

中性

建材行业周报

建材板块业绩预告向好，但水泥板块业绩下滑

本周水泥价格和开工率均加速下滑。玻璃跌幅收窄为 2 元/箱，河北库存有所消化，但价格或将继续下调。OCV 调升国内产品售价 150 元/吨。板块业绩预告披露完毕，光伏玻璃、防水、减水剂表现亮眼，水泥业绩整体下滑。

- **建材跑输大盘，装修建材跌幅最小、玻璃领跌**：本周申万建材指数收盘 7,913.37 点，本周下跌 4.55%，总体跑输大盘。行业平均市盈率 14.8 倍，相比上周下降了 0.6 倍。细分板块全部下跌，其中陶瓷五金装修板块跌幅 1.8%跌幅最小，玻璃下跌 9.7%，跌幅最大。
- **光伏玻璃、防水、减水剂业绩预告亮眼，水泥业绩同比下滑**：2020 年建材板块上市公司业绩预告披露完毕，多数上市公司 2020Q4 业绩同比向好。其中金晶科技 2020Q4 利润同增 603.2%；福莱特同增 228.2%-304.5%。防水、减水剂板块主要上市公司 2020Q4 利润同比均大幅增长。坚朗五金、亚士创能分别同增 81.4%-105.8%和 91.4%-157.5%。多数披露业绩预告的水泥企业 2020Q4 业绩同比下滑（冀东水泥除外）。
- **水泥：价格与开工率均加速下跌，仍看好来年表现**：本周水泥价格跌幅扩大，熟料、P·O42.5、P·S32.5 均价分别为 309.5、413.4、396.3 元，环比上周分别下跌 20.0、5.6、2.9 元。开工率和库容比分别为 58.3%和 57.6%，环比上周下降 10.6pct 和提升 2.2pct。考虑 2020 年疫情和雨季等因素冲击下企业业绩基数较低，2021 年有较好反弹。预计 2021 年三道红线影响下房企调节自身现金流出发有望加速开工，水泥需求稳中有升。继续建议关注华中和西北龙头**华新水泥、祁连山、宁夏建材**等。
- **防水与减水：龙头经营向好，泰山石膏涨价**：防水龙头**东方雨虹、科顺股份、凯伦股份、北新建材**等经营向好，业绩预告均大幅增长。减水剂行业龙头经营向好：**苏博特**产能落地销量瓶颈冲破，**垒知集团**浙江产能复产、厦门砼业务复苏等驱动下 2021 年业绩有望再创新高。
- **玻璃：环比跌幅收窄，河北库存压力缓解**：本周全国玻璃平均价格下跌 2.0 元/重箱，跌幅收窄；重点省份库存天数从 7.7 天提升到 8.7 天。本周玻璃库存压力有所缓解。伴随着期货价格调整，玻璃行业现货和股票价格都有较为明显回调。当前玻璃价格与产能均处于高位，预期行业库存提升产品价格短期内下滑。
- **玻纤观点：产能约束提升，行业高景气度有望维持**：玻纤价格保持高位稳定，OCV 中国本周调升缠绕直接纱 150 元至 6,000 元/吨。当前景气度仍处于高位，随着 2021 年海外需求复苏、行业“十四五”规划下大规模新增产能可能性较低、产品库存较低，玻纤价格仍有望维持高位，龙头业绩持续释放。建议关注**中国巨石、中材科技、长海股份**。

重点推荐

- 推荐业绩有望反弹的华中龙头**华新水泥**；经营向好进军涂料的防水龙头**东方雨虹**；各项业务良好，产品涨价预期强的石膏板龙头**北新建材**。

评级面临的主要风险

- 风险提示：水泥行业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。

相关研究报告

《建材行业周报：泰山石膏产品涨价，关注北新业绩提升空间》20210126

《建材行业 2020Q4 持仓点评：持股市值环比小幅回落，水泥持仓明显减少》20210126

《建材行业周报：水泥玻璃价格回调，关注业绩超预期行情》20210119

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
haowu.chen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S0930510120013

目录

板块行情 4
建材指数表现 4
细分板块表现 4
个股表现 5
公司事件 6
行业数据 7
主要建材数据 7
近期产能变动 8
重点公告 9
行业新闻 9
公司公告 9
重点推荐 10
风险提示 11

图表目录

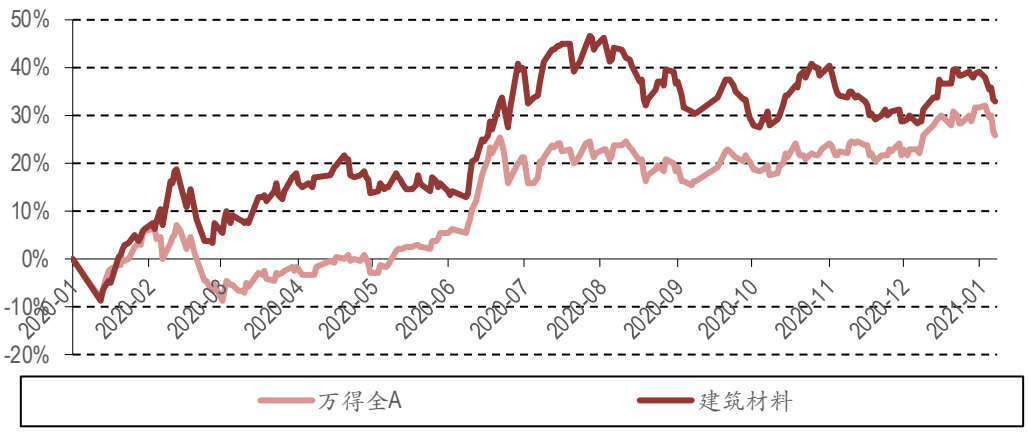
图表 1. 建材行业近期走势 4
图表 2. 本周各细分板块涨跌幅 4
图表 3.本周建材板块涨跌幅排名 5
图表 4.本周大宗交易记录 5
图表 5.资金出入情况 5
图表 6.股东增减持一览表 6
图表 7.个股质押一览表 6
图表 8.行业定增预案 6
图表 9. 全国水泥熟料与粉末价格走势 7
图表 10. 全国水泥磨机开工率与熟料库容比 7
图表 11.分区域水泥行业数据 7
图表 12. 全国玻璃基本面数据 7
图表 13. 各厂商玻纤纱报价（元/吨） 7
图表 14.各主要省份玻璃行业数据 8
图表 15. 全国水泥错峰停窑情况一览 8
图表 16. 重点公司公告 9
附录图表 17. 报告中提及上市公司估值表 12

板块行情

建材指数表现

板块下跌，跑输大盘：本周申万建材指数收盘 7,913.37 点，本周下跌 4.55%，总体跑输大盘。行业平均市盈率 14.8 倍，相比上周下降了 0.6 倍。

图表 1. 建材行业近期走势

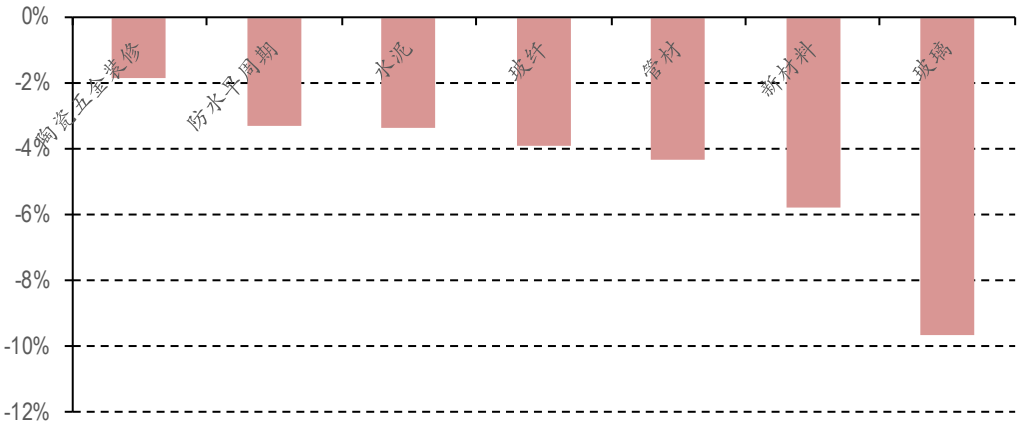


资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块全部下跌，其中玻璃跌幅最大：本周建材板块下跌，细分板块中陶瓷五金装修、防水早周期、水泥、玻纤、管材、新材料、玻璃下跌，其中玻璃下跌 9.70%，跌幅最大。

