



建材行业：防水质保提标 集中度提升加速演绎



防水提标高质量发展，集中度提升逻辑继续演绎近期北京市规划和自然资源委发布首批集中供地高标准商品住宅建设方案公告，宜居性成为重点，且中选开发商对外墙保温/防水工程承诺质保期限不少于 15 年，高于 6 月成都住建局不低于 7 年的要求。我们认为防水质保期的提高，叠加房住不炒、住宅回归居住本质的背景下，建筑防水要求提升有望加速推进，而防水提标和规范化、房企集中度提升有望带来防水供需两端持续优化，具有品牌/质量/服务/集成供应的优质防水龙头有望充分受益，我们继续推荐东方雨虹、科顺股份、北新建材。

主要城市逐步提升防水质保年限，高质量绿色建筑发展提速 7 月 30 日，北京市规划和自然资源委发布首批集中供地高标准商品住宅建设方案公告，从公共性、宜居性、创新性和示范性多方面综合考量选出 8 个特色方案，首次在供地阶段通过设计方案的评审来确定中标资格，推进住宅建设实现高质量发展；同时中选开发商对外墙保温/防水工程承诺质保期限不少于 15 年。6 月成都防水提标落地，住建局要求建筑物防水质保期不低于 7 年。我们认为房住不炒的理念直接带来住宅回归居住的本质，宜居性的，主要城市接连提高建筑防水质保期限，有望直接提升防水材料用量，此外防水产品质量有望成为未来下游用户重点考察标准。

防水集中度提升逻辑不变，提标利好龙头品牌优质防水企业我们认为，防水行业供需的持续优化，有望进一步加速集中度提升演绎：1) 需求端，地产监管趋严，三道红线以来高杠杆扩张实际已逐步被房企摒弃，高质量/

智能/绿色的住房不仅接受度更高，且有望在更长的时间维度改善房企报表，具有品牌/质量/服务/集成供应的优质防水龙头，有望在房企集中度加速提升背景下继续受益；2) 供给端，防水质量提标，一方面带来防水市场空间的变大，而需求端质量要求提升背景下增量市场有望向龙头集中；另外也从供给端加速非标产品和不规范企业的退出，供给端优化速度将加快。

经济放缓压力仍在，逆周期调节预期下消费建材板块或迎来资金青睐近两周受保利地产（600048CH）增持、中国恒大（3333HK）诉讼集中管辖、第二批供地限制溢价率等有利事件影响，地产板块整体回暖，带动消费建材景气回升。据国家统计局，7月基建（不含电力）/地产/制造业投资同比-10.1%/+1.2%/+9.1%，两年平均-1.7%/+6.4%/+2.8%。受台风雨水/疫情反复/资金因素影响，基建投资及地产新开工同比增速环比大幅回落。我们认为投资端增速环比回落，经济稳增长压力预期上升，7月末政治局会议提出做好宏观政策跨周期调节，我们预计稳增长政策将有所加码，逆周期调节预期下三驾马车中投资端或回暖。

风险提示：防水提标推广缓慢；原材料价格大幅上涨；下游需求显著

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_34418

