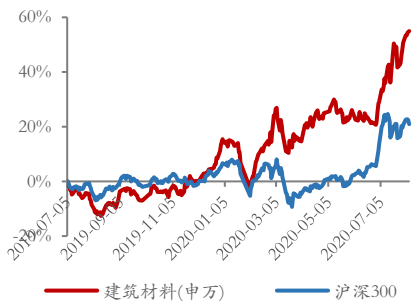
专题：建材板块 2020 年半年报综述

行业评级：增　持

报告日期： 2020-08-31

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

《关注顺周期行情和中报业绩反弹》2020-07-08

本周专题：建材板块 2020 年半年报综述

我们选取了已披露 2020 年中报的 82 家主要建材上市公司作为样本，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。

1、周期类建材

水泥行业 2020Q2 整体需求改善超预期，受基建复工复产拉动，成为建材最早复苏的细分板块。从区域来看，华东、华南、西北景气度较高，相关地区水泥企业的业绩也相对较好。虽然 6 月份华东、华南受降雨影响较大，但进入 8 月以来价格已触底回升。我们认为在下半年，尤其是四季度赶工和增量需求释放的带动下，多地水泥价格将迎来年内新高，当前仍是布局旺季行情的较好时机，总体来看有三个投资方向： 一华东、华南地区重点关注价格弹性，包括华东雨季结束、限制进口带来的涨价，以及华南 2019 年低基数带来的超预期；二是华北地区雨季结束后，价格 8 月底已出现反弹，且后续需求仍有较大恢复空间；三是西北地区延续高景气，中国建材整合水泥资产进一步优化区域竞争格局。

玻璃行业 2020H1 呈现明显的 V 型反转，目前已从 4 月末的低位上涨超过 40%，超过去年高点； 并且从 5 月起，全国玻璃产能利用率从 66.45%回升至目前的近 69%。受此驱动，浮法玻璃龙头旗滨集团 2020Q2 实现归母净利润 3.46 亿元，同比增长 11.91%，业绩回升明显。同时成本端纯碱和燃料的价格下行也为玻璃企业的业绩增长带来一定贡献。进入下半年，叠加地产的新开工向竣工传导，玻璃的传统旺季景气度有望超越去年同期，我们预计涨价将持续至四季度，价格继续创出新高。

玻纤行业目前仍处于磨底阶段，从行业龙头中国巨石的产销情况来看，需求结构中内需的占比明显提升，行业中低端市场竞争加剧，成本优势带来的价值愈发凸显。8 月 25 日中国巨石发布了涨价函，决定 9 月 1 日起针对国内粗纱及制品售价全面上调 7%。我们认为玻纤行业拐点将至，2020H2 供需将加速再平衡，且未来 2-3 年行业进入冷修高峰期进一步收紧供给，玻纤行业已进入底部上升通道。

减水剂行业 2020Q2 整体恢复情况较好，主要龙头苏博特和垒知集团均在二季度实现了 20-40%的发货增速。但相对来说，由于基建业务恢复较快且产品毛利较高，苏博特 2020H1 业绩表现较好。由于今年上半年疫情的影响较大，我们认为下半年需求边际改善的力度会显著大于往年，且叠加基建增量项目开工，我们持续看好减水剂板块在 2020H2 的表现。其中基建业务占比高的苏博特业绩有望再超预期，垒知集团预计下半年将迎来量价齐升，也具备可观的业绩弹性。

2、消费建材

消费建材板块业绩分化较为明显，其中防水一枝独秀，并且整体 B 端好于 C 端。防水行业三家主要上市公司东方雨虹、科顺股份、凯伦股份 2020H1 归母净利润分别实现同比增长 31.20%/74.67%/103.81%，表现十分亮眼，一方面是由于防水受开工端回暖拉动需求以及行业集中度提升的双重因素驱动，另一方面是 2020H1 油价低位运行带来的成本端利好。除防水外，表现较好的细分行业还有瓷砖、管材和涂料。

另外值得关注的是以 B 端为主的消费建材业绩开始与 C 端出现分化，并且我们认为该趋势在未来仍将继续演绎，零售渠道会不断被工程渠道挤压，掌握 B 端渠道优势的供应商将获得远超行业整体的业绩增速。

本周投资建议

周期类建材，1）推荐行业龙头**海螺水泥，**建议关注包括基建弹性大、受益华北需求复苏的**冀东水泥**，西北地区标的**祁连山、宁夏建材**；2）玻纤行业拐点将至，龙头已开始提价，推荐**中国巨石**；3）2020H2 持续看好基建需求，推荐基建业务占比高的减水剂龙头**苏博特**。

消费类建材，建议关注：1）防水龙头**东方雨虹、科顺股份**；2）管材行业的**伟星新材、永高股份**；3）瓷砖行业的**蒙娜丽莎**；4）建筑涂料龙头**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：建材板块 2020 年半年报综述 5
2．本周行情回顾 9
3．本周动态跟踪 10
3.1 行业重要动态 10
3.2 重点公司公告一览 11
4．重要子行业分析 12
4.1 水泥 12
4.2 玻璃 12
4.3 玻纤 13
5．重点数据跟踪 13
5.1 水泥 13
5.2 玻璃 14
5.3 玻纤 15
5.4 主要原材料 15
6．风险提示 16

图表目录

图表 1 建材行业样本公司及业绩情况 6
图表 2 各细分板块 2020Q1 营收情况 8
图表 3 各细分板块 2020H1 营收情况 8
图表 4 各细分板块 2020Q1 归母净利润情况 8
图表 5 各细分板块 2020H1 归母净利润情况 8
图表 6 本周各行业涨跌幅排名 9
图表 7 本周建材各子行业涨跌幅排名 9
图表 8 本周建材板块涨跌幅居前个股 9
图表 9 本周各行业 PE（TTM）排名 10
图表 10 本周建材各子板块 PE 估值水平 10
图表 11 本周建材各子板块 PB 估值水平 10
图表 12 本周重点公告 11
图表 13 本周水泥熟料库容比 12
图表 14 本周水泥磨机开工率 12
图表 15 华东地区水泥价格走势 14
图表 16 华北地区水泥价格走势 14
图表 17 东北地区水泥价格走势 14
图表 18 中南地区水泥价格走势 14
图表 19 西南地区水泥价格走势 14
图表 20 西北地区水泥价格走势 14
图表 21 浮法玻璃全国价格走势 15
图表 22 浮法玻璃产能情况 15
图表 23 浮法玻璃产能利用率情况 15
图表 24 玻璃库存量走势 15
图表 25 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨） 15
图表 26 原油价格走势 16
图表 27 纯碱价格走势 16
图表 28 动力煤价格走势 16
图表 29 沥青价格走势 16

1．本周专题：建材板块 2020 年半年报综述

我们选取了已披露 2020 年中报的 82 家主要建材上市公司作为样本，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。

