

水泥步入淡季，玻璃价格景气

6月建材行业数据点评

调研日期

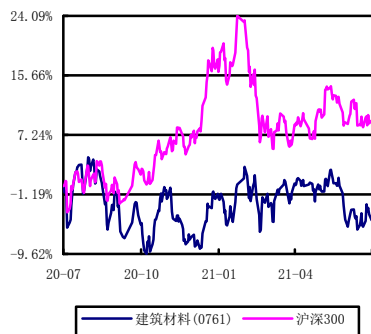
分析日期 2021年07月19日

行业评级：标配(40)
证券分析师：吴骏燕

执业证书编号：S0630517120001

电话：20333916

邮箱：wjyan@longone.com.cn

行业走势图

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆**宏观数据：基建投资受高基数影响，地产投资竣工端亮眼。**据国家统计局数据，2021年1-6月份，基础设施投资（不含电力等）同增7.8%，较2019年同期增长4.9%；房地产开发投资额7.21万亿元，同增15.0%，较2019年同期增长17.2%；两者同2019年6月单月相比分别增长5.2%和15%。整体来看，基建投资保持较温和增速，我们认为其可能受到去年较高基数原因，六月增速小幅回落，预计后期基建增速将随着高基数期的过去而有所恢复。而地产投资因即将迎来高基数阶段，我们预计后续地产投资同比增速回落压力较大。从地产端详细数据来看，地产销售端增速延续回落，竣工端延续改善趋势。我们认为地产竣工端景气有望持续至2022年一季度。

◆**水泥：步入传统淡季。**据统计局，2021年1-6月份，全国累计水泥产量11.47亿吨，同比增加14.1%，较2019年同期增加9.8%。6月，全国单月水泥产量2.24亿吨，同比减少2.9%，但较2019年同期增加7.2%。我们认为水泥产量在上半年主要受益于地产竣工端需求推动，整体累计同比增速较好。但从单月数据看，水泥产量6月环比也有所下降，环比减少7.4%。我们认为水泥步入传统淡季，需求下降是一方面，另一方面从水泥价格来看，全国水泥市场价格环比继续下行，截止6月底，全国高标水泥价格为473元/吨，同比+5.6%，环比-1.62%，水泥价格在淡季背景下的下跌也略超市场预期。

◆**玻璃：价格有望保持景气。**2021年1-6月份，平板玻璃产量5.08亿重箱，同比增加10.8%，较2019年同期增加10.0%。6月，单月平板玻璃产量8707万重箱，同比增加10.3%，较2019年同期增加6.1%。但从环比数看，6月平板玻璃产量有所减少，说明玻璃受淡季影响也较明显。但玻璃目前库存仍然较低，支撑玻璃价格高位。随着7月后旺季来临，竣工端需求有望保持旺盛，供给端产能在上半年也已释放较充分，玻璃价格或有望继续保持高景气。

◆**投资建议：**基建投资有望下半年走出高基数效应影响，地产竣工端修复有望持续到明年一季度，建议继续关注中报有望超预期品种，另外碳中和、BPV等热点主题短期对相关产业链有所催化，注意子板块结构性投资机会。1) 玻璃：我们认为在供需偏紧格局不改下，浮法玻璃价格有望全年维持一定高景气，玻璃龙头公司如旗滨集团、南玻等具有较强的业绩确定性；2) 消费建材：竣工修复趋势未变，原材料高位运行背景下消费建材龙头公司更具有利润弹性空间；另外，据国家统计局，1-6月限额以上建筑及装潢材料企业零售额885亿元，同比+32.9%，6月单月销售183亿元，同比+19.1%，环比+11.9%，C端家装需求表现较优，建议关注C端业务体量占比较大公司业绩修复表现；3) 水泥：目前水泥价格端承压，建议关注碳中和等热点影响下的结构性投资机会。

