

建筑材料

报告日期：2024年06月20日

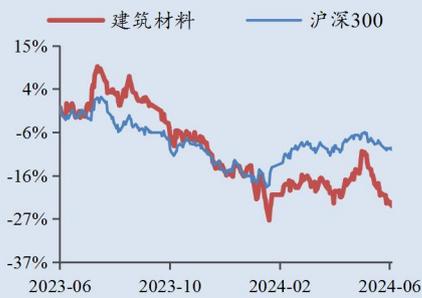
水泥、玻纤涨价逐步落地，关注地产利好政策带来的需求改善

——建筑材料行业月报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzqgs.com

相关阅读

《水泥涨价持续落地叠加降碳加速，行业头部企业有望受益——建筑材料行业周报》2024.06.17

《重磅地产政策出台，有望带动行业估值修复——建材行业2023年年报及2024年一季报综述》2024.05.24

《多城全面取消住房限购，相关建材板块估值有望修复——建筑材料行业周报》2024.05.13

摘要：

- **建材行业：**近日，国家发展改革委等五部门印发《水泥行业节能降碳专项行动计划》的通知，水泥行业纳入碳交易进程有望加快。同时，近期水泥行业涨价逐步落实，有望带动行业盈利水平提升，水泥行业估值有望修复，维持建材行业“推荐”评级。
- **水泥行业：**根据数字水泥监测数据显示，5月全国水泥市场平均价格为363.75元/吨，环比4月上涨7元/吨，涨幅为2.05%。价格上涨主要原因：一是多地水泥企业开始落实或加大错峰生产力度，市场供需关系得到改善；二是煤炭等原材料价格久居高位，同时6月份水泥新标准实施，生产成本增加，为了减亏脱困，多数地区企业积极推动价格上涨。近日，国家发展改革委等五部门关于印发《水泥行业节能降碳专项行动计划》的通知，水泥行业纳入碳交易进程有望加快，行业头部企业有望受益，行业个股关注水泥行业龙头上峰水泥（000672.SZ）、海螺水泥（600585.SH）、天山股份（000877.SZ）。
- **玻璃行业：**根据隆众资讯预计，从供应面来看，6月份生产线点火、冷修计划俱存，整体供应量或将下降，但伴随前期点火产线出玻璃，供应量下降幅度不大。但从需求上来看，实际需求情况或延续弱势，加工企业订单量萎缩、资金紧张局面短期难以有效解决，而前期遗留待竣工项目对玻璃需求或难以长期维持。加之6月份部分地区处于梅雨季节，业者采购存货意向或更加趋弱，整体需求难有支撑。因此，预计6月份浮法玻璃市场或整体延续僵持态势。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH）、金晶科技（600586.SH）的阶段性机会。
- **玻璃纤维：**从行业供需格局来看，虽然新能源汽车及风电端玻纤需求有所增长，但是出口及传统建筑领域玻纤需求下滑明显，导致玻纤需求不足，叠加供给端新产能释放，致使2024年年初以来玻纤价格低位运行。展望全年，新能源汽车及风电需求仍然对玻纤需求有支撑，地产及基建政策持续释放有望带动建筑领域玻纤需求改善，玻纤价格有望企稳，同时主要玻纤企业3月以来涨价落地，有望提升行业盈利水平，关注后续涨价落地情况及持续性，个股方面关注行业龙头中国巨石（600176.SH）、中材科技（002080.SZ）。

