



大公国际建材行业监测报告

有序推进复工复产，行业需求逐步复苏

目录

一、行业政策.....	2
二、本期行业债券市场情况.....	2
三、本期行业情况.....	3
附件.....	5

监测周期

2020.04.01-2020.06.30

分析师

肖尧 010-67413362
工商部 建材组组长
xiaoyao@dagongcredit.com

白迪 010-67413404
工商部 建材组分析师
baidi@dagongcredit.com

客户服务

电话：010-67413404
客服：4008-84-4008
Email: research@dagongcredit.com

- **行业政策：**
《水泥行业绿色工厂评价要求》行业标准顺利通过专家审查
【点评】《水泥行业绿色工厂评价要求》作为实施层面的标准，是对《水泥行业绿色工厂评价导则》（JC/T 2562-2020）标准的有效补充，为规范水泥企业绿色工厂建设与评价提供了依据，对水泥行业绿色制造水平的提升具有重要的促进作用。
- **生态环境部发布《重污染天气重点行业应急减排技术指南（2020年修订版）》**
【点评】新版《技术指南》明确了水泥企业的排放分级标准和对应的管理办法。除了对二氧化硫、氨逃逸情况进行要求，还从窑磨同步运转率、无组织排放、环境管理水平、运输方式等多个细分领域提出要求，进一步推动水泥行业升级超低排放改造。
- **新发债券：**本期建材企业新发 37 只债券，发行总额为 284.50 亿元。
- **债市波动：**本期建材行业无波动较大的债券。
- **债务到期：**本期建材企业共计 42 只债券到期，到期偿还本金合计 324.78 亿元，其中大公国际评级的建材企业赎回债券 1 只，为“雨虹转债”，赎回规模 0.01 亿元。
- **行业数据：**2020 年 1~6 月，水泥行业主要经济指标均有所回升，需求方面，房地产开发投资增速由 1~3 月下降 7.70% 转为增长 1.90%；供给方面，全国水泥累计产量同比下降 4.80%，降幅较 1~3 月收窄 19.10 个百分点；价格方面，全国水泥平均价格为 461 元/吨，同比增长 1.32%。
- **评级调整：**本期建材企业公开级别调整的企业 1 家，为华新水泥股份有限公司（以下简称“华新水泥”）。2020 年 6 月 18 日，中诚信国际将华新水泥主体级别由 AA+ 调整至 AAA。

2020 年 8 月 28 日



一、行业政策

（一）《水泥行业绿色工厂评价要求》行业标准顺利通过专家审查

2020年6月24日，中国建筑材料联合会在线上组织召开《水泥行业绿色工厂评价要求》行业标准审查会。经过一天的会议，审查组一致认为标准编制组在国内外调研和验证工作的基础上，通过深入研究水泥行业节能、减排、低碳等数据趋势，形成了兼具先进性与实用性的水泥行业绿色工厂评价指标体系。经审查组投票表决，《水泥行业绿色工厂评价要求》行业标准达到国际先进水平。

《水泥行业绿色工厂评价要求》作为实施层面的标准，是对《水泥行业绿色工厂评价导则》（JC/T 2562-2020）标准的有效补充，为规范水泥企业绿色工厂建设与评价提供了依据，对水泥行业绿色制造水平的提升具有重要的促进作用。

（二）生态环境部发布《重污染天气重点行业应急减排技术指南（2020年修订版）》

为进一步突出精准治污、科学治污、依法治污，更好地保障公众身体健康，积极应对重污染天气，在《关于加强重污染天气应对夯实应急减排措施的指导意见》（环办大气函〔2019〕648号）（以下简称“《技术指南》”）基础上，7月7日，生态环境部修订完成《重污染天气重点行业应急减排技术指南（2020年修订版）》（环办大气函〔2020〕340号）。此次修订扩大了绩效分级行业范围，涉及的行业数量从去年的31个增加到今年的39个，并在去年文件的基础上完善了相关指标和减排措施，为各地制定重点行业分类施策的差异化减排措施提供了参考标准。