1）周期类建材

水泥行业 2020Q2 整体需求改善超预期，受基建复工复产拉动，成为建材最早复苏的细分板块。从区域来看，华东、华南、西北景气度较高，相关地区水泥企业的业绩也相对较好。虽然 6 月份华东、华南受降雨影响较大，但进入 8 月以来价格已触底回升。我们认为在下半年，尤其是四季度赶工和增量需求释放的带动下，多地水泥价格将迎来年内新高，当前仍是布局旺季行情的较好时机，总体来看有三个投资方向：一华东、华南地区重点关注价格弹性，包括华东雨季结束、限制进口带来的涨价，以及华南 2019 年低基数带来的超预期；二是华北地区雨季结束后，价格 8 月底已出现反弹，且后续需求仍有较大恢复空间；三是西北地区延续高景气，中国建材整合水泥资产进一步优化区域竞争格局。

玻璃行业 2020H1 呈现明显的 V 型反转，目前已从 4 月末的低位上涨超过 40%，超过去年高点；并且从 5 月起，全国玻璃产能利用率从 66.45%回升至目前的近 69%。受此驱动，浮法玻璃龙头旗滨集团 2020Q2 实现归母净利润 3.46 亿元，同比增长 11.91%，业绩回升明显。同时成本端纯碱和燃料的价格下行也为玻璃企业的业绩增长带来一定贡献。进入下半年，叠加地产的新开工向竣工传导，玻璃的传统旺季景气度有望超越去年同期，我们预计涨价将持续至四季度，价格继续创出新高。

玻纤行业目前仍处于磨底阶段，从行业龙头中国巨石的产销情况来看，需求结构中内需的占比明显提升，行业中低端市场竞争加剧，成本优势带来的价值愈发凸显。8 月 25 日中国巨石发布了涨价函，决定 9 月 1 日起针对国内粗纱及制品售价全面上调 7%。我们认为玻纤行业拐点将至，2020H2 供需将加速再平衡，且未来 2-3 年行业进入冷修高峰期进一步收紧供给，玻纤行业已进入底部上升通道。

减水剂行业 2020Q2 整体恢复情况较好，主要龙头苏博特和垒知集团均在二季度实现了 20-40%的发货增速。但相对来说，由于基建业务恢复较快且产品毛利较高，苏博特 2020H1 业绩表现较好。由于今年上半年疫情的影响较大，我们认为下半年需求边际改善的力度会显著大于往年，且叠加基建增量项目开工，我们持续看好减水剂板块在 2020H2 的表现。其中基建业务占比高的苏博特业绩有望再超预期，垒知集团预计下半年将迎来量价齐升，也具备可观的业绩弹性。

2）消费建材

消费建材板块业绩分化较为明显，其中防水一枝独秀，并且整体 B 端好于 C 端。防水行业三家主要上市公司东方雨虹、科顺股份、凯伦股份 2020H1 归母净利润分别实现同比增长 31.20%/74.67%/103.81%，表现十分亮眼，一方面是由于防水受开工端回暖拉动需求以及行业集中度提升的双重因素驱动，另一方面是 2020H1 油价低位运行带来的成本端利好。除防水外，表现较好的细分行业还有瓷砖、管材和涂料。另外值得关注的是以 B 端为主的消费建材业绩开始与 C 端出现分化，并且我们认为该趋势在未来仍将继续演绎，零售渠道会不断被工程渠道挤压，掌握 B 端渠道优势的供应商将获得远超行业整体的业绩增速。

图表 1 建材行业样本公司及业绩情况

（单位：亿元）		2020Q1				2020H1			
细分行业		营业收入	yoy	归母净利润	yoy	营业收入	yoy	归母净利润	yoy
水泥									
600585.SH	海螺水泥	232.07	-23.91%	49.13	-19.21%	740.07	3.30%	160.69	5.31%
000401.SZ	冀东水泥	31.00	-38.11%	-2.81	-725.68%	142.53	-11.35%	10.01	-32.37%
000877.SZ	天山股份	5.35	-43.24%	-0.30	-118.16%	35.97	-9.07%	6.77	0.90%
600720.SH	祁连山	5.76	-3.36%	0.13	-2.53%	33.92	16.53%	7.32	45.83%
600801.SH	华新水泥	38.49	-35.59%	3.54	-64.97%	125.65	-12.67%	22.52	-28.79%
600449.SH	宁夏建材	3.79	-20.29%	-0.17	-69.26%	21.76	9.51%	4.26	56.15%
002233.SZ	塔牌集团	9.91	-28.16%	3.23	-23.95%	27.99	-2.10%	9.19	31.15%
000672.SZ	上峰水泥	10.52	-7.73%	3.36	-6.33%	28.74	-0.49%	10.09	6.15%
000789.SZ	万年青	16.71	-9.21%	2.52	15.75%	53.33	20.64%	6.79	12.60%
000546.SZ	金圆股份	7.98	-32.14%	-0.23	-378.18%	32.51	0.47%	1.94	2.10%
000935.SZ	四川双马	3.29	-15.12%	1.33	-19.90%	8.30	-5.97%	3.84	-4.55%
600678.SH	四川金顶	0.40	-53.38%	0.02	-27.12%	1.17	-28.46%	0.27	93.66%
600802.SH	福建水泥	4.32	-25.21%	0.75	4.27%	12.73	-3.15%	2.01	-4.62%
600883.SH	博闻科技	0.04	-8.91%	0.04	146.06%	0.08	-40.58%	0.08	109.89%
600425.SH	青松建化	1.67	-7.10%	-0.76	3.74%	13.28	1.49%	1.16	4.80%
002596.SZ	海南瑞泽	3.21	-40.40%	-0.15	-148.06%	9.83	-20.12%	0.10	-79.13%
玻璃									
601636.SH	旗滨集团	12.99	-29.22%	1.61	-23.39%	37.91	-6.78%	5.06	-2.36%
600819.SH	耀皮玻璃	6.50	-38.53%	-0.25	-174.66%	16.83	-21.24%	0.33	-60.46%
000012.SZ	南玻Ａ	17.34	-21.99%	1.11	-15.82%	44.24	-9.49%	3.91	3.74%
600293.SH	三峡新材	4.53	-75.13%	-2.07	-644.49%	13.74	-39.55%	-6.43	-1528.43%
600586.SH	金晶科技	10.01	-17.13%	0.30	-52.27%	21.78	-11.53%	0.76	-34.39%
600876.SH	洛阳玻璃	4.04	-7.71%	0.03	54.64%	9.58	11.44%	0.16	3.29%
601865.SH	福莱特	12.03	29.13%	2.15	97.01%	24.96	22.69%	4.61	76.27%
002163.SZ	中航三鑫	8.64	-3.09%	0.07	-	18.12	-7.22%	0.31	-
300093.SZ	金刚玻璃	0.37	-71.97%	-0.19	-2259.96%	1.17	-52.21%	-0.25	-375.82%
300160.SZ	秀强股份	2.71	-18.91%	0.33	11.08%	5.35	-21.22%	0.57	-25.23%
002613.SZ	北玻股份	1.52	-26.24%	0.05	-	4.63	-4.10%	0.25	-
002623.SZ	亚玛顿	2.93	54.28%	0.13	-	7.42	43.46%	0.40	-
玻纤									
600176.SH	中国巨石	24.42	-2.17%	3.10	-37.95%	48.92	-3.37%	7.62	-27.66%
002080.SZ	中材科技	28.89	8.80%	2.42	12.41%	75.87	25.15%	9.23	41.53%
300196.SZ	长海股份	3.96	-23.77%	0.56	1.87%	9.06	-16.48%	1.24	-15.00%
603256.SH	宏和科技	1.48	-10.16%	0.28	-7.66%	3.07	-5.81%	0.64	5.76%
002201.SZ	九鼎新材	1.83	-19.64%	0.02	-27.99%	4.82	12.65%	0.09	106.41%
减水剂									
603916.SH	苏博特	4.25	-9.03%	0.49	1.19%	14.32	3.01%	1.67	24.52%
002398.SZ	垒知集团	4.53	-25.21%	0.53	-40.80%	15.10	1.96%	1.75	-15.14%
002809.SZ	红墙股份	1.62	-10.67%	0.17	4.05%	5.23	8.92%	0.71	16.63%
消费建材									

