



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

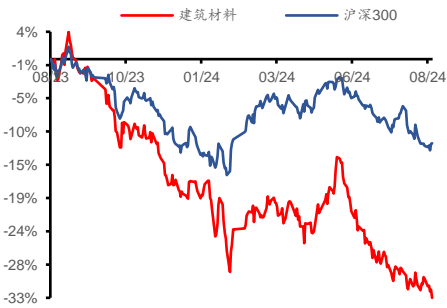
加快全面绿色转型，关注西南水电建设

——建筑材料行业周报（20240812-20240816）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2024年08月20日
分析师： 方晨
Tel: 021-53686475
E-mail: fangchen@shzq.com
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《开工投资额环比改善，关注后续专项债提速对建材拉动》

——2024年08月13日

《推动新型城镇化，关注城市更新建材受益方向》

——2024年08月06日

《5年期LPR年内二次调降，继续引导房贷利率下调》

——2024年07月30日

■ 核心观点

加快发展全面绿色转型，关注西南地区水电建设。8月11日，中共中央，国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，首次在中央层面对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。意见中提到，要稳妥推进能源绿色低碳转型，大力发展非化石能源，加快西南水电等清洁能源基地建设。我们认为，意见有望拉动水电基建建设，实现“西电东输”。

- **我国水利资源：分布不均，集中在西南地区。**我国因各地区的地形及降雨量差异，形成了水利资源地域分布的不平衡。其中，我国西部12个省（自治区、直辖市）水利资源约占全国总量的80%以上，特别是西南地区的四川、云南、西藏、贵州、重庆是我国水利资源最丰富的地区，水资源占比达到2/3。从分布来看，西南水电资源主要集中在“五江一河”流域，包括金沙江、雅砻江、澜沧江、怒江、雅鲁藏布江、大渡河等。

- **我国水电工程建设：加快西南水电基地建设。**根据“十四五”规划中有关水电工程相关内容，有提到要加快西南水电基地建设，以及建设雅鲁藏布江下游水电基地。从水电工程投资额来看，2023年全国水电工程累计完成991亿元，较2022年同比抬升14.83%。

- **水电站建设：有望拉动区域内水泥等建材需求。**水电站施工建设产业链来看，按不同阶段划分，主要包括事前勘察设计、事中总承包施工，以及事后的检测与维护；按上下游行业划分，上游包括原材料钢材及水泥等，中游即水电施工，下游为水力发电。因此，我们认为水电站建设的加快，有望拉动相关地区的水泥等建材需求。

行业重点数据跟踪：

水泥：过去一周（8.12-8.16）全国水泥均价为497.1元/吨，周环比上涨0.2%，价格有所回升。水泥消费方面，8月16日全国水泥出库量325.5万吨，周环比上升3.1%。我们认为，需求端受高温天气以及项目资金到位影响，下游施工活动继续偏弱，淡季特征明显。不过随着当前立秋已至，尤其是水泥出库量环比改善来看，随着9月之后气温下降，旺季需求或能有所改善。

平板玻璃：过去一周（8.12-8.16），全国浮法平板玻璃价格弱势下跌，8月10日环比下跌1.4%。库存方面，8月16日玻璃样本企业库存6743万重量箱，环比增加7.4万重量箱，行业再度转为累库状态。以华北市场为例，下游采购谨慎，多数厂家出货一般。产量方面，8月16日，浮法玻璃日度产量为16.81万吨，产量进一步下移。成本端方面，纯碱价格过去一周下跌6.54%。同时，截止8月15日纯碱企业库存114.83万吨，环比上涨0.85%，厂家库存继续增加。

光伏玻璃：过去一周（8.12-8.16）8月14日光伏玻璃价格22.5元/平方米，价格环比下跌1元/平方米。供应端，8月16日光伏玻璃开工率77.81%，环比下降0.4个百分点，开工率连续6周回落。

玻纤：过去一周（8.12-8.16）玻纤缠绕直线纱价格环比持平。

碳纤维：过去一周（8.12-8.16）碳纤维价格保持稳定。

■ 投资建议

投资策略方面，当前建材处于底部，但在价格触底之后，包括水泥等品种均有提价修复利润动力。因此，关注建材板块底部机会，尤其自 430 政治局会议强调地产去库存以来，政策重点发力去库存方向，我们认为地产链竣工端将优于开工端。具体来看，一是可以建议关注业绩具有韧性的消费建材龙头，建议关注龙头公司伟星新材、兔宝宝等；二是关注淡季提价，以及技改加速的水泥板块，建议关注华新水泥、海螺水泥。

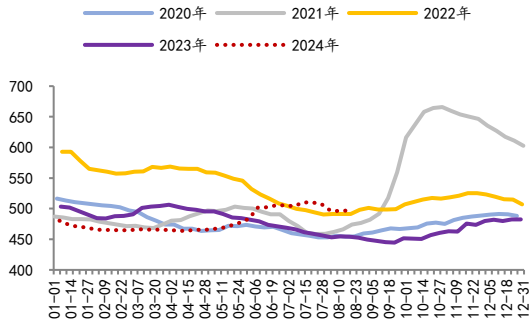
■ 风险提示

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异。

1 行业重点数据跟踪

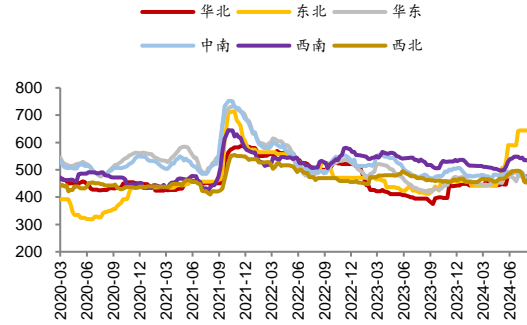
1.1 水泥

图 1: 全国水泥平均价格 (元/吨) (分年度)



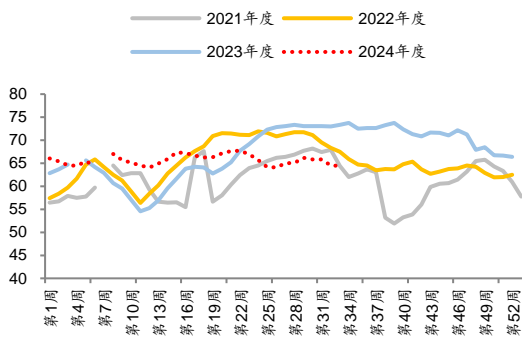
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 各区域水泥历史平均价格 (元/吨)



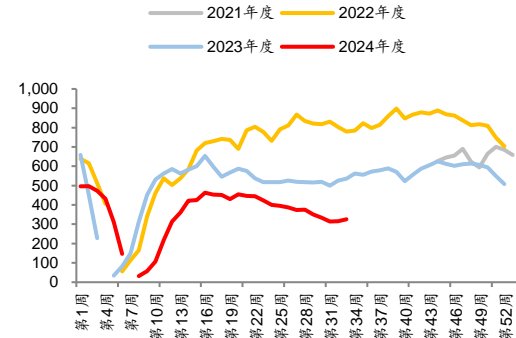
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 全国水泥熟料库容比 (%) (分年度)



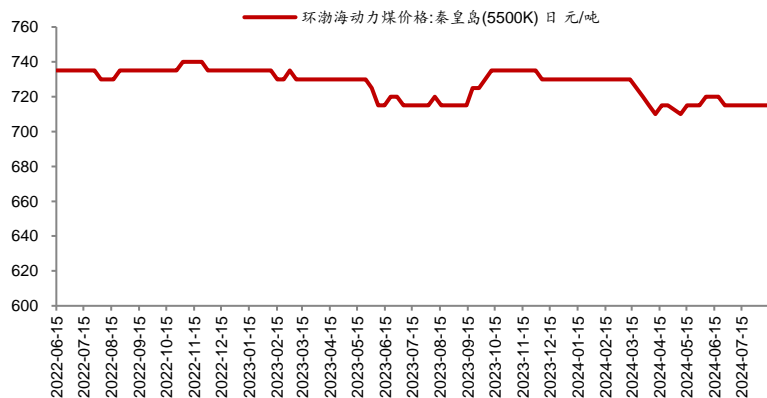
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

图 4: 水泥周度出库量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

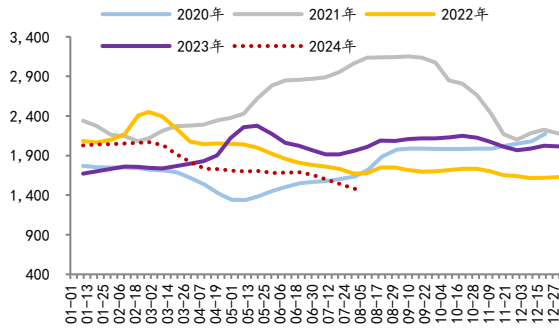
图 5: 秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

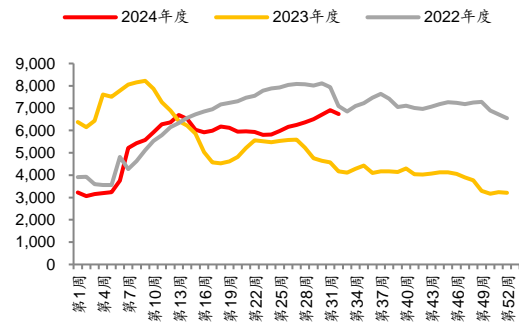
1.2 平板玻璃

图 6：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



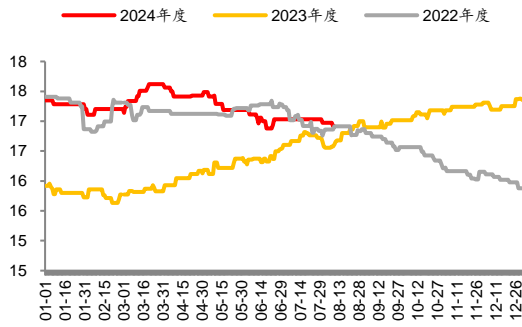
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7：浮法玻璃库存量（万吨）



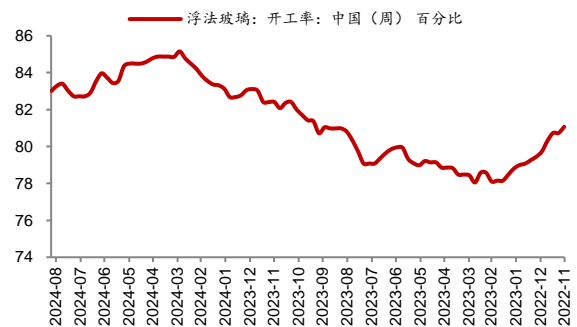
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 8：浮法玻璃日度产量（万吨）



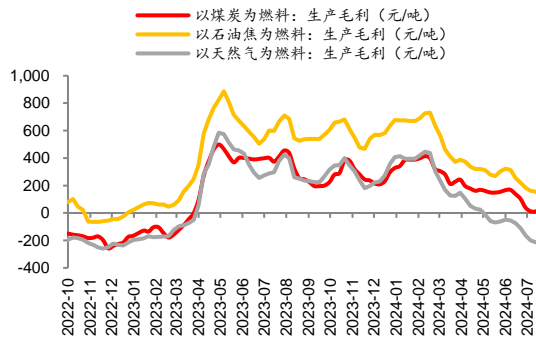
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 9：浮法玻璃周度开工率



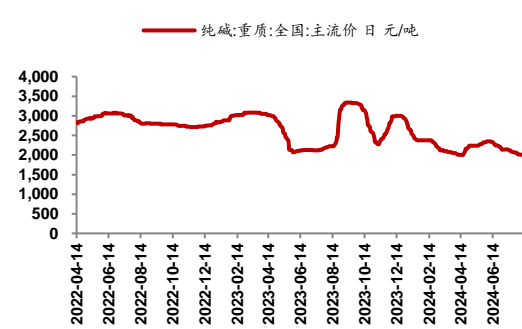
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 10：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

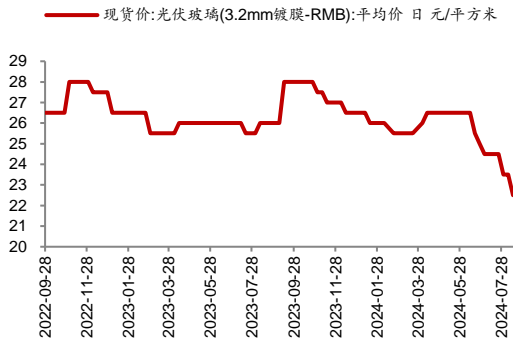
图 11：重质纯碱价格



资料来源：iFind，上海证券研究所

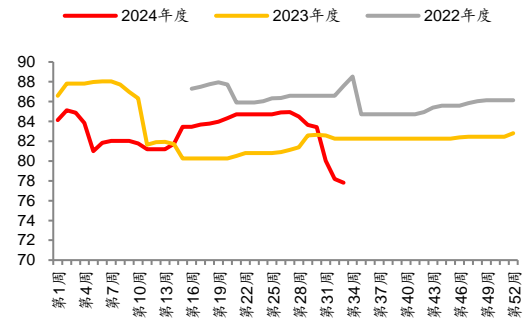
1.3 光伏玻璃

图 12: 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

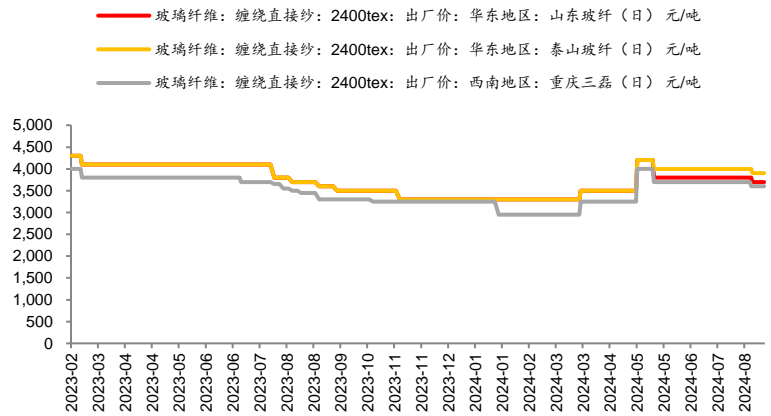
图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.4 玻纤

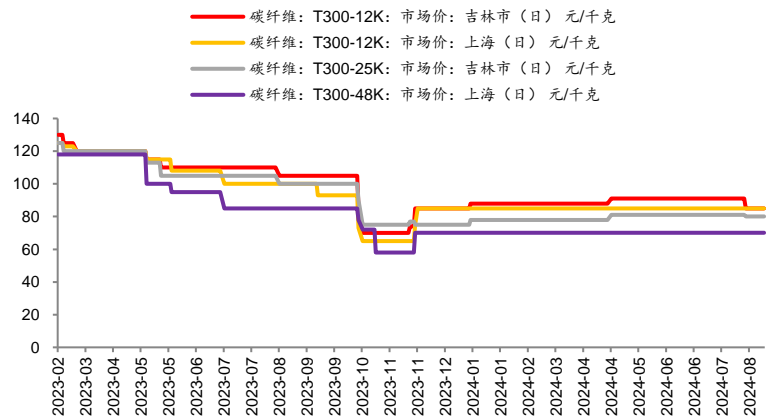
图 14: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.5 碳纤维

图 15: 碳纤维价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

2 风险提示

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。