



Research and
Development Center

5 月统计局数据简评：基建投资回升，地产 销售边际改善

建筑装饰

2022 年 06 月 17 日

任菲菲 建筑建材行业首席分析师

S1500522020002

13046033778

证券研究报告

行业研究

行业数据点评

建筑装饰

投资评级 看好

任菲菲 建筑建材行业首席分析师

执业编号: S1500522020002

联系电话: 13046033778

邮箱: renfeifei@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

5月统计局数据简评：基建投资回升，地产销售边际改善

2022年06月17日

本期内容提要：

- **稳增长持续发力，基建投资景气度提升，大项目贡献显著。**国家统计局公布2022年1-5月经济数据，1-5月份，基础设施（不含电力）累计投资同比增长6.7%，比1-4月份加快0.2个百分点，5月单月同比增长7.22%，环比增长10.13%。5月全国重大项目开工提速，1-5月份，大项目完成投资同比增长10.2%，高于全部投资4.0个百分点；对全部投资增长的贡献率为83.3%，拉动全部投资增长5.2个百分点。从先行指标看，1-5月份，新开工项目个数同比增长26.1%，新开工项目计划总投资增长23.3%，投资项目（不含房地产开发投资）到位资金增长18.4%，有利于投资规模持续扩大。预计未来随着北京、上海等地疫情逐步缓解或结束，复工复产情况持续好转，开工率提高，基建有望持续高景气。
- **水利、环境和公共设施管理业投资提升，铁路运输业投资降幅收窄。**基建投资细分项目来看，2022年1-5月份交通运输、仓储和邮政业投资同比增长6.9%，较1-4月下降0.5个百分点，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资同比增长11.5%，较1-4月份下降1.5个百分点，水利、环境和公共设施管理业投资同比增长7.9%，增速较1-4月上升0.7个百分点。其中1-5月份铁路运输业同比下降3.0%，较1-4月收窄4个百分点，幅度较为明显，公共设施管理业投资同比增长7.9%，较1-4月上升0.8个百分点。国务院5月底发布的《扎实稳住经济的一揽子政策措施》要求加大对水利、水运、公路、物流等金融支持力度，并明确加快推进一批论证成熟的水利工程项目，加快推动交通基础设施投资。6月6日，李克强到交通运输部考察并主持召开座谈会，会中强调要坚持适度超前，加强交通基础设施和现代物流体系建设。6月13日，水利部、央行召开金融支持水利基础设施建设工作推进会，进一步加强银行、政府和水利企业、项目对接，加强金融支持力度，优化金融服务，为水利基础设施建设提供良好的融资保障。今年我国对水利与交通的支持力度明显加大，预计有望对基建投资形成有力支撑。
- **1-5月地产投资仍弱，新开工单月降幅收窄，单月销售边际改善。**2022年1-5月房地产开发投资同比下滑4%，较1-4月增速下降1.3个百分点；1-5月房屋新开工面积同比下滑30.60%，较1-4月增速下降4.3个百分点；1-5月房屋竣工面积同比下滑15.30%，较1-4月增速下降3.4个百分点。地产销售边际改善，5月单月销售同比-31.77%，较4月的-39%相比降幅明显收窄。今年以来全国各地加大力度稳定房地产市场，采取多种措施有效满足居民合理住房需求，中长期贷款利率下调，预计后续房地产有望边际改善。
- **水泥累计产量同比依然下降，但单月降幅已收窄，后续基建需求加速恢复之下有望加速出货。**2022年1-5月全国水泥累计产量7.83亿吨，

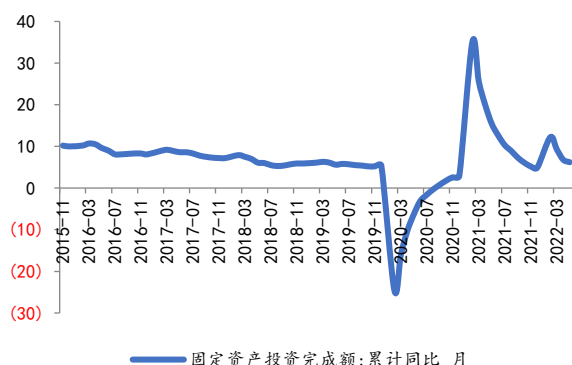
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

同比下降 15.30%，较 1-4 月下降 0.5 个百分点，5 月单月水泥产量为 2.03 亿吨，同比下降 17%，较 4 月收窄 2.06 个百分点，环比情况好转，环比上升 4.2%。5 月水泥产量同比大幅下降或因需求仍弱，短期受疫情影响，同时房建复工缓慢，项目资金压力仍大，导致水泥需求较去年同期明显下降。我们认为随着疫情改善及得到充分控制之后，加之雨季影响渡过，今年稳增长背景下，下半年赶开工进度预计将有所加快，水泥需求将迎来改善。