- **消费建材：**受地产行业风险影响，行业内企业加速出清，集中度提升。龙头企业积极推动渠道变革，行业盈利能力及盈利质量有望改善。同时2023年以来地产利好政策持续出台，处于估值底部的消费建材相关标的估值有望修复，(1) 防水：关注行业龙头**东方雨虹 (002271.SZ)**；(2) 管材：关注行业龙头**伟星新材 (002372.SZ)**、**港股中国联塑 (2128.HK)**；(3) 涂料：关注行业龙头**三棵树 (603737.SH)**、**亚士创能 (603378.SH)**。
- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；房地产宽松政策不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/06/19	EPS (元)				PE				投资 评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000672.SZ	上峰水泥	6.18	0.77	0.74	0.82	0.89	10.50	8.35	7.54	6.94	未评级
000877.SZ	天山股份	5.11	0.23	0.23	0.29	0.34	29.45	22.22	17.62	15.03	未评级
002080.SZ	中材科技	14.05	1.33	1.44	1.74	2.14	12.01	9.76	8.07	6.57	未评级
002271.SZ	东方雨虹	13.43	0.90	1.15	1.30	1.43	14.80	11.68	10.33	9.39	买入
002372.SZ	伟星新材	15.85	0.90	0.96	1.06	1.18	17.86	16.51	14.95	13.43	买入
600176.SH	中国巨石	10.98	0.76	0.67	0.86	1.04	12.93	16.39	12.77	10.56	未评级
600586.SH	金晶科技	6.19	0.32	0.61	0.75	-	20.67	10.15	8.25	-	买入
601636.SH	旗滨集团	6.87	0.65	0.75	0.88	1.00	10.48	9.16	7.81	6.87	未评级
603378.SH	亚士创能	5.20	0.14	0.46	0.61	0.66	60.46	11.30	8.52	7.88	未评级
603737.SH	三棵树	40.74	0.33	1.24	1.67	2.02	144.58	32.85	24.40	20.17	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表东方雨虹、伟星新材、金晶科技盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

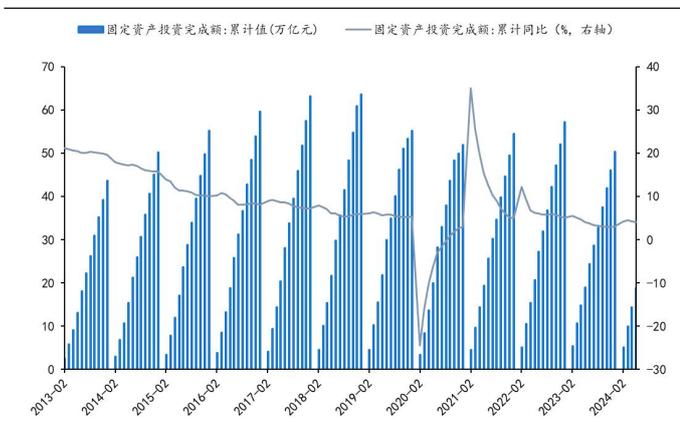
1 水泥：水泥涨价持续落地，行业碳交易进程有望加快

2024年5月水泥需求延续疲软态势。根据国家统计局数据，2024年1-5月全国水泥累产量6.87亿吨，同比下降9.8%。从单月来看，2024年5月全国水泥产量1.80亿吨，同比下降8.2%。

下游需求角度看，2024年1-5月固投（不含农户）同比增长4.0%。地产方面，房地产开发投资2024年1-5月累计同比下滑10.1%；分地区看，东部地区降幅较小，为8.8%，中部地区同比下滑10.60%，西部地区同比下滑12.60%；2024年1-5月房屋新开工面积累计同比下滑24.2%。2024年1-5月施工累计同比下滑11.6%；从新开工、施工角度看，地产端水泥需求持续承压。

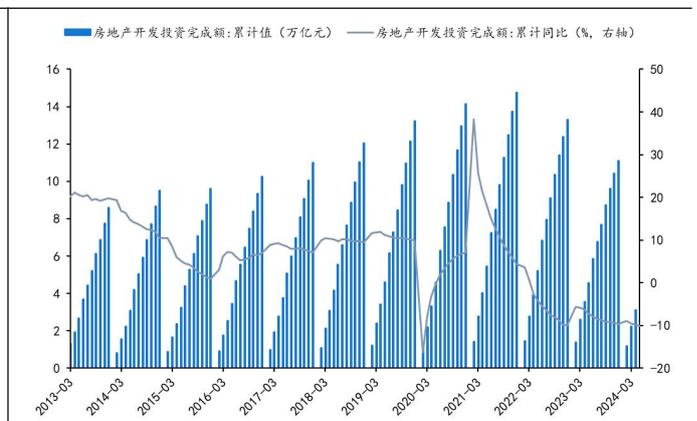
2024年1-5月，基建投资不含电力口径同比提升5.7%。铁路运输业投资同比增长21.6%，道路运输业投资同比下滑0.9%，水利管理业投资增长18.5%。基建端来看，2024年基建端水泥需求可期，2024年政府工作报告中提到，2024年拟安排地方政府专项债券3.9万亿元，比2023年增加1000亿元；同时将发行1万亿超长期特别国债专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。专项债及特别国债的发行有望支撑水泥需求。

