

## 竣工继续改善但增速放缓，水泥、平板玻璃短期弱势运行

### ——2023年1-5月建材行业数据跟踪

建材

推荐 维持评级

#### 核心观点：

- **事件** 近日，国家统计局公布了建材行业2023年1-5月产量数据以及部分建材消费数据。
- **基建投资增速回落，地产投资单月环比有所改善** 基建端，2023年1-5月基础设施建设投资同比增长7.50%，增速较1-4月减少1.0个百分点，基建投资虽保持较高增速水平，但增速整体呈回落态势且降幅有所扩大。基建投资保持较高增速主要系今年上半年地方政府专项债发行速度较快所致，根据财政部数据统计，2023年1-4月地方政府新增专项债发行额累计达1.62万亿元，同比增长15.67%，发行额度占年度总目标的42.67%。后续随着专项债额度逐步发放完毕，将影响下半年基建投资增速。地产端，2023年1-5月房地产开发投资同比下降7.20%，较1-4月减少1.0个百分点，地产投资累计降幅有所扩大，单月数据来看，5月地产投资1.02万亿元，环比增长6.77%，同比减少21.52%。1-5月房屋新开工面积同比下降22.60%，较1-4月减少1.40个百分点，其中5月单月环比增长19.78%，同比减少28.48%。地产投资及房屋新开工面积单月环比均出现回升，地产或有好转迹象。1-5月房屋竣工面积同比增长19.60%，较1-4月增加0.8个百分点，增幅有所收窄，其中5月单月房屋竣工面积环比减少2.52%，同比增长24.52%，地产竣工保持复苏态势，但复苏进度放缓。当前水泥需求主要靠基建支撑，地产资金紧张问题导致开工端偏弱，地产开工对水泥需求拉动不大，建议关注地产资金面改善情况及基建投资情况。浮法玻璃受益于竣工端回暖，需求有所修复，但近期因地产竣工复苏放缓，其价格小幅回调。水泥、浮法玻璃短期弱势运行。
- **水泥产量环比略增，需求偏弱库存高位** 2023年1-5月水泥累计产量7.71亿吨，同比增长1.90%，较1-4月减少0.6个百分点，其中5月单月水泥产量为1.96亿吨，同比减少0.40%，环比增加1.27%。5月地产开工环比回升一定程度增加水泥下游需求，水泥产量月环比出现小幅增长，但今年水泥市场旺季不旺，整体需求减弱，行业产能过剩，部分地区加大错峰停窑力度，致使5月份水泥产量同比减少。需求不足情况下，水泥企业熟料库存逐步增加，水泥价格不断下降，截至5月底全国水泥熟料库容率达73.75%，环比月初增加7.26个百分点，同比去年增加1.87个百分点，企业库存压力加剧；截至5月底全国P.042.5水泥散装价为360.3元/吨，环比减少7.23%，同比减少18.50%。当前水泥行业呈需求不足、产量过剩、库存高位的局面，短期在地产开工端暂无显著回升的情况，水泥需求仍靠基建拉动，加上6-7月南方进入梅雨季节，需求进一步下行，水泥市场短期弱势运行；供给方面，因库存压力加剧，水泥企业错峰停窑天数将增加，预计后续水泥供给将减少。建议关注后续需求恢复情况及熟料库存变化情况。

#### 分析师

王婷

☎: 010-80927672

✉: wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060002

贾亚萌

☎: 010-80927680

✉: jiaayameng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060001

#### 市场表现

2023.6.15



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

#### 相关研究

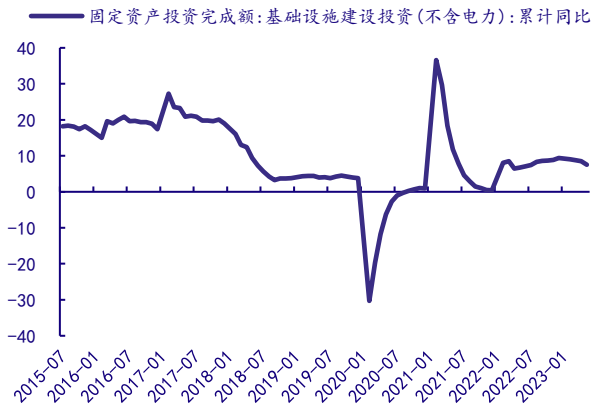
【银河建材】行业点评报告-1-4月建材行业数据点评: 水泥、平板玻璃表现分化\_20230516

