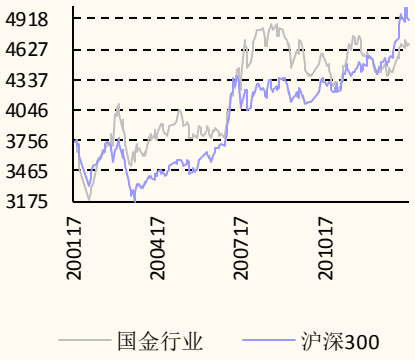
资源与环境研究中心

非金属类建材行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金非金属类建材指数	4677
沪深 300 指数	5337
上证指数	3509
深证成指	14507
中小板综指	12778



相关报告

1.《玻璃需求启动，看好竣工产业链-玻璃行业点评》，2021.2.26

2.《涨价应对成本压力，关注板块调整后的机会-防水材料行业点评》，2021.2.24

3.《板块估值低位，涨价催化股价修复-水泥行业点评》，2021.2.19

4.《玻纤再度涨价，坚定推荐行业龙头-建材周报》，2021.2.7

5.《需求全面进入淡季，推荐 C 端消费建材-建材周报》，2021.1.31

丁士涛 分析师 SAC 执业编号：S1130520030002
dingshitao@gjzq.com.cn

冯孟乾 分析师 SAC 执业编号：S1130521010001
fengmengqian@gjzq.com.cn

下游需求启动，水泥、玻璃价格上涨可期

行业观点

- **水泥行业：**本周全国水泥价格指数 145.86 点，环比下跌 2.55%。分区域（PO42.5）水泥价格：华北地区 404.6 元/吨，环比持平；华东地区 520.29 元/吨，环比下跌 13 元；西南地区 364.50 元/吨，环比下跌 6.50 元；东北地区 417.00 元/吨，环比上涨 0.33 元；中南地区 495.83 元/吨，环比下跌 20.33 元；西北地区 438.8 元/吨，环比下跌 2.20 元。全国水泥企业出货率 23.58%，环比上涨 6.35 个百分点；全国水泥企业库容比 62.75%，环比上涨 7.12 个百分点。春节过后，下游施工陆续开始，部分企业采取降价措施抢占市场，待需求全面恢复，价格有望企稳回升。
- **玻璃行业：**本周全国玻璃期货价格 2051 元/吨，环比上涨 7.55%；玻璃现货价格 100.41 元/重箱，环比上涨 0.27%。分区域现货价格：北京 100.87 元/重箱，环比上涨 1.00 元；上海 107.08 元/重箱，环比持平；广州 113.93 元/重箱，环比持平。截至 2021 年 2 月 25 日，全国浮法玻璃生产线 300 条、在产 253 条，日熔量 167275 吨。重点监测省份企业库存 3908 万重箱，环比减少 622 万重箱，减幅 13.7%。节后初期国内浮法玻璃市场局部地区定价较节前明显下滑，本周随着出货向好，价格修复上调。根据卓创资讯统计，浮法玻璃行业平均利润 576.85 元/吨，环比减少 103.32 元/吨。
- **玻纤行业：**本周巨石（成都）缠绕直接纱 2400tex 价格 5,750 元/吨，环比持平；喷射合股纱 2400tex 价格 6,800 元/吨，环比持平；工程塑料合股纱 2000/2200tex 价格 6,350 元/吨，环比持平。泰山玻纤电子纱（G75）价格 12,800 元/吨，环比持平。玻纤价格整体保持稳定。
- **成本端：**本周动力煤价格 608.8 元/吨，环比上涨 0.83%；全国重质纯碱价格 1539 元/吨，环比上涨 2.12%；沥青价格 3248 元/吨，环比上涨 8.41%；PVC 价格 8505 元/吨，环比上涨 3.47%；丙烯酸乳液价格 11300 元/吨，环比上涨 15.31%；钛白粉价格 17800 元/吨，环比上涨 1.71%。

要闻速递

- 2 月 19 日和 25 日，长三角沿江地区熟料价格节后迎来两轮上调，幅度均为 30 元/吨，价格提涨时间节点和间隔均超出市场预期。主要由于节前熟料价格已调至低位，且各大企业熟料库存以及粉磨站库存均保持偏低水平，价格出现恢复性上调。我们认为，沿江熟料价格提前启动就是对供给偏紧做出的积极反应，后续水泥价格向上弹性可期。
- 随着复工复产增加明显，玻璃生产企业库存开始出现下滑，部分企业已经发布涨价通知。元宵节后，下游需求有望全面恢复，价格将重回上涨通道。此外，玻璃需求可视为地产竣工的领先指标，房地产竣工产业链传导已有一段时间，且仍在持续，因此地产后周期相关标的或已至布局之时。