图 1：固投完成额及同比



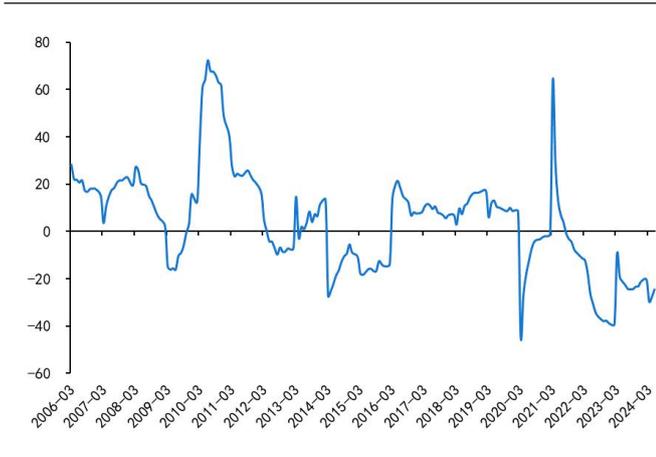
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：房地产开发投资完成额及同比



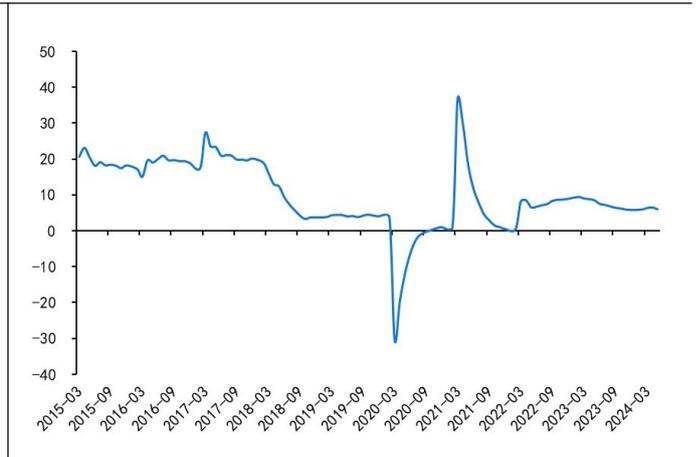
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：房屋新开工面积累计同比(%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

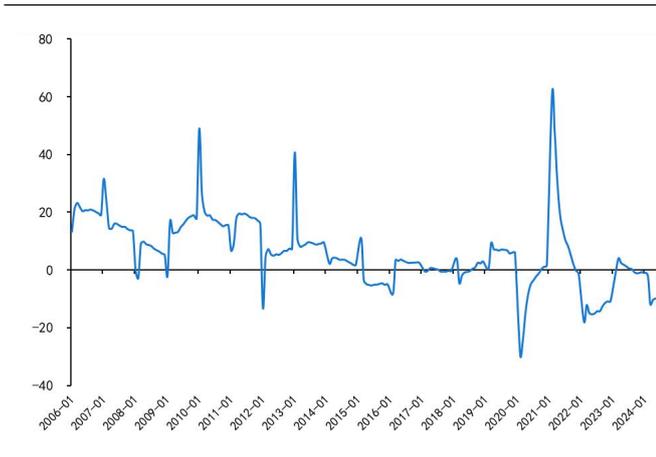
图 4：基建投资（不含电力）累计同比(%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