【银河建材】行业点评报告-1-3月建材行业数据点评: 地产竣工超预期, 浮法玻璃、消费建材需求恢复可期\_20230418

【银河建材】行业点评报告-1-2月建材行业数据点评: 基建平稳发力、地产竣工加速, 行业需求将持续修复\_20230316

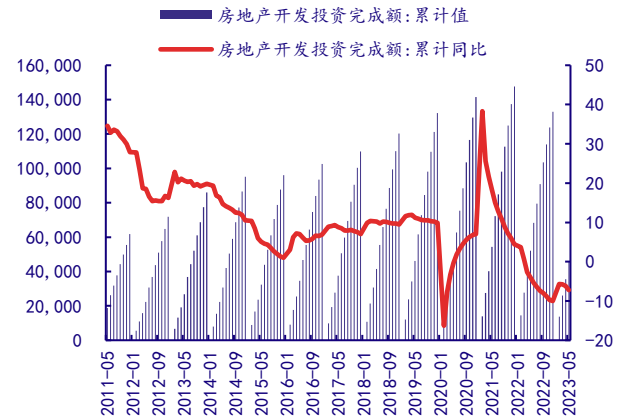
- **平板玻璃产量环比增加,需求恢复放缓,价格波动性回调** 供给端, 2023年1-5月平板玻璃累计产量为3.89亿重量箱,同比减少8.30%,较1-4月减少0.3个百分点,其中5月单月产量为7962万重量箱,同比减少9.40%,环比增加1.14%。平板玻璃产量月环比增加主要系当前地产竣工回暖,需求增加所致;产量同比减少主要系行业整体盈利水平较弱背景下中小企业淘汰加速,行业供给收缩。需求端,地产竣工持续复苏,浮法玻璃需求修复,但5月地产竣工恢复速度放缓,浮法玻璃价格阶段性回调,企业库存小幅增加。5月底全国4.8/5mm浮法平板玻璃市场价为2174.4元/吨,较月初下调3.64%,年同比增长13.03%;截至5月25日浮法玻璃企业周度库存为4789万重量箱,环比增加17.38%,同比减少28.82%。在地产保交楼政策作用下,地产竣工端持续修复,浮法玻璃需求呈增长态势,此外,在行业供给收缩、需求修复的背景下,浮法玻璃行业龙头企业市占率有望提升,业绩修复可期。
- **消费建材零售额月环比增加** 2023年1-5月建筑及装潢材料类零售额同比下降6.60%,较1-4月减少2.10个百分点;其中4月单月同比下降14.60%,环比增长1.51%。消费建材零售端继续弱势运行,其主要原因系消费建材采购(零售)与地产竣工存在一定时间滞后性,5月份消费建材零售额与前期地产竣工端弱势运行情况相符,此外,部分产品价格下调也导致其零售额的下降。零售额月环比增加主要系前期地产竣工的回暖带动消费建材零售的增加。作为地产后周期板块的消费建材类产品,受益于地产竣工面积的回升,其市场需求有增长预期。房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力,同时缓解建筑材料供应商回款压力。看好消费建材细分领域龙头企业。
- **投资建议** 玻璃:建议关注受益于地产竣工端回暖及高端产品占比提升的行业龙头旗滨集团(601636.SH)、凯盛新能(600876.SH);消费建材:推荐具有规模优势及产品品质优势的龙头企业东方雨虹(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、科顺股份(300737.SZ)、北新建材(000786.SZ);水泥:关注南方区域龙头企业华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)。
- **风险提示** 原材料价格大幅波动的风险、下游需求不及预期的风险、地产政策推进不及预期的风险。

附图 1: 基础设施投资 (不含电力) 累计同比 (%)



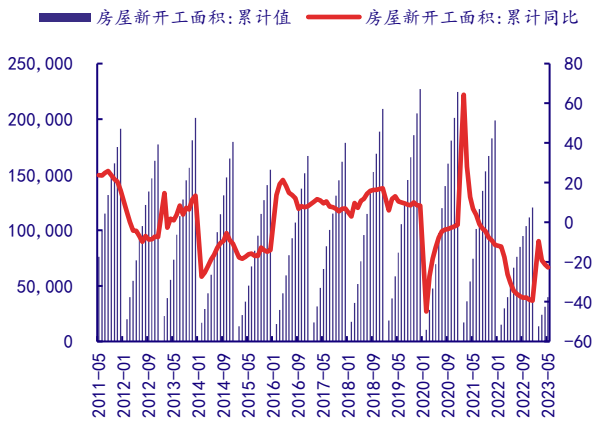
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 2: 地产投资 (亿元) 及累计同比 (右轴: %)



