粤开证券 YUEKAI SECURITIES

建筑装饰

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

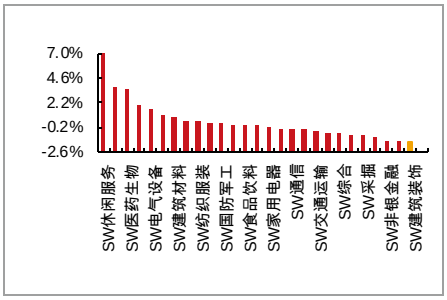
2020 年 06 月 14 日

评论：

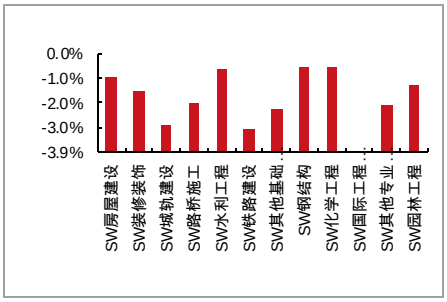
增持(维持)

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

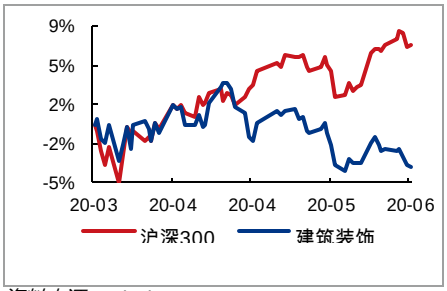
申万一级子行业单周涨跌幅



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：基建稳增长有望持续验证；继续关注竣工端》2020-05-17

《建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：水泥玻璃继续涨价，继续看好消费建

上周市场回顾

06.08–06.12 ,本周沪深 300 指数上涨 0.05% ,建筑装饰指数下跌 1.72%，跑输沪深 300 指数 1.77 个百分点；建筑材料指数上涨 0.70%，跑赢沪深 300 指数 0.65 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计（-0.83%）、房建（-0.68%）、基建（-1.86%）、钢结构（-0.20%）、园林（-1.33%）、专业工程（-0.77%）、装饰（-1.75%）、国际工程（-0.93%）。建筑材料板各个细分领域表现如下 ,其中 :水泥(-0.65%)、玻璃(5.55%)、管材(-0.65%)、耐材（4.06%）、其他建材（0.98%）。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：百利科技（18.06%）、山鼎设计（14.72%）、*ST 创兴（12.79%）；过去一周跌幅前 3 位个股：东南网架（-7.39%）、名家汇（-6.54%）、东湖高新（-6.54%）。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股 :恒通科技(22.70%)、亚玛顿(18.19%)、华塑控股(16.00%)；过去一周跌幅前 3 位个股：兔宝宝（-7.02%）、深天地 A（-5.72%）、永和智控（-4.91%）。

行业重大新闻

1、 淡季+外来冲击，长三角水泥和熟料价格出现回落。

6 月 11 日起，长三角地区沿江水泥熟料价格开启一轮普降，幅度 30 元/吨，装船价格回落到 340 元/吨。同时，浙江杭州、嘉兴和湖州地区水泥价格回落 30 元/吨；温州、台州等沿海地区大幅回落 60 元/吨。

点评：价格下调主要原因：一是进入 6 月份后，下游市场迎来传统淡季，且雨水天气频繁，需求明显减弱，企业日出货量下滑到正常水平的八成；二是进口熟料仍然以低价冲击市场，给本土企业在销售上造成较大困扰，为了稳定客户、维护市场份额，大企业主动下调价格。

按照目前的水泥销量和价格，我们认为已经可以确定水泥股中报行情落空，除个别区域外，量价双降是普遍现象，水泥股的机会可能要到 3 季度。

2、 供需两旺推升玻璃价格 。

近一个月全国范围内各大玻璃厂无一例外的纷纷上调出厂玻璃报价 ,并且下游很配合地去积极提货建库，玻璃厂库存也出现了拐点，市场表现出繁荣迹象。。

点评:

地产竣工周期的逻辑没有变，而缺口数据还没有出现明显的收敛，玻璃行业的供给较水泥更缺乏弹性，在需求增长确定的背景下，玻璃行业的价格上行持续性将明显超出市场预期，中长线继续看好。

材及建筑工业化》2020-05-31
《建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：5 月 PMI 显示行业高景气，看好业绩确定性强的品种》2020-06-08

建材周观点——关注中报增长确定性品种

雨季和高温天气来临，本周各区域 PO42.5 水泥价格普遍下跌，其中东北、华北、华东、中南地区 PO42.5 水泥平均价周跌幅分别为 5.00 元/吨、4.40 元/吨、3.71 元/吨、0.17 元/吨；周跌幅分别是 1.66%、1.00%、0.73%、0.03%。而西北、西南区域水泥价格上涨，分别较上周上涨 4.00/吨、1.00 元/吨，周涨幅为 0.94%、0.25%。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1439.50 元/吨，较上周上涨 17.23 元/吨，涨幅为 1.21%；目前均价较 2019 年同期低出 36.32 元/吨，跌幅为 2.46%。纯碱价格与上周持平，数值为 1271 元/吨，较 2019 年同期价格下跌 636 元/吨，跌幅为 33.35%。

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、管材等细分领域

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，预计 6 月有望迎来盈亏平衡，新催化剂正在酝酿，继续看好。

即将迎来中报季，重点推荐 Q2 业绩改善明显的企业，上半年企业业绩普遍受疫情影响严重，但企业间恢复的力度不同，我们建议重点关注 Q2 业绩改善明显的企业，主要集中在 B 端占比高的如东方雨虹，垒知集团，及 Q2 量价齐升明显且成本下降快的如旗滨集团。

建筑周观点——重点推荐鸿路钢构和基建央企

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，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。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，

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，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。**

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
603959	百利科技	18.06%	002135	东南网架	-7.39%

300492	华图山鼎	14.72%	300506	名 家 汇	-6.54%
600248	延长化建	10.12%	300197	铁汉生态	-5.95%
002431	棕榈股份	6.83%	002307	北新路桥	-5.86%
002541	鸿路钢构	6.76%	002178	延华智能	-5.74%
603860	中公高科	6.45%	002949	华阳国际	-5.72%
002586	*ST 围海	4.5%	300746	汉嘉设计	-5.67%
300355	蒙草生态	3.31%	002717	岭南股份	-5.61%
300495	美尚生态	2.96%	002116	中国海诚	-4.67%
600502	安徽水利	2.66%	603030	全筑股份	-4.38%

