



深度*行业*建材行业周报：防水开启竞合新时代 水泥格局改善有望加速



科顺、北新、凯伦共同公告设立两家子公司，防水行业步入协同发展新阶段。

防水行业有望进一步提升上下游议价能力，改竞争为竞合，推动行业有序发展。中央地方先后发文，水泥行业供给端格局改善有望再进一步。

本周板块上涨，跑输大盘：本周申万建材指数收盘 7899.35 点，下跌 0.43%，跑输万得全 A 的 1.44%。行业平均市盈率 12.88 倍，相比上周下跌 0.05。

细分板块涨多跌少，玻纤、玻璃领涨，仅管材稍有下跌。

水泥：需求不足，市场竞争压力较大：需求总体偏弱，多数省份库存存在一定压力：需求方面，华北各省市水泥产销限制解除，但需求仍在低位。南方省份需求变动不大，淡季表现仍然明显。最近中央及地方的诸多政策出台，将有利于水泥行业进一步从供应端规范市场秩序、加快落后产能退出，加快行业格局优化，促进水泥行业节能减排，顺应国家双碳政策，为水泥行业绿色、清洁、有序发展增添动力。

玻璃：本周玻璃价格再创新高，库存扭涨为跌：本周玻璃价格 145.1 元，较上周上涨 1.2 元，再创新高；库存天数 6.6 天，较上周下降 0.3 天，库存扭涨为跌，继续低位。低库存状况下，玻璃景气度或能够持续得到延续。目前社会库存保持低位，下游订单比较饱满。刚需支撑下，本周库存不再上涨，转而下降，行业内涨价倾向再起。

玻纤：直接纱产品价格回落，关注产品结构的分化：本周四家直接纱厂商下调产品价格，降幅在 100-300 元/吨不等。前期建设产能逐渐点火投产，目前玻纤供给稍增，但部分品类货源仍紧俏。目前直接纱价格回落，但合股纱类、电子纱、电子布等产品，货源仍然紧俏。玻纤不同品类产品景气走势出现分化。

业绩预告：本周披露业绩预告的七家公司中，玻璃与玻纤表现继续亮眼。玻璃板块的南玻 A、福莱特，玻纤板块的山东玻纤、长海股份、中材科技陆续发布中报业绩预告，表现持续亮眼。东方雨虹与北新建材业绩增幅同样较好。建议继续关注业绩预告表现较好的玻纤与玻璃板块。

防水行业龙头协同发展，竞合模式有望提升行业盈利能力：科顺、北新、凯伦共同公告设立两家子公司，防水行业步入协同发展新阶段。成立供应链管理公司及北新新材料锦州有利于发挥品牌效应和集采优势，降低产品成本防水龙头带动行业协同采购，将大大改善行业议价能力，提高行业盈利空间，转变行业原有竞争模式为竞合，推动行业进一步向前发展。目前仅三四家公司参与协同，未来若有更多行业参与这参加协同，行业盈利改善空间或将大大提升。

重点推荐

重点推荐华中水泥龙头华新水泥

评级面临的主要风险

风险提示：水泥景气度复苏不及预期、原材料价格超预期波动、行业政策风险、海外疫情持续蔓延。

关键词：新材料 涨价 疫情

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_33243

