

建筑材料

地产销售仍待改善，农村基建有望呈现成长性

行情回顾

过去五个交易日（1031-1104）沪深300涨6.37%，建材（中信）涨6.12%，所有子板块均取得正收益，此前跌幅较大的地产链子板块及新能源相关品种涨幅靠前。个股中，亚玛顿、金圆股份、万里石、福莱特、四方达涨幅居前。

县城/农村基建都有哪些点值得关注？

10月25日农业农村部等部门发布《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》的通知，要求加快农业农村基础设施建设进度，到年底前，聚焦农业农村基础设施短板弱项，突出抓好大中型灌区等水利设施、小型农田水利设施，以及现代设施农业和农产品仓储保鲜冷链物流设施等项目建设，确保尽快开工、尽快见效。11月1日，国家发改委印发《新发展阶段浙江嘉善县域高质量发展示范点建设方案》，明确提出加快农业农村现代化和以县城为重要载体的城镇化建设，在答记者问中也提出向其他区域复制嘉善做法。我们认为在政策带动下，后续县城和农村基建有望实现较快增长。

农业农村部外发文件中，将需要进一步加快建设的农业农村设施分为水利设施建设和改造升级、农田水利设施补短板、现代农业设施、农产品仓储保鲜冷链物流设施四个主要部分，总结来看，水利、农业设施和仓储物流所占篇幅较多。而在嘉善试点文件中，则主要提及了产业配套、市政公用、公共服务和环境基础设施，并提出在铁路、城轨、公路、航道等方面加强与沪苏两地连接。综合来看，我们认为水利市政及农业专业工程有望迎来高景气，建议关注市政管道、冷链物流等产业链相关品种。

传统建材龙头估值具备性价比，新能源品种成长性有望持续兑现

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

东方雨虹，金晶科技，山东药玻（与医药联合覆盖），鲁阳节能，蒙娜丽莎，三棵树。

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11月06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:价格周环比稳定,主要企业披露三季报》 2022-10-30
- 2 《建筑材料-行业研究周报:Q3 板块基本面仍承压,防水新规利好行业提质扩容》 2022-10-30
- 3 《建筑材料-行业研究周报:涉房企业融资迎利好政策,产业链资金或存改善机会》 2022-10-24

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2022-11-04	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
002271.SZ	东方雨虹	28.24	买入	1.67	1.20	1.58	2.10	16.91	23.53	17.87	13.45
600586.SH	金晶科技	8.90	买入	0.92	0.35	0.70	1.15	9.67	25.43	12.71	7.74
600529.SH	山东药玻	30.81	买入	0.99	1.32	1.66	1.98	31.12	23.34	18.56	15.56
002088.SZ	鲁阳节能	21.47	买入	1.05	1.24	1.52	1.83	20.45	17.31	14.13	11.73
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.98	买入	0.76	-0.53	1.19	1.75	18.39	-26.38	11.75	7.99
603737.SH	三棵树	97.67	买入	-1.11	1.53	2.51	3.57	-87.99	63.84	38.91	27.36

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
县城/农村基建都有哪些点值得关注?	3
建材重点子行业近期跟踪	5
短期建议重视传统建材龙头，新能源品种成长性有望持续兑现	5
风险提示	6

图表目录

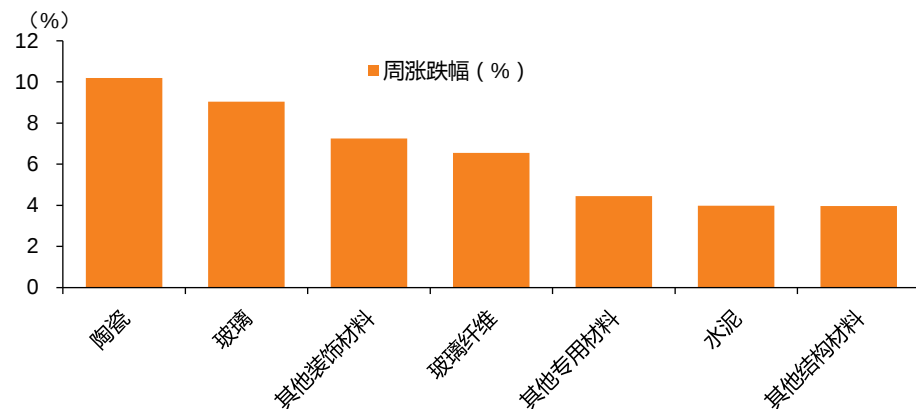
图 1：中信建材三级子行业上周（1031-1104）涨跌幅	3
表 1：《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》主要内容	4
表 2：2022 和 2021 年对应时间 30 大中城市商品房销售面积对比（万平方米）	4

