



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

7 月统计局数据简评：三季度施工旺季有望 提速，基建仍将持续发力

建筑装饰

2022 年 08 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

段良弢 建筑建材行业分析师助理

联系电话: 13010500006

邮箱: duanliangchao@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

7月统计局数据简评：三季度施工旺季有望提速，基建仍将持续发力

2022年08月16日

本期内容提要:

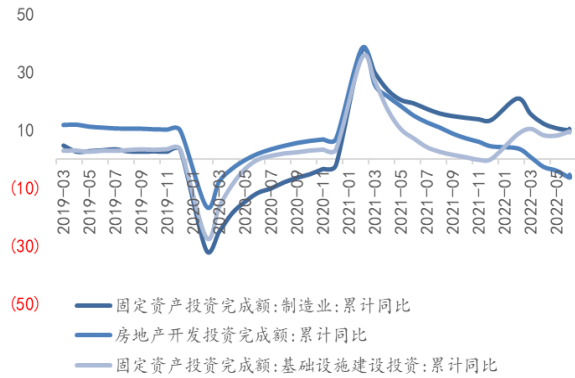
- **基建投资进一步加快，重大/重点项目进一步扩大，为巩固经济回升，基建有望继续发力。**国家统计局公布2022年1-7月经济数据，1-7月，基础设施（不含电力）累计投资同比增长7.4%，增速比上半年、1-5月份和1-4月份分别加快0.3、0.7和0.9个百分点，增速连续三个月加快，呈加速趋势。其中7月单月同比增长9.10%，单月同比增速创今年新高。全口径基建投资同比提升9.58%，较1-6月提高0.33个百分点。从投资来看，稳投资政策持续加力，各地积极推进“两新一重”等大项目的开工建设，新开工项目个数和计划总投资均保持较快增长，有利于基础设施投资增长。国家统计局新闻发言人付凌晖表示下阶段将“发挥专项债作用，扩大基础设施投资”。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。
- **地产投资仍弱，当月竣工降幅收窄，政策持续发力。**从投资看，2022年1-7月房地产投资下降6.4%。1-7月房屋新开工面积同比下降36.1%，房屋竣工面积同比下降23.3%，7月单月竣工面积3,392.21万平方米，同比下降36.01%，较6月改善4.72个百分点。从销售看，1-7月份，全国商品房销售面积下降23.1%，降幅略有扩大。根据中指研究院统计，2022年以来，截至8月9日，全国已有超230城优化调整房地产政策，出台调控措施超600次，其中，6月90省市出台136次政策，7月83省市出台政策93条。8月12日，济南又出新政，调整部分住房公积金贷款政策二套房首付比例降至40%。房地产市场当前整体处于筑底阶段，未来，随着房地产市场长效机制不断完善，因城施策效果逐步显现，房地产市场有望逐步企稳。
- **水利管理业与公共设施管理业投资进一步加快，改善民生继续发力。**2022年1-7月水利管理业与公共设施管理业投资同比提高14.5%和11.7%，较1-6月分别提升1.8和0.8个百分点。8月10日，水利部召开的水利基础设施建设进展和成效新闻发布会，截至7月底，全国新开工重大水利工程25项，在建水利项目达3.18万个，投资规模1.7万亿元；完成水利建设投资5675亿元，较去年同期增加71.4%。7月29日，住建部、国家发改委发布《“十四五”全国城市基础设施建设规划》，指出城市基础设施建设投资占全社会固定资产投资比重将从2020年的6.65%提升至2025年至少8%。
- **金融数据整体走弱，中长期贷款及社融数据均有回调。**7月份人民币贷款增加6790亿元，同比少增4042亿元，7月新增社融7561亿元，较去年同期下降3191亿。居民中长期贷款增加1486亿元，同比少增