目 录

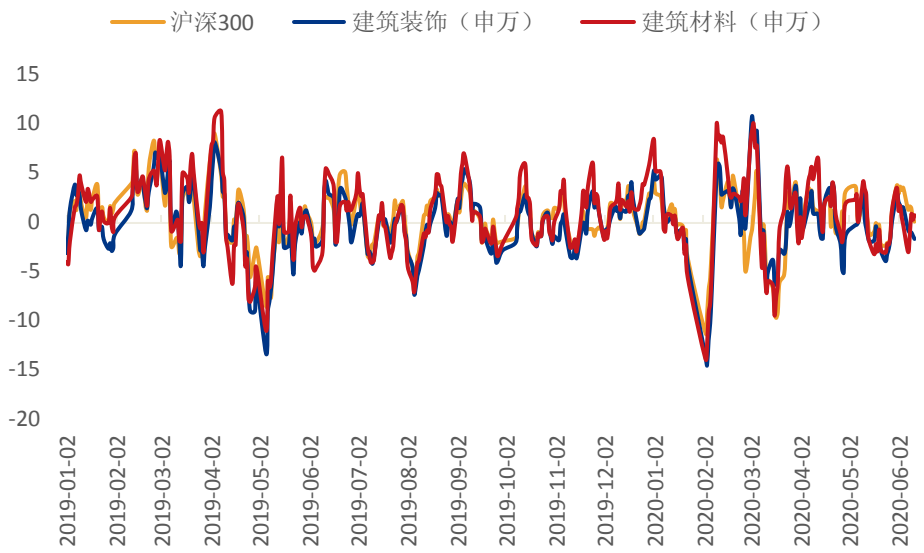
一、板块及个股表现 5
二、近期建材行业产品价格走势概览 7

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

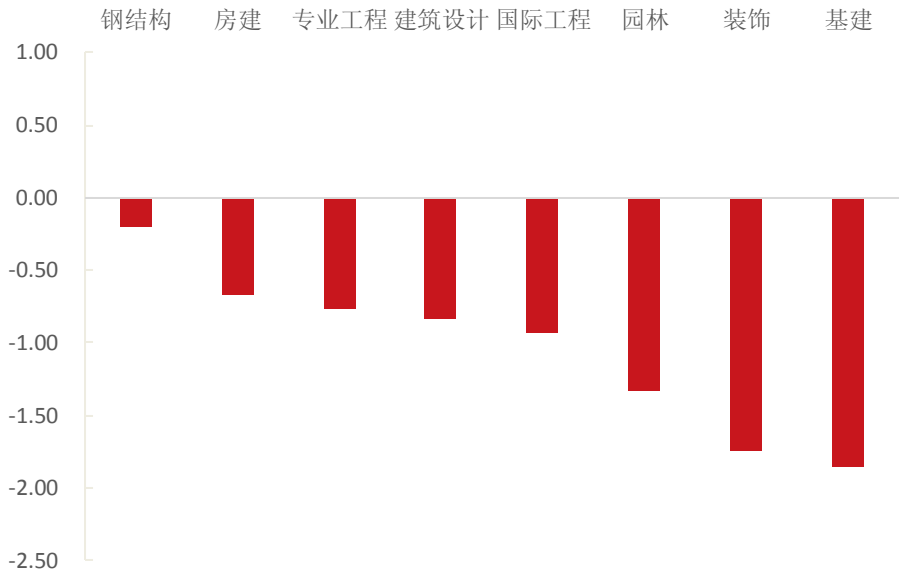
一、板块及个股表现

图表1：建筑装饰&建材板块周涨跌幅一览（%）



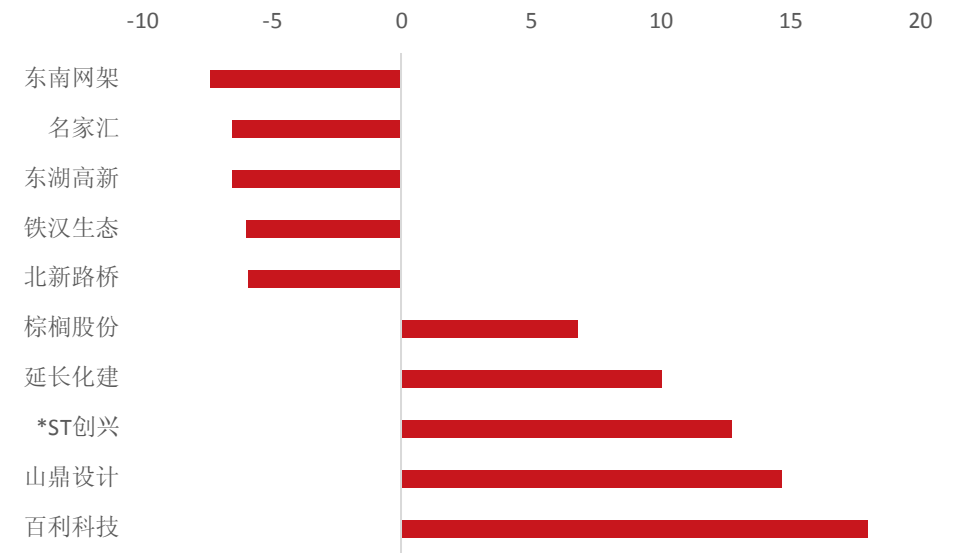
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



