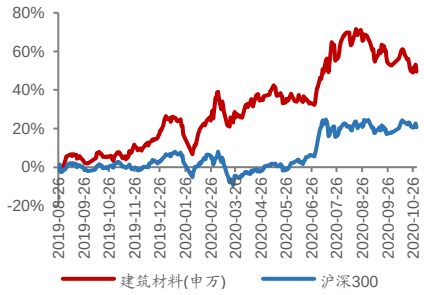
专题：2020Q3 建材板块持仓分析

行业评级：增　持

报告日期：2020-11-02

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

相关报告

1.《产能置换政策修订，关注供给侧积极变化》2020-10-26

2.《专题：2020 年 1-9 月行业数据点评》2020-10-20

3.《专题：2020Q2 建材板块持仓分析》2020-07-27

主要观点：

● 2020Q3 建材板块持仓分析

1）我们选取了 85 家建材上市公司作为板块样本，2020Q3 建材板块公募基金持仓比例整体小幅下降 0.02pct 至 1.08%，仍然处于低配状态，低配比例为 0.64pct;

2）以 2020Q3 基金持股市值计，最多的个股为**东方雨虹、海螺水泥、中国巨石、北新建材、三棵树;** 以持仓占流通股比计，最多的个股为**东方雨虹、科顺股份、凯伦股份、苏博特、菲利华;**

3）从基金持仓风格看，周期与成长兼具，其中 2020Q2 增持较多的周期类建材龙头普遍受到减持。以持仓占流通股比的环比变化计，受到减持的周期类建材包括水泥板块的**祁连山**（-6.54%）、**天山股份**（-4.74%）、**冀东水泥**（-4.74%）、**塔牌集团**（-3.66%）、**宁夏建材**（-3.07%）；玻璃和玻纤板块的**旗滨集团**（-2.7%）、**南玻 A**（-1.85%）、**福莱特**（-4.36%）、**中国巨石**（-3.05%）等;

4）从沪深股通持仓情况来看，北上资金与内资机构的分化进一步加大，2020Q3 北上资金对建材板块整体增持大于减持，尤其是消费类建材普遍获增持。以持股占流通股比计，消费建材板块的**永高股份**（+2.40%）、**三棵树**（+2.08%）、**科顺股份**（+1.80%）、**坚朗五金**（+1.68%）、**蒙娜丽莎**（+1.65%）、**北新建材**（+1.45%）、**伟星新材**（+1.21%）等细分龙头获增持较多，水泥板块的**天山股份**（-3.61%）、玻璃板块的**旗滨集团**（-1.53%）受减持较多；

5）周期类建材方面，我们认为 2020 年顺周期行情启动较早且市场预期较高，Q3 为传统淡季，叠加地产政策收紧和市场对后续宽松政策持续性的担忧，使得板块整体受到减持。当前以水泥为代表的顺周期建材已有较大幅度调整，申万水泥指数估值处于历史极低位置，玻璃板块龙头企业估值也仍然较低，周期类建材性价比进一步凸显。板块建议关注**海螺水泥、冀东水泥、塔牌集团、天山股份、金圆股份、旗滨集团、福莱特、苏博特**;

6）消费类建材方面，Q3 是布局竣工旺季的较好时点，从外资持仓来看优质细分赛道的龙头企业普遍受到青睐。我们认为竣工缺口修复将是对行业整体业绩的提振，而行业集中度提升带来的龙头企业 alpha 机会广泛存在于防水、瓷砖、涂料等众多细分领域，行业龙头由综合实力带来的产品溢价及市场份额提升是一个逐步加速的过程。在 2020Q3 消费建材龙头业绩普遍转正的背景下，我们建议同时关注企业的报表质量，从长期竞争力的角度，这可能反映了下一阶段公司业绩增速的持续性和其最终的市场份额天花板。板块建议关注**东方雨虹、科顺股份、伟星新材、永高股份、蒙娜丽莎、三棵树。**

● 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

正文目录

1 本周专题：2020Q3 建材板块持仓分析 4

1.1 核心观点 4
1.2 建材板块 Q3 总体持仓环比下降 4
1.3 水泥：板块普遍受减持，估值处于低位 7
1.4 玻璃和玻纤：龙头企业受减持较多 8
1.5 减水剂：均受到不同程度减持 8
1.6 消费建材：整体受到减持，防水板块持仓最多 9
1.8 其他建材：非金属新材料关注度较高 10
1.9 沪深股通：整体增持建材板块，玻纤/消费建材增幅居前 10

2 本周行情回顾 12

3 本周动态跟踪 14

3.1 行业重要动态 14
3.2 重点公司公告一览 16

4 重要子行业分析 16

4.1 水泥 16
4.2 玻璃 17
4.3 玻纤 17

5 重点数据跟踪 18

5.1 水泥 18
5.2 玻璃 19
5.3 玻纤 20
5.4 主要原材料 20

6 风险提示 21

图表目录

图表 1 华安建材板块样本（共 85 家）.....5
图表 2 建材板块持仓和超配比例情况.....6
图表 3 2020Q3 建材板块持仓市值前十个股.....6
图表 4 2020Q2 建材板块获增减持居前个股.....7
图表 5 截至 2020Q3 基金持仓水泥公司情况.....7
图表 6 2020Q3 水泥板块持仓和超配比例情况.....8
图表 7 截至 2020Q2 基金持仓玻璃和玻纤公司情况.....8
图表 8 截至 2020Q2 基金持仓减水剂公司情况.....9
图表 9 2020Q3 消费建材个股基金持仓比例变化.....9
图表 10 截至 2020Q2 基金持仓消费建材公司情况.....9
图表 11 2020Q3 其他建材个股基金持仓比例变化.....10
图表 12 截至 2020Q3 基金持仓其他建材公司情况.....10
图表 13 2020Q3 建材板块沪深股通持仓比例变化.....11
图表 14 截至 2020Q3 沪深股通在 A 股建材板块的主要持仓情况（占流通股比）.....11
图表 15 本周各行业涨跌幅排名.....13
图表 16 本周建材各子行业涨跌幅排名.....13
图表 17 本周建材板块涨跌幅居前个股.....13
图表 18 本周各行业 PE（TTM）排名.....14
图表 19 本周建材各子板块 PE 估值水平.....14
图表 20 本周建材各子板块 PB 估值水平.....14
图表 21 本周 2020 年三季报汇总.....16
图表 22 本周水泥熟料库容比.....17
图表 23 本周水泥磨机开工率.....17
图表 24 华东地区水泥价格走势.....18
图表 25 华北地区水泥价格走势.....18
图表 26 东北地区水泥价格走势.....19
图表 27 中南地区水泥价格走势.....19
图表 28 西南地区水泥价格走势.....19
图表 29 西北地区水泥价格走势.....19
图表 30 浮法玻璃全国价格走势.....19
图表 31 浮法玻璃产能情况.....19
图表 32 浮法玻璃产能利用率情况.....20
图表 33 玻璃库存量走势.....20
图表 34 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）.....20
图表 35 原油价格走势.....21
图表 36 纯碱价格走势.....21
图表 37 动力煤价格走势.....21
图表 38 沥青价格走势.....21

1 本周专题：2020Q3 建材板块持仓分析

1.1 核心观点

1）我们选取了 85 家建材上市公司作为板块样本，2020Q3 建材板块公募基金持仓比例整体小幅下降 0.02pct 至 1.08%，仍然处于低配状态，低配比例为 0.64pct;

2）以 2020Q3 基金持股市值计，最多的个股为**东方雨虹、海螺水泥、中国巨石、北新建材、三棵树**；以持仓占流通股比计，最多的个股为**东方雨虹、科顺股份、凯伦股份、苏博特、菲利华**;

3）从基金持仓风格看，周期与成长兼具，其中 2020Q2 增持较多的周期类建材龙头普遍受到减持。以持仓占流通股比的环比变化计，受到减持的周期类建材包括水泥板块的**祁连山（-6.54%）、天山股份（-4.74%）、冀东水泥（-4.74%）、塔牌集团（-3.66%）、宁夏建材（-3.07%）**；玻璃和玻纤板块的**旗滨集团（-2.7%）、南玻 A（-1.85%）、福莱特（-4.36%）、中国巨石（-3.05%）**等;

