



建筑装饰

# 【联讯建筑建材周观点】非标融资超预期或预示基建加速落地

2019年02月17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

2.11 - 2.15, 本周沪深 300 指数上涨 2.81%, 建筑装饰指数上涨 3.32%, 跑赢沪深 300 指数 0.51 个百分点; 建筑材料指数上涨 3.09%, 跑赢沪深 300 指数 0.28 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下: 基建 (1.42%)、房建 (-0.79%)、建筑设计 (4.43%)、钢结构 (-0.71%)、园林 (3.33%)、专业工程 (10.25%)、装饰 (3.75%)、国际工程 (3.49%)。建筑材料板各个细分领域表现如下, 其中: 水泥 (3.18%)、玻璃 (5.58%)、管材 (-0.81%)、耐材 (4.11%)、其他建材 (3.42%)

相关研究

《建筑装饰行业报告\_【联讯建筑建材周观点】基建投资继续回暖, 融资渠道进一步拓宽》

2018-12-16

《建筑装饰行业报告\_【联讯建筑建材周观点】专项债发行规模将加大, 基建资金端有望改善》

2018-12-23

《建筑装饰行业报告\_【联讯建筑建材周观点】央行降准利于基建融资改善及个股估值修复》

2019-01-06

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股: \*ST 毅达 (27.68%)、花王股份 (27.55%)、神州长城 (16.50%); 过去一周跌幅前 3 位个股: 中国海诚 (-4.76%)、江河集团 (-4.03%)、宝鹰股份 (-3.02%)。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股: 深天地 A (22.33%)、南玻 A (11.08%)、罗普斯金 (10.40%); 过去一周跌幅前 3 位个股: 伟星新材 (-6.51%)、东方雨虹 (-3.59%)、凯伦股份 (-2.09%)。

◇ 行业重大新闻

1、中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》。意见在加大金融政策支持力度、强化融资服务基础设施建设、着力疏通民营企业融资堵点、积极支持民营企业融资纾困等方面提出 18 条举措。

《意见》提出 5 大类 18 项具体而翔实的内容: 在金融政策上, 从实施差别化货币信贷支持政策, 到完善普惠金融定向降准政策; 在间接融资上, 从支持民营银行和其他地方法人银行等中小银行发展, 加快建设与民营中小微企业需求相匹配的金融服务体系, 到研究取消保险资金开展财务性股权投资行业范围限制, 规范实施战略性股权投资; 在直接融资上, 从完善股票发行和再融资制度, 加快民营企业首发上市和再融资审核进度, 到抓紧再推进科创板并试点注册制和稳步推进新三板发行与交易制度改革, 到支持民营企业债券发行, 鼓励金融机构加大民营企业债券投资力度。

点评: 民营企业融资问题在 19 年有望边际改善, 利好资金密集型民营建筑企业, 尤其是以 PPP 业务为主的园林企业。

2、1 月社融数据超预期。2019 年 1 月新增信贷 3.2 万亿, 社融 4.6 万亿, 均超出市场预期。新社融口径增速分别为 10.4%, 较上月上涨 0.6%。央行表示, 社融新增较多显示出金融对实体经济的支持力度加大, 是货币政策效果逐渐显现的结果。贷款同比大增主要是由于宏观调控加大逆周期调节力度、货币政策传导出现边际改善和一些季节性因素的影响。

点评: 1 月信贷数据和社融数据均超预期, 我们还关注到非标 1 月份出现明显改善,



其中委托贷款仅收缩 700 亿，而信托贷款转正；这可能是基建逆周期调节正在发力的结果，18 年以来压在基建头上的基建资金问题可能在进一步好转；

#### ◇ 建材周观点——继续重点推荐地产链的东方雨虹和北新建材

本周水泥价格以跌为主，华东、西北 PO42.5 水泥平均价周跌幅分别为 3.86、4.00 元/吨，其余地区平稳。

上周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1544 元/吨，环比下跌 1.79 元，纯碱价格 1957 元/吨，环比下跌 25.00 元；

水泥目前处于传统淡季，因年前部分地区价格下跌不到位，且近期雨雪天气较多，少数城市价格有所补跌，且需求端目前仍然处于真空期，预计要等到正月十五以后，基建和地产陆续开工才能进一步观察市场情况；

卷材、石膏板等龙头公司近期估值有一定程度修复，我们维持前期判断：地产链无论是政策还是融资环境均在边际改善，估值压制因素减轻，东方雨虹受益明确，特别提示，东方雨虹也是原油价格下跌的受益者，北新建材相对后周期，细分龙头是攻守兼备品种，继续持有。

