

2022年11月29日
建材

ESSENCE

行业快报

证券研究报告

房企再融资迎重磅利好，看好消费建材 后续行情表现

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

事件：11月28日，证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问时表示，证监会坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极发挥资本市场功能，支持实施改善优质房企资产负债表计划，加大权益补充力度，促进房地产市场盘活存量、防范风险、转型发展，更好服务稳定宏观经济大盘。证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施，并自即日起施行。

地产端：继近期地产融资宽松政策密集发布后，证监会宣布恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，恢复上市房企和涉房上市公司再融资，房企融资端再迎重磅利好，叠加全面降准落地，助力房地产流动性困境缓解，优先利好地产竣工端复苏，消费建材类公司有望直接受益于政策带来的财务报表改善，此前的部分专项计提有望实现冲回，应收账款坏账风险降低，回款、现金流、需求及盈利预期好转，看好板块修复行情持续。

企业端：受下游地产和原材料价格影响，消费建材自2021Q3起业绩承压，2022Q3总体为基本面底，部分企业Q3业绩盈利已初步实现修复，10月-11月多家公司发货同比提升。目前大宗原材料价格压力减小，同时多家龙头企业在A、B和C端共同发力，叠加新产品新业务快速成长，行业出清集中度提升，地产端业务复苏，回款有望改善，未来行业龙头发货量、现金流、盈利水平大幅改善值得期待。

非房端：多家消费建材公司同步拓展非房基建类及C端零售领域业务，在下游客户结构和渠道建设上进行多元布局优化。目前基建稳增长基调不改，Q4通常为工程旺季，非房工程进度有望提速，若后续疫情和防疫政策影响逐步缓和，零售端家装需求重启，物流输送阻力减小，下游非房和C端市场空间释放为消费建材创造新需求。

投资建议：对比今年上半年消费建材行情，我们认为本轮行情既有行业β驱动的估值修复，同时行业基本面具备持续改善的预期。

首选股票 目标价(元) 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	8.4	3.4	7.5
绝对收益	13.8	-5.7	-15.7

董文静 分析师

SAC 执业证书编号：S1450522030004

dongwj@essence.com.cn

苏多永 分析师

SAC 执业证书编号：S1450517030005

sudy@essence.com.cn

相关报告

消费建材：政策宽松有望迎 2022-11-13

来估值修复，行业基本面筑

底改善可期

看好需求回暖成本改善，α 2022-06-30

属性绩优股韧性强劲

建议关注各细分领域优质龙头，受益下游资金压力缓解，项目需求逐步回暖，行业集中度提升，回款风险降低，现金流及业绩盈利向好。

【兔宝宝】 低估值高端家装板材龙头，渠道建设升级，定制家居差异化竞争优势显著，高分红比例长期投资价值显著。

【三棵树】 成本下行毛利率提升，下游客户结构优化，加强 C 端和小 B 工程端业务拓展，21 年计提充分 22 年压力减小，涂料产品消费属性最强，民族涂料龙头市占率提升可期。

【东方雨虹】 防水龙头 Q3 基本面筑底，非房和 C 端业务成长迅速，成本压力改善盈利修复，同时受益防水新规执行后带来的行业需求释放。

【伟星新材】 C 端家装管材龙头，Q3 经营韧性强劲，盈利改善，同心圆类防水净水业务快速增长，发展步伐稳健，Q4 各业务经营有望持续改善。

【北新建材】 石膏板行业绝对龙头，受益下游地产集中度提升，成本和定价优势明显，多业务发展协同性提升。

目 **风险提示：** 政策执行不及预期，疫情控制不及预期，原材料价格上涨。

目 行业评级体系 ■■■

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先标普 500 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与标普 500 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后标普 500 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于标普 500 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于标普 500 指数波动;

目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034