

# 基建开始回暖，市场需求有望回升

## ——2022年1-5月建材行业数据跟踪

### 核心观点：

- **事件** 近日，国家统计局公布了建材行业2022年5月产量数据以及部分建材消费数据。
- **基建开始回暖，地产表现继续走低** 基建方面，2022年1-5月基础设施建设投资同比增长6.70%，较1-4月增长0.2个百分点。在国家稳增长政策持续发力的背景下，基建投资力度加大，5月份多地重大项目加速推进，多项重大项目密集开工，基建投资开始回暖。不过受疫情影响，5月份基建投资改善幅度较小。6月上海、北京等地区疫情逐渐结束，对基建投资影响减弱，复工复产加速，下游工地开工率逐步提升，加上稳增长政策的继续推进，预计后续基建投资情况仍有较大提升空间，基建投资发力将为水泥市场带来需求增量。地产方面，2022年1-5月房地产开发投资同比下降4%，较1-4月下降1.3个百分点；其中5月单月同比下降7.80%，环比增长13.96%，地产投资表现虽不及预期，但环比有回暖迹象。1-5月房屋新开工面积同比下降30.60%，较1-4月下降4.3个百分点；1-5月房屋竣工面积同比下降15.30%，较1-4月下降3.4个百分点。5月地产端整体表现较弱，对下游水泥、玻璃市场需求支撑动力不足。4、5月份国家及各省份不断推出利好地产的政策，随着政策的不断发力，预计后续地产业务将企稳回升，带动水泥、平板玻璃市场需求。
- **水泥旺季不旺，5月水泥产量同比大幅下降** 2022年1-5月全国水泥累计产量7.83亿吨，同比下降15.30%，较1-4月下降0.5个百分点，其中5月单月水泥产量为2.03亿吨，环比增加4.16%，同比减少17%。5月份水泥产量环比虽有增加，但较去年同期相比仍有较大差距。5月水泥产量同比大幅下降的主要原因是今年旺季不旺、水泥需求远不及预期所致。往年5月份水泥行业已进入需求旺季，但今年受疫情影响，加上地产不景气、水泥运输受阻、资金紧张等原因，导致水泥整体需求较往年显著下降，水泥熟料库存一直维持高位，水泥企业去库存压力加大，生产动力不足，水泥产量下降。短期来看，6月份疫情影响减弱，对水泥需求有一定刺激作用，但需求大幅回升可能性较低，加上南方地区进入高温雨季，下游施工受阻，预计6月份水泥需求保持低位稳定状态；供给方面，6月份多数地区进入夏季错峰停窑阶段，预计水泥产量维持低位。中长期来看，稳增长背景下，基建投资、地产政策持续发力，为后续水泥需求提供增量。我们认为水泥需求虽有延迟但并没有消失，基建加速、地产回暖将带动下半年水泥市场需求。
- **5月平板玻璃产量维持稳定，库存高位** 2022年1-5月平板玻璃产量为4.27亿重量箱，同比增长0.5%，较1-4月减少0.2个百分点，其中5月单月产量环比增长2.97%，同比下降0.2%。5月平板玻璃供给量同比基本持平，但由于当前市场需求疲软，导致玻璃企业库存高位，5月浮法玻璃企业周度库存为6447万重量箱，环比增加7.59%，同比增加309.22%。短期来看，6月份由于高温雨季的到来，将影响下游施工进度，预计玻璃需求仍处于低位。中长期来看，随着地产

### 建材

### 推荐 维持评级

#### 分析师

王婷

☎：(8610) 80927672

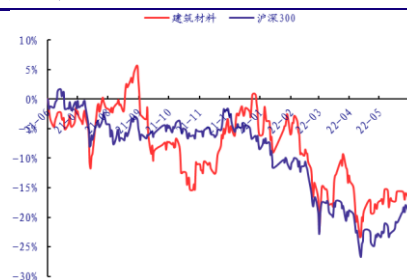
✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

特此鸣谢：贾亚萌

#### 市场表现

2022.6.15



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-1-4月建材行业数据点评：4月行业供需趋弱，期待后续需求改善

