



## 建筑装饰

# 【联讯建筑建材周观点】短期可关注半导体工程服务商

2019年05月26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

5.20 - 5.24, 本周沪深 300 指数下跌 1.50%, 建筑装饰指数下跌 2.21%, 跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点; 建筑材料指数下跌 0.53%, 跑赢沪深 300 指数 0.98 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下: 基建(-2.19%)、房建(-1.81%)、建筑设计(-2.78%)、钢结构(-2.46%)、园林(-2.79%)、专业工程(-1.55%)、装饰(-1.92%)、国际工程(-2.99%)。建筑材料板各个细分领域表现如下, 其中: 水泥(0.29%)、玻璃(-2.54%)、管材(0.25%)、耐材(-0.43%)、其他建材(-1.59%)。

### 相关研究

《建筑装饰行业报告\_【联讯建筑 3 月 FAI 点评】生态环保投资领衔基建, 地产投资表现强劲》

2019-04-18

《建筑装饰行业报告\_【联讯建筑建材周观点】机会将从政策驱动向业绩驱动转换》

2019-04-28  
《建筑装饰行业报告\_【联讯建筑 4 月 FAI 点评】基建稳, 地产韧, 水泥“量”的逻辑持续验证》

2019-05-16

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股: 亚翔集成(11.88%)、安徽水利(8.51%)、合诚股份(6.11%); 过去一周跌幅前 3 位个股: 神州长城(-22.52%)、镇海股份(-14.76%)、丽鹏股份(-9.80%)。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股: 万年青(4.71%)、耀皮玻璃(4.63%)、柘中股份(4.57%); 过去一周跌幅前 3 位个股: \*ST 正源(-7.39%)、金刚玻璃(-7.32%)、纳川股份(-6.56%)。

### ◇ 行业重大新闻

**1、近日, 财政部办公厅下发《关于梳理 PPP 项目增加地方政府隐性债务情况的通知》。**《通知》要求, 对增加地方政府隐性债务的项目, 省级财政部门应主动从项目库中清退, 并核查项目咨询机构和专家是否存在违法违规行; 各省级财政部门应于 6 月底前完成入库 PPP 项目纳入政府性债务监测平台情况梳理核实工作, 并于 7 月 20 日前将有关情况报送部金融司和 PPP 中心, 未按期报送的, 财政部将不再受理该地区新项目入库申请。

点评: 从整体而言, 上述《通知》是对今年 3 月份发布的《财政部关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》(下称“财金 10 号文”), 严格监管、规范运行 PPP 项目等相关工作的细节补充, 同时也是将新一轮财政防风险工作落实于地方的一份重要指导文件。PPP 项目的规范发展是长期趋势, 政策的再次重申我们认为对二级市场预期的影响可能大于对实际基建投资的影响, 目前大量基建项目回归采用 EPC 模式; 18 年基建增速数据的大幅下滑是 5 月以后, 从资金来源情况看, 我们依然认为基建投资增速下半年有望进一步回升。

**2、山西省工信厅发布了《关于 2019 年水泥熟料企业夏秋季错峰生产工作的指导意见》, 要求全省所有水泥熟料生产线夏季和秋季各错峰生产 20 天, 共计 40 天。**

点评: 近期全国水泥均价有所下滑, 主要还是天气原因及环保因素影响需求, 随着 6 月汛期到来, 行业淡季来临, 预计价格将进一步季节性回落。

**3、5 月 24 日, 人民银行、银保监会联合发布公告称, 包商银行由于出现严重信用**



风险，为保护存款人和其他客户合法权益，根据相关规定，人民银行、银保监会会同有关方面于 2019 年 5 月 24 日依法联合接管包商银行，接管期限为一年。

点评：包商银行风险暴露或引发市场对小银行风险的担忧。

#### ◇ 建材周观点——市场波动加剧，坚守龙头依然是最好选择

本周水泥价格以跌为主，西南、中南 PO42.5 水泥均价周跌幅分别为 5.80、3.33 元/吨，但华北 PO42.5 水泥均价周涨幅为 3.20 元/吨，其余地区平稳。

