

建材行业：数据点评

2018年08月14日

政策微调效果的传导仍需时日

中性（维持）

事件

14日国家统计局公布1-7月份水泥产量11.9亿吨，同比增长-0.3%。其中，7月单月水泥产量1.96亿吨，环比下降1.96%，同比增长1.6%。

点评

1-7月水泥产量同比下降-0.3%，降幅进一步收窄。1-7月份水泥产量11.9亿吨，同比增长-0.3%，降幅较1-6月份收窄0.3个百分点。7月单月水泥产量1.96亿吨，环比下降1.96%，同比增长1.6%。7月产量及增速高于我们预期。我们维持预计全年水泥产量20.7亿吨，可比口径增速为-0.2%左右；8月受雨水高温等气候因素影响减弱，前期政策微调的叠加效益释放，水泥需求有望回升，预计产量较7月持平略升到2亿吨左右。

固定资产投资增速刷新低。1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）355798亿元，同比增长5.5%，增速比1-6月份回落0.5个百分点。从环比速度看，7月份固定资产投资（不含农户）增长0.43%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长5.7%，增速比1-6月份回落1.6个百分点。其中，水利管理业投资下降0.7%，1-6月份为增长0.4%；公共设施管理业投资增长4.3%，增速回落1.5个百分点；道路运输业投资增长10.5%，增速回落0.4个百分点；铁路运输业投资下降8.7%，降幅收窄1.6个百分点。

房地产投资增速有所回暖。1-7月份，全国房地产开发投资65886亿元，同比增长10.2%，增速比1-6月份提高0.5个百分点。1-7月份，房地产开发企业房屋施工面积728593万平方米，同比增长3.0%，增速比1-6月份提高0.5个百分点。房屋新开工面积114781万平方米，增长14.4%，增速提高2.6个百分点。房屋竣工面积42067万平方米，下降10.5%，降幅收窄0.1个百分点。1-7月份，房地产开发企业土地购置面积13818万平方米，同比增长11.3%，增速比1-6月份提高4.1个百分点。

7月水泥均价423.9元/吨，同比上涨25.2%。根据数字水泥网数据，7月全国高标号水泥均价423.9元/吨，同比提高85.3元/吨（+25.2%）；环比回落5.8元/吨（-1.34%）。分区域看，7月同比涨幅最大的是华东地区，均价上涨119.3元/吨（+364%）；环比涨幅最大的是华北地区，均价上涨1.9元/吨。

投资策略

从宏观数据看，中央系列稳增长政策效果还没有显现，7月水泥行业自身的运行仍然是季节性因素主导。展望八月，我们认为随着政策的进一步的落实，前期政策微调的叠加效益将显现，基建对经济的托底作用或将转为更加积极，水泥需求将边际改善，建议关注行业协同较好区域的龙头标的。

风险提示

基建投资不及预期，房地产投资大幅下滑，原材料价格大幅上升

市场表现 截至2018.08.13



分析师：贺众营

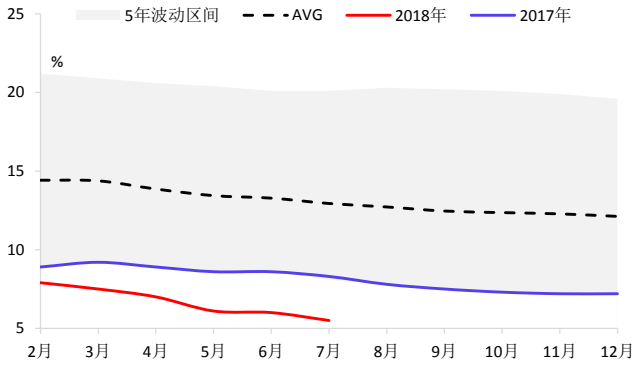
执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezongying@hrsec.com.cn

