建筑材料行业：宏观宽货币、稳信用诉求强化 看好市政基建链条拥有高胜率

投资要点

本周（2022.1.17–2022.1.21，下同）本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.56%，同期上证综指、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.04%、-1.03%，超额收益分别为 2.52%、3.59%。

大宗建材基本面与高频数据：（1）水泥：本周全国高标水泥市场价格为 518 元/吨，较上周-2 元/吨，较 2021 年同期+71 元/吨。较上周价格上涨的区域无；价格下跌的区域为：长江流域（-3 元/吨)、中南地区（-3 元/吨)、西南地区（-6 元/吨)。本周全国样本企业平均水泥库位为 62%，较上周+0.3pct，较 2021 年同期+5.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能) 为 24%，较上周-5.8pct，较 2021 年同期-10.8pct。（2）玻璃：

卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2066 元/吨，较上周+1 元/吨，较 2021 年同期-168 元/吨。卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 3558 万重箱，较上周-282 万重箱，较 2021 年同期+1392 万重箱。（3）玻纤：无碱 2400tex 直接纱成交中位数 6150 元/吨，与上周持平，较 2021 年同期+450 元/吨。

周观点

上周宏观层面政策动作及官方表态密集，一方面 OMO、MLF、SLF 利率和 LPR 下调落地，另一方面央行发布会传递更为积极的宽货币、稳信

https://www.yunbaogao.cn

用政策诉求，提出“把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷塌方”，叠加发改委、住建部、交通部等部委稳增长措施的部署和发力，基建和地产链条个股表现明显强于市场整体。除了地产后产业链的修复以外，我们认为政策稳增长诉求继续增长、稳增长多措并举持续发力，将推动 2022 年上半年基建投资回升，看好市政基建链条拥有高胜率。新型基础设施以及保障性住房建设、城市管道改造和建设是新一轮基建发力的重点，继续看好水泥、管材等低估值的前中周期品种。

大宗建材方面：财政政策发力下基建增速回升，保障房和保交房政策稳定地产投资预期。基于错峰延长和行业自律强化，我们测算 2022 年行业剔除错峰后供给能力同比减少 0.1%，叠加稳投资对需求的支撑，水泥景气仍能维持高位，旺季具备一定价格弹性。2021 年度 5~9%的分红收益率使得当前 6~7 倍的市盈率估值具有修复空间，建议关注业绩确定性强，中长期产业链延伸有亮点的华新水泥、海螺水泥和上峰水泥等，股息率高的塔牌集团、万年青等，中长期建议关注有望受益北方市场整合、景气弹性大的冀东水泥、天山股份等。

装修建材方面：我们预期基建链条稳增长、逆周期调节提振需求。近期中央提及新增专项债重点涉及水利、交通、市政基础设置建设、保障性安居工程等领域，水利部提及实施国家水网重大工程等，我们预计十四五期间地下管网及海绵城市建设带来持续性增量。地产竣工端保持韧性，但新开工及销售维持偏弱运转。地产方面逐步释放宽松信号，政策底部已现，

https://www.yunbaogao.cn

我们预计后续房企和消费者融资端有望边际放松，此外十四五期间加快保障性租赁住房建设带来部分增量。此前装修建材板块受需求放缓、原材料上行、现金流压力等影响估值已处在历史中枢偏下位置，在地产边际放松预期、原料成本高位回落、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。建议关注坚朗五金、东方雨虹，以及中国联塑、永高股份、伟星新材、北新建材、科顺股份、凯伦股份、蒙娜丽莎、海象新材等。

风险提示：疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

关键词：海绵城市 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_36608