



# 建材行业 2021 年中期投资 策略：分化与进化



宏观需求：不疾不徐，不矜不盈

上半年，随着我国经济稳步复苏，新经济动能在积极培育过程中，传统经济动能地产和基建均受到不同程度的压力。展望下半年，宏观经济仍在复苏道路上，其中，房地产在调控升级的背景下预期相对承压，基建有望跟随专项债发行提速而获得一定的走强空间，房地产基建将共同构建建材板块不疾不徐，不矜不盈的需求局面；新经济动能继续积蓄力量，保持稳中向好，代表民生的中小企业在政策呵护下平稳发展。

水泥行业：进退有据，守成为上

上半年行业整体仍维持较稳定运行，价格、盈利保持相对高位，但需求、成本隐忧初现；下半年随着需求逐步修复，预计行业运行稳定性有望保持。目前行业 PE、PB 估值均处于历史低位水平，具备良好的防御性。同时，近期随着碳达峰、碳中和相关政策的逐步推进，未来水泥供给侧还将进一步分化、优化，龙头具备优势，胜出可期。因此我们判断，行业现阶段进退有据，守成为上，建议关注海螺水泥、华新水泥、天山股份、冀东水泥、塔牌集团、万年青、祁连山和宁夏建材；玻璃行业：应势而变，顺势而为

上半年行业高景气持续，价格不断创历史新高；展望下半年，预计需求回暖趋势不改，消费升级进一步助推需求释放，供给端冲击有限，供需偏紧格局仍将延续。中长期来看，随着科技升级和自主创新，产业升级正加速驶入快车道，龙头企业经过不断积累，在主流产品领域已经获得一定

成果，未来电子玻璃、药用玻璃等领域的突破或成为企业业绩增长的全新看点。推荐行业内优质龙头企业旗滨集团、信义玻璃、南玻 A。

### 玻纤行业：恰逢其时，前路可期

年初以来，玻纤供需格局延续偏紧态势，价格创新高，库存保持低位。

展望下半年，汽车、风电、电子等领域有望持续增长，同时海外复苏拉动出口需求向好，需求端向上有支撑；看供给端，行业产能释放相对温和，与 18 年相比，21 年粗纱实际有效产能总体投放有限；整体上看，行业有望延续紧平衡运行态势，高景气维持。中长期看，行业将进入产能高质量有序扩张新阶段，头部企业凭借战略和资金优势迅速抢占智能制造赛道，竞争优势有望得到进一步巩固，推荐中国巨石、中材科技。

### 其他建材：因变而生，破局而立

上半年零售市场回暖提速，但地产预期差和精装渗透放缓给市场蒙上阴云。我们认为：当前时点“大行业、小公司”特点依旧显著，龙头可提升空间巨大，巨大的存量房市场有望进一步带来充足成长空间；同时，优质企业奋力破局、蓄势待发：①借助资本市场加速渠道布局、延伸品类、整合产业链，企业扩张稳步推进并提升整体抗风险能力；②积极扩品类布局新增长点，构建多增长曲线，进一步打开成长空间，提升综合竞争力；③积极拓渠道，不断深化、细化渠道管理，从单一渠道向多元渠道转变，拓宽客户流量接口，提升抗风险能力并获得突破增长的关键要素。推荐坚

朗五金、伟星新材、兔宝宝、东方雨虹、科顺股份、三棵树。其他细分领域关注“小而美”的精彩，推荐海洋王、再升科技。

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\\_32898](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32898)