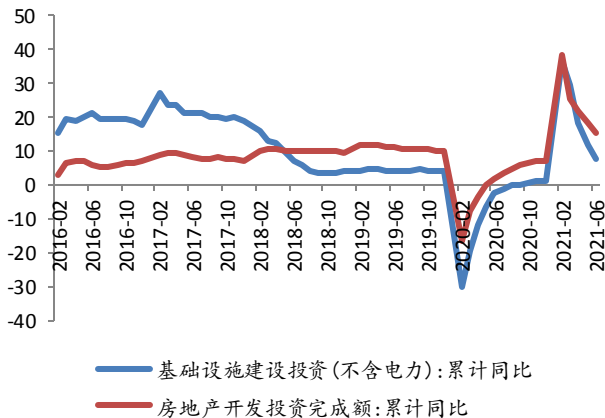
◆**风险提示：**基建、地产投资需求不及预期；原材料价格上涨超预期；其他政策及行业风险等。

1.宏观数据：基建投资受高基数影响，地产投资竣工端亮眼

据国家统计局数据，2021年1-6月份，基础设施投资（不含电力等）同增7.8%，较2019年同期增长4.9%；房地产开发投资额7.21万亿元，同增15.0%，较2019年同期增长17.2%；两者同2019年6月单月相比分别增长5.2%和15%。整体来看，基建投资保持较温和增速，我们认为其可能受到去年较高基数原因，六月增速小幅回落，预计后期基建增速将随着高基数期的过去而有所恢复。而地产投资因即将迎来高基数阶段，我们预计后续地产投资同比增速回落压力较大。

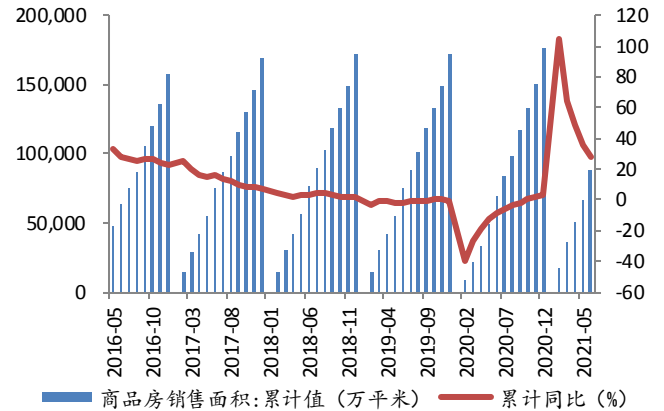
从地产端详细数据来看，2021年1-6月份商品房销售面积8.86亿平米，同增27.7%，较2019年同期增长17.0%；房屋新开工面积10.12亿平米，同增3.8%，较2019年同期减少4.07%；房屋竣工面积3.64亿平米，同增25.7%，较2019年同期增长12.5%。地产销售端增速延续回落，竣工端延续改善趋势。我们认为地产竣工端景气有望持续至2022年一季度。

图1 基建和地产投资累计同比增速 (%)



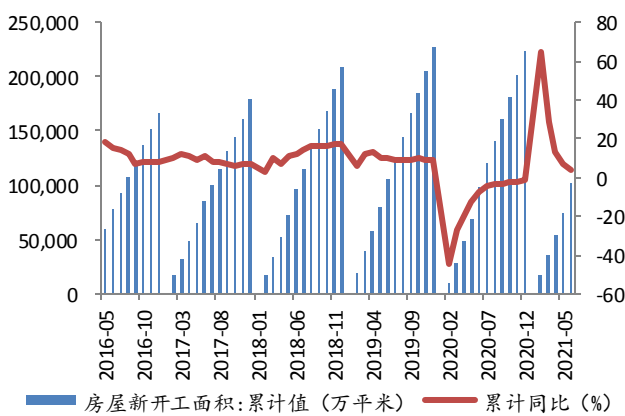
资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 商品房销售面积累计值及同比增速



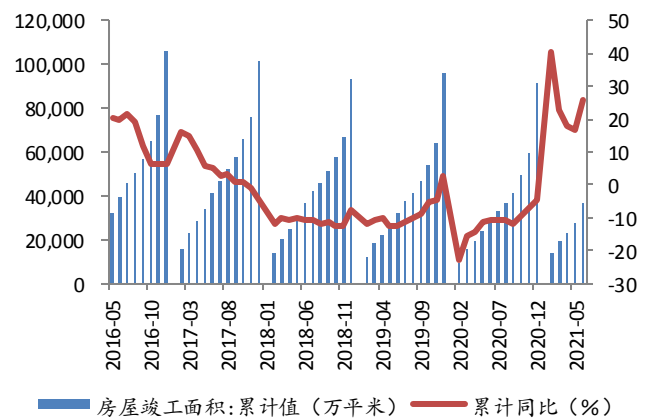
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 房屋新开工面积累计值及增速