2488 亿，反应地产需求仍弱。企业中长期贷款增加 3459 亿元，同比少增 1478 亿元。企业债券净融资 734 亿元，同比少 2357 亿元。企业中长期贷款及社融数据走弱反映企业融资意愿及力度较弱，或因需求较弱、企业信心所致。政府债券净融资 3998 亿元，同比多 2178 亿元，反映了地方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，发力助力“稳增长”。

- **水泥产量降幅已连续两月收窄，“金九银十”传统施工旺季有望刺激水泥钢材需求。**2022 年上半年全国水泥累计产量 11.64 亿吨，同比下降 14.20%，较 1-5 月收窄 0.8 个百分点，7 月单月水泥产量为 1.87 亿吨，同比下降 9.2%，较 5 月收窄 3.7 个百分点。建筑钢材继续去库存，产量有所提高，8 月以来，螺纹钢与线材产量持续企稳。基建工程具有明确施工期限，上半年疫情下整体施工进度有所影响，发改委于今日表示“加快项目开工建设，督促各地方抢抓三季度施工旺季的时间窗口，提高工作效率，尽快形成更多实物工作量”。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，将刺激水泥、钢材需求进一步提升。
- **玻璃库存大幅下降，“保交楼”有望为需求带来一定支撑。**截至 8 月 11 日，全国大口径玻璃库存 6159 万重箱，较上一周大幅下降 1067 万重箱，中旬个别产线计划冷修，北方主产区库存得到有限削减。地方地产政策密集调控，“因城施策”未来有望为地产边际改善，“保交楼”政策下竣工端玻璃需求有望得到支撑。
- **投资建议：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、山东路桥等，建材板块建议关注海螺水泥、东方雨虹、科顺股份等；第二，“保留楼”下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/光伏相关领域江河集团、精工钢构、海达股份、亚玛顿等；建筑减隔震龙头震安科技。**
- **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。**

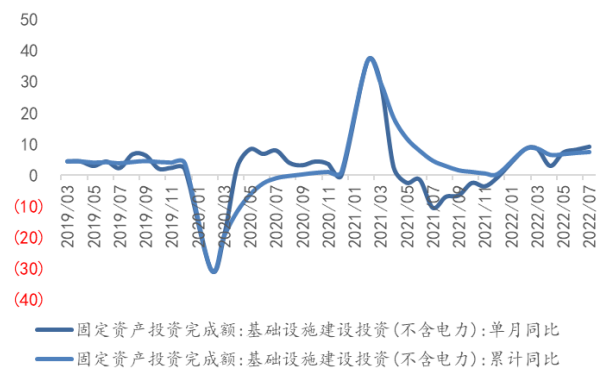
产业数据一览

图 1 制造业&房地产&基建投资完成额累计同比 (%)



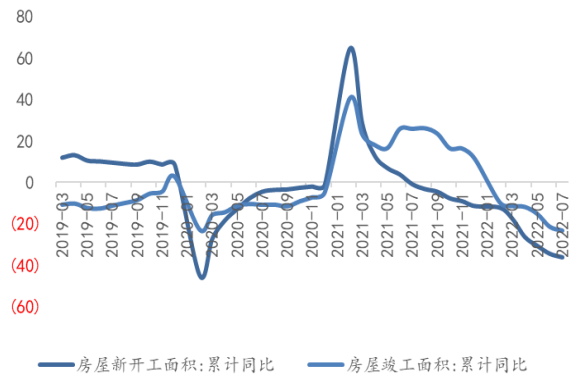
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 2 基础建设投资 (不含电力) 完成额同比提升 (%)



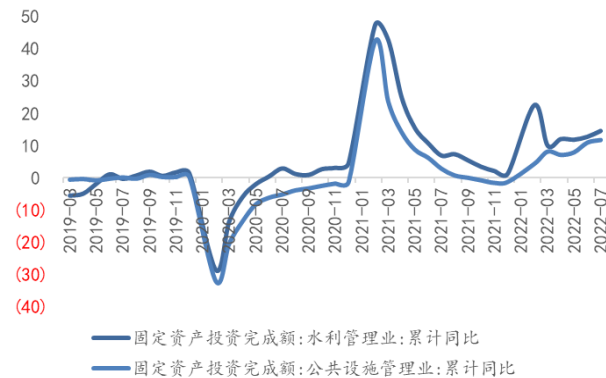
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 3 新开工与房屋竣工情况 (%)



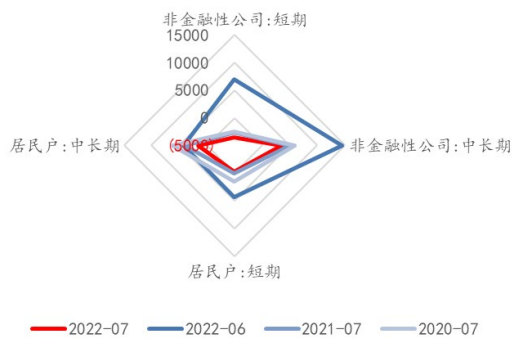
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 4 水利管理业与公共设施管理业投资情况 (%)



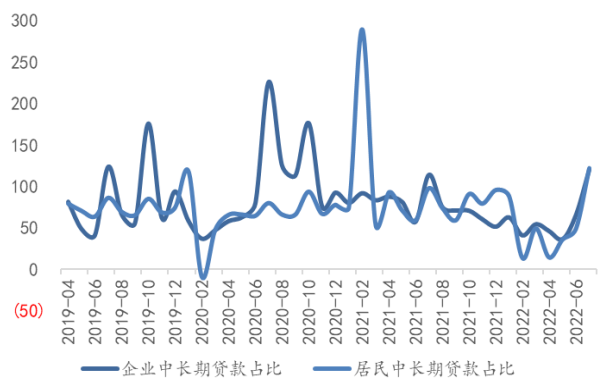
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5 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

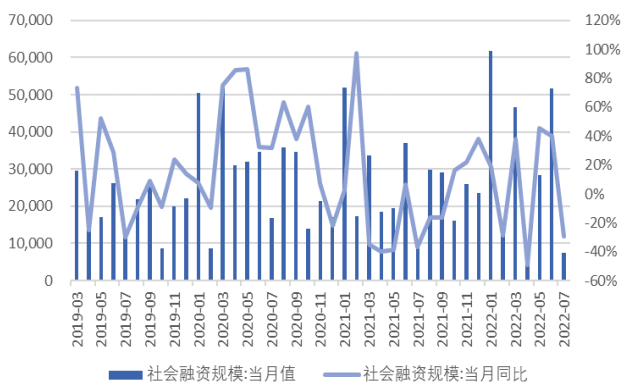
图 6 中长期贷款占比 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

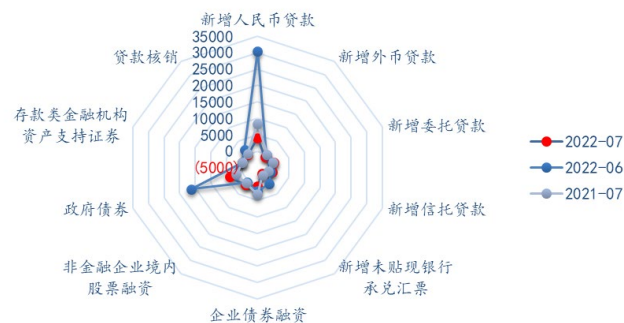


图 7 社融规模 (亿, %)



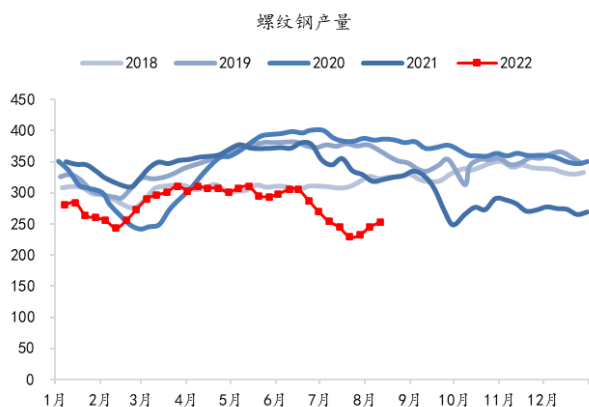
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 8 社融情况 (当月值) (亿)



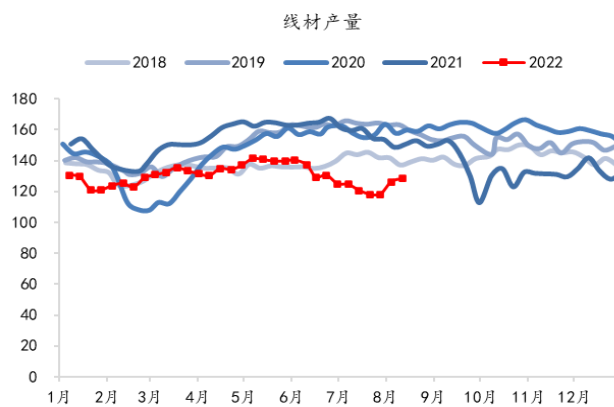
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9 螺纹钢产量 (万吨)



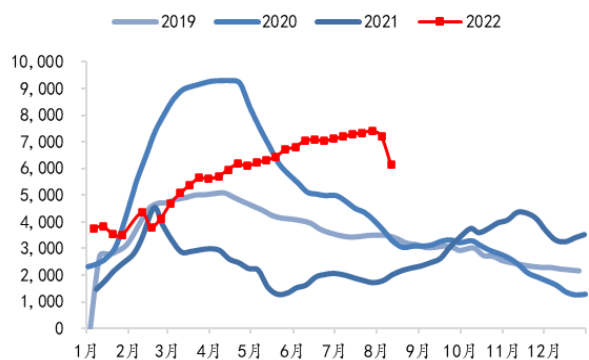
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图 10 线材产量 (万吨)



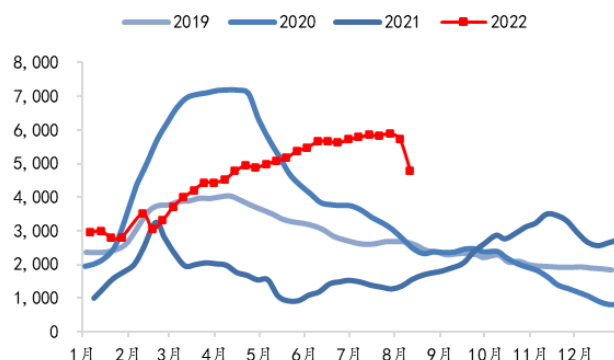
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图 11 全国大口径玻璃库存 (万重箱)

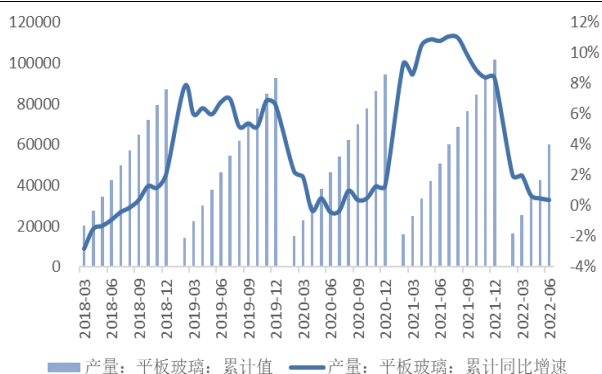


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图 12 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 13 玻璃产量情况（万重箱）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 14 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。

段良弢，建筑建材团队分析师助理。中国农业大学金融硕士，生物工程学士。2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，负责建材方向的研究。

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	hanqiyue@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	孙瑾	18610826885	sun tong@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

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。