



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

2022年7月3日

基建提速，关注产业链投资机会

——行业动态报告第十三期

任菲菲 建筑建材首席分析师

编号：S1500522020002

电话：13046033778

邮箱：renfeifei@cindasc.com

目录

一、行业观点

二、水泥行业数据跟踪

三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

四、重点新闻回顾

五、各地汛情最新情况汇总

六、风险提示

一、行业观点

金融债接棒专项债，基建资金焦虑有望缓解。在政策持续加码的背景下，基建有望成为“稳增长”最核心的抓手，在建企订单充裕度较高的情况下，同时考虑我国基建尚且存在交通、民生等短板领域，今年重大项目也明显发力，项目端需求无须担忧，上周国常会也再次强调年内再开工一批国家高速公路联通、省际公路瓶颈路段畅通、内河水运通道建设、港口功能提升等工程，进一步助力需求端项目释放。

今年因疫情原因，各地投入大量防疫资金，财政上相对较为紧张，尽管上半年有专项债助力基建资金，基本达到此前财政部“确保今年 3.45 万亿用于项目建设的新增专项债券在 6 月底前基本发行完毕，力争在 8 月底前基本使用完毕”的目标，但下半年的资金来源存忧，而上周国常会明确“运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的50%，或为专项债项目资本金搭桥”。假设按照资本金比例为20%进行测算，同时该部分资金不能超过资本金50%，在另外一半资本金落地的情况下，预计最多将助力撬动3万亿基建投资。

从投向来看，政策性、开发性银行运用金融工具重点投向三类项目：一是中央财经委员会第十一次会议明确的五大基础设施重点领域，分别为交通水利能源等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、地下管廊等城市基础设施、高标准农田等农业农村基础设施、国家安全基础设施。二是重大科技创新等领域。三是其他可由地方政府专项债券投资的项目。

一、行业观点

建筑业景气度回升，原材料运输不畅得以缓解，下半年基建赶工确定性增强。6月建筑业商务活动指数56.6%，环比+4.4pct，景气度显著回升，业务活动预期指数回升5.2pct至63.1%，后续预期较为乐观。从百年建筑网短期调研情况来看，上周水泥直供量环比提升9.22%，表面基建工程有所加速。

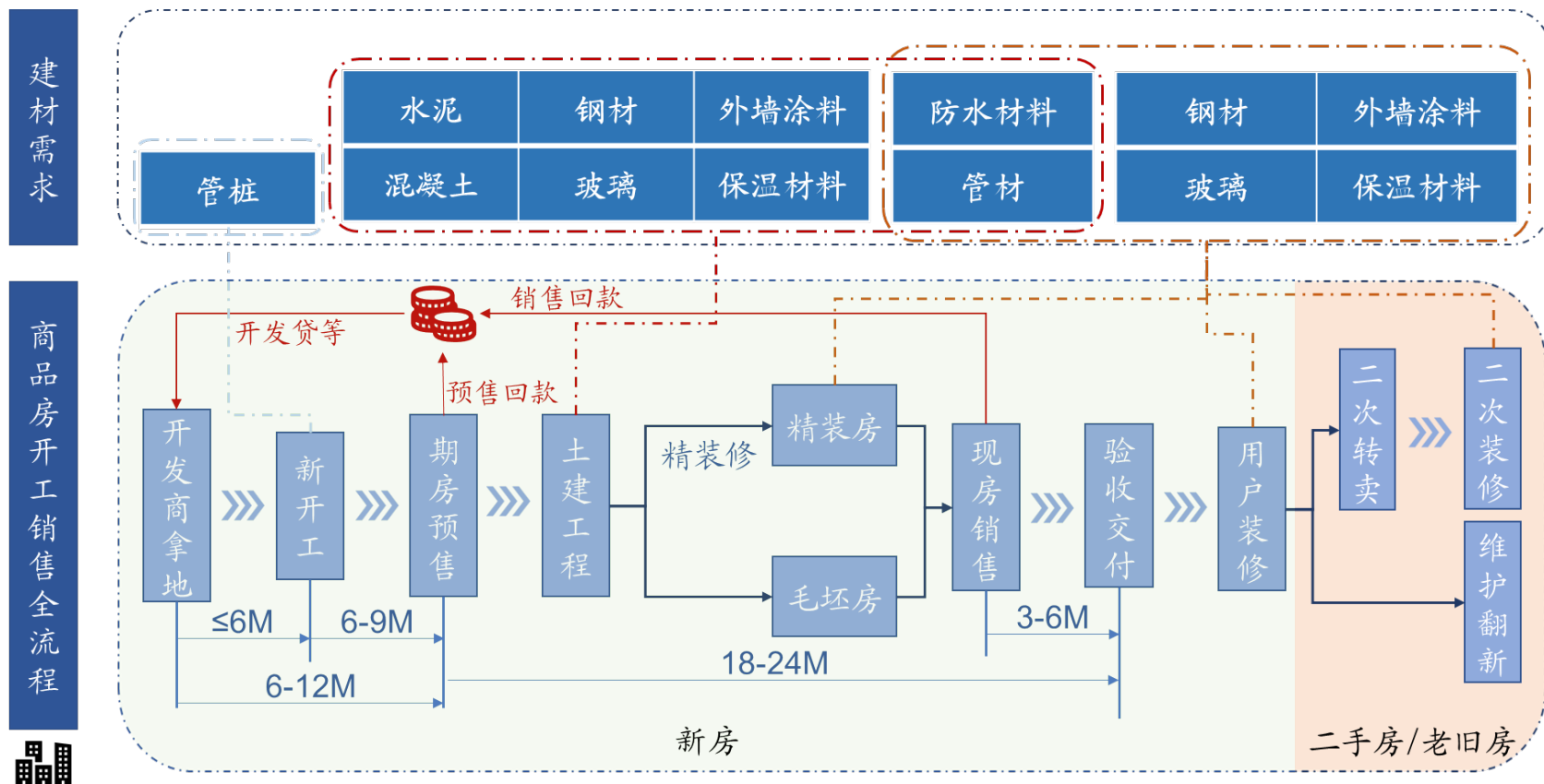
随着专项债、金融债的逐步落实及投入，我国基建整体有望持续维持回升态势，有望成为我国实现经济目标的最有效抓手，建议关注大基建板块（如中国建筑、中国铁建、中国中铁、山东路桥等）以及交通水利管廊高标准农田等今年预期较好的板块（中国电建、大禹节水），长期关注十四五粮油冷链扩张规划下的中粮工科。

基建复苏有望带动基建产业链建材基本面实质性回暖，关注水泥（中国建材、海螺水泥等）、防水（东方雨虹等）、铝模板企业志特新材等开工端基本面修复，北新建材等。地产产业链角度应关注保交付加速的逻辑，若竣工加速关注旗滨集团等。基于抗风险或通胀能力考虑，消费建材应该关注子行业龙头企业东方雨虹、伟星新材、北新建材等。基于历史估值及原材料成本与利润率的关联性，我们初步进行消费建材细分行业主要公司梳理（详见1.1-1.5），由于去年减值影响动态估值偏高，随着未来需求改善预期，有望回归合理水平。

新材料板块应关注减隔震行业下半年兑现逻辑，持续关注震安科技，以及光伏玻璃、碳纤维等板块长期机会。

一、行业观点

图表：商品房开工销售全流程及其建材需求



资料来源：信达证券研发中心

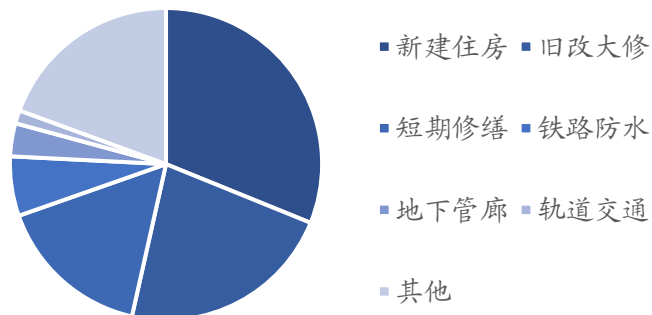
一、行业观点

1.1 防水材料——东方雨虹、科顺股份

从需求结构来看，在2020年防水行业中细分需求市场最大的是新建住房，占比达31.14%，其次是旧改大修，占比为22.37%，其余还包括短期修缮、铁路、地下管廊等。

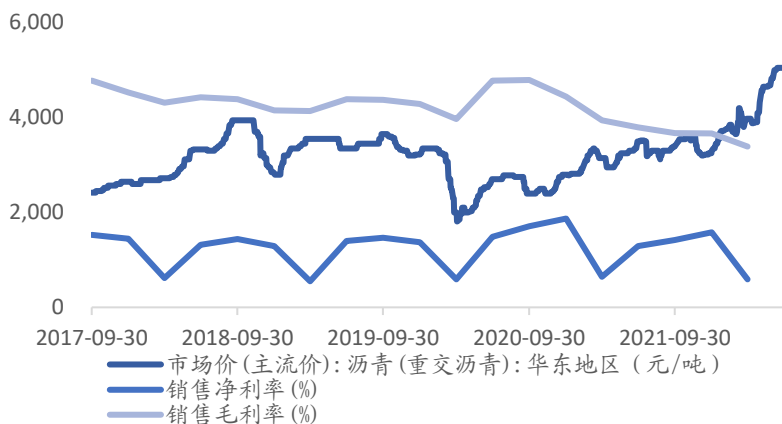
我们梳理子行业龙头东方雨虹与科顺股份发现，其毛利率在沥青价格上行时有所承压。

图表：2020年中国防水行业细分市场规模分布情况



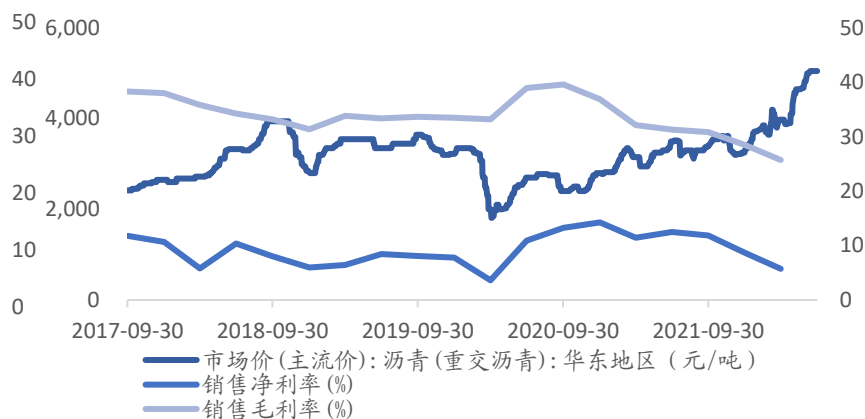
资料来源：华经产业研究院，信达证券研发中心

图表：东方雨虹毛利率与净利率受原材料影响情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：科顺股份毛利率与净利率受原材料影响情况



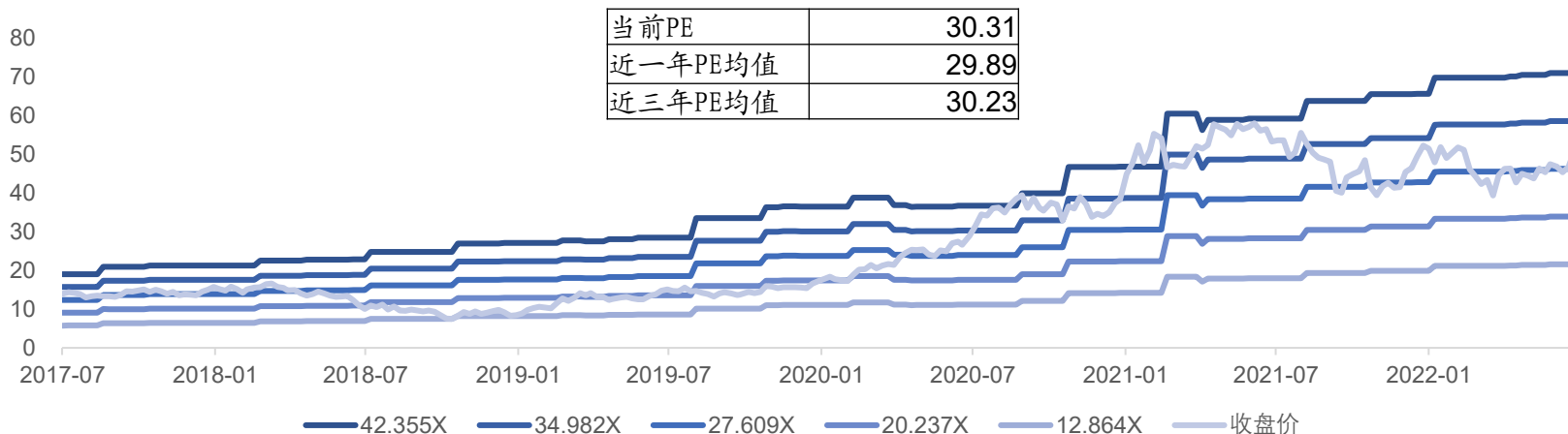
资料来源：Wind，信达证券研发中心

一、行业观点

1.1 防水材料——东方雨虹、科顺股份

东方雨虹近3年PE均值30.23，近1年PE均值29.89，当前PE30.31，处于历史估值中枢位置，其应收款周转相对较快。

图表：东方雨虹5年PE-Bands

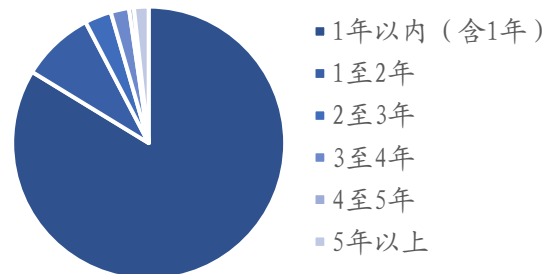


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：2021年报东方雨虹账期情况（亿元）

账龄	账面余额（亿元）	占比
1年以内（含1年）	81.24	83.72%
1至2年	8.36	8.62%
2至3年	3.07	3.17%
3至4年	2.11	2.18%
4至5年	0.56	0.58%
5年以上	1.68	1.73%
合计	97.03	100.00%
应收账款周转天数		83.79

