

建筑材料

产品涨价带来预期升温，建议关注超跌地产/基建链条

行情回顾

过去五个交易日（0808-0812）沪深300涨0.82%，建材（中信）涨3.13%，子板块中玻璃、其他专用材料及其他周期类品种涨幅较好，消费建材表现偏弱，上周产品涨价带动市场对水泥、玻璃下游需求回暖预期升温。个股中，四方达、立方数科、华民股份、濮耐股份、旗滨集团涨幅居前。

地方政府基建/地产表态趋于积极，看好后续景气回升

0805-0811一周30个大中城市商品房销售面积230.6万平方米，环比前几周有一定下降，回到了6月以来的周度较低水平，市场仍然处于底部震荡过程中。上周部分地区继续出台有利于促进商品房销售相关政策，主要集中于二套房首付比例降低及人才补贴领域，此外银保监会再次表示要有效满足房地产企业合理融资需求，积极主动参与合理解决资金硬缺口的方案研究。我们认为当前地产链条整体信心偏弱，后续若销售能够企稳，对地产产业链信心恢复或产生积极影响。

7月末政治局会议后，8月8日河南印发《河南省全面加快基础设施建设稳住经济大盘工作方案的通知》，要求9月底前开工建设84个重点基建项目，总投资1373亿元。江苏省8月12日召开省政府重点工作部署视频会，要求咬定全年目标不动摇，强化重大项目牵引。此外浙江、广东、四川等地也有类似表态。6月基建投资数据中，公共设施管理业投资额单月同比增速达到18.7%，显著高于过往水平，我们认为后续地方政府投资意愿或有所加强，对由地方主导的市政类投资产生积极影响。总体而言，虽然当前建材对应地产下游景气度仍低，但基建端有望边际向好，可积极关注基建端占比相对较高的建材品种，如水泥，减水剂，管道，防水等。

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和国产替代机遇，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

旗滨集团，山东药玻(与医药联合覆盖)，南玻A，金晶科技，东方雨虹，海螺水泥

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14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:继续推荐高景气新材料品种，关注超跌传统龙头》 2022-08-07
- 2 《建筑材料-行业研究周报:玻纤跟踪：粗纱成交仍显疲弱》 2022-08-07
- 3 《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

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-08-12	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
601636.SH	旗滨集团	12.90	买入	1.58	1.13	1.49	1.91	8.16	11.42	8.66	6.75
000012.SZ	南玻 A	7.10	买入	0.50	0.77	1.04	1.12	14.20	9.22	6.83	6.34
600529.SH	山东药玻	27.88	买入	0.99	1.45	1.80	2.13	28.16	19.23	15.48	13.09
600586.SH	金晶科技	10.40	买入	0.92	0.64	0.98	1.30	11.30	16.25	10.61	8.00
002271.SZ	东方雨虹	38.01	买入	1.67	2.09	2.58	3.17	22.76	18.19	14.73	11.99
600585.SH	海螺水泥	32.88	买入	6.28	6.63	6.88	7.06	5.24	4.96	4.78	4.66

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
地方政府基建/地产表态趋于积极，看好后续景气回升	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

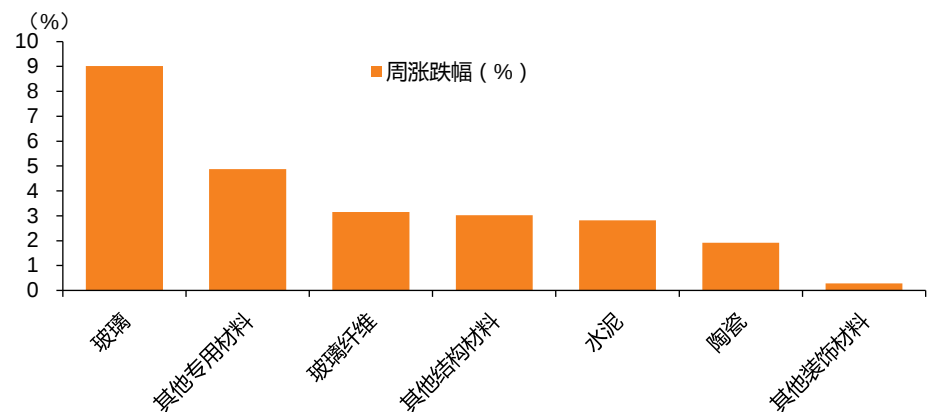
图 1：中信建材三级子行业上周（0808-0812）涨跌幅	3
表 1：30 个大中城市 6-8 月商品房销售周度数据（万平方米）及同比	4

核心观点

行情回顾

过去五个交易日（0808-0812）沪深 300 涨 0.82%，建材（中信）涨 3.13%，子板块中玻璃、其他专用材料及其他周期类品种涨幅较好，消费建材表现偏弱，上周产品涨价带动市场对水泥、玻璃下游需求回暖预期升温。个股中，四方达（16.70%）、立方数科（16.36%）、华民股份（15.80%）、濮耐股份（14.01%）、旗滨集团（13.76%）涨幅居前。上周我们重点推荐组合的收益：金晶科技（10.87%），亚玛顿（2.74%），山东药玻（0.54%），凯盛科技（4.78%），东方雨虹（-1.20%）。