上周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1473.80 元/吨，环比下降 7.82 元/吨，纯碱价格为 1986 元/吨，环比下降 7 元/吨；

水泥一季报已验证我们关于“量”的逻辑，在需求端好转的背景下，再叠加供给侧的持续，全年水泥价格中枢有望高于 2018 年。

我们判断 2019 年全年水泥产量全口径增速将回正（18 年-6%），而同口径数据增长在 8% 以上（18 年 3%），而上市龙头公司销量增长有可能在 10% 以上，价格中枢如果提升 10%，则今年水泥企业利润增速有望达到 35% 以上，。目前公司对应 PE 仅 6 倍，回调建议继续买入龙头海螺水泥、华新水泥、冀东水泥，其余建议关注万年青等。

长期来看，建材行业向龙头集中的趋势没有变化，而短期来看，龙头企业估值依然位于历史低位，继续重点推荐东方雨虹、北新建材。

#### ◇ 建筑周观点——短期可关注半导体工程服务企业，长期依然看好建筑工业化

中美贸易摩擦向科技摩擦演进，半导体行业是争夺的核心，预计未来国内半导体行业投资将保持较快增长，短期可关注亚翔集成和太极实业。

房建链条来看，长期来看，依靠技术进步实现人的替代是行业发展的方向，依然重点推荐内装工业化龙头亚厦股份和钢结构龙头鸿路钢构。

基建行业本身主要靠估值驱动而不是业绩，短期数据平淡及政策面的改变导致其缺乏机会，如果经济数据进一步下滑，基建政策环境有改善可能，才能迎来较好时机。

#### ◇ 风险提示

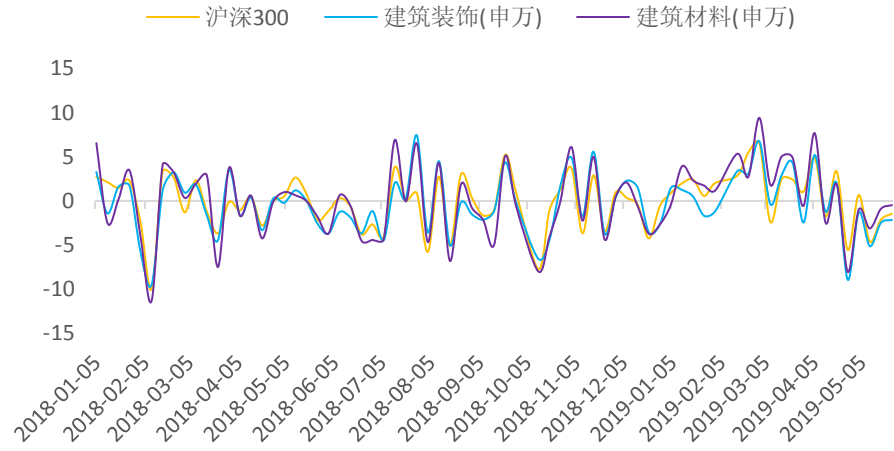
环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速持续下滑；PPP 推进不及预期；



