

产能置换新规利好行业格局优化

建材

推荐 维持评级

核心观点：

- **事件** 7 月 20 日，工信部出台《水泥玻璃行业产能置换实施办法》，自 2021 年 8 月 1 日起实施。
- **水泥产能置换比例进一步提高** 大气污染防治重点区域水泥项目由 1.5:1 调整至 2:1，非大气污染防治重点区域由 1.25:1 调整至 1.5:1。对产业结构调整目录限制类的水泥产能以及跨省置换水泥项目，产能置换比例一律不低于 2:1。湖北、贵州等五省磷（钛、氟）石膏生产水泥项目产能可实施等量置换。置换比例的提高有利于水泥行业压降现有产能，尽快实现碳达峰。
- **平板玻璃产能置换比例不变** 平板玻璃产能置换比例仍沿用 2017 年产能置换比例，位于国家规定的大气污染防治重点区域或跨省跨区域实施产能置换的平板玻璃项目，产能置换比例为 1.25:1，位于非大气污染防治重点区域的平板玻璃项目，产能置换比例为 1:1。竣工端超预期为平板玻璃需求提供支撑，目前平板玻璃价格持续上涨，库存维持低位，显示需求旺盛，为保障行业平稳发展，维持产能置换比例不变是较为稳妥的选择。
- **严控“僵尸产能”** 连续停产两年及以上的水泥熟料、平板玻璃生产线不能用于产能置换。有效控制“僵尸产能”死灰复燃。有利于水泥、平板玻璃行业进一步淘汰落后产能，有利于行业结构调整以及行业竞争格局优化。
- **光伏压延玻璃新增产能不要求产能置换** 为有利于保障光伏新能源发展，促进我国能源结构调整，《办法》对光伏玻璃产能置换实行差别化政策，新上光伏玻璃项目不再要求产能置换，但要建立产能风险预警机制，新建项目由省级工业和信息化主管部门委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会，论证项目建设的必要性、技术先进性、能耗水平、环保水平等，并公告项目信息，项目建成投产后企业履行承诺不生产建筑玻璃。虽然对光伏玻璃产能不再要求产能置换，但产能风险预警机制能有效遏制行业产能无序扩张，避免出现供大于求的局面。
- **投资建议** 产能置换新规落地以及实施，有利于水泥、玻璃行业竞争格局的优化。推荐多业务布局、具备成本优势的玻璃行业龙头旗滨集团（601636.SH）、南玻 A（000012.SZ），区域水泥行业龙头的华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）。
- **风险提示** 地产新开工、基建投资低于预期的风险；原材料价格涨幅超预期的风险。

分析师

王婷

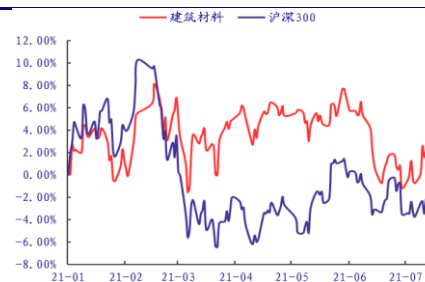
☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

特此鸣谢：贾亚萌

市场表现



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-1-2 月建材行业数据点评：地产投资拉动行业需求高增长

【银河建材】行业点评报告-1-4 月建材行业数据点评：行业需求向好，量价齐升有望延续

附表：工信部历年产能置换规定

年度	工信部产能置换相关规定	置换比例	其他重要条款
2015	《关于印发部分产能严重过剩行业产能置换实施方法的通知》	京津冀、长三角、珠三角等环境敏感区域需置换淘汰的产能数量按不低于建设项目产能的 1.25 倍予以核定，其他地区实施 等量 置换。	已超过国家明令淘汰期限的落后产能，不得用于产能置换
2017	《关于印发钢铁水泥玻璃行业产能置换方法的通知》	位于国家规定的环境敏感区的水泥熟料建设项目，每建设 1 吨产能须关停退出 1.5 吨产能；位于其他非环境敏感地区的新建项目，每建设 1 吨产能须关停退出 1.25 吨产能；西藏地区的水泥熟料建设项目执行 等量 置换。 位于国家规定的环境敏感区的平板玻璃建设项目，需置换淘汰的产能数量按不低于建设项目的 1.25 倍予以核定，其他地区实施 等量 置换。	已超过国家明令淘汰期限的落后产能，已享受奖补资金和政策支持的退出产能，无生产许可的水泥熟料产能，均不得用于产能置换。
2018	《关于严肃产能置换，严禁水泥平板玻璃行业新增产能的通知》		不得以其他任何名义、任何方式备案新增水泥熟料、平板玻璃产能的建设项目
2020	《水泥玻璃行业产能置换实施办法操作问答》		新建水泥熟料、平板玻璃(含光伏玻璃、汽车玻璃等工业玻璃原片)项目需进行产能置换； 已停产两年或三年内累计生产不超过一年的水泥熟料、平板玻璃生产线不能用于产能置换
2020	《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》征求意见稿（2020 年 10 月）	位于国家规定的大气污染防治重点区域或跨省级辖区实施产能置换的平板玻璃项目，产能置换比例为 1.25: 1 ，位于非大气污染防治重点区域、平板玻璃项目，产能置换比例为 1: 1 。	明确该产能置换实施办法的相关规定也适用于新建 光伏玻璃、汽车玻璃 等工业玻璃原片项目
2020	《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》征求意见稿（2020 年 12 月）	位于国家规定的大气污染防治重点区域实施产能置换的水泥熟料建设项目，产能置换比例为 2: 1 ；位于非大气污染防治重点区域的水泥熟料建设项目，产能置换比例分别为 1.5: 1 。	光伏压延玻璃和汽车玻璃 产能不能用于产能置换
2021	《水泥玻璃行业产能置换实施办法》	大气污染防治重点区域水泥项目由 1.5: 1 调整至 2: 1 ，非大气污染防治重点区域由 1.25: 1 调整至 1.5: 1 ； 跨省置换水泥项目，产能置换比例一律不低于 2: 1	连续停产两年及以上的水泥熟料、平板玻璃生产线不能用于产能置换； 新上 光伏压延玻璃 项目不再要求产能置换，但要建立产能风险预警机制

资料来源：工信部、中国银河证券研究院整理

分析师承诺及简介

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。

王婷 建材行业分析师

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。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

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）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。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份，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机构专业投资者，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，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

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。

银河证券版权所有并保留一切权利。

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：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn