



建筑材料 每周观点：竣工边际 改善超预期 B 端建材下半年现 金流或将承压



行业观点:

本周国家统计局公布 2021 年上半年房地产运行和全国固定资产投资数据, 1-6 月房屋新开工面积同比增长 3.8%, 新开工强度大幅低于 2019 年同期水平, 6 月增速环比持续恶化; 1-6 月全国房地产开发投资 7.28 亿元, 同比增长 15.0%, 环比增速下降; 比 2019 年同期增长 17.2%, 两年复合增速 8.2%。1-6 月基建投资 (不含电力、热力、燃气及水生产和供应业) 同比增长 7.8%, 2019-2021 两年期复合增速 2.42%, 因此上半年地产及基建的投资强度属于较弱状态, 对水泥及防水偏开工端的建材需求有较大影响。

同时施工及竣工面积增速保持高位, 1-6 月房屋施工面积同比增长 10.2%, 房屋竣工面积同比增长 25.7%, 其中 6 月同比增速大幅提高至 66.6%。去年部分楼盘因疫情影响施工进度, 今年竣工交付压力较大, 预计全年竣工端增速远高于开工端。1-6 月份, 房地产开发企业到位资金同比增长 23.5%, 两年平均增长 10.0%, 但我们观察到主要来自于定金及预收款 (增长 49.7%)、个人按揭贷款 (增长 23.9%); 预计下半年销售增速有所回落, 地产企业现金流仍面临压力, B 端建材企业持续承压, 优选风险管控能力强、现金流良好的消费建材标的。

水泥: 全国价格继续下调, 库存持续回升

本周全国高标水泥含税均价为 405.38 元/吨, 环比下跌 1.57%。价格下跌区域仍集中在华东、中南、西南和西北地区, 幅度 10-50 元/吨。本周

全国水泥库容比 66.63%，环比上周上升 2.06pct，较上月同比上升 3.88pct，较去年同期下降 0.38pct。本周水泥出货率 68.07%，环比上周上升 1.87pct，较上月同比下降 0.47pct，较去年同期下降 3.69pct。

玻璃：浮法玻璃价格继续上涨，库存有所下降

本周全国玻璃现货成交均价 2902 元/吨，周环比上涨 1.22%，年同比上涨 84.84%；本周全国样本企业总库存 101.4 万吨，环比下降 5.56%，同比下降 58.37%，库存天数 9.78 天。下游需求较好，玻璃业务盈利能力持续提升，行业库存有所下降。

投资建议：周期板块，玻璃龙头【旗滨集团】以及水泥弹性品种【上峰水泥】；消费建材板块，建议关注低估值成长标的【北新建材】【蒙娜丽莎】【科顺股份】。

风险提示：地产基建投资增速不及预期；C 端市场恢复不达预期

关键词： 产桂

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_32976

