2022 年建材行业年度投资策略：穿越周期 去芜存菁

主线一：消费建材“量”与“质”的再平衡。随着地产融资收紧去金融化，头部房企暴雷及地产链整体承压，消费建材经历了从“杀估值”到“杀业绩”，之前深度绑定“高杠杆、高周转”房企的粗放拿订单的模式或将结束，需探索量与质的再平衡；当前随着地产融资端及居民信贷端的边际放松，地产链迎来政策底，而消费建材集中度提升的趋势依旧确定，拥有强α属性的龙头企业，将进一步巩固龙头地位，拉开与竞争对手差距，当前经过前期调整后，板块估值性价比再现，而龙头在行业下行周期市占率望逆势提升，触底后的成长性依旧确定。建议关注东方雨虹、伟星新材、科顺股份、蒙娜丽莎、北新建材、三棵树等。

主线二：玻璃或再现紧平衡。21 年下半年以来，受地产融资收紧及头部房企负面信息的影响，玻璃下游订单被阶段性推迟，而随着地产预期持续边际好转叠加年前刚需赶工，玻璃价格逐步企稳回升，我们认为，随着地产悲观情绪修复，地产竣工韧性依旧，明年开春玻璃需求望集中释放，而新的产能置换政策及能耗双控背景下，新增产能愈发困难，存量产能博弈下产能冲击十分有限，供需紧平衡下价格或开启新一轮上涨，推升企业盈利；而在行业β复苏行情下，龙头企业自身α属性依旧突出，成长性业务（光伏、电子玻璃、药玻等）有望逐步放量，或迎戴维斯双击。建议关注旗滨集团、南玻 A、信义玻璃等。

主线三：玻纤的周期成长。随着玻纤下游应用领域的不断拓展，行业周期波动性将逐步平滑，尤其在中高端产品领域（电子纱、热塑纱以及风

电纱等)，龙头企业的竞争优势明显，行业差异化竞争趋势下，产品结构优势及低成本构建的护城河将助力龙头企业平滑周期波动，我们认为，2022年供需依旧匹配，行业有望延续高景气度，而高端领域竞争格局更优、盈利更好，同时龙头企业产能保持稳定扩张，业绩弹性十足。建议关注中国巨石、中材科技、长海股份等。

主线四：碳纤维国产替代正当时。随着全球疫情及政治因素影响，碳纤维海外进口受到冲击，而国内在风、光、氢等新能源的快速发展下，需求有望高速增长；供需错配下，国内碳纤维企业加速国产替代，一方面随着产品工艺及性能的提升，产能规模的快速扩张；另一方面产品结构持续优化，从低附加值向高附加值领域渗透，未来龙头企业成长可期。建议关注中复神鹰（拟科创板上市）、吉林碳谷（北交所上市）。

风险提示：地产投资大幅下滑，需求不及预期；供给端政策执行不及预期，落后及不符合政策标准的产能退出低于预期；原燃料价格大幅上涨，成本压力超预期；新业务拓展及产能投放进度不及预期；海外环境恶化，进出口贸易受限

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_31368