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 房屋竣工面积累计值及增速

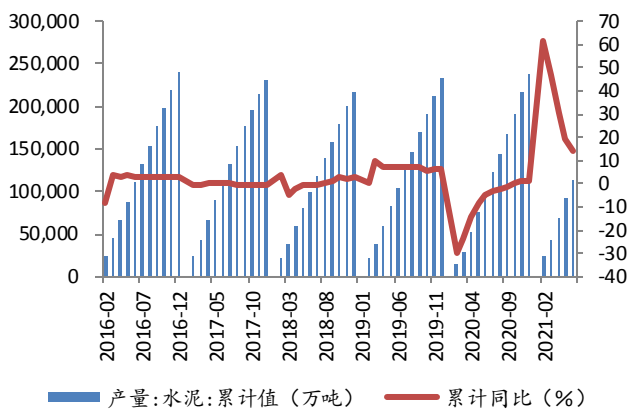


资料来源：Wind，东海证券研究所

2.水泥：步入传统淡季

据统计局，2021年1-6月份，全国累计水泥产量11.47亿吨，同比增加14.1%，较2019年同期增加9.8%。6月，全国单月水泥产量2.24亿吨，同比减少2.9%，但较2019年同期增加7.2%。我们认为水泥产量在上半年主要受益于地产竣工端需求推动，整体累计同比增速较好。但从单月数据看，水泥产量6月环比也有所下降，环比减少7.4%。我们认为水泥步入传统淡季，需求下降是一方面，另一方面从水泥价格来看，全国水泥市场价格环比继续下行，截止6月底，全国高标水泥价格为473元/吨，同比+5.6%，环比-1.62%，水泥价格在淡季背景下的下跌也略超市场预期。

图5 水泥产量累计值及累计同比



资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 水泥价格情况

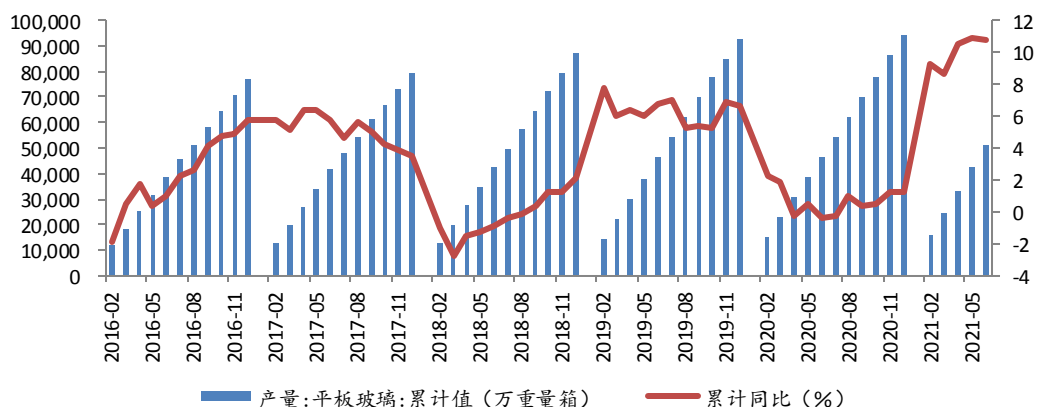


资料来源：Wind，东海证券研究所

3.玻璃：价格有望保持景气

2021年1-6月份，平板玻璃产量5.08亿重箱，同比增加10.8%，较2019年同期增加10.0%。6月，单月平板玻璃产量8707万重箱，同比增加10.3%，较2019年同期增加6.1%。但从环比数看，6月平板玻璃产量有所减少，说明玻璃受淡季影响也较明显。但玻璃目前库存仍然较低，支撑玻璃价格高位。随着7月后旺季来临，竣工端需求有望保持旺盛，供给端产能在上半年也已释放较充分，玻璃价格或有望继续保持高景气。

