建材行业周报：消费建材估值修复接近尾声 仍需警惕地产风险

关注近期地产基本面变化对消费建材企业的影响。据统计，2022 年以来，房企暴雷事件依然有出现，其中 1 月份出现 18 次，2 月份截止至 11 日出现 3 次。相比 2021 年 8-11 月份月均 17.3 次，2021 年 12 月 37 次的水平，2022 年房企暴雷事件仍有出现但是整体减少。我们认为对于消费建材企业影响体现在两点。第一是地产竣工实际带来的订单情况。2022 年中央先后 6 次出台政策改善房企资金现状，其中二月份开始保障房不纳入贷款集中度管理，预售资金监管也有所放缓。我们认为目前房企资金面有所改善，增量资金用途优先度依次分别是 1.偿还已有债务、2.推进存量项目、3.开启新的项目，这或将是近期房企暴雷事件减少的原因。增量资金是否足以推进存量项目，有赖于目前房企资金改善情况，以及存量债务到期情况，存在一定不确定性。因此从开工竣工数据传导的角度看上半年竣工仍将保持较高增速，但是从资金面来看，竣工实际落地以及由此带来的订单近期存在一定不确定性。近期玻璃现货价格涨幅放缓，或反应了目前实际竣工订单仍未见明显增长。第二是消费建材企业坏账计提仍会出现。目前有较多消费建材龙头 2021 年业绩预告计提较大额度坏账，但是 2022 年房企暴雷事件仍有出现，代表本轮的坏账计提尚未完全排除风险，对于消费建材企业后续仍将有风险释放的过程，我们认为这或将在短期内成为压制消费建材企业估值水平的一大因素。基于此我们认为 2022 年上半年消费建材企业投资仍需警惕地产行业带来的风险。

本周市场回顾：本周（2022/02/21-2022/02/25）建材板块（中信）指数涨幅-5.9%，相对沪深 300 超额收益为-4.2%。年初至今，建材板块收

https://www.yunbaogao.cn

益率为-7.0%，相较沪深 300 超额收益率为 0.4%。上周优选组合收益率为-6.2%，相较建材指数超额收益率为-0.3%，累计收益率/超额收益率-7.0%/-8.9%。

建材周度数据概述：本周全国浮法玻璃均价 122.46 元/重量箱，环比上涨 0.8%，同比上涨 10.6%。库存 4124 万重量箱，环比上涨 8.2%，同比上涨 5.5%。我们认为 2022 年行业冷修规模有望加大，地产竣工仍将维持小幅增长，但短期应关注加工厂实际订单增长情况。本周全国主流缠绕直接纱均价 6275 元/吨，环比持平；电子纱均价 11250 元/吨，环比持平；本周全国水泥市场平均成交价为 515 元/吨，环比上升 0.19%。玻璃纤维仍然保持供需紧平衡的状态，价格高位有望维持。本周水泥出货率环比上升 12.9pct 至 27.7%；库容比 64.0%，环比下降 2.0pct。水泥出货量相关数据明显改善，基建稳增长或为水泥需求和价格提供了坚实的支撑。

重点推荐南玻 A(000012，买入)；基建复苏行情下，早周期品推荐苏博特(603916，买入)、东方雨虹(002271，买入)、中国联塑(02128，买入)。玻纤行情仍继续向好，推荐中国巨石(600176，买入)。看好凯盛科技 UTG 玻璃和新材料业务发展，建议关注凯盛科技(600552，未覆盖)。

下周东方建材优选组合：凯盛科技、南玻 A、中国巨石、苏博特、东方雨虹、中国联塑风险提示

基建/地产投资增速不达预期，原材料价格大幅波动

https://www.yunbaogao.cn

关键词：新材料 玻璃纤维 金改

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_38674