专题：2020Q2 建材板块持仓分析

行业评级：增　持

报告日期： 2020-07-27

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、《长江强降雨将结束，水利提振基建需求》2020-07-20

2、《水泥限产力度加大，节能减排进一步规范》2020-07-13

3、《关注顺周期行情和中报业绩反弹》2020-07-08

本周专题：2020Q2 建材板块持仓分析

1) 建材板块 2020Q2 整体受到减持，目前处于低配，或与行情启动较早有关。市值权重大的水泥股受减持较多，带动板块整体持仓占比下降；

2) 排除市场扰动因素影响（2019Q2 贸易战加码、2020Q1 新冠疫情），水泥板块持仓变动基本符合往年季节性特征。西北水泥龙头有独立性行情，区域供需和估值水平的边际改善力度和空间具备较大优势。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**；

3) 玻璃板块 2020Q2 受关注程度较高，主要是布局行业拐点，另外深加工企业和浮法龙头的业务拓展空间是长期机会。板块建议关注**旗滨集团、福莱特**；

4) 玻纤板块 2020Q2 持仓变化不大，从行业看目前仍是底部布局的良好时机，板块建议关注**中国巨石**；

5) 减水剂板块持仓仍集中在前两家龙头，下半年基建增量需求释放、成本维持低位，持续推荐基建业务占比较高的**苏博特**；

6) 消费建材板块，持仓最多的细分行业依次为防水、建筑涂料、瓷砖。当前仍是布局竣工端龙头的较好时点，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**。

7) 北上资金 2020Q2 增减持方向有差异，除整体增持建材板块外，增持方向集中在优质赛道龙头（中国巨石、东方雨虹等）和区域性水泥龙头（冀东水泥、天山股份等）。

本周行情回顾

2020 年 7 月 20 日-7 月 24 日，沪深 300 指数下跌 0.86%，建材（申万）上涨 1.10%，跑赢沪深 300 指数 1.97%。行业内涨幅前五的个股为长海股份（14.54%）、宁夏建材（12.23%）、悦心健康（11.04%）、深天地 A（10.10%）、开尔新材（8.09%）；跌幅居前的个股为中航三鑫（-15.54%）、亚玛顿（-10.58%）、龙泉股份（-9.70%）、恒通科技（-9.08%）、国统股份（-8.35%）。

水泥降价趋势暂缓，需求有待恢复

根据卓创资讯数据，本周全国水泥磨机开工负荷有明显上升。全国水泥磨机开工负荷均值 58.83%，环比上升 1.34 个百分点。此前受雨季影响较大的部分地区天气好转，需求有一定增长，但西南和西北省份降雨增多，销量下滑。

全国水泥降价趋势暂缓，降价地区逐渐减少，主要集中在安徽和广东等个别省份，是受到多雨及进口增加的双重影响。供给端，山东等省错峰停窑一定程度缓解了库存压力。需求端，沿长江流域的降雨天气对需求的影响仍未消除，但华北和华东地区需求均有好转迹象。

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：2020Q2 建材板块持仓分析 4
1.1 核心观点 4
1.2 建材板块 Q2 总体持仓环比下降 4
1.3 水泥：龙头受减持幅度较大 7
1.4 玻璃：浮法龙头和深加工企业均获青睐 8
1.5 玻纤：总体持仓变化较小 8
1.6 减水剂：垒知集团获较大幅度增持 9
1.7 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 11
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 15
3.3 本周业绩预告一览 16
4 重要子行业分析 17
4.1 水泥 17
4.2 玻璃 17
4.3 玻纤 18
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 86 家）.....5
图表 2 建材板块持仓和超配比例情况.....6
图表 3 2020Q2 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 2020Q2 基金持仓水泥公司情况.....7
图表 6 2020Q2 水泥板块持仓和超配比例情况.....8
图表 7 截至 2020Q2 基金持仓玻璃公司情况.....8
图表 8 截至 2020Q2 基金持仓玻纤公司情况.....9
图表 9 截至 2020Q2 基金持仓减水剂公司情况.....9
图表 10 2020Q2 消费建材个股获增减持情况.....9
图表 11 截至 2020Q2 基金持仓消费建材公司情况.....10
图表 12 2020Q2 其他建材获增减持居前个股.....10
图表 13 截至 2020Q2 基金持仓其他建材公司情况.....11
图表 14 2020Q2 建材板块获沪深股通增减持情况.....11
图表 15 截至 2020Q2 沪深股通在 A 股建材板块的主要持仓情况（占流通股比）.....12
图表 16 本周各行业涨跌幅排名.....13
图表 17 本周建材各子行业涨跌幅排名.....13
图表 18 本周建材板块涨跌幅居前个股.....13
图表 19 本周各行业 PE（TTM）排名.....14
图表 20 本周建材各子板块 PE 估值水平.....14
图表 21 本周建材各子板块 PB 估值水平.....14
图表 22 本周重点公告.....15
图表 23 本周发布的半年度业绩预告.....17
图表 24 本周水泥熟料库容比.....17
图表 25 本周水泥磨机开工率.....17
图表 26 华东地区水泥价格走势.....19
图表 27 华北地区水泥价格走势.....19
图表 28 东北地区水泥价格走势.....19
图表 29 中南地区水泥价格走势.....19
图表 30 西南地区水泥价格走势.....19
图表 31 西北地区水泥价格走势.....19
图表 32 浮法玻璃全国价格走势.....20
图表 33 浮法玻璃产能情况.....20
图表 34 浮法玻璃产能利用率情况.....20
图表 35 玻璃库存量走势.....20
图表 36 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）.....20
图表 37 原油价格走势.....21
图表 38 纯碱价格走势.....21
图表 39 动力煤价格走势.....21
图表 40 沥青价格走势.....21

1 本周专题：2020Q2 建材板块持仓分析

1.1 核心观点

1）建材板块 2020Q2 整体受到减持，目前处于低配，或与行情启动较早有关。市值权重大的水泥股受减持较多，带动板块整体持仓占比下降；

2）排除市场扰动因素影响（2019Q2 贸易战加码、2020Q1 新冠疫情），水泥板块持仓变动基本符合往年季节性特征。西北水泥龙头有独立性行情，区域供需和估值水平的边际改善力度和空间具备较大优势。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；**

3）玻璃板块 2020Q2 受关注程度较高，主要是布局行业拐点，另外深加工企业和浮法龙头的业务拓展空间是长期机会。板块建议关注**旗滨集团、福莱特；**

4）玻纤板块 2020Q2 持仓变化不大，从行业看目前仍是底部布局的良好时机，板块建议关注**中国巨石**；

5）减水剂板块持仓仍集中在前两家龙头，下半年基建增量需求释放、成本维持低位，持续推荐基建业务占比较高的**苏博特**；

6）消费建材板块，持仓最多的细分行业依次为防水、建筑涂料、瓷砖。当前仍是布局竣工端龙头的较好时点，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**。

