



2020年05月31日

增持(维持)

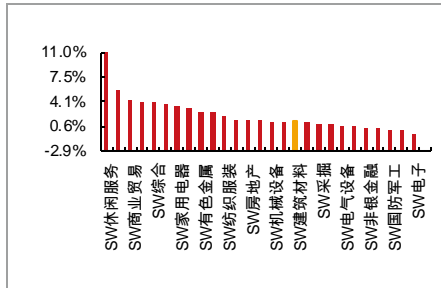
分析师：刘萍

执业编号：S0300517100001

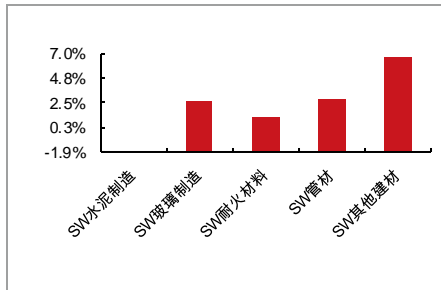
电话：0755-83331495

邮箱：liuping_bf@y kzq.com

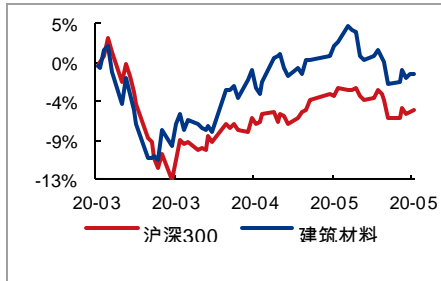
申万一级子行业单周涨跌幅



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：Wind

近期报告

《建筑材料行业报告_粤开建材财报总结：行业整体增速放缓，盈利能力仍处高位》2020-05-10

《建筑材料行业报告_粤开建材4月水泥数据点评：区域分化明显，南方需求较好，

建筑材料

粤开建筑建材周观点：水泥玻璃继续涨价，继续看好消费建材及建筑工业化

评论：

上周市场回顾

05.25-05.29, 本周沪深300指数上涨1.12%, 建筑装饰指数上涨0.07%, 跑输沪深300指数1.05个百分点; 建筑材料指数上升1.21%, 跑赢沪深300指数0.09个百分点。建筑装饰8个细分领域表现如下: 设计(1.15%)、房建(0.22%)、基建(-1.50%)、钢结构(10.49%)、园林(2.20%)、专业工程(-0.88%)、装饰(3.39%)、国际工程(1.25%)。建筑材料板各个细分领域表现如下, 其中: 水泥(-1.30%)、玻璃(1.29%)、管材(4.95%)、耐材(1.48%)、其他建材(6.29%)。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前3位的个股: 鸿路钢构(29.08%)、柯利达(24.63%)、瑞和股份(15.51%); 过去一周跌幅前3位个股: 亚翔集成(-14.09%)、诚邦股份(-12.95%)、中装建设(-11.07%)。过去一周建材涨幅居前3位的个股: 凯伦股份(23.09%)、建研集团(20.29%)、雄塑科技(16.32%); 过去一周跌幅前3位个股: 西部建设(-8.96%)、三圣股份(-8.58%)、青松建化(-8.04%)。

行业重大新闻

1、本周地方债发行逾7700亿，发行规模创今年新高。

本周(5月25日至29日)山东、江苏、北京等24个省市区共发行206只地方债，金额达7701.07亿元，发行规模创今年以来单周新高。

点评：

5月新增专项债发行规模达10069.20亿元。之前5月6日召开的国务院常务会议指出，在年初已发行地方政府专项债1.29万亿元基础上，再提前下达1万亿元专项债新增限额，力争5月底发行完毕。

累计来看，2020年1-5月政府专项债发行规模达到2.27万亿。按照全年3.75万亿的规模计算，后续还有1.48万亿的专项债待发行。

专项债对今年基建投资至关重要，从我们围观了解来看，基建重大项目目前普遍处于赶工状态，我们预计今年基建投资增速有望达到5-8%，较2019年略有提升，考虑有一季度的拖累，后续基建投资增速将进一步提升。