4）从沪深股通持仓情况来看，北上资金与内资机构的分化进一步加大，2020Q3 北上资金对建材板块整体增持大于减持，尤其是消费类建材普遍获增持。以持股占流通股比计，消费建材板块的**永高股份（+2.40%）、三棵树（+2.08%）、科顺股份（+1.80%）、坚朗五金（+1.68%）、蒙娜丽莎（+1.65%）、北新建材（+1.45%）、伟星新材（+1.21%）**等细分龙头获增持较多，水泥板块的天山股份（-3.61%）、玻璃板块的**旗滨集团（-1.53%）**受减持较多;

5）周期类建材方面，我们认为 2020 年顺周期行情启动较早且市场预期较高，Q3 为传统淡季，叠加地产政策收紧和市场对后续宽松政策持续性的担忧，使得板块整体受到减持。当前以水泥为代表的顺周期建材已有较大幅度调整，申万水泥指数估值处于历史极低位置，玻璃板块龙头企业估值也仍然较低，周期类建材性价比进一步凸显。板块建议关注**海螺水泥、冀东水泥、塔牌集团、天山股份、金圆股份、旗滨集团、福莱特、苏博特**;

6）消费类建材方面，Q3 是布局竣工旺季的较好时点，从外资持仓来看优质细分赛道的龙头企业普遍受到青睐。我们认为竣工缺口修复将是对行业整体业绩的提振，而行业集中度提升带来的龙头企业 alpha 机会广泛存在于防水、瓷砖、 涂料等众多细分领域，行业龙头由综合实力带来的产品溢价及市场份额提升是一个逐步加速的过程。在 2020Q3 消费建材龙头业绩普遍转正的背景下，我们建议同时关注企业的报表质量，从长期竞争力的角度，这可能反映了下一阶段公司业绩增速的持续性和其最终的市场份额天花板。板块建议关注**东方雨虹、科顺股份、伟星新材、永高股份、蒙娜丽莎、三棵树**。

1.2 建材板块 Q3 总体持仓环比下降

我们选取了 85 家建材上市公司作为板块样本，并分为水泥、玻璃、玻纤、减水剂、消费建材和其他建材六大细分板块（**以下数据均为全基金持仓口径**）。

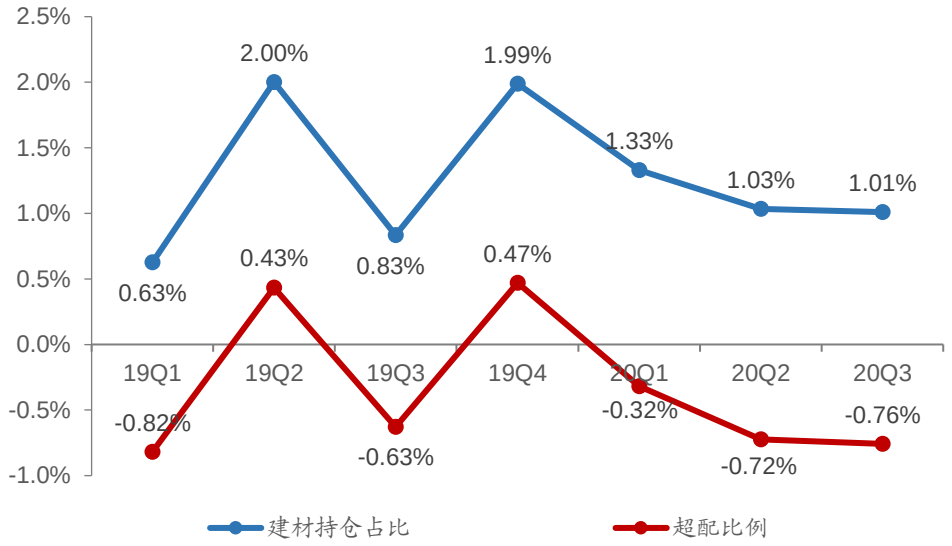
图表 1 华安建材板块样本（共 85 家）

水泥	玻璃	玻纤	减水剂	消费建材	其他建材
海螺水泥	旗滨集团	中国巨石	苏博特	东方雨虹	鲁阳节能
冀东水泥	耀皮玻璃	中材科技	垒知集团	凯伦股份	瑞泰科技
天山股份	南玻 A	长海股份	红墙股份	科顺股份	濮耐股份
祁连山	三峡新材	宏和科技		伟星新材	北京利尔
华新水泥	金晶科技	九鼎新材		永高股份	华立股份
宁夏建材	洛阳玻璃			雄塑科技	扬子新材
塔牌集团	福莱特			蒙娜丽莎	正源股份
上峰水泥	中航三鑫			帝欧家居	海螺型材
万年青	金刚玻璃			惠达卫浴	先锋新材
金圆股份	秀强股份			三棵树	再升科技
四川双马	北玻股份			亚士创能	青龙管业
四川金顶	亚玛顿			北新建材	韩建河山
福建水泥				坚朗五金	国统股份
博闻科技				兔宝宝	龙泉股份
青松建化				友邦吊顶	嘉寓股份
海南瑞泽					方大集团
					深天地 A
					西部建设
					三圣股份
					恒通科技
					纳川股份
					开尔新材
					红宇新材
					石英股份
					菲利华
					悦心健康
					大禹节水
					*ST 罗普
					方大炭素
					豫金刚石
					四方达
					万里石
					天安新材
					震安科技

资料来源：wind，华安证券研究所

从建材板块总体来看，2020 年三季度基金持股总市值 419.38 亿元，持仓占比 1.01%，环比 2020Q2 下降 0.02 个百分点，板块仍处于低配。

图表 2 建材板块持仓和超配比例情况



资料来源：wind，华安证券研究所

2020Q3 建材板块基金持股市值最多的个股为**东方雨虹、海螺水泥、中国巨石、北新建材、三棵树。**

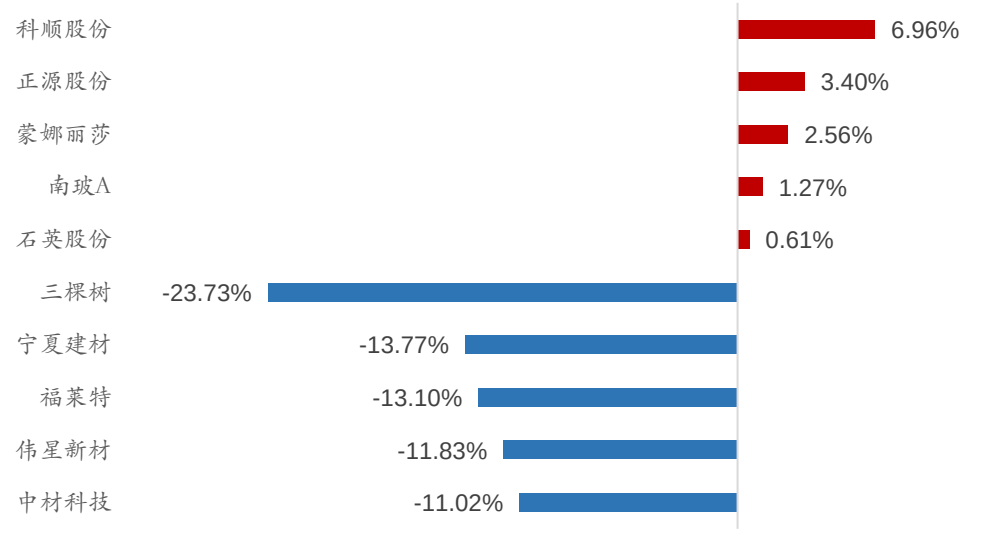
图表 3 2020Q3 建材板块持仓市值前十个股

公司简称	2020Q3 持股总市值（亿元）	2020Q3 持股数环比变化	2020Q3 持股数同比变化	2020Q3 持股数占流通股比
东方雨虹	105.40	-72.67%	-50.87%	1.99%
海螺水泥	47.19	-56.08%	29.63%	2.37%
中国巨石	30.66	-87.36%	-66.16%	4.86%
北新建材	26.82	-78.59%	-64.21%	5.45%
三棵树	15.61	-93.43%	-88.94%	0.28%
华新水泥	14.46	-90.34%	-84.13%	0.47%
菲利华	14.32	-93.45%	-92.01%	0.28%
中材科技	14.01	-95.57%	-86.47%	1.19%
科顺股份	12.69	-85.16%	7652.75%	1.56%

资料来源：wind，华安证券研究所

以基金持股占流通股比计，2020Q3 **科顺股份、正源股份、蒙娜丽莎、南玻 A、石英股份**获增持最多，**三棵树、宁夏建材、福莱特、伟星新材、中材科技**获减持最多。

图表 4 2020Q2 建材板块获增减持居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 水泥：板块普遍受减持，估值处于低位

