

# 建材

行业研究/周报

## 继续重点提示基建链+地产链 α 龙头

—建材周报 20211226

建材周报

2021年12月26日

### 报告摘要:

#### ● 本周重点变化:

①**央行**: 加大跨周期调节力度, 与逆周期调节相结合, 更好满足购房者合理住房需求, 促进房地产市场健康发展和良性循环。②**住建部**: 坚持“房住不炒”定位, 促进房地产业良性循环和健康健康发展。③**海螺水泥认购西部建设定增**: 拟以自有资金 17.6 亿元认购西部建设非公开发行股份 2.51 亿股, 完成后将持有后者 16.3% 股份, 成为其战投&第二大股东。④**中材科技**: 12 万吨玻纤产线拟冷修改造, 拟建项目包括年产 1.2 万吨玻纤滤纸、年产 4000 吨高硅氧玻纤制品、年产 7.2 亿平锂膜、年产 260 套风电叶片。⑤**北新建材**提名尹自波先生、贾同春先生为公司第六届董事会非独立董事候选人。

#### ● 核心观点:

- **本周行情归因**: 事件驱动。
- **高度重视基建链, 逆周期推荐水泥、减水剂、防水**。专项债项目落地“早”“准”“快”, 基建投资有望发挥“抓手”作用, 有效对冲明年尤其 Q1 的下行压力。
- **看好 To C 零售模式**, 地产景气下行, 重新重视高质量经营与商业模式差异, 另一方面, 精装房边际趋弱, 刚需房受影响偏小, 零售环境相对改善。
- 地产链政策底明确, 政策传导至基本面尚需时日, 因此我们认为, **预期角度, 产业链前端优于后端, 水泥、建筑、防水、减水剂率先受益; 另一方面, 落地角度, 融资端改善优先促进竣工交房, 玻璃、五金、涂料、管材、石膏板需求有望回暖**。
- 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**。

#### ● 关注标的:

①**逆周期+低估值组合, 弹性建议关注【华新水泥】【上峰水泥】【苏博特】, 稳健+绿电建议关注【海螺水泥】**。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, **重点关注【蒙娜丽莎】【兔宝宝】**。③**地产链看好消费建材估值企稳, 核心标的包括【东方雨虹】【坚朗五金】【伟星新材】**, 重点标的包括【科顺股份】【蒙娜丽莎】【三棵树】。④**新型材料应用关注【凯盛科技】(UTG)、【苏博特】(风电灌浆料等)、【山东药玻】(中硼硅管制瓶)、【旗滨集团】(电子/光伏/药用玻璃)、【南玻 A】(电子/光伏玻璃)、赛特新材、再升科技、鲁阳节能**。⑤**玻璃降库超预期**, 叠加融资改善保障竣工, 重点关注【旗滨集团】【信义玻璃】。⑥**建材出口链关注【共创草坪】【长海股份】【中国巨石】**。

#### ● 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

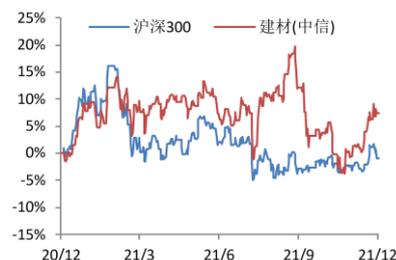
代码	重点公司	现价 12月24日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002271	东方雨虹	49.90	1.51	1.62	2.15	26.90	30.69	23.14	推荐
002372	伟星新材	22.30	0.75	0.83	0.98	24.96	26.74	22.67	-
600801	华新水泥	19.99	2.69	2.86	3.39	7.68	6.98	5.89	-
600585	海螺水泥	41.78	6.63	6.64	6.77	6.63	6.29	6.17	推荐

资料来源: 公司公告、民生证券研究院 (除东方雨虹、海螺水泥外, 其他标的盈利预测为 Wind 一致预期)

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】大国重材系列四: 乘势折叠屏手机, UTG 玻璃商业化加速
- 2.【民生建材】本周观点 211219: 基建有望开门红, 继续推荐水泥、消费建材、UTG 玻璃

## 目录

1	本周核心观点 .....	3
2	本周市场表现（1220-1224） .....	4
3	本周建材价格变化 .....	6
3.1	水泥（1220-1224） .....	6
3.2	浮法+光伏玻璃（1220-1224） .....	7
3.3	玻纤（1220-1224） .....	11
3.4	能源和原材料（1220-1224） .....	12
3.5	塑料制品上游（1220-1224） .....	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：**事件驱动+政策博弈。

**分项表现：**

**(1) 水泥：价格环比回落，基建投资有望开门红。**本周全国水泥市场价格环比下跌 0.9%。价格回落区域主要有江苏、山东、湖南、广东、重庆和四川等地，幅度 30-50 元/吨。价格上涨地区为河南和西藏，幅度 20-50 元/吨。12 月下旬，国内水泥市场继续弱势运行，随着工程和搅拌站开工率下降，水泥需求环比进一步减少；价格方面，个别区域如河南、西藏水泥企业为明年开市做准备，尝试淡季推涨价格，其他地区随着市场需求不断下滑，价格多延续回落态势为主。我们认为，政策企稳，基建链、地产链预期双升，需求决定方向，供给决定弹性，我们看好水泥龙头业绩表现有望超市场预期，当前龙头【海螺水泥】【华新水泥】【上峰水泥】PE、PB 均处于较低水平。

