

建筑材料

继续推荐高景气新材料品种，关注超跌传统龙头

行情回顾

过去五个交易日（0801-0805）沪深300跌0.32%，建材（中信）跌3.70%，子板块中水泥和玻璃跌幅较小，其余板块跌幅相对较大。近期市场风格更加偏向成长型板块，传统基建、地产产业链品种进一步下挫。个股中，金晶科技、山东药玻、震安科技、凯盛科技、金圆股份涨幅居前。

传统链条预期仍处低位，基本面有望逐步筑底向上

0729-0804一周，30个大中城市商品房销售面积同比下行14.45%，销售面积与前周基本持平，但基数下降使得同比降幅收窄，过往3周30个大中城市商品房销售面积均维持在300万平方米附近，经历了六月下半月的快速修复和7月前半月的二次触底，我们认为当前商品房销售面积进入了相对稳定的阶段。我们跟踪的12个样本城市7月二手房成交面积同比下降13.68%，成交面积环比有所改善，叠加基数下降，都对同比降幅收窄产生了贡献。我们认为过往地产销售实物量是影响市场对地产建筑建材链条景气度预期的较为重要的指标，6月时市场对建筑建材地产下游景气度一度随销售改善而升温，但随后随着销售二次探底，市场预期也快速下行。但从当前来看，我们认为地产销售或已呈现触底态势，因此后续行业景气预期继续下行空间较小。

另一方面，今年以来市场始终质疑基建发力的有效性，并且担心后续政策推动减弱会进一步降低基建投资力度。但这里值得注意的是，上半年和基建相关度较高的建材品种，如东宏股份，其在水利工程中应用较多的涂塑钢管产品实现了产销量的大幅增长。我们认为下半年虽然市场当前对于基建发力的预期不高，但实际上基建仍然是经济和就业的重要抓手，下半年基建投资力度有较大可能维持在较好的水平上。综合而言，我们认为当前市场对基建和地产下游景气度的预期均很低，但传统链条基本面有望逐步筑底向上，建议关注传统链条龙头的投资价值。

短期继续推荐高景气新材料品种，关注传统超跌龙头

1) 新型玻璃、碳纤维等新材料面临下游需求高景气 and 国产替代机遇，龙头公司拥有高技术壁垒，有望迎来快速成长期；2) 消费建材去年受地产景气度、资金链，以及大宗商品价格持续上行带来的成本压力影响，当前上述因素有望逐步改善，中长期看，龙头公司已经开启渠道变革，规模效应有望使得行业集中度持续提升，消费建材仍然是建材板块中长期优选赛道；3) 当前玻璃龙头市值已处于较低水平，随着行业冷修提速，行业基本面或逐步筑底，光伏玻璃有望受益产业链景气度回暖，而电子玻璃有望受益国产替代和折叠屏等新品放量；4) 塑料管道板块下游兼具基建和地产，基建端有望受益市政管网投资升温，地产端与消费建材回暖逻辑相似；5) 水泥有望受益于后续基建和地产需求改善预期，中长期看，供给格局有望持续优化；6) 玻纤需求端受风电、海外等下游带动，供给侧增量有限。

本周重点推荐组合

金晶科技，亚玛顿，山东药玻（与医药组联合覆盖），凯盛科技（与电子组联合覆盖），东方雨虹

风险提示：基建、地产需求回落超预期，对水泥、玻璃价格涨价趋势造成影响；新材料品种下游景气度及自身成长性不及预期。

证券研究报告

2022年08月07日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

鲍荣富 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520120003
baorongfu@tfzq.com

王涛 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521010001
wangtao@tfzq.com

王雯 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521120005
wangwena@tfzq.com

林晓龙 联系人
linxiaolong@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《建筑材料-行业研究周报:玻纤周跟踪:粗纱成交仍显疲弱》 2022-08-07
- 2 《建筑材料-行业研究周报:传统链条信心仍有待修复,继续看好新材料产业链》 2022-07-31
- 3 《建筑材料-行业研究周报:玻纤周跟踪:关注内需恢复节奏,本周价格稳定》 2022-07-31

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-08-05	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600586.SH	金晶科技	9.38	买入	0.92	0.77	0.98	1.30	10.20	12.18	9.57	7.22
002623.SZ	亚玛顿	43.75	买入	0.27	0.90	1.58	2.28	162.04	48.61	27.69	19.19
600529.SH	山东药玻	27.73	买入	0.99	1.45	1.80	2.13	28.01	19.12	15.41	13.02
600552.SH	凯盛科技	10.87	买入	0.21	0.33	0.61	0.83	51.76	32.94	17.82	13.10
002271.SZ	东方雨虹	38.47	买入	1.67	2.09	2.58	3.17	23.04	18.41	14.91	12.14

资料来源：Wind，天风证券研究所

内容目录

核心观点	3
行情回顾	3
传统链条预期仍处低位，基本面有望逐步筑底向上	3
建材重点子行业近期跟踪	4
短期继续推荐高景气新材料品种，传统龙头超跌机会或逐步显现	5
风险提示	5

