



Research and
Development Center

6 月统计局数据简评：基建复苏态势进一步 增强

建筑装饰

2022 年 07 月 16 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

6月统计局数据简评：基建复苏态势进一步增强

2022年07月16日

本期内容提要：

- **基建投资进一步加快，重大/重点项目进一步扩大，基建持续复苏。**国家统计局公布 2022 年上半年经济数据，上半年，基础设施（不含电力）累计投资同比增长 7.1%，速度有所加快，较 1-5 月份加快 0.4 个百分点，其中 6 月单月同比增长 8.15%，有明显提升。全口径基建投资同比提升 9.25%，较 1-5 月提高 1.09 个百分点。从先行指标看，上半年新开工项目计划总投资同比增长 22.9%，保持较快增长。从投资来看，稳投资力度持续加大，专项债发行和使用较往年显著加快，重大项目明确加快推进，基础设施投资提速，在稳增长中有望形成更加关键的作用。6 月 1 日国常会提及政策性金融支持，提出“对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行 8000 亿元信贷额度，并建立重点项目清单对接机制”，6 月 29 日国常会决定“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，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥”，四批重大/重点项目目前已明确当年投资 11 万亿，同比增速约 8.5%，项目储备加速落地。随着北京、上海等地疫情逐步缓解，加之资金端持续发力，预计未来复工复产情况将进一步好转，尽管近期高温多雨对施工进度造成一定影响，但后续随着淡季结束，下半年赶工预期增加。
- **上半年地产投资仍弱，房地产开发投资单月环比有所提升，地产销售数据继续边际改善。**2022 年上半年房地产开发投资同比下滑 5.4%，较 1-5 月增速下降 1.4 个百分点，但单月环比有所提高，6 月单月环比提升 24.66%；上半年房屋新开工面积同比下滑 34.40%，较 1-5 月增速下降 3.8 个百分点；上半年房屋竣工面积同比下滑 21.50%，较 1-5 月增速下降 6.2 个百分点。地产新房销售面积和销售额累计分别同比下降 22.2%和 28.9%，累计降幅均出现今年以来首次收窄。6 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 31 个和 21 个，比上月均增加 6 个。上半年宽松政策效应逐步显现，随着后续疫情好转，“稳增长”背景下，需求逐步有望呈现回暖，近两月地产销售数据与商品住宅销售价格均有边际改善，后续复苏预期有望加强。
- **水利管理业与公共设施管理业投资进一步提升，与政策强化方向相一致，印证我国基建补短板的明确方向。**细分项目来看，2022 年上半年水利管理业与公共设施管理业投资同比提高 12.7%和 10.9%，较上月分别提升 0.9 和 3.0 个百分点。去年郑州“720”特大暴雨灾害事件之后，地方不断提高意识，全面部署开展隐患排查整治、排水管渠的疏通、设备的维护、应急演练等备汛工作。根据 7 月 8 日国务院政策例行吹风会上住建部城市建设司司长王志宏介绍，“到 7 月 7 日，全国有 52 个城市因强降雨出现不同程度的积水内涝达 73 次，数量与去年同期持

平，没有因城市内涝造成人员死亡，城市供水供气等生命线工程基本正常”。今年我国印发了《“十四五”城市排水防涝体系建设行动计划》，提出“加快构建城市防洪和排涝统筹体系、着力完善城市内涝应急处置体系”，防洪除涝设施与相关市政配套设施较大的建设力度将会继续保持。

- **信贷数据有所好转，企业与居民中长期贷款环比大幅改善，透露出融资的积极信号。**6月份，新增人民币贷款为28100亿元，大幅高于去年同期的21200亿元和5月的18900亿元，同比提升32.5%，增速创22年新高。从细分来看，企事业新增贷款规模为2.14万亿，其中短期贷款6906亿元，环比增加4,264亿元，新增企业中长期贷款1.45万亿元，环比增加8946亿元，环比均有大幅改善，说明企业融资意愿有所增强。居民中长期贷款新增4166.72亿元，环比增加3119.72亿元，同样环比大幅改善，说明居民的购房意愿有所提高，印证了房地产销售边际修复。
- **6月社融大幅提升，社融结构优化。**6月新增社融5.17万亿，较去年同期提升1.47万亿，较5月环比提升2.34万亿，总量提升明显。细分项来看，6月社融中新增人民币贷款为3.05万亿，同比提升11.1%，是6月社融的主要拉动项。其次政府债券融资新增1.62万亿，同比提升19%，是增速最快的一项，反映了地方政府专项债发力助力“稳增长”。企业债券社会融资规模为2183亿元，较上月308亿元有明显好转，说明企业融资意愿提升，或对未来发展的信心得到了一定程度修复。
- **水泥产量降幅已有所收窄，下半年基建需求提速、地产边际改善预期下有望加速出货，玻璃利润或将在7月见底。**2022年上半年全国水泥累计产量9.77亿吨，同比下降15.00%，较1-5月提高0.3个百分点，6月单月水泥产量为1.96亿吨，同比下降12.9%，较5月收窄4.10个百分点。6月钢材、玻璃产量单月环比降低，进入7月之后，建筑钢材产量环比仍下降，截至7月14日，螺纹钢与线材周度产量分别为245.61和120.76万吨，环比继续下降，建筑钢材表观消费仍在低位。玻璃仍在累库阶段，已连续四周上升，本周全国大口径玻璃库存7305万重箱，较上一周增加102万重箱。6月主材仍弱，或因地产需求依然较弱，尽管基建有所提速，但也在逐步复苏过程中。我们认为下半年稳增长的背景下基建恢复速度将持续加快，因此下半年基建赶工预期加强，对水泥需求将形成一定支撑。同时，地方地产政策密集调控，上半年全国已有100多城出台各类楼市松绑政策超300次，未来地产有望边际改善，玻璃利润或将在7月见底。
- **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，地产边际改善预期增强。**第一，从基建链条来看，建筑板块建议关注头部央企如中国建筑、中国铁建、中国中铁、地铁设计等，建材板块建议关注海螺水泥、东方雨虹、科顺股份等；第二，随着地产销售边际改善，建议关注消费建材板块如三棵树、伟星新材、兔宝宝等，竣工端玻璃旗滨集团等；第三，新材料领域如风电产业链时代新材、山东玻纤、中国巨石、中材科技；BIPV相关领域江河集团、精工钢构、

海达股份等；建筑安全领域减隔震震安科技。

- 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。

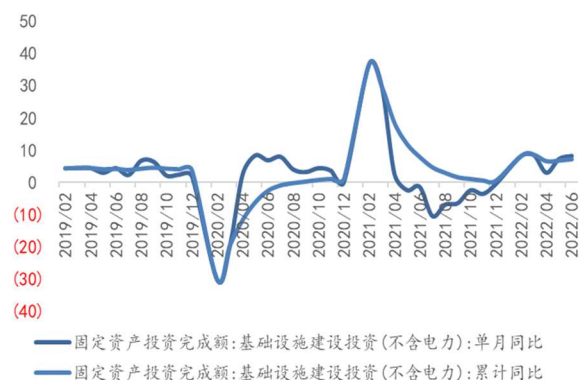
产业数据一览

图 1 制造业&房地产&基建投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2 基础建设投资 (不含电力) 完成额同比提升 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 3 新开工与房屋竣工情况 (%)



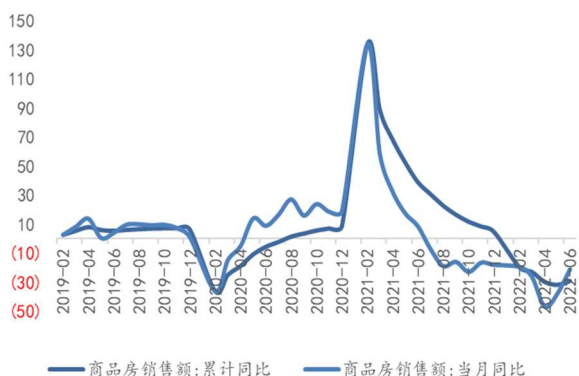
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4 商品房销售面积情况 (%)



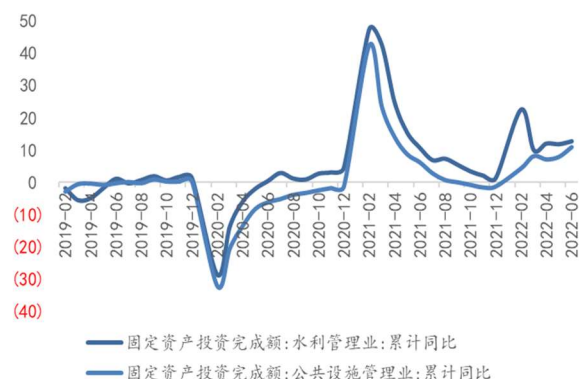
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5 商品房销售金额情况 (%)

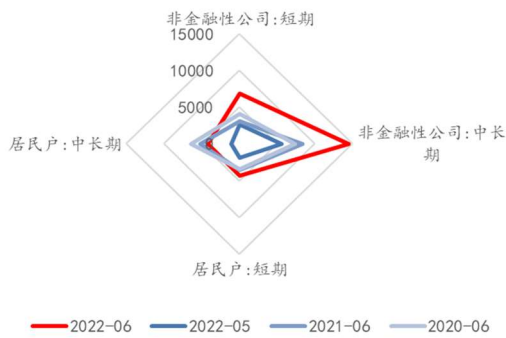


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

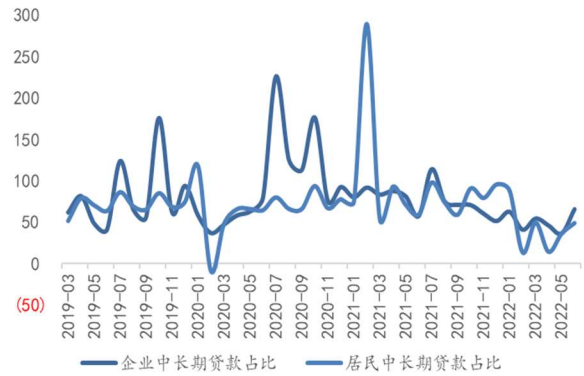
图 6 水利管理与公共设施管理业投资情况 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7 新增人民币贷款情况（当月值）（亿）


