

建材

行业研究/周报

地产信贷边际放松，消费建材估值有望企稳

—建材周报 20211128

建材周报

2021 年 11 月 28 日

报告摘要：

● 本周重点变化：

① 坚朗五金被调入沪深 300 指数样本，2021 年 12 月 10 日收市后生效。② 周五 WTI 原油期货价格收跌 13.06% 至 68.15 美元/桶，跌破 70 美元/桶关口。③ 成都住建局发文提出，将协调金融机构增加房地产信贷投放额度，加快发放速度。④ 11 月 100 城主流首套/二套房贷利率均环比 10 月回落（贝壳研究院）。⑤ 保利、中海拟公开发行境内公司债券。⑥ 兔宝宝本周公告非公开发行股份预案/股票激励计划/员工持股计划。

● 关注标的：

① **地产链重点关注**政策面企稳迹象，多地房贷利率边际回落，高信用央企融资回暖，重视信号意义，有利消费建材估值企稳，核心标的包括【东方雨虹】【坚朗五金】【科顺股份】【蒙娜丽莎】【三棵树】【中国联塑】【北新建材】。② **C 端表现超预期，核心关注**【伟星新材】，高质量盈利，同心圆战略提速。③ **新型材料应用重点关注**【凯盛科技】（UTG）、【苏博特】（风电灌浆料等）、【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）、【豪美新材】（汽车轻量化应用/系统化门窗）。④ **建材出口链关注**【共创草坪】【长海股份】【中国巨石】。⑤ **周期低估值修复关注**【旗滨集团】【华新水泥】【海螺水泥】。

● 行业趋势：

① 建材龙头加速提升新型材料良率，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。

② **To C 模式认可度持续回升**，一方面地产景气下行，高质量经营与商业模式差异两个评估维度再获认可，另一方面，精装房边际趋弱，零售环境相对改善。

● 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	EPS			PE			评级
		11 月 26 日	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002271	东方雨虹	42.20	1.44	1.71	2.17	26.90	24.45	19.18	—
002791	坚朗五金	161.98	2.54	3.59	5.02	56.66	44.39	31.70	—
002372	伟星新材	19.13	0.75	0.84	0.99	24.96	22.85	19.38	—
605099	共创草坪	37.60	1.03	1.19	1.58	30.23	31.39	23.61	—
600176	中国巨石	17.20	0.69	1.39	1.56	28.93	12.32	11.00	—
600801	华新水泥	17.99	2.69	2.90	3.43	7.68	6.05	5.12	—
600585	海螺水泥	37.16	6.63	6.55	6.90	7.79	5.58	5.30	—
600552	凯盛科技	11.01	0.16	0.27	0.41	43.51	40.62	26.64	—

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

维持评级

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

邮箱：liyang_yj@mszq.com

相关研究

- 1.【民生建材】本周观点 211121：板块估值偏低，新材料应用提速
- 2.建材行业 2021 年中报总结：水泥业绩承压，玻璃及其他建材业绩高增

目录

1	本周核心观点	3
2	本周市场表现（1122-1128）	4
3	本周建材价格变化	6
3.1	水泥（1122-1128）	6
3.2	浮法+光伏玻璃（1122-1128）	7
3.3	玻纤（1122-1128）	11
3.4	能源和原材料（1122-1128）	12
3.5	塑料制品上游（1122-1128）	13
4	盈利预测与财务指标	15
5	本周重点公司公告	16
6	本周行业要闻回顾	17
7	风险提示	18
	插图目录	19
	表格目录	19

1 本周核心观点

波动归因：预期修复+事件驱动，例如：①成都地产信贷趋松、多城房贷利率回落，地产政策预期企稳回暖。②兔宝宝本周公告非公开发行股份预案/股票激励计划/员工持股计划等。

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 2090 元，环比上周下跌 50 元，同比去年上涨 132 元。周末库存天数 12.29 天，环比上周减少 0.06 天，同比增加 1.57 天。

(3) 玻纤：本周无碱池窑粗纱市场行情变动不大，市场交投较平稳，部分合股类产品货源仍显紧俏，然大众型产品货源紧俏度稍放缓。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 1.9%。价格回落地区主要集中在华北、华东、中南和西南局部地区，幅度 20-60 元/吨。11 月下旬，受市场需求整体表现较差影响，水泥价格延续下行走势，从价格下跌幅度来看，均属于合理范围，因前期绝对价格偏高，且随着煤价下调，水泥价格适当回落也属正常，预计后期价格将会继续小幅回落为主。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) “建材+新能源”：3.2mm 镀膜（光伏玻璃）主流大单报价 27-28 元/平方米，环比基本持平，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）、汽车轻量化（玻纤、铝型材）。

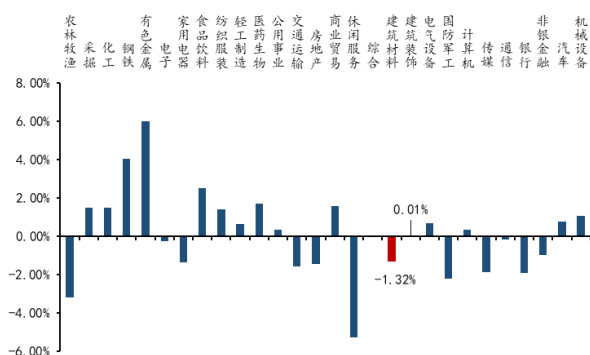
2 本周市场表现 (1122-1128)