防水	002271.SZ	东方雨虹	24.65	-8.21%	1.31	2.86%	87.83	11.07%	10.97	31.20%
防水	300715.SZ	凯伦股份	2.45	50.49%	0.27	56.21%	7.70	82.70%	0.89	103.81%
防水	300737.SZ	科顺股份	8.09	24.47%	0.29	-29.97%	26.59	34.70%	2.90	74.67%
管材	002372.SZ	伟星新材	5.64	-27.88%	0.86	-33.84%	18.05	-14.28%	3.57	-19.61%
管材	002641.SZ	永高股份	8.47	-28.74%	0.38	-34.90%	28.01	-0.04%	2.76	39.58%
管材	300599.SZ	雄塑科技	3.13	-26.14%	0.30	-46.99%	8.72	-6.83%	0.96	-15.87%
陶瓷	002918.SZ	蒙娜丽莎	4.85	-19.75%	0.40	-25.64%	17.88	11.42%	2.16	31.13%
陶瓷	002798.SZ	帝欧家居	7.93	-23.81%	0.51	-23.12%	27.05	8.27%	2.52	7.96%
陶瓷	603385.SH	惠达卫浴	4.96	-24.44%	0.29	-45.72%	13.17	-11.16%	1.28	-9.99%
涂料	603378.SH	亚士创能	2.28	-12.05%	-0.53	-386.42%	12.71	33.93%	1.11	212.82%
石膏板	000786.SZ	北新建材	20.80	-14.29%	0.33	-89.87%	69.22	14.63%	9.03	-
五金	002791.SZ	坚朗五金	8.00	-0.15%	0.08	22.78%	25.98	24.36%	2.31	91.60%
板材	002043.SZ	兔宝宝	4.75	-28.20%	-0.28	-130.70%	19.62	2.10%	0.43	-66.01%
吊顶	002718.SZ	友邦吊顶	0.60	-46.65%	-0.21	-364.74%	2.80	-16.32%	0.17	-47.19%
其他建材										
耐火材料	002088.SZ	鲁阳节能	3.36	-26.45%	0.41	-43.03%	8.87	-14.28%	1.19	-31.60%
耐火材料	002066.SZ	瑞泰科技	8.63	-24.50%	-0.10	-236.00%	19.75	-2.44%	0.03	-65.35%
耐火材料	002225.SZ	濮耐股份	9.78	-11.23%	0.76	17.88%	20.79	-2.78%	1.68	26.91%
耐火材料	002392.SZ	北京利尔	10.42	31.78%	0.97	21.44%	20.92	27.09%	2.30	15.42%
装饰材料	603038.SH	华立股份	1.06	-23.90%	-0.20	-277.13%	3.02	-15.81%	-0.15	-140.36%
有机板	002652.SZ	扬子新材	4.11	-11.94%	-0.11	-200.77%	10.72	-3.45%	-0.14	-187.69%
板材	600321.SH	正源股份	0.84	-78.61%	-0.36	-1252.08%	3.01	-57.06%	-1.14	-2551.74%
塑料型材	000619.SZ	海螺型材	4.54	-29.25%	-0.36	160.59%	16.16	-2.27%	0.04	42.47%
遮阳材料	300163.SZ	先锋新材	0.50	-65.75%	-0.01	-125.51%	1.37	-50.60%	0.09	15.44%
微玻纤	603601.SH	再升科技	3.21	11.28%	0.64	33.67%	8.56	39.04%	2.22	125.37%
PCCP	002457.SZ	青龙管业	0.92	-47.95%	-0.35	-2882.49%	5.28	-18.05%	-0.18	-163.35%
PCCP	603616.SH	韩建河山	0.34	-79.71%	-0.23	-1648.20%	1.65	-56.53%	-0.53	-3428.62%
幕墙	300117.SZ	嘉寓股份	2.11	-68.83%	-0.41	-333.49%	7.16	-53.20%	-0.46	-112.75%
幕墙	000055.SZ	方大集团	4.14	-38.28%	0.95	35.40%	12.52	-12.22%	1.47	14.20%
混凝土	000023.SZ	深天地 A	1.67	-48.20%	-0.12	-177.37%	6.06	-27.10%	-0.14	-144.96%
混凝土	002302.SZ	西部建设	28.38	-23.87%	-1.09	-	96.03	-9.21%	2.96	-3.13%
混凝土	002742.SZ	三圣股份	4.69	-26.06%	0.20	-43.54%	11.30	-23.96%	0.46	-39.91%
装配式	300374.SZ	中铁装配	0.77	-46.65%	0.02	-76.42%	3.80	18.88%	0.23	-1.07%
排水管材	300198.SZ	纳川股份	1.11	-46.72%	0.04	-32.43%	3.46	-4.14%	0.19	-95.11%
搪瓷	300234.SZ	开尔新材	0.35	-76.29%	0.47	413.75%	1.97	-27.48%	0.63	75.98%
磨球	300345.SZ	红宇新材	0.23	-36.04%	-0.02	-196.90%	0.69	-1.06%	-0.03	-141.14%
石英材料	603688.SH	石英股份	1.39	-0.97%	0.31	8.78%	3.09	0.47%	1.21	59.01%
石英材料	300395.SZ	菲利华	1.08	-38.40%	0.16	-42.02%	3.48	-7.13%	0.86	-8.79%
釉面砖	002162.SZ	悦心健康	1.21	-35.36%	-0.19	-	4.51	-10.31%	0.23	61.25%
节水	300021.SZ	大禹节水	1.92	-51.99%	0.01	-97.79%	7.33	-13.07%	0.27	-59.72%
铝型材	002333.SZ	*ST 罗普	0.88	-40.83%	-0.25	-139.10%	2.55	-28.29%	-0.19	-135.96%
炭素	600516.SH	方大炭素	8.21	-54.40%	0.78	-89.08%	16.35	-58.48%	1.98	-86.30%
超硬材料	300064.SZ	豫金刚石	1.04	-60.91%	-0.53	-255.68%	1.99	-62.93%	-3.57	-853.67%
超硬材料	300179.SZ	四方达	1.07	-8.68%	0.37	200.32%	1.72	-29.57%	0.43	-15.77%