7）北上资金 2020Q2 增减持方向有差异，除整体增持建材板块外，增持方向集中在优质赛道龙头（中国巨石、东方雨虹等）和区域性水泥龙头（冀东水泥、天山股份等）。

以下是各版块 2020Q2 具体持仓变动情况。**（注：数据均为全基金持仓）**

1.2 建材板块 Q2 总体持仓环比下降

我们选取了 86 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。

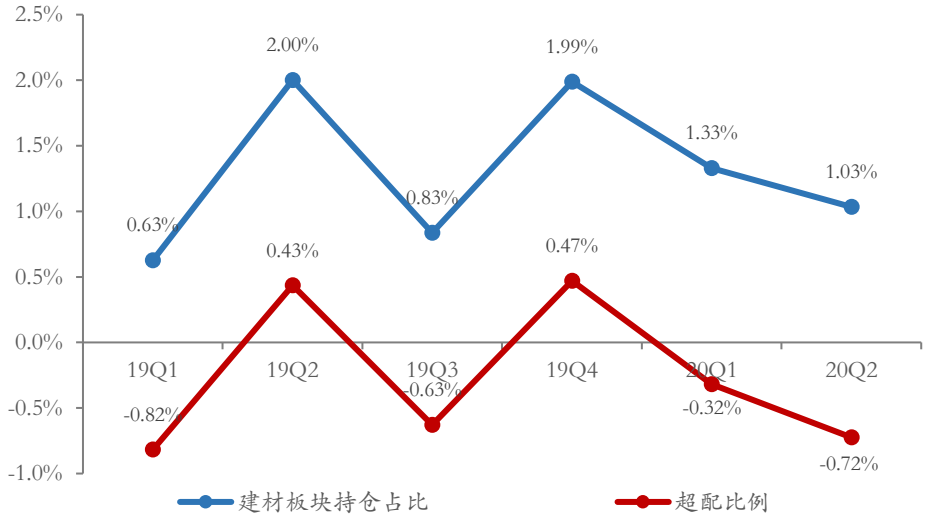
图表 1 华安建材板块样本（共 86 家）

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	光威复材
四川双马	北玻股份			亚士创能	再升科技
四川金顶	亚玛顿			北新建材	青龙管业
福建水泥				坚朗五金	韩建河山
博闻科技				兔宝宝	国统股份
青松建化				友邦吊顶	龙泉股份
海南瑞泽					嘉寓股份
					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 年二季度基金持股总市值 347.16 亿元，持仓占比 1.03%，环比 2020Q1 下降 0.3%，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

2020Q2 建材板块基金持股市值最多的个股为**东方雨虹、光威复材、海螺水泥、坚朗五金、中材科技、华新水泥、科顺股份、帝欧家居、冀东水泥、垒知集团。**

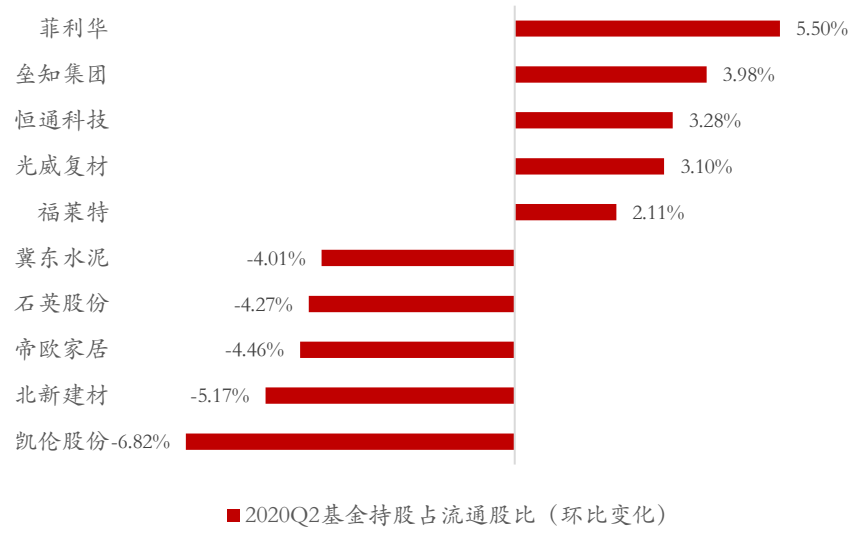
图表 3 2020Q2 建材板块持仓市值前十个股

公司简称	2020Q2 持股总市值（亿元）	2020Q2 持股数环比变化	2020Q2 持股数同比变化	2020Q2 持股数占流通股比
东方雨虹	112.52	-0.66%	-12.34%	18.63%
光威复材	42.00	27.35%	76.97%	14.44%
海螺水泥	35.82	-67.71%	-77.56%	1.21%
坚朗五金	14.58	-10.79%	-39.82%	6.10%
中材科技	12.28	3.18%	23.94%	5.69%
华新水泥	11.13	-57.44%	-53.59%	2.08%
科顺股份	10.37	-8.49%	2421.59%	8.76%
帝欧家居	10.26	-28.75%	-52.95%	8.44%
冀东水泥	9.27	-52.42%	-72.77%	3.64%
垒知集团	8.77	62.80%	38.13%	12.07%

资料来源：wind，华安证券研究所

以基金持股占流通股比计，2020Q2 **菲利华、垒知集团、恒通科技、光威复材、福莱特**获增持最多，**凯伦股份、北新建材、帝欧家居、石英股份、冀东水泥**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：龙头受减持幅度较大

2020Q2 水泥板块龙头（同时也是此前机构主要重仓股）**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。

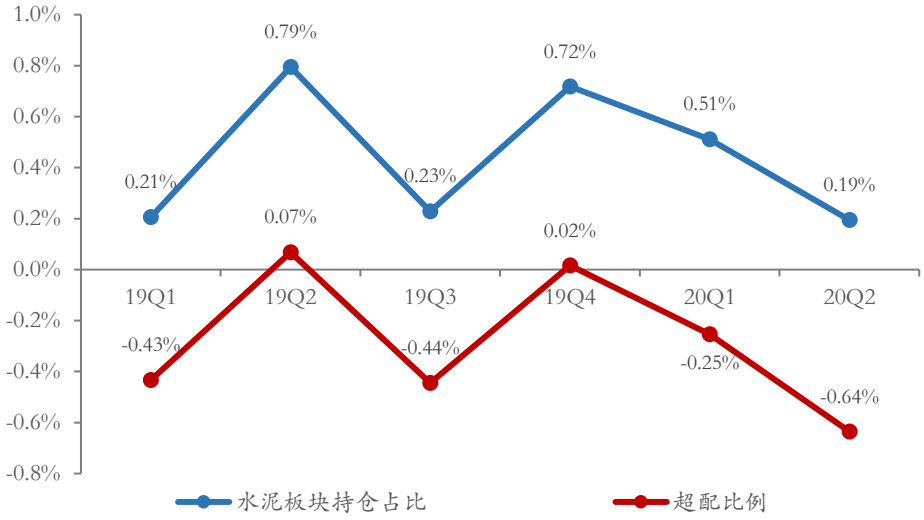
图表 5 截至 2020Q2 基金持仓水泥公司情况

公司简称	2020Q2 持股总市值（亿元）	2020Q2 持股数环比变化	2020Q2 持股数同比变化	2020Q2 持股数占流通股比
海螺水泥	35.82	-67.71%	-77.56%	1.21%
华新水泥	11.13	-57.44%	-53.59%	2.08%
冀东水泥	9.27	-52.42%	-72.77%	3.64%
天山股份	4.83	-6.57%	-49.00%	3.60%
祁连山	3.28	3.24%	-64.62%	2.65%
上峰水泥	0.36	-82.54%	-89.55%	0.18%
塔牌集团	0.23	-92.81%	-92.61%	0.15%
万年青	0.18	8073.18%	-41.22%	0.17%
宁夏建材	0.16	-81.18%	9.32%	0.25%
金圆股份	0.12	-92.38%	-96.26%	0.17%

