

建材

非金属建材周报(18年第20周)

超配

(维持评级)

2018年05月21日

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《建材行业5月投资策略:连雨不知春去,一晴方觉夏深》——2018-05-15
 《非金属建材周报(18年第19周):关注玻璃后续表现》——2018-05-14
 《非金属建材行业17年年报及18年一季报总结:行业在后供给侧改革的演变——大畜卦》——2018-05-08
 《非金属建材周报(18年第18周):水泥价格继续推涨》——2018-05-08
 《非金属建材周报(18年第17周):基本面表现尚好,投资可再乐观一些》——2018-05-03

证券分析师:黄道立

电话: 0755-82130685
 E-MAIL: huangdl@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980511070003
 联系人: 陈颖
 电话:
 E-MAIL: chenying4@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业周报

近期重点推荐中国巨石、旗滨集团

● 过去一周非金属建材板块表现及涨幅/跌幅居前3位的个股

05.14-05.18,本周沪深300指数上涨0.78%,建筑材料指数(申万)下跌0.05%,建材板块跑赢沪深300指数0.83个百分点。建筑材料板块过去一周涨跌幅居前3位的个股:海南瑞泽(8.19%)、东宏股份(7.85%)、丽岛新材(7.52%);居后3位的个股:金刚玻璃(-6.90%)、凯伦股份(-8.08%)、秀强股份(-8.20%)。

● 行业最新运行数据跟踪

本周全国水泥市场价格环比小幅上涨0.1%。价格上涨地区主要是江西、江苏南京、湖北襄阳等地,幅度10-30元/吨;价格下跌地区主要是河南,回落20元/吨。5月中旬,受降雨影响,南方市场下游需求阶段性略有减弱,整体成交量仍未有明显下滑,企业库存也多保持合理或偏低水平,水泥价格在高位保持平稳为主;北方地区随着淡季停产计划出台,水泥价格推涨幅度较大,实际落实情况有待确认。整体来看,市场即将进入淡季,后期在各地企业适当限产配合下,价格走势多是有序下调为主,持续大幅下滑的可能性不大。

本周玻璃现货价格持续小幅下跌。截至05月19日,玻璃期货活跃合约1809周报收于1362.4元/吨,环比下跌0.04%。现货平均报价为79.63元/重量箱,环比下跌0.42%,同比上涨8.53%。本周重点厂家玻璃库均价1649.9元/吨,环比下跌0.31%。从区域看,华南地区上周末以后报价上涨;华东和华中地区价格继续调整,以增加出库;西北地区报价有所回落。

● 行业要闻简述

财政部首次发布了今年4月起开征的环保税收入情况。据统计,4月当月我国环保税收入为44亿元。相较于此前全年收入在200亿元左右的排污费,我国月环保税收入出现明显提升。

北京、上海、湖北、广东、重庆、陕西、甘肃等7省(市)公开首轮第二批中央环境保护督察整改落实情况。截至今年4月底,7省市督察整改方案明确的493项整改任务已完成357项,占比72%,其余任务正在推进中。有关负责人介绍,将从2019年开启第二轮中央环保督察。

辽宁省建筑材料工业协会水泥分会发布辽水协字【2018】10号文件,《关于水泥熟料生产企业延长错峰生产时间的安排意见》。确定6月1日至6月15日错峰停窑,计划在7、8、9每月错峰15天。

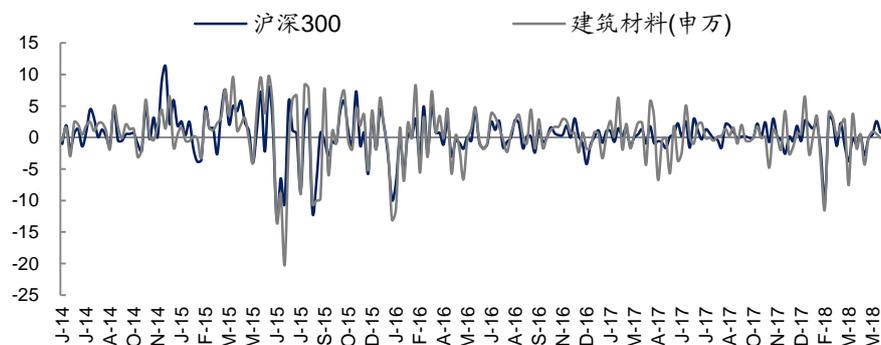
● 行业策略及投资建议

近期,水泥价格继续上涨,玻璃价格整体偏弱但华南已有起色。后续随着进入淡季,水泥价格上涨钝化或小幅下滑,玻璃价格受成本推升及企业协同影响,有望阶段性企稳,实现反弹。水泥龙头股价前期已走出较强相对收益,玻璃板块前期调整幅度较大,短期有望迎来超跌反弹,后续上涨与否以及持续性取决于宏观经济、房地产投资预期以及环保督查,重点推荐**旗滨集团**;本周末,中美贸易战取得阶段性成果,前期笼罩市场阴云有望缓解,重点推荐前期因贸易战预期股价承压的优质上市公司**中国巨石**。其他标的继续推荐:**北新建材、海螺水泥、信义玻璃、中国联塑、东方雨虹、伟星新材**。推荐关注:中材科技、再升科技、帝欧家居、长海股份、丰林集团、三棵树、祁连山

过去一周建材板块表现及涨幅/跌幅居前 5 位的个股

05.14-05.18, 本周沪深 300 指数上涨 0.78%, 建筑材料指数(申万)下跌 0.05%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 0.83 个百分点。

图 1: 建筑材料板块涨跌幅一览



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

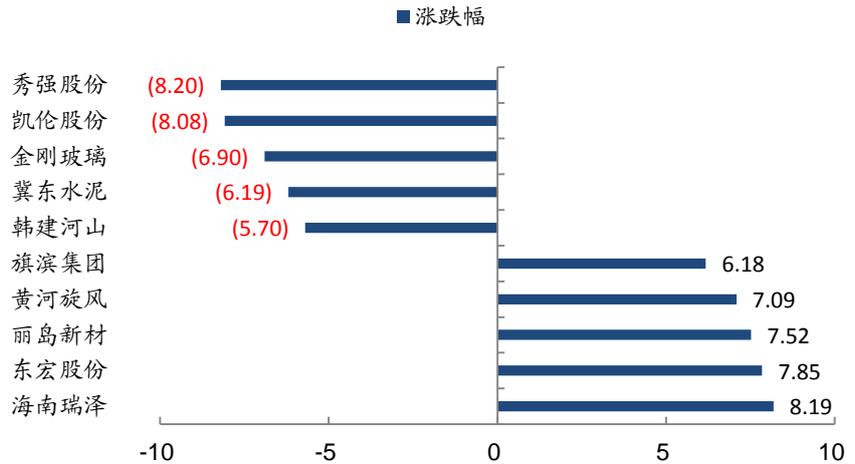
建筑材料板块过去一周涨跌幅居前 5 位的个股: 海南瑞泽 (8.19%)、东宏股份 (7.85%)、丽岛新材 (7.52%)、黄河旋风 (7.09%)、旗滨集团 (6.18%); 居后 5 位的个股: 韩建河山 (-5.70%)、冀东水泥 (-6.19%)、金刚玻璃 (-6.90%)、凯伦股份 (-8.08%)、秀强股份 (-8.20%)。

表 1: 建筑材料板块周涨跌幅前 5 名

代码	股票名称	涨跌幅
002596.SZ	海南瑞泽	8.19
603856.SH	东宏股份	7.85
603937.SH	丽岛新材	7.52
600172.SH	黄河旋风	7.09
601636.SH	旗滨集团	6.18
603616.SH	韩建河山	-5.70
000401.SZ	冀东水泥	-6.19
300093.SZ	金刚玻璃	-6.90
300715.SZ	凯伦股份	-8.08
300160.SZ	秀强股份	-8.20

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图 2: 建筑材料板块个股过去一周涨跌幅/排名



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

■ 近期建材行业产品价格走势概览

1、水泥价格

本周全国水泥市场价格环比小幅上涨 0.1%。价格上涨地区主要是江西、江苏南京、湖北襄阳等地，幅度 10-30 元/吨；价格下跌地区主要是河南，回落 20 元/吨。5 月中旬，受降雨影响，南方市场下游需求阶段性略有减弱，整体成交量仍未有明显下滑，企业库存也多保持合理或偏低水平，水泥价格在高位保持平稳为主；北方地区随着淡季停产计划出台，水泥价格推涨幅度较大，实际落实情况有待确认。整体来看，市场即将进入淡季，需求和价格回落时点均较往年延迟，后期在各地企业适当限产配合下，价格走势多是有序下调为主，持续大幅下滑的可能性不大。

华北地区水泥价格继续推涨。 京津两地成交价格保持稳定，P.O42.5 散到价 350-450 元/吨不等，下游搅拌站和重点工程开工率环比前期明显提升，去年底积压需求开始集中释放，除了大型水泥企业以外，其他中小企业发货量均销大于产。河北唐山地区水泥价格公布上调 50 元/吨，下游需求稳定，中小企业价格发货较好，库存基本见底，积极配合推涨价格，短期看唐山地区主要是熟料略显紧张，再加上丰润治理超载，运输受到制约，具体价格上涨执行情况有待跟踪。石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格保持平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 7-8 成，由于前期停窑限产，目前库存在正常水平。

东北地区水泥价格保持平稳。 辽宁沈阳地区水泥价格以稳为主，P.O42.5 散主流出厂价 300 元/吨，下游需求稳定，大企业发货在 4-5 成，据了解，6 月 1-15 日，水泥企业将停窑限产 15 天，水泥企业存有再次上调价格意愿。吉林长春地区水泥价格高位运行，下游需求有所恢复，但大企业报价较高，企业发货较差，部分部分 3 成。黑龙江哈尔滨地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散到价 530 元/吨，下游需求稳定，企业发货能达 5-6 成。

华东地区水泥价格继续上调。 江苏南京江南片区、扬州和泰州高标号价格上调 10 元/吨，低标号价格保持平稳，天气放晴，下游需求迅速恢复，企业再次拉动价格上调；江北片区价格下调后保持平稳。苏锡常地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散

到位价 460-470 元/吨，下游需求相对稳定，由于价格连续上调后，本地价格相对偏高，为防外来低价水泥进入，预计短期价格以稳为主。苏北盐城部分企业价格下调 10 元/吨，下游需求比较稳定，价格下调主要是由于山东枣庄低价水泥进入影响，导致本地企业发货减少，为稳定客户，磊达水泥小幅向下调整价格。

中南地区水泥价格大稳小动。广东梅州地区水泥价格小幅上调 10-15 元/吨，下游需求较好，库存在 40% 及以下，市场供应略显偏紧。珠三角地区水泥价格保持平稳，广州 P.O42.5 散到位价 500 元/吨，降雨较多，但对企业整体发货影响不大，企业库存在 40% 低位运行。湛江地区水泥价格保持平稳，虽然阴雨天气稍多，但下游需求仍旧较好，报价坚挺。目前珠三角企业正在商议 6 月停产计划。

西南地区水泥价格平稳运行。四川成都地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散到位价 480 元/吨，新开工项目较多，水泥需求好于去年同期，企业日发货能达 8-9 成，加之部分企业在停窑检修，库存一直在中等水平。

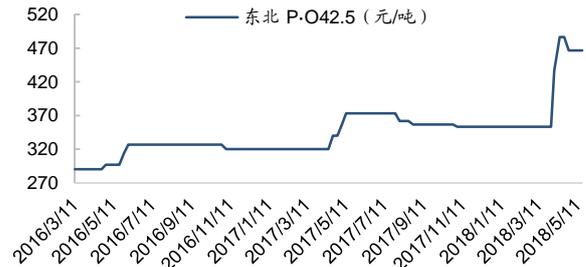
西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格保持平稳，西安 P.O42.5 散出厂价 390 元/吨，水泥需求表现一般，企业发货在 7-8 成，库存偏高运行。榆林地区水泥价格保持平稳，下游需求疲软，企业发货在 7 成左右。政府发文，关中地区 6 月 1 日至 8 月 31 日水泥行业实施限产，淡季错峰，具体执行情况待确认。

图 3: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 4: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



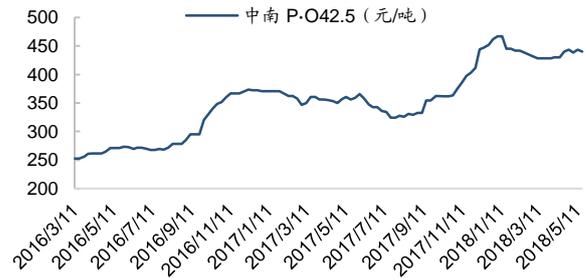
资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 5: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



