

下游需求低迷，消费建材零售恢复显著

——2023年1-6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1-6月产量数据以及部分建材消费数据。
- **基建增幅继续收窄，地产持续低迷** 基建端，2023年1-6月基础设施建设投资同比增长7.20%，较1-5月减少0.3个百分点，基建投资增幅维持较高水平，但增幅呈收窄态势。根据财政部数据统计，2023年1-5月地方政府新增专项债发行额累计达1.90万亿元，发行额度占年度总目标的49.92%，后续专项债发行有望提速，预计基建投资继续维持高增速水平，支撑水泥三季度需求。地产端，2023年1-6月房地产开发投资同比下降7.90%，较1-5月减少0.7个百分点，地产投资累计降幅继续扩大，单月数据来看，6月单月地产投资1.28万亿元，同比下降20.59%，环比增长26.13%，环比增幅扩大。1-6月房屋新开工面积同比下降24.30%，较1-5月减少1.7个百分点，其中6月单月同比下降31.35%，环比增加19.46%。1-6月房屋竣工面积同比增加19%，较1-5月减少0.6个百分点，竣工维持高增速但增速有所放缓，其中6月单月房屋竣工面积同比增长15.24%，环比增长46.52%，地产竣工保持复苏态势，但复苏进度放缓。整体来看，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偏弱，地产开工对水泥需求拉动不大，但基建端需求无法弥补地产需求的下滑，水泥市场需求整体收缩。浮法玻璃受益于地产竣工回暖，需求有所恢复，但近期因地产竣工复苏放缓，其价格小幅回调。
- **水泥产量收缩，企业去库压力大** 2023年1-6月水泥累计产量9.53亿吨，同比增长1.30%，较1-5月减少0.6个百分点，其中6月单月水泥产量为1.85亿吨，同比减少1.50%，环比减少5.78%，水泥产量呈收缩态势。当前地产弱势运行，6月地产投资及开工走低，水泥在地产端的需求进一步减少。此外，6月为水泥行业传统淡季，叠加南方梅雨季节影响，市场需求走弱，为维持行业供需平衡，水泥企业减产，水泥产量收缩。与此同时，水泥企业去库压力较大，加上需求偏弱，企业以价换量，水泥价格持续下降。截至6月底全国水泥熟料库存率达73.61%，处于历史高位，6月底全国P.042.5水泥散装价为332.10元/吨，同比下降14.87%，环比下降7.83%。短期来看，6-7月份为南方梅雨季节，预计水泥需求及价格将维持低位运行，熟料库存高位情况下，企业后续生产动力不足，水泥产量将继续减少；9-10月为传统旺季，水泥需求环比有望回升，水泥价格有上行预期。长期来看，水泥下游市场需求收缩，行业产能过剩，错峰停窑成为常态，行业供给量将持续收缩。建议关注后续需求恢复情况及熟料库存变化情况。
- **平板玻璃产量环比增加，地产竣工促需求恢复** 供给端，2023年1-6月平板玻璃累计产量为4.69亿重量箱，同比减少9.10%，较1-5月减少0.8个百分点，其中6月单月产量为8048万重量箱，环比增

分析师

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

贾亚萌

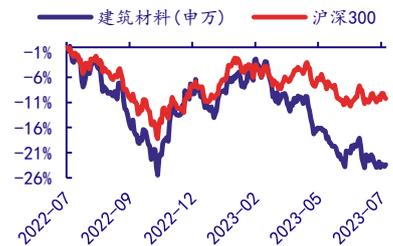
☎：010-80927680

✉：jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060001

市场表现

2023.7.18



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_1-5月建材行业数据点评：竣工继续改善但增速放缓，水泥、平板玻璃短期弱势运行_20230615

【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

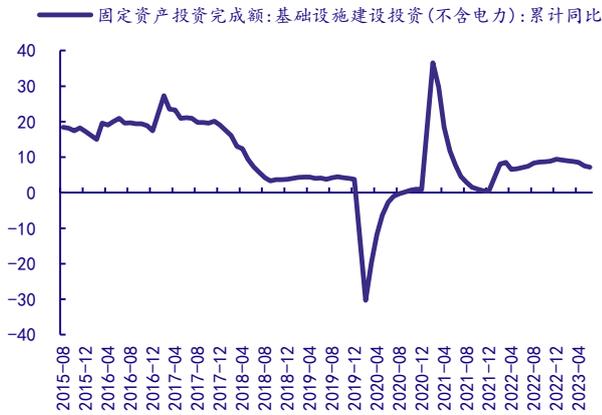
【银河建材】行业点评报告_1-3月建材行业数据点评：地产竣工超预期，浮法玻璃、消费建材需求恢复可期_20230418

