粤开证券
YUEKAI SECURITIES

2020 年 06 月 28 日

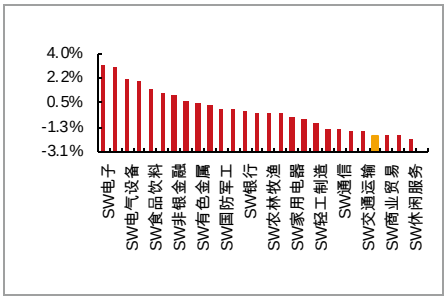
建筑装饰

【粤开建筑建材周观点】Q3 或迎来基建新建项目开工潮

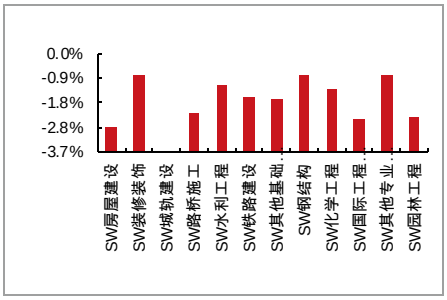
增持(维持)

分析师：刘萍
执业编号：S0300517100001
电话：0755-83331495
邮箱：liuping_bf@ykzq.com

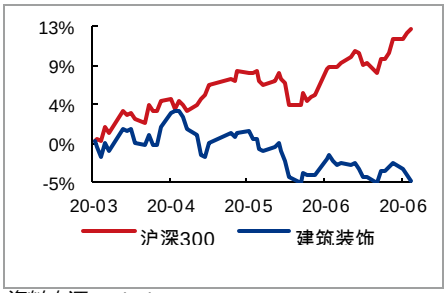
申万一级子行业单周涨跌幅



申万建筑装饰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

《建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：关注 Q2 业绩改善明显的品种如鸿路钢构、东方雨虹、旗滨集团等》2020-06-14

《建筑装饰行业报告_粤开建筑 5 月 FAI 数据点评：基建增速升至 2 位数，地产竣工数据靓丽》2020-06-16

评论：

上周市场回顾

06.22–06.24 ,本周沪深 300 指数上涨 0.98% ,建筑装饰指数下跌 1.86% , 跑输沪深 300 指数 2.84 个百分点；建筑材料指数下跌 1.43% , 跑输沪深 300 指数 2.41 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计（-0.88%）、房建（-1.72%）、基建（-1.36%）、钢结构（-0.17%）、园林（-2.21%）、专业工程（-1.57%）、装饰（-0.63%）、国际工程（-2.47%）。建筑材料板块各个细分领域表现如下 ,其中 :水泥(-1.00%)、玻璃(5.51%)、管材(-2.70%)、耐材（0.44%）、其他建材（-2.58%）。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：亚翔集成（9.09%）、中设股份（8.46%）、城地股份（7.26%）；过去一周跌幅前 3 位个股：延长化建（-10.97%）、岭南股份（-7.71%）、名家汇（-7.20%）。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股：金晶科技（9.64%）、亚玛顿（6.41%）、华塑控股（5.66%）；过去一周跌幅前 3 位个股：万里石（-12.16%）、建研集团（-10.60%）、蒙娜丽莎（-9.13%）。

行业重大新闻

1、 5 月水泥数据出炉。

2020 年 5 月份，全国水泥产量 2.49 亿吨，同口径增长 8.6%，增速环比回升 4.8 个百分点，全口径增长 9.6%，环比回升 4.9 个百分点。

点评：

从 1-5 月数据来看 ,全国累计水泥产量 7.69 亿吨 ,同口径同比下滑 8.2% , 降幅环比收窄 6.2 个百分点，全口径同比下滑 7.7%，增速环比收窄 6.3 个百分点。5 月水泥产量创历史新高，结合 5 月基建投资数据，需求端基建发力明显。根据我们情景分析的结果，如果从 6 月开始，每月平均全口径增速 8%，全年水泥累计产量增速为 2.1%，月平均增速达到 10%，全年水泥累计产量增速约 3.3% ,如果产量增速进一步提升到 12% ,全年水泥累计增速将达到 4.6%。

