



建筑材料行业：8月地产销售 景气度明显下行 顺周期品种 性价比高



行情回顾

上周 (0830-0903) 建材 (中信) 指数涨 3.61%, 沪深 300 涨 0.33%, 玻纤和水泥大涨带动建材指数取得较好涨幅, 偏地产下游的消费建材表现相对较弱。我们认为风电、基建等下游良好的需求预期, 结合较低的估值, 或是玻纤和水泥涨幅较大的原因。个股中, 华新水泥 (19.19%)、中铁装配 (18.65%)、金晶科技 (14.37%)、中材科技 (14.06%)、凯伦股份 (13.32%) 涨幅较大。

8 月住宅交易承压, 后续消费建材渠道与竞争格局更加重要 8 月十五个代表城市的二手住宅成交面积相比 20M8/19M8 分别-37.7%/-23.2%, 8 月单月相比 7 月环比-18.7%, 降幅较上月继续扩大, 我们认为除个别地区是受疫情影响 (如扬州) 外, 其余城市数据或反映出二手房交易当前受政策调控影响较大, 后续若政策持续保持高压, 我们认为 9-12 月二手房交易或仍可能负增长。30 个大中城市 21M1-8 商品房成交面积相比 20 年和 19 年同期分别增长 24.9%/12.6%, 8 月单月相比 20 年和 19 年同期 -22.7%/-10.4%, 一手房与二手房交易的景气度变化趋势类似。

我们认为当前的地产销售景气度快速下行, 对短期内竣工的景气度不会产生直接影响, 但潜在影响可能体现在: 1) 影响市场对下游景气度的预期, 压制板块内公司估值; 2) 地产大 B 端市场空间的收缩, 可能进一步加剧竞争, 部分集采品种后续的产品价格或仍有较大压力; 3) 地产销售回落或影响地产公司现金流, 产业链现金流或同时承压。我们认为大 B 占比相

对较低，集中度提升趋势相对明确，渠道粘性相对较高的消费建材品类相对占优，涂料相对占优。另一方面，渠道能力强的龙头公司也有望逐步实现平台化转型。

短期继续推荐玻纤、玻璃、水泥顺周期品种，中长期布局消费建材龙头

- 1) 浮法玻璃已进入旺季，持续高景气下龙头全年业绩或持续超预期；光伏玻璃价格拐点显现，有望为龙头带来较好的业绩弹性。
- 2) 全球经济复苏带动的玻纤出口改善仍有望是较为明确的经济基本面之一，国内风电等下游景气度超预期有望贡献额外需求增量，后续头部公司扩产从经济性和速度角度均有望领先行业；
- 3) 21H1 消费建材龙头展现了收入端高弹性，21H2 利润率下行压力有望边际缓解。中长期看，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的增长点；
- 4) 水泥旺季价格有望持续上行，其具备横向估值优势。

投资建议

玻璃推荐旗滨集团、信义玻璃、金晶科技，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；玻纤推荐宏和科技，中国巨石、长海股份、山东玻纤等；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: 光伏 城镇化 涨价 疫情

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_34910

