



## 建筑材料

# 【联讯建筑建材周观点】反弹选哪些标的？

2018年11月04日

事项：

增持(维持)

上周市场回顾、重大事项及本周市场观点。

分析师：刘萍

执业编号：S0300517100001

电话：0755-83331495

邮箱：liuping\_bf@lxsec.com

评论：

### ◇ 上周市场回顾

10.29 - 11.02, 本周沪深 300 指数上涨 3.67%，建筑装饰指数上涨 4.87%，跑赢沪深 300 指数接近 1.19 个百分点；建筑材料指数上涨 6.06%，跑输沪深 300 指数 2.39 个百分点。本周市场继续反弹，国办落实基建补短板措施，中美贸易战出现缓和迹象，习主席会见民营企业，人民币升值，多重因素下，各个板块轮番表现，建筑和建材均录得正收益；建筑装饰 8 个细分领域表现如下：基建（3.56%）、房建（0.78%）、钢结构（1.85%）、设计（4.27%）、园林（-0.80%）、专业工程（1.26%）、装饰（1.77%）、国际工程（1.11%）。建筑材料板块因水泥股大跌，整个板块录得负收益，其中：水泥（4.54%）、玻璃（1.22%）、管材（-0.21%）耐材（2.56%）、其他建材（5.39%）

### 相关研究

《建筑材料行业报告\_【联讯建筑建材周观点】建材采暖季错峰要求未放松，基建产业链反弹还有空间》2018-09-24

《建筑材料行业报告\_【联讯建材行业点评】水泥股三季报暨旺季提价行情有望启动》2018-10-10

《建筑材料行业报告\_【联讯建筑建材周观点】聚焦基建产业链重点推荐基建央企和水泥》2018-10-14

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：山鼎设计（22.86%）、中国核建（17.09%）、苏交科（11.05%）；过去一周跌幅前 3 位个股：合诚股份（-11.43%）、乾景园林（-5.33%）、岭南股份（-3.23%）。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股：青松建化（20.22%）、万里石（14.65%）、东方雨虹（11.65%）；过去一周跌幅前 3 位个股：永和智控（-0.83%）、冀东水泥（-0.77%）、ST 新亿（0.00%）。

### ◇ 行业重大新闻

1、国办发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》。10 月 PMI 数据出炉显示经济下行压力依然较大，而 9 月统计数据显示，无论社融、财政支出还是基建投资增速数据均不及预期，显示前期政策虽有转向，但是落地情况并不理想，在此背景下，有必要进一步统一认识，统一思想，分工合作，具体落实确保后续基建稳增长能尽快落地。

《意见》与前面几次政策出台不一样的地方在于“细化方向，确保落实”，比如对基建投资下一步发展的 9 大重点方向，都明确注明有哪些部门牵头落实，这个是此前没有的，把责任落实到各部委，解决“谁来做”的问题。

我们此前有深度报告分析过，本次基建稳增长最大的问题还是融资难的问题，本次意见明确提出从 4 个维度解决融资问题，包括“一是加大对在建项目和补短板重大项目的金融支持力度；二是合理保障融资平台公司正常融资需求；三是充分调动民间投资积极性。四是规范有序推进政府和社会资本合作（PPP）项目；我们此前说过未来融资的弹性主要来自中央财政、非标和 PPP，从《意见》内容来看，未来在中央政府加杠杆的基础上，非标（对应地方融资平台），PPP（社会资本，包括国企也民企）有望在融资方面获得更多支持。

2、10 月 PMI 公布，经济下行压力加大。10 月全国 PMI50.2，回落 0.6 个百分点，



大幅低于市场预期。对价格回落和国际形势的担忧使企业经营放缓。但建筑业 PMI 指数本月继续走高至 63.9，环比提升 0.5，同比提升 5.4，行业景气度位于高位，显示地产加快开工及基建稳增长补短板政策逐步开始显现效果。