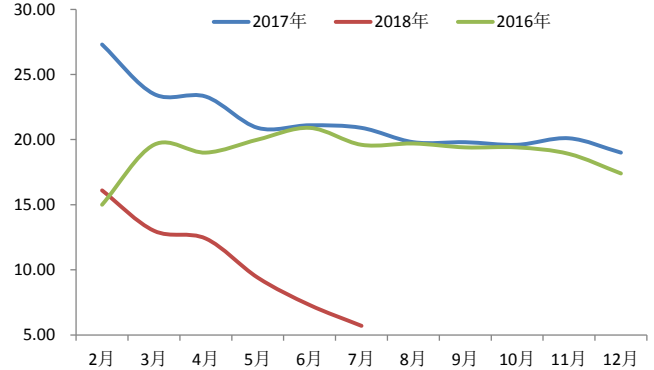
证券研究报告

图表 1: 1-7 月固定资产投资增速 5.5%

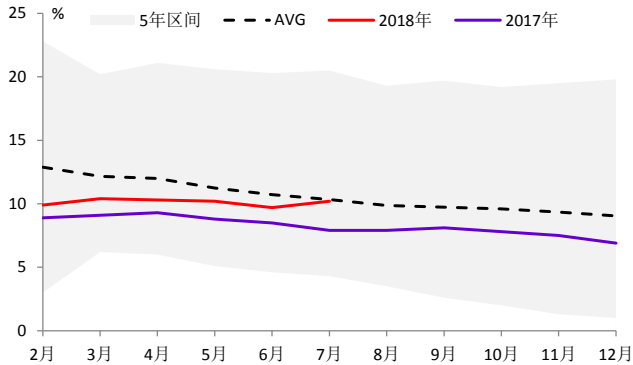


数据来源: DC, 华融证券整理

图表 2: 1-7 月基建投资增速 5.7%

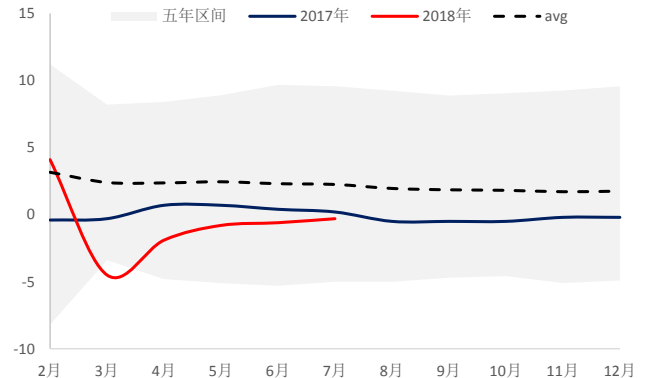


图表 3: 1-7 月房地产投资增速 10.2%

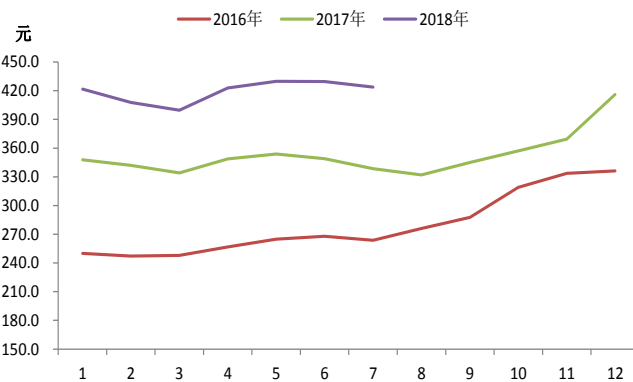


数据来源: DC, 华融证券整理

图表 4: 1-7 月水泥产量增长-0.3%

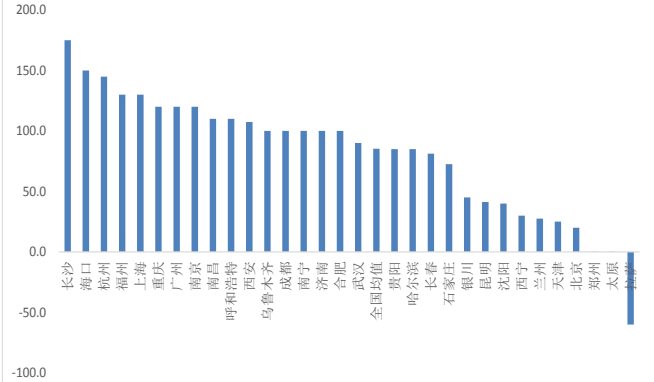


图表 5: 1-7 月全国高标水泥均价 419.4 元/吨



数据来源: DC, 华融证券整理

图表 6: 7 月主要省市水泥价格涨跌情况



投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

贺众营, 在此声明, 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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层(100020)

传真: 010-85556195

网址: www.hrsec.com.cn