2020Q3 水泥板块龙头**海螺水泥、华新水泥、冀东水泥、塔牌集团**受到较大幅度减持，水泥板块仅有**祁连山、万年青**获得机构增持。

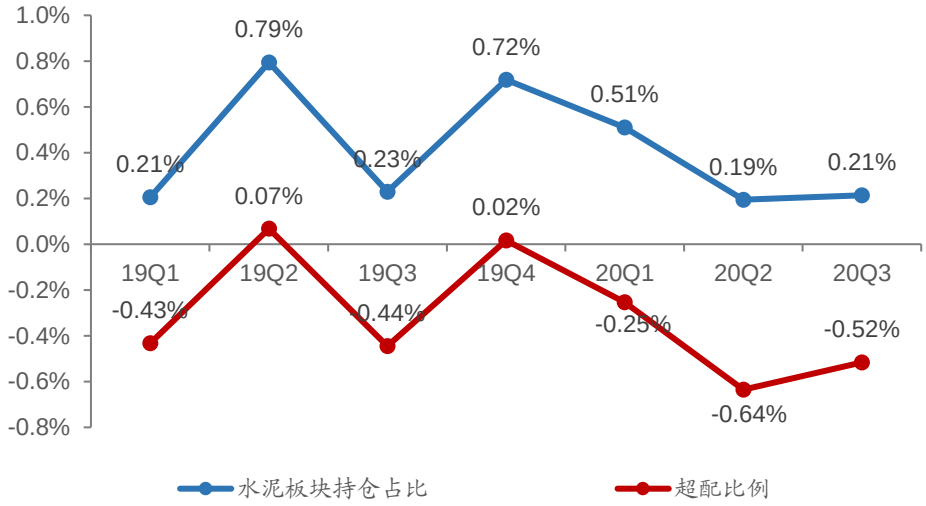
图表 5 截至 2020Q3 基金持仓水泥公司情况

公司简称	2020Q3 持股总市值（亿元）	2020Q3 持股数环比变化	2020Q3 持股数同比变化	2020Q3 持股数占流通股比
海螺水泥	47.19	-56.08%	29.63%	1.99%
华新水泥	14.46	-3.99%	57.64%	4.00%
天山股份	8.25	-49.37%	10.60%	4.86%
祁连山	7.99	-54.55%	420.09%	5.45%
冀东水泥	5.67	-66.69%	-10.54%	2.37%
万年青	1.59	-49.34%	87.81%	1.19%
金圆股份	0.98	-59.23%	-59.14%	1.56%
塔牌集团	0.81	-88.58%	2156.64%	4.72%
青松建化	0.76	162.13%	-	0.98%
上峰水泥	0.63	-67.93%	-78.15%	0.28%

资料来源：wind，华安证券研究所

从配置比例来看，2020Q3 水泥板块持仓占比 0.21%，环比上升 0.02%，处于较大幅度低配状态。

图表 6 2020Q3 水泥板块持仓和超配比例情况



资料来源：wind，华安证券研究所

1.4 玻璃和玻纤：龙头企业受减持较多

以基金持股占流通股比计，2020Q3 玻璃和玻纤板块仅有三家企业获增持，分别是**金晶科技**（+0.15%）、北玻股份（+0.16%）、宏和科技（+6.96%），其余均受到减持，其中龙头企业**旗滨集团**（-2.7%）、**南玻 A**（-1.85%）、**福莱特**（-4.36%）、**中国巨石**（-3.05%）受减持较多。

图表 7 截至 2020Q2 基金持仓玻璃和玻纤公司情况

公司简称	2020Q3 持股总市值（亿元）	2020Q3 持股数环比变化	2020Q3 持股数同比变化	2020Q3 持股数占流通股比
中国巨石	30.66	-31.55%	83.29%	6.61%
中材科技	14.01	-66.33%	2.79%	4.29%
旗滨集团	10.50	-35.86%	400.64%	4.78%
福莱特	5.43	-38.76%	113.02%	6.89%
亚玛顿	3.40	-21.22%	-	5.63%
宏和科技	1.52	476.76%	335296.86%	9.51%
海南发展	0.70	-28.55%	-	0.53%
金晶科技	0.20	61.77%	-	0.39%
北玻股份	0.10	72.83%	-	0.37%
耀皮玻璃	0.03	-85.76%	-75.07%	0.07%

资料来源：wind，华安证券研究所

1.5 减水剂：均受到不同程度减持

在减水剂板块主要的三家上市公司中，机构持仓依然集中在**苏博特**和**垒知集团**。以基金持股占流通股比计，**苏博特**（-3.50%）、**垒知集团**（-11.02%）、**红墙股份**（-1.32%）均受到不同程度减持。

图表 8 截至 2020Q2 基金持仓减水剂公司情况

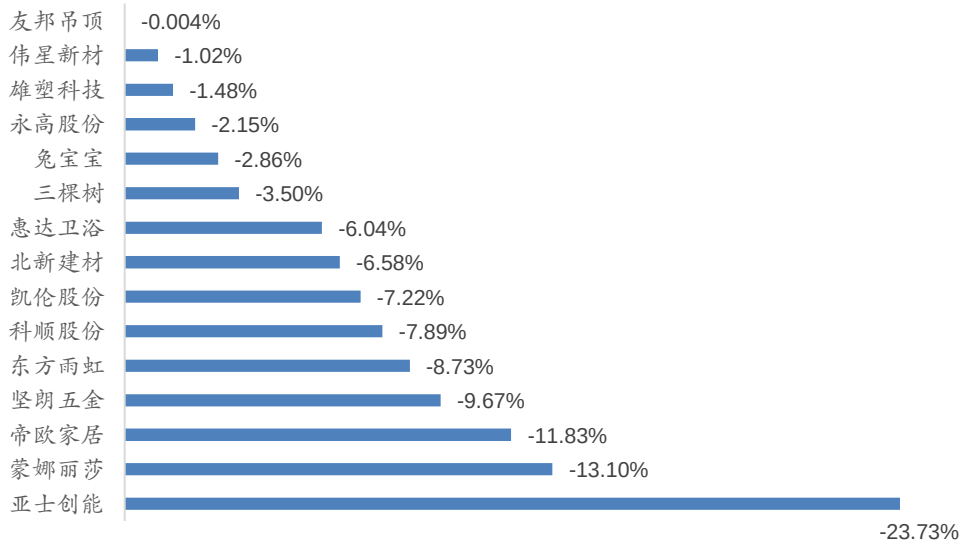
公司简称	2020Q3 持股总市值（亿元）	2020Q3 持股数环比变化	2020Q3 持股数同比变化	2020Q3 持股数占流通股比
垒知集团	9.04	-58.97%	1245.26%	7.61%
苏博特	5.58	-19.59%	-	13.56%

资料来源：wind，华安证券研究所

1.6 消费建材：整体受到减持，防水板块持仓最多

以基金持股占流通股比计，消费建材各个主要细分赛道的标的均受到减持。

图表 9 2020Q3 消费建材个股基金持仓比例变化



资料来源：wind，华安证券研究所

以基金持股市值计，消费建材持仓最多的依然是防水板块（合计 124.49 亿元），其他重仓板块包括建筑涂料（18.76 亿元）、建筑五金（坚朗五金 5.27 亿元）、瓷砖（12.52 亿元）和石膏板（北新建材 26.82 亿元）。

图表 10 截至 2020Q2 基金持仓消费建材公司情况

细分行业	公司简称	2020Q3 持股总市值（亿元）	2020Q3 持股数环比变化	2020Q3 持股数同比变化	2020Q2 持股数占流通股比
防水	东方雨虹	105.40	-31.75%	22.69%	17.69%
	凯伦股份	6.40	-33.16%	2559.06%	15.29%
	科顺股份	12.69	-32.20%	35315.42%	16.40%
管材	伟星新材	3.01	-40.41%	-46.03%	1.51%
	永高股份	0.45	-79.39%	3566.14%	0.60%
瓷砖	蒙娜丽莎	6.95	-58.07%	4.10%	9.45%
	帝欧家居	0.34	-56.41%	-3.31%	9.14%
	惠达卫浴	0.34	-90.87%	-68.74%	0.61%
建筑涂料	三棵树	15.61	-44.99%	-7.35%	4.28%
	亚士创能	3.15	-41.86%	-	6.15%

