

竣工维持高增速，平板玻璃边际改善

——2023年1-7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1-7月产量数据以及部分建材消费数据。
- **基建投资增速继续收窄，地产投资进一步下行** 基建端，2023年1-7月基础设施建设投资同比增长6.8%，较1-6月减少0.4个百分点，基建投资增速继续收窄，但维持相对较高水平。基建投资与地方政府专项债发行相关，根据财政部数据统计，2023年1-6月地方政府新增专项债发行额累计达2.30万亿元，发行额度占年度发行总目标的60.55%，其中6月份新增地方政府专项债发行额环比增加46.57%，专项债发行提速，后续基建投资有望维持较高增速水平，支撑水泥下半年传统旺季需求。地产端，2023年1-7月房地产开发投资同比下降8.50%，较1-6月减少0.6个百分点，其中7月单月地产投资0.92万亿元，同比下降17.77%，环比下降28.65%，地产投资进一步下行。1-7月房屋新开工面积同比下降24.50%，较1-6月减少0.2个百分点，其中7月单月同比下降26.48%，环比下降30.20%，新开工端未见好转。1-7月房屋竣工面积同比增长20.50%，较1-6月增加1.5个百分点，竣工端保持高增速水平，其中6月单月同比增长32.71%，环比下降25.94%。整体来看，基建和地产投资边际弱势运行。当前水泥行业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，但基建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端回暖，需求逐步恢复，价格呈上涨态势。
- **水泥产量继续收缩，价格持续走低** 2023年1-7月水泥累计产量11.27亿吨，同比增长0.60%，较1-6月减少0.7个百分点，其中7月单月水泥产量为1.76亿吨，同比减少5.70%，环比减少4.78%，水泥产量进一步收缩。7月份为水泥行业传统淡季，夏季受降水量影响下游开工受阻，叠加地产资金紧张问题，市场需求走弱。为维持行业供需平衡以及缓解水泥企业熟料库存压力，全国各省份执行夏季错峰停窑计划，水泥企业减产，水泥产量收缩。截至7月底全国水泥熟料周度库容率为68.95%，环比减少2.54个百分点，水泥减产初见成效，但熟料库容率仍维持历史相对高位，叠加需求疲软下，企业以价换量，水泥价格持续下降。7月底全国P.042.5水泥散装价格为315元/吨，同比下降13.51%，环比下降5.15%。短期来看，随着夏季错峰停窑计划执行完毕，供给环比将小幅增长；短期水泥需求维持低位，随着9、10月传统旺季的来临，需求有望逐步恢复，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。
- **平板玻璃产量增长，竣工促下游需求恢复** 供给端，2023年1-7月平板玻璃累计产量为5.51亿重量箱，同比减少8.70%，降幅收窄，较1-6月减少0.4个百分点，其中7月单月产量为8221万重量箱，同比减少5.40%，环比增加2.10%，单月产量连续3个月增长。其主

分析师

王婷

☎: 010-80927672

✉: wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060002

贾亚萌

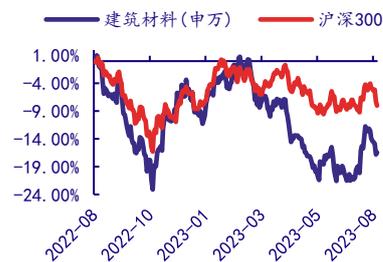
☎: 010-80927680

✉: jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060001

市场表现

2023.8.14



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-1-6月建材行业数据点评: 下游需求低迷, 消费建材零售恢复显著-20230719

【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

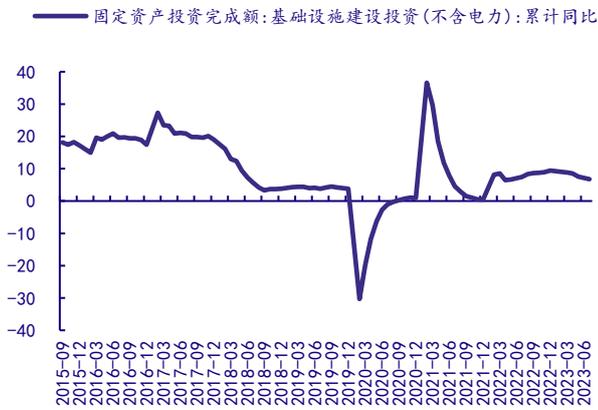
【银河建材】行业点评报告-1-4月建材行业数据点评: 水泥、平板玻璃表现分化-20230516

