

## 建筑建材

**基建投资同比由负转正，水泥产量继续高增**

——9 月国家统计局建材行业数据点评

**评级：增持（维持）**

分析师：孙颖

执业证书编号：S0740519070002

Email: sunying@r.qlzq.com.cn

研究助理：朱晋潇

Email: zhujx@r.qlzq.com.cn

**基本状况**

上市公司数	82
行业总市值(百万元)	12268
行业流通市值(百万元)	10104

**行业-市场走势对比**

**相关报告**

【行业点评】地产、基建投资增速较高，水泥单月产量创新高 20200615

**重点公司基本状况**

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E		
海螺水泥	54.08	5.63	6.34	6.67	6.73	9.61	8.53	8.11	8.04	0.27	买入
华新水泥	24.17	2.47	3.03	2.84	3.58	9.78	7.99	8.52	6.74	0.20	增持
塔牌集团	14.18	1.45	1.45	2.01	2.17	9.81	9.75	7.05	6.54	0.14	增持
祁连山	15.65	0.84	1.59	2.08	2.36	18.55	9.84	7.51	6.63	0.18	增持
天山股份	16.32	1.18	1.56	2.17	2.59	13.79	10.46	7.53	6.31	0.07	增持
旗滨集团	8.87	0.45	0.50	0.56	0.61	19.71	17.74	15.84	14.54	1.67	增持

备注：股价取自 2020 年 10 月 19 日收盘价

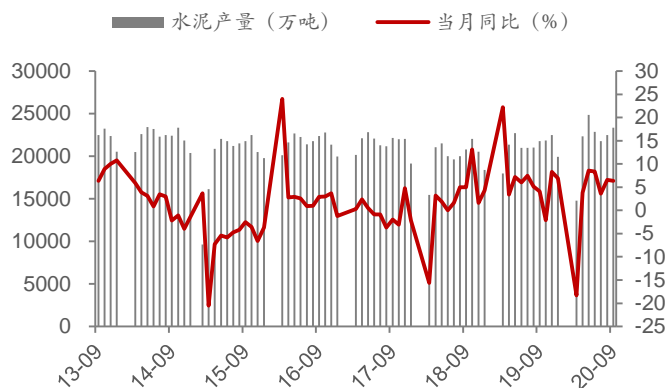
**投资要点**

- **基建投资同比转正，地产投资增幅扩大。**1-9 月份，固定资产投资累计同比转正至+0.8%（前值-0.3%），折算当月同比小幅回落至+8.7%，较上月下降 0.6pct。其中，**基础设施投资、制造业投资、房地产开发投资同比 +2.4%、-6.5%、+5.6%，9 月单月同比+6.8%、+3.0%、+12.0%。**金融信贷增长较快。9 月末，社会融资规模存量为 280.1 万亿元，同比+13.5%。1-9 月份，房地产开发企业到位资金 136376 亿元，同比增长 4.4%，增速比 1-8 月份提高 1.4pct。
- **单 9 月水泥产量继续高增，玻璃产量增幅缩小。**水泥产量，1-9 月份，全国累计水泥产量 16.76 亿吨，同比-1.1%（前值-2.1%）。**单 9 月份，水泥产量 2.33 亿吨，日均产量 778.03 万吨，同比+6.4%（前值+6.6%）。**玻璃产量，1-9 月份，全国累计平板玻璃产量 69952 万重量箱，同比+0.4%（前值+1.0%）。**单 9 月份，平板玻璃产量 8123 万重量箱，同比+1.6%（前值+3.1%）。**地产，住房需求持续释放。1-9 月份，房地产开发投资额、商品房销售额累计分别为 103484、115647 亿元，累计同比+5.6%、+3.7%，土地购置、销售、房屋新开工、施工、竣工面积 15011、117073、160090、859820、41338 万平方米，累计同比-2.9%、-1.8%、-3.4%、+3.1%、-11.6%。单 9 月份，房地产开发投资额、商品房销售额分别为 15030、18704 亿元，单月同比+12.0%、+16.0%，土地购置、销售、房屋新开工、施工、竣工面积 3064、18587、20173、20086、4231 万平方米，同比-4.8%、+7.3%、-2.0%、-4.6%、-17.7%。**挖机销量**，据中国工程机械工业协会的数据，2020 年 9 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业销售各类挖掘机产品 26034 台，同增 64.8%。1-9 月，共计销售各类挖掘机产品 236508 台，同增 32.0%。**挖机施工**，据小松官网的数据，2020 年 1-9 月份小松月均工作小时分别为 59、31、113、144、147、126、126、130、124 小时，同比变动-43%、-32%、-17%、+4%、+3%、+2%、-3%、+1%、-1%。**零售**，9 月份，限额以上社会消费品零售总额（建筑及装潢材料类）166 亿元，同比增长 +0.5%，环比增长+9.2%。
- **水泥价格环比上升，玻璃价格环比上涨：**截至 2020 年 9 月 30 日，普通硅酸盐水泥 P.O 42.5 散装 419.4 元/吨，同比-21 元/吨（-4.8%），环比+12.5 元/吨（+3.1%）。浮法平板玻璃（4.8/5mm）1983.80 元/吨，同比+325.9 元/吨（+19.7%），环比+9.6 元/吨（+0.5%）。
- **风险提示：**经济波动风险；政策变动风险；下游需求不及预期等。

