



基础材料行业周观点：从 复苏预期的 B 到基本面分 化的 A



继上周装饰材料板块和玻璃板块现颓势、水泥板块补涨（但我们也提示水泥板块更大的行情需在需求落地、价格触底回升、基本面有所配合的时期），本周建材板块整体回调。往未来看，地产信用风险对建材企业营收质量的实质冲击正随着业绩预告的披露被市场所认知，在地产下行压力增大的阶段，我们预计上市公司之间的差异会通过财务报表呈现地更为明显，预计“愿意做难的事情”、经营更加稳健、成长性更为可持续和具有高确定性的龙头企业相对追赶者的估值会有进一步分化，也将更为受益行业的集中度提升趋势。本周国内多家玻璃厂家发出涨价函，采取涨价促销的方式，反映玻璃厂家对行业年后需求较乐观，相应的，本周玻璃库存环比增加 1.7%，涨幅有所收窄，价格下降 2.0%；本周水泥价格环比下降 1.4%，节前处需求淡季，工程项目落地需时间，价格短期难回暖，也使得水泥板块短期机会主要在于对稳增长兑现预期的博弈；本周玻纤方面 7628 电子布均价 5.5 元/米，环比下跌 10.57%，同比上涨 1.9%。

我们认为竣工面积高峰带来的需求延后但未消失，商品房预售资金监管亦利好竣工，供给端行业新增产能预计有限，今年竣工端供需格局可不悲观，且浮法玻璃做光伏业务具备优势，光伏、电子、药用玻璃预计将贡献增量，推荐旗滨集团、信义玻璃、南玻 A；水泥价格有望维持高位波动，企业通过延伸产业链上下游仍具成长性，主要企业估值已经具备很好的吸引力，预计配置时机在基本面配合阶段，建议重点关注明年春季行情，推荐中国建材、华新水泥、海螺水泥。消费建材子行业处于集中度加速提升及产品结构优化期，推荐东方雨虹、坚朗五金、北新建材、伟星新材、蒙

娜丽莎、东鹏控股、科顺股份、国检集团。其他非地产产业链公司推荐玉马遮阳、中国巨石、中材科技、石英股份，建议关注凯盛科技、北京利尔。

风险因素：地产及基建投资不及预期；行业新增产能过多；海外贸易保护升级，原材料价格大幅波动。

关键词：光伏 涨价

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_36198