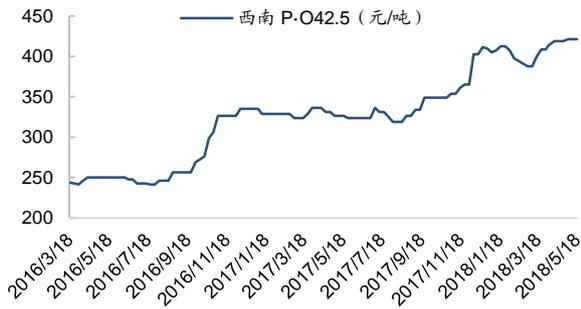
资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 6: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 7: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 8: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)



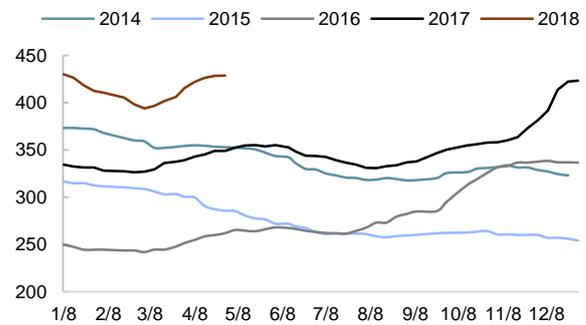
资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 9: 全国水泥平均价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 10: 各年同期水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

2、水泥库存

图 11: 华北水泥库存 (%)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 12: 东北水泥库存 (%)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 13: 华东水泥库存 (%)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 14: 中南水泥库存 (%)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 15: 西南水泥库存 (%)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 16: 西北水泥库存 (%)



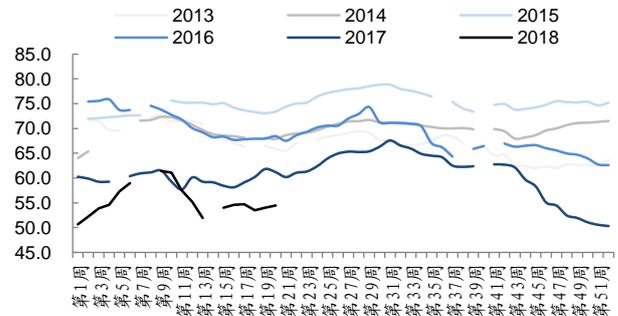
资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 17: 全国水泥库存 (%)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

图 18: 全国各年同期水泥库存 (%)



资料来源: 数字水泥网, 国信证券经济研究所整理

3、玻璃价格

本周玻璃生产线库存较上周出现上涨。一周生产线库存为 3401 万重量箱, 较上周增加 21 万重量箱, 环比增加 0.62%, 同比增加 1.86%。本周我国浮法玻璃生产线总条数 362 条, 较上周无变化, 开工 232 条, 较上周无变化, 全国开工率达 64.09%, 总产能 12.96 亿重箱, 日熔量共计 216020 吨。几大主要玻璃生产商在产产能 89510 吨, 总产能 120230 吨, 在产率 74.45%, 较上周无变化。

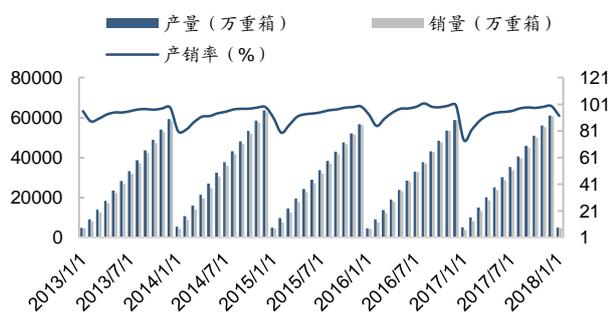
本周玻璃现货价格持续小幅下跌。截至 05 月 19 日, 玻璃期货活跃合约 1809 报收于 1362.4 元/吨, 环比下跌 0.04%。现货平均报价为 79.63 元/重量箱, 环比下跌 0.42%, 同比上涨 8.53%。本周重点厂家玻璃库存全周均价 1649.9 元/吨, 环比下

跌 0.31%。

本周玻璃价格从区域看，华南地区前期跌幅较大，上周末以后报价上涨，实际执行情况一般；华东和华中地区价格继续调整，以增加出库；西北地区报价有所回落。

本周玻璃市场从区域看，华东地区玻璃现货市场走弱，生产企业出库环比减少，市场价格有所松动。华南市场总体走势尚可，生产企业出库环比有所增加，库存略有下降。华北市场总体走势尚可，生产企业出库环比增加，市场报价有所回落。西南地区玻璃市场走势偏弱，生产企业出库一般，部分厂家报价小幅松动。东北地区玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业出库速度一般，出库减缓的主要原因是目前销售到华南地区的玻璃数量减少。西北地区玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业出库减缓，部分厂家报价松动。

图 19: 玻璃产量、销量、产销率走势图 (万重箱)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 20: 玻璃库存走势图 (万重箱)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 21: 玻璃价格走势图 (元/重量箱)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 22: 浮法玻璃生产线开工率



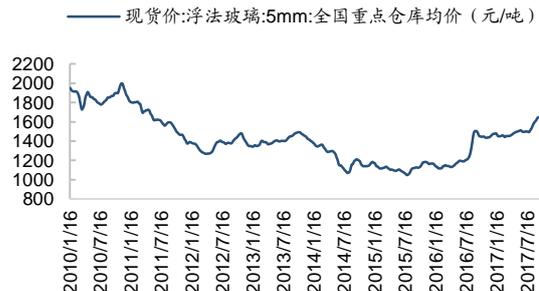
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 23: 期货收盘价走势图 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 24: 全国重点仓库库价走势图 (元/吨)



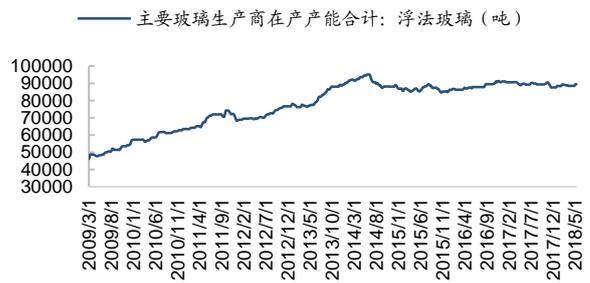
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 25: 浮法玻璃生产线库存走势图 (万重箱)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 26: 全国重点厂家在产产能走势图 (吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

