



建筑材料行业月报：房地产 回暖预期增强 关注地产上 游投资机会



投资要点:

重点推荐消费建材行业: (1) 稳地产政策预计持续出台: 1月13日央行于国新办发布会回应将抓好已出台政策的落实, 预计推出几项结构性工具, 助力房地产行业平稳运行; (2) 疫情管理逐步优化: 目前新型冠状病毒感染已正式调整为“乙类乙管”, 管控进入新阶段, 但同时公众仍应注重个人防护, 加强健康检测; 多地最新研判, 第一波新冠感染高峰已平稳度过; (3) 多地密集出台稳经济举措: 年初多地多部门出台政策, 扩大内需、促进消费及投资, 助力疫情后经济回升。推荐消费建材细分行业防水材料、涂料。目前建材行业保持上涨趋势, 维持行业“推荐”评级。

消费建材: 近期房地产利好政策频出, 疫情防控持续放宽, 各地出台政策带动消费及投资, 消费建材产品需求有望提高, 从而带动消费建材行业走出2022年低谷, 逐步回暖; (1) 防水: 防水新规落地带动行业扩容集中度提升, 推荐防水龙头东方雨虹、科顺股份; (2) 管材:

管材行业原材料价格回落, 毛利率水平得以提升, 推荐行业龙头中国联塑、伟星新材; (3) 涂料: 推荐涂料行业龙头三棵树、亚士创能。

水泥: 2022年年底新增专项债发行规模不断走高, 有效支撑基建项目开工率提升, 预计2023年专项债仍然是稳基建发力的重点, 将推动更多项目落地形成实物工作量。此外, 近期房地产利好政策频出, 回暖信号频现, 国家支持房地产市场平稳发展信心十足, 基建端水泥需求有望逐步释放。1月上旬, 全国水泥价格持续下行。随着春节假期临近, 加之部分地

区雨水增多、气温降低，下游市场需求大幅萎缩，绝大部分地区企业出货率大幅下降，企业陆续执行错峰生产或停窑检修，预计即将进入休市阶段。考虑到原材料价格较为稳定，预计水泥价格将以保持平稳为主。我们当前推荐水泥龙头企业上峰水泥、海螺水泥，建议重点关注天山股份。

玻璃：月内浮法玻璃价格出现一定上涨，产能方面，个别产线存冷修预期，部分产线或推迟冷修。库存上，随着中下游备货库存转移，企业库存压力尚可，心态稳定。需求方面，春节假期临近，中下游停工放假增多，原片刚需持续趋弱，需关注节后复工情况。此外，纯碱以及燃料价格预期偏稳，浮法玻璃成本端预期变化不大。关注国内外布局 TCO 生产线具有先发优势的金晶科技；关注龙头企业福莱特、旗滨集团。

玻璃纤维：玻纤行业月内整体价格暂稳。无碱池窑粗纱市场出货偏弱，节前存在个别厂成交偏灵活，走货显一般，多数企业整体产销水平转弱。库存上临近假期，局部厂或存移库操作，个别厂库存增加过快，短期各厂大概率稳价观望为主。电子纱市场价格近期整体趋稳，且至节前各家价格调整意向不大。近期需求端看，中下游提货多按需采购为主，局部个别贸

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_51571

