



建筑装饰

【联讯建筑建材中报前瞻】水泥中报靓丽，建筑精选个股

2018年07月17日

投资要点

中性(维持)

分析师：刘萍

执业编号：S0300517100001

电话：0755-83331495

邮箱：liuping_bf@lxsec.com

《建筑装饰行业报告_【联讯建筑专题报告】整体风险可控，兑付压力不大——民营建筑企业偿债能力梳理》2018-05-30

《建筑装饰行业报告_【联讯建筑2018中期策略报告】下半年关键词：汇率波动、油价上涨、基建复苏》2018-06-08

《建筑装饰行业报告_【联讯建筑行业点评】轨交新政靴子落地，对现有项目影响不大》2018-07-16

◇ 建材类公司 73%已发布业绩预告、增速超过 100%的占比达 34%

截止 2017 年 7 月 16 日，75 家建材类上市公司中，已发布业绩预告的公司共有 55 家，占比达到 73%；在所发布业绩预告的公司中，增速超过 200%的公司共有 7 家，在全部发布业绩预告的公司中占比为 12.73%；增速在 100%-200%的共有 11 家，占比为 20%；增速在 50%-100%的共有 9 家，占比为 16.36%；增速在 0—50%的有 13 家，占比为 23.64%；增速小于 0 的共有 7 家，占比为 12.73%；增速在 0 附近的有 8 家，占比为 14.55%。

◇ 建筑类公司 48%已发布业绩预告，增速超过 100%的公司占比约 8.19%

截止 2017 年 7 月 16 日，127 家建筑类上市公司中，已发布业绩预告的公司共有 61 家，发布业绩预告的占比共有 48%；在所发布业绩预告的公司中，增速超过 100%的公司共有 5 家，在全部发布业绩预告的公司中占比约 8.19%；增速在 50%-100%的共有 7 家，占比为 11.48%；增速在 10%-50%的共有 19 家，占比为 31.15%；增速在 0-10%的共有 16 家，占比为 26.23%；增速小于 0 的共有 9 家，占比共有 14.75%；增速在 0 附近的有 5 家，占比为 8.2%。

◇ 投资评级与投资建议

单从中报来看，水泥表现靓丽，目前虽处于淡季，但库存位于低位，而价格高位震荡，华东、中南地区企业盈利能力在历史高位；中期来看，还是要看需求端的变化，目前基建投资和房地产投资均处于下行趋势，我们认为投资的弱势在需求端传导可能还不充分，盈利的持续性还需观察。而更关键的是，估值的变化需要政策转向，目前暂时还未能看到，综上，我们判断水泥中报期间有一定博弈价值，建议关注海螺和华新水泥，但大的机会来自政策面的变化；这中间需要警惕需求端是否出现明显走弱的变化。

中长期来看，我们更看好行业有望迎来二次成长机会的石膏板，北新建材作为该领域的优质标的建议逢低布局。

建筑方面，我们依然维持对行业整体“中性”的判断，建议关注业绩超预期、消费属性强的东易日盛、行业高景气，业绩增长快的名家汇以及超跌+人民币贬值受益的北方国际。

◇ 风险提示

业绩不及预期；

系统性风险；



目录

建材上市公司 181H 中报前瞻.....	3
建材行业上市公司 73%已发布业绩预告.....	3
增速超过 100%的公司占比共有 34%.....	3
12 家公司中报增速高于 50%而 18 年 PE 低于 20x.....	5
建筑上市公司 181H 中报前瞻.....	6
建筑上市公司 48%已发布业绩预告.....	6
增速超过 100%的公司占比共有 8.19%.....	6
12 家公司中报增速高于 50%而 18 年 PE 低于 20x.....	8
投资评级与建议.....	9
风险提示.....	9

图表目录

图表 1: 已发布/未发布业绩预告的公司占比.....	3
图表 2: 各个增速段公司占行业业绩预告比例 (G 为增速)	3
图表 3: 各个增速段公司占已发布业绩预告比例 (G 为增速)	3
图表 4: 建材上市公司中报预告总览.....	4
图表 5: 建材类高增长低 PE 公司.....	5
图表 6: 已发布/未发布业绩预告公司占比.....	6
图表 7: 不同增速公司分布 (所有建筑公司, G 为增速)	6
图表 8: 不同增速公司分布 (已公布业绩预告)	6
图表 9: 建筑板块上市公司中报预告总览.....	7
图表 10: 高增长低 PE 上市公司.....	8



