

十二月下旬华东华南反弹 其他区域稳定

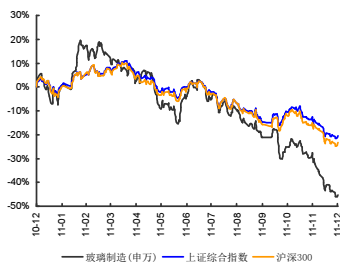
相关研究：

《建材行业浮法玻璃-十二月中旬浮法玻璃仅华南反弹其他区域再降》，
2011.12.20；

《建材行业浮法玻璃-十二月上旬全国浮法玻璃价格继续全面下跌》，
2011.12.12；

行业评级：中性

近十二个月行业表现



注：相对收益与沪深300相比

分析师：

许雯

xw3315@xcsc.com

执业证书编号：

S0500511050001

联系人：

黄顺卿

(8621) 68634510-8078

hsq3332@xcsc.com

投资要点：

□ 监测区域内价格走势

据中国玻璃信息网数据，十二月下旬全国浮法玻璃价格华东、华南反弹其他区域稳定。根据我们的监测区域，下跌的区域有2：西安（-0.07元/重量箱，-0.09%），沈阳（-0.06元/重量箱，-0.06%）；上涨的区域有6：广州（+4.68元/重量箱，+6.68%），上海（+1.19元/重量箱，+1.72%），武汉（+0.03元/重量箱，+0.04%），北京（+0.03元/重量箱，+0.04%），成都（+0.02元/重量箱，+0.03%），秦皇岛（+0.03元/重量箱，+0.02%）。本期华东、华南区域价格出现反弹其他区域出现价格企稳态势，涨幅比较大的区域有华南、华东，各区域下跌的大小幅度依次为：西北>东北>西南>华北>华中>华东>华南。西北需求进一步减少，价格略降；东北市场需求基本停滞，部分产品开始进行冬储；华中地区需求略有放大，但不明显，价格基本保持相同；华北秦皇岛地区冬季施工基本结束，需求有价无市，北京地区有部分企业价格略有上调但幅度不大，同时需求也平淡，影响不大；西南需求平淡，市场反应不大；华东地区上海及周边市场有小幅上行趋势，厂家库存转移进入市场，但市场消化能力有限，预计价格反弹的力量应该还是比较弱的，春节临近，出货量也不是特别看好；华南地区需求略有好转，市场价格在厂家价格带动下继续上来，上涨幅度3-4元重箱，目前价位进入70元/重箱以上，最近进入市场的货源已经消化了一部分，因此对两节的厂家出库比较有利。

□ 浮法玻璃库存总量不变

全国264条浮法玻璃生产线十二月下旬库存水平同上月持平，总量在2719万重量箱，库存水平同比增加80.41%。

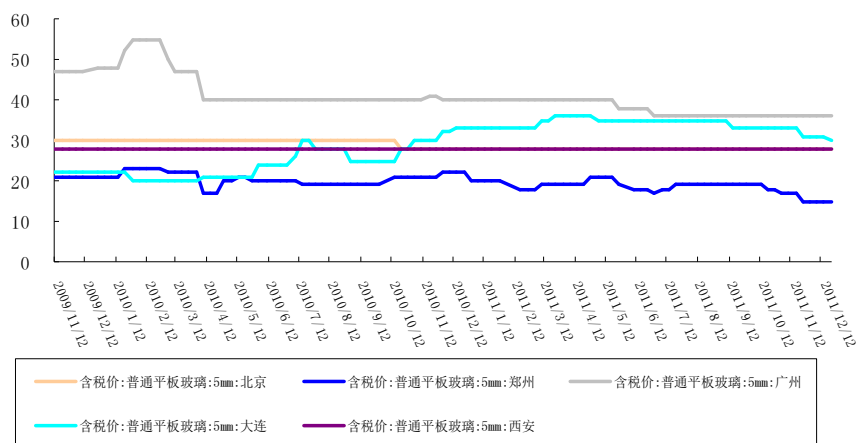
□ 12月下旬纯碱价格出现下跌

根据中国化工产品网数据，重点企业的纯碱价格小幅下降。山东海化12月19日重质纯碱出厂价1850元/吨，环比下跌30元，降幅1.6%；湖北双环出厂价1900元/吨，保持不变；唐山三友出厂价2000元/吨，环比下跌150元，降幅7%。

□ 维持行业“中性”评级。

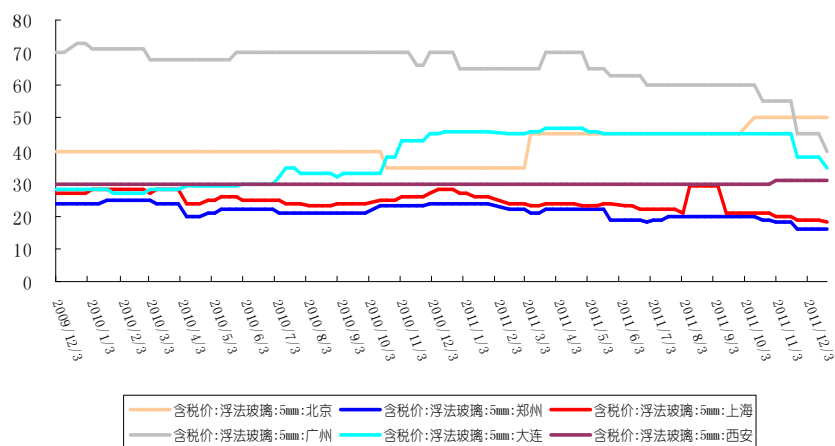
玻璃制造指数下跌4.32%，沪深300指数下跌6.12%，本旬再大幅跑输于指数。玻璃制造行业市盈率（整体法、不调整）18.95倍，PB（整体法、不调整）2.73倍。本旬停冷修生产线增加1条同时恢复点火3条，冷修线总数为由37条降至35条，冷修线生产能力达到12750T/D，约合7900万重量箱，略有反弹。明年玻璃价格将会出现一个寻底过程。11月以来库存水平有下降的趋势，此次玻璃去库存将是一个长期过程，谨慎维持行业“中性”评级，建议关注玻璃行业具有成本优势和技术优势的玻璃深加工优势企业，推荐重点关注：耀皮玻璃、旗滨集团。

图 1 主要区域普通平板玻璃价格（元/平米）



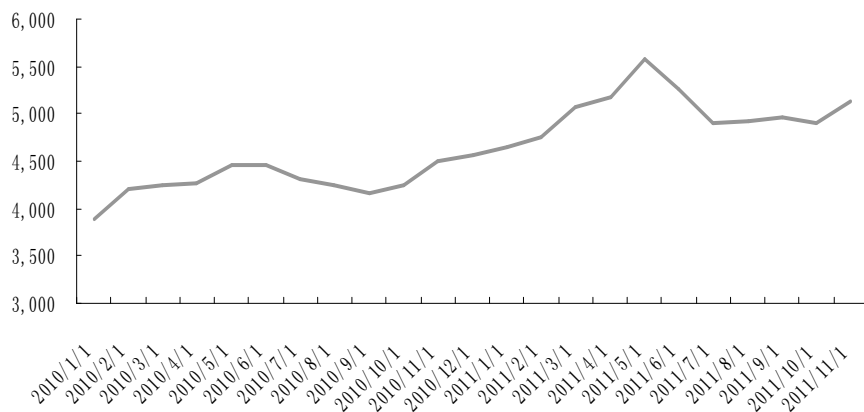
数据来源：中国物流信息中心，湘财证券研究所

图 2 主要区域浮法平板玻璃价格（元/平米）



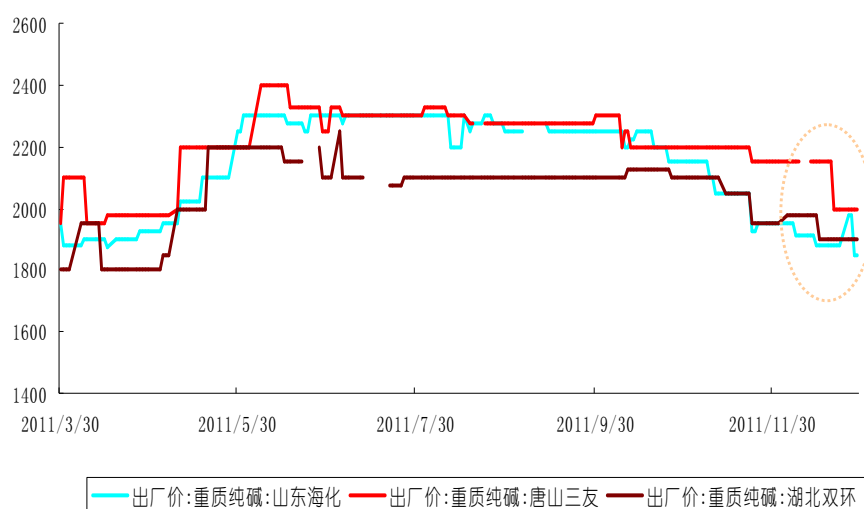
数据来源：中国物流信息中心，湘财证券研究所

图 3 重油价格走势（元/吨）



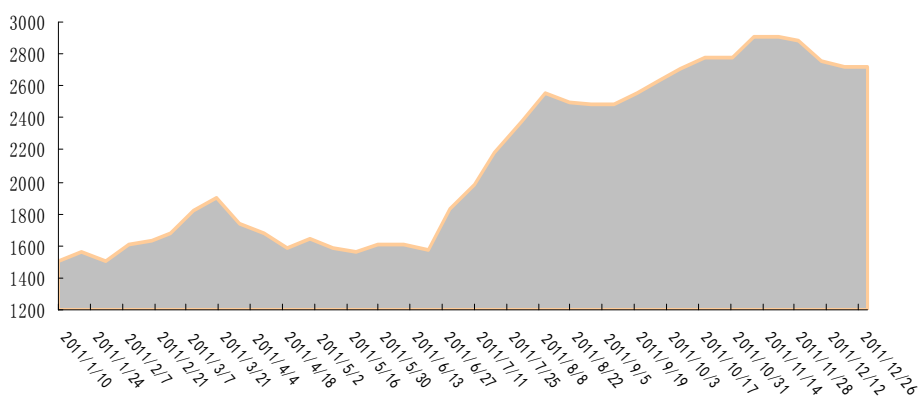
数据来源：CEIC，湘财证券研究所

图 4 部分重点公司纯碱出厂价走势（元/吨）



数据来源：中国化工产品网，湘财证券研究所

图 5 全国浮法玻璃生产线库存情况（单位：万重量箱）



数据来源：中国玻璃信息网，湘财证券研究所

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券有限责任公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。