石材	002785.SZ	万里石	1.22	-34.61%	0.02	-8.23%	3.05	-29.99%	0.05	-16.44%
饰面材料	603725.SH	天安新材	1.16	-37.20%	-0.03	-461.02%	3.01	-23.54%	0.00	-117.18%
隔震	300767.SZ	震安科技	0.95	19.92%	0.22	17.36%	2.78	44.08%	0.93	114.73%

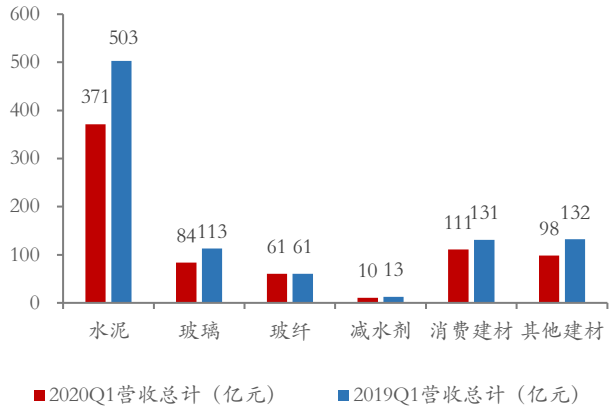
资料来源：各公司公告，华安证券研究所整理

从 2020H1 业绩来看，由于疫情影响，各版块业绩普遍增速较低或出现下滑。但建材板块大部分上市公司在 2020Q1 业绩均呈现 V 型反转，环比改善显著。

2020Q1 营收下滑幅度最小的板块依次为玻纤（-0.09%）、消费建材（-15.22%）、减水剂（-17.08%）、其他建材（-25.67%）、玻璃（-25.81%）和水泥（-26.14%）；归母净利润下滑幅度最小的板块依次为玻纤（-20.52%）、减水剂（-22.73%）、水泥（-29.15%）、玻璃（-40.19%）、其他建材（-54.38%）和消费建材（-73.42%）；

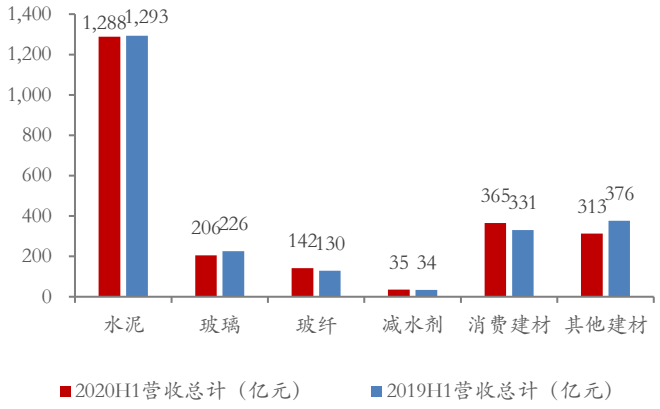
2020H1 营收增速最快的板块依次为消费建材（+10.49%）、玻纤（+9.34%）和减水剂（+3.39%）；归母净利润增速最快的板块依次为消费建材（+100.79%）、减水剂（+2.93%）和水泥（+0.51%）。其中消费建材板块 2020H1 归母净利润增速受到北新建材 2019 年同期基数影响较大。

图表 2 各细分板块 2020Q1 营收情况



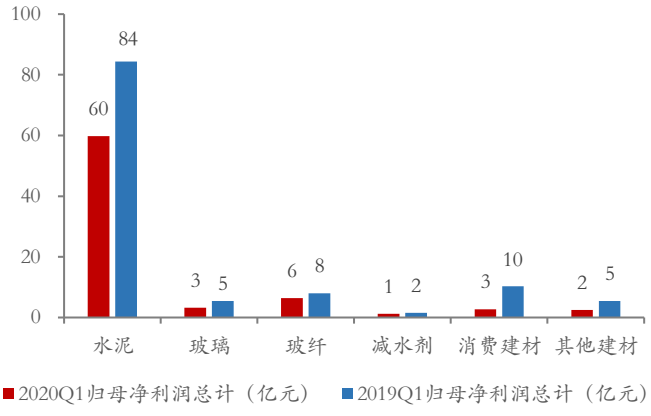
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 3 各细分板块 2020H1 营收情况



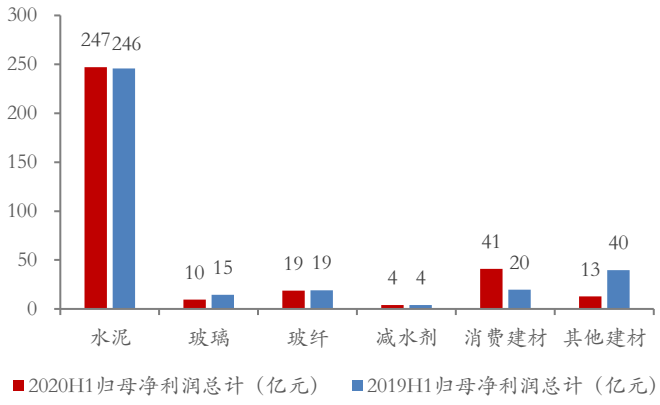
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 各细分板块 2020Q1 归母净利润情况