图表 2. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

个股表现

伟星新材、长海股份等领跑建材板块，玻璃板块个股领跌；冀东水泥、垒知集团等有大宗交易；深天地 A、伟星新材等主力资金流入较多，金晶科技、石英股份等流出较多：本周建材板 138 个股，上涨 25 个股，下跌个股 112 个；伟星新材、长海股份、亚士创能领跑建材板块，金晶科技、山东药玻、三峡新材、北玻股份、亚玛顿等玻璃个股领跌。本周冀东水泥、垒知集团、东方雨虹、北新建材、帝欧家居、伟星新材有大宗交易记录。深天地 A、伟星新材、山东玻纤、亚士创能、四川双马等主力资金流入较多；金晶科技、石英股份、青松建化、北玻股份、再升科技等流出较多。

图表 3.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	伟星新材	20.1	1	金晶科技	(19.2)
2	长海股份	19.2	2	山东药玻	(18.2)
3	博闻科技	14.2	3	三峡新材	(17.4)
4	亚士创能	14.0	4	北玻股份	(16.0)
5	*ST 雅博	9.6	5	亚玛顿	(15.8)

资料来源：万得，中银证券

图表 4.本周大宗交易记录

证券代码	名称	交易日期	成交价	成交量/万股	成交额/万元	当日折价率/%
000401.SZ	冀东水泥	2021/1/29	15.1	63.0	953.8	11.6
000401.SZ	冀东水泥	2021/1/27	15.4	18.0	276.8	9.5
002398.SZ	垒知集团	2021/1/28	7.5	561.0	4,185.1	3.5
002398.SZ	垒知集团	2021/1/28	7.5	272.0	2,029.1	3.5
002398.SZ	垒知集团	2021/1/28	7.5	187.0	1,395.0	3.5
002271.SZ	东方雨虹	2021/1/26	49.0	90.0	4,410.0	0.0
002271.SZ	东方雨虹	2021/1/26	49.0	45.0	2,205.0	0.0
000786.SZ	北新建材	2021/1/26	49.6	96.0	4,756.8	0.0
002798.SZ	帝欧家居	2021/1/29	18.2	44.0	799.5	(7.4)
002798.SZ	帝欧家居	2021/1/29	18.2	110.0	1,998.7	(7.4)
002798.SZ	帝欧家居	2021/1/29	18.2	20.0	363.4	(7.4)
002798.SZ	帝欧家居	2021/1/29	18.2	36.0	654.1	(7.4)
002372.SZ	伟星新材	2021/1/27	20.1	36.0	723.6	(9.1)

资料来源：万得，中银证券

图表 5.资金出入情况

		资金流入个股			
证券代码	证券简称	主力净流额/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
000023.SZ	深天地 A	287.8	1,710.7	3,922.1	7.3
002372.SZ	伟星新材	12,095.8	60,752.6	245,745.4	4.9
605006.SH	山东玻纤	2,169.7	26,280.5	44,615.1	4.9
603378.SH	亚士创能	4,726.8	10,242.1	104,851.2	4.5
000935.SZ	四川双马	1,447.4	10,911.1	36,691.3	3.9
		资金流出个股			
证券代码	证券简称	主力净流额/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
600586.SH	金晶科技	(43,640.0)	(626,189.4)	280,611.5	(15.6)
603688.SH	石英股份	(5,493.6)	(28,344.4)	37,107.4	(14.8)
600425.SH	青松建化	(3,124.2)	(90,711.8)	21,216.7	(14.7)
002613.SZ	北玻股份	(2,574.6)	(70,936.9)	17,872.7	(14.4)
603601.SH	再升科技	(8,165.8)	(68,796.8)	58,007.9	(14.1)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