资料来源：Wind，信达证券研发中心

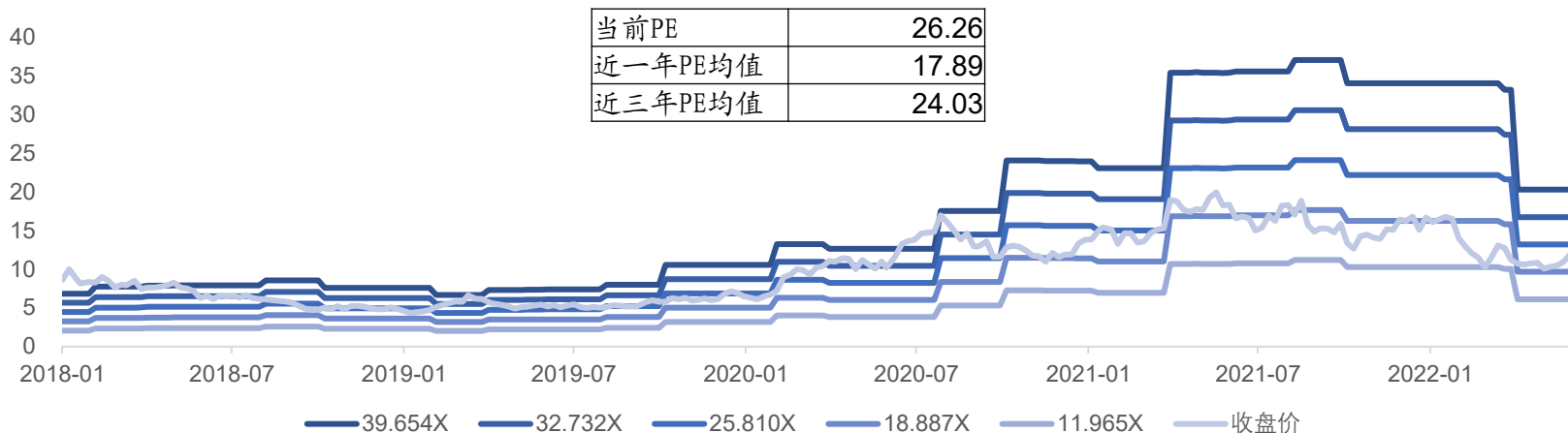


一、行业观点

1.1 防水材料——东方雨虹、科顺股份

科顺股份近3年PE均值为24.03，近1年PE均值为17.89，当前PE为26.26，略高于三年历史中枢。

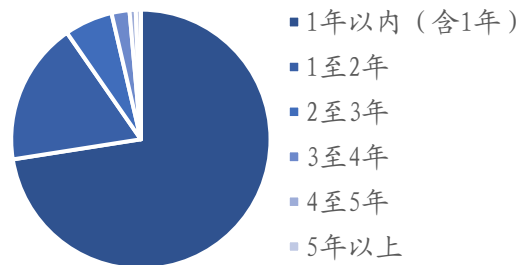
图表：科顺股份上市至今PE-Bands



图表：2021年报科顺股份账期情况（亿元）

账龄	账面余额（亿元）	占比
1年以内（含1年）	29.04	72.52%
1至2年	7.14	17.82%
2至3年	2.41	6.02%
3至4年	0.90	2.24%
4至5年	0.31	0.77%
5年以上	0.25	0.63%
合计	40.04	100.00%
应收账款周转天数		134.56

资料来源：Wind，信达证券研发中心



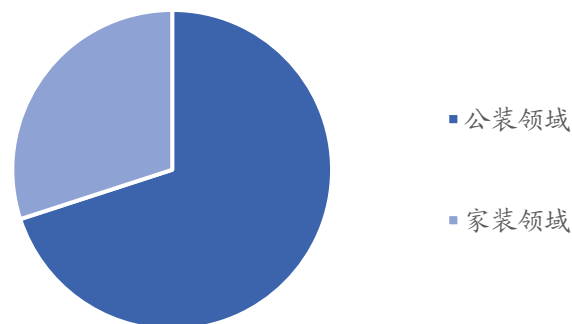
一、行业观点

1.2 石膏板——北新建材

从需求结构来看，2021年石膏板下游需求商业和公共建筑装饰装修领域约占7成，家庭装修领域约占3成。

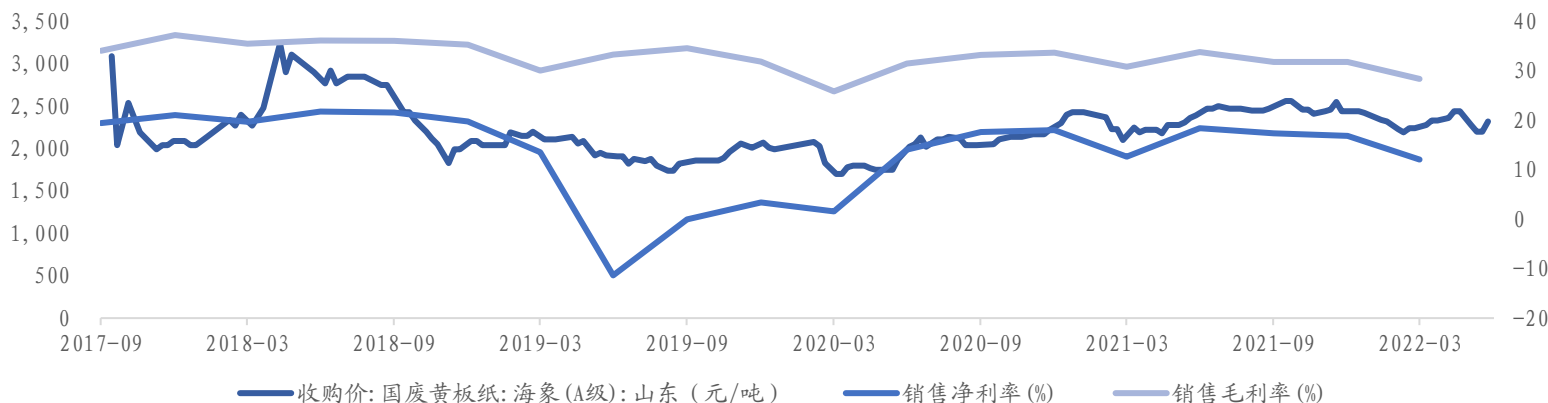
回顾主要原材料价格与毛利率关联性，我们发现黄纸板价格尽管在20年后出现了上行的趋势，但北新建材的毛利率仍相对稳健。

图表：石膏板下游需求占比



资料来源：华经产业研究院，信达证券研发中心

图表：北新建材毛利率与净利率受原材料影响情况



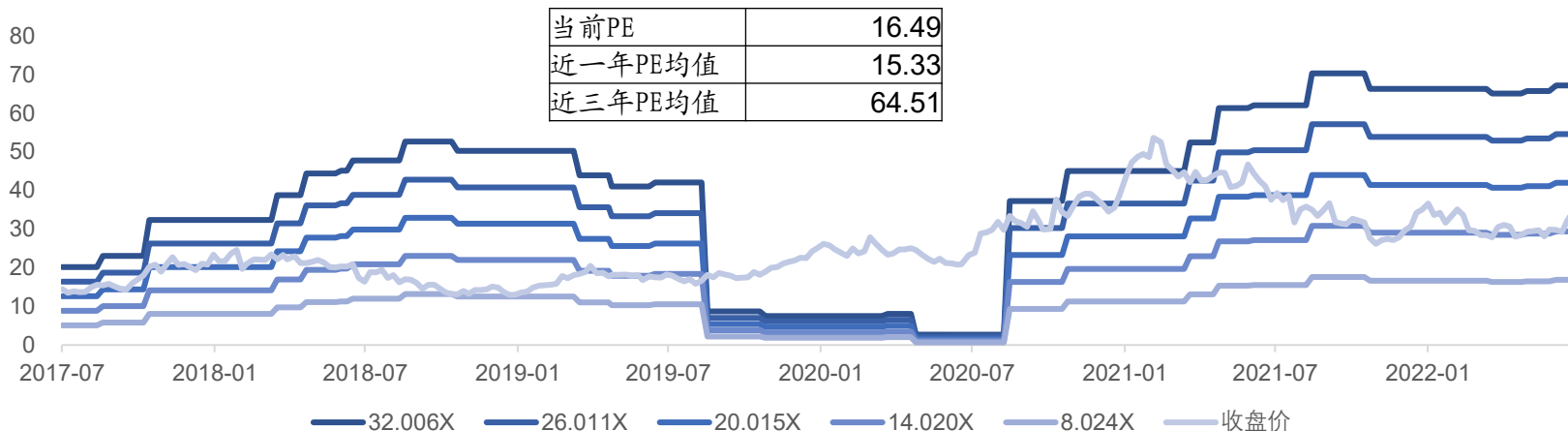
资料来源：Wind，信达证券研发中心

一、行业观点

1.2 石膏板——北新建材

北新建材近3年PE均值为64.51，近1年PE均值为15.33，当前PE为16.49，接近近一年估值中枢，而远低于近三年水平。

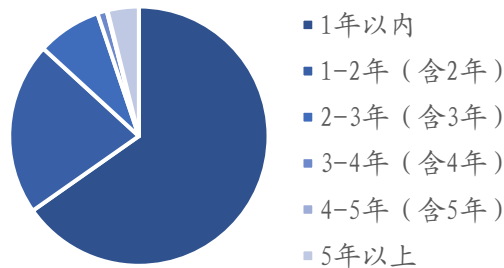
图表：北新建材5年PE-Bands



图表：2021年报北新建材账期情况（亿元）

账龄	期末账面余额	占比
1年以内（含1年）	13.42	65.25%
1-2年（含2年）	4.43	21.55%
2-3年（含3年）	1.65	8.02%
3-4年（含4年）	0.24	1.17%
4-5年（含5年）	0.02	0.11%
5年以上	0.80	3.90%
合计	20.56	100.00%
应收账款周转天数		32.42

资料来源：Wind，信达证券研发中心



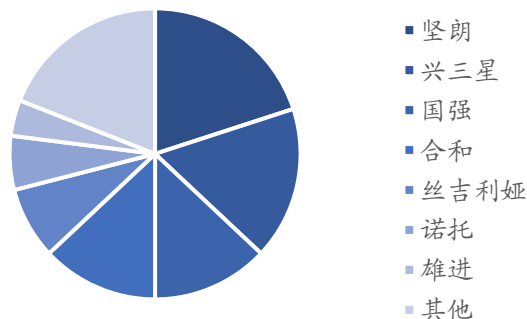
一、行业观点

1.3 建筑五金——坚朗五金

从下游首选角度，坚朗五金在房地产开发企业综合实力TOP500首选供应商测评报告2022版中门窗五金类品牌首选率为20%，居行业第一，第二名、第三名分别是兴三星和国强。

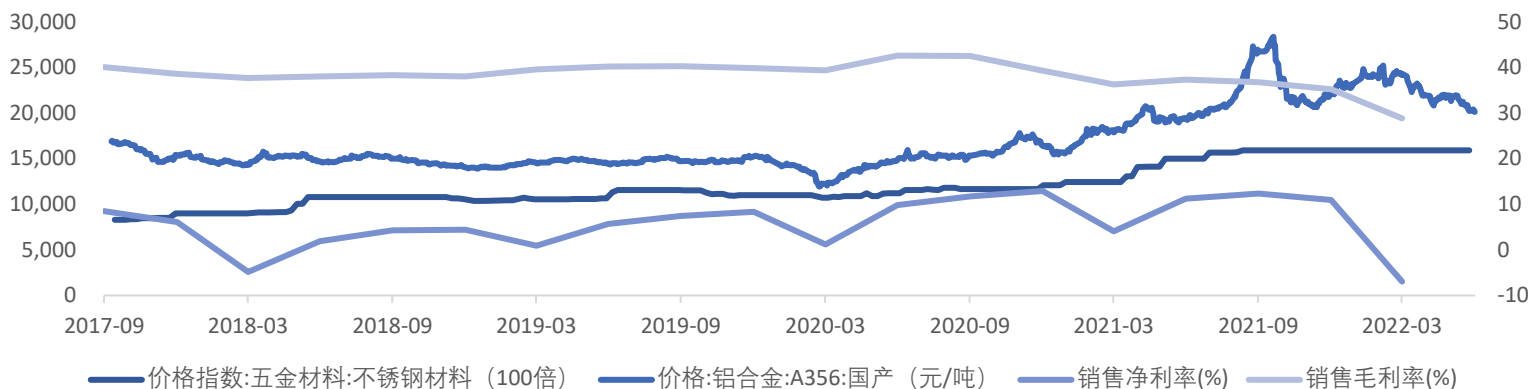
从主要成本价格与毛利率关联性来看，在铝合金价格快速上涨时，坚朗五金的毛利率略有下行，但受益于其经营模式盈利能力有韧性。

