

日本地震对国内建筑建材行业影响简析

心理影响甚于实质影响，或有交易性机会

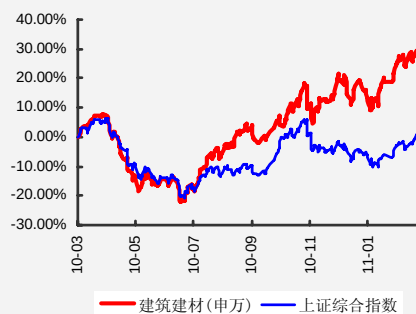
原材料/建筑建材

发布时间：2011年3月13日

投资要点：

- 事件：2011年3月11日，日本发生里氏9.0级大地震。据新闻媒体介绍，此次地震死亡人数超过千人，对日本经济造成直接经济损失数百亿美元，间接损失更为巨大。日本将面临庞大的灾后重建工作和生产生活恢复工作。
- 我们的观点：关于此次日本大地震对国内建筑建材行业的影响，我们认为其心理影响重于实质影响。理由如下：1、日本是建材大国，以水泥为例，根据日本水泥协会公布的数据，2009年日本水泥产量为5836.8万吨，同比下滑11.4%，出口约1000万吨，而受到企业削减设备投资和基础设施建设项目建设的影响，预计2010年需求约4000万吨，需求逐年下滑，由此可以看出，第一，日本国内水泥行业整体存在产能过剩和产能利用率不高的状况，我们认为此次地震或会对日本国内疲弱的水泥市场造成一定的刺激，对日本国内的水泥企业形成产量提升；第二，日本本身是水泥净出口国，国内水泥供给情况相对于需求来说并不是处于紧张状况，其本身的水泥需求应该可以从自身的供给中得到满足；2、我国国内2010年水泥产量18.68亿元，而2010年1-10月出口仅1414万吨，占比很小，而且主要以非洲、孟加拉、东盟等为主。3、同样，2010年我国平板玻璃出口1.7亿平米，出口占产量比不到6%，主要出口市场集中在东盟、韩国、尼日利亚、印度、南美等国，出口到日本的仅占出口量2.1%。因此，我们认为此次大地震对国内水泥行业和玻璃行业的影响不大。
- 对建筑行业方面的影响，日本的建筑施工行业同样非常的发达，因此无需大力借助周边国家的建筑施工来帮助其完成灾后的施工重建工作。对国内建筑行业的思考是，从大地震对基础设施项目和建筑物的损毁来看，或促使大家更加思考建筑物的牢固性和安全性，钢结构建筑未来将日益国内建筑的选择，钢结构行业将迎来大的发展；另外出于对灾后的安置需求考虑，市场或将对国内生产集成房屋的企业雅致股份（主要出口中东、东南亚、非洲等，出口收入占比6%不到）产生一定的联想和热情。
- 行业投资策略。因此，通过以上分析，我们可以发现日本大地震对国内建筑建材行业的影响不大，对相关上市公司的业务和业绩改善也不明显，整体来看，应该是心理影响大于实质影响，但不排除市场借机对行业进行炒作，存在一定的交易性机会。我们维持之前的行业策略观点，水泥“优于大市”，玻璃“同步大市”。

走势图



子行业

评级

水泥	优于大市
玻璃	同步大市

分析师：解文杰

执业证书编号：S0550511020012

TEL: (8621)6337 4943

FAX: (8621)6337 3209

Email: alvinxie66@hotmail.com

地址：上海市延安东路45号20楼

邮编：200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。