

四季度行业需求有望回升

——2021年1-9月建材行业数据跟踪

核心观点：

- **事件** 近日，国家统计局公布建材行业2021年9月产量数据以及部分建材消费数据。
- **水泥：9月水泥产量大幅下降** 2021年1-9月全国水泥累计产量17.78亿吨，同比增长5.30%，增幅较今年1-8月份下降3个百分点；其中，9月份水泥单月产量2.05亿吨，同比减少13%，环比减少7.8%。受能耗双控、限电停产的影响，全国多省份加强了对水泥的生产管控，部分地区水泥企业被迫减产，导致9月份全国水泥总产量下跌。1-9月基础设施建设投资同比增长1.5%，增速继续下降，较1-8月下降1.4个百分点。1-9月地产开发投资同比增长8.8%，增幅较1-8月份下降2.1个百分点。1-9月房屋新开工面积同比下降4.5%，增幅较1-8月下降1.3个百分点。9月份基建投资和地产开发投资较去年均有小幅上涨，但增幅继续维持下降趋势，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，10-11月为往年施工旺季，需求有望提升；新增专项债发行正逐步提速，预计基建投资有望回暖，为后续水泥市场需求提供支撑。
- **玻璃：9月玻璃产量小幅上涨，玻璃价格维持高位** 2021年1-9月平板玻璃累计产量7.64亿重量箱，同比增长9.9%，其中9月单月平板玻璃产量8423万重量箱，同比增长4.4%，环比8月下降5个百分点。1-9月房屋竣工面积同比增长23.4%，增幅较1-8月下降2.6个百分点。9月玻璃市场需求受终端工程进度推后及市场资金紧张、玻璃价格高位等因素的影响，但四季度是竣工旺季，预计市场需求可以维持较高水平。近期浮法玻璃价格高位盘整，截至10月18日浮法玻璃价格为2787.24元/吨，月环比下降9.04%，月同比上涨42.97%。9月底浮法玻璃周度库存量环比增加50.75%，同比增加2.83%，整体库存仍处于历史低位。在市场需求明显、库存低位的情况下，预计未来玻璃价格小幅调整后仍处于高位水平。
- **消费建材：市场需求较好，企业通过提价提升利润空间** 2021年1-9月建筑及装潢类材料消费品零售额同比增长24.9%；9月单季同比增长13.3%，环比下降0.2个百分点。原材料价格高位承压利润空间，预计后续企业将通过提价转移成本压力，建议关注成本传到机制较为顺畅的行业龙头企业。
- **投资建议** 水泥：关注区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）；玻璃：受益于竣工端回暖的行业龙头企业旗滨集团（601636.SH）；消费建材：推荐成本价格传导顺畅的龙头东方雨虹（002271.SZ）、北新建材（000786.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。

建材

推荐 维持评级

分析师

王婷

☎：010-80927672

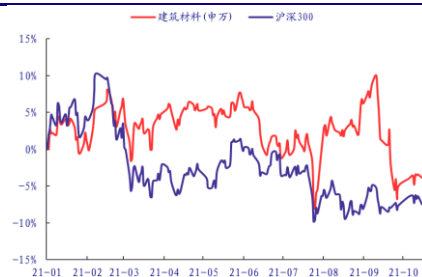
✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

特此鸣谢：贾亚萌

市场表现

2021.10.19



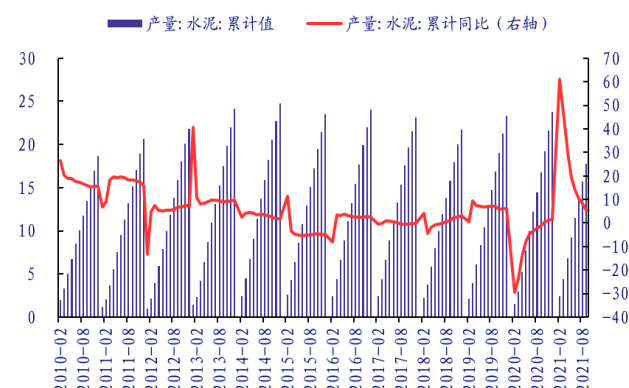
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业点评报告-1-8月建材行业数据点评：金九银十行业旺季，市场需求旺盛