本周三棵树有增持；亚士创能、长海股份、万里石、震安科技有减持；上峰水泥质押：未来一个月建材板块无限售解禁与定增预案进展。三棵树有增持，亚士创能、长海股份、万里石、震安科技有减持，三棵树增持 146.4 万股，占流通股 0.6%。上峰水泥质押 480 万股，占总股本 0.6%。

图表 6.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/%
603737.SH	三棵树	1	1	增持	146.4	22,510.2	0.6
603378.SH	亚士创能	1	1	减持	(0.0)	(0.5)	(0.0)
300196.SZ	长海股份	1	1	减持	(2.1)	(39.6)	(0.0)
002785.SZ	万里石	1	1	减持	(6.0)	(116.5)	(0.0)
300767.SZ	震安科技	1	1	减持	(3.3)	(333.4)	(0.0)

资料来源：万得，中银证券

本周上峰水泥有新增质押，无新增定增预案：本周上峰水泥有新增质押，无新增定增预案。

图表 7.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	质押率变动(%)	股份质押比例(%)
000672.SZ	上峰水泥	1	480	0.6	12.9

资料来源：万得，中银证券

图表 8.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
002066.SZ	瑞泰科技	2020-08-28	董事会预案	9.6			定价	资产	融资收购
002066.SZ	瑞泰科技	2020-08-28	董事会预案	9.6	6,930.0		定价	现金	配套融资
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	2020-07-23	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	2020-11-18	发审委通过	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

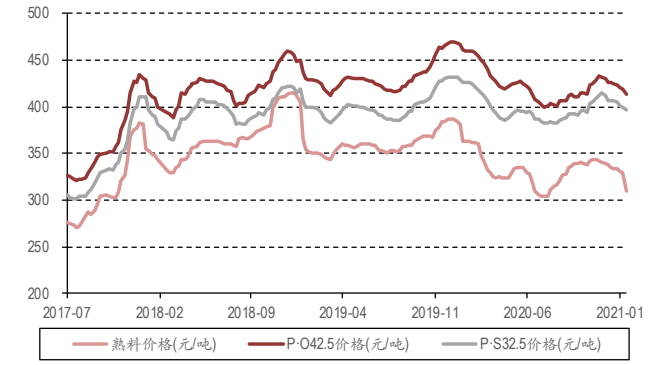
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要建材数据

本周全国水泥熟料与粉末价格下降；全国水泥磨机开工率下降、熟料库容比提高，行业景气度降低；多区域水泥价格、开工率下降，库容比大多提升：本周全国熟料价格、P·O42.5、P·S32.5 价格分别为 309.5、413.4、396.3 元，环比上周分别下降 20.0、5.6、2.9 元。开工率和库容比分别为 58.3%和 57.6%，分别环比上周下降 10.6pct 和提升 2.2pct。华东、华中、华南熟料价格下降比较多，分别环比上周下降 11.4、7.8、9.6 元；华东、华南开工率分别环比上周下降 27.2pct 和 25.0pct。

图表 9. 全国水泥熟料与粉末价格走势



料来源：卓创资讯，中银证券

图表 10. 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 11.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	271.1	(0.8)	371.0	(0.5)	337.0	(0.6)	11.5	(3.5)	66.7	2.2
东北	377.5	0.0	430.0	0.0	403.3	0.0	2.5	0.0	73.3	1.7
华东	339.9	(11.4)	445.7	(2.7)	431.4	(1.9)	45.0	(27.2)	56.4	3.6
华中	323.8	(7.8)	433.3	(3.0)	406.7	(1.6)	41.3	(6.9)	52.1	(2.9)
华南	312.0	(9.6)	450.0	(2.2)	415.0	0.0	54.2	(25.0)	64.0	5.0
西南	270.0	(2.3)	366.0	(0.5)	370.0	0.0	58.3	(10.6)	70.6	5.0
西北	281.3	0.0	414.0	0.0	411.0	0.0	8.3	1.1	32.8	0.0

资料来源：卓创资讯，中银证券

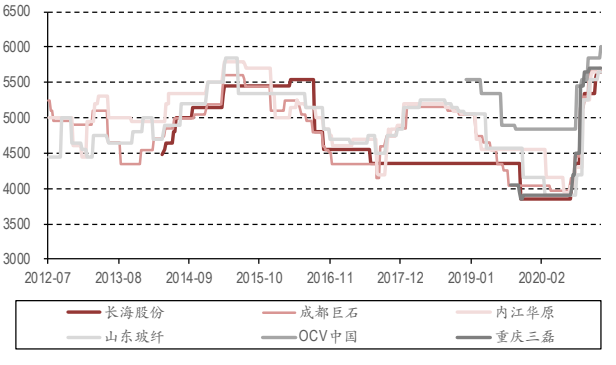
全国玻璃价格下降，库存天数上升；OCV 中国玻纤报价上涨：本周玻璃价格 107.2 元/箱，环比上周下跌 2 元；库存天数为 8.7 天，环比上周提升 1.1 天。本周华东、华中、华南主要省份价格均有下跌，河北省库存压力有所缓解。玻纤报价方面，OCV 中国为 6000.00 元/吨，较上周上涨 150 元/吨。

图表 12. 全国玻璃基本面数据



料来源：卓创资讯，中银证券

图表 13. 各厂商玻纤纱报价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中银证券

图表 14.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)	102.0	108.0	98.0	117.5	107.3	112.3	123.0	117.8	92.5	101.0	121.7	125.8	98.8
比上周/%	0.3	0.0	0.0	(4.8)	(6.7)	(5.1)	(1.6)	0.0	(8.1)	(3.8)	(1.3)	0.0	0.0
库存(万箱)	345.0	65.0	119.0	157.0	162.0	166.0	180.0	312.0	243.0	123.0	277.0	205.0	117.0
比上周/%	(15.0)	27.5	3.5	9.8	13.3	25.8	12.5	20.9	27.2	20.6	32.5	31.4	17.0

资料来源：卓创资讯，中银证券

近期产能变动

图表 15. 全国水泥错峰停窑情况一览

区域	地区	限产时间	控制产能
东北	黑龙江	2020.11.15-3.31	错峰生产
	吉林	2020.12.1-2021.3.31	错峰生产
	辽宁	2020.12.1-2021.3.31	错峰生产，协同处置危废项目的厂家豁免错峰。
西北	陕西	2020.12.10-2021.2.28	冬季错峰不少于 80 天，电石渣熟料和协同处置企业错峰置换。夏季错峰 30 天。
	甘肃	2020.11.1-2021.3.31	差异化错峰。多数企业自 12 月 1 日起停窑。
	宁夏	2020.12.1-2021.3.10	差异化错峰。各企业 12 月 1 日至 15 日陆续停窑。
	青海	2020.12.1-2021.4.15	确切停窑时间从 11.15-12.15 开始。2021 全年错峰共西宁 6 个月，海西 4 个月。
	新疆	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 2020.11.1-2021.5.1，2021.6.1-2021.7.1
华北	河北	2020.12.1-2021.3.15	A 级企业 1 月 5 日至 3 月 5 日停 60 天；协同处置窑 12 月 26 日至 3 月 5 日停 70 天；保障重点工程供应的企业 12 月 16 日至 3 月 5 日停 90 天
		2021.3.16-2021.11.14	4.26-4.30 停窑；6.26-7.5 停窑；8.1-8.10 停窑；9.21-9.30 停窑；10.27-10.31 停窑；其他时间 15 天。
	山西	2020.11.1-2021.3.31	采暖季错峰，A、B 级企业自主限产，C、D 级按地市要求错峰，橙色及以上级预警期间停限产。
	内蒙古	2020.11.15-2021.3.15	采暖季错峰，电石渣水泥企业执行错峰置换，错峰期间产出熟料同业成本价买断
华东	山东	2020.12.1-2021.3.31	采暖季错峰
	江苏	2021 年	1.1-3.31 停 30 天，6.1-8.31 停 15 天，其余时段 15 天。
	浙江	2021.1.1-3.31	错峰生产
	江西	2021 年	错峰生产。一季度 30 天。
中南	河南	2021.1.1-1.31	错峰生产
		2021.3.1-3.31	错峰生产
	湖北	2021 年	错峰生产
	湖南	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。
西南	四川	2021 年	错峰停窑。1 月份停窑 5 天。
	重庆	2021 年	全年合计 110 天。
云南	云南	2021.2	春节错峰停窑
	贵州	2021 年	一季度不少于 40 天，二季度不少于 20 天，三季度不少于 20 天，四季度不少于 20 天；协同窑，90 天，一季度不少于 35 天，二季度不少于 20 天，三季度不少于 20 天，四季度不少于 15 天

