

建材行业：数据点评

2019年04月17日

## 一季度产量增速创八年来新高

中性（维持）

### 事件

17日国家统计局公布1-3月份水泥产量3.96亿吨，同比增长9.4%。3月当月水泥产量1.80亿吨，同比增长22.2%。

### 点评

**1-3月水泥产量同比增长9.4%。**1-3月份水泥产量3.96亿吨，同比增长9.4%，3月当月水泥产量1.80亿吨，同比增长22.2%。开春以来各地在稳增长和开门红的政策驱动下集中开工一批重点工程，项目建设进度加速，带动水泥需求强劲增长。上调全年水泥产量预期至22.6亿吨，较2018年增长3.7%。预计4月水泥产量2.2亿吨，同比增长5.8%。

**固定资产投资连续弱反弹。**1-3月全国固定资产投资（不含农户）101871亿元，同比增长6.3%，增速比1-2月份加快0.2个百分点。从环比速度看，3月份固定资产投资（不含农户）增长0.45%。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4.4%，增速比1-2月份提高0.1个百分点。其中，水利管理业投资下降5.5%，降幅扩大3.7个百分点；公共设施管理业投资下降0.6%，降幅收窄2.3个百分点；道路运输业投资增长10.5%，增速回落2.5个百分点；铁路运输业投资增长11%，增速回落11.5个百分点。

**房地产新开工大幅提速。**1-3月份，全国房地产开发投资23803亿元，同比增长11.8%，增速比1-2月份提高0.2个百分点。房地产开发企业房屋施工面积699444万平方米，同比增长8.2%，增速比1-2月份提高1.4个百分点。房屋新开工面积38728万平方米，增长11.9%，增速提高5.9个百分点。房屋竣工面积18474万平方米，下降10.8%，降幅收窄1.1个百分点。房地产开发企业土地购置面积2543万平方米，同比下降33.1%，降幅比1-2月份收窄1个百分点。

**一季度水泥均价同比上涨28.5元/吨（6.96%）。**根据数字水泥网数据，一季度水泥均价438.2元/吨，同比上涨28.5元/吨（6.96%），分区域看，华北上涨46.4元/吨（12.3%），东北上涨24.8元/吨（7%），华东上涨29.4元/吨（6.4%），中南上涨39.9元/吨（9%），西南上涨19.1元/吨（4.2%），西北上涨1.8元/吨（0.48%）。

### 投资策略

进入四月，各地工程水泥需求不断提升，水泥价格纷纷上调。需求端，前期批建、新开工基建项目在二季度进入水泥需求高峰期。而近期在一线楼市回暖的刺激下，进一步提振房地产对水泥需求增长的预期。供给端，现有的各种约束条件未见明显松动，水泥产能的释放将会保持稳中趋紧的态势。建议关注行业及区域龙头标的。

### 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2019.04.16



分析师：贺众营

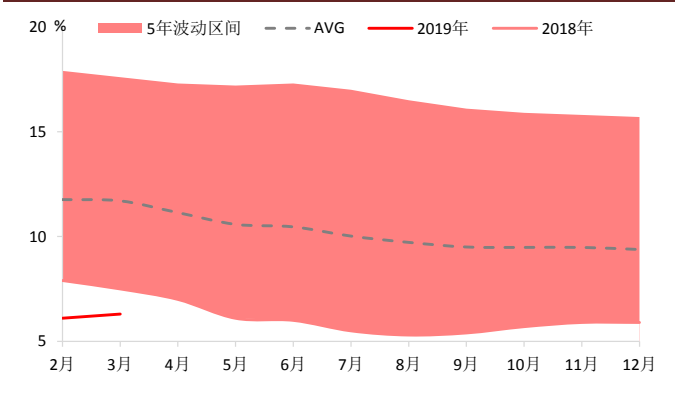
执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556983