(1) **板块整体**: 本周建材指数表现 (-1.32%), 各子行业中, 管材 (+0.57%), 玻纤 (-0.28%), 玻璃制造 (-0.52%), 消费建材 (-0.72%), 耐火材料 (-0.97%), 水泥制造 (-1.69%), 同期上证综指 (+0.10%)。(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 (11.6%)、伟星新材 (9.5%)、科顺股份 (8.9%)、北新建材 (8.8%)、海螺水泥 (8.4%)、中国巨石 (7.6%)、鸿路钢构 (6.6%)、旗滨集团 (6.3%)、中材科技 (5.7%)。

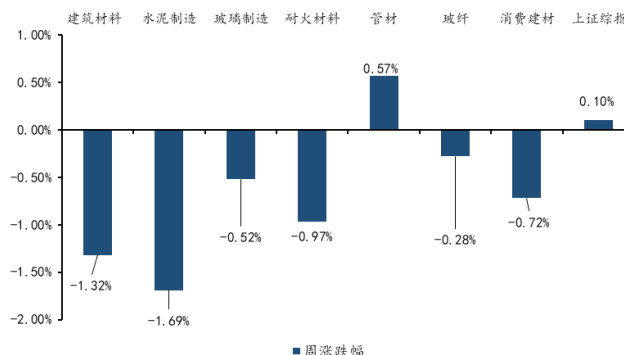
环比上周最后交易日, 本周持股数量变动幅度较大的包括: 凯伦股份 (+64%)、道氏技术 (+44%)、上峰水泥 (+24%)、海南发展 (+24%)、洛阳玻璃 (-41%)、共创草坪 (-39%)、祁连山 (-18%)。

图1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



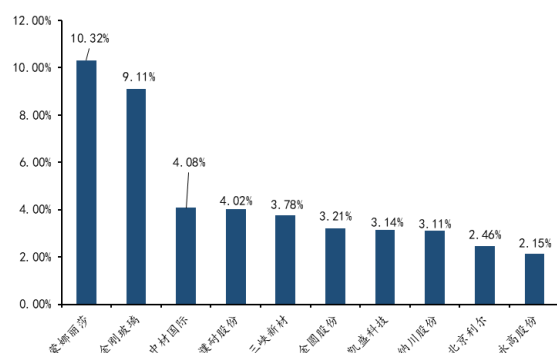
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2: 建材各子板块周涨跌幅一览



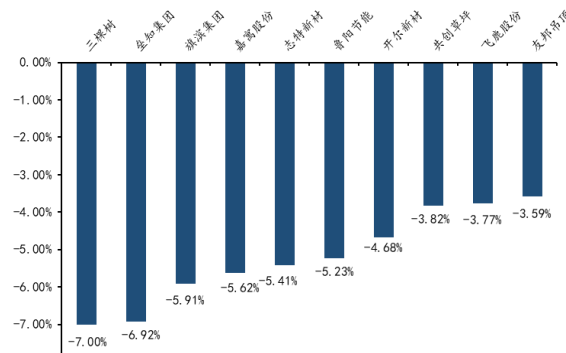
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3: 建材类股票周涨跌幅前十名



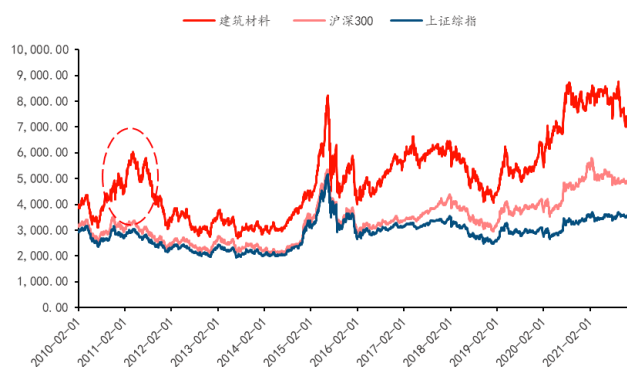
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 建材类股票周涨跌幅后十名



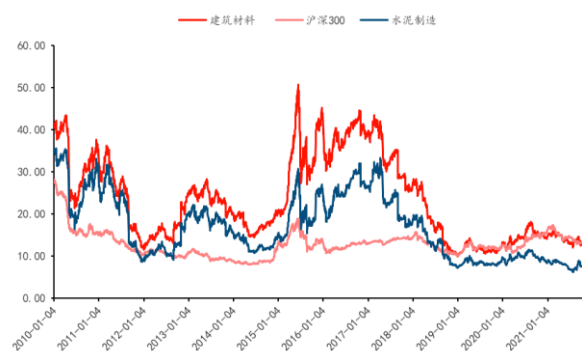
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

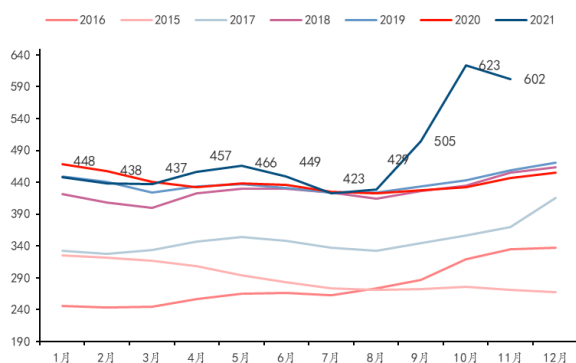
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（1122-1128）