2、近期消费建材表现强势。

碧桂园先后入住帝欧家居、蒙娜丽莎、惠达卫浴等消费建材细分领域龙头，让市场重新审视这一行业的，近期消费建材表现强势。

点评：

长期来看在精装修房渗透率提升的逻辑下，消费建材市场集中度有望提

北方价格有弹性》2020-05-20

《建筑材料行业报告：粤开建筑建材周观点：关注老旧小区改造》2020-05-24

升，细分领域龙头有望表现出超越行业的成长性，目前来看，我们认为外国品牌占优势的细分赛道可能有逆袭机会，主要在涂料和卫浴，另外，我们认为部分定制家居行业有补涨机会，例如橱柜。

建材周观点——重点推荐基建产业链及消费建材

本周各区域 PO42.5 水泥价格普遍上涨，其中西南、华东、华北、中南地区 PO42.5 水泥平均价周涨幅分别为 7.25 元/吨、7.14 元/吨、4.60 元/吨、1.34 元/吨；周涨幅分别是 1.87%、1.41%、1.05%、0.26%。除东北区域水泥价格本周没有波动外，西北区域水泥价格小幅下跌，较上周下跌 6.00 元/吨，周跌幅为 1.39%。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1404.49 元/吨，较上周上涨 33.24 元/吨，涨幅为 2.42%；目前均价较 2019 年同期低出 63.58 元/吨，跌幅为 4.33%。纯碱价格为 1274 元/吨，较上周下跌 12.00 元/吨，跌幅为 0.93%；较 2019 年同期价格下跌 683 元/吨，跌幅为 34.90%。

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。关注老旧小区改造相关产业链，重点关注防水、涂料等细分领域

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。

随着北方个别产线停产，玻璃价格开始反转，而成本端纯碱价格持续下行，继续重点推荐旗滨集团，旗滨集团电子玻璃已经试产，新催化剂正在酝酿，继续看好。

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——重点推荐工业化及稳增长方向的基建

近期市场焦灼在三点：一是突发卫生公共事件对海外的影响逐步扩散，海外市场大幅波动影响 A 股市场，且市场担心外需受影响，二是国内复工进展，目前看复工在加快，从近期部分区域水泥发货看，华东和华南地区发货已经基本与去年同期持平；三是政策趋势，货币政策依然较为宽松，从 3 月份的社融数据看，也是超出市场预期，我们认为基建在稳增长中承担更重要职能非常确定，重点推荐基建央企如铁建、中铁和建筑，以及弹性较好的设计企业。

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**。

2020 年发展基调确定，基建投资仍是稳经济的重点抓手，预计西部基建、老旧小区改造是重点发展方向，可适当关注西部基建龙头如四川路桥等。

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 |
| 300715 | 凯伦股份 | 23.09% | 002302 | 西部建设 | -8.92% |
| 002398 | 垒知集团 | 20.29% | 002742 | 三圣股份 | -8.58% |
| 300599 | 雄塑科技 | 16.32% | 600425 | 青松建化 | -8.04% |
| 002163 | 中航三鑫 | 15.15% | 600802 | 福建水泥 | -6.5% |
| 002791 | 坚朗五金 | 14.3% | 000401 | 冀东水泥 | -5.25% |
| 002043 | 兔宝宝 | 13.7% | 600449 | 宁夏建材 | -4.97% |
| 300737 | 科顺股份 | 12.05% | 600326 | 西藏天路 | -4.82% |
| 002641 | 永高股份 | 11.41% | 600801 | 华新水泥 | -4.68% |
| 601636 | 旗滨集团 | 8.21% | 000935 | 四川双马 | -4.67% |
| 002596 | 海南瑞泽 | 7.94% | 300234 | 开尔新材 | -4.41% |



目 录

| | |
|-----------------------|---|
| 二、板块及个股表现..... | 5 |
| 三、近期建材行业产品价格走势概览..... | 7 |