建材上市公司 181H 中报前瞻

建材行业上市公司 73%已发布业绩预告

截止 2017 年 7 月 16 日，75 家建材类上市公司中，已发布业绩预告的公司共有 55 家，发布业绩预告的占比共有 73%；未发布业绩预告的公司共有 25 家，占比共有 27%。

图表1： 已发布/未发布业绩预告的公司占比

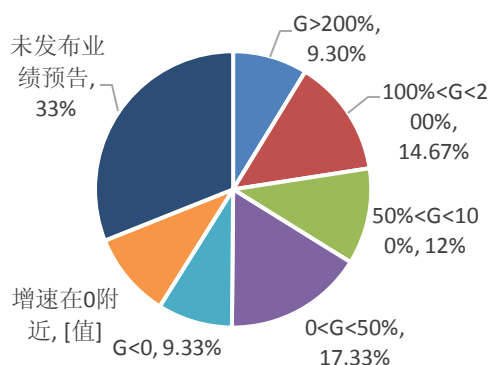


资料来源：wind，联讯证券

增速超过 100%的公司占比共有 34%

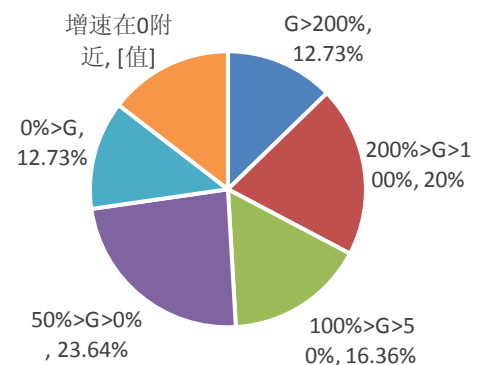
在所发布业绩预告的公司中，增速超过 200%的公司共有 7 家；在全部发布业绩预告的公司中占比约为 12.73%；增速在 100%—200%的公司共有 11 家，占比约为 20%；增速在 50%—100%的共有 9 家，占比约为 16.36%；增速在 0—50%的有 13 家，占比共有 23.64%；增速小于 0 的公司共有 7 家，占比为 12.73%；增速在 0 附近的公司共有 8 家，占比 14.55%。

