



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

韧性城市驱动建筑智能转型，关注建材行业并购重组

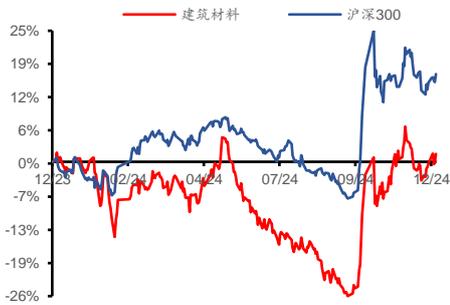
——建筑材料行业周报（20241202-20241206）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2024年12月10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：

《玻纤再迎复价，对冲出口退税下调压力》

——2024 年 12 月 02 日

《一线城市取消普宅及非普宅标准，有望助力楼市企稳》

——2024 年 11 月 25 日

《房地产契稅下调，玻璃玻纤等出口退税政策调整鼓励提高产品附加值》

——2024 年 11 月 19 日

核心观点

推进打造韧性城市，驱动建筑智能转型。2024 年 12 月 5 日，中共中央办公厅和国务院办公厅发布了《关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见》。主要目标包括，到 2027 年，形成一批可复制可推广的经验做法；到 2023 年，新型城市基础设施建设取得显著成效，推动建成一批高水平韧性城市。《意见》中共提到 11 条重点任务，其中包括实施智能化市政基础设施建设和改造，提升房屋建筑管理智慧化水平，推动智能建造与建筑工业化协同发展。韧性城市并不是第一次提出，近些年我国韧性城市建设一直在加快推进，包括北京、上海、重庆、成都、广州等城市都出台相关政策或规划。其中，《上海市城市更新行动方案（2023-2025 年）》就提出，“坚持集约型、内涵式、绿色低碳发展，提高城市治理能力和治理水平，牢牢守住超大城市运行安全底线，提高城市韧性”。我们认为，韧性城市重点带动是城市数字化智能化建设和转型，建议关注智慧城市建设、绿色低碳建筑、房屋建筑安全等相关方向。

华新水泥拟收购尼日利亚水泥资产，北新建材拟再收购涂料百强企业，关注行业内并购重组机会。近期建材行业内并购潮来袭：1) 2024 年 12 月 1 日晚间，华新水泥发布公告，拟斥资 8.38 亿美元收购尼日利亚 Lafarge Africa Plc 公司股权（最终标的公司）。拟并购 Lafarge Africa Plc 公司资产位于尼日利亚，业务覆盖尼日利亚全国市场，拥有水泥产能 1,060 万吨/年，混凝土产能 40 万方/年。随着并购完成，一方面能够响应国家鼓励上市公司运用并购重组等方式提升公司盈利能力；另一方面通过“走出去”帮助公司拓展西非市场，实现战略突破。2) 2024 年 12 月 2 日，北新建材发布公告，全资子公司拟通过公开摘牌及协议收购方式联合重组浙江大桥油漆有限公司。转让完成后，公司将合计持有浙江大桥 51.4169% 股权，实现对标的公司的控股，并纳入公司合并报表范围。随着并购完成，一方面能够推动公司在华东区域布局，另一方面也能扩大工业涂料产能，丰富公司涂料产品体系，进一步推动公司“一体两翼”战略布局。

行业重点数据跟踪：

水泥：过去一周（12.2-12.6）全国水泥均价为 544.03 元/吨，周环比上涨 0.2%，本周价格再度回升。各区域价格来看，中南地区价格上涨 1.2%，华北、西南地区价格分别下跌 0.1% 和 0.3%。消费方面，12 月 6 日当周全国水泥出库量 349.75 万吨，周环比变化+2.5%；12 月 6 日当周水泥熟料库存比 61.55%，周环比下降 0.96 个百分点。

