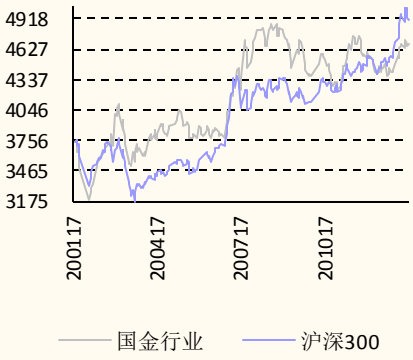
资源与环境研究中心

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	4495
沪深 300 指数	5352
上证指数	3483
深证成指	14822
中小板综指	12912



相关报告

1.《供需偏紧格局不改，价格有望高位运行-2021 年玻璃行业专题报...》，2021.1.25

2.《顺时而动，推荐玻纤、玻璃、消费建材-建材周报》，2021.1.24

3.《玻璃价格持续下滑，电子纱再度涨价-建材周报》，2021.1.17

4.《短期需求转淡，推荐玻纤、玻璃、消费建材周报》，2021.1.11

5.《百尺竿头，更进一步-2021 年建材行业投资策略》，2020.12.3

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

需求全面进入淡季，推荐 C 端消费建材

行业观点

- **水泥行业：**本周全国水泥价格指数 150.92 点，环比下跌 0.89%。分区域（PO42.5）水泥价格：华北地区 420.8 元/吨，环比持平；华东地区 537.3 元/吨，环比下跌 8.6 元；西南地区 371 元/吨，环比下跌 7.5 元；东北地区 416.7 元/吨，环比持平；中南地区 518.2 元/吨，环比下跌 6.3 元；西北地区 441 元/吨，环比持平。全国水泥企业出货率 32.57%，环比下跌 17.02 个百分点；全国水泥企业库容比 53.69%，环比下跌 1.31 个百分点。临近春节假期，下游需求加速收缩，水泥企业出货率和产品价格继续下行。
- **玻璃行业：**本周全国玻璃期货价格 1784 元/吨，环比上涨 0.79%；玻璃现货价格 99.97 元/重箱，环比下跌 2.08%。分区域现货价格：北京 98.62 元/重箱，环比下跌 1.42 元；上海 106.17 元/重箱，环比下跌 5.94 元；广州 115.4 元/重箱，环比下跌 3.73 元。截至 2021 年 1 月 29 日，全国浮法玻璃生产线 299 条、在产 253 条，日熔量 167,725 吨，环比持平。重点监测省份企业库存 2471 万重箱，环比增加 305 万吨重箱，增幅 14.1%。国内浮法玻璃市场延续下行趋势，下游停工放假明显增多，市场消化能力不足，原片厂以及社会库存加速累积。根据卓创资讯统计，浮法玻璃行业平均利润 692.64 元/吨，环比减少 74.37 元/吨。
- **玻纤行业：**本周巨石（成都）缠绕直接纱 2400tex 价格 5,650 元/吨，环比持平；喷射合股纱 2400tex 价格 6,750 元/吨，环比持平；工程塑料合股纱 2000/2200tex 价格 6,150 元/吨，环比持平。泰山玻纤电子纱（G75）价格为 11,000 元/吨，环比持平。整体而言，各品种玻纤价格继续保持稳定。
- **成本端：**本周动力煤价格 632.2 元/吨，环比下跌 2.86%，持续减轻水泥成本压力；全国重质纯碱价格 1471 元/吨，环比持平，对玻璃成本无影响；沥青价格 2736 元/吨，环比上涨 2.01%，对防水企业实际成本有所增加；PVC 价格 7430 元/吨，环比上涨 0.20%，对管材和 PVC 地板成本影响有限。

要闻速递

- 1 月 26 日，国新办新闻发布会上，工信部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌介绍，钢铁压减产量是我国完成碳达峰、碳中和目标任务的重要举措，工信部将研究制定相关工作方案，确保 2021 年全面实现钢铁产量同比下降。我们认为在“内循环”政策背景下，房地产与基建领域对钢铁仍具有较强需求，即使钢铁产量出现负增长，对耐火材料行业影响也相对有限。钢铁产量下降会使耐火材料行业收入承压，但龙头企业随着市占率提升以及全产业链的成本把控能力增强，盈利仍然可期，行业逻辑由 beta 转向 alpha。

投资建议

- 房地产竣工修复逻辑不断兑现，现金流更优的 C 端建材业绩拐点已至，推荐北新建材；玻纤行业供需格局持续向好，仍存涨价预期，推荐中国巨石；B 端建材集中度提升，多品类扩张提升长期成长空间，推荐东方雨虹、科顺股份；PVC 地板海外渗透持续提升，相关企业估值已至底部，推荐海象新材。