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 各细分板块 2020H1 归母净利润情况

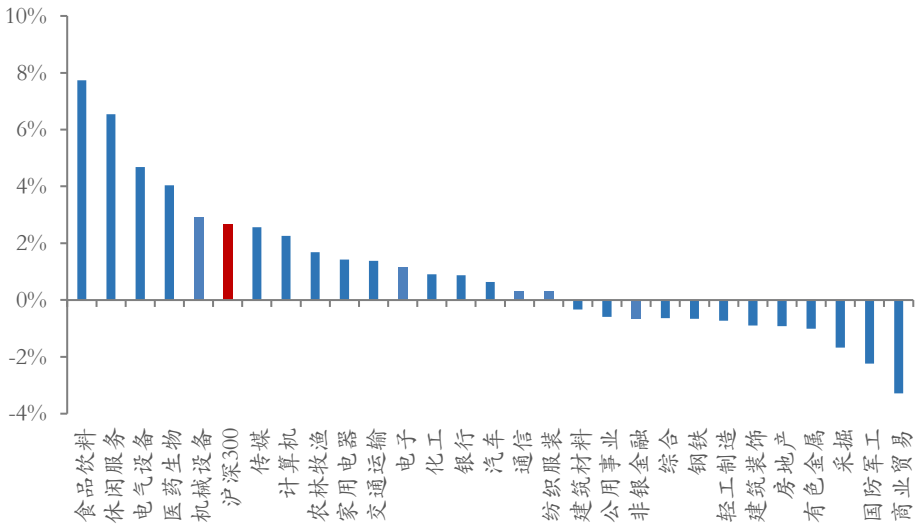


资料来源：wind，华安证券研究所

2. 本周行情回顾

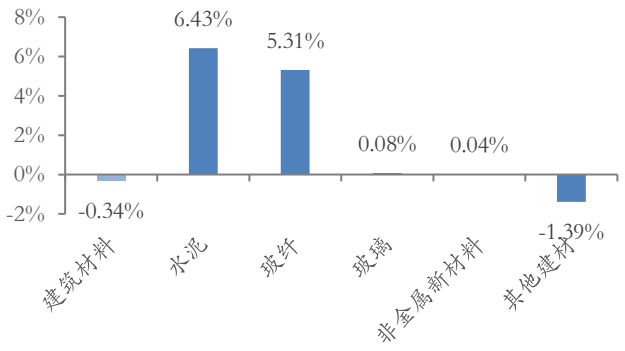
2020 年 8 月 24 日-8 月 28 日，沪深 300 指数上涨 2.66%，建材（申万）下跌 0.34%，跑输沪深 300 指数 2.99%。行业内涨幅前五的个股为秀强股份（+25.25%）、豫金刚石（+16.87%）、坤彩科技（+16.42%）、先锋新材（+13.13%）、太空智造（+11.97%）；跌幅居前的个股为青龙管业（-13.93%）、中航三鑫 (-12.06%)、帝欧家居(-11.54%)、兔宝宝（-11.09%）、纳川股份（-10.92%）。

图表 6 本周各行业涨跌幅排名



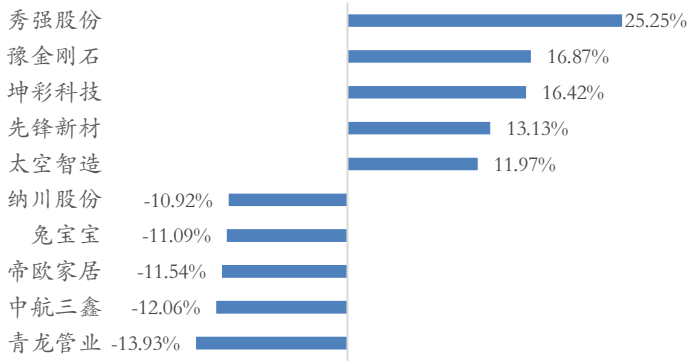
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 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

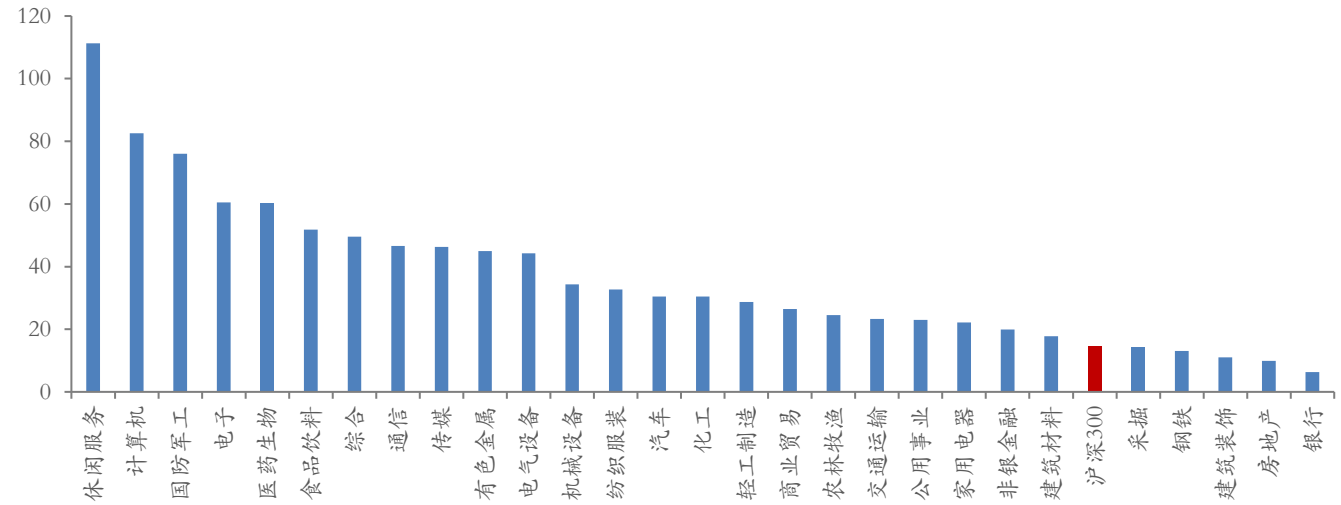
图表 8 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

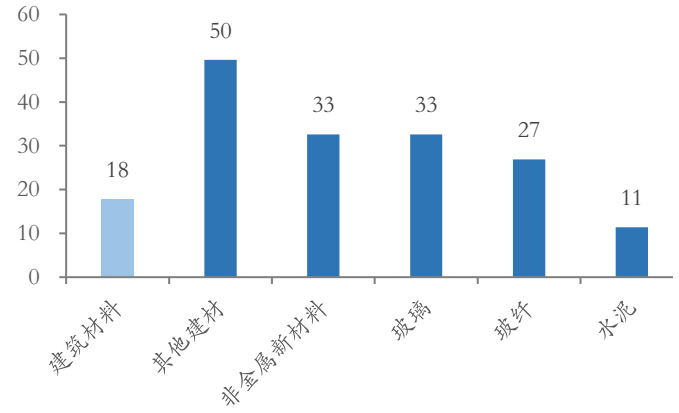
本周建材板块 PE（TTM）为 17.82 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，高于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.5 倍，平均 ROE 为 13.80%。

图表 9 本周各行业 PE（TTM）排名



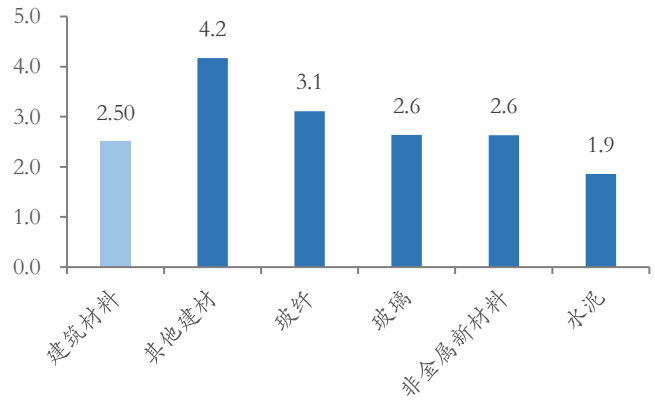
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 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 11 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. 多地加紧谋划新一批重大水利项目

（来源：经济参考报）

作为“两新一重”建设的重要内容，地方重大水利工程建设开足马力。多地日前披露今年以来水利投资“成绩单”，投资规模大、建设进度快等特征突显。《经济参考报》记者了解到，多个省份瞄准补短板、惠民生，加紧谋划新一批重大水利项目。