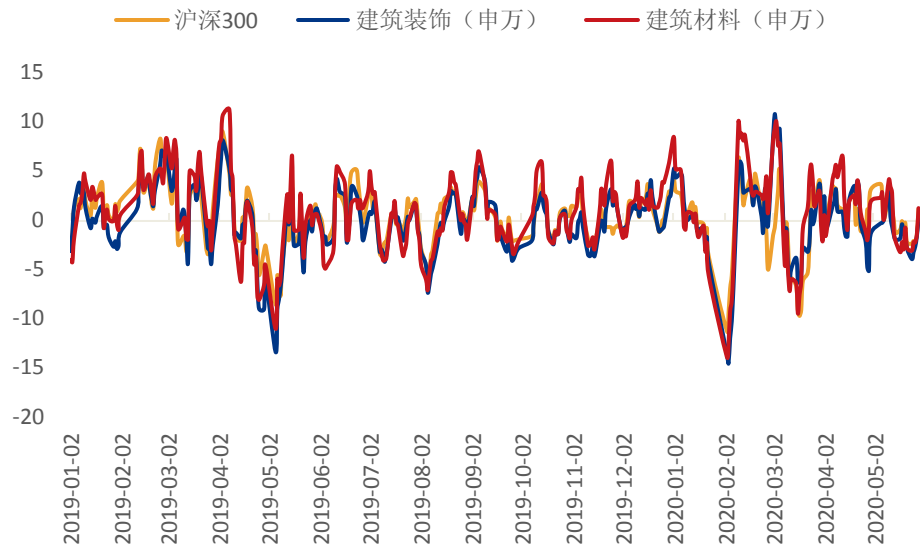
图表目录

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



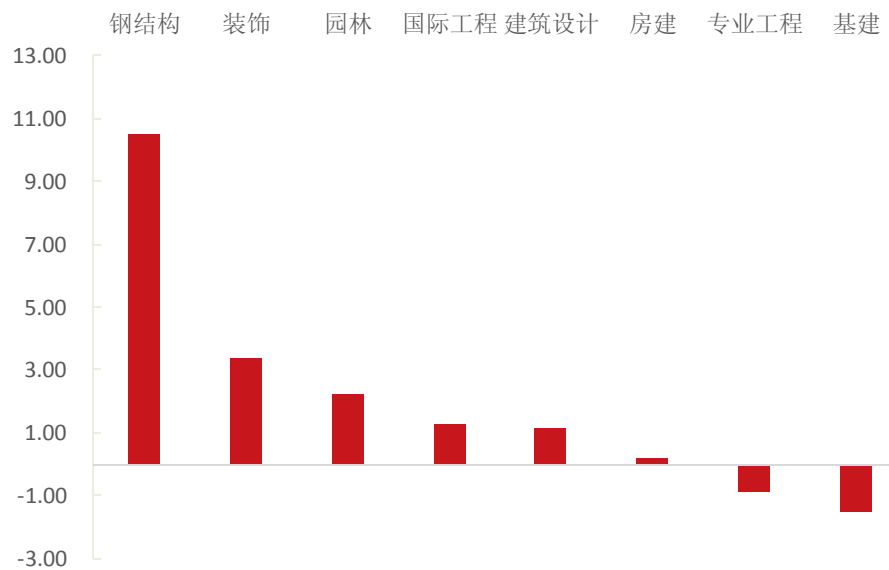
二、板块及个股表现

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

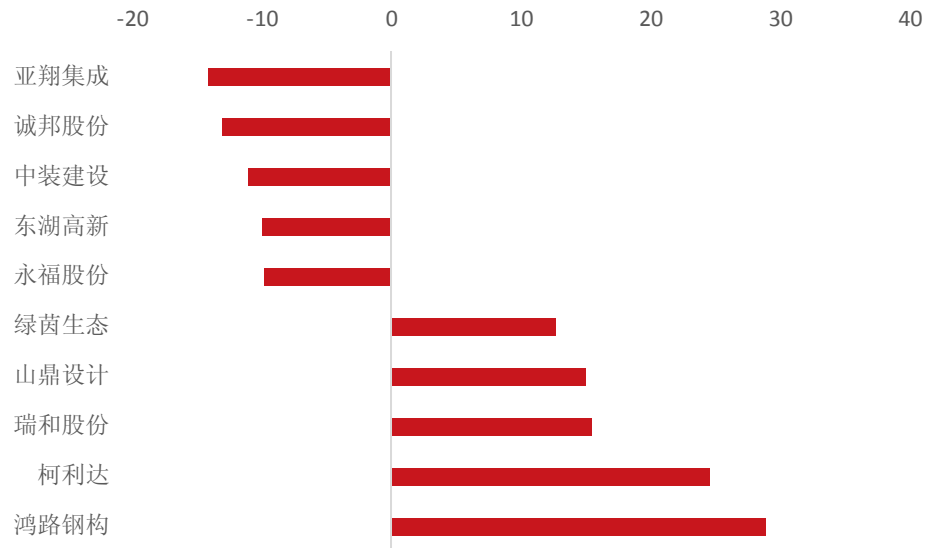
图表2：建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

