



建筑材料

【联讯建筑建材周观点】建材采暖季错峰要求未放松，基建产业链反弹还有空间

2018 年 09 月 24 日

事项：

增持(维持)

分析师：刘萍

执业编号：S0300517100001

电话：0755-83331495

邮箱：liuping_bf@lxsec.com

相关研究

《建筑材料行业报告_【联讯建材中报总结】水泥、耐材景气较高，行业向龙头集中趋势明显》

2018-09-07

上周市场回顾、重大事项及本周市场观点。

评论：

◇ 上周市场回顾

9.17 - 9.21，本周沪深 300 指数上涨 5.19%，建筑装饰指数上涨 4.33%，跑输沪深 300 指数 0.86 个百分点；建筑材料指数上涨 5.04%，跑赢沪深 300 指数 0.15 个百分点。建筑装饰细分板块普涨，其中：基建板块上涨 6.75%，房建板块上涨 4.02%，钢结构板块上涨 2.48%，设计板块上涨 2.29%，国际工程板块上涨 2.26%，专业工程板块上涨 1.95%，园林板块上涨 1.66%，装饰板块上涨 1.61%。建筑板块过去一周涨跌幅居前 3 位的个股：山东路桥（27.50%）、正平股份（17.35%）、围海股份（13.73%）；过去一周涨幅倒数 3 位个股：设研院（-6.42%）、名雕股份（-5.21%）、中化岩土（-4.30%）。

建材板块普涨，其中：水泥制造板块上涨 5.22%，耐火材料板块上涨 2.83%，玻璃制造板块上涨 2.48%，管材板块上涨 2.11%，其他建材板块上涨 0.61%。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股：海螺水泥（11.41%）、纳川股份（10.23%）、华塑股份（10.03%）；过去一周涨幅倒数 3 位个股：四川金顶（-34.38%）、扬子新材（-12.24%）、普罗斯金（-2.62%）。

◇ 行业重大新闻

国家发展改革委于 9 月 18 日(周二)下午召开专题新闻发布会，介绍“加大基础设施等领域补短板力度稳定有效投资”有关工作情况。从会议内容来看进一步明确了未来基建投资的短板方向，对于如何稳基建提出了一些具体措施，例如在解决资金问题方面，明确提出两点：一是“发挥好中央预算内投资的引导带动作用”，二是“多措并举激发民间投资活力”；也明确提出要加快项目投放，对基建投资短、中期均是利好；

工信部近日下发《重点区域建材工业 2018-2020 年秋冬季开展错峰生产的通知（征求意见稿）》，从意见稿内容来看，主要有三点：一是北方地区水泥窑炉（北京、天津、陕西、河北、河南、山西、山东）错峰时间保持不变，执行 2016 年文件中 11 月 1 日起 -3 月 15 日的采暖季错峰计划的要求；二是首次明确提出南方地区（非采暖区域）水泥窑炉秋冬季执行《水泥工业大气污染物排放标准》，结合实际情况在春节、酷暑伏天和雨季开展错峰生产；三是文件明确提出不搞“一刀切”，据企业自身条件、所属区域实际情况进行有效调整；

市场目前的担心在于以环保为着力点的供给侧改革是否边际放松；我们认为从征求意见稿的内容来看，除了不搞“一刀切”的提法是对前期政策的微调，诸如排放标准，错峰范围、错峰时间并未出现放松迹象，反而政策持续细化，我们判断水泥乃至整个建材行业的排放标准从严将长期化，行政错峰的力度或许有所改变，但考虑行业执行层面已经尝到甜头，企业为维持较好盈利水平有望主动采取严格错峰，因此今年旺季我们认为对坚持价格不宜悲观。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇



◇ 建材周观点——龙头公司具备显著配置价值

上周随着需求逐步恢复，各个区域水泥价格稳中有升，其中华北地区 PO42.5 水泥平均价周涨幅最大达到 4.2 元/吨，中南、西南和华东分别小涨 1.8、1.3、0.3 元/吨，其余地区基本平稳；上周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1638 元/吨，环比下跌 6 元/吨，纯碱价格保持平稳；二级市场逐步走稳，我们建议低吸各个细分领域龙头，重点推荐海螺水泥、华新水泥、北新建材、东方雨虹、旗滨集团等细分领域龙头：1、长期来看，建材行业向龙头公司集中的趋势依然存在，各细分领域龙头依然具备成长性，这是行业的长期逻辑；2、而短期来看，政策面趋暖，4 季度有望迎来需求端的回暖，环保政策虽有一定不确定性，但从严的趋势没有改变；3、从估值来看，目前主要龙头标的估值均在 15 倍以下，水泥、石膏板等甚至在 10 倍以下，估值依然便宜；

◇ 建筑周观点——首选基建产业链龙头

7 月 20 号以来，在经历了政策面转向——数据未能得到验证——政策面再次强调重申；目前政策面开始第二轮稳定市场预期，我们认为目前基建投资失速压力较大，政策层面和执行层面有时间差，数据的验证有一定时滞，我们认为板块至少有相对收益机会，主要理由如下：1、地方债加速发行，PPP 不纳入地方政府隐性债务，基建投资向补短板领域倾斜，我们认为在多重措施的作用下，四季度基建投资增速有望企稳回升；2、政策面趋暖下，二级市场风险偏好有望提升，对板块估值上升亦有助益；3、目前板块估值整体不贵，部分企业已经破净，具备投资价值继续；重点推荐央企如中国铁建、中国交建、葛洲坝、中国建筑等，地方国企四川路桥、安徽水利等，以及生态园林企业如岭南股份、东方园林，消费属性强的东易日盛等。

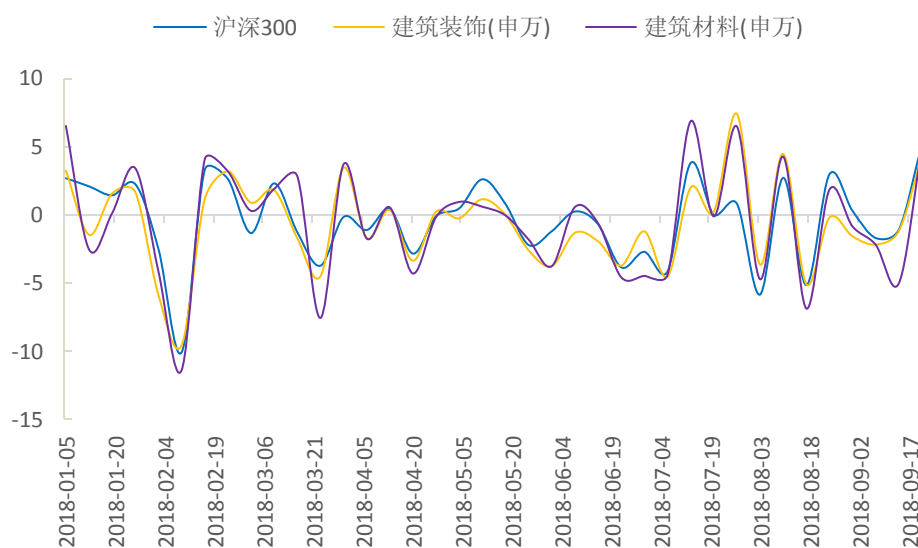
◇ 风险提示

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

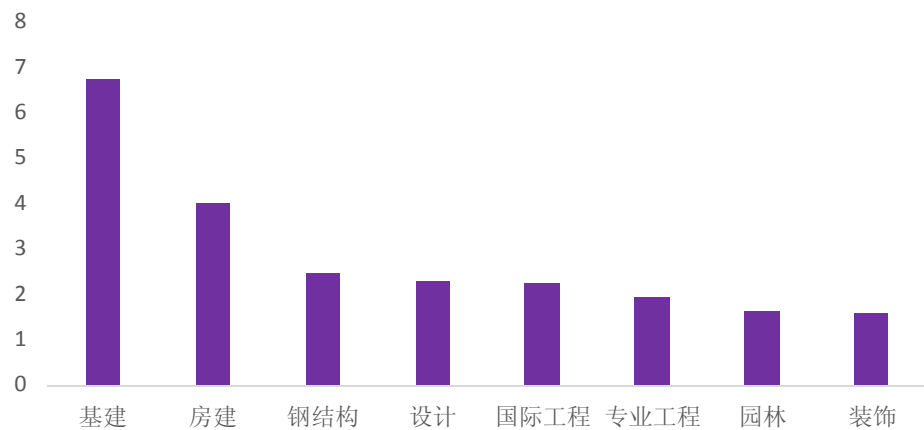
图表1：建筑装饰&建材板块周涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券

