



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

2022年08月14日

“扩内需”仍需着眼基建

——行业动态报告第十九期

任菲菲 建筑建材首席分析师

编号：S1500522020002

电话：13046033778

邮箱：renfeifei@cindasc.com

周报摘要

7月社融明显走弱，企业融资降低。2022年7月社会融资规模增量为7561亿元，比上年同期少3191亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4088亿元，同比少增4303亿元；企业债券净融资734亿元，同比少2357亿元；政府债券净融资3998亿元，同比多2178亿元。7月份人民币贷款增加6790亿元，同比少增4042亿元，其中居民中长期贷款增加1486亿元，同比少增2488亿，企业短期贷款减少3546亿元，同比多减969亿，企业中长期贷款增加3459亿元，同比少增1478亿元。

7月居民中长期贷款走弱，地产需求仍弱，同时企业短期及中长期贷款均走弱，反应企业融资意愿及力度较弱，或因需求较弱所致，企业信心或有不足。而政府专项债持续投放，基建资金端压力不大，需求扩张只待项目开工和施工提速。

我们认为“扩内需”仍需着眼基建。在上周观点中我们已梳理全国各省重大项目投资进度，在58.79%的样本量中数据显示，上半年重大项目投资进度已至64%，尽管上半年疫情等因素下有些地区工程进度受到影响，重大项目投资进度仍然进展较快，对基建项目实物工作量起到一定的支撑。此外，地方市政项目建设进度主要取决于地方政府财力及建设迫切性，但从水泥角度来看整体并未恶化。七八月份水泥出货水平已不再是二季度远离历史中枢的态势，而是逐步接近历史水平，尤其是在施工淡季，出货数据仍然较为坚挺。

随着施工旺季来临，赶工高峰有望出现。在既定目标之下，基建工程具有明确施工期限，上半疫情下整体施工进度有所影响，因此“金九银十”传统施工旺季有望呈现“旺季更旺”，追平工期的预期下，三四季度仍将更加关注基建产业链。

周报摘要

水泥（周频）：

价格环比下降。截止2022年8月12日，全国水泥价格指数142.54，环比-0.44，同比-1.19。受华东大幅下降影响，整体有所下降。截止2022年8月11日，全国水泥开工率为50.54%，环比-1.87pct，同比-4.83pct。水泥出货率受华南大幅下降影响，整体有所下降。截止2022年8月12日，全国水泥出货率为62.47%，环比-2.12pct，同比-10.55pct。华南水泥出货率为67.50%，环比-10.00pct。水泥库容比除东北大幅下降外，其他区域基本稳定。截止2022年8月12日，全国水泥库容比为70.56%，环比-0.94pct，同比+11.25pct。

钢材（周频）：

库存持续下降。截至2022年8月11日，螺纹钢总库存-36.61万吨，线材总库存-7.92万吨。表观消费量小幅下降。2022年8月11日，螺纹钢表观消费量为289.49万吨，环比上周-22.61万吨；线材表观消费量为136.19万吨，环比上周-1.42万吨。

挖掘机（月频）：

挖掘机国内单月销量继续收窄。2022年7月，共计销售各类挖掘机械产品17,939台，同比增长3.4%。其中，国内市场销量9,250台，同比下降24.9%，降幅较6月收窄10.1个百分点；出口销量8,689台，同比增长72.8%。

周报摘要

投资建议：

第一，从基建链条来看，建筑板块建议关注头部国央企如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、山东路桥、地铁设计等，建材板块建议关注鸿路钢构、海螺水泥、东方雨虹、科顺股份等，建议关注减隔震龙头震安科技；

第二，保交楼政策下关注头部玻璃企业旗滨集团等边际变化；

第三，新材料领域建议重点关注建筑防灾领域减隔震震安科技（关注Q3拐点）；风电产业链，相关标的时代新材、山东玻纤、中国巨石、中材科技、中复神鹰；BIPV相关领域江河集团、精工钢构、海达股份等。

风险提示：基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

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、8月多地水泥企业错峰停窑计划汇总

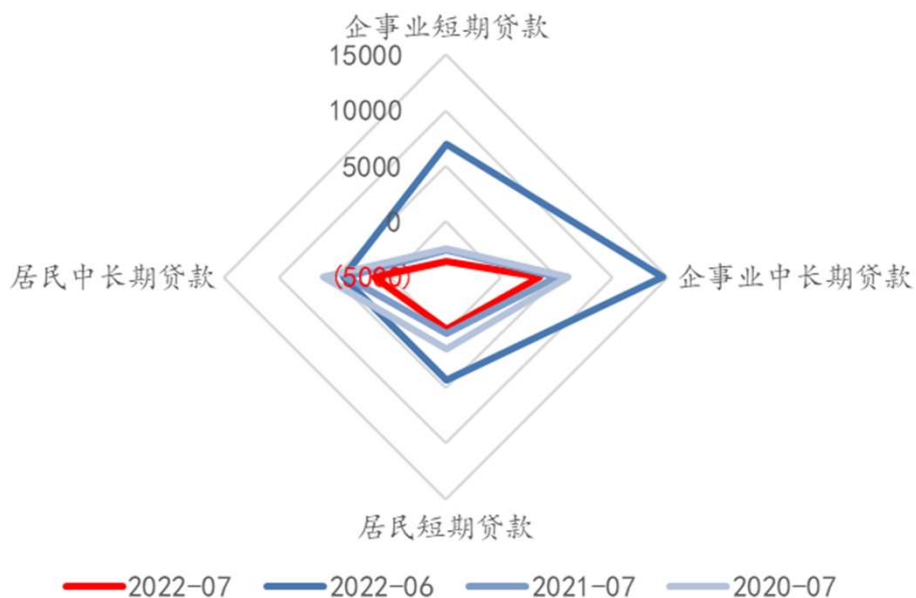
六、风险提示

一、行业观点

7月社融明显走弱，企业融资降低。2022年7月社会融资规模增量为7561亿元，比上年同期少3191亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4088亿元，同比少增4303亿元；企业债券净融资734亿元，同比少2357亿元；政府债券净融资3998亿元，同比多2178亿元。7月份人民币贷款增加6790亿元，同比少增4042亿元，其中居民中长期贷款增加1486亿元，同比少增2488亿，企业短期贷款减少3546亿元，同比多减969亿，企业中长期贷款增加3459亿元，同比少增1478亿元。

7月居民中长期贷款走弱，地产需求仍弱，同时企业短期及中长期贷款均走弱，反应企业融资意愿及力度较弱，或因需求较弱所致，企业信心或有不足。而政府专项债持续投放，基建资金端压力不大，需求扩张只待项目开工和施工提速。

图表：居民与企事业贷款情况（亿元）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

一、行业观点

我们认为“扩内需”仍需着眼基建。在上周观点中我们已梳理全国各省重大项目投资进度，在58.79%的样本量中数据显示，上半年重大项目投资进度已至64%，尽管上半年疫情等因素下有些地区工程进度受到影响，重大项目投资进度仍然进展较快，对基建项目实物工作量起到一定的支撑。此外，地方市政项目建设进度主要取决于地方政府财力及建设迫切性，但从水泥角度来看整体并未恶化。七八月份水泥出货水平已不再是二季度远离历史中枢的态势，而是逐步接近历史水平，尤其是在施工淡季，出货数据仍然较为坚挺。

随着施工旺季来临，赶工高峰有望出现。在既定目标之下，基建工程具有明确施工期限，上半疫情下整体施工进度有所影响，因此“金九银十”传统施工旺季有望呈现“旺季更旺”，追平工期的预期下，三四季度仍将更加关注基建产业链。

投资建议：

第一，从基建链条来看，建筑板块建议关注头部国央企如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、山东路桥、地铁设计等，建材板块建议关注鸿路钢构、海螺水泥、东方雨虹、科顺股份等，建议关注减隔震龙头震安科技；

第二，保交楼政策下关注头部玻璃企业旗滨集团等边际变化；

第三，新材料领域建议重点关注建筑防灾领域减隔震震安科技（关注Q3拐点）；风电产业链，相关标的时代新材、山东玻纤、中国巨石、中材科技、中复神鹰；BIPV相关领域江河集团、精工钢构、海达股份等。

二、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 水泥指数

截至2022年8月12日：

全国水泥价格指数142.54，环比-0.44，同比-1.19；
 长江水泥价格指数136.76，环比+0.3，同比-12.33；
 京津冀水泥价格指数155.91，环比-5.28，同比+3.96；
 珠江-西江水泥价格指数137.12，环比-0.75，同比-19.51；
 中原水泥价格指数150.08，环比-0.29，同比+12.85；
 华东水泥价格指数144.71，环比+2.24，同比+13.52；
 华北水泥价格指数153.82，环比-4.32，同比+11.54；

图表：全国水泥价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

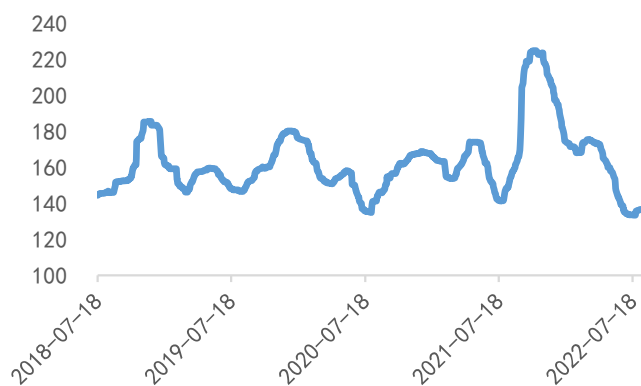
图表：水泥价格指数

水泥价格指数	全国	长江	京津冀	珠江-西江	中原	华东	华北
2022-08-12	142.54	136.76	155.91	137.12	150.08	144.71	153.82
2022-08-05	142.98	136.46	161.19	137.87	150.37	142.47	158.14
2021-08-12	143.73	149.09	151.95	156.63	137.23	131.19	142.28
2020-08-12	137.9	141.3	146.51	149.84	136.68	105.5	135.18
环比	-0.44	0.3	-5.28	-0.75	-0.29	2.24	-4.32
同比	-1.19	-12.33	3.96	-19.51	12.85	13.52	11.54
与20比	4.64	-4.54	9.4	-12.72	13.4	39.21	18.64