【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

要原因系地产竣工持续性修复带动平板玻璃需求上行，玻璃企业产量逐步释放。需求端，地产竣工下平板玻璃需求长期修复，但6月因竣工端增速放缓，平板玻璃基本面出现短期阶段性回调，7月迅速改善。7月底全国4.8/5mm浮法平板玻璃市场价为1960.40元/吨，同比增长17.14%，环比减少0.33%；7月底浮法玻璃企业周度库存为4455万重量箱，同比减少39.40%，环比减少16.16%。短期来看，随着下半年传统旺季的来临，需求将进一步增加，中长期来看，地产政策作用下浮法玻璃需求仍有上行预期，建议关注浮法玻璃龙头企业。

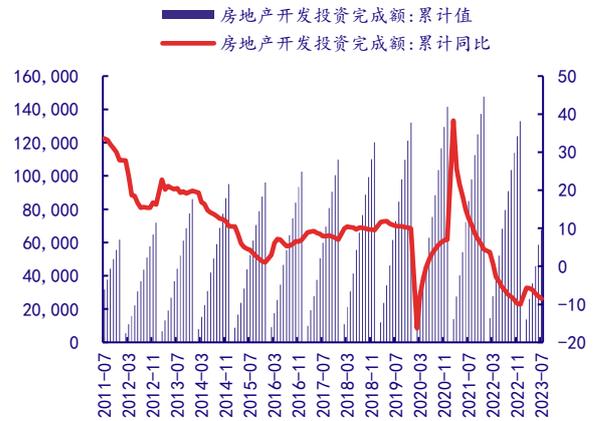
- **7月消费建材零售额再次走弱** 2023年1-7月建筑及装潢材料类零售额同比下降7.30%，较1-6月减少0.6个百分点；其中7月单月同比下降11.20%，降幅较上月扩大4.40个百分点，消费建材零售端再次走弱。消费建材零售端需求主要受地产竣工影响，随着地产竣工的持续回暖，预计消费建材零售需求有望改善。此外，房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力，同时缓解建筑材料供应商回款压力。看好消费建材细分领域龙头企业。
- **投资建议** 玻璃：建议关注受益于地产竣工端回暖及高端产品占比提升的行业龙头旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）；消费建材：推荐具有规模优势及产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 (%)



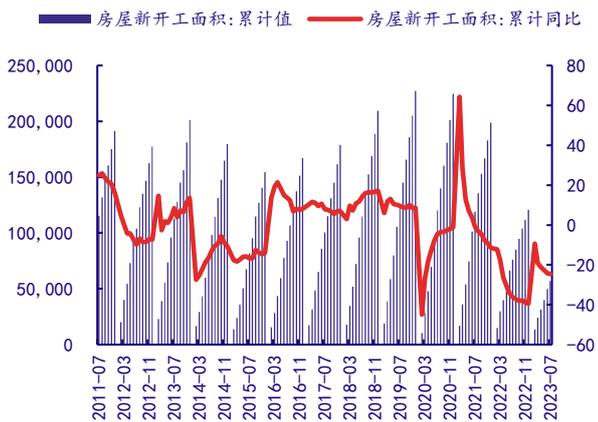
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 2: 地产投资 (亿元) 及累计同比 (右轴: %)



