

建筑材料

报告日期：2024年11月18日

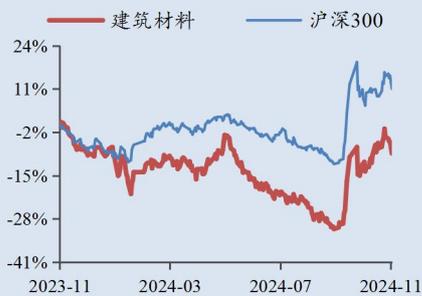
供需格局改善价格回升，关注利好政策的落地情况

——建筑材料行业10月月报

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

《建材行业需求筑底，利好政策推动业绩边际改善——建筑材料行业2024年三季报综述》2024.11.08

《水泥涨价持续落地，旺季需求回升盈利改善——建筑材料行业周报》2024.10.30

《利好政策频发叠加旺季需求改善，行业估值有望修复——建筑材料行业9月月报》2024.10.23

摘要：

- **建材行业：**近期地产、基建利好政策频发，有望带动建材需求改善，行业估值有望修复，维持建材行业“推荐”评级。
- **水泥行业：**10月份，全国水泥平均出货率环比小幅回升4个百分点，显示水泥需求呈现出季节性恢复，但同比仍下降约7个百分点。当月来看，中上旬，天气较好，部分地区工程进入赶工期，水泥需求有所提升；进入下旬，北方地区受气温下降和环保管控等影响，南方地区有台风天气干扰，市场需求总体略有减弱。受益于错峰生产和行业自律措施，以及企业为提升盈利，促使水泥价格继续上行，根据数字水泥网数据显示，10月全国水泥市场平均价格为407.39元/吨，环比8月价格上涨23.68元/吨。据数字水泥网信息，经过前期价格持续上调后，部分地区企业盈利情况有所好转，价格进入维稳阶段，也有部分地区如湖南、湖北、广东和贵州等地再次开启新一轮价格推涨，幅度30-50元/吨，后期价格将继续保持小幅震荡上行走势，叠加一系列利好政策发布，行业估值有望回升，个股关注水泥龙头上峰水泥（000672.SZ）、华新水泥（600801.SH）、海螺水泥（600585.SH）。
- **玻璃行业：**根据隆众资讯信息，11月份多地区下游存在一定的赶工需求，但由于整体需求量难与往年同期相较，所以赶工力度或将较为一般，加之10月份多已备货，11月份采购节奏或将不及前期，且局部地区期现企业库存量较大，也将对市场带来较大压力。11月初地区间表现存在差异，南方或将好于北方，整体走势或将稳中小幅上行，后续随着采购节奏放缓，市场或有再次转弱可能。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：**短期来看，今年以来，玻纤主要下游领域需求持续恢复，其中汽车、家电、风电等中高端应用领域增长较好。自3月玻纤产品复价以来，从季度环比来看，玻纤价格稳步提升，产品销量也有明显增长，特别是在风电、热塑等中高端产品领域。从长期来看，汽车轻量化、5G、风电、光伏等下游行业仍有较大的发展潜力，对于玻璃纤维的需求仍有待释放，玻璃纤维及制品企业营收规模将恢复上涨，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:**近年来主要消费建材上市公司积极进行渠道变革并开始拓展新业务,同时大部分公司也开始探索出海业务,开辟业务增长新路径。短期来看,一系列重磅利好政策发布有望带动行业估值回升,建议关注:伟星新材(002372.SZ)、北新建材(000786.SZ)、三棵树(603737.SH)、亚士创能(603378.SH)、东方雨虹(002271.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)。
- **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	2024/11/15	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600801.SH	华新水泥	13.31	1.33	0.90	1.17	1.25	9.4	14.8	11.4	10.6	增持
000672.SZ	上峰水泥	8.19	0.77	0.59	0.73	0.84	10.5	13.9	11.2	9.8	增持
600585.SH	海螺水泥	25.67	1.97	1.60	1.82	2.00	13.0	16.0	14.1	12.9	未评级
600176.SH	中国巨石	11.05	0.76	0.56	0.72	0.87	14.5	19.7	15.3	12.7	未评级
002080.SZ	中材科技	13.21	1.33	0.63	0.81	1.03	10.0	20.8	16.4	12.8	未评级
000786.SZ	北新建材	29.29	2.09	2.60	2.95	3.35	11.2	11.3	9.9	8.7	增持
002271.SZ	东方雨虹	14.13	0.90	0.64	0.88	1.09	21.3	22.1	16.1	13.0	买入
002372.SZ	伟星新材	13.68	0.90	0.67	0.79	0.94	16.1	20.4	17.3	14.6	买入
002791.SZ	坚朗五金	29.08	1.01	0.59	0.91	1.16	28.9	49.4	32.1	25.0	未评级
600586.SH	金晶科技	5.86	0.32	0.29	0.38	0.48	18.1	20.4	15.4	12.2	未评级
601636.SH	旗滨集团	6.10	0.65	0.31	0.42	0.54	9.3	19.5	14.6	11.4	未评级
603378.SH	亚士创能	7.30	0.14	0.18	0.29	0.49	52.2	41.5	25.4	14.9	未评级
603737.SH	三棵树	45.05	0.33	1.06	1.40	1.75	136.8	42.4	32.1	25.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表华新水泥、上峰水泥、东方雨虹、伟星新材、北新建材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：水泥价格持续回升，行业盈利能力有望改善