新版《技术指南》进一步推动水泥行业升级超低排放改造，明确了水泥企业的排放分级标准和对应的管理办法。除了对二氧化硫、氨逃逸情况进行要求，还从窑磨同步运转率、无组织排放、环境管理水平、运输方式等多个细分领域提出要求。

二、本期行业债券市场情况

（一）新发债券统计

本期建材企业新发37只债券，发行总额为284.50亿元。

Wind数据显示，截至2020年6月30日，建材企业存续债券211只，存续债券余额合计为2,009.55亿元，以中长期债券为主。

本期建材企业新发37只债券，发行总额为284.50亿元，发行债券类别为超短期融资券、短期融资券、一般中期票据、公司债、可转换公司债和一般企业债，均为公募发行；发债主体共15家，主体信用等级均在AA及以上，其中AAA级发债主体10家、AA+级发债主体2家、AA级发债主体3家。

（二）债市波动

本期债券市场无波动较大的建材行业债券。

（三）债务到期情况

2020年4~6月，建材企业共计42只债券到期，到期偿还本金合计324.78亿元。到期债券中超短期融资债券31只，偿还规模为256.50亿元；短期融资券1只，偿还规模为10.00亿元；一般中期票据4只，偿还规模为23.00亿元；一般公司债3只，偿还规模为27.12亿元；可转债、私募债和定向工具分别为1只，偿还规模分别为0.01亿元、3.15亿元和5.00亿元。其中，大公评级的建材行业赎回债券1只，为“雨虹转债”，涉及主体为北京东方雨虹防水技术股份有限公司，赎回债券规模为0.01亿元。



表1 2020年4~6月新发债券及到期债券情况

项目	4月	5月	6月
本月发行债券数量（只）	18	10	9
本月发行债券涉及主体数（家）	9	8	7
本月发行债券总额（亿元）	146.00	66.50	72.00
本月到期债券数量（只）	14	12	16
本月到期债券涉及主体数（家）	11	6	10
本月到期债券总额（亿元）	131.57	70.06	123.15

数据来源：Wind，大公国际整理

三、本期行业情况

（一）行业数据

随着复工复产以及开工率的逐渐回升，二季度水泥行业下游需求各项指标均有所回升；整体供大于求，水泥价格仍然面临下行压力，但降幅有所收窄。

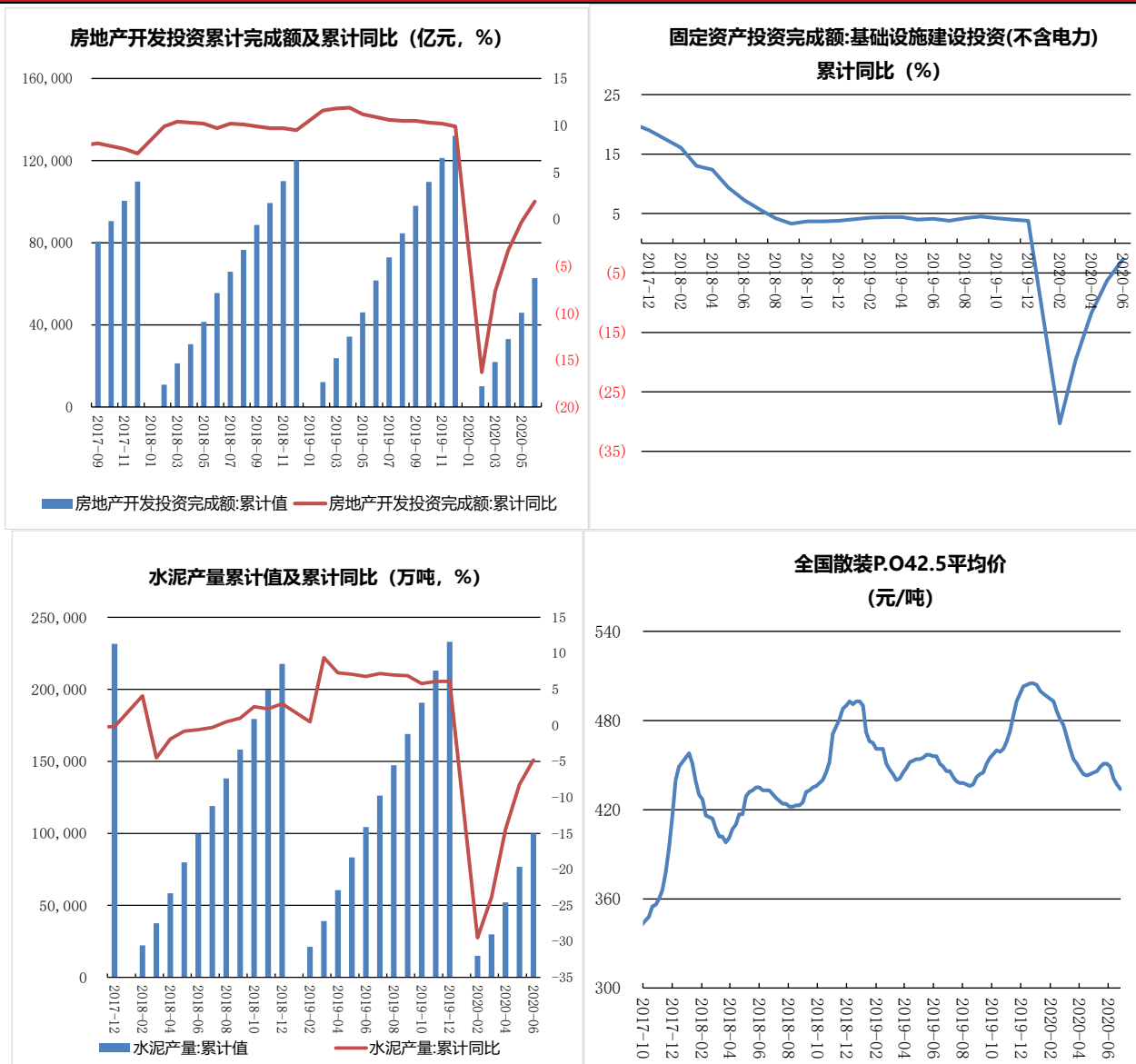
从需求端来看，随着下游基础设施建设和房地产等项目开工率回升，二季度水泥行业下游需求各项指标均有所回升。2020年1~6月，全国房地产开发投资62,780.21亿元，增速由1~3月下降7.70%转为增长1.90%，环比由下降0.30%转为增长1.90%。其中，住宅投资46,350.42亿元，增速由1~3月下降7.20%转为增长2.60%，增速环比增加2.60个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为73.83%。2020年1~6月，全国基础设施投资（不含电力）的增速为-2.70%，降幅较1~3月收窄17.00个百分点，降幅环比减少3.60个百分点。其中，水利管理业投资增速由1~3月下降13.60%转为增长0.40%；道路运输业投资增速由1~3月下降17.50%转为增长0.80%；铁路运输业投资增速由1~3月的下降28.60%转为增长2.60%。

从供给端来看，受疫情影响，水泥行业复工复产的延后导致二季度水泥产量较去年同期有所下降，但降幅较一季度有所收窄。2020年1~6月，全国累计水泥产量9.98亿吨，同比下降4.80%，降幅较1~3月收窄19.10个百分点，去年同期为增长6.80%。6月，全国单月水泥产量2.29亿吨，同比增长8.4%。随着下游建筑工程全面复工，国内水泥市场需求向好趋势明显，不同地区企业出货率环比提升，长三角和珠三角地区大部分企业出货达到9成或产销平衡。

综合来看，二季度行业整体供大于求，水泥价格仍然面临下行压力，但降幅有所收窄。2020年1~6月，全国水泥平均价格为461元/吨，同比增长1.32%，增速较去年同期减少6.25个百分点。6月，全国水泥平均价格为440元/吨，同比下降2.00%，增速由去年同期增长3.46%转为下降2.00%；环比下降1.79%。



图1 建材行业主要指标



数据来源: Wind, 大公国际整理

(二) 评级调整

本期建材企业的公开级别调整的企业1家,涉及主体为华新水泥。由于通过收购、新建等方式不断扩大产能规模,经营业绩大幅提升,资本结构稳健性增强,备用流动性较好,融资渠道通畅,2020年6月18日,中诚信国际将华新水泥主体级别由AA+调整至AAA,评级展望维持稳定。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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,不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果,本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有,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,需注明出处为大公国际,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



