

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：东方雨虹

2019 年 3 月 25 日

➤ 本周行业观点：西南、西北水泥价格回暖，我国水泥熟料市场集中度 CR10 仍为 57%。

- 1、西南、西北水泥价格回暖。截至 3 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 元/吨、489 元/吨、430 元/吨、386 元/吨、491 元/吨、406 元/吨，较前一周分别变化 0.00%、-0.29%、1.72%、0.00%、0.10%、0.65%；全国主要城市浮法玻璃现货平均价为 76.09 元/重箱，较前一周变化-0.51%。
- 2、我国水泥熟料市场集中度 CR10 为 57%。根据数字水泥网数据，截止到 2018 年底，中国（不含港澳台）前 50 家大企业集团的熟料设计产能共计 13.7 亿吨，占全国总产能的 75%。其中，前 10 家大企业集团的熟料产能占全国总产能的 57%，与上年持平。
- 3、发改委预计 2019 年基建投资有望保持中速增长。日前，国家发改委发布《2018 年全国固定资产投资发展趋势监测报告及 2019 年投资形势展望》，该报告指出：2018 年全国拟建项目（指已经办理审批、核准或备案手续的项目）数量增势较好，同比增长 15.5%，为 2019 年投资平稳运行提供坚实的项目储备基础。在基础设施领域，2018 年基础设施拟建项目数量较上年增长 5.3%。但在 2018 年基础设施投资增速回落较大、地方政府融资渠道收缩的形势下，预计基础设施投资增长仍有压力。以基建项目落地周期 1 年左右判断，2019 年基建投资有望保持中速增长态势。
- 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】：东方雨虹（002271）。

东方雨虹（002271）**（2019-03-22 收盘价 22.00 元）**

➤ 核心推荐理由：

- 1、“大行业，小企业”格局下，头部企业强者愈强。近年来，防水材料市场规模不断扩大，但市场集中度仍然较低。在高度开放的竞争环境下，大中型企业尤其是上市公司已加快扩张步伐，呈现“强者愈强”的态势。面对经济下行压力，我

们认为房地产投资大幅滑坡可能性较小，交通基建也将大力推进，因此防水材料需求具备支撑。随着下游房地产行业集中度的提升，防水龙头企业将充分受益。

2、**行业领军企业，盈利持续提升。**东方雨虹作为业内领军企业，上市以来产能持续增加，产业布局日趋完善，在大客户竞争中优势明显。2018年10月，公司开启战略结构调整，有望提升企业运行效率，而原油价格难以继续大幅上涨，也将一定程度缓解成本端压力。未来随着各类功能性建材产能的释放，公司发展将注入新的动能。因此我们认为公司业绩提升空间广阔。

- **盈利预测和投资评级：**我们预计公司 2018-2020 年摊薄 EPS 为 1.01 元、1.31 元、1.66 元，维持“买入”评级。
- **风险提示：**房地产领域需求不及预期；市场竞争风险；应收账款回收风险；原材料价格上涨。
- **相关研究：**《20190308 东方雨虹（002271）：防水行业领军者，持续补充成长动能》。

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；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

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。