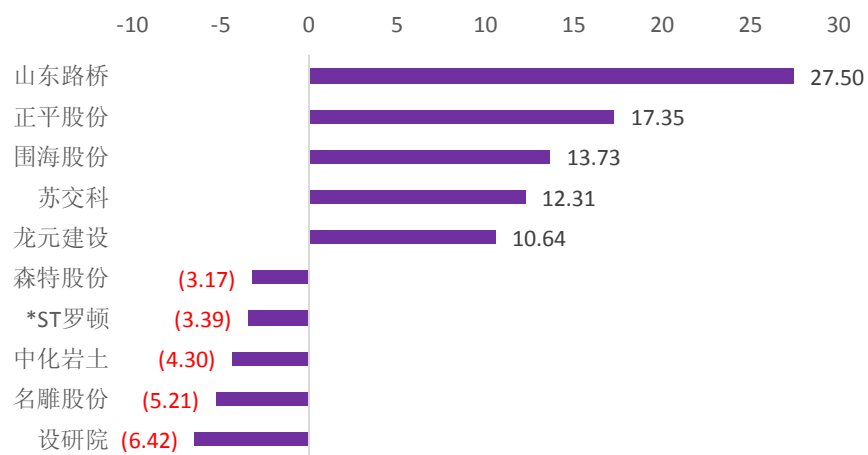


图表2：建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



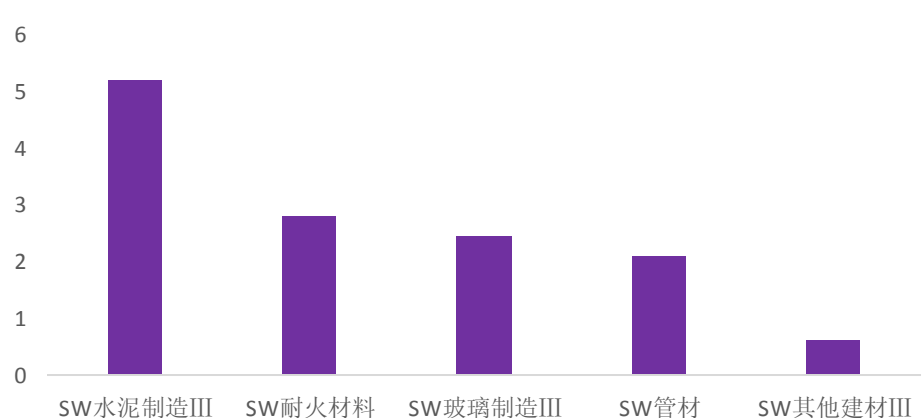
资料来源：wind，联讯证券

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

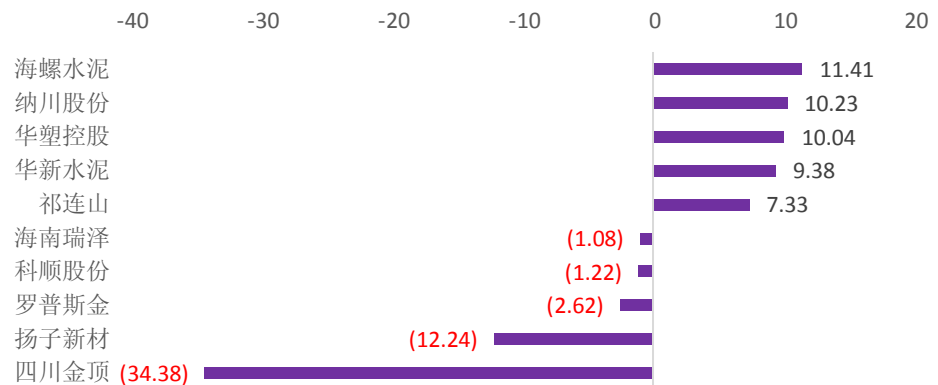
图表4：建筑材料细分板块涨跌幅一览（%）



资料来源：wind，联讯证券



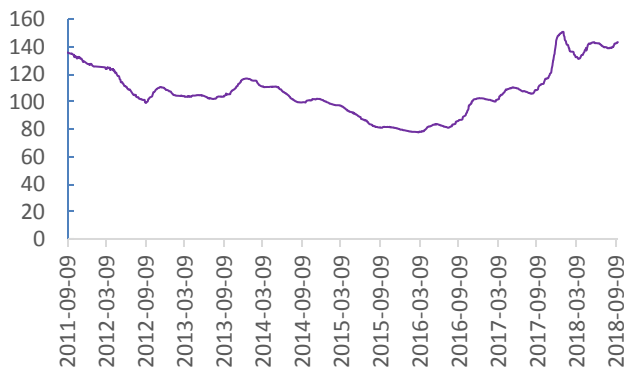
图表5： 建筑材料涨跌幅前 5 位个股一览



资料来源: wind, 联讯证券

