

水泥和玻璃价格继续下跌

--建筑材料行业周报

核心观点

摘要：上周申万建筑材料指数表现优于沪深300指数，其中水泥和装修建材指数分别上涨1.31%和2.97%，而玻璃玻纤指数下跌1.29%。从上周产业数据来看，水泥行业全国均价略有下降，库存目前依然处于中等偏高水平；浮法玻璃行业全国均价略有下跌，库存略有减少，目前库存处于中等水平。本周投资观点认为：近一个多月水泥行业价格企稳但产量下滑、库存上升，面临产能过剩等问题；玻璃行业则面临价格下跌与库存上升的双重压力；消费建材中塑料管行业和涂料行业中长期向好。本周推荐个股包括海螺水泥、华新水泥、旗滨集团和伟星新材。

一、建筑材料市场表现回顾

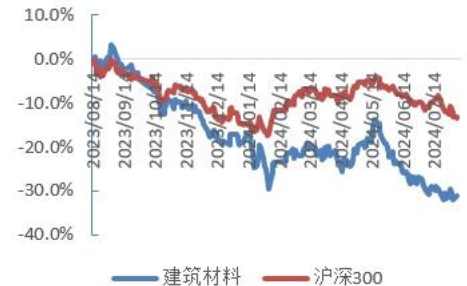
上周申万建筑材料指数上涨了1.29个百分点，沪深300指数下跌了1.56个百分点，建筑材料指数跑赢沪深300指数2.85个百分点。子行业方面，水泥指数涨幅为+1.31%，玻璃玻纤指数跌幅为-1.29%，装修建材指数涨幅为+2.97%。

二、行业动态及重点子行业近期跟踪

水泥：上周全国水泥均价继续略有下跌。上周五42.5标号水泥全国均价是396.5元/吨，比前一周下跌了1.5元/吨，跌幅为-0.38%。分地区来看，华北地区水泥跌幅最大，平均下跌了6元/吨。西北和西南地区水泥价格分别下跌了4元/吨和2元/吨。中南地区水泥价格下跌了0.84元/吨。东北地区水泥价格基本与前一周持平。华东地区水泥价格上涨了3.33元/吨。目前东北地区水泥价格在450元以上，西南地区水泥价格在400-450元之间，华东、华北、中南和西北地区水泥价格在400元以下。库存方面，8月2日全国水泥库容比是65.60%，比前一周增加了1.05个百分点；全国熟料库容比是66.57%，比前一周减少了0.19个百分点。全国水泥库存和熟料库存目前处于中等偏高水平。

浮法玻璃：上周全国浮法玻璃均价继续略有下跌。上周五5mm玻璃全国均价是1431.43元/吨，比前一周下跌了1.43元/吨，跌幅为-0.10%。分地区来看，华东和华南地区玻璃价格分别下跌了20元/吨和10元/吨，华中、华北和西北地区玻璃价格基本与前一周持平，东北和西南地区玻璃价格均上涨了10元/吨。目前华东和西北地区玻璃价格在1500元以上，华南和西南地区玻璃价格在1400-1500元之间，东北、华北和华中地区玻璃价格在1400元以下。库存方面，上周浮法玻璃全国企业库存是6735.6万重箱，比前一周减少了173.4万重箱。浮法玻璃全国企业库存有所减少，目前处于中等水平。