资料来源：wind，华安证券研究所

从配置比例来看，2020Q2 水泥板块持仓占比 0.19%，环比下降 0.32%，处于较大幅度低配状态。

图表 6 2020Q2 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：浮法龙头和深加工企业均获青睐

以基金持股占流通股比计，2020Q2 玻璃板块主要有四家企业获得机构增持，分别是浮法龙头**旗滨集团(+1.39%)**，以及玻璃深加工企业**福莱特(+2.11%)**、**亚玛顿(+1.71%)**和**南玻 A（从 0 至 768 万股）**。

图表 7 截至 2020Q2 基金持仓玻璃公司情况

公司简称	2020Q2 持股总市值（亿元）	2020Q2 持股数环比变化	2020Q2 持股数同比变化	2020Q2 持股数占流通股比
旗滨集团	7.93	35.59%	111.10%	6.71%
福莱特	6.30	623.26%	230.07%	2.45%
亚玛顿	1.86	110.85%	-	3.26%
南玻 A	0.56		-75.43%	0.39%

资料来源：wind，华安证券研究所

1.5 玻纤：总体持仓变化较小

2020Q2 玻纤板块持仓情况变化较小。以基金持股占流通股比计，**中国巨石**(-0.83%)和**宏和科技**（-0.99%）获小幅减持，**中材科技**（+0.18%）获小幅增持。

图表 8 截至 2020Q2 基金持仓玻纤公司情况

公司简称	2020Q2 持股总市值（亿元）	2020Q2 持股数环比变化	2020Q2 持股数同比变化	2020Q2 持股数占流通股比
中国巨石	6.95	-27.16%	-74.96%	2.31%
中材科技	12.28	3.18%	23.94%	5.69%

资料来源：wind，华安证券研究所

1.6 减水剂：垒知集团获较大幅度增持

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**（-0.77%）获小幅减持，**垒知集团**（+3.98%）获较大幅度增持。

图表 9 截至 2020Q2 基金持仓减水剂公司情况

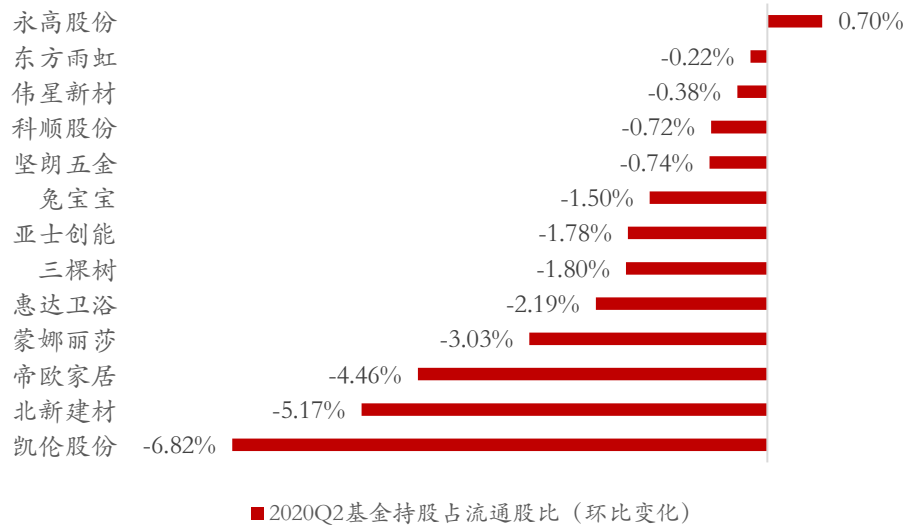
公司简称	2020Q2 持股总市值（亿元）	2020Q2 持股数环比变化	2020Q2 持股数同比变化	2020Q2 持股数占流通股比
苏博特	5.61	-9.59%	43.37%	6.89%
垒知集团	8.77	62.80%	38.13%	12.08%

资料来源：wind，华安证券研究所

1.7 消费建材：整体受到减持，防水板块持仓最多

从消费建材的各个主要细分赛道来看，此前有基金持仓的个股基本在 2020Q2 均受到减持。以基金持股占流通股比计，只有**永高股份**（+0.70%）获小幅增持。

图表 10 2020Q2 消费建材个股获增减持情况



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 125.39 亿元），其他重仓板块包括建筑涂料（14.96 亿元）、建筑五金（坚朗五金 14.58 亿元）、瓷砖（13.78 亿元）和石膏板（北新建材 7.20 亿元）。

图表 11 截至 2020Q2 基金持仓消费建材公司情况

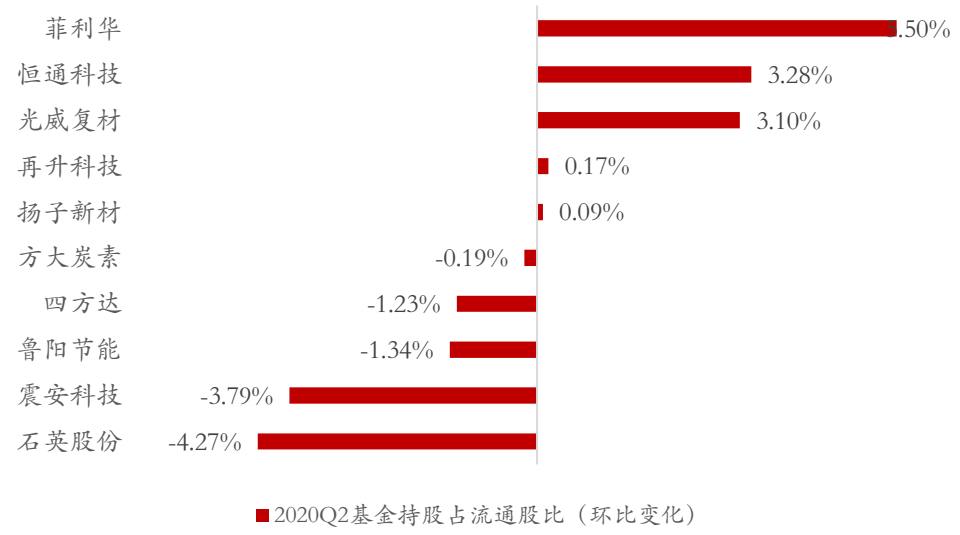
细分行业	公司简称	2020Q2 持股总市值（亿元）	2020Q2 持股数环比变化	2020Q2 持股数同比变化	2020Q2 持股数占流通股比
防水	东方雨虹	112.52	-0.66%	-12.34%	18.63%
	凯伦股份	2.51	-63.02%	350.08%	4.00%
	科顺股份	10.37	-8.49%	2421.59%	8.84%
管材	伟星新材	1.78	-29.11%	-85.38%	0.93%
	永高股份	0.55	7124.96%	153.54%	0.71%
瓷砖	蒙娜丽莎	3.52	-48.94%	-63.47%	3.16%
	帝欧家居	10.26	-28.75%	-52.95%	8.44%
	惠达卫浴	0.01	-99.18%	-99.19%	0.01%
建筑涂料	三棵树	6.39	-12.00%	-55.31%	3.05%
	亚士创能	8.57	-12.90%	-	12.02%
石膏板	北新建材	7.20	-74.30%	-86.99%	1.79%
五金	坚朗五金	14.58	-10.79%	-39.82%	6.10%
板材	兔宝宝	0.04	1.19%	0.00%	0.07%

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，**菲利华**（+5.50%）、**恒通科技**（+3.28%）、**光威复材**（+3.10%）获较大幅度增持，**石英股份**（-4.27%）、**震安科技**（-3.79%）、**鲁阳节能**（-1.34%）、**四方达**（-1.23%）等受到减持。

图表 12 2020Q2 其他建材获增减持居前个股



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碳纤维（光威复材 42 亿元），石英材料（6.89 亿元）和隔震（震安科技 2.55 亿元）。

图表 13 截至 2020Q2 基金持仓其他建材公司情况

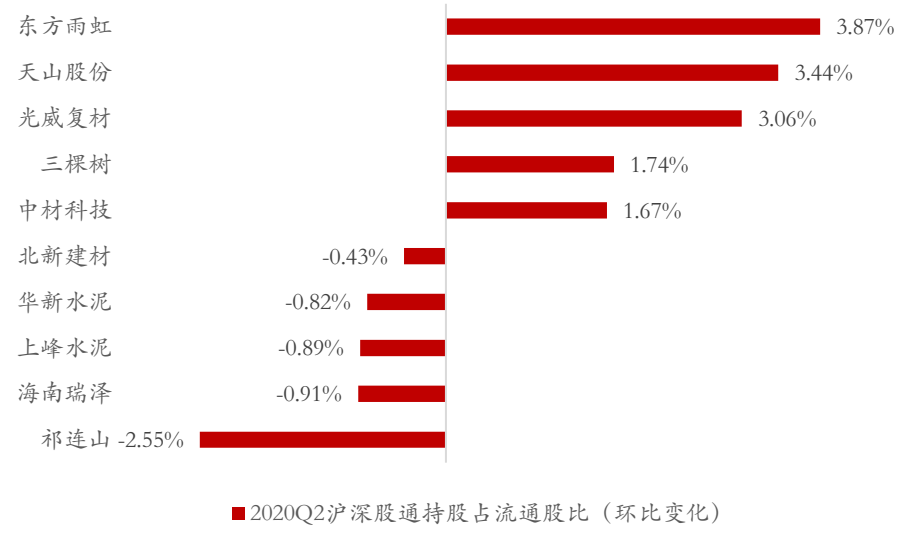
细分行业	公司简称	2020Q2 持股总市值（亿元）	2020Q2 持股数环比变化	2020Q2 持股数同比变化	2020Q2 持股占流通股比
碳纤维	光威复材	42.00	27.35%	76.97%	14.44%
石英材料	菲利华	6.57	228.09%	-54.72%	7.91%
	石英股份	0.32	-90.73%	-91.98%	0.42%
隔震	震安科技	2.55	-11.68%	59257.67%	3.39%
微玻纤	再升科技	0.97	18.52%	-87.60%	1.16%
木塑材料	恒通科技	0.84	-	310190.83%	3.28%
有机板	扬子新材	0.02	-	76.24%	0.09%

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。2020Q2 北上整体增持建材板块，以持股占流通股比计，玻纤板块的**中材科技**（+1.67%）、**中国巨石**（+1.17%）获较大幅度增持，消费建材板块**东方雨虹**（+3.87%）、**三棵树**（1.74%）、**蒙娜丽莎**（+1.11%）以及碳纤维龙头**光威复材**（+3.06%）获较大幅度增持。此外，水泥板块受北上资金关注度也较高，2020Q2 **天山股份**（+3.44%）、**万年青**（+1.08%）、**金圆股份**（+0.65%）等区域性水泥龙头获增持。

图表 14 2020Q2 建材板块获沪深股通增减持情况



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 截至 2020Q2 沪深股通在 A 股建材板块的主要持仓情况（占流通股比）

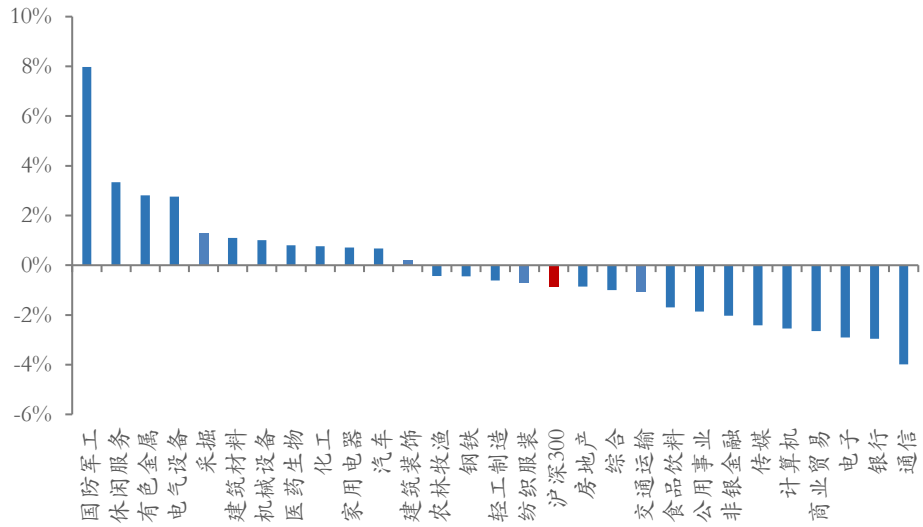
公司简称	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
东方雨虹	7.223%	7.403%	7.770%	13.567%	13.481%	17.351%
海螺水泥	10.108%	10.451%	12.521%	12.561%	10.589%	10.522%
三棵树	7.245%	2.909%	2.737%	3.741%	6.901%	8.639%
天山股份	0.747%	2.283%	2.860%	3.726%	3.107%	6.545%
华新水泥	4.719%	6.371%	8.020%	8.951%	7.150%	6.334%
中国巨石	5.407%	4.164%	4.022%	5.036%	5.051%	6.218%
北新建材	5.886%	6.235%	6.631%	6.332%	5.951%	5.518%
祁连山	0.519%	2.165%	8.484%	13.170%	7.999%	5.453%
塔牌集团	2.516%	3.418%	1.771%	4.139%	4.935%	4.987%
光威复材	0.302%	0.858%	0.636%	1.276%	1.437%	4.498%
万年青	5.489%	3.989%	5.205%	3.840%	2.454%	3.530%
旗滨集团	0.971%	0.897%	1.157%	5.621%	3.232%	3.371%
中材科技	0.325%	0.423%	0.641%	0.380%	1.623%	3.289%
南玻 A	0.773%	0.298%	0.916%	1.804%	2.862%	3.036%
伟星新材	2.263%	1.572%	1.378%	2.025%	2.413%	2.147%
冀东水泥	1.456%	1.810%	3.561%	2.261%	1.561%	2.014%
方大炭素	1.228%	1.143%	1.378%	1.427%	1.624%	1.561%
福莱特	0.041%	0.801%	1.464%	1.542%	1.421%	1.360%
金圆股份	0.069%	0.293%	0.594%	0.633%	0.649%	1.299%
上峰水泥				1.231%	2.014%	1.126%
蒙娜丽莎	0.008%	0.005%	0.005%	0.005%	0.004%	1.117%