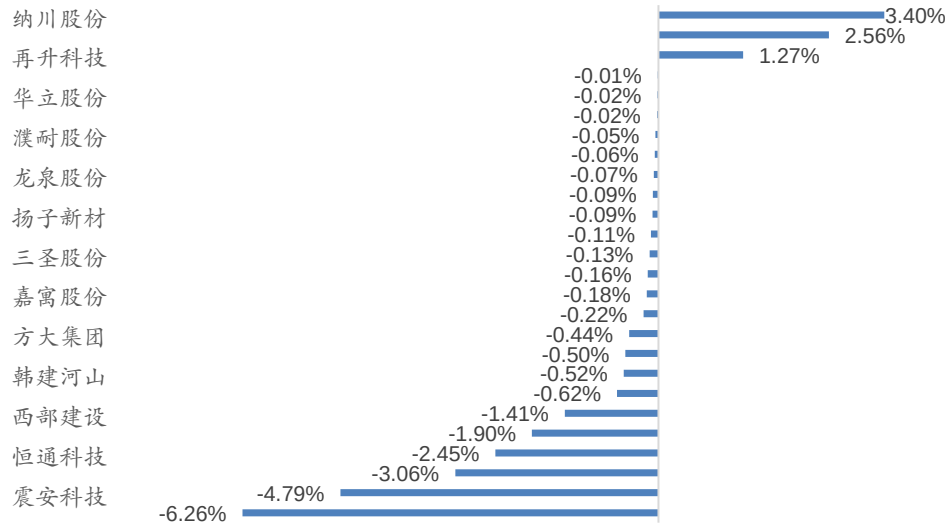
石膏板	北新建材	26.82	-56.29%	-26.92%	5.11%
五金	坚朗五金	10.48	-64.73%	-28.65%	5.27%
板材	兔宝宝	3.18	138.46%	333.25%	3.91%

资料来源：wind，华安证券研究所

1.8 其他建材：非金属新材料关注度较高

从消费建材的各个主要细分赛道来看，耐火材料、超硬材料、PCCP、隔震受到减持，碳纤维、微玻纤、石英材料等非金属新材料板块关注度较高。以基金持股占流通股比计，**纳川股份（+3.40%）、北京利尔（+2.56%）、再升科技（+1.27%）**获较大幅度增持，**四方达（-6.26%）、震安科技（-4.79%）、石英股份（-3.06%）**等受到减持。

图表 11 2020Q3 其他建材个股基金持仓比例变化



资料来源：wind，华安证券研究所

以基金持股市值计，其他建材持仓最多的依次是石英材料（菲利华 14.32 亿元）、微玻纤（再升科技 6.14 亿元）和隔震（震安科技 3.54 亿元）。

图表 12 截至 2020Q3 基金持仓其他建材公司情况

细分行业	公司简称	2020Q3 持股总市值（亿元）	2020Q3 持股数环比变化	2020Q3 持股数同比变化	2020Q3 持股占流通股比
石英材料	菲利华	14.32	-3.86%	17.32%	12.42%
	石英股份	1.77	-58.05%	10.36%	2.14%
隔震	震安科技	6.14	28.37%	1.78%	5.76%
微玻纤	再升科技	3.54	-48.70%	77.39%	5.05%
木塑材料	中铁装配	0.95	-45.12%	-	2.98%

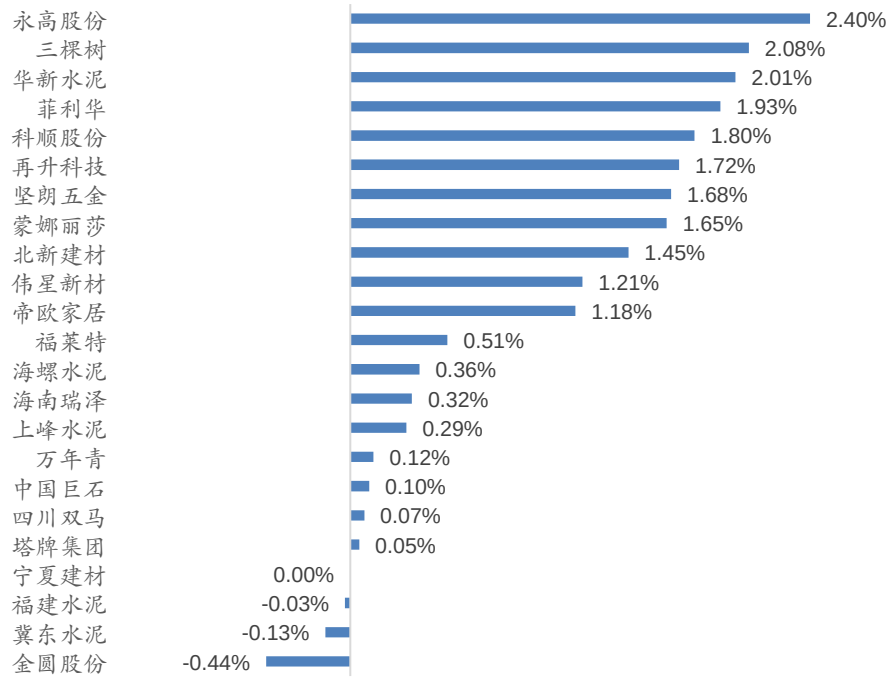
资料来源：wind，华安证券研究所

1.9 沪深股通：整体增持建材板块，玻纤/消费建材增幅居前

从沪深股通代表的北向资金来看，增减持情况与公募基金有较大差别。2020Q3 北上资金对建材板块整体增持大于减持，以持股占流通股比计，消费建材板块的**永高股份**（+2.40%）、**三棵树**（+2.08%）、**科顺股份**（+1.80%）、**坚朗五金**（+1.68%）、**蒙娜丽**

莎（+1.65%）、**北新建材**（+1.45%）、**伟星新材**（+1.21%）等细分龙头获增持较多，水泥板块的**天山股份**（-3.61%）、玻璃板块的**旗滨集团**（-1.53%）受减持较多。

图表 13 2020Q3 建材板块沪深股通持仓比例变化



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 截至 2020Q3 沪深股通在 A 股建材板块的主要持仓情况（占流通股比）

	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3
海螺水泥	10.45%	12.52%	12.56%	10.59%	10.52%	10.88%
冀东水泥	1.81%	3.56%	2.26%	1.56%	2.01%	1.88%
天山股份	2.28%	2.86%	3.73%	3.11%	6.55%	2.93%
祁连山	2.17%	8.48%	13.17%	8.00%	5.45%	6.15%
华新水泥	6.37%	8.02%	8.95%	7.15%	6.33%	8.35%
宁夏建材	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.08%	0.08%
塔牌集团	3.42%	1.77%	4.14%	4.94%	4.99%	5.03%
上峰水泥			1.23%	2.01%	1.13%	1.42%
万年青	3.99%	5.21%	3.84%	2.45%	3.53%	3.65%
金圆股份	0.29%	0.59%	0.63%	0.65%	1.30%	0.86%
四川双马	0.08%	0.30%	0.43%	0.23%	0.30%	0.37%
福建水泥	0.04%	0.04%	0.04%	0.03%	0.18%	0.15%
青松建化	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
海南瑞泽	0.31%	0.43%	0.62%	1.39%	0.49%	0.81%
旗滨集团	0.90%	1.16%	5.62%	3.23%	3.37%	1.84%
南玻 A	0.30%	0.92%	1.80%	2.86%	3.04%	3.43%
金晶科技	0.25%	0.25%	0.25%	0.22%	0.22%	0.20%
洛阳玻璃	0.24%	0.29%	0.87%	0.28%	0.34%	0.35%