核心观点

行情回顾

过去五个交易日（1031-1104）沪深 300 涨 6.37%，建材（中信）涨 6.12%，所有子板块均取得正收益，此前跌幅较大的地产链子板块及新能源相关品种涨幅靠前。个股中，亚玛顿（22.82%）、金圆股份（19.24%）、万里石（17.87%）、福莱特（17.80%）、四方达（15.99%）涨幅居前。上周我们重点推荐组合的收益：东方雨虹（9.12%），金晶科技（10.56%），山东药玻（0.55%），鲁阳节能（6.50%），蒙娜丽莎（10.25%），三棵树（13.62%）。

图 1：中信建材三级子行业上周（1031-1104）涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

县城/农村基建都有哪些点值得关注？

我们认为下一阶段以县城和农村为载体的基建建设有望呈现较好成长性。10月25日农业农村部等部门发布《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》的通知，要求加快农业农村基础设施建设进度，到年底前，聚焦农业农村基础设施短板弱项，突出抓好大中型灌区等水利设施、小型农田水利设施，以及现代设施农业和农产品仓储保鲜冷链物流设施等项目建设，确保尽快开工、尽快见效。11月1日，国家发改委印发《新发展阶段浙江嘉善县域高质量发展示范点建设方案》，其中也明确提出加快农业农村现代化和以县城为重要载体的城镇化建设，在答记者问中也提出向其他区域复制嘉善做法。我们认为在政策带动下，后续县城和农村基建有望实现较快增长。

农村水利、农业设施、县城/农村市政有望成为主要发力点。农业农村部外发文件中，将需要进一步加快建设的农业农村设施分为水利设施建造和改造升级、农田水利设施补短板、现代农业设施、农产品仓储保鲜冷链物流设施四个主要部分，总结来看，水利、农业设施和仓储物流所占篇幅较多。而在嘉善试点文件中，则主要提及了产业配套、市政公用、公共服务和环境基础设施，并提出在铁路、城轨、公路、航道等方面加强与沪苏两地连接。综合来看，我们认为水利市政及农业专业工程有望迎来高景气，建议关注市政管道、冷链物流等产业链相关品种。

表 1:《关于扩大当前农业农村基础设施建设投资的工作方案》主要内容

主项	分项
水利设施新建改造	大中型灌区建设改造, 水库除险加固, 排涝能力建设, 中小型水源工程
农田水利设施	大力开展农田灌溉排水设施建设, 重点建设和配套改造农田斗渠、农渠等输配水渠(管)道和排水沟(管)道、泵站、集蓄水设施、涵闸等渠系建筑物。因地制宜建设高效节水灌溉设施。配套开展田块平整、田间道路、农电设施、农田防护工程建设, 发挥基础设施整体效益。
现代农业设施	蔬菜温室大棚, 连栋温室和植物工厂, 育苗中心, 现代养殖、屠宰场, 海洋牧场, 中心渔港, 水产养殖园区等
农产品仓储保鲜冷链物流设施	产地冷藏保鲜设施, 产地冷链集配中心, 产地区域性冷链物流基地, 水产品就地加工和冷链物流设施设备

