

建材行业：数据点评

2017年03月14日

需求端数据靓丽，一季报或超预期

中性（维持）

事件

14日国家统计局公布1-2月份水泥产量2.4亿吨，同比下降0.4%。

点评

1-2月水泥产量下降0.4%，下调17年水泥产量增速到1%左右。错峰生产等措施导致的低基数效应消除，1-2月份水泥产量2.4亿吨，同比下降0.4%；增速较2016年全年回落2.9个百分点，较12月增速回升0.8个百分点。我们下修17年水泥产量增速到1%左右。

项目批复效应显现，施工项目计划总投资同比增长22%。1-2月全国固定资产投资（不含农户）4.14万亿元，同比增长8.9%，增速较去年全年提高0.8个百分点，较去年同期下降1.3个百分点。从环比速度看，2月份固定资产投资（不含农户）增长0.77%。从施工和新开工项目情况看，施工项目计划总投资58.75万亿元，同比增长22%，增速比去年全年提高12个百分点；新开工项目计划总投资2.01万亿元，同比下降8.3%，去年全年为增长20.9%。

PPP发力，公共设施投资增速大幅提高12.9个百分点。1-2月，基础设施投资10296亿元，比上年增长21.26%，增速较2016年全年加快5.55个百分点。其中，水利管理业投资增长19.1%，增速比去年全年回落1.3个百分点；公共设施管理业投资增长25.8%，增速比去年全年提高12.9个百分点；道路运输业投资增长21.6%，增速比去年全年提高6.5个百分点。从财政部公布数据看，PPP签约数量方面市政工程签约数占比高达41.2%，落地率超过35.8%；铁路运输业投资增长12.1%，去年全年为下降0.2%。

房地产行业全面回暖，购地面积增长6.2%。1-2月全国房地产开发投资9,854亿元，同比名义增长8.9%，增速比去年全年提高2个百分点，较去年同期提高5.9个百分点。1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积62.3亿平方米，同比增长3.2%，增速与去年全年持平；房屋新开工面积同比增长10.4%，增速比去年全年提高2.3个百分点。1-2月份，房地产开发企业土地购置面积2,374万平方米，同比增长6.2%，去年全年为下降3.4%。

1-2月水泥均价345元/吨，同比上涨41.9%。根据数字水泥网数据，1-2月全国高标号水泥均345元/吨，同比提高23.8元/吨（+41.9%）。其中2月水泥均价342元/吨，同比上涨94.8元/吨（+38.3%），环比受春节因素影响小幅回落5.8元/吨（-1.7%）。

投资策略

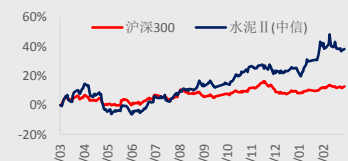
从需求端的宏观数据看，在PPP项目落地和房地产投资持续回升带动下，水泥需求有保障，预计全年增长在1%左右。近期水泥价格的回升和库存的下降一定程度印证了需求的回升，全年供给侧改革或超预期。一季度行业或呈“量稳价增”态势，效益将显著改善，上市公司业绩或超预期。

风险提示

基建投资不及预期，房地产投资大幅下滑，原材料价格大幅上升。

市场表现

截至2017.03.13



分析师：贺众营

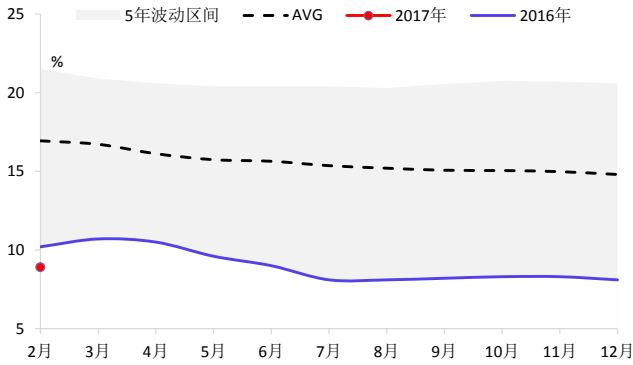
执业证书号：S1490514050001

电话：010-85556195

邮箱：hezongying@hrsec.com.cn

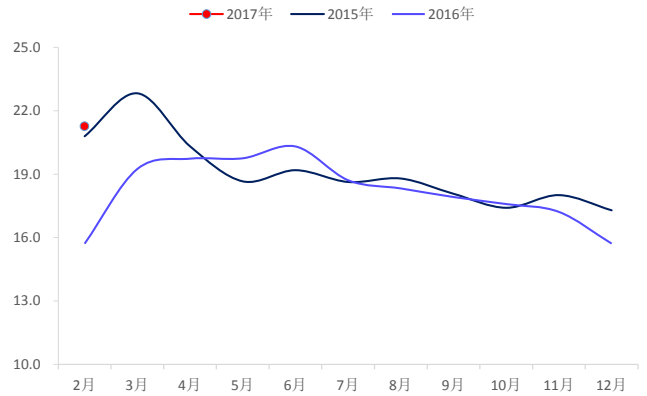
证券研究报告

图表 1: 1-2 月固定资产投资增速 8.9%

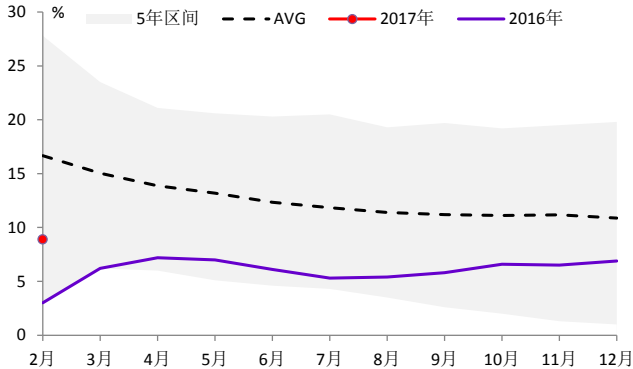


数据来源: DC, 华融证券整理

图表 2: 1-2 月基建投资增速 21.26%

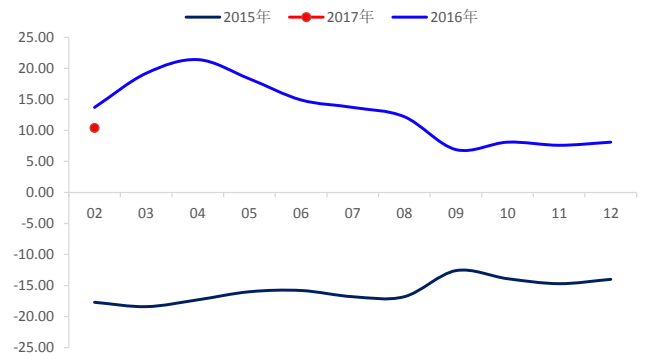


图表 3: 1-2 月房地产投资增速 8.9%

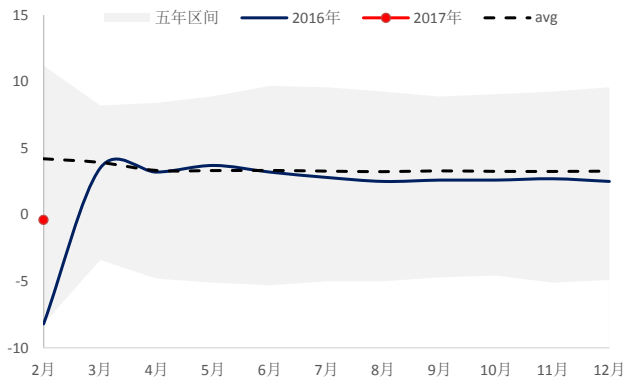


数据来源: DC, 华融证券整理

图表 4: 1-2 月房地产新开工面积增长 10.4%

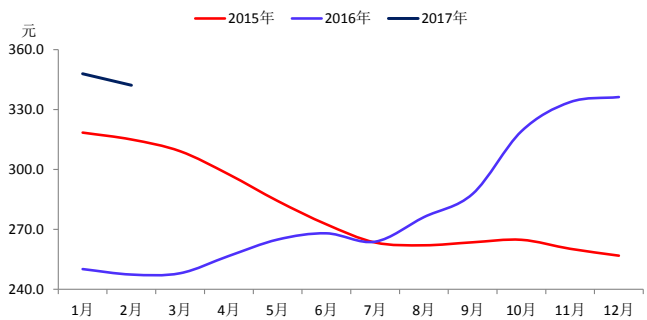


图表 5: 1-2 月水泥产量增长-0.4%



数据来源: DC, 华融证券整理

图表 6: 1-2 月全国高标水泥均价 345 元/吨



投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

贺众营, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层(100020)

传真: 010-85556195

网址: www.hrsec.com.cn