二、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



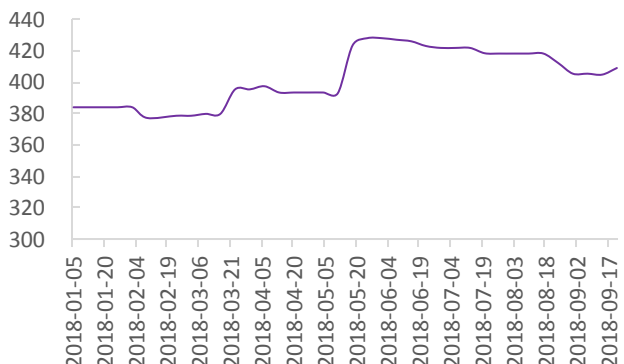
资料来源: wind, 联讯证券

图表7： 全国水泥平均价格走势

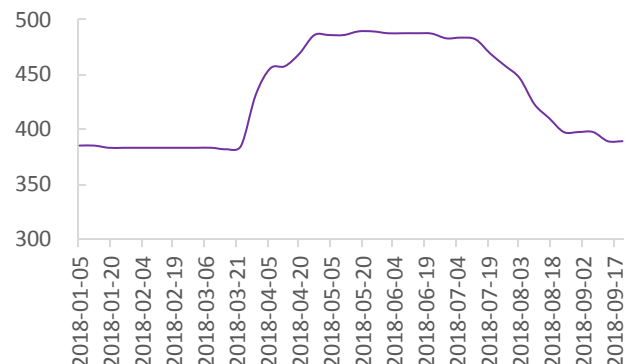


资料来源: wind, 联讯证券

图表8： 华北地区水泥价格走势



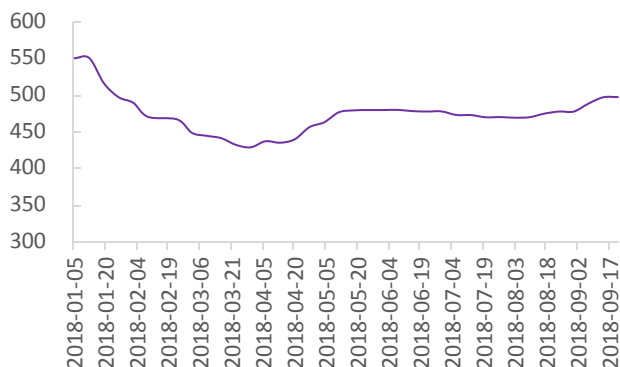
图表9： 东北地区水泥价格走势





资料来源: wind, 联讯证券

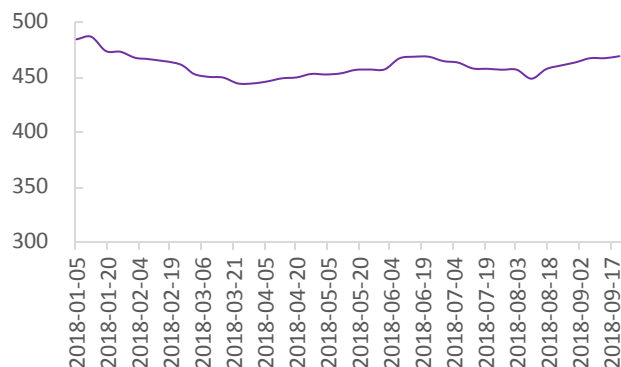
图表10: 华东地区水泥价格走势



资料来源: wind, 联讯证券

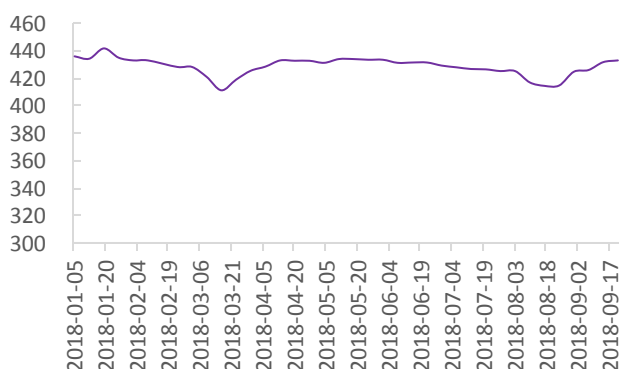
资料来源: wind, 联讯证券

