

金九银十行业旺季，市场需求旺盛

——2021年1-8月建材行业数据跟踪

建材

推荐 维持评级

核心观点：

- **事件** 近日，国家统计局公布建材行业2021年8月产量数据以及部分建材消费数据。
- **水泥：8月水泥产量高增长，需求旺季即将到来** 2021年8月水泥单月产量2.15亿吨，环比增加4.54%，同比减少5.2%。1-8月全国水泥累计产量15.73亿吨，同比增长8.30%，增速较今年1-7月下降2.1个百分点。1-8月地产开发投资同比增长10.9%，增速较1-7月下降1.8个百分点。1-8月基础设施投资同比增长2.9%，但增速继续下降，较1-7月下降1.7个百分点。1-8月房屋新开工面积同比减少3%。从8月份数据来看，基建和地产投资虽然较往年同期有所增长，但增长幅度均出现下降。长期来看，地产和基建投资进入理性平稳发展阶段，水泥需求进入平台期。短期来看，9-11月为往年施工旺季，水泥市场需求有望提升，此外，下半年多省市大型基建项目继续推进并有望落地，为后续水泥市场需求提供较强支撑。
- **玻璃：行业高景气，市场需求旺盛** 2021年8月单月平板玻璃产量8,886万重量箱，同比增长9.4%。1-8月平板玻璃累计产量6.88亿重量箱，同比增长11%，玻璃产量维持高增长。根据卓创资讯数据，截止8月底平板玻璃价格为3,143.74元/吨，月环比增长5.59%，月同比增长67.96%。8月底浮法玻璃企业库存量2,262万重量箱，环比增长32.44%，同比减少26.58%，库存仍处于较低水平。1-8月房屋竣工面积同比增长26%，较2019年同期增长12.32%。我们认为竣工端回暖仍将持续，为平板玻璃市场需求提供支撑。玻璃产量虽维持高增长，但在市场需求明显，库存较低的情况下，玻璃价格短期内不会出现大幅下降，基本维持平稳，看好龙头企业。
- **消费建材：市场需求较好，消费升级带动行业集中度提升** 2021年1-7月建筑及装潢类材料消费品零售额为1,201亿元，同比增长26.8%，较2019年同期减少4.87%。随着未来地产精装率的提升将带来消费建材行业集中度提升。此外，C端消费建材业绩复苏将持续，加上旧改需求的释放及行业提标的影响，消费建材行业将维持高成长性。
- **投资建议** 在下游市场需求向好的环境下，建议关注高质量、高成长性建材龙头企业。推荐水泥：关注区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）；玻璃：行业高景气下建议关注行业龙头旗滨集团（601636.SH）、南玻A（000012.SZ）；消费建材：推荐成本价格传导顺畅的龙头企业北新建材（000786.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、凯伦股份（300715.SZ）、伟星新材（002372.SZ）。
- **风险提示** 原材料价格上行风险、下游需求不及预期风险；新产品拓展不及预期风险，行业新增产能超预期风险。

分析师

王婷

☎：010-80927672

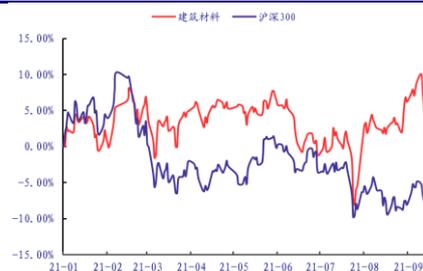
✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

特此鸣谢：贾亚萌

市场表现

2021.09.16



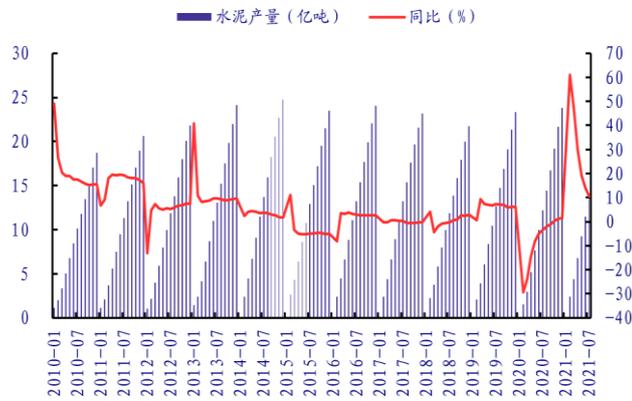
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业点评报告-1-12月建材行业数据点评：行业高景气仍将持续

