

行业已过最难阶段，后续需求有望回暖

——2021年1-10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10月产量数据以及部分建材消费数据。
- **10月水泥产量继续下降** 2021年1-10月全国水泥累计产量19.73亿吨，同比增长2.10%，增幅继续下降，较今年1-9月份下降3.2个百分点。10月份水泥单月产量2.01亿吨，同比减少17.10%，环比9月减少1.77%。因10月份煤炭供应短缺导致燃煤发电量减少、全国用电紧张，为保障民生用电，水泥等高耗能企业用电受限；此外，因秋冬供暖季即将到来，全国多省份陆续发布水泥行业错峰生产通知，其中部分省份水泥企业10月份已进入停窑阶段。限电及错峰生产导致10月份全国水泥总产量下降。随着各省份秋冬错峰停窑的陆续执行，预计未来两个月全国水泥单月产量环比仍将有所下降。
- **11月上旬水泥价格出现回落** 11月上旬P.042.5全国散装水泥市场价为598.80元/吨，同比上涨38.77%，较10月底水泥价格下降3.25%。受煤炭价格下降、市场需求减弱的影响，全国水泥价格开始回落。但受电价高位、错峰停窑水泥供应量减少的影响，预计后续水泥价格虽有回落，但同比去年仍处于高位水平。
- **基建及地产投资增速有望回暖** 1-10月基础设施建设投资同比增长1.0%，增速较1-9月下降0.5个百分点。1-10月地产开发投资同比增长7.2%，增速较今年1-9月份下降1.6个百分点。1-10月房屋新开工面积同比下降7.7%，较1-9月下降3.2个百分点。10月份基建投资和地产开发投资较去年同期均有所上涨，但增幅维持下降趋势。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，随着新增专项债发行的提速，将推动多省市重大项目建设，后续基建投资增速有望回暖，为后续水泥市场需求提供支撑。
- **10月玻璃产量继续上涨** 2021年1-10月平板玻璃累计产量8.43亿重量箱，同比增长8.90%，其中10月单月产量8547万重量箱，同比增长3.70%，环比增长1.48%。1-10月房屋竣工面积同比增长16.30%，增幅较1-9月下降7.1个百分点。10月份玻璃市场需求下降主要受终端工程进度推后及市场资金紧张等因素的影响。截至11月15日浮法玻璃价格为2218.33元/吨，同比增长9.32%，环比下降21.94%。随着玻璃价格的回落，以及四季度为往年竣工旺季，市场需求有望企稳回升。
- **消费建材市场需求较好** 2021年1-10月建筑及装潢类材料消费品零售额同比增长23.3%；10月单季同比增长12%，环比9月增加1.83%，市场需求维持较好水平。原材料价格高位承压消费建材企业利润空间，预计后续企业将通过提价转移成本压力，建议关注成

分析师

王婷

☎：010-80927672

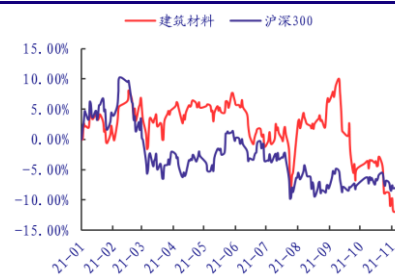
✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

特此鸣谢：贾亚萌

市场表现

2021.11.15



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-1-9月建材行业数据点评：四季度行业需求有望回升

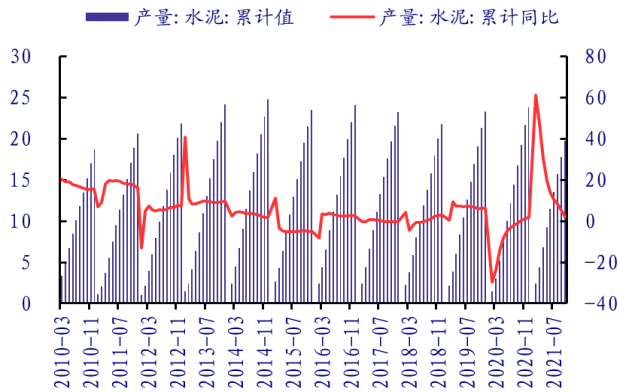
【银河建材】行业点评报告-1-8月建材行业数据点评：金九银十行业旺季，市场需求旺盛

