

# 板块估值偏低，新材料应用提速

## —建筑材料行业周报 20211121

建筑材料行业周报

2021年11月22日

### 报告摘要：

#### ● 本周重点变化：

①中美最高领导人举行视频会晤，中美经贸关系方面释放积极信号。②部分省份要求各市州务必扭转房地产开发贷月持续下滑态势，确保11月末房地产开发贷款月环比上月实现正增长。③可折叠手机（相关概念：UTG）市场指引超出今年市场需求一倍+，三星明年可折叠手机出货量约1300-1500万台，预估其它品牌厂商跟进后出货量总和将达到1000万台，合计约2500万台。④目前，工业、交通运输、城乡建设等领域实施方案和《科技支撑碳达峰碳中和行动方案》已编制完成，审议通过后将按程序印发实施。⑤天津东方雨虹与中绿能签订战略合作协议，在全国范围内共同推动“BAPV”和“BIPV”光伏发电项目，研发光伏屋面一体化产品。

#### ● 继续关注：

①建材出口链关注【共创草坪】【长海股份】【中国巨石】，中美贸易问题及海运问题如妥善解决，前期受中美贸易加征关税限制的行业，销量及毛利率有望明显受益，且地产链相关度低。②地产链核心关注【伟星新材】，高质量盈利，同心圆战略提速；【东方雨虹】【坚朗五金】，行业低谷深度调整，集中度加速提升，比较优势突出。③新型材料应用重点关注【凯盛科技】（UTG）、【苏博特】、【南玻A】（电子玻璃）、【山东药玻】（中硼硅管制瓶）、【旗滨集团】（电子/光伏/药用玻璃）。④周期低估值修复关注【旗滨集团】【华新水泥】【海螺水泥】。⑤地产链重点关注政策企稳，行业资金问题加速解决，【科顺股份】【蒙娜丽莎】。

#### ● 关注焦点

近期新型材料业务关注较多，建材龙头正在加速培育提升良率，同步开发客户新建产能，提高应用渗透。例如风电叶片的碳玻复合材料、UTG玻璃（折叠手机应用）、药用玻璃、风电灌浆、光伏玻璃等。建议重点关注新型材料应用，未来收益贡献有望稳步提升，平滑地产/基建周期性，同时克服“双碳”背景下传统业务新增产能受限的影响。

#### ● 风险提示

基建投资不及预期；政策变动不及预期；信用趋紧的风险；地产调控继续趋严的风险。

### 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 11月19日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002271	东方雨虹	42.98	1.44	1.71	2.17	26.90	25.20	19.77	-
002791	坚朗五金	160.00	2.54	3.59	5.02	56.66	44.60	31.85	-
002372	伟星新材	19.06	0.75	0.84	0.99	24.96	22.71	19.26	-
605099	共创草坪	38.76	1.03	1.19	1.58	30.23	32.61	24.53	-
600176	中国巨石	17.30	0.69	1.39	1.56	28.93	12.41	11.08	-
600801	华新水泥	17.50	2.69	2.90	3.43	7.68	6.04	5.10	-
600585	海螺水泥	37.47	6.63	6.55	6.90	7.79	5.72	5.43	-
600552	凯盛科技	10.52	0.16	0.27	0.41	43.51	39.39	25.83	-

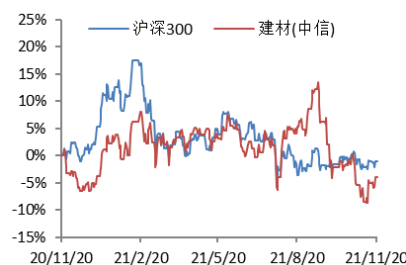
资料来源：公司公告、民生证券研究院

注：以上盈利预测均为 Wind 一致预测

推荐

维持

### 行业与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：李阳

执业证号：S0100521110008

电话：15270997227

邮箱：liyong\_yj@mszq.com

相关研究

## 目录

1 本周核心观点 .....	3
2 本周市场表现（1115-1121） .....	4
3 本周建材价格变化 .....	6
3.1 水泥（1115-1121） .....	6
3.2 浮法+光伏玻璃（1115-1121） .....	7
3.3 玻纤（1115-1121） .....	12
3.4 能源和原材料（1115-1121） .....	13
3.5 塑料制品上游（1115-1121） .....	14
4 盈利预测与财务指标 .....	16
5 本周重点公司公告 .....	17
6 本周行业要闻回顾 .....	18
7 风险提示 .....	19
插图目录 .....	20
表格目录 .....	20

## 1 本周核心观点

**波动归因：事件驱动为主，例如：**①三星上调折叠屏手机出货指引。②中美贸易关系可能趋缓。③银行开发贷相关预期变化。④亚士创能公布非公开发行股票的预案。

### 分项表现：

**(1) 人造草坪：**共创草坪全球市占率第一，海外占比 80%+，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。今年以来受海运费、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响，人造草坪行业面临较大外部压力，但有利于加速提高集中度，近期关税、海运、越南疫情均有改善迹象，**我们持续看好龙头【共创草坪】。**

**(2) 玻璃：**本周末全国建筑用白玻平均价格 2140 元，**环比上周下跌 104 元**，同比去年上涨 201 元。周末库存天数 12.35 天，环比上周增加 0.04 天，同比增加 1.43 天。

**(3) 玻纤：**本周无碱池窑粗纱市场行情基本走稳，市场交投变动不大，部分合股类产品货源仍显紧俏，然缠绕直接纱供应紧俏度放缓。现 2400tex 缠绕直接纱主流 6000-6300 元/吨，含税出厂价格，较上周价格基本持平，**同比涨幅 9.73%。**

**(4) 水泥：**本周全国水泥市场价格延续下行态势，**跌幅为 1.7%**。价格回落地区主要集中在中南、西南和东北局部地区，幅度 30-130 元/吨；价格上涨地区为河南，幅度 80-100 元/吨。11 月 15 日，多部门发布《**高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平（2021 年版）**》的通知，规定了水泥熟料单位产品综合能耗（GB 16780）标杆水平为 100 千克标准煤/吨，基准水平为 117 千克标准煤/吨。**2020 年仅 28 家企业实现标杆水平，龙头比较优势明显。**水泥股调整与地产需求下行有关。我们认为，有利的变化是行业有望高价格进入 Q1，提高明年 Q1 业绩弹性，当前龙头【海螺水泥】【华新水泥】PE、PB 均处于较低水平。

**(5) 消费建材：**根据中国建材流通协会，全国规上建材家居卖场 10 月销售额为 1435.41 亿元，环比上涨 22.54%，同比上涨 55.40%。10 月百强房企销售金额销售环比微升 1.4%，同比-32.2%（7 月-7.6%，8 月-19.6%，9 月-36%）。建议重点关注：①政策风向、各行业政策风向；②现金流压力，建议继续平衡成长性与报表质量；③扩品类逻辑，今年是扩品类逻辑的重要验证期，极易产生分化；④行业集中度提升进展；⑤材料成本压力变化。继续重点关注【东方雨虹】【伟星新材】【科顺股份】【坚朗五金】【蒙娜丽莎】【北新建材】【三棵树】【亚士创能】。

