

基建延续上行态势，等待下半年旺季的来临

——2022年1-7月建材行业数据跟踪

建材

推荐 维持评级

核心观点：

- **事件** 近日，国家统计局公布了建材行业2022年7月产量数据以及部分建材消费数据。
- **基建延续上行态势，地产投资再次回落** 基建、地产作为建材行业主要下游应用领域，对水泥、玻璃、消费建材等产品的市场需求起到主要作用。7月份基建投资表现较好，继续维持上升态势。2022年1-7月基础设施建设投资同比增长7.40%，较1-6月增长0.3个百分点，增幅略有下降，主要是7月南方高温多雨，影响基建下游施工进度。国家稳增长政策在基建端持续发力，7月份全国各地区重大项目继续推进，基建投资增速符合预期，预计后续基建端继续延续上行态势，支撑水泥市场需求。7月地产仍未见好转，地产投资环比有所下降。2022年1-7月房地产开发投资同比下降6.40%，较1-6月减少1个百分点；其中7月单月同比下降12.33%，环比下降31.10%，地产投资在连续两个月上行后再次回落。1-7月房屋新开工面积同比下降36.10%，较1-6月下降1.7个百分点；1-7月房屋竣工面积同比下降23.30%，较1-6月下降1.8个百分点。7月地产端表现继续疲软，对水泥、玻璃、消费建材的需求未见改善，期待后续地产端的发力。
- **水泥产量降幅收窄** 2022年1-7月全国水泥累计产量11.64亿吨，同比下降14.20%，较1-6月增长0.8个百分点；其中7月单月水泥产量1.92亿吨，同比下降7%，较6月增加5.9个百分点，水泥单月产量降幅已连续3个月呈收窄态势。7月份为水泥行业传统淡季，部分地区水泥企业处于夏季错峰停窑阶段，此外，由于今年上半年水泥市场需求不及往年，多数地区夏季错峰停窑时间延长，水泥产量下降。根据市场数据反馈，8月初水泥价格触底回涨，截至8月12日，水泥价格较7月底上涨2.77%。短期来看，基建端支撑水泥市场需求，但8月份南方雨水较多，下游施工受阻，水泥需求恢复不明显，需求疲软致使水泥企业进一步延长停窑时长，预计8月份水泥产量维持低位。中长期来看，我们认为水泥需求虽有延迟但并没有消失，稳增长背景下，基建投资持续发力，地产业务有恢复预期。
- **单月平板玻璃产量小幅下降** 2022年1-7月平板玻璃产量为6.01亿重量箱，同比增长0.4%，增速较上半年持平；其中7月单月产量同比下降0.9%，环比下降0.44%，平板玻璃单月产量小幅减少，其原因是7月部分产线冷修所致。房地产是玻璃产业主要下游应用领域，受地产不景气及资金紧张问题的影响，浮法玻璃市场需求表现趋弱，库存处于高位水平。根据市场数据反馈，8月上旬浮法玻璃库存开始下降，价格止跌回涨，截至8月11日，浮法玻璃企业周度库存较7月底下降17.05%，价格较7月底上涨5.14%。短期来看，地产板块复苏不及预期，玻璃市场需求未见明显好转迹象，供给端，玻璃企业减产可能性偏弱，预计8月份产量小幅波动但基本维稳。

分析师

王婷

☎：(8610) 80927672

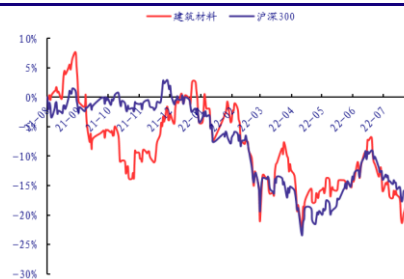
✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

特此鸣谢：贾亚萌

市场表现

2022.8.15



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-1-6月建材行业数据点评：基建回暖趋势增强

【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

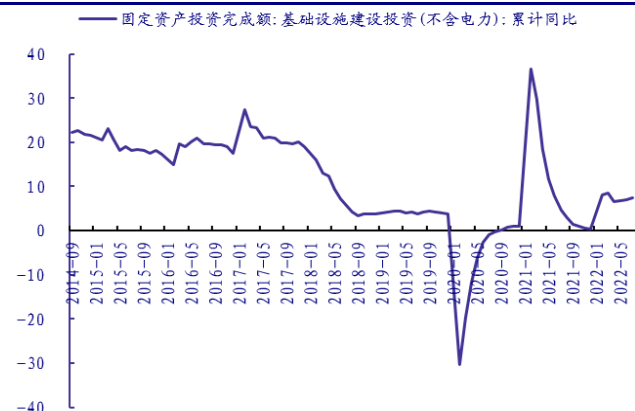
【银河建材】行业点评报告-1-4月建材行业数据点评：4月行业供需趋弱，期待后续需求改善

【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

中长期来看，地产政策将推动地产产业复苏，地产端资金问题有望得到缓解，竣工端有望回暖，支撑后续平板玻璃市场需求。

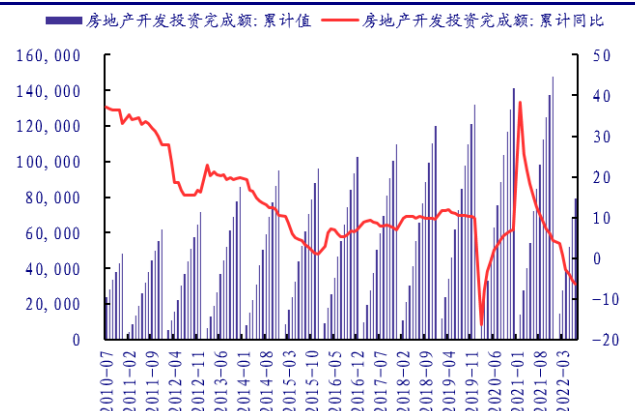
- **消费建材需求下降** 2022 年 1-7 月建筑及装潢材料类消费品零售额同比下降 3.6%，较 1-6 月下降 0.7 个百分点；其中 7 月单月同比下降 7.8%，环比减少 15.08%，消费建材单月零售额在上月有所回涨的情况下再次下降。今年上半年消费建材受地产影响，市场需求持续走弱，但随着消费建材类产品不断向基建、市政端业务扩张，其市场空间不断扩大、需求不断提升，预计随着基建投资的推进，消费建材需求将有所回升。
- **投资建议** 消费建材：推荐龙头企业公元股份（002641.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、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** 原材料价格大幅波动的风险、下游需求不及预期的风险、地产政策推进不及预期的风险。

附图 1: 基础设施投资 (不含电力) 累计同比 (%)



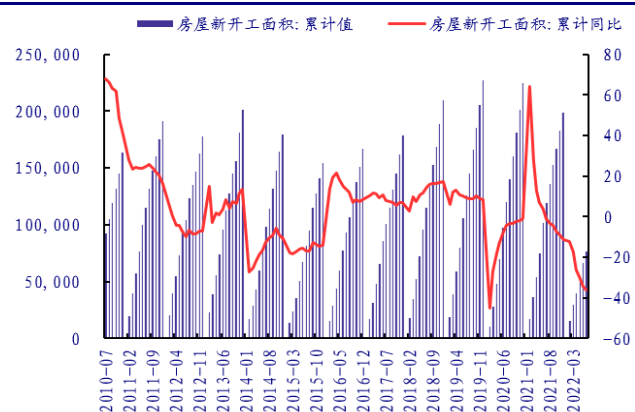
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 2: 地产投资 (亿元) 及累计同比 (右轴: %)



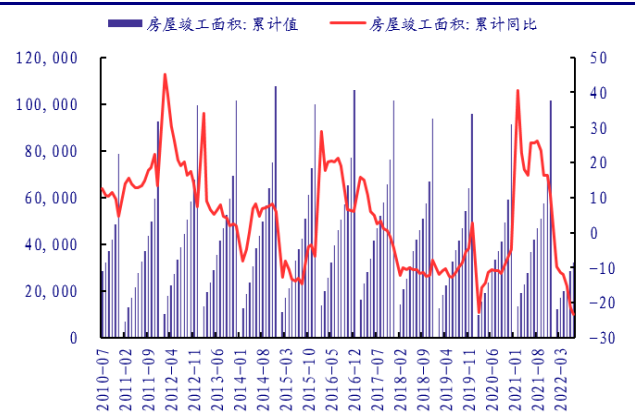
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 3: 房屋新开工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



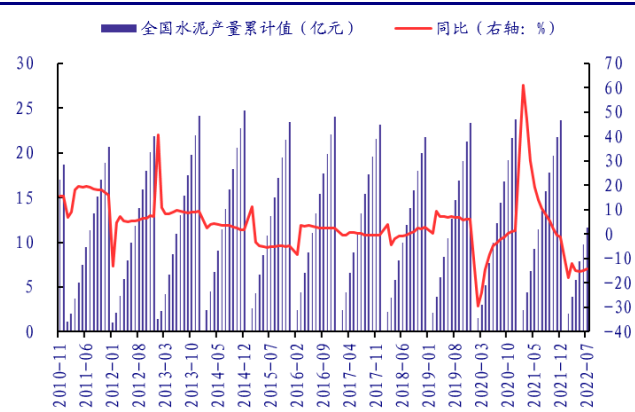
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 4: 房屋竣工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



