



建材行业周报：外部经营压力加大 优选细分建材龙头



核心观点

3 月份建筑建材相关经济数据发布,外部经营压力陡增优选经营风控能力优异的企业。3 月份建筑相关经济数据发布,我们认为应该重点关注两个问题。1.早周期需求仍疲软但有改善,主要是基建投资贡献。水泥产量 1.87 亿吨,YoY-5.3%,增速 MoM+12.1pct,水泥下游需求下滑的态势有所缓解。3 月份基建 1.84 万亿,YoY+11.8%,增速 MoM+3.2pct,不考虑疫情数据波动,基建数据自 2018 年 3 月份以来首次单月超过 10%。地产新开工 1.49 亿平,YoY-22.3%,增速 MoM-10.1pct。地产新开工需求维持疲软,我们认为当前地产需求仍低迷,新开工与实务工作量水平或仍存差异。基建增速进一步提升,新开工保持疲软的环境下,水泥产量下滑的趋势有所缓解。我们认为伴随着专项债的持续高速增长,基建稳增长资金有充分保障;而伴随着 3 月份 PMI 数据的进一步下行以及疫情对需求复苏结构的干扰,当前市场预期进一步悲观,政府进行稳增长的意愿不会消退。2.房企资金面仍维持疲软状态。3 月份地产竣工 0.47 亿平,YoY-15.5%,MoM-5.7pct。伴随着地产竣工增速持续下滑,平板玻璃价格持续低迷。我们认为去年四季度以来地产政策的转向效果仅限于托底,房企拿地、开工、竣工需求均疲软。而疫情的封锁更是导致部分中小房企近期退出市场,或导致需求永久性消失。在当前经济下行压力加大的环境下,我们认为投资对拉动经济增速具有至关重要的作用,地产政策或将迎来进一步改善,地产链相关板块有望迎来估值修复。当前环境下,建筑建材企业总体面临外部需求偏弱,成本压力陡增,现金流趋紧三大压力。在企业经营层面,收入、利润、现金流更难以实现同时兼顾。不

少建材企业一季报业绩出现较大幅度下滑,在当前背景下,企业自身经营能力重要性大大凸显。在投资节奏把握方面,对经济预期和市场预期的把控重要性高于对行业基本面的判断。标的筛选方面,自下而上优选经营能力风控能力优秀的企业重要性远大于自上而下优选细分赛道。建议关注基建稳增长相关的水泥、基建央企、防水、减水剂头部企业。

本周市场回顾:本周(2022/04/18-2022/04/22)建材板块(中信)指数涨幅-7.0%,相对沪深 300 超额收益为-2.8%。年初至今,建材板块收益率为-18.4%,相较沪深 300 超额收益率为 0.4%。上周优选组合收益率为-6.9%,相较建材指数超额收益率为 0.2%,累计收益率/超额收益率-21.1/-10.5%。

建材周度数据概述:本周全国浮法玻璃均价 99.51 元/重量箱,环/同比下降 4.4%/19.9%;库存 6182 万重量箱,环/同比上涨 3.8%/151.8%。疫情和需求双重影响,玻璃维持弱势。本周全国主流缠绕直接纱均价 6300 元/吨,环比不变;电子纱均价 8863 元/吨,环比持平。玻璃纤维仍然保持供需紧平衡的状态。本周全国水泥市场平均成交价为 512 元/吨,环比上升 0.4%。本周水泥出货率环比下降 2.1pct 至 59.0%;库容比 65.7%,环比上升 2.4pct。

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_40933