图7 全国平板玻璃产量累计值及增速



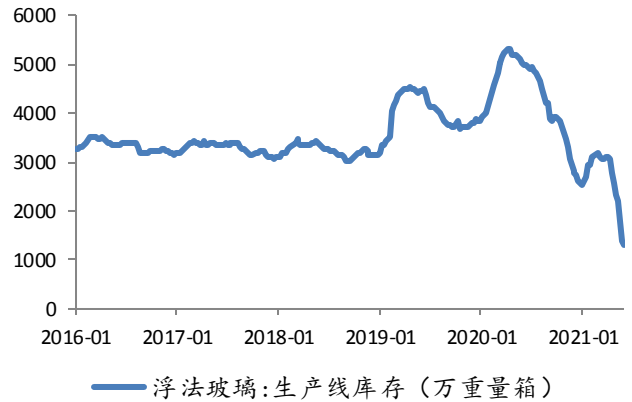
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 8 玻璃价格走势



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 9 玻璃库存走势



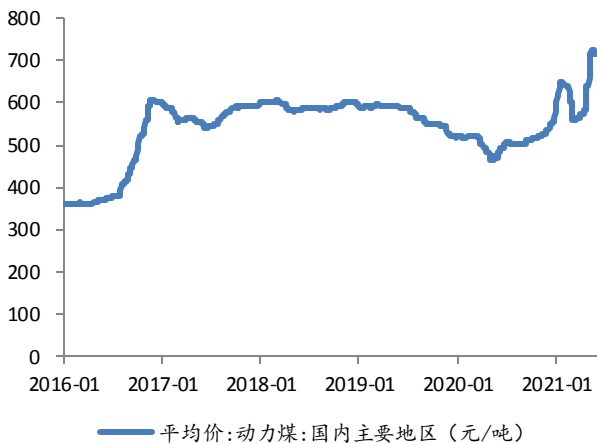
资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.主要原材料价格情况

据 Wind 数据, 截止 6 月 30 日国内主要地区动力煤平均价为 738 元/吨, 同比涨幅+47.3%, 环比 5 月末涨幅+3.3%。

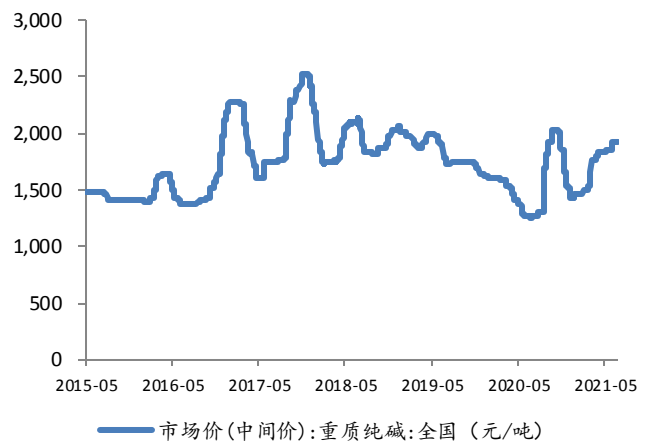
据 Wind 数据, 截止 6 月 30 日全国重质纯碱市场中间价为 1932 元/吨, 同比上涨+53.69%, 环比 5 月末涨幅+4.2%。

图 10 国内主要地区动力煤均价情况



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 11 全国重质纯碱市场中间价情况



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.投资建议

基建投资有望下半年走出高基数效应影响, 地产竣工端修复有望持续到明年一季度, 建议继续关注中报有望超预期品种, 另外碳中和、BPIV 等热点主题短期对相关产业链有所催化, 注意子板块结构性投资机会。1) 玻璃: 我们认为在供需偏紧格局不改下, 浮法玻璃价格有望全年维持一定高景气, 玻璃龙头公司如旗滨集团、南玻等具有较强的业绩确定性; 2) 消费建材: 竣工修复趋势未变, 原材料高位运行背景下消费建材龙头公司更具有利润弹性空间; 另外, 据国家统计局, 1-6 月限额以上建筑及装潢材料企业零售额 885 亿元, 同比+32.9%, 6 月单月销售 183 亿元, 同比+19.1%, 环比+11.9%, C 端家装需求

表现较优，建议关注 C 端业务体量占比较大公司业绩修复表现；3) 水泥：目前水泥价格端承压，建议关注碳中和等热点影响下的结构性投资机会。

6.风险提示

基建、地产投资需求不及预期；原材料价格上涨超预期；其他政策及行业风险等

分析师简介:

吴骏燕, 2015年11月加入东海证券, 主要研究方向为建筑、建材

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

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,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089