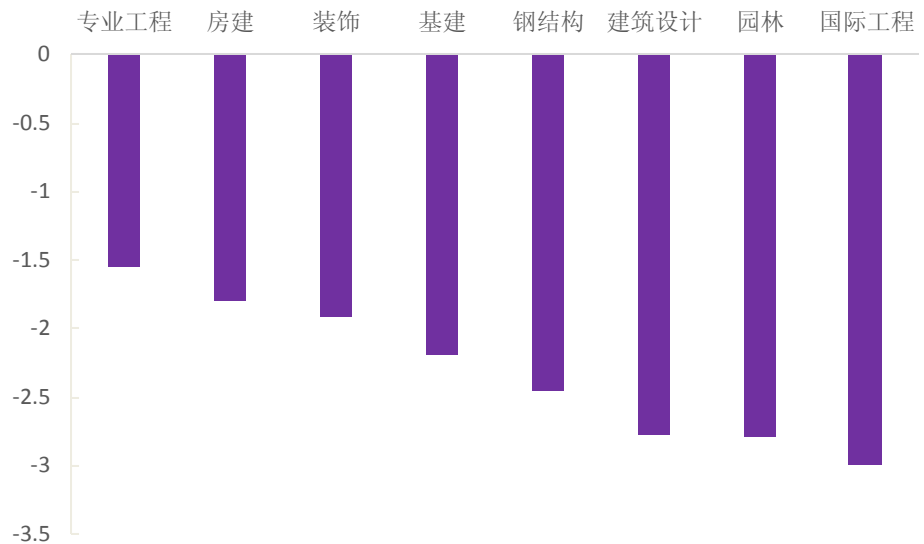
## 二、板块及个股表现

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

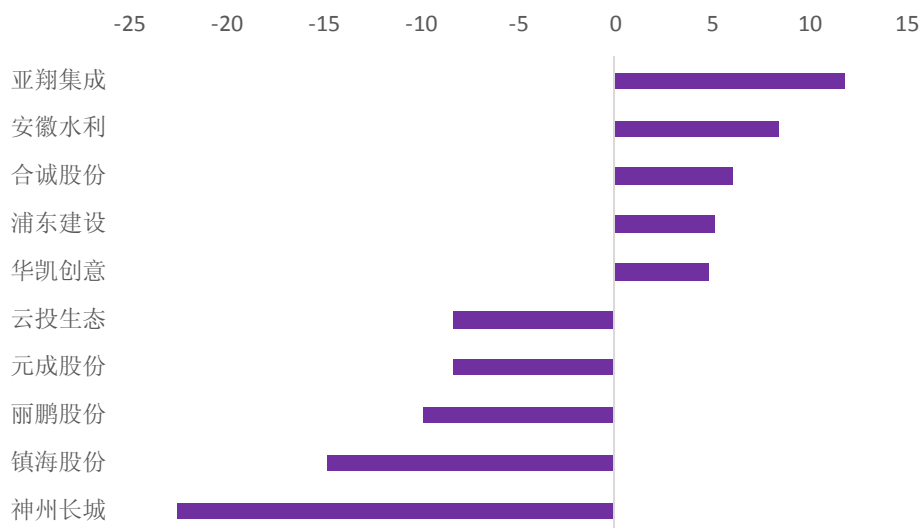
图表2： 建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