【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

本传导机制较为顺畅的行业龙头企业。

- **投资建议** 消费建材：推荐成本价格传导顺畅的龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、北新建材（000786.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）；玻璃：受益于竣工端回暖的行业龙头旗滨集团（601636.SH）；水泥：建议关注区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.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。

附图 1: 水泥产量(亿吨)及累计同比(右轴: %)



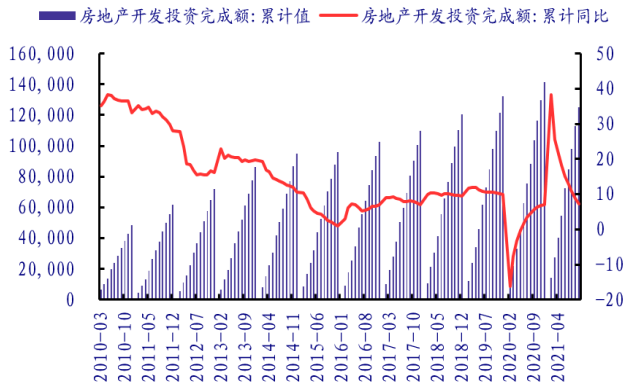
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 2: 基础设施投资(不含电力)累计同比(%)



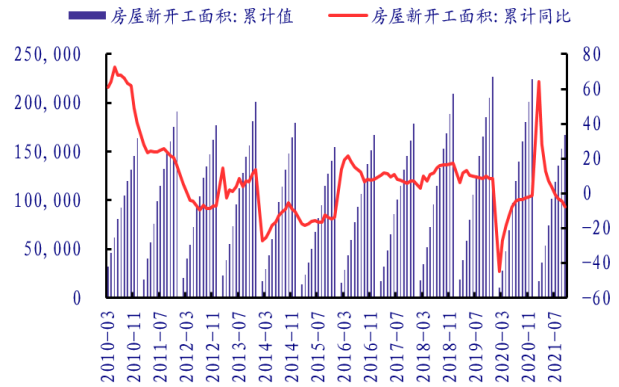
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 3: 地产投资(亿元)及累计同比(右轴: %)



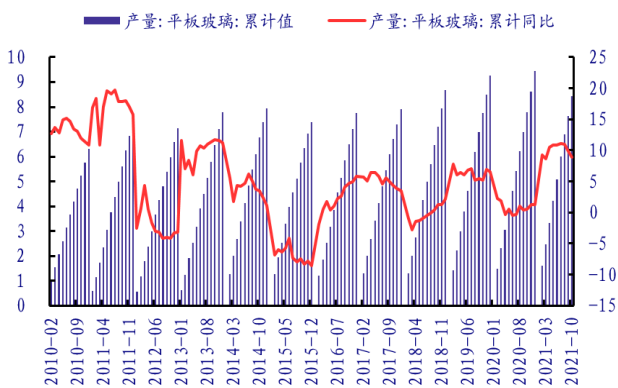
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 4: 房屋新开工面积(万平方米)及累计同比(右轴: %)



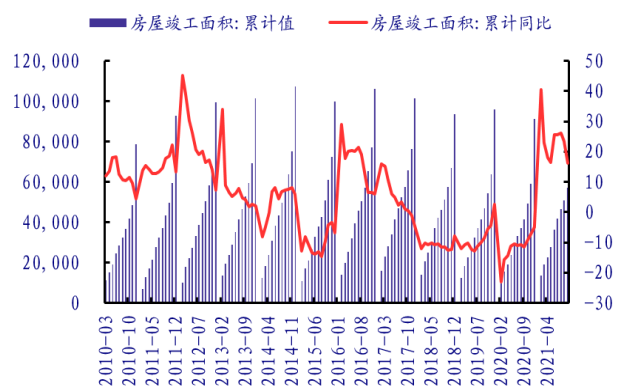
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 5: 平板玻璃产量(亿重量箱)及累计同比(右轴: %)



