



建材行业周专题 2022W17： 建材视角解读一季度统计局与 财政数据



地产需求继续探底，资金助力基建亮眼

地产：需求继续探底，开工有所承压。Q1 全国商品房销售面积同比下降 13.8%，3 月单月同比下降 17.7%，需求端仍在继续探底。Q1 百强房企销售面积同比下降 49.1%，3 月单月同比下降 57.2%，统计局数据与微观趋势基本一致，但降幅绝对水平仍有偏差。尽管近期部分城市需求端政策层面有所松动，但政策落地到居民购房信心修复或仍有时滞，疫情也影响了需求改善节奏，预计需求端边际改善时点将有所延后。在销售、到位资金等均承压背景下，多数房企保资金链仍为第一要务，拿地和开工意愿均相对克制，预计后续几个月或仍将处于相对低位；2022Q1 竣工面积同比-11.5%，3 月单月同比-15.5%，资金链趋紧背景下保交付压力较大，但保交付仍为经营和民生底线，地方政府也积极落实属地责任，通过预售资金监管保障后续建设资金，预计竣工向上周期仍将延续，全年节奏维持前低后高。

财政&基建：资金加码助力，Q1 表现亮眼。一季度一般公共预算支出 6.36 万亿，同比增长 8.3%，财政支出/财政收入为 102.5%，低于过去三年同期水平，指向整体支出较为克制。但 3 月财政支出较为积极，当月同比增速提升至 10.3%。考虑到二季度经济下行压力依然较大，积极财政或将持续发力。此外，一季度城乡社区事务等基建领域相关支出持续扩张，同比增长 8.4%，与一季度基建投资增速走强相互印证。此外，一季度新增专项债券共发行 1.25 万亿元，占提前下达额度 86%、全年额度的 36%，

投向上看，约有四成资金投向了基建领域，对上半年基建投资形成有效支撑。资金面的支撑，叠加需求端围绕国家重大战略部署和“十四五”规划，适度超前开展基础设施投资，使得 Q1 基建表现亮眼：1-3 月狭义、广义基建投资累计分别同增 8.5%、10.5%，当月同比新增 8.8%、11.8%。

板块基本面短期依然承压，悲观预期充分下反弹将更为夯实基建撑起水泥需求，疫情影响或更多体现在 4 月。从 Q1 数据来看，1-3 月水泥产量同比下降 12.1%，3 月当月同比下降 5.6%，降幅显著小于地产开工，主要源于基建端对需求的拉动；1-3 月玻璃产量同比提升 2.0%，其中 3 月同比提升 2.2%，考虑到玻璃本身连续生产的性质，其产量情况或与终端需求有一定偏差。而从本周数据来看，4 月中下旬全国水泥市场需求表现仍然疲软，企业出货率维持在 6-8 成水平，随着部分地区企业执行错峰生产，库存继续上升压力缓解，水泥价格维持震荡调整走势，整体看全国价格环比略有上涨；浮法玻璃市场大稳小动，多数区域需求表现一般，重点监测省份生产企业库存总量为 6182 万重量箱，较上周增加 224 万重量箱，涨幅 3.76%。当前地产较弱的基本面依然压制整体需求，且考虑到本土疫情影响更多或将体现在 4 月，预计 4 月板块整体数据或将继续走低。

悲观预期充分下反弹将更为夯实，业绩兑现期关注预期扰动与成长确定性。由于基本面自去年年底以来持续承压，当前市场对整体需求以及企业数据的预期较去年或更为充分。与此同时，参考 2020 年疫情后的表现，受疫情影响的地产链与基建端需求只会延后不会缺席，因此这部分需求的

后续弥补确定性较高，叠加经济压力下稳增长迫切性提升，以及政策向数据的逐步传导，我们判断部分压制基本面的因素或也存在改善可能。伴随稳增长的持续加码，市场信心在后续逐步修复值得期待。此外，考虑到本月最后一周板块将进入季报密集披露期，在一季度板块整体承压背景下，一方面部分头部企业以及优质二线标的，在外部整体压力下仍然实现逆势增长，成长性持续兑现、逻辑得到进一步加强；另一方面，预期扰动下板块或现一定波动，具备长期成长性的优质标的或现配置机遇。

风险提示

- 1、原材料价格大幅上涨；
- 2、房地产信用风险持续暴露。

关键词：疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40765

