

水泥行业营收下滑，玻璃玻纤和装修建材行业营收略有增长

--建筑材料行业周报

核心观点

摘要：上周建筑材料指数表现优于沪深 300 指数，上涨 0.93 个百分点。2024 年上半年，建筑材料行业整体营收和利润均大幅下滑，主要受房地产市场低迷影响。子行业中，水泥行业营收和利润降幅最大，玻璃玻纤行业营收略有增长但利润大幅下滑，装修建材行业表现相对稳健但净利润也有所减少。本周推荐的个股包括海螺水泥、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 0.93 个百分点，沪深 300 指数下跌了 0.17 个百分点，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点。子行业方面，水泥指数跌幅为-1.31%，玻璃玻纤指数涨幅为+0.31%，装修建材指数涨幅为+3.55%。

二、行业动态及重点子行业近期跟踪

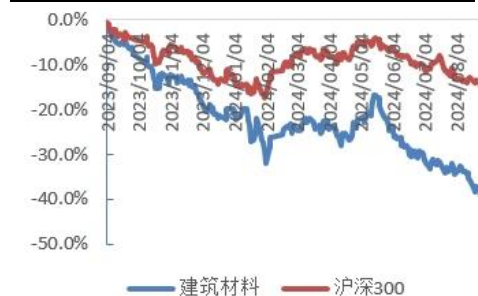
2024 年上半年建筑材料行业上市公司实现营收 3245.18 亿元，同比减少 11.55%；实现归母净利润 81.77 亿元，同比减少 61.40%。由于国内房地产市场持续调整，新开工面积和竣工面积同比下降，作为建筑材料的主要下游市场，房地产市场的低迷直接导致了建材需求的减少，从而导致建材行业营收和利润的双下滑。

子行业方面，2024 年上半年水泥行业上市公司实现营收 1933.75 亿元，同比减少 20.24%；实现归母净利润-3.12 亿元，归母净利润相比去年同期由正转负。水泥行业收入下滑的主要原因可以分为供需两方面：需求方面，市场需求持续下降，受全球经济波动及国内房地产投资收缩等多重因素影响，水泥需求显著减少。供给方面行业产能过剩，过剩的产能加剧了市场竞争，导致水泥价格低位波动。

子行业方面，2024 年上半年玻璃玻纤行业上市公司实现营收 527.22 亿元，同比增加 3.36%；实现归母净利润 31.57 亿元，同比减少 44.06%。对于玻璃行业而言，尽管去年受益于“保交楼”政策带来的地产竣工一定的修复效果，但房地产市场需求的疲软以及今年以来竣工端数据的下滑仍对价格造成压力，导致收入略有增长净利润却大幅下滑。

子行业方面，2024 年上半年装修建材行业上市公司实现营收 784.22 亿元，同比增加 0.89%；实现归母净利润 53.31 亿元，同比减少 4.48%。装修建材行业在 2024 年上半年相较于水泥和玻璃玻纤行业，其整体表现相对稳健。净利润下滑的主要原因是房地产竣工端数据下滑，对装修建材产品的需求有所减少。

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

三、核心投资观点

水泥行业近一个多月来表现出价格下跌和产量减少的态势。全国范围内 8 月份全国水泥均价较 7 月份有所下降, 尽管东北地区水泥价格略有上涨, 但整体市场以跌势为主。在产量方面, 7 月份水泥产量无论是单月值还是累计值都出现了同比减少, 且下滑幅度较 6 月份有所扩大, 显示出市场需求的减弱。库存方面, 虽然 8 月份水泥库容比略有上升, 熟料库容比略有下降, 但两者均维持在近几年中等水平, 表明库存状况相对稳定。综合来看, 水泥行业面临市场需求不振、产能过剩等问题, 这可能进一步对水泥价格形成压力。

玻璃行业近一个多月来经历了价格普遍下跌和产量增长放缓的情况。全国浮法玻璃均价显著下跌, 尤其是华北、华中和西北地区跌幅较大, 显示出市场需求疲软的态势。产量方面, 尽管 7 月份浮法玻璃累计产量同比去年有所增加, 但单月产量却出现了同比减少, 这表明市场需求有所减弱。库存方面, 8 月份浮法玻璃企业库存有所上升, 但仍处于中等水平, 这表明市场供应比市场需求要充足。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。

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, 公司产品包括高等级水泥和商品熟料、混凝土等, 长期以来广泛应用于世界各地的标志性工程。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。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别是 70.73 亿元、87.25 亿元、104.97 亿元, 对应 PE 分别是 16 倍、13 倍、11 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。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润分别是 26.82 亿元、30.81 亿元、34.78 亿元, 对应 PE 分别是 8 倍、7 倍、6 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 17.76 亿元、20.75 亿元、23.23 亿元, 对应 PE 分别是 8 倍、7 倍、6 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 12.77 亿元, 13.50 亿元、14.24 亿元, 对应 PE 分别是 15 倍、14 倍、13 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