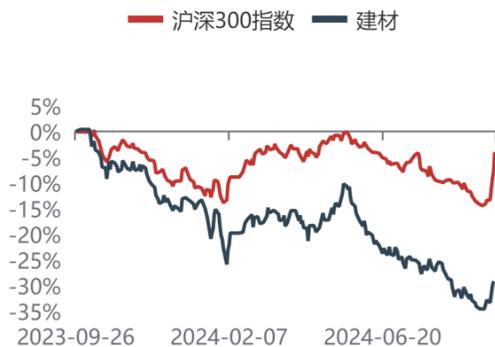


行业点评

政治局会议强调逆周期调节，建材板块修复可期

强于大市(维持)

行情走势图



相关研究报告

【平安证券】行业半年度策略报告*建材*关注供给侧变化，聚焦确定性龙头*强于大市20240619

证券分析师

郑南宏 投资咨询资格编号
S1060521120001
ZHENGNAANHONG873@pingan.com.cn

杨侃 投资咨询资格编号
S1060514080002
BQV514
YANGKAN034@pingan.com.cn



事项:

中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。

平安观点:

- **九月需求旺季不旺，建材价格普遍弱势。**受地产新开工与竣工持续下行，基建端实物需求偏弱影响，九月建材需求恢复不及预期。据统计局披露，8月水泥产量同比降11.9%，累计降10.7%。据数字水泥网统计，9月第三周全国重点地区水泥出货率49%，同比降12pct左右。全国水泥均价整体平稳，未现传统旺季涨价情形。玻璃方面，9月浮法玻璃深加工企业订单偏少、主动降低原材料库存，导致浮法玻璃厂家库存累积、玻璃价格继续下探，目前行业已普遍亏损，预计11月前后行业冷修将明显提速。光伏玻璃情况类似，终端需求偏弱而行业产能过剩，高库存下光伏玻璃价格再创新低，行业已普遍亏损。玻纤方面，8月企业库存延续回升后，9月未见到中下游明显补库，玻纤价格总体平稳。消费建材方面，三季度企业发货表现偏弱。
- **会议强调加大逆周期调节，多措并举提振信心。**此次会议强调“要加大财政货币政策逆周期调节力度”，“要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债”；“实施有力度的降息”；地产方面强调“要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大‘白名单’项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地”、“调整住房限购政策”。从专项债发行看，据Wind披露，1-7月地方新增专项债累计发行17749亿元，同比减少29%。随着会议强调加大逆周期调节，后续有望迎来专项债发行加速等财政刺激，带动水泥、玻纤等建材需求回暖。另一方面，建材板块尤其消费建材企业此前受地产下行拖累较重，业绩与估值遭遇双杀。预计后续地产政策有望进一步改善，带动楼市销售企稳，提振产业链信心。
- **投资方面**，当前建材板块估值、公募基金持仓已降至历史底部，建材企业盈利亦持续筑底。随着此次政治局会议表态更加积极，强调加大逆周期调节，后续政策发力仍然可期。建议关注具备品牌、渠道、成本等优势头部建材企业，如伟星新材、三棵树、科顺股份、北新建材、兔宝宝、东方雨虹、坚朗五金、海螺水泥、华新水泥、旗滨集团、福莱特、中国巨石、长海股份等。
- **风险提示**：1) 地产销售修复或基建需求恢复低于预期的风险；2) 建材行业格局出清速度低于预期风险；3) 原材料、燃料价格上涨的风险；4) 建材企业应收账款回收不及时与资产减值风险。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层