



非金属建材行业 2023 年 2 月投资策略：当前时点地产链头部企业依旧是板块配置重点 关注复工节奏和需求复苏



1 月市场回顾：行业上涨明显，玻璃板块表现优异。1 月份建材板块呈现上行走势，总体上涨 7.94%，跑赢沪深 300 指数 0.57pct，其中玻璃板块在地产政策及行业利润预期修复推动下，板块涨幅相对较大，单月上涨 12.99%，跑赢沪深 300 指数 5.63 个百分点；水泥板块单月上涨 7.50%，跑赢沪深 300 指数 0.13pct，其他建材板块单月上涨 7.12%，跑输沪深 300 指数 0.25pct。

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。

2 月份重点推荐组合：坚朗五金、三棵树、东方雨虹、伟星新材。1 月份组合收益率为 11.51%，跑赢申万建材指数 2.55 个百分点。

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、东方雨虹、科顺股份、三棵树、兔宝宝、伟星新材、铝模板行业等优质细分领域头部企业，同时关注中国巨石、中材科技、旗滨集团、南玻 A、海螺水泥、华新水泥、天山股份、塔牌集团、万年青、冀东水泥、光威复材、海洋王等其他优质品种。

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_52331