**(2) 消费建材：11 月竣工回暖，政策预期已经企稳。**11 月单月房屋竣工面积同比上升 15.41%。11 月百强房企销售额环比-5.9%，同比-39.3%（7 月同比-7.6%，8 月-19.6%，9 月-36%，10 月-30.5%）。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。继续核心关注【东方雨虹】【伟星新材】【坚朗五金】，重点关注【科顺股份】【蒙娜丽莎】【北新建材】【三棵树】【亚士创能】【王力安防】【中国联塑】【永高股份】【帝欧家居】。

**(3) 玻璃：竣工回暖价格企稳，冷修和冬奥会环保管控加速。**本周末全国建筑用白玻平均价格 2156 元，环比上周下跌 21 元，同比去年下跌 46 元。周末库存天数 10.71 天，环比上周+0.02 天，同比+1.18 天。

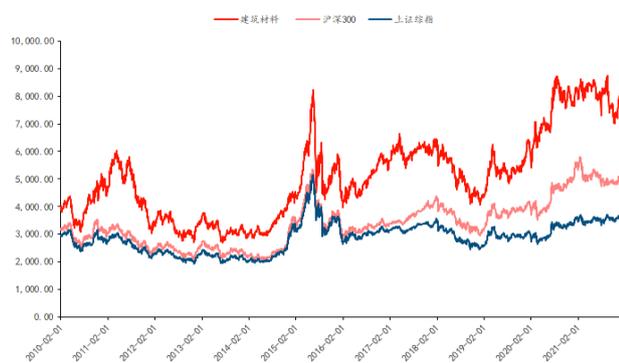
**(4) “建材+新能源”：3.2mm 镀膜（光伏玻璃）主流大单报价 26 元/平方米，环比持平，同比跌幅 38.10%。**继续重点关注光伏屋面防水、风电叶片材料（玻纤、碳纤维）、汽车轻量化（玻纤、铝型材）。

**(5) 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。今年以来受海运费上涨、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】。

**(6) 玻纤：**本周无碱池窑粗纱市场行情变动不大，多数厂报价以稳为主，国内几大龙头企业多挺价意愿较强，加之厂家库存低位维持下，近期价格调整空间有限。中长线来看，下游需求风电市场后市预期看好。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%。



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

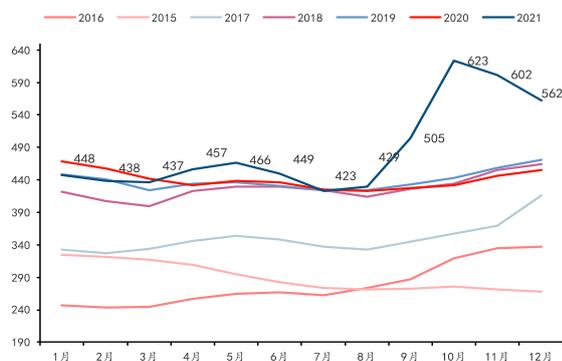
### 3 本周建材价格变化

#### 3.1 水泥（1220-1224）

本周全国水泥市场价格环比下跌 0.9%。价格回落区域主要有江苏、山东、湖南、广东、重庆和四川等地，幅度 30-50 元/吨。价格上涨地区为河南和西藏，幅度 20-50 元/吨。12 月下旬，国内水泥市场继续弱势运行，随着工程和搅拌站开工率下降，水泥需求环比进一步减少；价格方面，个别区域如河南、西藏水泥企业为明年开市做准备，尝试淡季推涨价格，其他地区随着市场需求不断下滑，价格多延续回落态势为主。（来源：数字水泥）

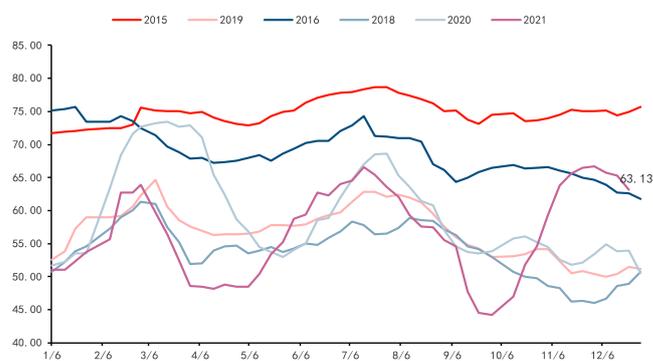
库存表现：本周全国水泥库容比为 63.13%，环比下降 2.12 个百分点，同比上升 9.13 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



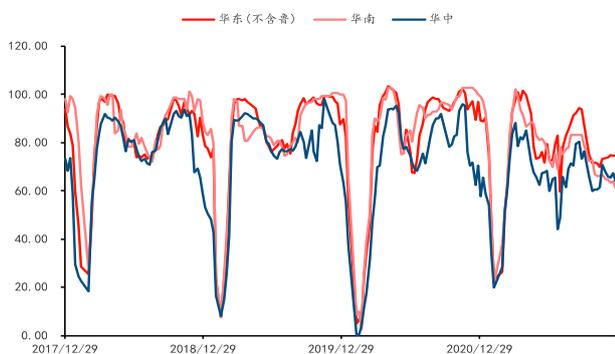
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



