

水泥、平板玻璃产量减少，库存压力有望缓解

——2022年1-10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10月产量数据以及部分建材消费数据。
- **10月水泥产量下降，库存压力有所缓解** 2022年1-10月全国水泥累计产量17.59亿吨，同比下降11.30%，较1-9月减少1.20个百分点，水泥产量降幅继续收窄；其中10月单月全国水泥产量为2.04亿吨，同比增长0.40%，环比减少2.29%，单月水泥产量小幅下降。10月水泥产量小幅减少的原因是，今年行业需求持续偏弱、现阶段水泥熟料库存高位，水泥企业生产积极性不高。根据卓创资讯数据，10月全国水泥熟料周度库容率呈先增后降的走势，随着夏季错峰停窑的结束，水泥熟料库容率自9月份开始增加，至10月13日达到高点，为74.65%，10月下旬水泥传统旺季即将结束，市场需求弱复苏态势减弱，部分省份提前布局11月冬季停窑计划，截至10月底，全国水泥熟料库容率降为72.97%，库存虽小幅下降但整体仍处于历史高位。进入11月，各省份冬季错峰停窑开始，水泥产量将继续下降，有望缓解水泥企业库存压力。
- **地产恢复在即，水泥需求有望改善** 2022年1-10月基础设施建设投资同比增长8.70%，增速较1-9月增加0.1个百分点，连续六个月回升，基建回暖趋势不变。2022年1-10月房地产开发投资同比下降8.80%，较1-9月减少0.8个百分点，地产投资降幅再次扩大；1-10月房屋新开工面积同比下降37.80%，较1-9月增加0.2个百分点，这是今年以来房屋新开工面积降幅首次收窄，地产开工端有回暖迹象。10月水泥市场需求呈弱复苏态势，从价格方面来看，10月份水泥价格环比有所上涨，截至10月底，全国普通硅酸盐P.042.5水泥散装市场价为407.30元/吨，同比减少34.19%，环比增长4.49%。短期来看，随着天气转冷，水泥需求区域性差异出现，北方地区逐渐停工，南方地区需求仍有可持续性。长期来看，基建回暖支撑水泥需求，地产行业恢复在即，将进一步拉动水泥需求恢复。2022年11月8日，交易商协会支持民企债券融资“第二支箭”政策落地，支持包括房地产民企的发债融资；11月11日，央行和银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，利好地产的政策陆续发布，预计在地产政策的持续作用下，地产行业恢复在即，水泥在地产端的需求将有望改善。
- **10月平板玻璃产量继续下降** 2022年1-10月平板玻璃产量为8.51亿重量箱，同比下降3.40%，较1-9月减少0.2个百分点，其中10月单月产量同比下降3.40%，环比下降4.01%。在需求恢复持续不及预期、玻璃库存高位的情况下，玻璃冷修产线逐渐增加，平板玻璃产量进一步减少。根据卓创资讯数据，截至10月底，浮法玻璃周度企业库存为6180万重量箱，同比增长56.06%，环比增长0.08%，玻璃库存处于历史高位水平。需求端，2022年1-10月房屋竣工面积同

分析师

王婷

☎: (8610) 80927672

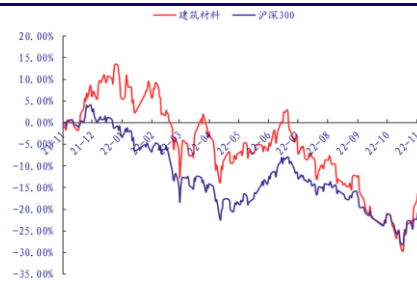
✉: wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060002

特此鸣谢: 贾亚萌

市场表现

2022.11.15



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-1-9月建材行业数据点评: 行业需求有望见底回升

【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

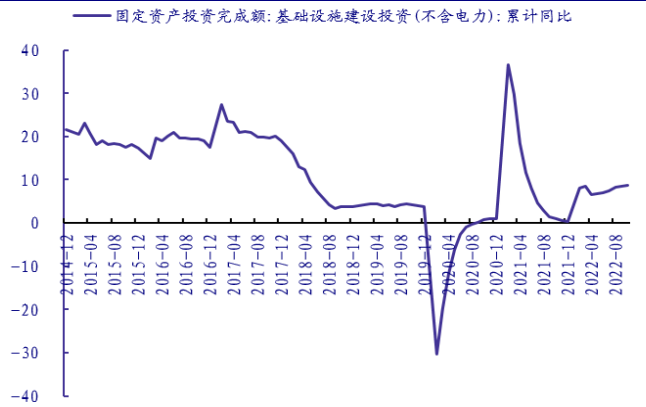
【银河建材】行业点评报告-1-7月建材行业数据点评: 基建延续上行态势, 等待下半年旺季的来临

