粤开证券 YUEKAI SECURITIES

建筑装饰

粤开建筑建材周观点：继续看好基建稳增长相关产业链

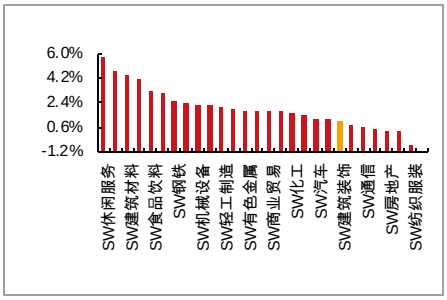
2020 年 04 月 12 日

评论：

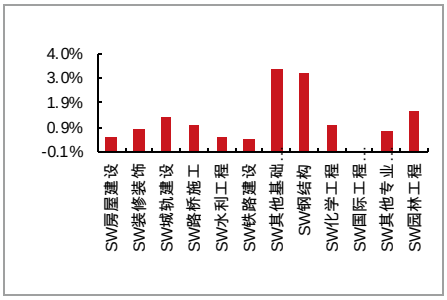
增持(维持)

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

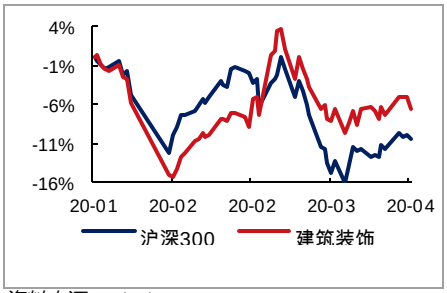
申万一级子行业单周涨跌幅



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 2 月 FAI 数据点评：基建稳增长必要性增强》2020-03-16

《建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：重点推荐稳增长受益的基建股及建筑工业化龙头标的》2020-03-29

上周市场回顾

04.07–04.10 ,本周沪深 300 指数上涨 1.51% ,建筑装饰指数上涨 0.90% , 跑输沪深 300 指数 0.61 个百分点；建筑材料指数上涨 4.36% , 跑赢沪深 300 指数 2.86 个百分点。建筑装饰 8 个细分领域表现如下：设计（0.16%）、房建（0.40%）、基建（0.80%）、钢结构（3.38%）、园林（1.70%）、专业工程（0.47%）、装饰（0.68%）、国际工程（-0.26%）。建筑材料板各个细分领域表现如下，其中：水泥（5.00%）、玻璃（1.85%）、管材（2.57%）、耐材（1.29%）、其他建材（4.54%）。

建筑装饰板块过去一周涨幅居前 3 位的个股：农尚环境（13.54%）、铁汉生态（11.11%）、绿荫生态（9.43%）；过去一周跌幅前 3 位个股：三维工程（-5.93%）、洪涛股份（-4.17%）、美尚生态（-4.00%）。过去一周建材涨幅居前 3 位的个股：深天地 A（16.11%）、国统股份（14.35%）、金刚玻璃（12.16%）；过去一周跌幅前 3 位个股：华塑控股（-8.81%）、海南瑞泽（-4.32%）、雄塑科技（-3.59%）。

行业重大新闻

1、 一季度金融数据和社融数据发布。

3 月末，社会融资规模存量为 262.24 万亿元，同比增长 11.5%，增速比上年末和上年同期高 0.8 个和 0.3 个百分点。一季度社会融资规模增量累计为 11.08 万亿元，比上年同期多 2.47 万亿元。3 月份社会融资规模增量为 5.15 万亿元，比上年同期多 2.19 万亿元。

点评：

截至 3 月末广义货币（M2）同比增速重回双位数，达到 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 1.5 个百分点。其中，住户和非金融企业部门的存款增加较多，这两个是实体经济的主力部门。其原因有两方面：一是货币政策有效支持金融机构增强存款派生能力，实体经济存款明显增加；二是财政政策加大支持力度，财政存款向实体经济转移。

种种迹象显示，逆周期调控政策正在逐步发力，基建及基建产业链将是今年需求最确定的品种，建议重点关注。

2、 日前印发《中共中央 国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》。

要求就就扩大要素市场化配置范围、促进要素自主有序流动、加快要素价格市场化改革、健全要素市场运行机制等方面进行部署。。

点评:

要素市场改革主要是深化土地、劳动力、资本等市场化配置改革。改革开

《建筑装饰行业报告_粤开建筑建材周观点：央行再次降准，行业景气有所回升》2020-04-06

放以来，我国土地、劳动力、资本等要素改革取得积极进展，但尚未实现市场化机制全覆盖，仍不同程度地存在‘双轨制’，深化改革的任务依然艰巨。对行业影响较大，较深远的是土地市场改革，我们认为此项改革将对农村、农村建设用地带来深远影响，进而影响到农村人口的财富和收入。