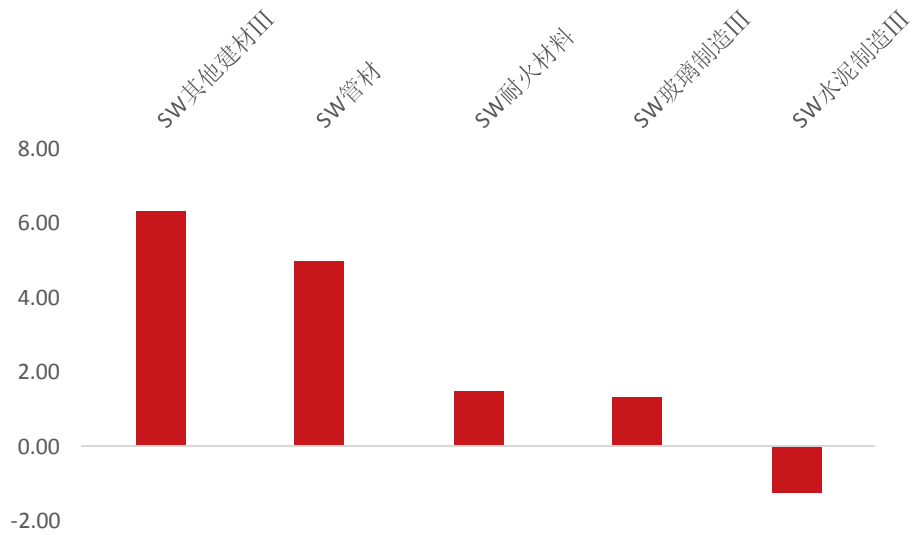


图表3：建筑装饰涨跌幅前5位个股一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院

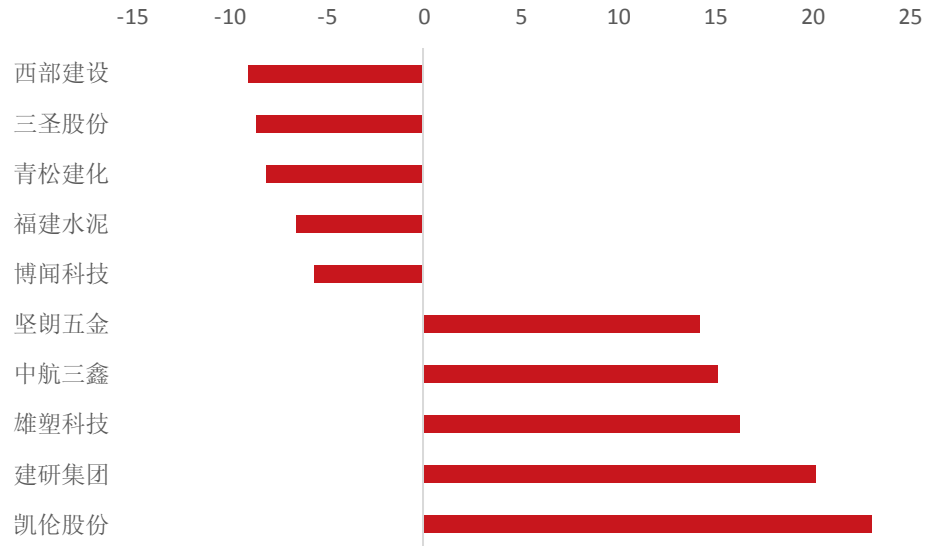
图表4：建筑材料细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind、粤开证券研究院