2024年10月水泥需求环比有所提升。根据国家统计局数据，2024年1-10月全国水泥累产量15.01亿吨，同比下降10.3%。从单月来看，2024年10月全国水泥产量1.75亿吨，同比下降7.9%，环比增长3.86%。

下游需求角度看，2024年1-10月固投（不含农户）同比增长3.4%。地产方面，房地产开发投资2024年1-10月累计同比下滑10.3%；分地区看，东部地区降幅较小，为9.8%，中部地区同比下滑10.4%，西部地区同比下滑10.4%；2024年1-10月房屋新开工面积累计同比下滑22.6%，降幅环比扩大0.4个百分点。2024年1-10月施工累计同比下滑12.4%；从新开工、施工角度看，地产端水泥需求仍然承压。

2024年1-10月，基建投资不含电力口径同比提升4.3%，增速较1-9月扩大0.2个百分点。铁路运输业投资同比增长14.5%，道路运输业投资同比下滑2.1%，水利管理业投资增长37.9%。基建端来看，作为拉动基建投资的重要抓手之一，专项债券的加速发行也助力重大项目投资建设提速。今年我国安排了新增专项债券3.9万亿元，为历年来规模最大的一年。今年1-10月，各地共发行新增专项债券1109只，发行规模合计约38965亿元，完成进度达到99.9%，显著高于过去三年同期均值。

图 1：固投完成额及同比



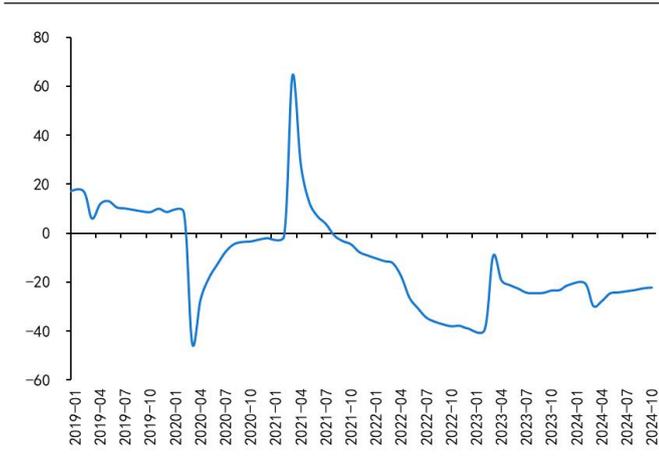
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：房地产开发投资完成额及同比