图表2： 各个增速段公司占行业业绩预告比例（G 为增速）



资料来源：wind，联讯证券

图表3： 各个增速段公司占已发布业绩预告比例（G 为增速）



资料来源：wind，联讯证券

高增长公司主要集中在水泥、管材行业，去年下半年以来，在供给侧改革和环保高压下，水泥价格较去年同期大幅上涨，水泥成为建材板块中业绩最靓丽，估值最便宜的细分行业。



图表4： 建材上市公司中报预告总览

代码	公司简称	增速上限	增速下限	全年 EPS	总市值 (亿元)	wind 预测净利润中值	PE
增速超过 200%							
000877.SZ	天山股份	1076.14	1076.14	0.61	76.24	6.35	12.00
600802.SH	福建水泥	622.49	622.49		29.52		
002302.SZ	西部建设	590.18	345.09	0.23	148.83	2.86	52.04
000401.SZ	冀东水泥	578.60	533.45	0.58	130.71	7.82	16.71
000935.SZ	四川双马	509.62	469.65		124.59		
000789.SZ	万年青	490.00	440.00	1.55	71.76	9.52	7.54
300344.SZ	太空智造	384.92	343.26		27.78		
增速 100%-200%							
600801.SH	华新水泥	192.00	179.00	2.48	221.75	33.18	6.68
002694.SZ	顾地科技	185.00	135.00	0.30	32.31	1.77	18.22
002233.SZ	塔牌集团	180.00	130.00	1.04	132.46	12.22	10.84
002623.SZ	亚玛顿	175.81	136.41	0.42	27.47	0.67	41.00
600425.SH	青松建化	153.79	153.79		40.54		
300117.SZ	嘉寓股份	152.22	123.12		28.53		
002088.SZ	鲁阳节能	140.00	90.00	0.89	53.61	3.24	16.55
002225.SZ	濮耐股份	140.00	90.00		47.70		
002671.SZ	龙泉股份	138.25	112.75		23.06		
002457.SZ	青龙管业	123.35	100.00		27.13		
增速 50%-100%							
002392.SZ	北京利尔	120.00	80.00		41.19		
300599.SZ	雄塑科技	120.00	90.00		35.36		
000546.SZ	金圆股份	119.45	100.95	0.84	98.84	5.97	16.56
000786.SZ	北新建材	100.00	60.00	1.83	339.25	30.93	10.97
002163.SZ	中航三鑫	100.00	54.70		47.09		
600585.SH	海螺水泥	100.00	80.00	4.23	1862.97	221.34	8.42
600586.SH	金晶科技	100.00	100.00	0.33	49.58	4.83	10.26
000672.SZ	上峰水泥	99.00	87.00	1.54	72.25	12.52	5.77
000509.SZ	华塑控股	72.25	53.75		21.96		
增速 0-50%							
002398.SZ	建研集团	65.00	25.00	0.38	35.72	2.64	13.53
300234.SZ	开尔新材	62.28	(18.86)		17.60		
002082.SZ	万邦德	50.00	0.00		33.25		
002043.SZ	兔宝宝	40.00	10.00	0.59	67.62	5.07	13.35
002271.SZ	东方雨虹	40.00	20.00	1.10	255.01	16.47	15.48
002641.SZ	永高股份	40.00	20.00		38.86		
300715.SZ	凯伦股份	40.00	30.00	0.44	33.19	0.57	58.23
300093.SZ	金刚玻璃	39.99	10.00		15.38		
002596.SZ	海南瑞泽	34.90	7.92	0.39	102.81	4.14	24.83
002372.SZ	伟星新材	30.00	0.00	0.77	228.23	10.11	22.57
002918.SZ	蒙娜丽莎	30.00	0.00	1.64	53.96	3.86	14.00
300737.SZ	科顺股份	25.00	0.00	0.48	73.04	2.93	24.94



代码	公司简称	增速上限	增速下限	全年 EPS	总市值 (亿元)	wind 预测净利润中值	PE
002066.SZ	瑞泰科技	20.00	10.00		17.88		
增速 0 附近							
002162.SZ	悦心健康	22.00	(59.00)	0.10	25.84	0.99	26.12
002652.SZ	扬子新材	20.00	(30.00)		32.11		
002785.SZ	万里石	20.00	(10.00)		17.26		
002346.SZ	柘中股份	18.01	(21.33)		60.80		
002795.SZ	永和智控	15.00	(15.00)		44.76		
300198.SZ	纳川股份	15.00	(15.00)		61.69		
002205.SZ	国统股份	14.72	(34.32)		13.83		
300374.SZ	恒通科技	10.00	(15.00)	0.40	26.73	0.99	27.09
增速<0							
002718.SZ	友邦吊顶	0.00	(20.00)	1.93	27.49	1.69	16.27
000885.SZ	同力水泥	(22.09)	(35.07)		51.08		
002742.SZ	三圣股份	(25.60)	(45.01)	0.56	42.77	2.44	17.53
002791.SZ	坚朗五金	(30.00)	(80.00)		37.72		
002323.SZ	*ST 百特	(91.67)	(94.44)		27.44		
000023.SZ	深天地 A	(92.00)	(97.00)		17.69		

资料来源: wind, 联讯证券

12 家公司中报增速高于 50%而 18 年 PE 低于 20x

其中, 增速在 50%以上且 2018 年 PE 在 20x 以下的公司有天山股份、冀东水泥、万年青、华新水泥、顾地科技、塔牌集团、鲁阳节能、金园股份、北新建材、海螺水泥、金晶科技、上峰水泥等。