投资建议

- 水泥行业供需格局向好，价格上涨预期强烈，推荐华新水泥、祁连山、冀东水泥；玻璃下游需求开始启动，价格有望继续高位运行，推荐旗滨集团；玻璃是地产竣工的领先指标，我们后续看好地产竣工产业链相关标的。

风险提示

- 基建投资不及预期；地产投资大幅下滑；原燃料价格上涨；疫情反复。

图表目录

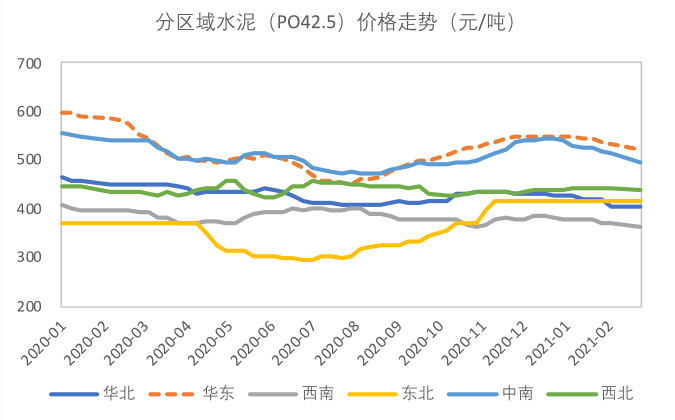
图表 1：全国水泥价格指数暂时回落.....3
图表 2：水泥价格稳中有降.....3
图表 3：水泥企业出货率回升.....3
图表 4：水泥企业库容比环比上升.....3
图表 5：玻璃现货价格稳中有升.....3
图表 6：玻璃期货价格上涨明显.....3
图表 7：全国浮法玻璃在产产能稳定.....4
图表 8：全国浮法玻璃产线不变.....4
图表 9：浮法玻璃企业库存下滑.....4
图表 10：浮法玻璃企业利润继续回落.....4
图表 11：粗纱价格平稳.....4
图表 12：电子纱价格平稳.....4
图表 13：煤炭价格小幅回升.....5
图表 14：纯碱价格稳中有升.....5
图表 15：沥青价格上涨明显.....5
图表 16：PVC 价格持续上调.....5
图表 17：丙烯酸乳液大幅上涨.....5
图表 18：钛白粉价格上调.....5
图表 19：主要覆盖公司盈利预测.....6

图表 1：全国水泥价格指数暂时回落



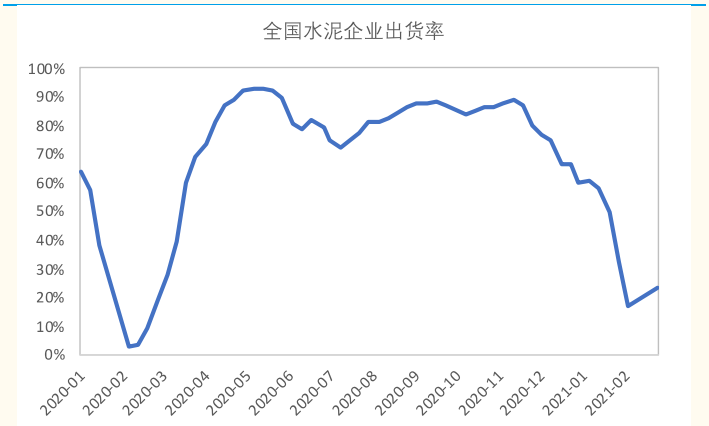
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：水泥价格稳中有降



