



强于大市

建筑建材行业周报

质检总局检查推进，水泥价格全面调升

本周建筑建材板块除园林工程和玻璃制造均有不同程度回调，其中建筑板块上涨 0.34% 跑赢大盘，建材板块上涨 0.54 跑赢大盘。建筑细分子板块而言，园林工程跌幅最大，装修装饰板块涨幅最多。建材细分子板块而言，玻璃制造跌幅最大，水泥制造涨幅最多。本周建筑行业进一步开工，水泥需求进一步扩大，考虑质检总局开展水泥企业生产检查以及各地区生产错峰时间超预期，预计 4 月份水泥价格有进一步上行的空间。玻璃制造由于去库存情况不及预期，下游需求启动延后，玻璃市场价格总体呈低迷态势。概念板块方面，雄安新区有所下跌，一带一路和海外工程表现良好。

■ 建筑：

本周建筑板块上涨 0.34%，跑赢大盘，细分子板块而言：房屋建设上涨 0.65%；装修装饰上涨 1.22%；基础建设上涨 1.05%；专业工程上涨 0.66%；园林工程下跌 2.93%；雄安新区下跌 0.46%；一带一路上涨 1.14%；

本周建筑领域个股，上涨 43 只，下跌 45 支，持平 7 支；

随着 3 月份财政部下发财金〔2018〕23 号文，对明股实债，股东借款，借贷资金等融资方式进行监管，未来 PPP 清库将是制约项目融资的重要因素，未来融资能力较强标的将有较好业绩兑现能力。

投资标的方面，主要看好绿色建筑、装配式建筑、海外工程等板块，推荐新商业模式进展良好的杭萧钢构，关注扎根华南布局北方的铁汉生态、东方园林，装配式装修行业领先者亚厦股份，建筑检测及混凝土添加剂龙头建研集团。

■ 建材：

本周建材板块上涨 0.54%，跑输大盘，细分子板块而言：水泥制造上涨 1.14%；玻璃制造下跌 0.58%；其他建材上涨 0.21%；

受国家质检总局对水泥行业生产许可排查影响以及河南省水泥生产错峰时间超预期等因素影响，国内水泥价格迎来全面上涨。

本周建材领域个股，上涨 32 只，下跌 34 支，持平 29 支

■ 玻璃

本周全国重点城市平均浮法玻璃价格下降 0.75%，其中：济南下降 1.39%；北京下降 1.93%；上海下降 0.38%；广州下降 0.14%；成都保持不变；沈阳保持不变；武汉下降 2.17%；西安下降 0.4%；秦皇岛下降 0.25%；

由于玻璃去库存情况不及预期，下游需求启动延后，玻璃市场价格总体呈低迷态势。

本周国内浮法玻璃市场价格整体维稳，成交量无较大波动；玻纤市场池窑企业供需较紧，中碱市场淡稳运行。

■ 水泥

本周全国水泥市场价格环比涨幅为 1%。价格上涨地区主要是上海、江苏、浙江、福建和广东，幅度 10-30 元/吨，北京和四川执行前期上涨 20-40 元/吨；价格下跌区域主要有山西、山东、河南、江西、云南和陕西，幅度 10-40 元/吨。4 月中旬，国内水泥价格整体继续呈现上行走势，不同地区市场需求分化明显，华东、中南需求相对较好，华北、西北以及东北仍未完全恢复正常，后期北方市场需求环比将会继续提升。预计 4 月中下旬全国水泥价格继续保持上扬态势。

相关研究报告

《中银国际建筑建材中期策略：寻找受板块下跌影响的超跌绩优股》 2017.6.30

《杭萧钢构：钢结构生态主导者，新模式催生利润上升》 2017.7.14

《中钢国际：盈利能力进一步提升，现金流大幅改善》 2017.05.03

《旗滨集团：半年报点评》 2017.8.30

《北方国际：“一带一路”持续斩获》 2017.6.12

《中钢国际：收入不及预期，现金流大幅改善》 2017.8.1

《杭萧钢构：钢结构生态主导者，新模式催生利润上升》 2017.7.8

《伟星新材：收入上升加速，毛利率持续提高》 2017.10.30

《伟星新材：销售决定行业地位，结构变动带动盈利上升》 2017.8.28

《中钢国际：霍邱项目接近解决，减值冲回提升盈利》 2017.12.26

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

建筑材料

王钦

(8621)20328348

qin.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300515100003

目录

二级市场综述.....	5
二级市场表现:	5
一周二级市场增减持情况.....	7
建筑建材重大事项	7
水泥行业.....	9
水泥价格.....	9
水泥库存.....	12
浮法产能变动.....	14
玻璃价格.....	15
一周要闻.....	17
公司中标一览.....	18