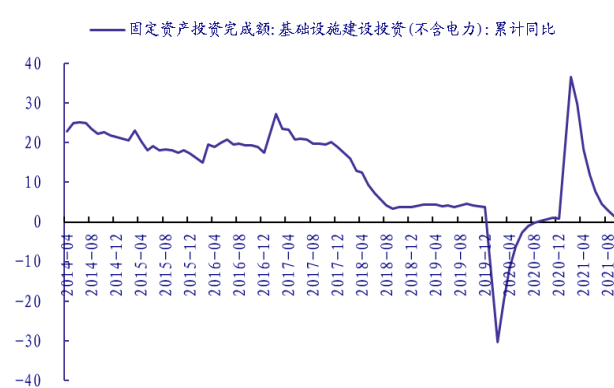
【银河建材】行业点评报告-1-7月建材行业数据点评：行业淡季已过，下半年需求向好

附图 1: 水泥产量(亿吨)及累计同比(%)



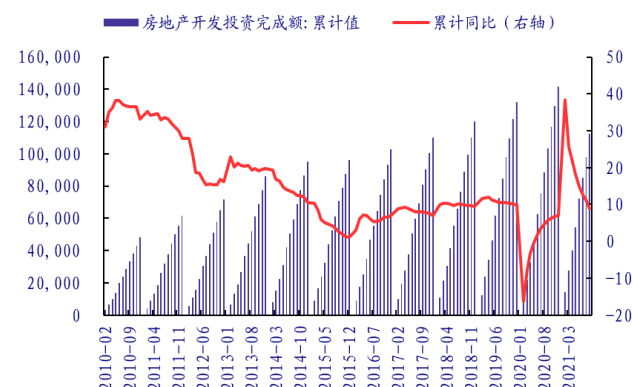
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 2: 基础设施投资(不含电力)累计同比(%)



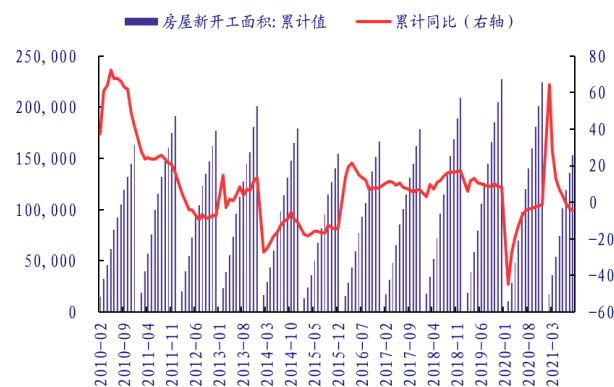
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 3: 地产投资(亿元)及累计同比(%)



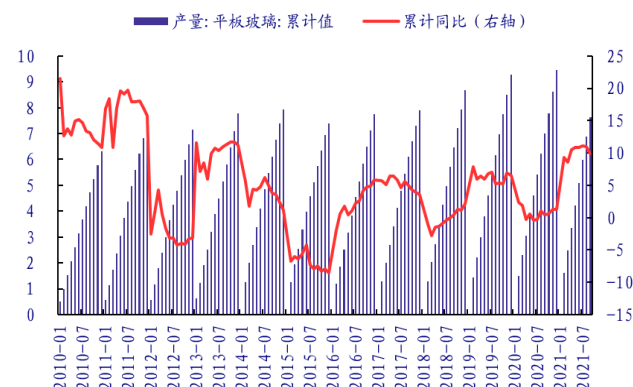
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 4: 房屋新开工面积(万平方米)及累计同比(%)



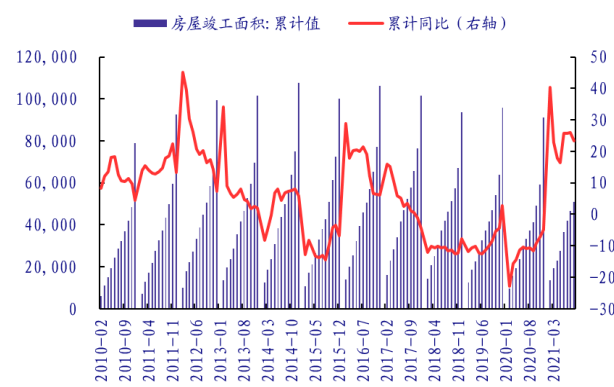
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 5: 平板玻璃产量(亿重量箱)及累计同比(%)



