



建筑与工程/建材年度策略： 消费建材峰回路转 工业材料 勇攀高峰



21 年板块估值分化大, 22 年重点推荐三条主线总结即将结束的 2021 年, 分化震荡且不平凡, 截至 2021.11.11, 建材/建筑指数较年初 -2.4%/+12.6%, 跑赢沪深 300 指数 4.6/19.6pct, 建筑受益于“建筑+”整体表现优于建材, 建材细分板块中耐材/玻纤等表现亮眼。展望 2022 年, 我们重点推荐低估值消费建材/高精尖工业新材料/新能源基建三条主线, 我们认为: 1) 消费建材基本面环比有望改善, 政策面更有利于品牌建材, 看好 22 年业绩高增长标的估值修复; 2) 工业材料延续高景气, 但需要优选突破卡脖子的细分领域, 看好玻纤/耐材向碳纤维/陶瓷纤维、平板玻璃向电子/药用玻璃等领域的延伸; 3) 新能源基建强化供给端约束, 浮法玻璃看冷修、光伏玻璃看需求, 电力工程和生态环保有增量需求。

消费建材: 大浪淘沙后市场洗牌充分, 优选细分行业龙头消费建材在 21H2 受“原材料/能源成本大幅上行+地产需求回落/信用风险爆发+限电停产”等因素影响, 板块出现至暗时刻, 部分公司业绩及现金流承压较大。进入 21Q4, 我们认为短期地产保竣工保交付稳定需求, 前期个股调整较为充分, 且 2021 年原材料/能源成本大幅上涨风险有望在 2022 年缓解, 因此继续看好消费建材估值震荡修复。中长期看, 尽管 22 年地产竣工仍可能面临回落风险, 但我们预计从地产集中度提升驱动逻辑转向政策规范/市场主动出清驱动集中度提升将更为显著, 市场对消费建材龙头的质量、品牌、份额、渠道的关注度也会快速提升。

工业材料: 沿专精特新主线, 深挖突破卡脖子领域工业材料是我们

2021 年首推的细分板块，展望 2022 年，我们仍然看好玻纤、玻璃等细分板块基于风光新能源需求延续高景气，但随着工业企业拿地等前瞻指标回落、房地产投资回落、海外产能陆续恢复等因素影响，我们认为通用性工业材料或受制于成本与需求，盈利水平高位维持或小幅回落，机会将主要在能够突破卡脖子的专精特新领域，我们认为主要集中在从玻璃纤维到碳纤维、从耐火材料到陶瓷纤维、从光伏玻璃到电子/药用玻璃，从己二腈到尼龙 66 专业工程服务等，看好上述相关领域国产替代机遇。

新能源基建：玻璃看供给端限量，绿电驱动电力工程高景气双碳目标下，我们认为将对建筑建材行业产生的影响主要包括：1) 减少玻璃玻纤等新增产能供给。浮法玻璃 22 年价格或高位震荡，此前延迟冷修产线逐步推动行业进入冷修高峰，供给端进一步强化约束，风险主要在地产竣工端需求不足；光伏玻璃和玻纤等受能耗双控等因素影响，新批新上中小产能节奏放缓，龙头企业份额继续快速提升，22 年重点关注下游需求支撑；2) 电力工程和生态环保产业迎来政策红利期。以新能源为主体的新型电力系统构建，将持续加快推进新能源电力工程和储能建设，碳交易规模扩张有望推动生态园林行业迎来新一轮扩张周期。

风险提示：基建及地产投资超预期下行，原料及能源涨价超预期，政策执行力度不及预期。

关键词：光伏 新材料 新能源 涨价 环保 玻璃纤维 碳交易 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_30453