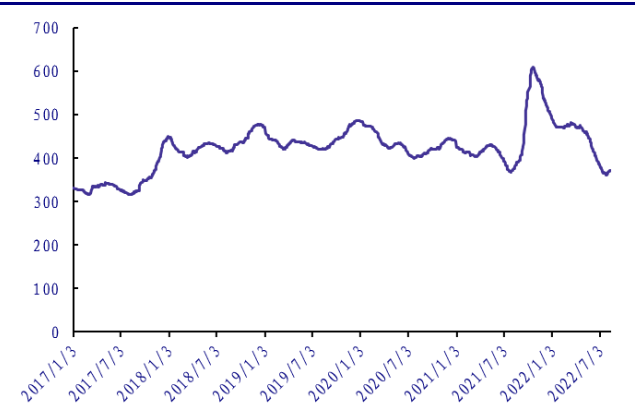
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 5: 全国水泥产量 (亿吨) 及累计同比 (右轴: %)



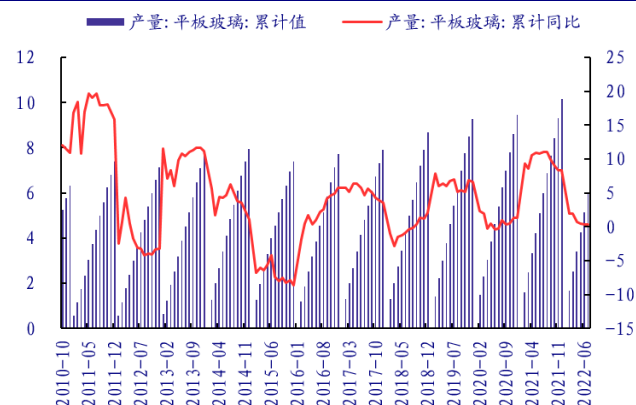
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 6: P.042.5 散装水泥全国平均价格 (元/吨)



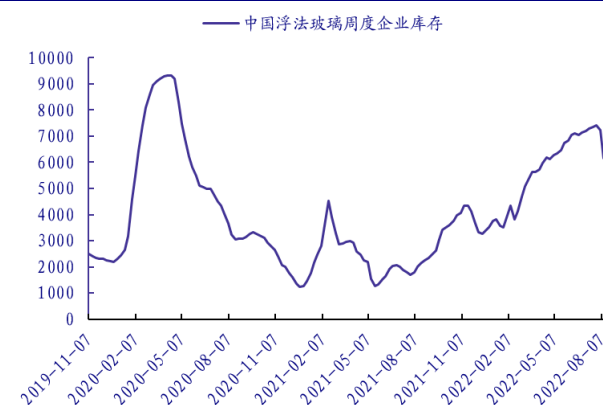
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 7: 平板玻璃产量 (亿重量箱) 及累计同比 (右轴: %)



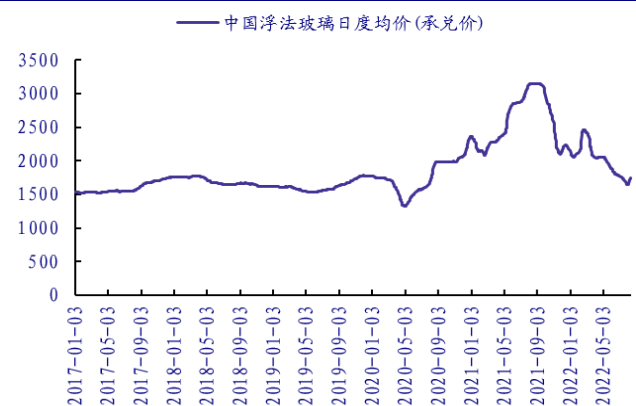
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 8: 浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



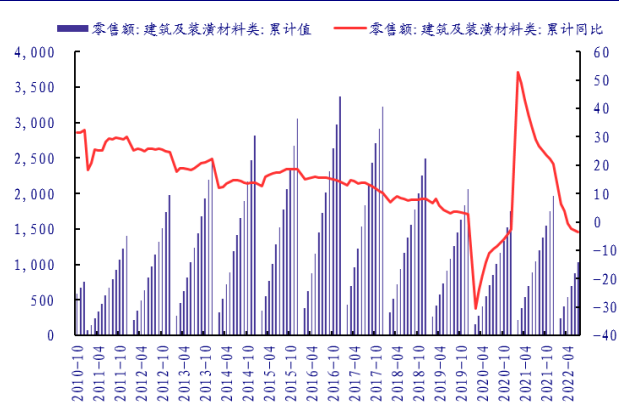
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 9: 中国浮法玻璃日度均价 (元/吨)



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 建材行业首席分析师

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