值得关注的是，水利工程建设面临巨大的资金需求，据测算，仅前述 150 项重大水利工程匡算总投资约 1.29 万亿元。多地提出争取多渠道资金支持，推动项目尽早开工。

2. 华东地区 65 家水泥企业停产

（来源：中国水泥网信息中心）

日前，山东省水泥行业协会发布关于调整山东水泥熟料企业 8 月份夏季错峰生产时间的通知，要求山东省水泥企业的熟料生产线(不含特种水泥窑，含建通窑)8 月 25 日 0:00-9 月 3 日 24:00 实施错峰生产 10 天。

据中国水泥网了解，此次实施错峰生产的共计 65 家水泥企业，包括海螺水泥、山水水泥、中联水泥等多家企业子公司。

3．蚌埠打造出世界领先的首条全国产化超薄柔性玻璃产业链

（来源：安徽网）

8 月 25 日,中国建材所属凯盛科技集团有限公司柔性可折叠玻璃工业化生产在蚌埠启动,成功打造中国第一、世界领先的首条全国产化超薄柔性玻璃产业链,实现了玻璃新材料领域又一项“卡脖子”关键技术的重大突破。

中国工程院院士、凯盛科技集团董事长、中建材蚌埠玻璃工业设计研究院院长彭寿表示,产品量产后,企业将进一步加大投入,开拓市场,努力把蚌埠打造成中国柔性玻璃、可折叠玻璃、显示玻璃之都,让“材料之都”的闪亮名片在显示玻璃领域熠熠生辉。

3.2 重点公司公告一览

图表 12 本周重点公告

公司名称	相关公告
华新水泥	2020H1 公司实现营业收入 125.65 亿元，同比下滑 12.67%；实现利润总额 30.83 亿元，同比下滑 28.42%；归属于母公司股东的净利润 22.52 亿元，同比下滑 28.79%。
兔宝宝	2020H1 公司实现营业收入 19.62 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 0.43 亿元，扣非净利润 0.95 亿元。
坚朗五金	2020H1 公司实现营业收入 25.98 亿元，同增 24.36%，归属净利润 2.31 亿元，同增 91.60%。折单二季度收入 17.97 亿元，同增 39.63%，归属净利润 2.23 亿元，同增 95.67%。
宏和科技	公司拟将募集资金投资项目变更为“年产 5,040 万米 5G 用高端电子级玻璃纤维布开发与生产项目”并由公司全资子公司黄石宏和负责具体实施。公司拟以首次公开发行股票募集资金中的 3.35 亿元向黄石宏和增资；增资完成后，黄石宏和的注册资本由 3.4 亿元增至 6.75 亿元，仍为公司全资子公司。 2020H1 公司实现营业收入 3.70 亿元，同比微降 5.81%；实现归母净利润 6410.30 万元，同比增长 5.76%。
金圆股份	2020H1 公司实现营业收入 32.51 亿元，同比增长 0.47%;归属于上市公司股东的净利润 1.94 亿

	元，同比增长 2.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.71 亿元，同比增长 0.21%；基本每股收益 0.2717 元。
中国巨石	由于玻璃纤维产品的价格过低，成本压力过大，经公司研究决定:自 2020 年 9 月 1 日起，针对国内玻纤粗纱及制品销售价格进行恢复性调整，上调幅度为 7%。

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：本周全国熟料库存出现下降，均值为 58.94%，下降 2.73 个百分点。水泥销量增加，熟料消耗增多，此前个别地区仍有停窑，对熟料库存也有消化作用。

图表 13 本周水泥熟料库容比

区域	熟料库容比	
	周平均	环比
华北	58.33%	-4.44%
华东	52.22%	-1.67%
中南	64.17%	-4.17%
西南	62.78%	-3.33%
西北	61.11%	0.56%
东北	55.00%	-3.33%
全国	58.94%	-2.73%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

磨机开工率：本周全国水泥磨机开工负荷有较大上升。全国水泥磨机开工负荷均值 63.05%，环比上升 4.83 个百分点。多数区域天气情况影响较小，需求处于增长趋势，虽然北方地区磨机开工仍偏低，但增长显著。

图表 14 本周水泥磨机开工率

区域	磨机开工负荷	
	周平均	环比
华北	51.00%	10.00%
华东	77.81%	2.50%
中南	66.43%	2.86%
西南	76.67%	10.56%
西北	58.89%	0.56%
东北	47.50%	2.50%
全国	63.05%	4.83%

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稳中小幅上调，整体产销尚可，局部走货略有放缓。华北产销情况一般，贸易商出货放缓，市场价格成交灵活，沙河厂家库存小幅上涨至 344 万重量箱；华东部分厂上涨 1-4 元/重量箱不等，整体出货尚可，山东受沙河冲击，个别厂产销率略低；华中地区交投平稳，部分市场下游消化库存，走货稍有放缓，周内多数厂家稳价操作，部分上调 2 元/重量箱；华南出货维持尚可，多数厂上调 1-4 元/重箱不等，个别厂低价补涨 9 元/重箱，库存仍有小降；西南普遍上涨 2-3 元/重量箱，出货略有减缓；西北多数厂上调 2-6 元/重量箱不等，出货维持较好；东北产销情况一般，周初价格上调 2 元/重量箱，下游采购略显谨慎，厂家产销在 8-9 成，个别库存略增，场内观望情绪增加。

4.3 玻纤

无碱纱市场： 本周无碱池窑粗纱市场价格变动不大，前期多数池窑企业价格上调后，近日报价暂无调整。当前市场供需关系下，需求利好支撑，直接纱类产品货源紧俏，板材纱、毡用纱产品货源以及热塑纱（直接纱）货源也略显紧缺，据了解，8 月 25 日左右，国内多数池窑企业计划 9 月 1 日上调各类粗纱产品，涨幅 200-300 元/吨不等，关注落实情况。当前主流产品 2400tex 缠绕直接纱价格保持 4000-4200 元/吨不等，实际成交存在灵活政策，部分企业送到价格受成本影响报价较高，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 4000-4200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 5300-5600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6200-6600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4200-4700 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4300-4800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 4700-5000 元/吨，部分企业送到价格受成本影响报价较高，近日价格暂无调整，多数厂实际成交大客户价格较低，不同区域价格或有差异。

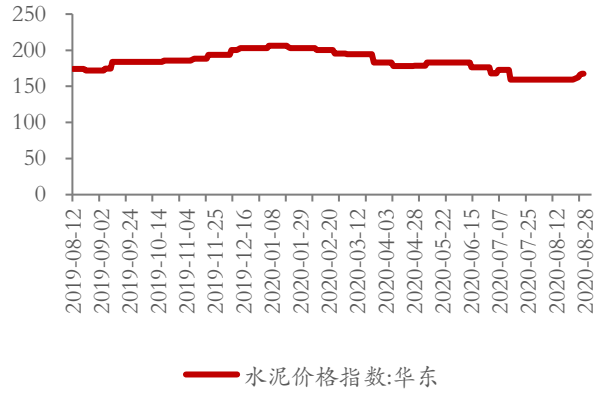
电子纱市场： 电子纱市场价格整体运行平稳，多数电子纱企业库存量较小，但下游电子布产品库存稍有压力，价格上调仍有难度，加之出口方面暂无明显好转，短期来看，价格或将维持平稳趋势。现阶段电子纱 G75 产品企业报价在 7700-7800 元/吨不等，7628 电子布价格维持在 3.2 元/米上下，大户成交可谈。