过去一周建筑&建材行业重要资讯摘录

1、 环保税开征首月实现收入 44 亿元

中国政府网

今年环境保护税法正式实施。按照税法规定, 环保税是按季申报, 4 月 1 日进入环保税的首个征期。5 月 15 日, 财政部首次发布了今年 4 月起开征的环保税收入情况。截至 4 月 18 日环保税首个纳税申报期结束, 全国共有 24.46 万户纳税人顺利完成环保税纳税申报, 收入 44 亿元。

2、 海南: 鼓励水泥窑协同处置

水泥地理

海南省政府发布意见全面提升危险废物处置能力中提出推进水泥窑协同处置危险废物, 鼓励水泥生产企业利用现有水泥窑协同处置城市生活垃圾、污水处理厂污泥、生活垃圾焚烧飞灰和工业危险废物, 开展水泥窑协同处置生活垃圾焚烧飞灰示范研究, 到 2022 年, 水泥窑协同处置危险废物能力达到 3 万吨/年。

3、 Saertex 开发出风机叶片用新型单向玻纤织物

中国国际复合材料展览会

Saertex 开发出新型单向玻纤织物, 用于风机叶片生产, 该织物的拉伸强度比传统提高 20%。此外, 该织物铺放无褶皱, 显著改善工艺流程, 缩短铺放时间 15%。

4、 生态环境部: 环保督察将开启第二轮督察

水泥地理

5 月 15 日, 北京、上海、湖北、广东、重庆、陕西、甘肃等 7 省(市)公开首轮第二批中央环境保护督察整改落实情况。截至今年 4 月底, 7 省市督察整改方案明确的 493 项整改任务已完成 357 项, 占比 72%, 其余任务正在推进中。有关负责人介绍称, 将从 2019 年开启第二轮中央环保督察。

5、 沙河对环保不达标的涉水及散乱污企业进行断电

沙河玻璃网

经济开发区将于5月16日至22日开展为期一周的涉水污染企业及散乱污企业集中整治行动。期间需要对行动中发现的环保手续不齐全、环保设施建设不达标、出现反弹等现象的散乱污企业进行现场断电。

6、辽宁连续停窑4个月，每月15天

水泥人网

辽宁省建筑材料工业协会水泥分会发布辽水协字【2018】10号文件，《关于水泥熟料生产企业延长错峰生产时间的安排意见》。确定6月1日至6月15日错峰停窑，计划在7、8、9每月错峰15天。

7、实施差别电价等举措，安徽利用综合标准推动水泥等落后产能退出

中国水泥网

安徽省淘汰落后产能工作办公室近日印发《安徽省2018年落后产能退出工作方案》，提出以煤炭、钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等行业为重点，实施差别电价等举措淘汰能耗、环保、产品质量、安全生产、技术达不到标准的五类落后产能。方案要求这五类落后产能限期整改，对整改后仍未达标的进行依法关停。

8、工信部鼓励和推广这六项技术和产品

水泥地理

工信部公示拟公布的《建材工业鼓励推广应用的技术和产品目录(2018-2019年本)》(简称《目录》)，其中涉及水泥行业的共六项技术和产品。分别是水泥窑协同处置垃圾焚烧飞灰技术、水泥窑协同处置原生态城乡生活垃圾技术、基于大数据分析的水泥企业精细化能效管控技术、硫铝酸盐水泥、细颗粒物团聚强化除尘技术和水泥窑用绿色节能耐火材料。

9、工信部发布277项行业标准修订报批公示 涉及建材行业26项

水泥地理

据工信部消息，根据行业标准制修订计划，相关标准化技术组织等单位已完成《现浇混凝土空心结构用石膏模盒》等26项建材行业标准等277项行业标准、1项标准修改单、1项标准样品批准，公示截止日期2018年6月16日。

10、河南大气污染防治攻坚启动四大“作战计划”

中国建材报

河南省印发了《关于征求2018年大气污染防治攻坚四大作战计划意见建议的通知》。2018年10月底前，鼓励43家水泥熟料企业试点开展超低排放改造。10月底前，鼓励6家平板玻璃和电子玻璃企业试点开展超低排放改造。8月底前，完成747家钢铁、建材、有色、火电、焦化等行业企业和42台锅炉的无组织排放治理。强调加大建材行业错峰生产力度。年底前，完成60家规模以上企业强制性清洁生产审核。

过去一周公司重点信息摘录

表 2: 过去一周公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
旗滨集团	控股股东福建旗滨可交换债券换股价格由 5.58 元/股调整为 5.28 元/股;
冀东水泥	唐山国资公司拟以大宗交易方式减持不超过 2695 万股, 占总股本的 2%; 金隅集团与冀东水泥分别以 10 家, 22 家公司的股权共同组建合资公司, 冀东水泥拥有合资公司控股权;
帝欧家居	控股子公司佛山欧神诺陶瓷再次获得高新技术企业认定, 按 15% 缴纳企业所得税, 有效期三年;
四川金顶	重大资产重组: 继续停牌;
扬子新材	与江苏省苏州市相城区高新技术产业开发区签署合作意向协议, 支持现有新材料业务及大健康、养老产业发展;
北玻股份	以自有资金 1233.21 万元收购台信风机 25% 股权, 完成后直接持有其 100% 股权; 子公司广东北玻电子出资 3000 万元设立珠海北玻电子, 开展大屏电子玻璃生产业务;
雄塑科技	股东黄铭雄持有的 580 万股股份被质押, 占总股本 1.91%;
海南瑞泽	实际控制人冯活灵所持 1592.4 万股股份已解除质押, 其持有股份累计质押 8957.7 股, 占总股本 8.34%;
金圆股份	股东金圆控股 3091.79 万股股份解除质押, 占公司总股份 4.33%, 其累计质押 1.14 亿股, 占总股份 15.94%;
中国巨石	第二大股东振石控股质押 1.54 亿股, 申请 12 亿元一年期综合授信, 截止今日振石控股累计质押 4.25 亿股, 占总股本 14.56%;
光威复材	全资子公司聚丙烯腈碳纤维石墨化关键技术研究课题通过验收;
上峰水泥	峰控股累计质押 1.46 亿股, 占其持有公司股份的 55.61%, 占公司总股本的 17.95%;
上峰水泥	子公司怀宁上峰因安全隐患问题整改的 1 号水泥生产线恢复生产;
万年青	1 月 1 日至 5 月 10 日累计收到资源综合利用税收返还 4808.41 万元;
海螺水泥	公司债券 11 海螺 02 将于 5 月 23 日兑付本息并摘牌, 总额 25 亿元, 票面利率 5.2%;
金隅集团	公司债券将于 5 月 21 日付息, 17 金隅 01 规模 35 亿元, 利率 5.20%, 17 金隅 02 规模 5 亿元, 利率 5.38%;
扬子新材	总经理王梦冰因工作调动辞职, 另选举许彦为公司总经理;
雄塑科技	通过高新技术企业认定, 按 15% 的税率预缴企业所得税;
帝王洁具	证券简称变更为“帝欧家居”;
濮耐股份	回购注销的限制性股票合计 396 万股实施完毕, 占总股本的 0.44%, 回购价格为 3.08 元/股;

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

2017 年年报一览

表 4: 年报一览

公司名称	收入 (百万)	YOY	净利润(百 万)	YOY	EPS	Q4 收入增 长	Q4 利润增 长	毛利率变动 (%)	费用率变动 (%)
建材									
南玻 A	10879.40	21.23	825.39	3.47	0.35	25.96	38.10	-3.00	-0.53
深天地 A	1229.19	21.71	30.50	206.47	0.22	28.25	-298.79	-2.74	-0.81
冀东水泥	15289.71	23.95	110.38	108.72	0.08	19.55	-141.33	7.98	0.26
华塑控股	2240.89	2742.51	12.51	117.52	0.02	9393.19	173.80	-6.50	-44.28
中兵红箭	4775.37	26.26	120.21	-12.67	0.09	34.05	5.23	-2.90	-2.69
金圆股份	5073.36	134.43	350.84	14.84	0.55	277.83	15.20	-20.06	-8.74
海螺型材	3087.66	-3.04	9.03	-88.11	0.03	-8.83	127.07	-4.51	0.01
上峰水泥	4587.53	57.32	791.77	445.19	0.97	109.98	430.51	16.32	-2.15
北新建材	11164.34	36.88	2343.99	100.16	1.31	34.02	100.45	2.16	-2.60
万年青	7093.81	25.38	462.63	101.80	0.75	27.44	260.12	5.33	-2.13
天山股份	7079.78	41.56	264.93	165.50	0.30	56.36	-151.24	8.17	-4.07
同力水泥	4720.41	5.94	602.85	27.95	1.22	-29.95	-94.60	19.69	-1.59
大亚圣象	7048.26	7.91	659.19	21.82	1.22	0.45	14.24	0.82	-1.68
四川双马	2747.96	22.79	203.67	140.91	0.27	23.03	188.21	6.87	-2.59
兔宝宝	4119.56	53.89	364.88	40.43	0.44	31.75	28.32	-2.60	-1.17
瑞泰科技	2176.61	24.00	15.17	-39.87	0.07	60.28	454.84	-0.96	-1.83

表 4: 年报一览

公司名称	收入 (百万)	YOY	净利润(百 万)	YOY	EPS	Q4 收入增 长	Q4 利润增 长	毛利率变动 (%)	费用率变动 (%)
中材科技	10267.82	14.48	767.28	91.15	0.95	11.10	166.69	2.26	-0.88
鲁阳节能	1595.78	34.15	213.75	104.22	0.61	34.21	83.14	5.74	-3.63
悦心健康	900.22	15.73	20.17	18.48	0.02	2.62	-107.20	0.09	-1.76
中航三鑫	4603.94	2.69	-9.14	-267.44	-0.01	5.46	271.86	-1.75	-1.03
九鼎新材	994.22	25.26	-3.19	-166.47	-0.01	24.78	-214.53		
国统股份	789.11	31.36	15.90	19.31	0.14	-2.09	-60.37	-6.24	-21.15
濮耐股份	2814.63	20.36	22.19	112.00	0.03	36.78	92.36	-0.98	1.53
塔牌集团	4564.08	25.76	720.98	58.73	0.76	27.37	-4.73	6.99	-2.17
东方雨虹	10292.97	47.04	1238.84	20.43	1.40	50.87	20.16	-6.80	-1.85
西部建设	14919.78	29.41	105.74	-66.57	0.10	31.60	-95.28	-2.92	0.09
南山控股	6601.52	32.41	641.86	21.80	0.34	313.71	1677.32	6.71	0.40
雅百特	1377.26	7.16	264.09	10.56	0.35	6.99	28.48	6.76	4.60
罗普斯金	1032.48	5.66	-38.96	-127.66	-0.08	15.33	-885.14	-3.36	1.50
拓中股份	453.21	7.44	259.26	1185.87	0.59	45.87	82.54	1.24	-9.87
伟星新材	3902.96	17.51	821.29	22.45	0.83	12.83	21.96	-0.86	-0.25
北京利尔	2277.20	21.17	162.22	9.97	0.14	60.82	595.83	-0.92	0.86
建研集团	1997.66	44.24	191.09	14.23	0.56	47.17	46.63	-7.68	-3.50
青龙管业	1207.21	46.24	19.27	-9.15	0.06	77.95	577.96	-3.55	-10.10
海南瑞泽	2877.54	56.17	176.20	150.94	0.18	31.54	32.06	0.14	-5.60
北玻股份	1133.98	29.27	-59.26	-345.91	-0.06	63.47	-877.98	-4.64	-2.78
亚玛顿	1612.43	15.51	-22.99	-219.78	-0.14	21.26	-21.81	0.96	5.29
永高股份	4569.72	21.30	192.65	-10.33	0.17	13.09	5370.85	-7.40	-3.12
扬子新材	2609.15	37.91	85.30	4.95	0.17	-19.42	27.86	0.51	5.02
龙泉股份	976.87	23.39	53.58	78.47	0.11	77.90	4890.81	5.78	1.57
顾地科技	2062.16	34.68	113.78	186.02	0.20	58.35	276.13	6.22	0.88
友邦吊顶	667.84	31.44	129.20	2.15	1.47	15.36	-9.47	-4.22	6.40
三圣股份	1902.47	25.76	180.33	52.93	0.42	38.01	10.96	0.59	2.47
万里石	923.28	5.71	-6.44	-127.90	-0.03	-9.94	-371.45	-6.23	-2.88
坚朗五金	3179.01	17.39	191.10	-24.52	0.59	23.62	-92.43	-2.05	2.47
永和智控	546.91	19.94	58.03	-13.88	0.29	23.33	-19.44	-3.58	0.71
帝王洁具	533.67	24.85	54.53	7.69	0.63	15.26	-8.62	-1.94	-0.70
蒙娜丽莎	2889.88	24.33	301.72	29.50	2.55	9.67	-31.61	1.94	-0.26
豫金刚石	1532.77	58.93	230.95	67.88	0.19	197.16	148.48	-7.42	-0.91
金刚玻璃	600.55	70.48	17.91	282.36	0.08	125.42	-1.52	-4.90	-7.46
嘉寓股份	2929.86	36.13	63.74	-16.34	0.09	15.76	-134.57	1.78	-1.62
秀强股份	1377.79	20.09	110.90	-7.23	0.19	21.58	-172.87	2.67	2.95
长海股份	2027.19	14.67	201.94	-21.62	0.48	11.96	-40.85	-7.72	-0.20
纳川股份	1479.81	32.48	71.18	11.45	0.07	44.34	16.47	-5.36	-4.41
开尔新材	353.22	-2.55	-6.09	-121.39	-0.02	-4.21	-365.79	-3.67	3.27
国瓷材料	1217.62	78.09	244.82	87.75	0.41	35.37	90.46	-2.79	-0.81
太空智造	468.84	41.30	-32.79	-232.63	-0.10	22.30	-244.33	-4.63	3.03
恒通科技	1066.59	28.56	69.93	39.26	0.36	-32.36	-33.71	-1.35	-6.77
菲利华	545.34	23.71	121.78	12.72	0.41	21.56	30.04	1.41	2.32
雄塑科技	1536.56	21.51	133.66	33.49	0.45	7.68	65.88	-1.68	-1.14
光威复材	949.37	49.87	237.20	18.99	0.77	7.89	-67.03	-13.63	-14.46
凯伦股份	394.23	46.57	44.57	10.77	0.78	29.17	10.50	-6.94	-3.23
科顺股份	2038.79	38.37	217.68	-17.68	0.48	66.97	101.75	-13.90	-0.97
康欣新材	1818.11	39.05	466.31	21.47	0.45	64.04	22.17	-1.86	3.51
*ST 新亿	341.55	2589.87	10.24	421.66	0.01	-99.92	124.06	0.16	-0.21
黄河旋风	3166.53	34.08	339.86	-8.06	0.24	18.32	-44.67	-3.93	-0.81
中国巨石	8651.55	16.19	2149.85	41.34	0.74	14.81	57.78	1.92	-1.62
*ST 正源	1163.47	106.76	-4.56	50.70	0.00	273.30	-99.74	4.65	-12.82
*ST 青松	2101.12	16.58	50.60	108.79	0.04	55.62	112.36	7.48	-3.72
宁夏建材	4355.34	18.07	337.31	485.09	0.71	-7.52	262.86	3.91	-2.40
山东药玻	2330.49	13.27	262.76	38.58	0.87	2.63	5.86	-0.72	1.32
*ST 狮头	77.02	-59.46	-50.73	-384.05	-0.22	-77.13	-296.01	11.77	-42.92
凯盛科技	3547.05	14.18	77.41	2.43	0.10	-16.81	-204.83	-0.64	0.54
海螺水泥	75310.82	34.65	15854.67	85.87	2.99	40.53	136.03	3.37	-3.02
金晶科技	4353.83	29.69	144.49	281.99	0.10	54.22	-448.18	3.72	-3.02

表 4: 年报一览

公司名称	收入 (百万)	YOY	净利润(百 万)	YOY	EPS	Q4 收入增 长	Q4 利润增 长	毛利率变动 (%)	费用率变动 (%)
尖峰集团	2826.57	18.81	348.49	22.18	1.01	19.30	-50.90	11.84	6.22
四川金顶	184.96	108.11	28.94	202.46	0.08	140.30	693.80	20.80	-27.13
祁连山	5968.97	16.71	574.69	245.00	0.74	1.52	86.18	4.08	-1.32
东方银星	346.23	1051.58	18.98	623.45	0.15	1811.04	66.89	4.91	-8.33
华新水泥	20889.29	54.44	2077.64	359.72	1.39	49.91	253.07	5.08	-5.19
福建水泥	1834.34	38.62	-151.80	-1198.99	-0.40	28.01	-182.11	14.22	-17.92
耀皮玻璃	3273.43	11.23	47.95	-78.76	0.05	12.96	-89.42	-4.18	-5.85
洛阳玻璃	367.05	-6.39	20.57	78.60	0.04	-42.28	-75.78	34.43	8.17
亚泰集团	17654.68	60.34	790.46	629.83	0.27	223.65	7155.86	17.90	-6.28
博闻科技	27.26	106.86	27.30	91.87	0.12	245.34	-100.40	18.14	-52.48
旗滨集团	7585.00	8.96	1142.65	36.83	0.45	-5.80	-21.14	5.70	-3.49
金隅集团	63678.33	33.39	2836.66	5.58	0.27	16.52	-44.19	0.46	4.51
丰林集团	1301.69	4.21	120.22	35.53	0.13	-3.96	-120.03	1.25	0.48
华立股份	649.64	15.50	90.90	-8.17	1.39	20.47	-27.08	-5.61	-0.72
国检集团	752.41	13.14	144.22	24.57	0.66	7.41	22.05	-3.62	-1.63
亚士创能	1355.35	26.32	113.73	-7.08	0.72	16.86	-24.89	-5.89	-3.55
惠达卫浴	2748.20	20.67	226.63	7.84	0.85	7.02	-31.16	0.72	-0.34
再升科技	639.74	99.96	113.58	40.52	0.29	144.13	3.25	-7.73	1.15
韩建河山	747.36	7.35	-59.30	-552.11	-0.20	-5.00	-268.40	-3.86	-3.11
石英股份	563.12	26.09	107.80	33.19	0.32	24.87	10.73	0.12	-1.19
天安新材	964.86	12.24	55.31	-23.05	0.45	-3.30	-34.65	-2.76	-1.69
三棵树	2619.46	34.45	175.97	31.66	1.76	24.00	5.61	-4.89	-8.18
坤彩科技	469.16	14.92	118.02	8.52	0.36	7.73	-0.49	-1.31	3.51
东宏股份	1506.48	34.06	121.90	24.76	0.78	52.50	26.30	-4.70	-1.03
丽岛新材	1244.29	10.28	96.00	9.20	0.58	0.69	4.73	-0.22	0.60
平均		92.71		41.13		149.35	189.12	0.62	-3.38

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

2018 年一季报一览

表 5: 一季报一览

公司名称	收入 (百万)	YOY	净利润(百万)	YOY	EPS	毛利率变动(%)	费用率变动(%)
建材							
南玻 A	2629.47	15.08	159.38	-6.32	0.07	-2.90	1.18
深天地 A	260.79	13.45	-4.86	-146.18	-0.04	-6.84	-1.05
冀东水泥	1987.67	13.03	-486.32	-31.82	-0.36	4.28	27.63
华塑控股	578.30	585.13	-4.49	-0.01	-0.01	-6.89	-44.61
中兵红箭	912.89	52.64	84.72	587.98	0.06	3.76	-1.80
金圆股份	1328.45	816.98	5.78	115.23	0.01	-32.11	-10.30
海螺型材	496.90	-11.74	-15.33	-120.50	-0.04	-6.71	3.00
上峰水泥	830.24	9.52	166.11	89.33	0.20	21.05	-0.78
北新建材	2497.58	40.36	490.48	227.71	0.27	0.41	-1.55
万年青	1725.01	48.79	225.44	3358.70	0.37	15.69	-3.31
天山股份	747.98	27.86	-17.08	87.27	-0.02	13.64	6.20
同力水泥	420.46	-60.43	128.66	4.95	0.26	39.96	0.21
大亚圣象	1397.99	11.07	57.50	41.32	0.10	-0.69	2.94
四川双马	507.36	-5.82	98.12	2536.28	0.13	23.74	-3.67
兔宝宝	654.01	-3.30	55.06	15.35	0.07	0.11	3.59
瑞泰科技	921.95	109.50	5.95	11.29	0.03	-6.69	-8.48
中材科技	2084.39	2.57	148.24	8.20	0.18	3.68	1.99
鲁阳节能	308.21	15.24	53.21	212.69	0.15	8.48	-2.23
悦心健康	145.77	-0.55	-12.05	-11.31	-0.01	-0.16	8.50

表 5: 一季报一览

公司名称	收入 (百万)	YOY	净利润(百万)	YOY	EPS	毛利率变动(%)	费用率变动(%)
中航三鑫	1081.77	39.24	-7.87	60.94	-0.01	-1.42	-0.43
九鼎新材	222.83	19.45	2.41	20.77	0.01		
国统股份	44.44	-5.81	-12.93	-9.92	-0.11	-2.49	18.66
濮耐股份	890.35	54.62	54.85	58.61	0.06	-2.51	-1.71
塔牌集团	1225.49	34.90	371.59	173.69	0.31	21.37	-5.16
东方雨虹	1904.59	27.16	98.86	25.52	0.11	-8.58	5.42
西部建设	2999.61	31.72	-122.36	6.62	-0.10	-8.01	0.38
南山控股	791.10	146.29	-34.90	53.37	-0.02	2.35	13.37
雅百特	142.14	-8.77	3.54	-73.16	0.00	-5.89	12.90
罗普斯金	212.10	-1.16	-27.90	-158.51	-0.06	-7.89	3.63
柘中股份	164.50	183.84	16.14	-7.07	0.04	-8.33	-14.69
伟星新材	663.02	20.16	107.56	29.21	0.11	-3.20	2.52
北京利尔	725.49	50.17	58.68	45.96	0.05	-1.55	-2.19
建研集团	454.59	33.63	47.25	53.33	0.14	-8.52	-4.14
青龙管业	89.01	-30.04	-10.62	-74.20	-0.03	-2.58	14.83
海南瑞泽	630.90	39.69	29.49	273.71	0.03	4.85	0.38
北玻股份	258.82	34.08	80.22	5103.44	0.09	-4.79	-5.61
亚玛顿	260.70	-20.28	7.46	6.69	0.05	3.96	6.09
永高股份	927.18	11.91	7.53	23.87	0.01	-7.53	1.26
扬子新材	556.22	3.84	21.05	-29.73	0.04	1.56	3.55
龙泉股份	187.13	183.27	3.06	112.29	0.01	4.68	7.54
顾地科技	352.01	15.06	-19.03	-3.65	-0.03	-2.02	5.20
友邦吊顶	117.91	32.37	11.37	-34.30	0.13	-9.04	14.55
三圣股份	533.08	65.16	34.39	32.86	0.08	2.32	3.50
万里石	175.29	0.03	3.85	9.79	0.02	-4.22	0.20
坚朗五金	610.20	14.52	-29.28	-1147.81	-0.09	-2.93	12.93
永和智控	131.88	23.07	7.60	-37.06	0.04	-7.33	4.57
帝王洁具	756.52	935.55	44.17	2214.83	0.37	1.67	0.51
蒙娜丽莎	537.67	5.51	46.39	11.95	0.29	-0.77	-0.53
豫金刚石	407.12	40.49	109.59	95.14	0.09	-2.55	0.01
金刚玻璃	126.84	116.96	0.67	45.80	0.00	-1.10	1.83
嘉寓股份	524.72	54.06	13.46	23.57	0.02	0.64	2.82
秀强股份	347.13	-8.11	29.76	-52.49	0.05	-0.70	-0.59
长海股份	447.93	9.40	40.19	-33.04	0.09	-5.99	2.36
纳川股份	274.57	56.27	6.64	146.90	0.01	-8.95	-1.74
开尔新材	46.42	-11.20	-1.44	36.99	-0.01	-9.56	18.09
国瓷材料	323.19	53.72	75.33	69.70	0.13	-0.02	-0.69
太空智造	112.77	93.67	25.13	1211.04	0.07	-4.11	1.68
恒通科技	154.30	-22.55	17.45	214.23	0.07	12.41	1.33
菲利华	132.09	41.94	21.04	38.40	0.07	-2.91	10.07
雄塑科技	362.80	31.59	38.91	93.89	0.13	0.08	-2.14
光威复材	270.98	27.75	86.65	33.66	0.24	-18.33	-21.95
凯伦股份	90.53	33.10	10.22	25.26	0.14	-5.43	-0.82
科顺股份	396.21	37.68	22.88	18.15	0.04	-16.08	4.59
康欣新材	613.03	94.95	138.54	24.69	0.13	-6.68	-0.59
*ST 新化	0.00	0.00	-1.14	-551.63	0.00	0.00	0.00
黄河旋风	659.85	-2.25	71.50	-34.97	0.05	-5.34	-1.85
中国巨石	2494.84	34.17	616.90	31.17	0.21	1.35	-3.53
*ST 正源	383.52	218.69	2.87	114.13	0.00	6.83	-13.13
*ST 青松	87.00	-19.09	-80.67	47.56	-0.06	-9.65	86.57
宁夏建材	345.24	-34.77	-86.84	-49.06	-0.18	-5.59	25.52
山东药玻	644.40	12.15	83.07	28.23	0.27	-1.23	-1.06
*ST 狮头	10.70	-28.55	1.67	119.90	0.01	12.44	-53.94
凯盛科技	581.90	-20.76	13.83	15.36	0.02	-0.58	7.83
海螺水泥	18766.52	37.59	4778.07	121.90	0.90	9.54	-4.38
金晶科技	1155.68	35.91	60.17	27.50	0.04	-3.17	-8.31
尖峰集团	669.52	18.11	104.34	-7.00	0.30	18.21	8.78
四川金顶	50.25	111.02	5.70	167.22	0.02	20.32	-32.35
祁连山	435.23	-24.43	-138.63	-14.91	-0.18	-23.09	20.76

表 5: 一季报一览

公司名称	收入 (百万)	YOY	净利润(百万)	YOY	EPS	毛利率变动(%)	费用率变动(%)
东方银星	577.84	6998082.28	3.89	517.10	0.03	1.15	-9.05
华新水泥	4508.95	16.32	530.36	458.73	0.35	8.68	-4.24
福建水泥	503.03	41.57	86.48	298.63	0.23	28.52	-22.55
耀皮玻璃	835.45	16.07	27.95	344.15	0.03	-4.81	-8.19
洛阳玻璃	242.13	-10.95	4.07	-66.96	0.01	32.52	-4.83
亚泰集团	2797.27	45.03	-134.99	31.79	-0.04	2.41	3.10
博闻科技	12.24	119.56	1.95	-94.94	0.01	13.82	-84.73
旗滨集团	1658.43	1.44	322.21	31.26	0.13	7.50	-2.45
金隅集团	9939.34	-12.34	-212.61	-148.26	-0.02	-2.47	15.02
丰林集团	290.59	12.16	28.79	28.46	0.03	-0.37	-0.20
华立股份	123.24	15.50	8.46	10.68	0.13	-7.97	3.94
国检集团	172.35	12.14	19.43	24.07	0.09	-12.47	2.69
亚士创能	176.22	9.84	-17.19	-433.78	-0.09	-9.97	11.76
惠达卫浴	654.21	14.23	44.66	11.85	0.16	-1.19	0.18
再升科技	221.55	145.53	31.80	83.66	0.08	-10.71	-1.75
韩建河山	98.40	7.58	2.38	158.75	0.01	-5.13	11.58
石英股份	142.46	29.34	24.07	61.36	0.07	2.41	-0.98
天安新材	215.71	22.02	15.36	117.68	0.10	-0.55	-0.18
三棵树	388.87	15.94	-7.80	39.20	-0.08	-3.38	7.46
坤彩科技	118.06	13.46	36.59	39.33	0.10	-1.91	0.48
东宏股份	300.73	79.08	36.87	130.58	0.19	-5.44	-1.49
丽岛新材	274.93	17.45	23.19	15.40	0.11	-1.78	0.28
平均		70032.99		173.88		-0.05	0.36

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

下周重大事项提醒

表 5: 下周重大事项提醒 (05.20-05.26)

日期	建材公司	事项
2018/5/20	坚朗五金(002791)	股东大会互联网投票起始
2018/5/20	罗普斯金(002333)	股东大会互联网投票起始
2018/5/21	恒通科技(300374)	分红股权登记
2018/5/21	科顺股份(300737)	分红股权登记
2018/5/21	青龙管业(002457)	分红股权登记
2018/5/21	永和智控(002795)	股东大会互联网投票起始
2018/5/21	坚朗五金(002791)	股东大会召开
2018/5/21	罗普斯金(002333)	股东大会召开
2018/5/21	石英股份(603688)	分红股权登记
2018/5/21	国瓷材料(300285)	分红股权登记
2018/5/22	石英股份(603688)	分红派息
2018/5/22	旗滨集团(601636)	分红股权登记
2018/5/22	国瓷材料(300285)	分红除权
2018/5/22	科顺股份(300737)	分红除权
2018/5/22	科顺股份(300737)	分红派息
2018/5/22	东宏股份(603856)	股东大会互联网投票起始
2018/5/22	惠达卫浴(603385)	股东大会现场会议登记起始
2018/5/22	惠达卫浴(603385)	股东大会互联网投票起始
2018/5/22	国瓷材料(300285)	分红派息
2018/5/22	石英股份(603688)	分红除权
2018/5/22	惠达卫浴(603385)	股东大会召开
2018/5/22	东宏股份(603856)	股东大会召开
2018/5/22	青龙管业(002457)	分红派息
2018/5/22	永和智控(002795)	股东大会召开

表 5: 下周重大事项提醒 (05.20-05.26)

2018/5/22	青龙管业(002457)	分红除权
2018/5/22	恒通科技(300374)	分红除权
2018/5/22	恒通科技(300374)	分红派息
2018/5/23	旗滨集团(601636)	分红除权
2018/5/23	天山股份(000877)	分红股权登记
2018/5/23	冀东水泥(000401)	股东大会现场会议登记起始
2018/5/23	旗滨集团(601636)	分红派息
2018/5/24	天山股份(000877)	分红派息
2018/5/24	冀东水泥(000401)	股东大会互联网投票起始
2018/5/24	天山股份(000877)	分红除权
2018/5/24	蒙娜丽莎(002918)	股东大会现场会议登记起始
2018/5/24	蒙娜丽莎(002918)	股东大会互联网投票起始
2018/5/24	金隅集团(601992)	股东大会召开
2018/5/24	金隅集团(601992)	股东大会互联网投票起始
2018/5/25	冀东水泥(000401)	股东大会召开
2018/5/25	海南瑞泽(002596)	分红股权登记
2018/5/25	南山控股(002314)	复牌
2018/5/25	蒙娜丽莎(002918)	股东大会召开
2018/5/26	祁连山(600720)	股东大会现场会议登记起始

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032