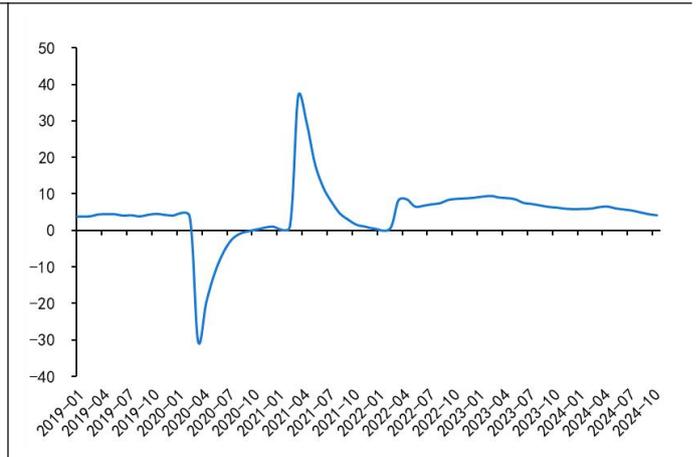
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

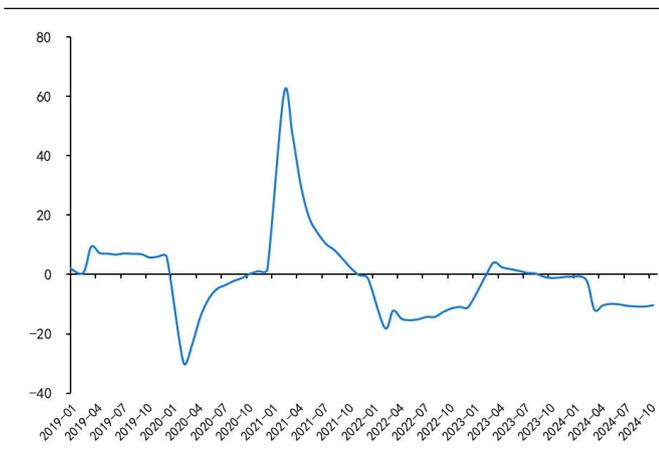
图 4：基建投资（不含电力）累计同比(%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

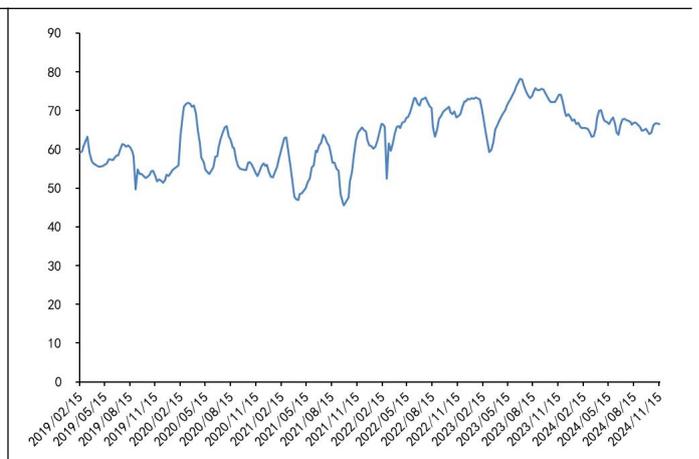
10 月份，全国水泥平均出货率环比小幅回升 4 个百分点，显示水泥需求呈现出季节性恢复，但同比仍下降约 7 个百分点。当月来看，中上旬，天气较好，部分地区工程进入赶工期，水泥需求有所提升；进入下旬，北方地区受气温下降和环保管控等影响，南方地区有台风天气干扰，市场需求总体略有减弱。受益于错峰生产和行业自律措施，以及企业为提升盈利，促使水泥价格继续上行，根据数字水泥网数据显示，10 月全国水泥市场平均价格为 407.39 元/吨，环比 8 月价格上涨 23.68 元/吨。据数字水泥网信息，经过前期价格持续上调后，部分地区企业盈利情况有所好转，价格进入维稳阶段，也有部分地区如湖南、湖北、广东和贵州等地再次开启新一轮价格推涨，幅度 30-50 元/吨，后期价格将继续保持小幅震荡上行走势，叠加一系列利好政策发布，行业估值有望回升，个股关注水泥龙头上峰水泥（000672.SZ）、华新水泥（600801.SH）、海螺水泥（600585.SH）。

图 5：水泥产量累计同比(%)