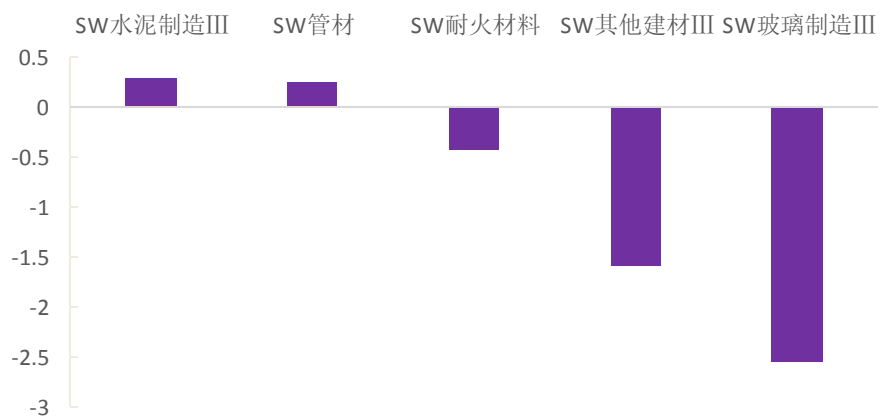


图表3：建筑装饰涨跌幅前5位个股一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

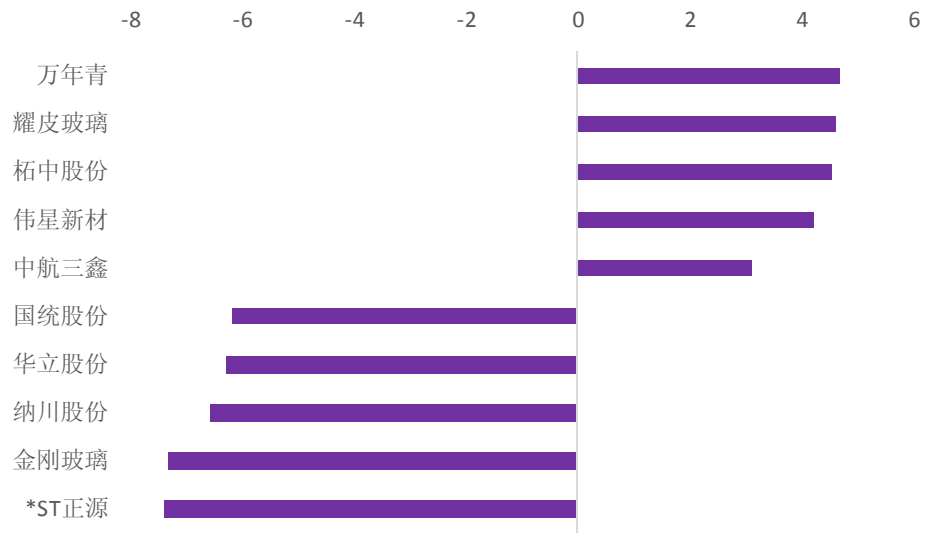
图表4：建筑材料细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券



