

行业需求有望见底回升

——2022年1-9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9月产量数据以及部分建材消费数据。
- **水泥产量增加,基建持续回暖带动后续市场需求** 2022年1-9月全国水泥累计产量15.63亿吨,同比下降12.50%,较1-8月减少1.70个百分点,降幅收窄;其中9月单月水泥产量2.09亿吨,同比增加1.00%,环比增加10.92%。单月水泥产量增加,一方面,2021年9月水泥行业受能耗双控及限电限产影响严重,去年同期水泥产量基数较低,另一方面,今年9月份部分地区错峰停窑结束,水泥企业恢复生产。根据卓创资讯数据,9月水泥熟料库容率呈增长态势,截至9月底,水泥熟料周度库容率为71.75%,同比增加20.18个百分点,环比增加6.97个百分点。需求方面,2022年1-9月基础设施建设投资同比增长8.60%,增速较1-8月增加0.3个百分点,连续五个月回升。2022年1-9月房地产开发投资同比下降8.00%,较1-8月减少0.6个百分点;1-9月房屋新开工面积同比下降38.00%,较1-8月减少0.8个百分点,地产投资及房屋新开工面积降幅均进一步扩大。基建持续回暖对水泥市场需求拉动作用较大,地产端需求改善不明显,9月份水泥市场需求呈弱复苏态势,需求环比小幅改善,但较往年同期仍有较大差距。从价格方面来看,受需求弱势影响,9月份水泥价格环比小幅上行,但同比降幅仍较大,2022年9月P.042.5全国水泥市场均价为385.67元/吨,环比增长2.61%,同比下降19.19%。后续来看,今年水泥市场呈旺季不旺的态势,整体需求偏弱,但预计10月份随着基建端需求的进一步释放,叠加成本的支撑,水泥价格将呈稳中有涨的态势,进入四季度,部分地区将陆续进入冬季错峰停窑阶段,水泥供给量有下行预期。
- **平板玻璃产量下降,地产竣工端回暖趋势增强** 2022年1-9月平板玻璃产量为7.74亿重量箱,同比下降3.20%,较1-8月减少3.40个百分点,其中9月单月产量环比下降2.22%,同比增长1.40%。在需求偏弱、库存压力较大的情况下,平板玻璃产量降幅进一步扩大,月内浮法玻璃产线冷修7条,改产9条,整体产能小幅缩减。根据卓创资讯数据,截至9月底浮法玻璃周度企业库存为6175万重量箱,同比增加81.09%,环比减少0.18%,玻璃库存环比改善,但同比仍处于历史高位水平。需求端,2022年1-9月房屋竣工面积同比下降19.90%,较1-8月增长1.2个百分点,地产竣工端降幅继续收窄。在各地区保交楼政策的不断推进下,房屋竣工改善,对平板玻璃市场需求起到支撑作用。平板玻璃行业需求正处于底部回升阶段,预计后续在保交楼政策的作用下,叠加地产政策的不断推进,地产竣工端需求将进一步释放,平板玻璃市场需求有望回升。
- **消费建材市场需求趋弱** 2022年1-9月建筑及装潢材料类消费品零售额同比下降4.90%,较1-8月下降0.50个百分点,降幅进一步扩大,9月单月建筑及装潢材料类消费品零售额同比下降8.10%,环比增长8.32%,消费建材单月零售额环比小幅增加,地产竣工端对部分

建材

推荐 维持评级

分析师

王婷

☎: (8610) 80927672

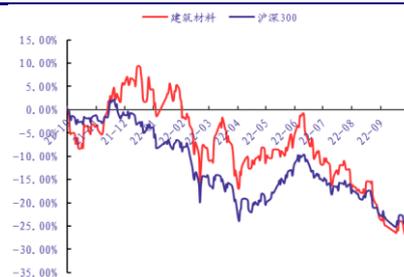
✉: wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060002

特此鸣谢: 贾亚萌

市场表现

2022.10.24



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-1-8月建材行业数据点评:基建改善加速,支撑后续市场需求

【银河建材】行业点评报告-1-7月建材行业数据点评:基建延续上行态势,等待下半年旺季的来临

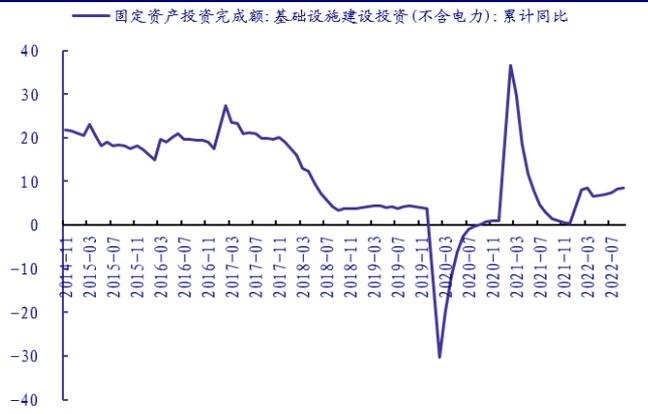
【银河建材】行业点评报告-1-6月建材行业数据点评:基建回暖趋势增强

【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

消费建材产品需求起到一定拉动作用。在当前地产投资及房地产开工恢复不及预期的情况下，预计短期内消费建材市场需求继续走弱，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、需求不断增加，预计随着基建投资的推进，消费建材需求将有所回升。

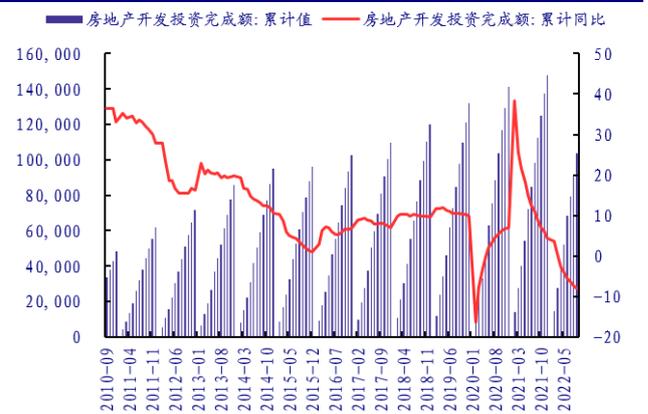
- **投资建议** 消费建材：推荐具有规模优势及产品品质优势的龙头企业公元股份（002641.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）；水泥：推荐水泥区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）；玻璃：建议关注受益于地产竣工端回暖及高端产品占比提升的行业龙头旗滨集团（601636.SH）、洛阳玻璃（600876.SH）。
- **风险提示** 原材料价格大幅波动的风险、下游需求不及预期的风险、地产政策推进不及预期的风险。

附图 1: 基础设施投资 (不含电力) 累计同比 (%)



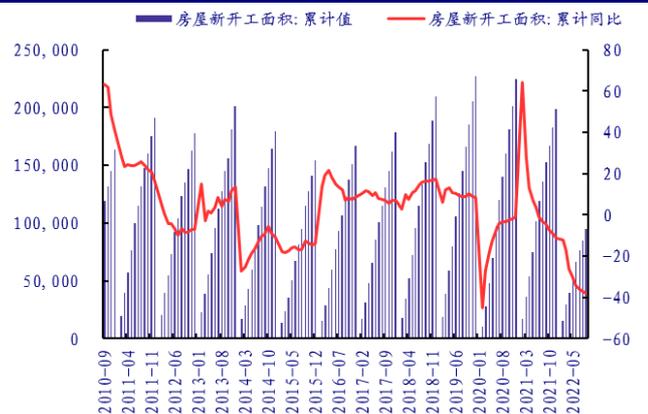
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 2: 地产投资 (亿元) 及累计同比 (%)



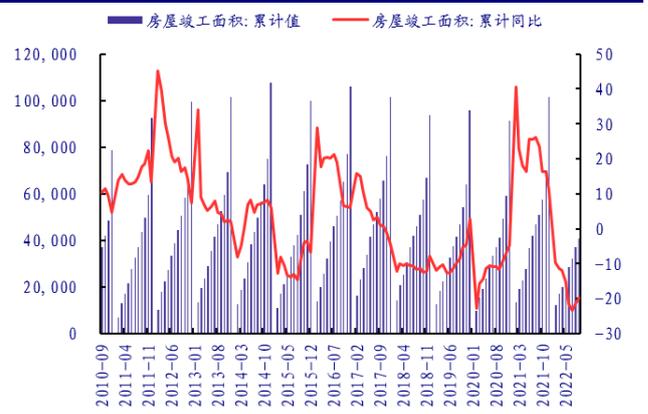
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 3: 房屋新开工面积 (万平方米) 及累计同比 (%)



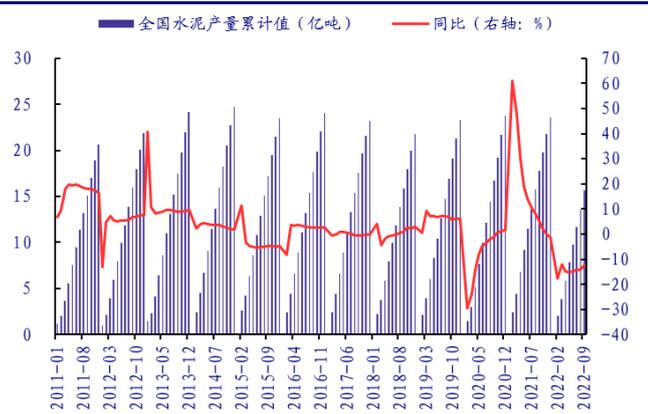
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 4: 房屋竣工面积 (万平方米) 及累计同比 (%)



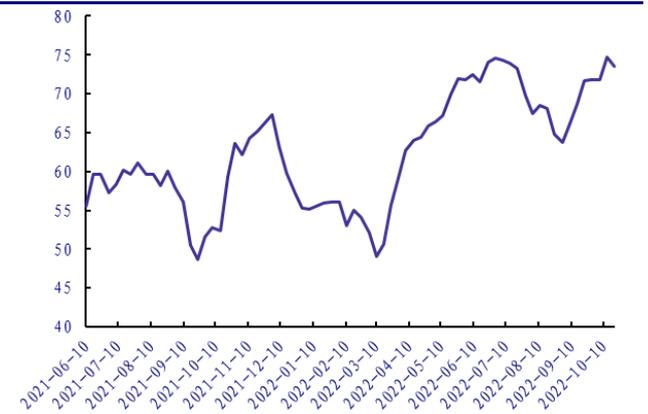
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 5: 全国水泥产量 (亿吨) 及累计同比 (%)



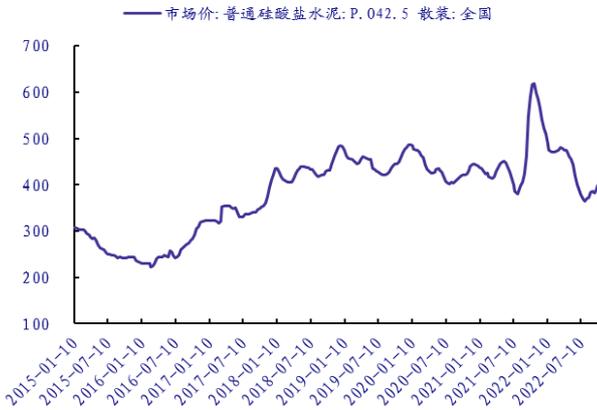
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 6: 中国水泥熟料周度库存率 (%)



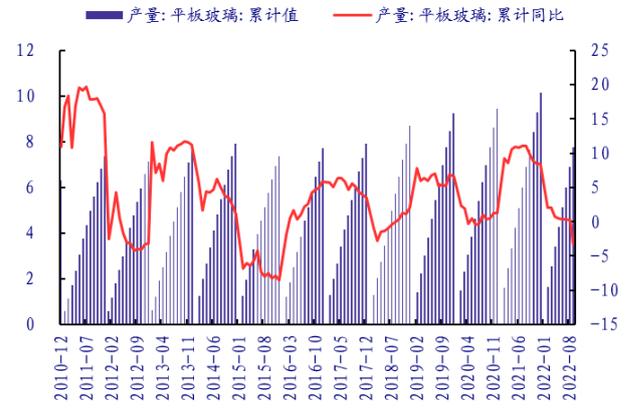
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 7: 普通硅酸盐水泥.P.042.5 散装市场价 (元/吨)



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: %)



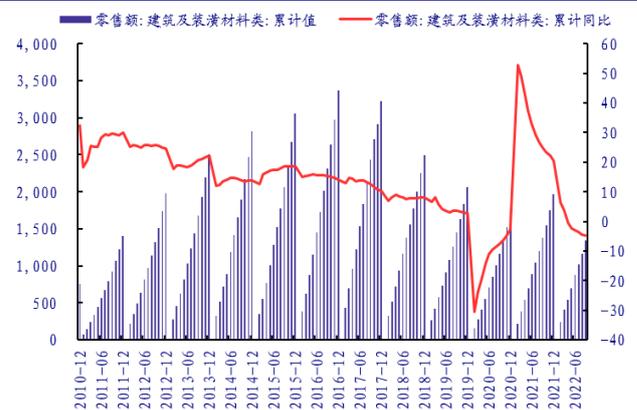
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

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: 建筑及装潢类材料零售额 (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，并不构成对客户的具体投资建议，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