图表目录

图表 1. 申万建筑建材各子行业指数周涨跌幅	5
图表 2. 建筑行业上周涨幅前 5	5
图表 3. 建筑行业上周跌幅前 5	6
图表 4. 建材行业上周涨幅前 5	6
图表 5. 建材行业上周跌幅前 5	6
图表 6. 本周重要股东&高管增减持一览表	7
图表 7. 建筑建材增发预案一览	7
图表 8. 未来 1 月内建筑建材行业解禁股份	8
图表 9. 全国 P.O42.5 水泥价格走势	11
图表 10. 华北 P.O42.5 水泥价格走势	11
图表 11. 东北 P.O42.5 水泥价格走势	11
图表 12. 华东 P.O42.5 水泥价格走势	11
图表 13. 华中 P.O42.5 水泥价格走势	12
图表 14. 华南 P.O42.5 水泥价格走势	12
图表 15. 西南 P.O42.5 水泥价格走势	12
图表 16. 西北 P.O42.5 水泥价格走势	12
图表 17. 全国 P.O42.5 水泥库存走势	12
图表 18. 华北 P.O42.5 水泥库存走势	12
图表 19. 东北 P.O42.5 水泥库存走势	13
图表 20. 华东 P.O42.5 水泥库存走势	13
图表 21. 华中 P.O42.5 水泥库存走势	13
图表 22. 华南 P.O42.5 水泥库存走势	13
图表 23. 西南 P.O42.5 水泥库存走势	13
图表 24. 西北 P.O42.5 水泥库存走势	13
图表 25. 全国重点城市浮法玻璃价格走势	15
图表 26. 济南浮法玻璃价格走势	15
图表 27. 北京浮法玻璃价格走势	15
图表 28. 上海浮法玻璃价格走势	15
图表 29. 广州浮法玻璃价格走势	16
图表 30. 成都浮法玻璃价格走势	16
图表 31. 沈阳浮法玻璃价格走势	16
图表 32. 武汉浮法玻璃价格走势	16

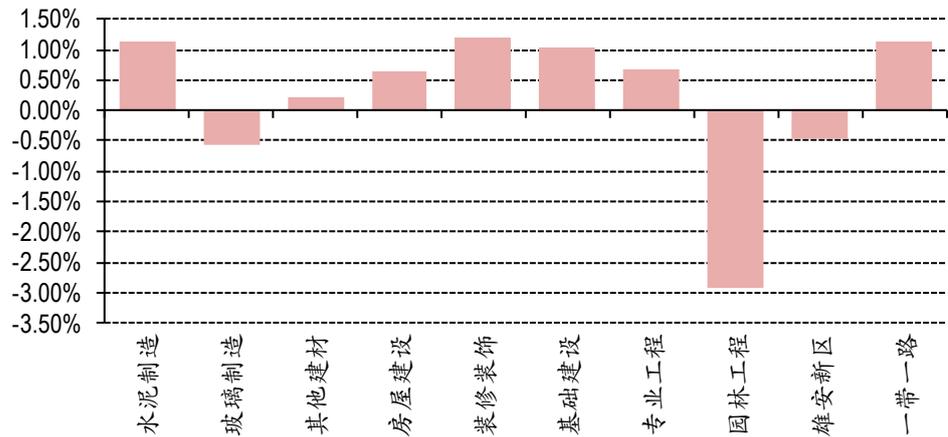
图表 33. 西安浮法玻璃价格走势	16
图表 34. 秦皇岛浮法玻璃价格走势	16
图表 35. 本周中标企业与中标项目一览	18
附录图表 36. 报告中提及上市公司估值表	19

二级市场综述

二级市场表现:

