

行业月度报告

建筑材料

静待需求恢复，关注“旧改”长期机会

2019年08月09日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
建筑材料	-8.04	-2.85	-5.60
沪深300	-3.26	1.93	8.00

陈日健

分析师

执业证书编号: S0530519070001  
chenrj@cfzq.com

0731-89955748

相关报告

- 《建筑材料: 建材行业 2019 年 6 月月报: 行业步入淡季, 关注高确定性龙头》 2019-07-08
- 《建筑材料: 建材行业 2019 年 5 月月报: 淡季即将来临, 关注水泥夏季错峰力度》 2019-06-06
- 《建筑材料: 建材行业 2019 年中期策略报告: 关注周期供需演变, 坚守优质成长龙头》 2019-05-30

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
海螺水泥	5.63	6.81	6.03	6.36	6.11	6.28	推荐
旗滨集团	0.46	7.24	0.46	7.24	0.49	6.80	谨慎推荐
北新建材	1.46	11.26	0.45	36.53	1.67	9.84	推荐
伟星新材	0.62	23.79	0.72	20.49	0.82	17.99	推荐
东方雨虹	1.01	22.33	1.24	18.19	1.49	15.13	推荐
帝欧家居	0.99	17.80	1.33	13.25	1.57	11.22	推荐
华新水泥	2.47	8.61	2.76	6.71	2.80	6.62	谨慎推荐

资料来源: 财富证券

投资要点:

- 2019年7月, 建材(申万)指数下跌3.69%, 跑输上证指数2.14个百分点, 在申万建材二级子行业中, 水泥制造下跌4.86%, 玻璃制造下跌4.54%, 其他建材下跌1.41%。从7月全行业流通市值加权平均涨跌幅来看, 在申万28个一级行业中, 建材板块下跌3.94%, 位居行业下游水平。估值方面, 截至7月31日, 申万建筑材料板块PE中位数(TTM, 剔除负值)为22.45倍, 处于2000年以来历史估值后6.37%分位; PB中位数(最新)1.96倍, 处于2000年以来历史估值后17.49%分位。
- 水泥价格有望迎来反弹。7月水泥价格正常回落, 全国P.O42.5散装水泥7月均价为442元/吨, 环比下降9元/吨, 同比增长3.76%。我们预计进入8月中旬, 随着高温天气结束, 下游需求恢复, 各地水泥价格也将有望陆续迎来反弹。个股方面, 建议关注海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、冀东水泥和塔牌集团。
- 玻璃继续回暖, 库存缓慢回落。7月份, 玻璃现货市场持续回暖, 截至7月末, 浮法玻璃现货平均价为74.53元/重量箱, 环比上涨0.39元/重量箱, 同比下跌6.49%。库存方面, 截至7月31日, 行业库存4051万重箱, 环比上月减少48万重箱, 同比去年增加899万重箱; 月末库存天数16.14天, 环比上月减少0.05天, 同比增加3.92天; 玻璃库存继续缓慢回落。我们预期玻璃需求端将有所好转, 继续关注旗滨集团。
- 成长消费建材: 根据住建部初步统计, 截至5月底, 全国共有老旧小区近16万个, 涉及居民超4200万户, 建筑面积约40亿平方米。“旧改”政策频出, 将催生万亿投资规模, 相关建材领域将迎来巨大增量空间, 长期可关注防水材料、管材、石膏板、建筑涂料等领域, 建议关注相关领域细分龙头: 东方雨虹、伟星新材、北新建材、三棵树, 另继续关注建筑陶瓷帝欧家居。
- 风险提示: 房地产、基建投资大幅下降; 原材料价格大幅上涨。

## 内容目录

1 行情回顾.....	3
2 行业数据跟踪.....	4
2.1 水泥价格有望迎来反弹.....	4
2.2 玻璃继续回暖，库存缓慢回落.....	6
2.3 房地产和基建端数据跟踪.....	7
3 行业重点事件.....	8
4 行业核心观点.....	9
5 风险提示.....	9

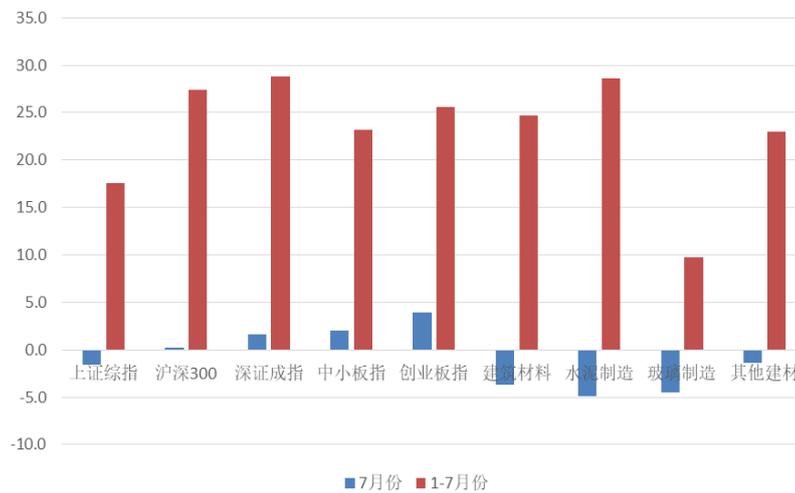
## 图表目录

图 1: 7 月建材板块与大盘涨跌幅 (%).....	3
图 2: 7 月全行业流通市值加权平均涨跌幅 (%).....	3
图 3: 建材板块与 A 股 PE 估值.....	4
图 4: 建材板块与 A 股 PB 估值.....	4
图 5: 水泥产量累计值及增速.....	5
图 6: 全国 P.O42.5 散装水泥月度价格走势 (元/吨).....	5
图 7: 全国水泥分区域价格走势 (元/吨).....	5
图 8: 平板玻璃产量累计值及增速.....	6
图 9: 全国主要城市浮法玻璃现货平均价 (元/重量箱).....	6
图 10: 全国浮法玻璃库存情况.....	6
图 11: 纯碱价格变化情况 (元/吨).....	7
图 12: 重油、石油焦、煤焦油价格变化 (元/吨).....	7
图 13: 房地产开发投资完成额及增速 (%).....	7
图 14: 房地产新开工面积和施工面积累计增速 (%).....	7
图 15: 基础设施建设投资累计同比增速 (%).....	8
图 16: 道路、铁路运输业固定资产投资累计同比 (%).....	8
表 1: 7 月建筑材料行业个股涨跌幅情况.....	4

## 1 行情回顾

2019年7月，建材（申万）指数下跌3.69%，跑输上证指数2.14个百分点，在申万建材二级子行业中，水泥制造下跌4.86%，玻璃制造下跌4.54%，其他建材下跌1.41%。从1-7月累积涨跌幅来看，建材板块上涨24.68%，跑赢大盘7.09个百分点。

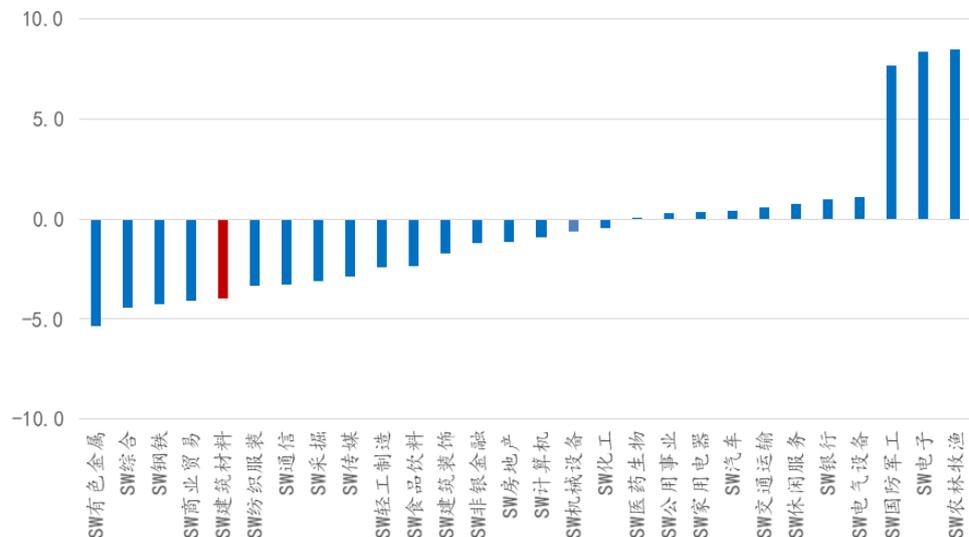
图 1：7月建材板块与大盘涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财富证券