5. 重点数据跟踪

5.1 水泥

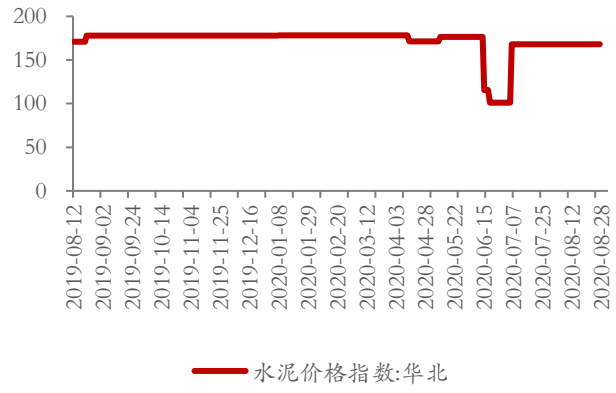
本周全国水泥价格有显著上涨，北方省份涨价动作较多，涨幅相对较大。一，供应方面，各区域水泥生产基本正常，仅局部区域仍有停窑，但对供应端无明显影响。二，需求方面，北方降雨天气仍较多，但对需求的影响减少，需求有较明显好转，总体看各区域水泥需求量都在上升。三、动力煤市场高位稳价运行，水泥成本面并无明显变动。预计下周水泥需求总体向好，局部仍会有雨水天气影响，但不足以对价格产生显著负面作用，预计水泥价格会维持上涨态势，本周北方涨价的省份涨幅可能会有小幅调整。

图表 15 华东地区水泥价格走势



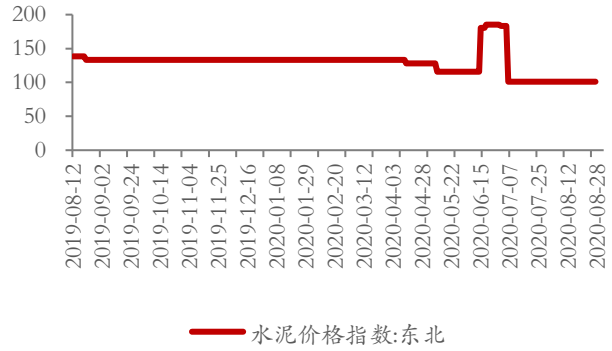
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 华北地区水泥价格走势



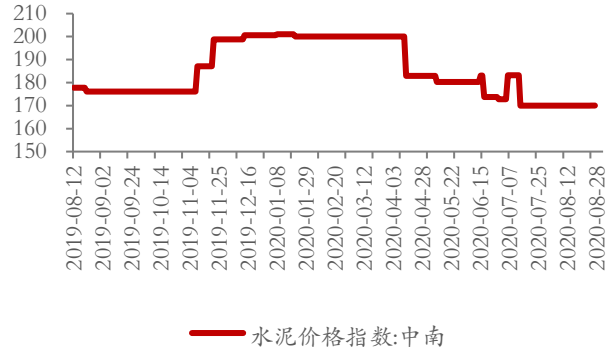
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 东北地区水泥价格走势



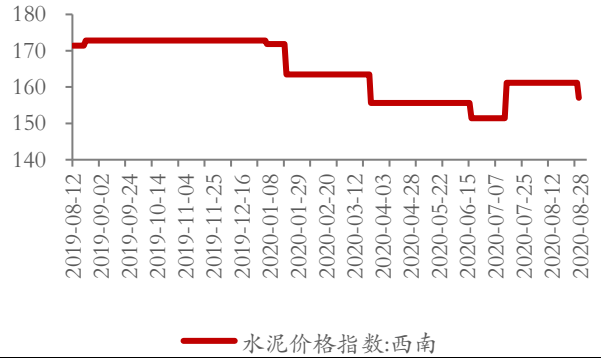
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 中南地区水泥价格走势



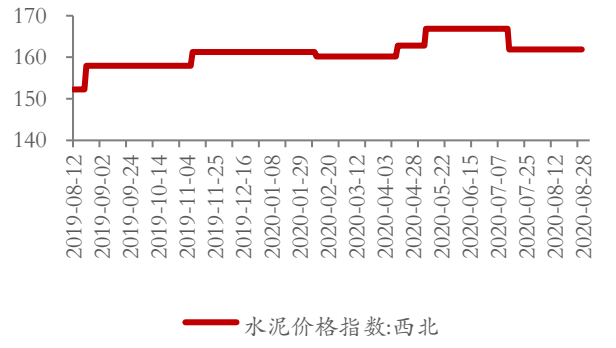
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 西南地区水泥价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 西北地区水泥价格走势

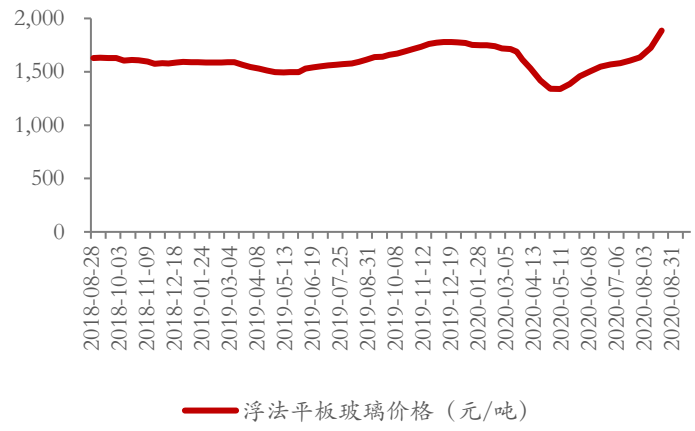


资料来源：wind，华安证券研究所

5.2 玻璃

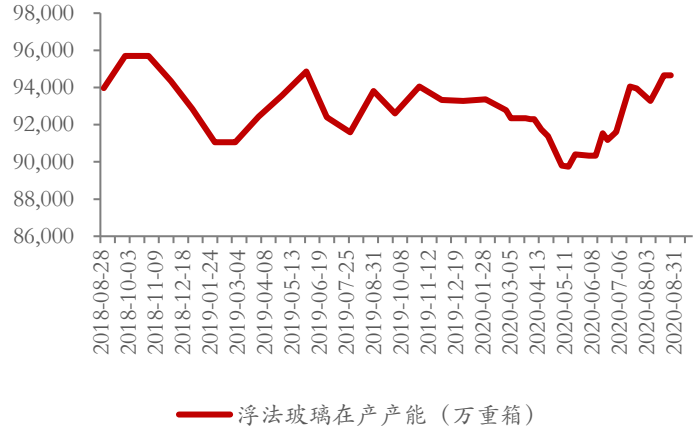
本周国内浮法玻璃均价为 1971.29 元/吨，较上周价格上涨 50.52 元/吨，环比涨幅 2.63%。