## 图表目录

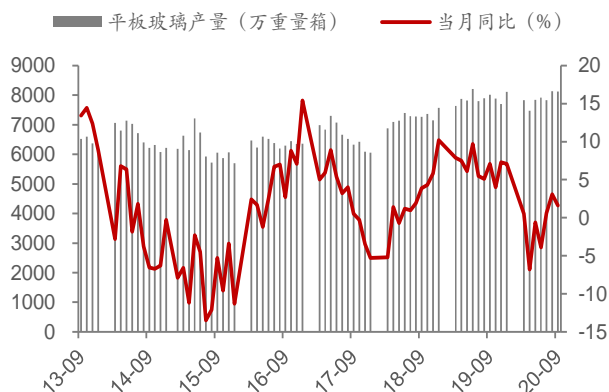
图表 1: 全国水泥产量当月值及当月同比 .....	- 3 -
图表 2: 全国平板玻璃产量当月值及当月同比 .....	- 3 -
图表 3: 全国水泥价格走势 (元/吨) .....	- 3 -
图表 4: 全国玻璃价格走势 (元/吨) .....	- 3 -
图表 5: 原油价格 (美元/桶) .....	- 3 -
图表 6: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨) .....	- 3 -
图表 7: 沥青期货结算价 (元/吨) .....	- 4 -
图表 8: PVC 期货结算价 (元/吨) .....	- 4 -
图表 9: PPI:建筑材料工业:当月同比 .....	- 4 -
图表 10: PPI:非金属矿物制品业:当月同比 .....	- 4 -
图表 11: PPI:水泥、石灰和石膏制造:当月同比 .....	- 4 -
图表 12: PPI:砖瓦、石材等建筑材料制造:当月同比 .....	- 4 -
图表 13: PPI:玻璃制造:当月同比 .....	- 5 -
图表 14: PPI:玻璃纤维制品制造:当月同比 .....	- 5 -
图表 15: 固定资产投资完成额:累计值 (亿元) .....	- 5 -
图表 16: 固定资产投资完成额:累计同比 (%) .....	- 5 -
图表 17: 房屋新开工面积:累计值 (万平方米) .....	- 5 -
图表 18: 房屋新开工面积:累计同比 (%) .....	- 5 -
图表 19: 全国房屋施工面积:累计值 (万平方米) .....	- 6 -
图表 20: 房屋施工面积:累计同比 (%) .....	- 6 -
图表 21: 房地产开发投资完成额累计值 (亿元) .....	- 6 -
图表 22: 房地产开发投资完成额:累计同比 (%) .....	- 6 -
图表 23: 房屋竣工面积:累计值 (万平方米) .....	- 6 -
图表 24: 房屋竣工面积:累计同比 (%) .....	- 6 -
图表 25: 全国商品房销售面积 (万平方米) .....	- 7 -
图表 26: 商品房销售面积:累计同比 (%) .....	- 7 -

图表 1: 全国水泥产量当月值及当月同比



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 2: 全国平板玻璃产量当月值及当月同比



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 3: 全国水泥价格走势 (元/吨)



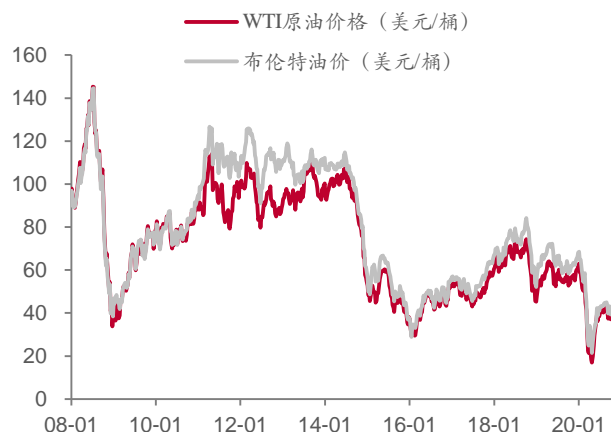
来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 4: 全国玻璃价格走势 (元/吨)



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 5: 原油价格 (美元/桶)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 6: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)



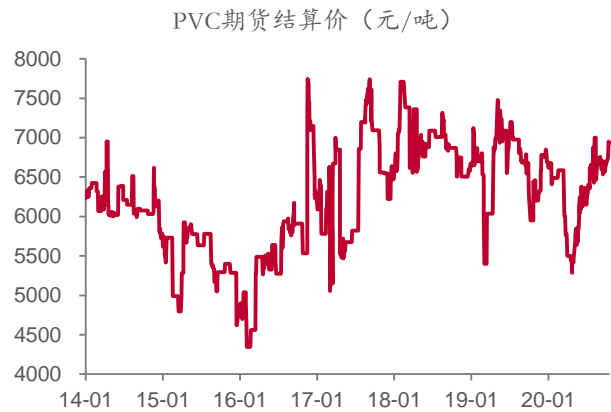
来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 7: 沥青期货结算价 (元/吨)**



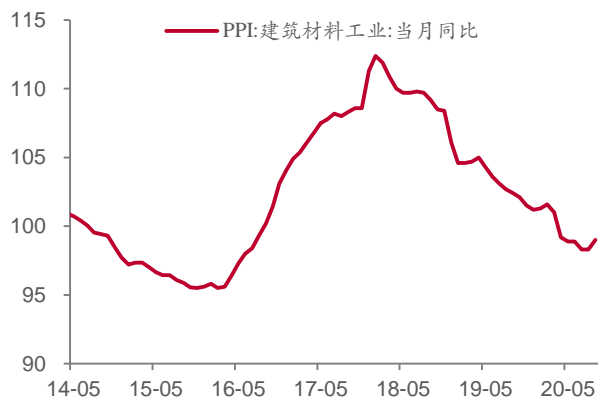
来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 8: PVC 期货结算价 (元/吨)**



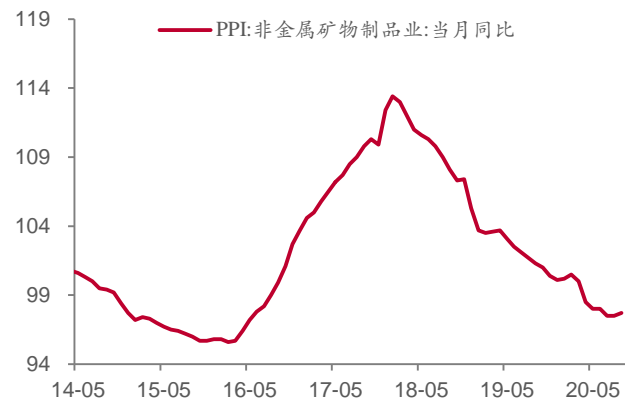
来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 9: PPI:建筑材料工业:当月同比**



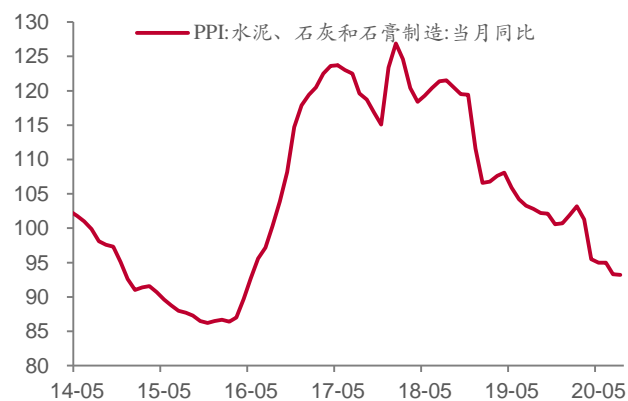
来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

