



## 建筑材料

# 【联讯建材行业点评】冀东、祁连山中报靓丽，7月是兑现机会

2019年07月10日

事项：

增持(维持)

冀东水泥、祁连山两家公司发布 2019 年半年度业绩预告。

分析师：刘萍

执业编号：S0300517100001

电话：0755-83331495

邮箱：liuping\_bf@lxsec.com

评论：

### ◇ 冀东水泥业绩超预期，华北区域量价齐升

公司预计 2019 上半年实现归母净利润约 14.5-15 亿元，同增 57.79%-63.24%（重组后追溯口径），业绩略超预期；1 月-6 月，按照会计核算口径，公司水泥和熟料综合销量约 4,576 万吨，较去年同期同口径 4,013 万吨,增加 563 万吨，同比增长 12.3%；

今年 1-5 月，华北区域水泥累计产量较上年同期增长 31%；水泥价格较去年同期高 5%左右，公司作为华北区域龙头，受益于区域旺盛的需求和较好的价格，考虑下半年雄安新区建设大规模展开，预计华北地区全年需求保持较好态势，公司全年业绩有望靠近 30 亿元；

### ◇ 祁连山业绩符合预期，甘肃水泥需求较好，价格平稳

公司预计 2019 上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5 亿元左右，同比增加 128%左右。扣除非经常性损益事项后，归属于上市公司股东的净利润为 4.15 亿元左右，同比增加 93%左右；

今年 1-5 月，西北地区水泥产量累计同比增长约 12%，其中甘肃地区产量同比增长 17.5%；西北地区水泥价格较去年同期高 6%左右，其中甘肃水泥价格与去年同期基本持平，近期略有提升；西北是基建补短板的重要区域，今年以来需求端增长显著，全年需求有望维持两位数增长。

### ◇ 7月是水泥股较好的兑现时机

水泥中报行情有望点燃；参考过往水泥股的表现，良好的中报情况有望点燃水泥股做多热情，预计中报较好的还有天山股份（80%+）、华新水泥（35%+）、海螺水泥（20%左右）；7月将是水泥股兑现的较好时机；

### ◇ 风险提示

水泥价格超预期下滑；

基建、房地产投资不及预期；

### 相关研究

《建筑材料行业报告\_【联讯建筑建材周观点】聚焦基建产业链重点推荐基建央企和水泥》

2018-10-14

《建筑材料行业报告\_【联讯建筑建材周观点】反弹选哪些标的？》

2018-11-04

《建筑材料行业报告\_【联讯建材行业点评】雄安新区规划获批，大规模建设正式启动》

2019-01-02



## 近期建材行业产品价格走势概览

图表1： 全国水泥价格指数走势



资料来源：wind，联讯证券

图表2： 全国水泥平均价格走势



资料来源：wind，联讯证券

图表3： 华北地区水泥价格走势



资料来源：wind，联讯证券

图表4： 华东地区水泥价格走势



资料来源：wind，联讯证券

图表5： 西南地区水泥价格走势



资料来源：wind，联讯证券

图表6： 东北地区水泥价格走势



资料来源：wind，联讯证券



图表7： 中南地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表8： 西北地区水泥价格走势



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)