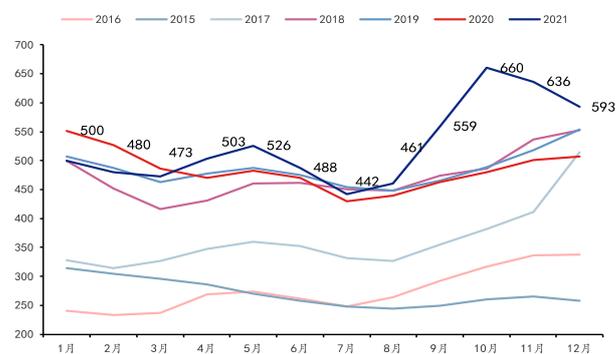
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



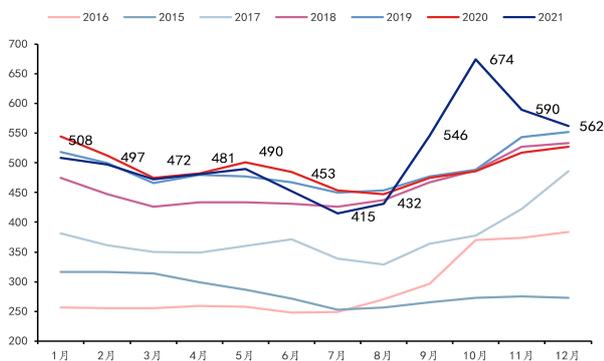
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



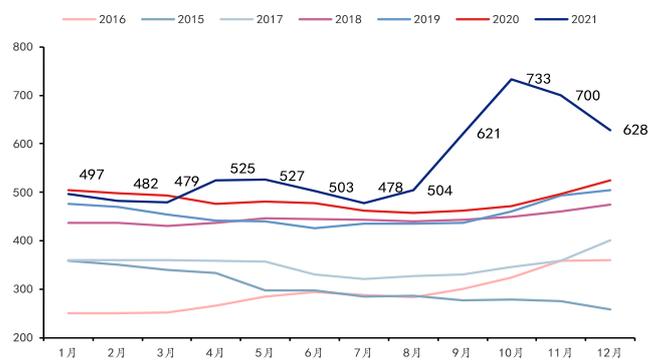
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



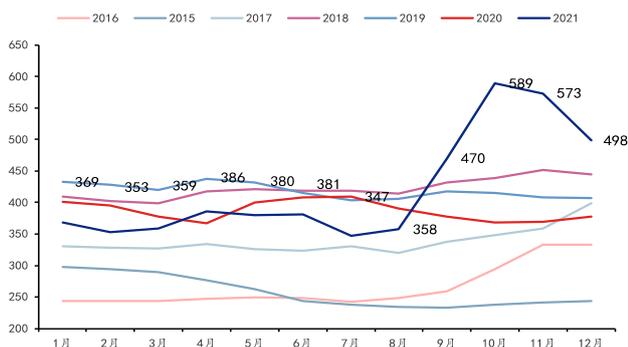
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

图12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



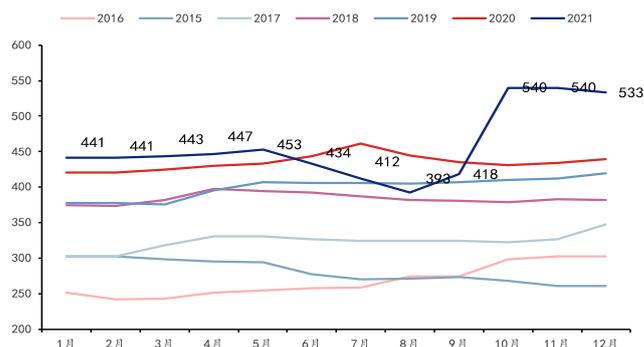
资料来源: 数字水泥, 民生证券研究院

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 (1220-1224)

本周玻璃现货市场总体走势一般, 生产企业尽量以增加出库和回笼资金为主, 市场信心环比略有减弱。随着下游加工企业补库存的结束, 贸易商和加工企业从生产企业采购玻璃的速度环比有所减弱。同时受到北方地区气温的影响, 市场需求有所减少, 生产企业加大了对南方地区销售的力度, 造成华东和华南等地区本地生产企业的出库环比压力增加, 市场成交价格也有一定幅度的减弱, 库存累积增加。

本周末全国建筑用白玻平均价格 2156 元, 环比上周下跌 21 元, 同比去年下跌 46 元。周末玻璃产能利用率为 73.48%, 环比上周上涨 0.00%, 同比去年上涨 2.80%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 86.70%, 环比上周上涨 0.00%, 同比去年上涨 2.85%。在产玻璃产能 101772 万重箱, 环比上周增加 0 万重箱, 同比去年增加 4050 万重箱。

**库存表现:** 周末行业库存 2987 万重箱, 环比上周增加 6 万重箱, 同比去年增加 436 万重箱。周末库存天数 10.71 天, 环比上周增加 0.02 天, 同比增加 1.18 天。

从区域情况看，华东地区受到外埠玻璃进入量比较大的影响，近期玻璃现货价格出现较大幅度调整，并且效果看一般。部分华中地区现货价格也有小幅的调整和变化。其它地区价格稳定为主，信心不足。

