



建材板块大涨点评：把握稳增长主线 同步关注地产竣工端 龙头配置机会



事件：2022年1月19日，建材板块（申万一级）收盘领涨，日涨幅为3.17%，在全行业中居于首位，周涨幅为5.10%；当日上证指数下跌0.33%，创业板指下跌2.17%。

基建逆周期调节加码，继续把握稳增长主线。2021年12月份中央经济工作会议判断当前经济形势存在“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力，“稳增长”

成为主线。财政部提前下达22年新增专项债务限额1.46万亿元、央行降低MLF利率10BP，均彰显稳增长决心之强。21M12广义基建投资单月同比增长3.75%，增速较11月环比改善11.06pct；累计同比由负转正为0.21%。考虑到21年专项债发行滞后，今年政策端持续催化，22年基建投资有望提速；有利于带动水泥、商砼、玻璃、防水、管道等相关建材需求提升。与此同时，各行业供给在碳中和的影响下趋紧，看好基建端需求向好进一步优化行业格局。

利于扩大有效投资，关注地下管廊投资机会。2015年开展的中央财政支持地下管廊试点工作中，中央和地方财政投入158亿元并拉动了193亿元社会投资，16-20年我国地下管廊总长度年复合增长91%，2020年仍有30%的同比增速。据我们根据财政部公示的部分PPP项目测算，每米地下管廊建设约可带动2.5-10万元的投资额，平均单位投资额约在0.6亿元/公里。中央经济工作会议中批示管道改造和建设将作为“十四五”阶段的重要基础设施工程，大型水利工程和城市地下管廊建设将共同提振以混凝

土管、塑料管道为主的管道需求。

同步关注地产链回归常态，保交付支撑竣工韧性。据央行数据，2021年末全国房地产贷款余额 52.2 万亿元，同比增长 7.9%，增速较三季度末提升 0.3pct。其中，21Q4 房地产贷款新增 7734 亿元，同比多增 2020 亿元，较 21Q3 多增 1578 亿元；21 年 11 月末地产开发贷款同比多增 900 多亿元。地产融资环境边际改善，保交付有利于稳定竣工，关注地产后周期优质标的配置机会。

应收账款计提阶段性扰动业绩，龙头增长仍稳健。受下游部分房企违约影响，应收账款坏账计提致使部分消费建材企业 2021 年业绩阶段性承压。科顺股份因计提影响预计 21 年扣非归母净利润同比下滑 16.5%-35.7%，但在激励方案中将基期 21 年净利润重新选定为扣非、扣除单项计提应收款项坏账准备影响后的净利润，彰显发展信心。东方雨虹预计 21 年扣非归母净利润同比增长 25.7%至 38.9 亿元，展现防水龙头的优质风控能力。随着原材料价格回落，公司提升非房业务占比、优化渠道结构和精选客户严控账期，消费建材企业盈利能力有望回升。

投资建议：伟星新材、东方雨虹、科顺股份、豪美新材、亚士创能、蒙娜丽莎、东鹏控股、科达制造、北新建材

风险提示：基建或地产投资增速下滑，原材料和燃料价格大幅上涨，专项债发行或落地不及预期，房地产信用风险。

关键词: 创业板 地下管廊

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_36341

