

忠誠
Loyalty
忠誠 忠誠 忠誠

專業
Professionalism
專業 專業 專業

創新
Innovation
創新 創新 創新

勤儉
Diligence
勤儉 勤儉 勤儉

2009年5月建材行业策略

——旺季来临 分化延续

国海证券研究所 卜忠东

二〇〇九年四月

忠誠
LOYALTY
HONESTY

專業
PROFESSIONALISM

創新
INNOVATION

勤儉
DILIGENCE
THRIFT

水泥行业运行数据表明：水泥行业产销增长，价格稳中有升，但利润微降，显现一定的压力。因供求不同，区域分化明显。预计随着消费旺季的即将到来及国家大规模基建投资的陆续开工，5月份水泥行业的景气程度有望逐渐趋好。

忠誠
LOYALTY
HONESTY

專業
PROFESSIONALISM
Dedication

創新
INNOVATION
Innovation

勤儉
DILIGENCE
Diligence

玻璃行业在已出现较大范围停产的情况下，随着消费旺季的到来，已出现产销小幅回升，库存改善，浮法玻璃价格止跌走稳的向好迹象。预计5月份玻璃行业的景气仍可能处于低位运行、等待复苏的阶段。真正能使玻璃行业走向复苏的依然是供求关系的改善。

忠誠
loyalty
honesty

專業
professional

勤奮
diligent

建材板块的市盈率水平已高于全部**A股**和**沪深300**的估值水平。鉴于建材行业的整体成长性，可给予其**15-20**倍市盈率，目前建材板块的估值水平相对合理，已一定程度反映了其未来的成长性，因此，给予建材行业中性的投资评级。

鉴于该板块的业绩增长相对明确，且后市存在一定的政策预期，预期后市有望保持活跃。建议逢低增持其中的优势公司。

忠誠
loyalty
honesty

專業
professional

創新
innovation

勤儉
diligence
frugality

鉴于建筑施工的季节性及春节长假的影响，一季度通常不是建材行业的消费旺季；此外，国家4万亿投资的启动及实施也存在一定的时滞性，因此，建材公司的一季报并未出现太多的惊喜。截至到2009年4月24日，仅11家公司净利润出现增长，而21家公司则出现净利润下降的情形。建议投资者根据一季报情况，合理调整建材公司的配置。

忠誠
loyalty
honesty

專業
professional

創新
innovation

勤儉
diligence
frugality

由于2010年水泥行业新增产能对市场的影响尚不明确，可能会一定程度影响水泥行业2009年的估值水平。因此，选择水泥公司时应关注其2010年能否保持增长。建议投资者可择机逢低增持赛马实业、天山股份、祁连山等区域市场较好的西部公司、以及华新水泥、冀东水泥、海螺水泥等具有产能扩张及整合能力的优势公司

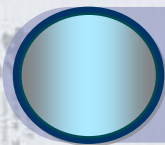
忠誠
LOYALTY
忠誠
LOYALTY

專業
PROFESSIONALISM
專業
PROFESSIONALISM

創新
INNOVATION
創新
INNOVATION

勤儉
DILIGENCE
勤儉
DILIGENCE

建议逢低增持南玻、金晶科技等涉足新能源且业绩有望持续增长的优势玻璃公司，
建议逢低增持中材科技、海螺型材等有望受益于国家扩内需政策和节能减排政策、业绩有望持续增长的优势建材公司。



重点建材公司

证券简称	2009年4月24日 收盘价：元	市净率	每股收益：元			市盈率 (P/E)			投资建议
			2008A	2009E	2010E	2008	2009E	2010E	
赛马实业	26.93	3.10	1.57	1.80	2.11	17.15	14.95	12.76	增持
天山股份	13.50	5.16	0.62	0.83	0.99	21.77	16.27	13.64	增持
祁连山	12.04	4.31	0.45	0.68	0.81	27.00	17.59	14.86	增持
华新水泥	25.05	2.46	1.18	1.49	1.65	21.23	16.81	15.18	增持
海螺型材	7.84	1.69	0.20	0.39	0.45	39.42	20.10	17.42	增持
海螺水泥	38.54	2.65	1.55	1.85	2.08	24.86	20.87	18.53	增持
冀东水泥	15.50	3.18	0.41	0.59	0.81	37.80	26.27	19.14	增持
南玻A	18.00	4.82	0.35	0.54	0.75	51.43	33.20	23.90	增持
中材科技	26.31	5.60	0.63	0.94	1.08	41.96	27.99	24.36	增持
鲁阳股份	18.42	4.85	0.68	0.80	0.85	27.09	23.13	21.67	中性
瑞泰科技	13.23	4.53	0.38	0.43	0.54	34.41	30.98	24.50	中性
中航三鑫	12.96	4.80	0.21	0.29	0.41	61.71	44.81	31.61	中性