



建材行业周专题 2022W1: 2021 年建材板块行情回顾



板块回顾：整体居市场中游，子板块有所分化，12月大幅反弹建材板块整体位居市场中游，其他非金属材料、玻璃板块表现靠前。建材相关的一级行业“建筑产品”（涵盖防水、管材、五金等家装建材行业）、“非金属材料”（涵盖水泥、玻璃、玻纤等行业）全年分别取得12.56%、11.18%绝对收益，在全部32个行业中位列第14、15。从二级行业来看，板块内按收益排序分别为其他非金属材料Ⅱ（+56.23%）、玻璃制造（+44.16%）、玻纤及制品Ⅱ（+17.78%）、装修建材（+12.56%）、水泥及混凝土（-7.31%），在118个长江二级行业中分别位列第9、16、49、56、98。分板块来看：

1) 建筑产品：6-11月连续下跌，12月大幅反弹。在年初高景气与白马行情驱动下，1-5月家装建材整体表现较好，前5月累计收益超过30%，其中1月单月涨幅超过15%。但受到地产数据下滑、部分房企风险暴露等因素影响，板块在6-11月经历了连续6个月的下跌，累计跌幅超过30%，7、9月单月回撤均接近10%。进入四季度以后，伴随政策逐步底部修复，稳增长措施逐步落地，回撤幅度逐步收窄，并随着12月政治局会议、中央经济工作会议的积极表述，带动板块大幅回升，12月板块单月涨幅超过20%。

2) 非金属材料：双控等因素推动下，8月板块大幅跳涨。非金属材料板块全年表现整体稳健，除8、12月外其他月份单月波动均在6个点以内，其中8月波动较大，板块单月上涨18%，一方面为双控带动下水泥等行业供给端显著收缩，带动价格大幅提升，当月水泥及混凝土板块上涨13%，

另一方面为周期景气的同时，部分领域成长预期有所加强，尤其是光伏玻璃、电子玻璃等预期下，玻璃板块当月涨幅超过 20%，但随着周期景气顶部回落、成长端缺乏进一步兑现，玻璃板块在 9 月也出现了超过 20%的回撤。进入 12 月，伴随地产端积极的表述与政策端有所兑现，板块整体有所回升。

标的回顾：家装龙头 α 凸显，部分专精特新与新材料标的表现优异家装建材：龙头 α 进一步凸显。在主要家装建材标的中，东方雨虹、伟星新材、三棵树、坚朗五金分别取得 36%、33%、29%、26%的绝对收益，兔宝宝、科顺股份都取得了 37%的绝对收益，全年为负收益的标的包括（按收益排序）东鹏控股、北新建材、蒙娜丽莎、亚士创能、永高股份、凯伦股份、帝欧家居等。总体来看，经营质量更好、抗风险能力更强且在今年市场环境下依然兑现成长的家装龙头与部分零售端标的表现更优。

周期建材：玻璃优于玻纤、水泥，高成长标的收益显著。从主要标的来看，玻璃板块表现最优，其中洛阳玻璃、旗滨集团、南玻 A 分别取得 89%、36%、36%的绝对收益；玻纤板块中，山东玻纤、中材科技、中国巨石、长海股份绝对收益分别为 70%、43%、6%、4%；水泥板块中，天山股份、华新水泥、海螺水泥绝对收益分别为 5%、-1%、-18%。

专精特新与新材料：高景气赛道与高成长标的表现优异。今年以来，建材板块亦有一批专精特新企业，他们作为隐形冠军，常年深耕细分赛道，新技术、新标准、新需求推动下，这些细分子行业近年逐步迎来景气向上

甚至是需求爆发，其中鲁阳节能、石英股份、震安科技、凯盛科技、金博股份分别取得 242%、171%、101%、72%、64%绝对收益。

风险提示

- 1、原材料价格大幅上涨；
- 2、地产需求恢复节奏低于预期。

关键词: 光伏 新材料

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_35516