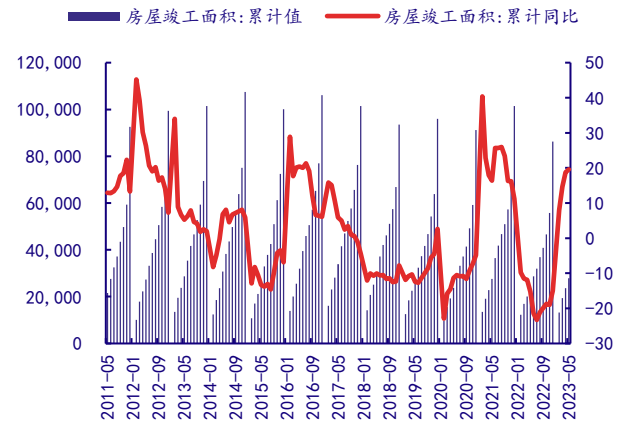
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 3: 房屋新开工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



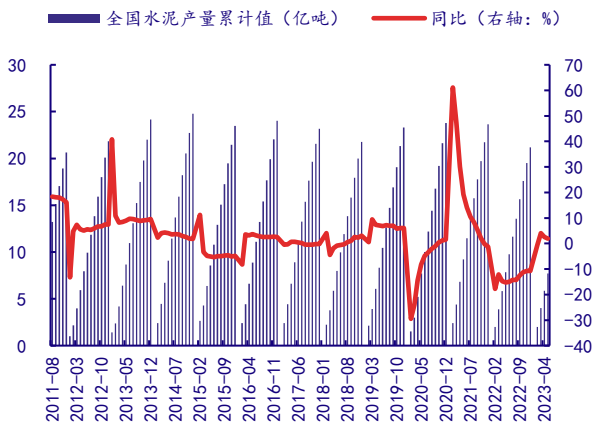
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 4: 房屋竣工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



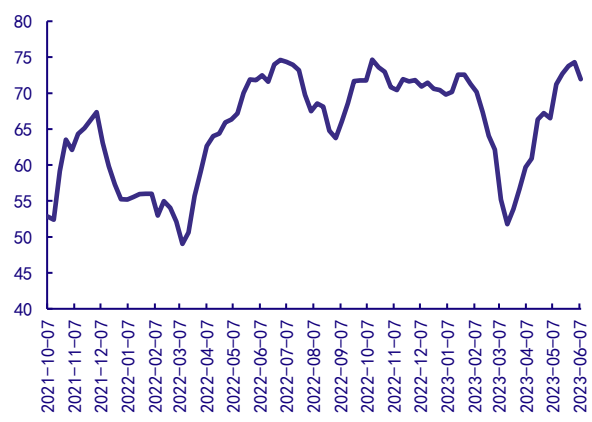
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 5: 全国水泥产量 (亿吨) 及累计同比 (右轴: %)



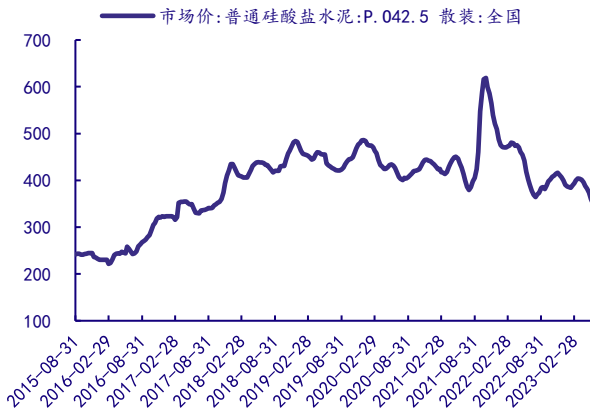
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 6: 中国水泥熟料周度库存率 (%)



