



建筑装饰

联讯建筑建材周观点：建筑首推两铁，建材首推旗滨

2019年09月22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

9.16 - 9.20, 本周沪深 300 指数下跌 0.92%，建筑装饰指数下跌 2.06%，跑输沪深 300 指数 1.14 百分点；建筑材料指数下跌 1.03%，跑输沪深 300 指数 0.11 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计 (-0.20%)、房建 (-3.05%)、基建 (-2.24%)、钢结构 (-1.22%)、园林 (-1.70%)、专业工程 (-2.20%)、装饰 (-1.92%)、国际工程 (-3.02%)。建筑材料板各个细分领域表现如下，其中：水泥 (-1.01%)、玻璃 (-0.62%)、管材 (1.45%)、耐材 (2.75%)、其他建材 (-0.99%)。

相关研究

《建筑材料行业报告_【联讯建材行业点评】三家水泥企业发布靓丽业绩预告，有望带动水泥股反弹》2019-01-10

《建筑装饰行业报告_【联讯建筑建材周观点】坚守龙头》2019-03-03

《建筑材料行业报告_【联讯建筑建材周观点】基建投资继续回升，关注西北水泥股》2019-03-17

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：美芝股份 (14.00%)、山鼎设计 (7.73%)、亚翔集成 (7.71%)；过去一周跌幅前 3 位个股：杭州园林 (-8.58%)、农尚环境 (-6.22%)、葛洲坝 (-5.53%)。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股：蒙娜丽莎 (10.54%)、北京利尔 (10.50%)、金刚玻璃 (8.24%)；过去一周跌幅前 3 位个股：冀东水泥 (-6.14%)、中航三鑫 (-5.68%)、金晶科技 (-5.50%)。

◇ 行业重大新闻

1、近日，中共中央、国务院印发了《交通强国建设纲要》（以下简称“纲要”）。纲要提出，到 2020 年，完成决胜全面建成小康社会交通建设任务和“十三五”现代综合交通运输体系发展规划各项任务。从 2021 年到本世纪中叶，分两个阶段推进交通强国建设。到 2035 年，基本建成交通强国。

点评：

交通基建有望继续加码

纲要提出到 2035 年，要基本形成“全国 123 出行交通圈”（都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖）和“全球 123 快物流圈”（国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达）。按照我们的理解，1 小时通勤主要依赖地铁，城市群 2 小时通达主要依赖城际轨道交通及高速，全国主要城市 3 小时覆盖主要依赖飞机和高铁；而“全球 123 快物流圈”要实现将主要依赖货运专线和航空，综上，地铁、城际、高铁、高速和货运专线及机场等将是未来交通基建的重点；

事实上，今年基建投资中的结构性亮点也是集中在交通基建领域；在地方政府财力有限的情况下，未来地方投资将更多向交通领域倾斜；

明确提出“加强资金保障”，市场将向龙头集中

在解决融资方面，纲要提出“加强资金保障。深化交通投融资改革，增强可持续发展能力，完善政府主导、分级负责、多元筹资、风险可控的资金保障和运行管理体制。建



立健全中央和地方各级财政投入保障制度，鼓励采用多元化市场融资方式拓宽融资渠道，积极引导社会资本参与交通强国建设，强化风险防控机制建设”。财政投入有望向基建倾斜，且 PPP 在交通基建领域的融资有望获得支持；在现有融资体系下，未来市场将更加向龙头企业集中

交通基建哪家强？

铁路领域，中铁和铁建是绝对龙头，两家在铁路市场份额 90%，在地铁市场份额 75%；高速公路方面，两铁、交建是市场龙头，我们估算三家市场占有率可能超过 40%；在机场建设方面，中国建筑有明显优势；

2、8 月水泥产量数据出炉。1-8 月全国累计生产水泥 14.73 亿吨，同口径数据同比增长 7.0%，增速较前 7 月回落 0.2 个百分点；全口径数据同比增长 6.5，增速较前 7 月回升 0.4 个百分点；从 8 月单月来看，同口径增长 5.1%，环比回落 2.4 个百分点，全口径增长 5%，环比回落 2 个百分点；

点评：

分区域来看，华北、华东、中南、西南、西北、东北前 8 月水泥产量累计分别增长 23.2%、8.3%、0.3%、2.9%、11.3%和 18.3%；环比分别回落 2.6、0.1、-2.1、-0.3、0.7 和 4.6 个百分点；

华北和东北地区回落较明显我们判断或主要因国庆临近，环保压力较大，部分地区提前开始采取停工停产措施

◇ 建材周观点——重点推荐政策面趋暖的基建链及盈利迎来改善的玻璃

告别淡季迎来金九银十，本周水泥价格以涨为主，华东、华北、中南地区 PO42.5 水泥平均价周涨幅分别为 4.3、3.8、7.8 元/吨，西南、西北地区 PO42.5 水泥平均价周跌幅为 0.5、0.4 元/吨，其余地区平稳。

上周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1584 元/吨，环比上升 9.9 元/吨，纯碱价格为 1744 元/吨，环比不变；

8 月 FAI 数据公布，环比回升 0.4 个百分点，显示前期政策开始体现效果，近期基建政策频出，托底经济意味明显，上周更发布了交通强国规划，未来基建投资将重点向交通领域倾斜；而房地产投资表现出较强韧性，原因还是我们之前分拆的主要在于房地产建安工程投资近几年并不是特别好，所以也难特别坏，我们依然判断全年地产端需求好于 18 年，水泥股今年量价齐升；

今年以来压制水泥股股价表现的主要因素还是政策的反复，目前经济下行压力较大，政策托底基建意图明显，且水泥迎来旺季，提价范围将逐步扩大，目前主要上市公司对应 19 年 PE 仅 6 倍，19 年重点水泥公司量价齐升，业绩确定性强，目前淡季接近尾声，随着旺季来临，水泥价格有望上行，依然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。

随着唐山和沙河地区玻璃环保限产以及需求端地产竣工端好转，玻璃有望在 Q3 迎来盈利环比改善，价格重点推荐业绩弹性好的旗滨集团。

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，继续重点推荐中报超预期的东方雨虹。



◇ 建筑周观点——基建央企估值有修复空间

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，随着精装修房渗透率提升，装配式建筑迎来快速发展，装配式内装有望兴起，亚厦股份在产品、材料、制造等方面均处于领先地位，重点推荐。

近期，政策在基建方面动作频频，从专项债到各地梳理重大项目再到今天的交通强国，方向已经非常明确，未来对冲投资下滑的最重要手段就是基建，我们认为目前基建股估值在历史底部，有较高安全边际，基建投资复苏，基本面增长确定，政策的持续加码将成为股价上涨催化剂。再次提示基建股的投资机会：重点推荐中国中铁、中国铁建，弹性标的建议关注交通基建设计企业如苏交科、中设集团。

◇ 风险提示

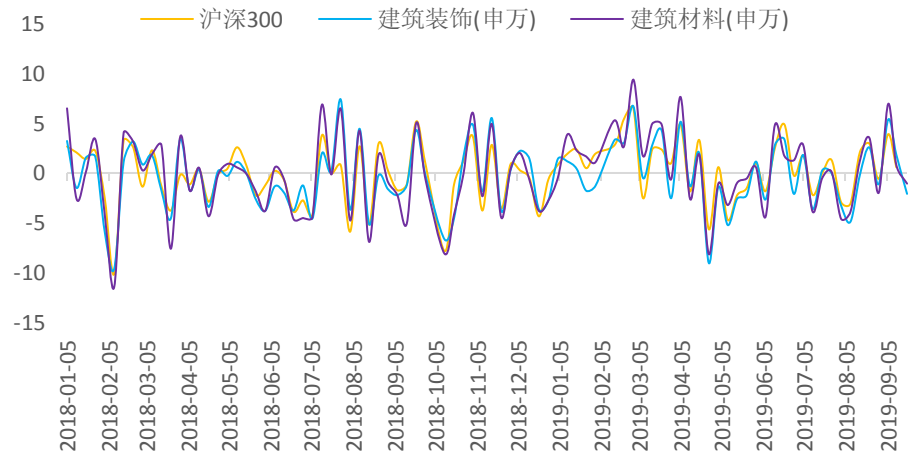
环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速持续下滑；PPP 推进不及预期；



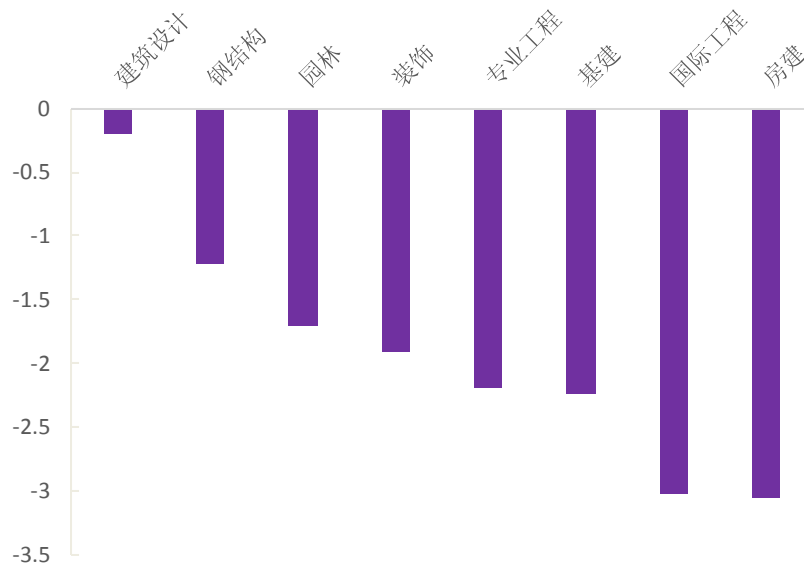
二、板块及个股表现

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

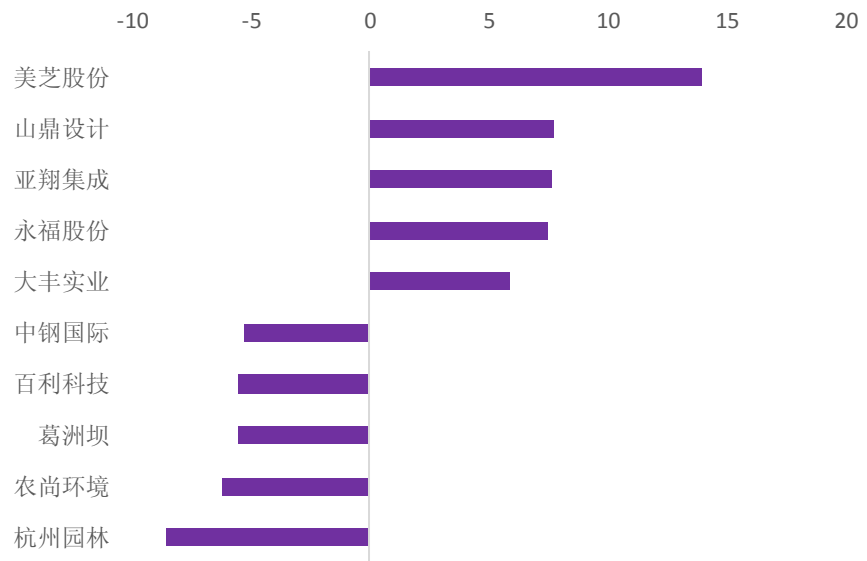
图表2： 建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

