



2020年03月22日

增持(维持)

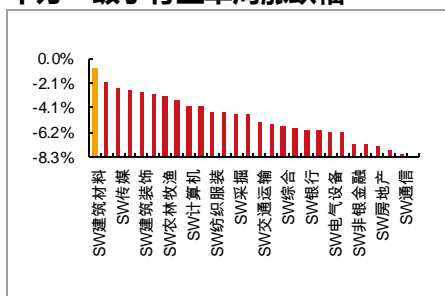
分析师：刘萍

执业编号：S0300517100001

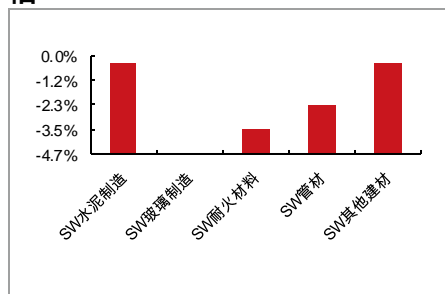
电话：0755-83331495

邮箱：liuping_bf@yqzq.com

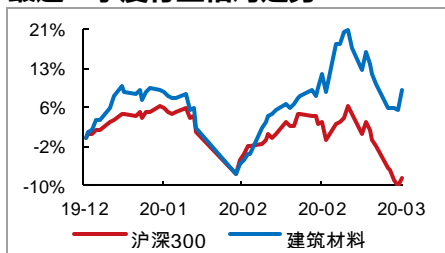
申万一级子行业单周涨跌幅



申万建筑材料三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

近期报告

《建筑材料行业报告_粤开建筑建材周观点：疫情导致需求延迟但不会导致需求缺席》2020-02-02

《粤开建材行业深度_数据说话，2020年水泥产量是否还有增长？》2020-02-11

《粤开建筑建材水泥系列之二：需求还是供给，谁是水泥价格的决定因素？》

建筑材料

粤开建筑建材周观点：地方债加码基建，复工明显提速，重点关注水泥

评论：

上周市场回顾

03.16-03.20 本周沪深300指数下跌6.21%，建筑装饰指数下跌2.85%，跑赢沪深300指数3.67个百分点；建筑材料指数下跌0.88%，跑赢沪深300指数5.33个百分点。建筑装饰8个细分领域表现如下：设计(-0.77%)、房建(-2.56%)、基建(-3.94%)、钢结构(2.49%)、园林(-4.42%)、专业工程(-3.86%)、装饰(-4.15%)、国际工程(-5.25%)。建筑材料板各个细分领域表现如下，其中：水泥(-1.32%)、玻璃(-4.55%)、管材(-3.46%)、耐材(-2.93%)、其他建材(-0.46%)。

内建筑装饰板块过去一周涨幅居前3位的个股：鸿路钢构(10.08%)、龙建股份(8.58%)、合诚股份(8.17%)；过去一周跌幅前3位个股：东湖高新(-16.81%)、中钢国际(-8.58%)、美晨生态(-12.24%)。过去一周建材涨幅居前3位的个股：友邦吊顶(18.91%)、韩建河山(16.28%)、凯伦股份(10.93%)；过去一周跌幅前3位个股：亚玛顿(-14.58%)、博闻科技(-13.35%)、柘中股份(-10.20%)。

行业重大新闻

1、南方地区重大项目复工率达到98%。央行决定于2020年3月16日定向降准，释放长期资金5500亿元。

点评：目前南方地区重点项目复工率为98.1%，北方地区重点项目复工率为60.3%，相对较低。除受疫情影响外，主要是东北、西北等地区还在陆续进入施工期。

分行业看，重大铁路项目已基本复工，京沈高铁等一批重大铁路项目正在抓紧施工建设。重大公路、水运项目复工率为97%，北京至雄安高速公路等一批重大公路项目已复工并加快推进。机场项目复工率为87%。杭州萧山机场三期工程，春节期间持续作业。重大水利工程复工率为86%。引江济淮工程、云南滇中引水工程等重大水利工程已复工建设。重大能源项目已基本复工。中俄东线天然气管道中段工程已复工。总投资950亿元的乌东德水电站工程已全面复工。重大外资项目已基本复工。宝马全球最大生产基地——沈阳华晨宝马第三工厂项目2月17日复工后正加紧推进。其他领域的重大项目也在积极推进。

从近期各个地区水泥的发货看，华东、华南等区域明显提速，也验证了南方地区的复工情况较好。我们认为，后期随着赶工期到来，工程进度有望较往年同期加快。

2、财政部：将继续加快地方债发行进度。

点评：财政部经济建设司一级巡视员宋秋玲3月21日表示，截至3月20日，全国各地发行新增的地方政府债券已经达到14079亿元，占提前下达额度的76%；其中一般债券3846亿元，占69%；发行专项债券10233亿，



2020-03-11

占 79%。

本次发行有三个特点：一是发行的进度加快。截至昨天已经有 9 个地区完成了提前下达的新增地方政府债券发行工作，这 9 省是北京、天津、辽宁、宁波、福建、江西、广东、四川、云南，已经全部完成了发行任务。二是期限更加合理。长期债的占比超过八成，截至昨天地方政府债券平均发行的期限是 16.2 年，与往年相比债券的期限与项目建设和运营期限更加匹配。其中十年期以上的长期债券发行了 12131 亿元，占 86.2%。三是专项债全部用于基础设施建设。截至昨天各地发行的新增专项债 10233 亿元，全部用于铁路、轨道交通等交通设施建设，还有生态环保、农林水利、市政和产业园区等领域的重大基础设施项目。同时，各地用于符合条件的重大项目的资本金的债券规模达到 1200 亿，这 1200 亿可以带动相当大的社会资本，扩大有效投资。

建材周观点

本周华北、西北地区 PO42.5 水泥平均价周涨幅分别为 0.40 元/吨、4.60 元/吨，华东、西南、中南地区 PO42.5 水泥平均价周跌幅分别为-13.71 元/吨、-1.50 元/吨、-8.83 元/吨，东北地区保持不变。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1584.75 元/吨，下跌 15.26 元/吨，目前均价较 2018 年同期高出 51.15 元/吨，纯碱价格为 1543 元/吨，环比下跌 7.00 元；

由于消费增长压力较大，而外需也面临较大不确定性，今年投资的增长是稳经济的主要抓手，确定性较强，而目前复工的加快也验证这一逻辑，看好内需受益的基建和地产链。

由于竣工时间的刚性，我们认为整体房地产投资向竣工端传导趋势不变，后周期品种有望迎来高光时刻。

玻璃华南地区出货恢复较好，其它区域逐步跟进，20 年竣工端的逻辑未变，需求依然在，旗滨集团电子玻璃已经试产，新催化剂正在酝酿，继续看好。

复工加快，水泥出货明显提速，而一旦赶工潮出现，价格方面可能有更好的弹性，建议关注需求端确定性强的海螺和弹性较好的冀东。

消费建材亦是地产后周期受益品种，建议重点关注受益精装修房渗透率提升的 B 端渠道强势企业，重点推荐**东方雨虹**，以及整体市场占有率极高的石膏板龙头北新建材，其余建议关注部分细分龙头如**蒙娜丽莎**、**帝欧家居**、**大亚圣象**、**惠达卫浴**等。

建筑周观点

影响的逻辑与建材相同，但我们认为建筑全年受影响程度可能更小，在于建筑的开工、复工、赶工更具弹性。一季报受影响程度主要取决于疫情发展情况，目前复工进展开始明显提速，且近期政策面利好频出，融资利率的下降对于地产和基建均是利好，有利于板块估值的提升。

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，且装饰也是房地产后周期品种，重点推荐，其余推荐受益房地产竣工高峰的低估值龙头**中国建筑**以及钢结构龙头**鸿路钢构**。

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交通强国和资本金下调，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、中国交建、葛洲坝**。

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；

建筑材料行业单周涨幅前十名			建筑材料行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
002718	友邦吊顶	18.91%	002623	亚玛顿	-14.58%
603616	韩建河山	16.28%	002346	柘中股份	-10.2%
300715	凯伦股份	10.93%	002372	伟星新材	-9.66%
002398	建研集团	10.38%	600293	三峡新材	-8.15%
002233	塔牌集团	9.32%	002392	北京利尔	-7.16%
300599	雄塑科技	9.17%	601865	福莱特	-6.85%
300737	科顺股份	7.7%	002162	悦心健康	-6.78%
000401	冀东水泥	6.17%	002619	艾格拉斯	-6.61%
300093	金刚玻璃	5.96%	000885	城发环境	-6.31%
300234	开尔新材	5.84%	000786	北新建材	-5.96%