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 水泥价格变化不一，其中华北、华东、中南地区 PO42.5 水泥平均价周跌幅分别为 9.80 元/吨、7.43 元/吨、2.83 元/吨,而西北地区 PO42.5 水泥平均价周涨幅为 7.40 元/吨，其余地区价格保持不变。

本周全国主要城市浮法玻璃现货均价 1512.25 元/吨，下跌 43.62 元/吨，目前均价较 2018 年同期高出 2.59 元/吨，纯碱价格为 1468 元/吨，环比下降 50 元/吨；

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，而目前复工的加快也验证这一逻辑，看好内需受益的基建和地产链。基建链建议关注水泥和建筑央企供应链企业如东方雨虹和垒知集团。

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。

玻璃华南地区出货恢复较好，其它区域逐步跟进，20 年竣工端的逻辑未变，需求依然在，旗滨集团电子玻璃已经试产，新催化剂正在酝酿，继续看好。

复工加快，水泥出货明显提速，近期河南、华东、甘肃等地相继开始提价，当然，因疫情的影响，今年区域分化会更加明显，建议关注需求端确定性强的海螺、祁连山、上峰水泥以及弹性较好的冀东。

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，同时提请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
300536	农尚环境	13.54%	002469	三维工程	-5.93%
300197	铁汉生态	11.11%	002325	洪涛股份	-4.17%
603388	元成股份	7.3%	300495	美尚生态	-3.99%
300621	维业股份	6.93%	300506	名 家 汇	-3.97%
603359	东珠生态	6.27%	300675	建 科 院	-3.74%
600477	杭萧钢构	5.99%	300635	达安股份	-3.03%
002047	宝鹰股份	5.23%	002051	中工国际	-2.69%
603098	森特股份	5.17%	002310	东方园林	-2.27%
000498	山东路桥	4.99%	603717	天域生态	-2.15%
002541	鸿路钢构	4.93%	002822	中装建设	-2.03%

目 录

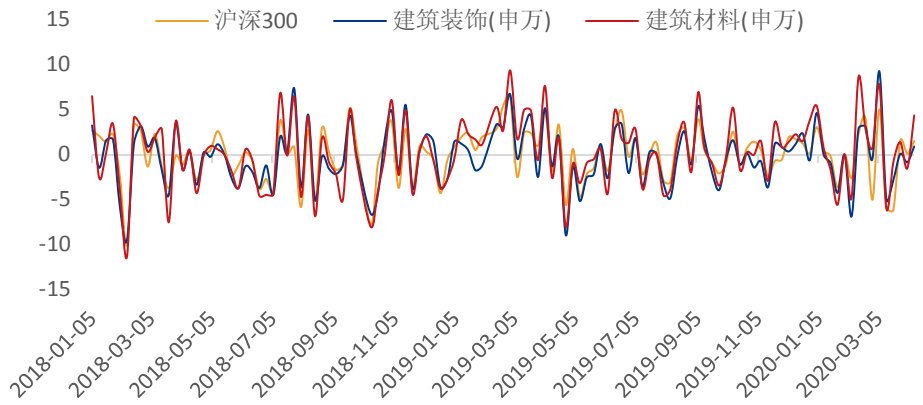
二、板块及个股表现 5
三、近期建材行业产品价格走势概览 7

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 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 8
图表 15： 全国纯碱价格走势 8

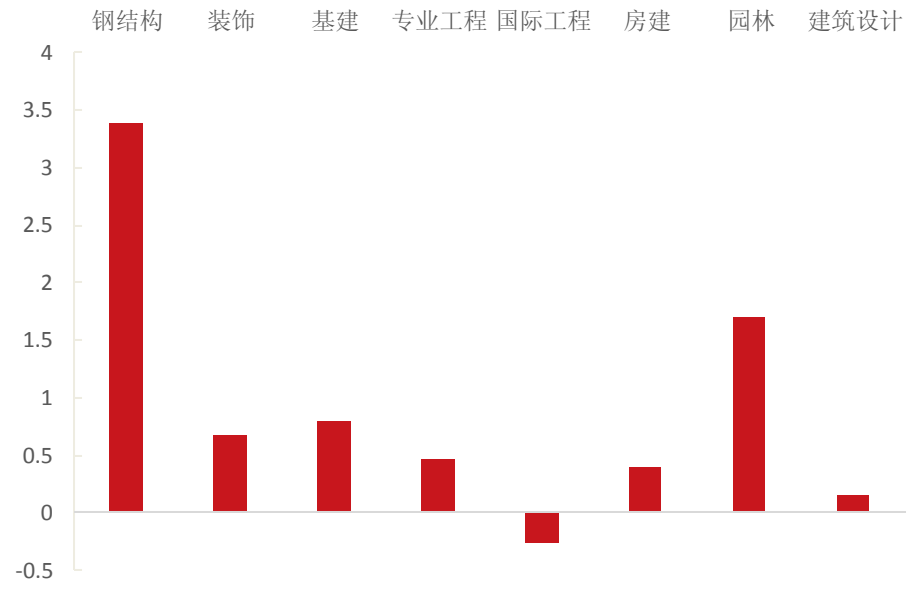
二、板块及个股表现

图表1：建筑装饰&建材板块周涨跌幅一览（%）



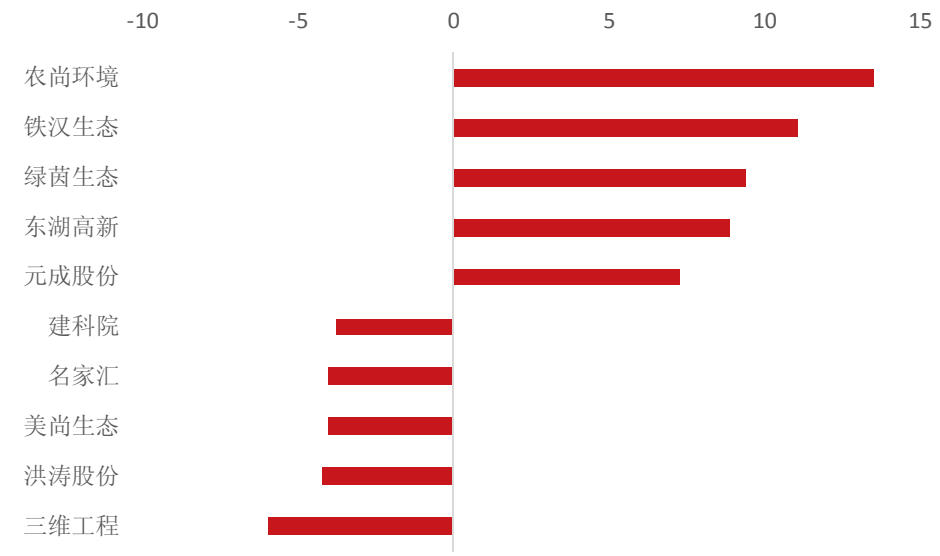
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：建筑装饰细分板块涨跌幅一览（%）



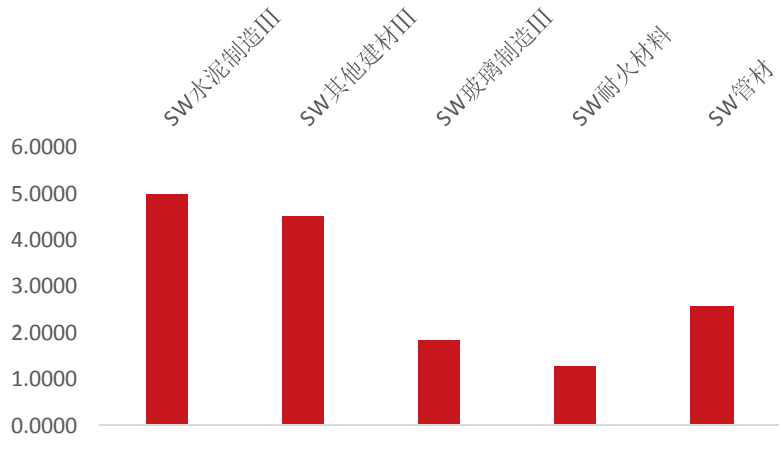
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：建筑装饰涨跌幅前 5 位个股一览（%）



