



非金属建材行业 11 月投资策略： 淡季即将来临 关注行业 优质龙头



10月市场回顾：行业表现平稳，涂料玻纤涨幅居前 10 月份建材板块小幅下跌 0.64%，跑输沪深 300 指数 1.51pct，其中水泥、玻璃和其他建材板块分别下跌 6.68%、上涨 4.67%和上涨 0.91%，分别相对沪深 300 指数+2.2pct、-12.85pct 和-6.92pct，细分板块中涂料和玻纤涨幅明显，分别实现 10.44%和 6.56%。年初至今建材板块总体下跌 0.82%，跑赢沪深 300 指数 5.84pct，其中水泥、玻璃、其他建材板块年初至今分别实现 -18.83%、+30.66%和+2.56%。

基建初现回暖迹象，资金压力拖累地产施工推进前三季度全国广义基建投资同比增长 1.52%，其中 9 月份单月同比增长 3.48，是今年 5 月份以来单月增速首次回正，呈现小幅回暖的迹象，同时，9 月份专项债发行进度进一步加快，今年 1-9 月，全国新增累计专项债发行额完成全年发行限额约 68.23%，环比提高 15.09 个百分点。房地产方面，前三季度投资端同增 8.8%，环比回落 2.1pct，受建材原材料价格大幅上涨影响，施工环节进度有所放缓。

玻纤价格高位维稳，水泥即将开启冬季错峰

玻纤价格 10 月份先涨后稳，目前新增需求订单相对有限，但出口需求仍有支撑，预计后续整体变动不大，考虑到供给端或有所增量，同时库存仍处于低位水平，预计粗纱价格整体仍维持相对平稳走势；电子纱短期调价预期不大，后期亦大概率高位偏稳运行；水泥价格上月上涨幅度有所放缓，中下旬出现小幅修复性回落，预计短期需求受季节性影响将有所下

降，供给端错峰限产逐步来临，价格或呈现稳中回落；玻璃行业下游资金紧张缓解较为缓慢，需求表现偏弱，供给短期保持相对平稳，近期行业运行或仍将维持偏弱运行。

11月组合：志特新材、海洋王、中国巨石、中材科技近月来，建材各子行业依旧分化运行，专项债发行提速与地产部分企业风险升级并存；整体上看，我们中期策略行业分化与进化的结论依旧适用，建议立足长远，逢低布局优质企业，分行业看：水泥进退有据，守成为上，推荐海螺水泥、万年青、塔牌集团、华新水泥、冀东水泥、天山股份、祁连山和宁夏建材；玻璃应势而变，顺势而为，推荐旗滨集团、信义玻璃、南玻 A；玻纤恰逢其时，前路可期，推荐中国巨石、中材科技；其他建材关注优质赛道，把握结构性机会，推荐坚朗五金、志特新材、海洋王、东方雨虹、科顺股份、三棵树、兔宝宝、伟星新材、再升科技。

风险提示：项目落地低于预期；供给增加超预期；成本上涨超预期。

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_29038