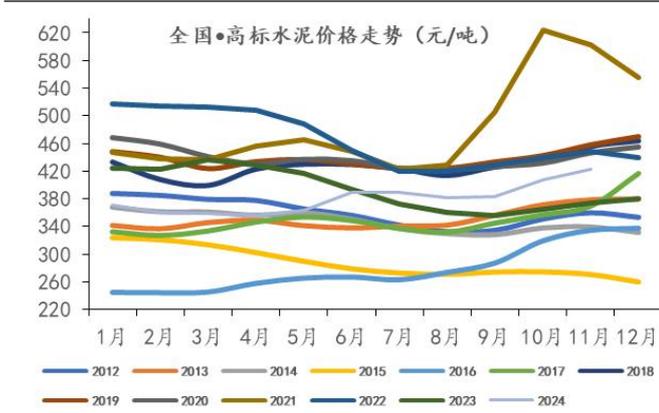
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



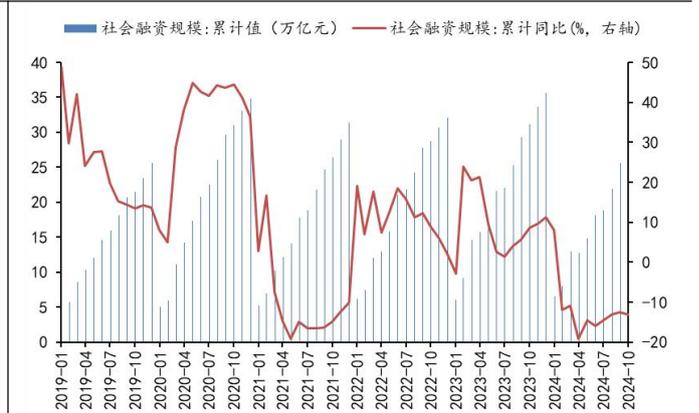
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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

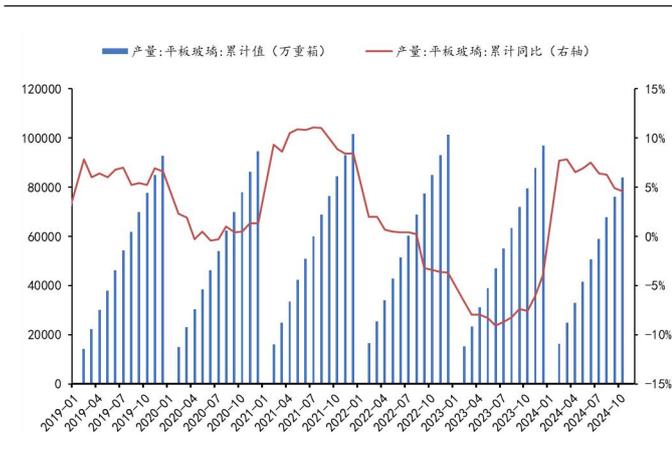
2 玻璃：供需格局改善，价格持续回升

根据国家统计局口径，2024年1-10月全国平板玻璃产量8.39亿重箱，同比增长4.6%，年初以来供给呈增长态势；需求方面，2024年1-10月全国房屋竣工面积累计同比下滑23.9%，需求下滑明显。

据隆众资讯信息，10月份浮法玻璃市场整体呈现涨-跌-涨的走势，月初在宏观利好带动下，市场情绪升温，期现企业以及中下游采购积极性提高，支撑各地区价格连续上涨。中旬成交有所减弱，部分地区价格小幅下滑。下旬由于部分生产线集中放水，加之下游按需采购备货，市场情绪再次得到激发，多地生产企业去库力度较大，价格多次上涨。临近月底，南北市场出现差异，随着前期利好逐渐释放，沙河市场趋弱，南方市场出货较好，价格延续上涨态势。