【银河建材】行业点评报告-1-3月建材行业数据点评：基建投资带动行业需求提升

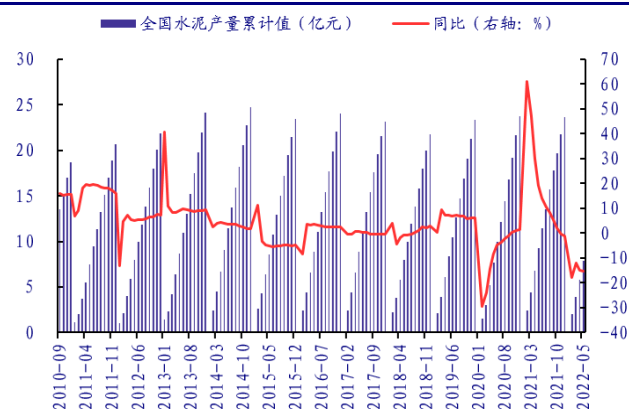
【银河建材】行业点评报告-1-12月建材行业数据点评：期待春季开工行业需求复苏

【银河建材】行业点评报告-1-11月建材行业数据点评：政策推动行业后续市场需求

政策的发力及推进，后续竣工情况有望逐步改善，支撑后续平板玻璃市场需求；供给方面，中长期内产线冷修及减产预期不足，预计平板玻璃产量将继续保持高位平稳状态。

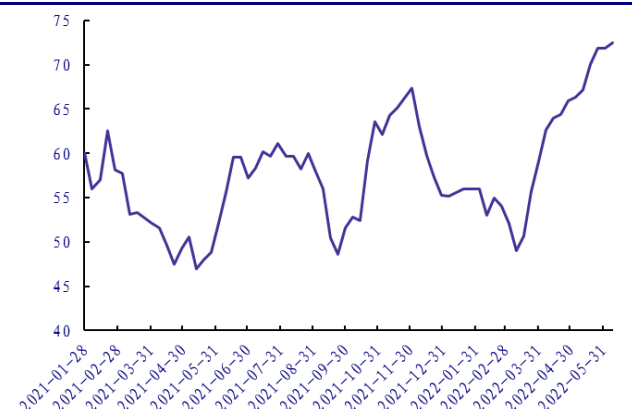
- **消费建材受地产影响较大，市场需求走弱** 2022年1-5月建筑及装潢材料类消费品零售额同比下滑2.4%，较1-4月下降1.7个百分点，其中5月单月同比下降7.8%，环比增长10.17%。受地产不景气、下游竣工端资金紧张的影响，消费建材类市场需求走弱。我们认为地产行业已经触底，随着后续地产政策的不断发力，地产竣工端将恢复，消费建材需求将企稳回升。此外，旧改需求的释放、县城城镇化建设的推进以及消费建材企业对市政和基建业务的拓展，将进一步增加消费建材市场需求。
- **投资建议** 消费建材：推荐龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、公元股份（002641.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）；水泥：推荐水泥区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）；玻璃：建议关注受益于竣工端回暖的行业龙头旗滨集团（601636.SH）、南玻A（000012.SZ）。
- **风险提示** 原材料价格上行风险、下游需求不及预期风险、地产政策推进不及预期风险。

附图 1: 全国水泥产量 (亿吨) 及累计同比 (右轴: %)



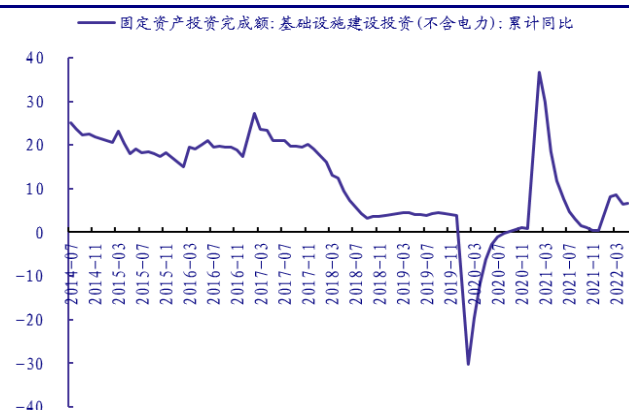
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 2: 水泥熟料周度库容率 (%)



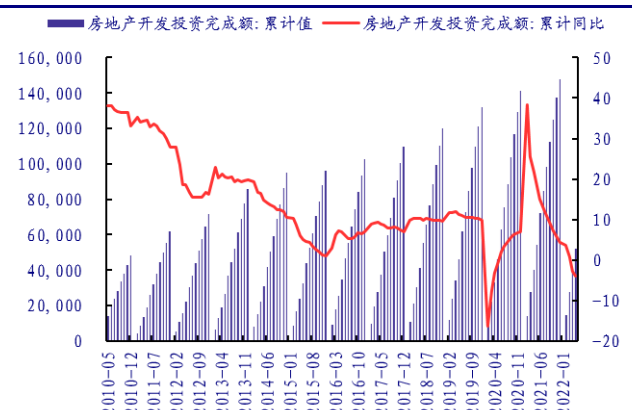
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 3: 基础设施投资 (不含电力) 累计同比 (%)



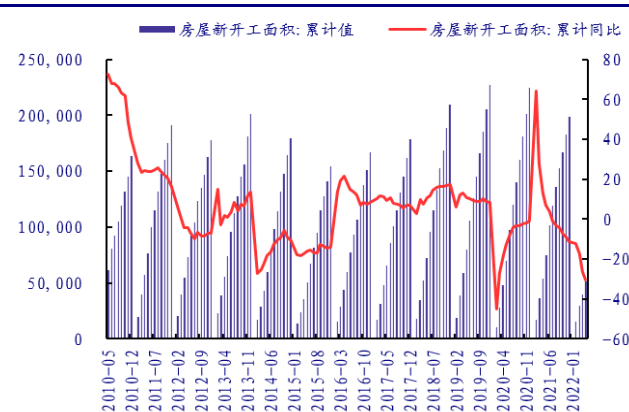
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 4: 地产投资 (亿元) 及累计同比 (右轴: %)