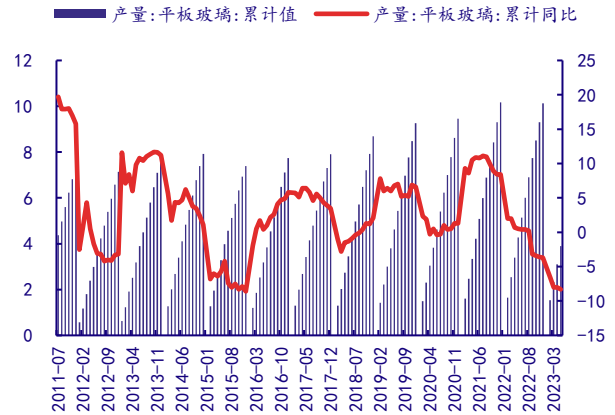
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 7: 普通硅酸盐水泥 P.O42.5 散装市场价 (元/吨)



资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 8: 平板玻璃产量 (亿重量箱) 及累计同比 (右轴: %)



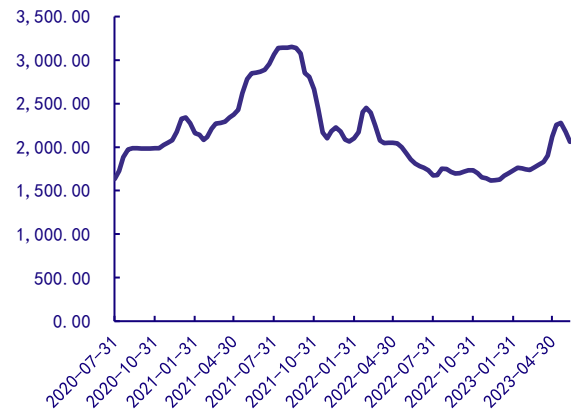
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 9: 浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



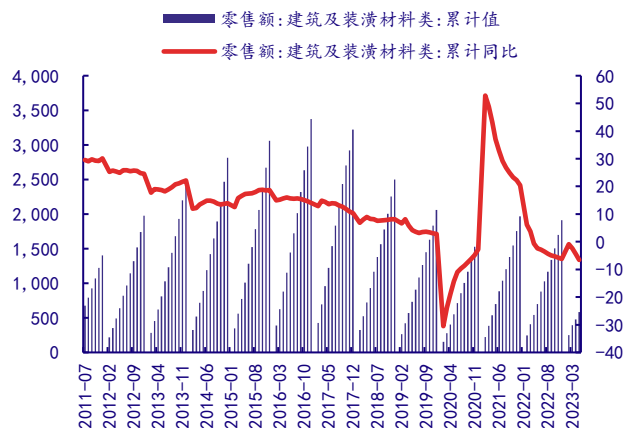
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 10: 全国 4.8/5mm 浮法平板玻璃市场价 (元/吨)



资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 11: 建筑及装潢类材料零售额 (亿元) 及累计同比 (右轴: %)



资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

## 分析师承诺及简介

**王婷, 建材行业首席分析师。**武汉大学经济学硕士。2019年开始从事建材行业研究, 擅长行业分析以及自下而上优选个股。  
**贾亚萌, 建材行业分析师。**澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士, 2021年加入中国银河证券研究院, 从事建材行业研究分析工作。

本人承诺, 以勤勉的执业态度, 独立、客观地出具本报告, 本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来 6-12 个月, 行业指数相对于基准指数 (沪深 300 指数)

推荐: 预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐: 预计超越基准指数平均回报。

中性: 预计与基准指数平均回报相当。

回避: 预计低于基准指数。

### 公司评级体系

未来 6-12 个月, 公司股价相对于基准指数 (沪深 300 指数)

推荐: 预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐: 预计超越基准指数平均回报。

中性: 预计与基准指数平均回报相当。

回避: 预计低于基准指数。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司 (以下简称银河证券) 向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者, 为保证服务质量、控制投资风险, 应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理, 完成投资者适当性匹配, 并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的具体投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的, 所载内容及观点客观公正, 但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断, 银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告, 但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接, 对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接, 银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分, 客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明, 所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可, 任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址: [www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电:

深广地区: 苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_vj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_vj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_vj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_vj@chinastock.com.cn)

上海地区: 李洋洋 021-20252671 [liyanyang\\_vj@chinastock.com.cn](mailto:liyanyang_vj@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_vj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_vj@chinastock.com.cn)

北京地区: 田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)