本周全国水泥市场价格延续下行态势，跌幅为 1.9%。价格回落地区主要集中在华北、华东、中南和西南局部地区，**幅度 20-60 元/吨**。11 月下旬，受市场需求整体表现较差影响，水泥价格延续下行走势，从价格下跌幅度来看，均属于合理范围，因前期绝对价格偏高，且随着煤价下调，水泥价格适当回落也属正常，预计后期价格将会继续小幅回落为主。（来源：数字水泥）

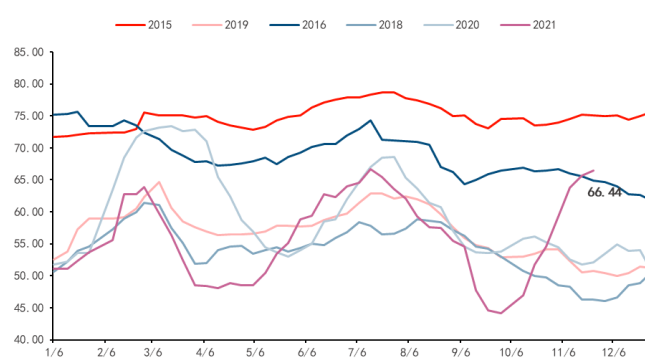
库存表现：本周全国水泥库容比为 66.44%，环比上升 0.81 个百分点，同比上升 14.31 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



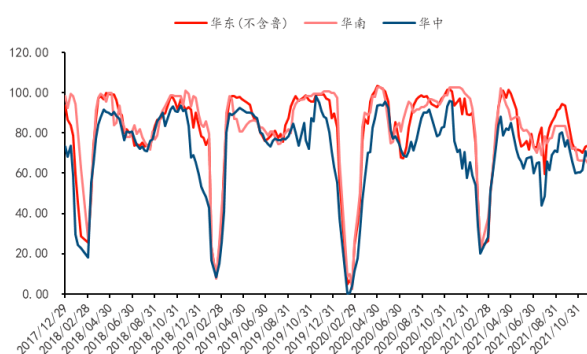
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



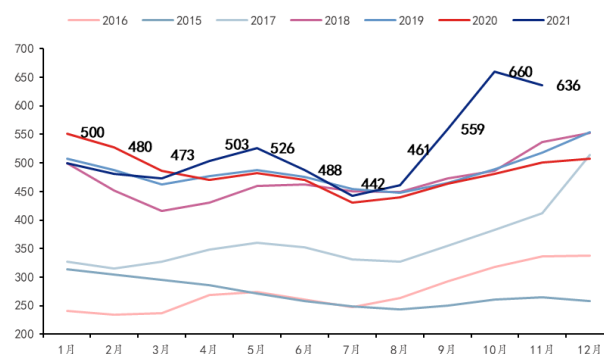
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



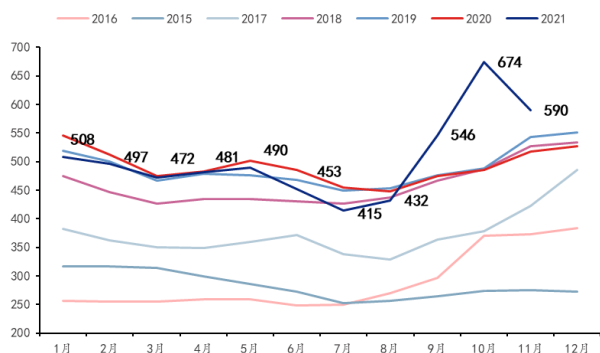
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



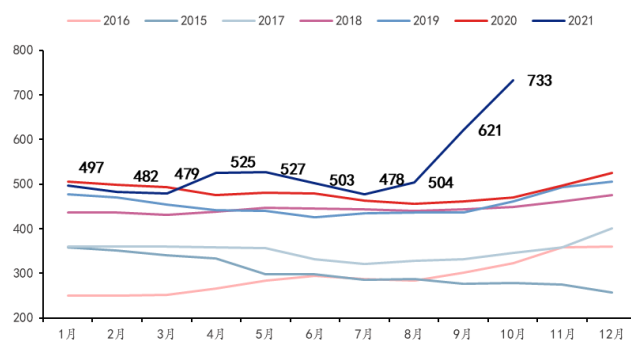
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



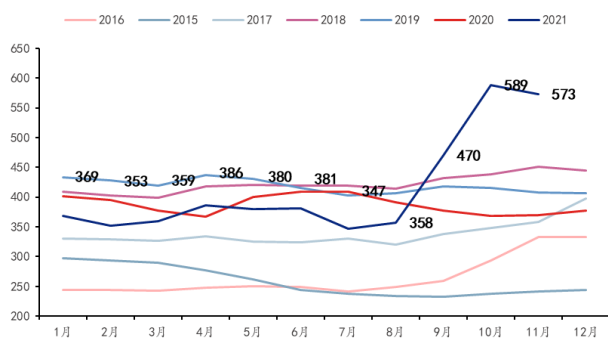
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



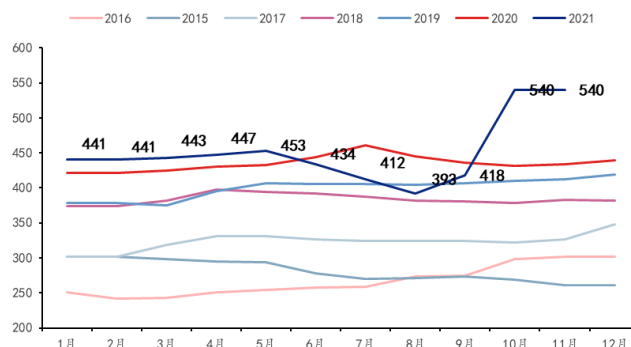
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

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 (1122-1128)

本周以来玻璃现货市场总体走势尚可, 生产企业的产销情况好于之前的预期, 部分厂家库存小幅削减, 市场情绪也有环比的好转。在各个区域价格进行轮动调整之后, 玻璃现货价格市场成交重心下移明显, 贸易商和加工企业的采购速度环比有所增加。一方面是降低了房地产企业的采购成本, 另一方面部分地区存在一定的赶工需求, 同时之前限电影响的加工企业开工率也恢复到了正常的状态。采购速度环比有所增加。

本周末全国建筑用白玻平均价格 2090 元, 环比上周上涨-50 元, 同比去年上涨 132 元。周末玻璃产能利用率为 73.48%, 环比上周下降 0.26%, 同比去年上涨 3.71%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 86.70%, 环比上周下降 0.31%, 同比去年上涨 3.93%。在产玻璃产能 101772 万重箱, 环比上周减少 360 万重箱, 同比去年增加 5310 万重箱。

库存表现: 周末行业库存 3428 万重箱, 环比上周减少 28 万重箱, 同比去年增加 595 万重箱。周末库存天数 12.29 天, 环比上周减少 0.06 天, 同比增加 1.57 天。

从区域情况看，东北、西南等地区市场成交不佳，外埠销售的数量有所增加，价格松动。华中和部分华北地区市场成交尚可，厂家以涨促稳，市场信心增加。

表1: 分区域玻璃动态跟踪

地区	整体表现	具体变化
华东	尚可	本周华东地区玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业的产销环比有所改善，市场情绪平稳。前期外埠地区玻璃进入量比较大，包括华中、华北和部分东北地区玻璃大量进入华东市场，对本地生产企业的出库有制约的作用。本地厂家也在积极调整价格进行应对。目前看华东地区玻璃加工企业的限电已经解除，有助于增加玻璃加工企业的开工率，并且下个月还有部分熔窑到期的生产线计划冷修停产，因此后期终端市场需求和供给均会有一定幅度的改善。由于目前现货价格已经接近成本，厂家挺价意愿比较强。
华南	平稳	本周华南地区玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业能够保持当期产销平衡，市场成交价格有所松动，主要是外埠玻璃进入量较大造成本地厂家的出库稍有压力。下游加工企业的订单情况尚可，国内建筑装饰装修订单和外贸出口订单的数量保持前期的水平，部分市场环比有所增加。总体看华南地区厂家库存压力好于其它地区。近期华中地区玻璃生产企业出库情况环比也有改善，主要是增加了华东和华南等地区的销售力度。
华北	一般	本周以来华北地区玻璃现货市场总体走势一般，生产企业出库环比略有减少，市场成交价格稳定为主。前期部分厂家价格调整的幅度比较大，同时出台了优惠的销售政策，造成下游贸易商和加工企业积极补库存。近期贸易商和加工企业基本以按需采购为主，市场情绪转为平淡，并且目前沙河地区现货价格偏高，销售到周边地区的优势不明显，甚至部分外地的玻璃进入沙河进行销售。后期市场现货价格以稳定为主。
西南	偏弱	本周西南地区玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业以降价促销为主，厂家库存压力偏大。
东北	一般	本周东北地区玻璃现货市场总体走势一般，生产企业加大了华东华南等地区的销售，价格松动明显。
西北	承压	本周西北地区玻璃现货市场总体走势承压，现货需求环比减弱，部分厂家价格松动。

资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

产能方面，云南云腾建材有限公司 600 吨因环保手续和产能收不全，本周停产。预计后期还有部分生产线熔窑到期需要进行冷修。

表2: 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

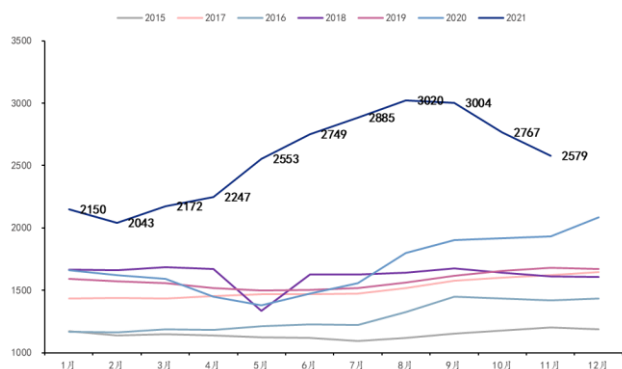
表3: 2021 年玻璃冷修生产线

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
13	秦皇岛弘耀一线	河北	500	2021.
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