目 录

二、板块及个股表现.....	{
三、近期建材行业产品价格走势概览.....	{

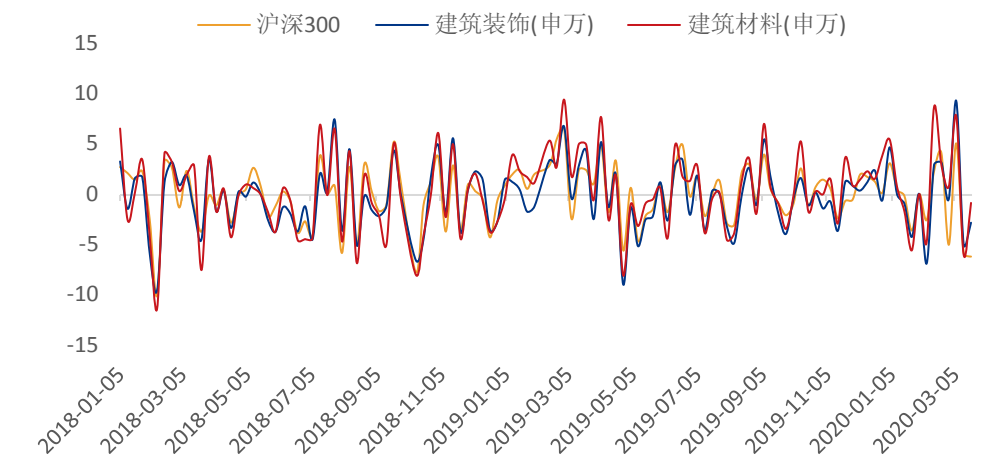
图表目录

图表 1：建筑装饰&建材板块周涨跌幅一览（%）.....	{
图表 2：建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）.....	{
图表 3：建筑装饰涨跌幅前 5 位个股一览（%）.....	{
图表 4：建筑材料细分板块涨跌幅一览（%）.....	{
图表 5：建筑材料涨跌幅前 5 位个股一览.....	{
图表 6：全国水泥价格指数走势.....	{
图表 7：全国水泥平均价格走势.....	{
图表 8：华北地区水泥价格走势.....	{
图表 9：华东地区水泥价格走势.....	{
图表 10：西南地区水泥价格走势.....	{
图表 11：东北地区水泥价格走势.....	{
图表 12：中南地区水泥价格走势.....	{
图表 13：西北地区水泥价格走势.....	{
图表 14：全国浮法玻璃价格走势.....	{
图表 15：全国纯碱价格走势.....	{