资料来源：wind，信达证券研发中心

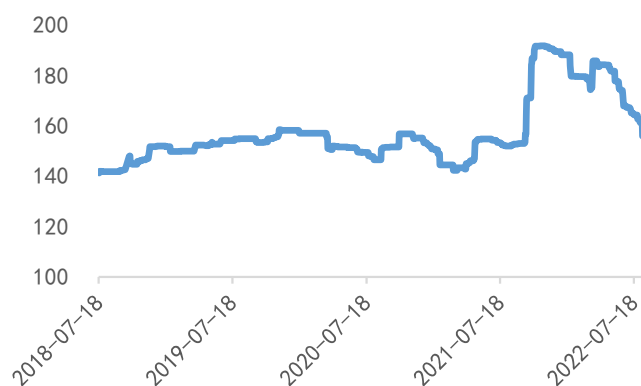
二、水泥行业数据跟踪

图表：长江价格指数



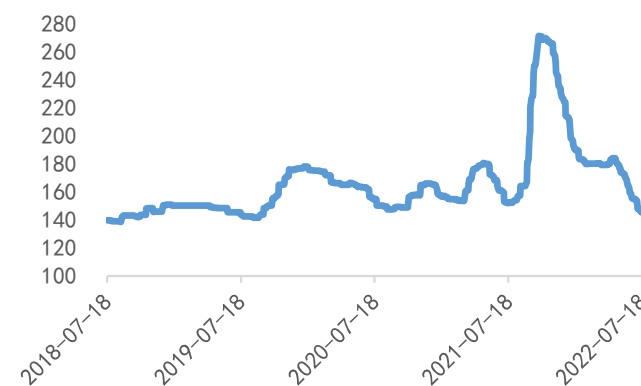
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：京津冀价格指数



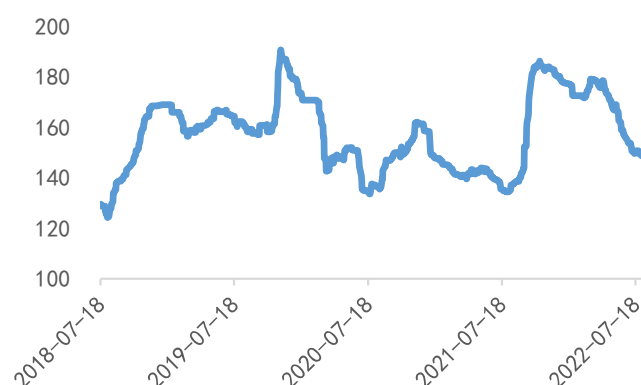
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：珠江-西江价格指数



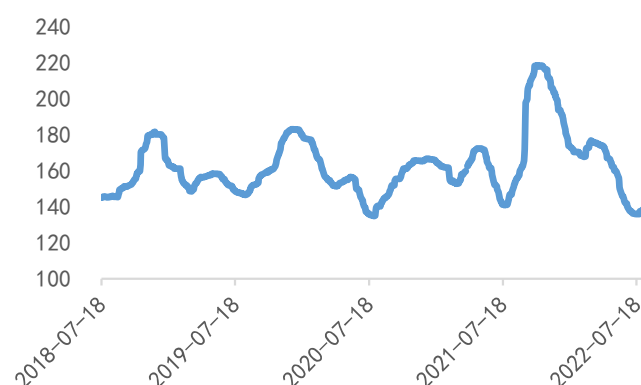
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：中原价格指数



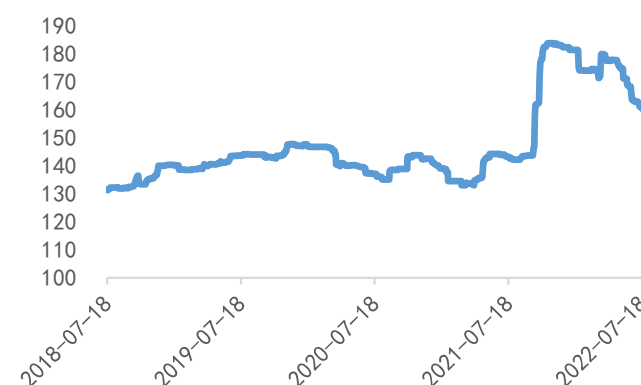
资料来源：wind，信达证券研发中心

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

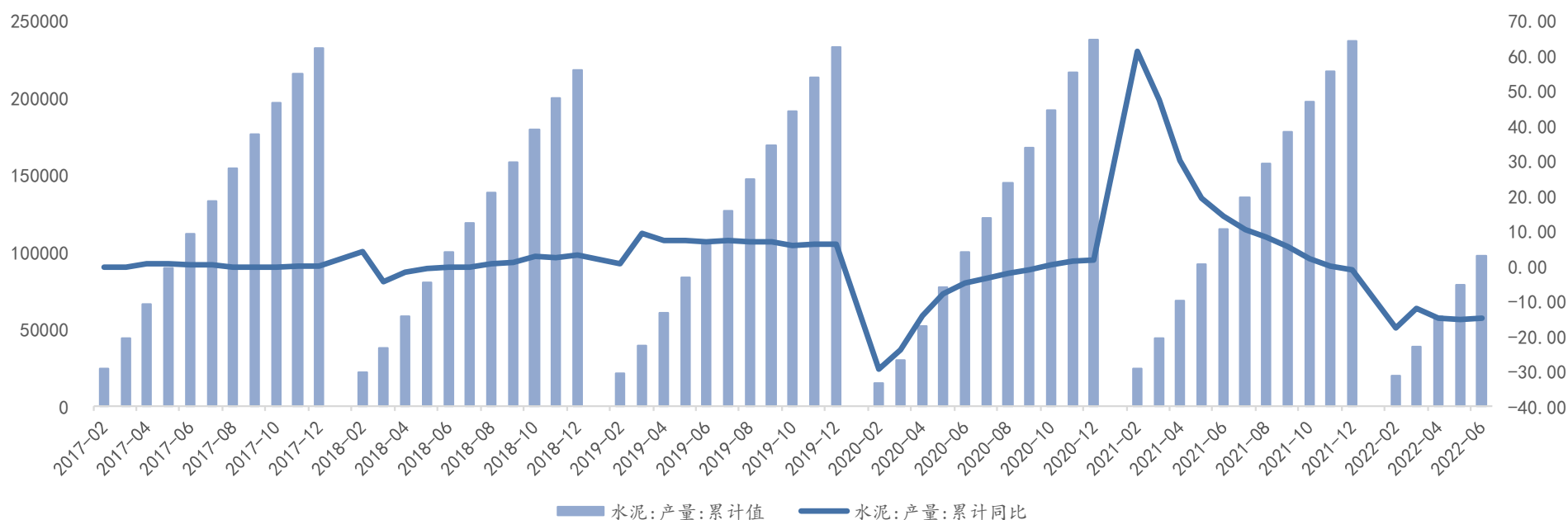
二、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

1. 全国水泥产量

截至2022年6月，全国水泥累计产量97,682.0万吨，同比-15.00%。

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）

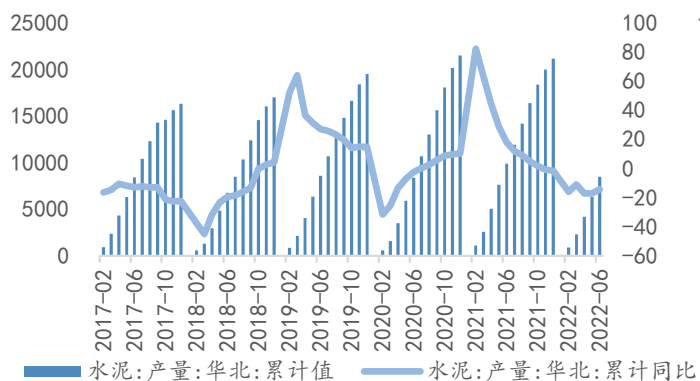
截至2022年6月：

华北水泥累计产量8462.66万吨，同比-14.26%；

东北水泥累计产量2681.07万吨，同比-32.07%；

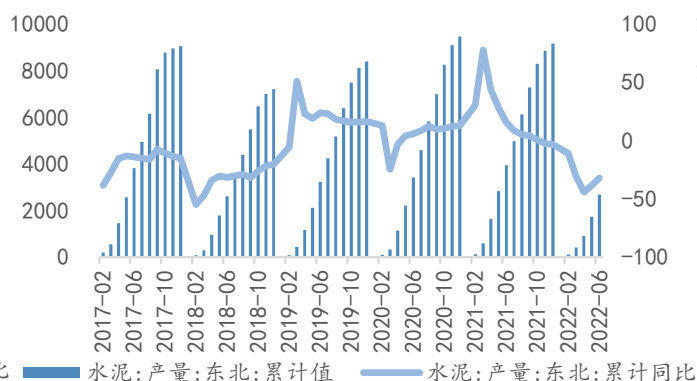
西北水泥累计产量7999.40万吨，同比-8.82%。

图表：华北水泥产量（万吨，%）



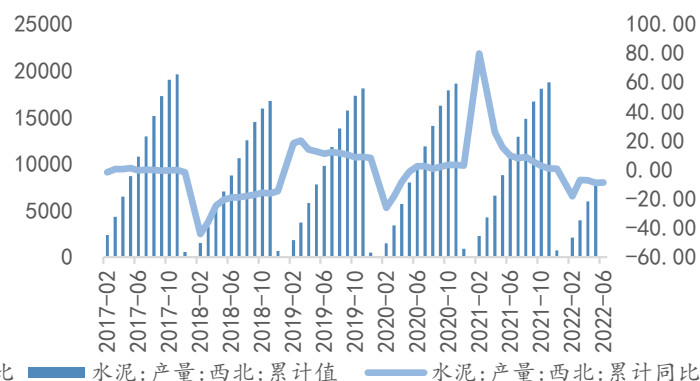
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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）