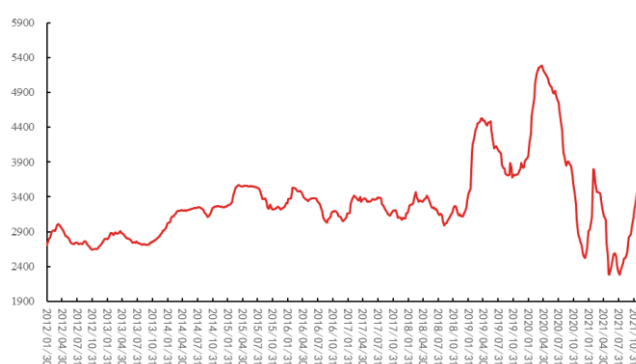
后市：经过前期现货价格的调整，目前市场成交价格重心下移比较明显，基本回归到之前正常的水平，并且各个区域间的价格差异也得到有效的修复。从目前现货价格看基本接近生产成本，尤其是部分使用天然气的厂家效益大减。因此近期从厂家的动作看，再次大幅度下调的动力不强，以稳定现货价格和增加出库为主。从市场需求看，南方地区需求环比有所增加，北方地区还有部分赶工订单需要交付，因此总体终端市场需求短期还能保持在一定的水平，有助于玻璃生产企业继续小幅去化库存。

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

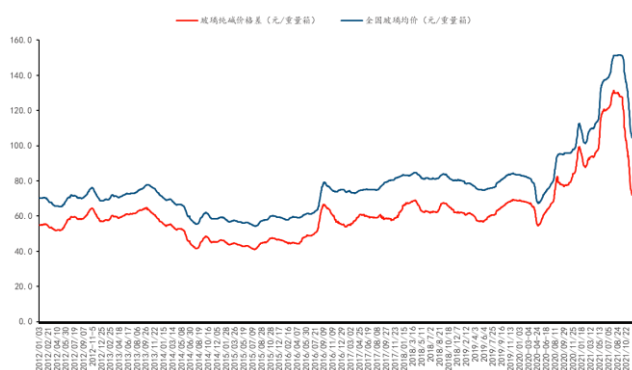
图16: 全国玻璃行业库存 (万重箱)



资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

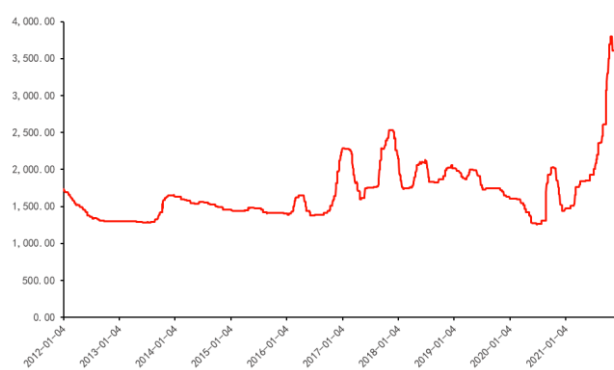
截止 11 月 26 日, 重质纯碱全国中间价为 3607 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 1950 元/吨, 对应上涨比例为 118%。纯碱价格 2020 年 10 月中旬以来持续下降, 12 月后逐渐回升, 目前比前期高点高 1571 元/吨, 对应比例 77.16%。叠加此前玻璃价格同比提高, 当前玻璃纯碱价格差仍同比去年减小约 12 元/重量箱。

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

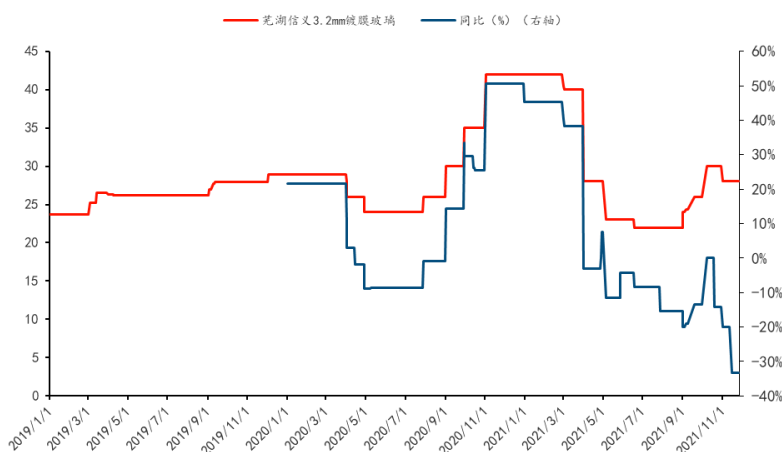


资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体交投清淡，库存继续增加。目前组件厂家开工仍偏低，成品库存较多，消化库存为主，镀膜玻璃采购积极性受挫，观望情绪较浓。玻璃厂家出货不畅，部分库存持续增加，压力明显，成交存商谈空间。目前单玻成交为主，双玻交投欠佳。原片环节来看，库存亦呈现增加趋势，下游加工厂订单跟进不足，多数按需采购，成交量有限。

价格方面，周内部分厂家让利吸单，幅度 1 元/平方米左右。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 19 元/平方米，环比下滑 5.00%，同比跌幅 42.42%；3.2mm 镀膜主流大单报价 27-28 元/平方米，环比基本持平，同比跌幅 34.52%，部分成交重心下移。（来源：卓创资讯）