【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

比下降 18.70%，较 1-9 月增加 1.2 个百分点，地产竣工端降幅连续三个月收窄。短期来看，当前平板玻璃市场需求仍然偏弱，需求未见明显改善，玻璃企业业绩仍需等待。长期来看，在地产政策、保交楼政策的不断推进下，房屋竣工恢复有望带动后续及明年平板玻璃市场需求。

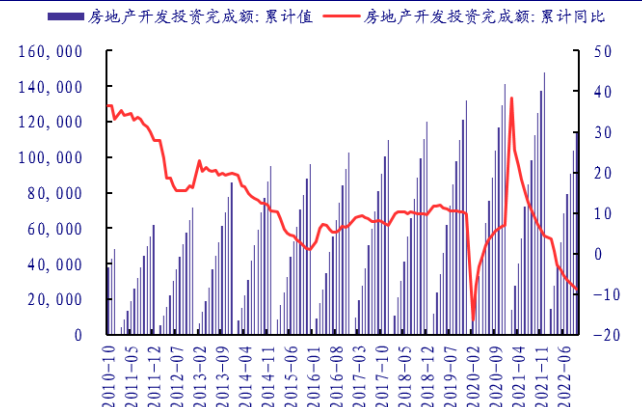
- **地产竣工促消费建材需求，10 月需求小幅回升** 2022 年 1-10 月建筑及装潢材料类消费品零售额同比下降 5.30%，较 1-9 月下降 0.4 个百分点，降幅继续扩大，10 月单月建筑及装潢材料类消费品零售额同比下降 8.70%，环比增长 1.07%，单月零售额环比小幅增加，地产竣工端对部分消费建材产品需求起到一定拉动作用。在利好地产的政策不断推进下，作为地产后周期板块的消费建材类产品需求有望快速恢复。此外，随着消费建材类产品不断向基建、市政端业务扩张，其市场空间不断扩大、需求不断增加。
- **投资建议** 消费建材：推荐具有规模优势及产品品质优势的龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、北新建材（000786.SZ）；水泥：推荐南方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 (%)



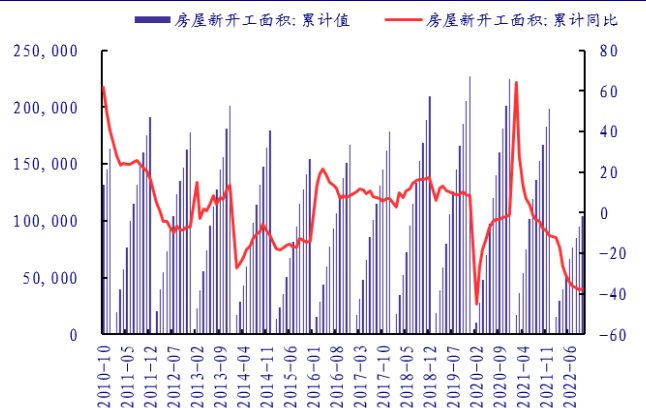
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 2: 地产投资 (亿元) 及累计同比 (右轴: %)



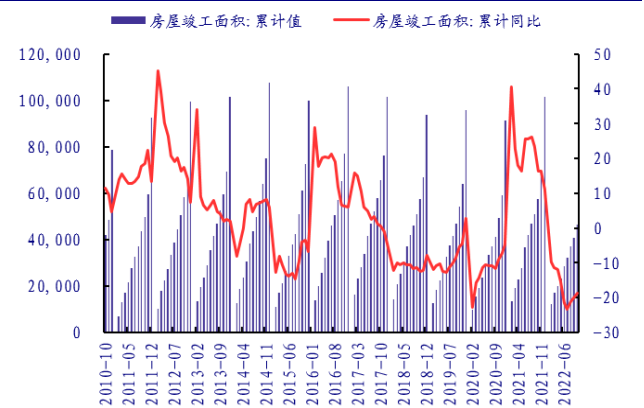
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 3: 房屋新开工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



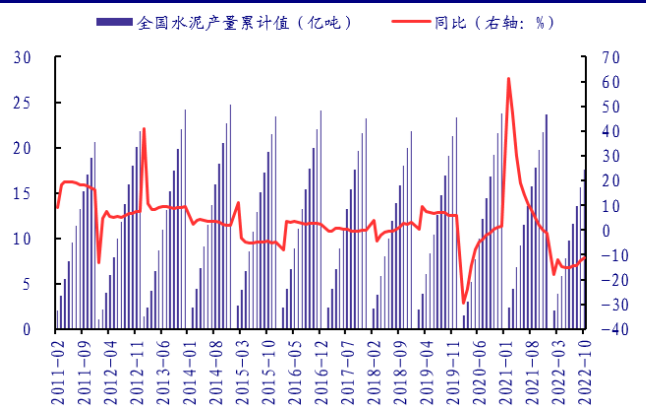
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 4: 房屋竣工面积 (万平方米) 及累计同比 (右轴: %)