1. 建筑建材各细分子行业表现

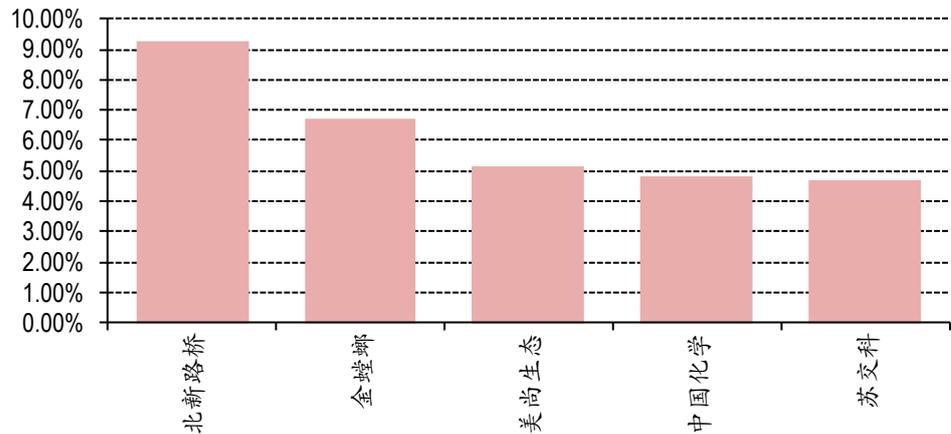
图表 1. 申万建筑建材各子行业指数周涨跌幅



资料来源: 万得数据及中银证券

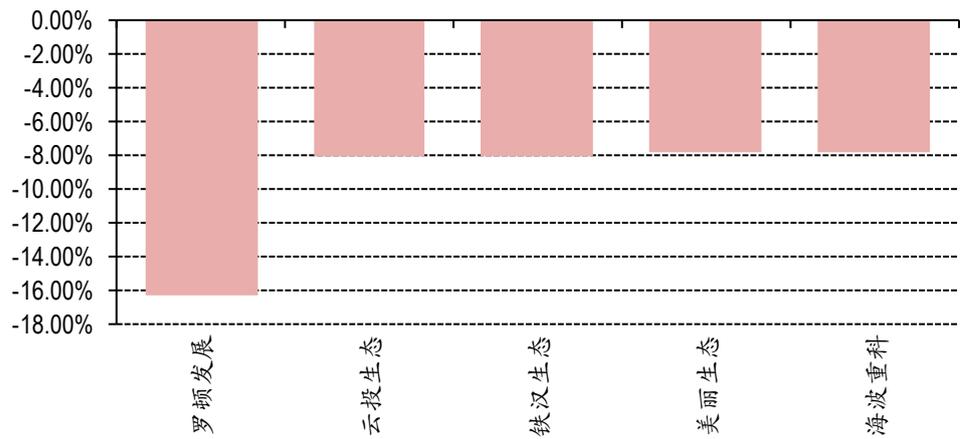
2. 建筑行业个股涨跌幅前5与简要分析

图表 2. 建筑行业上周涨幅前5



资料来源: 万得数据及中银证券

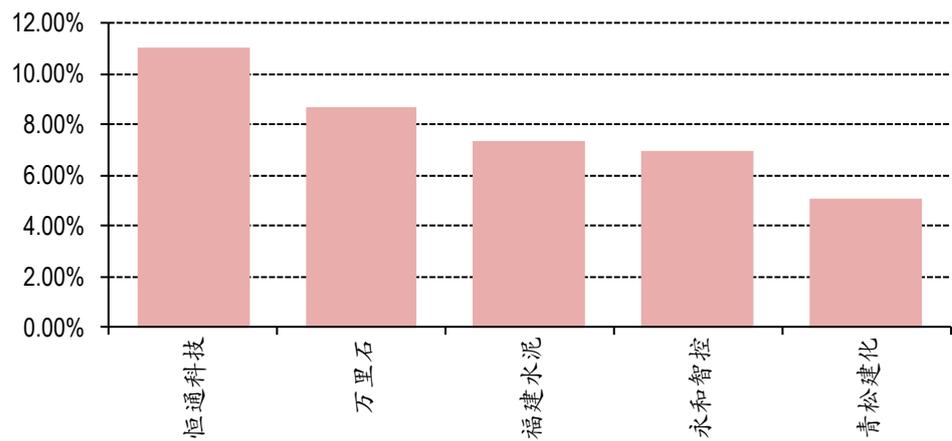
图表 3. 建筑行业上周跌幅前 5



资料来源：万得数据及中银证券

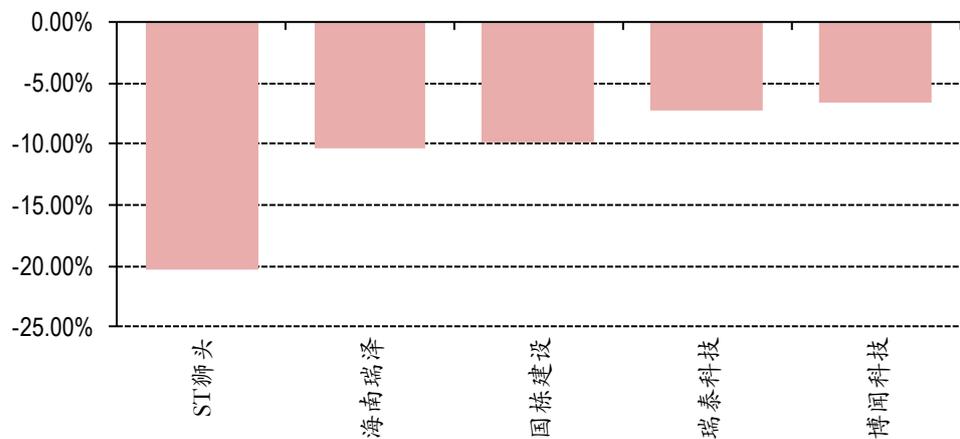
3. 建材行业上周涨跌幅前 5

图表 4. 建材行业上周涨幅前 5



资料来源：万得数据及中银证券

图表 5. 建材行业上周跌幅前 5



资料来源：万得数据及中银证券

一周二级市场增减持情况

本周二级市场建筑建材板块重要股东减持3家，增持1家。

图表 6. 本周重要股东&高管增减持一览表

代码	名称	变动方向	股份变动(万)	参考市值(万)	均价	占总股本(%)
603959.CH	百利科技	减持	(9,062.26)	(275.28)	0.03	40.46
300374.CH	恒通科技	减持	(3,301.40)	(245.91)	0.07	13.43
002717.CH	岭南股份	减持	(20,000.89)	(872.00)	0.04	45.85
000018.CH	神州长城	增持	667.75	111.66	0.17	0.39

资料来源：万得数据及中银证券

建筑建材重大事项

1. 建筑建材行业增发预案

图表 7. 建筑建材增发预案一览

方案进度	名称	增发价格	预案价下限	最新价	预案差价率 (%)	预计募集资金 (亿)	定向增发目的
董事会预案	顾地科技			11.55		30.00	项目融资
	罗顿发展	8.12		10.75	32.39	19.98	融资收购其他资产
	三圣股份			16.59		9.62	项目融资
	濮耐股份			4.52		7.57	项目融资
	山鼎设计			29.38		5.84	配套融资
	山鼎设计	41.16		29.38	(28.62)	6.60	融资收购其他资产
股东大会通过	宏润建设			4.51		12.00	项目融资
	冀东水泥		9.31	14.38	54.46	30.12	配套融资
	冀东水泥	9.31		14.38	54.46	129.53	融资收购其他资产
	嘉寓股份	2.27		6.00	164.11	8.60	补充流动资金
	金螳螂	18.73	18.73	12.98	(30.70)	40.81	项目融资
	柯利达			8.39		3.69	融资收购其他资产
	罗顿发展			10.75		5.94	配套融资
	美尚生态			15.13		18.00	项目融资
	延长化建	5.41		5.29	(2.22)	16.20	融资收购其他资产
	围海股份			7.95		5.74	配套融资
发审委通过	围海股份	8.62		7.95	(7.77)	8.81	融资收购其他资产
	悦心健康			4.29		3.70	配套融资
	悦心健康	6.25		4.29	(31.36)	8.99	融资收购其他资产
证监会核准	海南瑞泽			12.52		6.90	配套融资
	精工钢构			3.60		10.00	项目融资
	龙泉股份			6.16		3.47	项目融资
	龙元建设		10.71	10.67	(0.37)	28.67	项目融资
	洛阳玻璃			18.22		5.12	配套融资
	洛阳玻璃	23.45		18.22	(22.30)	7.75	融资收购其他资产
	名家汇			21.28		8.80	项目融资
普邦股份		6.80	4.42	(35.03)	1.27	配套融资	