图 1：中信建材三级子行业上周（0808-0812）涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

地方政府基建/地产表态趋于积极，看好后续景气回升

地产销售短期景气继续呈现波动，政策或持续趋于宽松。上周 30 城地产销售有所回落，地方政策或有所持续松动。0805-0811 一周 30 个大中城市商品房销售面积 230.6 万平方米，环比前几周有一定下降，回到了 6 月以来的周度较低水平，同比降幅也达到 36%，市场仍然处于底部震荡过程中。上周部分地区继续出台有利于促进商品房销售相关政策，主要集中在二套房首付比例降低及人才补贴领域：1）8 月 15 日起，济南二套房公积金贷款首付比例最低由 60%调整为 40%；2）南京对无房有贷或有房无贷家庭购买二套房，首付比例由 50%降至 30%，有房且贷款未还清者由 80%降至 60%；3）廊坊取消户籍、社保等限制性购房资格条件；4）贵阳长春等地拟定一系列人才购房补贴政策。此外，银保监会再次表示要有效满足房地产企业合理融资需求，积极主动参与合理解决资金硬缺口的方案研究。我们认为当前地产链条整体信心偏弱，后续若销售能够企稳，对地产产业链信心恢复或产生积极影响。

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%
0805-0811	230.58	361.35	-36.19%
0812	40.29	46.16	-12.71%

资料来源：Wind，天风证券研究所

7 月 28 日中央政治局会议提出经济大省要勇挑大梁，有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标。8 月 8 日河南印发《河南省全面加快基础设施建设稳住经济大盘工作方案的通知》，要求 9 月底前开工建设 84 个重点基建项目，总投资 1373 亿元。江苏省 8 月 12 日召开省政府重点工作部署视频会，要求咬定全年目标不动摇，强化重大项目牵引。此外浙江、广东、四川等地也有类似表态。6 月基建投资数据中，公共设施管理业投资额单月同比增速达到 18.7%，显著高于过往水平，我们认为后续地方政府投资意愿或有所加强，对由地方主导的市政类投资产生积极影响。总体而言，虽然当前建材对应地产下游景气度仍低，但基建端有望边际向好，可积极关注基建端占比相对较高的建材品种，如水泥，减水剂，管道，防水等。

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回落 0.2%。价格上涨地区主要有辽宁、吉林、黑龙江、福建和贵州，幅度 10-40 元/吨；价格回落区域为新疆乌鲁木齐，跌幅 100 元/吨。8 月上旬，国内水泥市场需求受高温、台风天气，以及部分地区疫情复发影响，继续呈疲软状态，企业出货率大体保持在 5-8 成水平，价格出现震荡调整走势。鉴于高温天气渐近尾声，8 月下旬水泥市场需求环比将会有所提升，而企业错峰生产将会持续，因此，后期随着市场供需关系好转，将支撑水泥价格恢复性上调。需要注意的是，受宏观经济形势偏弱影响，前期市场需求将会缓慢复苏，部分地区如产能过剩较为严的区域价格推涨或将出现反复，但整体趋势上将会保持震荡上行为主。（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 20.5-21.15 元/平方米，环比降 1.54%，3.2mm 镀膜 27-27.4 元/平方米，环比降 0.91%，市场稳中偏弱，不分成交重心松动，组件厂开工稳中局部下降，多数采购谨慎。上周库存天数 19.92 天，环比增 4.13%，日熔量 62110 吨，环比持平，下周需求支撑或仍一般，供需关系偏弱。2) 浮法玻璃：上周国内浮法玻璃均价 1708.34 元/吨，环比涨 3.4%，市场需求表现仍显一般，需求以备货性

需求为主。上周浮法玻璃日熔量 172840 吨，环比持平，上产企业库存 6159 万重箱，环比降 1067 万重箱。部分厂家近日仍存提涨计划，预计短期价格仍有一定上涨预期。（数据来源：卓创资讯）

玻纤：上周无碱纱市场价格延续下行趋势，产能集中区域多数厂周内报价随行就市，主流产品价格下调速度加快，合股纱近期价格下调仍较明显，多数厂库存增速不减。现 2400tex 缠绕直接纱多数报价在 5474.10 元/吨，后续供需或继续走弱，贸易商存抛售现象，后续价格或仍呈下行趋势。电子纱市场月初多数厂受供应量增加影响，主要大厂价格稍有调整下，其余厂家电子纱亦有跟调。当前电子纱 G75 主流报价维持 9200-9500 元/吨上下，较上周价格基本持平；电子布价格当前主流报价 4.0-4.1 元/米不等。短期来看，预计电子纱价格或趋稳运行为主。（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：旗滨集团，山东药玻，南玻 A，金晶科技，东方雨虹，海螺水泥

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，长短视角结合，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、南玻 A，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
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	邮编：518000
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com