



建筑材料每周观点：地产 政策不断加码 板块估值 有望修复



行业观点:

地产基本面仍处弱势，开工端压力较大。本周国家统计局公布 2022 年 1-10 月份房地产运行数据，1-10 月全国房地产开发投资 11.39 万亿元，同比下降 8.8%，降幅持续扩大。1-10 月房屋新开工面积同比下降 37.8%，土地购置面积同比下降 53.0%；房地产施工及竣工受疫情管控、资金紧缺等影响严重，1-10 月房屋施工面积同比下降 5.7%；房屋竣工面积同比下降 18.7%，降幅略有收窄。1-10 月份，房地产开发企业到位资金同比下降 24.7%，降幅略有扩大，其中国内贷款、定金及预收款、个人按揭贷款降幅明显，地产企业现金流仍处于紧张状态。

地产政策不断推进，建材板块预期上行。在基本面持续低迷的背景下，地产相关政策不断加码。本周中国银保监会、住建部和央行联合印发《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》，允许商业银行在充分评估房地产企业信用风险、财务状况、声誉风险等的基础上进行自主决策，与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务。同时“第二支箭”

发出后，部分头部房企积极提出发债申请，增加融资渠道。我们认为近期政策更加偏重于解决地产商及项目的资金流问题，处于产业链中的建材企业应收账款风险有望出现边际下降，对板块估值的压制影响也在减弱。

叠加疫情防控措施不断优化完善，关注消费建材板块估值提升。近期中央政治局常委会召开会议，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施，

包括取消中风险地区、取消次密接判定、有序推进新冠病毒疫苗接种等，坚决纠正简单化、“一刀切”、层层加码等做法，高效统筹疫情防控和经济社会发展。

我们预计在中央政策统筹推进下，各地有望持续优化防控措施，消费建材需求环比将持续回暖，板块估值有望整体回升；此前供给侧面临多重压力，中小企业加快出清，龙头渠道广韧性强，有望在行业改善之际保持领先地位。重点推荐细分领域龙头机会。

关注风光发电相关材料板块机会：1) 光伏玻璃：需求侧，双碳政策持续提振光伏玻璃需求，组件升级激发新的增量空间，到 2025 年乐观情景下光伏玻璃需求 CAGR 为 17.98%。此外 TCO 玻璃市场规模有望随着薄膜电池应用数量的上升而快速翻倍。2) BIPV：预计 2022 年-2025 年屋顶光伏可为防水卷材带来年均 131 亿元的新增市场规模。3) 碳纤维：2021-2025 年全球碳纤维需求量有望从 11.8 万吨提升至 20 万吨，4 年 CAGR 10.38%；期间中国需求量占比从 53% 提升至 80%，CAGR 达 26.4%。

水泥：全国均价继续上涨 0.73%，库存小幅反弹本周全国高标水泥含税均价为 446.33 元/吨，环比提升 0.73%。价格上涨地区主要是江西、湖北、四川、贵州和云南，幅度 10-50 元/吨。本周全国水泥库容比 68.44%，环比上周上升 0.56pct，较上月同比下降 0.63pct，较去年同期上升 2.00pct。本周水泥出货率 63.00%，环比上周下降 1.93pct，较上月同比下降 5.93pct，较去年同期上升 2.93pct。

玻璃：浮法玻璃均价下降 1.9%，库存微降 0.4%

本周全国玻璃现货成交均价 1627 元/吨，周环比下跌 1.9%，年同比下降 25.1%；11 月 17 日，单日成交均价为 1611 元/吨，较 11 月 10 日下跌 2.19%。本周全国样本企业总库存 7231.7 万重箱，环比下降 0.40%，同比上涨 53.86%，库存天数 31.3 天，较上期-0.1 天。本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃 28.0 元/平米，周环比持平，年同比下降 6.7%；2.0mm 镀膜光伏玻璃 21.0 元/平米，周环比持平，年同比下降 8.7%。2022 年 9 月全国光伏新增装机 8.13GW，同比增长 131.62%；1-9 月累计新增装机 52.60GW，同比增长 105.79%。

玻纤：无碱粗纱价格稳中有涨，电子纱涨价基本落实本周无碱池窑粗纱市场价格稳中有涨，多数企业走货尚可，其中，主流产品 2400tex 缠绕直接纱货源偏紧俏，其余个别产品出货亦有小幅好转。周内个别厂报价小涨，涨幅 100 元/吨左右，合股纱价格基本稳定。当前电子纱主流报价 9000-9500 元/吨不等，环比基本稳定；电子布价格维持 4.0-4.2 元/米不等。后期根据各厂家产销情况，不排除仍有企业存提涨意向。

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_49053