5 月水泥产量增速（全口径）从 4 月的 4.69%快速上行至 9.57%，显示下游复工、赶工情况理想，需求旺盛，结合 5 月固定资产投资数据来看，基建投资增速进一步上行，而地产投资依然保持较强韧性，水泥产量增速与基建和地产投资增速数据趋势吻合。

从各区域来看，区域间分化明显，华北地区量的表现较差，主要还是受京津地区拖累，其余各区产量增速均显著恢复，部分省、市、自治区如新疆、重庆、甘肃等增速均超过 15%，说明西部地区在基建发力的背景下，需求表现强劲。

从价格来看，西强东弱明显，西北和西南地区价格上行，而华东地区近期受外来熟料冲击，价格走弱；华北和东北地区受需求端制约，价格走弱。

《建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：布局中报行情，关注基建央企估值修复机会》2020-06-21

2、 惠民扩内需，一批民生重大工程将加快上马。

近日，各地陆续披露前 5 月民生工程进度单，彰显特殊之年民生为要。值得注意的是，立足于惠民生扩内需，有关部门和地方还在密集部署，开列民生工程建设计划和投资清单，提速推进新一批民生重大工程项目落地。扶贫工程项目、老旧小区改造、养老医疗公共服务等成为建设重点。

点评：

即将进入 3 季度，考虑基建项目前期准备工作一般 3-6 个月，预计 Q3 将迎来第一批新建项目开工潮，鉴于目前市场风格表现趋于极端，不排除基建股估值修复行情随时启动。

主要产品价格表现：水泥价格西涨东跌，玻璃价格继续上行

雨季和高温天气来临，本周各区域 PO42.5 水泥价格涨跌不一，其中西北、西南地区 PO42.5 水泥平均价周涨幅分别为 15.80 元/吨、6.00 元/吨；周涨幅分别是 3.68%、1.52%。东北、中南区域水泥价格与上周持平，而华东、华北区域水泥价格下跌，分别较上周下跌 9.57/吨、6.00 元/吨，周跌幅为 1.90%、1.38%。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1471.55 元/吨，较上周上涨 8.82 元/吨 ,涨幅为 0.60% ;目前均价较 2019 年同期低 10.73 元/吨 跌幅为 0.72%。纯碱价格较上周下降 7.00 元/吨，降幅为 0.55%，较 2019 年同期价格下跌 522 元/吨，跌幅为 29.23%。

建材周观点——继续推荐 Q2 业绩改善确定的品种

水泥价格表现分化，我们建议关注 Q2 量价齐升，中报增长确定性高的品种如祁连山、天山股份、万年青；

玻璃价格继续上行，尽管 Q2 均价低于去年同期，但因成本端下降幅度更大，而量上去库存明显，我们判断旗滨集团 Q2 业绩有望实现正增长，继续重点推荐；

消费建材作为地产后周期受益品种，有望迎来 2-3 年的业绩上行期，叠加精装修房渗透率提升利好集中度提升，B 端强势企业有望加速成长。重点推荐**东方雨虹**，二线品种首选中报表现较好的帝欧家居和蒙娜丽莎，其余可关注垒知集团、苏博特、海鸥住工、大亚圣象、惠达卫浴等。

建筑周观点——重点推荐钢结构、基建央企

中短期看，地产竣工周期正在逐步验证，而长期来看，依靠技术进步实现人的替代是行业发展的方向，钢结构龙头**鸿路钢构通过大规模扩产有望最大程度享受行业高景气红利，其它钢结构公司亦有望受益行业快速增长。**随着精装修房渗透率提升，装配式内装将迎来快速发展，**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，继续重点推荐。

基建链条，短期来看，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。

长期来看，行业正在向龙头集中，而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，我们认为一旦市场走高，建筑央企有估值修复机会：重点推荐**中国中铁、中国铁建、中国交建、葛洲坝**，适当关注设计企业如苏交科、中设集团。

风险提示

环保政策变化；产品价格大幅下跌；

基建投资增速回升不及预期；

建筑装饰行业单周涨幅前十名			建筑装饰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
600853	龙建股份	27.81%	600248	延长化建	-10.97%
603929	亚翔集成	9.09%	002717	岭南股份	-7.71%
002883	中设股份	8.46%	300506	名 家 汇	-7.2%
603887	城地股份	7.26%	603828	柯 利 达	-6.43%
600209	ST 罗 顿	7.14%	300495	美尚生态	-6.11%
603843	正平股份	6.35%	600986	科达股份	-5.74%
603466	风 语 筑	6.05%	600477	杭萧钢构	-4.57%
002541	鸿路钢构	5.41%	002713	东易日盛	-4.51%
603959	百利科技	4.19%	002949	华阳国际	-4.41%
300592	华凯创意	3.64%	002135	东南网架	-4.17%