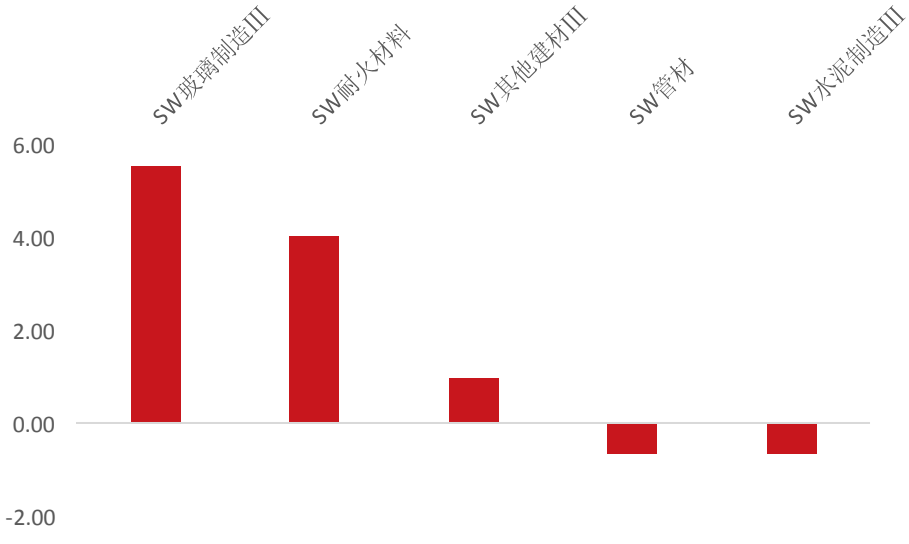
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：建筑装饰涨跌幅前 5 位个股一览（%）