资料来源：万得数据及中银证券

2. 控股股东变更

无

3. 未来1月内建筑建材行业解禁股份：

图表 8. 未来 1 月内建筑建材行业解禁股份

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万)	流通 A 股(万)	解禁占比(%)	解禁类型
000935.CH	四川双马	2018-04-16	13,395.27	62,948.76	21.28	定增
601669.CH	中国电建	2018-04-20	154,440.15	960,000.00	16.09	定增
603081.CH	大丰实业	2018-04-20	2,592.63	5,180.00	50.05	IPO
600881.CH	亚泰集团	2018-05-02	70,521.37	189,473.21	37.22	定增
601636.CH	旗滨集团	2018-05-04	3,178.00	254,546.58	1.25	股权激励
002088.CH	鲁阳节能	2018-05-07	10,178.07	20,913.94	48.67	追加承诺

资料来源：万得数据及中银证券

水泥行业

水泥价格

本周全国水泥市场价格环比涨幅为1%。价格上涨地区主要是上海、江苏、浙江、福建和广东，幅度10-30元/吨，北京和四川执行前期上涨20-40元/吨；价格下跌区域主要有山西、山东、河南、江西、云南和陕西，幅度10-40元/吨。4月中旬，国内水泥价格整体继续呈现上行走势，不同地区市场需求分化明显，华东、中南需求相对较好，华北、西北以及东北仍未完全恢复正常，后期北方市场需求环比将会继续提升。预计4月中下旬全国水泥价格继续保持上扬态势。

华北地区水泥价格大幅上调。北京地区水泥价格上调40-50元/吨，P.O42.5散主流到位价440元/吨。下游需求继续恢复，民营企业发货其他都达正常状态，个别销大于产，大企业日发货能达8成左右。针对北京大企业P.O42.5散出厂报价440元/吨，中等企业420元/吨，小企业350元/吨左右，价差较大，大企业发货受到明显影响。4月13日，河北唐山冀东水泥再次公布价格上调，幅度30元/吨，前期大幅上涨50元/吨仍未完全执行到位，本次价格上调有待确认，据了解，下游需求稳定，企业发货能达8成，熟料库存低位运行。邯郸和邢台地区水泥价格下调30-50元/吨，下游需求恢复较慢，企业发货在6-7成，生产线恢复正常生产后，库存呈上升态势。

山西太原和长治地区水泥价格大幅下调40-50元/吨，太原P.O42.5散到位价330元/吨。据了解，一方面受环保影响，工程复工较慢，水泥需求恢复不佳；另一方面4月1日起，水泥企业生产线全部恢复生产，库存迅速增加，为抢占市场份额，增加发货量，价格出现大幅回落。

东北地区水泥价格上调仍在落实中。3月下旬，东北地区水泥价格大幅公布上调100-150元/吨，据了解，由于目前市场刚刚启动，下游需求量较少，再加价格上调幅度较大，中间商和下游集中将前期低价订单拉完后，目前企业高价订单成交量非常有限，价格尚未完全落实。辽宁沈阳冬储订单价格最低，P.O42.5散出厂价260-280元/吨，企业与原订单客户重新制定价格，P.O42.5散综合出厂价400元/吨。吉林长春大企业PO42.5散出厂报价510元/吨。黑龙江哈尔滨大企业PO42.5散出厂报价500元/吨。待下游工程全面启动后，才能确定整体价格上调幅度。

华东地区水泥价格继续上调。江苏南京、镇江、泰州、扬州、淮安和盐城等地区水泥价格再次上调10-30元/吨，下游需求恢复正常，企业发货较好，水泥库存高低不一，但熟料库存普遍在50%以下低位，加之熟料价格上调后，粉磨企业生产成本增加，因而对水泥价格上调比较积极。4月13日，苏锡常地区水泥企业再次公布价格上调30元/吨，下游需求稳定，企业发货在9成或产销平衡，库存多在低位。据了解，前期苏锡常两次累计报价上调45元/吨，实际执行幅度20元/吨，近期企业发货均处于较好水平，预计本次价格上调能有效落实。

浙江杭绍地区水泥和熟料价格上调20元/吨，熟料出厂价380元/吨，P.O42.5散到位价435元/吨，下游需求表现较好，且熟料库存一直处于40%或以下，价格继续上调。浙江宁温台地区水泥价格暂稳运行，P.O42.5散到位价410-430元/吨，下游需求较好，企业发货产销平衡，预计下周跟进第二轮水泥价格上涨20-30元/吨。金衢丽地区水泥价格保持平稳，受雨水天气影响，下游需求略受影响，但企业库存一直处在低位，企业销售无压力，近日也将会跟进上调。

上海地区水泥价格上调20-30元/吨，下游需求表现较好，企业发货产销平衡，库存在50%左右，随着外围江浙皖地区价格上调，跟涨为主。

安徽六安、安庆、滁州和马鞍山等地区水泥价格上调15-30元/吨，下游需求稳定，企业发货在正常水平，库存在50%左右，怀宁上峰水泥公司两条生产线因事故仍在停产，市场供应减少，利于价格执行上调。合肥地区水泥价格第一次上调已经落实到位，P.O42.5散到位价390元/吨，下游需求相对稳定，环巢湖港口码头受环保检查影响，运输略有限制，因水泥和熟料库存均在正常或较低水平，企业销售暂无压力。皖北亳州地区水泥价格保持平稳，P.O42.5散到位价400元/吨，袋装价格下调后，大企业发货有所增加，加之散装需求稳定，目前企业发货能达产销平衡，库存在中等或略偏高处运行。

