



建筑装饰

【联讯建筑建材点评】7月水泥股和基建股怎么看？

2019年07月05日

事项：

增持(维持)

分析师：刘萍

执业编号：S0300517100001

电话：0755-83331495

邮箱：liuping_bf@lxsec.com

相关研究

《建筑装饰行业报告_【联讯建筑建材周观点】装配式建筑迎政策利好，水泥存预期差》

2019-03-31

《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

7月水泥股和基建股的主要观点。

评论：

◇ 水泥7月有望迎来中报行情

1-5月，全国水泥产量同口径数据增长7.1%，全口径数据增长4.3%，显示需求端恢复较好，明显优于去年，这个与我们年初从地产和基建投资增速的分析得出的结论一致，所以我们一直强调“量”的逻辑，在需求有支持的情况下，价格中枢的走高水到渠成，从6大区域来看，上半年除东北地区外，其它区域价格均高于去年同期水平。

在量价齐升的背景下，水泥股的中报行情值得期待，按照交易所信息披露的要求预计下周开始部分水泥企业将陆续发布业绩预告，根据我们对重点覆盖公司的测算，预计中报较好的包括有冀东水泥（+150%），天山股份（+80%），华新水泥（+35%），海螺水泥（+20%），建议重点关注。

◇ 作为建筑核心资产的基建央企目前极具配置价值

我们认为目前基建央企具备配置价值主要基于四个理由：

- 1、今年建筑板块，尤其是基建央企表现垫底，年初至今涨幅仅5%，排名所有行业倒数第二；
- 2、我们观察到以专项债可用于资本金，6月地方债发行创三年新高等为标志，基建投资的政策和融资环境正在改善；而基建行情主要由估值驱动，政策边际改善将成为主要驱动力；
- 3、基建央企业绩增长确定，今年以来以铁路、公路为代表的交通基建投资增速较快，下半年铁路、高速公路还将迎来一批新项目开工，而基建央企一贯的稳健经营风格，致使其业绩波动较小，无论中报还是年报的确定性增长值得期待；
- 4、长期来看，国企改革的持续深化有望推动其PB重估，目前四大估值无论PE（19年6倍左右）还是PB（不足1或1附近）均在低位，作为建筑行业的核心资产，我们认为目前市值未能充分反映其价值，建议重点关注中国铁建、中国建筑、中国中铁、和中国交建。

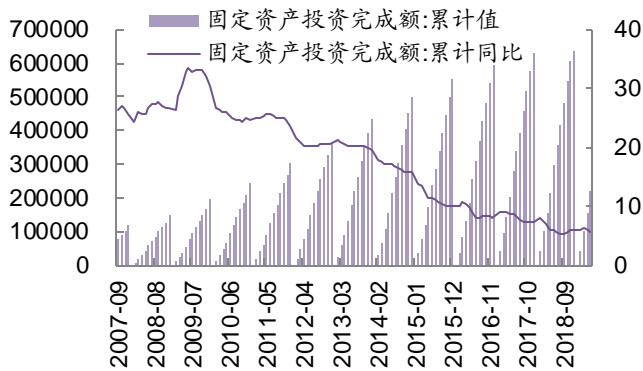
◇ 风险提示

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；



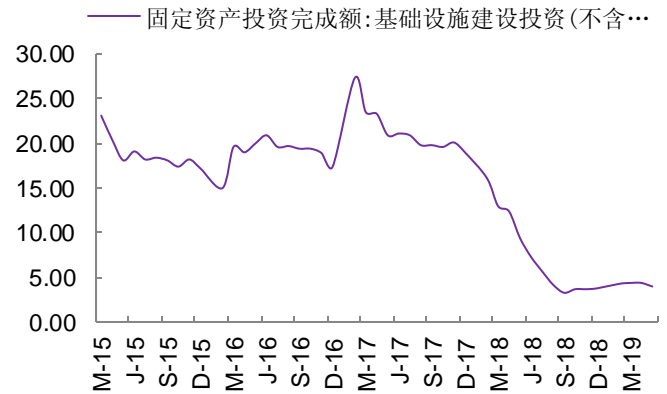
固定资产投资主要数据

图表1: FAI 增速 (%)



资料来源: wind, 联讯证券

图表2: 基建投资增速 (%)



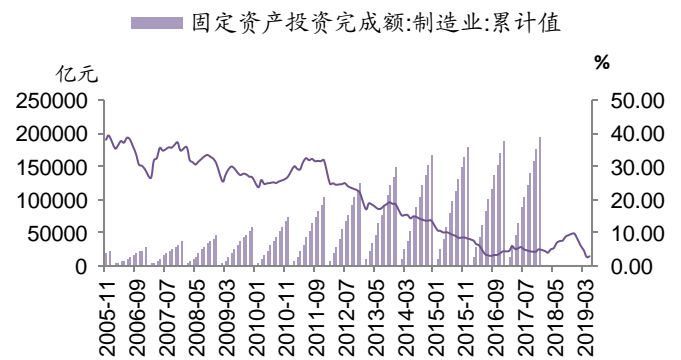
资料来源: wind, 联讯证券

图表3: 基建投资增速 (老口径%)



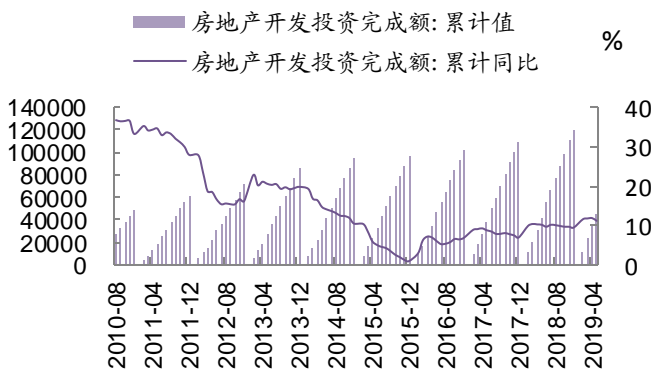
资料来源: wind, 联讯证券

图表4: 制造业投资增速 (%)



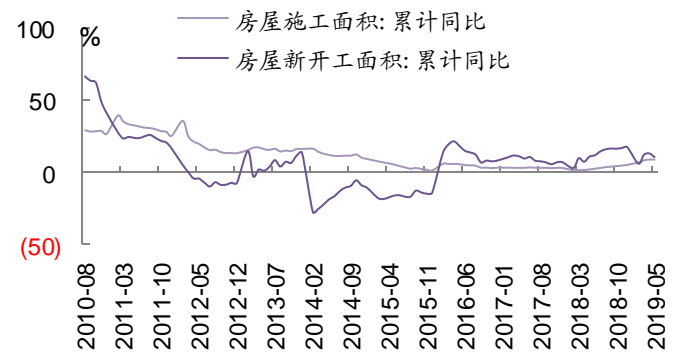
资料来源: wind, 联讯证券

图表5: 房地产投资增速 (%)



资料来源: wind, 联讯证券

图表6: 房地产新开工和施工增速



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