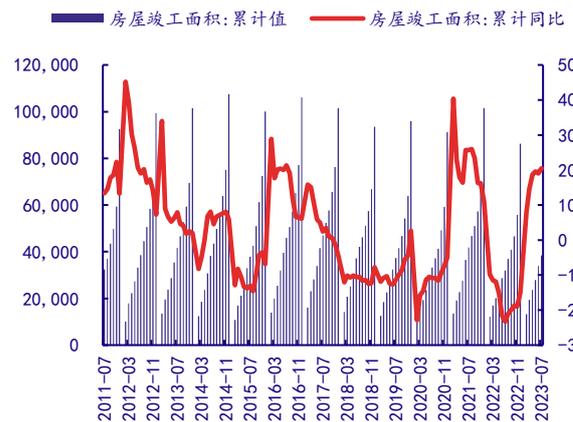
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 3: 房屋新开工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



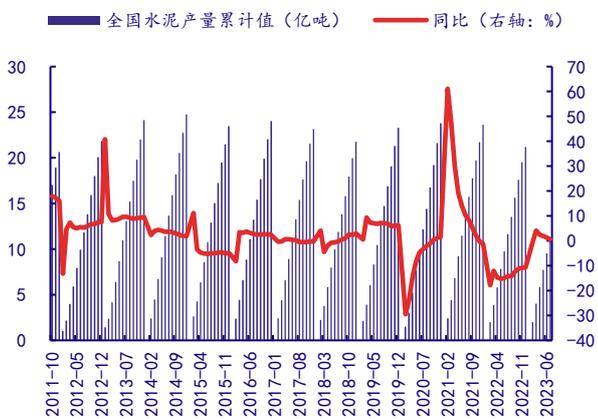
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

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 (%)



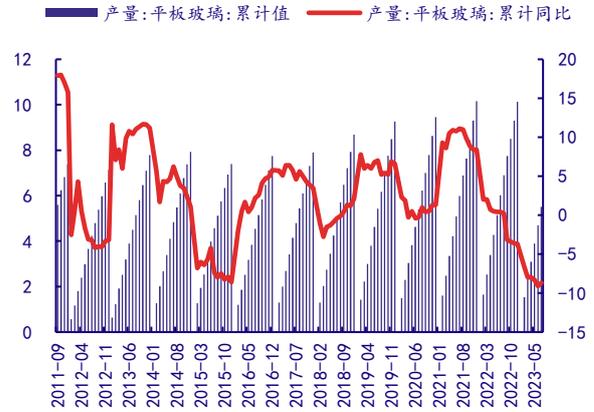
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

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: %)



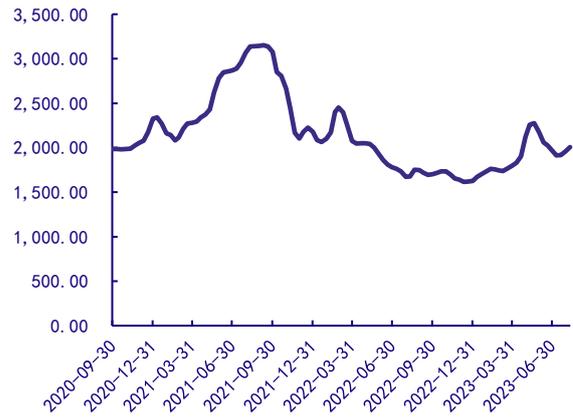
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 9: 浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



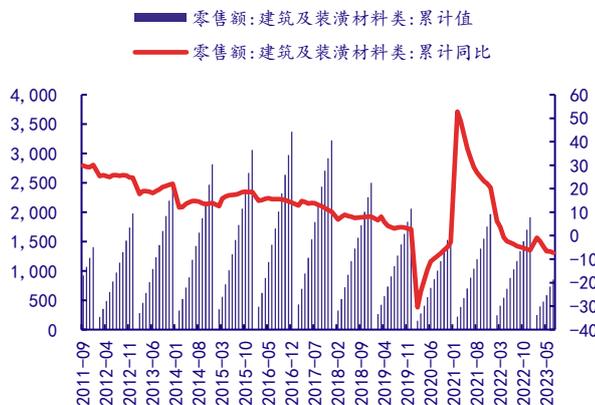
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

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

机构请致电:

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

程曦 0755-83471683 chengxi_vj@chinastock.com.cn

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

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

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

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn