



# 建筑装饰行业点评：单月增速 放缓 重视消费建材等地产产 业链预期改善



## 基建投资同比高增，看好地产产业链预期改善

22 年 1-10 月地产开发投资/狭义基建/广义基建/制造业同比分别 -8.8%/+8.7%/+11.4%/+9.7%，10 月单月地产开发投资/狭义基建/广义基建/制造业同比分别 -16%/+9.4%/+12.8%/+6.9%（增速环比 -3.9/-1.1/-3.5/-3.8pct）。

近期，“十六条措施”及“第二支箭”等支持地产平稳健康发展政策频出，我们认为：1) 保交楼或是主要发力点，房建企业减值计提压力影响近期或有所好转，2) 在政策和实物量指标带动下，消费建材基本面改善预期有望逐步增强并得到持续验证；“一带一路”沿线基础建设或将带来更高景气度。

综合来看，看好地产产业链相关建筑建材公司经营改善，此外重视“一带一路”为国际工程带来的板块性机会。

地产数据承压，公路、市政及水利投资延续发力地产按传导顺序看，1-10 月地产销售面积同比-22.3%，单月同比-23.2%（增速环比-7.1pct）；1-10 月土地购置面积同比-53%，单月同比-53%（增速环比+12pct）；1-10 月新开工面积同比-37.8%，单月同比-35.1%（增速环比+9.3pct）；1-10 月施工面积同比-5.7%，单月同比-32.6%（增速环比+10.6pct）；1-10 月竣工面积同比-18.7%，单月同比-9.4%（增速环比-3.4pct）；我们认为近期政策将从保交楼发力，并或逐渐传导至销售端。基建细分板块中，1-10 月交通仓储邮政投资同比+6.3%，单月同比+8.3%（增速环比-4.9pct）；

其中铁路运输投资同比-1.3%，单月同比+12.3%（增速环比+19.6pct）；道路运输投资同比+3%，单月同比+6.5%（增速环比-3.5pct）；1-10月水电燃热投资同比+18.9%，单月同比+26.5%（增速环比-7.7pct）；1-10月水利环境公共设施投资同比+12.6%，单月同比+10.9%（增速环比-0.7pct）；其中水利投资同比+14.8%，单月同比+8.9%（增速环比-10.5pct）；公共设施管理投资同比+12.7%，单月同比+11.9%（增速环比+0.8pct）。

### 水泥需求弱复苏，水泥股仍具投资性价比

1-10月水泥产量17.59亿吨，同比下滑11.3%，10月单月水泥产量2.04亿吨，同比增长0.4%。10月整体水泥出货率均值69%，需求端弱复苏，但进入十一月受外部因素影响，发货小幅回落。价格方面，在企业错峰生产和成本增加驱动下，10月份至今水泥价格振荡上行，截至11月11日全国均价452元/吨，较9月底上涨12元/吨，但由于去年基数较高，同比低143元/吨，四季度下游需求恢复略显疲软，部分地区有提前减弱的可能，预计后期价格走势或将震荡调整为主。当前水泥基本面与估值或均处于历史底部区域，从股息率及估值角度，水泥股仍具有一定投资性价比。

**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\\_48943](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48943)

