



建筑和工程行业周报：地产周期拐点再度明确 Q4 二线标的表现或更优



本周观点更新：

央行及银保监会出台房地产宽松政策，地产周期或将迎来拐点。

据经济观察报等多家媒体 11 月 13 日报道，央行、银保监会于近日下发《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》政策文件，较为密集地回答了若干社会关注度较高的问题，包括对房企融资放宽的具体支持措施、居民购房政策的放宽、对“保交楼”等实际问题的解决措施等，或将促进房地产销售成交加速回暖，以及竣工交付重回正常轨道，地产周期拐点或已来临。

“保交付”迎实质性支持，玻璃量价为前瞻指标，消费建材估值有较大弹性。

央行及银保监会强化对“保交付”的支持力度，政策最终到位资金仍需要一定时间周期，期待政策层面出台对于刚需及改善性需求实质性支持政策。

判断地产链 22Q4-23Q1 基本面仍有压力，不排除“倒春寒”的可能，期间或将有更多政策出台以强化对于产业链的支持力度。建议将浮法玻璃的量价作为对“保交付”实务推进的前瞻跟踪指标：浮法玻璃主要应用于竣工环节，且近期产线冷修消化部分供给。

未来两个季度，在基本面大概率承压的背景下，市场将更多博弈政策带来的估值弹性；建议以 PS 历史分位水平作为标的选择的重要参考依据。

政策博弈期，产业链二线方向标的表现或相对更优（建议关注：金螳螂、亚士创能、兔宝宝、科顺股份、蒙娜丽莎等），待 23Q2 产业链基本面迎来实质性好转，则可配置一线龙头，或将迎来估值与盈利的双重改善。

本周市场表现及高频数据跟踪：

市场表现：本周中信建材指数+4.57%，其中其他装饰材料指数涨幅最大（7.45%）、玻璃指数涨幅最小（+0.10%）；本周中信建筑指数+3.06%，其中房屋建设指数涨幅最大（+6.52%）、专业工程及其他指数涨幅最小（+0.96%）；本周基建公募 REITs 板块平均涨跌幅为-1.89%（算术平均），其中华夏北京保障房 REIT 跌幅最小（-0.79%），华夏中国交建 REIT 跌幅最大（-4.79%）。

高频数据（11.07-11.11）：水泥：PO42.5 水泥均价为 484.19 元，环比+0.52%；全国水泥企业库容比 67.88%，环比-1.19pcts。玻璃：本周现货价格 1,647.00 元/吨，环比-1.38%；玻璃库存 7260.60 万重箱，环比+1.19%。3.2mm 光伏玻璃平均价为 28.00 元/平米，环比持平；2mm 光伏玻璃平均价为 21.00 元/平米，环比持平；玻纤：本周缠绕直接纱价格

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_48748