行业表现对比图



来源：iFind

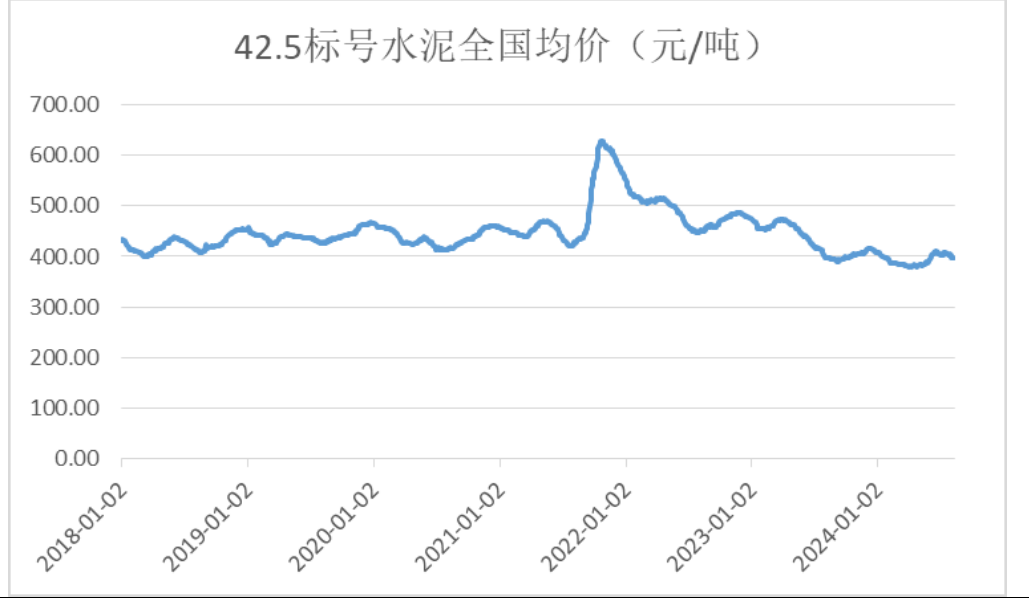
研究员：王景

电话：010-84183383

Email: wangjingyj@guodu.com

执业证书编号：S0940516070001

图 1：42.5 标号水泥全国均价走势



资料来源：iFind，国都证券

图 2：5mm 玻璃全国均价



资料来源：iFind，国都证券

三、核心投资观点

水泥：近一个多月水泥行业呈现价格企稳、产量下滑、库存上升的态势。全国水泥均价在 7 月略有下降，尤其是西南和中南地区跌幅显著，而东北地区则因错峰生产时间延长导致价格大幅上涨。产量方面，6 月份单月及累计产量均较去年同期明显减少，且下滑幅度有所扩大，反映出市场需求可能依然疲软。库存方面，7 月份全国水泥及熟料库存均有所增加，达到中等偏高水平，这可能进一步对水泥价格形成压力。综合来看，水泥行业面临市场需求不振、产能过剩以及库存积压等问题，但价格的企稳表明行业正

在逐步夯实底部区间。

玻璃：近一个多月玻璃行业面临价格持续下跌与库存上升的双重压力。全国浮法玻璃均价在7月显著下滑，各地区价格普遍走低，尤其是东北和华南地区跌幅较大，显示出市场整体需求疲软的态势。同时，玻璃企业库存自6月末以来持续增加，目前处于中等水平，进一步反映出市场需求不足和去库存压力。综合来看，由于受房地产竣工端下滑的影响，玻璃行业需求持续下滑，从而导致玻璃行业目前面临价格下滑和库存上升的双重压力。

消费建材：塑料管行业需求不断增长，涂料行业中长期向好。

随着城市化进程的加速和基础设施建设需求的增加，塑料管的市场需求也在不断增长。政府推出的相关政策和规划，如海绵城市、水网建设和老旧小区改造，都为塑料管行业的发展提供了积极的支持。塑料管行业目前依然处于大行业小公司的格局，具备品牌和渠道优势的公司将具备很大的发展空间。

中国涂料行业是一个重要的化工领域，其市场规模在近年来持续扩大，建筑涂料市场空间在千亿元以上。涂料行业集中度较低，前十名市占率仅18%，行业梯队较为明显，优质企业未来市占率提升空间巨大。中长期来看，涂料行业内上市公司依然处在良好的发展路径中。

四、本周重点推荐个股

海螺水泥（600585）：海螺水泥是世界上最大的单一品牌水泥供应商，拥有470多家子公司。公司加速推进骨料、商混、新型建材等产业链延伸项目，大力发展环保产业，加快数字产业提质增效，打造新的利润增长点，实现产业多元化发展。预计公司2024-2026年归母净利润分别是71.09亿元、104.56亿元、108.45亿元，对应PE分别是18倍、12倍、12倍，给予推荐评级，并提示下游需求不及预期的风险。

华新水泥（600801）：华新水泥是华中地区水泥龙头和西南地区的主要从业者，在国内西南地区、华中、华东和华南地区建立了水泥生产网络，并且在中亚、东南亚及非洲八个国家实现产能扩张，并成为当地水泥市场的领导者。另外，华新水泥积极拓展非水泥业务，骨料和混凝土业务具备成长性。预计公司2024-2026年归母净利润分别是19.67亿元、25.27亿元、29.25亿元，对应PE分别是15倍、11倍、10倍，给予推荐评级，并提示下游需求不及预期的风险。

旗滨集团（601636）：旗滨集团是国内浮法玻璃行业双龙头之一，在福建漳州、广东河源、湖南醴陵、浙江绍兴、浙江长兴、浙江平湖、马来西亚等地均建有浮法玻璃生产基地。另外，公司积极培养新兴业务，光伏玻璃、电子玻璃、药用玻璃有望发力，带来公司业绩增长。预计公司2024-2026年归母净利润分别是17.12亿元、19.48亿元、21.78亿元，对应PE分别是9倍、8倍、7倍，给予推荐评级，并提示原材料价格波动的风险。

伟星新材（002372）：伟星新材作为国内塑料管道的领军企业，凭借深厚的渠道基础、卓越的品牌影响力以及优质的服务体系，在零售和工程两大业务板块均取得了显著成果。零售业务方面，公司持续聚焦渠道下沉，深耕细作，不断扩大市场份额；工程业务方面，公司优化客户结构，积极拓展大型工程项目，实现了业务的稳步增长。预计公

司 2024-2026 年归母净利润分别是 12.92 亿元，13.72 亿元、14.60 亿元，对应 PE 分别是 17 倍、16 倍、15 倍，给予推荐评级，并提示市场竞争加剧的风险。

五、风险提示

下游行业需求不及预期、原材料或燃料价格波动、市场竞争加剧。

（资料来源：iFind、公司公告、国都证券）

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上