



建筑材料行业周报：玻纤仍有提价预期 水泥 Q4 业绩弹性显现



周观点：玻纤 9 月旺季提价，打破前期市场担忧景气度下行的预期，能耗双控趋严或增加未来中小企业新建产能的难度，供需依旧紧平衡，后续仍有提价预期，此轮玻纤景气度持续性或远超预期，预计明年龙头依旧高增长；水泥的逻辑在供给端，广西、江苏、云南等地出台限电、限产的举措，供给明显收缩库存快速下降；目前华东、华南价格已经超过 19Q4 高点，能耗双控紧张的省份或陆续出台相关政策，旺季限产或重现 2010 年涨价超预期的情况，四季度水泥业绩弹性显现；近期消费建材受地产链影响股价调整较多，我们认为，龙头企业集中度提升趋势明显，经营依旧保持稳健增长，一旦地产链悲观情绪修复，防水、涂料等消费建材龙头向上空间十足。

玻纤：后市仍有提价预期，行业景气度持续性或远超预期。进入“金九银十”旺季，玻纤企业出货良好，低库存运行下，部分企业粗纱近期提价 100-200 元/吨以及巨石多品类产品进行提价，而此次提价打破了市场对景气度下行的担忧。玻纤行业合股纱、电子纱及热塑纱等需求依旧紧俏，今年“缺芯”导致的需求延后或到明年继续强劲，而受“风光大基地”项目的催化，十四五风电装机量或再超预期，从而拉动上下游产业链需求，风电纱需求或逐步回暖，高端产品需求或齐发力；从跟踪的情况来看，2021-2022 年行业供需保持匹配，行业供需紧平衡后市仍有提价预期，行业高景气度持续性或远超预期。而龙头企业均有产能扩张，价格持续高位运行带来业绩高弹性。（建议关注中国巨石、中材科技、长海股份）。

水泥：水泥价格上涨超预期，Q4 业绩弹性显现。近期广西、云南、江苏以及广东出台一系列限电、限产的政策，水泥供给收缩，行业库存快速下降。随着进入“金九银十”传统旺季，各地需求相较前期有所恢复，华东出货率恢复到 9 成以上，华中、华南出货率恢复到 8 成以上，供需偏紧导致价格大幅推涨，限产地区均出现 100 元/吨以上的涨幅，华东、华南均价已经超过 19Q4 价格高点；我们认为，旺季实施限电、限产措施，将进一步加剧供需紧张局面，根据当前能耗双控形势较为严峻的省份颁布的政策，限电、限产政策或执行到年底，叠加煤炭等能源成本价格持续上涨，预计 Q4 水泥价格上涨将超预期，重现 2010 年限电涨价情况，企业盈利弹性再次显现。建议关注华东水泥龙头海螺水泥及弹性标的上峰水泥，华中龙头华新水泥以及粤东小龙头塔牌集团。

玻璃：市场观望情绪增加，短期价格小幅震荡。近期受玻璃期货大幅调整以及头部房企负面信息的影响，市场观望情绪增加，沙河地区出货明显放缓。我们认为，终端房企的现金流压力是导致中小加工厂补库放缓的主要原因，中小加工厂普遍担心回款问题，从跟踪情况来看，头部加工厂企业订单依旧充足。短期行业库存压力不大，叠加纯碱等成本不断上涨的支撑，价格或高位震荡，大幅下行风险并不大。玻璃价格今年以来不断创新高，价格处于高位势必增加了交易层面的博弈，今年龙头企业的业绩弹性十足，现金流也是非常好，支撑产业链扩张，今明年成长性业务占比将逐步提升，平滑行业周期波动带来的影响，未来整体估值有望抬升。龙头企业兼具自身 α 特征，短期业绩弹性十足，中长期具有成长性（建议关注

旗滨集团、南玻A、信义玻璃)。

消费建材：地产链悲观情绪导致估值承压。8月份地产前端数据持续回落，叠加近期头部房企持续爆出负面信息，导致市场对地产的担忧加剧，地产链估值整体承压；而对于消费建材龙头来说，经营层面依旧保持稳健增长，短期地产的悲观情绪只是会杀估值，而地产作为稳经济的重要一环，如果持续单边下行，势必经济下行压力会很大，我们并不认为地产会断崖式下滑，后续期待政策拐点及流动性释放，四季度或是消费建材布局的良机；首选贯穿施工周期且有行业新标催化的防水材料（关注东方雨虹、科顺股份）；其次关注具有消费属性的涂料（三棵树），受益竣工周期的石膏板（北新建材），经营质量优异的管材龙头（伟星新材）。

风险提示：固定资产投资大幅下滑；原材料价格持续上涨带来的成本压力；贸易冲突加剧导致出口受阻；环保边际放松，供给收缩力度低于预期

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_27017