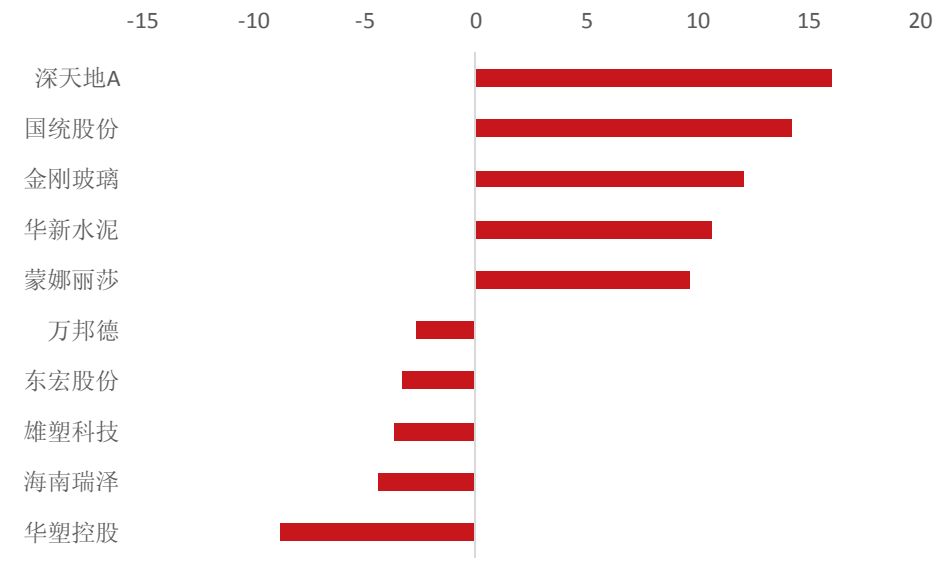
资料来源：wind、粤开证券研究院

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

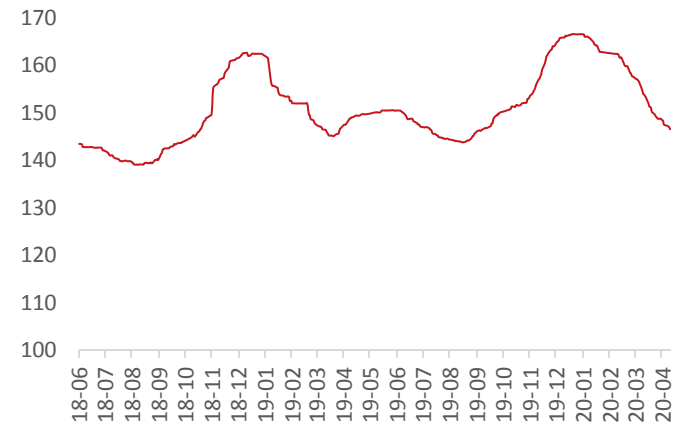
图表5：建筑材料涨跌幅前 5 位个股一览



资料来源：wind、粤开证券研究院

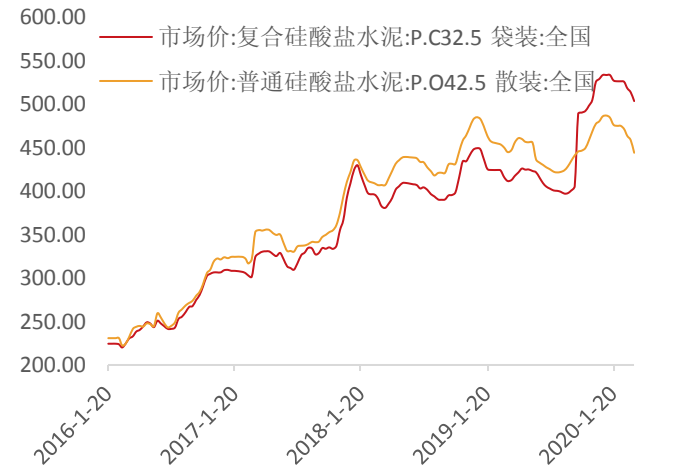
三、近期建材行业产品价格走势概览

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



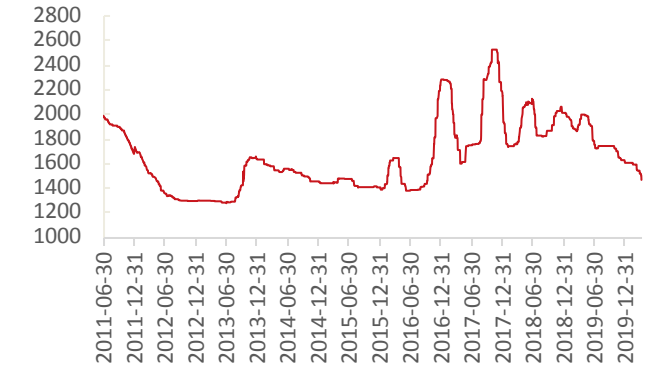
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表14：全国浮法玻璃价格走势

图表15：全国纯碱价格走势



资料来源：wind、粤开证券研究院



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
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@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

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 10F

网址：www.ykzq.com