图21: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）



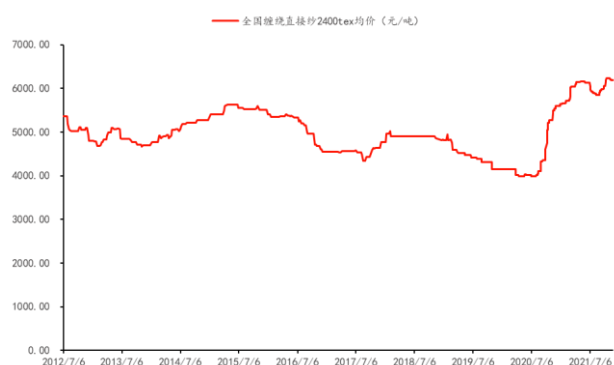
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.3 玻纤（1122-1128）

本周无碱池窑粗纱市场行情变动不大，市场交投较平稳，部分合股类产品货源仍显紧俏，然大众型产品货源紧俏度稍放缓。现阶段国内几家主要大厂挺价意愿较强，加之风电市场需求后市预期向好，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）

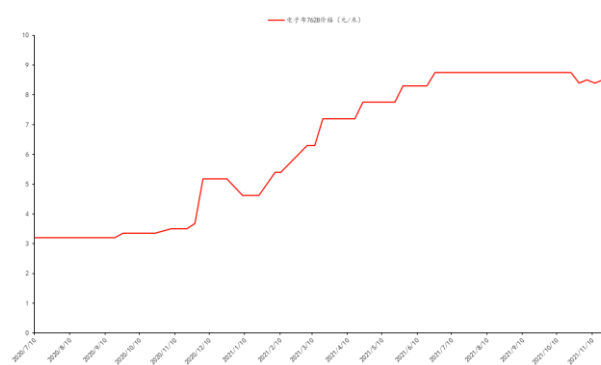
现阶段国内电子布（7628）主流市场报价 8.0 元/米，11 月底（8-8.5 元/米）、10 月底（8.3-8.5 元/米）、9 月底（8.7-8.8 元/米）、8 月底（8.7-8.8 元/米）、7 月底（8.7-8.8 元/米）、6 月底（8.7-8.8 元/米）、5 月底（8.4 元/米）、4 月底（7.5-8.0 元/米）、3 月底（7.2 元/米）、2 月底（6.3-6.5 元/米）、1 月底（5.5-5.7 元/米）；2020 年 12 月底（4.5-4.7 元/米）、11 月底（3.6-3.7 元/米）、10 月底（3.5 元/米）、9 月底（3.4 元/米）、8 月底（3.2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

出口景气度稍有回升。2021 年 10 月我国玻纤及制品出口 16.34 万吨, 同比增长 43.58%; 出口金额 3.03 亿美元, 同比增长 62.87%。

表4: 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
2021 年 10 月	163420850	43.58	303227787	62.87

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

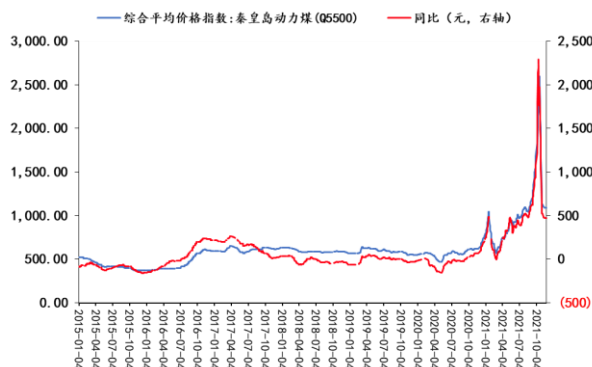
3.4 能源和原材料 (1122-1128)

截止 11 月 26 日 (周五) 秦皇岛动力煤(Q5500)1090 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 465.5 元/吨, 对应上涨比例为 70%。

截止 11 月 26 日, 上海石化道路沥青(70#A 级)价格为 3970 元/吨, 环比上周下降 250 元/吨, 同比去年上涨 590 元/吨, 对应上涨比例为 17%。

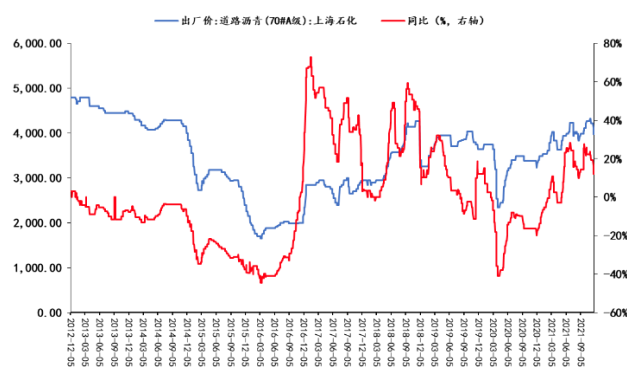
截止 11 月 25 日, OPEX 一揽子原油价格为 81.31 美元/桶, 环比上周上涨 1.9 美元/桶, 同比去年上涨 34.4 美元/桶, 对应上涨比例为 70%。

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)

