.6.5-6.20	错峰停窑。
	新疆	120-210 天	2020.11.1-2021.7.1	暂定。和田 2020.12.1-2021.3.1；喀什、克州 2020.11.1-2021.3.1；阿克苏、巴州 2020.11.1-2021.4.1，2021.5.1-2021.6.1；其他地州市 2020.11.1-2021.5.1，.6.1-7.1
华北	内蒙古	30 天	2021.7.1-10.31	夏秋季错峰，每次连续停窑时间不少于 10 天
	河北石家庄、邢台	6 天	2021.7.25-7.31	环保，全停。
	河北唐山	10-30 天	2021.7	A 级企业停 10 天，B 级 15 天，C 级 20 天，D 级全停。
	河南郑州、新乡	11 天	2021.7.20-31	限电和暴雨影响，停窑率 40%。
	山西	20 天	2021.6.16-7.15	夏季错峰。阳泉、晋城、长治、吕梁 6.16-7.5；太原、晋中、临汾、运城 6.21-7.10；大同、朔州、忻州 6.26-7.15
	山东	20 天	2021.8.11-8.30	夏季错峰停窑
华东	江苏	60 天	2021 年	1.1-3.31 停 30 天，6.1-8.31 停 15 天，其余时段 15 天。
	浙江	65 天	2021 年	全年 65 天，其中春节停窑 35 天，梅雨高温季节 20 天，四季度 10 天。
	安徽	30-90 天	2021 年	12 月 1 日至次年 3 月 31 日（北片企业）、冬季和雨季伏天（南片企业）。A 级企业自主安排，B 级停 30 天，C 级停 60 天，D 级停 90 天。
	福建	55 天	2021 年	1-5 月错峰停窑 40 天，7-10 月 15 天。全年 55 天。
	江西	55 天	2021 年	错峰生产。一季度 30 天，夏季 15 天。
中南	广东	40 天	2021 年	1-4 月 20 天
	广西	40 天	2021 年	1-4 月 20 天
	湖北	60 天	2021 年	全年 60 天，一季度 30 天。6 月停窑 7-10 天。7.31 前停够 48 天。
	河南	10-20 天	2021.6.1-6.20	黄河以北 10 天，黄河以南 20 天。
西南	湖南	75 天	2021 年	全年错峰停窑 75 天，一季度常德、益阳长株潭、衡阳停窑 50 天，其他地区 45 天。
	四川	110 天	2021 年	错峰停窑。一季度 30 天。二季度平均 35 天，其中 4 月 5 天，5 月 10 天，6 月 10 天。三季度 20 天。
	重庆	110 天	2021 年	全年合计 110 天。一季度 35 天。二季度 25 天，其中 5 月停窑 10 天。
	云南	20-25 天	2021 年 2 季度	一季度停窑 25-30 天（单线企业 30 天，双线企业 25 天）。
	贵州	120 天	2021 年	一季度 40 天，二季度 30 天（5 月 17 日追加），三季度 30 天，四季度 20 天；协同窑，90 天，一季度 35 天，二季度 20 天，三季度 20 天，四季度 15 天。错峰停窑计划一季度执行到位，二季度多数执行欠佳。

资料来源：卓创资讯、数字水泥、中银证券

### 水泥产能变动

本周东北、西南、西北、泛华北部分省份错峰停窑。7 月 15 日起，辽宁进入夏季第二阶段停窑。7 月下旬，受暴雨、环保、限电等影响，部分地市窑线停产力度加大。贵州第三季度停窑时间追加 10 天至 30 天。云南、广西、贵州限电导致部分企业窑磨停限产。市场处于淡季，全国大部分地区熟料线陆续安排停窑检修或技改。**新投产产能**：本周暂无新点火和关停淘汰产能。

### 玻璃产能变动

截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 265 条，日熔量共计 175325 吨，环比上周持平。周内改产 1 条，暂无冷修及点火线。具体如下：信义玻璃（广西）有限公司 1100T/D 二线原产白玻，7 月底投料转超白。

### 玻纤产能变动

无。

资料来源：卓创资讯

## 重点公告

### 行业新闻

【中国水泥网】山东省水泥行业协会发布《关于山东省水泥熟料企业开展 2021 年 8 月份夏季错峰生产的通知》，错峰实施时间自 8 月 11 日 0 时至 8 月 30 日 24 时，时间 20 天。实施对象为山东省水泥熟料生产线。错峰计划共涉及 72 家水泥企业。