图表目录

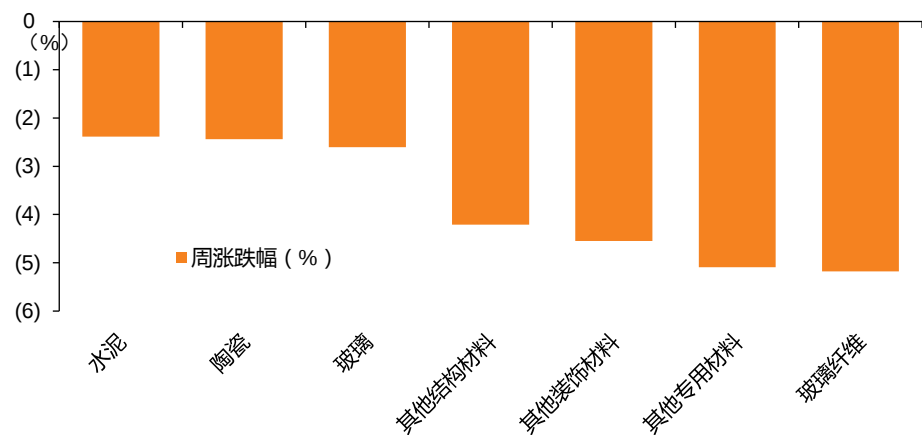
图 1：中信建材三级子行业上周（0801-0805）涨跌幅	3
表 1：30 个大中城市 6-8 月商品房销售周度数据（万平方米）及同比	4

核心观点

行情回顾

过去五个交易日（0801-0805）沪深 300 跌 0.32%，建材（中信）跌 3.70%，子板块中水泥和玻璃跌幅较小，其余板块跌幅相对较大。近期市场风格更加偏向成长型板块，传统基建、地产产业链品种进一步下挫。个股中，金晶科技（15.23%）、山东药玻（5.80%）、震安科技（3.05%）、凯盛科技（2.55%）、金圆股份（2.34%）涨幅居前。上周我们重点推荐组合的收益：金晶科技（15.23%），亚玛顿（-3.93%），中材科技（-10.84%），山东药玻（5.80%），凯盛科技（2.55%）。

图 1：中信建材三级子行业上周（0801-0805）涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

传统链条预期仍处低位，基本面有望逐步筑底向上

地产销售作为景气前瞻指标，后续对建筑建材地产下游需求预期的拖累或减弱。0729-0804 一周，30 个大中城市商品房销售面积同比下行 14.45%，销售面积与前周基本持平，但基数下降使得同比降幅收窄，过往 3 周 30 个大中城市商品房销售面积均维持在 300 万平方米附近，经历了六月下半月的快速修复和 7 月前半月的二次触底，我们认为当前商品房销售面积进入了相对稳定的阶段。我们跟踪的 12 个样本城市（深圳、北京、杭州、南京、青岛、苏州、厦门、扬州、南宁、佛山、金华、江门）7 月二手房成交面积同比下降 13.68%，成交面积环比有所改善，叠加基数下降，都对同比降幅收窄产生了贡献。我们认为过往地产销售实物量是影响市场对地产建筑建材链条景气度预期的较为重要的指标，6 月时市场对建筑建材地产下游景气度一度随销售改善而升温，但随后随着销售二次探底，市场预期也快速下行。但从当前来看，我们认为地产销售或已呈现触底态势，因此后续行业景气预期继续下行空间较小。

表 1：30 个大中城市 6-8 月商品房销售周度数据（万平方米）及同比

	2022	2021	同比
0601-0607	220.32	481.74	-54.27%
0608-0614	346.77	388.20	-10.67%
0615-0621	526.20	407.64	29.08%
0622-0628	535.10	513.04	4.30%
0629-0630	222.05	204.12	8.78%
0701-0707	287.05	509.53	-43.66%
0708-0714	284.80	458.78	-37.92%
0715-0721	296.52	446.45	-33.58%
0722-0728	303.99	368.87	-17.59%
0729-0804	302.05	353.06	-14.45%
0805	42.64	57.77	-26.20%

资料来源：Wind，天风证券研究所

另一方面，今年以来市场始终质疑基建发力的有效性，并且担心后续政策推动减弱会进一步降低基建投资力度。但这里值得注意的是，上半年和基建相关度较高的建材品种，如东宏股份，其上半年在水利工程中应用较多的涂塑钢管产品实现了产销量的大幅增长。我们认为下半年虽然市场当前对于基建发力的预期不高，但实际上基建仍然是经济和就业的重要抓手，我们认为下半年基建投资力度有较大可能维持在较好的水平上。综合而言，我们认为当前市场对基建和地产下游景气度的预期均很低，但传统链条基本面有望逐步筑底向上，建议关注传统链条龙头的投资价值。