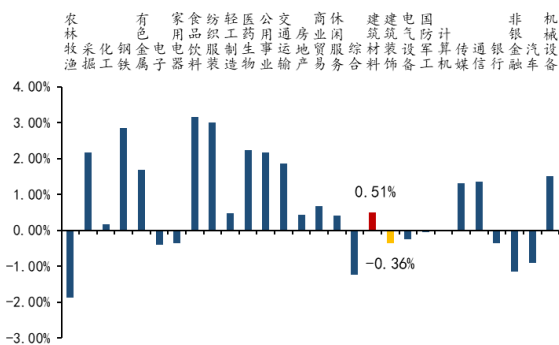
**(6) “+新能源”：**3.2mm 镀膜（光伏玻璃）主流大单报价 27-28 元/平方米，环比下滑 1.79%，**同比跌幅 34.52%**。继续重点关注光伏屋面防水、风电叶片材料（玻纤&碳纤维）。

## 2 本周市场表现 (1115-1121)

(1) **板块整体**: 本周建材指数表现 (+0.51%), 各子行业中, 玻纤 (+3.56%), 玻璃制造 (+2.66%), 耐火材料 (+1.86%), 管材 (+1.00%), 消费建材 (+0.20%), 水泥制造 (-1.31%), 同期上证综指 (+0.60%)。(消费建材非申万指数, 是相关标的均值)

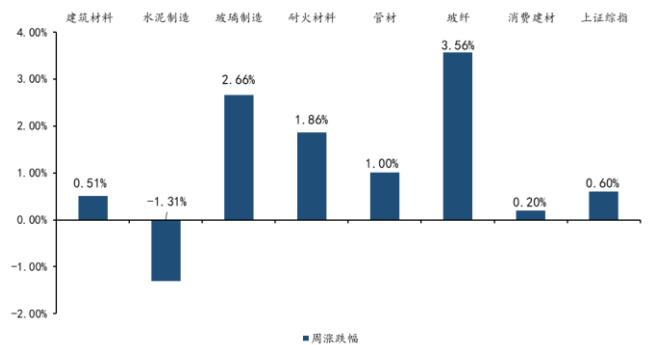
(2) **沪(深)股通持股**: 持股占比超过 5% 的包括: 三棵树 (11.9%)、东方雨虹 (11.5%)、伟星新材 (9.3%)、科顺股份 (8.9%)、北新建材 (8.8%)、海螺水泥 (8.1%)、中国巨石 (7.4%)、鸿路钢构 (6.6%)、旗滨集团 (6.3%)、中材科技 (5.4%)。环比上周最后交易日, 本周持股数量变动幅度较大的包括: 洛阳玻璃 (+102%)、共创草坪 (+63%)、祁连山 (+21%)、东鹏控股 (+18%), 凯伦股份 (-23%)、上峰水泥 (-16%)。

图1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



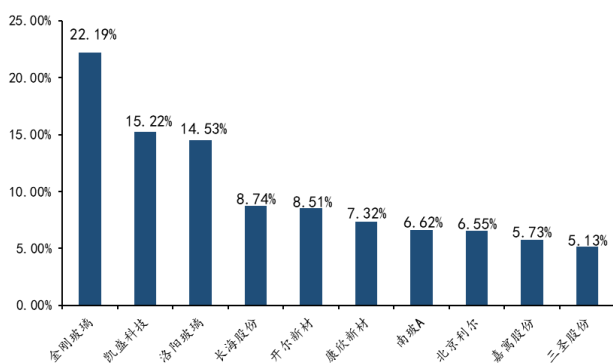
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2: 建材各子板块周涨跌幅一览



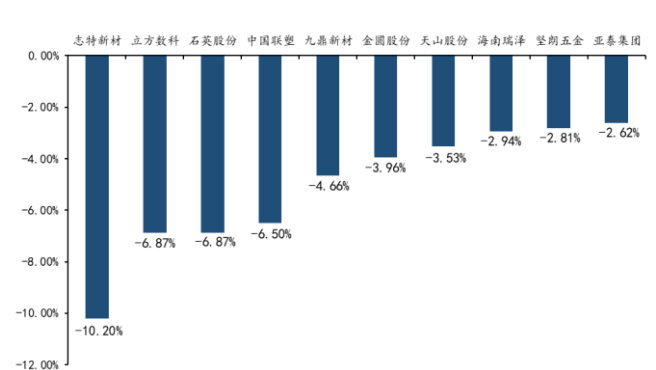
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3: 建材类股票周涨跌幅前十名



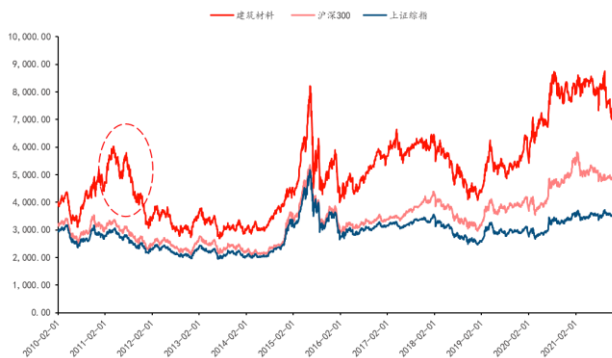
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 建材类股票周涨跌幅后十名



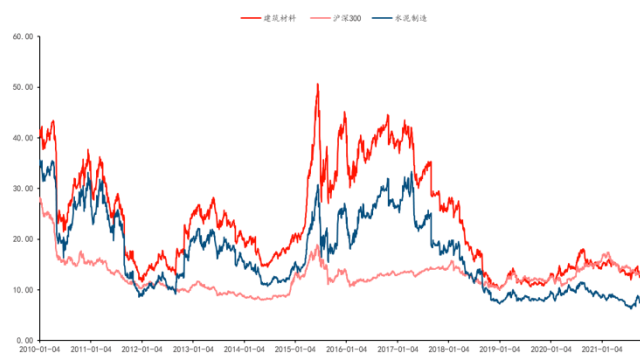
资料来源: wind, 民生证券研究院

图5: 建材指数走势对比上证综指、沪深300



资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: 建材、水泥估值 (PETTM) 走势对比沪深300