【中国水泥网】海南省工业和信息化厅发布《关于华润水泥（昌江）有限公司水泥熟料产能置换出让情况公告》，华润水泥准备将在昌江生产基地的三条熟料生产线产能进行出让，公告显示三条线的产能规模分别是 2000t/d、2500t/d 和 5000t/d，标志着华润水泥将在海南失去仅有的熟料生产基地。石灰石资源枯竭可能是重要诱因。

【中国水泥网】北京市重大项目建设取得积极成效，“3 个 100”市重点工程完成投资支撑全市投资超过 37%，充分发挥了重大项目对投资运行的引领带动作用。项目总投资超 1.3 万亿元，大力支撑水泥需求端稳定。

【百年建筑网】受河南地区遭遇罕见强降水天气影响，国内混凝土出货量上行受到抑制，大部分搅拌站反馈目前停产。混凝土平均产能利用率为 17.98%，低于去年 3.31%。下游施工企业混凝土浇筑时间受到压缩，导致采购量减少。

【株洲住建部】株洲市住建部发布《通知》，要求从 2021 年 8 月 1 日，相关地区所有施工工地禁止现场搅拌砂浆；未经批准擅自在施工现场搅拌砂浆的，依照有关规定进行处罚。

【央视网】报告指出，水泥行业在经历了淘汰落后产能以及错峰生产等举措带来的供需调节后，一度市场出现紧平衡状态，拉动了水泥价格上涨，水泥行业也迎来了较大的利润增长。但行业利润增长，也给水泥行业的去产能带来一定压力，目前全国水泥产能接近 35 亿吨，产能过剩叠加需求回落，也影响了今年六七月份水泥价格在短期内大幅下跌。

【光明日报】国际新材料产业大会在安徽蚌埠举行，大会开幕当日，有 142 个项目签约，投资总额超 900 亿元，合作成果丰硕。安徽省省长表示，无论是新一代信息技术，还是新能源技术，其发展与突破都要依托新材料强力地支撑。

【中国水泥网】哈萨克斯坦取消自第三国进口水泥禁令，允许进口水泥熟料、硅酸盐水泥、其他硅酸盐水泥、矾土水泥、其他水凝水泥等水泥产品，此举有助于降低哈境内水泥产品价格，稳定水泥市场。

### 公司公告

图表 24. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021/7/30	【濮耐股份】	公司计划在欧洲设立耐火材料生产基地，与塞尔维亚 MALBEX WBI DOO 公司、塞尔维亚 MALBEX ONE 公司、自然人 Milan Bjelić c 签署了《股权购买协议》，公司拟出资 161 万欧元（约合人民币 1,230.33 万元）收购 MALBEX ONE 公司 70% 股权。本次收购完成后，MALBEX ONE 公司将成为公司的控股子公司。
2021/7/30	【三棵树】	公司发布部分 2021 年半年度报告，数据显示公司上半年营业收入 46.83 亿元。产品中家装墙面漆，工程墙面漆，胶黏剂销量均同比大幅上涨，分别上涨 153.14%，62.24%，和 134.58%。
2021/7/29	【永高股份】	公司拟以江口街道永固路 9 号的部分房产、土地等资产，抵押给浙商银行股份有限公司台州分行申请金额不超过 5,500 万元的授信，占公司最近一期经审计净资产的 1.17%。起止时间为 2021 年 7 月 30 日到 2022 年 7 月 29 日。
2021/7/26	【上峰水泥】	为落实战略发展规划，推进“一主两翼”具体项目有序落地，公司与专业机构合资成立私募投资基金——苏州工业园区君璞然创业投资合伙企业，子公司宁波上融作为有限合伙人出资 20 亿元占君璞然创投 20% 的合伙份额。