附件

本期建材企业新发债券情况

企业名称	主体级别	债项简称	债券类型	发行总额 (亿元)	票面利率 (%)	债券期限 (年)
北京金隅集团股份有限公司	AAA	20 金隅 03	一般公司债	20.00	3.24	5.00
	AAA	20 金隅 MTN001	一般中期票据	15.00	3.45	3.00
	AAA	20 金隅 MTN002	一般中期票据	15.00	3.98	3.00
红狮控股集团有限公司	AAA	20 红狮 SCP003	超短期融资券	8.00	2.23	0.50
	AAA	20 红狮 MTN001	一般中期票据	5.00	4.19	3.00
南方水泥有限公司	AAA	20 南方水泥 SCP002	超短期融资券	8.00	1.28	0.14
厦门路桥建设集团有限公司	AAA	20 厦路桥 SCP005	超短期融资券	5.00	1.80	0.61
	AAA	20 厦路桥 SCP006	超短期融资券	6.00	1.82	0.52
	AAA	20 厦路桥 SCP007	超短期融资券	4.00	1.90	0.59
	AAA	20 厦路桥 SCP008	超短期融资券	5.50	2.67	0.73
	AAA	20 厦路桥 SCP009	超短期融资券	5.50	2.70	0.74
	AAA	20 路桥 01	一般公司债	5.00	2.64	3.00
	AAA	20 路桥 Y1	一般公司债	5.00	3.20	3.00
唐山冀东水泥股份有限公司	AAA	20 冀东水泥 SCP003	超短期融资券	8.00	2.07	0.74
西南水泥有限公司	AAA	20 西南水泥 SCP003	超短期融资券	10.00	1.80	0.54
	AAA	20 西南水泥 SCP004	超短期融资券	10.00	1.45	0.16
	AAA	20 西南 01	一般公司债	5.00	3.10	3.00
中材科技股份有限公司	AAA	20 中材科技 SCP002	超短期融资券	2.00	1.90	0.36
	AAA	20 中材科技 CP001	短期融资券	5.00	2.40	1.00
中国建材股份有限公司	AAA	20 中建材 SCP002	超短期融资券	10.00	1.50	0.10
	AAA	20 中建材 SCP003	超短期融资券	10.00	1.65	0.24
	AAA	20 中建材 SCP004	超短期融资券	10.00	1.15	0.25
	AAA	20 中建材 MTN002	一般中期票据	10.00	2.99	5.00
中国巨石股份有限公司	AAA	20 巨石 SCP002	超短期融资券	5.00	2.05	0.49
	AAA	20 巨石 SCP003	超短期融资券	5.00	1.90	0.73
	AAA	20 巨石 SCP004	超短期融资券	5.00	1.60	0.25
	AAA	20 巨石 SCP005	超短期融资券	5.00	1.70	0.74
中国联合水泥集团有限公司	AAA	20 联合水泥(疫情防控债)SCP012	超短期融资券	3.00	1.80	0.08
	AAA	20 联合水泥 SCP013	超短期融资券	10.00	1.70	0.49
	AAA	20 联合水泥 SCP014	超短期融资券	10.00	1.48	0.25
	AAA	20 联合水泥 SCP015	超短期融资券	10.00	1.50	0.49
	AAA	20 联合水泥 SCP016	超短期融资券	10.00	1.40	0.16
凯盛科技集团有限公司	AA+	20 凯盛科技 SCP005	超短期融资券	5.00	1.65	0.12
江西万年青水泥股份有限公司	AA+	万青转债	可转债	10.00	0.40	6.00



企业名称	主体级别	债项简称	债券类型	发行总额(亿元)	票面利率(%)	债券期限(年)
福莱特玻璃集团股份有限公司	AA	福莱转债	可转债	14.50	0.40	6.00
湖南洞庭资源控股集团有限公司	AA	20 洞庭管廊 01	一般企业债	4.00	6.00	7.00
科顺防水科技股份有限公司	AA	20 科顺防水 SCP001	超短期融资券	1.00	4.30	0.74