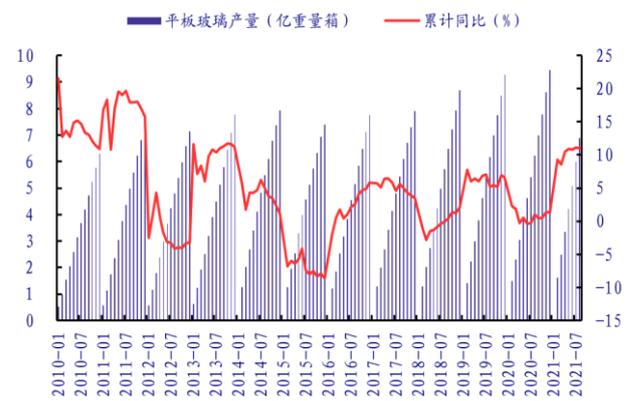
【银河建材】行业点评报告-1-7月建材行业数据点评：行业淡季已过，下半年需求向好

附图 1: 水泥产量及累计同比



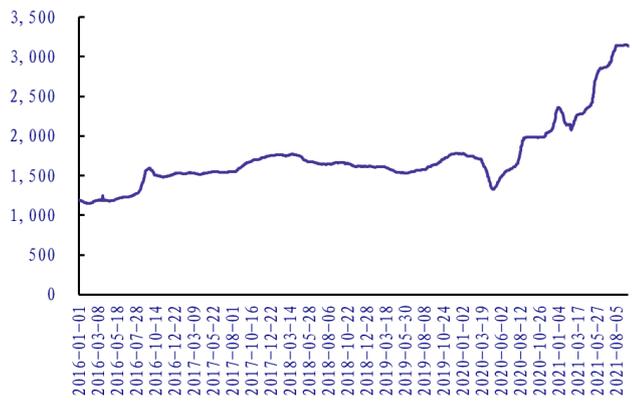
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 2: 平板玻璃产量及累计同比



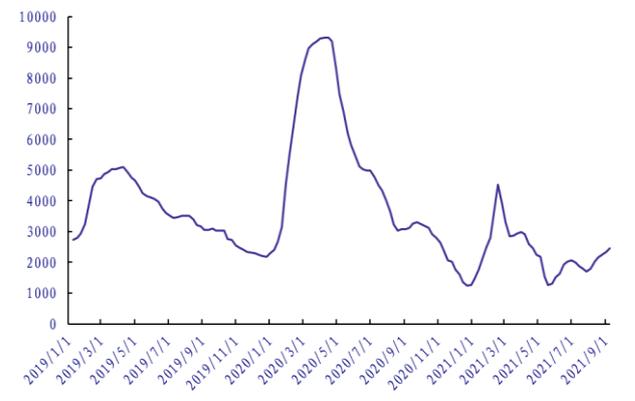
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 3: 平板玻璃价格走势 (元/吨)



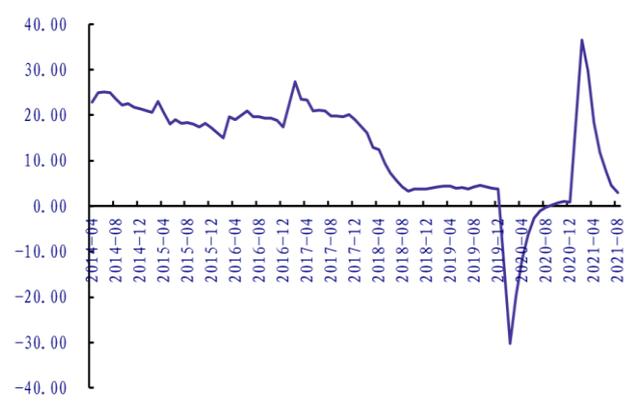
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 4: 浮法玻璃库存量 (万重量箱)



