

建筑材料

基建高增将延续，建材需求有望回暖

--2023年1-12月建材行业数据跟踪

核心观点：

- **事件：**近日，国家统计局公布了建材行业2023年1-12月产量数据以及部分建材消费数据。
- **基建投资增速回升，24年基建可期：**2023年全年基础设施建设投资同比增长5.9%，增速较1-11月提升0.1个百分点。根据财政部数据统计，2023年1-11月地方政府新增专项债累计发行3.86万亿元，2023年专项债额度已全部发放完毕。12月基建投资增速回升的原因系万亿国债下达，基建投资项目加速落地所致，目前万亿国债已经下达两批项目清单，累计增发国债金额约8000亿元。短期来看，目前气温较低，叠加春节来临，基建项目建设进度将逐步放缓；中长期来看，进入2月春季来临，气温回暖，有望迎来下游施工旺季，基建投资项目落地和实施将加速，在专项债及万亿国债支撑下，今年基建投资有望延续高增长，水泥需求回暖可期。
- **地产投资疲软，地产竣工保持高位：**2023年全年房地产开发投资同比下降9.6%，降幅较1-11月扩大0.2个百分点，其中12月单月地产投资同比下降23.97%，环比下降15.46%，地产投资继续下行。开工方面，23年全年房屋新开工面积同比下降20.4%，降幅较1-11月收窄0.8个百分点，其中12月单月同比下降11.55%，环比下降4.33%，单月开工面积再次下行。竣工方面，23年全年房屋竣工面积同比增长17%，增幅较1-11月收窄0.9个百分点，23年竣工高增速，其中12月单月房屋竣工面积同比增长13.37%，环比增长242.98%，年底交付旺季带动竣工面积翻倍增长。短期来看，临近春节假期，下游需求逐步放缓；中长期来看，近期地产利好政策持续加码，后续地产销售及房企资金问题有望改善，预计开工端将回暖，此外，今年上半年保交楼政策有望继续推进，将继续支撑竣工端需求。
- **23年水泥产量小幅减少：**供给端，2023年全年水泥产量20.23亿吨，同比下降0.7%，降幅较1-11月收窄0.2个百分点，其中12月单月水泥产量为1.58亿吨，同比减少0.9%，环比减少16.79%。12月单月水泥产量环比减少主要原因系冬季错峰停窑所致，北方地区12月错峰停窑率达85%以上，南方地区也逐渐追加停窑天数，根据各省份公布的错峰停窑计划，预计3月水泥熟料供给量将逐步增长。需求端，目前北方大部分地区需求已停滞，临近春节南方地区需求也逐步减少，水泥价格小幅下降，截至24年1月10日，全国P.O42.5散装水泥价格为329.2元/吨，环比下降2.14%，同比下降15.65%。短期内水泥需求疲软，预计2月气温回暖后，下游施工有望迎来旺季，水泥需求有望增加；长期来看，行业产能过剩，错峰生产成为常态，今年基建有望维持高增长，地产开工有望回暖，水泥需求将改善。
- **全年平板玻璃产量减少，12月地产竣工带动下价格小幅增长：**供给端，2023年全年平板玻璃累计产量9.69亿重量箱，同比减少3.9%，降幅较1-11月收窄2.1个百分点，其中12月单月产量8500万重量，同比增长5.7%，环比增长3.84%，月产量小幅增长。月内玻璃企业库存有所下降，12月底中国浮法玻璃企业周度库存为2995万重量箱，环比减少19.23%，同比减少44.88%。需求端，12月为地产竣工旺季，年底赶工带动平板玻璃市场需求回升，价格小

分析师

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

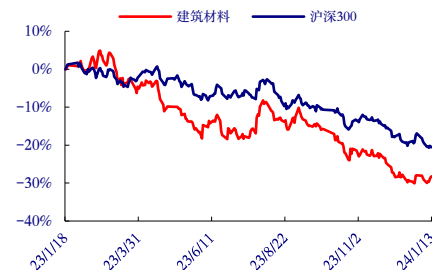
贾亚萌

☎：010-80927680

✉：jiayameng-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060001

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业点评报告_1-11月建材行业数据点评：开工及竣工环比显著改善，行业需求触底回升预期增强_20231215

【银河建材】行业点评报告_1-10月建材行业数据点评：水泥、玻璃单月产量环比增加，年底赶工带动需求增长_20231115

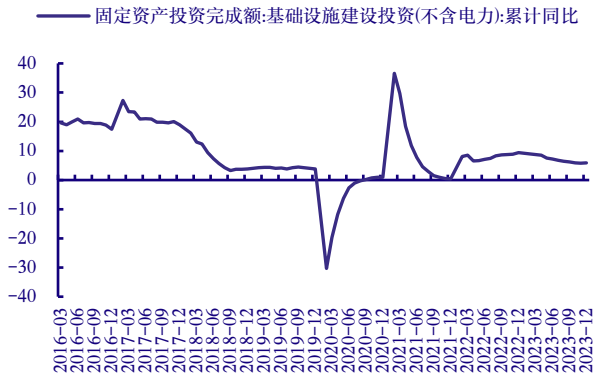
【银河建材】行业点评报告_1-9月建材行业数据点评：基建有望发力，竣工高增速，静待需求底部回升_20231018