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，生产企业的出库情况环比减弱，市场成交价格偏灵活。近期部分北方地区玻璃厂家加大了对华东地区的销售力度，通过补贴运费等方式增加了对山东、安徽及江苏等地区的覆盖。造成本地生产企业的出库压力环比增加，市场成交价格也随之进行一定幅度的调整，但从效果看不及预期。部分华中地区厂家出库也加大了对华东等地区的销售力度。目前看本地深加工企业的订单环比变化略有小幅的减少，基本以按需采购为主，对后期价格偏谨慎。
华南	一般	本周华南地区玻璃现货市场总体走势一般，生产企业的出库情况基本稳定，市场价格偏灵活。总体看目前下游加工企业的订单还能维持一段时间，预计能够延续到下个月的中旬左右。本地深加工企业基本都是按需采购，部分还在使用自身的库存原片玻璃。近期东北等地区玻璃进入华南市场的数量也在逐步增加。本周华中地区玻璃现货市场总体走势平稳，部分厂家价格出现一定幅度的调整，主要是为了增加华东等地区的销售。
华北	偏弱	本周华北地区玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业基本能够实现当期产销平衡，市场成交价格偏灵活。为了削减库存，部分华北地区大型厂家采取了补贴运费的方式，加大了向周边地区销售的力度，效果尚可。近期厂家库存环比略有改善。但对本地及周边地区市场价格有较大的影响，其它厂家价格也随着调整。本地加工企业还有一定数量的订单，采购原片速度平平。部分东北地区玻璃也加大了进入华北市场的力度。
西南	正常	本周西南地区玻璃现货市场总体走势基本正常，市场需求还能够维持一段时间，市场成交价格稳定。前期点火的生产线已经生产正常，普通建筑玻璃为主。
东北	一般	本周东北地区玻璃现货市场总体走势一般，生产企业以外销到华东和华南等地区为主，本地冬储贸易商提货的速度变化不大。部分生产线后期有调整。
西北	偏弱	本周西北地区玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业的出库情况没有明显的变化，市场成交价格灵活。本地加工企业的订单已经在逐步减少。

资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

产能方面，本周无新增冷修产线，无冷修产线复产。

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
19	河北润安二线	河北	700	2021.11.30
20	台玻东海改造二线	江苏	800	2021.12.08
恢复增加生产线 20 条，恢复产能 7890 万重箱。			13150	

资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

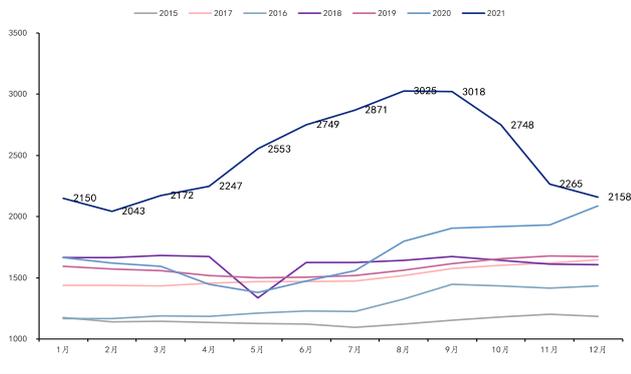
**表3: 2021 年玻璃冷修生产线**

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	云南云腾	云南	600	2021.11.25
14	荆州亿钧玻璃有限公司三线	湖北	1000	2021.12.05
15	广东中山玉峰二线	广东	500	2021.12.08
增加冷修生产 15 条，减少产能 5820 万重箱。			9700	

资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

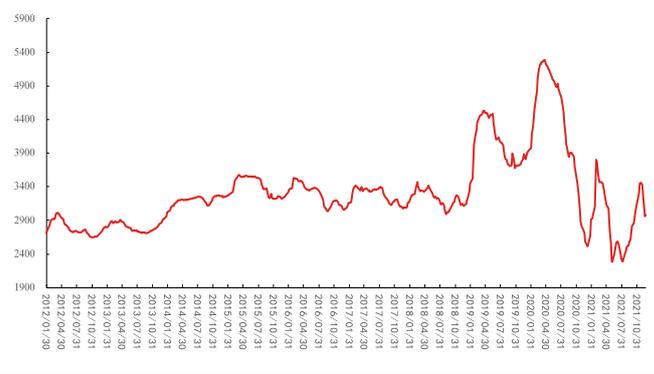
**后市：**近期玻璃现货市场呈现北材南下加速的特点，市场价格也随着调整，包括华东和华南等地区。下游加工企业的订单量也有一定的调整和变化，贸易商和加工企业基本按需采购为主。预计后期北方地区玻璃南下的速度还会加快，目前不能增加过多的库存。后期生产线冷修停产的数量也有预期增加。

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

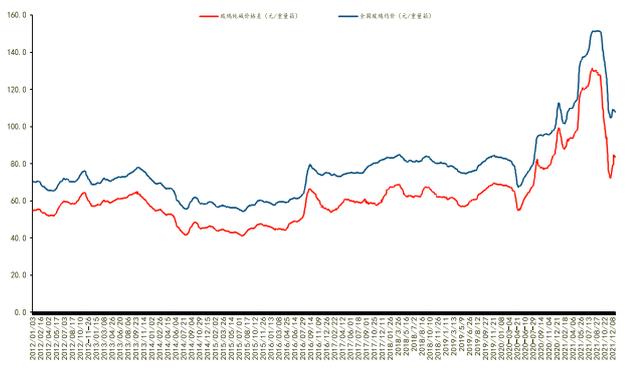
图16: 全国玻璃行业库存 (万重箱)



资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

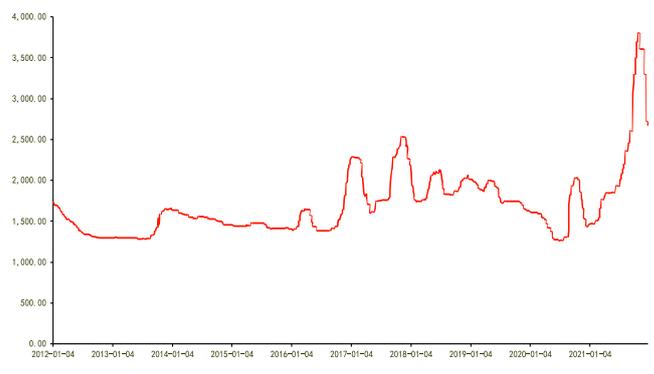
截止 12 月 24 日, 重质纯碱全国中间价为 2679 元/吨, 环比上周下降 42 元/吨, 对应下降比例为 1.54%, 同比去年上涨 1243 元/吨, 对应上涨比例为 86.56%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬以来持续下降, 目前比前期高点低 1121 元/吨, 对应比例 30%。叠加此前玻璃价格同比提高, 当前玻璃纯碱价格差仍同比去年减小约 13.5 元/重量箱。

图17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



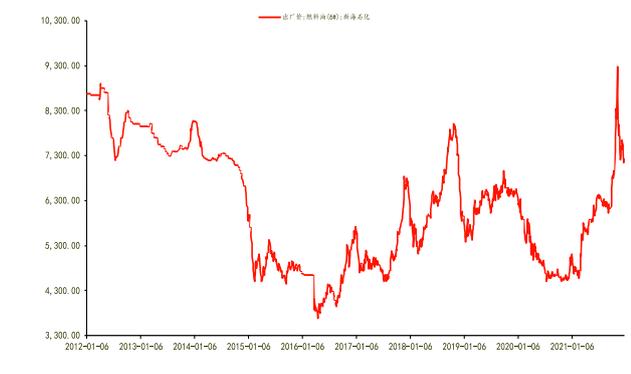
资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

图18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



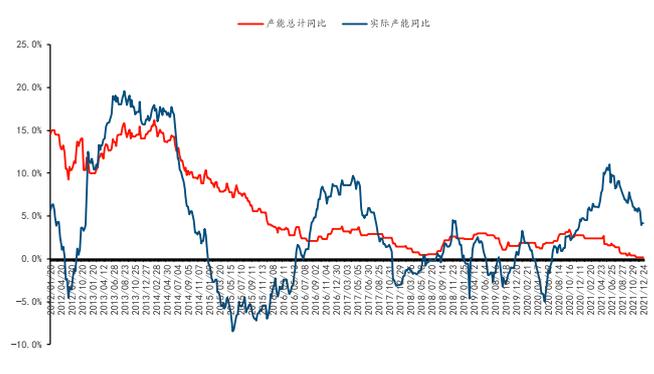
资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

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

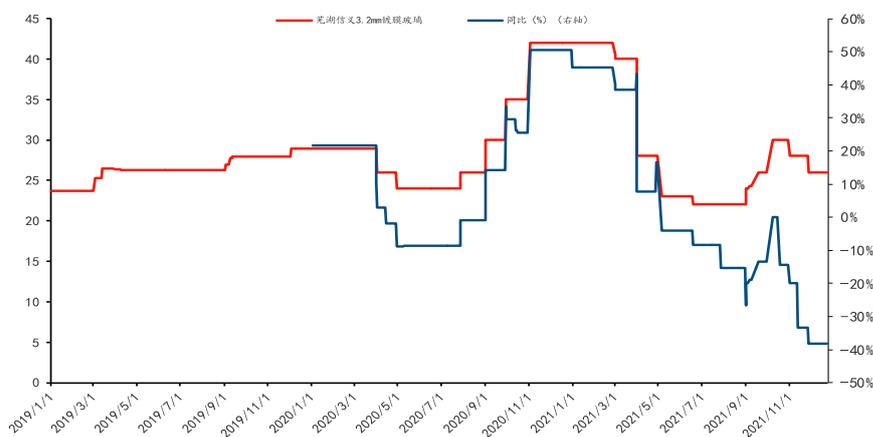


资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场持续疲态，整体成交情况一般。近期组件厂家开工仍处低位，部分继续消化前期成品库存，采购较为谨慎，需求端支撑有限。玻璃厂家订单跟进不足，库存呈现连续增加趋势，部分涨幅较为明显，积极让利吸单，而下游反馈平平，实际成交量一般。同时组件其他原料环节价格有所下降，成本压力稍缓，而幅度相对有限，需求尚未见明显好转迹象，场内观望情绪较浓。

价格方面，目前虽主流报价维稳，但部分成交重心松动。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 20 元/平方米，环比持平；3.2mm 原片主流订单价格 17 元/平方米，环比持平，同比跌幅 48.48%；3.2mm 镀膜主流大单报价 25-26 元/平方米，环比持平，同比跌幅 38.10%。（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（1220-1224）

