

行业评级:

建材 中性 (维持)

鲍荣富 执业证书编号: S0570515120002
研究员 021-28972085
baorongfu@htsc.com

赵蓬 执业证书编号: S0570518040001
研究员 0755-82493836
zhao.peng@htsc.com

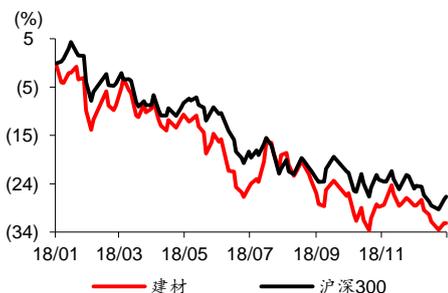
陈亚龙 执业证书编号: S0570517070005
研究员 021-28972238
chenyalong@htsc.com

李振兴 010-56793969
联系人 li.zhenxing@htsc.com

相关研究

- 1 《建材: 行业周报 (第一周)》2019.01
- 2 《建材: 行业周报 (第一周)》2019.01
- 3 《建材: 行业周报 (第五十一周)》2018.12

一年内行业走势图



资料来源: Wind

春季躁动买水泥, 玻璃或有良好表现 当前时点我们如何看建材系列之六

春季躁动首选水泥, 玻璃一季度或有良好表现

1月8日隔夜资金利率下调3.3BP至1.414%、GC001下调17.5BP至2.04%, 均降至低位, 可持续的高股息率标的或成为资金配置方向。我们建议大资金优先配置上证50及沪深300成分股中的高股息率建材品种: 2019年水泥受益于新一轮经济刺激及基建补短板, 盈利有望维持稳定, 高分红水平或能持续, 春季躁动建议优先选择; 玻璃最坏的阶段或已过去, 价格有望企稳回升, 一季度或有良好表现。重点推荐海螺水泥(预计2018年股息率6.2%, 后同)、旗滨集团(9.2%)、塔牌集团(8.8%)。

建议资金优先配置上证50及沪深300指数成分、高股息率建材标的

央行1月4日发布消息称, 下调金融机构存款准备金率1个百分点。消息公布后的两个交易日内(1月7日、8日), 隔夜资金利率分别下调20.2BP、3.3BP至1.414%, 已降至近三年低位; 1月8日交易所间1天国债回购利率(GC001)下调17.5BP至2.04%, 同样位于低位, 有望助力债市走牛, 可持续的高股息率标的或成为新的配置方向。我们建议大资金优先配置上证50及沪深300成分股以及高股息率标的。假设公司2018年分红率维持2017年水平, 以2018年末收盘价计算股息率, 我们测算股息率较高的建材公司有旗滨集团(9.2%)、塔牌集团(8.8%)、海螺水泥(6.2%)。

水泥受益新一轮经济刺激与基建刺激, 春季躁动首选品种

根据数字水泥网信息, 随着水泥进入传统淡季, 1月5日长三角沿江地区熟料价格一次性大幅下调160元/吨。即便价格大幅下跌, 2019年起步价仍比2018年初高出30元/吨。从已公布的业绩预告来看, 华新水泥2018年业绩同比增长139%~159%, 万年青同比增长130%~170%, 均呈现亮眼的业绩答卷。展望2019年, 在经济工作会议要求宏观政策要强化逆周期调节、同时加大基础设施补短板力度, 我们判断有望对水泥需求形成有力支撑, 水泥企业全年盈利有望维持稳定, 或保持高分红水平, 春季躁动建议优先选择。

玻璃最坏的阶段或已经过去, 一季度或有良好表现

2018年玻璃价格较年初有较明显回落, 一方面在于地产竣工需求不达预期, 一方面在于行业高景气下、冷修产线复产超预期。展望2019年, 我们认为玻璃最坏的阶段或已过去: 2017年销售高峰房屋的集中交房期限临近, 地产竣工增速有望有较为明显的改善。同时由于监管严格、督查频繁、成本高企等因素, 企业冷修复产意愿下降, 供给冲击有望减少, 我们判断2019年玻璃价格有望企稳回升, 一季度或有良好表现。

风险提示: 宏观经济下滑超预期、原材料价格上涨超预期。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
600585.SH	海螺水泥	29.19	买入	2.99	5.68	5.88	6.23	9.76	5.14	4.96	4.69
601636.SH	旗滨集团	3.86	买入	0.42	0.62	0.63	0.69	9.19	6.23	6.13	5.59
002233.SZ	塔牌集团	10.27	买入	0.60	1.62	1.82	1.98	16.98	6.34	5.64	5.19

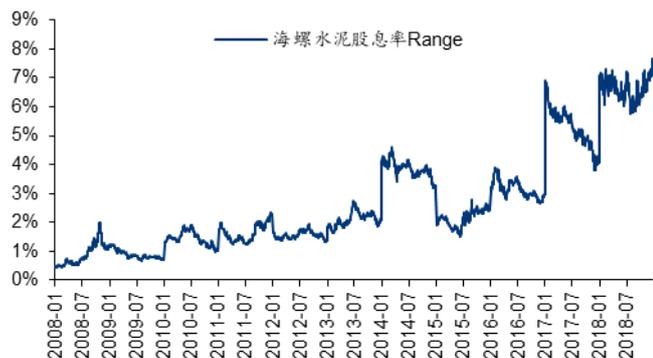
资料来源: 华泰证券研究所

图表1: 2019年1月8日隔夜shibor已降至近三年低位



资料来源: Wind、华泰证券研究所

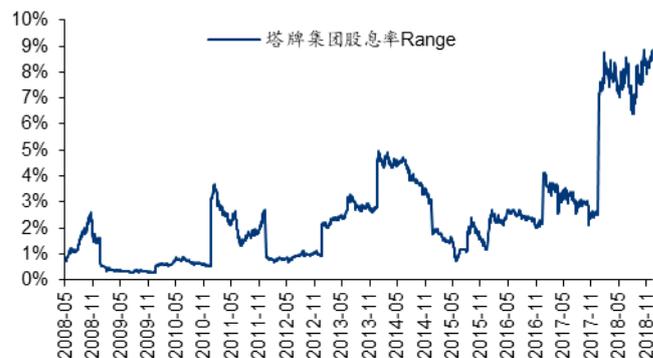
图表2: 2008年-2018年海螺水泥股息率 Range



资料来源: Wind、华泰证券研究所

注: 2018年分红率预计与2017年持平

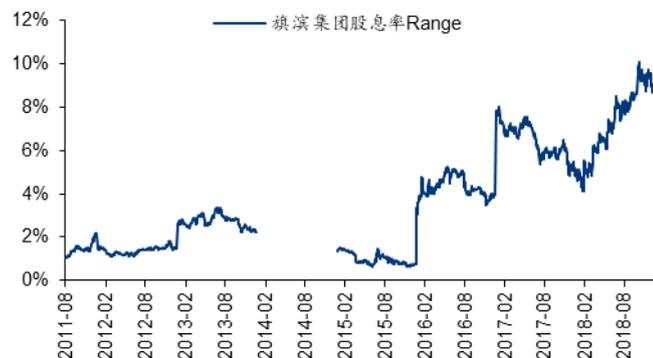
图表3: 2008年-2018年塔牌集团股息率 Range



资料来源: Wind、华泰证券研究所

注: 2018年分红率预计与2018年上半年持平

图表4: 2008年-2018年旗滨集团股息率 Range



资料来源: Wind、华泰证券研究所

注: 2018年分红率预计与2017年持平

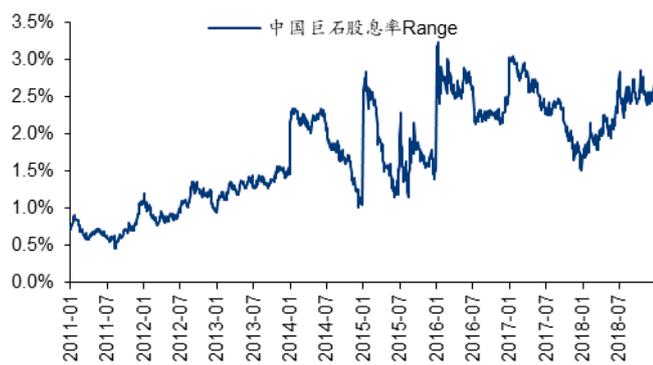
图表5: 2008年-2018年伟星新材股息率 Range



资料来源: Wind、华泰证券研究所

注: 2018年分红率预计与2017年持平

图表6： 2008 年-2018 年中国巨石股息率 Range



资料来源：Wind、华泰证券研究所

注：2018 年分红率预计与 2017 年持平

图表7： 2008 年-2018 年北新建材股息率 Range



资料来源：Wind、华泰证券研究所

注：2018 年分红率预计与 2017 年持平

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、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或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com