目 录

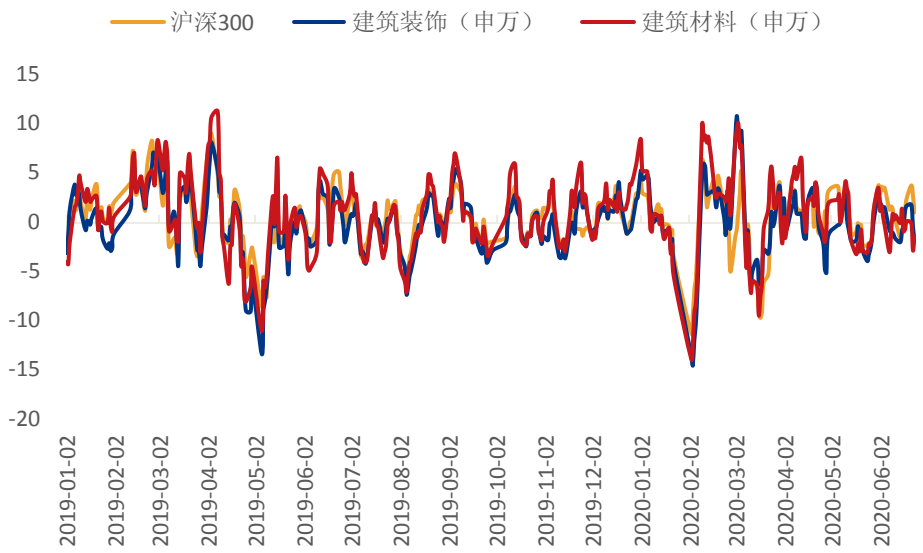
一、板块及个股表现 5
二、近期建材行业产品价格走势概览 7

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 8
图表 13： 西北地区水泥价格走势 8
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