从7月全行业流通市值加权平均涨跌幅来看，在申万28个一级行业中，建材板块下跌3.94%，位居行业下游水平。

图 2：7月全行业流通市值加权平均涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财富证券

个股方面，在申万建筑材料行业中，7月份仅22家上涨，涨幅靠前的个股有永高股份、万里石、坚朗五金、蒙娜丽莎等，跌幅靠前的个股开尔新材、四川金顶、中航三鑫、海南瑞泽等。

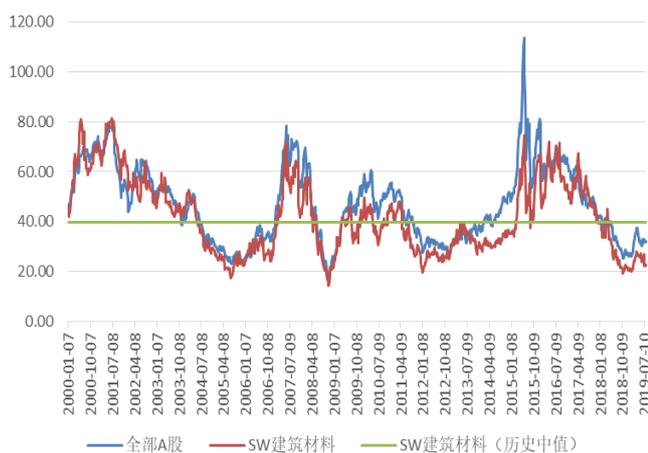
表 1：7月建筑材料行业个股涨跌幅情况

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
证券代码	证券简称	涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	涨跌幅(%)
002641.SZ	永高股份	18.97	300234.SZ	开尔新材	-16.27
002785.SZ	万里石	9.98	600678.SH	四川金顶	-12.84
002791.SZ	坚朗五金	8.91	002163.SZ	中航三鑫	-12.55
002918.SZ	蒙娜丽莎	8.71	002596.SZ	海南瑞泽	-11.88
603937.SH	丽岛新材	8.37	000877.SZ	天山股份	-11.19
300117.SZ	嘉寓股份	7.80	601865.SH	福莱特	-11.12
002088.SZ	鲁阳节能	6.86	600425.SH	青松建化	-10.81
000023.SZ	深天地A	5.33	000935.SZ	四川双马	-10.69
603038.SH	华立股份	4.72	002718.SZ	友邦吊顶	-9.82
300093.SZ	金刚玻璃	3.52	300198.SZ	纳川股份	-8.23

资料来源：Wind，财富证券

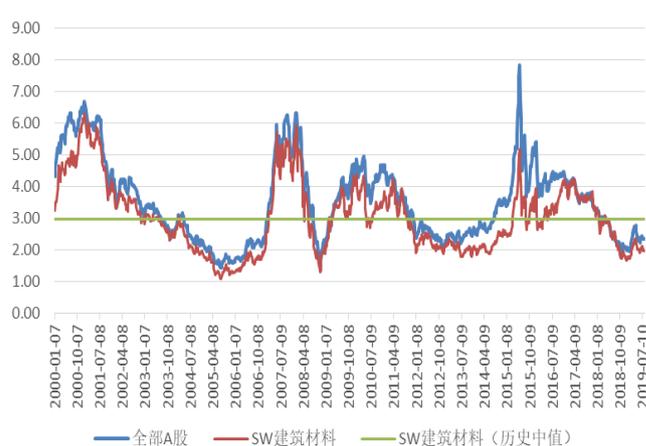
估值方面，截至2019年7月31日，申万建筑材料板块PE中位数(TTM，剔除负值)为22.45倍，相对A股折价29.41%，处于2000年以来历史估值后6.37%的分位，历史估值中值为39.49倍。从PB估值来看，申万建筑材料板块PB中位数(最新)1.96倍，相对A股折价16.17%，处于2000年以来历史估值后17.49%分位，历史估值中值2.94倍。

图 3：建材板块与 A 股 PE 估值



资料来源：Wind，财富证券

图 4：建材板块与 A 股 PB 估值



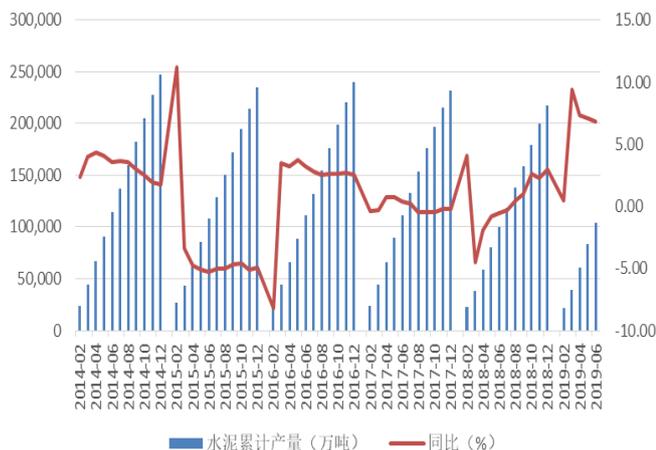
资料来源：Wind，财富证券

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 水泥价格有望迎来反弹

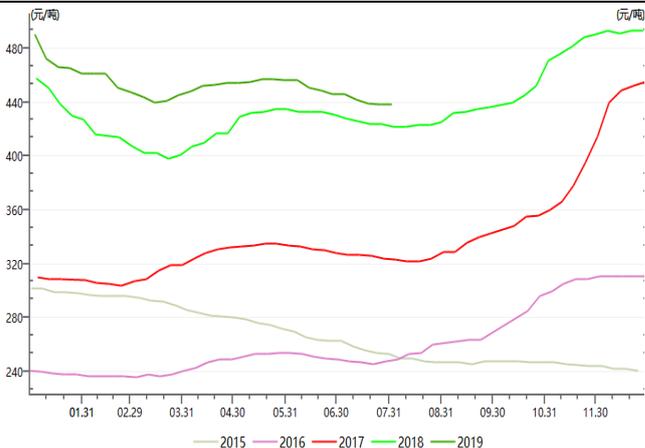
水泥产量方面，2019年1-6月份，全国累计水泥产量10.4亿吨，同比增长6.8%，其中6月全国单月水泥产量2.1亿吨，同比增长6%。价格方面，7月水泥价格正常回落，全国P.O42.5散装水泥7月均价为442元/吨，环比下降9元/吨，同比增长3.76%。我们预计进入8月中旬，随着高温天气结束，下游需求恢复，各地水泥价格也将有望陆续迎来反弹。

图 5：水泥产量累计值及增速



资料来源：财富证券，Wind

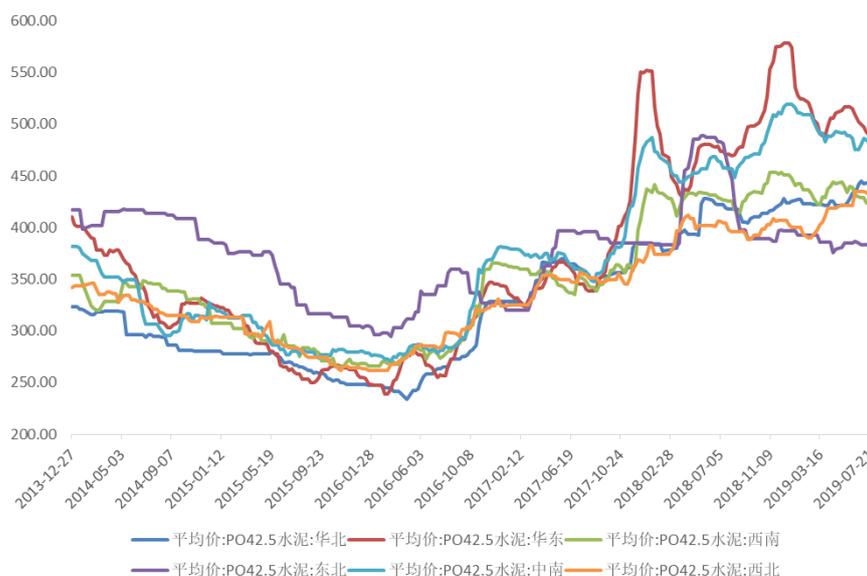
图 6：全国 P.O42.5 散装水泥月度价格走势（元/吨）



资料来源：财富证券，Wind

分区域来看，整体呈现南降北稳态势。华东淡季需求下滑，行情继续向下调整。中南和西南地区多地仍有阴雨天气影响，需求和价格持续走低。北方地区行情基本保持平稳运行，华北近期供需均走淡，但由于河北停窑执行力度大，对区域整体行情稳定有支撑作用，西北整体需求尚可，行情也基本稳定，东北需求疲软，停窑执行力度略弱，行情稳中有降。

图 7：全国水泥分区域价格走势（元/吨）

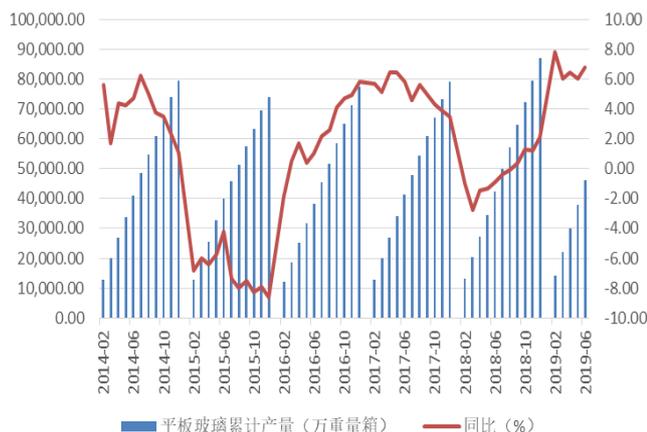


资料来源：Wind，财富证券

## 2.2 玻璃继续回暖，库存缓慢回落

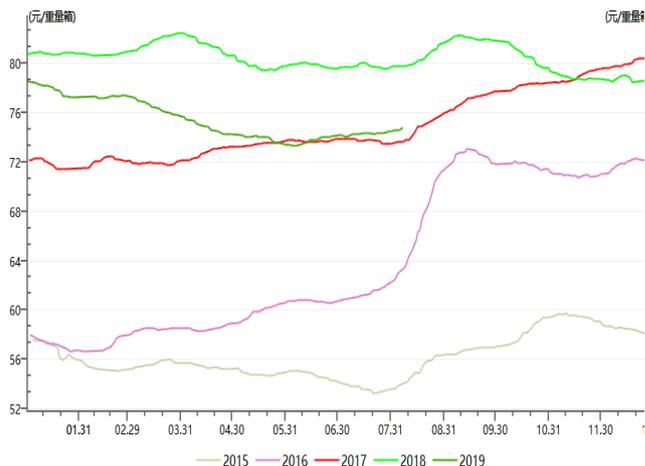
玻璃产量方面，2019年1-6月份，全国平板玻璃产量累计约4.62亿重量箱，同比增长6.8%，其中6月单月产量0.82亿重箱，同比增长9.7%。7月份，玻璃现货市场持续回暖，截至7月末，浮法玻璃现货平均价为74.53元/重量箱，环比上涨0.39元/重量箱，同比下跌6.49%。

图 8：平板玻璃产量累计值及增速



资料来源：财富证券，Wind

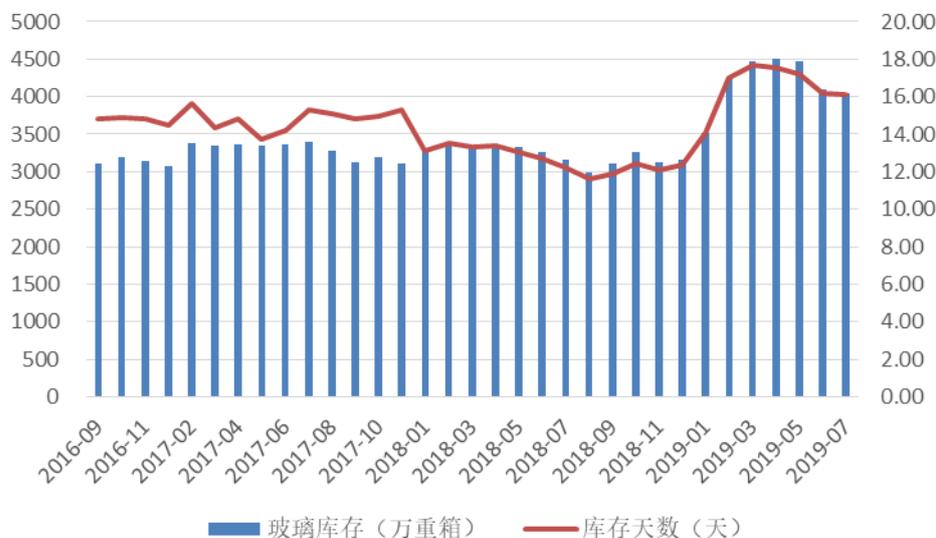
图 9：全国主要城市浮法玻璃现货平均价（元/重量箱）



资料来源：财富证券，Wind

库存方面，截至7月31日，行业库存4051万重箱，环比上月减少48万重箱，同比去年增加899万重箱；月末库存天数16.14天，环比上月减少0.05天，同比增加3.92天；玻璃库存继续缓慢回落。产能方面，7月31日玻璃产能利用率为68.64%，环比上月下降0.61%，同比去年下降3.81%；在产产能91590万重箱，环比上月减少810万重箱，同比去年减少2520万重箱。

图 10：全国浮法玻璃库存情况



资料来源：Wind，财富证券

成本方面，7月底轻质纯碱价格1636元/吨，环比下降5.16%，同比下降7.62%；重质纯碱价格1744元/吨，环比下降2.35%，同比下降4.65%。燃料方面，7月底重油价格4850元/吨，环比持平，同比上涨7.06%；石油焦价格1450元/吨，环比下降5.23%，同比下降20.33%；煤焦油价格2950元/吨，环比上涨1.72%，同比下降7.67%。

图 11：纯碱价格变化情况（元/吨）

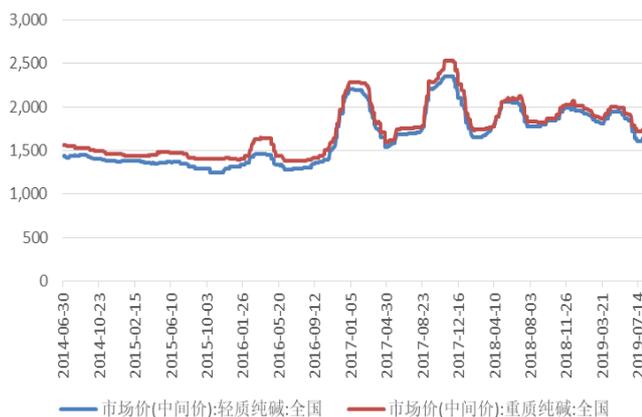


图 12：重油、石油焦、煤焦油价格变化（元/吨）



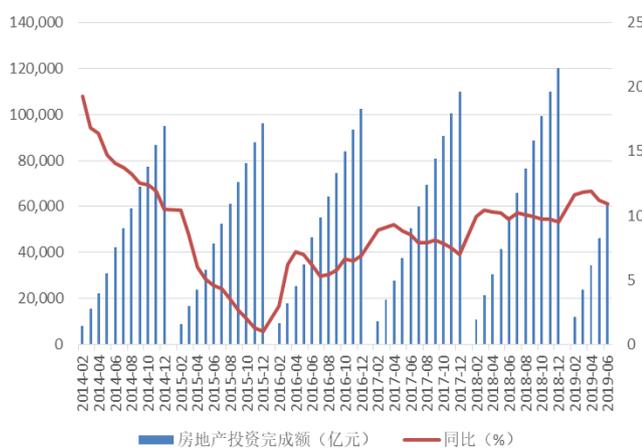
资料来源：Wind，财富证券

资料来源：Wind，财富证券

### 2.3 房地产和基建端数据跟踪

2019年1-6月，房地产投资增速小幅回落，基建投资平稳增长。房地产方面，1-6月房地产开发投资6.16万亿元，同比名义增长10.9%，增速较1-5月回落0.3个百分点；1-6月房屋新开工面积同比增长10.1%，增速较1-5月回落0.4个百分点；1-6月房屋施工面积同比增长8.8%，增速与1-5月持平。基建方面，1-6月基础设施建设投资（不含电力）累计同比增长4.1%，增速较1-5月提高0.1个百分点，其中道路和铁路固定资产投资累计同比分别增长8.1%、14.1%。

图 13：房地产开发投资完成额及增速（%）



资料来源：Wind，财富证券

图 14：房地产新开工面积和施工面积累计增速（%）



资料来源：Wind，财富证券

图 15: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)



资料来源: Wind, 财富证券

图 16: 道路、铁路运输业固定资产投资累计同比 (%)



资料来源: Wind, 财富证券

### 3 行业重点事件

(1)《淄博市 2019 年夏秋季工业企业错峰生产实施方案》的通知显示,淄博市水泥(不含粉磨站)停产时间为 8 月 17 日—9 月 5 日,时间 20 天。前期 6 月 1 日—20 日,未落实错峰要求的,需在本方案规定的夏秋季错峰期间一并补齐。

(2)河南商丘市部署商砼、水泥企业退城入园等工作,严格按照时间节点和工作要求,扎实推进城区商砼、水泥企业退城入园工作,确保年底前全部搬出绕城高速公路以外。搬迁入园商砼、水泥企业要严格执行建设标准,落实各项抑尘措施,做到“五全”,对于不能搬迁入园的企业要按照“散乱污”企业依法进行清理。

(3)工业和信息化部发布 2019 年上半年建材工业经济运行情况:1-6 月,建材行业增加值同比增长 10.0%,主要建材产品生产总体保持平稳。其中,全国水泥产量 10.4 亿吨,同比增长 6.8%,平板玻璃产量 4.6 亿重量箱,同比增长 6.8%。商品混凝土、陶质砖、瓷质砖、卫生陶瓷制品、中空玻璃产量同比分别增长 14.0%、11.8%、8.6%、10.3%、9.3%。1-5 月,建材行业完成主营业务收入 2.0 万亿元,同比增长 13.4%,增速高于整个工业 8.3 个百分点;实现利润 1669 亿元,同比增长 13%;销售利润率 8.3%,高于整个工业 2.6 个百分点。其中,水泥营业收入 3666 亿元,同比增长 18.3%,利润 650 亿元,同比增长 32.7%,销售利润率 17.7%;平板玻璃营业收入 329 亿元,同比增长 6.4%,利润 45 亿元,同比下降 23%,销售利润率 13.7%。土砂石开采、耐火土石开采、水泥制品、建筑陶瓷制品、卫生陶瓷制品利润总额同比分别增长 20.5%、39.6%、35%、26.3%、34.5%。

(4)2019 年 3 月“两会”政府工作报告中提出“城镇老旧小区量大面广,要大力进行改造提升,更新水电路气等配套设施,支持加装电梯,健全便民市场、便利店、步行街、停车场、无障碍通道等生活服务设施。”自此,中央层面在多场合提及加快老旧小区改造,2019 年 7 月中央政治局会议上继续强调要“稳定制造业投资,实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程,加快推进信息网络等新型基础设施建设。”根据住建部初步统计,截至 5 月底,全国共有老旧小区近 16 万个,涉及居民超 4200 万户,建筑面积约 40 亿平方米,预计“旧改”市场规模将超万亿。

## 4 行业核心观点

周期建材方面：水泥板块，预计进入8月中旬，随着高温天气结束，下游需求恢复，各地水泥价格也将有望陆续迎来反弹，建议关注海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、冀东水泥和塔牌集团。玻璃方面，我们预期需求端也将有所好转，继续关注旗滨集团。成长消费建材：“旧改”政策频出，将催生万亿投资规模，相关建材领域将迎来巨大增量空间，长期可关注防水材料、管材、石膏板、建筑涂料等领域，建议关注相关领域细分龙头：东方雨虹、伟星新材、北新建材、三棵树，另继续关注建筑陶瓷帝欧家居。行业方面，维持行业“同步大市”评级。

## 5 风险提示

房地产、基建投资大幅下降；原材料价格大幅上涨。

## 投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438