**图表 10: PPI:非金属矿物制品业:当月同比**



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

**图表 11: PPI:水泥、石灰和石膏制造:当月同比**



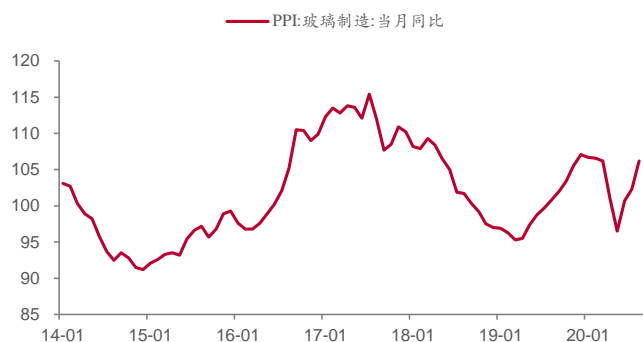
来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

**图表 12: PPI:砖瓦、石材等建筑材料制造:当月同比**



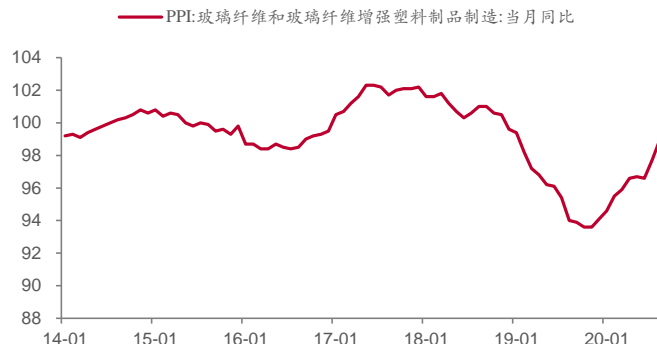
来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 13: PPI:玻璃制造:当月同比



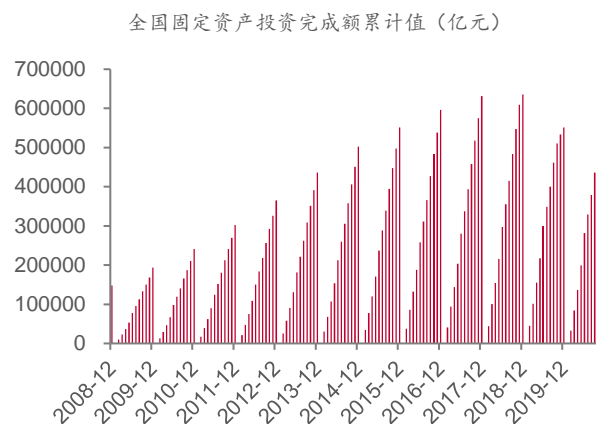
来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 14: PPI:玻璃纤维制品制造:当月同比



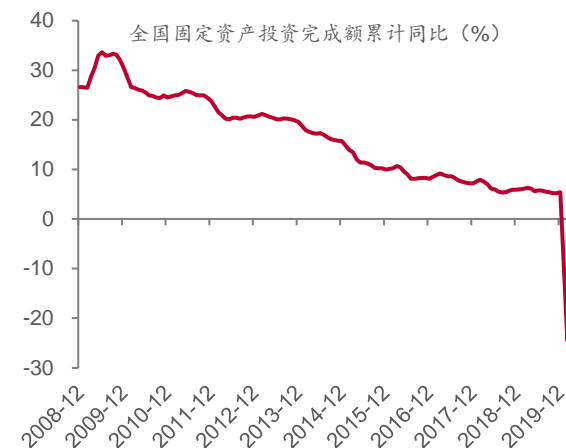
来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 15: 固定资产投资完成额:累计值 (亿元)



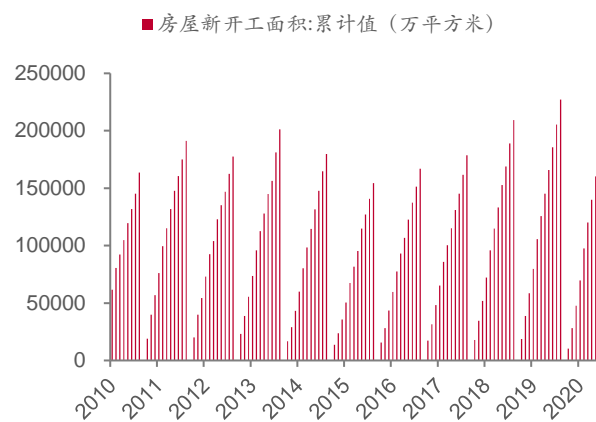
来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 16: 固定资产投资完成额:累计同比 (%)



