



建材周报：限产政策致 9 月水泥产量下滑 13% 各省产量增速出现较大分化



本周关注：限产政策致9月水泥产量下滑13%，各省产量增速出现较大分化。9月水泥、玻璃产量当月值同比达-13.0%、4.4%，供给受限使得水泥产量明显下降。9月水泥产量当月同比、累计同比分别达到-13.0%、5.3%，累计同比较2019年同期的复合增速达到2.54%；受能耗双控、限电限产影响，水泥产量当月同比持续下降且降幅扩大。9月玻璃产量当月同比、累计同比分别达到4.4%、9.9%，较2019年同期的复合增速分别达到2.51%、4.64%，增速较8月均有下滑。

各省水泥限产政策差异较大，9月各省水泥产量增速出现分化。从9月水泥产量同比增速数据来看，降幅较大的省份包括广西（-40%）、陕西（-39%）、江苏（-37%）、河南（-27%）、云南（-26%）、宁夏（-25%）等。与之相对，新疆、吉林、江西、黑龙江9月产量维持较快增长，分别达到17%、17%、10%、6%。

优选水泥产量增速尚可，价格增速较高的产区，如江西、浙江、湖北、安徽、福建、广东等区域。以华东区域为例，10月初至今水泥均价均呈现快速上升态势，江西、安徽、浙江、福建、江苏同比涨幅分别达到55%、38%、43%、48%、36%；但各省由于限产政策差异较大，9月水泥产量增速出现分化，分别为10%、2%、1%、-4%、-37%。优选水泥产量增速尚可，价格增速较高的产区，如江西（9月水泥产量增速10%/10月初至今水泥均价同比增速55%）、浙江（1%/43%）、湖北（1%/38%）、安徽（2%/38%）、福建（-4%/48%）、广东（-9%/78%）等区域。相关标的万

年青（江西区域龙头）、上峰水泥（安徽产能占比较大）、华新水泥（华中西南产能占比较大）、海螺水泥（华东华中产能占比较大）、塔牌集团（广东区域龙头）等。

9月商品房销售面积、房地产投资、基建投资同比增长-13.2%、-0.35%、-4.5%，竣工端增速明显下滑，房地产投资增速放缓。2021年9月商品房销售、施工、新开工、竣工面积当月同比增长-13.2%、-10.0%、-13.5%、1.0%，8月同比值分别为-15.6%、-15.6%、-16.8%、28.4%，开工端降幅略有改善，竣工端增速下滑。2021年9月百城住宅价格指数同比3.4%，较上月下降0.1%；广义库存去化周期3.18年，较上月上升0.05年。2021年9月房地产投资、基建投资同比增长-3.5%（8月0.3%）、-4.5%（8月-6.6%）；9月固定资产投资完成额同比10.0%，8月同比为7.1%，投资增速继续回落，基建投资缓慢复苏。9月建筑工程、土地购置费当月同比增速分别为-0.1%、-10.4%，8月二者分别为2.4%、-3.3%。

板块涨跌幅：本周上证综指上涨0.3%、创业板指上涨0.3%、万得全A上涨0.5%、建筑材料（申万）上涨0.6%。建材行业细分领域中，玻璃、水泥、耐火材料、管材、其他建材指数分别上涨-3.4%、-1.2%、+8.7%、-2.5%、+3.9%个股涨幅前五：鲁阳节能(+19.3%)、中材科技(+19.1%)、亚士创能(+15.6%)、坚朗五金(+13.9%)、三棵树(+12.3%)

个股跌幅前五：亚泰集团(-13.0%)、震安科技(-9.9%)、金晶科技(-8.6%)、四方达(-8.2%)、九鼎新材(-7.6%)

各版块估值情况: 1) 水泥申万指数最新 TTM 市盈率为 7.49 倍, 2015 年年初至今市盈率区间为 6.24 倍~32.91 倍; 水泥申万指数最新市净率为 1.17 倍, 2015 年年初至今市净率区间为 1.03 倍~2.73 倍。2) 玻璃申万指数最新 TTM 市盈率为 19.58 倍, 2015 年年初至今市盈率区间为 13.77 倍~120.81 倍; 玻璃申万指数最新市净率为 3.98 倍, 2015 年年初至今市净率区间为 1.25 倍~5.66 倍。3) 管材申万指数最新 TTM 市盈率为 19.93 倍, 2015 年年初至今市盈率区间为 19.68 倍~87.81 倍; 管材申万指数最新市净率为 2.44 倍, 2015 年年初至今市净率区间为 1.99 倍~5.87 倍。4) 耐火材料申万指数最新 TTM 市盈率为 20.31 倍, 2015 年年初至今市盈率区间为 13.61 倍~218.07 倍; 耐火材料申万指数最新市净率为 2.26 倍, 2015 年年初至今市净率区间为 1.42 倍~6.11 倍。5) 其他建材申万指数最新 TTM 市盈率为 25.50 倍, 2015 年年初至今市盈率区间为 17.02 倍~94.69 倍; 其他建材申万指数最新市净率为 3.70 倍, 2015 年年初至今市净率区间为 2.07 倍~7.72 倍。

重点数据跟踪: 水泥: 全国水泥价格指数周环比上升 0.2%, 月环比上升 17.9%。

玻璃: 玻璃期货价格周环比下降 12.9%, 浮法平板玻璃 (4.8/5mm) 市场价周环比下降 7.3%。原材料: 动力煤价周环比上升 2.2%, 金红石型钛白粉现货价周环比上升 1.0%, 环氧乙烷现货价周环比上升 6.7%。地产基建: 2021 年前 9 个月房地产销售同比增长 11.3%, 新开工面积同比减

少 4.5%。

行业动态：1) 水泥地理：9 月全国水泥产量同比下降 13%。2) 北极星售电网：

高耗能电价上涨 50%! 广西调整市场电价浮动范围煤电全部进入市场。

3) 混凝土网：电价最高涨 80%! 电改陆续落地! 又一批水泥厂宣布涨价。
4) 百年建筑水泥：限电升级，贵州八成水泥厂停产，局部水泥价格上涨 100 元/吨。5) 数字水泥网：五部委发文：要求 2025 年 30%以上水泥熟料产能综合能耗达到 100 标准煤。

下周大事提醒：1) 10 月 25 日：金圆股份、青龙管业三季报预计披露日期。2) 10 月 26 日：北玻股份、大禹节水、华立股份、中国巨石、华民股份、飞鹿股份三季报预计披露日期。3) 10 月 27 日：蒙娜丽莎，万邦得，赛特新材，亚玛顿，开尔新材，扬子新材，耀皮玻璃，北新建材，冀东水泥，祁连山，东方雨虹，亚泰集团三季报预计披露日期。4) 10 月 28 日：伟星新材，坤彩科技，坚朗五金，上峰水泥，再升科技，垒知集团，科顺股份三季报预计披露日期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28159