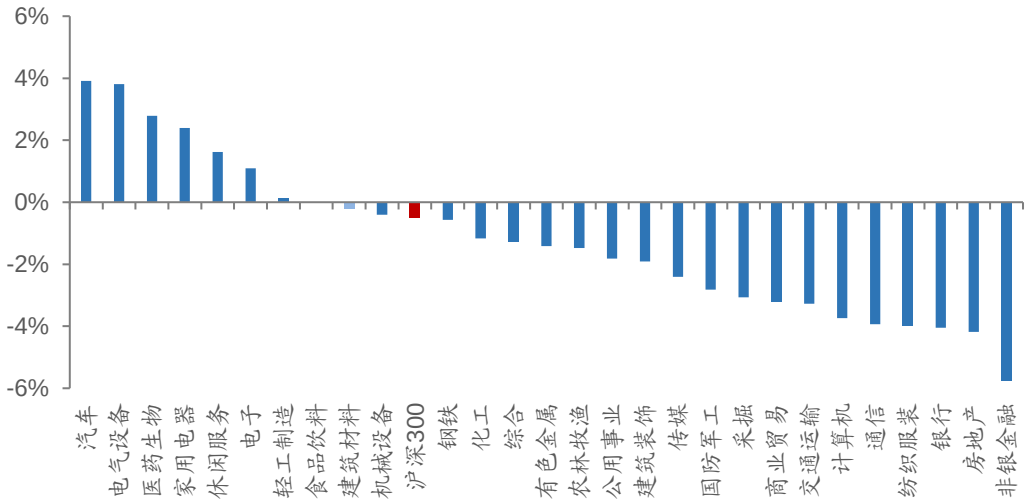
福莱特	0.80%	1.46%	1.54%	1.42%	1.36%	1.87%
秀强股份	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
中国巨石	4.16%	4.02%	5.04%	5.05%	6.22%	6.32%
中材科技	0.42%	0.64%	0.38%	1.62%	3.29%	3.07%
九鼎新材					0.08%	0.19%
东方雨虹	7.40%	7.77%	13.57%	13.48%	17.35%	16.99%
科顺股份	0.05%	0.02%	0.00%	0.00%	0.42%	2.22%
伟星新材	1.57%	1.38%	2.02%	2.41%	2.15%	3.36%
永高股份					0.10%	2.50%
蒙娜丽莎	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.12%	2.77%
帝欧家居					0.08%	1.26%
三棵树	2.91%	2.74%	3.74%	6.90%	8.64%	10.72%
北新建材	6.24%	6.63%	6.33%	5.95%	5.52%	6.97%
坚朗五金	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.51%	2.19%
兔宝宝	0.48%	0.02%	0.02%	0.01%	0.00%	0.00%
正源股份	0.01%	127.00%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
再升科技					0.10%	1.82%
韩建河山	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
方大集团	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
西部建设	0.11%	0.17%	0.41%	0.20%	0.28%	0.42%
菲利华					0.10%	2.03%
大禹节水	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
方大炭素	1.14%	1.38%	1.43%	1.62%	1.56%	1.57%
豫金刚石	1.19%	1.29%	0.42%	0.36%	0.15%	0.15%

资料来源：wind，华安证券研究所

2 本周行情回顾

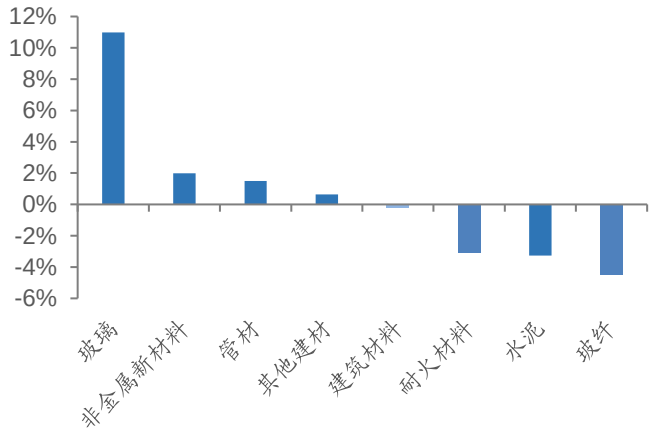
2020 年 10 月 26 日-10 月 30 日，沪深 300 指数下跌 0.49%，建材（申万）下跌-0.21%，跑赢沪深 300 指数 0.28 个百分点，在 28 个申万一级行业中处于较后位置。行业内涨幅前五的个股为福莱特（+23.64%）、四方达（+21.58%）、伟星新材（+15.50%）、旗滨集团（+13.19%）、东方雨虹（+11.25%）；跌幅居前的个股为华民股份（-32.90%）、豫金刚石（-21.95%）、嘉寓股份（-18.69%）、中铁装配（-13.74%）、福建水泥（-10.90%）。

图表 15 本周各行业涨跌幅排名



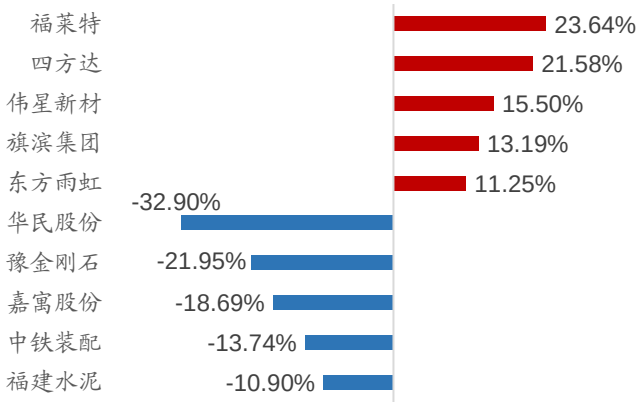
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 本周建材各子行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

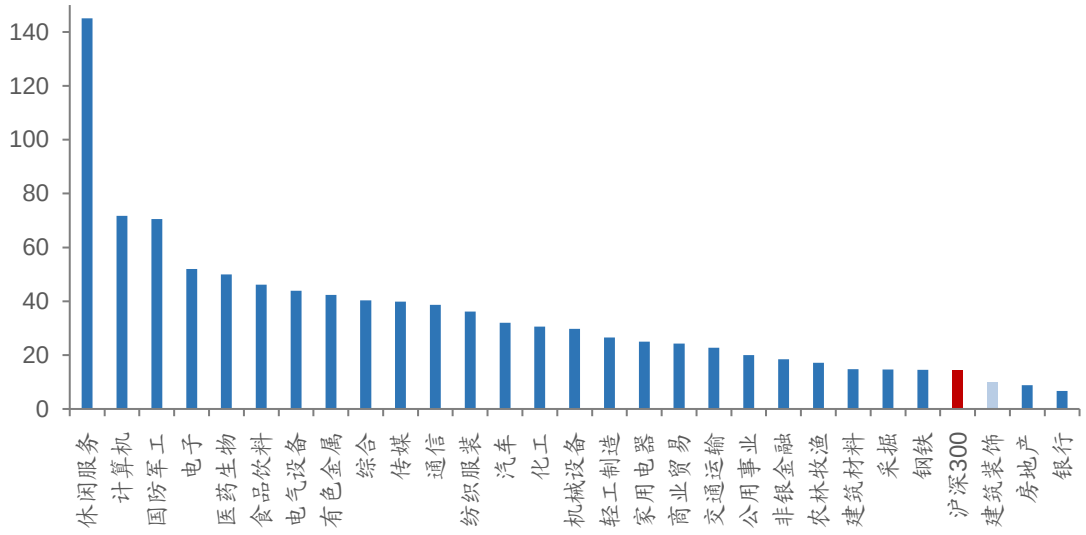
图表 17 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

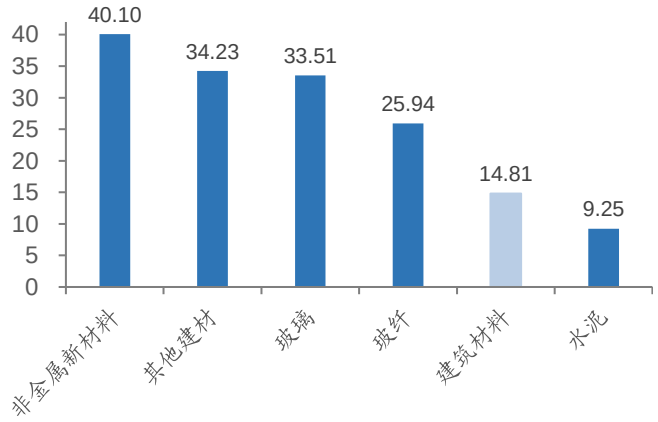
本周建材板块 PE（TTM）为 14.79 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，高于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.09 倍，平均 ROE 为 14.13%。

图表 18 本周各行业 PE（TTM）排名



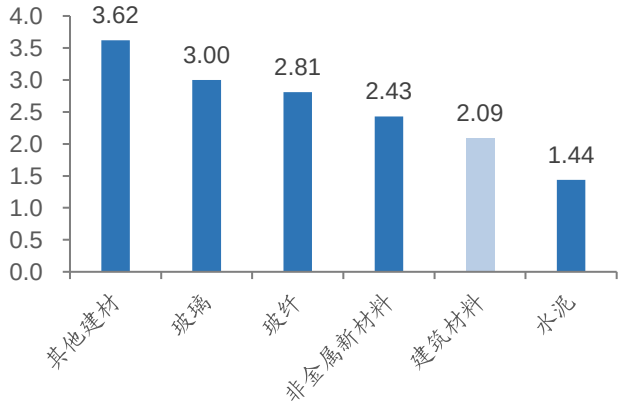
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 本周建材各子板块 PE 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 本周建材各子板块 PB 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