【银河建材】行业点评报告_1-8月建材行业数据点评：竣工保持高增速，金九银十需求有上行预期_20230920

幅增长，截至 12 月底全国 4.9/5mm 浮法平板玻璃市场价为 2016 元/吨，环比增长 2.47%，同比增长 23.98%。短期内随着假期来临，需求将逐步减少；中长期来看，24 年上半年保交楼政策有望延续，玻璃需求有上行预期。

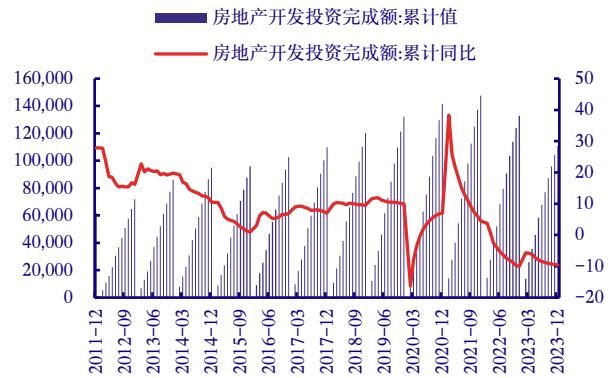
- **地产竣工带动消费建材单月零售额增长：**2023 年全年建筑及装潢材料类零售额同比下降 7.8%，降幅较 1-11 月持平，其中 12 月单月同比下降 7.5%，单月降幅收窄 2.9 个百分点，环比增加 10.39%。12 月受地产竣工面积大幅增长影响，消费建材零售端环比有较明显改善。近期地产利好政策持续加码，城市房地产融资协调机制建立，深圳拟出新规推动城中村建设，有望带动消费建材需求。此外，消费建材龙头企业根据市场需求不断调整销售策略、优化产品结构，加速推进渠道下沉及零售业务市场规模，企业市占率有望不断提升。
- **投资建议：消费建材：**推荐后地产周期下有望在存量房、城市更新以及区域性基建需求提升中受益的行业龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、北新建材（000786.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、科顺股份（300737.SZ）。**水泥：**关注受益于基建高增速及地产开工回暖下需求增长的水泥龙头企业海螺水泥（600585.SH）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、冀东水泥（000401.SZ）。**玻璃：**建议关注多业务布局的玻璃龙头旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）。
- **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。

图1: 基础设施建设投资 (不含电力) 累计同比 (%)



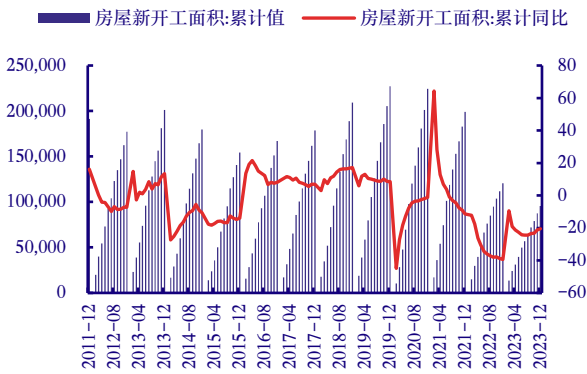
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

图2: 地产投资 (亿元) 及累计同比 (%)



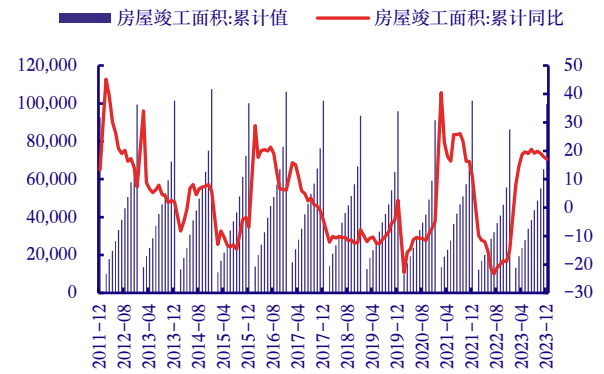
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

图3: 房屋新开工面积 (万平方米) 及累计同比 (%)



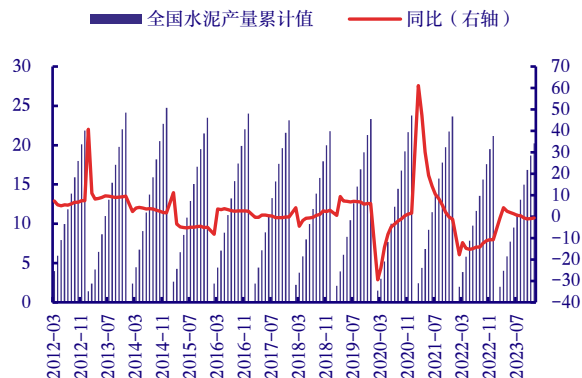
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

图4: 房屋竣工面积 (万平方米) 及累计同比 (%)



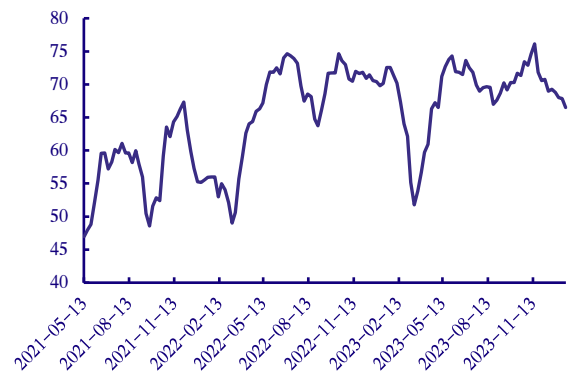
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

图5: 全国水泥产量 (亿吨) 及累计同比 (%)



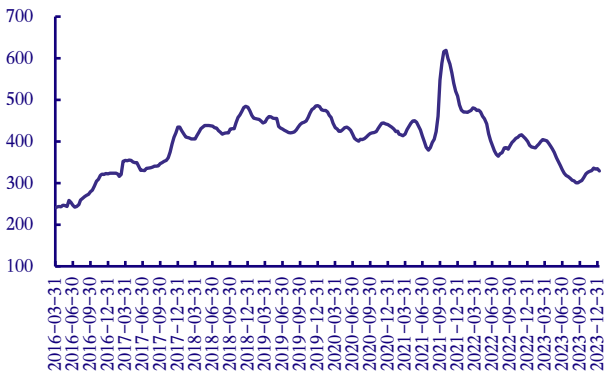
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

图6: 中国水泥熟料周度库存率 (%)



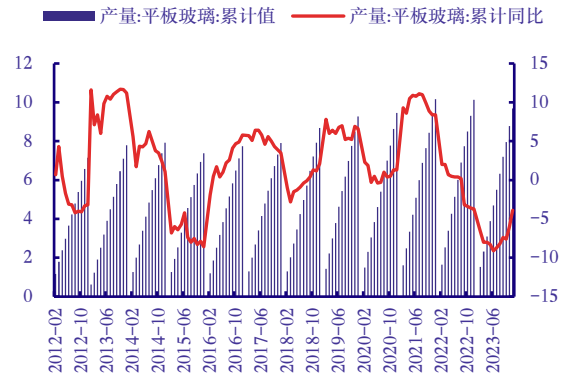
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图7：普通硅酸盐水泥 P.O42.5 散装市场价（元/吨）



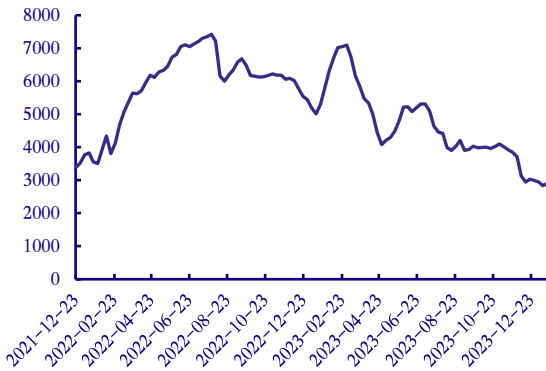
资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

图8：平板玻璃产量（亿重量箱）及累计同比（%）



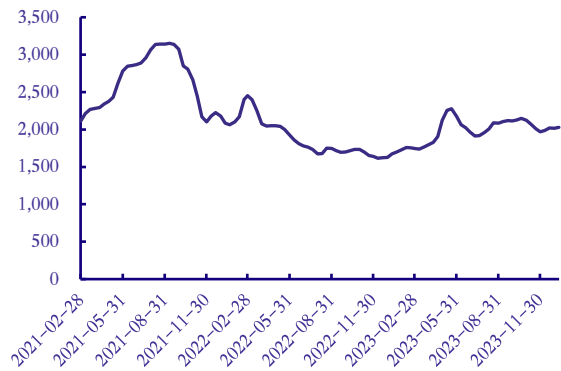
资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

图9：浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



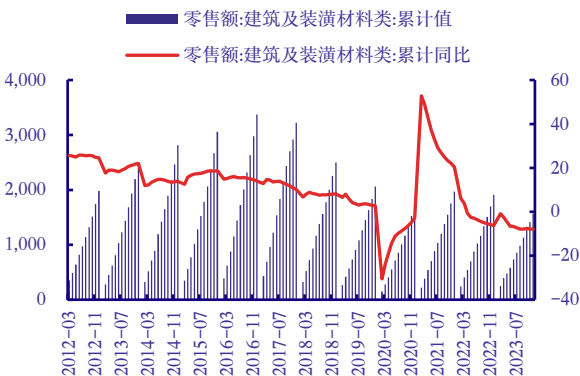
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

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

图11：建筑及装潢类材料零售额（亿元）及累计同比（%）



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

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。

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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5%以上	

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：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

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

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