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 17: 房屋新开工面积:累计值 (万平方米)



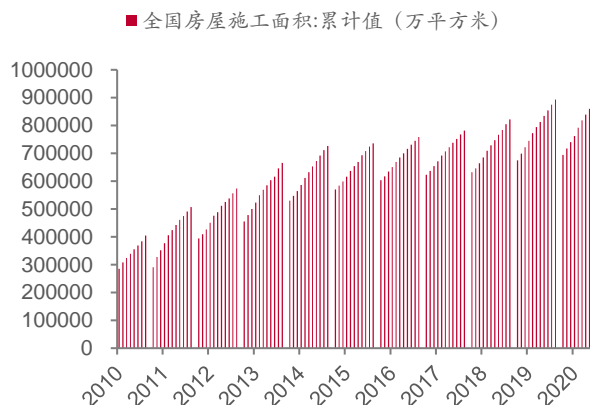
来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 18: 房屋新开工面积:累计同比 (%)



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

**图表 19: 全国房屋施工面积:累计值 (万平方米)**



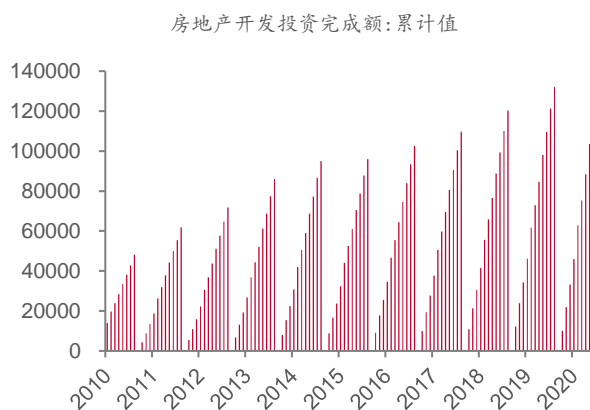
来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

**图表 20: 房屋施工面积:累计同比 (%)**



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

**图表 21: 房地产开发投资完成额累计值 (亿元)**



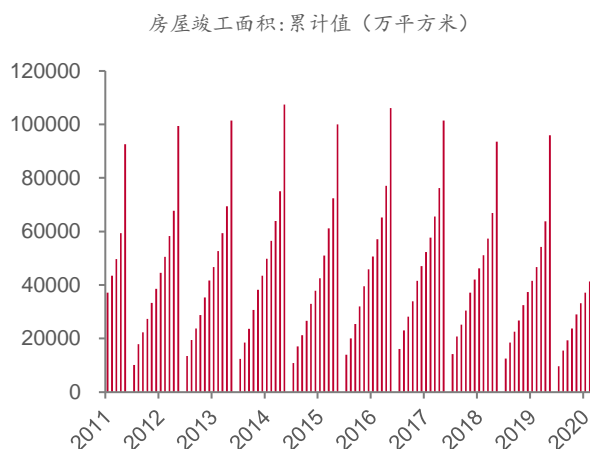
来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

**图表 22: 房地产开发投资完成额:累计同比 (%)**



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

**图表 23: 房屋竣工面积:累计值 (万平方米)**



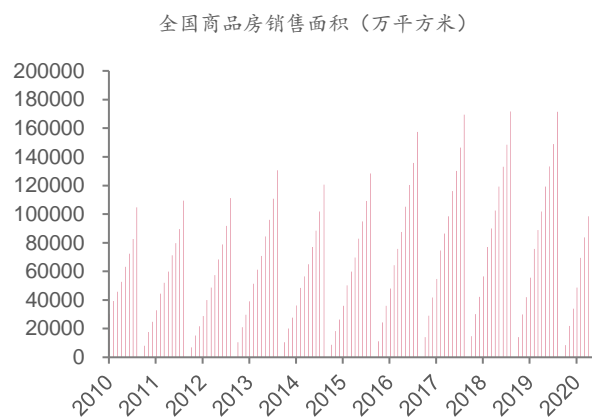
来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

**图表 24: 房屋竣工面积:累计同比 (%)**



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 25: 全国商品房销售面积 (万平方米)



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 26: 商品房销售面积:累计同比 (%)



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所



**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。