

如何看待浮法玻璃价格的变化？

2024年10月25日

看好/维持

建筑建材

行业报告

事件：2024年9月底以来玻璃价格一改年初以来的持续下跌趋势。

点评：

全国浮法玻璃价格在华北地区领先提价的情况下，各区域一改持续下跌趋势近期均出现提价和波动的情况。我们以5.0mm浮法玻璃为例，全国均价在2024年9月29日改变年初以来的下跌态势，开始提价，较9月27日提高5.71元/吨。其中，华北地区率先提价，华东紧跟，而后其他地区也开始提价。一改2024年2月29日以来浮法玻璃价格持续下跌的趋势。从2024年2月29日以来价格持续回落，从当时的2037.14元/吨，回落至9月27日的1141.43元/吨，累计降幅达到43.97%。分区域看：同期内，东北、西北、华北、华南、华东、西南和华中累计降幅分别为37.43%、39.58%、41.71%、50.44%、43.93%、45.45%和47.50%。虽然涨价后出现微幅回落波动的情况，分区域看：西北、西南涨价后稳定，其他地区有微幅回落，但价格仍明显高于提价前的水平。

政策预期和产能停放等因素推动下游采购需求和供给变化，导致价格变化。9月份以来央行、住建部等新闻发布会提出要坚决打赢保交房的攻坚战，做到“应进尽进”“应贷尽贷”“应放尽放”。政策信号提升浮法玻璃中下游备货和短期投资的信心，中下游企业补库积极性提升，企业库存向下游转移。同时，浮法玻璃在价格持续较快下降的情况下，企业浮法玻璃产能放水冷修的数量在增加，2024年以来放水冷修的浮法玻璃产能约2.9万吨，浮法玻璃产能开工率较2024年年内高点的85.48%持续回落至10月18日的78.24%，下降了7.24个百分点，较2021年的高点89.46%，回落了11.56个百分点，预计四季度还有5550吨待冷修，进一步降低开工率。产能供给的持续下降和阶段性预期改善带来的交投活跃带来了供需的改善，导致价格出现短期的止跌回稳。

行业跌入历史低点，等待供给端后续持续优化和政策不断落地带来的新变化。2024年以来房地产行业景气度持续下行，2024年1-9月房地产累计竣工面积为3.68亿平方米，同比下降24.4%，降幅从年初以来持续扩大。浮法玻璃需求受到较大的影响，加上生产供给的刚性，导致浮法玻璃价格出现持续较快下降的态势，从当前的情况看，价格已经远远低于2022年4季度的水平，达到了2016年的历史低位水平，行业盈利水平同样会达到历史低点。虽然短期价格出现改善，但是供给端的优化还需要进一步的推进，我们等待后续供给端的持续优化和政策的后续发力带来的新变化。

投资建议：我们一直坚持地产无收敛的负向循环不得到控制，政策将会持续发力，直到地产回归长期健康发展轨道。玻璃行业低迷态势下，会加快落后产能的退出。我们等待行业供给优化后，新平衡的建立。只有具备相对优质资产、抗风险能力强的公司才能够在周期低谷阶段获得持续的发展，扩大自己的市场份额，在供需新平衡建立后获得更大的业绩弹性。受益的公司为：旗滨集团、山东药玻、南玻A、金晶科技等。

风险提示：房地产政策效果低于预期、需求促进政策效果低于预期、国际贸易保护发展超预期、能源和原材料成本冲击超出预期。

未来3-6个月行业大事：

无

资料来源：同花顺

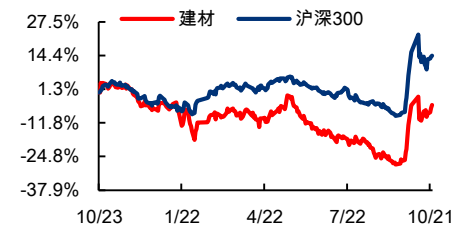
行业基本资料

占比%

股票家数	75	1.65%
行业市值(亿元)	7470.0	0.8%
流通市值(亿元)	5765.43	0.76%
行业平均市盈率	40.86	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：赵军胜

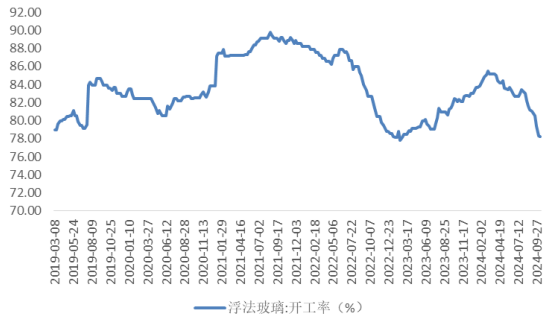
010-66554088

zhaojis@dxzq.net.cn

执业证书编号：

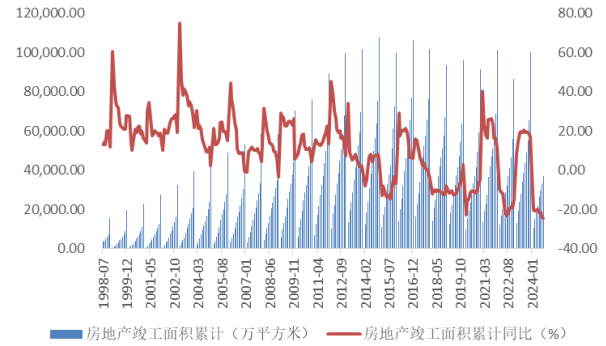
S1480512070003

图1：浮法玻璃开工率



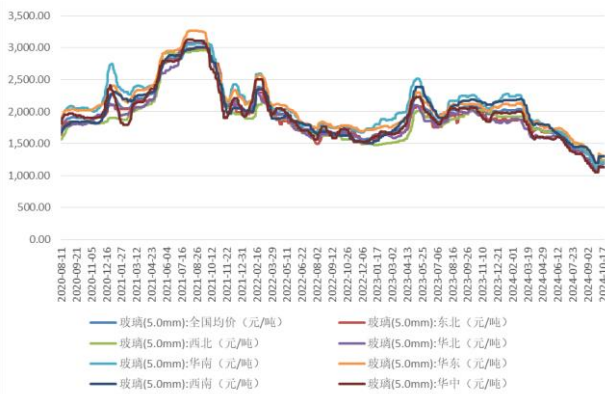
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：房地产累计竣工面积和增速



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：玻璃（5.0mm）价格变化



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	如何看待近期水泥的持续提价？	2024-10-22
行业普通报告	专项债发行加速提升行业需求，财政协同提效助质变	2024-10-10
行业深度报告	建筑建材行业：行业长期历史低位波动，等待供给优化和政策量变到质变	2024-09-30
行业普通报告	关注政策发力下龙头和优秀公司的估值修复	2024-08-20
行业普通报告	着眼供给端变化，内需之重下政策推进行业估值修复	2024-08-13
行业普通报告	非金属材料：内需之重下政策推进行业估值修复—非金属材料周报	2024-08-07
行业深度报告	内需之重下静待新平衡—建筑建材行业 2024 年半年度宏观展望	2024-07-29
行业普通报告	建材行业：双重发力加速水泥落后产能淘汰，等待新平衡	2024-06-20
行业深度报告	2024 年建筑建材行业展望（宏观篇）：内需之重下的新平衡	2023-11-28
公司普通报告	海螺水泥（600585.SH）：历史底部持续蓄力，等待改善	2024-08-29
公司普通报告	中国巨石（600176.SH）：玻纤龙头经营稳定抗风险能力强	2024-08-27
公司普通报告	北新建材（000786.SZ）：“两翼”业务和海外拓展带来新成长	2024-08-23
公司普通报告	北新建材（000786.SZ）：嘉宝莉并表资产协同优化，央企建材龙头逆势继续扩张	2024-04-30
公司普通报告	伟星新材（002372.SZ）：市占率逆势向上，现金牛分红提升	2024-04-10
公司普通报告	中国巨石（600176.SH）：玻纤龙头行业底部孕育新变化	2024-01-31

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

赵军胜

中央财经大学硕士，首席分析师，2011 年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。金融界慧眼识券商行业最佳分析师 2014 和 2015 年第 4 和第 3 名。东方财富中国最佳分析师 2015 年、2016 年和 2017 年建材第 3 名、建材第 1 名和建材第 3 名和建筑装饰第 1 名。卖方分析师水晶球奖 2016 和 2017 年公募基金榜连续入围。2018 年今日投资“天眼”唯一 3 年五星级分析师，2014、2016、2017 和 2018 年获最佳分析师、选股第 3 和第 1 名、盈利预测最准确分析师等。2019 年“金翼奖”第 1 名。2020 年 WIND 金牌分析师第 3 名、东方财富最佳行业分析师第 3 名。2021 年 wind 金牌分析师第 2 名。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526