江西南昌地区水泥价格暗降后趋稳，P.O42.5 散到位价 350 元/吨，周初天气晴好，下游需求稳定，企业发货产销平衡，库存多在中等水平。赣西部分企业价格下调 30 元/吨，雨水天气较多，下游需求受到影响，此外吉安红狮一条 5000t/d 新增生产线投产后，市场供应量增加。赣东北地区部分企业价格暗降后趋稳运行，P.O42.5 散到位价 380-400 元/吨，外围浙江价格上调后，本地外运水泥增加，企业发货较好，能达产销平衡，库存在正常水平。据了解，江西地区企业有计划未来两周推动价格回升，后期需跟踪执行情况。

福建福州、龙岩和泉州等地区水泥价格上调 10-30 元/吨，福州 P.O42.5 散到位价 440-450 元/吨。剔除雨水天气影响，下游需求已经恢复至正常水平，企业发货产销平衡，库存维持在 50%-60%，且外围及外来水泥价格陆续上调，对本地企业价格上调起到促进作用。

山东济南和泰安等地区水泥价格下调 30-40 元/吨，P.O42.5 散主流到位价 470 元/吨。价格下调主要是由于本地区水泥价格相对偏高，外围低价水泥不断进入，本地企业为维护客户稳定，以及增加销售，陆续下调水泥价格。据了解，随着气温回升，下游需求明显增加，水泥需求已恢复至 9 成，个别大企业因价格偏高，出货量相对偏弱。

中南地区水泥价格涨跌互现，广东珠三角散装水泥价格上调 10-20 元/吨，广州 P.O42.5 散到位价 480-500 元/吨。下游需求较好，企业发货销大于产，库存保持 40% 低位。另外，前期袋装价格上调已经落实到位。粤西湛江地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散到位价 465 元/吨，下游需求稳定，企业发货在正常水平，外围水泥价格出现上调，预计后期价格会跟随上行。

广西南宁和崇左地区水泥价格上调已经落实到位，P.O42.5 散到位价 380 元/吨，清明节过后，下游需求表现较好，企业发货能达产销平衡，库存在 40%-50%。玉林和贵港地区价格保持平稳，雨水天气断断续续，下游需求略受影响，外围水泥价格上调后，本地外运量较多，企业库存维持在中等或偏低水平。据了解，“三月三”来临，后期预计水泥需求将会受到影响，目前企业涨价意愿不强。

湖南长株潭地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散到位价 450 元/吨，剔除雨水天气影响，下游需求基本恢复正常水平，但外来低价水泥不断进入，本地企业发货多在 8-9 成，出货好的能达产销平衡，由于前期库存一直处在低位，目前多在中等处运行，企业报价继续持稳。岳阳地区袋装价格上调 30 元/吨，散装价格保持平稳，下游需求表现较好，库存在中等或偏低处运行。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格上调落实 25-30 元/吨，下游需求表现较好，企业发货产销平衡甚至销大于产，库存普遍处在低位，4 月下旬，企业有继续上调价格预期。鄂西北襄阳和十堰等地区水泥价格下调 20 元/吨，下游需求已经恢复正常水平，价格下调主要是由于外围河南地区价格连续下调，其低价水泥开始进入鄂西北，本地企业出货受到影响。

河南郑州、平顶山、新乡和洛阳等地区水泥价格再次下调，幅度 10-20 元/吨，郑州 P.O42.5 散到位价 400-410 元/吨。受环保影响，今年河南工程复工较晚，导致 3 月份水泥需求较差，企业发货疲软，进入 4 月份，下游需求开始恢复，为刺激下游拿货，增加出货量，水泥价格连续出现小幅下调。主导企业计划 4 月下旬，企业发货走稳后，推动上调价格，以涨促稳。据了解，目前河南水泥企业发货能达 8 成以上，水泥库存仍旧处在高位，熟料库存在 60%。

西南地区水泥价格大稳小动。四川成都、绵阳、宜宾和德阳等地区水泥价格上调陆续落实到位，目前企业发货能达 8-9 成。另外，3 月份企业生产线停窑限产时间较长，且 4 月份企业将根据自身情况继续停窑检修，目前库存普遍偏低。

重庆主城区袋装水泥价格上调 30 元/吨，企业计划二季度继续执行停窑限产 25-35 天，后期供应预计偏紧。再加上近日部分企业袋装价格出现小幅暗降，大企业为防价格继续下调，再次公布价格上行。目前下游需求稳定，企业发货在 8 成，部分可达产销平衡，由于前期熟料生产线停窑限产时间较长，目前熟料库存普遍处在低位，水泥库存高低不一。

贵州安顺水泥价格上调 40-50 元/吨，下游需求迅速恢复，企业发货能达 9 成或产销平衡，由于前期企业实施错峰停产，目前库存多在正常水平。贵阳地区水泥价格上调基本落实，P.O42.5 散到位价 400 元/吨，下游需求相对稳定，企业发货能达产销平衡，库存在 50%。

云南昆明地区部分企业袋装水泥价格下调 30 元/吨，散装价格暂稳，价格下调主要是由于民用袋装水泥需求减弱，前期部分小企业价格出现下调，与大企业价差拉大，大企业客户出现流失，为稳定客户，红狮价格率先下调，其他企业开始跟随下行。预计后期其他企业会陆续下调。据了解，天气晴好，重点工程开工率比较稳定，但房地产水泥需求恢复不及预期，企业发货在 8-9 成，库存多在中等水平。

