

建筑材料

临近中期期，建议关注潜在高增长品种

行情回顾

过去五个交易日（0703-0707）沪深300跌0.44%，建材（中信）跌1.65%，瓷砖及其他结构材料板块取得正收益，其余子板块表现较弱，临近中期期，我们判断中期预期变化可能对个股股价波动有所影响。个股中，东鹏控股，友邦吊顶，赛特新材，友邦吊顶，宁夏建材涨幅居前。

新房成交仍显颓势，建议关注潜在高增长品种业绩催化

据Wind，0701-0707一周，30个大中城市商品房销售面积仍然偏弱，同比下行25%，进入下半年以来，30城新房销售下行压力较大，我们认为也构成了对板块的行情压制。上周部分地产链建材公司发布中期预告，三棵树归母净利润同比增幅达213%-244%，东方雨虹归母净利润同比增幅35%-45%，而从目前已经公告业绩预告的公司情况来看，同比普遍显著改善，且好于Q1的情况。我们认为尽管Q2地产链实物量表现偏弱，这可能使得地产链品种营收端或仍无法展现良好增幅，但基数、成本压力回落等因素仍有可能导致部分建材品种在Q2实现业绩的大幅增长。我们建议关注潜在高增长品种的业绩催化。

消费建材行业景气或已接近底部区间，新材料品种成长性有望持续兑现

1) 消费建材21FY/22Q1-3受地产景气度、资金链，以及大宗商品价格持续上行带来的成本压力影响，当前上述因素有望逐步改善，地产政策改善趋势明确，23Q1起基本面已基本企稳，Q2-4有望持续改善。中长期看，龙头公司已经开启渠道变革，规模效应有望使得行业集中度持续提升，消费建材仍然是建材板块中长期优选赛道；2) 新型玻璃、碳纤维等新材料面临下游需求高景气度和国产替代机遇，龙头公司拥有高技术壁垒，有望迎来快速成长期；3) 当前玻璃龙头市值已处于历史较低水平，随着行业冷修提速，行业基本面或逐步筑底，光伏玻璃有望受益产业链景气度回暖，而电子玻璃有望受益国产替代和折叠屏等新品放量；4) 塑料管道板块下游兼具基建和地产，基建端有望受益市政管网投资升温，地产端与消费建材回暖逻辑相似；5) 水泥有望受益于后续基建和地产需求改善预期，中长期看，供给格局有望持续优化；6) 玻纤当前价格处于相对低位，后续风电等需求启动有望带动行业去库涨价。

本周重点推荐组合

鲁阳节能，时代新材（与化工/电新联合覆盖），山东药玻（与医药联合覆盖），凯盛科技（与电子联合覆盖），东方雨虹。

风险提示：基建、地产需求回落超预期，对水泥、玻璃价格涨价趋势造成影响；新材料品种下游景气度及自身成长性不及预期；地产产业链坏账减值损失超预期。

证券研究报告

2023年07月09日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

鲍荣富 分析师
SAC执业证书编号：S1110520120003
baorongfu@tfzq.com

王涛 分析师
SAC执业证书编号：S1110521010001
wangtao@tfzq.com

王雯 分析师
SAC执业证书编号：S1110521120005
wangwena@tfzq.com

林晓龙 分析师
SAC执业证书编号：S1110523050002
linxiaolong@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《建筑材料-行业研究周报:玻纤周跟踪:交投偏弱,玻纤价格继续筑底》 2023-07-08
- 2 《建筑材料-行业研究周报:6月地产销售景气回落,改造需求获政策支持》 2023-07-02
- 3 《建筑材料-行业研究周报:玻纤周跟踪:价格继续筑底》 2023-07-02

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2023-07-07	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
002088.SZ	鲁阳节能	17.85	买入	1.15	1.38	1.69	2.05	15.52	12.93	10.56	8.71
600458.SH	时代新材	11.47	买入	0.44	0.64	0.88	1.13	26.07	17.92	13.03	10.15
600529.SH	山东药玻	27.25	买入	0.93	1.16	1.42	1.78	29.30	23.49	19.19	15.31
600552.SH	凯盛科技	11.70	买入	0.15	0.19	0.27	0.43	78.00	61.58	43.33	27.21
002271.SZ	东方雨虹	26.01	买入	0.84	1.59	2.01	2.51	30.96	16.36	12.94	10.36