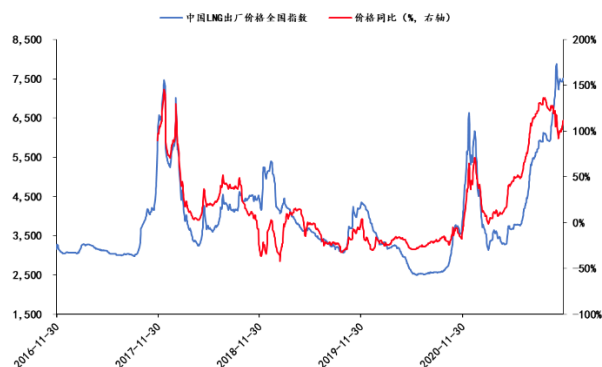


资料来源: wind, 民生证券研究院

截止 11 月 26 日, 中国 LNG 出厂价 7432 元/吨, 环比上周上升 82 元/吨, 同比去年上升 3932 元/吨, 对应上升比例为 110%。

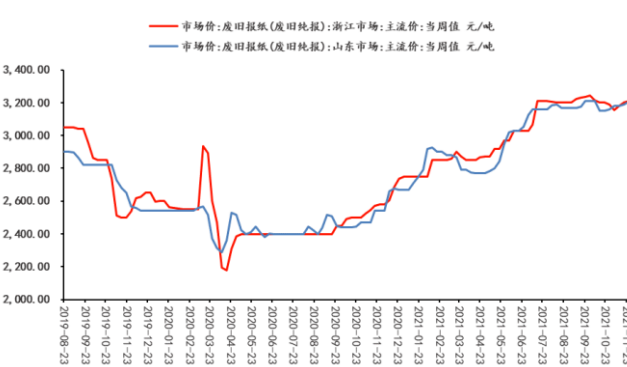
截止 11 月 26 日, 国内废纸市场平均价 3207.5 元/吨, 环比上周下降 12 元/吨, 同比去年上升 635.5 元/吨, 对应上升比例为 25%。

图26: 中国 LNG 出厂价格走势图 (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

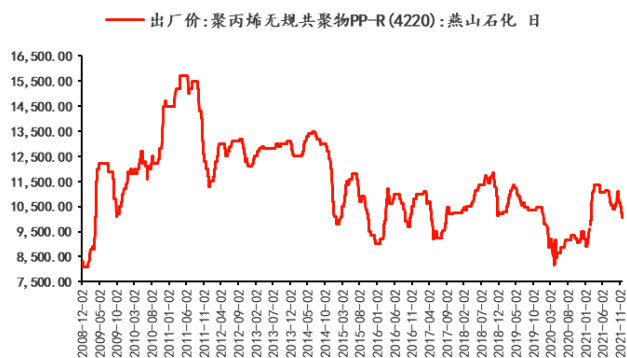
3.5 塑料制品上游 (1122-1128)

PVC 原材料价格变动: 截至 11 月 26 日, 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 9900 元/吨, 环比上周上涨 100 元/吨, 同比去年提高 1600 元/吨, 对应上升比例为 19%。

PPR 原材料价格变动: 截至 11 月 26 日, 燕山石化 PPR4220 出厂价 10050 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 750 元/吨, 对应上升比例为 8%。

PE 原材料价格变动: 截至 11 月 26 日, 中国塑料城 PE 指数 865.09, 环比上周上升 1.47, 同比去年提高 54.70, 对应上升比例为 7%。

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



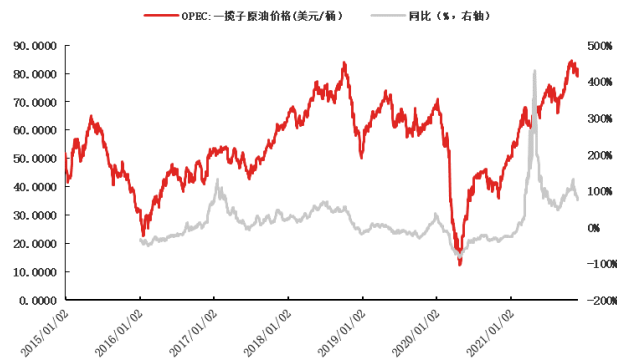
资料来源: wind, 民生证券研究院

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: OPEC 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5: 建议关注公司盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE		
		11月26日	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
002271	东方雨虹	42.20	1.44	1.71	2.17	26.90	24.45	19.18
002791	坚朗五金	161.98	2.54	3.59	5.02	56.66	44.39	31.70
002372	伟星新材	19.13	0.75	0.84	0.99	24.96	22.85	19.38
605099	共创草坪	37.60	1.03	1.19	1.58	30.23	31.39	23.61
600176	中国巨石	17.20	0.69	1.39	1.56	28.93	12.32	11.00
600801	华新水泥	17.99	2.69	2.90	3.43	7.68	6.05	5.12
600585	海螺水泥	37.16	6.63	6.55	6.90	7.79	5.58	5.30
600552	凯盛科技	11.01	0.16	0.27	0.41	43.51	40.62	26.64
300196	长海股份	18.78	0.66	1.35	1.65	25.71	13.74	11.26
603916	苏博特	21.83	1.26	1.33	1.71	18.25	15.97	12.38
000012	南玻A	10.11	0.25	0.76	1.02	29.08	13.18	9.72
600529	山东药玻	42.84	0.95	1.12	1.44	52.86	38.25	29.74
601636	旗滨集团	16.27	0.68	1.81	2.05	18.84	8.77	7.75
300737	科顺股份	14.25	1.46	0.92	1.25	14.75	15.28	11.29
002918	蒙娜丽莎	24.21	1.39	1.65	2.17	23.16	14.79	11.24