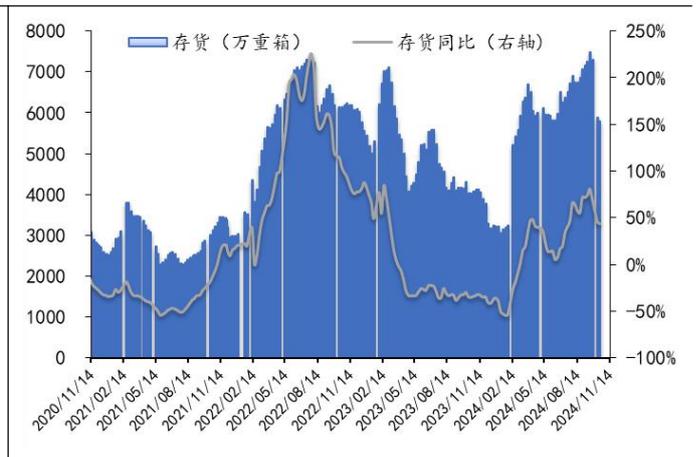
供给方面，根据隆众资讯数据显示，截至2024年10月底全国浮法玻璃生产线共计298条，其中在产230条，冷修停产68条。库存方面，10月份浮法玻璃样本企业库存呈现下降趋势，在宏观利好政策以及部分产线集中放水利好下，市场情绪升温，带动期现企业采购积极性，叠加中下游刚需采购备货，各地区企业库存普遍下降。10月底全国浮法玻璃样本企业总库存5105.82万重箱，环比9月底下降29.94%。

图9：玻璃累计产量及同比



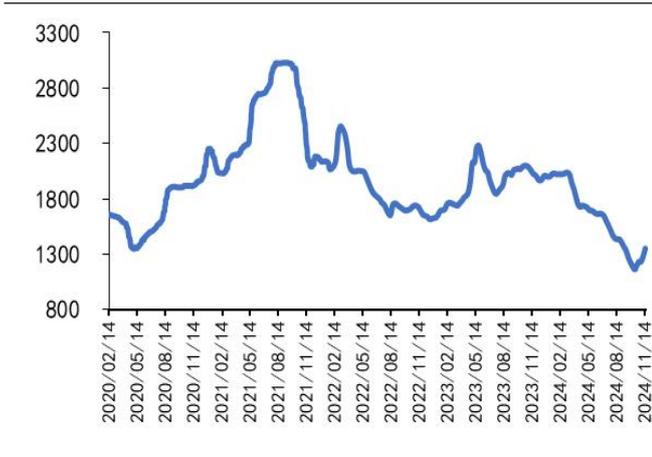
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图10：玻璃库存



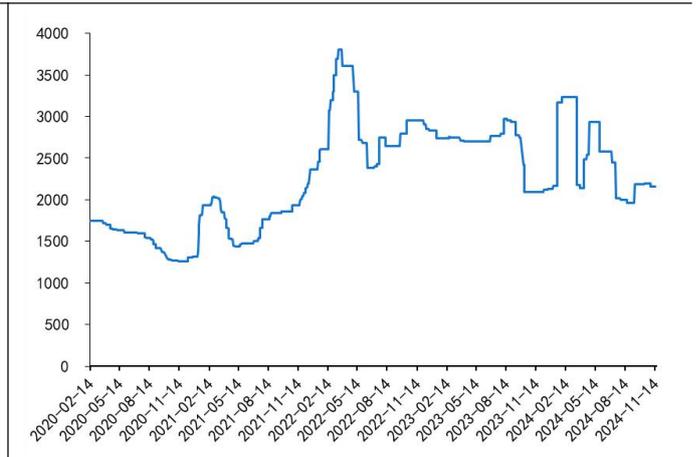
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 11: 玻璃价格 (元/吨)