西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区袋装水泥价格上调基本落实到位，散装价格上调尚未完全执行，西安 P.O42.5 散到位价 425 元/吨。下游需求继续恢复，家装和农村民用袋装市场需求好于散装，企业综合发货能达 7-8 成。由于前期企业停窑限产时间较长，目前库存多在中等或低位水平。

甘肃兰州地区水泥价格继续平稳运行，P.O42.5 散到位价 360-370 元/吨，随着气温的回升，工程和搅拌站开工率提高，水泥需求继续好转，日发货在 7-8 成，由于前期企业实施停窑限产，目前库存多在正常水平。平凉地区袋装价格上调尚未落实，据了解，下游需求恢复较快，企业发货能达 8 成，但部分企业库存稍高，价格上调尚未执行。

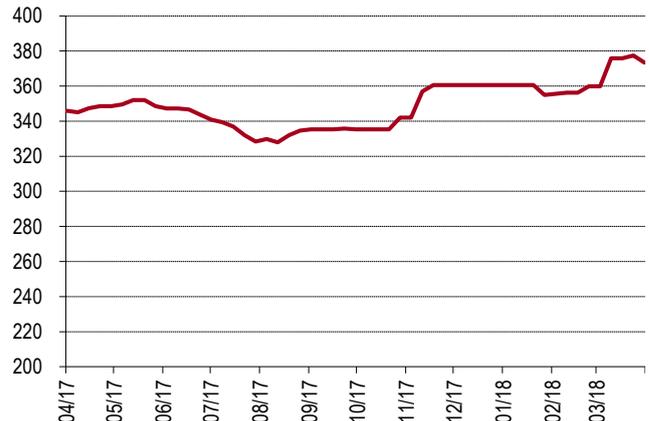
青海西宁地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散到位价 400 元/吨，天气较好，下游需求继续增加，企业发货能达 6-7 成，由于前期企业生产线停产时间较长，目前库存普遍仍处于低位。

图表 9. 全国 P.O42.5 水泥价格走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 10. 华北 P.O42.5 水泥价格走势



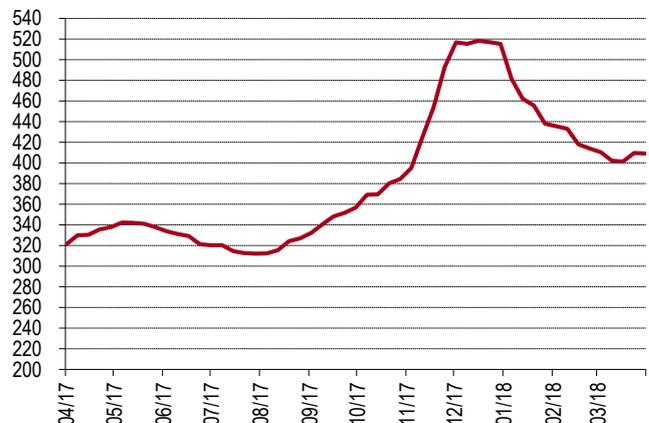
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 11. 东北 P.O42.5 水泥价格走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 12. 华东 P.O42.5 水泥价格走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 13. 华中 P.O42.5 水泥价格走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 14. 华南 P.O42.5 水泥价格走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 15. 西南 P.O42.5 水泥价格走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 16. 西北 P.O42.5 水泥价格走势

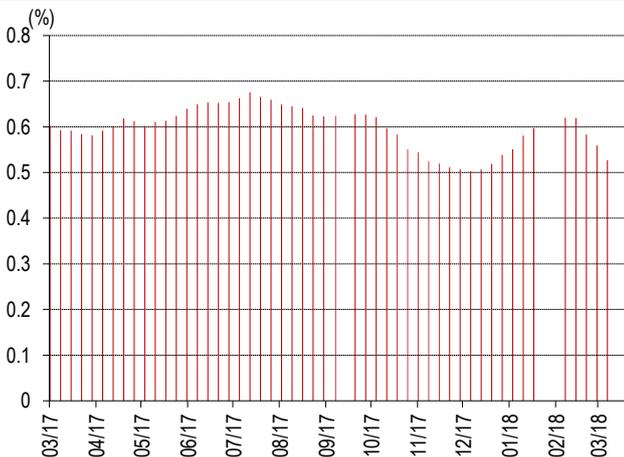


资料来源：数字水泥网及中银证券

水泥库存

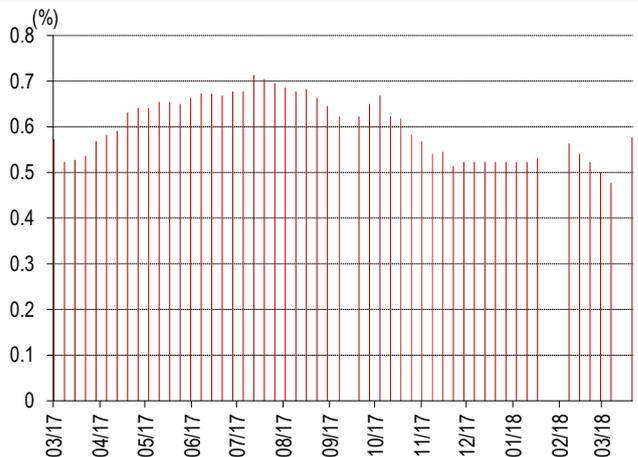
本周全国平均水泥库存总体水平上升 2.86%。区域来看：华北上升 20.95%，东北下降 0.00%，华东下降 0.39%，华中上升 4.03%，华南下降 1.12%，西南下降 0.00%，西北上升 9.76%。