资料来源：wind，华安证券研究所

2 本周行情回顾

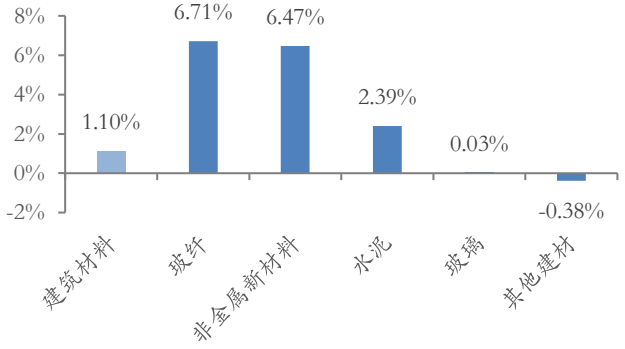
2020 年 7 月 20 日-7 月 24 日，沪深 300 指数下跌 0.86%，建材（申万）上涨 1.10%，跑赢沪深 300 指数 1.97%。行业内涨幅前五的个股为长海股份（14.54%）、宁夏建材（12.23%）、悦心健康（11.04%）、深天地 A（10.10%）、开尔新材（8.09%）；跌幅居前的个股为中航三鑫（-15.54%）、亚玛顿（-10.58%）、龙泉股份（-9.70%）、恒通科技（-9.08%）、国统股份（-8.35%）。

图表 16 本周各行业涨跌幅排名



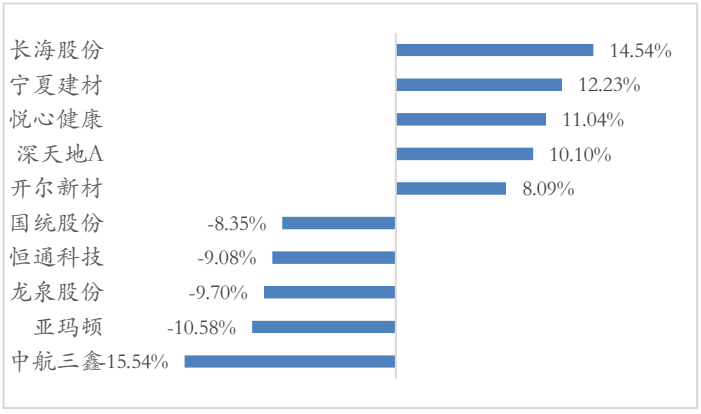
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 本周建材各子行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

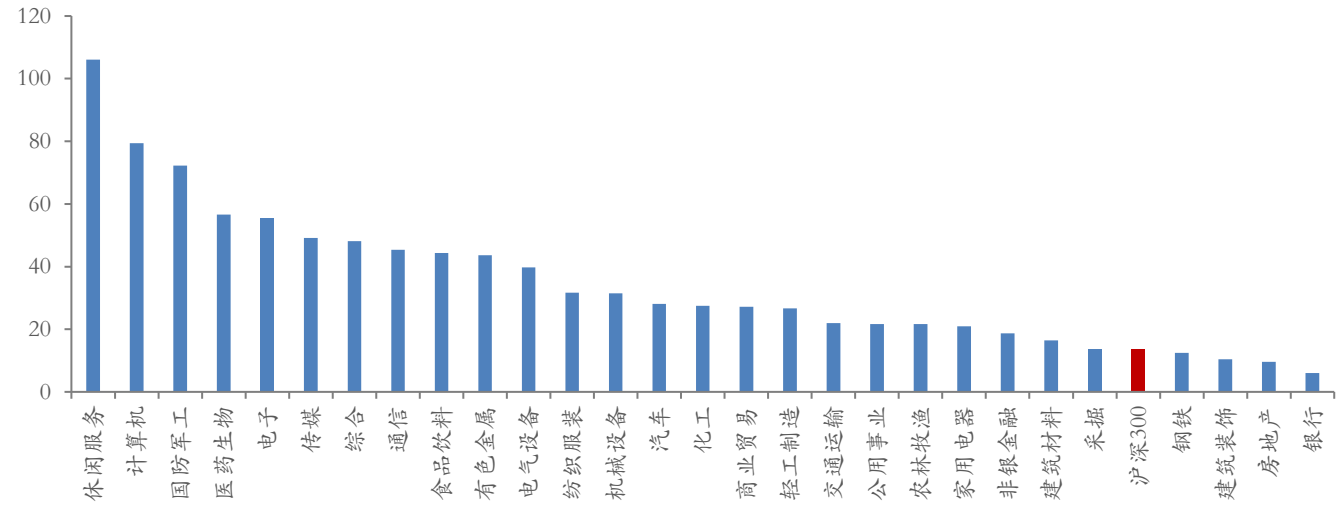
图表 18 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

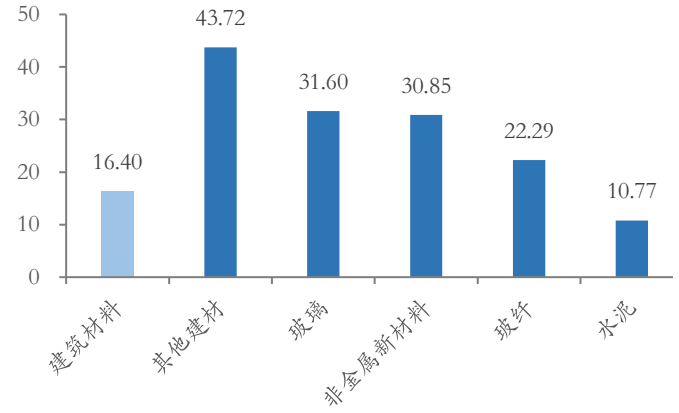
本周建材板块 PE（TTM）为 16 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，高于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.3 倍，平均 ROE 为 14.33%。

图表 19 本周各行业 PE（TTM）排名



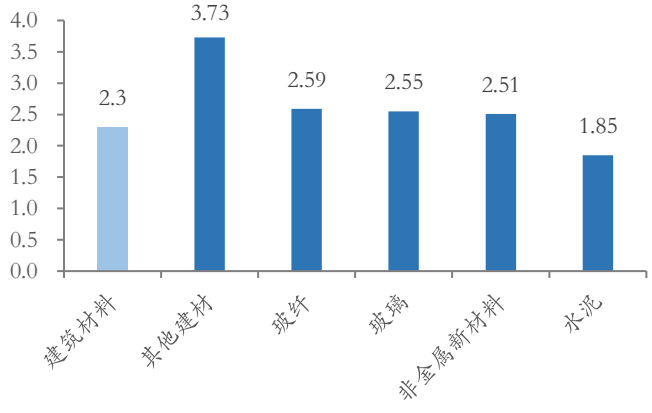
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 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 21 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. 千吨级航道将达 2.5 万公里 水泥不再短腿

（来源：中国水泥网信息中心）

近日，交通运输部印发《内河航运发展纲要》（简称《纲要》），明确以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，更好落实交通强国建设要求，推动内河航运高质量发展。到 2035 年，内河千吨级航道达到 2.5 万公里，内河货物周转量占全社会比重达到 9%，船舶污水垃圾等污染物实现应收尽收、达标排放。有业内人士认为，此次《纲要》的发布，将会推动水泥行业的发展，对区域性的市场做出改变。

2. 水泥企业：砂石骨料扩张进行时

（来源：水泥大数据研究院）

近年来，受矿山整合、非法采砂整治等供给侧结构调整，砂石骨料行业迎来变局，进入新的发展阶段。2019 年，水泥企业进军砂石骨料的步伐继续加大，企业积极拿矿，百万吨甚至千万吨骨料项目开始出现。据中国水泥网水泥大数据统计，骨料产能超过千万吨的水泥公司增多，尤其水泥上市公司骨料业务扩张活跃。

七家上市公司骨料产能超千万吨 前四家公司骨料产能同比增长 45%。骨料毛利率普遍在 50%以上 吨成本 9~32 元/吨。目前，水泥企业在砂石骨料领域仍处于快速扩张中，从布局看，大型企业布局的地区基本都在南方市场，围绕原有水泥业务区域做产业链延伸，重点以长江经济带、中原、两广地区为主。

3. 土地市场下半年热度不减 热门城市调控升级

（来源：经济参考报）

进入 7 月，土地市场热度不减。中国指数研究院百城土拍监测数据显示，23 日全国 31 城市共有 80 宗地块出让，其中住宅用地 59 宗。

上半年，多个热点二三线城市的土地市场热度均明显攀升。二季度以来，宁波的土地市场不断升温，竞拍超百轮的现象频频出现，宁波今年上半年的地价也上涨至近三年的高位。对此，宁波市出台房地产调控新政，提出要加大土地供应、从严核定新出让地块的商品住宅销售价格，严格控制楼面地价。 马千里认为，下半年土地市场过热的城市有可能迎来新一轮政策调整，减少优质地块入市、增加土拍限制条件等举措可能会在更多城市出现。

3.2 重点公司公告一览

图表 22 本周重点公告

公司名称	相关公告
宁夏建材	宁夏建材披露 2020 年半年度业绩预增公告，公司 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润预计为 4.1 亿元到 4.4 亿元，同比增加 51%到 61%。公司 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 3.75 亿元到 4.05 亿元，同比增加 50%到 62%。
坚朗五金	公司获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的两项发明专利证书。“玻璃连接结构及其施工方法”的专利提供了一种使胶粘剂均匀填充在夹板和玻璃肋之间以确保强度可靠和安装便捷的玻璃连接结构及其施工方法。槽体、玻璃护栏及槽体安装设备”的专利提供了一种安装方便、成本较低的槽体、玻璃护栏及槽体安装设备。
祁连山	祁连山公布，公司所属部分子公司拟与宁夏建材所属赛马物联科技(宁夏)有限公司(以下简称“赛马物联”)、乌海市西水水泥有限责任公司(以下简称“乌海西水”)签署网络货运服务及熟料采购合同，交易总金

	额不超过 9900 万元。
伟星新材	伟星新材 7 月 22 日在互动平台表示，城镇老旧小区改造涉及项目较多，部分适用公司产品，包括 PE、PVC、PPR 等管道。该改造计划对公司业务拓展有一定的积极作用。
华新水泥	2020 年 7 月 22 日—23 日，国内水泥产业头部企业华新水泥赴海南自贸港考察。7 月 23 日，海南国际经发局与华新水泥股份有限公司举行座谈。
金石资源	7 月 17 日晚间发布公告称，公司股东浙江金石实业有限公司于 2020 年 7 月 16 日将质押的公司股份 655 万股解除质押。浙江金石实业有限公司持有公司股份约 1.20 亿股，占公司总股本的 50.2%，本次解除质押后，金石实业累计质押公司股份 583 万股，占其持有公司股份总数的 4.84%，占公司总股本的 2.43%。
天山股份	天山股份 2020 年 7 月 24 日晚间发布公告称，正在筹划重大资产重组相关事宜。为推动解决同业竞争问题，公司拟以发行股份或发行股份及支付现金购买资产的方式收购中国建材水泥板块资产，正在论证的标的资产包括中国联合水泥集团有限公司、南方水泥有限公司、北方水泥有限公司西南水泥有限公司、中材水泥有限责任公司的股权以及中建材投资有限公司下属水泥资产，具体标的资产范围仍在论证中，尚未最终确定；股票停牌。
中材科技	中材科技公布，2020 年 7 月 22 日，公司已完成了 2020 年度第三期超短期融资券人民币 4 亿元的发行，期限 120 日，发行利率 1.75%。 7 月 23 日，中材科技在互动平台回复投资者提问时表示，低介电玻纤具有密度低、介电常数低、介电损耗低、频带宽和透波性高等特点，作为重要的基础材料，其优异的性能使其可以广泛应用于 5G 领域，国产替代前景广阔。子公司泰山玻纤开发的 TLD-glass 低介电玻璃纤维技术成熟领先，具备批量生产的能力，已形成少量销售。

资料来源：wind，华安证券研究所

3.3 本周业绩预告一览

本周建材板块共有 2 家上市公司披露 2020 半年度业绩预告，业绩总体略超预期。

图表 23 本周发布的半年度业绩预告

证券代码	证券简称	业绩预告摘要
600449.SH	宁夏建材	净利润约 4.1 亿元 ~ 4.4 亿元，增加 51%~61%
002641.SZ	永高股份	净利润约 2.76 亿元，增长 39.58%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

熟料库容比：本周全国熟料库存略有下降，均值为 68.06%，下降 0.69 个百分点。受停窑和部分区域需求好转影响，熟料库位普遍有下降。

图表 24 本周水泥熟料库容比

区域	熟料库容比	
	周平均	环比
华北	73.89%	-0.56%
华东	68.33%	-2.22%
中南	71.67%	-2.50%
西南	67.78%	1.67%
西北	58.33%	-0.56%
东北	68.33%	0.00%
全国	68.06%	-0.69%

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明显上升。全国水泥磨机开工负荷均值 58.83%，环比上升 1.34 个百分点。本周部分地区天气好转，需求有一定增长，但西南和西北省份降雨增多，销量下滑。

