



2022 年建筑材料年度投资策略 略：惊蛰冰融雪半消 春江水暖 初花俏



主要观点

消费建材：地产风险敞口修复，龙头亮剑多元化布局。恒大事件波及相关合作方乃至整个行业的总分包商。消费建材公司大宗精装业务受阻，坏账率显著提升，预计明年公司报表将缓慢修复。2021年1-10月，全国房屋竣工面积5.73亿平方米，累计同比上升16.30%。10月，全国房屋竣工面积0.63亿平方米，同比下滑20.56%。预计2022年上半年竣工数据仍有支撑，龙头企业趋利避害，拓宽和优质房企的合作范围，加强家装、零售等多渠道、多品类布局，投资价值凸显。相关标的：坚朗五金(002791.SZ)、三棵树(603737.SH)。

水泥：地产预期引导，基建或将提速，能源双控下水泥龙头盈利修复。政治局会议定调稳增长和“适度超前开展基础设施投资”，加强对房地产行业预期引导，探索新的发展模式并加速保障房建设，需求端整体稳定。专项债发行提速，基础设施建设或将提速，2021年1-10月地方政府专项债发行总额4.02万亿，累计同比增长1.01%。整体来看，预计2022年政策端以稳为主，地产基建预期强化，行业估值或将得到修复。相关标的：万年青(000789.SZ)。

玻璃：“电光”驱使旧动力向新势能转移。光伏玻璃受益于光伏行业景气度确定从而需求仍在，产能释放出现季节性错配；双碳政策之下浮法玻璃新增供给受限，11月受竣工数据支撑，玻璃库存有所下降，随着技术进步工艺日益成熟，降低产能切换成本；智能手机出货量稳步增长，国产

厂商产业链“自主意识”不断提升，高毛利的电玻国产化渐入佳境，实现量产销售，国产替代趋势仍在持续。相关标的：南玻 A (000012.SZ)、旗滨集团 (601636.SH)。

玻纤：风电、汽车、PCB 拉动，玻纤行业景气向上。玻纤应用广泛，涵盖建筑材料等传统行业，也涉及新能源、风电等成长性行业。下游新能源汽车、风电、PCB 三大应用场景景气确定，需求扩张，玻纤行业需求有望进一步提升。相关标的：中国巨石 (600176.SH)、中材科技 (002080.SZ)。

新材料：碳纤维正处发展机遇期，风电拉动需求上升。全球碳纤维产能需求均处于上升期，国产碳纤维产能扩张，迎来发展机遇期；碳中和推动清洁能源发展，风力发电新增装机量带动需求上涨。相关标的：吉林碳谷 (836077.BJ)。

风险提示

下游需求增长不及预期；能耗调控力度超预期。

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_31735