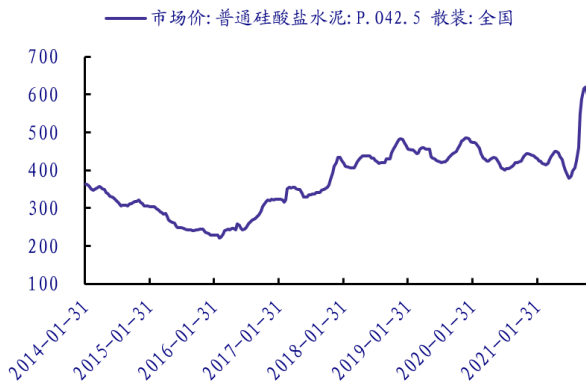
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 6: 房屋竣工面积(万平方米)及累计同比(右轴: %)



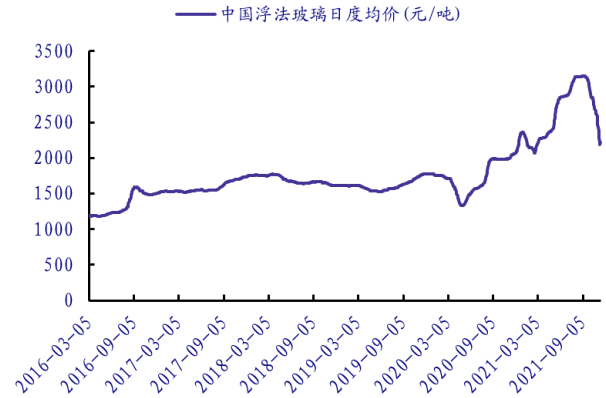
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 7: 水泥价格走势 (元/吨)



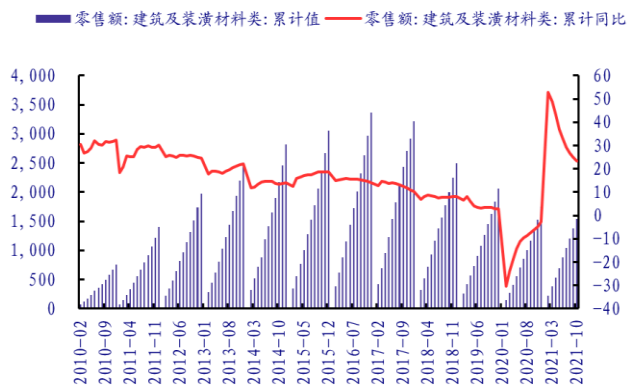
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 8: 浮法玻璃价格 (元/吨)



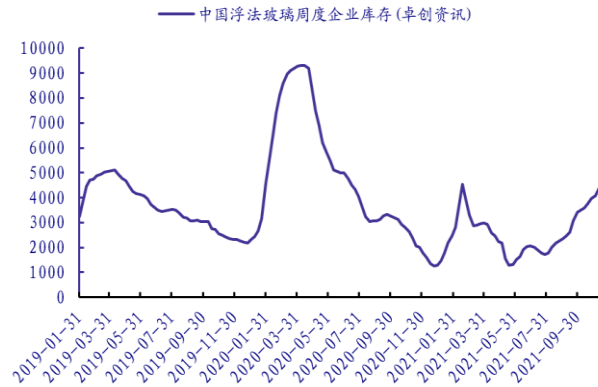
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 9: 建筑及装潢类材料累计零售额(亿元)及累计同比(右轴:%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

附图 10: 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

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）向其客户提供。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。

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资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。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分，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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

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