资料来源：Wind，天风证券研究所

内容目录

核心观点	3
行情回顾	3
新房成交仍显颓势，建议关注潜在高增长品种业绩催化	3
建材重点子行业近期跟踪	4
传统建材龙头中长期价值显著，新能源品种成长性有望持续兑现	5
风险提示	5

图表目录

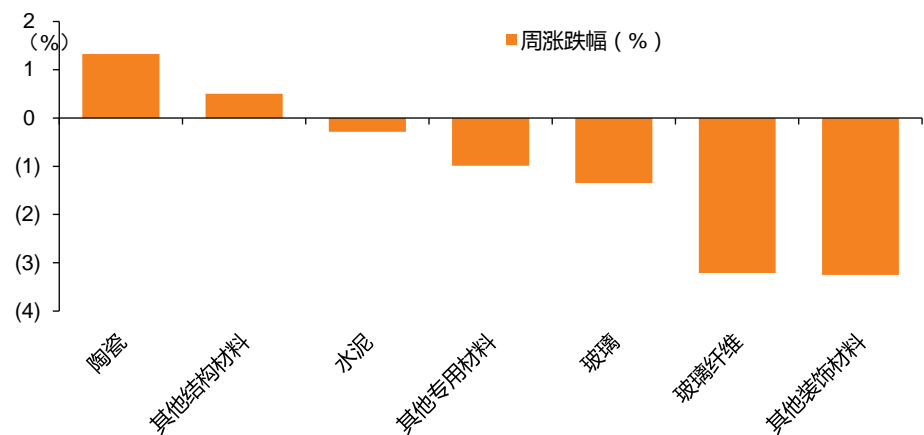
图 1：中信建材三级子行业过去五个交易日（0703-0707）涨跌幅	3
表 1： 2023 和 2022 年对应时间 30 大中城市商品房销售面积对比（万平方米）	3
表 2：建材板块当前业绩预告情况	4

核心观点

行情回顾

过去五个交易日（0703-0707）沪深 300 跌 0.44%，建材（中信）跌 1.65%，瓷砖及其他结构材料板块取得正收益，其余子板块表现较弱，临近中报期，我们判断中报预期变化可能对个股股价波动有所影响。个股中，东鹏控股（10.01%），友邦吊顶（5.99%），赛特新材（5.56%），友邦吊顶（5.47%），宁夏建材（4.50%）涨幅居前。上周我们重点推荐组合的收益：鲁阳节能（-3.20%），时代新材（-4.34%），山东药玻（1.22%），凯盛科技（-1.18%），福莱特（-6.67%），东方雨虹（-4.59%）。

图 1：中信建材三级子行业过去五个交易日（0703-0707）涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

新房成交仍显颓势，建议关注潜在高增长品种业绩催化

据 Wind，0701-0707 一周，30 个大中城市商品房销售面积仍然偏弱，同比下行 25%，进入下半年以来，30 城新房销售下行压力较大，我们认为也构成了对板块的行情压制。上周部分地产链建材公司发布中报预告，三棵树归母净利润同比增幅达 213%-244%，东方雨虹归母净利润同比增幅 35%-45%，而从目前已经公告业绩预告的公司情况来看，同比普遍显著改善，且好于 Q1 的情况。我们认为尽管 Q2 地产链实物量表现偏弱，这可能使得地产链品种营收端或仍无法展现良好增幅，但基数、成本压力回落等因素仍有可能导致部分建材品种在 Q2 实现业绩的大幅增长。我们建议关注潜在高增长品种的业绩催化。

