



建材行业周报：低基数与弱复苏的叠加



低基数与弱复苏叠加下，板块继续呈现向上修复态势建材板块总体继续呈现弱复苏态势。在多方面因素冲击下，建材板块上市公司从去年下半年开始增速显著收窄、基数回落明显，其中东方雨虹、三棵树等头部标的表现相对稳健，二线标的回落较多，预计总体趋势或呈现逐月回落态势。基数逐步回落与此前需求弱复苏叠加之下，建材板块在 10 月或继续呈现向上修复态势，从部分高频数据与微观草根等均有所验证。其中东方雨虹、三棵树在去年基数并不低（相较于同行业）的情况下，依然呈现较强的改善趋势，或主要系各自的零售业务、非房业务对需求的支撑。上述趋势在 Q3 业绩方面也有验证，零售占比较高或前瞻进行渠道调整的伟星新材、三棵树等业绩表现显著更优。

横向对比来看，工程机械行业的塔吊吨米利用率（10 月利用率 63.5%，创下 2022 年新高）、挖掘机单月销量增速（CME 预估 2022 年 10 月挖掘机（含出口）销量同比增加 13%，其中国内市场预估销量下降 12.7%左右，降幅环比上月有所收窄）也出现了改善趋势。而从地产销售数据来看，10 月百强房企销售面积当月同比下降 44.6%，降幅较 9 月略有扩大，说明当前地产销售仍处景气低位，需求改善或更多源于保交付的推动。

高频数据：水泥价格有所上涨，玻璃供给继续收缩 1) 水泥：本周全国水泥市场价格上行，价格上涨地区主要有河北、海南、重庆、四川和云南，幅度 10-60 元/吨；价格回落地区为江苏北部、河南中部和湖北武汉，下调 10-20 元/吨。10 月底 11 月初，国内水泥市场需求因多地疫情复发，

工程项目施工和水泥运输受阻，继续呈现弱势运行，北方地区企业出货率多在 4-5 成水平，南方地区维持在 7-9 成不等。价格方面，受益于企业执行错峰生产，以及成本增加支撑，为提升盈利，企业继续推动价格上涨；2）玻璃：本周浮法玻璃市场稳中偏弱整理，局部价格下调，整体交投一般，市场观望略浓。周内加工厂保持按需提货节奏，多数区域成交偏一般，周内华中区域价格下调 3 元/重量箱，其他区域局部略有松动。后市看，未来北方需求将逐步趋弱，整体市场压力逐步增加，市场成交重心存下移预期。本周在产产能下降，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 246 条，日熔量共计 164240 吨，较上周减少 650 吨，周内产线冷修 3 条，新点火 1 条。重点监测省份生产企业库存总量为 6226 万重量箱，较上周库存增加 46 万重量箱。

投资观点：地产链具备博弈机会，继续推荐新材料和安全建材地产链的机会大于风险，政策催化下板块迎来博弈机会。当前行业基本面底部基本确立，高频地产与建材数据继续修复，虽然仍有部分冲击因素，但机会大于风险。我们认为当前时点建材板块迎来配置机遇，超跌的家装建材龙头、低估值的水泥板块以及具备低估值与成长性的玻璃龙头均具备博弈机会。

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_48567