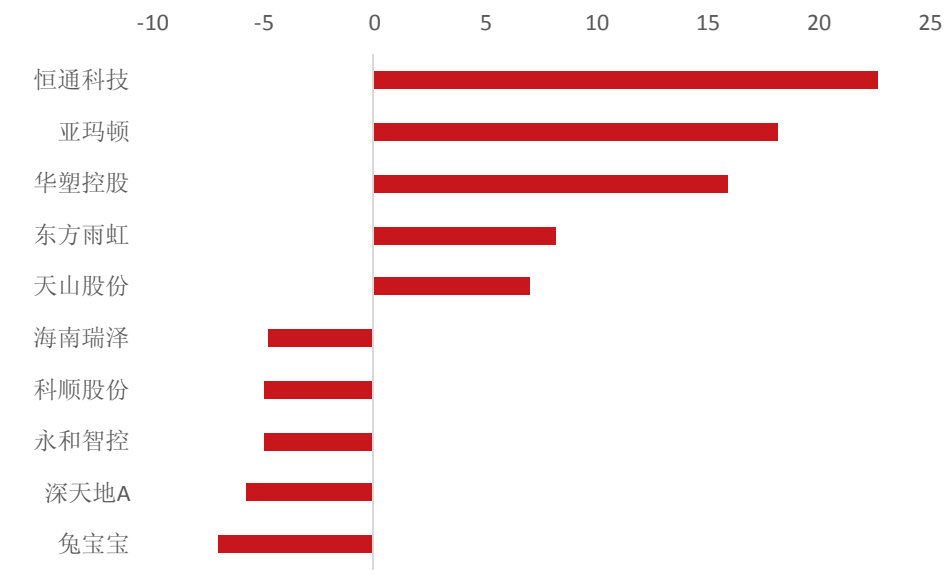
资料来源：wind、粤开证券研究院

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

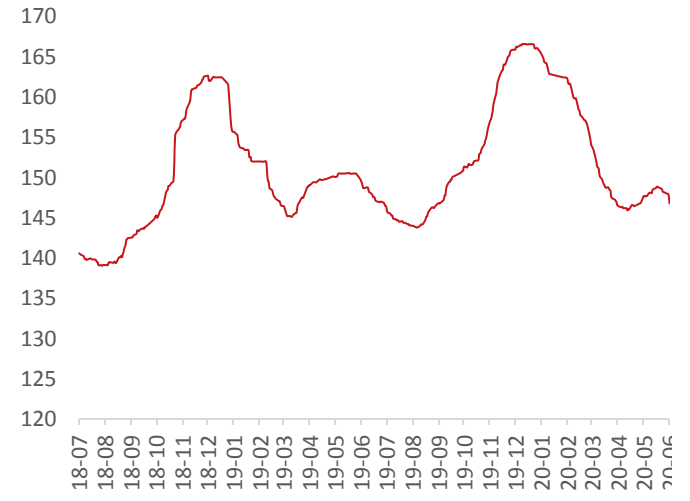
图表5：建筑材料涨跌幅前 5 位个股一览



资料来源：wind、粤开证券研究院

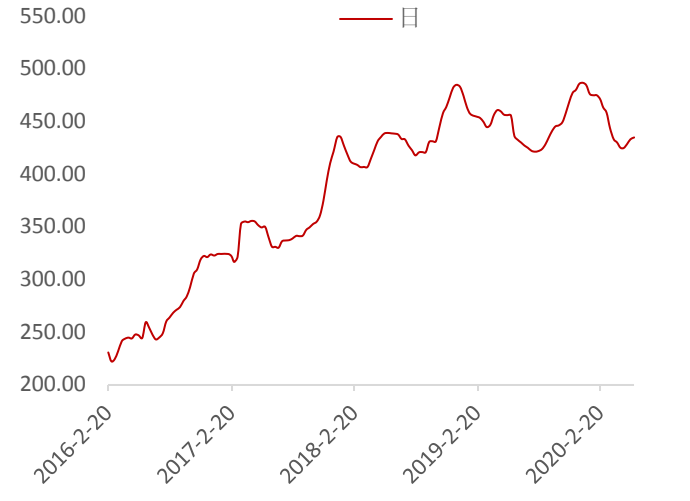
二、近期建材行业产品价格走势概览

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



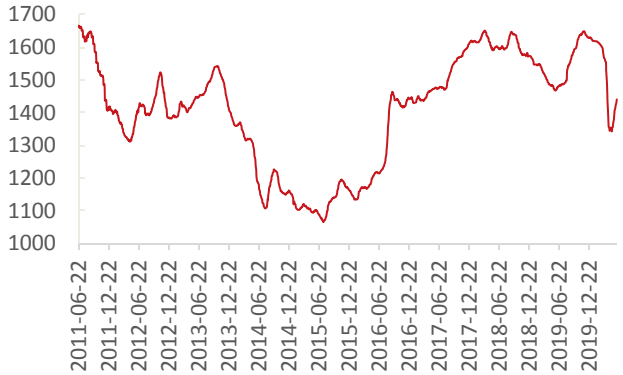
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表13：西北地区水泥价格走势



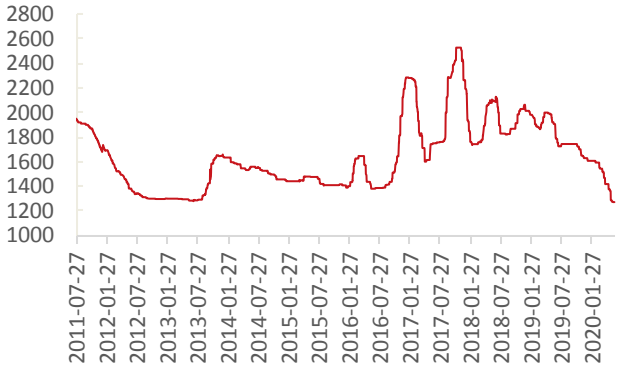
资料来源：wind、粤开证券研究院

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