



建筑材料

【联讯建材行业点评】三家水泥企业发布靓丽业绩预告，有望带动水泥股反弹

2019年01月10日

事项：

增持(维持)

华新水泥、万年青、冀东水泥三家公司发布 2018 年业绩预告。

分析师：刘萍

执业编号：S0300517100001

电话：0755-83331495

邮箱：liuping_bf@lxsec.com

评论：

◇ 3 家公司 18 年净利润均录得大幅增长

其中华新水泥预计 18 年净利润 43.7-53.9 亿元，同比增长 139%-159%；万年青预计 18 年净利润 10.6-12.5 亿元，同比增长 130-170%；冀东水泥 14.5-15.3 亿元，同比增长 190%-206%；业绩均大幅增长；

相关研究

《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》

◇ 长三角沿江水泥熟料价格大幅下调 160 元/吨或可视作短期利空出尽

2018-10-14

《建筑材料行业报告_【联讯建筑建材周观点】反弹选哪些标的？》

受淡季来临及华东地区 12 月后期雨水天气较多影响，华东地区需求下滑 5%-15%，多地区水泥价格已经落实两轮下调；而根据数字水泥网消息，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，沿江出厂装船价由之前的 520 元/吨跌至 360 元/吨，价格回落后比 2018 年初仍然高出 30 元/吨。熟料价格下降主要两个原因：一方面，进入 1 月份，下游需求季节性减弱，以及原停产生产线陆续恢复生产，熟料供应充足。另一方面，进口水泥熟料一直不断流入，且有抢占淡季市场份额倾向，此前进口熟料到岸价仅 388 元，大幅低于国内熟料价格，因此各大水泥企业为稳定市场份额，采取一次性大幅降价策略。由于短期降幅较大，且已经低于外来熟料价格，我们判断短期熟料价格继续下降可能很小，熟料价格已经到位，对于二级市场来说短期利空出尽；

2018-11-04

《建筑材料行业报告_【联讯建材行业点评】雄安新区规划获批，大规模建设正式启动》

◇ 对 19 年水泥价格我们做如下判断：高点不高，低点不低

2019-01-02

对于 19 年水泥价格，我们维持前期判断：会在供需和价格之间进行再平衡，但大概率可能是“高点不高（不高于 18 年），低点不低（不低于 18 年）”的局面，主要还是需求端和供给端并不太可能出现边际上大幅变化。

◇ 投资建议

我们预计冀东水泥/海螺水泥/华新水泥 2018 年净利润大约为 15/310/52 亿元，目前股价对应的 PE 分别为 5/5/11x；从分红情况来看，2017 年海螺水泥分红比例约为 40% 就，华新水泥分红比例 20%；考虑目前水泥股 PE 非常低，短期在年报业绩的催化下，以及分红客观的预期下，有反弹的机会，重点建议关注海螺、华东和冀东水泥。

◇ 风险提示

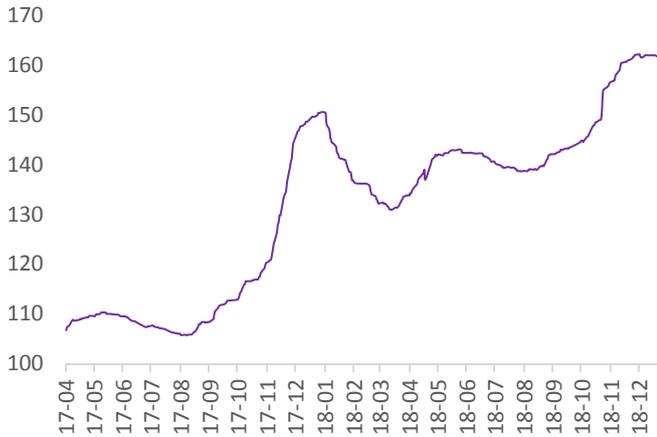
水泥价格超预期下滑；

基建、房地产投资不及预期；



近期建材行业产品价格走势概览

图表1: 全国水泥价格指数走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表2: 全国水泥平均价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表3: 华北地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表4: 华东地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表5: 西南地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表6: 东北地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表7: 中南地区水泥价格走势

图表8: 西北地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券



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