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6: 本周重点公司动态跟踪

证券简称	公告日期	公告内容
兔宝宝	11月22日	公司发布员工持股计划, 参与对象为不超过 74 人的董监高及其他核心骨干员工, 持股计划募集资金总额上限为 5596.17 万元 (每份 1 元), 本次计划涉及受让股票不超过 1117 万股, 约占公司现有股本总额 1.50%。解锁条件为 2022 年 (解锁 40%)、2023 年 (解锁 30%)、2024 年 (解锁 30%) 净利润相较 2021 年扣非净利润增长 20%、45%、75%。
兔宝宝	11月22日	公司公布限制性股权激励计划。激励对象为包括董事、核心管理人员、核心技术人员在内的 461 人, 激励股份数为 3000 万股, 占现有公司股本总额的 4.03%, 授予价格为 5.01 元/股。解锁条件为 2022 年 (解锁 40%)、2023 年 (解锁 30%)、2024 年 (解锁 30%) 净利润相较 2021 年扣非净利润增长 20%、45%、75%。
兔宝宝	11月22日	公司拟定增募资不超 5 亿元, 扣除发行费用后全用于公司偿还银行贷款和补充流动资金。
冀东水泥	11月23日	冀东水泥吸收合并金隅冀东水泥 (唐山) 有限责任公司并募集配套资金。现金选择权股权登记日为 2021 年 11 月 25 日。截至 2021 年 11 月 23 日, 冀东水泥收盘价为 11.99 元/股, 现金选择权行权价格为 12.78 元/股, 有效申报行使现金选择权的股东将以 12.7
帝欧家居	11月24日	帝欧家居公开发行可转换公司债券——帝欧转债 (127047) 债券发行量为 15 亿元 (1,500 万张), 债券上市量为 15 亿元 (1,500 万张), 上市时间为 2021 年 11 月 26 日, 债券存续的起止日期: 2021 年 10 月 25 日至 2027 年 10 月 24 日, 债券转股期的起止日期: 2022 年 4 月 29 日至 2027 年 10 月 24 日。发行人的主体信用评级为 AA-, 可转债信用评级为 AA-。
凯伦股份	11月24日	凯伦股份回购注销部分已授予限制性股票, 股票数量为 24.48 万股, 回购价格为 5.79 元/股加上银行同期存款利息。本次回购注销完成后, 公司总股本从 389,922,028 股减至 389,677,228 股。
雄塑科技	11月24日	雄塑科技解除限售的股份为公司向特定对象发行的股份, 数量为 54,13 万股, 占公司总股本的 15.12%; 本次解除限售后实际可上市流通数量为 54,13 万股, 占公司总股本的 15.12%。
洛阳玻璃	11月26日	洛阳玻璃子公司投资建设太阳能光伏电池封装材料项目, 预计总投资金额为人民币 11.85 亿元, 其中 3.5 亿元由建设单位自筹解决, 其余 7.91 万元申请银行贷款, 建设期利息 0.13 亿元。

资料来源: wind, 民生证券研究院

6 本周行业要闻回顾

表7: 本周行业要闻回顾

行业	关键词	要闻回顾
地产	住房支持政策	中共中央、国务院发布关于加强新时代老龄工作的意见。其中提到，研究制定住房等支持政策，完善阶梯电价、水价、气价政策，鼓励成年子女与老年父母就近居住或共同生活，履行赡养义务、承担照料责任。
水泥	华新水泥非洲项目产品面市	11月23日，华新布局非洲的第一个项目——坦桑尼亚马文尼石灰石有限公司水泥产品正式面市。该项目位于坦桑尼亚坦噶区，总投资1.45亿美元，由华新与中非发展基金联合投资，是目前中国企业在坦投资的最大单体项目。
涂料	三棵树与采筑签署战略合约	11月25日，采筑平台与三棵树集团签署战略合作协议，达成全产品体系推广合作。此次战略合作达成后，采筑将对三棵树涂料、防水、保温、地坪、基辅材、小森科创板等全品类产品进行战略推广，通过品类扩展加深合作。
水泥	海螺水泥收购水泥企业	11月25日，海螺水泥与鸿发集团广东鸿丰水泥于举行了项目合作签约仪式。鸿发集团出让广东鸿丰水泥51%的股权给海螺水泥。

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)	10
图 16: 全国玻璃行业库存 (万重箱)	10
图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	10
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	10
图 19: 燃料油市场价 (元/吨)	10
图 20: 玻璃实际产能同比和产能总计同比	10
图 21: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)	11
图 22: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)	12
图 23: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	12
图 24: 秦皇岛动力煤(Q5500)价格走势 (元/吨)	13
图 25: 道路沥青价格 (元/吨)	13
图 26: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	13
图 27: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	13
图 28: 燕山石化 PPR4220 (元/吨)	14
图 29: 中国塑料城 PE 指数	14
图 30: 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 (元/吨)	14
图 31: OPEX 一揽子原油价格 (美元/桶)	14

表格目录

表 1: 分区域玻璃动态跟踪	8
表 2: 2021 年玻璃冷修复产生产线	8
表 3: 2021 年玻璃冷修生产产线	9
表 4: 2021 年 1-8 月中国玻璃纤维纱及制品出口统计	12
表 5: 建议关注公司盈利预测与财务指标	15
表 6: 本周重点公司动态跟踪	16
表 7: 本周行业要闻回顾	17

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任何方式发送、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。