表 1：2023 和 2022 年对应时间 30 大中城市商品房销售面积对比（万平方米）

	2023	2022	同比
0304-0310	318.20	240.24	32.45%
0311-0317	343.32	215.00	59.68%
0318-0324	379.82	267.84	41.81%
0325-0331	453.19	294.69	53.79%
0401-0407	248.58	170.56	45.74%
0408-0414	301.33	226.26	33.18%
0415-0421	285.96	243.75	17.32%
0422-0428	353.69	262.08	34.95%
0429-0505	141.54	143.16	-1.13%
0506-0512	331.51	255.49	29.75%

0513-0519	291.52	256.31	13.74%
0520-0526	279.37	262.83	6.30%
0527-0602	332.33	290.84	14.27%
0603-0609	231.31	242.25	-4.52%
0610-0616	255.73	416.44	-38.59%
0617-0623	239.68	525.43	-54.38%
0624-0630	401.00	591.85	-32.25%
0701-0707	214.97	287.05	-25.11%

资料来源：Wind，天风证券研究所

表 2：建材板块当前业绩预告情况

证券简称	中报预告	23Q2 单季度归母净利润情况
罗普斯金	归母净利润约 3000.0 万元~4500.0 万元	盈利 444-1944 万元，22 年同期亏 724 万元
龙泉股份	归母净利润约 240.0 万元~350.0 万元	盈利 1228-1338 万元，22 年同期亏 1018 万元
帝欧家居	归母净利润约-8000.0 万元~-4000.0 万元	盈利 41-4041 万元，22 年同期亏 1.58 亿元
悦心健康	归母净利润约 15,500 万元~17,500 万元,变动幅度为 1900%~2133%	盈利 1.63-1.83 亿元，22 年同期盈利 711 万元
东方雨虹	归母净利润约 130463.6 万元~140127.57 万元,变动幅度为:35.0%~45.0%	盈利 9.3-10.2 亿元，同比增 45.7%-60.9%
三棵树	归母净利润约 30000.0000 万元~33000.0000 万元,增加 212.93%~244.22%	盈利 2.71-3.01 亿元，同比增 106%-128%
坚朗五金	归母净利润约 1011.27 万元~1423.56 万元,变动幅度为:111.86%~116.69%	盈利 0.72-0.76 亿元，22 年同期盈利 828 万元

资料来源：Wind，各公司公告，天风证券研究所

建材重点子行业近期跟踪

水泥：上周全国水泥市场价格环比回落 1.6%。价格下调区域主要是辽宁、上海、江苏、浙江、湖北、重庆和贵州地区，幅度 10-55 元/吨；价格上涨区域为黑龙江地区，幅度 20 元/吨。7 月初，受传统淡季因素影响，市场需求表现仍然较差，全国重点地区水泥企业出货率维持在 55%，环比基本持平，同比回落 7 个百分点。价格方面，由于市场严重供大于求，且大部分地区行业自律和错峰生产失效，库存持续高位运行，企业不断低价抢量，促使水泥价格继续下探。（数据来源：数字水泥网）

玻璃：1) 光伏玻璃：上周主流大单价格，2mm 镀膜光伏玻璃价格 17-17.5 元/平方米，环比降 1.43%，3.2mm 镀膜 25-25.5 元/平方米，环比降 0.98%，近期终端项目缓慢启动，需求向好，但组件企业成品库存偏高，玻璃采购仍谨慎。上周库存天数 26.16 天，环比增 1.03%，日熔量 90130 吨，环比增 1.35%。下周成交或局部好转，但供应持续增加，价格或继续承压。2) 浮法玻璃：上周国内浮法玻璃均价 1921.40 元/吨，环比跌 2.05%，需求表现略有好转，中下游前期库存有一定消化，部分区域存阶段性刚需补货支撑。上周浮法玻璃日熔量 167400 吨，环比持平，周内改产 1 天，暂无点火及冷修线，生产企业库存 5310 万重箱，环比降 0.08%。当前原片利润尚可，浮法厂出货为主，中下游库存较为有限，但终端需求一般。（数据来源：卓创资讯）