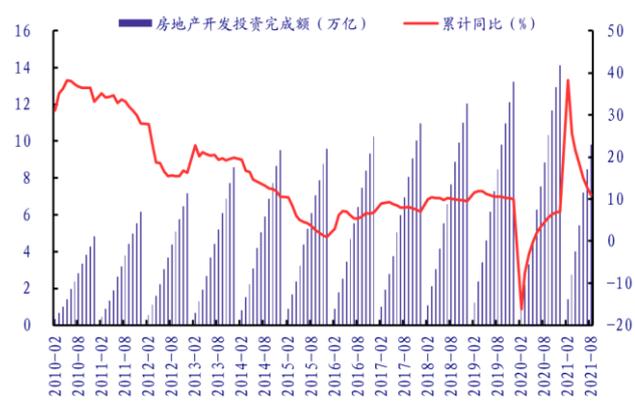
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 5: 基础设施投资 (不含电力) 累计同比



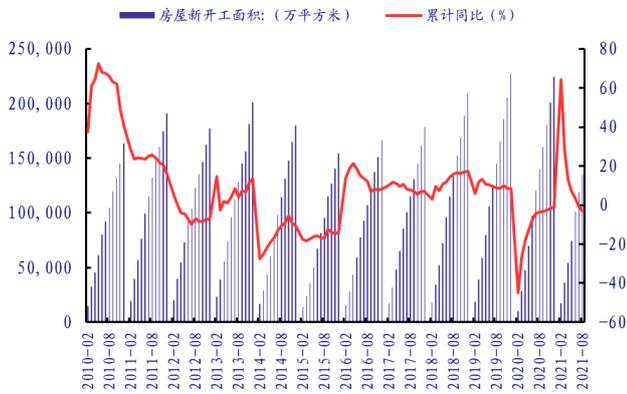
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 6: 地产投资及累计同比



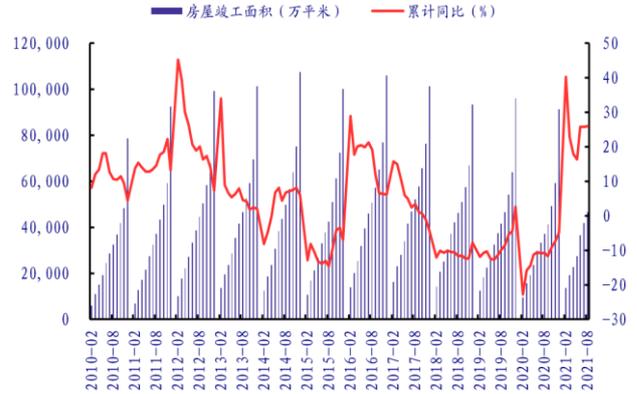
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 7: 房屋新开工面积及累计同比



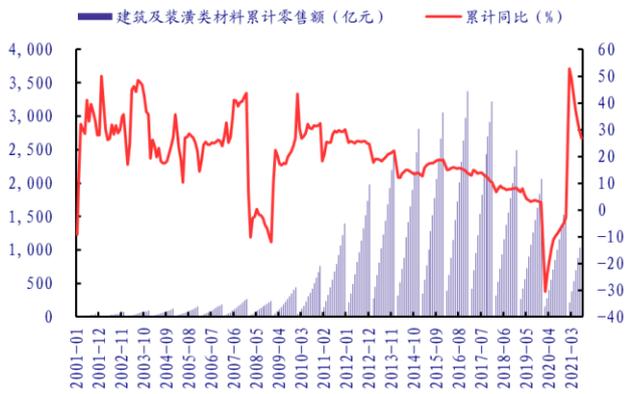
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 8: 房屋竣工面积及累计同比



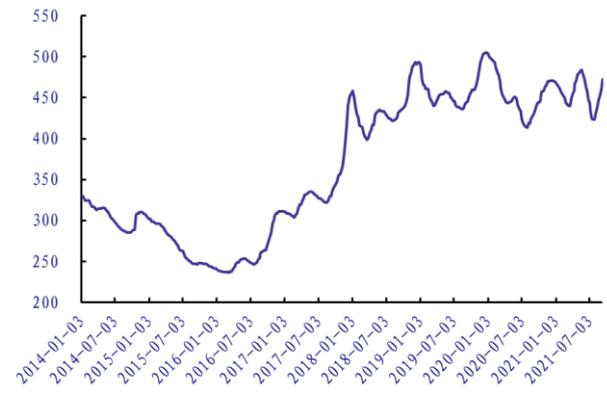
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 9: 建筑及装潢类材料累计零售额及累计同比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 10: 水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn