



# 建材行业周观点：玻纤维维持高景气 管材、消费建材成本承压



本周关注：2021 年三季报总结：玻纤维持高景气，管材、消费建材成本承压 2021 年至今，建材指数下跌 10.2%，阶段性跑输大盘。2021 年至今，建材细分领域中，玻璃指数、玻纤和耐火材料指数领涨，分别上涨 21.0%、15.4%、37.8%。2021 年至今，对于玻璃、玻纤、耐火材料指数涨幅超过 TTM 市盈率涨幅；水泥、管材指数跌幅超过估值跌幅；其他建材指数跌幅少于估值跌幅。

水泥板块：华东、西北水泥公司业绩表现良好。2021 年前三季度水泥板块营收增速为 7%，受煤炭价格上涨影响，归母净利润、扣非净利润增速分别为-7%，-7%。2021 年前三季度华东、西北水泥公司业绩表现领先。体量较大的水泥上市公司中，2021 年前三季度扣非净利润增速排名靠前的公司包括：天山股份（+38%）、上峰水泥（+19%）、万年青（+2%）等。

浮法玻璃板块：业绩维持高增长。2021 年前三季度浮法玻璃板块营收增速为 36%，受益于玻璃价格上涨，归母净利润、扣非净利润增速分别为 173%，182%，三季度增速有所放缓。玻璃价格不断上升，2021 年前三季度玻璃板块上市公司净利润快速增长。2021 年前三季度玻璃板块上市公司按归母净利润排名前三分别是旗滨集团（+201%）、金晶科技（+581%）、南玻 A（+108%）。

玻纤板块：价格维持高位，业绩表现亮眼。2021 年前三季度玻纤板块营收增速为 32%，受益于玻纤价格上涨，归母净利润、扣非净利润增速分别为 124%，120%。玻纤板块主要上市公司三季度业绩维持高增速。2021

年前三季度玻纤板块上市公司按利润排名前四分别是中国巨石 (+236%)、中材科技 (+73%)、长海股份 (+114%)、再升科技 (-41%)。

管材板块：受原材料影响，业绩增速下降；其他细分建材：涂料、防水、瓷砖等成本承压，C 端建材业绩增速好于 B 端。2021 年前三季度管材板块营收增速为 26%，受原材料价格上涨影响，归母净利润、扣非净利润增速分别为 -15%，-14%。2021 年前三季度其他细分建材板块营收增速为 31%，归母净利润、扣非净利润增速分别为 14%，9%。2021 年前三季度其他细分建材板块主要上市公司中扣非业绩表现较好的公司包括：鲁阳节能 (+79%)、兔宝宝 (+61%)、北新建材 (+35%)、东方雨虹 (+21%)、苏博特 (+17%)、蒙娜丽莎 (+11%)、科顺股份 (+7%)、北京利尔 (+5%)。

板块涨跌幅：本周上证综指下跌 1.6%、创业板指上涨 0.1%、万得全 A 下跌 0.6%、建筑材料 (申万) 下跌 3.4%。建材行业细分领域中，玻璃、水泥、耐火材料、管材、其他建材指数分别上涨 -8.9%、-1.9%、-6.8%、+2.4%、-2.6% 个股涨幅前五：三棵树 (+20.1%)、共创草坪 (+16.0%)、雄塑科技 (+12.0%)、森特股份 (+11.9%)、赛特新材 (+11.5%)

个股跌幅前五：金圆股份 (-13.4%)、福莱特 (-13.4%)、九鼎新材 (-10.8%)、鲁阳节能 (-10.3%)、金晶科技 (-10.2%)

各版块估值情况：1) 水泥申万指数最新 TTM 市盈率为 7.49 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 6.24 倍~32.91 倍；水泥申万指数最新市净率为 1.06 倍，2015 年年初至今市净率区间为 0.86 倍~2.73 倍。2) 玻璃申万

指数最新 TTM 市盈率为 15.73 倍, 2015 年年初至今市盈率区间为 13.77 倍~120.81 倍; 玻璃申万指数最新市净率为 3.63 倍, 2015 年年初至今市净率区间为 1.25 倍~5.66 倍。3) 管材申万指数最新 TTM 市盈率为 22.74 倍, 2015 年年初至今市盈率区间为 19.68 倍~87.81 倍; 管材申万指数最新市净率为 2.40 倍, 2015 年年初至今市净率区间为 1.99 倍~5.87 倍。4) 耐火材料申万指数最新 TTM 市盈率为 19.36 倍, 2015 年年初至今市盈率区间为 13.61 倍~218.07 倍; 耐火材料申万指数最新市净率为 2.12 倍, 2015 年年初至今市净率区间为 1.42 倍~6.11 倍。5) 其他建材申万指数最新 TTM 市盈率为 22.51 倍, 2015 年年初至今市盈率区间为 17.02 倍~94.69 倍; 其他建材申万指数最新市净率为 3.08 倍, 2015 年年初至今市净率区间为 2.07 倍~7.72 倍。

重点数据跟踪: 水泥: 全国水泥价格指数周环比下降 0.7%, 月环比上升 3.9%, 同比上升 39.5%。玻璃: 玻璃期货价格周环比下降 5.6%, 月环比下降 26.5%, 浮法平板玻璃 (4.8/5mm) 市场价周环比下降 5.2%, 月环比下降 13.4%。原材料: 动力煤价周环比下降 24.7%, 金红石型钛白粉现货价周环比持平 环氧乙烷现货价周环比持平 地产基建· 2021 年前 9

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_29018](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29018)