资料来源: wind, 民生证券研究院

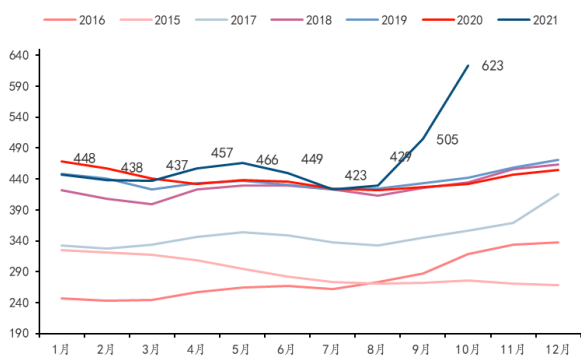
### 3 本周建材价格变化

#### 3.1 水泥（1115-1121）

本周全国水泥市场价格延续下行态势，跌幅为 1.7%。价格回落地区主要集中在中南、西南和东北局部地区，幅度 30-130 元/吨；价格上涨地区为河南，幅度 80-100 元/吨。11月中旬，随着南方地区在建工程项目赶工，下游需求环比前期略有改善，相对好的地区企业出货率可达到 8 成水平，北方地区需求已陆续结束。价格方面，由于下游需求表现清淡，价格在高位继续回落，符合市场规律。鉴于北方地区水泥企业陆续执行错峰生产，后期价格下调可能性不大，南方地区价格将会继续呈现稳中有落态势。（来源：数字水泥）

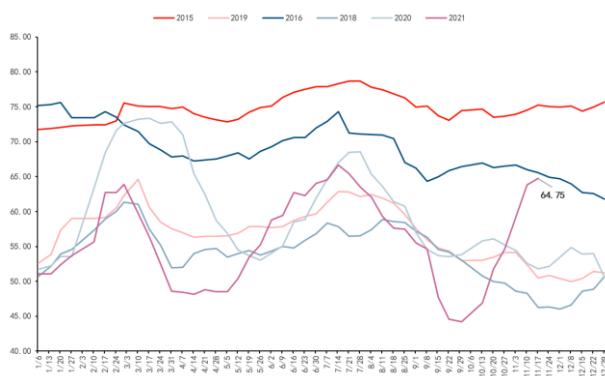
库存表现：本周全国水泥库存比为 64.75%，环比上升 0.94 个百分点，同比上升 12.94 个百分点。

图7: 全国水泥价格走势（元/吨）



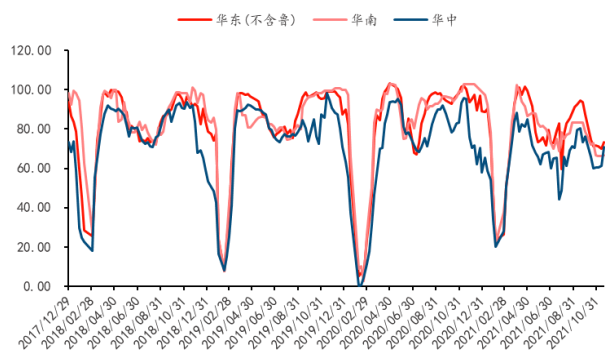
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8: 全国水泥库存比（%）



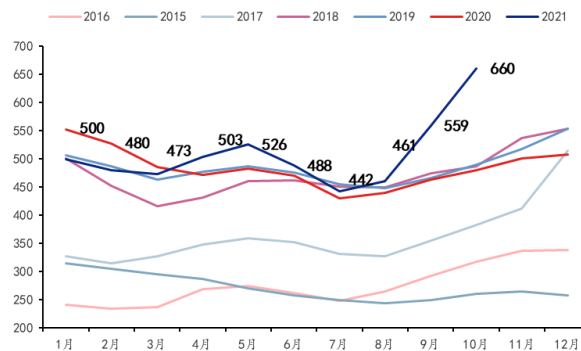
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9: 华东、华中、华南水泥出货表现（%）



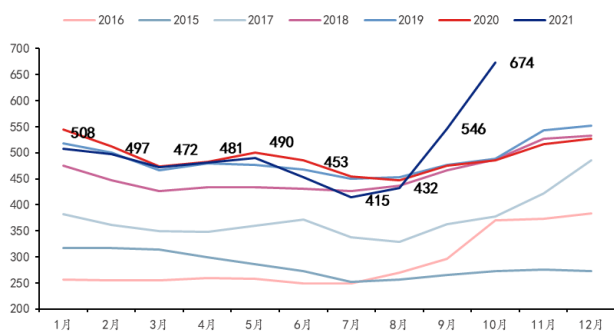
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



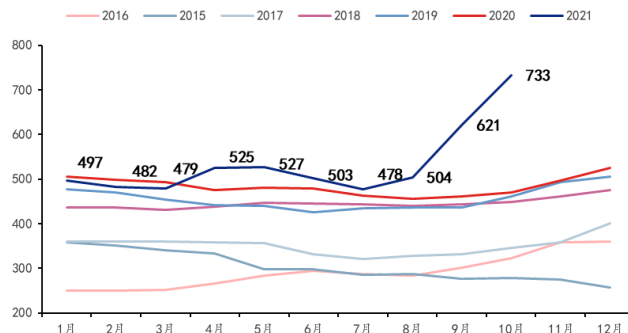
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



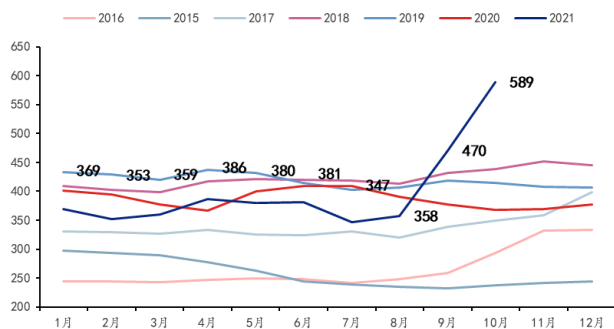
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



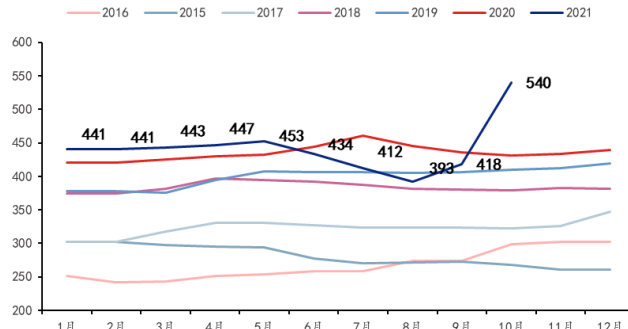
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

### 3.2 浮法+光伏玻璃 (1115-1121)

本周玻璃现货市场总体走势呈现稳中向下, 市场成交环比有所改善, 价格重心继续下移。随着部分地区价格调整的加速, 本地及周边地区生产企业的价格调整也比较快, 同时各个区域间的价格差异也在重新平衡。本周后半段的时间华北地区生产企业出库转好, 库存有所削减。厂家实行了新的销售策略, 贸易商和加工企业的观望情绪有所缓和。部分北方地区年末赶工的订单环比也有一定幅度的增加。

本周末全国建筑用白玻平均价格 2140 元, 环比上周-104 元, 同比去年+201 元。周末玻璃产能利用率为 73.74%, 环比上周持平, 同比去年上涨 3.97%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 87.01%, 环比上周持平, 同比去年上涨 4.24%。在产玻璃产能 102132 万重箱, 环比上周持平, 同比去年增加 5670 万重箱。

