



建筑材料行业周报：推荐消费 建材龙头 关注风电装机高增 对新材料拉动



周观点：近期部分地区风电装机规划保持高增长，国内“十四五”风电装机量或再超预期，从而拉动上下游产业链需求，预计“十四五”玻纤、碳纤维需求将再上一个台阶，关注新材料的渗透率提升及未来成长性（中国巨石、中材科技、吉林碳谷、中复神鹰）；其次，随着地产悲观预期的修复，政策端的逐步好转，消费建材龙头进入配置窗口期，龙头集中度提升的趋势依旧确定，成长性稳定，当前高估值性价比显现。

玻纤：风电装机高增预期提升，玻纤高端需求旺盛。在国内外刚需支撑下，玻纤企业出货良好，低库存运行下，部分企业粗纱价格偏强运行，合股纱、电子纱及热塑纱等需求依旧紧俏，今年“缺芯”导致的部分需求延后或支撑明年需求依旧强劲，而近期部分地区风电装机规划高增，十四五风电装机量或再超预期，从而拉动上下游产业链需求，预计明年高端产品需求或齐发力；我们预测，2021-2022年行业供需保持匹配，并未出现供给明显过剩，行业高景气度持续性或远超预期。而龙头企业均有产能扩张，价格持续高位运行带来业绩高弹性。（建议关注中国巨石、长海股份、中材科技）。

消费建材：地产迎政策底，把握消费建材修复行情。从近期政策端来看，房企融资端及居民信贷端均迎来边际放松，我们认为地产政策底或已逐步出现。而前期受地产融资收紧以及头部房企负面信息影响，消费建材估值调整较多，但龙头企业集中度提升趋势明显，今年龙头企业经营依旧保持稳健增长，随着地产链悲观情绪缓解，防水、涂料、五金等龙头预计

将迎修复行情；首选贯穿施工周期且有行业新标催化的防水材料（关注东方雨虹、科顺股份）；其次关注具有消费属性的涂料（三棵树），受益竣工周期的石膏板（北新建材），经营质量优异的管材龙头（伟星新材）。

水泥：南方地区进入年前赶工期，北方逐步开启错峰生产。虽然近期受地产新开工下滑以及建筑材料价格上涨幅度较大的影响，部分工程建设进度放缓，下游需求弱势运行；但随着天气转冷，北方地区逐步进入淡季，需求进一步减弱，多地也开启错峰生产；而华东、华南等南方地区进入年前最后一波赶工期，部分区域出货率在 7-8 成左右；前期受“双限”影响推动价格大涨，随着需求走弱，部分前期价格涨幅较大的区域价格有所回落，南北方出货也逐渐分化；我们认为，当前价格仍处于高位，随着各地陆续出台错峰生产计划，预计后续价格恢复幅度有限，水泥价格高位运行推动 Q4 业绩弹性，低估值、高分红的水泥龙头有望迎修复。建议关注受限产影响较小的华东水泥龙头海螺水泥及弹性标的上峰水泥。

玻璃：节前刚需补库，库存环比小幅下降。近期受下游刚需补库需求，沙河企业出货环比好转，同时受成本上涨的影响，多地企业欲推涨价格。我们认为，地产需求是核心，近期房企融资端以及居民信贷端边际放松，地产将迎来政策底，随着地产悲观预期的修复，压制的需求有望逐步释放，地产竣工周期依旧支撑需求；同时叠加石英砂、纯碱等成本不断上涨的支撑，玻璃价格向下有支撑；虽然行业即将进入淡季，但从跟踪情况来看，行业冷修线也逐步增多，供给收缩或将成为淡季稳定价格的核心因素，我

们判断，地产竣工需求只是推迟并未消失，尤其是在保交房的背景下，或许明年开春需求会集中释放，推动价格新一轮上涨。龙头企业产业链延伸渐露端倪，成长性业务占比逐步提升，逐步平滑周期波动（建议关注旗滨集团、南玻 A、信义玻璃）。

风险提示：固定资产投资低于预期；贸易冲突加剧导致出口企业销量受阻；环保督查边际放松，供给收缩力度低于预期；原材料价格大幅上涨带来成本压力。

关键词：新材料 涨价 环保 碳纤维

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_30166