图表：门窗五金类品牌首选率



资料来源：中国房地产业协会，信达证券研发中心

图表：坚朗五金毛利率与净利率受原材料影响情况



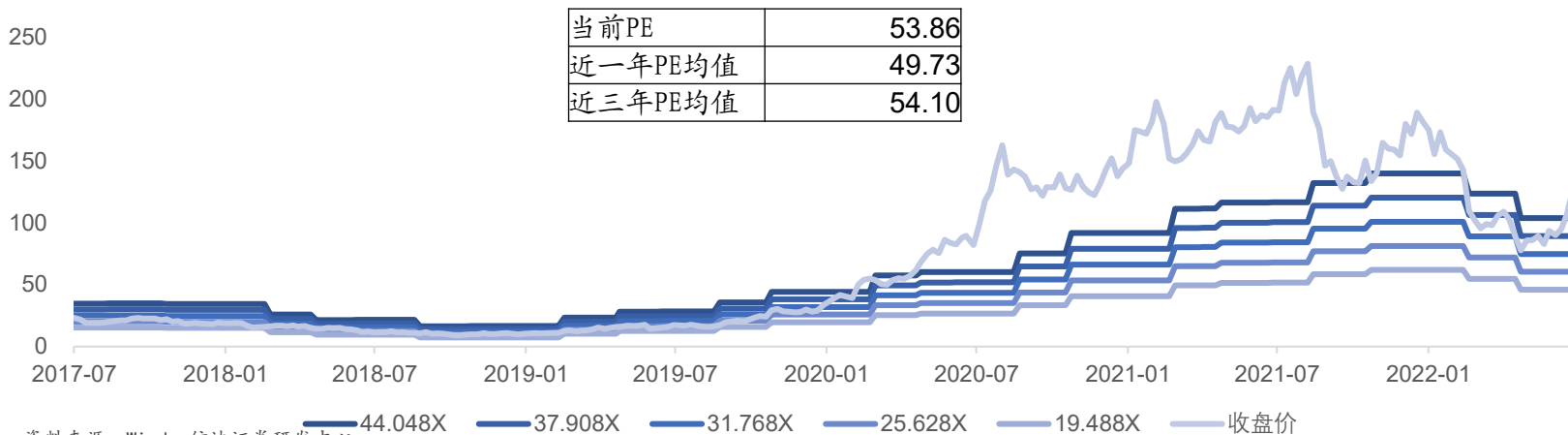
资料来源：Wind，信达证券研发中心

一、行业观点

1.3 建筑五金-坚朗五金

坚朗五金近3年PE均值为54.10，近1年PE均值为49.73，当前PE为53.86，处于历史估值中枢。

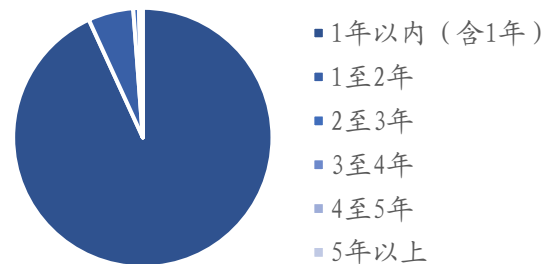
图表：坚朗五金近5年PE-Bands



图表：2021年坚朗五金材账期情况（亿元）

账龄	账面余额	占比
1年以内（含1年）	34.18	93.16%
1至2年	2.07	5.65%
2至3年	0.26	0.71%
3至4年	0.08	0.23%
4至5年	0.04	0.10%
5年以上	0.06	0.15%
合计	36.69	100.00%
应收账款周转天数		106.18

资料来源：Wind，信达证券研发中心



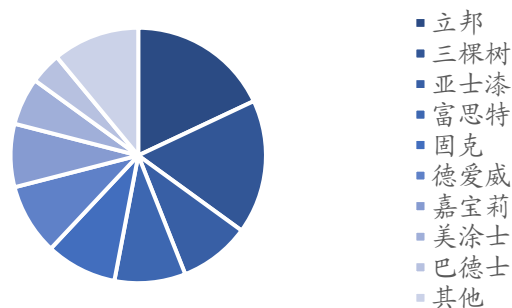
一、行业观点

1.4 涂料——三棵树、亚士创能

从品牌首选率来看，三棵树和亚士漆在房地产开发企业综合实力TOP500首选供应商测评报告2022版的涂料类品牌首选率分居行业第二和第三位，其中三棵树占比为17%，亚士漆占比为9%。

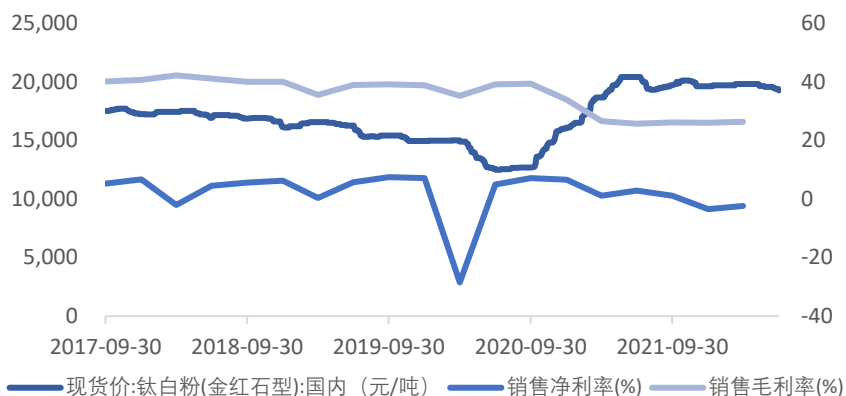
从成本端来看，钛白粉价格在21年出现了较大幅度的提高，三棵树与亚士创能毛利率有所承压。

图表：涂料类品牌首选率



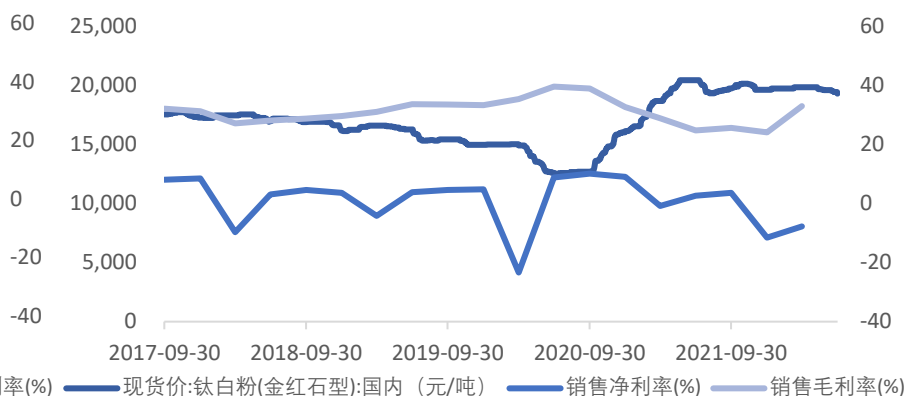
资料来源：中国房地产业协会，信达证券研发中心

图表：三棵树毛利率与净利率受原材料影响情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：亚士创能毛利率与净利率受原材料影响情况



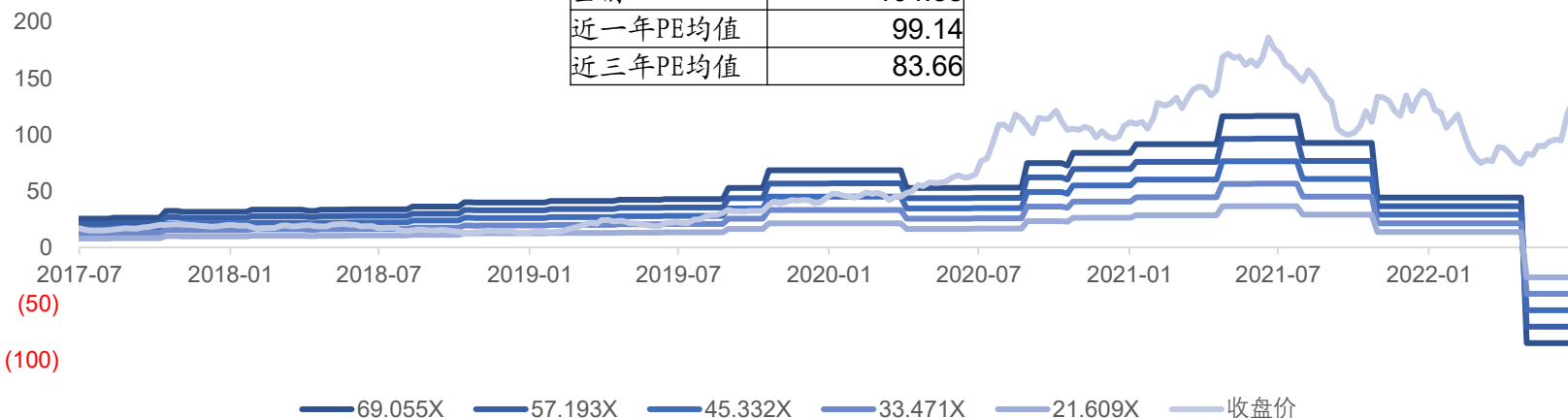
资料来源：Wind，信达证券研发中心

一、行业观点

1.4 涂料——三棵树

三棵树近3年PE均值为83.66，近1年PE均值为99.14，一致预期PE为51.24，处于低于历史中枢。

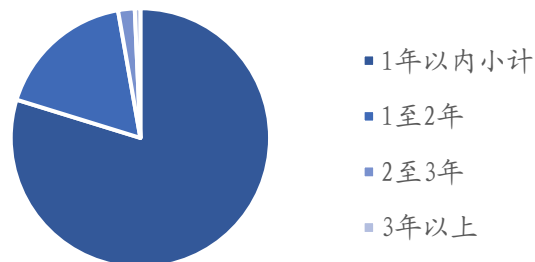
图表：三棵树近5年PE-Bands



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：2021年三棵树账期情况（亿元）

账龄	账面余额	占比
1年以内小计	36.73	89.72%
1至2年	8.04	8.27%
2至3年	0.95	1.28%
3年以上	0.32	0.73%
合计	46.05	100.00%
应收账款周转天数		104.93



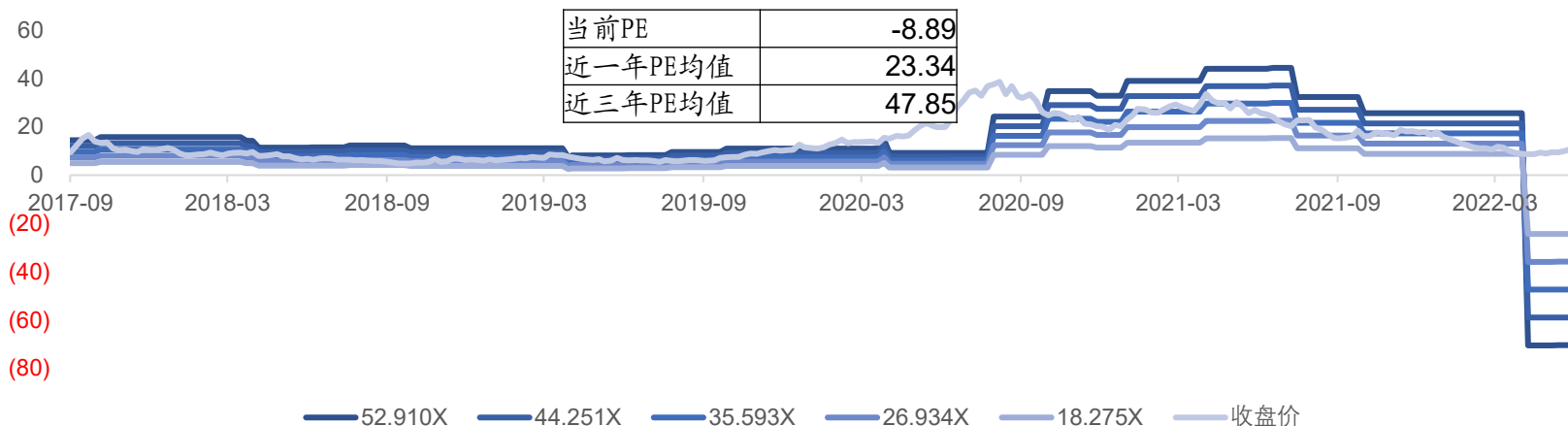
资料来源：Wind，信达证券研发中心

一、行业观点

1.4 涂料——亚士创能

亚士创能近3年PE均值为47.85，近1年PE均值为23.34，一致预期PE为17.46，低于历史中枢。

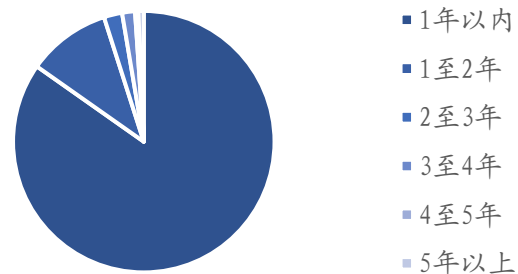
图表：亚士创能5年PE-Bands



图表：2021年亚士创能账期情况（亿元）

账龄	账面余额	占比
1年以内	22.68	94.29%
1至2年	2.76	1.97%
2至3年	0.60	2.61%
3至4年	0.43	0.17%
4至5年	0.11	0.22%
5年以上	0.18	0.73%
合计	26.75	100.00%
应收账款周转天数		137.05

资料来源：Wind，信达证券研发中心



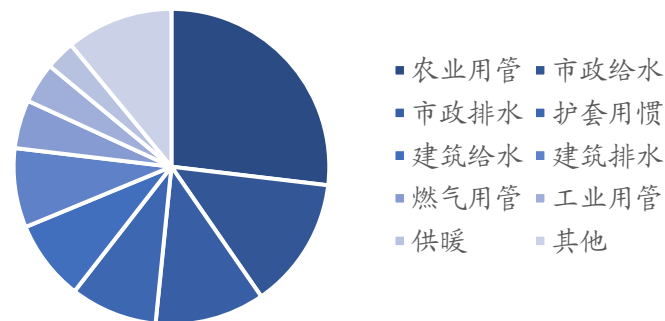
一、行业观点

1.5 管材——伟星新材、中国联塑

从需求结构来看，2019年中国塑料管道下游应用以农业用管、市政给水和市政排水为主，分别占比为26.88%、13.48%和11.25%。

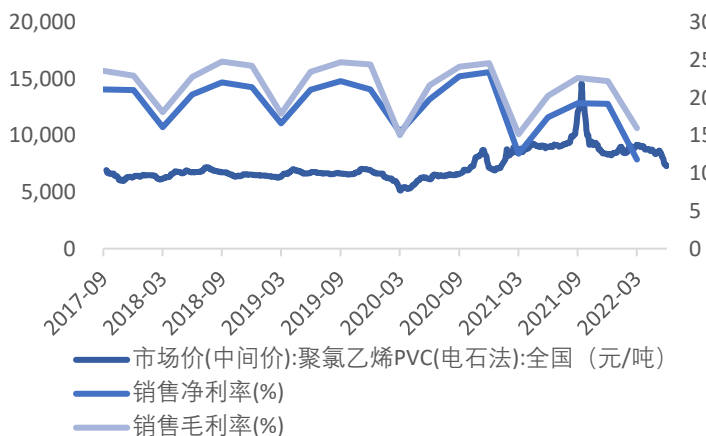
从成本端来看，聚氯乙烯价格持续上涨时，伟星新材与中国联塑毛利率承压。

图表：2019年中国塑料管道下游应用领域分布



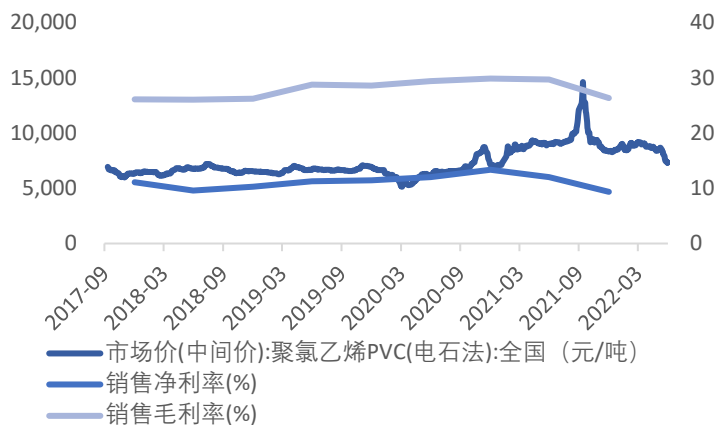
资料来源：市场信息研究网，信达证券研发中心

图表：伟星新材毛利率与净利率受原材料影响情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：中国联塑毛利率与净利率受原材料影响情况



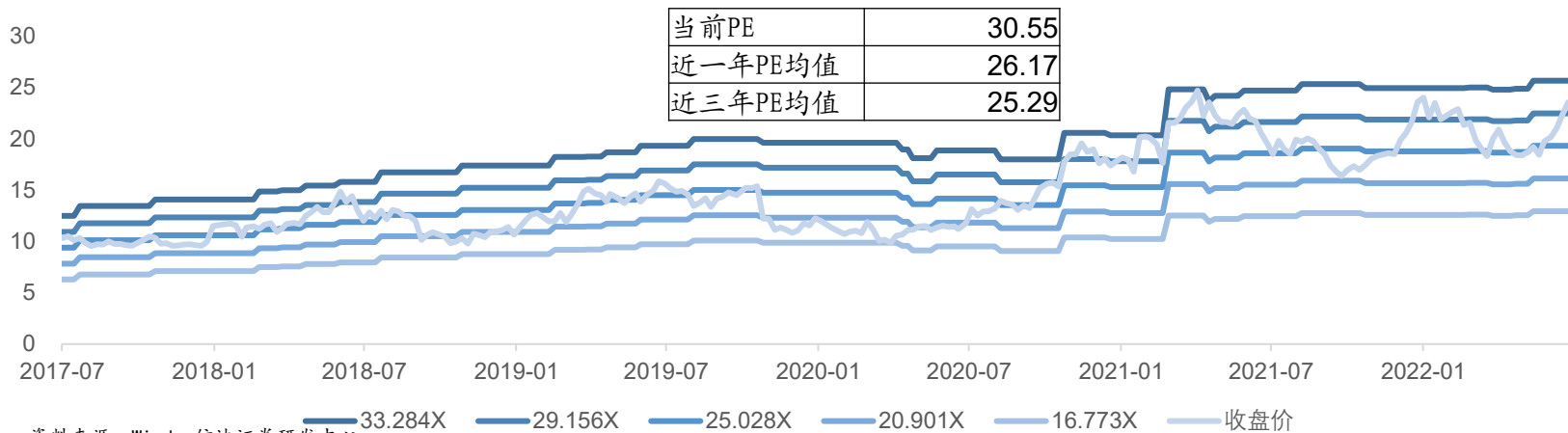
资料来源：wind，信达证券研发中心

一、行业观点

1.5 管材——伟星新材

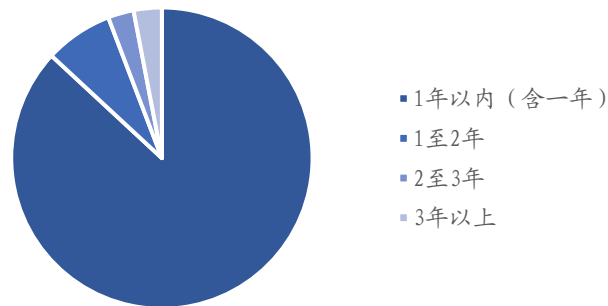
伟星新材近3年PE均值为25.29，近1年PE均值为26.17，当前PE为30.55，略高于历史估值中枢。

图表：伟星新材近5年至今PE-Bands



图表：2021年报伟星新材账期情况

账龄	账面余额	占比
1年以内（含1年）	3.45	86.90%
1至2年	0.29	7.30%
2至3年	0.11	2.77%
3年以上	0.12	3.02%
合计	3.97	100.00%
应收账款周转天数		23



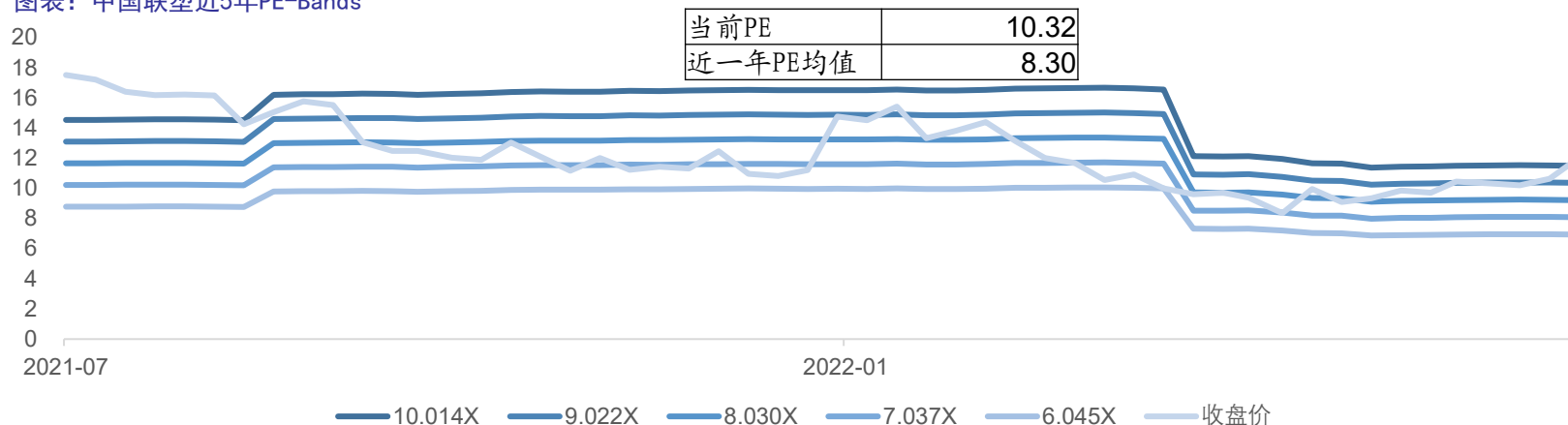
资料来源：Wind，信达证券研发中心

一、行业观点

1.5 管材——中国联塑

中国联塑近1年PE均值为8.30，当前PE为10.32，略高于历史中枢。

图表：中国联塑近5年PE-Bands

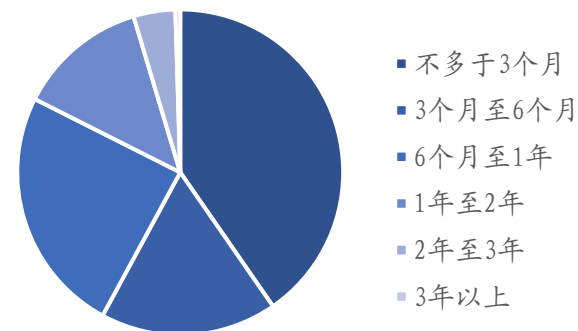


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：2021年报中国联塑账期情况（亿元）

账龄	账面余额	占比
不多于3个月	17	40.36%
3个月至6个月	7.39	17.55%
6个月至1年	10.33	24.53%
1年至2年	5.45	12.94%
2年至3年	1.75	4.15%
3年以上	0.2	0.47%
合计	42.12	100.00%
应收账款周转率		45.27

资料来源：Wind，信达证券研发中心



二、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 水泥指数

截至2022年7月1日：

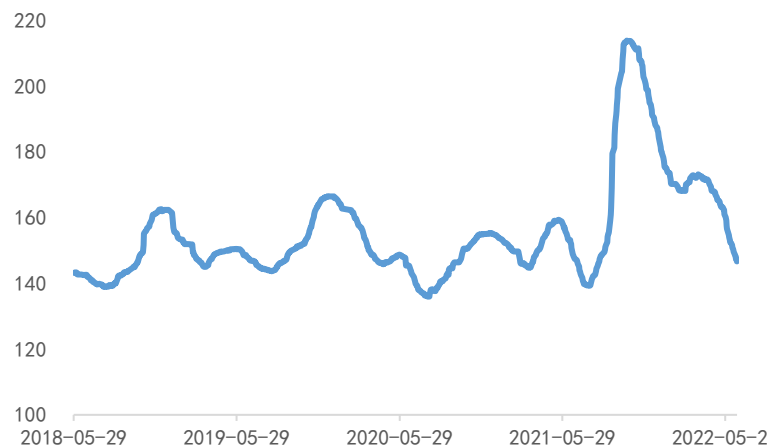
全国水泥价格指数144.91，环比-1.71，同比-1.76；
长江水泥价格指数134.12，环比-1.25，同比-16.8；
京津冀水泥价格指数167.16，环比-0.67，同比+12.97；
珠江-西江水泥价格指数154.05，环比-1.03，同比-6.47；
中原水泥价格指数153.78，环比-1.68，同比+14.48；
华东水泥价格指数144.3，环比-2.88，同比+13.14；
华北水泥价格指数162.91，环比-0.49，同比+18.82。

图表：水泥价格指数

水泥价格指数	全国	长江	京津冀	珠江-西江	中原	华东	华北
2022-07-01	144.91	134.12	167.16	154.05	153.78	144.3	162.91
2022-06-24	146.62	135.37	167.83	155.08	155.46	147.18	163.4
2021-07-01	146.67	150.92	154.19	160.52	139.3	131.16	144.09
2020-07-01	140.97	141.82	149.32	161.83	135.8	102.38	137.31
环比	-1.71	-1.25	-0.67	-1.03	-1.68	-2.88	-0.49
同比	-1.76	-16.8	12.97	-6.47	14.48	13.14	18.82
与20比	3.94	-7.7	17.84	-7.78	17.98	41.92	25.6

资料来源：Wind，信达证券研发中心

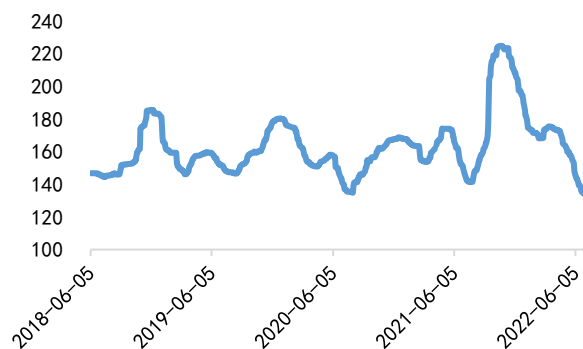
图表：全国水泥价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

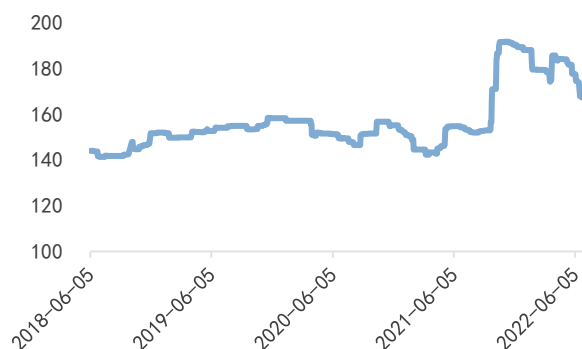
二、水泥行业数据跟踪

图表：长江价格指数



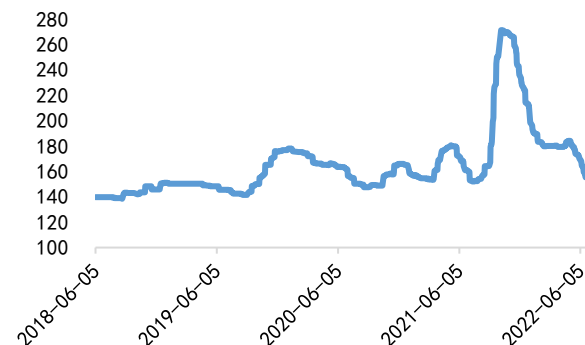
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：京津冀价格指数



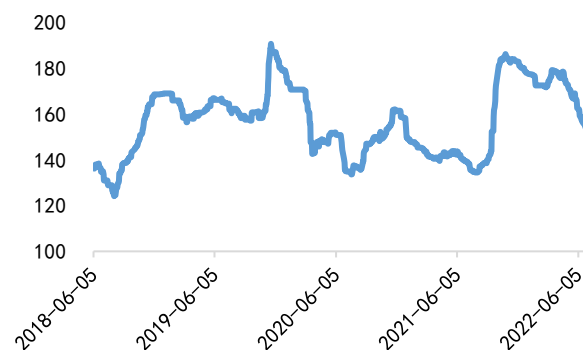
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：珠江-西江价格指数



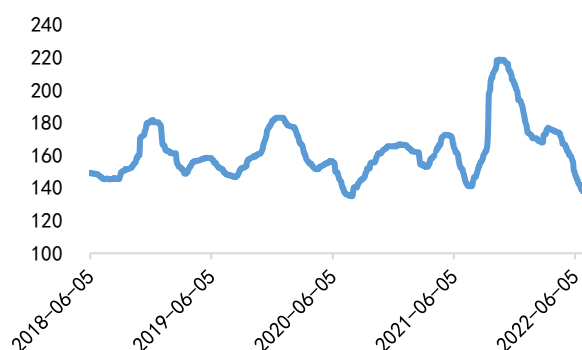
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：中原价格指数



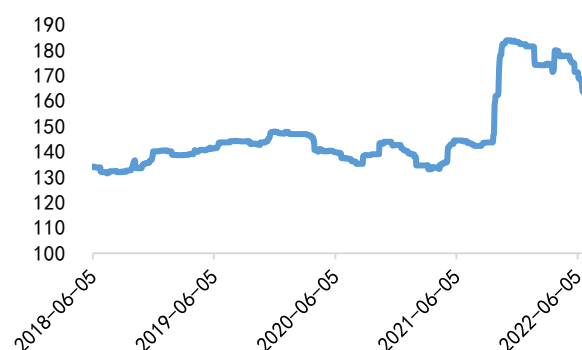
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：华东价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：华北价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

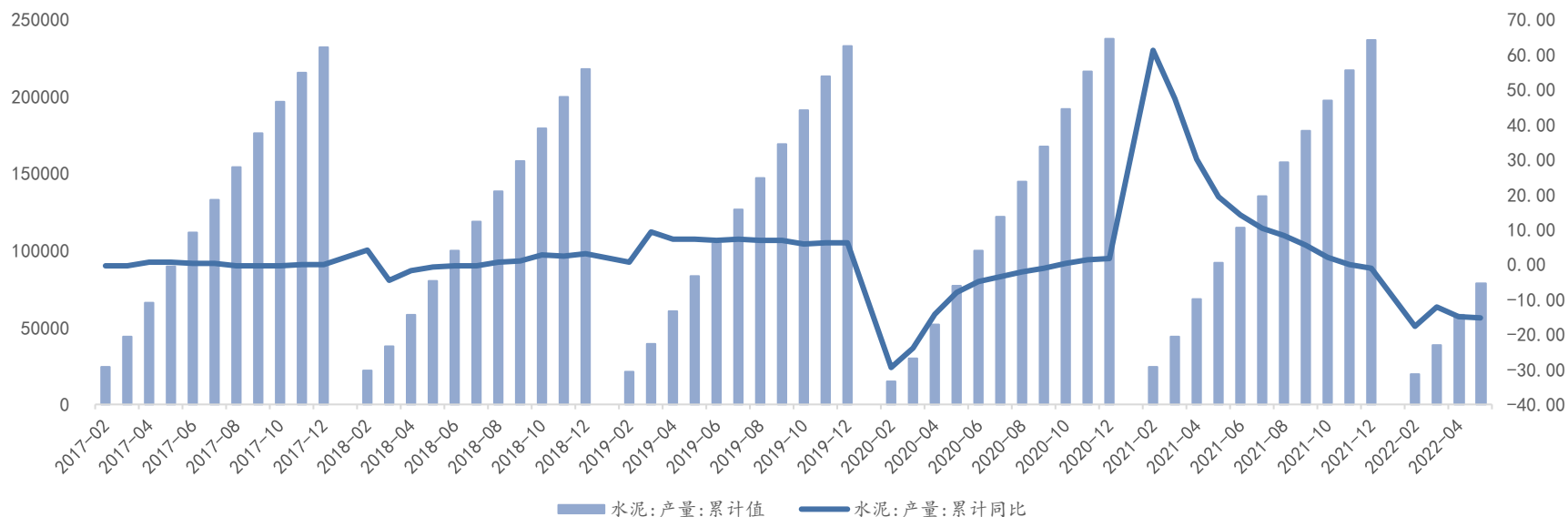
二、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

1. 全国水泥产量

截至2022年5月，全国水泥累计产量78,348.3万吨，同比-15.30%。

图表：水泥产量（万吨）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

二、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

2. 分区域产量（北方）（月度数据）

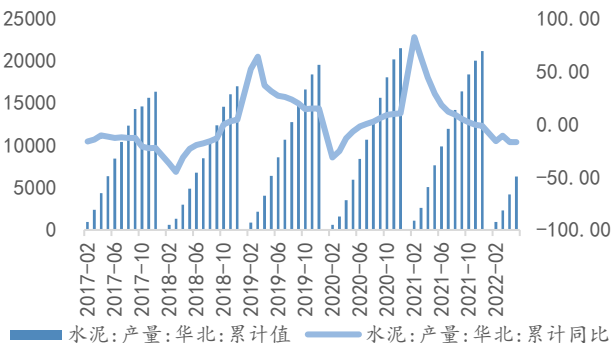
截至2022年5月：

华北水泥累计产量6,307.19万吨，同比-17.18%；

东北水泥累计产量1,734.19万吨，同比-38.61%；

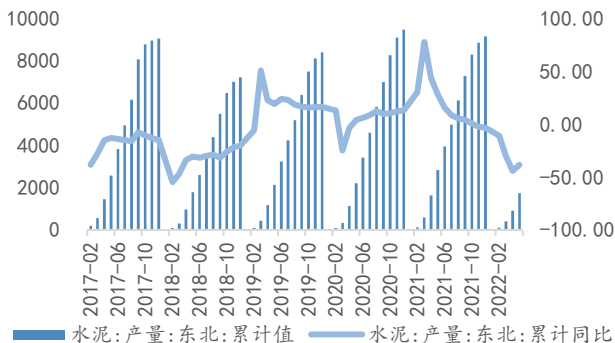
西北水泥累计产量5,984.57万吨，同比-9.11%。

图表：华北水泥产量（万吨，%）



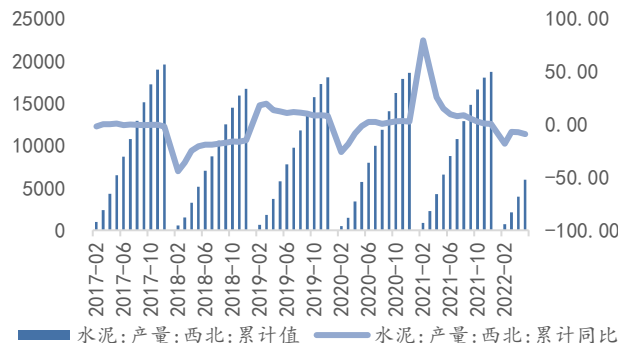
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：东北水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：西北水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

二、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

2. 分区域产量（南方）（月度数据）

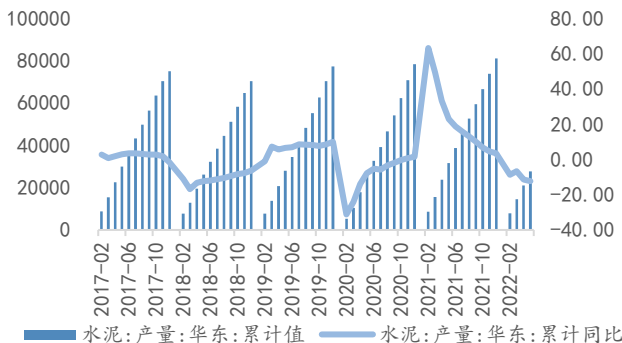
截至2022年5月：

华东水泥累计产量27646.18万吨，同比-12.41%；

中南水泥累计产量22,425.56万吨，同比-12.75%；

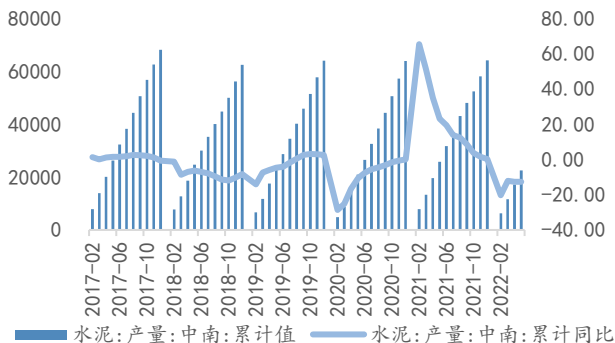
西南水泥累计产量14,288.25万吨，同比-20.41%。

图表：华东水泥产量（万吨，%）



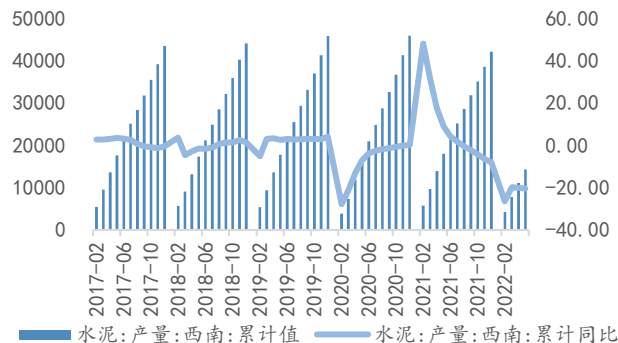
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表：中南水泥产量（万吨，%）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表：西南水泥产量（万吨，%）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

二、水泥行业数据跟踪

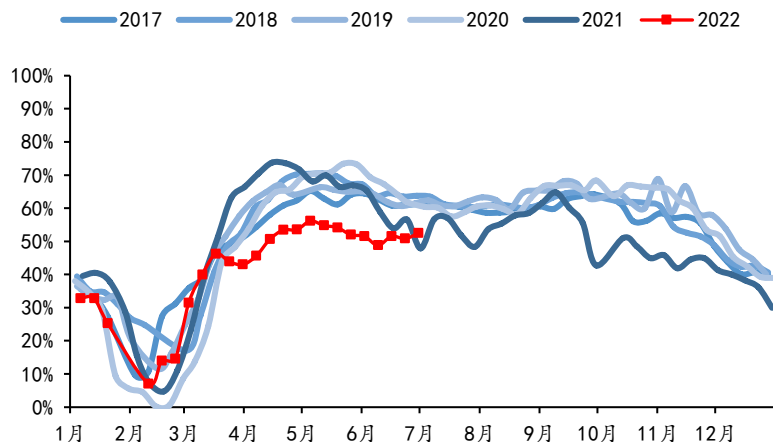
（三）需求

1. 水泥开工率

截止2020年6月30日，全国水泥开工率为52.48%，环比+1.67pct，同比+4.61pct。

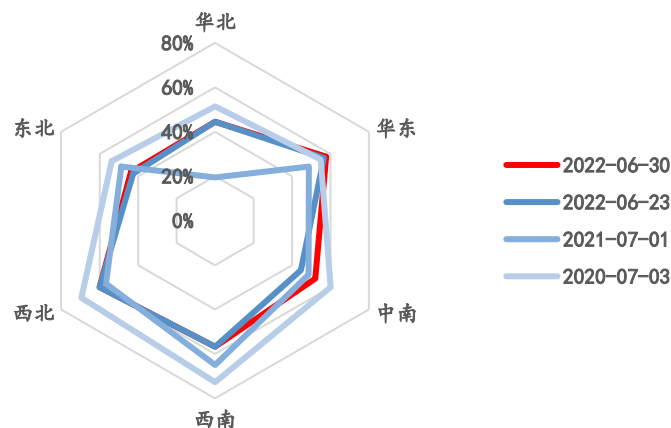
华北水泥开工率为44.5%，环比-0pct，同比+25pct，华东水泥开工率为57.81%，环比+1.25pct，同比+9.06pct，中南水泥开工率为52.14%，环比+7.5pct，同比+3.57pct，西南水泥开工率为56.67%，环比-0pct，同比-8.33pct，西北水泥开工率为60%，环比-0pct，同比+3.33pct，东北水泥开工率为43.75%，环比+1.25pct，同比-5pct。

图表：水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

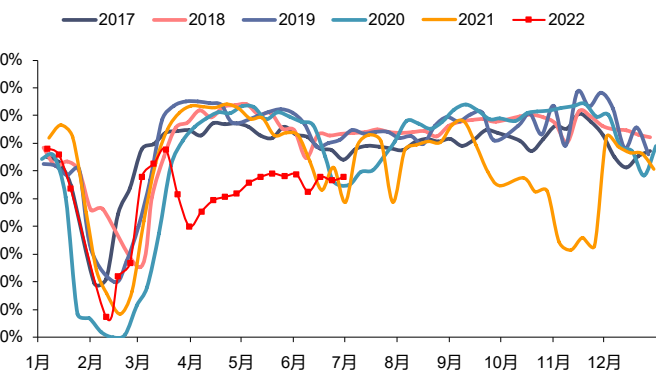
图表：水泥开工率（分区域）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

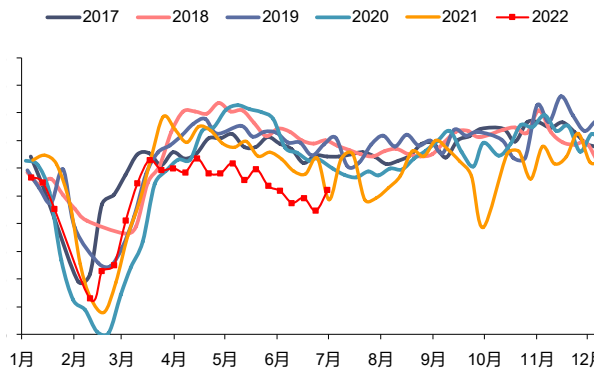
二、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥开工率（季节性）



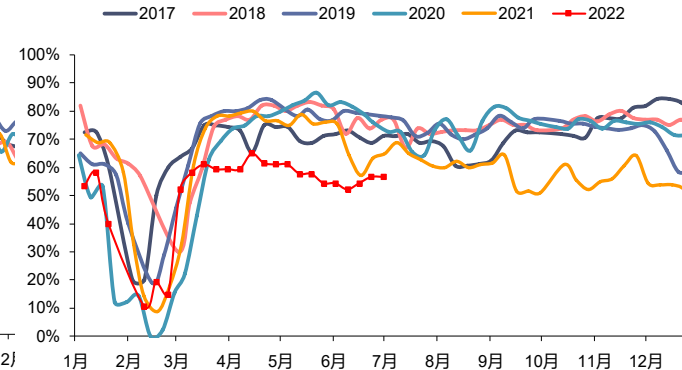
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：中南水泥开工率（季节性）



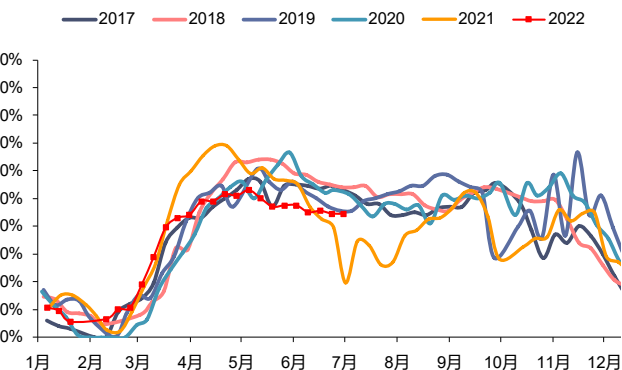
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西南水泥开工率（季节性）



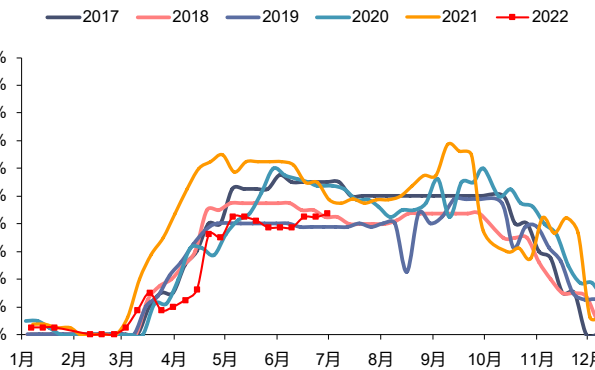
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：华北水泥开工率（季节性）



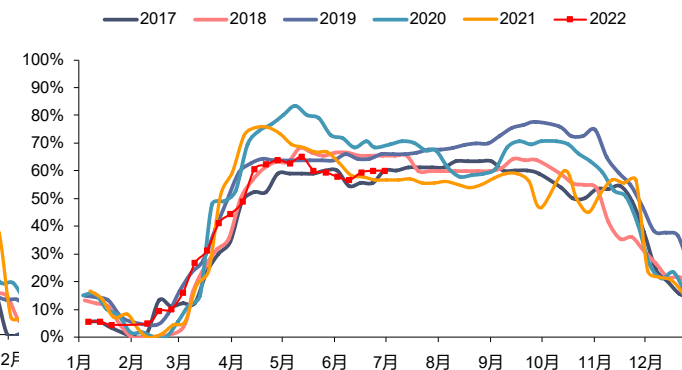
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：东北水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西北水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

二、水泥行业数据跟踪

(四) 库存

2. 分区域

截至2022年6月24日：

全国水泥库容比为69.29%，环比下降1.7pct，同比上升11.42pct；

华北水泥库容比为66%，环比上升1pct，同比上升16pct；

东北水泥库容比为68.44%，环比下降1.56pct，同比上升25.52pct；

水泥库容比为56%，环比下降5pct，同比上升3pct；

华东水泥库容比为75%，环比下降2.86pct，同比上升10.12pct；

中南水泥库容比为77.92%，环比下降0.41pct，同比上升7.1pct；

西南水泥库容比为72.5%，环比下降1.25pct，同比上升6.87pct。

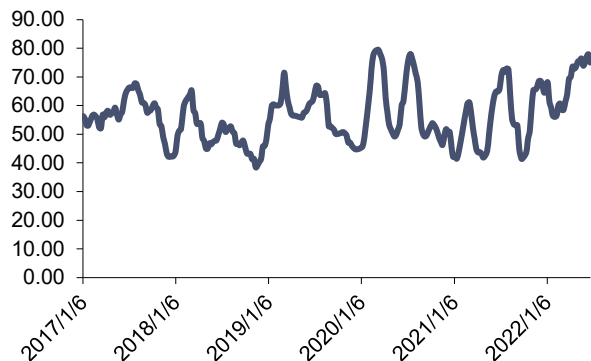
图表：水泥库容比（%）

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2022/6/24	69.29	66.00	68.44	56.00	75.00	77.92	72.50
2022/6/17	70.99	65.00	70.00	61.00	77.86	78.33	73.75
2021/6/25	57.87	50.00	42.92	53.00	64.88	70.82	65.63
环比	-1.70	1.00	-1.56	-5.00	-2.86	-0.41	-1.25
同比	11.42	16.00	25.52	3.00	10.12	7.10	6.87

资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

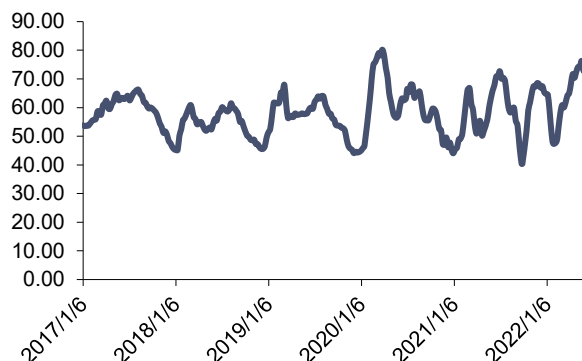
二、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥库容比（%）



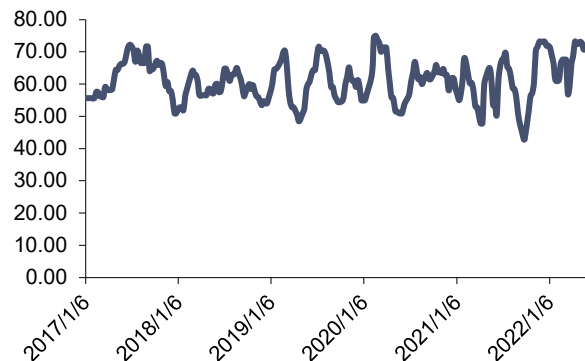
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（%）



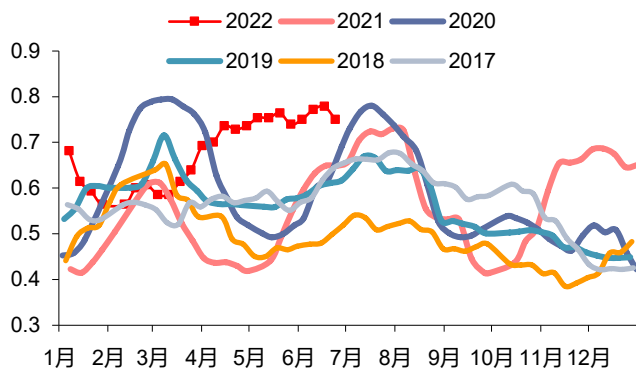
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：西南水泥库容比（%）



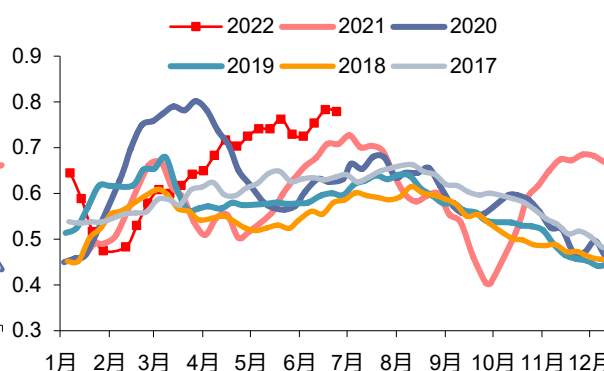
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：华东水泥库容比（季节性）



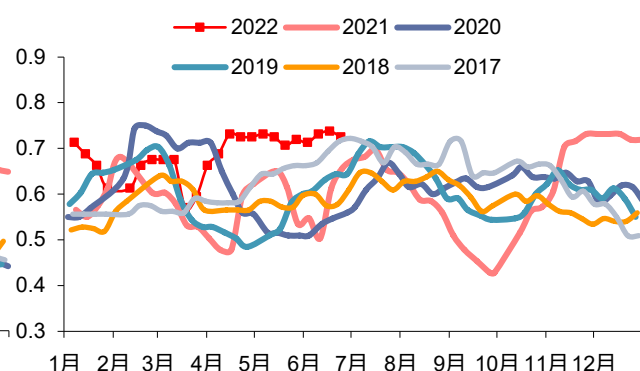
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（季节性）



资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

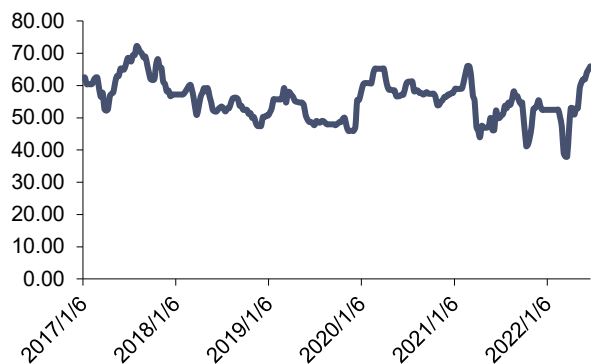
图表：西南水泥库容比（季节性）



资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

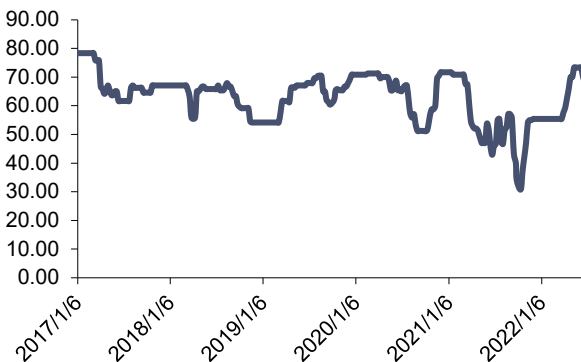
二、水泥行业数据跟踪

图表：华北水泥库容比（%）



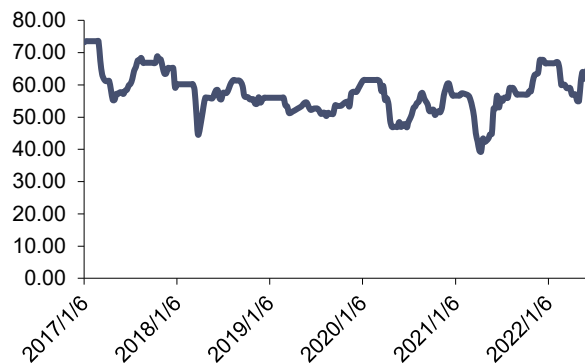
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥库容比（%）



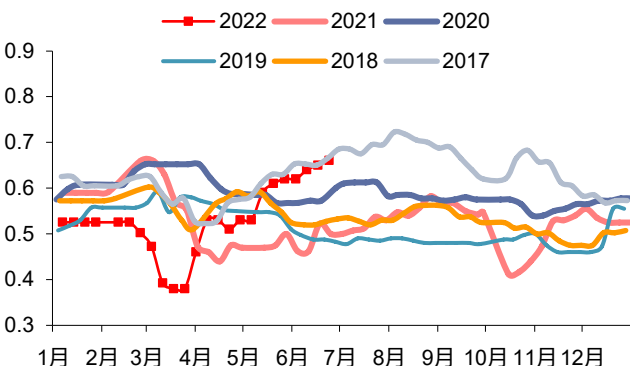
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥库容比（%）



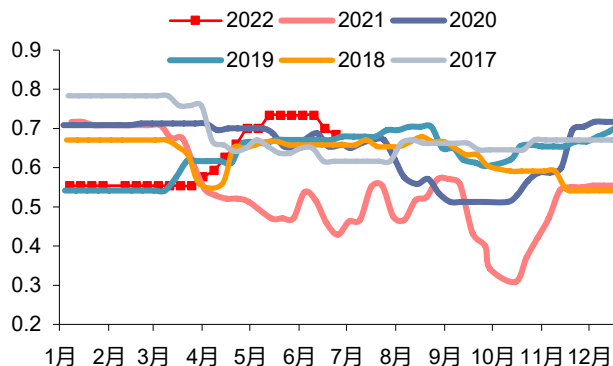
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：华北水泥库容比（季节性）



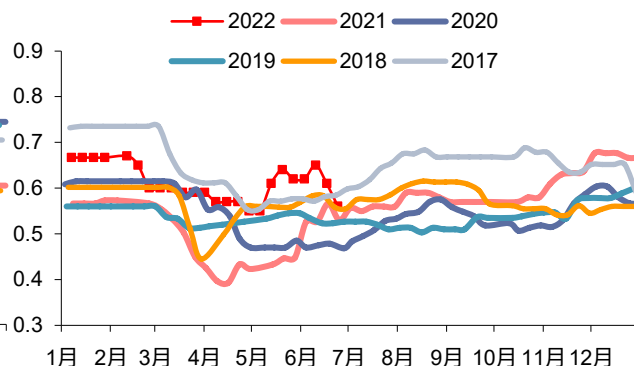
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥库容比（季节性）



资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥库容比（季节性）



资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

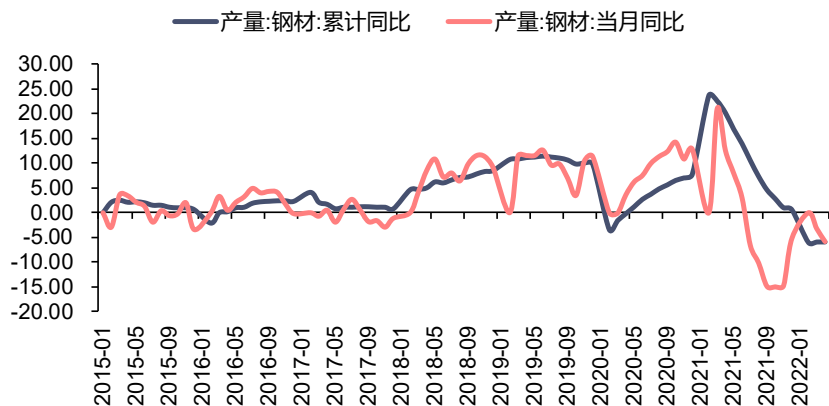
三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一) 钢材

