



建材行业专题研究：防水提 标落地 23 年有望迎来扩容 和修复



本报告导读：

市场期待近三年的防水提标正式落地，伴随新开工有望在 2023H1 前触底，防水板块在 2023 年 4 月过渡期后有望迎来周期性恢复和技术性行业扩容的双重推动。

摘要：

维持行业“增持”评级。住房和城乡建设部近期发布国家标准《建筑与市政工程防水通用规范》的公告，市场期待近三年的防水提标正式落地。公布时间节点超出市场预期体现出新规于新环境的顺应性，而政策过渡期也仅留有约半年时间体现政策落地的迫切性。我们认为伴随新开工有望在 2023H1 前触底，防水板块在 2023 年 4 月过渡期后有望迎来周期性恢复和技术性行业扩容的双重推动，推荐东方雨虹、北新建材等防水行业龙头企业。

新规是对整个防水系统的严格细致要求：新规范对防水材料、设计、施工、验收及维护等领域都进行了更严格的标准上调，或细化新增更多更具体严格要求。其中对防水卷材和防水涂料项，就包含耐久性，耐水性等 9 项目要求的具体实验检测标准定义。

设计年限的高要求是标准提升最直观的表现：在细节要求之上，新规范对防水工程设计工作年限做出了相当明确的要求，且要求年限远远超过目前《建设工程质量管理条例(2019 修正)》五年保修的概念。

防水板块有望迎来周期性恢复和技术性行业扩容的双重推动，提标利好优质龙头企业。我们认为“提标”的正式落地，将为防水行业带来竞争格局的改变：1) 从行业总体容量的角度来考虑，防水规范的“提标”对防水结果要求的提升，或促防水工程部分环节采用更多材料，或者采用效果更好但价值量也更高的高分子材料等，因此或将扩大整个防水材料市场规模，行业估计市场空间扩容至少在 75%以上。

2) “提标”对材料本身性能要求的细化和提升，促使对市场上数量庞大的“非标”产品的出清更有标准可依，或将带动产品质量更高的龙头企业占据更大市场份额。3) 对于多数 B 端客户而言，新规范下意味着在设计端对防水工程的改进甚至再设计，龙头企业独具竞争力的技术服务能力将有望在设计端带来自身产品竞争的优势。而结合 2023 年 4 月后“提标”的正式实施，我们认为 2023H1 地产的新开工也有望触底，防水材料行业将有望迎来周期性恢复与技术性的行业扩容双重推动。

风险提示：房地产行业下行、原材料沥青成本大幅上行。

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_47879