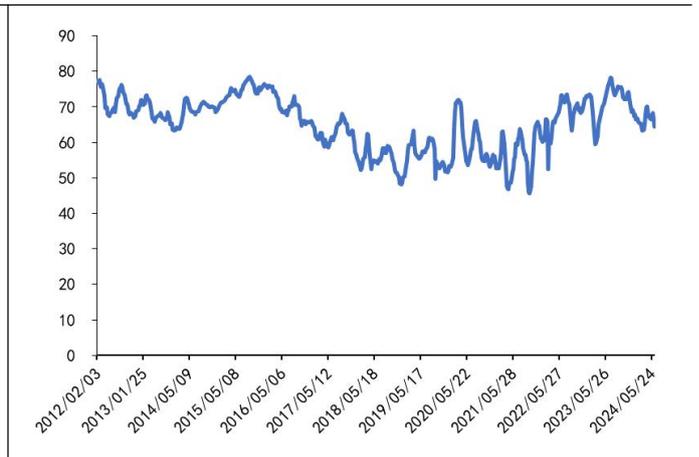
根据数字水泥监测数据显示，5月全国水泥市场平均价格为363.75元/吨，环比4月上涨7元/吨，涨幅为2.05%。价格上涨主要原因：一是多地水泥企业开始落实或加大错峰生产力度，市场供需关系得到改善；二是煤炭等原材料价格久居高位，同时6月份水泥新标准实施，生产成本增加，为了减亏脱困，多数地区企业积极推动价格上涨。近日，国家发展改革委等五部门关于印发《水泥行业节能降碳专项行动计划》的通知，水泥行业纳入碳交易进程有望加快，行业头部企业有望受益，行业个股关注水泥行业龙头上峰水泥（000672.SZ）、海螺水泥（600585.SH）、天山股份（000877.SZ）。

图 5：水泥产量累计同比(%)



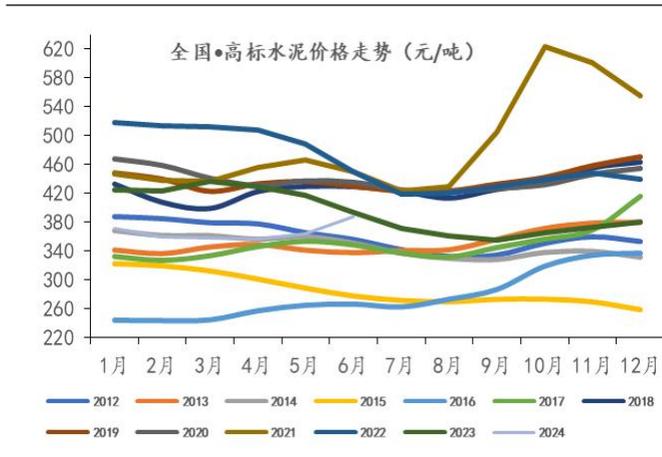
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



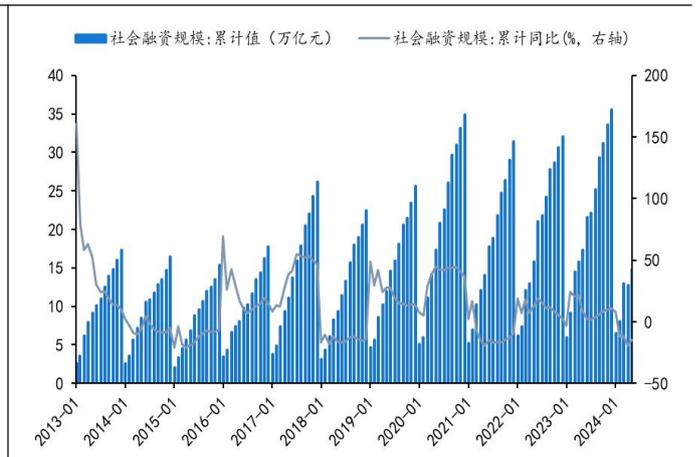
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：全国水泥价格变化情况