与传统板块相比，新材料所处的新能源等下游具有较高景气度，且在较高的风险偏好带动下，新技术概念或能够带动产业链相关标的实现较好表现，且除估值外，新材料品种短期投资逻辑总体占优。我们建议短期继续沿市场热点，寻找新能源等高景气赛道中的产业链受益品种，建议关注新能源（光伏、风电），电子（折叠屏手机），药用玻璃相关产业链。

建材重点子行业近期跟踪

水泥：上周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为 0.3%。价格上涨地区主要有河南、重庆和江苏北部，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区为陕西西安，价格上涨后小幅回撤 10 元/吨。8 月初，受持续大范围高温天气以及资金短缺影响，国内水泥市场需求环比呈现弱势复苏态势；供给端，企业继续开展错峰生产，且多数地区执行情况良好，供给收缩明显，支撑价格小幅上行。（数据来源：数字水泥网）

玻璃：1) 光伏玻璃：上周主流大单价格，2mm 镀膜光伏玻璃价格 21.15 元/平方米，3.2mm 镀膜 27.5 元/平方米，环比均持平，市场暂稳运行，整体成交略显一般，组件厂家开工稳中局部下降，多数采购谨慎。上周库存天数 19.13 天，环比升 0.49%，日熔量 62110 吨，环比增 1.97%，下周市场或整体平稳，局部成交价格或下滑。2) 浮法玻璃：上周国内浮法玻璃局年纪 1652.09 元/吨，环比降 1.21%，市场刚需一般，备货需求上升。上周浮法玻璃日熔量 172840 吨，环比增 950 吨，周内冷修一条，复产两条，改产一条，生产企业库存 7226 万重箱，环比降 199 万重箱。短期价格提涨或刺激下游适当提货，预计后市价格或存稳中局部小涨走势，整体水平趋稳。（数据来源：卓创资讯）

玻纤：上周无碱池窑粗纱市场价格延续下行走势，多数厂周内报价均有不同程度下调，市

场成交偏淡，中下游提货积极性仍无明显好转，主流产品缠绕纱价格也有所松动，先2400tex 缠绕直接纱多数报价 5474.10 元/吨，环比跌 2.49%，后续市场供需仍偏弱，局部价格成交活跃度仍存。电子纱市场价格有所松动，G75 价格稍有下滑，当前主流报价 9300-9400 元/吨，环比跌 3.11%，电子布价格主流报 4.0-4.1 元/米，短期电子纱价格或调后趋稳。（数据来源：卓创资讯）

短期继续推荐高景气新材料品种，传统龙头超跌机会或逐步显现

本周重点推荐组合：金晶科技，亚玛顿，山东药玻，凯盛科技，东方雨虹

我们认为短期内与新能源等高景气下游相关的新材料品种上行动力较强，传统建材下游仍待复苏确认，但消费建材中长期投资价值仍然存在：1）新型玻璃、碳纤维等新材料面临下游需求高景气 and 国产替代机遇，龙头公司拥有高技术壁垒，有望迎来快速成长期，推荐金晶科技、亚玛顿、中复神鹰（与化工联合覆盖），山东药玻（与医药联合覆盖）、凯盛科技（与电子联合覆盖）；2）消费建材去年受地产景气度、资金链，以及大宗商品价格持续上行带来的成本压力影响，当前上述因素有望逐步改善，中长期看，龙头公司已经开启渠道变革，规模效应有望使得行业集中度持续提升，消费建材仍然是建材板块中长期优选赛道，长短视频结合，推荐三棵树、蒙娜丽莎、北新建材、东方雨虹、科顺股份、坚朗五金、兔宝宝等；3）当前玻璃龙头市值已处于较低水平，随着行业冷修提速，行业基本面或逐步筑底，光伏玻璃有望受益产业链景气度回暖，而电子玻璃有望受益国产替代和折叠屏等新品放量。推荐旗滨集团、信义玻璃、福莱特（与电新联合覆盖）等。4）塑料管道板块下游兼具基建和地产，基建端有望受益市政管网投资升温，地产端与消费建材回暖逻辑相似，推荐中国联塑、东宏股份、公元股份；5）水泥有望受益于后续基建和地产需求改善预期，中长期看，供给格局有望持续优化，推荐上峰水泥、华新水泥、海螺水泥、万年青；6）玻纤需求端受风电、海外等下游带动，供给侧增量有限，推荐中国巨石，长海股份（与化工联合覆盖），中材科技，宏和科技等。

风险提示

基建、地产需求回落超预期，对水泥、玻璃价格涨价趋势造成影响：水泥、玻璃价格的变动主要受地产和基建需求影响，进而与宏观经济环境、资金到位情况等因素相关，当前水泥及玻璃价格变动体现了较好的景气度，但若后续因天气、疫情、政策等原因导致基建、地产开复工持续性不及预期，可能导致水泥和玻璃价格上涨持续性不及预期。

新材料品种下游景气度及自身成长性不及预期：当前时点市场普遍对新能源、半导体等产业链中的新材料品种给予了较高估值，可能包含了对其下游及自身成长性的较高预期，但新技术的运用及市场放量具有较大不确定性，若成长性不及预期，则可能无法支撑较高估值。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com