中南地区局部项目新开，出库量增多。中南地区以湖南为例，随着下游项目局部新开，以及重点项目正常推进，带动整体出库量增多。

平板玻璃：过去一周（12.2-12.6）全国浮法平板玻璃库存方面，12 月 6 日玻璃样本企业库存 4822.9 万重量箱，环比减少 78.8 万重量箱，环比下降 1.61%。分区域看，各地区普遍去库，尤其是华中及华北区域，去库幅度较大。产量方面，12 月 6 日，浮法玻璃日度产量为 15.86 万吨，周环比持平。成本端方面，纯碱价格过去一周持平；库存方面，截止 12 月 5 日纯碱企业库存 159.69 万吨，环比下降 1.26%。

光伏玻璃：过去一周（12.2-12.6），12 月 4 日光伏玻璃价格 19.5 元/平方米，价格环比持平。供应端，12 月 6 日光伏玻璃开工率 62.7%，环比下降

1.5 个百分点。

玻纤：过去一周（12.2-12.6）玻纤缠绕直接纱 2400tex 价格持平。

碳纤维：过去一周（12.2-12.6）各品种价格保持稳定。

■ 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。我们认为，随着 924 金融支持经济高质量发展会议召开，929 存量房贷利率下调的落地，将带动超跌建材板块的回暖。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，建议关注龙头企业伟星新材、北新建材、兔宝宝等；二是关注价格修复、错峰生产延长的水泥板块，建议关注华新水泥、海螺水泥、上峰水泥；三是关注随着化债组合拳公布，受益于现金流改善，下游需求来源为市政类项目的高应收公司。

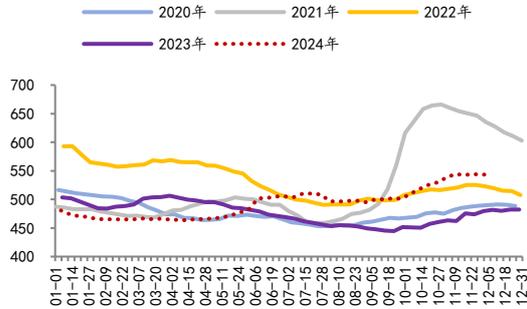
■ 风险提示

宏观经济下行风险，政策落地不及预期，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

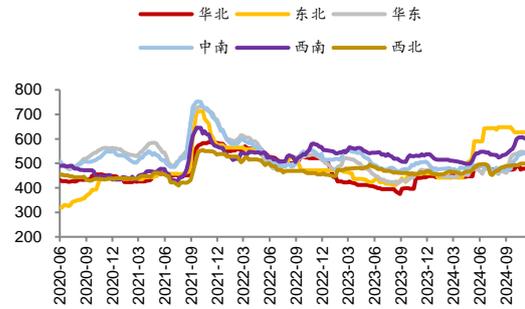
1.1 水泥

图 1：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



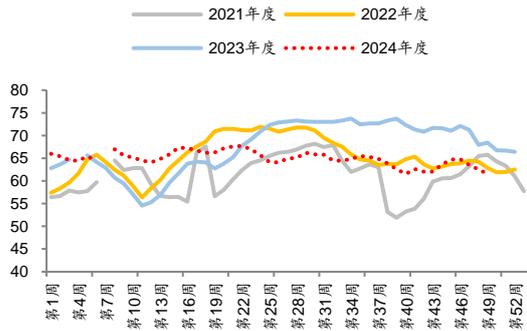
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



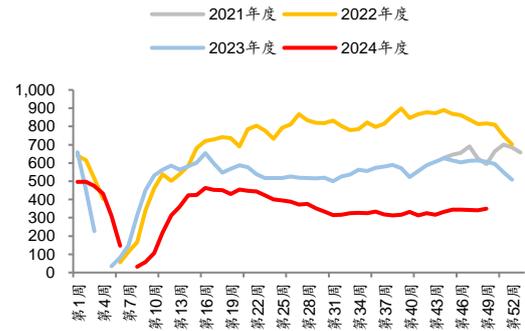
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：全国水泥熟料库容比（%）（分年度）



