

地产投资拉动行业需求高增长

——2021年1-2月建材行业数据跟踪

核心观点:

- **事件** 近期,国家统计局公布建材行业2021年1-2月产量数据以及部分建材消费数据。
- **水泥: 1-2月产量高增长** 2021年1-2月水泥产量2.4亿吨,同比增长61.1%,较2019年同期增长13.9%。1-2月地产开发投资同比增长38.3%,较2019年同期增长15.7%。1-2月基础设施投资同比增长36.6%,较2019年同期减少4.8%。我们认为2021年地产投资正增长仍将持续,后续将继续为水泥需求提供强支撑。看好华东、中南、华南等区域行业龙头。推荐海螺水泥(600585.SH)、华新水泥(600801.SH)、塔牌集团(002233.SZ)。
- **玻璃: 产量、价格同比上涨** 2021年1-2月平板玻璃产量1.6亿重量箱,同比增长9.3%,较2019年同期增长13.1%。根据卓创资讯数据,截止2月底平板玻璃均价为2123.91元/吨,环比降低5.62%,同比增长22.26%。2月重点省份库存量3908万重量箱,环比增长58.15%,同比减少51.68%。库存短期环比上升主要受春节假期影响,随着节后复工情况较好,2月底部分区域企业库存出现下降。同时贸易商备货积极,随着需求进一步向好,后续库存仍将维持下降态势。2021年1-2月商品房销售面积1.7亿平米,同比增长1.05倍,较2019年同期增长23.1%;1-2月房屋竣工面积1.35亿平米,同比增长40.4%,较2019年同期增长8%。我们认为竣工回暖趋势仍将持续,平板玻璃需求仍将维持增长,推荐玻璃行业龙头旗滨集团(601636.SH)。
- **消费建材: 竣工端回暖拉动行业需求** 2021年1-2月建筑及装潢类材料消费品零售额221亿元,同比增长52.8%,较2019年同期减少16.3%。竣工回暖趋势维持,消费建材需求回升明显。叠加消费建材行业集中度提升以及旧改需求的释放,预计消费建材龙头公司仍将持续受益。推荐蒙娜丽莎(002918.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)、北新建材(000786.SZ)、伟星新材(002372.SZ)。
- **投资建议** 行业集中度提升趋势下,建材行业低估值龙头仍具备较好投资价值。推荐(1)消费建材: 行业集中度提升趋势下强者恒强,推荐行业龙头蒙娜丽莎(002918.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)、北新建材(000786.SZ)、伟星新材(002372.SZ)。(2)玻璃: 推荐具有成本优势的龙头企业旗滨集团(601636.SH)。(3)水泥: 推荐具备成本优势的海螺水泥(600585.SH)、业绩出现拐点的华新水泥(600801.SH)以及粤东水泥龙头塔牌集团(002233.SZ)。
- **风险提示** 原材料涨价超预期风险、基建投资基建投资复苏低于预期的风险; 行业新增产能超预期的风险。

建材

推荐 维持评级

分析师

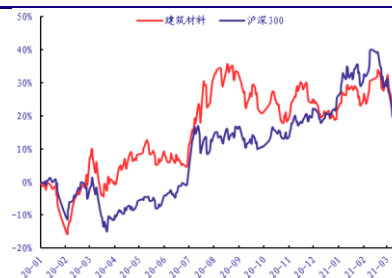
王婷

☎: 010-66568908

✉: wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060002

市场表现



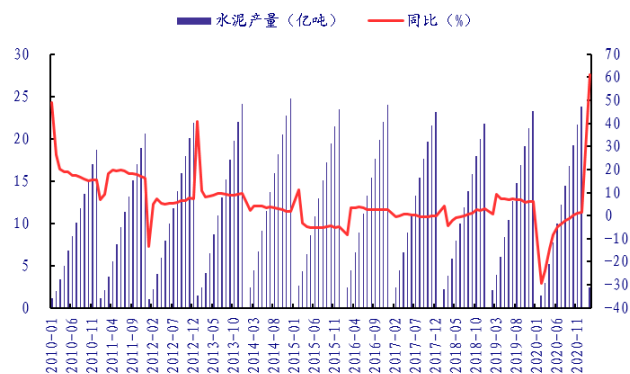
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业点评报告-1-11月建材行业数据点评: 行业产量维持高增长

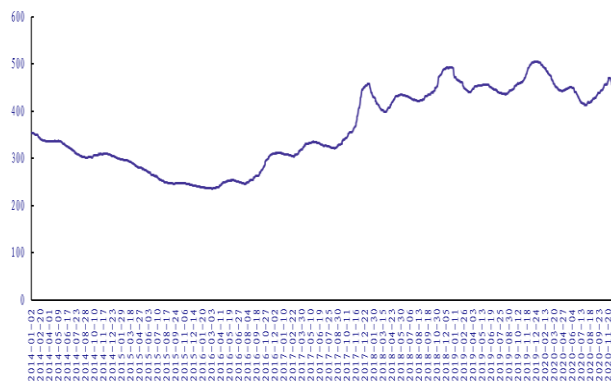
【银河建材】行业点评报告-1-12月建材行业数据点评: 行业高景气仍将持续

附图 1: 水泥产量及累计同比



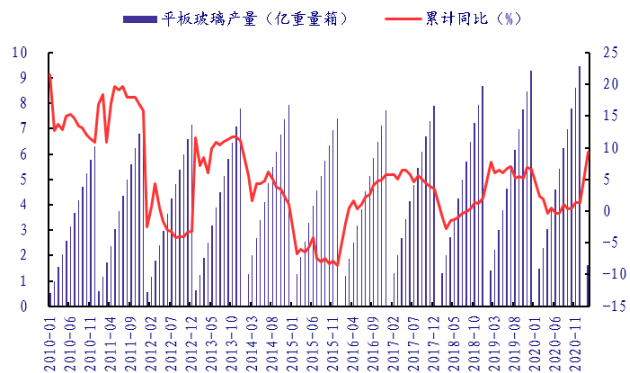
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 2: 水泥价格走势 (元/吨)