数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：社会融资规模及累计同比



数据来源：Wind，华龙证券研究所

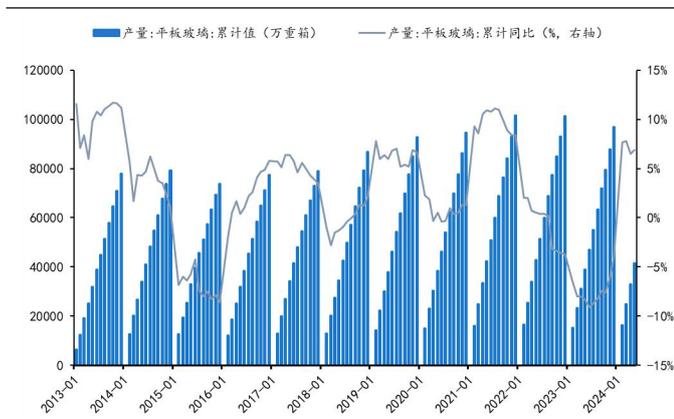
2 玻璃：淡季到来需求疲软，玻璃价格持续下行

根据国家统计局口径，2024年1-5月全国平板玻璃产量4.14亿重箱，同比增长6.9%，年初以来供给呈增长态势；需求方面，2024年1-5月全国房屋竣工面积累计同比下滑20.1%，需求下滑明显。

据隆众资讯信息，5月份浮法玻璃市场不同区域间差异化较为明显，整体价格重心下移。沙河市场在产量缩减、下游阶段性补库，以及宏观政策利好带动市场情绪下，中下游采购补库积极性提升，尤其投机性需求得到明显激发，厂家整体出货较好，库存降至低位，价格小幅上行。但其他市场整体表现一般，需求偏弱下，业者心态不佳，采购谨慎，厂家让利出货现象普遍，加之部分地区受降雨影响，或外来低价货源冲击，成交多不理想，价格亦松动下行为主。

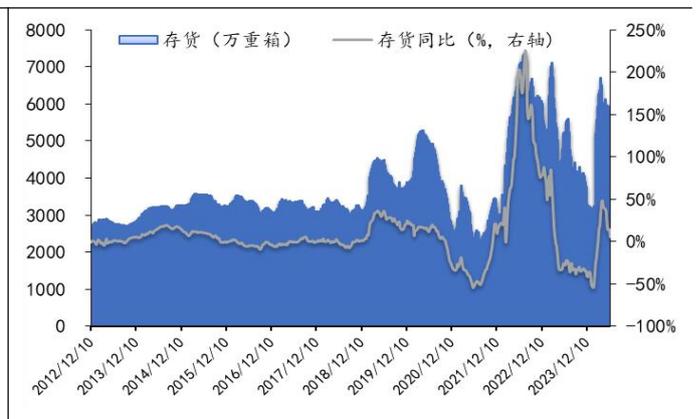
供给方面，根据隆众资讯数据显示，截至2024年5月底全国浮法玻璃生产线共计303条，其中在产253条，冷修停产50条。库存方面，5月初节日期间下游多放假，厂家库存累积，后期随着中下游备货以及情绪拉动，局部地区库存下降明显，带动行业整体去库，下旬市场趋于平淡，整体维持平稳出货为主，库存变化不大，但区域间仍存差异。5月底全国浮法玻璃样本企业总库存5931.9万重箱，环比4月底下降1.02%。

图9：玻璃累计产量及同比



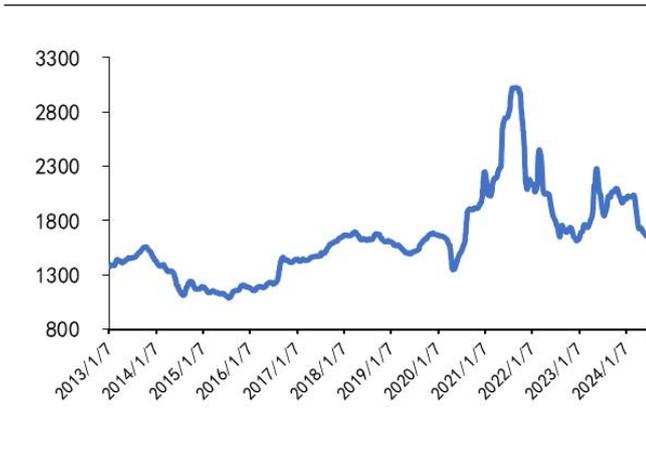
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图10：玻璃库存



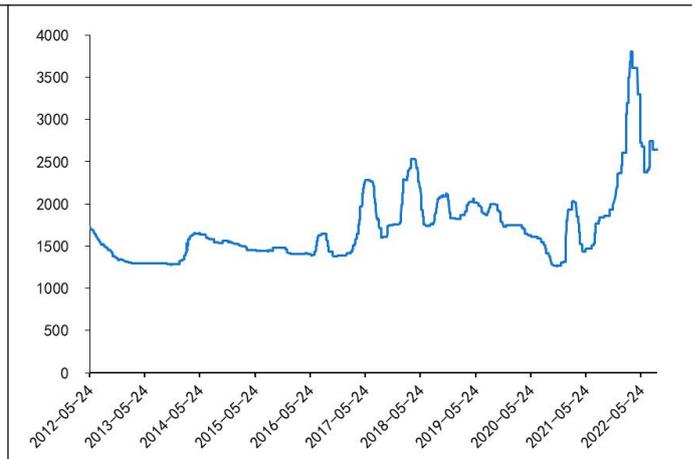
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 11: 玻璃价格 (元/吨)



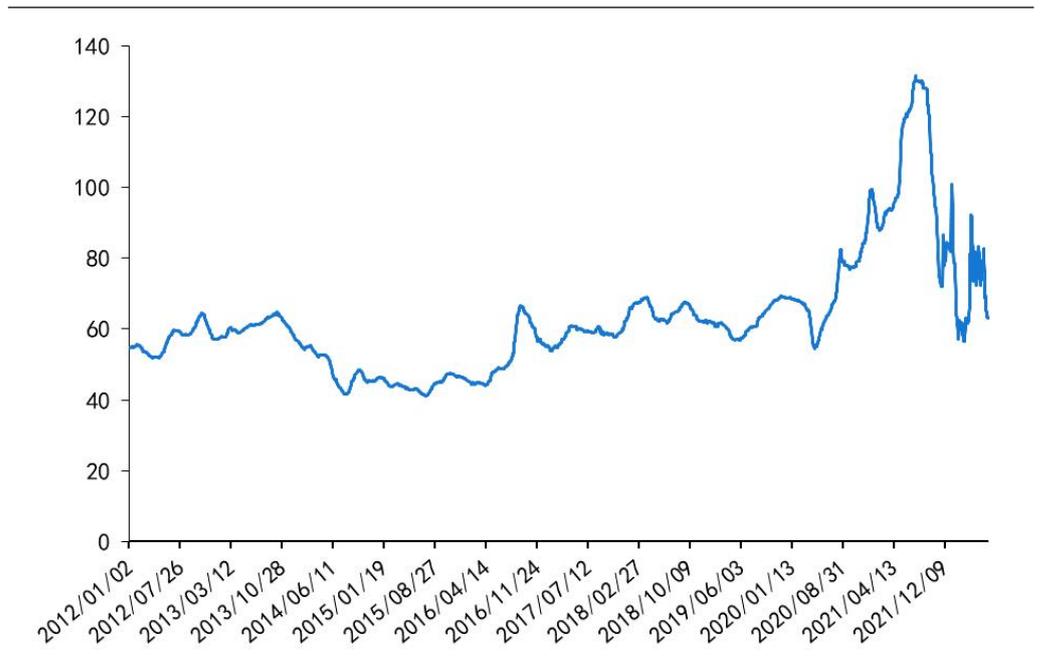
数据来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

图 12: 纯碱价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 13: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱)



数据来源: 隆众资讯, Wind, 华龙证券研究所

根据隆众资讯预计, 供给方面, 6 月份有 1 条产线存在点火计划, 3 条产线计划冷修或因搬迁停产, 预计 6 月份产量在 513.55 万吨左右, 产能利用率 84.29% 左右。库存方面, 6 月份属于行业淡季, 刚需延续弱势, 加之梅雨季节不利于玻璃存储, 业者采购备货积极性或将偏低, 刚需采购为主, 且局部地区社会货源亦有待消化, 因此预计 6 月份生产企业库存或将增加。需求方面, 6 月份加工企业接单量或将难有明显改善, 加之部分地区梅雨季节不利于玻璃存储, 业者采购积极性或将有所抑制, 在心态普遍不乐观的情况下, 需求面或仍不温不火。原材料方面, 6 月, 国内纯碱市场走势先涨后稳, 价格高位徘徊。企业检修, 初期供应下降, 中下旬后开