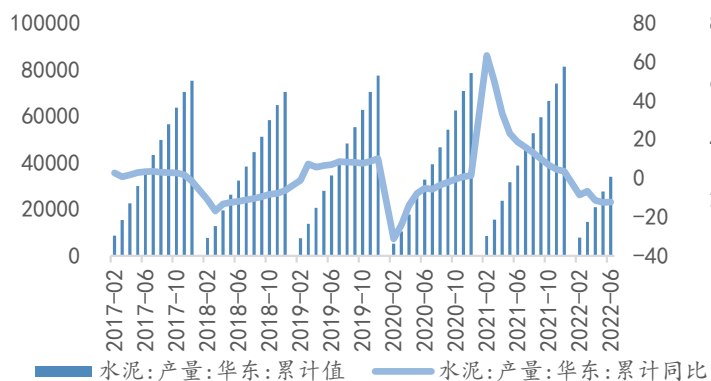
截至2022年6月：

华东水泥累计产量33,918.60万吨，同比-12.31%；

中南水泥累计产量27,366.03万吨，同比-13.42%；

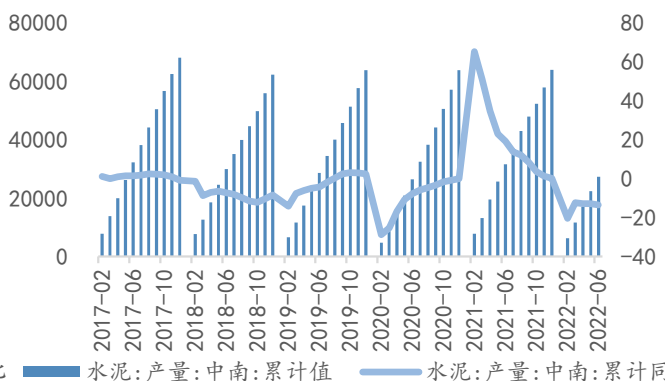
西南水泥累计产量17,253.93万吨，同比-20.92%。

图表：华东水泥产量（万吨，%）



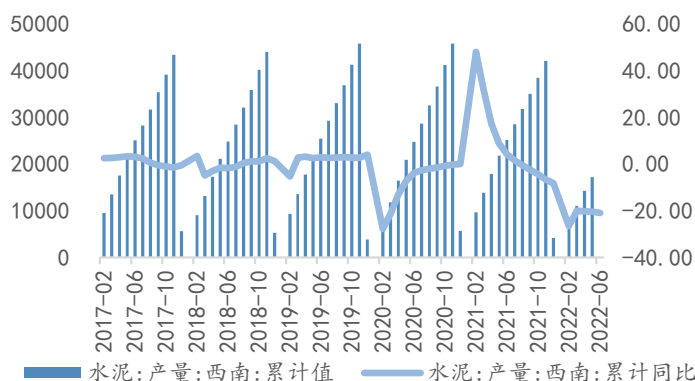
资料来源：datayes，信达证券研发中心

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. 水泥出货率

截止2022年8月12日，全国水泥开工率为62.47%，环比-2.12pct，同比-10.55pct。

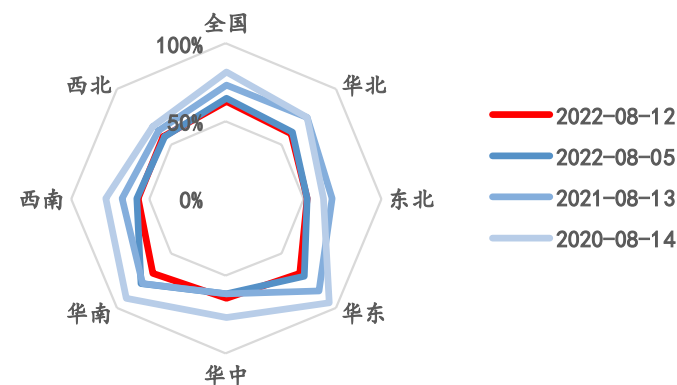
华北水泥开工率为59.38%，环比-1.25pct，同比-15pct，东北水泥开工率为52.5%，环比-0pct，同比-16.25pct，华东水泥开工率为67.39%，环比-3.91pct，同比-16.96pct，华中水泥开工率为64.09%，环比+2.73pct，同比+2.73pct，华南水泥开工率为67.5%，环比-10pct，同比-9.38pct，西南水泥开工率为56.5%，环比-1.5pct，同比-11pct，西北水泥开工率为57.22%，环比+1.11pct，同比-4.44pct。

图表：水泥出货率（分区域）

图表：水泥出货率

出货率	全国	华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
2022-08-12	62.5%	59.4%	52.5%	67.4%	64.1%	67.5%	56.5%	57.2%
2022-08-05	64.6%	60.6%	52.5%	71.3%	61.4%	77.5%	58.0%	56.1%
2021-08-13	73.0%	74.4%	68.8%	84.3%	61.4%	76.9%	67.5%	61.7%
2020-08-14	81.8%	74.4%	62.5%	94.6%	76.8%	90.6%	78.0%	66.7%
环比	-2.1%	-1.3%	0.0%	-3.9%	2.7%	-10.0%	-1.5%	1.1%
同比	-10.5%	-15.0%	-16.3%	-17.0%	2.7%	-9.4%	-11.0%	-4.4%
与20比	-19.3%	-15.0%	-10.0%	-27.2%	-12.7%	-23.1%	-21.5%	-9.4%

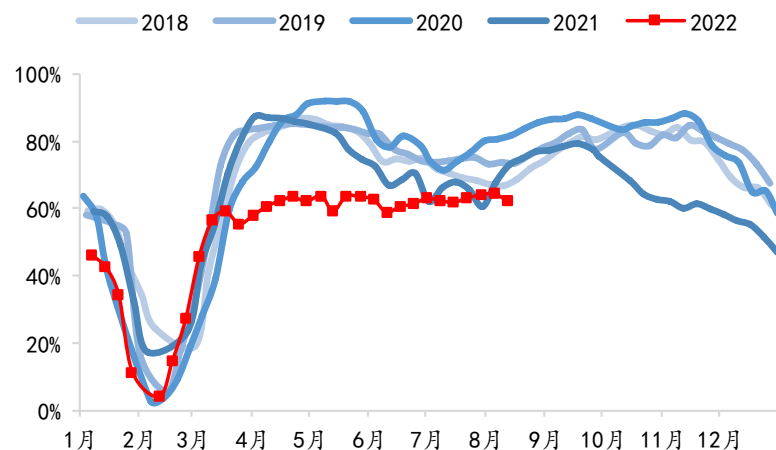
资料来源：datayes，信达证券研发中心



资料来源：datayes，信达证券研发中心

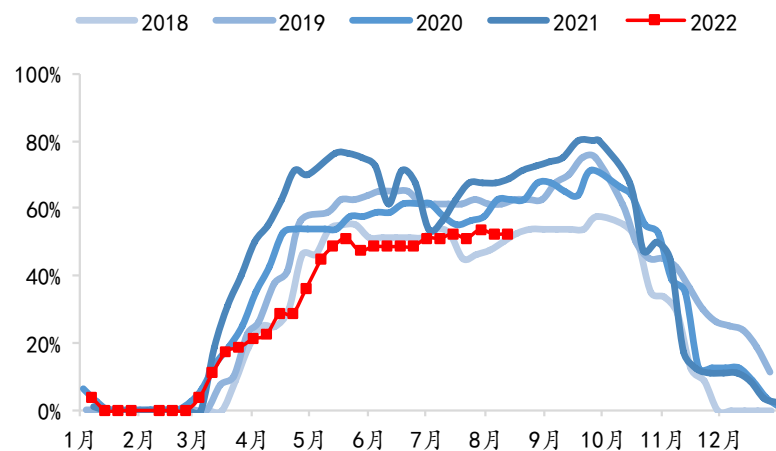
二、水泥行业数据跟踪

图表：全国水泥出货率（季节性）



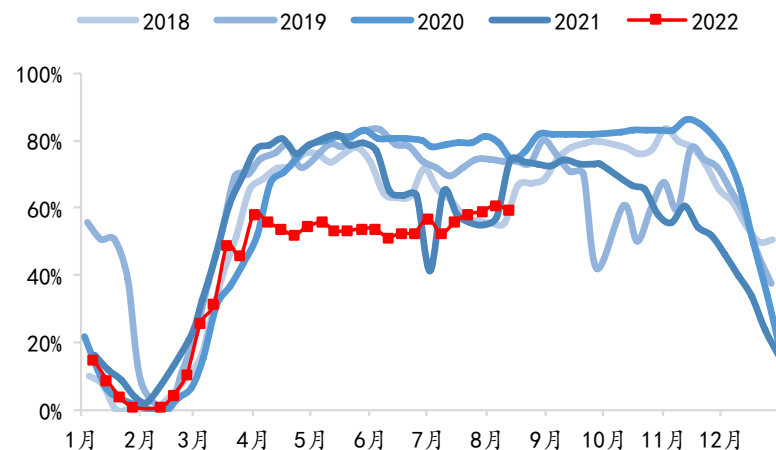
资料来源：datayes, 信达证券研发中心

图表：东北水泥出货率（季节性）



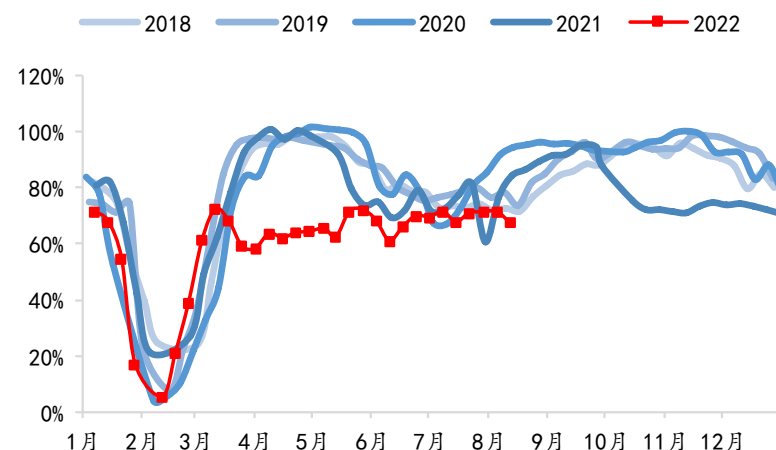
资料来源：datayes, 信达证券研发中心

图表：华北水泥出货率（季节性）



资料来源：datayes, 信达证券研发中心

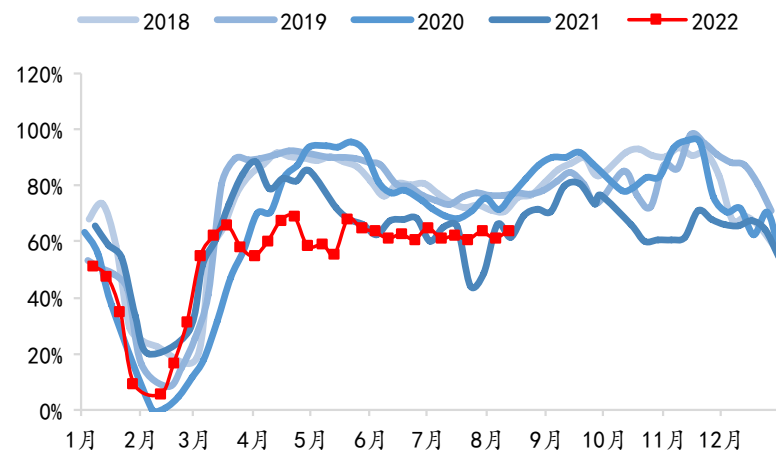
图表：华东水泥出货率（季节性）



资料来源：datayes, 信达证券研发中心

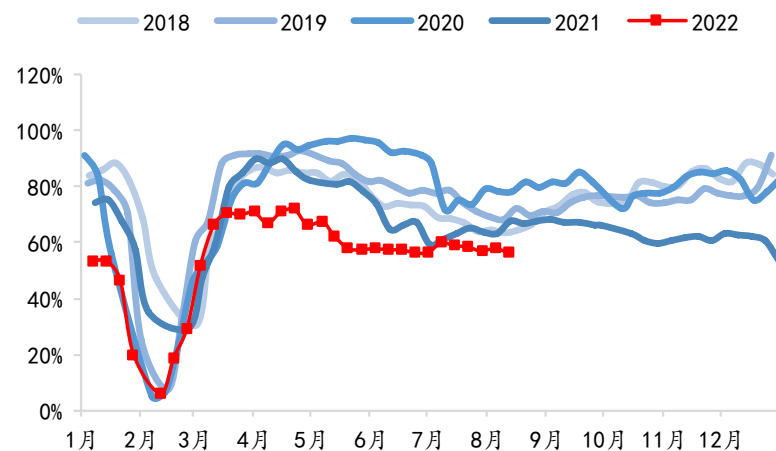
二、水泥行业数据跟踪

图表：华中水泥出货率（季节性）



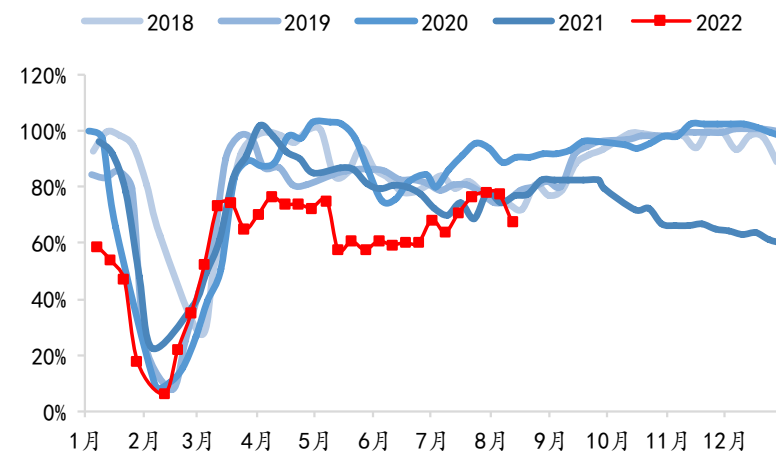
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：西南水泥出货率（季节性）



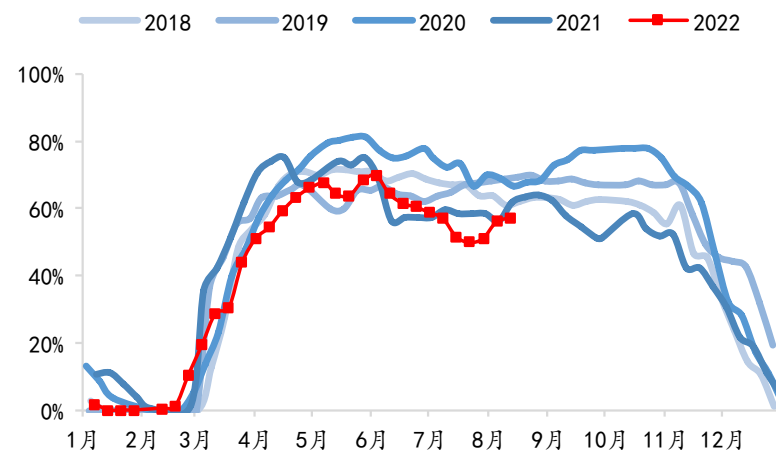
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：华南水泥出货率（季节性）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：西北水泥出货率（季节性）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

二、水泥行业数据跟踪

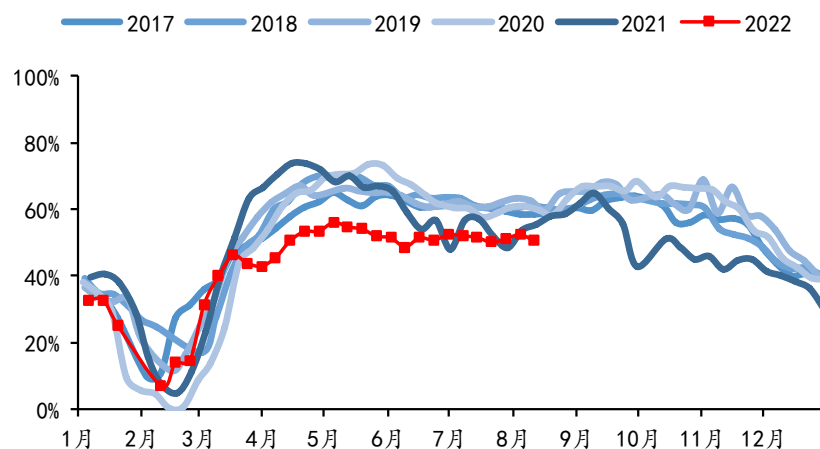
(三) 需求

2. 水泥开工率

截止2022年8月11日，全国水泥开工率为50.54%，环比-1.87pct，同比-4.83pct。

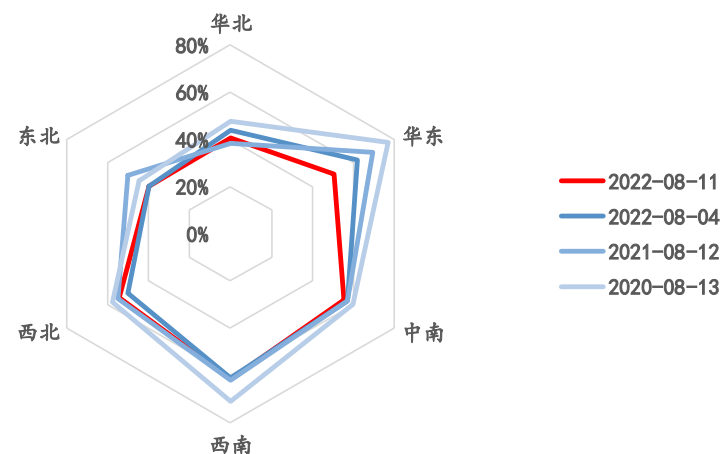
华北水泥开工率为40.5%，环比-3.5pct，同比+2pct，华东水泥开工率为50.94%，环比-11.25pct，同比-18.44pct，中南水泥开工率为55.71%，环比-1.43pct，同比-1.43pct，西南水泥开工率为61.67%，环比+0.56pct，同比-0.55pct，西北水泥开工率为54.44%，环比+4.44pct，同比-0.56pct，东北水泥开工率为40%，环比-0pct，同比-10pct。

图表：水泥开工率（季节性）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

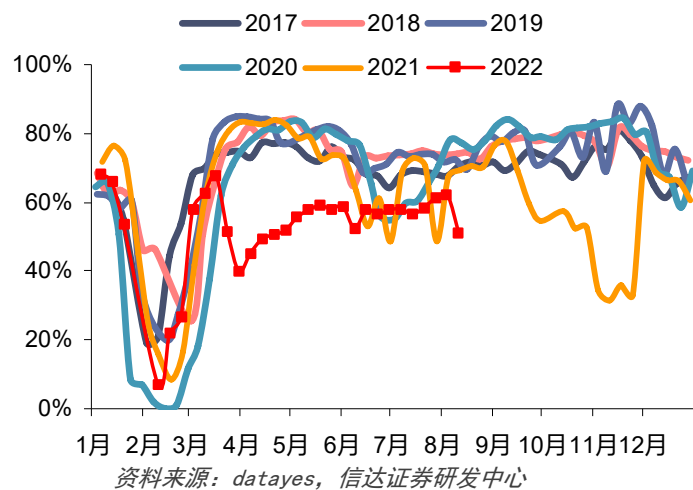
图表：水泥开工率（分区域）



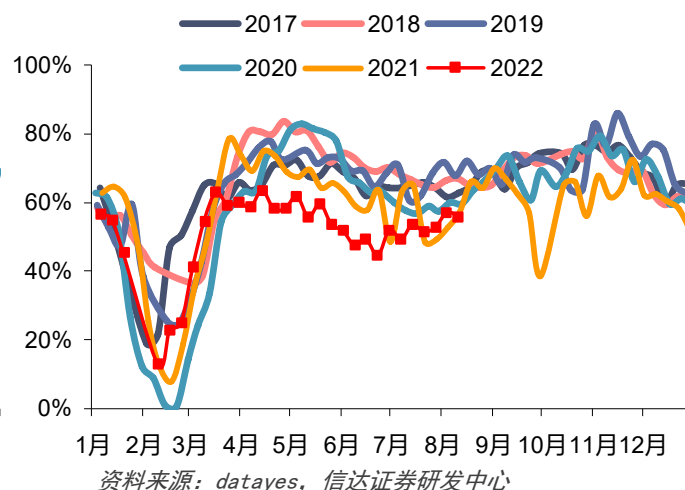
资料来源：datayes，信达证券研发中心

二、水泥行业数据跟踪

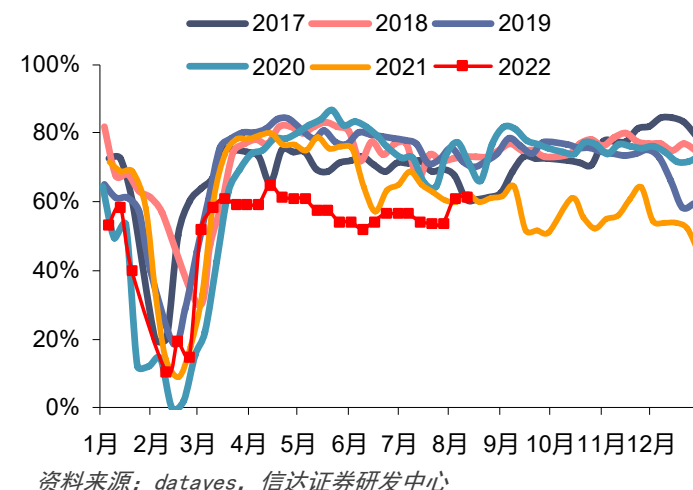
图表：华东水泥开工率（季节性）



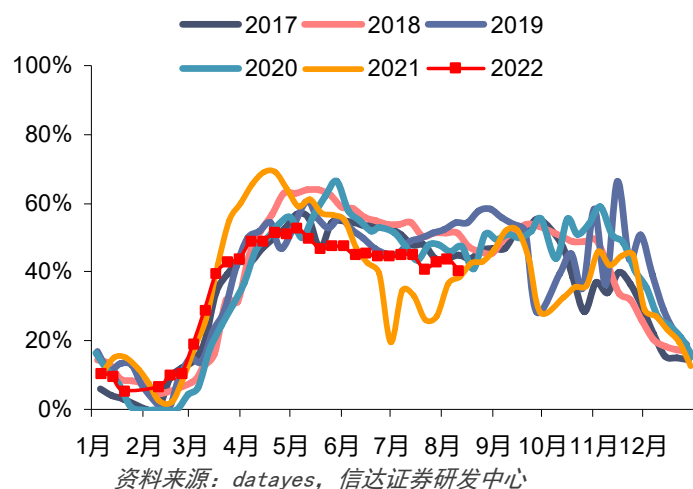
图表：中南水泥开工率（季节性）



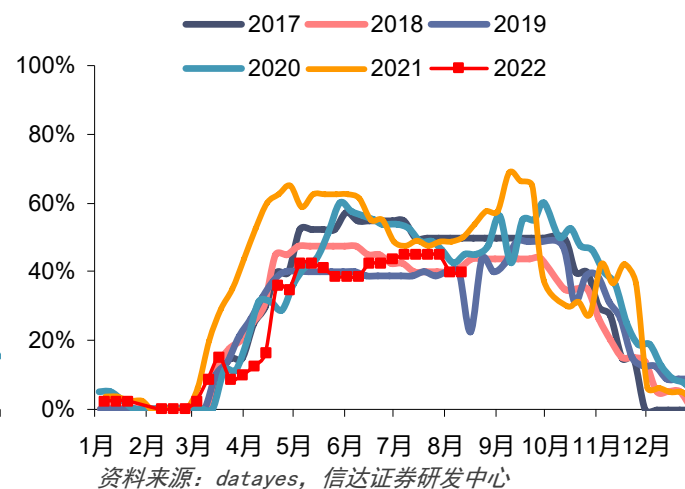
图表：西南水泥开工率（季节性）



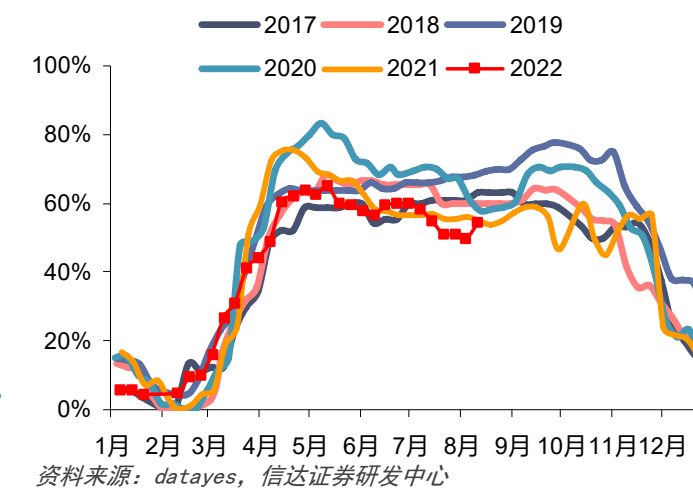
图表：华北水泥开工率（季节性）



图表：东北水泥开工率（季节性）



图表：西北水泥开工率（季节性）



二、水泥行业数据跟踪

(四) 库存

2. 分区域

截至2022年8月12日：

全国水泥库容比为70.56%，环比-0.94pct，同比+11.25pct；

华北水泥库容比为74.55%，环比+0.45pct，同比+17.27pct；

东北水泥库容比为71.25%，环比-6.25pct，同比+16.88pct；

西北水泥库容比为72.78%，环比-0.56pct，同比+10.56pct；

华东水泥库容比为65.63%，环比-1.04pct，同比+1.88pct；

中南水泥库容比为72.75%，环比+0.25pct，同比+16.50pct；

西南水泥库容比为71.25%，环比-0.63pct，同比+13.13pct。

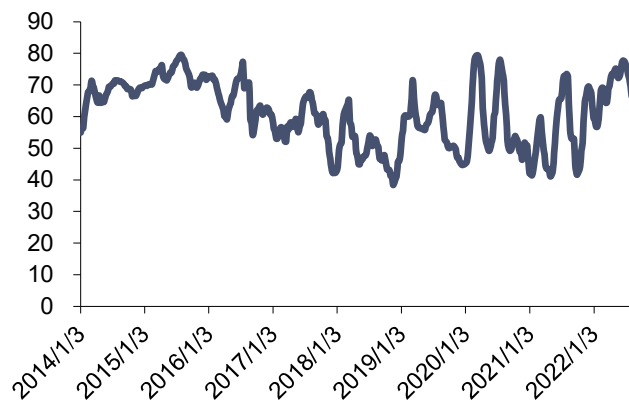
图表：水泥库容比（%）

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2022-08-12	70.56	74.55	71.25	72.78	65.63	72.75	71.25
2022-08-05	71.50	74.09	77.50	73.33	66.67	72.50	71.88
2021-08-13	59.31	57.27	54.38	62.22	63.75	56.25	58.13
2020-08-14	60.52	58.50	57.08	55.50	64.00	65.00	59.06
环比	-0.94	0.45	-6.25	-0.56	-1.04	0.25	-0.63
同比	11.25	17.27	16.88	10.56	1.88	16.50	13.13
与20比	-10.05	-16.05	-14.17	-17.28	-1.63	-7.75	-12.19

资料来源：datayes，信达证券研发中心

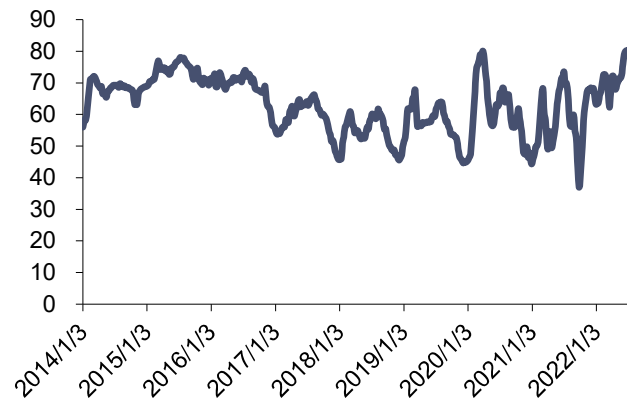
二、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥库容比（%）



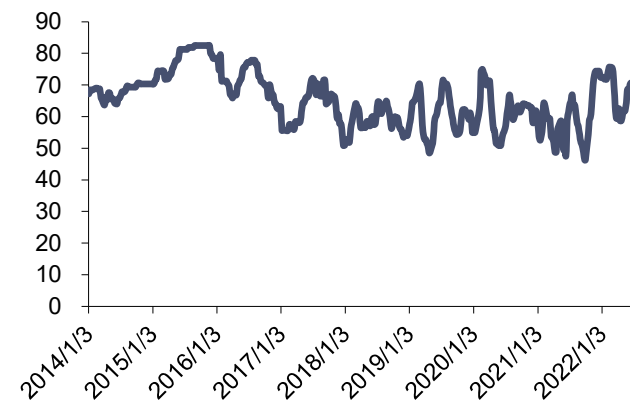
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（%）



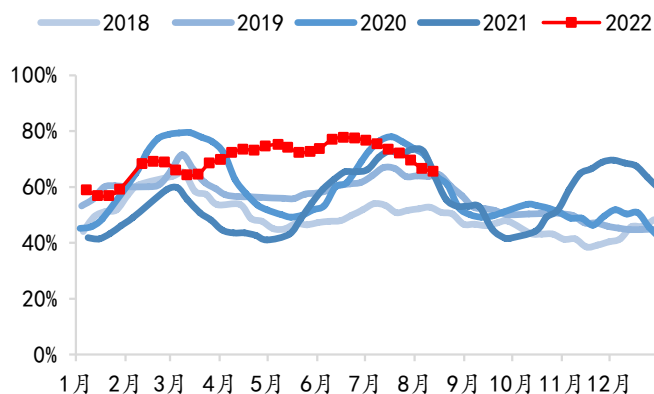
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：西南水泥库容比（%）



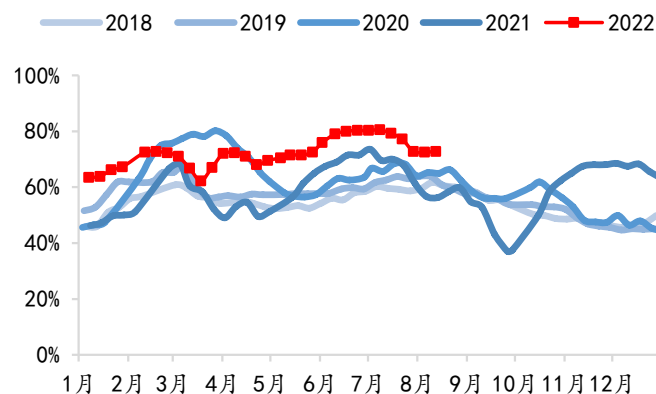
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：华东水泥库容比（季节性）



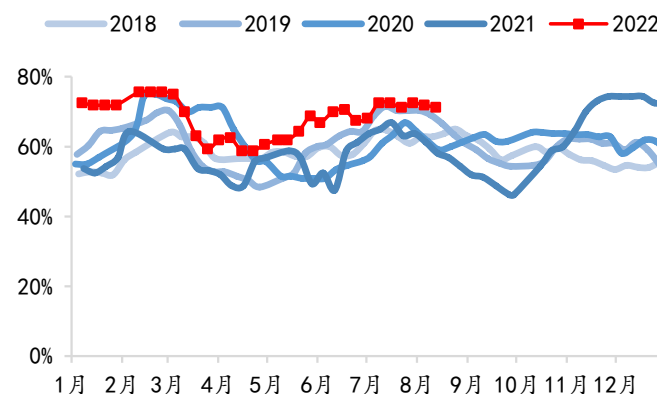
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（季节性）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