本周无碱池窑粗纱市场行情变动不大，多数厂报价以稳为主，国内几大龙头企业多挺价意愿较强，加之厂家库存低位维持下，近期价格调整空间有限。中长线来看，下游需求风电市场后市预期看好。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）

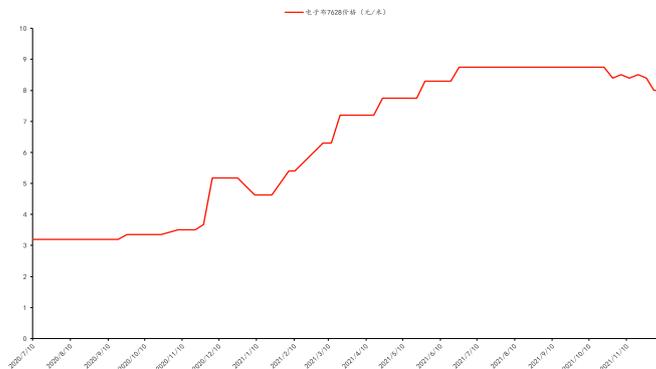
现阶段国内电子布（7628）主流市场报价 6.5 元/米，11 月底（8-8.5 元/米）、10 月底（8.3-8.5 元/米）、9 月底（8.7-8.8 元/米）、8 月底（8.7-8.8 元/米）、7 月底（8.7-8.8 元/米）、6 月底（8.7-8.8 元/米）、5 月底（8.4 元/米）、4 月底（7.5-8.0 元/米）、3 月底（7.2 元/米）、2 月底（6.3-6.5 元/米）、1 月底（5.5-5.7 元/米）；2020 年 12 月底（4.5-4.7 元/米）、11 月底（3.6-3.7 元/米）、10 月底（3.5 元/米）、9 月底（3.4 元/米）、8 月底（3.2 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 11 月我国玻纤及制品出口 16.28 万吨, 同比增长 44.37%; 出口金额 3.07 亿美元, 同比增长 53.89%。

表4: 2021 年 1-11 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
2021 年 11 月	162845493	44.37	307199056	53.89

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

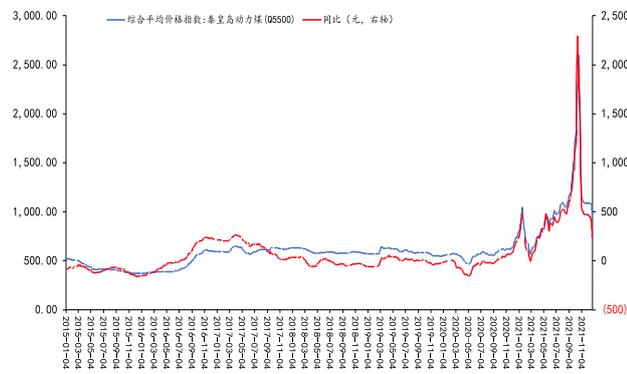
### 3.4 能源和原材料 (1220-1224)

截止 12 月 24 日 (周五) 秦皇岛动力煤(Q5500)940 元/吨, 环比上周下降 12.96%, 同比去年上涨 197.5 元/吨, 对应上涨比例为 27%。

截止 12 月 24 日, 上海石化道路沥青(70#A 级)价格为 3950 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 460 元/吨, 对应上涨比例为 13%。

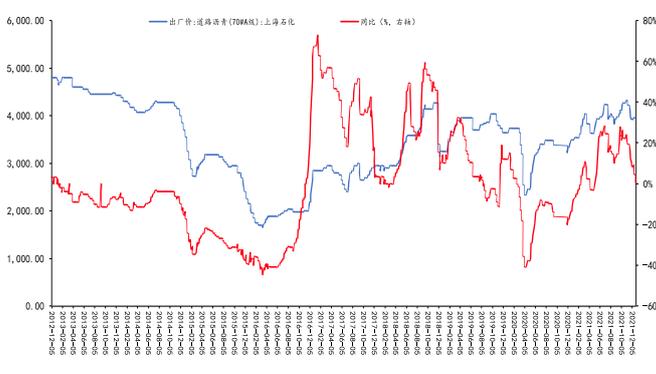
截止 12 月 17 日, OPEX 一揽子原油价格为 74.23 美元/桶, 环比上周上涨 0.2 美元/桶, 同比去年上涨 23.5 美元/桶, 对应上涨比例为 46%。

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)

