



建材行业周报：Q2 地产链、 基建链需求有望积压释放



本周重点变化 (0321-0327): ①碳纤维新股中复神鹰本周申购, 中签率约为 0.04%; ②3 月建筑材料工业景气指数回归景气区间。③工业和信息化部办公厅等六部门联合发布绿色建材下乡活动, 有望带动建材行业绿色低碳成长, 加速行业转型升级。④海螺水泥、北新建材、天山股份、中国建材发布 2021 年报。⑤3 月因疫情、天气影响, 主流市场发货下降 20% 左右。⑥3 月 22 日首批 3 场光伏玻璃听证会召开, 对应信义苏州、福莱特南通、江苏凯盛。

核心观点:

(1) 本周重点报告回顾: ①重点推荐【中国巨石】《全球玻纤王者, 中国制造典范》, 我们认为公司估值与利润弹性皆有预期差, 当前动态 PE 为 9x, pe 近 10 年低点, pb 近 10 年中枢位置, 催化剂包括海外需求、国内供给偏低、需求企稳共振。②重点推荐【洛阳玻璃】

《光伏玻璃新力量, 驶入成长快车道》, 我们预计到 2024 年有望形成 8180T/D 名义光伏玻璃产能规模, 2020-2024 产能 CAGR 达 52%, 同时规模持续扩张, 成本优化空间大。③专题报告《保障房加码, 关注节能建材、钢结构、装配式》。

(2) 关注一季度业绩预期, 我们预计玻纤、零售建材板块相对突出, 【中国巨石】【长海股份】预计呈现量价齐升, 且受益海外需求。此外, 继续看好刚需支撑+地产景气修复, 叠加精装放缓, 零售与经销模式的现金流与利润率更佳, 核心推荐【伟星新材】, 高质量盈利、同心圆提速; 重点关

注 C 端及一体化公司发力的【东方雨虹】，消费品牌力突出的【兔宝宝】。

(3) 阳春三月受疫情压制需求，水泥累库压力较大：3月下旬国内水泥市场因疫情复发，同时部分地区叠加暴雨影响，主流地区企业出货率普遍下降 20%左右，受此影响，水泥价格再现震荡调整走势。若月底前不能缓解，部分地区或将延长错峰生产应对。

(4) 地产链有望企稳回升，从政策底到市场底。从去年 9 月开始，地产政策从“小幅推出、稳预期”到“高频推出、重落地”，政策底逐渐过渡到市场底，地产链贡献有望边际改善。地产销售是信心之源，虽然近期仍有部分地产企业存在债券违约的可能，企业端风险尚未完全出清，但整体过程接近尾声，并在 2 月中旬迎来《全国性商品房预售资金监管办法》出台，提高预售资金使用的灵活度，一定程度解困房企流动性。政策筑底后，地产小周期有望回温，销售、开工、施工、竣工等数据逐步改善。当前时点，消费建材弹性龙头 2022 年动态 PE 普遍在 10-15X，核心龙头在 20-25X，我们提示重视①估值修复空间；②盈利预期修复空间。

按照估值低→高排序：【中国联塑】【科顺股份】【蒙娜丽莎】【亚士创能】【北新建材】【三棵树】【凯伦股份】【公元股份】，核心标的包括【伟星新材】【东方雨虹】【坚朗五金】。

(5) 持续提示基建链，推荐水泥、管网建设、减水剂、防水。基建既不缺项目、也不缺资金，有望对冲经济下行压力。成长+周期关注减水剂龙头【苏博特】，逆周期+低估值组合，弹性关注【华新水泥】【上峰水泥】，

稳健+绿电【海螺水泥】，管网建设关注【中国联塑】。

(6) BIPV 前景广阔。我们认为，结合回收率、技术要求，前期重点在工业屋面、公共/市政建筑立面，重点关注洛阳玻璃、东南网架、森特股份、东方雨虹、凯伦股份。

风险提示：政策变动不及预期；信用趋紧的风险；地产调控继续趋严的风险；疫情风险

关键词：光伏 疫情 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_39845