资料来源: 农业农村部, 天风证券研究所

1028-1104 一周, 30 个大中城市商品房销售面积 300.23 万平方米, 同比下降 21.33%, 周度高频数据仍未体现出改善迹象。11 月 2 日, 央行行长易纲表示房地产销售和贷款投放已有边际改善。而据 21 世纪经济报道, 近期监管部门已向地方下达了 2023 年提前批专项债额度, 多省份较 2022 年有明显增长, 且要求提前批在明年上半年使用完毕, 我们认为后期地产/基建链条实物量需求有望边际恢复, 消费建材及周期性建材基本面存在好转基础。

表 2: 2022 和 2021 年对应时间 30 大中城市商品房销售面积对比 (万平方米)

	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%
0812-0818	258.55	296.11	-12.68%
0819-0825	267.66	342.68	-21.89%
0826-0901	329.21	375.72	-12.38%
0902-0908	213.57	335.25	-36.29%
0909-0915	174.33	359.90	-51.56%
0916-0922	330.89	310.49	6.57%
0923-0929	464.62	374.42	24.09%
0930-1006	140.31	194.04	-27.69%
1007-1013	248.07	321.80	-22.91%
1014-1020	284.99	338.36	-15.77%
1021-1027	311.83	336.21	-7.25%
1028-1103	300.23	381.63	-21.33%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

建材重点子行业近期跟踪

水泥：上周全国水泥市场价格继续上行，环比涨幅为 1.2%。价格上涨地区主要有河北、海南、重庆、四川和云南，幅度 10-60 元/吨；价格回落地区为江苏北部、河南中部和湖北武汉，下调 10-20 元/吨。10 月底 11 月初，国内水泥市场需求因多地疫情复发，工程项目施工和水泥运输受阻，继续呈现弱势运行，北方地区企业出货率多在 4-5 成水平，南方地区维持在 7-9 成不等。价格方面，受益于企业执行错峰生产，以及成本增加支撑，为提升盈利，企业继续推动价格上涨。（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 元/平方米，环比涨 7.69%，3.2mm 镀膜 28 元/平方米，环比涨 7.69%。近期国内电站项目陆续推进，组件厂家开工提升，采购积极，需求端存支撑。上周库存天数 18.23 天，环比降 4.65%，日熔量 70810 吨，环比持平，短期需求支撑良好，产能呈现增加趋势，市场或稳中偏强运行。2) 浮法玻璃：上周国内浮法玻璃均价 1720.95 元/吨，环比降 0.81%，需求暂无明显变化，整体市场成交不温不火。上周浮法玻璃日熔量 164240 吨，环比降 650 吨，周内产线冷修 3 条，新点火 1 条，暂无改产线，生产企业库存 6226 万重箱，环比增 46 万重箱。后续北方需求存逐步减弱预期，市场压力上升，价格重心存下移预期。（数据来源：卓创资讯）

玻纤：上周无碱池窑粗纱市场价格稳中有涨，近期部分大厂主流产品价格有所上调，盘面涨幅 100 元/吨左右，整体粗纱市场价格呈现小幅走高趋势，现 2400tex 缠绕直接纱主流均价 4067.75 元/吨，环比上行 0.25%。现阶段国内各池窑厂供应端仍处高位，合股纱库存压力尚存情况下，预计调涨空间有限。近期电子纱市场行情上扬，各厂报价均有明显调涨，涨幅 1000-1200 元/吨不等，主要受成本端支撑影响，同时下游 PCB 及 CCL 部分产品价格亦有提涨，进一步助推电子纱及电子布涨价落实。供应端个别产线冷修，电子纱供应压力略降，但产能仍处高位，后续仍需跟进刚需释放节奏，现电子纱报价 9000-9500 元/吨不等，环比涨 12.80%，电子布价格亦有上调，主流报 4.0-4.3 元/米不等，预计电子纱短期价格或趋稳运行。（数据来源：卓创资讯）

短期建议重视传统建材龙头，新能源品种成长性有望持续兑现

本周重点推荐组合：东方雨虹，金晶科技，山东药玻（与医药联合覆盖），鲁阳节能，蒙娜丽莎，三棵树

我们认为传统建材龙头具备短期景气度反弹配置和中长期 α 投资价值，新能源等高景气下游相关的新材料品种有望持续兑现成长性：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、豪美新材**（与有色联合覆盖）、**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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com