



建材/建筑与工程动态点评： 工业及绿电景气 关注消费 建材修复



工业材料景气持续，关注消费建材估值及业绩修复据国家统计局，10月基建（不含电力）/地产/制造业投资同比-2.4%/-5.4%/+10.2%，较前值+4.1/-1.9/+0.2pct，两年平均+0.9%/+3.7%/+6.9%。地产投资单月降幅走阔、单项数据颓势扩大，基建投资低位维持，制造业延续高增长。我们认为：1) 地产政策端及原料涨价边际改善，消费建材估值及业绩有望修复，且海运费回落利好出口，推荐科顺股份/共创草坪；2) 制造业投资高位维持，工业材料玻纤等保持高景气，推荐中材科技；3) 建筑关注新能源基建下高景气的电力工程，以及建筑+新材料中的国产替代发展，推荐苏文电能/中国化学。

10月地产数据显著回落，关注消费建材利润及估值修复 10月地产销售/新开工/竣工面积同比分别-21.7%/-33.1%/-20.6%，较9月-8.5/-19.6/-21.6pct，均大幅回落。我们认为10月房企资金端受限及原料涨价情况加剧，导致项目资金受限、建设放缓，最终导致地产端数据显著回落。

且据奥维云网，21年1-9月精装修开盘204万套，同比-10%/较前8月-0.4pct。

据国家统计局，1-10月限额以上建筑及装潢材料企业零售额1546亿元，同比+23.3%；10月单月销售178亿元，同/环比+12.0%/+1.8%，C端持续强劲。我们认为保交付下竣工短期或有一定改善，且房企政策端和原料涨价缓和，消费建材业绩与估值有望修复，中长期看集中度加速提升

趋势不变。

10月浮法玻璃价格环比大幅下行，光伏玻璃价格短期回调据国家统计局，10月平板玻璃产量8547万重箱，同/环比+3.7%/+1.5%，产业链限电影响环比减小。据卓创资讯，11月11日全国在产玻璃日熔量17.5万吨，同比+6.5%，10月2条产线停产/1条产线复产。价格端，10月5mm白玻均价150元/重箱，环比-9.5%，需求端拖累明显。10月15日库存4353万重箱，同比+82%/周环比+7%，累库加速，同比依然位于近5年同期最高，我们认为高库存及竣工承压短期或拖累玻璃价格，21Q4保交付下价格或震荡。光伏玻璃方面，10月3.2/2.0mm镀膜平均价格30/22元/平米，环比+16%/7%，截至11月11日3.2/2.0mm镀膜价格跌/持平至28/22元/平米。

10月水泥产量环比继续下降，下游需求对价格有所拖累据国家统计局，10月水泥产量2.01亿吨，同/环比-17.1%/-1.8%，双控下减产持续。据数字水泥网，10月水泥和熟料均价分别为622元/吨、507元/吨，环比+116/+102元/吨，截至11月11日全国水泥和熟料均价分别为605元/吨、467元/吨，较10月底-15/-31元/吨；11月11日水泥出货率/库容比分别为60.1%/63.8%，相比10月末-3/+9pct。整体看10月均价延续涨势源于双控对供给的冲击，我们认为短期水泥下游需求呈现较大颓势或拖累价格，需关注后期经济下行压力下基建回暖力度。

风险提示：地产投资下行，原材料涨价超预期，行业新投产能大幅增

加。

关键词: 光伏 新材料 新能源 涨价

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_30077

