



深度*行业*建材行业双周报： 持续推荐基建稳增长逻辑 关 注“县城城镇化”



随着政策的进一步强调，基建有望在今年被全面加强建设，全年基建投资增速有望达到 10% 以上，基建端建材有望充分受益。中办、国办联合印发重要文件强调县城建设在城镇化建设中的关键作用，看好县城为中心加强建设带来的建材需求，需关注建设的资金来源。

板块上升，跑赢大盘：本周申万建材指数收盘 6690.8 点，较两周前上涨 5.3%，跑赢万得全 A。行业平均市盈率 11.4 倍，相比两周前上涨 0.97 倍。

全年基建增速有望达到 10%，看好水泥及早周期建材：今年一季度基建投资增速达到 10.5%，显著高于往年同期，也显著高于房地产与制造业投资。今年稳增长压力较大，考虑消费受疫情干扰持续低迷，净出口受制于新兴市场制造业恢复的替代作用以及高基数效应表现不会突出，投资有望成为今年主要的拉动 GDP 增长的工具。近期召开的政治局会议、中央财经委员会等多个重要会议中，政策面多次进一步强调全面加强基础设施建设，今年适度放开基建端融资限制，增加基建端资金支持概率较大，看好基建全年投资增速达到两位数。水泥等早周期有望充分受益。

落实县城建设具体要求，建材需求端有望受益：5 月 6 日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，强调县城建设在城镇化建设中的关键作用。我们认为县城建设计划的标准化、规范化将对建材相关细分板块有所助益：县城基础设施改造、新建特色产业设施推进后周期建材需求；防洪排涝设施、老化管网建设将促

进管网建材市场；生产生活低碳化要求促进光伏、绿色建筑市场；文件强调大力发展冷链运输，建设面向城市消费的生鲜食品低温加工处理中心一定程度上会刺激冷链行业发展，关注冷库板龙头晶雪节能。县城建设的重点仍然是资金的筹集问题，后续需持续关注，在不扩大隐性债务的同时，如何筹集需要的建设资金。

药用玻璃行业机会较大：药用玻璃行业市场稳定，随着一致性评价政策推进中硼硅产品渗透率不断上升，看好中硼硅与预灌封产品产能不断升级且目前估值相对低位的山东药玻。

重点推荐

水泥行业推荐华新水泥、海螺水泥、冀东水泥，建议关注上峰水泥；塑管推荐公元股份、伟星新材，建议关注中国联塑；防水推荐东方雨虹；玻璃行业，首推量价均有弹性的药用玻璃龙头山东药玻，以及目前估值相对低位的平板玻璃龙头旗滨集团；玻纤行业推荐中国巨石、中材科技、山东玻纤、长海股份；减水剂推荐垒知集团。

云报告

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_41377