**库存表现:** 周末行业库存 3456 万重箱, 环比上周增加 11 万重箱, 同比去年增加 571 万重箱。周末库存天数 12.35 天, 环比上周增加 0.04 天, 同比增加 1.43 天。

从区域情况看, 华北和东北等地区价格调整的幅度比较大, 西北地区厂家积极跟进, 价格和河北基本同步。华中地区厂家积极促销, 调整态度坚决。

**表1: 分区域玻璃动态跟踪**

地区	整体表现	具体变化
华东	偏弱	本周华东地区玻璃现货市场总体走势偏弱, 生产企业出库情况环比改善不多, 市场成交价格继续回落, 市场信心不济。在外埠地区玻璃进入量比较大的情况下, 本地生产企业的产销压力偏大, 市场成交价格也有同比例的调整。本周后期在沙河等地区厂家出库转好和报价喊涨等因素作用下, 部分华东地区生产企业的出库环比也有一定幅度的改善。这种改善的情况能否持续, 是维持目前现货价格的主要影响因素。目前下游加工企业的订单尚可, 部分房地产企业也因玻璃价格回调幅度比较大, 加大了订单的力度。
华南	偏弱	本周华南地区玻璃现货市场总体走势偏弱, 生产企业的出库情况没有明显的改善, 市场成交价格也有松动。目前看外埠玻璃进入量明显的增加, 造成本地生产企业的出库情况压力增大, 市场成交价格有所松动。从下游加工企业的订单情况看, 本地订单尚可, 环比也有一定幅度的改善, 后期预计能够延续下去。近期华中地区玻璃生产企业以增加出库和回笼资金为主, 市场价格调整的幅度比较大, 对外销售的优势比较明显。
华北	一般	本周华北地区玻璃现货市场总体走势尚可, 生产企业出库环比有所改善, 厂家库存有一定幅度的削减, 市场情绪也逐步转好。周初时间沙河厂家价格继续回调, 幅度比较大。同时部分大型厂家出台全年保价的政策, 贸易商和加工企业的观望情绪逐渐消退, 采购的积极性有所增加。部分加工企业也存在一定的赶工需求, 订单数量尚可。沙河地区玻璃销售到华东等地区的数量比较稳定。预计后期华北地区厂家库存还会小幅削减。
西南	偏弱	本周西南地区玻璃现货市场总体走势偏弱, 生产企业的出库情况变化不大, 厂家库存有压力。
东北	一般	本周东北地区玻璃现货市场总体走势尚可, 生产企业挺价运行, 出库基本正常。
西北	偏弱	本周西北地区玻璃现货市场总体走势偏弱, 生产企业的出库压力比较大, 价格调整幅度比较大。

资料来源: 中国玻璃信息网, 民生证券研究院

**产能方面,** 金晶集团三线 600 吨冷修停产。信义玻璃海南一线 600 吨冷修完毕, 点火复产。预计下旬和下个月冷修停产的生产线会增加。

**表2: 2020 年玻璃冷修生产线**

序号	生产线	地址	日熔量(吨)	时间
1	中国洛阳浮法玻璃集团五线	河南	230	2020.01.01
2	河北沙河迎新玻璃厂四线	河北	500	2020.01.20
3	虎门信义三线	广东	600	2020.01.21
4	天津信义玻璃一线	天津	1000	2020.02.01
5	武汉明达玻璃有限公司	湖北	700	2020.02.09
6	江西宏宇能源一线	江西	700	2020.03.05
7	台玻集团成都一线	四川	700	2020.04.02
8	本溪迎新三线	辽宁	900	2020.04.13
9	沙河金仓玻璃有限公司	河北	600	2020.04.21
10	沙河鑫磊玻璃有限公司	河北	600	2020.04.25
11	沙河长城玻璃有限公司八线	河北	1450	2020.05.04
12	秦皇岛弘耀二线	河北	600	2020.05.02
13	唐山市蓝欣玻璃有限公司一线	河北	400	2020.05.22
14	沙河海生玻璃有限公司一线	河北	700	2020.05.25



15	沙河海生玻璃有限公司二线	河北	600	2020.05.27
16	漳州旗滨玻璃公司三线	福建	600	2020.06.20
17	漳州旗滨玻璃公司四线	福建	800	2020.07.18
18	唐山市蓝欣玻璃有限公司二线	河北	500	2020.07.29
19	湖北三峡新型建材公司三线	湖北	700	2020.08.02
20	安阳安彩一线	河南	500	2020.09.22
21	河南中联三线	河南	500	2020.10.30
22	台玻东海改造一线	江苏	800	2020.11.17
23	江门华尔润三线	广东	1050	2020.12.15
增加冷修生产 23 条，减少产能 9438 万重箱。			15730	

资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

**表3：2020 年玻璃冷修复产生产线**

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	重庆渝虎玻璃二线	重庆	700	2020.01.06
2	山西虎黎城二线	山西	600	2020.04.02
3	漳州旗滨五线	福建	600	2020.05.12
4	青海耀华金鼎玻璃	宁夏	600	2020.05.25
5	湖南桂阳家兴新型材料有限公司	湖南	600	2020.06.12
6	湖南巨强微晶玻璃一线	湖南	400	2020.06.16
7	天津信义玻璃一线	天津	1000	2020.06.18
8	陕西神木瑞诚实业有限公司二线	陕西	700	2020.06.28
9	台玻集团成都一线	四川	700	2020.07.04
10	河北沙河迎新玻璃厂一线	河北	1300	2020.07.08
11	江西宏宇能源一线	江西	700	2020.07.16
12	信义玻璃（江苏）有限公司一线	江苏	900	2020.07.16
13	虎门信义三线	广东	600	2020.07.17
14	浙江福莱特二线	浙江	600	2020.08.05
15	安徽蓝实集团一线	安徽	600	2020.08.17
16	信义玻璃（江苏）有限公司二线	江苏	600	2020.08.31
17	新疆晶华浮法玻璃厂	新疆	600	2020.10.25
18	漳州旗滨玻璃公司四线	福建	800	2020.10.30
19	滕州金晶三线	山东	600	2020.11.04
20	天津耀皮玻璃公司一线	天津	550	2020.11.09
21	金晶集团二线	山东	550	2020.12.03
22	漳州旗滨玻璃公司三线	福建	600	2020.12.03
23	华尔润江门一线	广东	900	2020.12.05
24	华尔润江门二线	广东	400	2020.12.07
25	湖北三峡新型建材公司三线	湖北	700	2020.12.16
恢复增加生产线 25 条，恢复产能 10140 万重箱。			16900	

资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

**表4：2021 年玻璃冷修复产生产线**

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	本溪迎新玻璃有限公司三线	辽宁	900	2021.01.08
2	亿钧（武汉）玻璃有限公司	湖北	700	2021.01.28

