



建筑材料行业报告：建议重视 21H2 玻纤行业景气边际向上动能



行情回顾

上周 (0823-0827) 建材 (中信) 指数跌 0.52%, 沪深 300 涨 1.21%, 玻璃/其他专用材料 (如耐火材料等) /陶瓷取得较好收益, 水泥及消费建材表现较弱。我们认为玻璃供需偏紧有延续性、价格向上趋势有支撑、市场风格向低估值品种切换和龙头公司中报业绩强劲表现是玻璃等板块表现较好的原因。个股中, 四方达 (51.01%)、ST 雅博 (23.81%)、北京利尔 (19.57%)、四通股份 (18.17%)、旗滨集团 (18.02%) 涨幅较大。

玻纤最新观点: 看好高景气持续性, 建议重视 21h2 行业景气边际向上动能近期主要玻纤企业 (中国巨石、中材科技、长海股份、山东玻纤) 陆续披露 21 年半年报, 21h1 总体呈量价齐升局面, 行业总体供需偏紧局面在延续。

现阶段市场分歧主要聚焦 21h2 行业景气变化方向, 部分投资者相对偏悲观。

我们认为 21h2 行业景气边际向上动能或仍较大, 核心源于: 1) 海运资源紧张背景下, 海外玻纤需求仍旺盛, 21h1 出口量价齐升局面有进一步向上空间; 2) 风电需求 21h1 好于预期 (友好政策环境+风电整机报价快速下行), 21h2 或有明显改善。总体上, 我们认为玻纤需求 21h2 仍有较大潜在提升空间, 中长期有成长。另一方面, 21/22 年新增供给相对有限, 且冷修压力较大, 同时协会引导新增产能有序扩张, 21h2 及 22 年新增较“十三五” 高峰年份有明显差距; 根据卓创资讯及各公司动态, 我们测算

21 年、22 年新增玻纤纱产能预计分别 68 (现已点火 47 万吨)、43 万吨。我们对玻纤行业高景气持续性保持乐观，且建议投资者重视 21h2 行业景气边际向上动能。

继续推荐玻璃、消费建材、玻纤龙头，关注低估值水泥品种 1) 我们认为浮法玻璃已走出淡季，后续行业景气度及玻璃价格仍有望持续上行，中长期看，2022 年行业供需仍可能保持紧平衡。2) 我们预计 21H1 消费建材品种有望展现收入端高弹性，H2 利润率端压力有望边际缓解，中长期看，拿地政策变化等因素或进一步推升下游地产公司集中度，龙头消费建材品种有望借力提高自身市占率，旧改、新型城镇化有望为消费建材带来新增长点。3) 全球经济复苏带动的出口改善仍有望是较为明确的经济基本面之一，后续玻纤头部公司扩产从经济性和速度角度有望领先行业，优势有望更加显著。4) 水泥旺季价格或持续上行，建议关注需求较好区域的龙头。

投资建议

玻璃推荐旗滨集团，信义玻璃，中国玻璃，光伏玻璃推荐福莱特；消费建材推荐亚士创能、北新建材、科顺股份、蒙娜丽莎，永高股份等，关注管材 C 端占比高的伟星新材；玻纤推荐中国巨石、长海股份、宏和科技等；水泥关注海螺水泥、华新水泥等。

风险提示：基建、地产需求回落超预期，对水泥、玻璃价格涨价趋势造成影响；旧改和新型城镇化推进力度不及预期。

关键词: ST 光伏 城镇化 涨价

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_34678