图表5: 建材类高增长低 PE 公司

代码	公司简称	增速上限	增速下限	全年 EPS	总市值 (亿元)	wind 预测净利润中值	PE
000877.SZ	天山股份	1076.14	1076.14	0.61	76.24	6.35	12.00
000401.SZ	冀东水泥	578.60	533.45	0.58	130.71	7.82	16.71
000789.SZ	万年青	490.00	440.00	1.55	71.76	9.52	7.54
600801.SH	华新水泥	192.00	179.00	2.48	221.75	33.18	6.68
002694.SZ	顾地科技	185.00	135.00	0.30	32.31	1.77	18.22
002233.SZ	塔牌集团	180.00	130.00	1.04	132.46	12.22	10.84
002088.SZ	鲁阳节能	140.00	90.00	0.89	53.61	3.24	16.55
000546.SZ	金园股份	119.45	100.95	0.84	98.84	5.97	16.56
000786.SZ	北新建材	100.00	60.00	1.83	339.25	30.93	10.97
600585.SH	海螺水泥	100.00	80.00	4.23	1862.97	221.34	8.42
600586.SH	金晶科技	100.00	100.00	0.33	49.58	4.83	10.26
000672.SZ	上峰水泥	99.00	87.00	1.54	72.25	12.52	5.77

资料来源: wind, 联讯证券

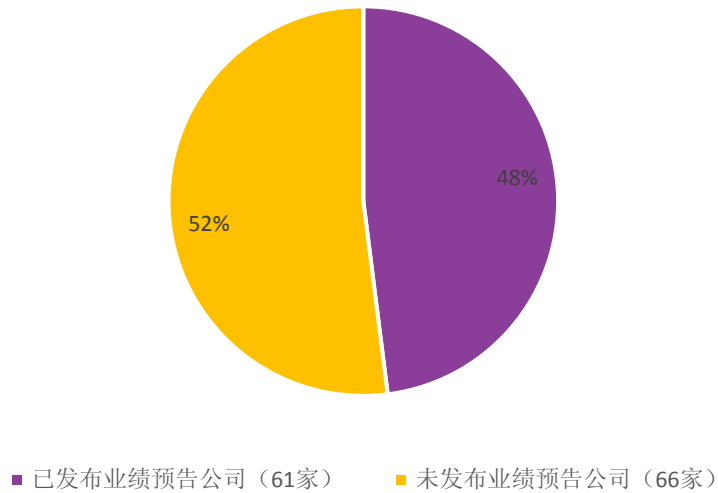


建筑上市公司 181H 中报前瞻

建筑上市公司 48%已发布业绩预告

截止 2017 年 7 月 16 日，127 家建筑类上市公司中，已发布业绩预告的公司共有 61 家，发布业绩预告的占比共有 48%；未发布业绩预告的公司共有 66 家，占比共有 52%。

图表6： 已发布/未发布业绩预告公司占比

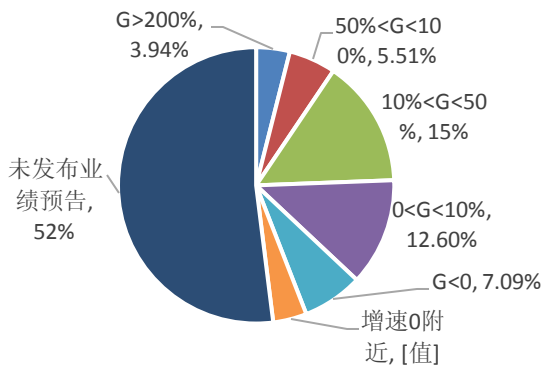


资料来源:wind, 联讯证券

增速超过 100%的公司占比共有 8.19%

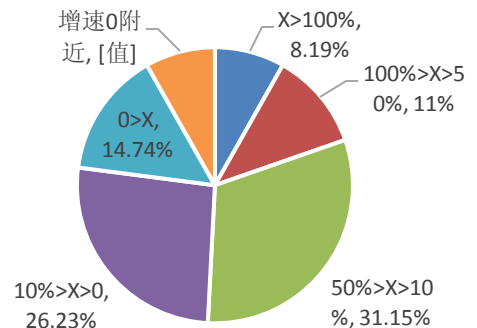
在所发布业绩预告的公司中，增速超过 100%的公司共有 5 家，在全部发布业绩预告的公司中占比共有 8.19%；增速在 50%—100%的共有 7 家，占比共有 11.48%；增速在 10%—50%的共有 19 家，占比共有 31.15%；增速在 0—10%的共有 16 家，占比共有 26.23%；增速小于 0 的共有 9 家，占比共有 14.75%；增速可能是负增长的有 5 家，占比共有 8.2%。

图表7： 不同增速公司分布（所有建筑公司，G 为增速）



资料来源: wind, 联讯证券

图表8： 不同增速公司分布（已公布业绩预告）



资料来源: wind, 联讯证券



图表9： 建筑板块上市公司中报预告总览

代码	公司简称	增速上限	增速下限	全年 EPS	总市值 (亿元)	wind 预测净利润中值	PE
增速>100%							
002178.SZ	延华智能	537.97	391.98		39.31		
002586.SZ	围海股份	350.00	300.00		68.20		
002755.SZ	东方新星	271.67	227.94		16.80		
002713.SZ	东易日盛	256.00	211.00	1.09	52.81	2.87	18.38
300506.SZ	名家汇	185.00	155.83	1.08	69.43	3.74	18.59
增速 50%-100%							
002545.SZ	东方铁塔	130.00	80.00		73.98		
002135.SZ	东南网架	100.00	60.00	0.19	51.82	2.00	25.96
002717.SZ	岭南股份	100.00	50.00	0.98	93.91	9.80	9.58
300649.SZ	杭州园林	100.00	80.00	0.57	37.80	0.73	52.14
300492.SZ	山鼎设计	99.20	71.72	1.16	18.94	1.16	16.32
002061.SZ	浙江交科	76.78	55.32	1.23	136.01	16.01	8.50
000065.SZ	北方国际	75.94	53.26	0.82	57.56	6.30	9.14
增速 10-50%							
002310.SZ	东方园林	70.00	40.00	1.23	401.61	32.90	12.21
300621.SZ	维业股份	69.18	43.15		26.20		
300746.SZ	汉嘉设计	43.10	43.10		78.29		
002743.SZ	富煌钢构	65.42	15.79	0.31	23.60	1.04	22.69
002775.SZ	文科园林	65.00	25.00	0.73	40.73	3.72	10.95
002620.SZ	瑞和股份	60.00	30.00		25.41		
002663.SZ	普邦股份	60.00	30.00		50.82		
300237.SZ	美晨生态	56.26	30.08	0.60	110.43	8.78	
300500.SZ	启迪设计	55.00	30.00	0.94	32.99	1.26	26.28
300668.SZ	杰恩设计	55.00	35.00		26.83		
300732.SZ	设研院	55.00	35.00	2.48	51.71	3.21	16.11
300495.SZ	美尚生态	50.00	25.00	0.65	74.44	4.14	17.98
002482.SZ	广田集团	50.00	20.00	0.51	84.70	7.82	10.83
002541.SZ	鸿路钢构	50.00	20.00		37.50		
300197.SZ	铁汉生态	50.00	20.00	0.50	122.41	11.47	10.67
002781.SZ	奇信股份	45.00	5.00	0.79	34.38	1.78	19.33
002431.SZ	棕榈股份	40.00	18.00	0.37	99.78	5.52	18.06
002469.SZ	三维工程	40.00	10.00		21.09		
002883.SZ	中设股份	40.00	15.00		23.28		
增速>0							
002789.SZ	建艺集团	40.00	0.00	1.40	27.71	1.14	24.31
002047.SZ	宝鹰股份	30.00	0.00	0.37	78.20	4.95	15.80
002051.SZ	中工国际	30.00	0.00	1.55	169.91	17.29	9.83
002060.SZ	粤水电	30.00	0.00		34.14		
002062.SZ	宏润建设	30.00	0.00		40.02		



代码	公司简称	增速上限	增速下限	全年 EPS	总市值 (亿元)	wind 预测净利润中值	PE
002140.SZ	东华科技	30.00	0.00	0.56	33.27	2.48	13.42
002325.SZ	洪涛股份	30.00	0.00	0.20	44.98	2.51	17.89
002375.SZ	亚厦股份	30.00	10.00	0.35	68.61	4.67	14.71
002822.SZ	中装建设	30.00	0.00		33.60		
300284.SZ	苏交科	30.00	10.00	0.72	63.22	5.80	10.90
002081.SZ	金螳螂	25.00	5.00	0.87	269.09	23.11	11.64
002542.SZ	中化岩土	20.00	0.00		90.37		
300675.SZ	建科院	21.34	0.10		42.99		
300536.SZ	农尚环境	11.41	3.59		18.33		
300635.SZ	达安股份	10.58	0.05		19.70		
300712.SZ	永福股份	6.00	0.00		27.33		
增速 0 附近							
002307.SZ	北新路桥	30.00	-20.00		47.07		
002811.SZ	亚泰国际	30.00	-10.01		26.87		
002116.SZ	中国海诚	20.00	-10.00		29.69		
002830.SZ	名雕股份	20.00	-10.00	0.44	27.47	0.59	46.56
002887.SZ	绿茵生态	0.00	-10.00	1.44	40.22	2.31	17.45
增速<0							
300517.SZ	海波重科	-5.00	-20.00		25.40		
300592.SZ	华凯创意	-3.87	-21.35		15.57		
002628.SZ	成都路桥	20.00	-30.00		30.68		
002856.SZ	美芝股份	10.00	-30.00		32.19		
002374.SZ	丽鹏股份	-19.17	-35.33		40.36		
300355.SZ	蒙草生态	-40.00	-60.00	0.74	94.33	11.88	7.94
000010.SZ	美丽生态	-42.67	-86.57		38.12		
002504.SZ	弘高创意	-50.94	-87.74		43.39		
002200.SZ	云投生态	-277.01	-316.70		13.22		

资料来源: wind、联讯证券

12 家公司中报增速高于 50%而 18 年 PE 低于 20x

建筑行业高增长公司主要集中在 PPP、钢结构和设计企业，其中增速高于 50%，且 2018 年 PE 小于 20 倍的公司有东易日盛、名家汇、岭南股份、山鼎设计、浙江交科、北方国际等。

图表10: 高增长低 PE 上市公司

代码	公司简称	增速上限	增速下限	全年 EPS	总市值 (亿元)	wind 预测净利润中值	PE
002713.SZ	东易日盛	256.0000	211.0000	1.0935	52.8144	2.8733	18.38
300506.SZ	名家汇	185.0000	155.8300	1.0835	69.4349	3.7355	18.59
002717.SZ	岭南股份	100.0000	50.0000	0.9767	93.9118	9.8000	9.58
300492.SZ	山鼎设计	99.2000	71.7200	1.1600	18.9363	1.1600	16.32
002061.SZ	浙江交科	76.7800	55.3200	1.2266	136.0056	16.0100	8.50



代码	公司简称	增速上限	增速下限	全年 EPS	总市值 (亿元)	wind 预测净利润中值	PE
000065.SZ	北方国际	75.9400	53.2600	0.8187	57.5590	6.3000	9.14

资料来源: wind, 联讯证券

投资评级与建议

单从中报来看,水泥表现靓丽,目前虽处于淡季,但库存位于低位,而价格高位震荡,华东、中南地区企业盈利能力在历史高位;中期来看,还是要看需求端的变化,目前基建投资和房地产投资均处于下行趋势,我们认为投资的弱势在需求端传导可能还不充分,盈利的持续性还需观察。而更关键的是,估值的变化需要政策转向,目前暂时还未能看到,综上,我们判断水泥中报期间有一定博弈价值,但大的机会来自政策面的变化;这中间需要警惕需求端是否出现明显走弱的变化。

中长期来看,我们更看好行业有望迎来二次成长机会的石膏板,北新建材作为该领域的优质标的建议逢低布局。

建筑方面,我们依然维持对行业整体“中性”的判断,建议关注业绩超预期、消费属性强的东易日盛、行业高景气,业绩增长快的名家汇以及超跌+人民币贬值受益的北方国际。

风险提示

业绩不及预期;

系统性风险;



分析师简介

刘萍，西安交通大学硕士。2017年9月加入联讯证券研究院，现任建筑建材行业首席分析师。证书编号：S0300517100001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com