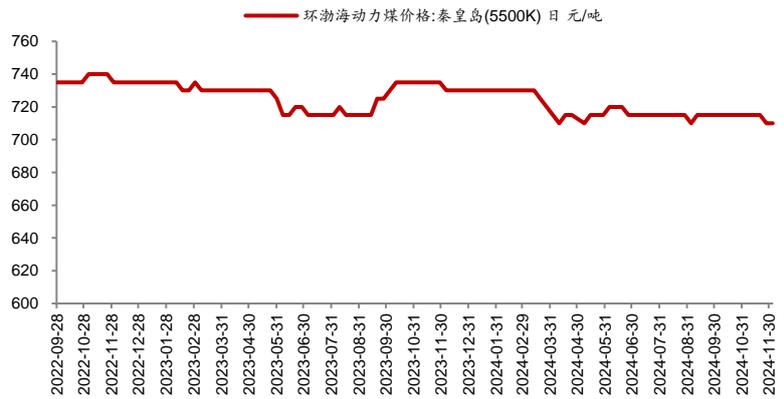
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 4：水泥周度出库量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

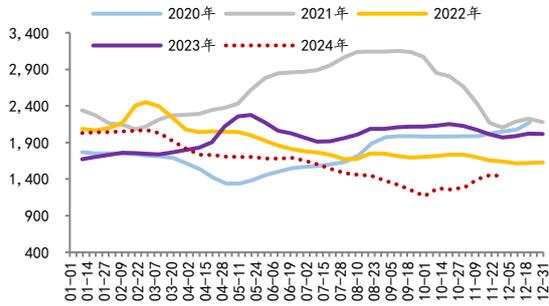
图 5：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：iFind，上海证券研究所

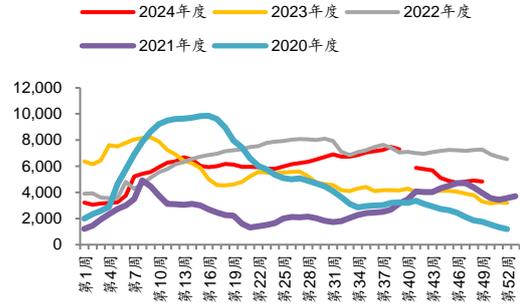
1.2 平板玻璃

图 6：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



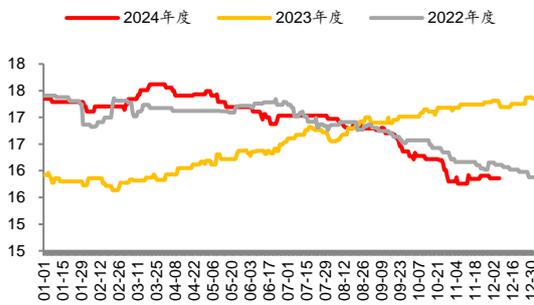
资料来源：iFind，上海证券研究所

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）



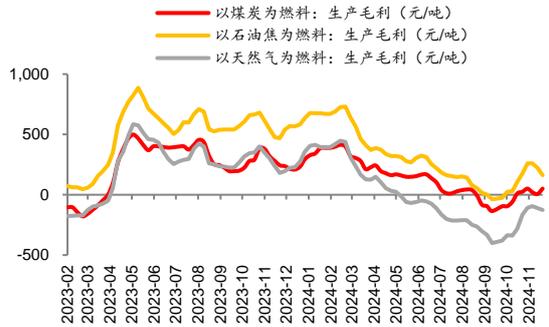
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 9：浮法玻璃周度开工率



