



建筑材料

【联讯建筑建材周观点】重点关注水泥中报行情及基建央企

2019年07月07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

7.1 - 7.5, 本周沪深 300 指数上涨 1.77%, 建筑装饰指数上涨 1.83%, 跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点; 建筑材料指数上涨 2.83%, 跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下: 基建 (2.04%)、房建 (4.21%)、建筑设计 (1.84%)、钢结构 (1.10%)、园林 (0.68%)、专业工程 (1.99%)、装饰 (1.70%)、国际工程 (3.01%)。建筑材料板各个细分领域表现如下, 其中: 水泥 (3.41%)、玻璃 (1.86%)、管材 (0.35%)、耐材 (1.77%)、其他建材 (2.40%)。

相关研究

《建筑材料行业报告_【联讯建筑建材周观点】水泥 5 月产量增速回升, 需求端继续向好》

2019-06-16

《建筑材料行业报告_【联讯建筑建材周观点】老旧小区改造利好管材、门窗等建材企业》

2019-06-23

《建筑材料行业报告_【联讯建筑建材周观点】水泥中报行情有望开启, 垃圾分类值得长期关注》

2019-06-30

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股: 航天工程 (13.98%)、亚泰国际 (12.83%)、乾景园林 (11.84%); 过去一周跌幅前 3 位个股: 柯利达 (-20.34%)、农尚环境 (-8.58%)、森特股份 (-6.42%)。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股: 坚朗五金 (10.49%)、冀东水泥 (7.89%)、华立股份 (7.30%); 过去一周跌幅前 3 位个股: 开尔新材 (-10.65%)、城发环境 (-4.03%)、凯伦股份 (-3.28%)。

◇ 行业重大新闻

1、长三角水泥熟料价格下降。长三角沿江地区水泥熟料价格普降 20 元/吨, 安徽沿江装船出厂价下调至 380 元/吨, 江浙地区企业出厂价降至 400-410 元/吨。

点评：

自 6 月下旬市场进入淡季以来, 受持续雨水天气、中高考和农忙等因素影响, 下游市场需求环比明显减弱, 水泥价格也因此呈现下行趋势符合预期, 但考虑部分地区环保停窑, 库存压力有所缓解, 价格将呈现小幅震荡走势, 预计将持续至 8 月;

2、2019 年水泥行业大气污染防治攻坚战实施方案发布。根据要求, 2019 年水泥行业单位产品能耗和污染物排放全面达标, 单位产品能耗达到先进值的不低于 80%。其中达到国际领先水平的生产线比例达到 30%; 污染物在达标排放的基础上, 2+26 个城市 2019 年年底主要污染物排放达到: 颗粒物 $\leq 10\text{mg}/\text{Nm}^3$; 氮氧化物 $\leq 100\text{mg}/\text{Nm}^3$; 二氧化硫: $\leq 50\text{mg}/\text{Nm}^3$; 京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等区域的水泥企业, 2019 年年底主要污染物排放达到: 颗粒物 $\leq 10\text{mg}/\text{Nm}^3$; 氮氧化物 $\leq 200\text{mg}/\text{Nm}^3$; 二氧化硫: $\leq 50\text{mg}/\text{Nm}^3$ 。2019 年实现水泥行业压减熟料产能 (淘汰落后产能) 7000 万吨, 进一步提升产能利用率, 使全国平均产能利用率达到 70%以上。2019 年, 前 10 家企业 (集团) 熟料产能集中度力争达到 60%以上。

点评：

水泥行业供给侧改革目前并未结束, 行业将持续向龙头企业集中, 在此基础上, 行



业的业绩稳定性将好于过往周期；

◇ 建材周观点——水泥有望迎来中报行情

淡季来临，本周水泥价格以跌为主，华北、华东 PO42.5 水泥均价周跌幅分别为 2.20、2.57 元/吨，中南地区 PO42.5 水泥均价周涨幅为 6.17 元/吨，其余地区平稳。

上周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1481.17 元/吨，环比下降 1.11 元/吨，纯碱价格为 1754 元/吨，环比下降 32 元/吨；

水泥中报业绩预告披露在即，我们认为华东、中南、西北、华北地区水泥龙头业绩表现将靓丽，7 月上中旬将是较好的兑现时期。维持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 年的判断。