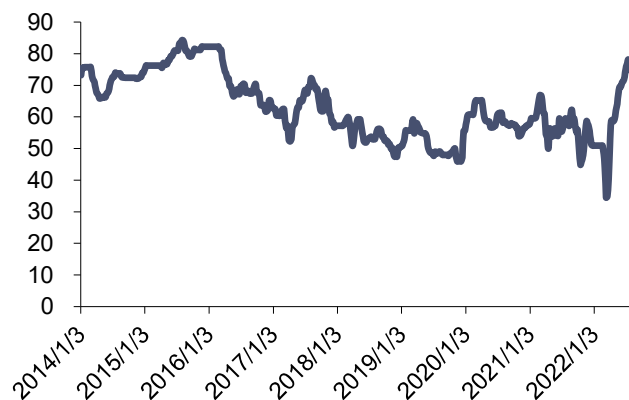
图表：西南水泥库容比（季节性）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

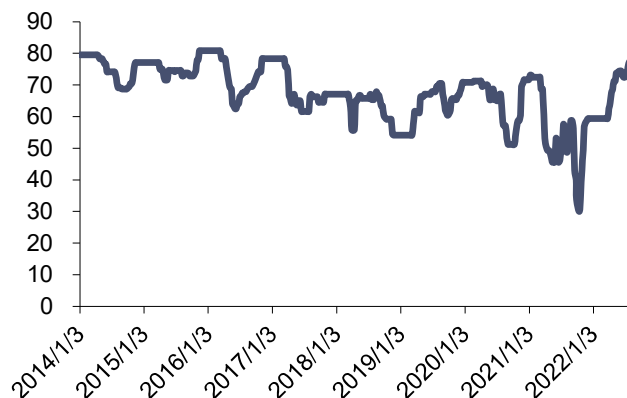
二、水泥行业数据跟踪

图表：华北水泥库容比（%）



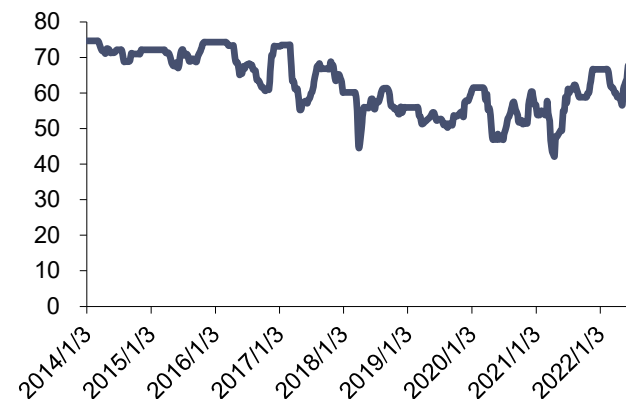
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：东北水泥库容比（%）



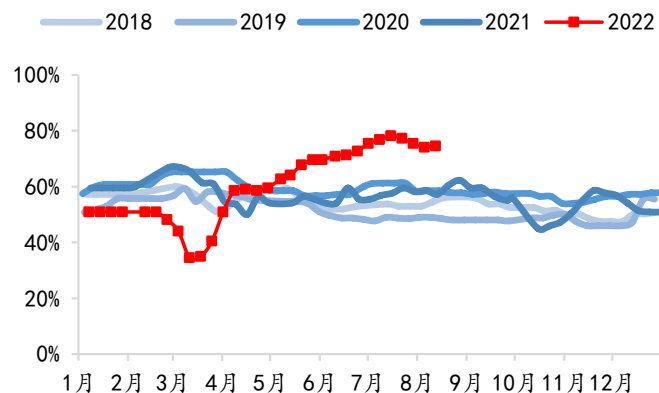
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：西北水泥库容比（%）



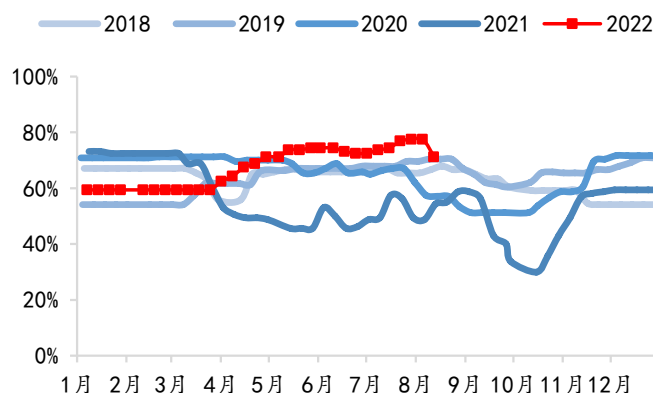
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：华北水泥库容比（季节性）



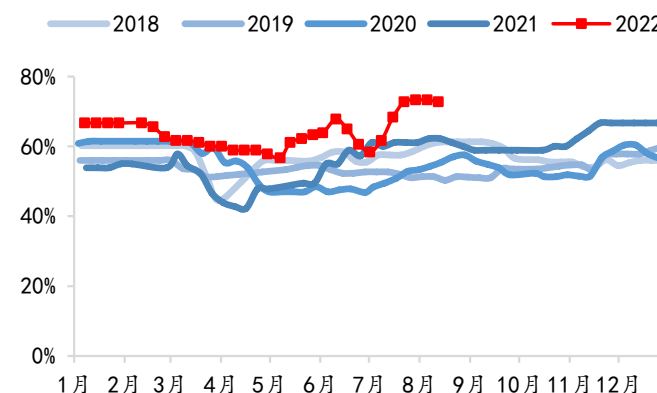
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：东北水泥库容比（季节性）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：西北水泥库容比（季节性）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

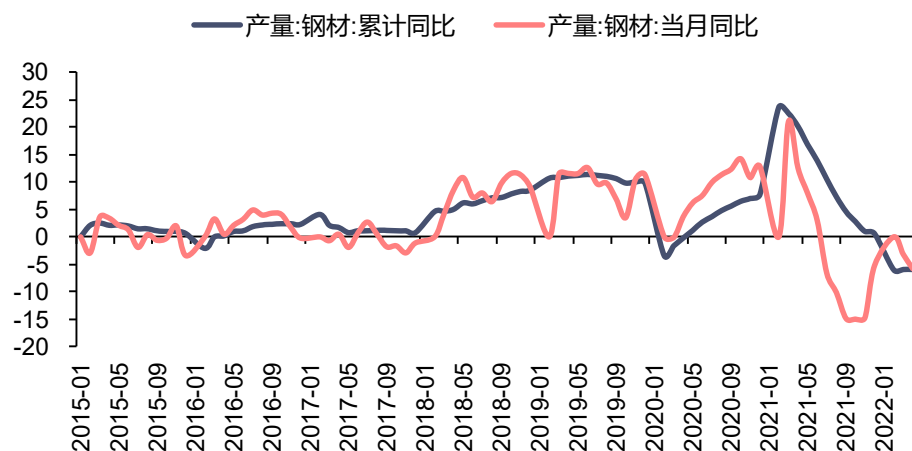
三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一) 钢材

截至2022年6月，2022年1-6月全国钢材累计产量为66,714.0万吨，同比-4.60%。

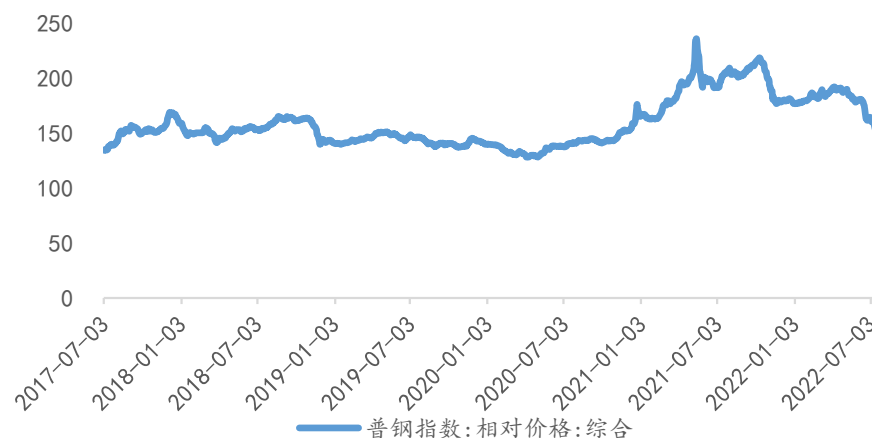
截至2022年8月12日，全国钢价综合指数为154.5。

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：wind，信达证券研发中心

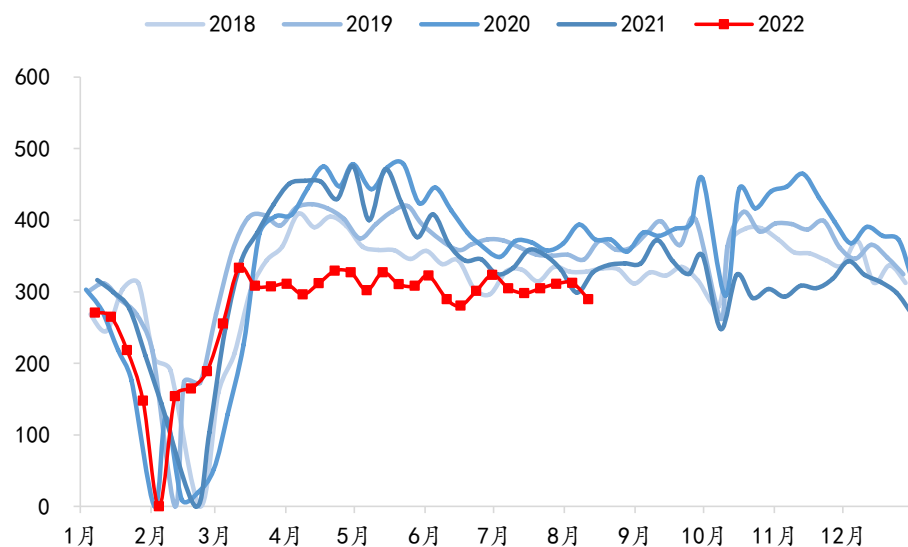
三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一) 钢材