玻纤：上周无碱池窑粗纱市场价格弱势偏稳，整体交投仍显一般，7 月为深加工淡季，加之前期回款不理想，多数深加工市场提货量依旧有限，整体市场走货或难有明显好转预期。

现 2400tex 缠绕直接纱均价 3951.63 元/吨，环比持平。近期下游需求持续偏淡，供应端小幅增加，成本支撑力度尚存，但不大，预计短期粗纱市场行情或仍承压。上周电子纱池窑厂出货相对平稳，电子布价格近期上涨动力不足，主要受 PCB 市场开工低位影响。电子纱市场，基于后期部分池窑产线存冷修计划，加之成本端支撑较强，周内电子纱价格小涨 300-500 元/吨不等，本周电子纱主流报 7600-8300 元/吨不等，环比涨 3.9%，电子布主流报价有所下滑，为 3.2-3.3 元/米不等。电子纱市场价格涨后或趋稳，新价待落实。（数据来源：卓创资讯）

传统建材龙头中长期价值显著，新能源品种成长性有望持续兑现

本周重点推荐组合：鲁阳节能、时代新材（与化工/电新联合覆盖），山东药玻（与医药联合覆盖），凯盛科技（与电子联合覆盖），东方雨虹。

我们认为当前时点地产链消费建材行业景气已处于接近周期底部区间，新能源等高景气下游相关的新材料品种有望持续兑现成长性：1）消费建材 22 年受地产景气度、资金链，以及大宗商品价格持续上行带来的成本压力影响，当前上述因素有望逐步改善，地产政策改善趋势明确，23Q1 起基本面已基本企稳，Q2-4 有望持续改善。中长期看，龙头公司已经开启渠道变革，规模效应有望使得行业集中度持续提升，消费建材仍然是建材板块中长期优选赛道，长短视角结合，推荐三棵树、蒙娜丽莎、亚士创能、豪美新材（与有色联合覆盖）、北新建材、东方雨虹、科顺股份、坚朗五金、兔宝宝等；2）新型玻璃、碳纤维等新材料面临下游需求高景气 and 国产替代机遇，龙头公司拥有高技术壁垒，有望迎来快速成长期，推荐金晶科技、亚玛顿、中复神鹰（与化工联合覆盖），山东药玻（与医药联合覆盖）、凯盛科技（与电子联合覆盖）、时代新材；3）当前玻璃龙头市值已处于历史较低水平，随着行业冷修提速，行业基本面或逐步筑底，光伏玻璃有望受益产业链景气度回暖，而电子玻璃有望受益国产替代和折叠屏等新品放量。推荐旗滨集团、南玻 A、信义玻璃、福莱特（与电新联合覆盖）等。4）塑料管道板块下游兼具基建和地产，基建端有望受益市政管网投资升温，地产端与消费建材回暖逻辑相似，推荐中国联塑、东宏股份、公元股份；5）水泥有望受益于后续基建和地产需求改善预期，中长期看，供给格局有望持续优化，推荐苏博特、垒知集团、上峰水泥、华新水泥、海螺水泥；6）玻纤当前价格处于相对低位，后续风电等需求启动有望带动行业去库涨价，推荐中国巨石、长海股份（与化工联合覆盖），中材科技，宏和科技等。

风险提示

基建、地产需求回落超预期，对水泥、玻璃价格涨价趋势造成影响：水泥、玻璃价格的变动主要受地产和基建需求影响，进而与宏观经济环境、资金到位情况等因素相关，当前水泥及玻璃价格变动体现了较好的景气度，但若后续因天气、疫情、政策等原因导致基建、地产开复工持续性不及预期，可能导致水泥和玻璃价格上涨持续性不及预期。

新材料品种下游景气度及自身成长性不及预期：当前时点市场普遍对新能源、半导体等产业链中的新材料品种给予了较高估值，可能包含了对其下游及自身成长性的较高预期，但新技术的运用及市场放量具有较大不确定性，若成长性不及预期，则可能无法支撑较高估值。

地产产业链坏账减值损失超预期：尽管去年以来，地产链的消费建材等类型公司均对风险客户应收账款进行了大额减值计提，但若后续地产景气度仍无好转，不能排除部分此前低风险客户也变为高风险客户，进而使得减值计提超预期的可能。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com