3	安阳安彩一线	河南	500	2021.02.28
4	青海耀华玻璃有限公司	青海	600	2021.03.24
5	东海台玻一线	江苏	800	2021.04.24
6	信义芜湖一线	安徽	500	2021.05.18
7	金晶集团滕州二线	山东	600	2021.05.29
8	唐山蓝欣二线	河北	500	2021.06.08
9	中国玻璃陕西一线	陕西	350	2021.06.19
10	台玻东莞一线	广东	700	2021.06.23
11	中国玻璃宿迁三线	江苏	600	2021.06.28
12	台玻集团成都二线	四川	900	2021.07.01
13	沙河长城玻璃有限公司七线	河北	1200	2021.07.08
14	唐山市蓝欣玻璃有限公司一线	河北	400	2021.08.08
15	福耀集团福清一线	福建	600	2021.08.14
16	重庆福耀玻璃有限公司二线	重庆	600	2021.09.25
17	广东中山玉峰三线	广东	600	2021.10.24
18	信义玻璃海南一线	海南	600	2021.11.15
恢复增加生产线 18 条，恢复产能 6990 万重箱。			11650	

资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

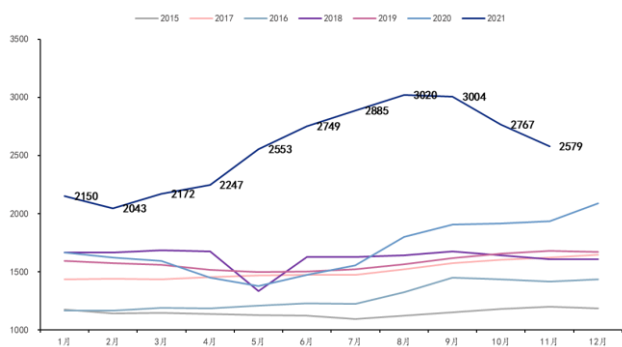
表5: 2021 年玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量(吨)	时间
1	金晶集团滕州二线	山东	600	2021.02.01
2	信义芜湖一线	安徽	500	2021.02.08
3	新疆晶华浮法玻璃厂	新疆	600	2021.03.05
4	成都台玻二线	四川	900	2021.04.28
5	广东中山玉峰三线	广东	600	2021.05.15
6	台玻东海改造二线	江苏	800	2021.06.18
7	河南中联玻璃厂一线	河南	700	2021.08.26
8	漳州旗滨玻璃公司五线	福建	600	2021.08.31
9	湖北三峡新型建材公司五线	湖北	600	2021.09.19
10	永年耀威玻璃有限公司	河北	500	2021.10.11
11	贵州贵耀材料科技有限公司	贵州	600	2021.10.16
12	山东金晶科技三线	山东	600	2021.11.15
增加冷修生产 11 条，减少产能 4200 万重箱。			7000	

资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

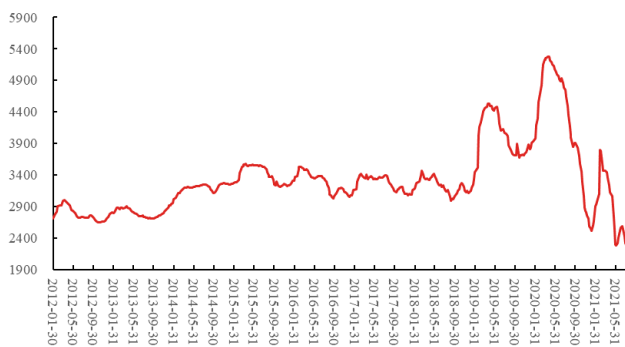
**后市：**国家统计局公布的数据，10 月份平板玻璃产量 8547 万重箱，同比增长 3.7%；1-10 月份平板玻璃产量 84299 万重箱，同比增长 8.9%。本周玻璃现货市场走势出现了一定的转机，沙河地区厂家库存削减造成市场成交情绪的提升，部分厂家报价小幅上涨。其它地区出库情况也有一定幅度的改善，但总体库存依旧处于较高位置。下游加工企业的订单环比小幅的增加，也有助于提升加工企业玻璃原片的消耗能力。从冷修生产线的情况看，后期浮法玻璃熔窑到期的生产线逐渐增加，有助于减少总体供给。

图15: 全国玻璃均价 (元/吨) (月均价)



资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

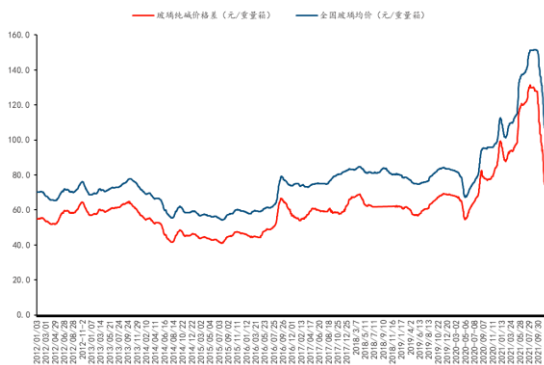
图16: 全国玻璃行业库存 (万重箱)



资料来源: 中国玻璃信息网, 民生证券研究院

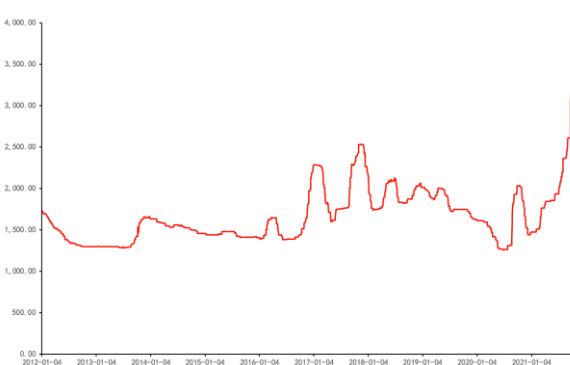
截止 11 月 19 日, 重质纯碱全国中间价为 3607 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 1943 元/吨, 对应上涨比例为 117%。纯碱价格 2020 年 10 月中旬以来持续下降, 12 月后逐渐回升, 目前比前期高点高 1571 元/吨, 对应比例 77.16%。叠加此前玻璃价格同比提高, 当前玻璃纯碱价格差仍同比去年拉大约 31.06%。

图17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

图18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

图19: 燃料油市场价 (元/吨)



资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

图20: 玻璃实际产能同比和产能总计同比

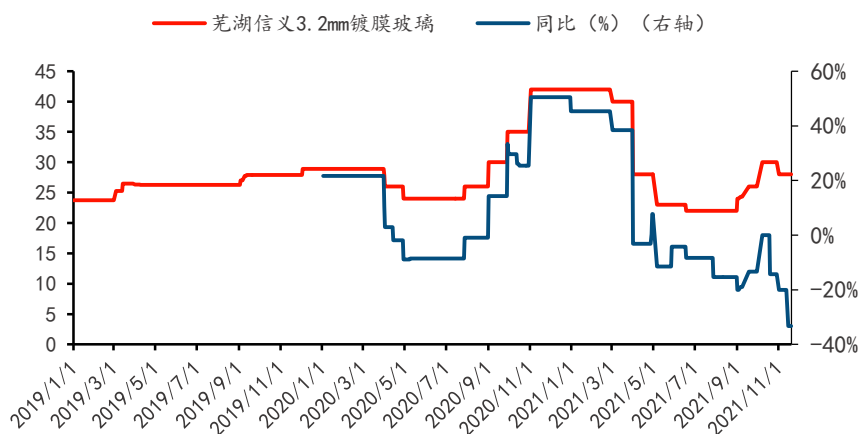


资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体交投清淡，场内观望情绪增加。目前终端电站装机推进情况一般，组件厂家成品库存偏高，开工仍处低位。为规避后市风险，多数采购谨慎，玻璃厂家订单量减少。近期玻璃厂家出货放缓，其中双玻成交欠佳，镀膜玻璃库存呈现连续增加趋势。同时原片外销量增加，而加工厂消耗有限，原片库存亦呈现增加趋势。部分厂家库存压力较大，成交存商谈空间。

价格方面，周内主流报价维稳，部分成交重心下移。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 21.5 元/平方米，环比持平；3.2mm 原片主流订单价格 20 元/平方米，环比下滑 4.76%，同比跌幅 39.39%；3.2mm 镀膜主流大单报价 27-28 元/平方米，环比下滑 1.79%，同比跌幅 34.52%。

图21: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）



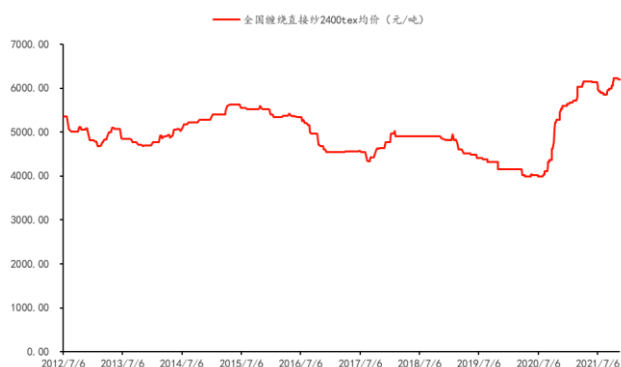
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

### 3.3 玻纤 (1115-1121)

本周无碱池窑粗纱市场行情基本走稳，市场交投变动不大，部分合股类产品货源仍显紧俏，然缠绕直接纱供应紧俏度放缓。前期中小企业价格稍有回落，但几家大厂价格仍坚挺，加之风电市场需求支撑，短期行情或偏稳为主。现 2400tex 缠绕直接纱主流 6000-6300 元/吨，含税出厂价格，较上周价格基本持平，同比涨幅 9.73%。（来自：卓创资讯）

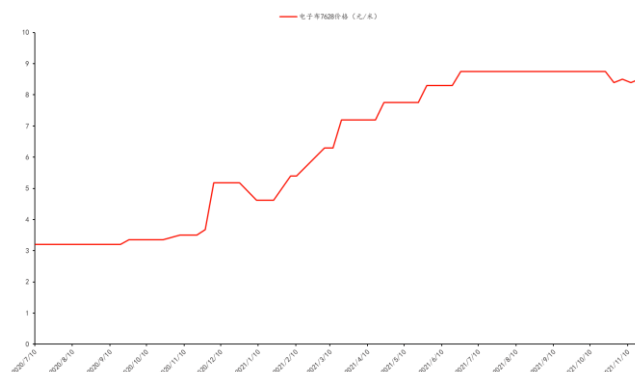
现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报价 8.0 元/米，9 月底 (8.3-8.5 元/米)、9 月底 (8.7-8.8 元/米)、8 月底 (8.7-8.8 元/米)、7 月底 (8.7-8.8 元/米)、6 月底 (8.7-8.8 元/米)、5 月底 (8.4 元/米)、4 月底 (7.5-8.0 元/米)、3 月底 (7.2 元/米)、2 月底 (6.3-6.5 元/米)、1 月底 (5.5-5.7 元/米)、2020 年 12 月底 (4.5-4.7 元/米)、11 月底 (3.6-3.7 元/米)、10 月底 (3.5 元/米)、9 月底 (3.4 元/米)、8 月底 (3.2 元/米)、7 月底 (3.2 元/米)、6 月底 (3.2 元/米)。

图22: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

图23: 电子布 7628 主流报价 (元/米)



资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院 (月末时点价格)

出口景气度稍有回落。2021年9月我国玻纤及制品出口14.86万吨, 同比+37.26%; 出口金额2.19亿美元, 同比+25.14%。

表6: 2021年1-8月中国玻璃纤维纱及制品出口统计

月份	出口数量 (kg)	与去年同期比 (%)	金额 (美元)	与去年同期比 (%)
2021年1月	113365794	-17.40	211570725	2.91
2021年2月	109545448	18.20	184296184	59.14
2021年3月	141364305	-19.91	240580584	-3.51
2021年4月	130828690	8.76	240514699	32.08
2021年5月	134390856	42.94	251254447	59.04
2021年6月	146549169	63.68	270569999	74.25
2021年7月	132138290	30.01	251700659	41.39
2021年8月	161063275	47.11	300761641	71.71
2021年9月	148581196	37.26	219207034	25.14

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

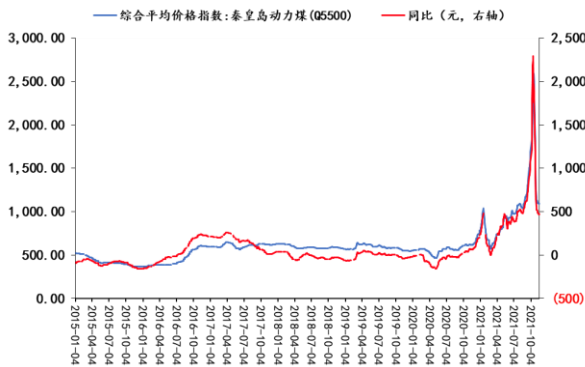
### 3.4 能源和原材料 (1115-1121)

截止11月19日(周五)秦皇岛动力煤(Q5500)1090元/吨, 环比上周下降10元/吨, 同比去年上涨472.5元/吨, 对应上涨比例为76.5%。

截止11月19日, 上海石化道路沥青(70#A级)价格为4270元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨1140元/吨, 对应上涨比例为34%。

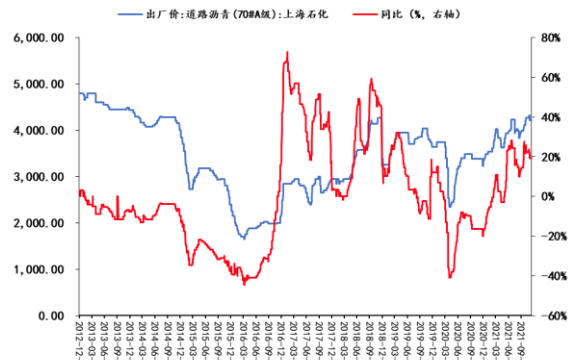
截止11月18日, OPEX一揽子原油价格为79.37美元/桶, 环比上周下降2.62美元/桶, 同比去年上涨36.32美元/桶, 对应上涨比例为84%。

图24: 秦皇岛动力煤(Q5500)价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图25: 道路沥青价格 (元/吨)

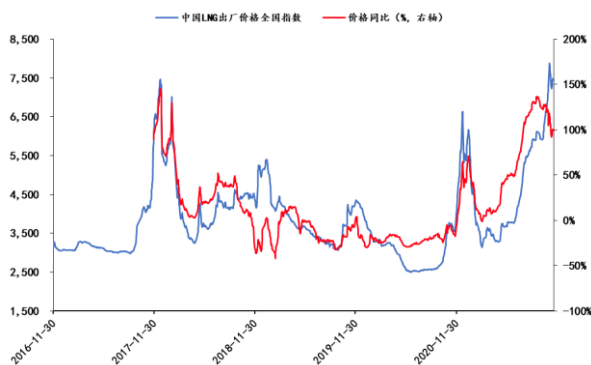


资料来源: wind, 民生证券研究院

截止 11 月 18 日, 中国 LNG 出厂价 7432 元/吨, **环比上周上升 126 元/吨**, 同比去年上升 3704 元/吨, 对应上升比例为 99%。

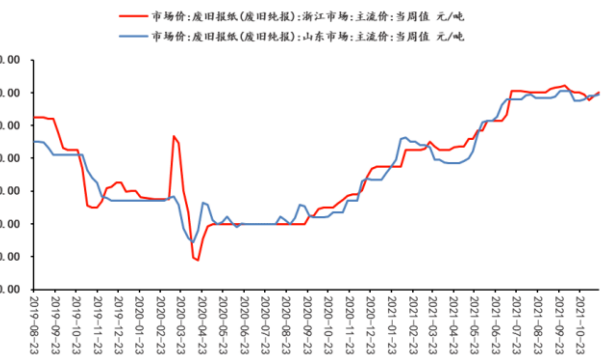
截止 11 月 19 日, 国内废纸市场平均价 3207.5 元/吨, **环比上周持平**, 同比去年上升 647.5 元/吨, 对应上升比例为 25.29%。

图26: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图27: 国内废纸市场平均价 (元/吨)



资料来源: ifind, 民生证券研究院

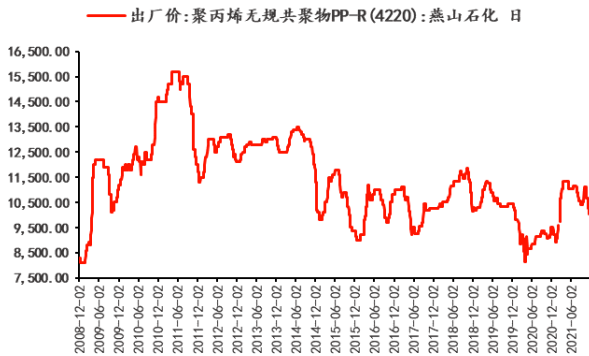
### 3.5 塑料制品上游 (1115-1121)

**PVC 原材料价格变动:** 截至 11 月 19 日, 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 9800 元/吨, **环比上周下降 400 元/吨**, 同比去年提高 1700 元/吨, 对应上升比例为 21%。

**PPR 原材料价格变动:** 截至 11 月 19 日, 燕山石化 PPR4220 出厂价 10750 元/吨, **环比上周下降 200 元/吨**, 同比去年上涨 900 元/吨, 对应上升比例为 10%。

**PE 原材料价格变动:** 截至 11 月 19 日, 中国塑料城 PE 指数 865.09, **环比上周上升 2.81**, 同比去年提高 83.14, 对应上升比例为 11%。

图28: 燕山石化 PPR4220 (元/吨)



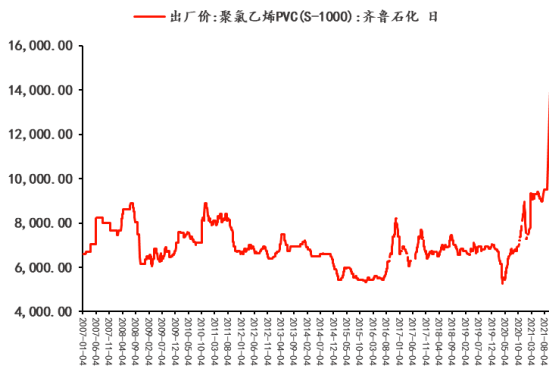
资料来源: wind, 民生证券研究院

图29: 中国塑料城 PE 指数



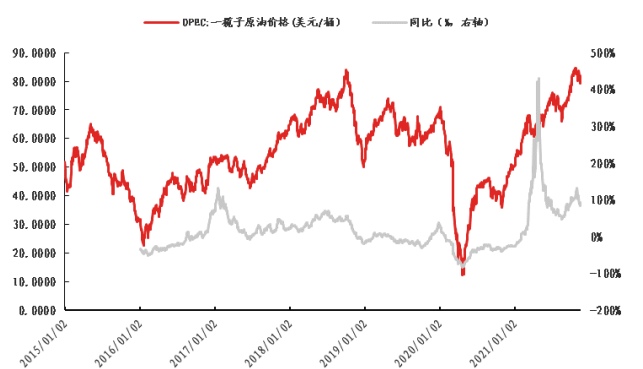
资料来源: wind, 民生证券研究院

图30: 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图31: OPEX 一揽子原油价格 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 4 盈利预测与财务指标

表7: 建议关注公司盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 11月19日	EPS			PE		
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
002271	东方雨虹	42.98	1.44	1.71	2.17	26.90	25.20	19.77
002791	坚朗五金	160.00	2.54	3.59	5.02	56.66	44.60	31.85
002372	伟星新材	19.06	0.75	0.84	0.99	24.96	22.71	19.26
605099	共创草坪	38.76	1.03	1.19	1.58	30.23	32.61	24.53
600176	中国巨石	17.30	0.69	1.39	1.56	28.93	12.41	11.08
600801	华新水泥	17.50	2.69	2.90	3.43	7.68	6.04	5.10
600585	海螺水泥	37.47	6.63	6.55	6.90	7.79	5.72	5.43
600552	凯盛科技	10.52	0.16	0.27	0.41	43.51	39.39	25.83
300196	长海股份	18.53	0.66	1.35	1.63	25.71	13.74	11.34
603916	苏博特	21.95	1.26	1.33	1.71	18.25	16.54	12.82
000012	南玻A	9.98	0.25	0.79	1.03	29.08	12.68	9.71
600529	山东药玻	40.60	0.95	1.12	1.44	52.86	36.36	28.27
601636	旗滨集团	15.97	0.68	1.81	2.05	18.84	8.80	7.79
300737	科顺股份	14.49	1.46	0.92	1.25	14.75	15.73	11.63
002918	蒙娜丽莎	22.10	1.39	1.66	2.18	23.16	13.34	10.14

