



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 中央经济工作会议推动房地产市场止跌回稳，关注企业出海布局

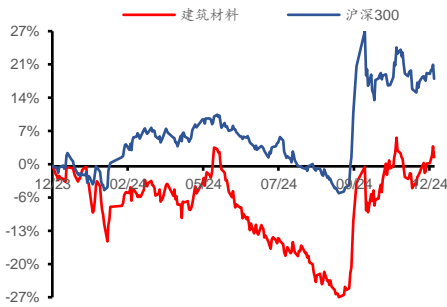
——建筑材料行业周报（20241209-20241213）

## 增持（维持）

行业： 建筑材料  
日期： 2024年12月17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：

《韧性城市驱动建筑智能转型，关注建材行业并购重组》

——2024 年 12 月 10 日

《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

### ■ 核心观点

中央经济工作会议召开，2025 年推动房地产市场止跌回升。2024 年 12 月 11 日至 12 日，中央经济工作会议召开，会议确定九项重点任务，其中第五条针对房地产提出：“持续用力推动房地产市场止跌回稳，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力”。从防范风险角度来看，根据住建部数据显示，截至 2024 年 11 月底，全国保交房攻坚战已交付住房 324 万套，改善市场预期。从房地产供需角度看，会议中提到，一方面，通过合理控制新增房地产用地供应，同时推进存量商品房处置改善供给；另一方面，释放刚需和改善性需求潜力。

### 扩大高水平对外开放，推动“一带一路”走深走实，关注企业出海布局。

在此次中央经济工作会议的重点任务第四条扩大高水平对外开放中，提到“推动高质量共建‘一带一路’走深走实，完善海外综合服务体系”。我们认为推动走实“一带一路”的动力来自两方面：一是从外部需求来看，自“一带一路”推出以来，建筑建材行业积极响应，已经初步形成了包括产品出口、工程承包、技术服务等多方位的合作，和“一带一路”沿线国家及地区展开了广泛合作。二是从企业内部自身发展来看，随着行业产能过剩以及地产需求萎靡，建筑建材企业也通过“走出去”拓展海外市场，尤其是东盟、非洲、中东等新兴市场。因此，我们认为应当关注板块内海外产能及营收占比较高的公司。

### 行业重点数据跟踪：

**水泥：**过去一周（12.9-12.15）全国水泥均价为 538.23 元/吨，周环比下跌 1.1%，价格明显回落。各区域价格来看，除西北地区价格持平外，其余区域价格均有不同程度回落，其中东北价格回落幅度最大，下跌 2.1%，中南和华东下跌幅度较小，分别下跌 0.9% 和 1.0%。消费方面，12 月 13 日当周全国水泥出库量 344.8 万吨，周环比变化-1.4%；12 月 13 日当周水泥熟料库容比 60.33%，周环比下降 1.22 个百分点。

**需求走弱，全国水泥行情偏弱运行。**近期水泥价格偏弱运行，主要在于天气转冷，导致北方户外施工基本结束，南方施工进度也偏缓，导致需求下滑；同时今年过年较早，临近年关工地收尾较多，贸易商出货较为谨慎。

**平板玻璃：**过去一周（12.9-12.15）全国浮法平板玻璃价格方面，12 月 10 日价格 1416.7 元/吨，周环比变化-1.1%；库存方面，12 月 13 日玻璃样本企业库存 4762.5 万重量箱，环比减少 60.4 万重量箱，环比下降 1.25%。分区域看，华中市场出货情况良好，库存去化。产量方面，12 月 13 日，浮法玻璃日度产量为 16.02 万吨，周环比+0.69%。成本端方面，纯碱价格周环比-1.98%；库存方面，截止 12 月 12 日纯碱企业库存 163.45 万吨，环比上升 1.64%。

**光伏玻璃：**过去一周（12.9-12.15），12 月 11 日光伏玻璃价格 19.5 元/平方米，价格环比持平。供应端，12 月 13 日光伏玻璃开工率 62.7%，环比持平。

**玻纤：**过去一周（12.9-12.15）泰山玻纤华东地区玻纤缠绕直接纱 2400tex 价格上涨 200 元/吨，周环比上升 5%。

**碳纤维：**过去一周（12.9-12.15）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、玻纤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，建议关注龙头公司伟星新材、北新建材、兔宝宝等；二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；三是关注企业出海布局机会。

