



建筑材料行业周报：推进县 域城镇化建设 稳增长主线 持续强化



本周重点事件：1) 完善新型城镇化战略布局，推进县城建设发展。近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，提出“完善市政设施体系，夯实县城运行基础支撑”，包括完善市政交通设施、健全防洪排涝设施、加强老化管网改造、推动老旧小区改造等一系列强化县城基础设施建设举措，有利推动基建项目在县域市场落地推进。2) 东方雨虹积极推进武汉基地项目建设：为进一步提高武汉绿色建材生产基地及湖北区域总部项目建设实施效率，公司将项目实施主体变更为“武汉东方雨虹”（雨虹及中建三局合资公司）。3) 科顺股份回购股份彰显发展信心：公司公告拟以自有资金回购公司股份，回购总金额 0.8-1.6 亿元，回购价格不超过 16.00 元/股。

本周观点：本周我们发布了二季度投资策略报告《新材料国产替代加速；品牌建材布局正当时》及年报与一季报总结报告《新材料、玻纤景气延续，品牌建材至暗时刻已过》。

当前时点我们建议关注建材&新材料投资的几条主线，一是景气度和业绩兑现度选碳纤维、石英砂和玻纤行业；二是地产政策边际改善，重点布局品牌建材；三是稳增长主线选水泥和减水剂；四是光伏玻璃产业周期底部，成本支撑下，行业基本无下行风险；浮法玻璃静待需求提振下价格企稳回升。1) 新材料领域，在“海外供给受限”、碳纤维下游风、光、氢等新能源领域需求爆发、及国内龙头“十年磨一剑”；国产龙头已完成追赶，未来看产能扩张、成本下降带来民用领域超越；且我们认为中小丝束

领域景气延续度较高，同时原丝供需格局会优于碳纤维。高纯石英砂/电子盖板玻璃迎来需求高增+国产替代共振的产业机会，UTG 迎需求爆发。2) 玻纤周期弱化，粗纱景气有望延续（风电、汽车、出口等对需求带来强支撑），电子布价格已回落至底部区间，当前安全边际高。3) 品牌建材布局正当时。21 年下半年以来需求走弱+资金压力+成本高企下品牌建材估值和业绩双杀。在地产基本面未见明显改善下，政策存在持续放松预期，地产链此前面临的信用风险和 market 需求的悲观预期得到修复，板块整体出现反弹行情。根据历史复盘来看，一般地产政策底对应品牌建材估值底，本轮政策底/估值底出现在 21Q4，我们预计基本面底有望出现在 22Q1。成本端，龙头低价位的原材料储备量普遍可覆盖 22Q1，且近期俄乌局势缓解或带来油价下调，可重点关注成本与油价关联性高的细分赛道。4) 水泥配置性价比高，稳增长下的基建发力和地产边际回暖均望支撑水泥需求维持高位平台，但 22 年水泥核心逻辑在供给端的进一步协同和优化，今年错峰范围和力度普遍强于去年，叠加价格中枢高位维持盈利韧性。5) 减水剂看基建拉动+毛利率抬升+功能性材料打开成长空间。6) 光伏玻璃价格底部仍具向上弹性，看好龙头企业逆势扩张和成本竞争力，重点推荐传统玻璃往光伏玻璃领域拓展带来的盈利弹性和长期成长性；浮法玻璃价格低位盘整，后续在需求逐渐回升下，价格望企稳回升。

新材料领域：1) 碳纤维景气延续：本周周末碳纤维市场均价为 18.6 万元/吨（环比持平，同比+3.0），大丝束均价 14.5 万元/吨（环比持平，同比+1.3），小丝束均价 22.5 万元/吨（环比持平，同比+4.5）；周末碳纤

维工厂库存为 12 吨 (环比+1, 同比-2)。原料丙烯腈价格环比略升, 原丝价格平稳运行。我们认为民用碳纤维行业的投资逻辑不只在需求高增 (风、光、氢等), 更在于“天时、地利、人和”下龙头抓住机遇实现追赶之后, 进一步扩大规模和成本优势, 实现“国产替代”和超越的历史机遇。高技术、工艺和资金壁垒下, 得“原丝”者得天下。中长期看, 参考玻纤, 行业渗透率提升或依赖以“价格”换“需求”。我们建议关注碳纤维龙头中复神鹰 (公司是碳纤维行业优质龙头, 技术、规模和成本、产品、人才、股东优势明显, 预计随着公司 IPO 落地、西宁基地万吨线全面投产, 公司销量增长和成本下降进入快车道, 将持续推动碳纤维国产替代), 同时建议关注原丝龙头吉林碳谷、吉林化纤、光威复材、中简科技、恒神股份; 碳纤维设备厂商精功科技; 下游复合材料厂商中材科技、金博股份、天宜上佳、宏发新材等。2) 对于石英玻璃行业, 受益光伏装机量增长/光伏电池 P 型转 N 型, 高纯石英砂需求快速增长, “两家海外+国内一大”供应格局致行业新增可控, 供需有望保持紧平衡; 半导体、军工用石英材料需求景气向上, 资质认证壁垒高, 龙头企业有望持续提升市占率, 重点推荐石英股份和菲利华。3) 电子盖板玻璃: 国内企业实现技术突破并通过下游认证, 在国产手机渗透率提升+保障供应链安全下, 国产替代加速进行, 建议关注实现电子盖板技术迭代突破并完成下游手机厂商验证的南玻 A。4) UTG: 折叠屏手机渗透加速+替代 CPI 趋势明显, 需求迎爆发; 率先实现技术突破和量产企业受益, 建议关注实现 UTG 量产出货的凯盛科技。

玻纤: 行业周期弱化, 景气有望延续。本周缠绕直接纱 2400tex 均价

5983 元/吨 (环比-117, 同比-200); 电子纱 G75 均价 8925 元/吨 (环比+50, 同比-6825); 电子布主流报价 3.4 元/米上下 (暂无更新)。我们预计 22 年行业新增粗纱/电子纱产能分别约 54.5/10.1 万吨, 且产线投产时间更为分散, 我们预计 22Q1-22Q4 边际新增产能分别为 1.7/3.8/4.4/1.3 万吨/季, 产生的冲击相对更为温和。我们预计 22 年全球粗纱供需有望紧平衡, 库存低位下, 价格景气有望延续。玻纤能源成本占比约 20%, 能耗仍偏高, 能耗双控下, 行业新增产能难度增加, 且落地节奏不确定性提升。我们认为新增产能仍将以头部企业为主, 行业格局有望继续优化。龙头具备成本、技术等核心竞争力且产品结构持续升级将一定程度上对冲周期性, 玻纤行业龙头不管是从市占率提升还是从成本持续下降角度, 竞争力均明显增强, 我们预计下一轮底部龙头盈利较历史有望大幅提升, 我们持续重点推荐玻纤龙头中国巨石、中材科技、长海股份、山东玻纤。

品牌建材: 行业承压下品牌建材最难时刻已过, 龙头迎轻装上阵+逆势扩张。1) 21Q4 以来, “地产政策底+广义房地产市场 (保障房等)” + 信用风险落地+原材料价格趋稳回落, 品牌建材预期底确立。2) 从 14 和 18 年复盘来看 地产预期底对应品牌建材估值底 3) 龙头企业在行业压

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_41396