资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

注: 以上盈利预测均为 Wind 一致预期



## 5 本周重点公司公告

表8: 本周重点公司动态跟踪

证券简称	公告日期	公告内容
福莱特	11月19日	本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 594.79 万份，约占激励计划草案公告日公司股本总额的 0.28%。本激励计划首次授予激励对象共计 289 人，首次授予激励对象股票期权的行权价格为 44.02 元/股，激励目标为，以 2020 年营业收入为基数，2021、2022、2023、2024、2025 年营业收入增长率不低于 30%、90%、120%、180%、200%。
金刚玻璃	11月19日	广东金刚玻璃控股子公司吴江金刚拟于 2022 年 1 月起至 2022 年 12 月 31 日向天津中环半导体股份有限公司下属孙公司环欧国际采购 N 型 G12 光伏单晶硅片（210 尺寸，厚度 150 μm），采购数量不少于 7010 万片，按照当前市场价格测算，预计金额总计约 66665 万元人民币（含税）。上述金额不构成业绩承诺或业绩预测，实际采购价格采取月度议价方式，合同交易总额以最终成交金额为准。
蒙娜丽莎	11月19日	控股子公司广西蒙娜丽莎新材料有限公司，将年产 7200 万平方米的高端、智能建筑陶瓷生产项目拟竣工时间更新为 2023 年 12 月；高端、智能建筑陶瓷生产线配套工程项目拟竣工时间更新为 2023 年 12 月。
东鹏控股	11月18日	全资子公司广东东鹏生态新材料以人民币 11053 万元竞得标的资产，并取得《竞拍结果确认书》。竞拍标的为：清远市俊成陶瓷有限公司名下位于清远市清新区禾云镇云龙陶瓷产业基地 B 区 5 号的工业用地使用权、房屋建筑物及地上附着物以及变压器一个，评估价为人民币 17270 万元。
亚士创能	11月16日	公司拟向实际控制人李金钟非公开发行股票不超过 3094.38 万股，发行价格为 19.39 元/股，募集资金总额不超过 6 亿元(含发行费用)，扣除发行费用后用于补充流动资金或偿还银行债务。同时公司终止发行可转债。

资料来源：wind，民生证券研究院

## 6 本周行业要闻回顾

表9: 本周行业要闻回顾

行业	关键词	要闻回顾
玻璃	三星折叠屏指引、UTG	<p>供应链消息称，三星手机再次更新明年手机出货量指引。三星手机在取消部分高端旗舰机型如 NOTE 系列后，将增加可折叠手机出货量，给出指引为年出货量约 1300-1500 万台，考虑到可折叠手机生产难度较大，三星手机希望明年上游供应链能够配套产能至少保持在 1500 万台加工规模；除三星手机外，两个事业部预估其它品牌厂商跟进后出货量总和将达到 1000 万台市场规模。三星给出可折叠手机市场指引超出了今年市场需求一倍多，对于上游供应商尤其是可折叠手机柔性 OLED 配套的超薄柔性 UTG 玻璃盖板供应商带来机会。</p>
水泥、陶瓷	能耗标准	<p>11 月 15 日，多部门发布《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平(2021 年版)》的通知，规定了水泥熟料单位产品综合能耗 (GB 16780) 标杆水平为 100 千克标准煤/吨，基准水平为 117 千克标准煤/吨。建筑陶瓷按吸水率 (<math>\leq 0.5\%</math>, <math>0.5\% \sim 10\%</math>, <math>&gt; 10\%</math>) 标杆水平分别为 4、3.7、3.5 千克标准煤/平方米，基准水平分别为 7、4.6、4.5 千克标准煤/平方米。卫生陶瓷标杆水平 300 千克标准煤/吨，基准水平 630 千克标准煤/吨。</p>
光伏玻璃相关	关税下调	<p>11 月 16 日，美国国际贸易法院 (CIT) 正式宣布恢复对双面太阳能组件的 201 关税豁免权，并将 201 条款关税税率从 18% 下调至 15%。这两项变动后，此前征收的额外关税将退还给相关企业。</p>
水泥	加快期货上市	<p>11.18，交易所副总经理在第十二届期货机构投资者年会上表示，将持续加大产品供给。加快鸡肉、水泥、烧碱、瓶片等品种研发上市进度，努力实现成熟品种期权全覆盖。</p>

资料来源：wind、财联社等，民生证券研究院

## 7 风险提示

- 1) 基建投资不及预期：专项债发行速度慢于预期，基建投资回升速度不及预期；
- 2) 政策变动不及预期：中美经贸关系缓和不及预期；
- 3) 信用趋紧的风险：信用环境趋紧，监管趋严叠加房地产市场下行引发风险；
- 4) 地产调控继续趋严的风险：房地产开发贷环比增速转正存在不确定性，地产调控政策存在不确定性。

## 插图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)	4
图 2: 建材各子板块周涨跌幅一览	4
图 3: 建材类股票周涨跌幅前十名	4
图 4: 建材类股票周涨跌幅后十名	4
图 5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300	5
图 6: 建材、水泥估值 (PETTM) 走势对比沪深 300	5
图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨)	6
图 8: 全国水泥库容比 (%)	6
图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)	6
图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	7
图 12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	7
图 13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	7
图 14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	7
图 15: 全国玻璃均价 (元/吨) (月均价)	11
图 16: 全国玻璃行业库存 (万重箱)	11
图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	11
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	11
图 19: 燃料油市场价 (元/吨)	11
图 20: 玻璃实际产能同比和产能总计同比	11
图 21: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)	12
图 22: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)	13
图 23: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	13
图 24: 秦皇岛动力煤(Q5500)价格走势 (元/吨)	14
图 25: 道路沥青价格 (元/吨)	14
图 26: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	14
图 27: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	14
图 28: 燕山石化 PPR4220 (元/吨)	15
图 29: 中国塑料城 PE 指数	15
图 30: 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 (元/吨)	15
图 31: OPEX 一揽子原油价格 (美元/桶)	15

## 表格目录

表 1: 分区域玻璃动态跟踪	8
表 2: 2020 年玻璃冷修生产线	8
表 3: 2020 年玻璃冷修复产生产线	9
表 4: 2021 年玻璃冷修复产生产线	9
表 5: 2021 年玻璃冷修生产线	10
表 6: 2021 年 1-8 月中国玻璃纤维纱及制品出口统计	13
表 7: 建议关注公司盈利预测与财务指标	16
表 8: 本周重点公司动态跟踪	17
表 9: 本周行业要闻回顾	18

## 分析师简介

李阳，建材建筑行业首席，曾就职于兴业证券股份有限公司、天风证券股份有限公司。

## 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。