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

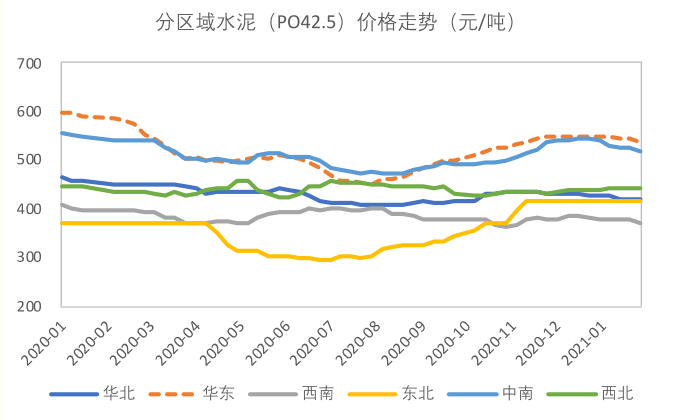
图表 1：全国水泥价格指数继续回落.....3
图表 2：水泥价格稳中有降.....3
图表 3：水泥企业出货率加速回落.....3
图表 4：水泥企业库容比环比上升.....3
图表 5：玻璃价格继续回调.....3
图表 6：玻璃期货价格回升.....3
图表 7：全国浮法玻璃在产产能变动不大.....4
图表 8：全国浮法玻璃产线不变.....4
图表 9：浮法玻璃企业库存持续增长.....4
图表 10：浮法玻璃企业利润继续回落.....4
图表 11：粗纱价格保持稳定.....4
图表 12：电子纱价格保持稳定.....4
图表 13：煤炭价格继续回落.....5
图表 14：纯碱价格基本稳定.....5
图表 15：沥青价格区间震荡.....5
图表 16：PVC 价格变动不大.....5
图表 17：主要覆盖公司盈利预测.....5

图表 1：全国水泥价格指数继续回落



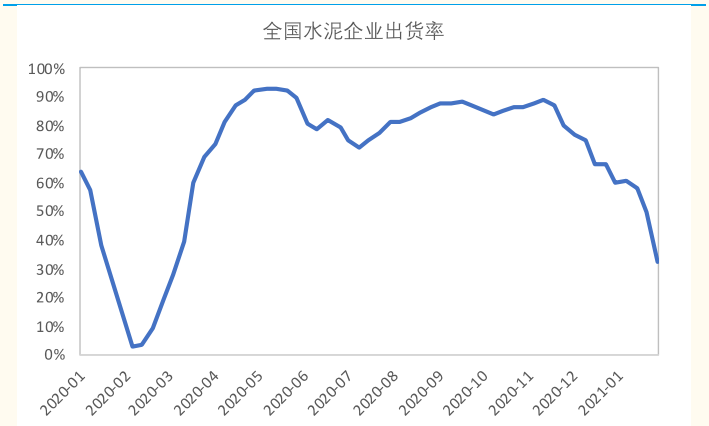
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：水泥价格稳中有降



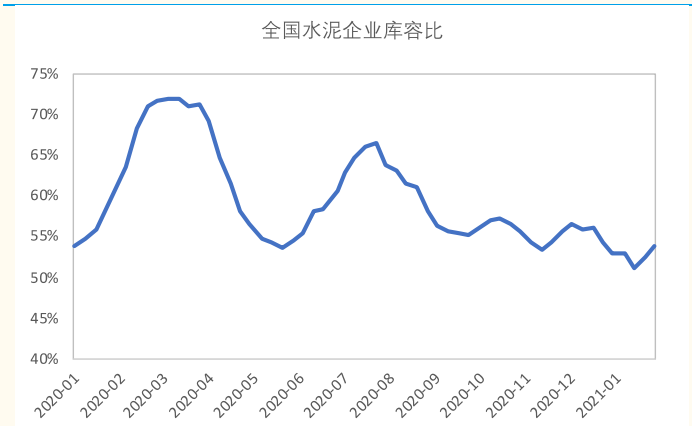
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：水泥企业出货率加速回落