【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

加 1.09%，同比减少 7.60%，同比降幅收窄。在地产竣工继续恢复的情况下，平板玻璃需求增加，玻璃企业产量小幅释放。需求端，地产竣工复苏带动平板玻璃需求修复，拉动价格回升，平板玻璃库容较去年同期有明显减少，但近期地产竣工恢复速度放缓，其价格阶段性回调，企业库存小幅增加。6 月底全国 4.8/5mm 浮法平板玻璃市场价为 1966.80 元/吨，同比增长 10.35%，环比下降 9.55%；截至 6 月 29 日浮法玻璃企业周度库存为 5314 万重量箱，同比减少 24.65%，环比增加 10.96%。短期来看，在地产保交楼政策作用下，竣工端持续修复，后续浮法玻璃需求有继续增长预期；长期来看，在行业供给收缩、需求修复背景下，浮法玻璃行业龙头企业市占率有望提升，业绩可期。

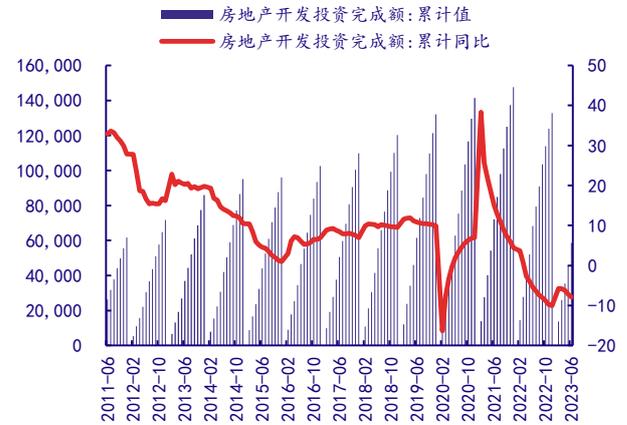
- **6 月消费建材零售额降幅显著收窄** 2023 年 1-6 月建筑及装潢材料类零售额同比下降 6.70%，较 1-5 月减少 0.1 个百分点；其中 6 月单月同比下降 6.80%，降幅较上月收窄 7.80 个百分点，消费建材零售端受益于地产竣工修复，其需求明显改善。消费建材采购（零售）与地产竣工存在一定时间滞后性，6 月份消费建材零售额与前期地产竣工端复苏情况相符，预计后续地产竣工的持续回暖将继续带动消费建材零售端需求的增加。房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力，同时缓解建筑材料供应商回款压力。看好消费建材细分领域龙头企业。
- **投资建议** 玻璃：建议关注受益于地产竣工端回暖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 (%)



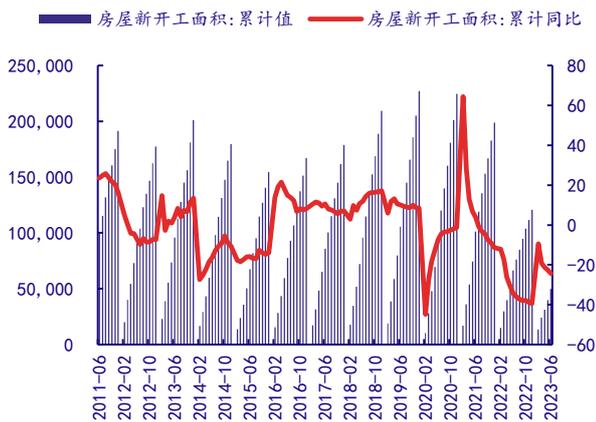
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 2: 地产投资 (亿元) 及累计同比 (右轴: %)