图表11: 中南地区水泥价格走势



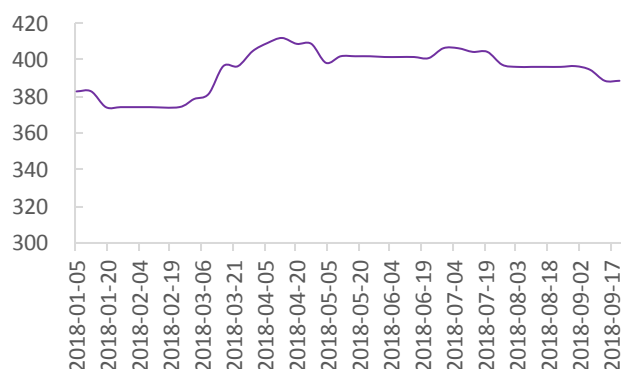
资料来源: wind, 联讯证券

图表12: 西南地区水泥价格走势



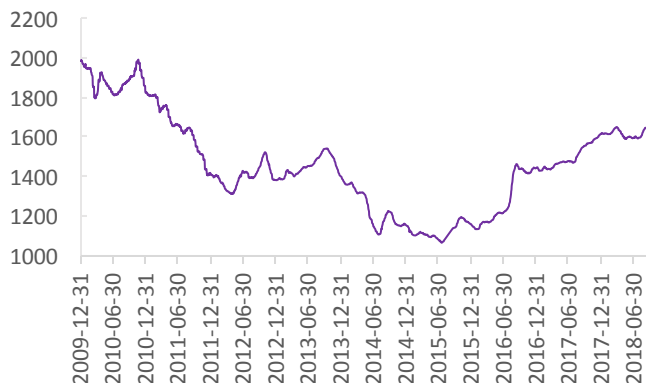
资料来源: wind, 联讯证券

图表13: 西北地区水泥价格走势



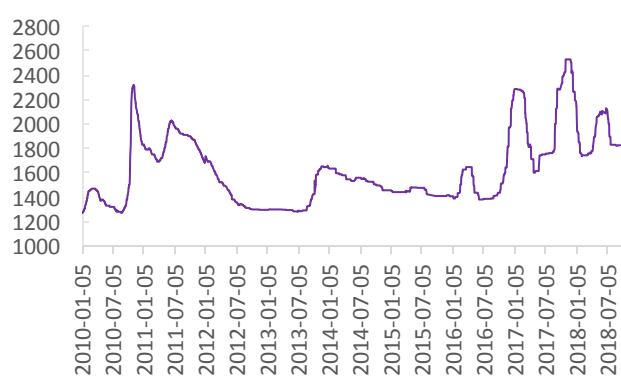
资料来源: wind, 联讯证券

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	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
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