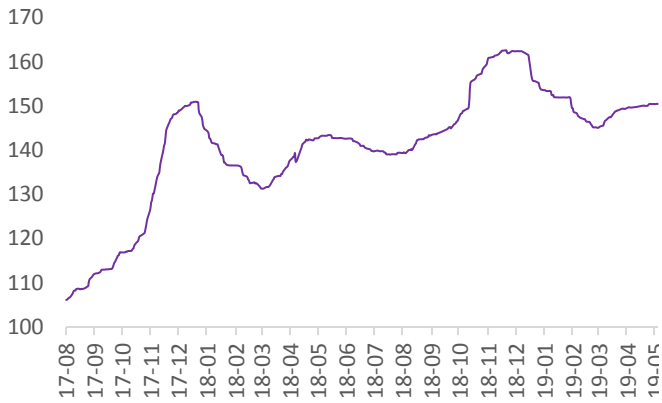
图表5： 建筑材料涨跌幅前 5 位个股一览



资料来源：wind，联讯证券

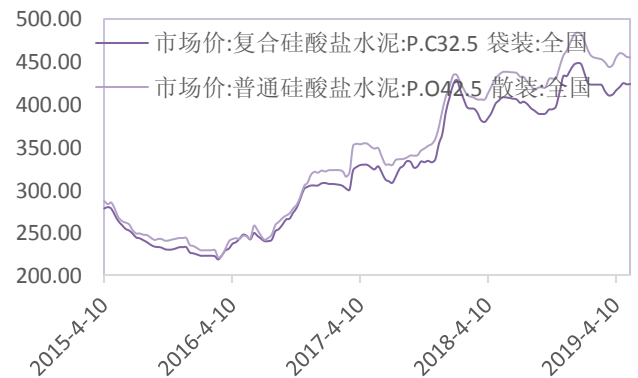
### 三、近期建材行业产品价格走势概览

图表6： 全国水泥价格指数走势



资料来源：wind，联讯证券

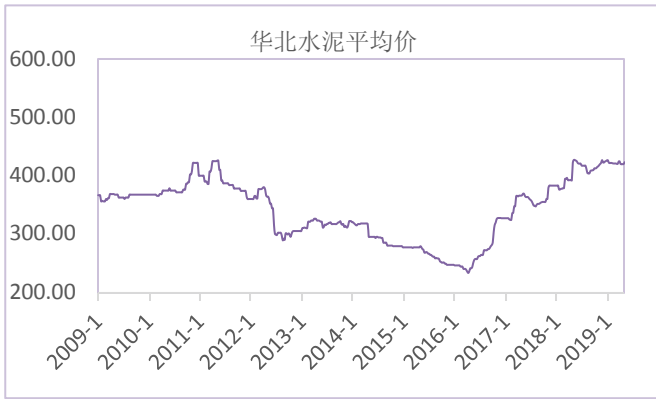
图表7： 全国水泥平均价格走势



资料来源：wind，联讯证券



图表8: 华北地区水泥价格走势



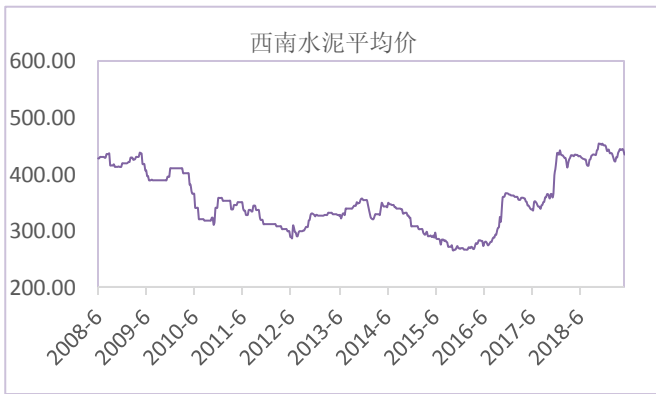
资料来源: wind, 联讯证券

图表9: 华东地区水泥价格走势



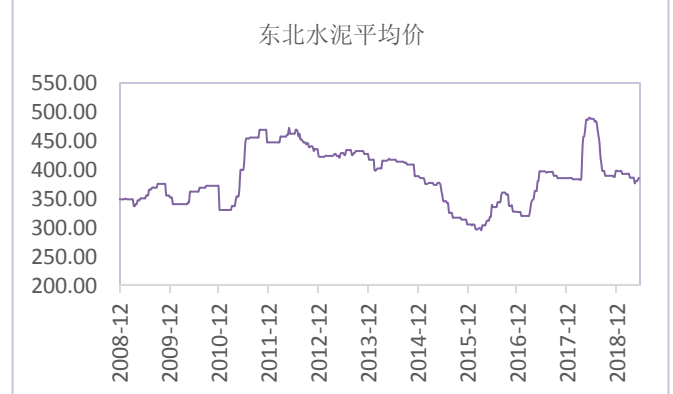
资料来源: wind, 联讯证券

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



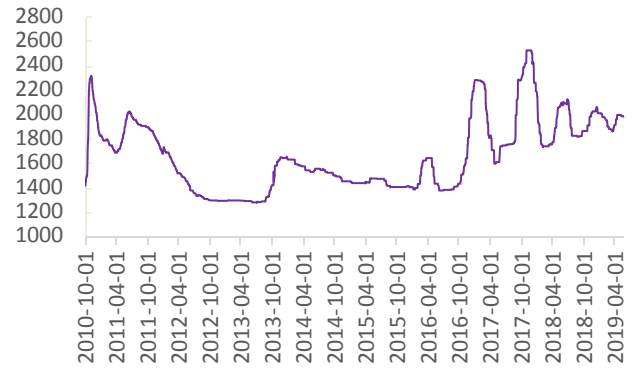
资料来源: wind, 联讯证券

图表14: 全国浮法玻璃价格走势

图表15: 全国纯碱价格走势



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	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@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)