



建材行业 2022 年度策略：地 产基建需求有望回升 看好玻 纤和水泥



玻纤行业景气度较高，供需格局有望延续，成长性正逐渐抹平周期，我们首先推荐。水泥板块目前估值较低，有望受益于基建复苏与地产宽松，成为经济增长的助推力。防水行业受益于提标增量与 BIPV 带动需求。消费建材底部信号明显，复苏可能较大。玻璃关键在于明年竣工面积韧性如何，减水剂则在于集中度持续提升与成本中枢下降。优先度排序是玻纤>水泥>防水>消费建材>玻璃>减水剂。

支撑评级的要点

回顾 2021 年建筑建材行业基本面，大致呈现五大特征：1.竣工强开工弱，玻璃需求旺盛，水泥承压；2.政策收紧，地产承压；3.财政节奏较慢，基建疲软；4.下半年能耗管控导致大范围限产，供给收缩，水泥价格快速上升；5.大宗商品原材料涨价较快，成本端压力较大。

玻纤需求增速大于供给增速，行业格局能够维持，行业成长性正逐渐抹平周期性：玻纤行业需求旺盛，供给增量可控且放缓概率较大的情况下，行业格局有望维持。此外，玻纤及其复合材料性能正在逐渐提升，对传统材料的替代逐渐加速，产品的成长性逐渐显现，周期性正逐渐弱化。

水泥受益基建复苏与地产宽松的概率较大，预计明年迎来复苏：展望明年，支撑水泥需求的逻辑主要包括：1.今年下半年加速的专项债发行有望在明年上半年形成基建需求，2.明年经济下行压力较大，基建与地产作为拉动经济增长的手动在政策上获得宽松的可能性较高，且目前中央已多次释放宽松信号。目前水泥板块估值处于较低位置，建议重点把握底部布

局机会。

防水受益提标增量与 BIPV 发展，龙头布局提速：防水提标增量新规落地渐进。BIPV 的布局需以高分子防水材料为基础，有望为防水提供较多的增量需求，目前龙头已加速布局 BIPV 所需的高分子卷材。

玻璃看点在于竣工高峰预计仍有韧性，价格存在反弹可能：从开工到竣工滞后三年来看，竣工面积仍有上升空间，玻璃价格仍存反弹可能。此外，我们梳理目前浮法玻璃的开工率处于历史高位，但有约 23% 的玻璃产线是 2010 年及以前点火的，明后年有望加速冷修，供给或收缩。

其他建材关注消费建材底部信号与减水剂集中度提高：近期，多家消费建材企业进行股权激励员工持股等运作，这加强了行业底部信号。建议关注行业底部向上逻辑。减水剂集中度提高逻辑得到强确认，有望受益与基建复苏。

重点推荐

玻纤推荐叶片与玻纤一体化发展的中材科技，优势龙头中国巨石，水泥行业推荐华中龙头华新水泥、治理改善的冀东水泥、行业龙头海螺水泥；防水推荐凯伦股份与东方雨虹。

评级面临的主要风险

风险提示：玻纤需求不及预期，产能投放节奏加快，财政节奏仍偏慢，地产宽松与基建复苏不及预期，行业政策风险，能耗管控导致供需双弱，

大宗商品保供稳价不及预期。

关键词: 涨价 股权激励

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_30706