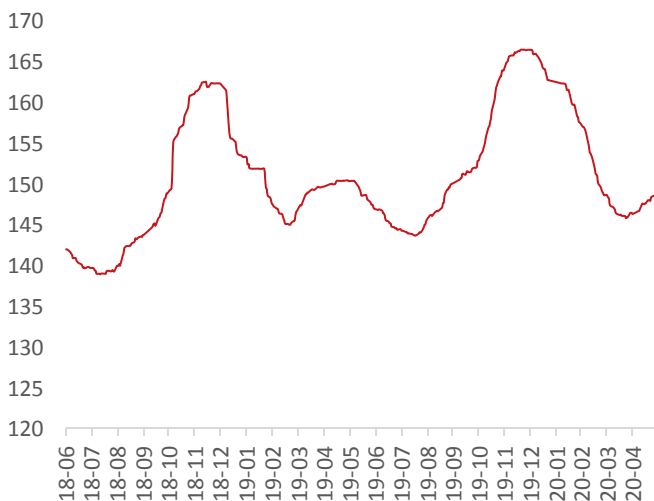
图表5：建筑材料涨跌幅前5位个股一览



资料来源：wind、粤开证券研究院

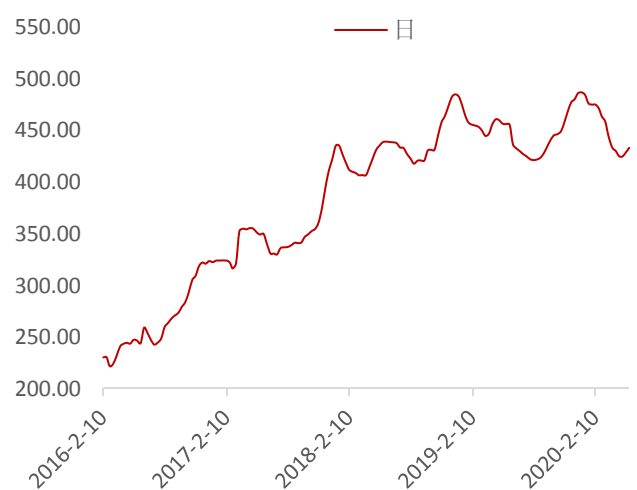
三、近期建材行业产品价格走势概览

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



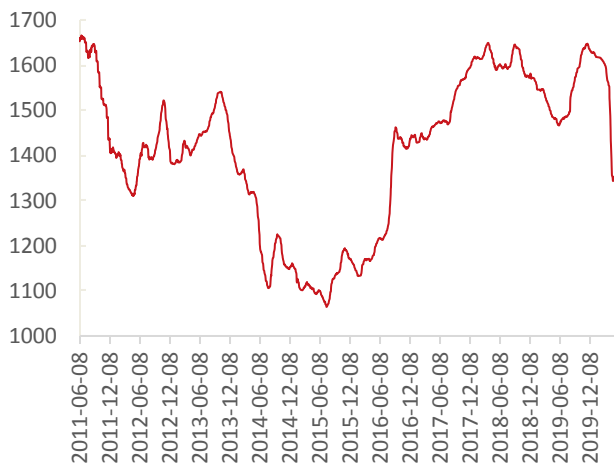
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表13：西北地区水泥价格走势



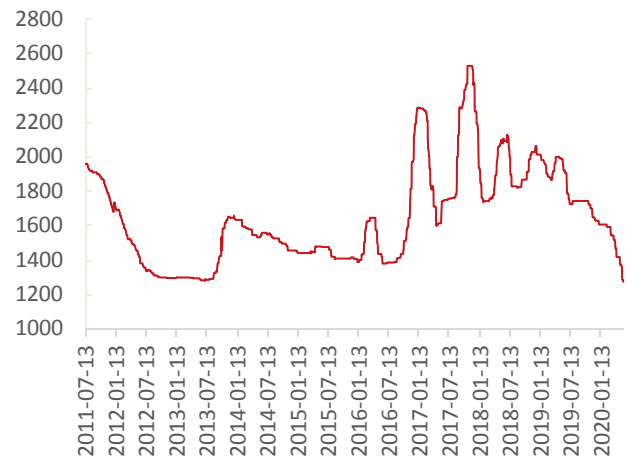
资料来源：wind、粤开证券研究院

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

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

广州市黄浦区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号 20 层粤开证券（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 10 层

网址：www.ykzq.com