

内地水泥建材市场有望回暖

2023年07月31日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

水泥行业表现与房地产市及基建投资密切相关，市场估计内地除了透过推动内需外，亦会加快发行地方政府专项债，以推动基建项目尽快开展，从而带动水泥及建材的需求增加，连带提升行业营业额，有利相关板块的表现。

政治局会议为房地产市场定调 料可带动水泥建材需求

中共中央政治局近日召开会议在谈及房地产市场时，首次明确提出，适应内地房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，并在会议中未有再提及「房住不炒」。此外，会议提及要加大保障性住房的建设，推动城中村改造和「平急两用」公共基础设施，亦即平时和重大突发事件时可立即转换用途的应急保障设施，各类盘活改造闲置房产。其主要目的既要控制楼市，避免价格进一步下跌，亦透过盘活改造去提供大众化住房。在内地楼市趋向稳定下，预料兴建住宅量将会回稳，并可带动水泥建材需求。

水泥价格已触底 可带动行业表现

据内地知名水泥网站「数字水泥网」资料显示，内地水泥价格自第二

季起持续回落，近期价格已趋回稳。内地部分地区例如云南大理及丽江，水泥价格大幅上调 30 至 50 元人民币 / 吨，有助提升水泥企业的收入。

内地建筑商业活动处扩张阶段

在中国国家统计局的非制造业采购经理人指数 (PMI) 中，建筑业商务活动仍达到 55.7 点。指数以 50 作为分界，处于 50 以上，反映建筑商业活动仍处于景气扩张，对水泥建材的需求持续。若内地加推基建项目，加上即将进入传统干燥季节，将有利更多基建项目的开展，亦会带动水泥建材需求表现。

总括：

内地将加快发行地方政府专项债，加上对楼市定调趋向支持，预料将推动更多基建项目开展，有利水泥建材的需求。水泥价格已在低位横行，部分地区的价格更出现反弹，料对水泥行业的收益有所提升。另外，内地建材商业活动仍在扩张，叠加季节因素，将推进更多基建项目。因此，可留意内地水泥建材行业前景。

资料来源：Wind、中共中央政治局、数字水泥网、中国国家统计局

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。