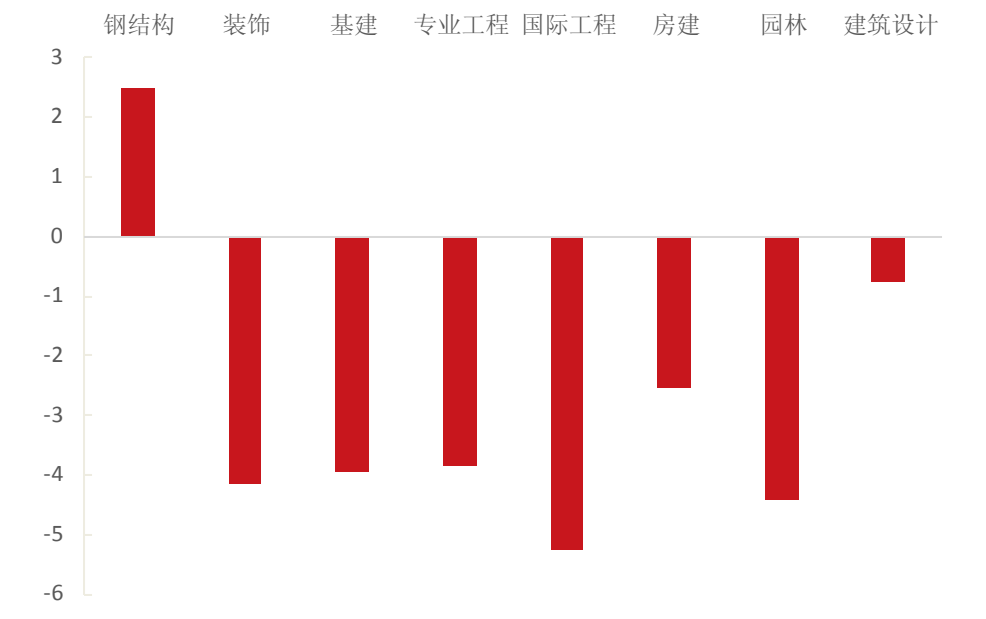
二、板块及个股表现

图表1：建筑装饰&建材板块周涨跌幅一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

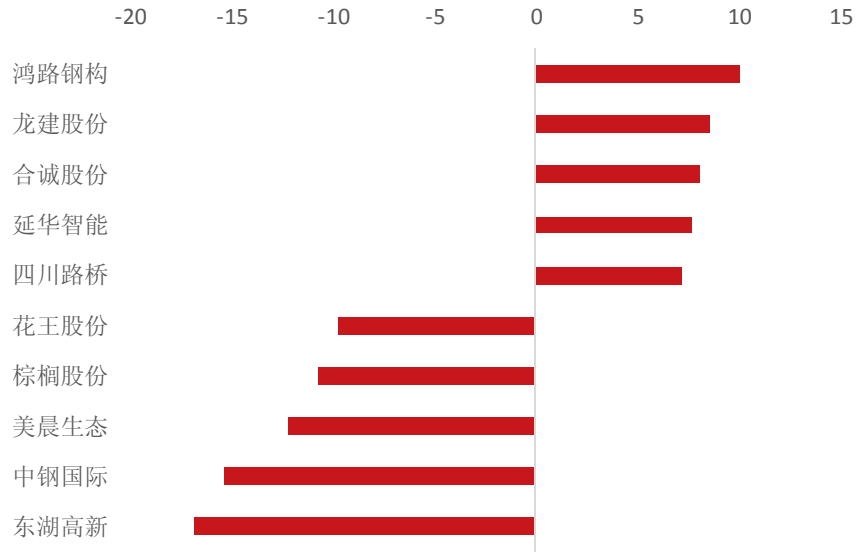
图表2：建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

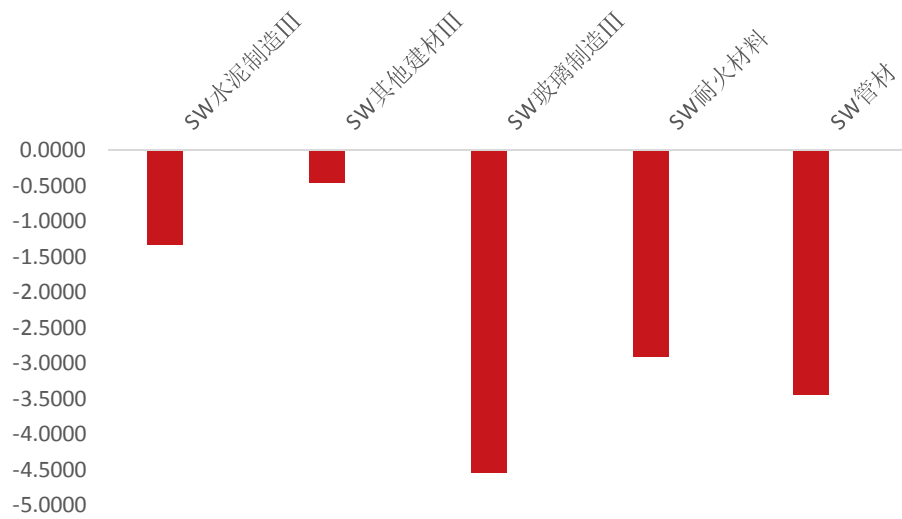


图表3：建筑装饰涨跌幅前5位个股一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

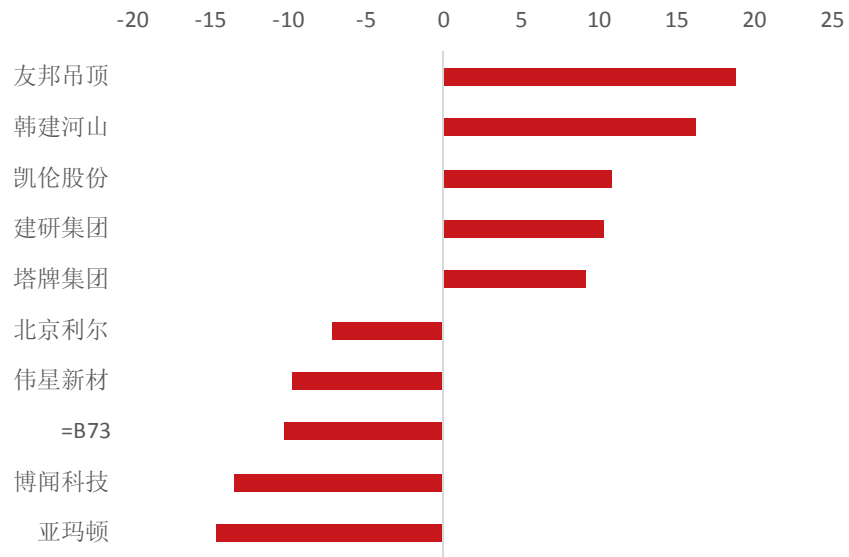
图表4：建筑材料细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院