资料来源：公司公告、中银证券

## 风险提示

**水泥景气度复苏不及预期:** 当前水泥行业景气度处于较低水平, 2021 年景气度有望复苏。但考虑 2021 年新开工需求恢复以及新增产能仍有不确定性, 行业景气度改善或将不及预期。

**原材料价格波动风险:** 全球经济复苏带动下, 大宗商品特别是原油系工业原料价格集体上涨, 包括煤炭、沥青、PVC、PE、PP、环氧乙烷等都有提升。若原油价格大幅上涨, 则有可能对建材行业利润空间造成冲击。

**行业政策风险:** 市场预期国家颁布政策法规推动防水施工标准提升, 对防水材料的用量和质量都有所提升, 新增的市场份额将大部分为龙头获取。但政策法规颁布时间进度有不确定性, 若政策无法按时落地则龙头业绩增长或将不及预期。

**海外疫情持续蔓延:** 海外需求是玻纤需求不可忽略的一部分。当前海外特别是美国、拉美、印度地区疫情仍有加速态势, 预计对海外需求和相应区域产能生产造成较大影响。

附录图表 25. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产
					20A	21E	20A	21E	
601636.SH	旗滨集团	买入	20.77	557.93	0.68	1.40	30.6	14.8	3.87
002233.SZ	塔牌集团	买入	9.38	111.84	1.49	1.60	6.3	5.9	9.01
002398.SZ	垒知集团	买入	6.18	44.53	0.52	0.58	12.0	10.7	4.52
000786.SZ	北新建材	买入	32.45	548.25	1.69	2.15	19.2	15.1	10.15
600801.SH	华新水泥	买入	14.82	275.40	2.69	3.50	5.5	4.2	11.61
002271.SZ	东方雨虹	买入	50.88	1,283.99	1.34	1.75	37.9	29.1	9.76
002641.SZ	永高股份	买入	5.76	71.16	0.62	0.71	9.2	8.1	3.80
600720.SH	祁连山	买入	9.63	74.76	1.85	2.15	5.2	4.5	10.13
300737.SZ	科顺股份	买入	15.35	175.89	0.78	1.74	19.8	8.8	7.18
002372.SZ	伟星新材	买入	19.11	304.25	0.75	0.80	25.5	23.8	2.81
<b>600176.SH</b>	<b>中国巨石</b>	<b>买入</b>	<b>14.91</b>	<b>596.87</b>	<b>0.60</b>	<b>1.25</b>	<b>24.7</b>	<b>11.9</b>	<b>5.29</b>
<b>002080.SZ</b>	<b>中材科技</b>	<b>买入</b>	<b>25.61</b>	<b>429.77</b>	<b>1.22</b>	<b>2.05</b>	<b>20.9</b>	<b>12.5</b>	<b>7.52</b>
<b>300196.SZ</b>	<b>长海股份</b>	<b>增持</b>	<b>19.28</b>	<b>78.80</b>	<b>0.66</b>	<b>1.33</b>	<b>29.1</b>	<b>14.5</b>	<b>7.27</b>
<b>605006.SH</b>	<b>山东玻纤</b>	<b>增持</b>	<b>14.64</b>	<b>73.20</b>	<b>0.34</b>	<b>1.39</b>	<b>42.5</b>	<b>10.5</b>	<b>3.87</b>
600585.SH	海螺水泥	未有评级	35.40	1,817.20	6.63	6.95	5.3	5.1	31.61
603737.SH	三棵树	未有评级	153.08	576.25	1.33	2.19	114.8	69.8	9.36
603826.SH	坤彩科技	未有评级	35.77	167.40	0.34	0.88	106.6	40.7	3.43
002043.SZ	兔宝宝	未有评级	9.68	72.01	0.54	0.83	17.9	11.7	2.33
000012.SZ	南玻 A	未有评级	9.70	227.32	0.25	0.84	38.2	11.6	3.51
002918.SZ	蒙娜丽莎	未有评级	23.70	97.11	1.38	1.85	17.1	12.8	8.62
000789.SZ	万年青	未有评级	10.20	81.33	1.86	2.13	5.5	4.8	8.23
603378.SH	亚士创能	未有评级	30.42	90.94	1.06	1.60	28.8	19.1	9.81
000910.SZ	大亚圣象	未有评级	11.89	65.09	1.14	1.37	10.4	8.7	10.38
000672.SZ	上峰水泥	未有评级	15.55	126.52	2.49	3.07	6.2	5.1	8.77
002798.SZ	帝欧家居	未有评级	13.24	51.22	1.46	2.00	9.0	6.6	11.16
600660.SH	福耀玻璃	未有评级	48.30	1,216.58	1.00	1.50	48.5	32.1	8.98

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 2021 年 7 月 30 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371