资料来源：卓创资讯、中银证券

水泥产能变动

北方省份熟料线停窑率暂无变化。广西、广东、贵州、重庆、安徽、江苏部分熟料线开始停窑检修、错峰停窑或库满停产。

玻璃产能变动

截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 253 条，日熔量共计 167725 吨，较上周持平。本周 1 条生产线改色，无冷修、点火生产线。

玻纤产能变动

本周暂无变化

资料来源：卓创资讯

重点公告

行业新闻

中研网：2020 年北京棚户区改造约 15 万户，超额完成计划 30%。

中国水泥网：广西 2020 年共建成绿色矿山 341 座；全区累计建成绿色矿山 407 座，占应建矿山数量的 36.63%。华润水泥、台泥水泥矿山等在列。

数字水泥：我国水泥熟料进口保持五年高速增长，2020 年全年我国水泥熟料进口总量为 3337 万吨，同增 47%。

中国能源网：东方日升与福莱特签订三年光伏玻璃长单，采购共计 34GW 组件用光伏压延玻璃，预估合同总金额约 89.08 亿元。

时代在线：国家市场监管总局根据举报线索依法对中国建筑玻璃与工业玻璃协会涉嫌组织部分玻璃企业达成垄断协议行为立案调查。

中国水泥网：河南、安徽、江苏等多地启动重污染天气预警，水泥停产、商混停产、工地停工、货车禁行。

中国建筑防水协会：住建部发文：不得要求外省建企设立分（子）公司，接受举报

公司公告

图表 16. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021-01-28	苏博特	公司对外投资，投资标的名称为苏博特高性能土木工程新材料产业基地项目，投资金额 5 亿元。
2021-01-28	友邦吊顶	2021 年股票期权激励计划总量 486 万份，行权价格 14.83 元/股，激励对象总人数为 91 人。
2021-01-25	亚士创能	公司拟回购股份用于股权激励，总额 0.55-1 亿，回购价格上限 60 元/股。
2021-01-24	福莱特	公司及全资子公司安徽福莱特光伏玻璃有限公司拟使用总额不超过 15 亿元闲置募集资金进行现金管理。

资料来源：卓创资讯、中银证券

重点推荐

1. 北新建材

推荐理由：公司主营石膏板，产能全球第一，国内市占率超过一半。石膏板需求随着行业结构的改善、装配式建筑的发展以及二次装修等将产生广阔的增量空间。面对上游资源紧缺以及价格波动，公司议价能力凸显。品牌价值高，营销网络发达，地产、装饰公司多渠道发力，财务状况稳健。

业绩预测：预计 2020-2022 年，公司营收为 161.9、209.3、239.6 亿元；归母净利润分别为 23.4、30.9、35.8 亿元；EPS 为 1.39、1.83、2.12 元。

2. 旗滨集团

推荐理由：2019 年公司经营继续保持稳健。5 月份以来，平板玻璃价格持续保持上涨，我们认为玻璃市场需求有所改善，公司作为市场纯正平板玻璃龙头，预计充分受益平板玻璃价格上涨。预计三季报业绩改善有望达到 30%以上。同时公司已经完成股份回购和员工持股激励，业绩改善条件下，股票上涨动力足，但目前市场关注度低，是目前板块较为低估的标的。

业绩预测：预计 2020-2022 年，公司营收为 102.1、120.7、125.6 亿元；归母净利润分别为 18.2、19.1、20.2 亿元；EPS 为 0.68、0.71、0.75 元。