- **投资建议：**今年“稳增长”背景下，基建产业链景气度有望持续回升，建议关注头部央企如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、中国电建、中国能建；随着地产销售边际改善，建议关注消费建材板块如东方雨虹、科顺股份；下半年赶工预期之下，建议关注海螺水泥、旗滨集团。
- **风险提示：**房地产资金紧张、基建投资下滑、疫情扰动工程进度。

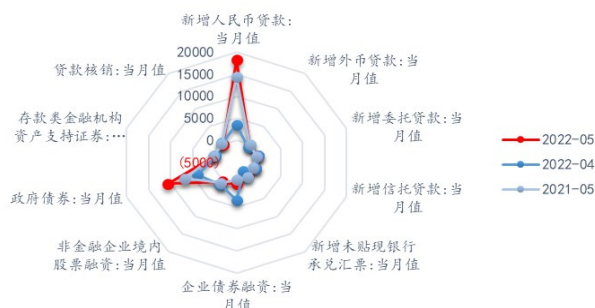
产业数据一览

图 1 固定资产投资小幅下滑 (%)



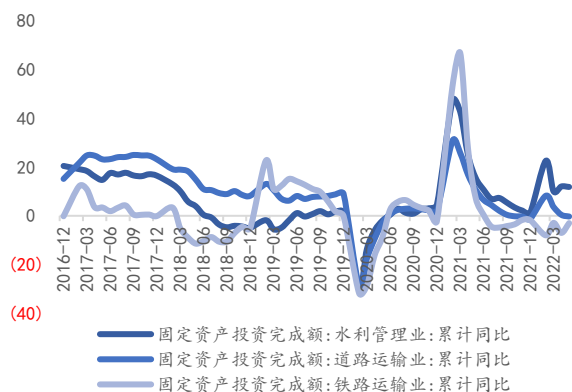
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 3 社融当月新增数据跟踪 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5 水利管理、道路运输、铁路运输投资增速 (%)



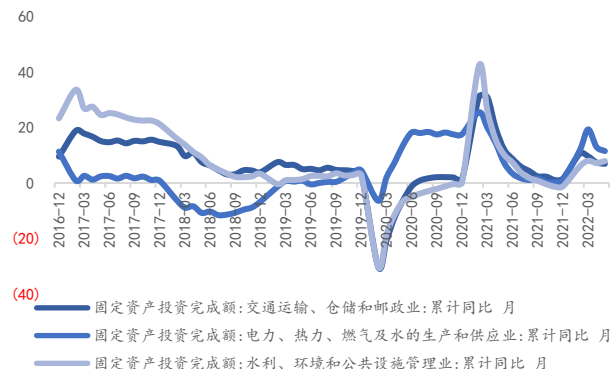
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2 固定资产投资完成额单月、累计同比提升 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4 固定资产投资细分累计增速 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

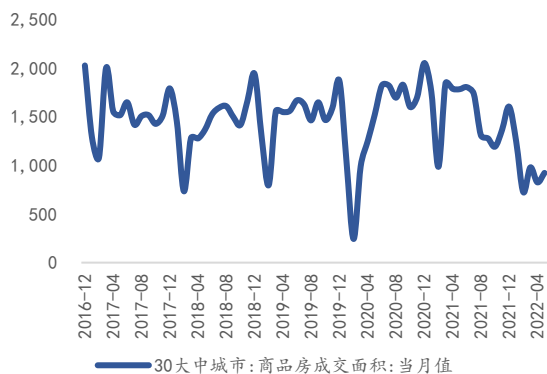
图 6 房屋竣工与新开工情况 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

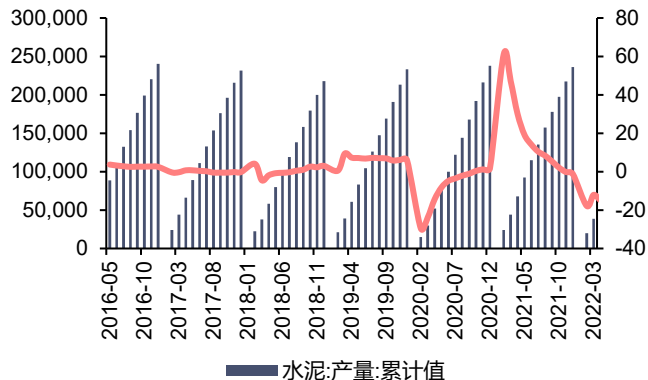


图 7 30 城商品房成交面积小幅改善（万平方米）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 8 全国水泥产量及增速（万吨，%）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

风险因素

房地产资金紧张、基建投资下滑、疫情扰动工程进度。

研究团队简介

任菲菲，建筑建材团队首席分析师，执业编码 S1500522020002。英国南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2017 年起从事卖方研究工作，获 2021 年“金麒麟”新锐分析师第三名，曾供职于太平洋证券、民生证券，从事建筑建材及新材料方向研究工作，擅长从数据及产业本质寻找突破口。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	sun tong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。