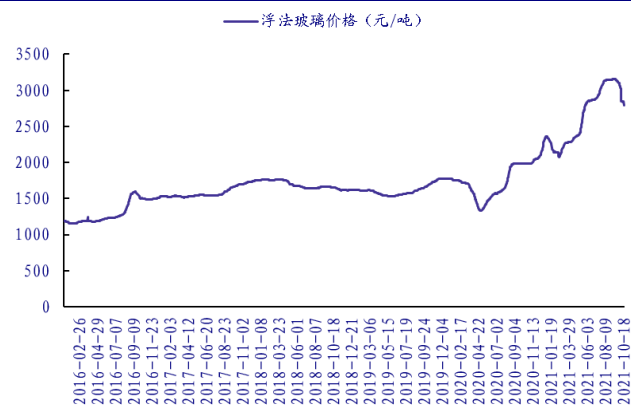
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 6: 房屋竣工面积(万平方米)及累计同比(%)



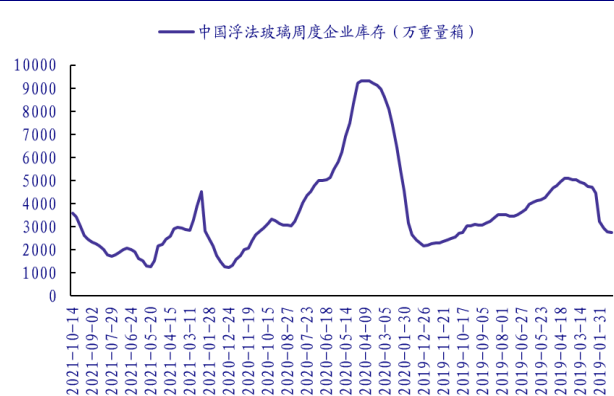
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 7: 浮法玻璃价格 (元/吨)



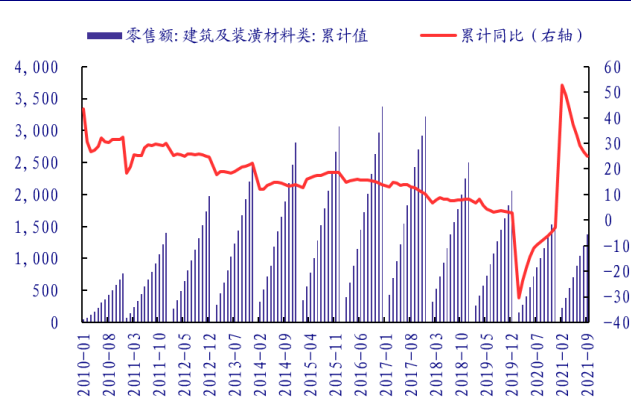
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 8: 浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



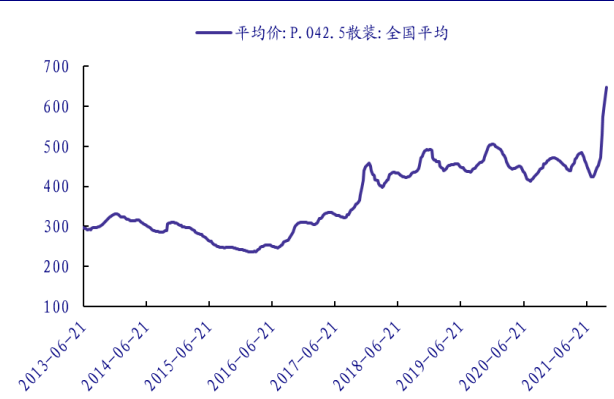
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 9: 建筑及装潢材料累计零售额 (亿元) 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: 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，并不构成对客户的具体投资建议，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