

2022年4月

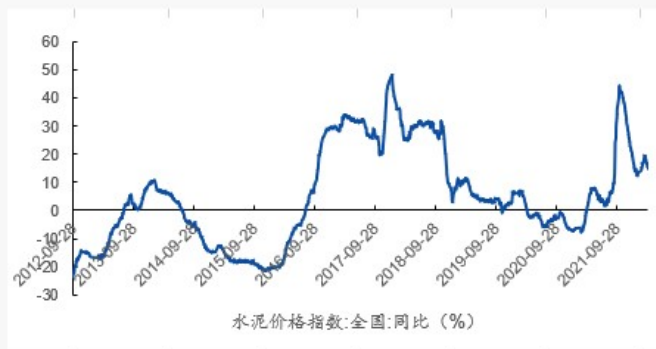
7

国元总量

每日一图

## 水泥：多维利好，共促成长

水泥行业的上游主要包括地产和基建：地产方面，当前宽松政策仍在不断出台，从房贷利率下行已延伸至放松限贷限售层面，下半年房产销售有望回暖，带动企业拿地开工；基建方面，基建投资同比由负转正，财政预算力度远超前两年。随着稳增长持续加码，基建项目陆续落地，疫情管控逐渐放松，水泥价格有望回到正常上涨区间，近期重庆地区已经上调水泥价格。此外，水泥行业未来有望纳入碳交易，小企业压力增大，龙头优势凸显，有望通过兼并持续扩张。投资标的方面，关注万青、天路、冀东等转债。



资料来源：Wind，国元证券研究所

致我们  
深爱的  
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)