工及产量有望提升。价格高位，下游刚需为主，投机量下降，原材料库存维持，下游持续提高库存量的意向减弱。企业待发支撑，且供应减少，预期库存呈现下降趋势，价格支撑。

根据隆众资讯预计，从供应面来看，6月份生产线点火、冷修计划俱存，整体供应量或将下降，但伴随前期点火产线出玻璃，供应量下降幅度不大。但从需求上来看，实际需求情况或延续弱势，加工企业订单量萎缩、资金紧张局面短期难以有效解决，而前期遗留待竣工项目对玻璃需求或难以长期维持。加之6月份部分地区处于梅雨季节，业者采购存货意向或更加趋弱，整体需求难有支撑。因此，预计6月份浮法玻璃市场或整体延续僵持态势。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH），金晶科技（600586.SH）的阶段性机会。

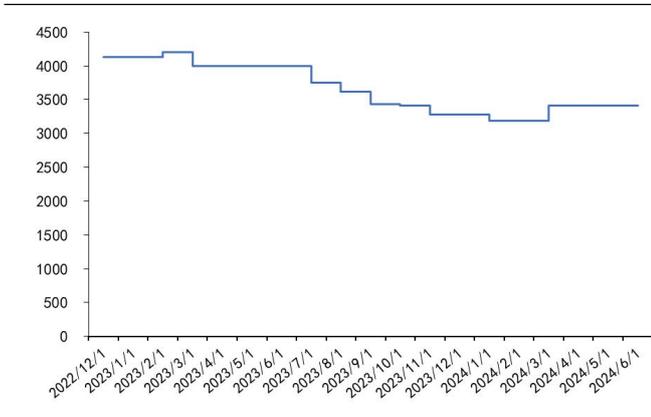
3 玻璃纤维：关注玻纤涨价持续性

2024年5月，玻纤行业景气度环比有所修复，玻璃纤维及制品行业PPI从4月的93.4提升至94.30。从玻纤价格来看，3月底，中国巨石、山东玻纤、长海股份等玻纤头部上市公司先后发布产品涨价函，推动玻纤价格上涨，截至2024年5月31日，2400tex缠绕直接纱均价为3416.67元/吨，较2月29日上涨650元/吨。

需求端：从汽车端来看，汽车用玻纤需求旺盛。2024年5月，新能源汽车产量为92.2万辆，同比增长33.6%。从风电端来看，风电用玻纤需求有望持续增长。2024年政府工作报告中提到要加强大型风电光伏基地建设，推动分布式能源开发利用，有望带动风电用玻纤需求增长。

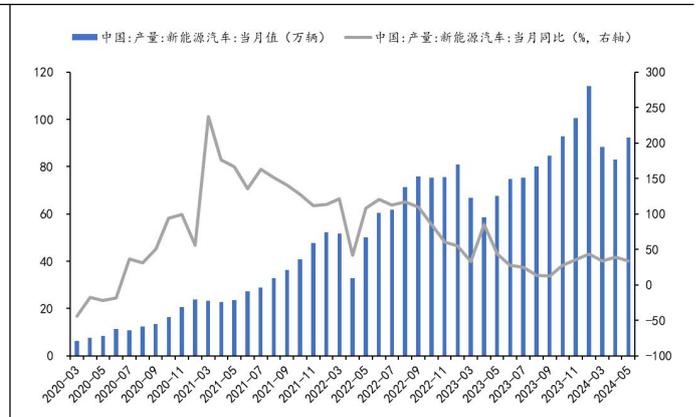
从行业供需格局来看，虽然新能源汽车及风电端玻纤需求有所增长，但是出口及传统建筑领域玻纤需求下滑明显，导致玻纤需求不足，叠加供给端新产能释放，致使2024年年初以来玻纤价格低位运行。展望全年，新能源汽车及风电需求仍然对玻纤需求有支撑，地产及基建政策持续释放有望带动建筑领域玻纤需求改善，玻纤价格有望企稳，同时主要玻纤企业3月以来涨价落地，有望提升行业盈利水平，关注后续涨价落地情况及持续性，个股方面关注行业龙头中国巨石(600176.SH)、中材科技(002080.SZ)。