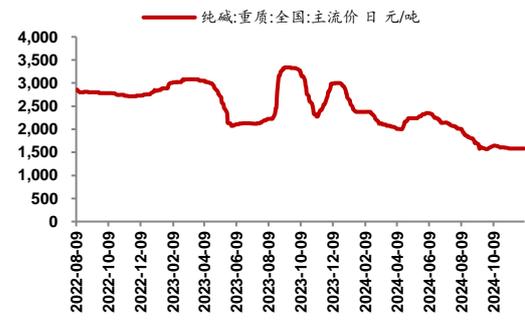
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 10：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

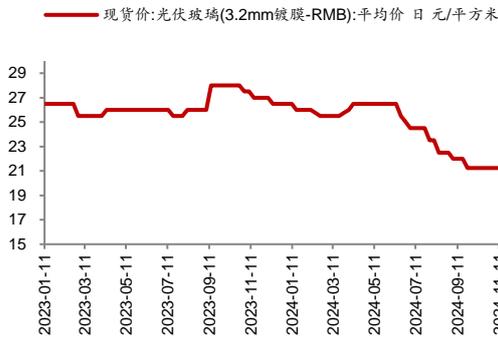
图 11：重质纯碱价格



资料来源：iFind，上海证券研究所

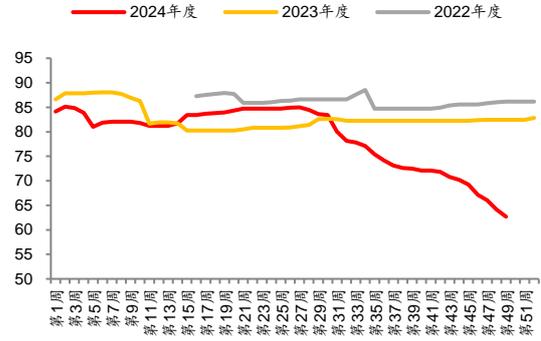
1.3 光伏玻璃

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

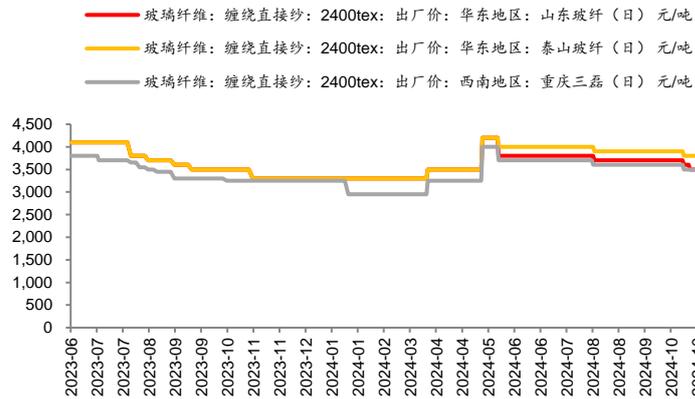
图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.4 玻纤

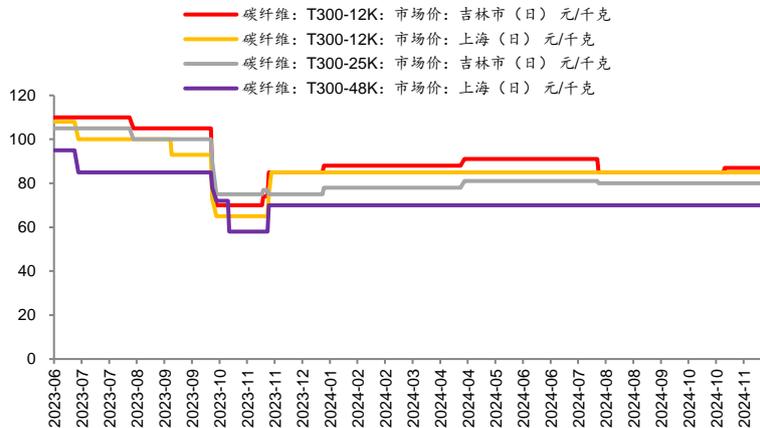
图 14: 2400tex 缠绕直接纱价格



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，政策落地不及预期，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。