图表 21 浮法玻璃全国价格走势



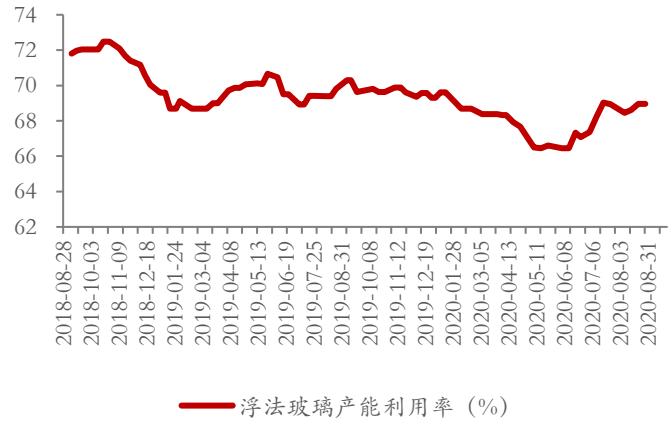
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 浮法玻璃产能情况



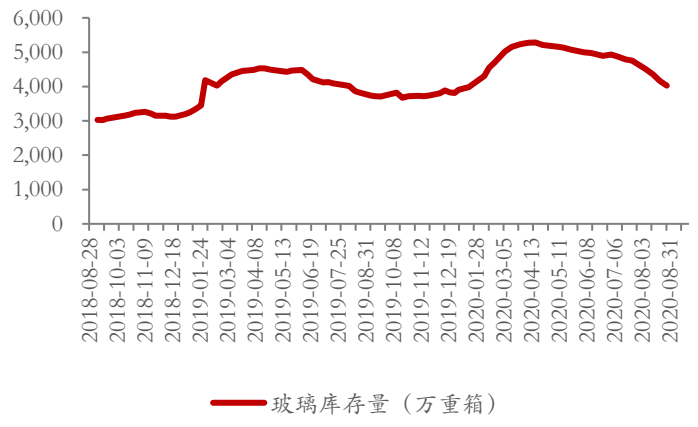
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 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 24 玻璃库存量走势



资料来源：wind，华安证券研究所

5.3 玻纤

图表 25 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）

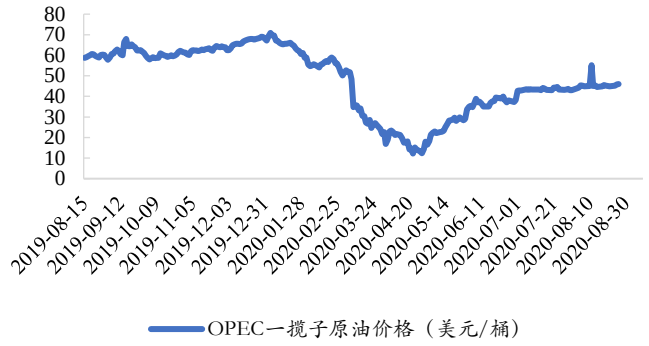
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	4200-4300（实际可商谈）	4100-4200（实际成交价低）环氧价高	4100-4200（近距离送到）	3950-4100
无碱 2400tex 喷射纱	6500-6600	6300-6400	6300（180）	5700
无碱 2400tex 采光瓦用纱	4400-4500	--	3900-4000（成交灵活）	4200-4300
无碱 2400tex 毡用纱	4300-4400	--	4000-4100（成交灵活）	4100-4200
无碱 2400texSMC 纱	6000-6100（高端）	5600-5700（合股）	5300-5400（合股 440）	5300-5400
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）4700-4800	--	直接纱 4800-4900	4400-4500

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

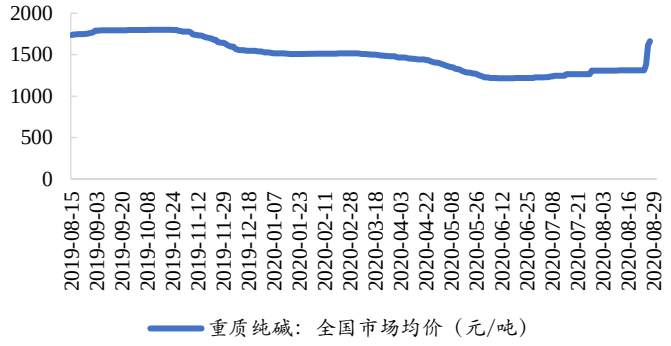
截至 8 月 28 日，OPEC 一揽子原油价格报 46.05 美元/桶，周环比上涨 2.52%；重质纯碱全国主流均价为 1664 元/吨，周环比上涨 353 元/吨；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 551 元/吨，周环比下跌 2 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3270 元/吨，周内保持稳定。

图表 26 原油价格走势



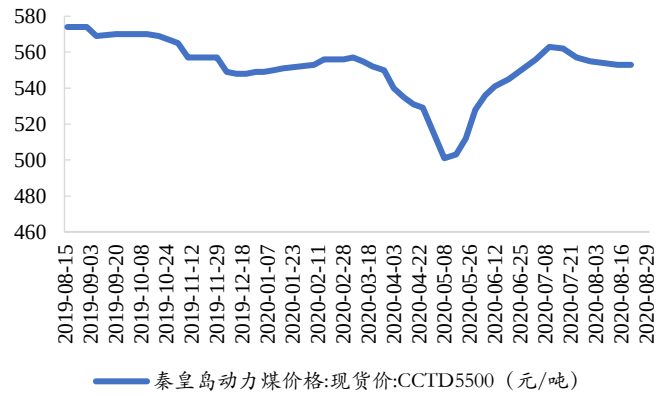
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 纯碱价格走势



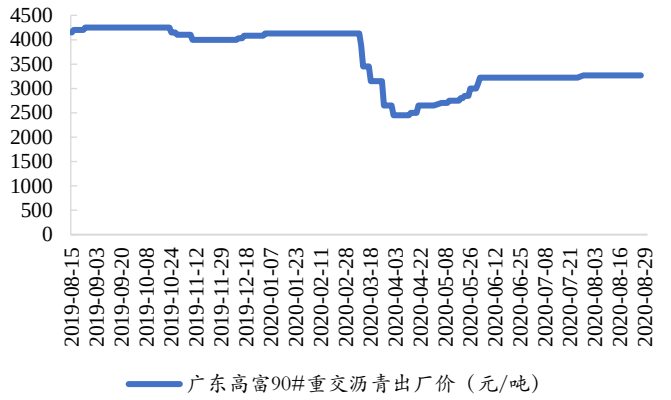
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 动力煤价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 沥青价格走势



资料来源：wind，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。

分析师与研究助理简介

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。