图表 17. 全国 P.O42.5 水泥库存走势



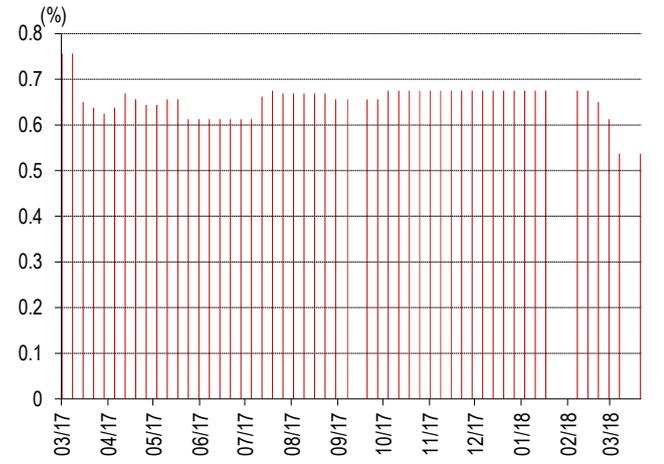
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 18. 华北 P.O42.5 水泥库存走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 19. 东北 P.O42.5 水泥库存走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 20. 华东 P.O42.5 水泥库存走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 21. 华中 P.O42.5 水泥库存走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 22. 华南 P.O42.5 水泥库存走势



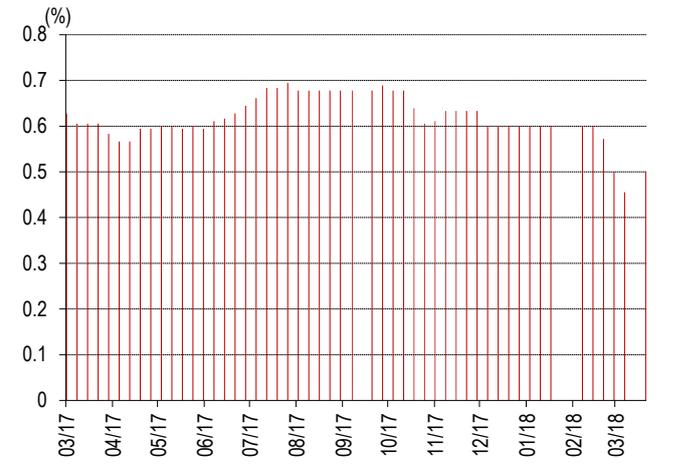
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 23. 西南 P.O42.5 水泥库存走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 24. 西北 P.O42.5 水泥库存走势



资料来源：数字水泥网及中银证券

浮法产能变动

无。

玻璃价格

本周全国重点城市平均浮法玻璃价格下降 0.75%，其中：济南下降 1.39%；北京下降 1.93%；上海下降 0.38%；广州下降 0.14%；成都保持不变；沈阳保持不变；武汉下降 2.17%；西安下降 0.4%；秦皇岛下降 0.25%。

图表 25. 全国重点城市浮法玻璃价格走势



资料来源：万得数据及中银证券

图表 26. 济南浮法玻璃价格走势



资料来源：万得数据及中银证券

图表 27. 北京浮法玻璃价格走势



资料来源：万得数据及中银证券

图表 28. 上海浮法玻璃价格走势



资料来源：万得数据及中银证券

图表 29. 广州浮法玻璃价格走势



资料来源: 万得数据及中银证券

图表 30. 成都浮法玻璃价格走势



资料来源: 万得数据及中银证券

图表 31. 沈阳浮法玻璃价格走势



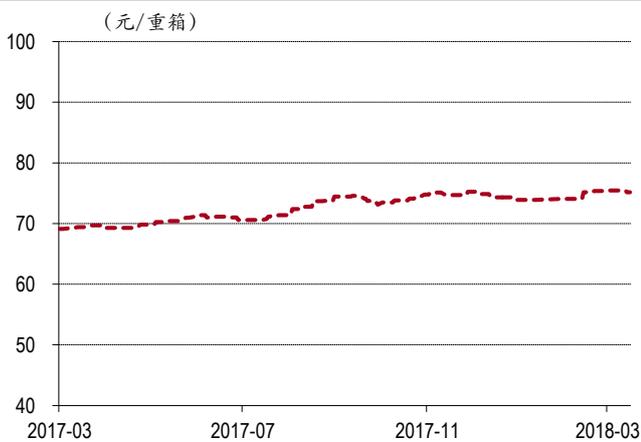
资料来源: 万得数据及中银证券

图表 32. 武汉浮法玻璃价格走势



资料来源: 万得数据及中银证券

图表 33. 西安浮法玻璃价格走势



资料来源: 万得数据及中银证券

图表 34. 秦皇岛浮法玻璃价格走势



资料来源: 万得数据及中银证券

一周要闻

1. 被动式建筑技术将在北京和雄安新区进行推广

4月8日，中安和平控股有限责任公司与希波尔建筑物理和研究股份有限公司、欧中环境发展促进协会在北京四季酒店签订了合作协议。根据协议将在北京和雄安新区推广被动式建筑技术。签约仪式中还有其他中奥低碳环保、制造技术、物流运输等领域的经贸合作项目。

绿色可持续发展一直是中奥两国政府企业间的合作重点。被动式建筑是当今最先进的建筑节能技术，奥地利是执行被动式建筑最高国际标准的少数国家之一，奥地利被动式建筑产业有着世界最先进的技术水平，希波尔公司是该领域的代表性企业。被动式建筑在国内方兴未艾、前景广阔，从中央到地方都出台了不同的产业扶持政策。但鉴于被动式建筑设计、施工一体化的特殊要求，需要全过程质量管理保障方能实现规划设计标准。中安和平在国内率先推出了被动式建筑全生命周期质量管理体系，深得奥方认可，理念的相近、资源的互补是此次合作签约的重要基础。

来源：建筑时空

2. 工信部：支持水泥行业制定错峰生产新行规行约

工信部就中国水泥协会提出的《关于水泥行业错峰生产规则认定的请示》，给予回复。

工信部复函表示，对中国水泥协会提出的利用电石渣生产水泥熟料以及承担居民供暖、协同处置生活垃圾及危险废物等保民生任务的水泥熟料企业，具体执行错峰生产的两点建议，工信部认为具有可行性，可指导相关企业参照执行，予以支持。

来源：百年建筑网

3. 我国首套水泥回转窑富氧燃烧工艺技改项目成功运行

近日，由杭州特盈能源技术发展有限公司（下面简称：杭州特盈）承担的山东莒州水泥5000t/d熟料生产线富氧燃烧工艺技改项目成功运行。作为我国首套水泥回转窑富氧燃烧工艺技改项目，目前已经获得了8项富氧燃烧技术专利，并且实现了吨熟料节煤8-10kg的预定目标。

来源：中国水泥网

4. 玻璃市场情绪低迷 下游需求启动大大延后

湖北三峡新型建材股份有限公司四线1000t/d生产线，计划本月底点火复产。华北价格暂稳，市场需求偏淡，企业库存压力大，走货平平；华中地区武汉长利价格下调2元/重量箱，其他厂家暂持观望，整体库存维持小涨；华东区域整体价暂稳，山东区域厂家库存上涨，压力较大，不排除个别厂家执行一定优惠；华南报盘稳定，走货一般。从资讯了解的市场动态来看，市场情绪发生了一些转变，前期大多是看涨氛围，而目前各区域主要厂家已有了下调动作。悲观原因主要是排库情况并没有预期中的好，这也就预示着下游需求启动会大大延后，那么本来就高库存的市场背景在短期内仍会面临偏强的打压情绪，况且技术形态本来就差，我们之前建议逢低试多的操作思路不得不暂先回避。玻璃(1364, 10.00, 0.74%)是24小时生产，且冷修在复产的成本很高，生产线并不会轻易停产，所以如果后期排库情况还是不理想，那么价格见底还会需要一段震荡的过程来确认。

来源：建材新闻网

公司中标一览

图表 35. 本周中标企业与中标项目一览

中标公司	中标项目	中标金额
高新发展	天府国际空港新城孵化园项目	3.20
中国铁建	白浪河片区棚户区改造项目	41.00
蒙草生态	巴彦淖尔市临河区绿化升级 PPP 项目	
蒙草生态	巴彦淖尔市磴口县生态 PPP 项目	3.91
蒙草生态	和林格尔新区拉乌素河生态绿化项目	2.01
龙元建设	富阳区春南安置小区 PPP 项目	25.09
龙元建设	后北屯城中村改造项目	6.16
中装建设	扎兰屯职业学校校区 PPP 项目	12.63
粤水电	第二批 19 项 EPC 总包合同	3.38
华电重工	华电广州增城燃气冷热电三联供主机机岛设备采购项目	10.48
苏交科	石河子至 149 团公路改建工程	25.63
美尚生态	贵定阳宝山遗址公园 PPP 项目	
腾达建设	台州东部新区市政道路基础设施工程	14.06
元成股份	仓颉庙中华上古文化园 PPP 项目	15.81
大禹节水	天津市武清区农村生活污水处理厂 PPP 项目	15.91
普邦股份	蕉岭县贫困村社会主义新农村示范村建设项目	1.20
名家汇	青岛西海岸新区景观照明 PPP 项目	
天域生态	崇礼冬奥赛事生态廊道景观项目	1.15
国海股份	潮州市南浮区善璉湖笔小镇 PPP 项目	10.09
大禹节水	宾川县东干渠高效节水灌溉改造项目	2.80

资料来源：公司公告及中银证券

附录图表 36. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2016A	2017E	2016A	2017E	
600477.CH	杭萧钢构	买入	9.15	125.76	0.43	0.59	21.18	15.52	2.05
601636.CH	旗滨集团	买入	5.66	152.33	0.33	0.64	16.97	8.79	2.31
002310.CH	东方园林	买入	18.61	499.27	0.51	1.21	36.49	15.35	3.43
600176.CH	中国巨石	买入	15.08	440.12	0.63	0.96	24.11	15.78	4.51
002043.CH	兔宝宝	买入	10.71	92.37	0.32	0.61	33.47	17.61	1.91
600801.CH	华新水泥	买入	14.93	189.93	0.30	1.74	49.77	8.60	6.67
002375.CH	亚厦股份	未有评级	6.64	88.98	0.24	0.39	27.67	16.83	5.36
002088.CH	鲁阳节能	买入	15.33	53.80	0.45	0.85	34.07	17.96	7.20
600585.CH	海螺水泥	买入	33.38	1,818.27	1.61	3.69	20.73	9.05	14.46
002233.CH	塔牌集团	买入	11.28	134.49	0.51	0.91	22.22	12.38	5.23
300197.CH	铁汉生态	未有评级	10.12	153.79	0.35	0.75	28.91	13.53	3.37

资料来源：万得数据及中银证券

注：股价截止日 2018 年 4 月 13 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371