



建材行业周报：政策催化竣工修复 玻璃景气有望复苏



政策催化地产竣工修复，玻璃行业基本面有望迎来复苏。2022 年 9 月底以来，地产销售端和竣工端宽松政策持续出台，作为竣工端的重要品种玻璃需求有望迎来复苏。我们参考市场机构的平均预期，结合地产开工数据和竣工数据的时滞关系，预计 2023 年地产竣工增速约为 3.7%。考虑地产竣工占玻璃下游需求 75%，而且玻璃消费量和地产实际竣工存在一定时间差，销量增速的波动性将低于地产竣工的波动性，预计 2023 年玻璃销量为 10.7 亿重箱，YoY+1.7%。供给端考虑 2022 年有较多产线冷修（41 条），其中信义玻璃等头部企业占 9 条，预计 2023 年复产数量会较多。实际复产情况在位企业会结合市场行情进行调整，综合考虑企业冷修复产计划以及在位企业动态调整，我们预计 2023 年玻璃产量为 11.0 亿重箱，YoY+0.2%，年底日熔量为 16.8 万吨，相比 2022 年小幅提升。总体看，玻璃行业供给和需求均有小幅增长，行业总体保持紧平衡，预计行业景气度将小幅回升，全年玻璃均价为 108 元/重箱，单箱税后毛利为 25 元/重箱，单箱净利为 4 元/重箱。行业盈利水平相比 2022 年将有所改善，但难以企及 2021 年的高度。当前市场对地产竣工需求改善，玻璃行业基本面修复预期不断提升，建议持续跟进关注行业基本面改善情况。

本周市场回顾：本周（2023/1/9-2023/1/13）建材板块（中信）指数上升 1.9%，相对沪深 300 收益为-0.4%。年初至今，建材板块收益率为 6.8%，相较沪深 300 超额收益率为 1.6%。上周优选组合收益率为 3.0%，相较建材指数超额收益率为 1.09%，累计收益率/超额收益率 0.32%/9.59%。

建材周度数据概述：本周全国浮法玻璃均价 83.58 元/重量箱，环/同比变化+0.8%/-20.7%；库存 5068 万重量箱，环比下降 2.5%，同比上涨 34.6%。本周全国主流缠绕直接纱均价 4050 元/吨，环比持平；电子纱均价 10000 元/吨，环比持平。本周全国水泥市场平均成交价为 429 元/吨，环比下降 0.8%。本周水泥出货率 28.5%，环比下降 25%；库容比 71.0%，环比下降 2.2%。本周消费建材原材料中，沥青均价 5385 元/吨，环比上升 0.8%；PVC 均价 6461 元/吨，环比上升 0.7%。

传统建材方面：建议关注地产政策落地带来的板块修复机会，一旦整体板块企稳，一线龙头弹性可以值得期待，代表性标的包括东方雨虹(002271, 买入), 伟星新材(002372, 未评级), 中国联塑(02128, 买入), 北新建材(000786, 买入), 坚朗五金(002791, 未评级), 兔宝宝(002043, 未评级), 三棵树(603737, 未评级)

新型建材领域：依然建议关注高纯石英砂/锂电池隔膜涂覆/药用玻璃/光伏玻璃四个细分板块，相关标的包括石英股份(603688, 买入), 凯盛科技(600552, 买入), 壹石通(688733, 增持), 力诺特玻(301188, 买入),

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_51319