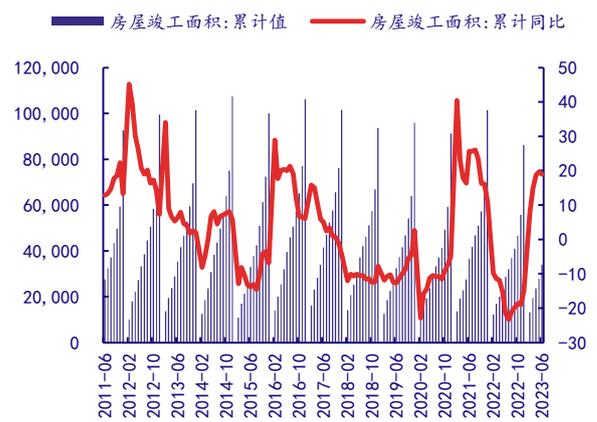
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 3: 房屋新开工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



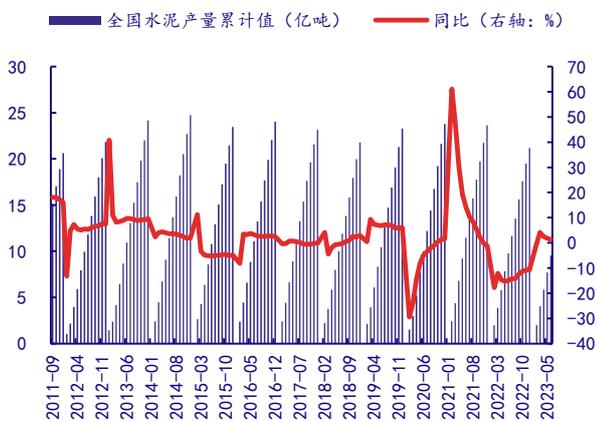
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

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容率 (%)



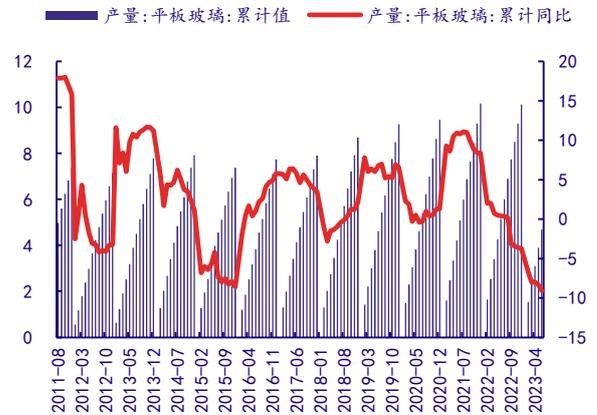
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

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: %)



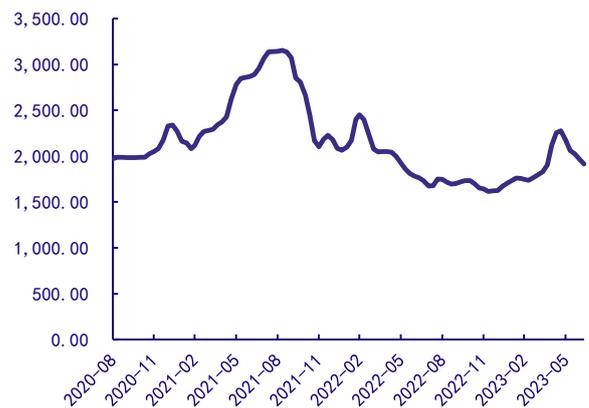
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 9: 浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



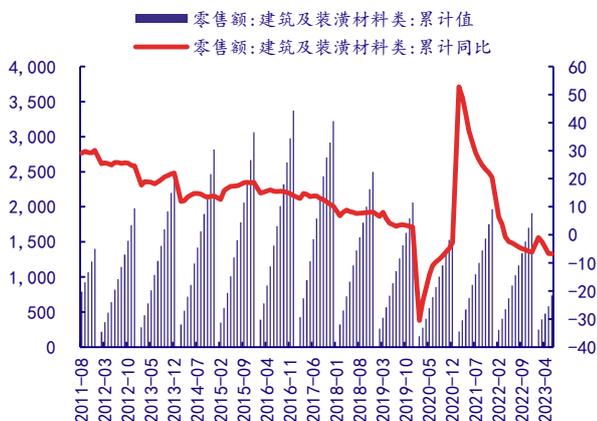
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

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, 并不构成对客户的投资咨询建议, 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

机构请致电:

深广地区: 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区: 李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区: 田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tanganmanling_bj@chinastock.com.cn