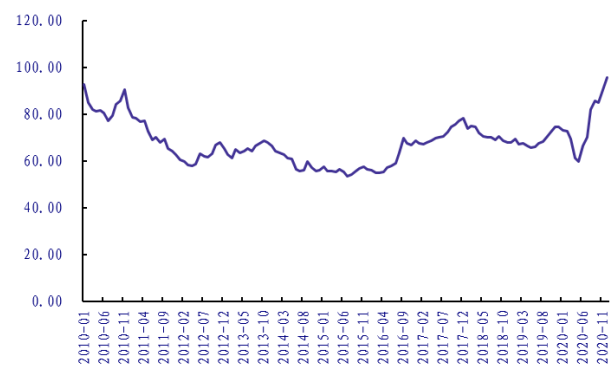
资料来源: 中国水泥网, 中国银河证券研究院

附图 3: 平板玻璃产量及累计同比



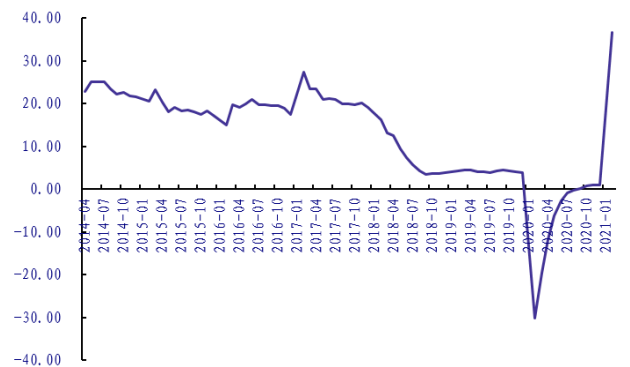
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 4: 平板玻璃价格 (元/重量箱)



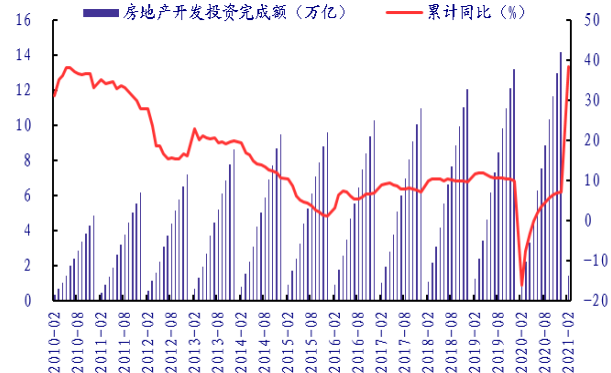
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 5: 基础设施投资 (不含电力) 累计同比



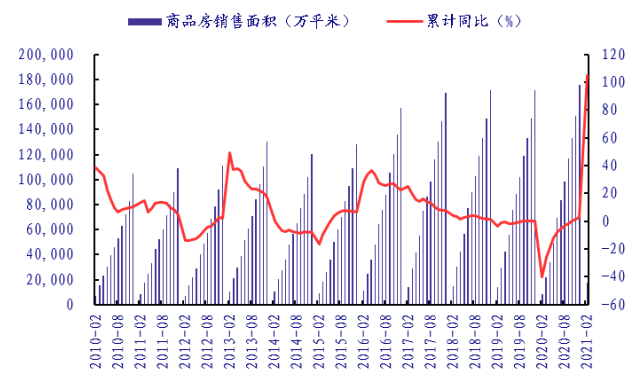
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 6: 地产投资及累计同比



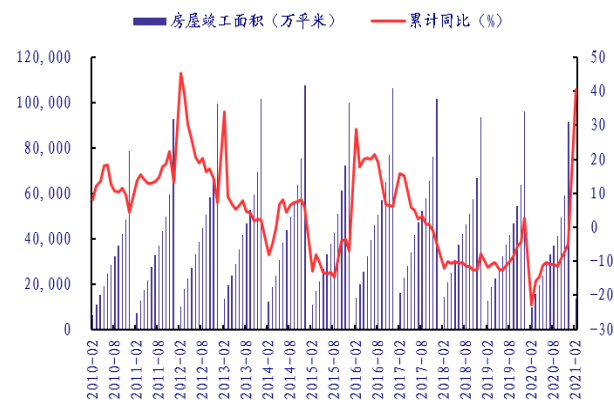
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 7: 商品房销售面积及累计同比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 8: 竣工面积及累计同比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王婷 建材行业分析师

武汉大学经济学硕士。2019 年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自下而上优选个股。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-80928021 gengyouyou@chinastock.com.cn