



华林证券
CHINALION SECURITIES



职业投融资专家

数据分析

建材行业：建材下乡初步框架出台 节能建材受益

评述：主要结论：“建材下乡”初步框架出台，该政策实施时限暂定为3年，补贴总额为1000亿元。据文件初步测算，我国农村居民每年用于建房和房屋维修消费近5000亿元。通过财政补贴等政策，激发并拉动农民建房在原有基础上净增长10%-15%，则每年可增加国内消费至少500-600亿元。

补贴方式为农民个人在宅基地自建住房可按照购买建材发票上所标明的销售价格，按13%的比例补贴；在县级以上和新村建设区内集中集资建房的，且达到本地区节能建筑标准或采用新型节能集成房屋，按农户实际集资额20%补贴。

低消费和最高补贴限额分别为：每户农民自建房建材最低消费额不低于1万元，最高补贴额不超过5000元；在新村建设区内集中集资建房及建设节能集成房屋最高补贴额不超过2万元。

资金来源方面：用于“建材下乡”的补贴资金计划由中央财政承担80%，省级财政承担20%。其中，新疆、内蒙古、西藏等5个少数民族自治区及汶川等51个重灾县的补贴资金全部由中央财政承担。

政策有利于行业结构调整，优势企业拓展市场。截止08年农村人均住房面积32.42平方米，农村人口数为7.2亿，测算得到农村建筑住房面积为233亿平米，占全国总建筑面积的60%左右。若按照政策测算拉动新增需求10%，即拉动农村新增住房面积增加10%，若按照每平方米水泥消耗量0.2吨计算，则增加水泥需求1600万吨，占09年水泥产量的1%。政策对节能建材集资建房补贴力度较大，符合我们预期。政策显示对于有节能环保效果的建材补贴幅度20%大于传统建材13%，但前提为集中集资建房。目前农村建筑存在多方面问题包括，围护结构保温性能差，大部分采用单层铝合金或木门窗，冷风渗透现象较为严重等。面对这样的现状，今后农村建筑节能工作推行将势在必行，我们认为一些节能项目包括塑钢门窗、LOW-E中空玻璃、石膏板等将成为重点推广方向。

综上，我们认为此次节能建材推广更偏重节能及优势企业，由于建材下乡细则还未确定，后续我们还将持续跟踪建材下乡政策规划情况。我们认为新型建材方面海螺型材、北新建材、南玻A、栋梁新材等。水泥方面我们认为涉及企业会更多，包括行业龙头和区域龙头都会涉及，从区域来说我们认为中部地区包括江西、安徽等和西部地区包括新疆等农村市场空间更大，主要涉及公司包括江西水泥、塔牌集团，两者农村占比较大，其他包括海螺水泥、冀东水泥、华新水



华林证券
CHINALION SECURITIES



职业投融资专家

数据分析

泥、青松建化、天山股份等。

华林观点：09年农村消费消费能力首次超过城市，随着政府各项政策的逐步实施，农村消费潜能有望继续扩大。近期政府实施建材下乡的政策有望使得相关上市公司收益，相关公司有望在3季度录得较好的收益，建议投资者重点关注区域性水泥个股。



华林证券公司股票投资评级标准：

增持：股票价格在未来 6 个月内上升 10%以上。

中性：股票价格在未来 6 个月内变动幅度为-10%——10%。

减持：股票价格在未来 6 个月内下跌 10%以上。

华林证券公司行业投资评级标准：

增持：在未来 6 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上

中性：在未来 6 个月内行业指数表现相对市场指数变动在-5%-5%之间。

减持：在未来 6 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

重要声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归华林证券有限责任公司所有。未获得华林证券有限责任公司事先书面授权，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“华林证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。