

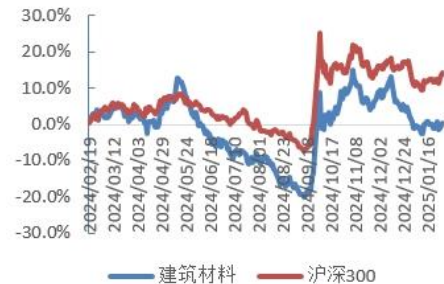
## 水泥均价略有下跌，玻璃均价有所上涨

### --建筑材料行业周报

#### 核心观点

**摘要：**上周申万建筑材料指数下跌了 0.30 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.28 个百分点。下游房地产方面，受春节假期影响，上周一二三线城市商品房成交套数和面积均大幅减少。水泥价格方面，上周全国水泥均价略有下跌，华东和中南地区水泥价格有所下跌，其他地区水泥价格与前一周持平。全国水泥库存和熟料库存大幅减少，目前均处于中等偏低水平。玻璃价格方面，全国浮法玻璃均价有所上涨，华南、华东、西北和西南地区玻璃价格有所上涨，其他地区玻璃价格基本与前一周持平。浮法玻璃全国企业库存大幅增加，目前处于中等水平。本周推荐的个股是海螺水泥、华新水泥、旗滨集团和伟星新材。

#### 行业表现对比图



来源：iFind

#### 一、建筑材料市场表现回顾

上周申万建筑材料指数下跌了 0.30 个百分点，沪深 300 指数上涨了 1.98 个百分点，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 2.28 个百分点。子行业方面，水泥指数跌幅为-0.88%，玻璃玻纤指数涨幅为+1.74%，装修建材指数跌幅为-0.93%。

#### 二、行业动态及重点子行业近期跟踪

**下游房地产：**上周 30 个大中城市商品房成交套数 5359 套，比前一周减少了 12846 套，商品房成交面积 56.18 万平方米，环比减少了 71.5%。其中，30 个大中城市中一线城市商品房成交套数 1641 套，比前一周减少了 4498 套，商品房成交面积 13.04 万平方米，环比减少了 77.52%；二线城市商品房成交套数 1996 套，比前一周减少了 4980 套，商品房成交面积 25.02 万平方米，环比减少了 72.95%；三线城市商品房成交套数 1722 套，比前一周减少了 3368 套，商品房成交面积 18.12 万平方米，环比减少了 61.12%。受春节假期影响，上周一二三线城市商品房成交套数和面积均大幅减少。

**水泥：**上周全国水泥均价继续略有下跌。上周六 42.5 标号水泥全国均价是 391.17 元/吨，比 1 月 27 日下跌了 2 元/吨，跌幅为-0.51%。分地区来看，各地区水泥价格均下跌或持平。其中华东地区水泥跌幅最大，平均下跌了 6.67 元/吨。其次是中南地区，水泥价格下跌了 3.33 元/吨。华北、东北、西北和西南地区水泥价格基本与 1 月 27 日持平。目前东北和西南地区水泥价格在 400 元以上，华东、中南和西北地区水泥价格在 350-400 元之间，华北地区水泥价格在 400 元以下。

#### 研究员：王景

电话：010-84183383

Email: wangjingyj@guodu.com

执业证书编号：S0940516070001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

库存方面，1月24日全国水泥库容比是50.83%，比前一周减少了6.77个百分点；全国熟料库容比是53.35%，比前一周减少了3.71个百分点。全国水泥库存和熟料库存均大幅减少，目前均处于中等偏低水平。

图 1：42.5 标号水泥全国均价走势



资料来源：iFind，国都证券

图 2：5mm 玻璃全国均价走势



资料来源：iFind，国都证券

**浮法玻璃:**上周全国浮法玻璃均价有所上涨。上周六 5mm 玻璃全国均价是 1347.14 元/吨，比 1 月 27 日上涨了 20 元/吨，涨幅为 1.51%。分地区来看，各地区玻璃价格均上涨或持平。其中华南地区玻璃涨幅最大，平均上涨了 80 元/吨。其次是华东地区，玻璃价格上涨了 40 元/吨。西北和西南地区玻璃均上涨了 10 元/吨。东北、华北和华中地区玻璃价格基本与 1 月 27 日持平。目前华东和华南地区玻璃价格在 1400 元以上，西

北、华北、西南和华中地区玻璃价格在 1300-1400 元之间，东北地区玻璃价格在 1300 元以下。库存方面，上周浮法玻璃全国企业库存是 6014.4 万重箱，比前一周增加了 1678.8 万重箱。浮法玻璃全国企业库存大幅增加，目前处于中等水平。

### 三、核心投资观点

水泥行业近一个多月表现出价格继续下跌而库存有所减少的态势。全国水泥均价在 1 月份继续下跌，不同地区水泥价格均有所下跌，其中东北地区水泥跌幅最大，其次是西南地区，中南和华东地区水泥跌幅较大。产量方面，12 月份水泥产量相比去年同期继续减少，虽然降幅有所收窄，但依然显示出水泥行业需求依然不足。库存方面，1 月份全国水泥库存和熟料库存均有所减少，目前处于中等水平，表明市场供给压力有所缓解。综合来看，水泥行业依然面临市场需求不振等问题，但是行业供给也有所减少，目前水泥行业处于底部区间，继续向下空间有限。

玻璃行业近一个多月来表现出价格略有下跌和库存继续减少的态势。1 月份全国浮法玻璃均价有所下跌，各地区玻璃价格涨跌互现，其中华南地区玻璃价格跌幅最大，华东地区玻璃价格涨幅最大。产量方面，12 月份浮法玻璃产量单月值同比有所减少，但是 2024 年全年浮法玻璃产量相比 2023 年略有增加。库存方面，1 月份浮法玻璃企业库存有所减少，目前处于中等水平，表明市场供应压力有所缓解。综合来看，玻璃行业近期面临产量增长放缓以及价格下跌和库存减少的情况，表明行业的供需双弱形成新的平衡。

对于装修建材行业，塑料管、建筑涂料和石膏板的景气度呈现向好趋势。塑料管行业目前呈现大行业小公司的局面，龙头企业有望提高市场占有率。建筑涂料市场规模达到千亿元，目前行业集中度相对较低。石膏板行业产能相对稳定，行业内部竞争格局明显。

### 四、本周重点推荐个股

**推荐海螺水泥 (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 18 倍、15 倍、12 倍，给予推荐评级，并提示下游需求不及预期的风险。

**推荐华新水泥 (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 25.04 亿元、28.90 亿元、32.73 亿元，对应 PE 分别是 10 倍、9 倍、8 倍，给予推荐评级，并提示下游需求不及预期的风险。

**推荐旗滨集团 (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 16.09 亿元、18.91 亿元、21.27 亿元,对应 PE 分别是 10 倍、8 倍、8 倍,给予推荐评级,并提示原材料价格波动的风险。

**推荐伟星新材 (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、14 倍,给予推荐评级,并提示市场竞争加剧的风险。

## 五、风险提示

市场竞争加剧风险、原材料和燃料价格波动风险、宏观经济增长不及预期风险。

(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