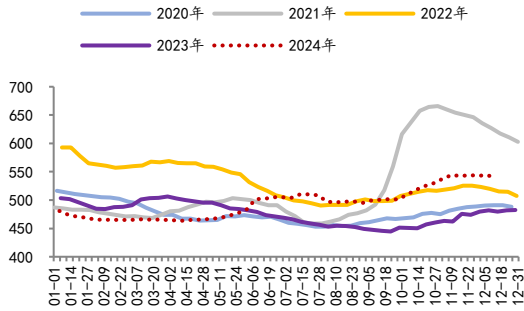
### ■ 风险提示

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

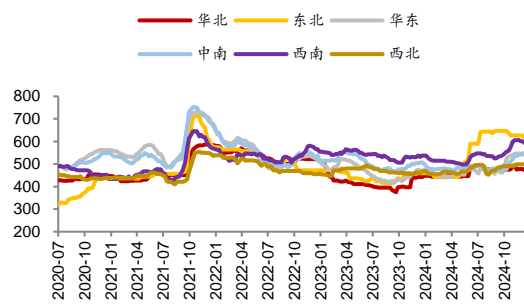
## 1.1 水泥

图 1：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



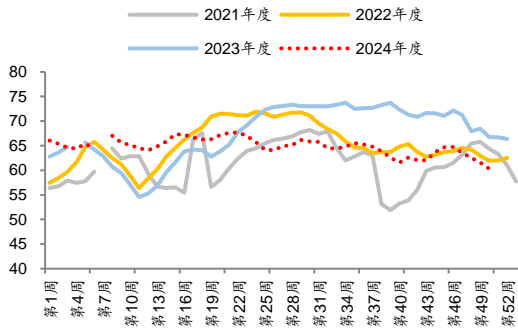
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



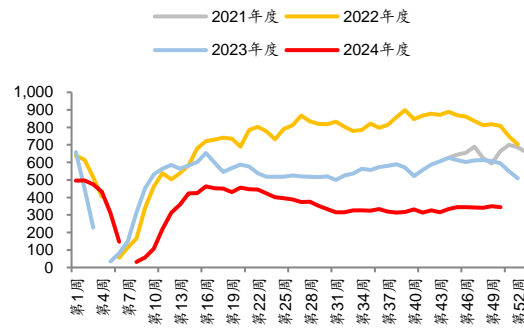
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：全国水泥熟料库容比（%）（分年度）



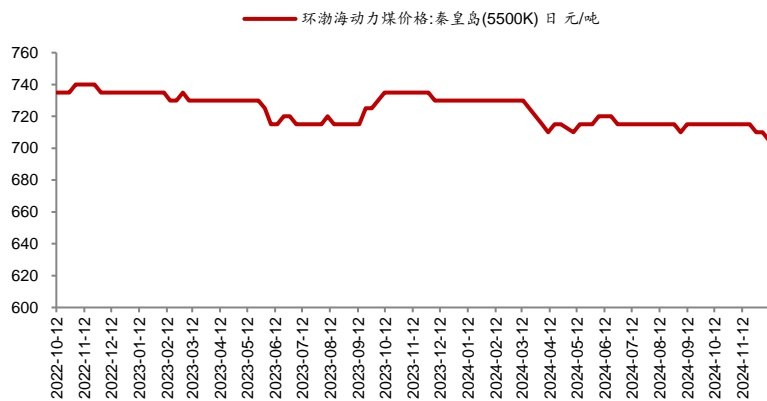
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 4：水泥周度出库量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

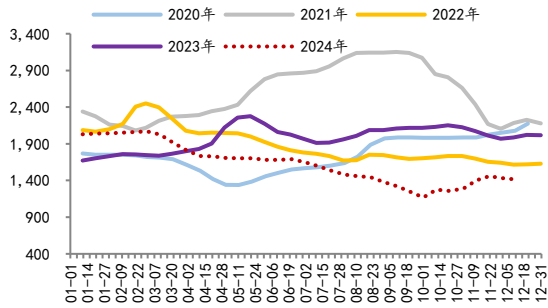
图 5：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：iFind，上海证券研究所

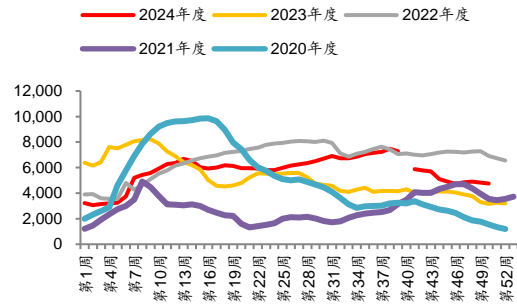
## 1.2 平板玻璃

图 6：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



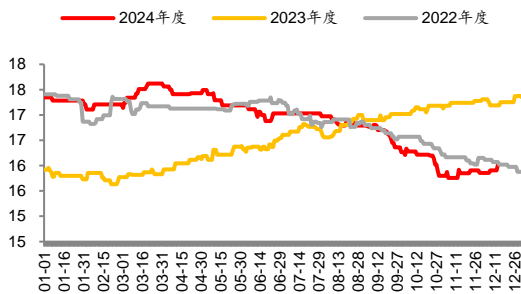
资料来源：iFind，上海证券研究所

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）



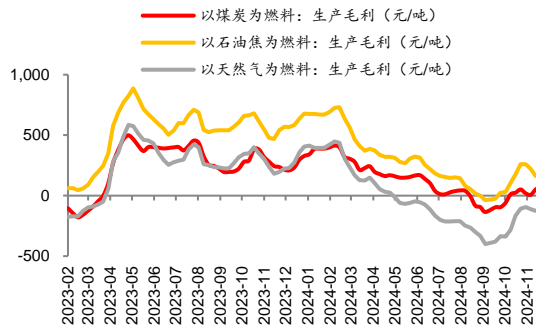
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 9：浮法玻璃周度开工率



