



建材行业：保交楼战线拉长 需求释放或非一蹴而就



竣工需求尚未完全释放，部分成本不降反升，Q1 业绩或难明显增长。

通过近期走访调研一系列消费建材公司，包括涂料、防水、瓷砖、管材、减水剂等板块，我们认为在两个因素的影响下：1.2022Q1 销售基数相对较高，2.年后所谓保竣工保交房尚未完全启动，因此预计 2023Q1 消费建材板块销售增速或难出现明显增长。减水剂、管材、防水等带有一定早周期属性的品种因为地产新开工需求基本面仍较弱，因此除个别龙头外销量基本是小个位数增长乃至同比小幅负增长。瓷砖、涂料等纯后周期品种有个别企业销量增速接近 20%。考虑当前一季度纯碱天然气等原燃料价格不降反升，部分品种仍有较大的成本压力，预计一季度建材板块上市公司利润增速整体低于销售增速，未见明显的业绩改善。保交楼战线拉长，需求释放并非一蹴而就的过程。近期市场部分观点认为，保竣工保交楼需求未完全释放主要是因为资金到位的问题，很多楼盘为了完成政府要求，只是启动了保交楼项目，但是并未行程实物工作量，对相关建材企业并未带来实际需求。考虑实际工作推进仍存在部分障碍，实际上的保交楼或需不是一蹴而就的过程，而是绵延两三年的长期工程，因此相对应的竣工需求或无法短期内释放到位。考虑 2022Q2-4 下游需求弱，整体业绩基数较低，预计 2023Q2-4 收入与净利同比增速将有所提升，全年利润增速有望达到 30%的水平，但绝对额或难以达到 2021 年同期水平。我们认为在这个预期的驱动下，本周建材行业整体迎来的一轮下跌，可以看成是对前期过高预期的一轮消化，预期调整后，当前建材板块估值水平相对更为合理，具备进一步关注跟进的价值。

本周市场回顾：本周（2023/3/6-2023/3/10）建材板块（中信）指数下降 7.1%，相对沪深 300 收益为-3.1%。年初至今，建材板块收益率为 3.6%，相较沪深 300 超额收益率为 1.1%。上周优选组合收益率为-6.40%，相较建材指数超额收益率为 0.67%，累计收益率/超额收益率 5.22%/15.85%。

建材周度数据概述：本周全国浮法玻璃均价 87.9 元/重量箱，环/同比变化+0.2%/-25.6%；库存 6736 万重量箱，环比下降 5.2%，同比上涨 44.2%。本周全国主流缠绕直接纱均价 4150 元/吨，环比持平；电子纱均价 9000 元/吨，环比持平。本周全国水泥市场平均成交价为 445 元/吨，环比上涨 2.2%。本周水泥出货率 62.7%，环比上涨 3.0%；库容比 57.0%，环比下降 2.8%。本周消费建材原材料中，沥青均价 5352 元/吨，环比下降 0.1%；PVC 均价 6523 元/吨，环比下降 0.4%。

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)，北新建材(000786, 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_53169