#### ◇ 建筑周观点——重点推荐装配式内装发力的亚厦股份及低估值龙头中国建筑，关注设计企业的估值修复机会

地产链有望在政策和融资的边际改善下迎来估值修复机会，重点推荐估值便宜，业绩超预期的中国建筑、装配式装修进入发力阶段的亚厦股份，家装业务快速增长的金螳螂和现金流优秀的东易日盛；

基建板块的三个细分领域中，估值最低的是基建央企，成长性最好的是园林和设计，综合考虑流动性等多方面因素，我们认为大基建依然是当前市场环境下首选，是攻守兼备的品种，重点推荐中国铁建、中国交建、中国建筑、葛洲坝等；设计企业估值已经回落至吸引力区间，增速快于央企且现金流较好，考虑其行业整合空间大，上市融资后有扩张空间，成长性较好，建议重点关注苏交科、中设集团等；

#### ◇ 风险提示

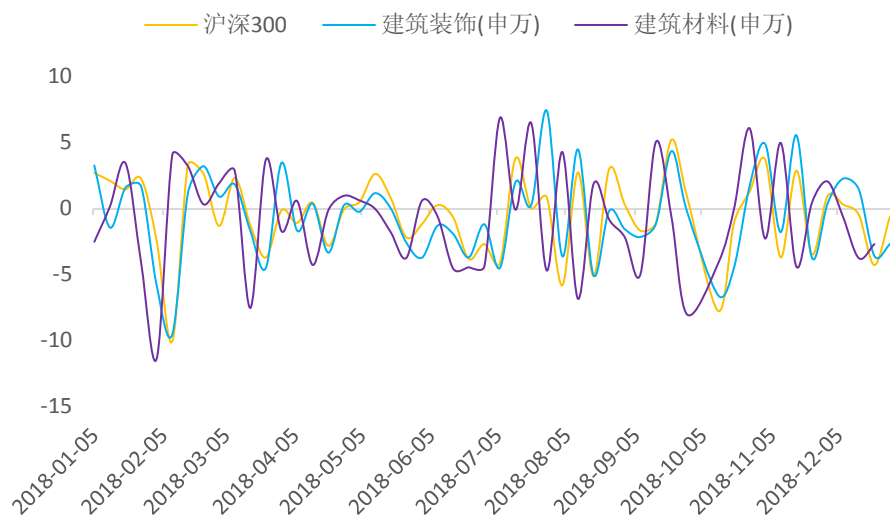
环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速持续下滑；PPP 推进不及预期；



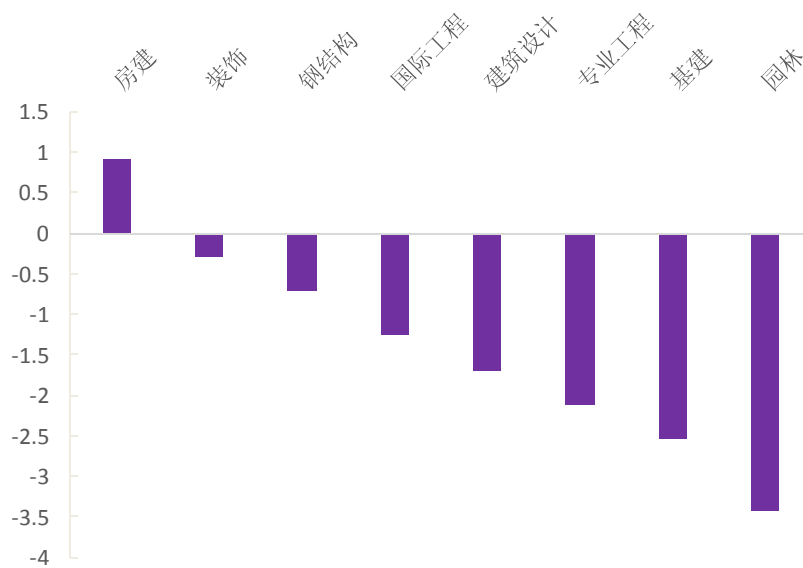
## 二、板块及个股表现

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

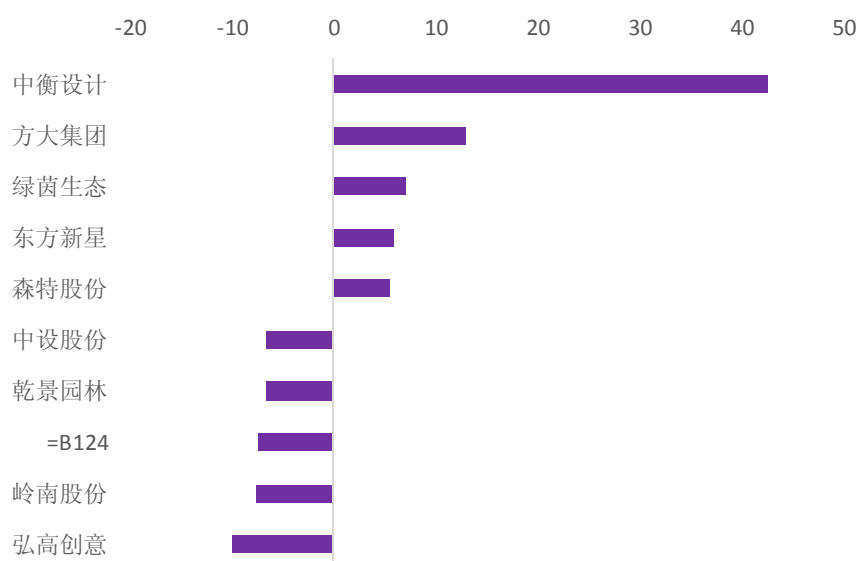
图表2： 建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源: wind, 联讯证券

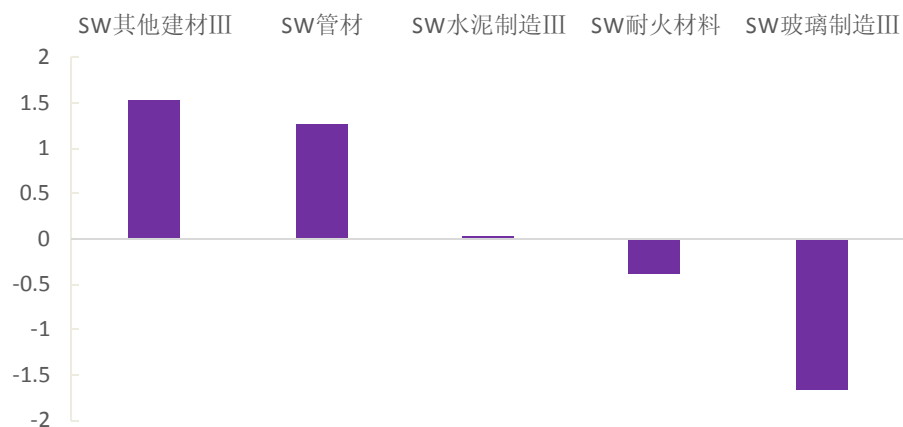


图表3：建筑装饰涨跌幅前5位个股一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

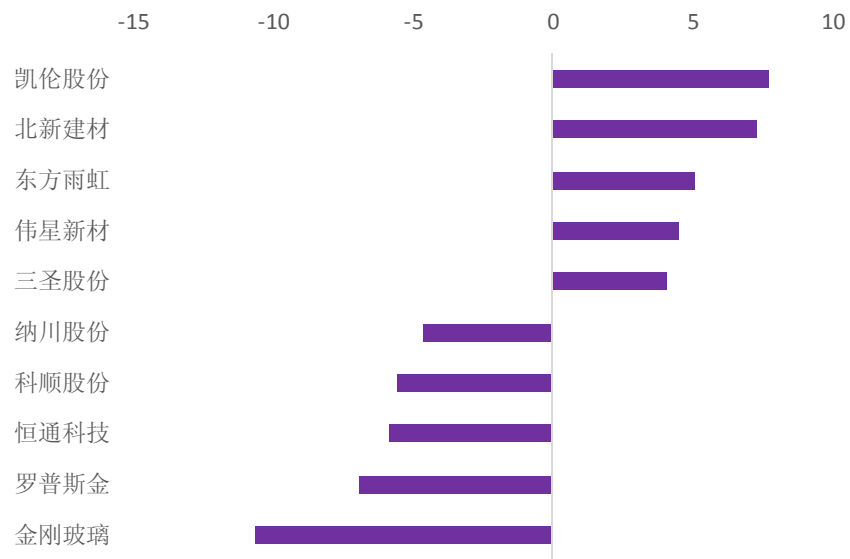
图表4：建筑材料细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券



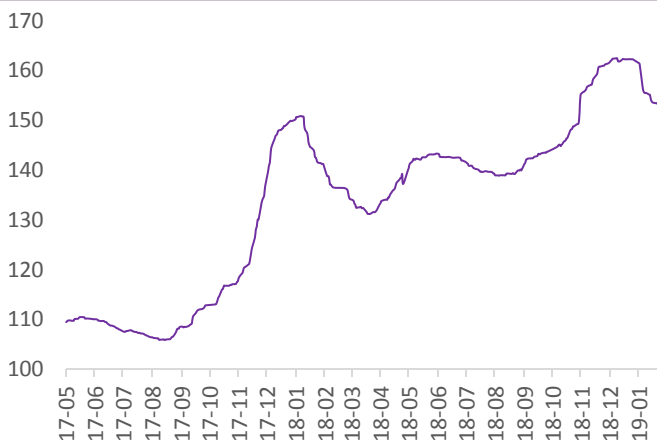
图表5： 建筑材料涨跌幅前 5 位个股一览



资料来源：wind，联讯证券

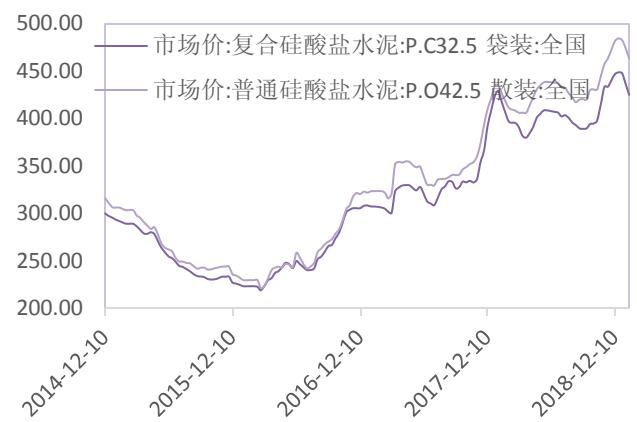
### 三、近期建材行业产品价格走势概览

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

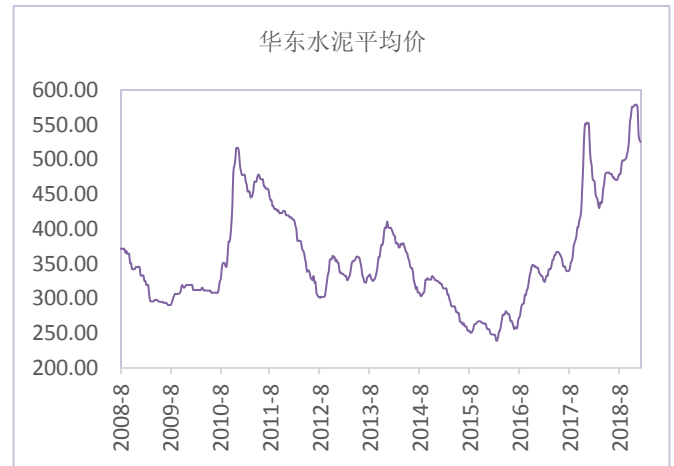


图表8: 华北地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表9: 华东地区水泥价格走势



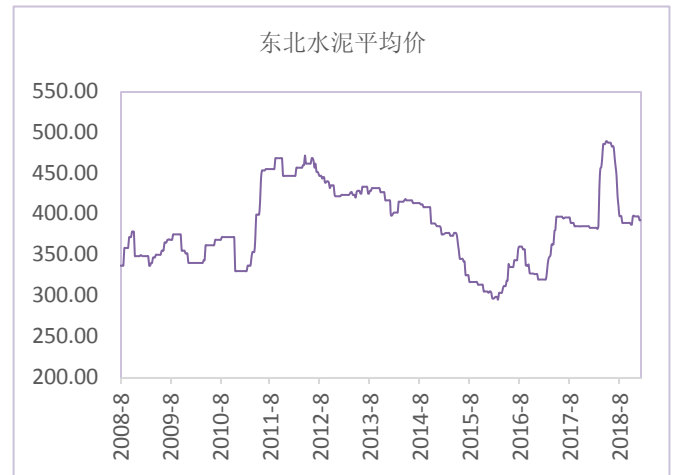
资料来源: wind, 联讯证券

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

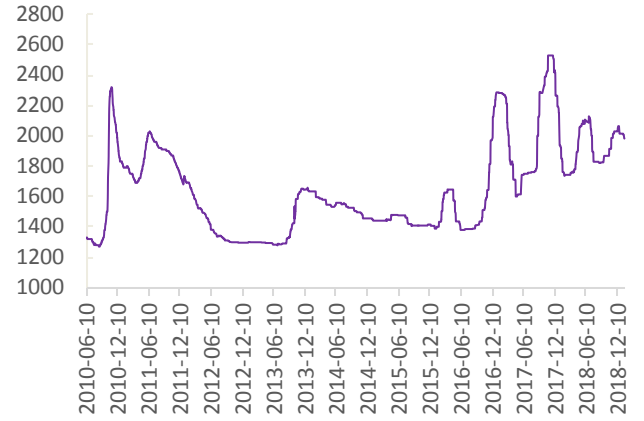


图表14: 全国浮法玻璃价格走势



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)