**环保叠加旺季——多区域迎来水泥提价。**根据水泥地理的数据，全国水泥价格已位于全年新高，后期仍有上冲动力，分区域来看，除东北外，所有地区价格超过年初 1 月份价格，因今年 1 月数据已经是历史新高，所以目前水泥价格也已经再创历史新高。

#### ◇ 建材周观点——反弹继续重点推荐东方雨虹和北新建材

随着旺季来临，以及部分地区因环保停产，本周除东北外水泥价格各区域普涨，华东、中南、西南、西北、华北 PO42.5 水泥平均价周涨幅分别为 13、9、2、4、0.4 元/吨，华东，中南地区领涨；

上周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1589 元/吨，下跌 8 元，纯碱价格维持 1914 元/吨，玻璃企业再承压；

我们维持水泥价格仍有上涨空间的判断，环保压力下，我们判断部分区域今冬水泥价格有望继续推涨，水泥股全年业绩高增长成定局，明年水泥供需和价格大概率确有再平衡过程，但短期市场反弹，水泥价格上涨均构成水泥股反弹的动力，反弹大概率还将延续，反弹标的仍然首选海螺和华新。

卷材、石膏板等龙头公司股价经过前期大幅下跌之后，估值优势进一步凸显，东方雨虹和北新建材我们依然是我们首推的建材反弹品种。

#### ◇ 建筑周观点——市场企稳继续重点推荐中国铁建、高增长如岭南股份、优秀现金流如东易日盛等公司，另设计公司苏文科等也有机会

维持基建行情的展开将会一波三折的判断，事实上本轮基建因资金原因，力度有限，但考虑其长期持续性，以及明年较大的经济下行压力，我们依然认为基建投资增速有望触底，后续政策方面依然偏积极，而本周国办《意见》验证我们的观点，后续在执行层面力度将明显增大，基建投资增速已经见底，仍建议关注央企如中国铁建、中国交建和只有 0.7 倍 PB 的葛洲坝等，以及设计企业如苏文科、勘设股份等；而民营企业融资环境在政策支持下，有望逐步改善，重点推荐业绩高增长、经营相对稳健的岭南股份；东易日盛作为家装龙头，现金流优秀，目前估值仍具备吸引力。

#### ◇ 风险提示

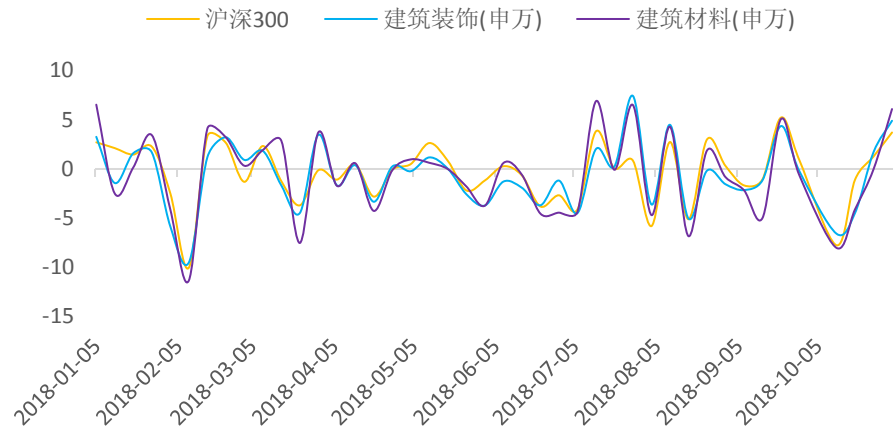
环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速持续下滑；PPP 推进不及预期；



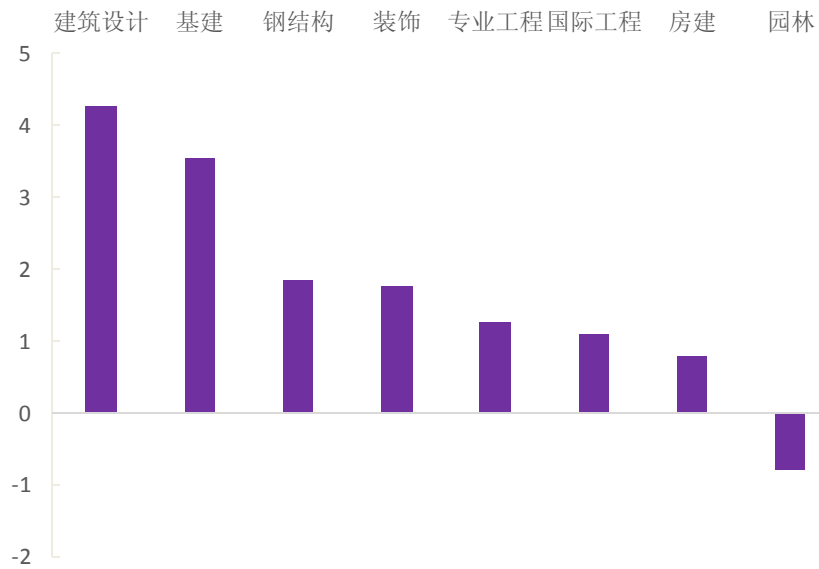
## 二、板块及个股表现

图表1：建筑装饰&建材板块周涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

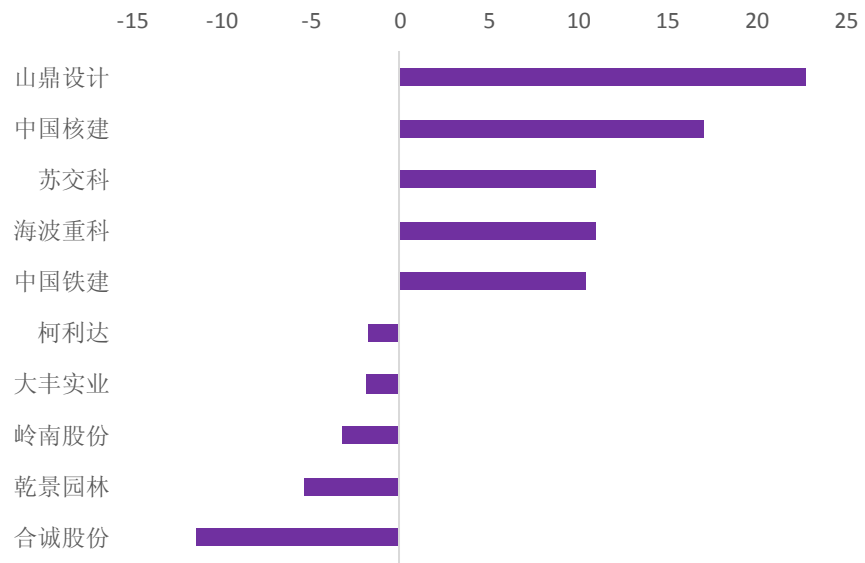
图表2：建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

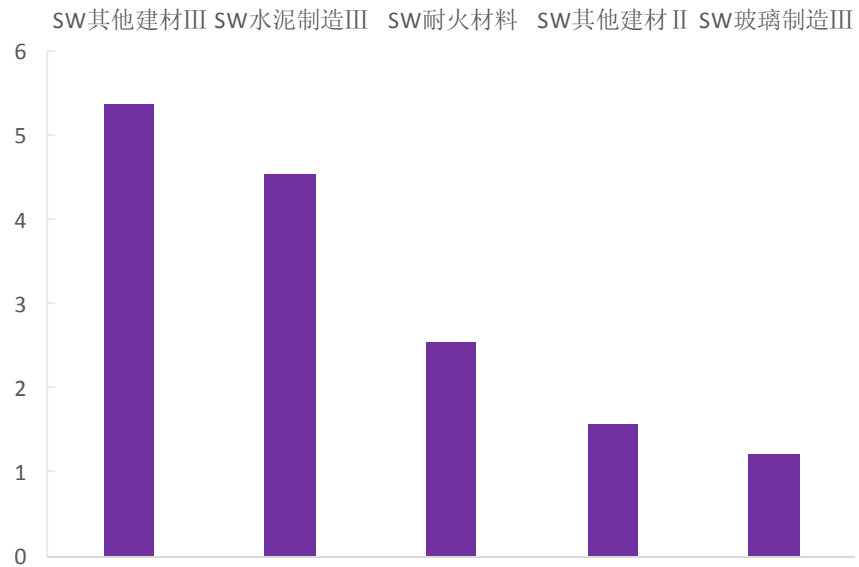


图表3：建筑装饰涨跌幅前5位个股一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

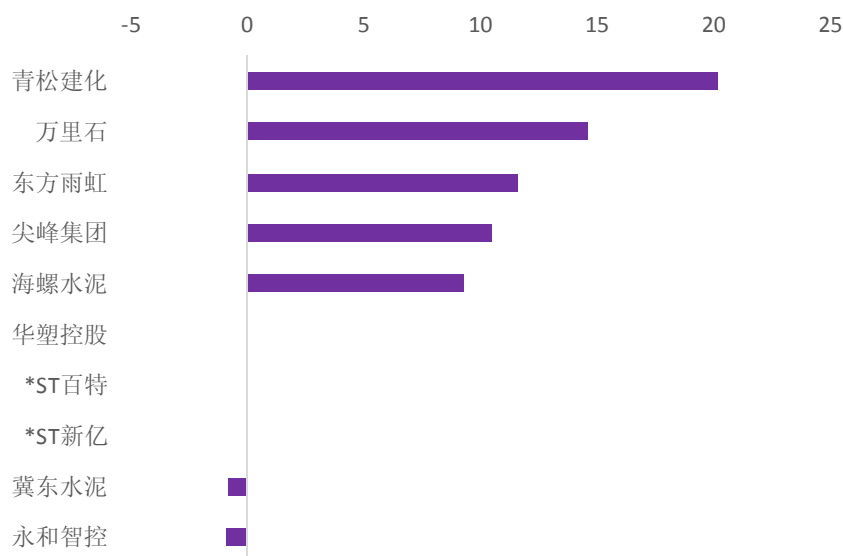
图表4：建筑材料细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券



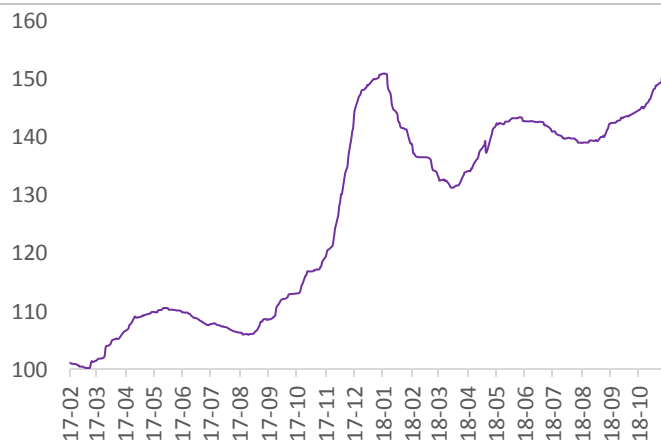
图表5： 建筑材料涨跌幅前 5 位个股一览



资料来源：wind，联讯证券

### 三、近期建材行业产品价格走势概览

图表6： 全国水泥价格指数走势



资料来源：wind，联讯证券

图表7： 全国水泥平均价格走势



资料来源：wind，联讯证券



图表8： 华北地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表9： 华东地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表10： 西南地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表11： 东北地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表12： 中南地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表13： 西北地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

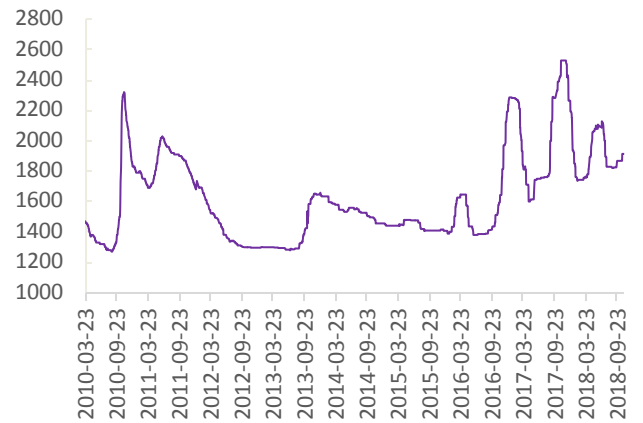


图表14: 全国浮法玻璃价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表15: 全国纯碱价格走势



资料来源: wind, 联讯证券



## 分析师简介

刘萍，西安交通大学硕士，2017年10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](http://www.lxsec.com)