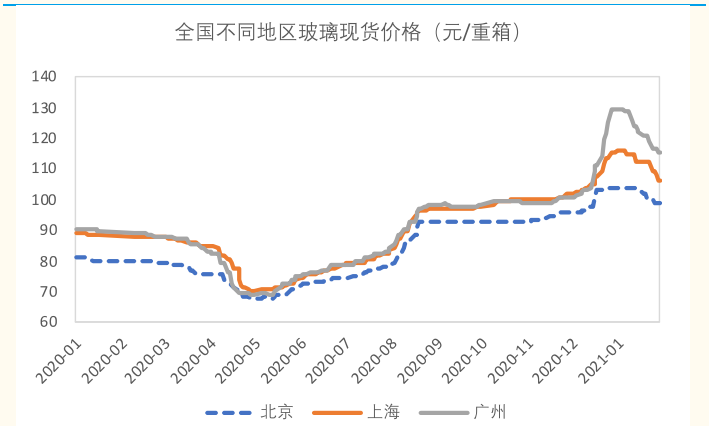
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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：玻璃现货价格继续回调



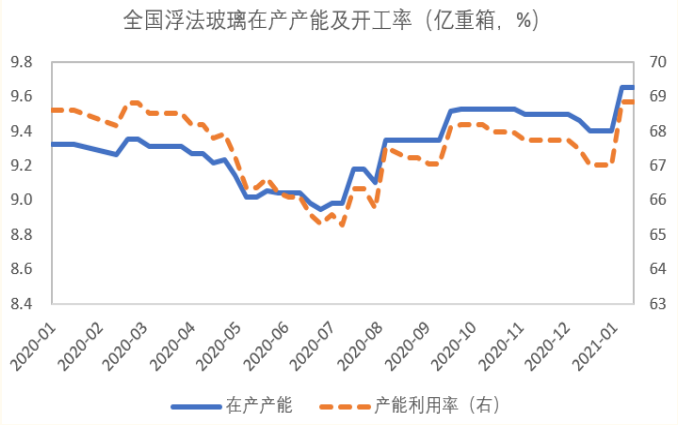
来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：玻璃期货价格回升



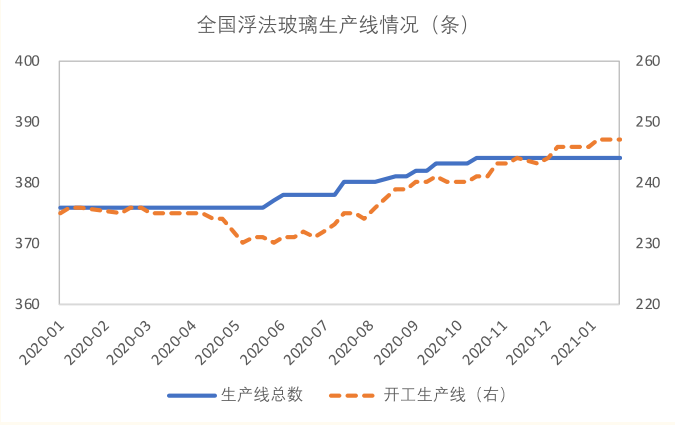
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：全国浮法玻璃在产产能变动不大



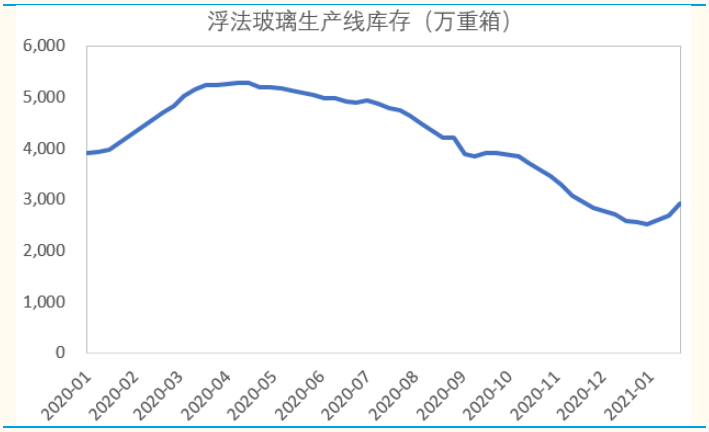
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：全国浮法玻璃产线不变



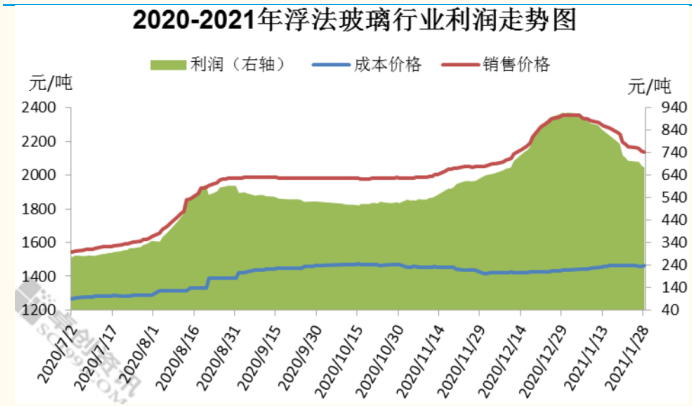
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：浮法玻璃企业库存持续增长