3. 塔牌集团

推荐理由：公司现金充裕，部分大股东减持暂告一段落，短期内也无限售解禁。尽管同比下降，公司业绩仍处于历史高位，现金分红价值凸显。当前水泥行业景气度处于周期订单，广东省内景气度更冠绝全国，公司产能集中布局粤东，新产能投放，业绩增长确定性最高。

业绩预测：预计 2020-2022 年，公司营收分别为 76.9、81.1、87.1 亿元；归母净利润分别为 23.7、24.4、26.1 亿元；EPS 为 1.99、2.05、2.19 元。

风险提示

1. **水泥产能投放超预期**：预计 2020 年水泥行业需求保持稳定，供给成为影响行业景气度的关键点。2020 年新增产能略高于 2019 年，若实际产能高于预计投放产能，或行业限产执行不如 2019 年严格，则行业景气或将有所下滑。
2. **竣工回升不及预期：**2019 年四季度以来，地产竣工数据明显改善。但地产竣工数据波动大，稳定性差，若 2020 年竣工回暖不持续或不及预期，则基于竣工回升的玻璃和家装建材行情都将不及预期。
3. **精装房渗透率放缓：**当前精装房渗透率快速提升，但房企资金趋紧或将成为制约精装房渗透率提升的因素。2019 年家装建材 B 端龙头迎来普涨行情，若 2020 年业绩无法兑现，则预计股票价格将有较大波动。

附录图表 17. 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
			(元)	(亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
601636.SH	旗滨集团	买入	12.3	330.4	0.5	0.7	24.5	17.8	3.3
002233.SZ	塔牌集团	买入	11.4	135.8	1.5	1.7	7.8	6.5	8.5
002398.SZ	垒知集团	买入	7.0	50.5	0.6	0.6	12.5	12.1	4.4
000786.SZ	北新建材	买入	51.2	864.2	0.3	1.8	195.9	29.2	9.4
600801.SH	华新水泥	买入	19.6	367.9	3.0	2.8	6.5	6.9	10.5
002271.SZ	东方雨虹	买入	48.5	1,138.7	0.9	1.4	55.1	34.4	8.4
002641.SZ	永高股份	买入	5.9	72.4	0.4	0.6	14.1	9.2	3.4
600720.SH	祁连山	买入	12.5	97.3	1.6	2.4	7.9	5.3	10.1
300737.SZ	科顺股份	买入	25.0	159.0	0.6	1.3	43.8	19.4	6.3
600585.SH	海螺水泥	未有评级	50.4	2,515.9	6.3	6.7	8.0	7.5	28.6
002372.SZ	伟星新材	未有评级	21.2	338.2	0.6	0.7	34.4	32.0	2.4
600176.SH	中国巨石	未有评级	22.5	789.1	0.6	0.6	37.1	37.0	4.7
603737.SH	三棵树	未有评级	148.2	398.4	1.5	3.0	98.1	49.1	8.8
603826.SH	坤彩科技	未有评级	32.9	153.9	0.3	0.5	104.9	67.5	3.3
002043.SZ	兔宝宝	未有评级	9.0	69.6	0.5	0.5	17.6	16.4	2.1
000012.SZ	南玻 A	未有评级	6.6	155.9	0.2	0.3	37.8	23.5	3.3
002918.SZ	蒙娜丽莎	未有评级	31.5	128.0	1.1	1.4	29.6	22.6	7.9
000789.SZ	万年青	未有评级	12.0	95.5	1.7	2.1	7.0	5.7	7.0
603378.SH	亚士创能	未有评级	49.1	101.1	0.6	2.3	88.6	21.7	8.0
000910.SZ	大亚圣象	未有评级	12.5	68.6	1.3	1.3	9.5	9.6	9.9
000672.SZ	上峰水泥	未有评级	17.3	141.1	2.9	3.3	6.1	5.3	7.7
002798.SZ	帝欧家居	未有评级	19.6	76.4	1.5	1.7	13.5	11.7	10.5
600660.SH	福耀玻璃	未有评级	59.0	1,409.6	1.2	1.1	51.1	55.7	8.4

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 1 月 29 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 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 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 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 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 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 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 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，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