截至2022年7月1日，全国钢价综合指数为162.90。

截至2022年5月，2022年1-5月全国钢材累计产量为54,930.8万吨，同比-5.10%。

图表：钢材产量变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：钢材价格指数跟踪



资料来源：datayes，信达证券研发中心

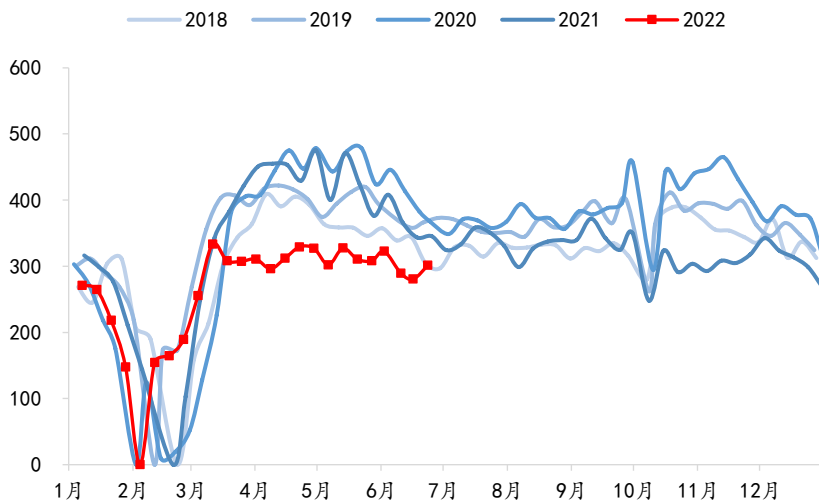
三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

（一）钢材

2022年6月30日，螺纹钢表观消费量为323.54万吨，环比上周+22.28万吨。

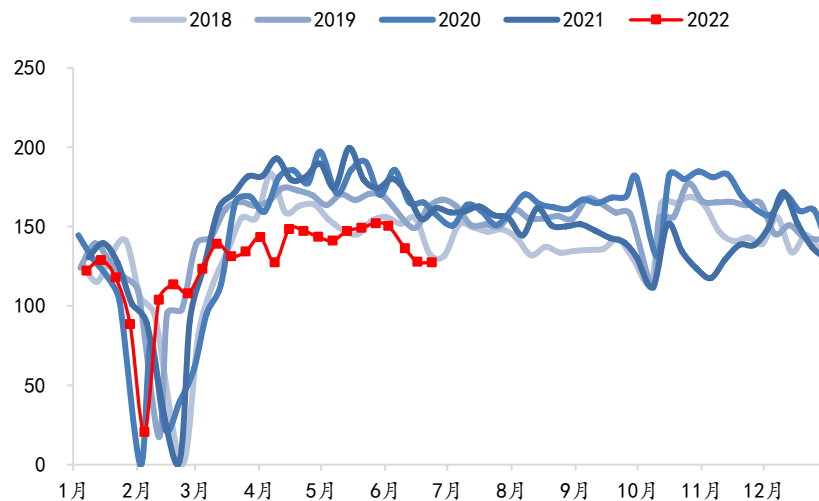
2022年6月30日，线材表观消费量为133.09万吨，环比上周+5.68万吨。

图表：螺纹钢表观消费量（万吨）



资料来源：我的钢铁网，信达证券研发中心

图表：线材表观消费量（万吨）



资料来源：我的钢铁网，信达证券研发中心

三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(二) 玻璃

截至2022年7月1日，全国玻璃参考价为20.68元/平方米。

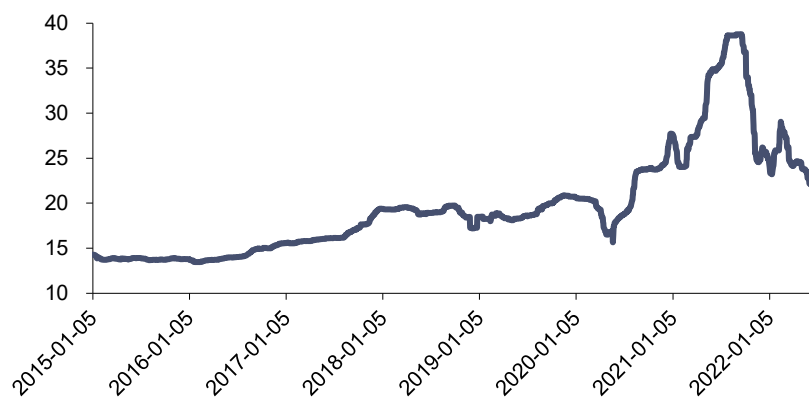
截至2022年5月，2022年1-5月全国平板玻璃产量累计同比增长0.5%。

图表：全国平板玻璃产量变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：全国玻璃参考价（元/平方米）



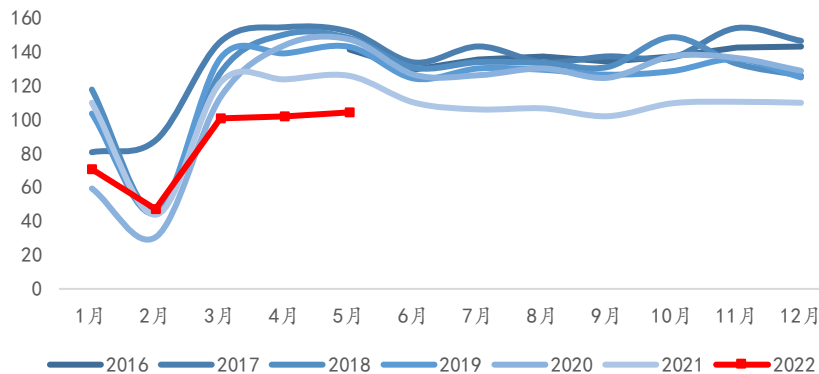
三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(三) 工程机械

截至2022年5月，挖掘机开工小时104.00小时，同比-21.5小时，环比+1.9小时。

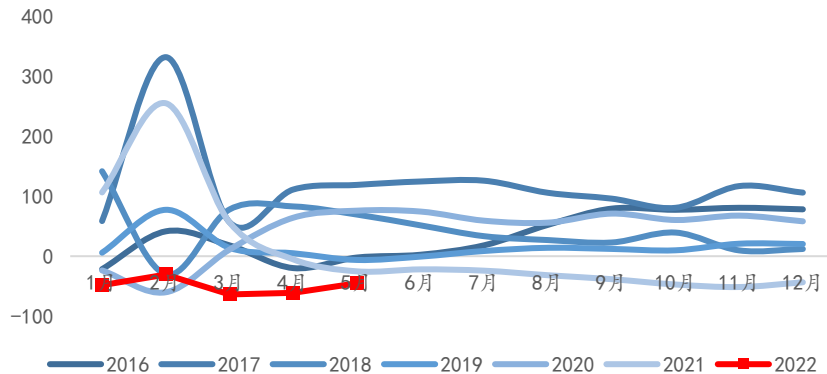
截至2022年5月，销售挖掘机12,179.00台，同比-44.80%。

图表：挖掘机开工小时数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：挖掘机国内销量增速跟踪（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

央企月度订单：

截至2022年5月，

中国建筑2022年1-5月累计新签合同额14073亿元，同比增加9.10%；

中国电建2022年1-5月累计新签合同额3863亿元，同比增加29.26%；

中国中冶2022年1-5月累计新签合同额4993亿元，同比增加6.60%；

中国化学2022年1-5月累计新签合同额1398亿元，同比增加59.28%。

图表：建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

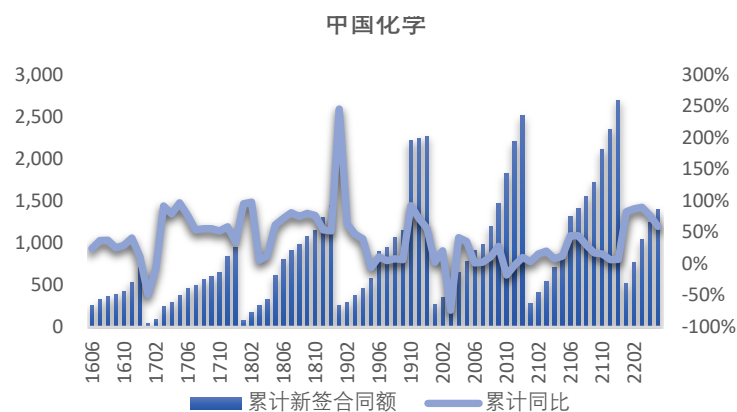
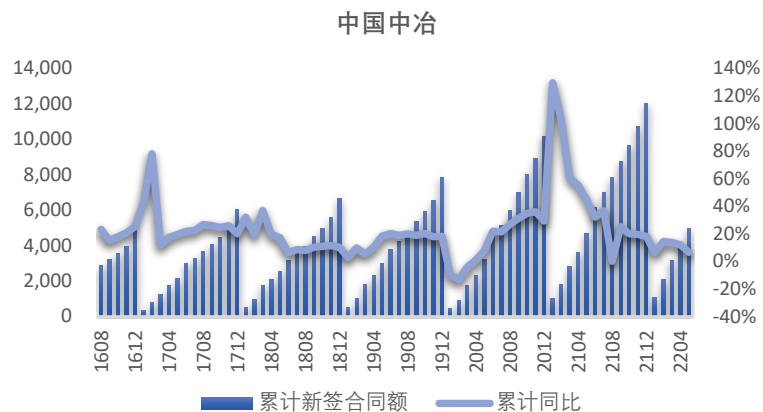
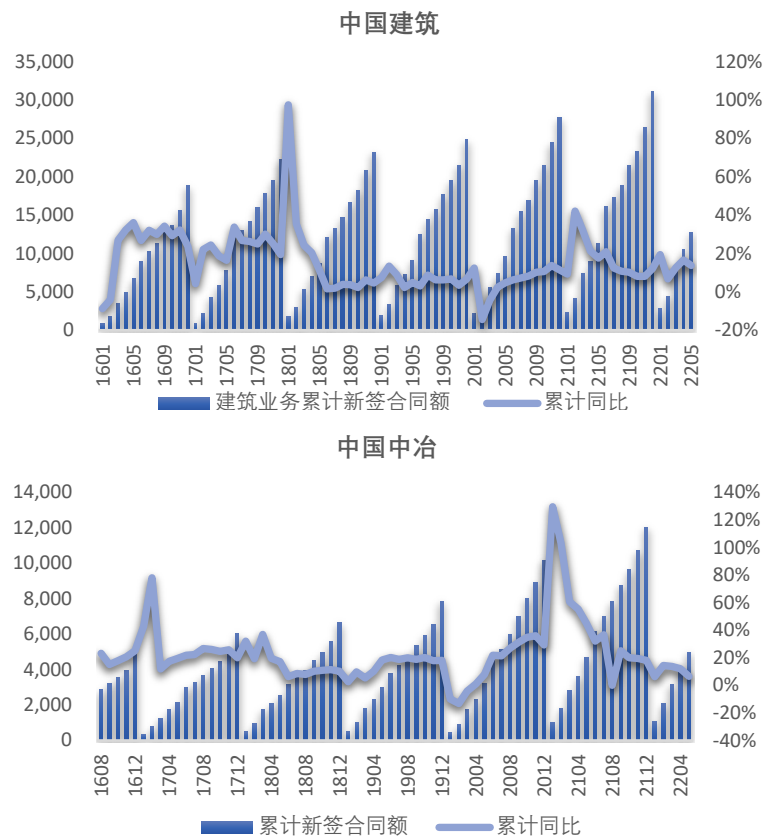
	中国建筑		中国电建		中国中冶	
2001	2166	12.00%	526.69	-18.77%	451.1	-9.80%
2002	2940	-14.34%	953.43	-19.66%	894.3	-13.02%
2003	5613	-4.30%	1,484.00	-15.37%	1746	-4.10%
2004	7390	2.50%	1,905.71	-10.14%	2327.4	1.10%
2005	9578	4.80%	2,436.03	2.22%	3230.9	7.90%
2006	13294	6.20%	3,361.95	11.16%	4651.7	21.90%
2007	15409	7.20%	3,899.03	25.83%	5136.8	21.97%
2008	16955	8.30%	4,476.74	28.83%	6003.4	27.90%
2009	19510	10.30%	5,024.54	30.99%	7009.2	31.90%
2010	21525	10.30%	5,472.33	32.85%	8033.2	35.90%
2011	24438	13.20%	5,970.31	32.83%	8942.5	36.90%
2012	27705	11.40%	6,732.60	31.90%	10197.2	29.90%
2101	2366	9.30%	635.27	20.92%	1035.9	129.90%
2102	4178	42.90%	1,191.89	25.91%	1820.1	103.90%
2103	7414	32.90%	2,313.05	55.95%	2805.7	60.90%
2104	8966	21.93%	2,703.21	41.95%	3616.4	55.93%
2105	11257	17.93%	2,988.23	22.97%	4685.4	45.92%
2106	16070	20.93%	3,822.66	13.90%	6150.6	32.92%
2107	17328	12.90%	4,310.12	10.94%	7033.3	36.90%
2108	18795	10.95%	4,671.09	4.94%	7857.2	30.88%
2109	21523	10.90%	5,205.91	3.91%	8770.6	25.90%
2110	23278	8.90%	5,634.64	2.97%	9644.6	20.90%
2111	26413	8.90%	6,218.33	4.95%	10706.7	19.90%
2112	31074	12.90%	7,802.83	15.91%	12047.6	18.90%
2201	2824	19.90%	654.95	3.90%	1101.8	6.40%
2202	4458	6.90%	1,211.82	1.97%	2086.3	14.90%
2203	8350	12.90%	2,475.79	7.94%	3191.1	13.90%
2204	11318	10.90%	3,338.31	23.99%	4057.3	12.90%
2205	14073	9.90%	3,862.68	29.90%	4993.1	6.60%