图表 25 本周水泥磨机开工率

区域	磨机开工负荷	
	周平均	环比
华北	48.00%	4.50%
华东	65.63%	5.31%
中南	58.93%	2.14%
西南	64.44%	-1.11%
西北	67.22%	-2.78%
东北	48.75%	0.00%
全国	58.83%	1.34%

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延续小涨，整体产销尚可。华北部分厂家价格上调 1 元/重量箱，沙河受车辆管制影响不大，厂家库存缩减至 540 万重量箱，部分厂家计划 25 日

提涨；华东部分厂价格上调 1-4 元/重量箱不等，整体产销尚可，局部受降雨影响，走货放缓，库存略增，但影响不大；华中稳中小涨，湖北受区域会议提振，价格普涨 1 元/重量箱，江西、河南亦有小涨，走货相对平稳；华南多数厂上涨 1-2 元/重量箱，出货良好，多数可小幅去库；西南川渝厂家普遍上涨 30-50 元/吨不等，云贵部分厂计划 25 日提涨，周内受降雨影响，出货略缓，整体仍有去库；东北地区产销平稳，部分厂家计划后期提涨；西北市场白玻产销量好，个别厂提涨 1 元/重量箱。

4.3 玻纤

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场行情大致走稳，国内多数池窑企业产品暂稳价出货为主，需求端表现尚可，风电纱产品需求仍较火热，大众型产品整体产销维持平衡偏上水平，现阶段虽部分企业存价格提涨意向，但实际成交尚需商榷。供应端，周内中国巨石成都基地 13 万吨/年智能玻纤池窑产线点火，后期供应量将延续增加趋势，短期来看，市场仍存较大观望氛围，临近月底，厂家多数暂稳为主，当前主流产品 2400tex 缠绕直接纱价格保持 3800-4200 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 3850-4100 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，大客户价格较低，不同区域价格或有差异。

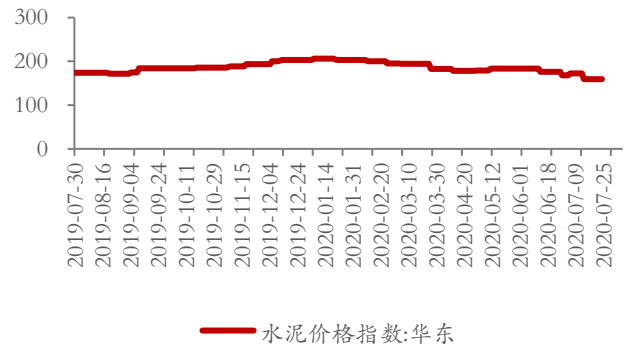
电子纱市场：电子纱市场行情变动不大，各厂电子纱产品维持平稳走货节奏。终端市场尚无较明显好转，短期来看，国内电子纱价格调整预期一般。现电子纱 G75 市场价格实际成交在 7800-7900 元/吨不等，部分中高端产品价格较高，实际成交偏灵活。下游电子布市场价格呈现平稳走势，主流报价在 3.2 元/米上下，大户成交可谈。

5 重点数据跟踪

5.1 水泥

本周全国水泥价格仍在下滑，但降价地区逐渐减少，主要集中在安徽和广东等个别省份。供应方面，山东等省错峰停窑，一定程度缓解了库存压力，但在多数地区熟料库位都出在中高水平上。需求方面，沿长江流域的降雨天气仍然是主要的影响因素，需求增长不明显，但华北和华东已经有好转迹象。动力煤等原料价格变动仍无显著影响，大部分地区水泥价格变动仍和成本没有关系。预计下周水泥需求会逐步好转，高温天气可能较多，但降雨减少会有利于需求恢复，水泥价格将维持平稳，降价压力逐渐消退。

图表 26 华东地区水泥价格走势



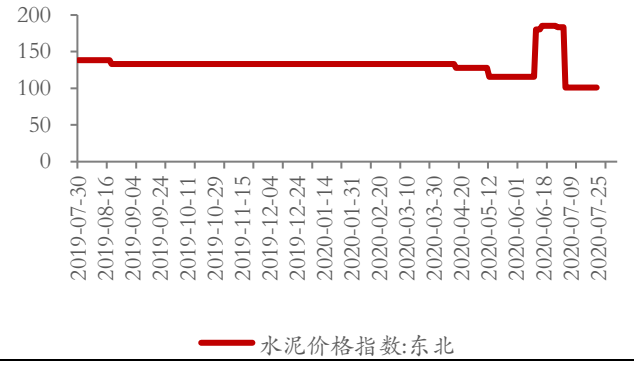
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 华北地区水泥价格走势



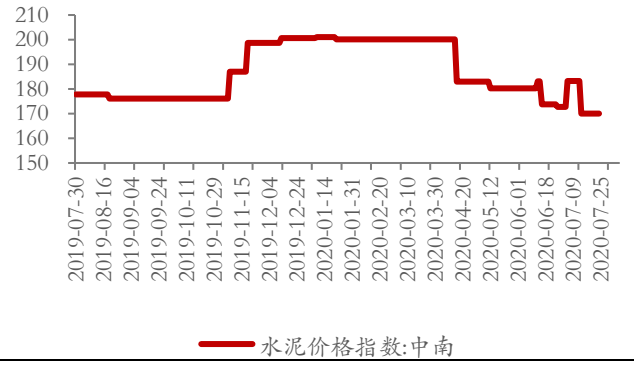
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 东北地区水泥价格走势



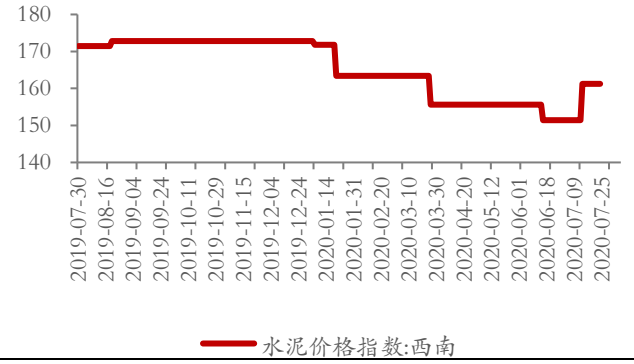
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 中南地区水泥价格走势



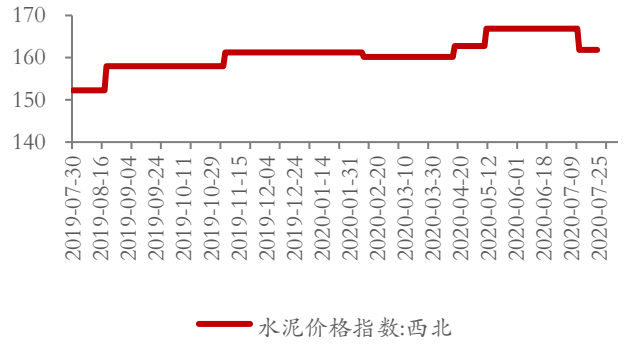
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 西南地区水泥价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 31 西北地区水泥价格走势