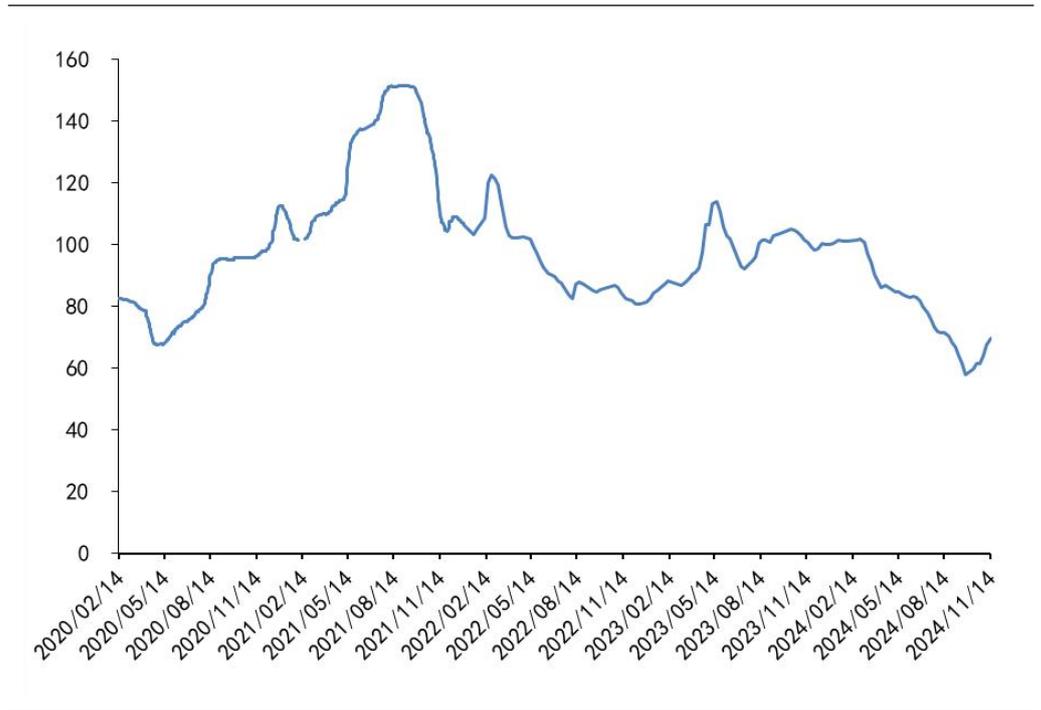
数据来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

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, 11 月份生产线冷修、点火计划并存, 2 条产线存在冷修计划, 另外前期点火的 3 条产线或将出玻璃, 预计 11 月份产量在 476.73 万吨左右, 产能利用率 78.9% 左右。库存方面, 11 月初不同地区出货情况或将存在差异, 北方市场或将表现偏弱, 中南部地区仍存在涨价预期, 加之部分大型企业存在授信, 整体出货或将延续良好状态, 整体库存变化或将不大。后续随着采购节奏放缓, 市场情绪降温下, 社会货源或将开始流通, 或将对厂家出货带来一定影响, 库存或将转入增长。需求方面, 11 月初或仍存在宏观利好预期, 且部分地区在厂家提涨操作下,

中下游亦存在采购补货操作。随着年底临近，北方地区或将进入年底赶工期，南方市场亦存在一定待交付项目的刚性需求。但是随着补货结束，市场交投或将趋缓，刚需消化为主。原材料方面，纯碱供应处于宽松，且行业库存较高，下游需求表现一般，按需为主，预计不会太大做库存，依旧表现供过于求局面。市场缺乏驱动，预计纯碱走势震荡运行，价格调整空间有限。

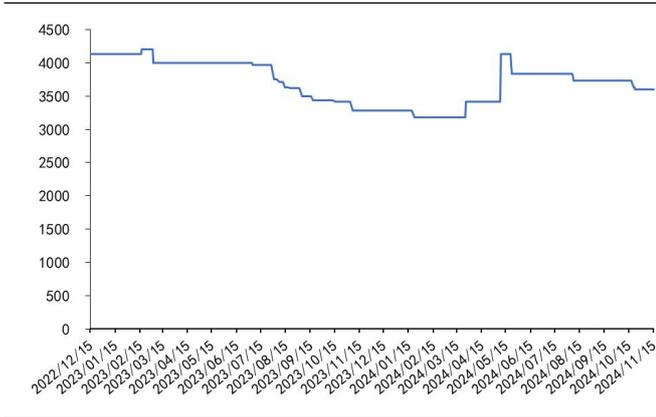
根据隆众资讯信息，11月份多地区下游存在一定的赶工需求，但由于整体需求量难与往年同期相较，所以赶工力度或将较为一般，加之10月份多已备货，11月份采购节奏或将不及前期，且局部地区期现企业库存量较大，也将对市场带来较大压力。11月初地区间表现存在差异，南方或将好于北方，整体走势或将稳中小幅上行，后续随着采购节奏放缓，市场或有再次转弱可能。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH），金晶科技（600586.SH）的阶段性机会。