2022年8月11日，螺纹钢表观消费量为289.49万吨，环比上周-22.61万吨。

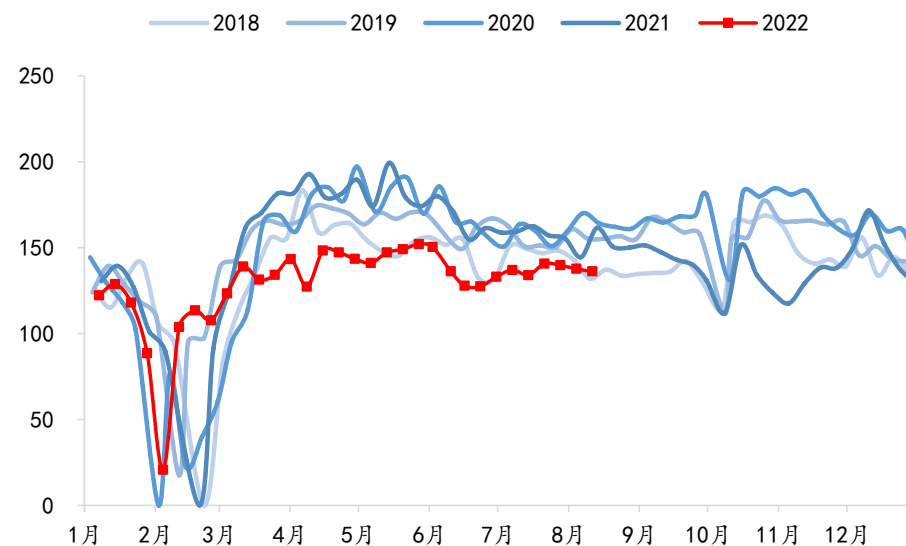
2022年8月11日，线材表观消费量为136.19万吨，环比上周-1.42万吨。

图表：螺纹钢表观消费量（万吨）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表：线材表观消费量（万吨）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

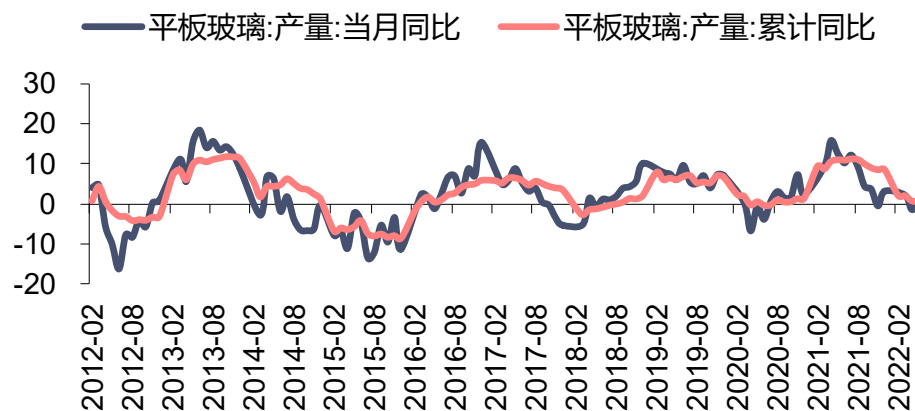
三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(二) 玻璃

截至2022年8月12日，全国玻璃参考价为20.04元/平方米。

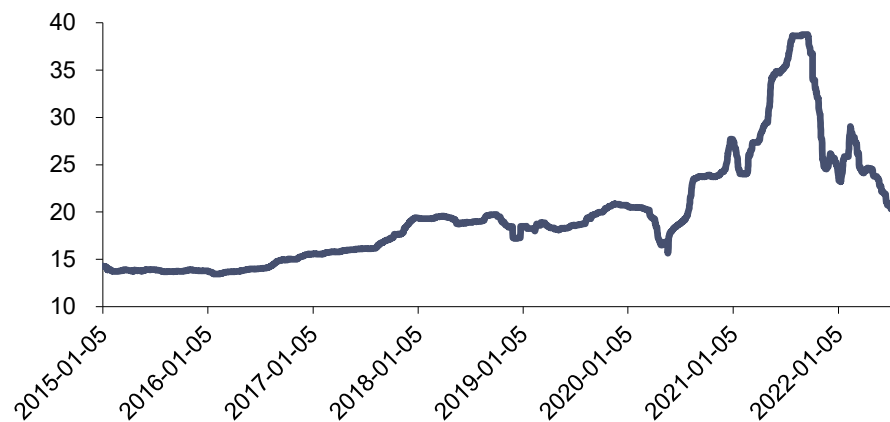
截至2022年6月，2022年1-6月全国平板玻璃产量累计同比增长0.4%。

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）



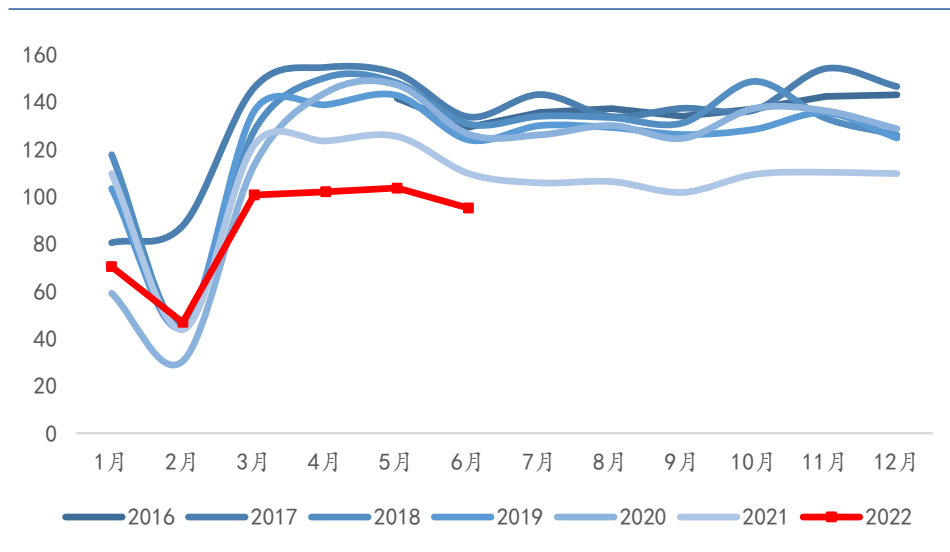
三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(三) 工程机械

截至2022年6月，挖掘机开工小时95.20小时，同比-14.6小时，环比-8.4小时。

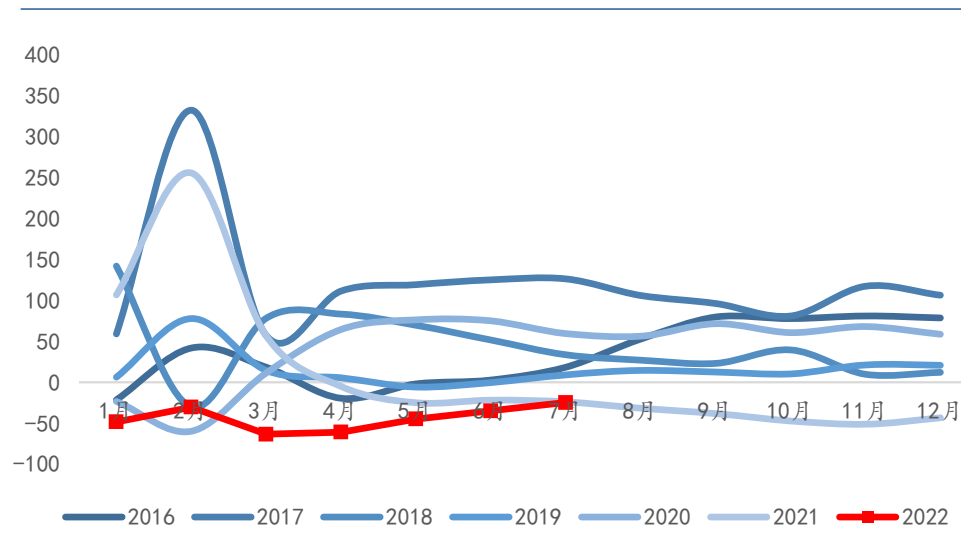
截至2022年7月，销售挖掘机9,250台，同比-24.9%，降幅较6月收窄10.1个百分点。

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6月，

中国建筑2022年1-6月累计新签合同额18385

亿元，同比增加14.4%；

中国电建2022年1-6月累计新签合同额5771亿元，同比增加50.98%；

中国中冶2022年1-6月累计新签合同额6470亿元，同比增加5.20%；

中国化学2022年1-6月累计新签合同额1625亿元，同比增加23.20%。

图表：建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

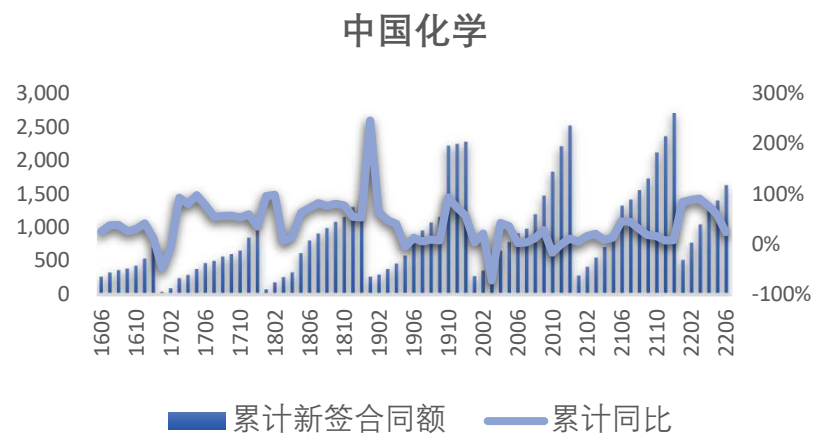
	中国建筑		中国电建		中国中冶	
2001	2166	12.40%	526.69	-18.77%	451.1	-9.80%
2002	2940	-14.34%	953.43	-19.66%	894.3	-13.02%
2003	5613	-4.30%	1,484.00	-15.37%	1746	-4.10%
2004	7390	2.50%	1,905.71	-10.14%	2327.4	1.10%
2005	9578	4.80%	2,436.03	2.72%	3230.9	7.90%
2006	13294	6.20%	3,361.95	11.96%	4651.7	21.90%
2007	15409	7.20%	3,899.03	25.83%	5136.8	21.87%
2008	16955	8.30%	4,476.74	28.83%	6003.4	27.90%
2009	19510	10.30%	5,024.54	30.69%	7009.2	31.90%
2010	21525	10.30%	5,472.33	32.65%	8033.2	35.90%
2011	24438	13.50%	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	20.62%	1035.9	129.90%
2102	4178	42.90%	1,191.89	25.81%	1820.1	103.90%
2103	7414	32.90%	2,313.05	55.86%	2805.7	60.90%
2104	8966	21.83%	2,703.21	41.85%	3616.4	55.88%
2105	11257	17.83%	2,988.23	22.87%	4685.4	45.82%
2106	16070	20.88%	3,822.66	13.90%	6150.6	32.82%
2107	17328	12.90%	4,310.12	10.84%	7033.3	36.90%
2108	18795	10.85%	4,671.09	4.34%	7857.2	30.88%
2109	21523	10.90%	5,205.91	3.61%	8770.6	25.90%
2110	23278	8.10%	5,634.64	2.97%	9644.6	20.90%
2111	26413	8.10%	6,218.33	4.85%	10706.7	19.90%
2112	31074	12.90%	7,802.83	15.81%	12047.6	18.90%
2201	2824	19.90%	654.95	3.90%	1101.8	6.40%
2202	4458	6.90%	1,211.82	1.67%	2086.3	14.60%
2203	8350	12.90%	2,475.79	7.04%	3191.1	13.90%
2204	10451	16.90%	3,338.31	23.89%	4057.3	12.90%
2205	12812	13.90%	3,862.68	29.86%	4993.1	6.60%
2206	18385	14.90%	5,771.43	50.90%	6470	5.20%

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年二季度）

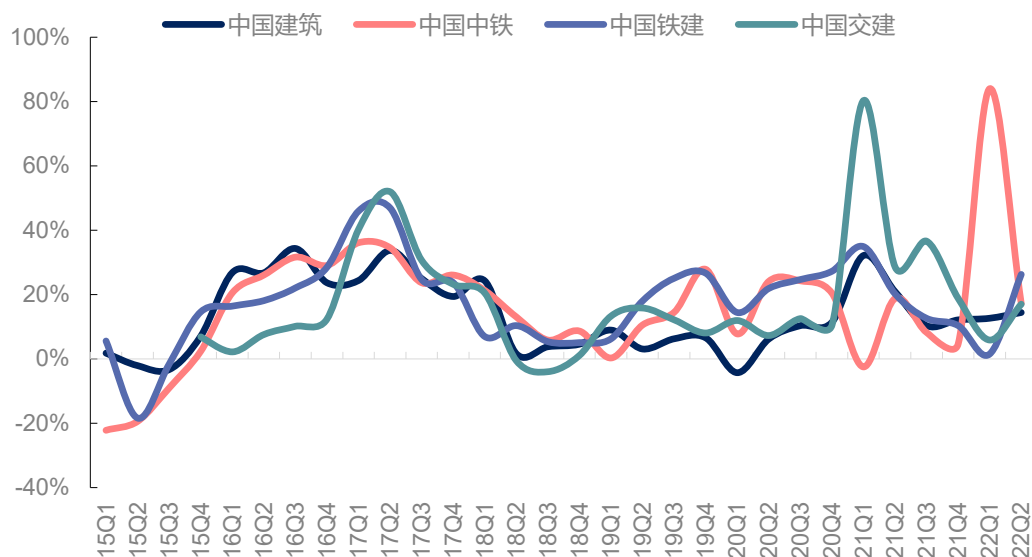
中国建筑：Q2累计订单增速为14.4%

中国中铁：Q2累计订单增速为17.2%

中国铁建：Q2累计订单增速为26.24%

中国交建：Q2累计订单增速为17.04%

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%	14.82%	6.89%
16Q1	26.90%	20.66%	16.99%	2.99%
16Q2	26.90%	26.03%	18.84%	7.60%
16Q3	34.90%	31.67%	22.04%	10.10%
16Q4	23.90%	29.05%	28.89%	12.38%
17Q1	24.90%	36.10%	45.86%	40.85%
17Q2	33.90%	34.60%	46.85%	51.95%
17Q3	25.90%	23.70%	24.87%	30.83%
17Q4	19.90%	26.06%	23.82%	23.86%
18Q1	24.90%	21.80%	6.98%	20.85%
18Q2	1.60%	12.29%	10.89%	-0.57%
18Q3	3.80%	5.90%	5.33%	-3.99%
18Q4	4.60%	8.70%	5.65%	1.82%
19Q1	9.90%	0.30%	6.27%	13.38%
19Q2	3.90%	10.60%	18.81%	15.85%
19Q3	6.90%	14.65%	25.87%	12.86%
19Q4	6.90%	27.20%	26.86%	8.86%
20Q1	-4.30%	7.80%	14.80%	11.89%
20Q2	6.90%	24.80%	21.87%	7.87%
20Q3	10.90%	24.80%	24.89%	12.82%
20Q4	11.90%	20.80%	27.88%	10.89%
21Q1	32.90%	-2.50%	34.82%	80.80%
21Q2	20.88%	18.87%	20.80%	28.82%
21Q3	10.80%	8.80%	12.84%	36.88%
21Q4	12.90%	4.70%	10.89%	18.85%
22Q1	12.90%	84.80%	1.83%	5.90%
22Q2	14.90%	17.20%	26.84%	17.04%

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

四、重点新闻回顾

水利部召开水利基础设施建设进展和成效新闻发布会

截至7月底，全国完成水利建设投资5675亿元，较去年同期增加71.4%；全国新开工重大水利工程25项，南水北调中线引江补汉工程、淮河入海水道二期工程等标志性重大水利工程相继按期开工建设；在建水利项目达3.18万个，投资规模1.7万亿元。

截至7月底，各地共完成农村供水工程建设投资466亿元，是去年同期的2倍多；已开工农村供水工程10905处，提升了2531万农村人口供水保障水平；农村供水工程维修养护完成投资25.1亿元，维修养护工程6.7万处，服务农村人口1.3亿人。大中型灌区建设和现代化改造完成投资178亿元，国务院明确今年重点推进的6处新建大型灌区已开工3处，大中型灌区建设和现代化改造项目开工455处。农村供水工程及大中型灌区建设和现代化改造吸纳农村劳动力就业35.9万人。

中国人民银行发布7月社融、金融统计数据

央行公布2022年7月金融数据，7月新增人民币贷款6790亿元，同比少增4042亿。其中，中长期占比72.8%，较上月上升6pct，较去年同期下降10pct。7月社会融资规模7561亿元，同比少增3191亿元。社融存量规模334.9万亿，同比增速10.7%，较上月下滑0.1pct。7月M2同比12.0%，较上月上升0.6个百分点；M1同比6.7%，较上月上升0.9pct；M0同比13.9%。7月新增存款447亿元，同比多增1.18万亿元。

四、重点新闻回顾

住建部持续推动“口袋公园”建设

为巩固拓展党史学习教育成果，持续为群众办实事，推进2022年全国建设不少于1000个城市“口袋公园”，促进解决群众身边公园绿化活动场地不足的问题，住房和城乡建设部办公厅日前印发通知，推动“口袋公园”建设，要求每个省（自治区、直辖市）力争2022年内建成不少于40个“口袋公园”。

“口袋公园”是面向公众开放，规模较小，形状多样，具有一定游憩功能的公园绿化活动场地，面积一般在400平方米至1万平方米之间，类型包括小游园、小微绿地等。因其小巧多样、环境友好、方便群众使用等特点，受到群众的普遍欢迎。

专项债发行提速扩面 持续带动有效投资

财政部数据显示，截至7月末，各地已累计发行新增专项债券3.47万亿元，基本完成了新增专项债券发行，比去年提前了半年时间。在广东，连接中山和深圳的跨海通道——深中通道正加紧建设，目前，伶仃洋大桥主缆架设过半。项目累计发行专项债47.3亿元，其中，今年新发行3.77亿元。今年专项债的使用范围在已有9大领域的基础上继续扩大，加快惠民生、补短板的同时，在新能源、新基建等增后劲的项目上也下足功夫。截至7月末，专项债资金共支持超过2.61万个项目建设，其中在建项目约1.44万个，新建项目约1.17万个。

五、8月多地水泥企业错峰停窑计划汇总

进入三季度，多地执行夏季错峰生产政策，水泥企业限产力度进一步加大，不同地区预计减产10-30天，随着供需求不断改善，水泥价格有望开启恢复性上调走势。其中，东北辽宁、吉林、黑龙江三省陆续发布错峰生产通知，要求区域内所有熟料生产线自8月1日起停窑30天。

全国水泥企业8月错峰计划具体情况如下：

地区	省市	参与企业	错峰时间	错峰时长
华中	湖南	全省水泥熟料企业	8月	20天
	湖北	全省水泥熟料企业	各企业按省经信厅文件要求执行	全年30—70天
西南	四川	全省水泥熟料企业	7月—9月（8月份停12天）	35天
	重庆	全省水泥熟料企业	7月—9月	30—35天
	贵州	全省水泥熟料企业	7月-9月	45天
	云南	全省水泥熟料企业	7月—9月	14—20天
	山东	全省水泥熟料企业	8月11日—31日	20天
华东	江苏	涉及熟料生产的23家企业	6月1日—9月30日	20天
	浙江	涉及熟料生产的32家企业	6月1日—8月31日	20天
	江西	全省水泥熟料企业	8月31日前	10天
	福建	全省水泥熟料企业	7月—10月（酷暑伏天期间）	-

地区	省市	参与企业	错峰时间	错峰时长
华北	山西	全省水泥熟料企业	晋中、晋北、晋南、晋东南片区：9月1日—14日；吕梁片区：8月26日—9月14日	20—30天
	内蒙古	全区水泥熟料企业	7月—10月	不少于40天
东北	辽宁	全省水泥熟料企业	8月1日—9月3日	30天
	黑龙江	全省水泥熟料企业	8月1日起	30天
	吉林	全省水泥熟料企业	8月1日起	30天
西北	甘肃兰州及周边区域	全市水泥熟料企业	7月20日—8月10日	10天
华南	广东	全省水泥熟料企业	7月1日—9月30日（酷暑伏天期间和台风季）	30天

资料来源：我的钢铁网，信达证券研发中心

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
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@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
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@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。