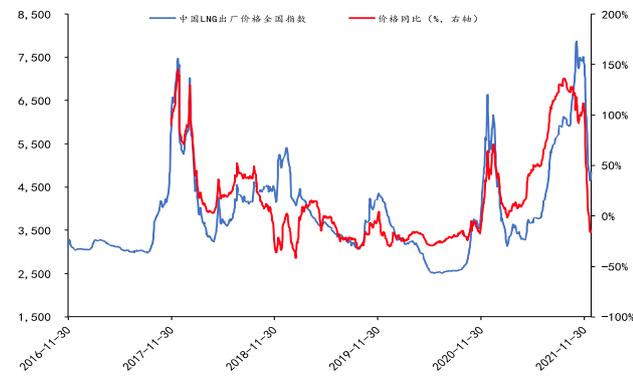


资料来源: wind, 民生证券研究院

截止 12 月 23 日, 中国 LNG 出厂价 4837 元/吨, 环比上周下降 82 元/吨, 同比去年下降 1778 元/吨, 对应下降比例为 27%。

截止 12 月 24 日, 国内废纸市场平均价 3137 元/吨, 环比上周下降 11 元/吨, 同比去年上升 427 元/吨, 对应上升比例为 16%。

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

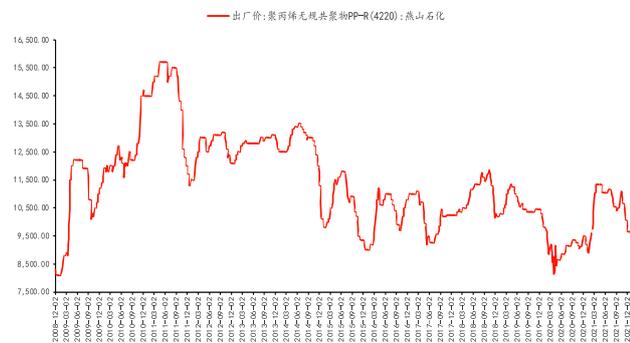
### 3.5 塑料制品上游 (1220-1224)

**PVC 原材料价格变动:** 截至 12 月 24 日, 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 8700 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 500 元/吨, 对应上涨比例为 6%。

**PPR 原材料价格变动:** 截至 12 月 24 日, 燕山石化 PPR4220 出厂价 9650 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 450 元/吨, 对应上升比例为 5%。

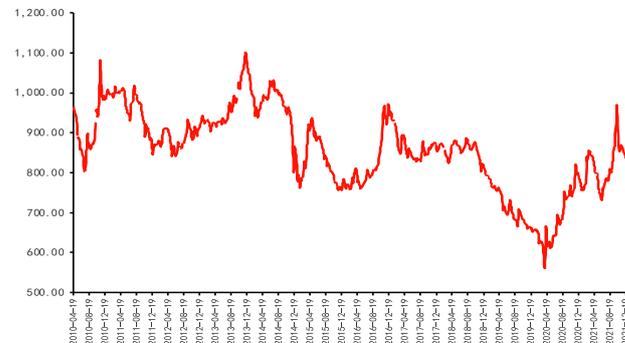
**PE 原材料价格变动:** 截至 12 月 24 日, 中国塑料城 PE 指数 839.30, 环比上周上涨 2.24, 同比去年提高 51.42, 对应上升比例为 7%。

图28: 燕山石化 PPR4220 (元/吨)



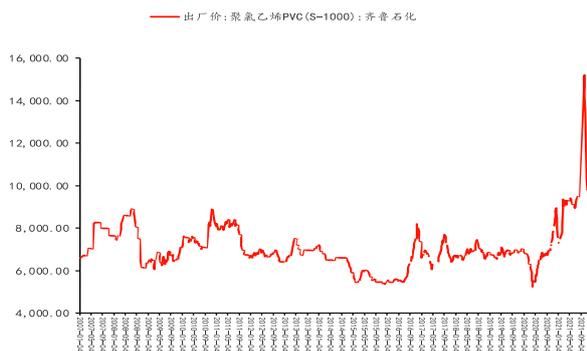
资料来源: wind, 民生证券研究院

图29: 中国塑料城 PE 指数



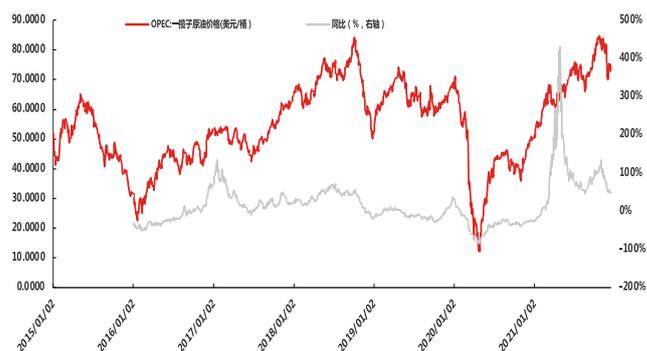
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 12月24日	EPS			PE		
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
002271	东方雨虹	49.90	1.51	1.62	2.15	26.90	30.69	23.14
002791	坚朗五金	189.11	2.54	3.59	5.00	56.66	52.69	37.78
002372	伟星新材	22.30	0.75	0.83	0.98	24.96	26.74	22.67
605099	共创草坪	34.40	1.03	1.19	1.58	30.23	28.96	21.78
600176	中国巨石	18.22	0.69	1.40	1.56	28.93	13.04	11.68
600801	华新水泥	19.99	2.69	2.86	3.39	7.68	6.98	5.89
600585	海螺水泥	41.78	6.63	6.64	6.77	6.63	6.29	6.17
600552	凯盛科技	11.62	0.16	0.27	0.41	43.51	43.51	28.53
300196	长海股份	17.48	0.66	1.35	1.65	25.71	12.90	10.57
603916	苏博特	24.61	1.26	1.33	1.71	18.25	18.51	14.37
000012	南玻A	9.45	0.25	0.76	0.99	29.08	12.44	9.52
600529	山东药玻	39.95	0.95	1.12	1.44	52.86	35.78	27.82
601636	旗滨集团	17.43	0.68	1.79	2.04	18.84	9.72	8.56
300737	科顺股份	16.41	1.46	0.92	1.24	14.75	17.85	13.19
002918	蒙娜丽莎	26.74	1.39	1.65	2.17	23.16	16.23	12.34

资料来源: 公司公告, 民生证券研究院

注: 东方雨虹、海螺水泥已覆盖, 除雨虹、海螺外未覆盖公司盈利预测均为 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
北新建材	12月20日	公司杨艳军女士拟辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务, 裴鸿雁女士拟辞去公司董事职务, 谷秀娟女士申请辞去公司独立董事及董事会相关专门委员会职务, 离任后, 杨艳军女士仍担任公司副总经理、财务负责人职务, 裴鸿雁女士、谷秀娟女士不再担任公司及其控股子公司任何职务。
北新建材	12月20日	公司拟与中材国际及邯郸中材在泰国投资设立一家私营有限责任公司。合资公司的注册资本拟为2,800万美元等值泰铢。合资公司拟投资建设一条年产4000万平方米纸面石膏板生产线、一条年产3000吨轻钢龙骨生产线、一条年产400万平方米装饰石膏板生产线及其配套设施。
西部建设	12月21日	公司拟以非公开发行股票的方式向中建西南院、海螺水泥发行境内上市人民币普通股(A股)股票, 构成公司关联交易。本次非公开发行股票数量为2.8亿股, 不超过公司发行前总股本的30%。其中, 中建西南院拟认购股票数量为0.28亿股; 海螺水泥拟认购股票数量为2.51亿股。公司以此方式引入海螺水泥作为公司的战略投资者。2021年12月21日, 公司与海螺水泥签署了附条件生效的战略合作协议, 双方在行业引领、行业领先方面开展深度合作, 包括探索“水泥+砂石+混凝土+消费市场+技术服务+互联网”的全产业链发展模式, 构建新的商业合作模式, 促进双方共同发展。
中材科技	12月22日	公司之控股子公司内蒙中锂拟在内蒙古自治区呼和浩特市投资23亿元建设“年产7.2亿平方米锂电池专用湿法隔膜生产线项目”。公司之全资子公司南玻有限拟在江苏省宿迁市出资1.5亿元设立南玻院(宿迁)新材料有限公司并投资建设年产1.2万吨玻纤滤纸生产线项目、年产4,000吨高硅氧玻纤制品生产线项目。公司之全资子公司泰山玻纤之控股子公司泰玻邹城拟在山东省邹城市投资9.8亿元建设年产12万吨无碱玻璃纤维池窑拉丝生产线冷修改造项目。
王力安防	12月24日	王力安防全资子公司能靓新材料拟引进新股东能诚集团有限公司和松滋松宁新材料有限公司进行增资扩股, 增资金额为0.633亿元, 全部计入注册资本。本次增资完成后, 能靓新材料的注册资本由0.659亿元变更为1.29亿元。

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
涂料	三棵树投产年产近100万吨涂料项目基础设施投资	近日，濮阳市生态环境局公布了河南三棵树新材料科技有限公司涂料生产及配套建设一期一阶段项目环境影响评价文件。文件显示，该生产基地一期一阶段项目总投资17.0856亿元，项目占地面积300亩，设计涂料产能近100万吨。项目分期建设，I期建设周期为2021年11月-2022年11月，II期建设周期为2023年3月-2024年3月。
水泥	多地水泥企业面临停产	近日，河北、河南、陕西、山东、四川等多区域先后发布重污染天气预警。其中河北唐山市、衡水市、廊坊市、邢台市，山东烟台市、济宁市、泰安市、聊城市、淄博市等地均发布了重污染天气橙色预警，同启动重污染天气II级应急响应。据不完全统计，截止目前已有5省20个城市发布重污染天气预警。
防水	卓宝与赣州建筑工业化签署战略合作协议	12月22日上午，卓宝科技与赣州建筑工业化的战略合作签约仪式在赣州建筑工业化有限公司举行。根据协议，卓宝科技与赣州建筑工业化有限公司将围绕装配式建筑、节能环保新型建材、建筑防水等领域开展全方位、多层次、宽领域的深度合作。
水泥	华润水泥湖南绿色建材和循环经济产业园及水泥技改项目即将开工	12月23日，郴州市委书记刘志仁与华润集团副总经理、华润水泥董事局主席李福利就苏仙区绿色建材产业园和循环经济产业园项目建设以及良田水泥5000t/d熟料生产线技改项目达成广泛共识。此次计划投资建设的绿色建材产业园和循环经济产业园总投资约100亿元，占地面积约1860亩，分两期建设；建成后预计年产值约110亿元，年纳税额12亿元，可创造就业岗位2850个。
房地产	坚持“房住不炒”促进房地产业良性循环和健康发展	财联社12月25日电，住房和城乡建设部部长王蒙徽表示，房地产业规模大、链条长、涉及面广，对经济金融稳定和风险防范具有重要的系统性影响。房地产长效机制实施以来，在各方面共同努力下，我国房地产市场运行总体平稳，坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位已成为社会共识。王蒙徽表示，将坚决落实中央经济工作会议部署，牢牢坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，不将房地产作为短期刺激经济的工具和手段，加强预期引导，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

资料来源：wind，相关政府部门和机构，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 年玻璃冷修复产生生产线	8
表 3: 2021 年玻璃冷修生产线	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、天风证券。

## 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。