水泥淡季来临，但从水泥价格，需求力度、库存水平以及企业发货量来看，今年大概率淡季不淡，维持全年需求端增长 8% 左右的判断，价格中枢将稳步上行业绩增长确定。目前主要上市公司对应 19 年 PE 仅 6 倍，建议重点推荐龙头海螺水泥、华新水泥、冀东水泥，其余建议关注天山股份等。

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、中国巨石。

◇ 建筑周观点——垃圾分类值得长期关注，基建估值提升有空间

垃圾分类进入政策密集期，行业巨大发展空间有望开启，而去年以来园林行业受去杠杆的影响也因国资的进入逐步缓解，股价见底的概率较大，可逐步纳入观察范围，建议关注岭南股份、铁汉生态。

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。

5 月基建数据不及预期，而前期出台的专项债可用于资本金政策可能就是政策面微调的开始，基建行业本身主要靠估值驱动而不是业绩，结合 6 月地方债发行情况，目前基建政策环境有改善可能，我们认为短期市场对数据反应过后，可能将继续迎来估值提升的机会，建议重点关注铁路投资领域的中国中铁、中国铁建、中国交建和中国建筑。

◇ 风险提示

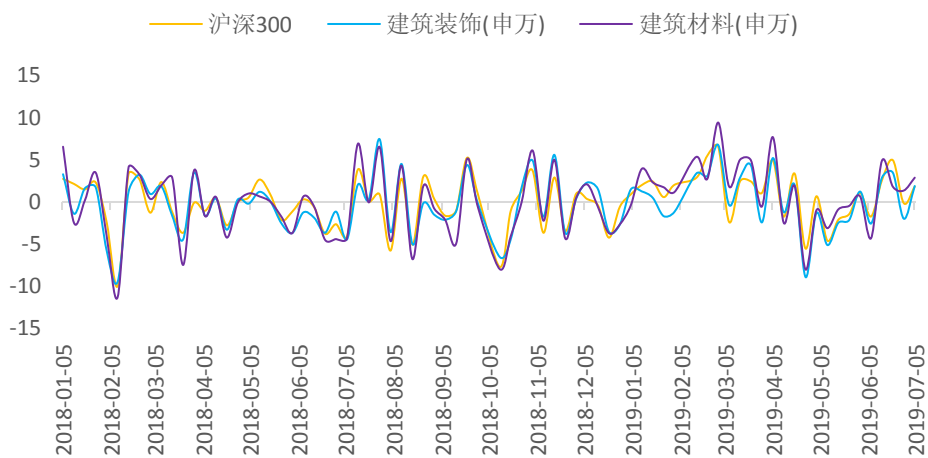
环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速持续下滑；PPP 推进不及预期；



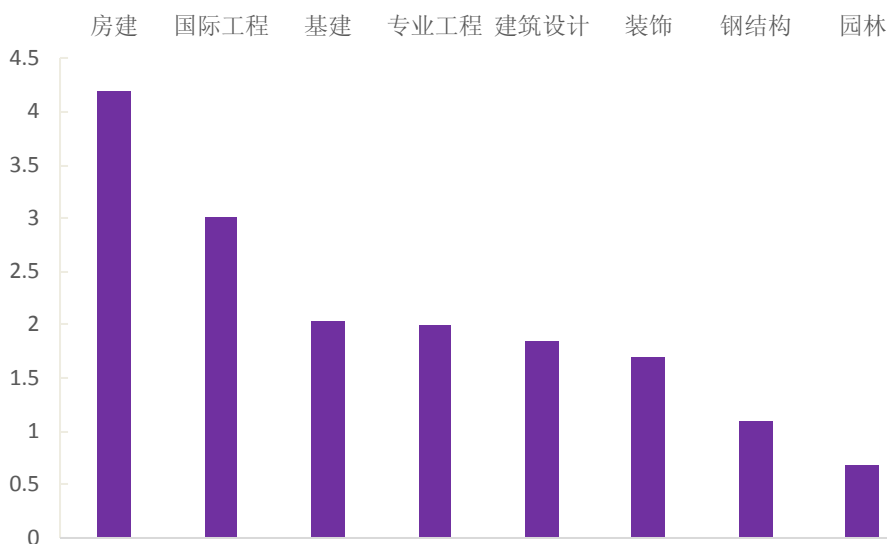
二、板块及个股表现

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

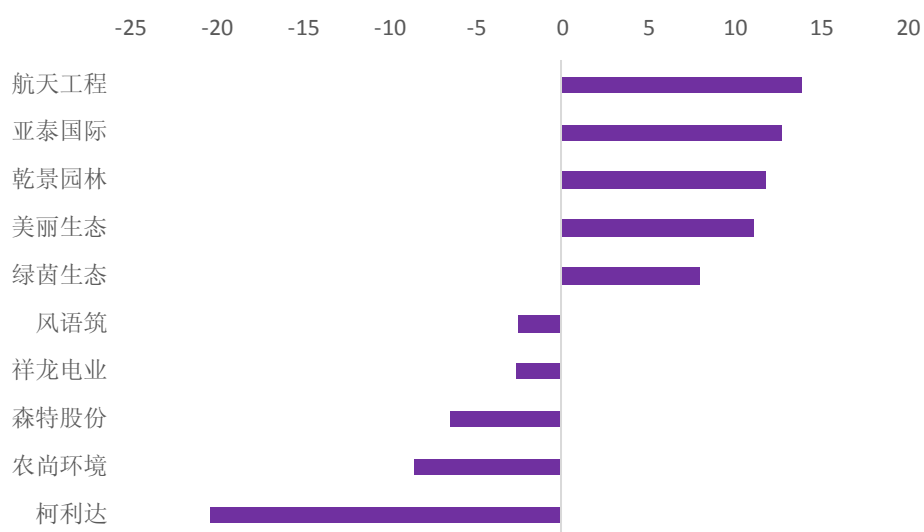
图表2： 建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

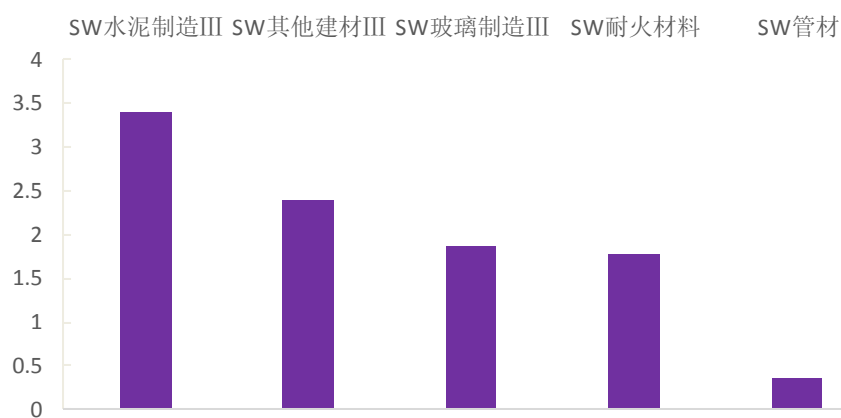


图表3：建筑装饰涨跌幅前5位个股一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

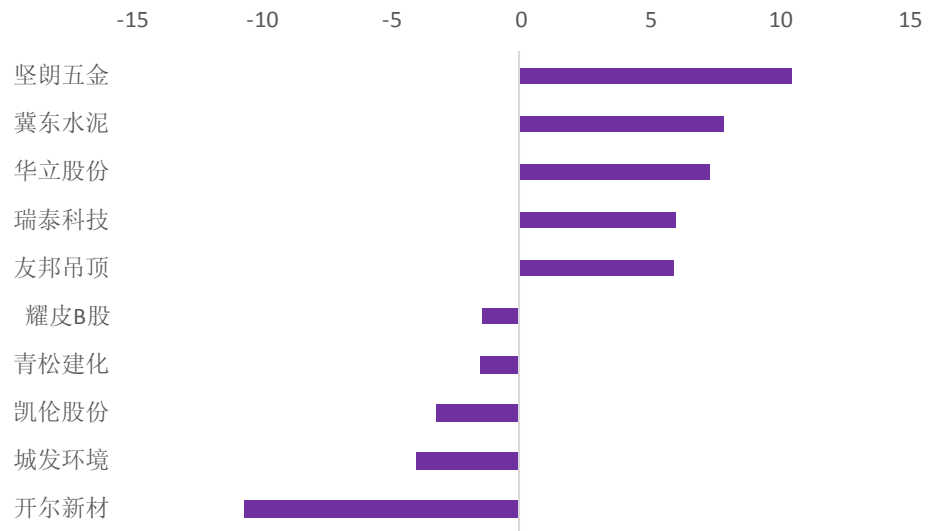
图表4：建筑材料细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券



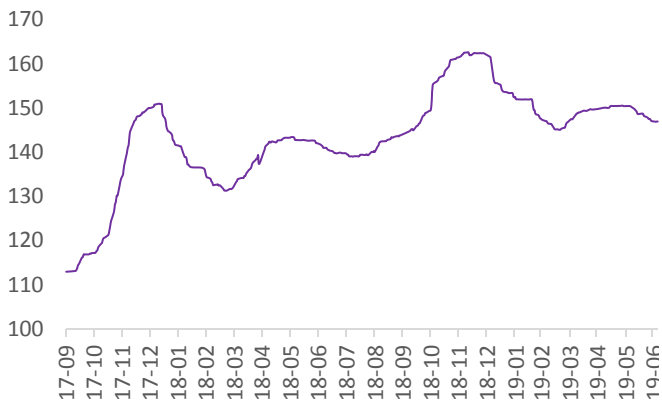
图表5： 建筑材料涨跌幅前 5 位个股一览



资料来源：wind，联讯证券

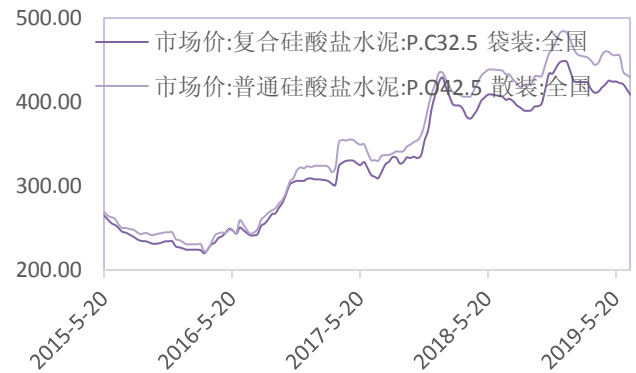
三、近期建材行业产品价格走势概览

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



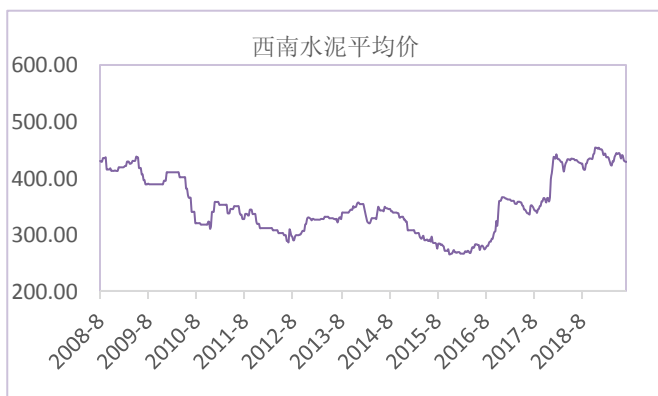
资料来源: wind, 联讯证券

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

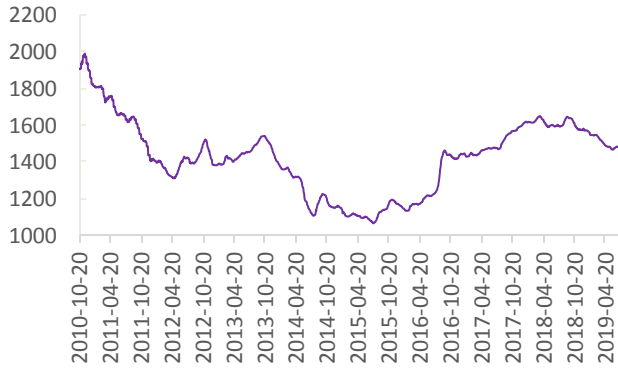
图表13： 西北地区水泥价格走势



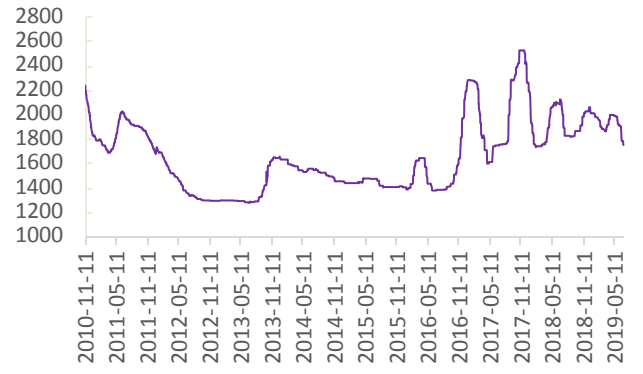
资料来源: wind, 联讯证券

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