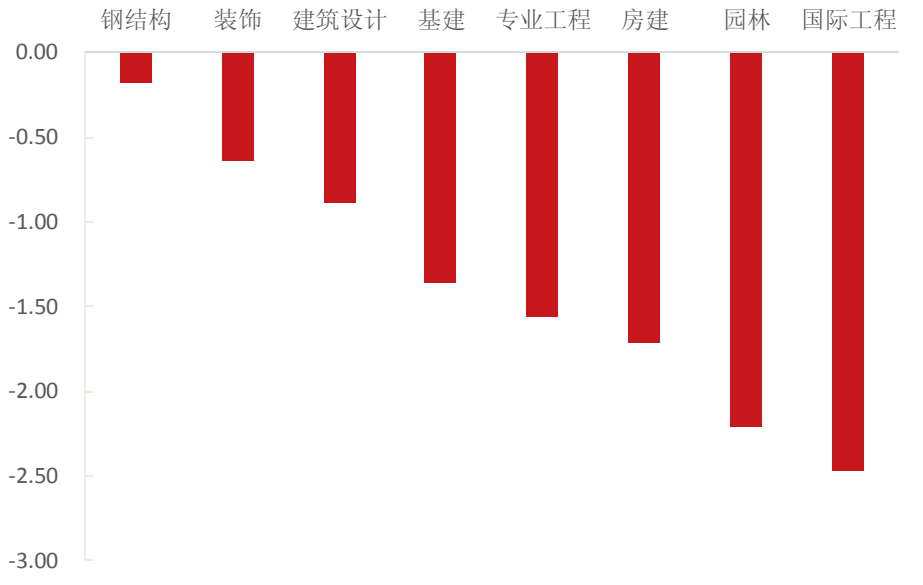
一、板块及个股表现

图表1：建筑装饰&建材板块周涨跌幅一览（%）



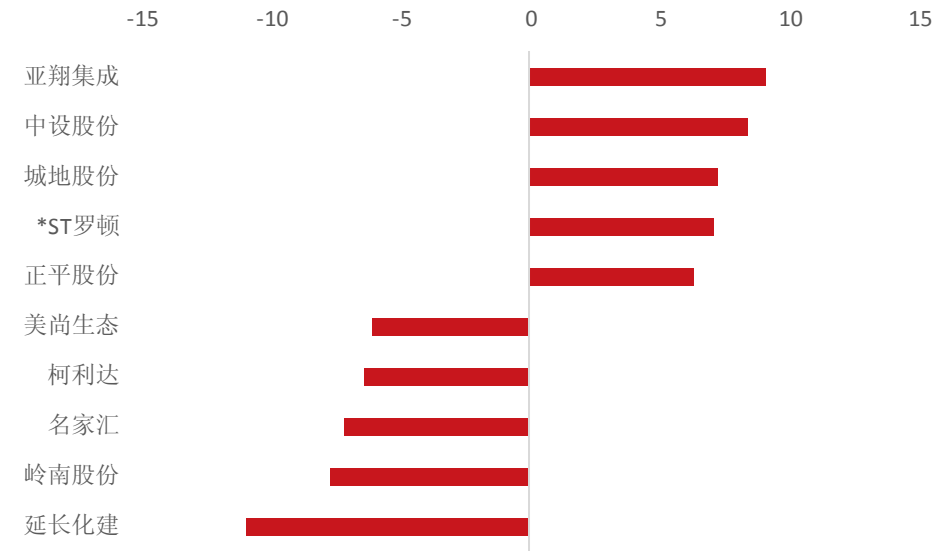
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



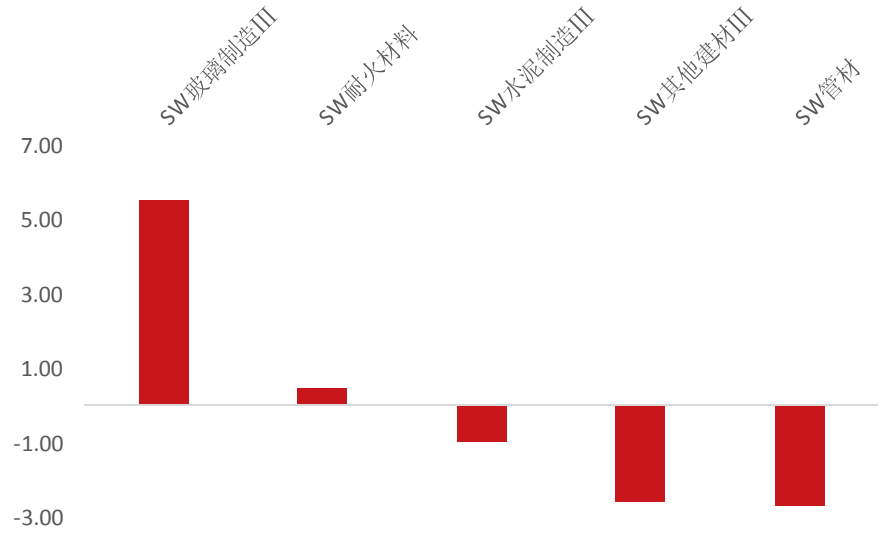
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：建筑装饰涨跌幅前 5 位个股一览（%）



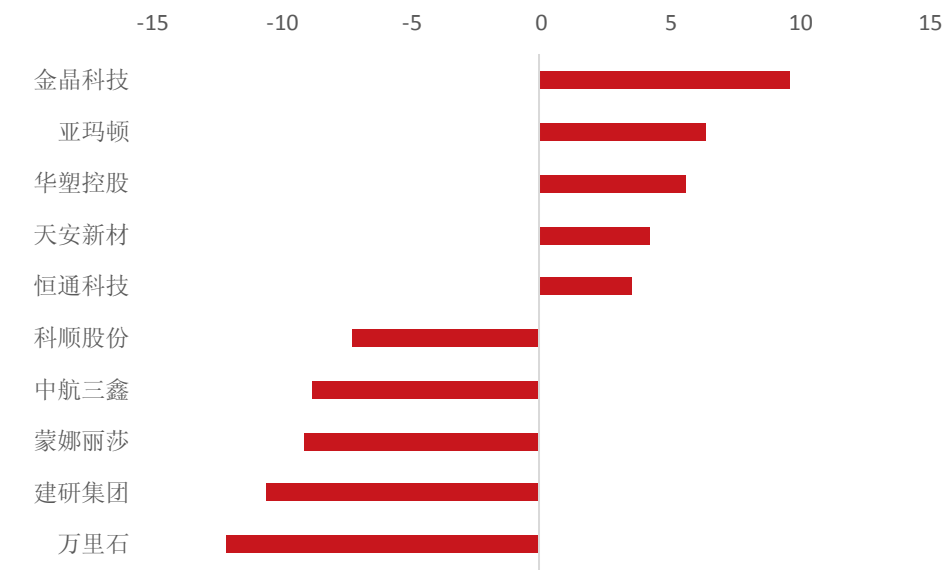
资料来源：wind、粤开证券研究院

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

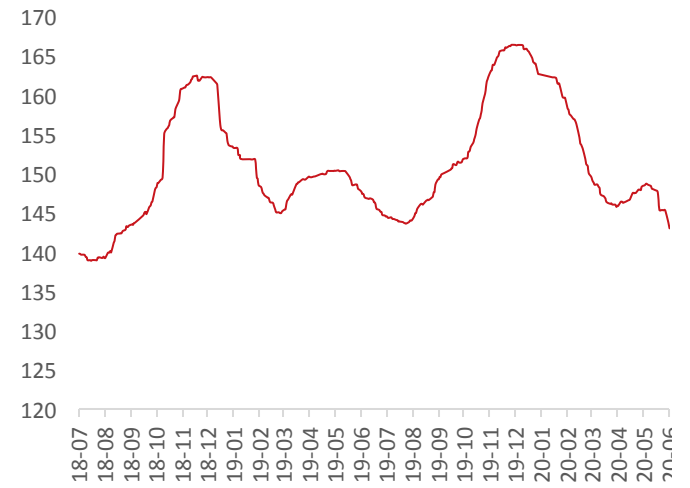
图表5：建筑材料涨跌幅前 5 位个股一览



资料来源：wind、粤开证券研究院

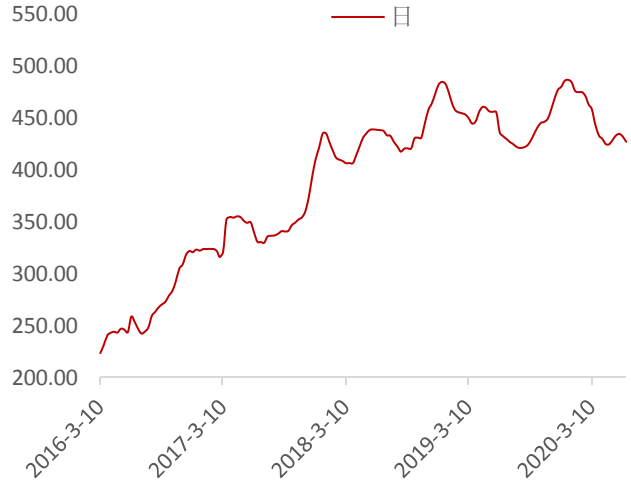
二、近期建材行业产品价格走势概览

图表6：全国水泥价格指数走势



资料来源：wind、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



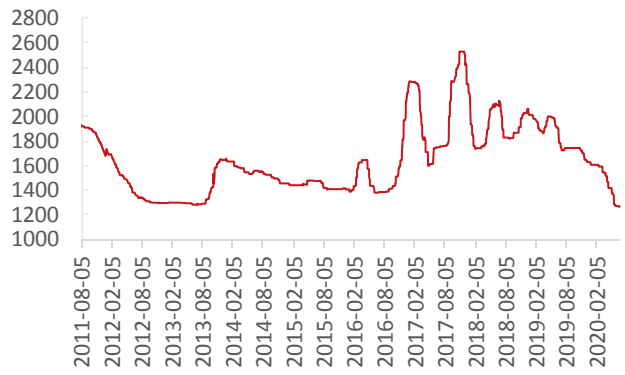
资料来源：wind、粤开证券研究院

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@ykzq.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，旨为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

广州市黄埔区科学大道 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