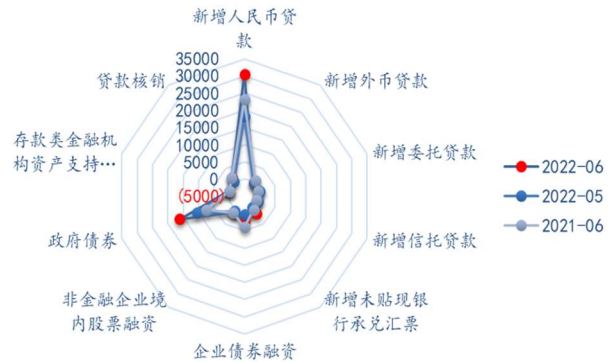
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 8 中长期贷款占比（%）


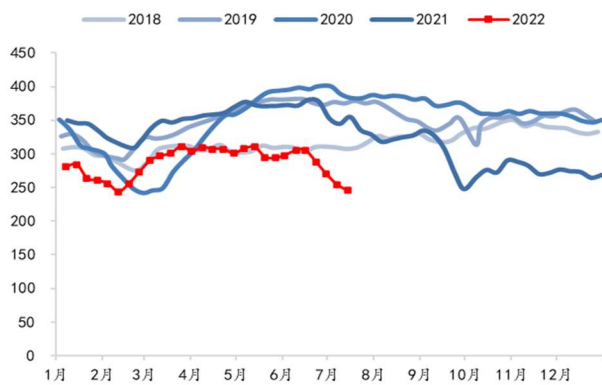
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 9 社融规模（亿，%）

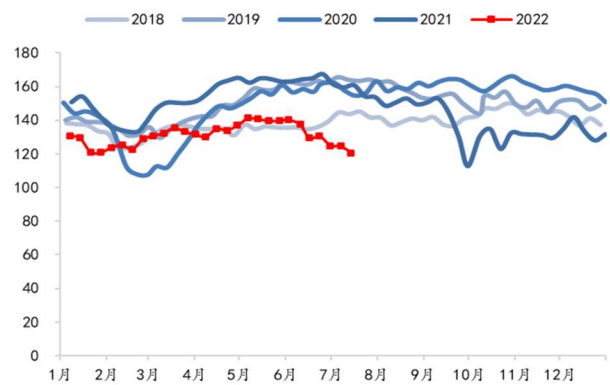

资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 10 社融情况（当月值）（亿）


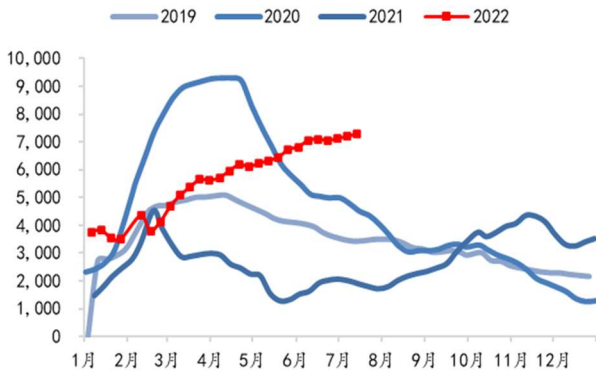
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 11 螺纹钢产量（万吨）


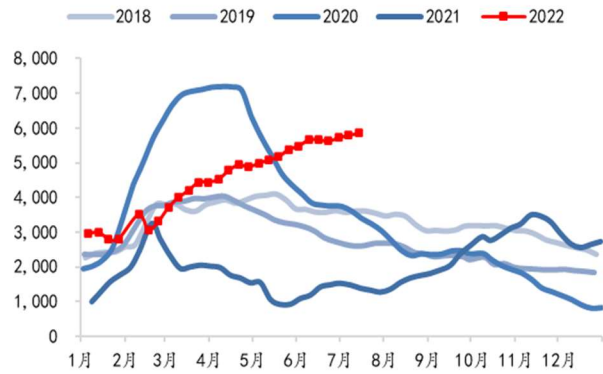
资料来源：我的钢铁网，信达证券研发中心

图 12 线材产量（万吨）


资料来源：我的钢铁网，信达证券研发中心

图 13 全国大口径玻璃库存（万重箱）


资料来源: Datayes!, 信达证券研发中心

图 14 全国小口径玻璃库存（万重箱）


资料来源: Datayes!, 信达证券研发中心

图 15 玻璃产量情况（万重箱）


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 16 水泥产量情况（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	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	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@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	胡洁颖	13794480158	hujieying@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。