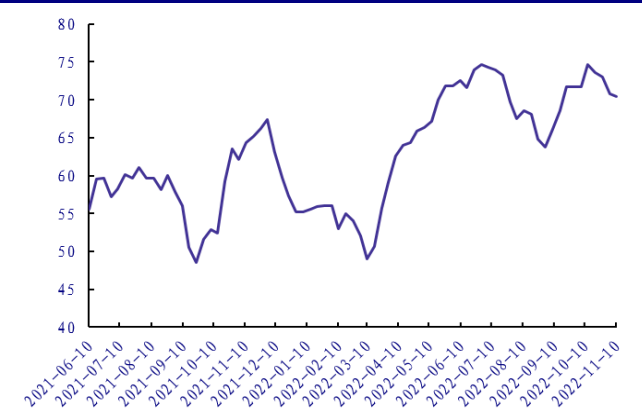
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 5: 全国水泥产量 (亿吨) 及累计同比 (右轴: %)



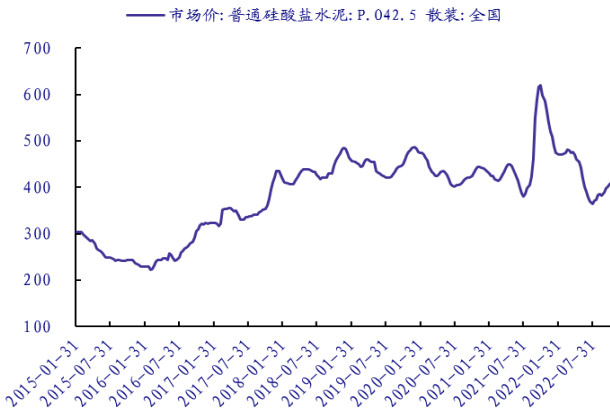
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 6: 中国水泥熟料周度库存率 (%)



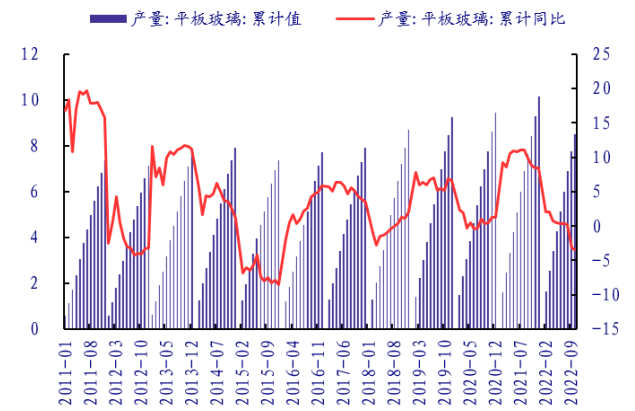
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

附图 7: 普通硅酸盐水泥.P.O42.5 散装市场价 (元/吨)



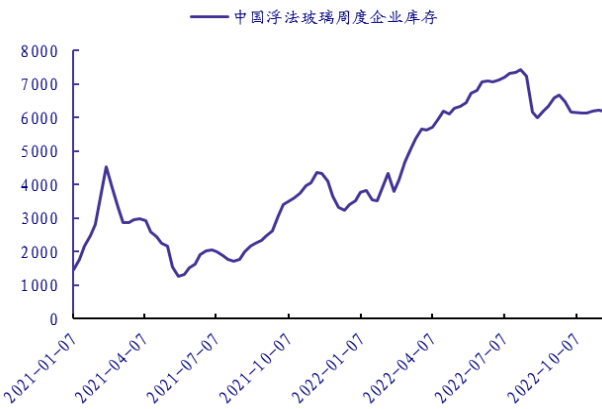
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

附图 8: 平板玻璃产量 (亿重量箱) 及累计同比 (右轴: %)



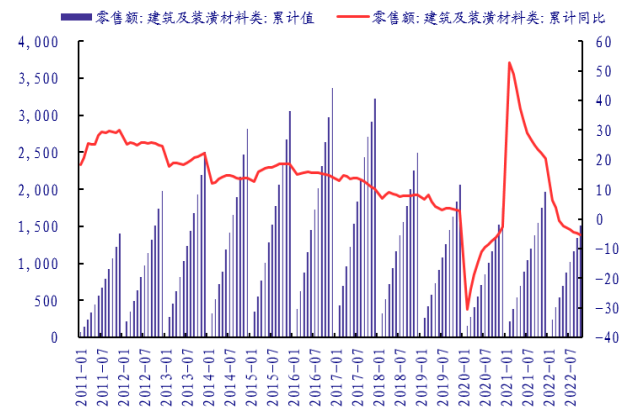
资料来源: Wind, 国家统计局, 中国银河证券研究院

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