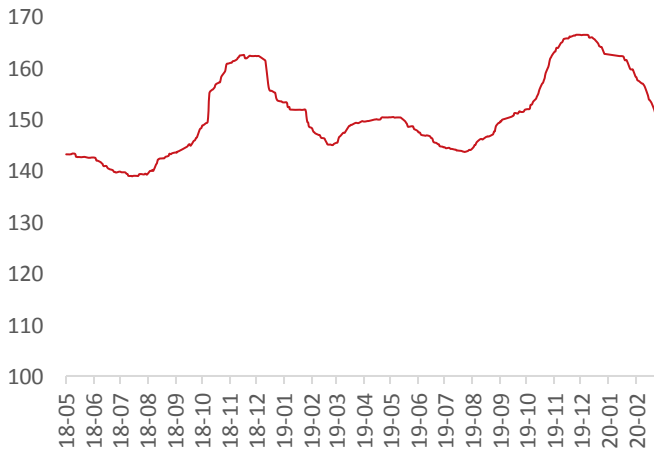
图表5：建筑材料涨跌幅前5位个股一览



资料来源：wind、粤开证券研究院

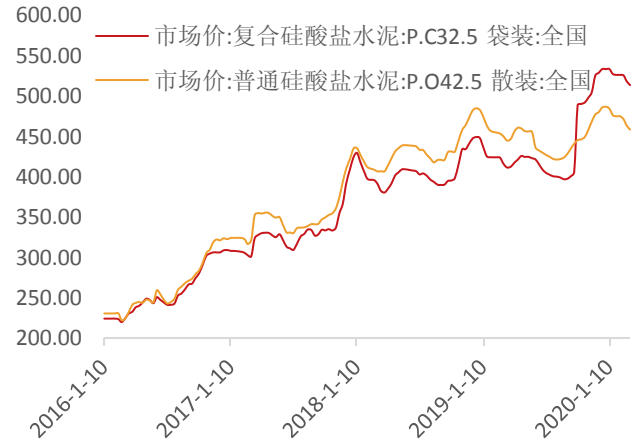
三、近期建材行业产品价格走势概览

图表6：全国水泥价格指数走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表7：全国水泥平均价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院



图表8：华北地区水泥价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：华东地区水泥价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表10：西南地区水泥价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表11：东北地区水泥价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表12：中南地区水泥价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

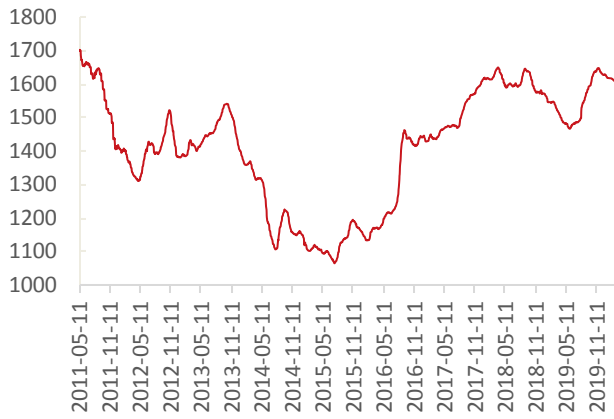
图表13：西北地区水泥价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

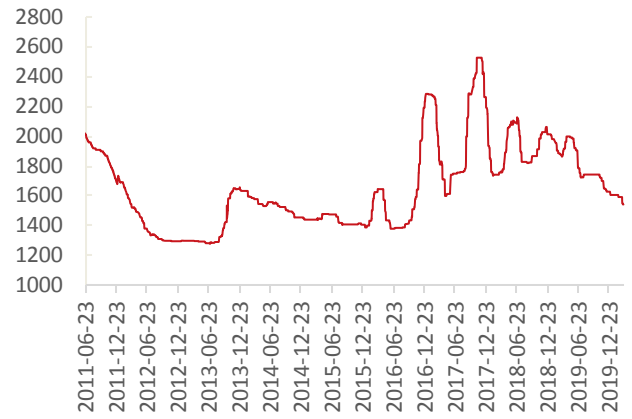


图表14：全国浮法玻璃价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表15：全国纯碱价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院



分析师简介

刘萍，西安交通大学硕士，2017年10月加入粤开证券研究院，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@y kzq.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@y kzq.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

粤开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

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，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。

本报告基于粤开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。粤开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“粤开证券研究”，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 楼粤开证券（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.ykzq.com