3 本周动态跟踪

3.1 行业重要动态

1、光伏玻璃供不应求态势仍延续、11 月报价加速上涨

光伏玻璃龙头企业的 11 月报价加速上涨。供给方面，新建光伏玻璃项目需存量置换，工信部不久前对《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》公开征求意见，拟继续执行上述政策。需求方面则受益于薄玻璃的推广，双玻组件渗透率快速提升。福莱特主营光伏玻璃；南玻 A 已与隆基股份 12 家子公司签订为期 5 年的光伏玻璃采购协议；旗滨集团拟在湖南郴州投资 1200 吨光伏面板项目，在浙江绍兴投资 1200 吨光伏背板项目。

来源：上证资讯

2、工信部修订《水泥玻璃行业产能置换实施办法》研讨会在济南召开

10 月 28 日，工业和信息化部原材料工业司在山东济南召开修订《水泥玻璃行业产能置换实施办法》研讨会。会议对《水泥玻璃行业产能置换实施办法(修订稿)》《关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知（征求意见稿）》进行了认真研讨，认为两个文件对于促进水泥玻璃行业高质量发展和打赢污染防治攻坚战具有重要意义。产能置换办法的修订，将更好适应新形势的发展，进一步明晰各项具体要求，规范产能置换操作程序。水泥错峰生产开展五年来，对于减少秋冬采暖季污染物排放发挥了重要作用，文件的出台将推动错峰生产常态化，巩固好来之不易的化解过剩产能成果。

来源：格隆汇

3、华东部分地区开启第四轮普涨 其余地区或将跟进

近期华东部分地区水泥行情开启第四轮上涨，主要在浙北、苏南、上海、皖中、鲁南等地，幅度 20-30 元/吨。据了解，近期山东地区窑线运转率偏低，河南地区停窑持续，水泥熟料库存持续下降，同时安徽沿江地区水泥熟料库存持续低位运行，因此皖北、苏北、浙中南地区受外来水泥冲击压力减弱，后期或将跟进开启第四轮上涨，长三角地区或将开启第五轮上涨，涨幅 20-30 元/吨。

截至 10 月 28 日，华东地区省会城市 P.O42.5 散装水泥市场均价 517.86 元/吨，同比 2019 年上升 0.42%，华东省会城市水泥市场价格已基本回升至 2019 年同期水平。

来源：百年建筑网

4、工信部回复人大代表关于水泥行业绿色发展和转型升级的建议

日前，根据工信部网站发布的对十三届全国人大三次会议第 8616 号建议的答复显示，对此前由全国人大代表、重庆海螺水泥有限责任公司总经理张来辉提出的关于水泥行业绿色发展和转型升级的建议逐一给予答复：

关于将水泥移出高污染高耗能名录：近年来水泥行业节能减排、绿色发展成效显著，我们将加强与宏观部门、统计部门的沟通，推动调整相关分类工作，在实际工作中也会根据行业发展情况制定更为精准科学的产业政策。

关于出台水泥行业转型升级规划：拟研究制定《原材料工业“十四五”发展规划》，包括水泥行业转型升级相关内容，继续大力推动水泥行业绿色发展和智能制造，提高水泥行业全产业链节能减排水平，建立与各类固体废弃物及危险废弃物排放紧密衔接的循环经济生产体系，提高综合处置能力和利用效率，推进绿色矿山建设，全面推进水泥智能制造数字转型，促进行业高质量发展。

关于利用水泥窑协同处置固体废物：目前，水泥窑协同处置危险废物能力超 4000 万吨/年，相比 2016 年增长超过 1 倍。下一步，我部将会同有关部门继续加强水泥窑协同处置固体废物工作，完善相关标准规范，提升关键技术装备水平，拓宽水泥窑协同处置渠道，指导各地合理规划布局水泥窑协同处置项目，实现废弃物资源化、无害化处理，保护好生态环境。

关于加强水泥行业产能置换监管：2018-2019 年全国公告水泥产能置换方案 28 个，涉及水泥熟料产能 5154 万吨，压减产能 1292 万吨，有效遏制了新增产能，引导了资源要素有序合理流动。下一步，我部将继续严肃产能置换，严禁新增产能，强化监督确保产能置换方案执行到位；研究修订《水泥玻璃行业产能置换实施办法》，提高政策的针对性和可操作性，更好指导地方和企业开展产能置换；会同生态环境部研究出台 2020 年后的水泥错峰生产有关政策，更好地促进水泥行业健康平稳可持续发展。

关于水泥行业大气污染物排放标准的合理定位：一是为做好水泥行业排放标准制订工作，生态环境部等部门研究确定相关排放控制要求；二是在污染防治技术攻关和推广方面，生态环境部先后发布文件，牵头组织开展大气重污染成因与治理攻关项目，开展相关行业污染减排技术研究，提出了调控政策建议，并配合科技部在国家重点研发计划中启动实施“大气污染成因与控制技术研究”重点专项，部署“建材行业烟气多污染物协同高效控制技术研发及工程示范”等项目，研发水泥炉窑烟气多污染治理的深度减排技术和装备等，并在重点区域开展了示范应用。下一步，将继续加大污染防治技术研发和推广力度，加强行业指导，做好水泥大气污染防治工作，组织开展先进技术的筛选，将其纳入到国家先进污染防治技术目录中，推动行业高质量发展，助力打赢污染防治攻坚战。

来源：工信部

3.2 重点公司公告一览

图表 21 本周 2020 年三季报汇总

发布日期	公司简称	前三季度营业收入		前三季度归母净利润		第三季度营业收入		第三季度归母净利润	
		亿元	YOY	亿元	YOY	亿元	YOY	亿元	YOY
2020/10/24	中铁装配	6.66	26.67%	0.41	-17.50%	2.86	38.71%	-32.67	-32.67%
2020/10/24	蒙娜丽莎	33.36	24.66%	3.79	24.68%	15.49	44.48%	17.02	17.02%
2020/10/24	九鼎新材	10.15	49.50%	0.11	116.65%	5.33	112.35%	207.49	207.49%
2020/10/23	亚玛顿	11.54	41.42%	0.72	4046.82%	4.12	37.88%	229.63	229.63%
2020/10/23	西部建设	162.18	-2.62%	6.50	6.28%	66.15	8.87%	15.65	15.65%
2020/10/23	万年青	88.40	20.42%	10.23	12.59%	35.06	20.07%	12.56	12.56%
2020/10/23	塔牌集团	46.75	5.50%	13.78	30.82%	18.76	19.34%	30.15	30.15%
2020/10/23	三圣股份	18.39	-16.68%	0.48	-40.98%	7.09	-1.68%	-57.30	-57.30%
2020/10/23	海螺型材	28.35	4.91%	0.42	97.59%	12.19	16.23%	106.00	106.00%
2020/10/23	北玻股份	7.52	-7.99%	0.15	63.37%	2.89	-13.59%	-165.26	-165.26%
2020/10/22	中材科技	129.20	35.46%	15.48	51.96%	53.32	53.64%	71.98	71.98%
2020/10/22	再升科技	13.19	52.66%	3.18	136.31%	4.62	86.50%	166.12	166.12%
2020/10/22	濮耐股份	30.71	-1.71%	2.45	20.46%	9.92	0.61%	8.46	8.46%
2020/10/21	宁夏建材	38.73	6.68%	8.21	34.84%	16.97	3.26%	17.52	17.52%
2020/10/21	冀东水泥	251.54	-4.77%	20.94	-15.96%	109.01	6.50%	9.39	9.39%
2020/10/21	方大集团	21.00	-1.18%	2.16	38.18%	8.48	21.34%	150.45	150.45%
2020/10/20	永高股份	47.52	7.90%	5.38	64.27%	19.52	21.78%	102.06	102.06%
2020/10/20	四方达	2.40	-36.46%	0.46	-47.36%	0.68	-49.10%	-90.89	-90.89%
2020/10/20	凯伦股份	12.98	88.13%	1.72	141.44%	5.28	96.65%	201.99	201.99%

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

熟料库容比：与上周相比，本周全国熟料库存有一定上升，均值为 62.94%，上升 1.18 个百分点。受停窑等因素影响，华北和华中地区熟料库位有一定下降，其他区域库位上升比较明显，主要是需求出现减弱。

图表 22 本周水泥熟料库容比

区域	熟料库容比	
	周平均	环比
华北	63.89%	-1.67%
华东	57.78%	3.89%
中南	53.75%	-4.58%
西南	70.00%	0.00%
西北	67.22%	6.11%
东北	65.00%	3.33%
全国	62.94%	1.18%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

磨机开工率：与上周相比，本周全国水泥磨机开工负荷小幅下降。全国水泥磨机开工负荷均值 66.19%，环比下降 0.33 个百分点。受到污染管控措施结束影响，京津冀地区磨机开工有一定提高，其他区域需求普遍减弱，北方省份磨机开工下降幅度较大。

图表 23 本周水泥磨机开工率

区域	磨机开工负荷	
	周平均	环比
华北	54.00%	3.00%
华东	81.88%	0.31%
中南	75.00%	-0.71%
西南	76.67%	-0.56%
西北	63.33%	-2.78%
东北	46.25%	-1.25%
全国	66.19%	-0.33%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.2 玻璃

本周国内浮法玻璃价格涨跌互现，区域产销情况略有差异。华北整体产销平稳，部分厂家价格上调 1 元/重量箱，沙河厂家库存降至 56 万重量箱；华东市场小幅调整，山东近期产销良好，主要企业库存缩减明显，个别厂价格上涨 1-2 元/重量箱，江浙皖维持产销平衡；华中周内刚需补货为主，交投较前期稍有好转，多数厂家可达产销平衡，库存小幅下降，受华中会议提振，报价上调 1 元/重量箱，新价执行情况一般；华南涨跌互现，部分厂促量优惠，观望略浓，出货一般；西南偏弱整理，四川部分厂价格略降，云南部分厂小幅促量优惠；西北价格稳中下调，新疆受新线投产影响，近期价格降幅明显，出货一般，宁夏、乌海、咸阳部分厂成交存优惠政策；东北产销尚可，企业稳价操作，部分存促销政策。

4.3 玻纤

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场月初价格大幅上调后，本周市场基本处于偏稳走势，市场交投依然向好。月中旬，多数企业调价意向不大，但当前供需紧俏情况下，

多数厂实际成交不排除一定临时提价现象，区域间亦存一定差异。经过第二次价格上调后，当前大众型产品价格已处近年来高位水平，据了解，现阶段随着个别产线正式投产，对于主流产品货源紧俏度稍有缓解，但多数企业库存持续低位下，价格仍存进一步探涨预期。当前主流产品 2400tex 缠绕直接纱报价维持 5200-5700 元/吨不等，实际成交价格相对偏高，个别厂家报价至 6000 元/吨上下，实际成交按合同。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 5300-5700 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 5600-6000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6600-7000 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 5100-5600 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 5700-5800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5400-5900 元/吨，部分企业送到价格受成本影响报价较高，不同区域价格或有差异。

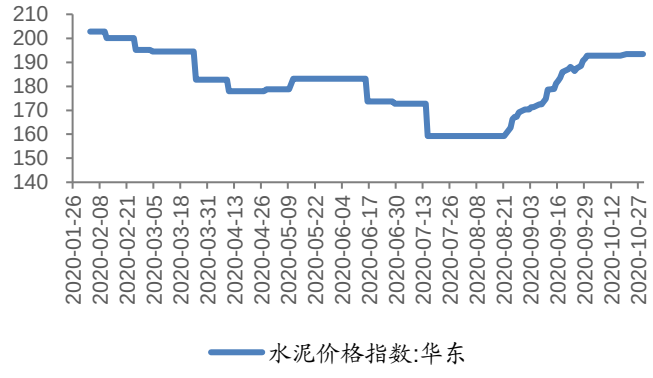
电子纱市场：电子纱市场近期正值传统旺季，终端市场需求有所好转。前期各电子纱企业报价上调 400-500 元/吨不等后，月中价格暂无调整。下游电子布市场需求热度仍较旺，整体供需关系表现良好，当前主要厂家电子纱 G75 产品价格涨至在 8300-8500 元/吨不等，个别大户价格可谈，当前下游 7628 电子布价格在 3.5 元/米上下。

5 重点数据跟踪

5.1 水泥

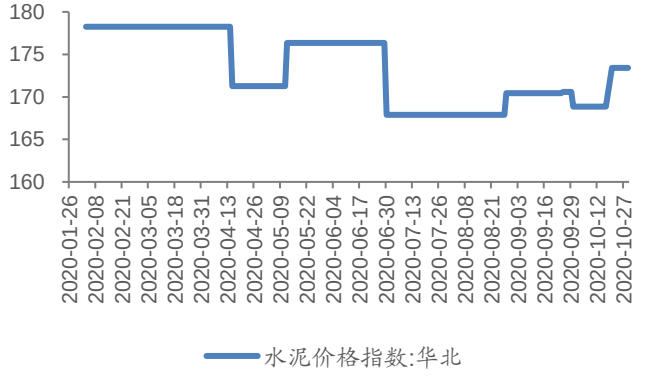
本周全国水泥价格保持上涨趋势，虽然河南和西南等省价格有回落，但华东以及华南部分省份价格仍在推涨。一，供应方面，随着气温下降，部分省份开始计划秋冬季错峰，但总体生产仍然正常，供应相对充裕，库存多数在中位以上。二，需求方面，资金压力仍然较大，受资金回笼影响，水泥出货量低于预期，南方部分省份因为降雨，需求受到抑制。三、原燃料成本变动不大，价格上涨的因素中成本作用较小。预计月底水泥需求仍将维持稳定，出货量一定程度上的波动对水泥价格影响不大，但北方省份此前的价格涨幅能否维持仍待观察。

图表 24 华东地区水泥价格走势



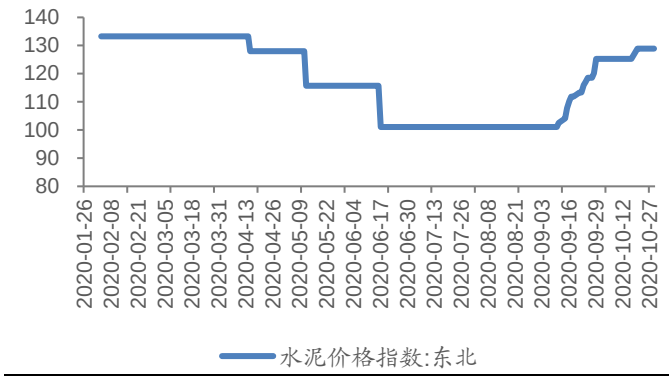
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 252 华北地区水泥价格走势



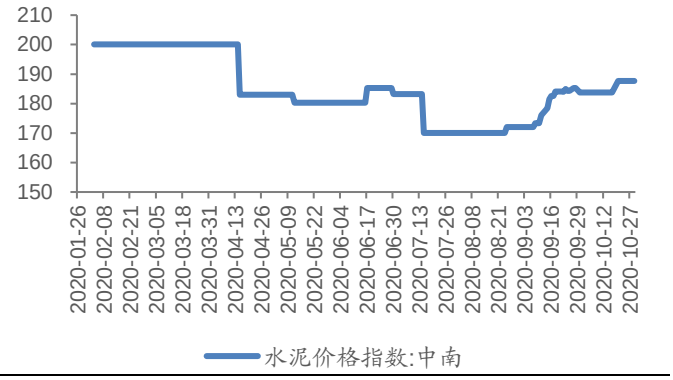
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 26 东北地区水泥价格走势



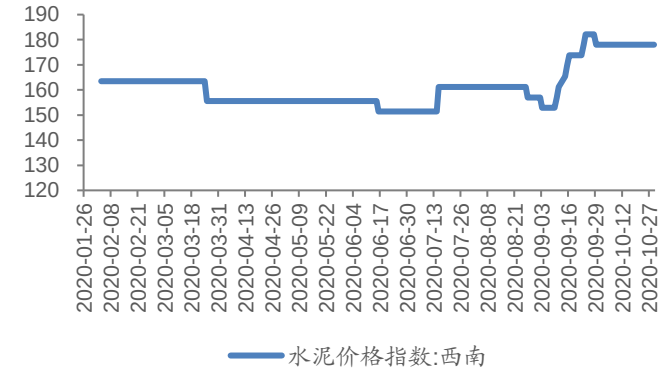
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 27 中南地区水泥价格走势



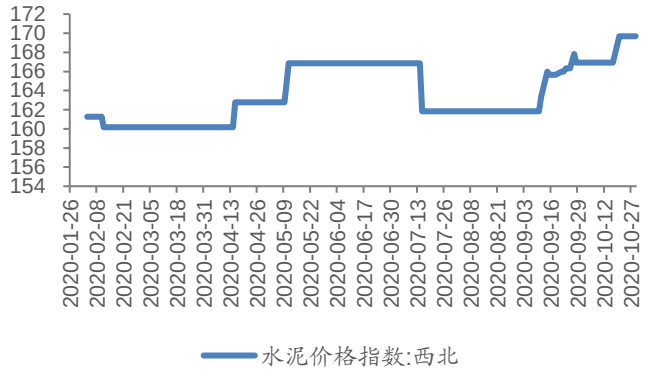
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 28 西南地区水泥价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 29 西北地区水泥价格走势

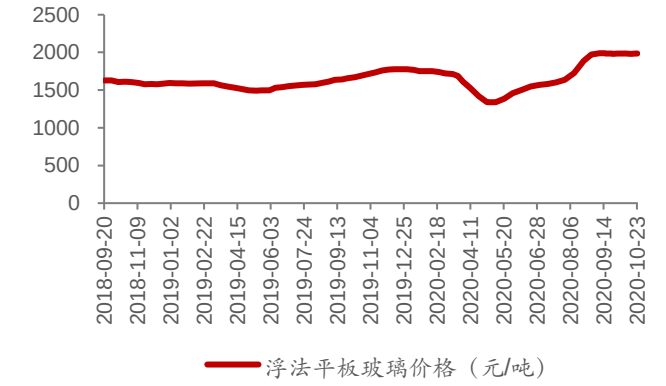


资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.2 玻璃

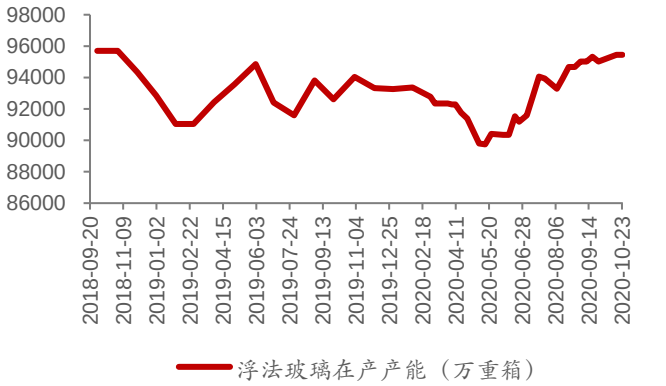
本周国内浮法玻璃均价为 1987.09 元/吨，较上周价格涨 2.97 元/吨，环比涨幅 0.15%。

图表 303 浮法玻璃全国价格走势



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 31 浮法玻璃产能情况



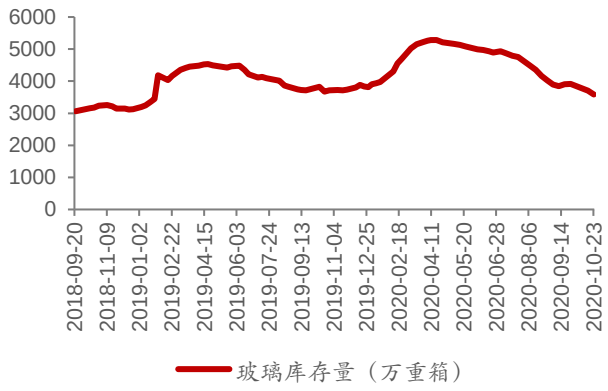
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 32 浮法玻璃产能利用率情况



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 33 玻璃库存量走势



资料来源：wind，华安证券研究所

5.3 玻纤

现阶段国内玻璃纤维粗纱市场价格涨后趋稳，月中旬阶段多数企业按前期订单出货，巨石成都 12 万吨/年产线点火之后，近期局部市场货源紧俏度稍有缓解，但厂家库存低位水平下，月内大概率产销仍可保持平衡水平以上，后期价格仍存价格上调空间，但调涨幅度有限，当前风电市场需求仍有利好托底；电子纱市场行情随着终端市场年底需求尚可，短期或维持平稳走势，长线电子纱价格上涨预期较大，关注厂家调价动态。

图表 34 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）

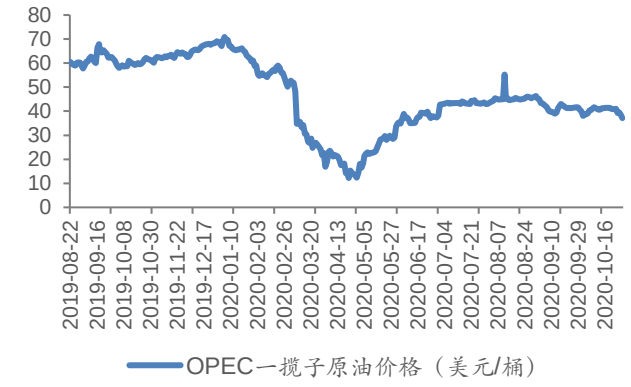
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	5500-5600（实际可商谈）	5300-5400（实际成交价低）环氧价高	5200-5400（近距离送到）	5200-5300
无碱 2400tex 喷射纱	6900-7000	6600-6700	6600-6700（180）	6200-6300
无碱 2400tex 采光瓦用纱	5700-5800	--	5700-5800（成交灵活）	5700-5800
无碱 2400tex 毡用纱	5600-5700	--	5500-5600（成交灵活）	5100
无碱 2400texSMC 纱	6400-6500（高端）	6000-6100（合股）	5600-5700（合股 440）	5200-5300
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）5600-5700	--	直接纱 5400-5500	5100-5200

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

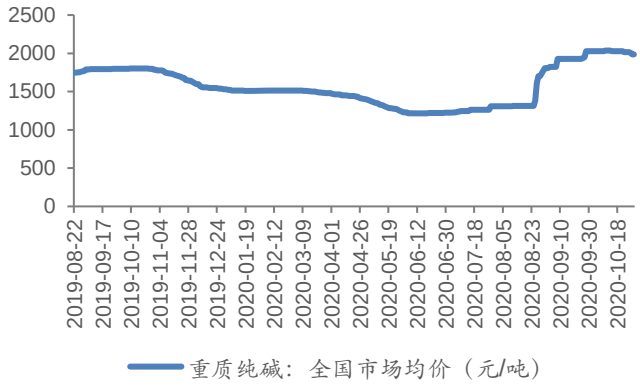
截至 2020 年 10 月 30 日，OPEC 一揽子原油价格报 37.12 美元/桶，周环比下跌 9.26%；重质纯碱全国主流均价为 1986 元/吨，较上周下降 28 元/吨；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 575 元/吨，周环比下跌 2 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3070 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

图表 35 原油价格走势



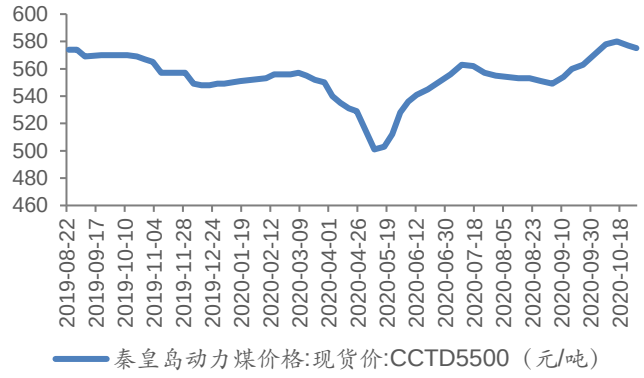
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 36 纯碱价格走势



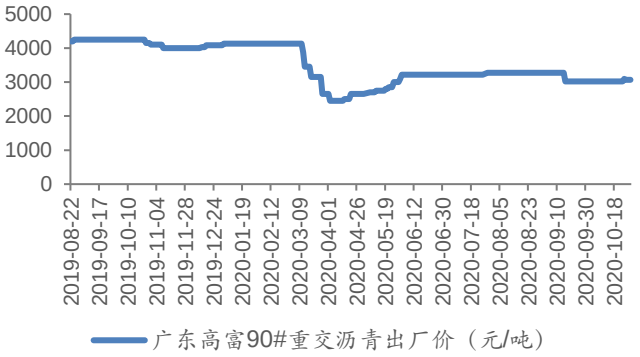
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 37 动力煤价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 38 沥青价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

6 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

分析师与联系人简介

分析师：石林，CFA，马里兰大学金融学硕士，四年投资研究经验。2020 年加入华安证券，任建筑建材行业分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。