



建筑材料：政策持续催化下 春季躁动或提前上演



周观点：从政策端来看，地产政策持续向上催化，地产链悲观预期得以修复；从经营层面来看，2022 年保障性租赁住房的推出，从结构上带来新增量，集中在一二线城市推出的保障性租赁住房或成为龙头企业抵御地产下行的抓手；同时消费建材产品提价、成本下降的预期下，毛利率或将改善。我们认为，消费建材龙头集中度提升的趋势依旧确定，全年经营情况或好于预期，春季躁动或提前上演；其次，地产竣工韧性依旧，供需紧平衡下，看好开春玻璃新一轮量价齐升，龙头企业成长性业务也将逐步突破，带来成长新动能；同时关注新材料碳纤维国产替代的新契机，中复神鹰已过会，民用碳纤维龙头成长性十足。

消费建材：政策持续催化，把握春季躁动行情。从近期政策端来看，房企融资端及居民信贷端均迎来边际放松，我们认为地产政策底或已逐步出现，至暗时刻已过；现在市场等待的基本面底或在 2022 年一季度到来，而保障性租赁住房的推出在总量上对冲地产的下滑，但其结构性的集中在一二线城市，则更有利于消费建材龙头企业抢占市场份额，集中度提升趋势下龙头企业经营依旧保持稳健增长，随着地产链悲观情绪缓解，防水、涂料、五金等龙头预计将迎修复行情；首选贯穿施工周期且有行业新标催化的防水材料（关注东方雨虹、科顺股份）；其次关注具有消费属性的涂料（三棵树），受益竣工周期的石膏板（北新建材），经营质量优异的管材龙头（伟星新材）以及瓷砖小龙头（蒙娜丽莎）。

玻璃：地产竣工韧性依旧，关注开春新一轮量价齐升。我们认为，地

产竣工韧性依旧，从定性来看，2017-2020 年销售面积在 17 亿平左右，随着交房周期的到来，在政策“保交房”的背景下，新开工加速向竣工传导；从微观来看，2021 年下半年以来，随着部分房企暴雷，市场对地产担忧情绪加剧，下游订单被不断的推迟，加工厂优先选择一些回款较好的刚需订单去做，地产竣工需求只是推迟并未消失。

而随着近期政策的边际催化，地产悲观预期迎修复，压制的需求有望逐步释放，看好开春玻璃开启新一轮的量价齐升。同时龙头企业产业链延伸渐露端倪，成长性业务占比逐步提升，逐步平滑周期波动（建议关注旗滨集团、南玻 A、信义玻璃）。

玻纤：电子纱偏弱运行，粗纱延续高景气度。当前玻纤粗纱出货良好，低库存运行下，粗纱价格高位维持稳定，合股纱及热塑纱等需求依旧紧俏；短期电子纱价格从高位回落，主要是前期价格过高，下游市场按需提货，对高价有所抵触，符合市场预期。而 2021 年“缺芯”导致的部分需求延后或支撑 2022 年需求依旧强劲，而近期部分地区风电装机规划高增，十四五风电装机量或再超预期，从而拉动上下游产业链需求，拉动风电纱需求，2022 年高端产品需求或齐发力；我们预计，2022 年行业供需保持匹配，并未出现供给明显过剩，行业高景气度持续性或远超预期。

而龙头企业均有产能扩张，价格持续高位运行带来业绩高弹性。（建议关注中国巨石、长海股份、中材科技）。

水泥：专项债提前发放，基建托底或迎春季躁动。随着天气逐步转冷，

需求也偏弱运行，行业也基本进入淡季，部分前期价格涨幅较大的区域价格有所回落；我们认为，一方面中央经济工作会议提出，基建投资可以适当超前，财政部已向各地提前下达了 2022 年新增专项债务限额 1.46 万亿，或提振 2022 年开春需求；另一方面，当前价格同比依旧处于高位，随着各地陆续出台错峰生产计划，预计后续价格逐步平稳，水泥价格将高位过度到 2022 年一季度，推升业绩弹性；而水泥企业持续修复的资产负债表，积极布局“绿电”领域迎下一个风口，低估值、高分红的水泥龙头有望迎价值重估。建议关注龙头海螺水泥、华新水泥及弹性标的上峰水泥。

风险提示：固定资产投资低于预期；贸易冲突加剧导致出口企业销量受阻；环保督查边际放松，供给收缩力度低于预期；原材料价格大幅上涨带来成本压力。

关键词: 新材料 环保 碳纤维

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_35518