来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：水泥企业出货率回升



来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表 4：水泥企业库容比环比上升



来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表 5：玻璃现货价格稳中有升



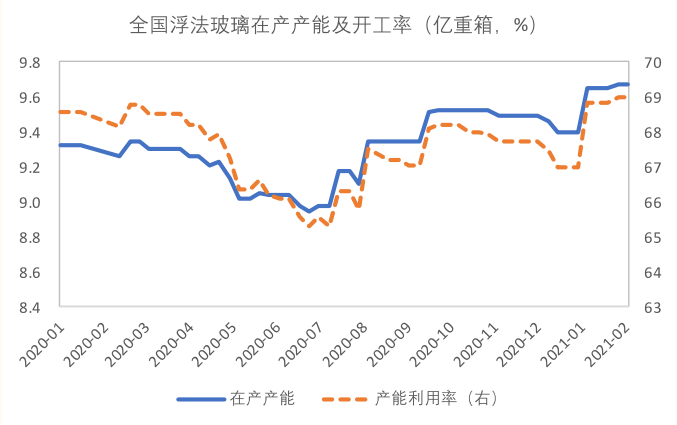
来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：玻璃期货价格上涨明显



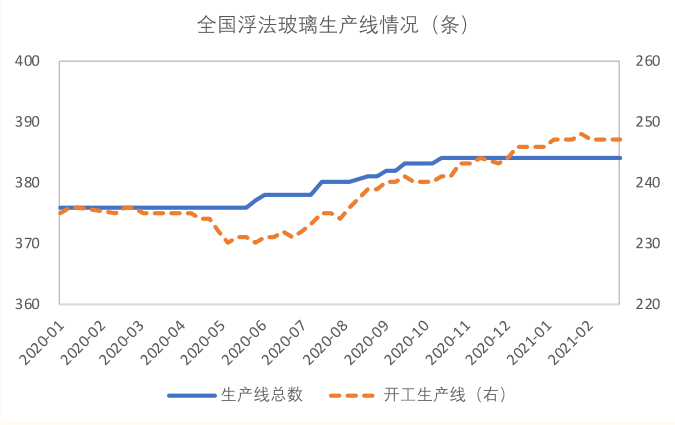
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：全国浮法玻璃在产产能稳定



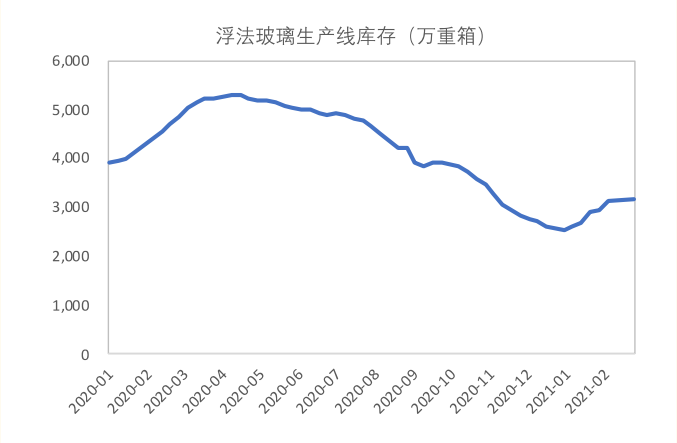
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：全国浮法玻璃产线不变



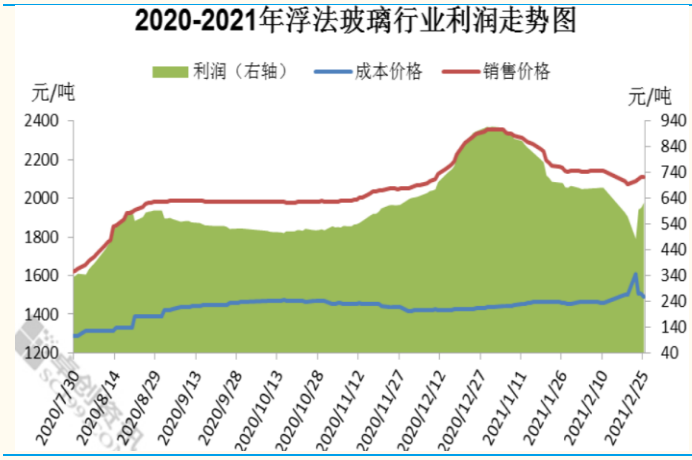
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：浮法玻璃企业库存下滑