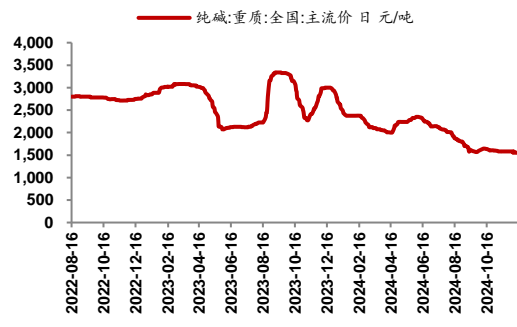
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 10：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

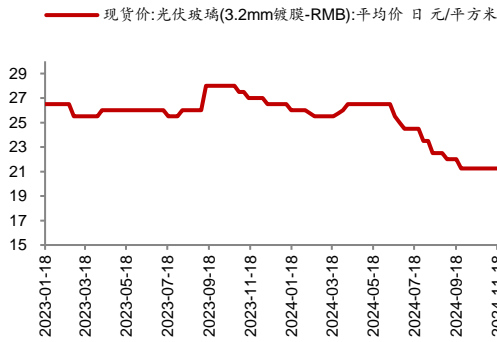
图 11：重质纯碱价格



资料来源：iFind，上海证券研究所

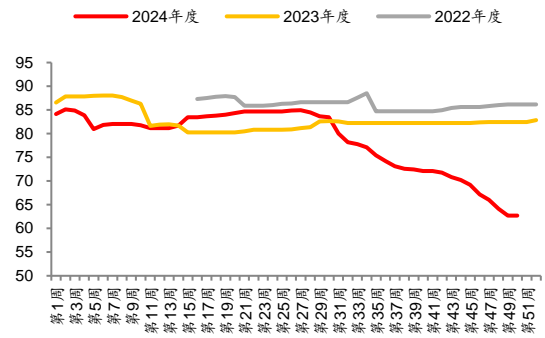
### 1.3 光伏玻璃

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

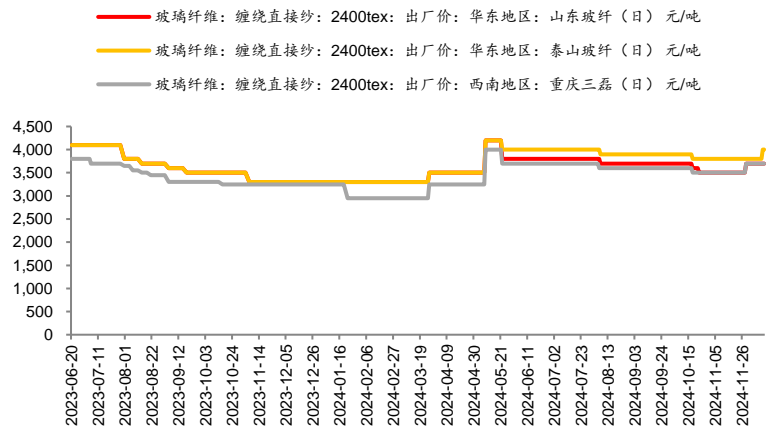
图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

### 1.4 玻纤

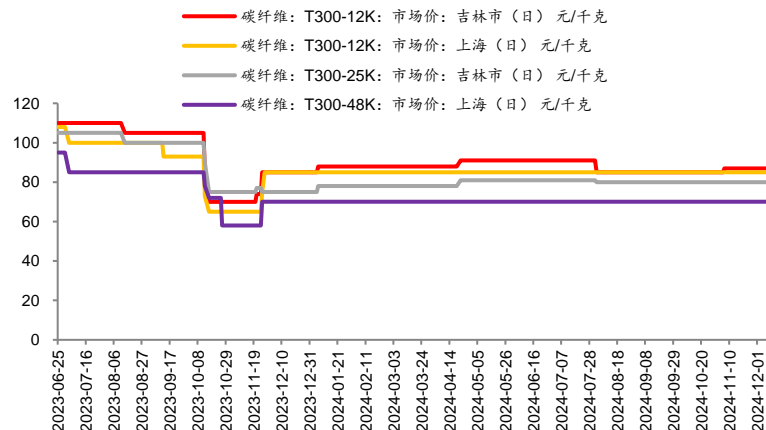
图 14: 2400tex 缠绕直接纱价格



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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。