3 玻璃纤维：关注高端应用领域玻纤需求增长

2024年10月，玻纤行业景气度小幅下行，玻璃纤维及制品行业PPI从9月的99.0下降至98.5。从玻纤价格来看，10月玻纤价格小幅下降，2400tex 缠绕直接纱均价维持在3673.68元/吨，较9月均价下滑59.65元/吨。需求端：从汽车端来看，汽车用玻纤需求旺盛。2024年10月，新能源汽车产量为142.8万辆，同比增长48.6%。

短期来看，今年以来，玻纤主要下游领域需求持续恢复，其中汽车、家电、风电等中高端应用领域增长较好。自3月玻纤产品复价以来，从季度环比来看，玻纤价格稳步提升，产品销量也有明显增长，特别是在风电、热塑等中高端产品领域。从长期来看，汽车轻量化、5G、风电、光伏等下游行业仍有较大的发展潜力，对于玻璃纤维的需求仍有待释放，玻璃纤维及制品企业营收规模将恢复上涨，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）



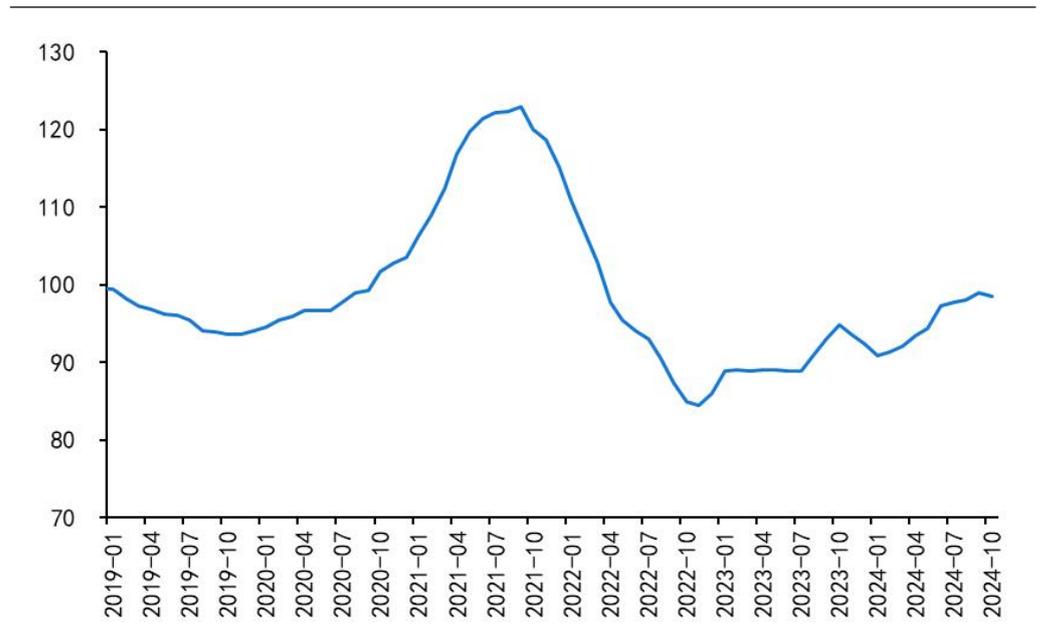
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 (%)



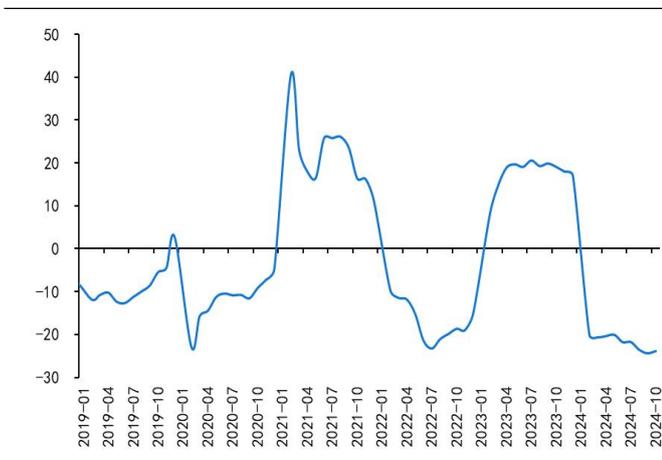
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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1-10月建筑及装潢材料商品零售额同比下滑3%，终端需求小幅下滑。

