

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

丁士涛 行业分析师

执业编号: S1500514080001

联系电话: +86 10 83326718

邮箱: dingshitao@cindasc.com

冯孟乾 研究助理

联系电话: +86 10 83326730

邮箱: fengmengqian@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品，集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体，对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优，每期只推1-2只股票。每周更新，若荐股不变，则跟踪点评；若荐股变，则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好，我们认为这些股票走势将显著战胜市场，建议重点配置。

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

建筑建材行业：华新水泥

2019年2月25日

➤ 本周行业观点：玻璃价格小幅回暖，官方表态环保力度不会放松。

- 1、玻璃价格小幅回暖。截至2月22日，PO42.5水泥华北、华东、西南、东北、中南、西北价格分别为422.8元/吨、514.29元/吨、433元/吨、392.33元/吨、508.83元/吨、389.8元/吨，较前一周分别变化-0.05%、-1.26%、-0.86%、0.00%、0.00%、0.00%；全国主要城市浮法玻璃现货平均价为77.38元/重箱，较前一周增加0.18%。
- 2、生态环境部表态：环保治理力度不会放宽、放松。在中国经济增速放缓的大背景下，针对污染防治攻坚战的强硬作风是否还会持续的质疑，中国生态环境部法规与标准司司长别涛在2月14日举行的中国生态环境检察工作新闻发布会上表示，当前的经济形势下，环保治理的力度不会放宽、放松，更不能走回头路。
- 3、地方债发行加速，稳投资意向强烈。面对我国经济下行压力，为保持经济增速运行在合理区间，积极的财政政策成为托底经济的重要抓手。在此背景下，2019年以来，地方政府债券发行较上年明显提速。根据数字水泥网报道，2019年1月份全国24个省市累计发行约4180亿元地方债，而2018年1月份则未有地方债发行。我们认为，作为地方政府合法的融资手段，地方债对基建投资的支持力度将明显加大。
- 4、水泥产量消费增长，行业利润再创新高。据国家统计局统计，2018年全国累计水泥产量21.77亿吨，同比增长3%。全国累计熟料产量14.22亿吨，同比增长3.56%。水泥价格的持续高位也带动行业盈利大幅提升，2018年1-11月份水泥行业实现利润1480亿元，预计全年超1600亿元。
- 5、风险提示：宏观经济下行；基建补短板政策推进不及预期；房地产投资下行超预期；水泥行业供给端收缩不达预期。

➤ 本期**【卓越推】**: 华新水泥(600801)。**华新水泥(600801)**

(2019-02-22 收盘价 18.16 元)

➤ 核心推荐理由：

- 1、**水泥行业高景气仍将延续。**□由于供需持续偏紧，2018年水泥价格表现强势。随着基建投资回暖，水泥行业下游需求仍将稳中有升，而供给端整体限产力度并未放松，行业供需紧平衡将继续支撑水泥价格高位运行。此外，随着区域供需格局向好，西南地区水泥价格具备较大潜力。

2、**经营状况持续向好，业绩提升可期。**华新水泥的水泥业务主要分布在两湖和西南地区。整体来看两湖地区水泥需求有望稳中有升，供给端虽有所松动，但应不改供需偏紧格局，行业高景气仍将维持。西南地区则受益基础设施领域“补短板”以及“精准扶贫”，需求强劲，供需格局整体向好，推升区域内水泥企业盈利预期。公司水泥产能不断扩张，产量提升明显，在水泥价格高位运行的背景下，水泥业务盈利将延续增长态势。骨料及水泥窑协同处置业务拓展较为顺利，随着相关市场行情整体回升，发展也有望驶入快车道。

- **盈利预测和投资评级：**我们预计公司 2018-2020 年 EPS 为 3.25 元、3.60 元、3.96 元，维持“增持”评级。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；市场竞争风险；供给端收缩不达预期风险；原燃材料成本上升风险；新业务拓展不及预期风险；汇率波动风险。
- **相关研究：**《20181221 华新水泥（600801）：雄踞“两湖”、剑指“西南”，高弹性水泥龙头借势崛起》。

研究团队简介

丁士涛，有色金属行业研究员。中央财经大学管理学硕士，3年银行业工作经验。2012年2月加盟信达证券研究开发中心，从事有色金属行业研究。

冯孟乾，建筑建材行业研究助理。中国矿业大学（北京）采矿工程硕士，2018年7月加入信达证券研究开发中心，从事建筑建材行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上； 增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%； 持有： 股价相对基准波动在±5% 之间； 卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	看好： 行业指数超越基准； 中性： 行业指数与基准基本持平； 看淡： 行业指数弱于基准。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。