深度*行业*建材行业周报：成本压力逐渐减弱 消费建材有望迎来拐点

随着政策调控出台，煤炭、PVC 等原材料价格显著回落，预计其他材料随着政策调控、供给增加、需求下滑等因素价格会逐渐回归价值中枢，消费建材行业成本有望回归正常区间，届时集中度提高、市占率提升带来的业绩弹性将有望大幅释放。

本周板块下跌，跑输大盘：本周申万建材指数收盘 7018.1 点，下跌 3.4%，跑输万得全 A。行业平均市盈率 12.39 倍，相比上周上升 0.06。板块下跌，跑输大盘。

水泥：天气转冷，北方逐渐进入需求停滞期：供应方面，进入十一月后，北方多省开始进行冬季错峰生产，南方供应基本正常。需求方面，天气转冷，东北、华北等多地开始降雪，施工需求下滑，南方地区施工量也低于往年同期。成本方面，煤炭价格下滑显著，但错峰省份无法受益于煤价下滑。目前，水泥销售压力较大，北方多省即将进入冬季需求停滞期，南方则受限于需求乏力，预计下周水泥价格仍将下滑。本周熟料、P·O42.5、P·S32.5 粉末价格分别为 475.5、583.1、556.8 元/吨，分别下降 16.0 元，9.8 元、9.5 元，在供应有所恢复，需求显著低于去年同期的背景下，本周水泥价格再度下滑，目前仍处于较高水平。磨机开工率和熟料库容比分别为 51.7%、64.9%，开工率下降 0.6%，库容比下降 1.2%。

玻璃：本周玻璃价格继续下跌，库存环比累积：本周玻璃价格 127.7 元，较上周下跌 6.1 元，连续多周价格下降；库存天数 13.5 天，较上周增加 1.1 天。本周各重点关注省份大多价格下降，河北、山东、辽宁价格下

https://www.yunbaogao.cn

滑较多。重点关注省份库存涨跌互现，辽宁、福建库存下降幅度较大，四川、河北库存上升较多。目前终端资金压力较大，中下游采购积极性偏低，市场观望氛围浓厚，整体库存上升。

消费建材：成本压力与地产问题导致增收不增利，板块中长期趋势不改：

从三季报业绩来看，二季度已经出现的增收不增利情况在三季度更加显著，原因主要有二：1.煤炭、天然气在三季度涨价显著，大宗化工品原材料压力同样巨大；2.恒大商票逾期未能兑付情况较为普遍，东鹏控股、三棵树多家公司大幅度计提信用减值准备，同样大幅度冲击了利润表，另有永高股份、蒙娜丽莎等公司尚未计提减值，寻求解决方案。随着政策调控出台，煤炭、PVC 等原材料价格显著回落，预计其他材料随着政策调控、供给增加、需求下滑等因素价格会逐渐回归价值中枢，消费建材行业成本有望回归正常区间，届时集中度提高、市占率提升带来的业绩弹性将有望大幅释放。同时，瓷砖、涂料等消费建材已经逐渐上调产品价格，高附加值的产品提价阻力相对较小，龙头拥有品牌与技术附加值，优于中小企业，市场份额有望进一步提升。

重点推荐

推荐业绩有望反弹的华中水泥龙头华新水泥

评级面临的主要风险

https://www.yunbaogao.cn

风险提示：水泥景气度复苏不及预期、原材料价格超预期波动、行业政策风险、海外疫情持续蔓延。

关键词: PVC 恒大 涨价 疫情

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_29179