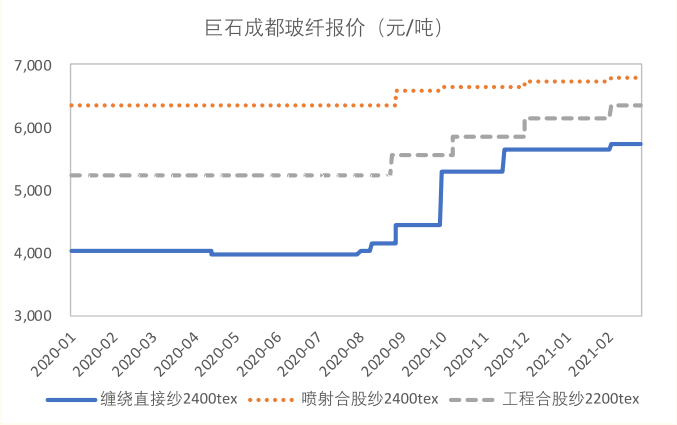
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：浮法玻璃企业利润继续回落



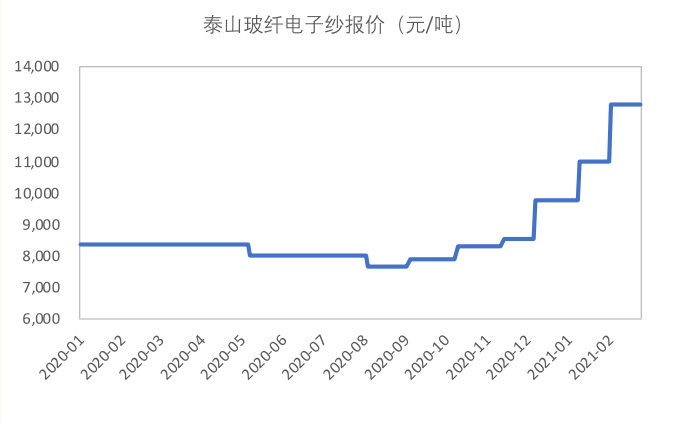
来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 11：粗纱价格平稳



来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 12：电子纱价格平稳



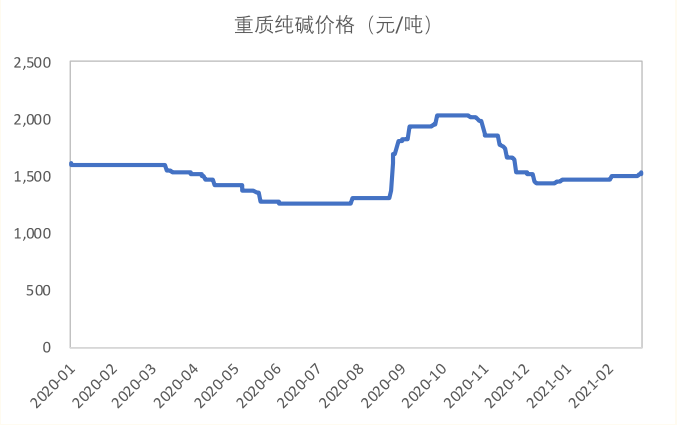
来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 13：煤炭价格小幅回升



来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：纯碱价格稳中有升



来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：沥青价格上涨明显



来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：PVC 价格持续上调



来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：丙烯酸乳液大幅上涨



来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：钛白粉价格上调



来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：主要覆盖公司盈利预测

子行业	证券简称	证券代码	收盘价	评级	盈利预测			市盈率		
					2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
水泥	冀东水泥	000401.SZ	15.10	买入	2.05	2.55	2.88	7	6	5
	祁连山	600720.SH	14.66	买入	2.4	2.67	2.84	6	5	5
	华新水泥	600801.SH	22.39	买入	2.69	3.18	3.37	8	7	7
玻璃	旗滨集团	601636.SH	14.75	买入	0.7	0.78	0.81	21	19	18
玻纤	中国巨石	600176.SH	22.45	买入	0.62	1.07	1.26	36	21	18
耐材	北京利尔	002392.SZ	4.39	买入	0.43	0.51	0.59	10	9	7
消费建材	东方雨虹	002271.SZ	47.23	买入	1.41	1.76	2.08	33	27	23
	科顺股份	300737.SZ	24.03	买入	1.39	1.69	2.13	17	14	11
	北新建材	000786.SZ	48.36	买入	1.7	2.18	2.66	28	22	18
	伟星新材	002372.SZ	18.57	增持	0.67	0.74	0.82	28	25	23
	海象新材	003011.SZ	54.09	买入	2.73	4.16	5.69	20	13	10

来源：Wind，国金证券研究所

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号嘉里建设广场 T3-2402