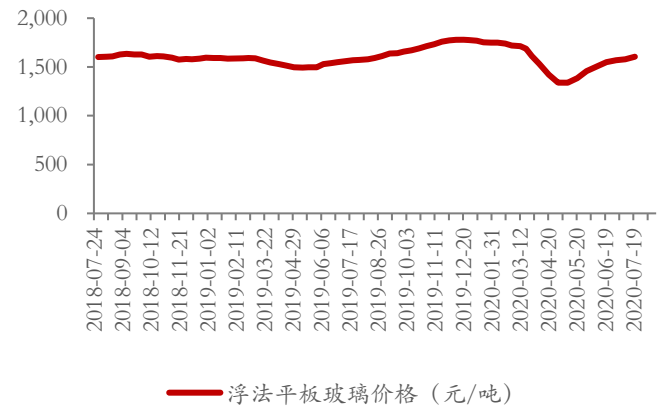


资料来源：wind，华安证券研究所

5.2 玻璃

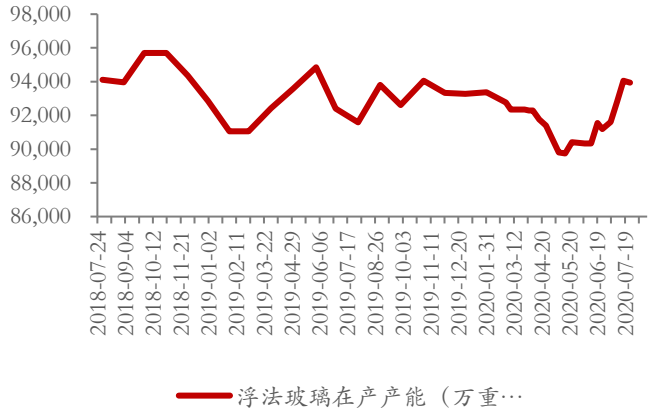
本周国内浮法玻璃均价为 1616.87 元/吨，较上周价格上涨 14.77 元/吨，环比涨幅 0.92%。

图表 32 浮法玻璃全国价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 33 浮法玻璃产能情况



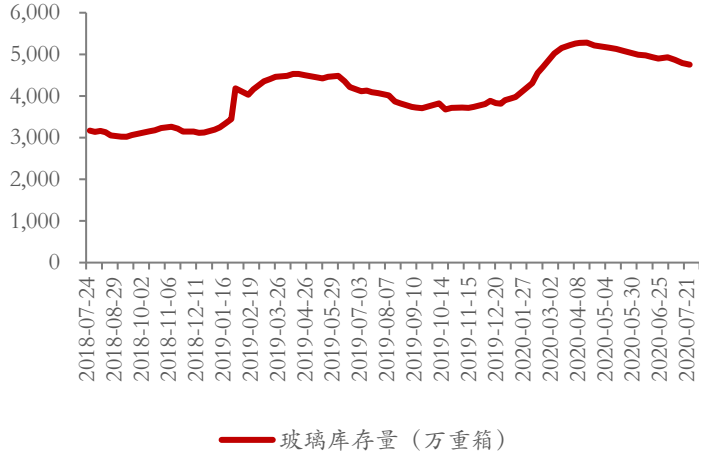
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 34 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 35 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 36 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	4100-4300（实际可商谈）	3950-4000（实际成交价低）环氧价高	3850-3900（近距离送到）	3900-4000
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 4700-4800（成交灵活）	4400-4500

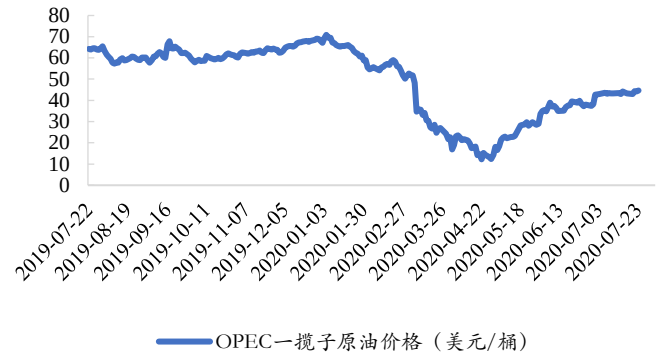
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

截至 7 月 24 日，OPEC 一揽子原油价格报 44.62 美元/桶，周环比上涨 1.87%；重质纯碱全国主流均价为 1226 元/吨，周内保持稳定；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 557 元/吨，周环比-5 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3220 元/吨，周内

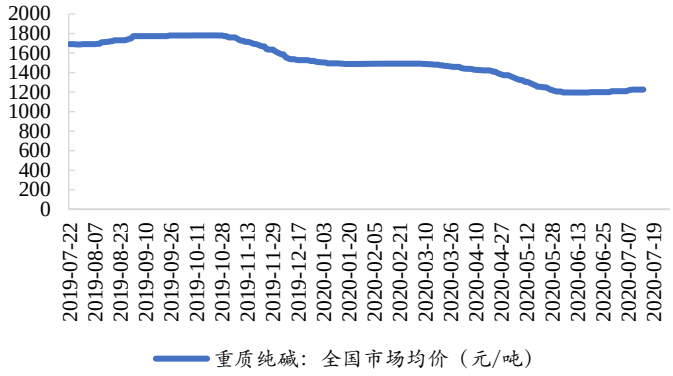
保持稳定。

图表 37 原油价格走势



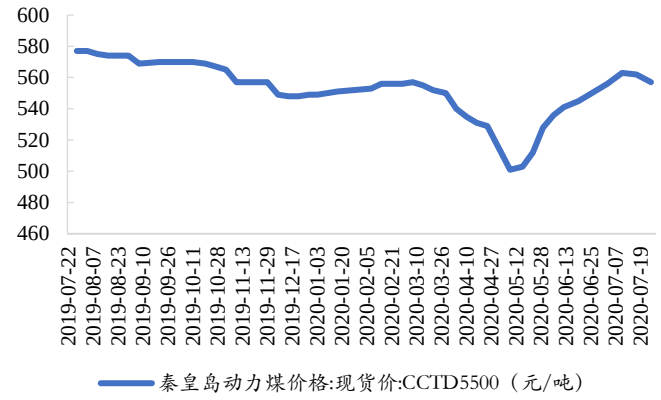
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 38 纯碱价格走势



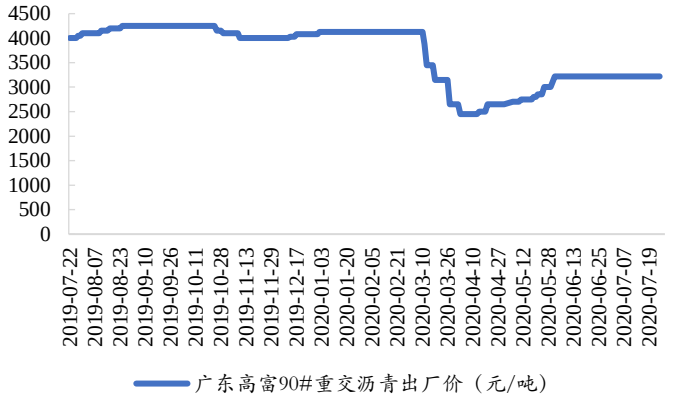
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 39 动力煤价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 40 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。