

基建回暖趋势增强

——2022 年 1-6 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 6 月产量数据以及部分建材消费数据。
- **基建回暖趋势增强，地产表现未见好转** 基建方面，2022 年 1-6 月基础设施建设投资同比增长 7.10%，较 1-5 月增长 0.4 个百分点，增速较上个月继续加大，在国家稳增长政策持续发力的背景下，基建投资加速推进，6 月份各地区受疫情影响逐渐减弱，基建投资增速有明显上升，基建端回暖拉动水泥下游市场需求，随着稳增长的继续推进，预计后续基建投资仍有较大提升空间，支撑下半年水泥需求。地产方面，2022 年 1-6 月房地产开发投资同比下降 5.40%，较 1-5 月减少 1.4 个百分点；其中 6 月单月同比下降 9.41%，环比增加 24.66%，地产投资单月环比有所增长，但同比仍然不及预期。1-6 月房屋新开工面积同比下降 34.40%，较 1-5 月减少 3.8 个百分点；1-6 月房屋竣工面积同比下降 21.50%，较 1-5 月减少 6.2 个百分点。6 月份地产端表现未见好转，无论是地产投资、房屋新开工以及竣工面积同比均呈现继续下滑态势。4、5 月份国家不断推出利好地产的政策，但因政策发力具有滞后性，6 月份地产端暂未显现，随着后续地产政策的发力，地产业务有望回暖，下半年水泥、玻璃需求有望企稳回升。
- **上半年水泥产量创近 11 年新低** 2022 年 1-6 月全国水泥累计产量 9.77 亿吨，创近 11 年新低，同比下降 15%，较 1-5 月增长 0.3 个百分点，其中 6 月单月水泥产量为 1.96 亿吨，同比减少 12.90%，较 5 月份增加 4.1 个百分点，6 月份增速虽有增加，但水泥产量较去年同期仍有较大差距。水泥产量大幅下降的原因是地产作为水泥主要下游领域，地产不景气、资金紧张等问题导致地产端对水泥需求走低，今年水泥旺季不旺，熟料库存维持高位，水泥企业去库存压力加大，生产动力不足，多数地区夏季错峰停窑时间延长，水泥产量下降。短期来看，基建端回暖趋势加强，一定程度上将拉动水泥市场需求，但 7 月份为水泥传统淡季，高温天气会影响下游施工进度，预计 7 月份水泥需求大幅回升可能性较低；供给方面，部分地区 7 月份仍处于夏季错峰停窑阶段，预计水泥产量维持低位。中长期来看，我们认为水泥需求虽有延迟但并没有消失，在稳增长背景下，基建投资增速后续将进一步增强，地产政策下半年将发力，带动水泥市场需求。
- **6 月单月平板玻璃产量小幅下降** 2022 年 1-6 月平板玻璃产量为 5.15 亿重量箱，同比增长 0.4%，增速较 1-5 月减少 0.1 个百分点，其中 6 月单月产量环比下降 1%，同比下降 0.1%。6 月份平板玻璃供给量同比、环比均有小幅下降，但受下游地产影响，市场需求疲软，产量收缩不及市场需求下降水平，玻璃库存高位，6 月份浮法玻璃企业周度库存为 7030.40 万重量箱，同比增长 297.37%，环比增长 9.04%。短期来看，因 7 月份高温天气影响，下游施工受阻，加上地产端资金紧张问题仍存，预计平板玻璃在地产端需求改善不明显，

建材

推荐 维持评级

分析师

王婷

☎：(8610) 80927672

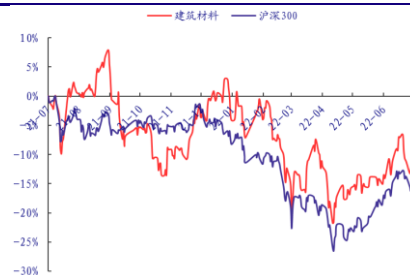
✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

特此鸣谢：贾亚萌

市场表现

2022.7.15



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-1-5 月建材行业数据点评：基建开始回暖，市场需求有望回升

【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

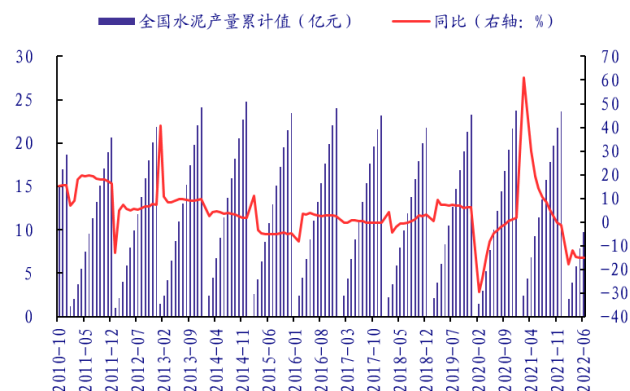
【银河建材】行业点评报告-1-3 月建材行业数据点评：基建投资带动行业需求提升

【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

玻璃需求仍处于较低水平；中长期来看，预计地产政策有望在下半年发力及推进，地产端资金问题将逐步缓解，竣工端有望回暖，支撑后续平板玻璃市场需求。供给方面，短期来看玻璃企业产线冷修及减产的可能性偏弱，预计7月份玻璃产量仍维持较高水平。

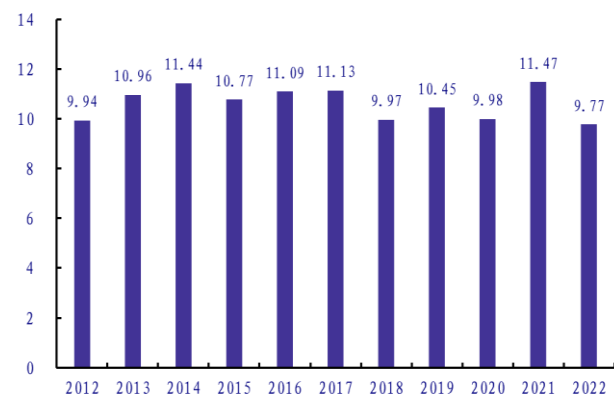
- **6月单月消费建材需求进一步回升** 2022年1-6月建筑及装潢材料类消费品零售额同比下降2.9%，较1-5月下降0.5个百分点，其中6月单月同比下降4.9%，较5月份增长2.9个百分点，环比增长14.67%。今年上半年消费建材受地产影响，市场需求持续走弱，但随着消费建材类产品不断向基建、市政端业务扩张，其市场空间不断扩大，需求不断提升，预计后续随着基建投资的加速，以及下半年地产政策的发力，消费建材需求将稳步回升。此外，旧改需求的释放以及县城城镇化建设的推进将进一步增加消费建材市场需求。
- **投资建议** 消费建材：推荐龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、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：建议关注受益于地产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: %)



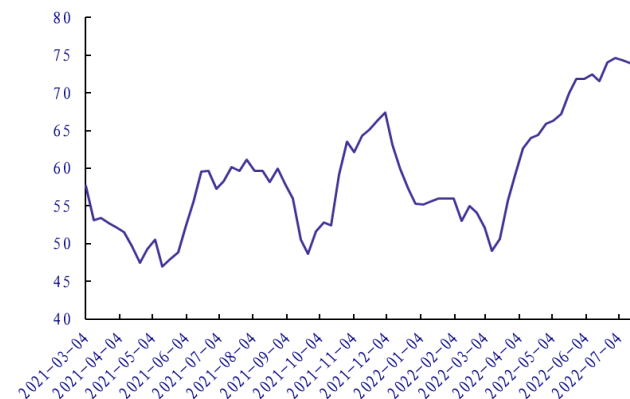
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 2: 历年 1-6 月水泥产量 (亿吨)



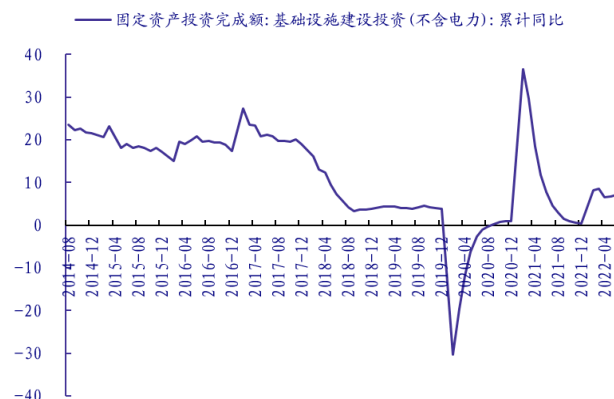
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 3: 水泥熟料周度库容率 (%)



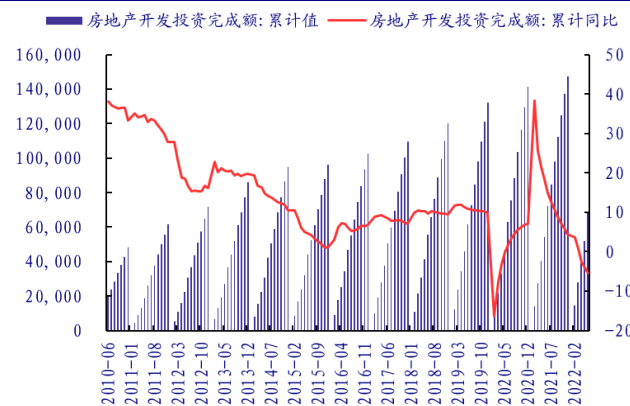
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 4: 基础设施投资 (不含电力) 累计同比 (%)



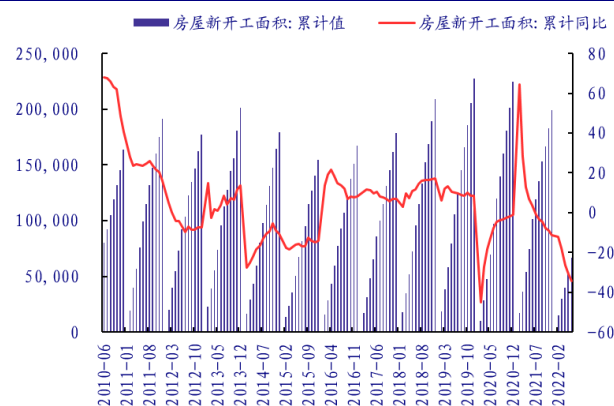
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 5: 地产投资 (亿元) 及累计同比 (右轴: %)



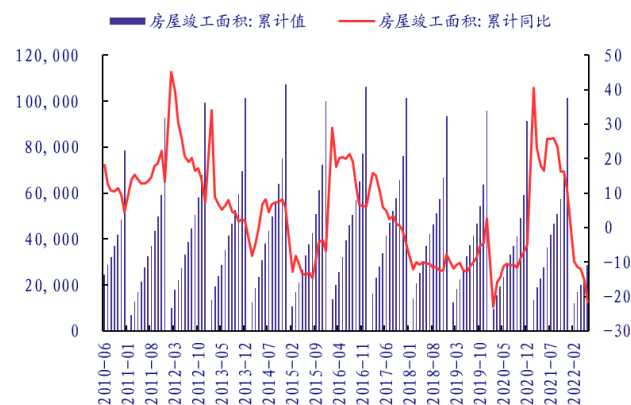
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 6: 房屋新开工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



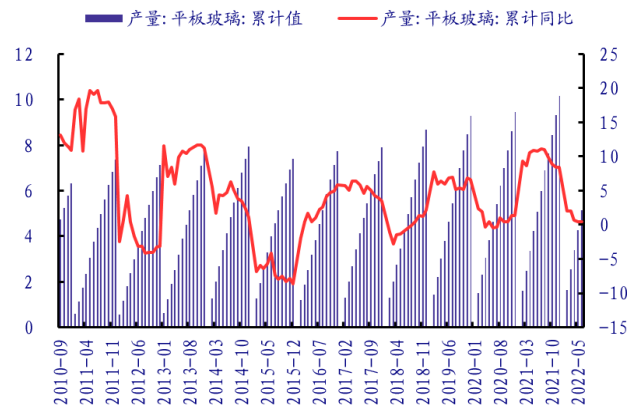
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 7: 房屋竣工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



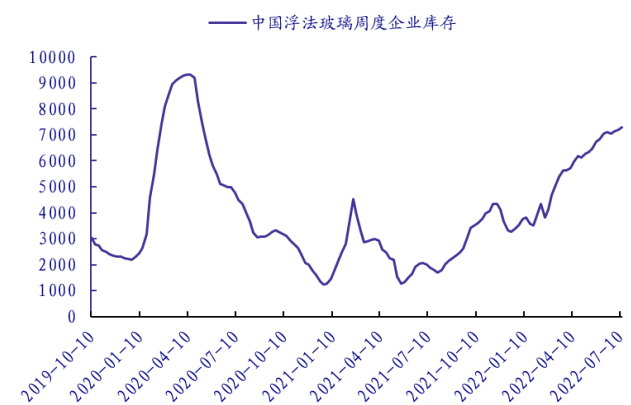
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 8: 平板玻璃产量 (亿重量箱) 及累计同比 (右轴: %)



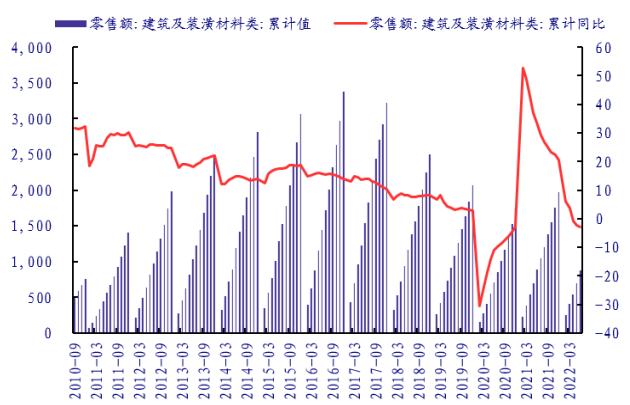
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 9: 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 10: 建筑及装潢材料类零售额 (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

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn