



建筑装饰

【联讯建筑建材周观点】关注地产链估值修复机会和水泥股反弹

2019年01月13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

1.7 - 1.11, 本周沪深 300 指数上涨 1.94%, 建筑装饰指数上涨 1.19%, 跑输沪深 300 指数 0.75 个百分点; 建筑材料指数上涨 3.88%, 跑赢沪深 300 指数 1.94 个百分点。本周板块表现较好, 建筑装饰 8 个细分领域表现如下: 基建 (-0.38%)、房建 (-0.77%)、建筑设计 (0.25%)、钢结构 (1.96%)、园林 (1.42%)、专业工程 (1.02%)、装饰 (0.90%)、国际工程 (1.69%)。建筑材料板各个细分领域表现不一, 其中: 水泥 (4.25%)、玻璃 (1.67%)、管材 (5.29%)、耐材 (3.15%)、其他建材 (3.59%)

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 (15.00%)、汉嘉设计 (13.15%)、美丽生态 (12.65%); 过去一周跌幅前 3 位个股: 浙江交科 (-7.87%)、亚泰国际 (-7.76%)、龙元建设 (-4.92%)。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股: 万里石 (12.71%)、冀东水泥 (12.14%)、嘉寓股份 (9.85%); 过去一周跌幅前 3 位个股: 中航三鑫 (-1.40%)、海南瑞泽 (-1.09%)、耀皮 B 股 (-0.97%)。

◇ 行业重大新闻

1、北京新推两幅土地 取消商品住房价格限制, 1 月 9 日, 北京市规划和自然委员会针对两幅住宅用地的挂牌预申请公告显示, “商品住房不再限定住宅销售价格。”

点评: 我们在年度策略中曾分析, 房地产调控政策可能将向长效机制转变, 部分城市房地产政策有望放松, 目前来看, 针对开发商的融资环境, 融资成本, 限价等政策正在松动, 而部分城市针对购房者的按揭利率也已经开始下行, 房地产政策环境和融资环境正面临边际改善, 产业链上企业可能迎来估值修复机会。

2、四家水泥企业公布年报业绩预告。华新水泥、万年青、冀东水泥和海螺水泥均发布 18 年业绩预告, 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%; 海螺水泥预告 2018 年净利润约 285-317 亿元, 同比增长 80%-100%;

点评: 近期华东熟料大幅降价, 由于短期降幅达到 160 元/吨, 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; 对于 19 年水泥价格, 我们判断虽然有再平衡的过程, 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的可能。



◇ 建材周观点——继续重点推荐东方雨虹和北新建材，关注水泥股反弹机会

本周水泥价格以跌为主，华东、西南、中南 PO42.5 水泥均价周跌幅分别为 39、7、3 元/吨，华北地区小幅上涨 1 元/吨，其余地区平稳。

上周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1566 元/吨，环比下跌 6 元，纯碱价格维持 2014 元/吨；

华东地区熟料价格大幅下调，水泥价格随之下调，但目前熟料价格依然高于去年同期，短期看，水泥股利空出尽，而年报在即，业绩高增长叠加分红预期，水泥股有望开启反弹行情，重点建议关注海螺、冀东和华新。

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品种，特别提示，东方雨虹也是原油价格下跌的受益者。

◇ 建筑周观点——地产链有望迎来估值修复

央行再次降准，一方面基建和地产两个资金密集型行业的融资环境均有望改善，另一方面，二级市场的估值水平也有望进一步修复，基建产业链是目前政策环境最确定的品种，依然有超额收益机会。

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，本轮反弹以来，由于铁建、交建、包括中国建筑都有较强表现，但葛洲坝股价依然在底部，我们认为有补涨机会，且水利、电力投资出现回暖迹象，公司亦是受益品种；设计企业估值已经回落至吸引力区间，增速快于央企，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；

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；

◇ 风险提示

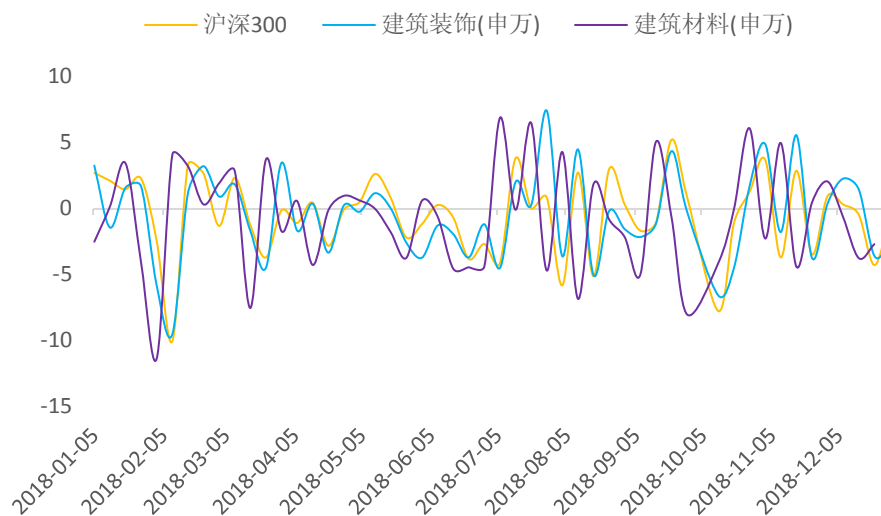
环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速持续下滑；PPP 推进不及预期；



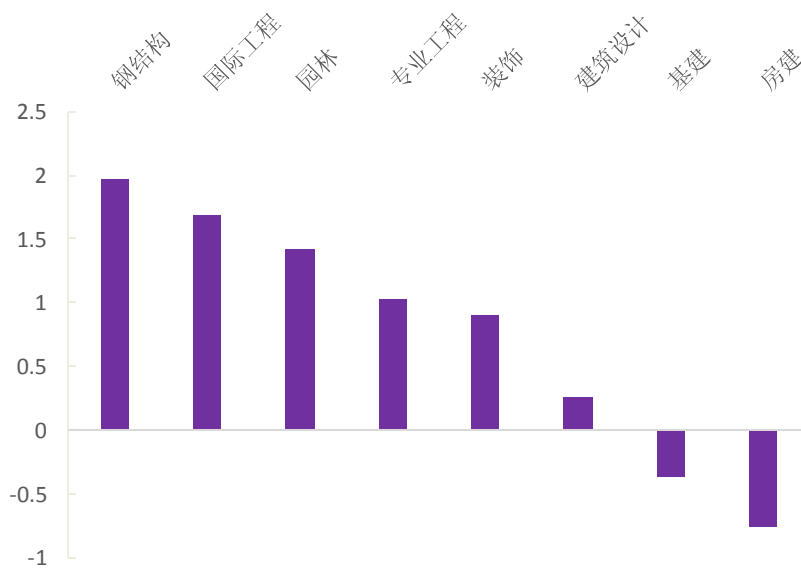
二、板块及个股表现

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

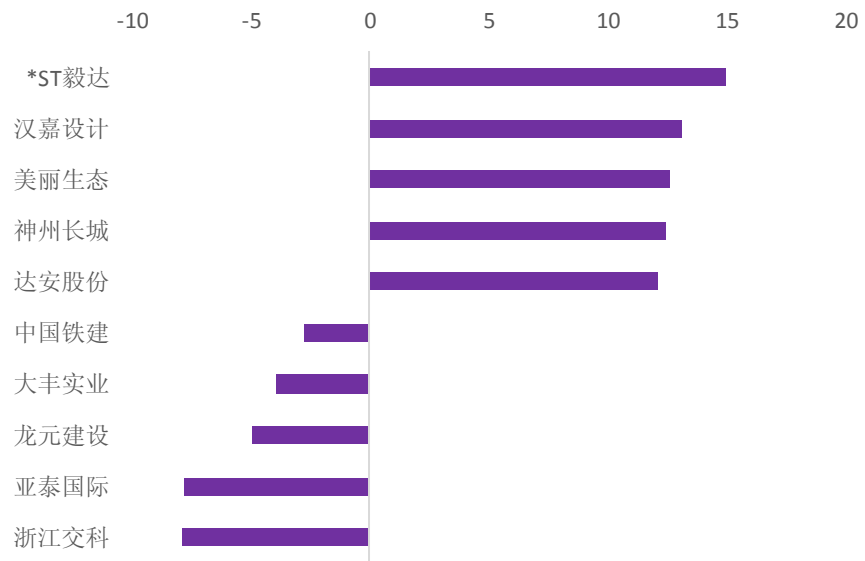
图表2： 建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

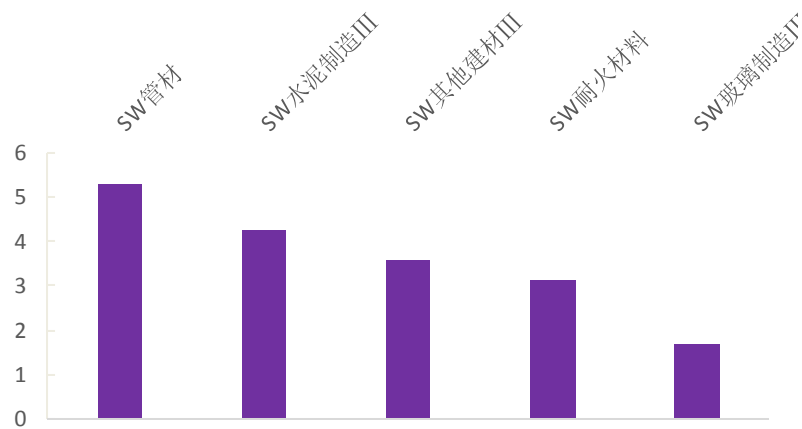


图表3：建筑装饰涨跌幅前5位个股一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

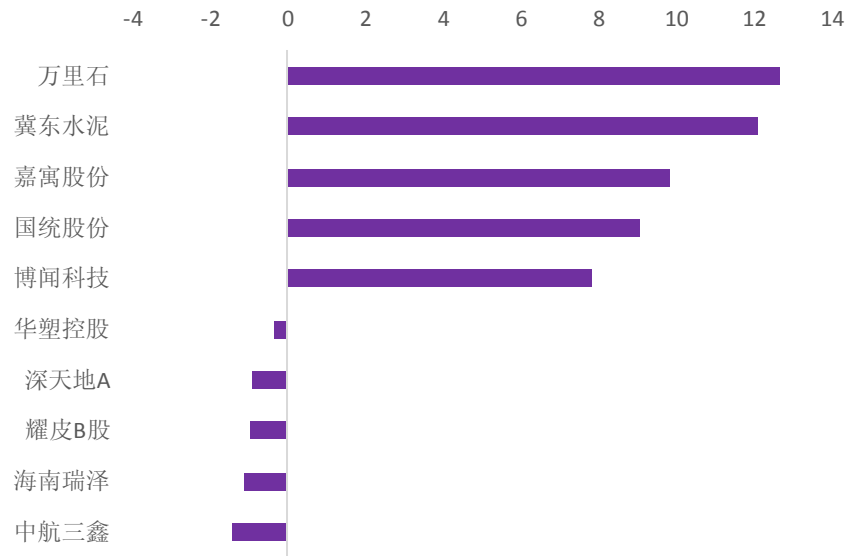
图表4：建筑材料细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券



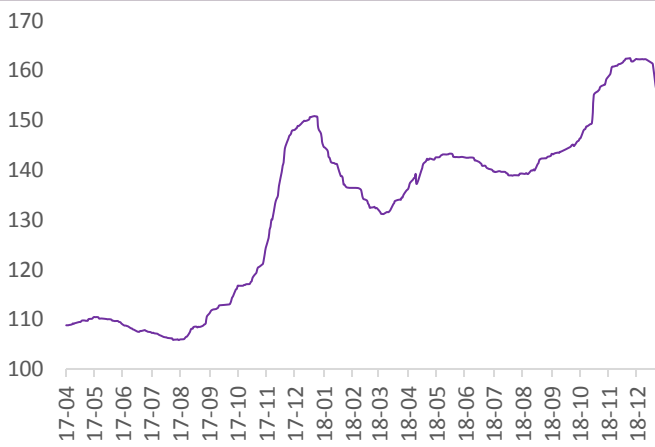
图表5： 建筑材料涨跌幅前 5 位个股一览



资料来源：wind，联讯证券

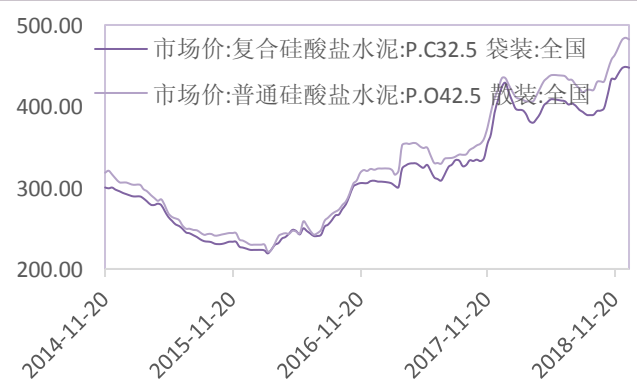
三、近期建材行业产品价格走势概览

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



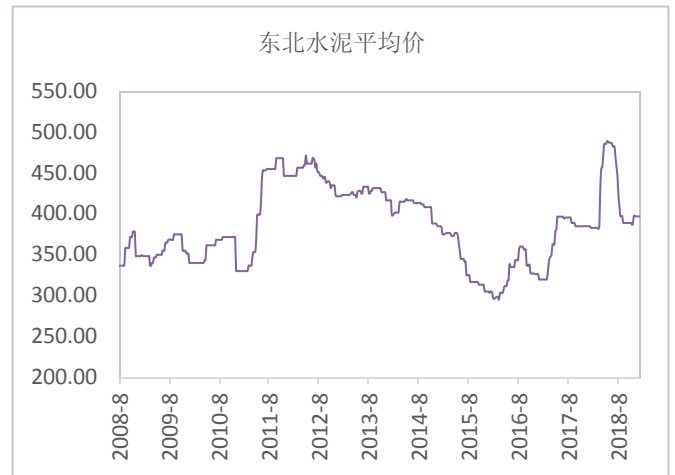
资料来源: wind, 联讯证券

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

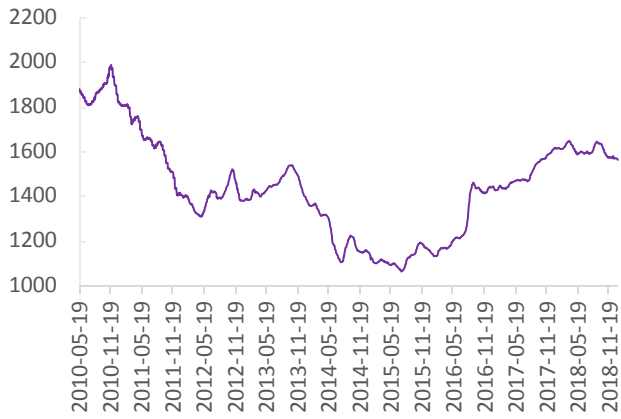
图表13： 西北地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

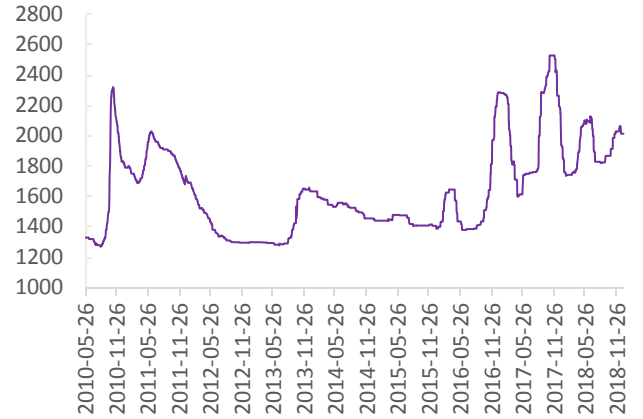


图表14: 全国浮法玻璃价格走势



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