

## 建筑材料行业点评报告

### 地产新政密集发布，积极布局建材板块

增持（维持）

2024年05月18日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

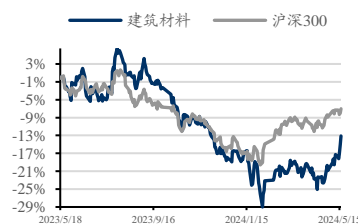
执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

#### 投资要点

- **事件：**继近期多地取消限购后，5月17日房地产政策密集发布：1) 降低首付比例，取消商贷利率下限，降低公积金贷款利率；2) 央行设立3000亿元再贷款支持政府收购已建未售商品房；3) 融资“白名单”应进尽进、应贷尽贷；4) 支持地方回收存量闲置土地。
- **政策频出地产景气回暖，建材板块估值有望随之修复。**4月末中央政治局会议提出“要统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”。今天央行的新一轮支持政策是对前期政策落实响应，进一步提升了金融支持力度。政策力度的持续和扩大，有望进一步释放刚需、促进扩大改善性需求。房地产市场的回暖，有望带动地产后周期的消费建材需求的企稳和回升，建材板块估值有望迎来修复。景气回暖角度从高到低排列分别是消费建材、工程建材、大宗建材。
- **本轮政策也有望带动存量改造的建材需求。**政策推动商品房市场去库存、加大保障房供给以及“以旧换新”，在释放增量住宅需求的同时，也有望带来存量住宅改造需求的增长，装修相关的建材品类有望明显受益。
- **投资建议：**1) 对于地产后周期的消费建材板块，在经历了估值和业绩双杀后，板块整体处于筑底修复的阶段，行业供给侧出清和龙头份额提升仍在进行中，而多数细分龙头估值处于历史底部。在强力的地产政策作用下，需求螺旋下滑态势必将得到遏止，随着地产销售端、投资端和主体信用端的企稳，板块有望迎来基本面和估值的双重修复弹性，经营杠杆相对较高的工程类建材公司具备较大的估值修复弹性，零售渠道为主的品类公司有望更多受益存量房改造需求，推荐**坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、北新建材、伟星新材、兔宝宝、东鹏控股、箭牌家居**等，建议关注**三棵树、中国联塑、惠达卫浴、奥普家居、凯伦股份**等。
- 2) 当前大宗建材板块估值处于历史低位，需求和盈利回升预期有望推动估值修复，推荐**旗滨集团、中国巨石、华新水泥、海螺水泥**等。
- **风险提示：**地产信用风险失控、政策落地不及预期、原材料成本超预期波动的风险。

#### 行业走势



#### 相关研究

《反弹或将持续》

2024-05-13

《基建地产链 2023 年报&2024 年一季报总结：景气继续筑底，估值底部区间，关注结构亮点》

2024-05-11

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2024/5/17	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E
002791.SZ	坚朗五金*	133	3.24	5.03	6.59	7.74	41.15	26.52	20.24	17.23
002271.SZ	东方雨虹*	450	22.73	31.98	37.18	42.05	19.77	14.06	12.09	10.69
600176.SH	中国巨石*	504	30.44	25.23	34.69	45.00	16.54	19.96	14.52	11.19
600801.SH	华新水泥*	324	27.62	25.45	32.17	35.81	11.73	12.74	10.08	9.05
601636.SH	旗滨集团*	225	17.51	19.54	19.72	26.06	12.87	11.54	11.43	8.65
600585.SH	海螺水泥*	1,346	104.30	90.22	112.49	129.49	12.91	14.92	11.97	10.39
000877.SZ	天山股份*	573	19.65	27.86	35.34	-	29.14	20.55	16.20	-
000401.SZ	冀东水泥*	146	-14.98	7.12	10.97	-	-9.76	20.53	13.33	-
000672.SZ	上峰水泥*	73	7.44	10.40	12.76	-	9.83	7.04	5.74	-
600720.SH	祁连山	227	17.66	18.62	19.82	20.64	12.84	12.18	11.44	10.99
002233.SZ	塔牌集团	88	7.42	7.59	8.54	9.64	11.91	11.65	10.35	9.16
000012.SZ	南玻A	180	16.56	17.39	18.39	-	10.85	10.33	9.77	-
600586.SH	金晶科技	93	4.62	5.12	6.06	8.45	20.14	18.17	15.35	11.01
600552.SH	凯盛科技	103	1.07	2.10	3.12	3.71	96.41	49.10	33.15	27.85
002080.SZ	中材科技	273	22.24	24.18	28.79	35.46	12.26	11.28	9.47	7.69
300196.SZ	长海股份	49	2.96	3.40	4.50	6.06	16.40	14.28	10.79	8.01
605006.SH	山东玻纤	36	1.05	1.14	1.92	2.70	34.05	31.60	18.64	13.28
603601.SH	再升科技*	35	0.38	1.24	1.49	1.85	91.36	28.20	23.39	18.79
002088.SZ	鲁阳节能	76	4.92	6.12	6.93	7.78	15.53	12.49	11.04	9.82
688398.SH	赛特新材*	39	1.06	1.67	2.37	3.16	36.38	23.05	16.25	12.22
000786.SZ	北新建材*	609	35.24	43.80	51.38	57.64	17.27	13.90	11.85	10.56
002372.SZ	伟星新材*	300	14.32	14.88	16.57	18.53	20.92	20.14	18.08	16.17
300737.SZ	科顺股份*	73	-3.38	6.07	8.54	-	-21.55	11.99	8.52	-
300715.SZ	凯伦股份*	37	0.23	0.76	1.37	1.98	164.93	49.24	27.35	18.87
003012.SZ	东鹏控股*	96	7.20	7.75	8.76	9.90	13.37	12.43	10.99	9.73
002918.SZ	蒙娜丽莎*	53	2.66	6.12	7.13	-	20.04	8.72	7.48	-
002398.SZ	垒知集团*	32	1.59	1.73	2.00	2.33	20.08	18.44	15.92	13.72
002043.SZ	兔宝宝*	107	6.89	7.77	9.21	10.46	15.51	13.76	11.60	10.22
001322.SZ	箭牌家居*	106	4.25	4.48	5.66	6.64	24.99	23.70	18.75	16.00
002641.SZ	公元股份	58	3.63	4.11	4.49	5.01	15.88	14.02	12.85	11.50
603737.SH	三棵树	261	1.74	6.70	8.60	11.03	150.29	38.93	30.33	23.65
603378.SH	亚士创能	30	0.60	1.45	2.07	2.85	49.09	20.39	14.27	10.38

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带\*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>