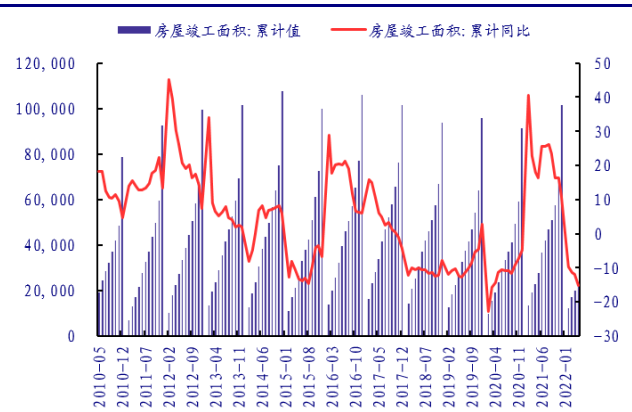
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 5: 房屋新开工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



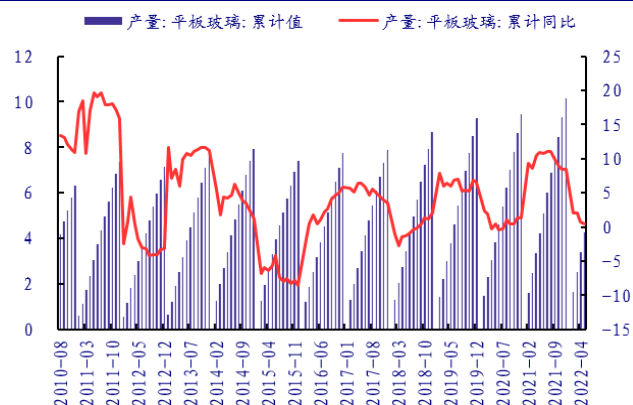
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 6: 房屋竣工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



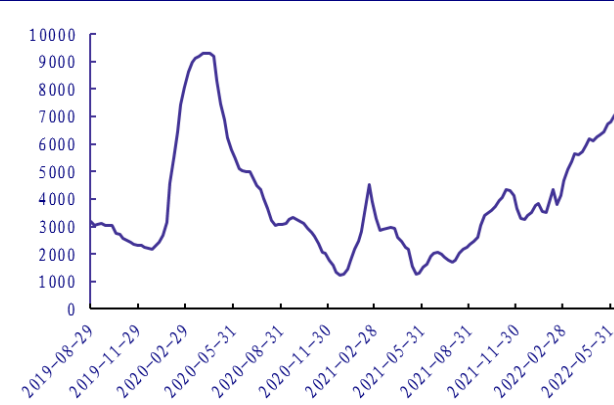
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 7: 平板玻璃产量 (亿重量箱) 及累计同比 (右轴: %)



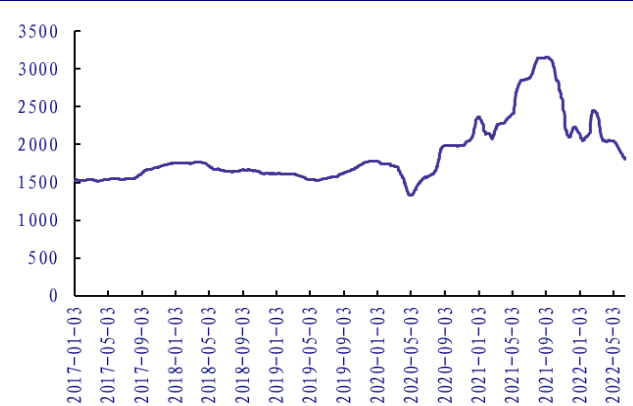
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 8: 浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



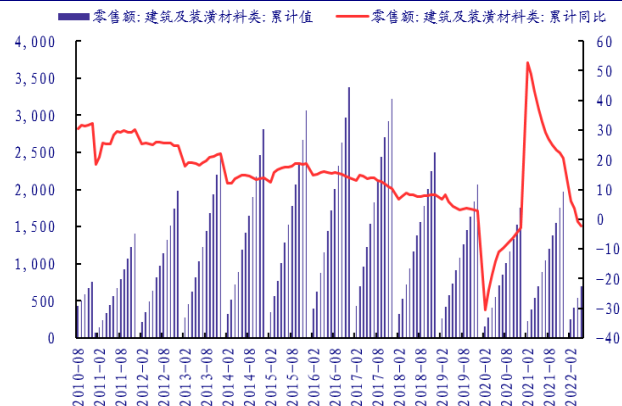
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 9: 浮法玻璃日度均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 10: 建筑及装潢材料零售额 (亿元) 及累计同比 (右轴: %)



资料来源: Wind, 国家统计局, 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：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐媛玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)