邮箱：hezongying@hrsec.com.cn

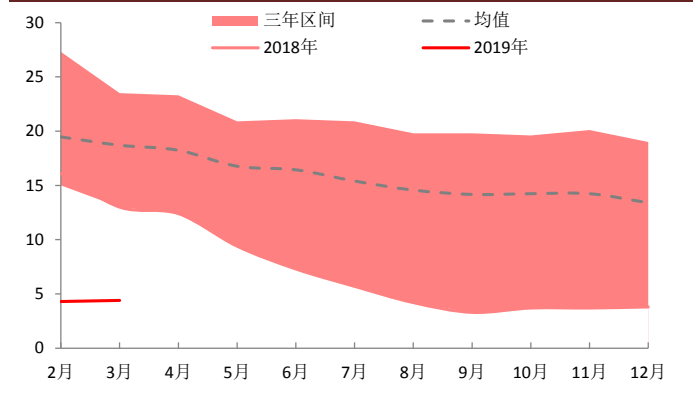
证券研究报告

图表 1: 1-3 月固定资产投资增速 6.3%



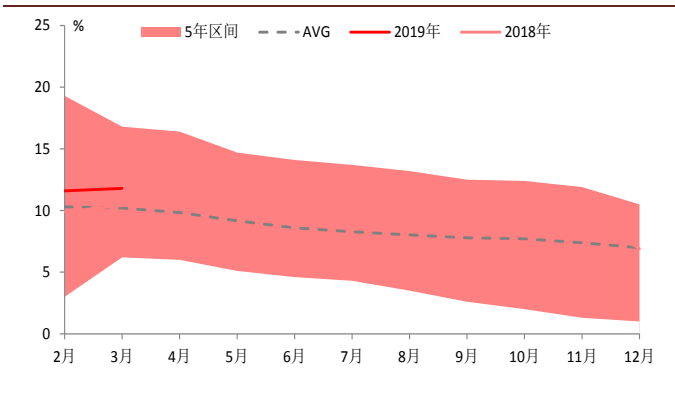
数据来源: 统计局, 华融证券整理

图表 2: 1-3 月基建投资增速 4.4%



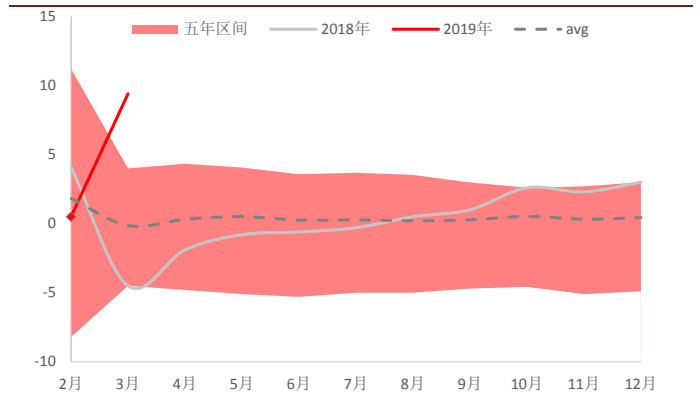
数据来源: 统计局, 华融证券整理

图表 3: 1-3 月房地产投资增速 11.8%



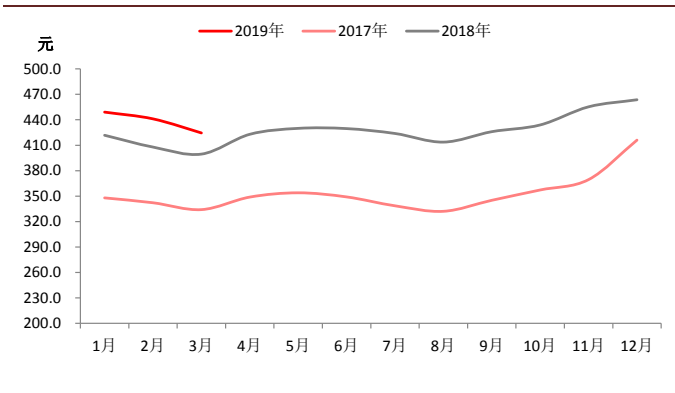
数据来源: 统计局, 华融证券整理

图表 4: 1-3 月水泥产量增长 9.4%



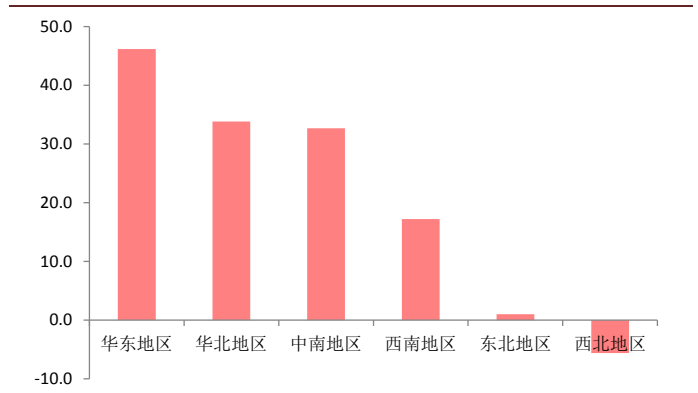
数据来源: 统计局, 华融证券整理

图表 5: 1-3 月全国高标水泥均价同比上涨 6.96%



数据来源: DC, 华融证券整理

图表 6: 3 月六大区域水泥价格涨跌情况



数据来源: DC, 华融证券整理

## 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 11 层(100020)

传真: 010-85556155

网址: [www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)