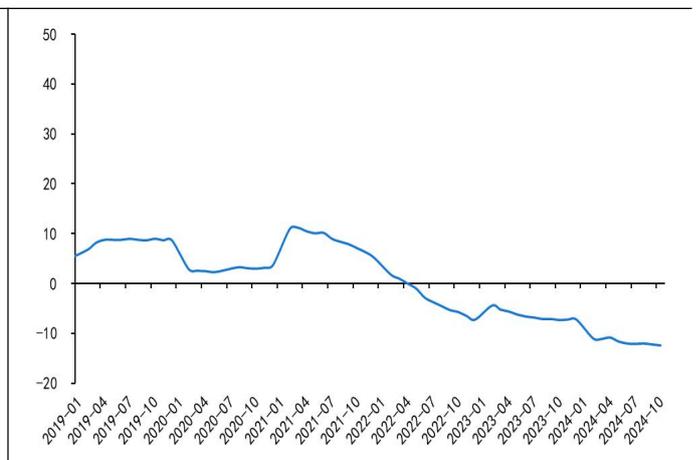
近年来主要消费建材上市公司积极进行渠道变革并开始拓展新业务，同时大部分公司也开始探索出海业务，开辟业务增长新路径。短期来看，一系列重磅利好政策发布有望带动行业估值回升，建议关注：伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、三棵树（603737.SH）、亚士创能（603378.SH）、东方雨虹（002271.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。

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 投资建议

建材行业：近期地产、基建利好政策频发，有望带动建材需求改善，行业估值有望修复，维持建材行业“推荐”评级。

水泥行业：10月份，全国水泥平均出货率环比小幅回升4个百分点，显示水泥需求呈现出季节性恢复，但同比仍下降约7个百分点。当月来看，中上旬，天气较好，部分地区工程进入赶工期，水泥需求有所提升；进入下旬，北方地区受气温下降和环保管控等影响，南方地区有台风天气干扰，市场需求总体略有减弱。受益于错峰生产和行业自律措施，以及企业为提升盈利，促使水泥价格继续上行，根据数字水泥网数据显示，10月全国水泥市场平均价格为407.39元/吨，环比8月价格上涨23.68元/吨。据数字水泥网信息，经过前期价格持续上调后，部分地区企业盈利情况有所好转，价格进入维稳阶段，也有部分地区如湖南、湖北、广东和贵州等地再次开启新一轮价格推涨，幅度30-50元/吨，后期价格将继续保持小幅震荡上行走势，叠加一系列利好政策发布，行业估值有望回升，个股关注水泥龙头上峰水泥（000672.SZ）、华新水泥（600801.SH）、海螺水泥（600585.SH）。

玻璃行业：根据隆众资讯信息，11月份多地区下游存在一定的赶工需求，但由于整体需求量难与往年同期相较，所以赶工力度或将较为一般，加之10月份多已备货，11月份采购节奏或将不及前期，且局部地区期现企业库存量较大，也将对市场带来较大压力。11月初地区间表现存在差异，南方或将好于北方，整体走势或将稳中小幅上行，后续随着采购节奏放缓，市场或有再次转弱可能。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH），金晶科技（600586.SH）的阶段性生活。

玻璃纤维：短期来看，今年以来，玻纤主要下游领域需求持续恢复，其中汽车、家电、风电等中高端应用领域增长较好。自3月玻纤产品复价以来，从季度环比来看，玻纤价格稳步提升，产品销量也有明显增长，特别是在风电、热塑等中高端产品领域。从长期来看，汽车轻量化、5G、风电、光伏等下游行业仍有较大的发展潜力，对于玻璃纤维的需求仍有待释放，玻璃纤维及制品企业营收规模将恢复上涨，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：近年来主要消费建材上市公司积极进行渠道变革并开始拓展新业务，同时大部分公司也开始探索出海业务，开辟业务增长新路径。短期来看，一系列重磅利好政策发布有望带动行业估值回升，建议关注：伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、三棵树（603737.SH）、亚士创能（603378.SH）、东方雨虹（002271.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。

6 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。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。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：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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证券的头寸并进行证券交易，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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。

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