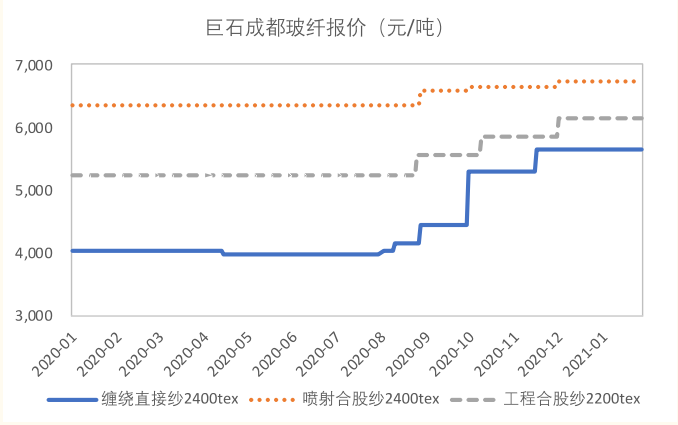
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：浮法玻璃企业利润继续回落



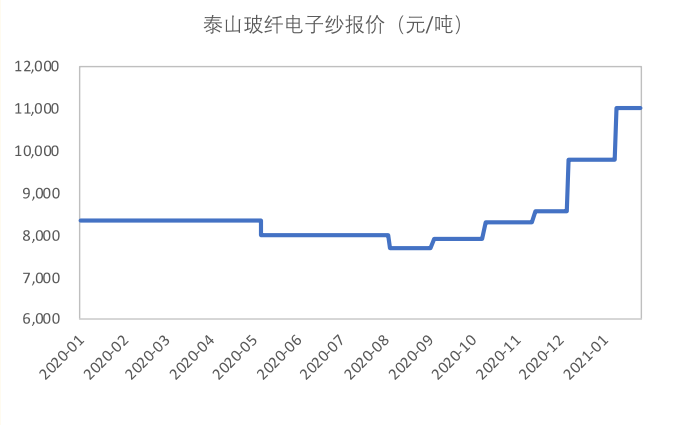
来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 11：粗纱价格保持稳定



来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 12：电子纱价格保持稳定



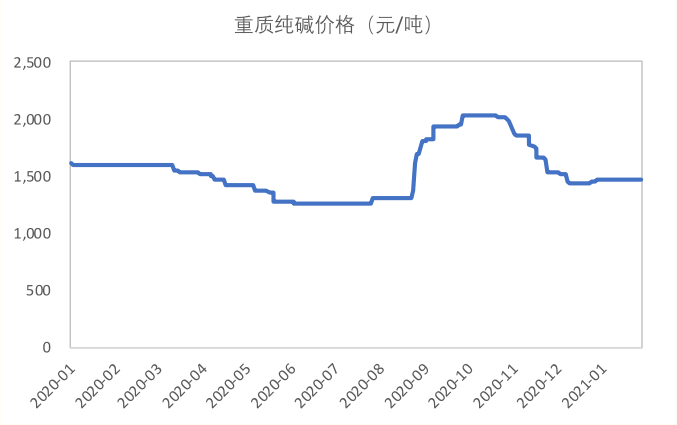
来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表 13：煤炭价格继续回落



来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：纯碱价格基本稳定



来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：沥青价格区间震荡



来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：PVC 价格变动不大



来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：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	13.57	买入	2.05	2.55	2.88	7	5	5
	祁连山	600720.SH	12.54	买入	2.4	2.67	2.84	5	5	4
	华新水泥	600801.SH	19.61	买入	2.93	3.53	3.74	7	6	5
玻璃	旗滨集团	601636.SH	12.30	买入	0.7	0.78	0.81	18	16	15
玻纤	中国巨石	600176.SH	22.53	买入	0.62	1.07	1.26	36	21	18
耐材	北京利尔	002392.SZ	3.99	买入	0.43	0.51	0.59	9	8	7
消费建材	东方雨虹	002271.SZ	48.50	买入	1.41	1.76	2.08	34	28	23
	科顺股份	300737.SZ	25.03	买入	1.39	1.69	2.13	18	15	12
	北新建材	000786.SZ	51.15	买入	1.7	2.18	2.66	30	23	19
	伟星新材	002372.SZ	21.24	增持	0.67	0.74	0.82	32	29	26
	海象新材	003011.SZ	50.33	买入	2.73	4.16	5.69	18	12	9

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