

內地水泥建材市場有望回暖

2023年07月31日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

水泥行業表現與房地產市及基建投資密切相關，市場估計內地除了透過推動內需外，亦會加快發行地方政府專項債，以推動基建項目盡快開展，從而帶動水泥及建材的需求增加，連帶提升行業營業額，有利相關板塊的表現。

政治局會議為房地產市場定調 料可帶動水泥建材需求

中共中央政治局近日召開會議在談及房地產市場時，首次明確提出，適應內地房地產市場供求關係發生重大變化的新形勢，適時調整優化房地產政策，並在會議中未有再提及「房住不炒」。此外，會議提及要加大保障性住房的建設，推動城中村改造和「平急兩用」公共基礎設施，亦即平時和重大突發事件時可立即轉換用途的應急保障設施，各類盤活改造閒置房產。其主要目的既要控制樓市，避免價格進一步下跌，亦透過盤活改造去提供大眾化住房。在內地樓市趨向穩定下，預料興建住宅量將會回穩，並可帶動水泥建材需求。

水泥價格已觸底 可帶動行業表現

據內地知名水泥網站「數字水泥網」資料顯示，內地水泥價格自第二

季起持續回落，近期價格已趨回穩。內地部分地區例如雲南大理及麗江，水泥價格大幅上調 30 至 50 元人民幣 / 噸，有助提升水泥企業的收入。

內地建築商業活動處擴張階段

在中國國家統計局的非製造業採購經理人指數 (PMI) 中，建築業商務活動仍達到 55.7 點。指數以 50 作為分界，處於 50 以上，反映建築商業活動仍處於景氣擴張，對水泥建材的需求持續。若內地加推基建項目，加上即將進入傳統乾燥季節，將有利更多基建項目的開展，亦會帶動水泥建材需求表現。

總括：

內地將加快發行地方政府專項債，加上對樓市定調趨向支持，預料將推動更多基建項目開展，有利水泥建材的需求。水泥價格已在低位橫行，部分地區的價格更出現反彈，料對水泥行業的收益有所提升。另外，內地建材商業活動仍在擴張，疊加季節因素，將推進更多基建項目。因此，可留意內地水泥建材行業前景。

資料來源：Wind、中共中央政治局、數字水泥網、中國國家統計局

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。