



建材周报：上轮俄乌危机回顾： 原材料价格相对稳定 水泥股 表现较好



本周关注:以史为鉴,上轮俄乌危机影响有限,本轮避险情绪回落 2022 年 2 月 22 日至 25 日,标普 500 和上证指数分别上涨 1.9%和下降 0.2%,截至目前俄乌局势仍在进一步发酵;回顾历史,2014 年俄乌危机对大盘冲击有限,期间标普 500 指数下跌 1.7%,上证指数上涨 2.6%。上一轮俄乌危机从 2014 年 2 月 23 日普京提出要设法让克里米亚回归俄罗斯开始,到 4 月 11 日俄罗斯修订宪法,克里米亚归属于俄罗斯结束,历时一个多月,在此期间标普 500 指数下跌 1.7%,上证指数上涨 2.6%。危机开始后 3 个月、6 个月、12 个月标普 500 指数变动幅度分别为 2.9%、8.1%、14.5%,上证指数变动幅度分别为-2.0%、7.3%、55.5%。2022 年 2 月 22 日,俄罗斯总统普京签署命令,承认乌克兰东部的“顿涅茨克人民共和国”和“卢甘斯克人民共和国”起,截至 2 月 25 日标普 500 和上证指数分别上涨 1.9%和下降 0.2%。

上一轮危机期间,秦皇岛动力煤(Q5500,山西产)市场价下降 5.4%,英国布伦特 Dtd 原油现货价下降 1.9%;本轮俄乌冲突制裁未涉及能源,截至目前原油价格冲高回落。油价与部分消费建材企业的上游原材料价格相关性较大,2014 年俄乌危机期间秦皇岛动力煤(Q5500,山西产)市场价下降 5.4%,英国布伦特 Dtd 原油现货价下降 1.9%,危机发生后 3 个月、6 个月、12 个月秦皇岛动力煤(Q5500,山西产)市场价变动幅度分别为-4.5%、-14.3%、-10.7%,英国布伦特 Dtd 原油现货价变动幅度分别为 1.1%、-7.6%、-45.2%。

上一轮俄乌危机中建材相关行业指数保持上涨,其中建筑材料(申万)、水泥(申万)、玻璃玻纤(申万)、装修建材(申万)指数涨幅分别为 8.7%、17.1%、0.4%、1.5%。水泥股股息率较高,具备一定防御属性。危机发生后 3 个月、6 个月、12 个月建筑材料(申万)指数变动幅度分别为 0.9%、15.7%、50.4%;水泥(申万)分别为 7.0%、18.4%、55.6%;玻璃玻纤(申万)分别为-7.6%、7.4%、25.7%;装修建材(申万)分别为-3.4%、16.1%、54.1%。

个股方面,上一轮俄乌危机期间主要建材公司均保持正增长。以建材行业市值较大的海螺水泥、天山股份、东方雨虹、中国巨石、北新建材为例,危机发生期间,海螺水泥、天山股份、东方雨虹、中国巨石、北新建材股价变动幅度分别为 23.7%、8.2%、3.2%、5.4%、5.3%,危机发生后一年内大部分公司股价仍保持增长态势。

板块涨跌幅:本周上证综指下跌 1.1%、创业板指上涨 1.0%、万得全 A 下跌 0.4%、建筑材料(申万)下跌 6.5%。建材行业细分领域中,玻璃、水泥、耐火材料、管材、其他建材指数分别下跌 4.0%、6.3%、7.3%、6.6%、8.6%个股涨幅前五:*ST 金刚(+36.2%)、*ST 雅博(+15.5%)、飞鹿股份(+15.4%)、悦心健康(+12.1%)、四方达(+10.9%)

个股跌幅前五:坚朗五金(-23.2%)、中铁装配(-19.2%)、京蓝科技(-15.3%)、科顺股份(-15.0%)、三棵树(-13.4%)

各版块估值情况:1) 水泥申万指数最新 TTM 市盈率为 9.07 倍, 2015

年年初至今市盈率区间为 6.24 倍~32.91 倍；水泥申万指数最新市净率为 1.34 倍，2015 年年初至今市净率区间为 0.86 倍~2.73 倍。2) 玻璃申万指数最新 TTM 市盈率为 14.92 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 13.77 倍~120.81 倍；玻璃申万指数最新市净率为 3.40 倍，2015 年年初至今市净率区间为 1.25 倍~5.66 倍。

3) 管材申万指数最新 TTM 市盈率为 27.76 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 19.68 倍~87.81 倍；管材申万指数最新市净率为 3.43 倍，2015 年年初至今市净率区间为 1.99 倍~5.87 倍。4) 耐火材料申万指数最新 TTM 市盈率为 19.71 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 13.61 倍~218.07 倍；耐火材料申万指数最新市净率为 2.16 倍，2015 年年初至今市净率区间为 1.42 倍~6.11 倍。5) 其他建材申万指数最新 TTM 市盈率为 23.97 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 17.02 倍~94.69 倍；其他建材申万指数最新市净率为 3.28 倍，2015 年年初至今市净率区间为 2.07 倍~7.72 倍。

重点数据跟踪：水泥：全国水泥价格指数周环比下降 0.1%，月环比下降 2.0%。玻璃：玻璃期货价格周环比下降 7.9%，浮法平板玻璃(4.8/5mm)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38676