资料来源：wind，信达证券研发中心

三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

图表：建筑央企订单情况跟踪（亿元）



资料来源：wind，信达证券研发中心

三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

央企季度订单（截至2022年一季度）

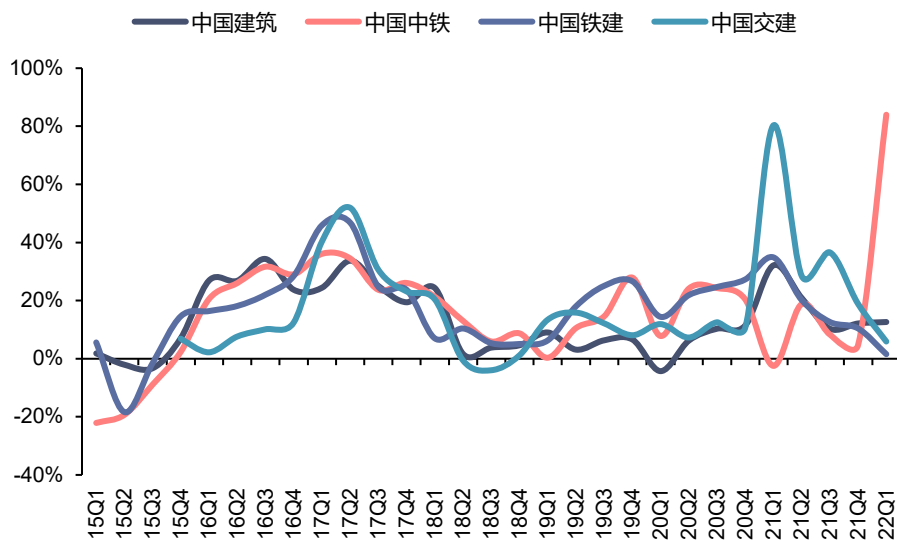
中国建筑：Q1累计订单增速为12.6%

中国中铁：Q1累计订单增速高达84.0%

中国铁建：Q1累计订单增速为1.5%

中国交建：Q1累计订单增速为5.9%

图表：建筑央企订单情况跟踪（季度数据）



资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图表：建筑央企订单情况跟踪（季度数据）

	中国建筑	中国中铁	中国铁建	中国交建
15Q1	1.80%	-22.15%	5.88%	-10.62%
15Q2	-2.10%	-19.35%	-18.43%	
15Q3	-3.30%	-8.92%	-1.51%	
15Q4	7.10%	2.40%	14.32%	6.89%
16Q1	26.20%	20.56%	16.39%	2.19%
16Q2	26.20%	26.33%	18.34%	7.60%
16Q3	34.20%	31.27%	22.34%	10.30%
16Q4	23.20%	29.35%	28.39%	12.38%
17Q1	24.20%	36.30%	45.36%	40.35%
17Q2	33.20%	34.30%	46.35%	51.35%
17Q3	25.20%	23.30%	24.37%	30.33%
17Q4	19.20%	26.36%	23.32%	23.36%
18Q1	24.20%	21.30%	6.98%	20.35%
18Q2	1.60%	12.29%	10.39%	-0.57%
18Q3	3.80%	5.90%	5.33%	-3.99%
18Q4	4.60%	8.10%	5.65%	1.12%
19Q1	9.60%	0.30%	6.27%	13.38%
19Q2	3.10%	10.30%	18.31%	15.35%
19Q3	6.30%	14.35%	25.37%	12.36%
19Q4	6.60%	27.30%	26.36%	8.66%
20Q1	-4.30%	7.80%	14.30%	11.39%
20Q2	6.20%	24.30%	21.37%	7.27%
20Q3	10.30%	24.30%	24.39%	12.32%
20Q4	11.30%	20.30%	27.33%	10.39%
21Q1	32.30%	-2.50%	34.39%	80.33%
21Q2	20.33%	18.37%	20.30%	28.32%
21Q3	10.30%	8.30%	12.34%	36.33%
21Q4	12.30%	4.30%	10.39%	18.35%
22Q1	12.60%	84.00%	1.53%	5.90%

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

四、重点新闻回顾

财政部、住房和城乡建设部发布《关于完善建设工程价款结算有关办法的通知》

通知指出，提高建设工程进度款支付比例。政府机关、事业单位、国有企业建设工程进度款支付应不低于已完成工程价款的80%；同时，在确保不超出工程总概（预）算以及工程决（结）算工作顺利开展的前提下，除按合同约定保留不超过工程价款总额3%的质量保证金外，进度款支付比例可由发承包双方根据项目实际情况自行确定。在结算过程中，若发生进度款支付超出实际已完成工程价款的情况，承包单位应按规定在结算后30日内向发包单位返还多收到的工程进度款。

通知指出，当年开工、当年不能竣工的新开工项目可以推行过程结算。发承包双方通过合同约定，将施工过程按时间或进度节点划分施工周期，对周期内已完成且无争议的工程量（含变更、签证、索赔等）进行价款计算、确认和支付，支付金额不得超出已完工部分对应的批复概（预）算。经双方确认的过程结算文件作为竣工结算文件的组成部分，竣工后原则上不再重复审核。

本通知自2022年8月1日起施行。自此日期起签订的工程合同应按照本通知执行。除本通知所规范事项外，其它有关事项继续按照《建设工程价款结算暂行办法》（财建〔2004〕369号）执行。

李克强主持召开国务院常务会议 确定政策性开发性金融工具支持重大项目建设的举措等

国务院总理李克强6月29日主持召开国务院常务会议，确定政策性、开发性金融工具支持重大项目建设的举措，扩大有效投资、促进就业和消费；部署加大重点工程以工代赈力度，拓展就业岗位，带动农民工等增收；决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点，促进提高医疗卫生服务水平。

四、重点新闻回顾

会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持，有利于在坚持不搞大水漫灌、不超发货币条件下，更好发挥引导作用，疏通货币政策传导机制，促进银行存贷款在规模和结构上更好匹配，实现扩大有效投资、带动就业、促进消费的综合效应。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的50%，或为专项债项目资本金搭桥。财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限2年。引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。

会议指出，以工代赈受益面大、带动效应强，能为群众特别是农民工、脱贫人口等规模性提供务工岗位，支持他们通过劳动增加收入，进而拉动消费特别是县域消费，是稳就业保民生的重要举措，要加大实施力度。一是政府投资重点工程要在确保质量安全等前提下，能用尽用以工代赈。二是在重点工程配套设施建设中实施一批以工代赈中央预算内投资项目，劳务报酬占中央资金比例由原规定的15%以上提高到30%以上。三是在项目前期准备和建设各环节明确以工代赈任务要求，督促及时足额发放劳务报酬。会议强调，我国交通发展成就显著，但交通网络人均密度仍然较低，要加大补短板投资，带动就业和消费增加，增强经济社会发展支撑能力。年内再开工一批国家高速公路联通、省际公路瓶颈路段畅通、内河水运通道建设、港口功能提升等工程。引导金融机构提供长期低利率贷款。

四、重点新闻回顾

住房和城乡建设部办公厅国家发展改革委办公厅印发《城市燃气管道老化评估工作指南》

为贯彻落实《国务院办公厅关于印发城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022~2025年）的通知》要求、加快推进城市燃气管道等老化更新改造，住房和城乡建设部办公厅、国家发展和改革委员会办公厅日前印发《城市燃气管道老化评估工作指南》（以下简称《指南》），要求各地立即改造存在严重安全隐患的管道和设施。

城市燃气管道老化评估结果是确定城市燃气管道改造项目清单及分年度改造计划的重要依据。《指南》要求，各地要抓紧建立统筹协作机制、制定工作规则、明确责任清单等，科学有序开展城市燃气管道、厂站和设施老化评估工作，并根据评估结果区分轻重缓急，立即改造存在严重安全隐患的管道和设施。评估结果为“符合安全运行要求”或“落实安全管控措施，可继续运行”的，要明确下次评估时间。评估结果为“限期改造”的，要明确具体时间，具体时间不大于3年，即不晚于2025年。属于特种设备的管道和设施在检验有效期内，运行工况、安全状态、周边环境等未发生明显变化的，可不再组织评估，直接参照检验结果确定评估结果。

《指南》提出，编制评估报告要坚持实事求是原则，根据评估工作开展情况，详细说明评估方法、评估过程、评估结论等，提出需要采取的安全管控措施或改造意见要清楚具体。各地要加强对评估结果的验收管理，制定并严格实施奖惩措施，并在委托合同中予以明确。验收不合格的，追究评估机构责任，并重新组织评估。

在信息系统建设方面，《指南》明确，燃气专业经营单位要将评估资料统一归档，结合评估工作进一步完善燃气管道和设施运行安全状况等基本信息及外部环境信息，并纳入企业信息管理系统，加强精细化管理。各地要将评估重要信息纳入燃气监管系统，有条件的地方要推进燃气监管系统与城市市政基础设施综合管理信息平台深度融合，实现燃气管道和设施动态监管。

五、各地汛情最新情况汇总

截至6月28日，Mysteel对全国各地汛情最新情况进行了汇总。其中，吉林省气象局启动重大气象灾害(暴雨)四级应急响应；沈阳市发布城市防汛Ⅳ级预警并启动城市防汛Ⅳ级应急响应；淮河防总、淮委分别启动淮河防总防汛Ⅳ级应急响应、淮委洪水防御Ⅳ级应急响应。具体如下：

图表：各地汛情最新情况汇总

省份	各地汛情
河北	6月28日08时35分，张家口市气象台继续发布暴雨黄色预警信号：目前张家口市市辖区菜市24小时降水量超过100毫米，花豹崖水库24小时降水量超过80毫米。预计受后续降水影响，市辖区部分地区将出现大暴雨。本次过程降水强度大，市辖区发生城市内涝、地质灾害、山洪的风险较大。
黑龙江	6月27日18时，黑龙江省发布黄色山洪灾害气象预警：6月27日20时至6月29日20时，哈尔滨东部、七台河、鸡西、牡丹江、双鸭山发生山洪灾害风险较高(黄色预警)。请上述地区注意做好实时监测、防汛预警和转移避险等防范工作。
吉林	6月27日11时30分，吉林省气象局启动重大气象灾害(暴雨)四级应急响应。6月27日17时统计，吉林省有10座水库超汛限水位运行，其中：大型亮甲山水库超汛限0.1米，西北岔、柴福林子、山门3座中型水库超汛限0.03~0.18米；6座小型水库超汛限0.03~0.3米，均在有序泄流。6月28日4时20分，长春市发布地质灾害气象风险黄色预警信号：预计未来24小时内，农安西北部发生地质灾害风险较高，可能引发崩塌、滑坡、塌陷等地质灾害，请注意做好预防。
辽宁	6月27日10时，沈阳市发布城市防汛Ⅳ级预警并启动城市防汛Ⅳ级应急响应。需加强防范强降雨及短时强降水诱发的城市内涝、农田渍涝、山洪、滑坡、泥石流、中小河流洪水等次生灾害。6月28日，从辽宁省财政厅获悉，2022年截至目前，辽宁省财政厅共筹措省以上资金13.3亿元，支持辽宁省安全度汛。
山东	6月27日6时，淮河防总、淮委分别启动淮河防总防汛Ⅳ级应急响应、淮委洪水防御Ⅳ级应急响应。目前，淮委已派出防汛工作组赴山东省一线协助指导强降雨防范工作。6月27日12时30分，受降雨影响，淮河流域沂沭泗水系，沭河山东重沟站流量涨至2170立方米每秒，依据水利部《全国主要江河洪水编号规定》，编号为“沭河2022年第1号洪水”。
江苏	6月27日05时-28日05时，江淮之间北部和淮北地区出现降水，其中淮北地区雨量中到大雨，局部暴雨到大暴雨。徐州、连云港、宿迁3个市的37个乡镇(街道)的降水量达到50mm以上，徐州5个乡镇(街道)的降水量达到100mm以上。
河南	6月28日9时，河南省防指终止防汛四级应急响应。6月26日至28日河南强降雨过程已经结束，目前河道、水库水势平稳，没有重大汛情发生，没有接到险情和灾情报告。
重庆	6月27日16时，重庆江津区綦江五岔站水位198.56米，超警戒水位0.05米，“綦江2022年第1号洪水”形成。26日8时至27日8时，受降雨影响，重庆中小河流3条4站4次超警，60条中小河流出现1至6米涨水过程，最高水位未超警戒水位。
云南	6月27日16时30分，云南省气象台将暴雨蓝色预警升级为暴雨黄色预警。27日20:00-28日20:00，迪庆州北部，丽江市东南部，怒江州西北部，德宏州西北部、西部、东部，红河州西南部局部地区发生滑坡泥石流的风险高。
安徽	6月28日06时37分，合肥市气象台发布暴雨黄色预警信号：28日08时-29日08时，宿州中东部、蚌埠、淮南、六安、合肥、滁州、安庆、铜陵、芜湖、马鞍山、池州、宣城、黄山等地有阵雨或雷雨。

资料来源：我的钢铁网，信达证券研发中

六、风险提示

基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

研究团队简介、机构销售联系人

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。

研究团队简介、机构销售联系人

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	hanqiuyue@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
华北区销售	章嘉婕	13693249509	zhangjiajie@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	孙僮	18610826885	suntong@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
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com

免责声明

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。

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。

评级说明

投资建议的比较标准

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。

股票投资评级

买入：股价相对强于基准20%以上；

增持：股价相对强于基准5%~20%；

持有：股价相对基准波动在±5%之间；

卖出：股价相对弱于基准5%以下。

行业投资评级

看好：行业指数超越基准；

中性：行业指数与基准基本持平；

看淡：行业指数弱于基准。