



建材行业 2021 年三季度报业绩 前瞻：玻纤景气持续 水泥产业 链成本压力显现



三季度报前瞻：玻纤景气持续，水泥产业链成本压力显现截至 10 月 22 日，建材行业中已有 25 家企业进行中报业绩预警，其中预增 12 家，略增 3 家，扭亏 2 家，略减 1 家，预减 1 家，首亏 4 家，续亏 2 家。从业绩预警中增长情况来看，玻纤、耐火材料、玻璃等板块受益于行业景气度的因素，业绩继续延续上半年的较高增长趋势；水泥下游产业具备较明显的成本压力，如混凝土、水泥管等板块，主要由于三季度水泥价格频繁大幅上调，企业采购成本上升明显，同时，企业产品售价向下游传导相对滞后。

关注供需边际变化，积极布局优质龙头

结合三季度报业绩前瞻情况，我们对建材各子行业判断如下：

水泥：今年水泥行业整体保持在“新均衡”体系下稳定运行，近期价格受限电限产影响快速攀升，整体价格中枢保持高位，受成本端价格上升影响，盈利水平中枢稳中小降。近期供给端限电边际变化仍值得重点关注，中长期仍然维持行业以稳为主的格局判断，行业盈利水平仍有望保持历史相对高位。目前龙头企业估值低廉，高分红背景下具备良好的安全边际，推荐关注低估值优质龙头海螺水泥、上峰水泥、万年青、塔牌集团、华新水泥、冀东水泥、天山股份、祁连山和宁夏建材。

玻璃：行业今年延续去年下半年以来的高景气，价格不断刷新同期高位，盈利水平不断创新高。近期价格呈现高位小幅回落，受下游资金压力等因素影响，部分订单推后，库存有所增加，成本上涨背景下，价格仍然具备一定支撑；中长期竣工回暖和消费升级趋势下，预计全年浮法玻璃有

望保持供需紧平衡状态，盈利水平继续保持高位。此外，科技升级将是未来长期看点，推荐行业内优质龙头企业旗滨集团、信义玻璃、南玻 A。

玻纤：受益于下游经济复苏带来的强劲需求，今年年初以来玻纤价格再创新高，带动企业中期业绩高速增长。短期来看，供应端无明显增加，需求端支撑仍存；全年看，维持年度策略 2021 年玻纤景气周期仍将持续判断，行业内头部企业凭借战略和资金优势迅速抢占智能制造赛道，未来竞争优势有望得到进一步巩固。目前龙头企业估值低廉，结合对行业景气周期的判断，建议积极布局优质龙头，推荐中国巨石、中材科技。

其他建材：随着多年的发展，其他建材中优质赛道，如防水、涂料、五金等子行业的头部企业逐步脱颖而出，并为投资者创造了丰厚的汇报，现阶段看，相关头部企业优势明显且依旧具备较大的中长期发展潜力，仍可积极买入，推荐坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、三棵树；其余子行业头部企业多数受到地产需求预期的影响股价承压，目前多数头部企业估值已跌至历史低位，建议逢低布局，长线长投，推荐伟星新材、兔宝宝；此外，我们依旧建议大家关注一些“小而美”的优质细分领域品种，推荐海

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_28150