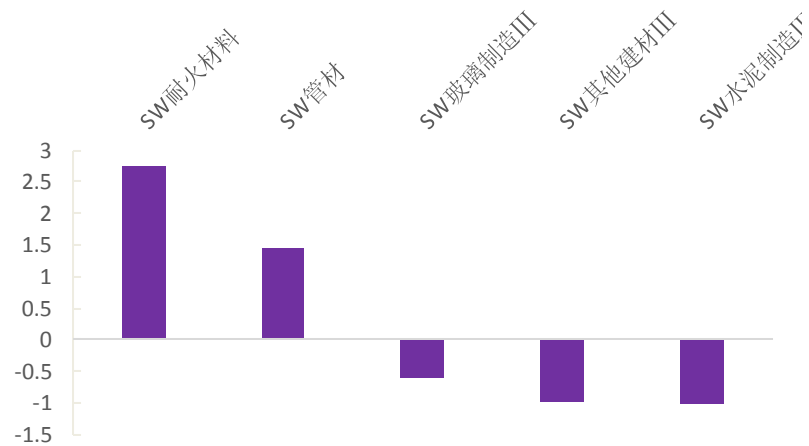


图表3：建筑装饰涨跌幅前5位个股一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

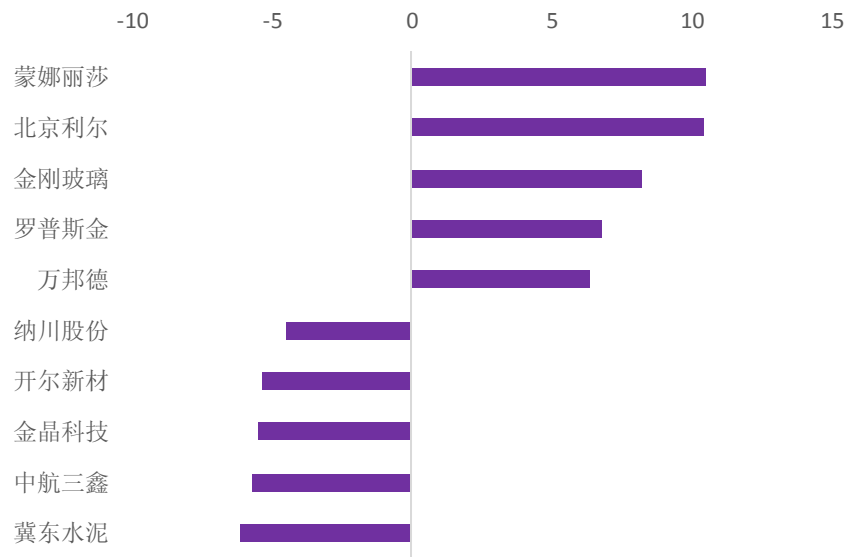
图表4：建筑材料细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券



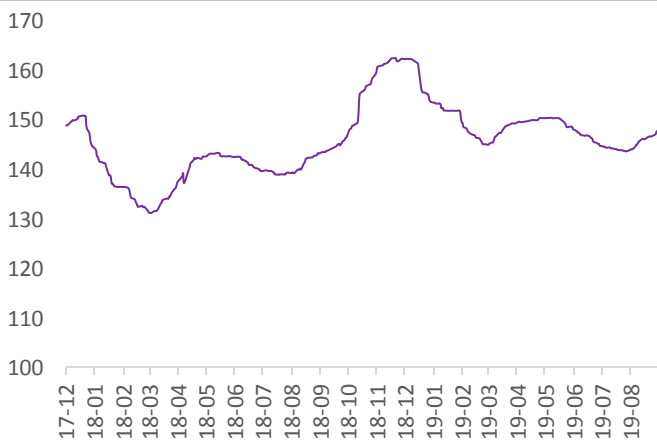
图表5： 建筑材料涨跌幅前 5 位个股一览



资料来源：wind，联讯证券

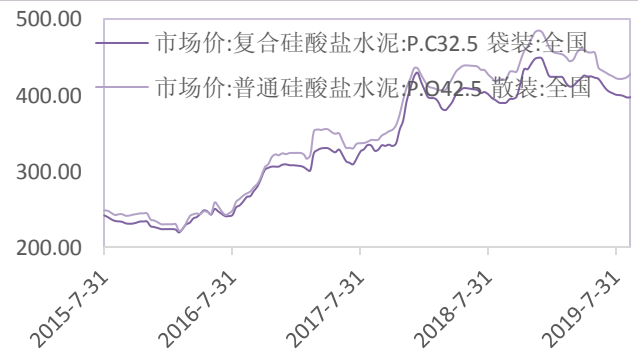
三、近期建材行业产品价格走势概览

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

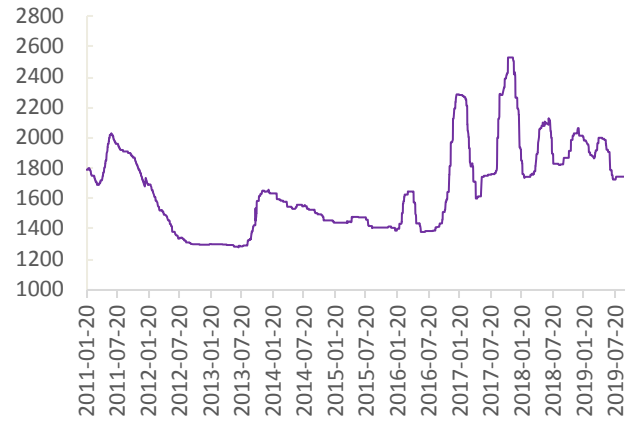


图表14: 全国浮法玻璃价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

图表15: 全国纯碱价格走势



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