



2021 年建材行业秋季投资策略： 困境中思变求新 精选细分 赛道龙头



当前建材行业正面临困境

①从基建端来看，2021年1-7月基建投资增速不达预期、专项债发行速度较慢；在此背景下，虽然水泥产量2年CAGR恢复，但是二季度价格超预期走低。②从地产端来看，2021年1-7月新开工数据继续恶化，国家房住不炒政策坚决，整体投资强度较低；地产商融资渠道收紧使得产业链资金压力较大，并向上游建材企业传导。③原材料端大幅提价，煤炭、钢铁、石油相关的沥青、乳液、MDI、管材相关的PPR、PVC、以及玻璃相关的纯碱价格等普遍提升，建材企业成本端压力较大。水泥盈利能力超预期走低，三棵树、雨虹、伟星等消费建材的毛利率、净利率显著下降。

困境中思变求新，精选细分赛道龙头

在困境中我们也看到积极的方面：7月底中央政治局会议提出积极的财政政策，有望加快专项债发行速度；在“十四五”开局之年，我们预期未来基建有望回暖；第二轮土拍政策调整，使得溢价率逐步可控；虽然目前地产新开工增速较差，但竣工端延续上半年高增趋势，消费建材仍面临发展机遇。

站在当前时点，我们的投资策略：寻找确定性较高的板块，以及低估值高成长的细分龙头。建议重点关注：玻璃行业龙头【旗滨集团】、安全门龙头【王力安防】、珠光颜料龙头【环球新材国际】。

风险分析：1) 地产竣工增速不及预期；2) 光伏玻璃扩产进度超预期；

3) 原料价格上涨持续超预期。

关键词: PVC 光伏 安防

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_34396

