



建材行业 2022 年年报业绩前瞻： 政策效果有望逐步显现 需求改善和盈利修复可期



全年业绩仍有承压，需求改善和盈利修复可期。从披露完毕的业绩预告情况看，行业多数企业全年盈利有所承压，其中预增、略增、扭亏的企业分别占比 13.9%、3.1%、6.2%，合计 23.2%，业绩下降或亏损的企业占比 76.8%，其中周期类建材主要受需求持续下行导致价格下跌叠加原燃料价格上涨双重压力影响，消费类建材主要受地产调控影响，B 端地产业务明显下滑，同时地产风险释放带来大额应收款项计提进一步拖累以及部分原材料价格相对高位影响。

整体来看，虽然全年业绩仍有承压，但三季度企业经营已显露积极信号，随着四季度以来地产利好政策持续出台，政策落地执行效果有望逐步显现，需求端有望迎来边际改善，同时部分原材料价格高位回调，盈利能力有望进一步修复。

行业仍处淡季运行，关注复工节奏和需求复苏。水泥淡季稳价运行，节后下游项目尚未开工，需求仍处于恢复阶段，部分企业降价求销路，但价格存底部支撑，降幅有限，同时，各企业正在执行错峰生产，预计 2 月中上旬，价格将为震荡走势，随着下游工程端逐步启动，水泥价格或随之回升；浮法玻璃中下游企业春节前普遍备货，随着节后施工端需求充分恢复，以及生产线冷修预期兑现，库存去化后行业运行有望改善，建议重点关注下游加工厂订单情况；光伏玻璃，节后部分终端项目启动，组件厂家开工或有所恢复，但在产产能高位，叠加投产预期，供应端压力不减，预计短期市场以稳为主，成交或有所好转；玻纤需求端受春节假期影响支撑

进一步减弱，整体提货积极性有限，月内供给端相对平稳，国内在产产能相对稳定，虽部分产线存在一定点火预期，但具体时间尚不确定，预计随着下游需求陆续启动恢复，库存有望小幅缩减，粗纱价格短期大概率维持偏稳趋势。电子纱市场目前新增订单有限，短期维持按需采购预期，库存低位支撑下预计价格延续趋稳运行。

风险提示：宏观经济下行超预期；地产恢复低于预期；原材料价格持续高位。

投资建议：政策效果有望逐步显现，当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点。四季度以来地产利好政策持续出台，随着政策加速落地与执行，效果有望逐步显现，同时“稳增长”背景下，基建端有望继续提供支撑。短期来看，三季度企业经营已显露积极信号，目前虽仍处于行业淡季，随着后续开春后淡旺季逐步切换，行业基本面有望持续改善，同时随着地产基本面拐点临近，板块有望迎来进一步修复；中长期来看，本轮调整加速了行业洗牌，头部企业阿尔法确定性高，长期成长空间和潜力依旧。因此当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点，推荐坚朗五金、东方

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_52324