图 14：玻纤均价：缠绕直接纱：2400tex（元/吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 15：新能源汽车当月销量及同比情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 16：玻纤及制品 PPI 变动情况 (%)



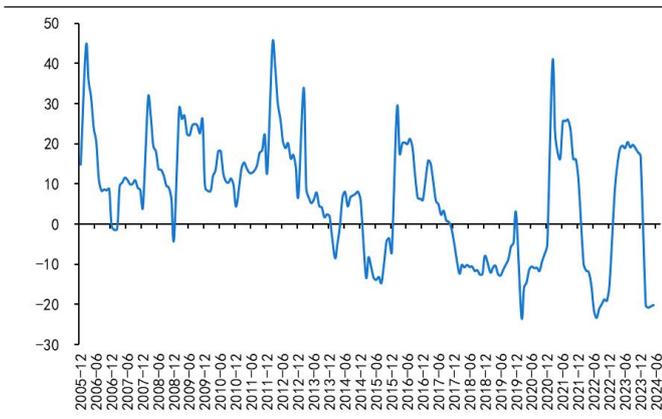
数据来源：Wind，华龙证券研究所

4 消费建材：关注地产利好政策带来的需求改善预期

根据国家统计局统计，2024年1-5月建筑及装潢材料商品零售额同比下滑0.4%，终端需求小幅下滑。

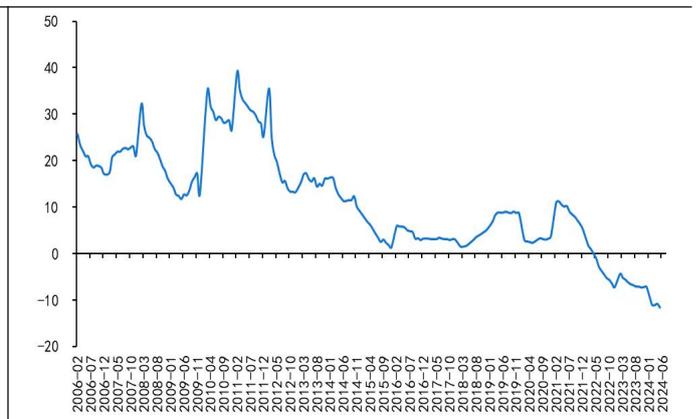
受地产行业风险影响，行业内企业加速出清，集中度提升。龙头企业积极推动渠道变革，行业盈利能力及盈利质量有望改善。同时2023年以来地产利好政策持续出台，处于估值底部的消费建材相关标的估值有望修复，个股方面（1）防水：关注行业龙头东方雨虹（002271.SZ）；（2）管材：关注行业龙头伟星新材（002372.SZ）、港股中国联塑（2128.HK）；（3）涂料：关注行业龙头三棵树（603737.SH）、亚士创能（603378.SH）。

图 17：全国房屋竣工面积累计同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 18：全国房屋施工面积累计同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

5 风险提示

(1) 宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为建材下游行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响建材下游领域需求。

(2) 所引用数据来源发布错误数据：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

(3) 基建项目建设进度不及预期。基建项目建设进度会影响到建材行业中如水泥、防水行业的需求，如基建项目建设进度不及预期，会影响到这些行业的需求。

(4) 市场需求不及预期。建材行业是典型的周期性行业，产品价格由市场供需决定，如需求不及预期，会导致产品价格下滑，影响行业盈利水平。

(5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(6) 房地产宽松政策不及预期。房地产是建材行业主要的需求领域，如果房地产宽松政策不及预期，会影响建材行业需求。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046