



强于大市

建筑建材行业周报

水泥淡季即将到来，玻璃价格持续弱勢

本周建筑建材板块大幅下行，其中建筑板块下跌 2.61% 跑输大盘，建材板块下跌 1.82% 跑输大盘。建筑细分子板块而言，专业工程板块跌幅最小，园林工程板块跌幅最大。建材细分子板块而言，其他建材板块跌幅最小，玻璃制造跌幅最大。概念板块方面，雄安新区、一带一路、海外工程均有跌幅。本周东方园林发债事件持续发酵，水泥淡季即将到来，玻璃行业持续弱勢。

■ 建筑：

本周建筑板块下跌 2.61%，跑输大盘，细分子板块而言：房屋建设下跌 1.88%；装修装饰下跌 1.80%；基础建设下跌 1.19%；专业工程下跌 0.99%；园林工程下跌 9.92%；雄安新区下跌 0.24%；一带一路下跌 1.68%。

本周建筑领域个股，上涨 22 支，下跌 67 支，持平 6 支。

东方园林发债失利，市场持续发酵，岭南股份、蒙草生态、铁汉生态等园林生态板块股票价格均有较大跌幅。市场悲观情绪传导到信用债市场，行业利差有较明显走阔。我们认为发债失利对公司业务开展并无较大影响，东方园林为行业龙头，业绩稳健，盈利能力与偿债能力均较强，本周下跌是市场情绪矫枉过正。

投资标的方面，依旧看好绿色建筑、装配式建筑、海外工程等板块，建议关注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。

■ 建材：

本周建材板块下跌 1.82%，跑输大盘，细分子板块而言：水泥制造下跌 2.54%；玻璃制造下跌 3.61%；其他建材下跌 0.72%。

各地水泥治理持续趋严，四川广安错峰停窑 125 天听叫停新产能备案、南京要求历史文化名城博览会期间水泥等行业停产，徐州 5 家水泥企业被要求限期整改，在淡季即将到来之际，供给侧持续治理水泥价格下调空间有限。

本周建材领域个股，上涨 18 支，下跌 48 支，持平 29 支。

■ 玻璃

本周全国重点城市平均浮法玻璃价格上升 0.05%，其中：济南保持不变；北京保持不变；上海下降 0.3%；广州上升 0.26%；成都下降 0.22%；沈阳保持不变；武汉上升 1.22%；西安下降 0.53%；秦皇岛保持不变。

前期受到市场需求较好的因素影响，复产生产线有所增加，而即将到期的生产线则尽量延缓停产时间。总体看短期内供需矛盾难以解决。中期来看玻璃弱勢未改，短期供需矛盾难以解决。

■ 水泥

本周全国水泥市场价格环比出现小幅回落，跌幅为 0.12%。价格公布上涨地区有内蒙包头、辽宁和山东等地，幅度 30-100 元/吨，北方地区喊涨幅度较大，短期暂未全部落实；价格出现回落主要是湖南衡阳、贵州和新疆个别地区，幅度 20-60 元/吨。5 月下旬，国内水泥市场需求大体稳定，局部地区受阶段性降雨影响，环比略有减弱；价格方面，除个别地区如新疆因需求不达预期，出现回落以外，绝大部分区域供需关系仍然保持良好，水泥价格高位趋稳。

■ 风险提示：下游需求波动、政策不确定性。

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.....	13
浮法产能变动	15
玻璃价格	16
一周要闻	18
1. 四川广安: 每条生产线全年错峰生产不低于 125 天, 2020 年前不再新备案水泥项目	18
2. 南京: 要求历史文化名城博览会期间水泥等行业停产	18
3. 徐州市 5 家水泥企业被要求限期整改或停产	18
4. 玻璃中期弱勢未改 短期供需矛盾难解决	18
公司中标一览	19

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	11
图表 14. 华南 P.O42.5 水泥价格走势	11
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	13
图表 18. 华北 P.O42.5 水泥库存走势	13
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	14
图表 24. 西北 P.O42.5 水泥库存走势	14
图表 25. 全国重点城市浮法玻璃价格走势	16
图表 26. 济南浮法玻璃价格走势	16
图表 27. 北京浮法玻璃价格走势	16
图表 28. 上海浮法玻璃价格走势	16
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	17
图表 32. 武汉浮法玻璃价格走势	17

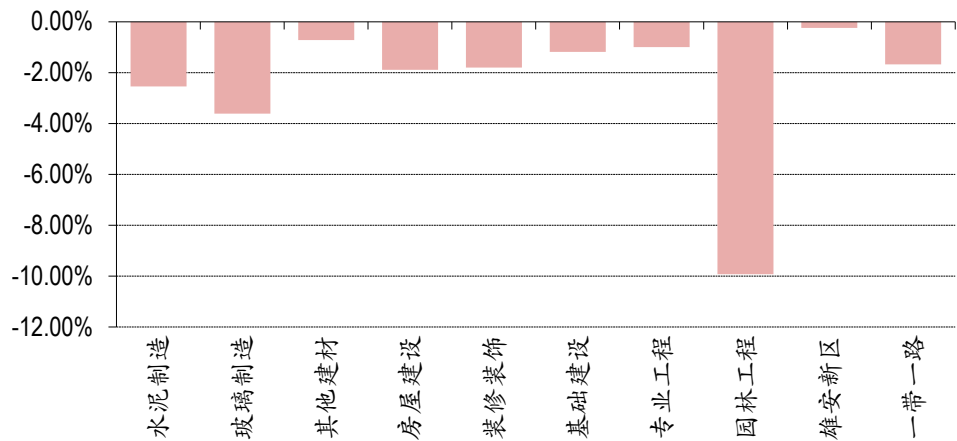
图表 33. 西安浮法玻璃价格走势	17
图表 34. 秦皇岛浮法玻璃价格走势	17
图表 35. 本周中标企业与中标项目一览	19
附录图表 36. 报告中提及上市公司估值表	20

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

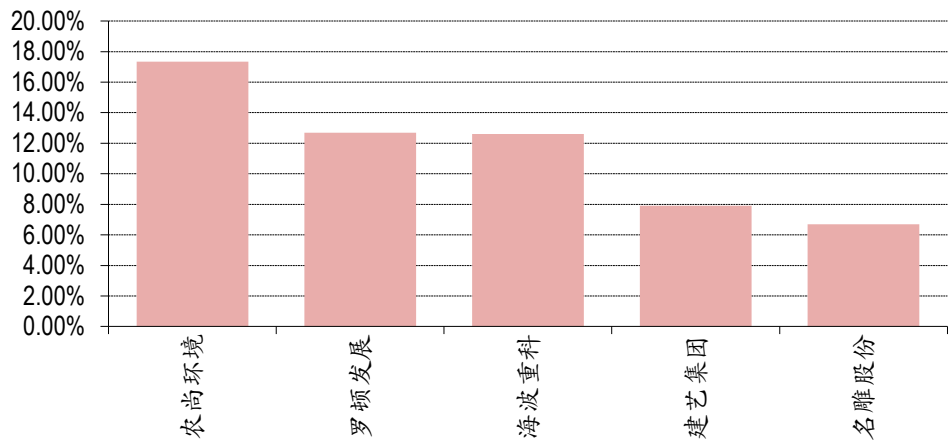
图表 1. 申万建筑建材各子行业指数周涨跌幅



资料来源: 万得数据及中银证券

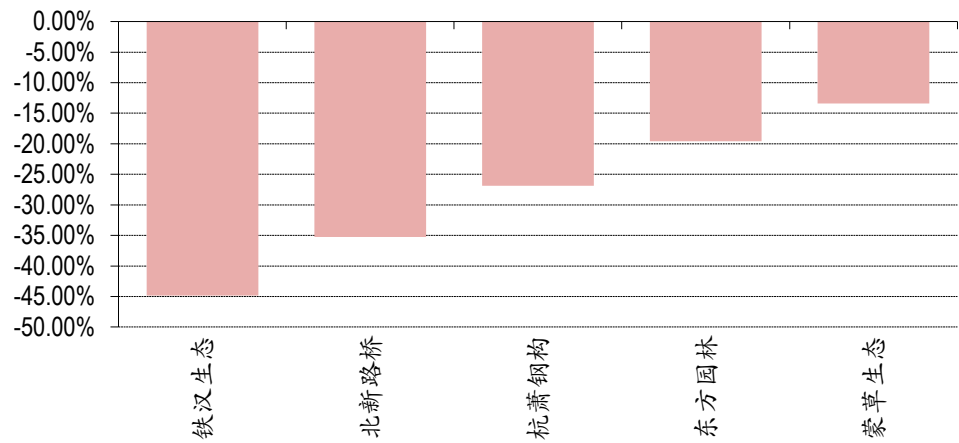
2. 建筑行业个股涨跌幅前5与简要分析

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

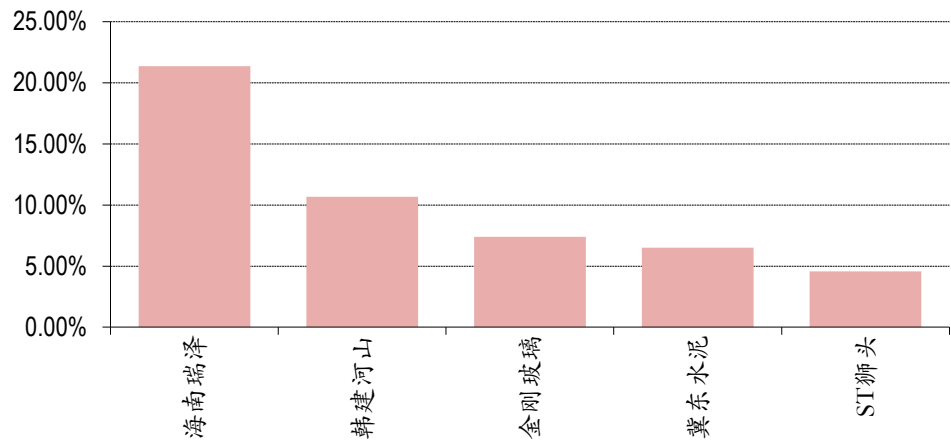
图表 3. 建筑行业上周跌幅前 5



资料来源：万得数据及中银证券

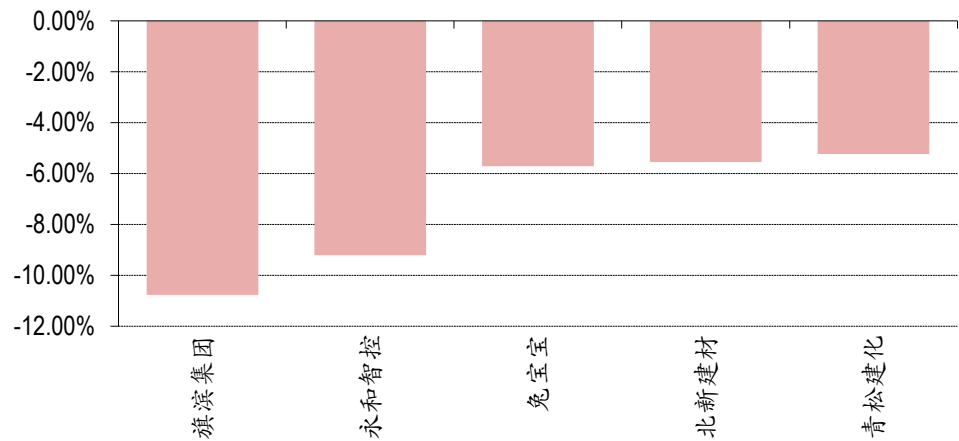
3. 建材行业上周涨跌幅前 5

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2级市场建筑建材板块重要股东减持6家，增持4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(%)
603616.SH	韩建河山	减持	(26.04)	(406.76)	15.62	0.09
603007.SH	花王股份	增持	188.60	2,472.76	13.11	0.57
300592.SZ	华凯创意	减持	(3.00)	(48.96)	16.32	0.02
300495.SZ	美尚生态	减持	(2.22)	(31.09)	14.00	0.00
300492.SZ	山鼎设计	增持	15.61	447.22	28.65	0.19
300237.SZ	美晨生态	减持	(283.22)	(4,001.71)	14.13	0.19
200055.SZ	方大B	增持	112.21	499.20	4.45	0.09
002795.SZ	永和智控	减持	(199.71)	(3,764.54)	18.85	1.00
002781.SZ	奇信股份	减持	(268.12)	(5,351.95)	19.96	1.19
002659.SZ	凯文教育	减持	(128.29)	(1,616.21)	12.60	0.26
002310.SZ	东方园林	增持	7.40	114.05	15.41	0.00
002233.SZ	塔牌集团	减持	(326.80)	(3,950.01)	12.09	0.27
000546.SZ	金圆股份	减持	(5.00)	(72.73)	14.55	0.01
000401.SZ	冀东水泥	持平	0.00	0.00		0.00

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
	城地股份			29.63		4.40	配套融资
	城地股份	24.35	24.31	29.63	21.68	19.51	融资收购其他资产
	正平股份	13.15		12.38	(5.86)	3.04	融资收购其他资产
	正平股份			12.38		3.05	配套融资
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	85.51	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

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
002671.SZ	龙泉股份	2018-05-28	449.87	33,775.17	1.33	定增
603616.SH	韩建河山	2018-06-11	14,600.00	29,336.00	49.77	IPO
300284.SZ	苏交科	2018-06-11	6,440.00	55,303.36	11.64	定增
000065.SZ	北方国际	2018-06-15	1,657.04	42,481.92	3.90	定增
300197.SZ	铁汉生态	2018-06-15	3,762.67	150,668.33	2.50	定增
603018.SH	中设集团	2018-06-15	104.12	30,888.12	0.34	股权激励
002314.SZ	南山控股	2018-06-19	113,975.50	187,748.84	60.71	定增
300668.SZ	杰恩设计	2018-06-19	1,185.82	2,243.82	52.85	IPO
601669.SH	中国电建	2018-06-19	415,463.35	1,529,903.50	27.16	定增
603316.SH	诚邦股份	2018-06-19	5,425.66	10,507.66	51.64	IPO
002883.SZ	中设股份	2018-06-20	1,098.88	2,432.23	45.18	IPO
600881.SH	亚泰集团	2018-06-25	62,343.59	322,338.17	19.34	定增

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出现小幅回落，跌幅为 0.12%。价格公布上涨地区有内蒙包头、辽宁和山东等地，幅度 30-100 元/吨，北方地区喊涨幅度较大，短期暂未全部落实；价格出现回落主要是湖南衡阳、贵州和新疆个别地区，幅度 20-60 元/吨。5 月下旬，国内水泥市场需求大体稳定，局部地区受阶段性降雨影响，环比略有减弱；价格方面，除个别地区如新疆因需求不达预期，出现回落以外，绝大部分区域供需关系仍然保持良好，水泥价格高位趋稳。

华北地区水泥价格再次上调。北京地区水泥企业公布价格上调 30-35 元/吨，本次价格上调中小企业表现积极，P.O42.5 散报价 450 元/吨，主要是唐山矿山开采受限，熟料紧张。5 月 26 日，唐山和天津熟料价格将上调 30 元/吨。石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格保持平稳，企业发货在 7-8 成，5 月 25 日至 6 月 13 日企业熟料生产线将停产 20 天，利于价格进入淡季保持平稳。

内蒙古包头地区水泥价格上调 30 元/吨，下游需求好于去年同期，大部分企业发货能达正常水平，且 5 月 16 日起水泥企业开始停窑限产，市场供应减少，企业推涨价格十分积极。呼和浩特地区水泥价格上调正在落实过程中，由于价格公布上调 100 元/吨，与前期订单差价较大，下游客户接受不良，水泥价格上行尚未完全落实，后期具体执行情况有待跟踪。

山西太原地区前期水泥价格公布上调 50 元/吨，目前仍未落实，P.O42.5 散到位价稳定在 330 元/吨。5-7 月，山西地区计划进行错峰生产，企业借机大幅推动价格上调。但从实际情况看，5 月企业停窑限产执行情况不佳，加之下游需求一般，日发货在 6-7 成，预计价格上调完全执行难度较大。

东北地区水泥价格公布上调。辽宁大企业再次公布价格上调，幅度 100-150 元/吨，沈阳 PO42.5 散出厂上调至 450 元/吨。开局大幅推涨执行不利，继续执行冬储订单为主，近期冬储订即将消化完毕，大企业再次尝试大幅推涨，实际落实情况有待确认。吉林和黑龙江地区水泥价格高位持稳，企业发货无明显变化，仍然不温不火。6 月 1 日-15 日水泥企业将停产 15 天；7-9 月每月停窑 15 天。

华东地区水泥价格继续上调。5 月 25 日，江苏南京历史文化名城博览会开幕，政府部门要求，5 月 23 日至 5 月 29 日除重点工程外，其他工程和搅拌站全部停工，水泥行业也将停产。截止 25 日南京市本地水泥企业已全部停窑，外围镇江地区企业继续生产，南京江南最后一次价格小幅上调，仅主导企业落实，其他企业并未执行。苏锡常地区水泥价格平稳运行，阴雨天气稍多，持续时间不长，天气放晴后，下游需求影响不大，再加上徐州和南京地区熟料生产线停产，苏南企业发货仍然保持较好状态。

浙江杭绍地区水泥价格保持平稳，阵雨天气稍有增加，但工程多在正常施工，下游需求影响并不显著，之前水泥供应吃紧状态已经缓解，库存小幅增加，暂无压力。沿海甬温台地区水泥价格保持稳定，P.O42.5 散到位价 500-510 元/吨，下游需求相对稳定，企业发货在产销平衡或销大于产。金建衢地区水泥价格平稳运行，雨水天气断断续续，下游需求略受影响，企业库存在 40%左右，价格继续平稳运行。

安徽沿江芜湖、铜陵和安庆等地区水泥价格以稳为主，P.O42.5 散到位价 440 元/吨左右，天气晴好，重点工程和房地产在建项目需求均表现较好，企业发货正常水平，库存维持低位。合肥和六安地区水泥价格平稳运行，雨水天气较多，下游需求受到影响，企业发货环比减少，库存尚未出现明显增加，多在中等水平。皖北亳州和宿州等地区袋装水泥价格下调 10-20 元/吨，雨水天气频繁，企业发货减弱，库存增至中等或偏高水平。

江西赣东北水泥价格上调 30 元/吨，阵雨天气稍多，在天气放晴时，企业集中发货，整体出货量环比变化不大，库存仍保持在 40%-50%。据了解，南昌和九江地区水泥价格上调已经落实到位，P.O42.5 散到位价 400 元/吨，由于赣江海螺磨机出现故障，供应减少，市场出现供不应求态势，价格上调落实较快，企业欲借机再推动一次价格上调。

福建福州地区水泥价格保持平稳，工程和搅拌站开工率稳定，民用袋装市场需求较好，企业日发货在正常水平，海螺中转库库存偏低，本地企业库存在 50% 上下，水泥价格高位持稳。由于该地区水泥价格与外围相比，已处高位，短期再上调价格的可能性较小。

山东济南、淄博和莱芜等地区水泥价格公布大幅上调 50 元/吨，6 月 1 日-20 日水泥企业将停窑限产 20 天，预计后期市场供应偏紧，企业提前公布价格大幅上调。据了解，下游需求比较稳定，由于价差较大，企业出货不尽相同，目前企业发货基本在 8 成以上，价格上涨落实幅度有待确认。

中南地区水泥价格大稳小动。广东珠三角地区水泥价格大体平稳，个别地区略有小幅下滑迹象，如深圳地区受广西低价水泥进入影响，价格出现小幅暗降，P.O42.5 散到位价 485 元/吨。整体来看下游需求相对稳定，企业发货能达正常水平，库存在 40% 上下。另外，5 月 1 日至 7 月 31 日广东每条生产线分别停窑 10 天。

广西南宁水泥价格保持平稳，雨水天气减少，下游需求恢复较快，企业发货在正常水平，目前库存在中等或偏低水平。玉林和贵港地区水泥价格保持平稳，虽然雨水天气稍多，但多以阵雨为主，企业发货影响不大，目前在 9 成或产销平衡，库存在 40%-50%。

湖南长株潭地区水泥价格保持平稳，雨水天气减少，下游需求尚可，目前多在 9 成或正常水平，且由于部分企业在停窑限产，库存在中等或偏低处运行。外围娄底和邵阳熟料价格上调 20 元/吨，外运熟料量较多，企业库存下降明显。衡阳地区水泥价格下调 30 元/吨，受雨水天气影响，企业发货减少，库存环比上升，为抢占市场，企业陆续下调价格。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格上调后保持平稳，下游需求稳定，加之外来水泥减少，本地企业发货较好，库存普遍处于低位。鄂西襄阳、荆州和宜昌等地区受农忙影响，下游需求环比减弱，企业日发货 9 成，库存略有，因前期较低，短期压力不大。

河南郑州、平顶山、信阳等地区前期未涨反降，近期价格以稳为主，由于环保治理影响，部分工地施工受限，下游需求减弱，企业发货在 7-8 成，水泥和熟料库存均处高位，企业销售压力较大。进入 6 月份，河南水泥企业将停窑限产一个月，考虑到同时进入农忙和高考，企业推涨价格仍有难度。

西南地区水泥价格局部下调。四川成都地区水泥价格平稳运行，P.O42.5 散到位价 480 元/吨，天气晴好，下游需求表现稳定，企业发货在 8 成以上，加之企业按自身库存情况停窑限产，库存多维持在中等水平。

重庆地区水泥价格维持平稳，阴雨天气较多，下游需求略受影响，加之受环保影响，长江码头暂停装卸作业，本地企业出货环比减少，库存偏高运行。另据了解，水泥企业已经开始停窑限产，预计后期库存将会得到消化。

贵州黔南地区袋装水泥价格下调 20 元/吨，阴雨天气较多，水泥需求下滑。贵阳地区价格平稳运行，受外围价格走弱影响，或将出现回落。遵义地区水泥价格下调后，下游需求仍旧不佳，企业发货在 7-8 成，库存处在高位，永福贵新增 5,000t/d 生产线预计将 6 月中旬点火，后期市场供应压力加大，企业计划三季度限产，防止价格出现大幅回落。

云南昆明地区水泥价格继续平稳运行，P.O42.5 散到位价 385 元/吨。今年雨季较晚，目前下游需求稳定，企业发货在 8 成以上，库存在 50%-60%，企业报价持稳。据了解，为防雨季需求减少，库存走高影响市场稳定，企业计划 6-9 月份进行错峰生产。预计短期内价格将会继续以稳为主。

西北地区水泥价格涨跌互现。陕西榆林地区水泥价格上调 20 元/吨，P.O42.5 散到位价 400 元/吨。榆林 6-8 月份将进行错峰停产，预计后期市场供应偏紧，企业推动价格上调。据市场反馈，下游需求比较稳定，企业发货在 7 成上下，后期价格上调能否完全落实，需进一步跟踪。关中地区水泥价格保持平稳，西安 P.O42.5 散到位价 425 元/吨，下游需求稳定，企业发货在 7-8 成，库存偏高运行。

甘肃兰州水泥价格上调尚未完全落实，各企业报价稍显混乱，天气放晴，下游需求有所恢复，企业发货在 9 成上下，库存在中等水平，新价格落实幅度需看月底成交结算情况。平凉地区水泥价格上调后保持平稳，下游需求稍好，企业发货在正常水平，库存在 50%。

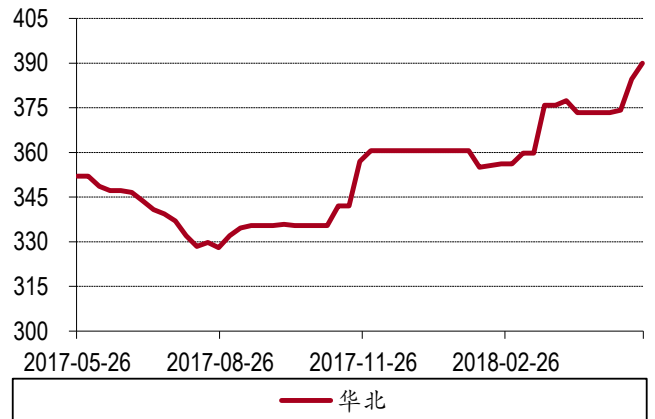
新疆地区水泥价格出现回落，幅度 20-60 元/吨，个别小区域下调 200 元/吨。现乌鲁木齐 P.O42.5 散出厂价 390 元/吨，阿克苏 480 元/吨，价格仍处于相对高位。价格下调主要是由于 PPP 项目被叫停，下游需求较差，不同地区企业发货同比下滑 20%-40%，个别企业因价格高、利润好，为扩大销量，致使价格出现回落。

图表 9. 全国 P.O42.5 水泥价格走势



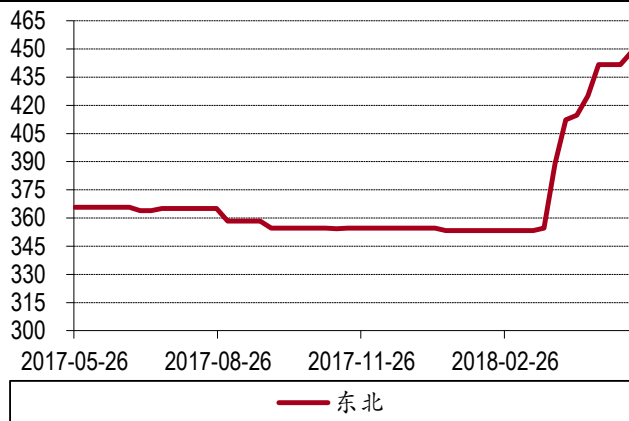
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 10. 华北 P.O42.5 水泥价格走势



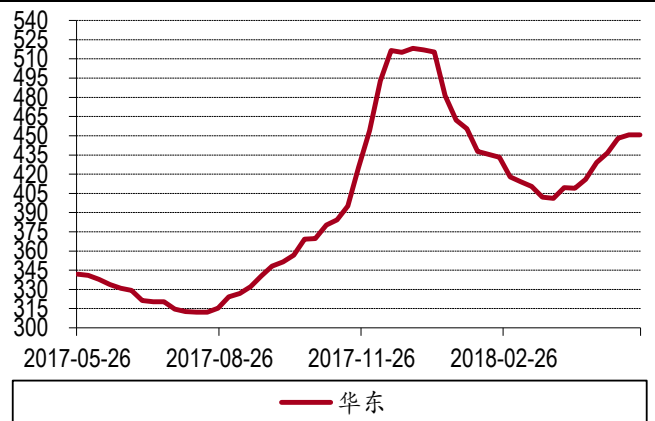
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 11. 东北 P.O42.5 水泥价格走势



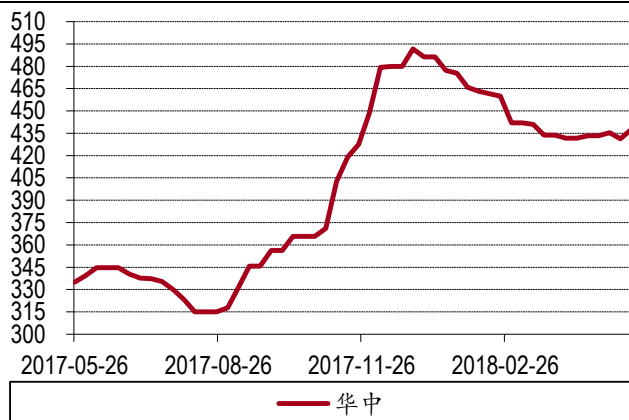
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 12. 华东 P.O42.5 水泥价格走势



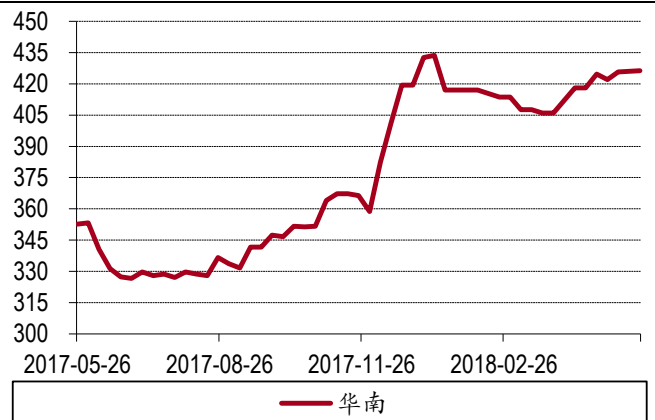
资料来源：数字水泥网及中银证券

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



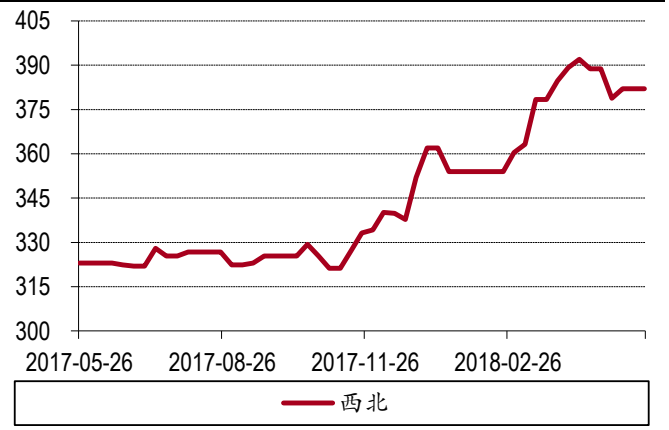
资料来源：数字水泥网及中银证券

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

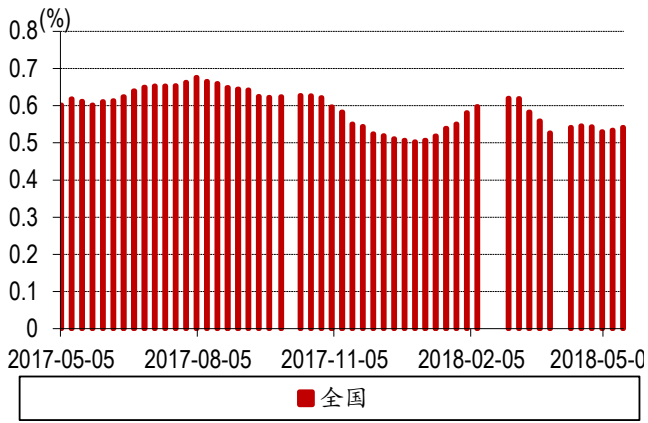


资料来源：数字水泥网及中银证券

水泥库存

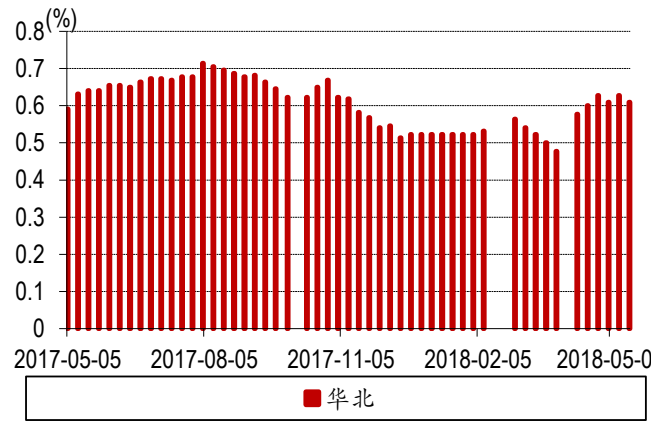
本周全国平均水泥库存总体水平下降 1.26%。区域来看：华北下降 1.49%，东北下降 0.93%，华东下降 0.90%，华中下降 3.15%，华南下降 2.27%，西南下降 0.00%，西北下降 0.00%。

图表 17. 全国 P.O42.5 水泥库存走势



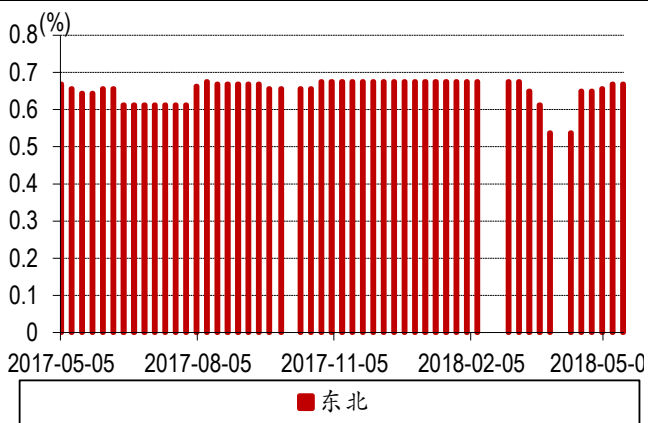
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 18. 华北 P.O42.5 水泥库存走势



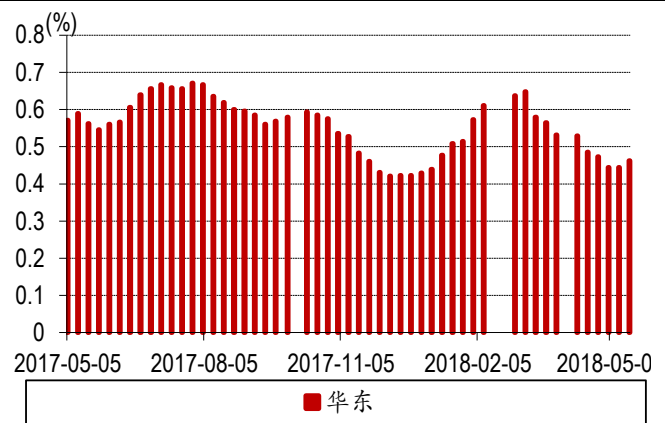
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 19. 东北 P.O42.5 水泥库存走势



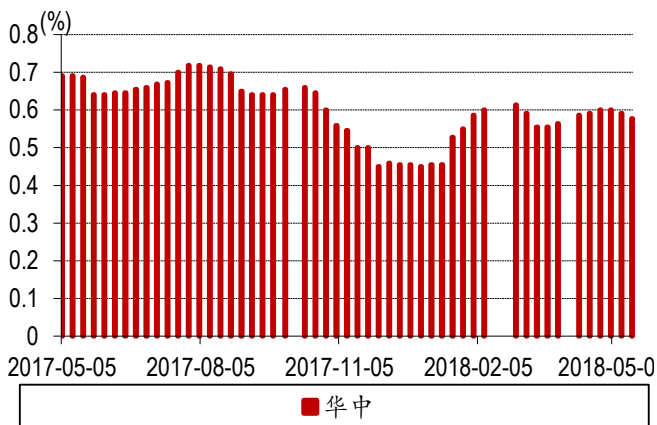
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 20. 华东 P.O42.5 水泥库存走势



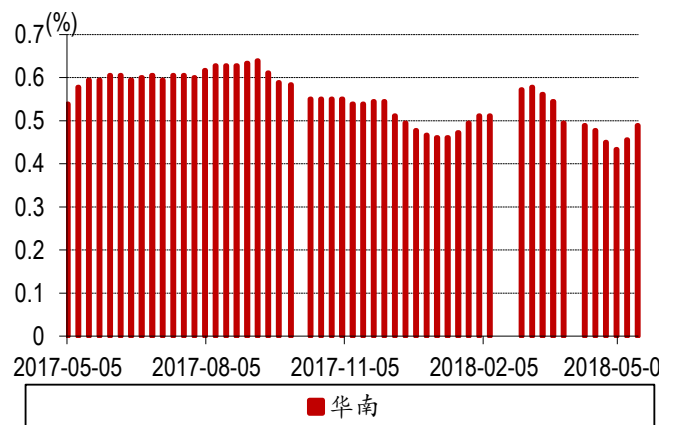
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 21. 华中 P.O42.5 水泥库存走势



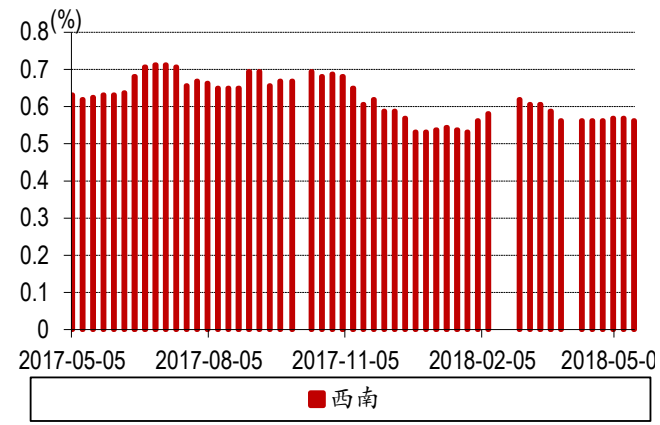
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 22. 华南 P.O42.5 水泥库存走势



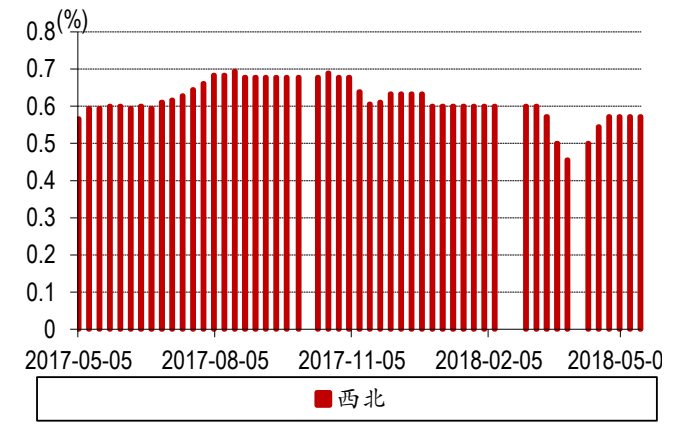
资料来源：数字水泥网及中银证券

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

本周全国浮法玻璃生产线供给 292 条，日熔量共计 158,650 吨，本周新点火生产线 1 条，改产 1 条，暂无冷修生产线。具体如下：

新点火：广西南宁浮法玻璃有限责任公司一起 900T/D 浮法玻璃生产线，5 月 18 日点火。

改产：威海蓝星股份有限公司浮法四线 500T/D 浮法白玻生产线，5 月 21 日改产自然绿。

玻璃价格

本周全国重点城市平均浮法玻璃价格上升 0.05%，其中：济南保持不变；北京保持不变；上海下降 0.3%；广州上升 0.26%；成都下降 0.22%；沈阳保持不变；武汉上升 1.22%；西安下降 0.53%；秦皇岛保持不变。

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. 四川广安：每条生产线全年错峰生产不低于125天，2020年前不再新备案水泥项目

2018年1-4月，四川广安市在“去产能”政策实施当中取得了初步成效，分别体现在煤炭产能化解、水泥限量、散乱污专项治理、淘汰小锅炉等四个方面：

(2) 煤炭过剩产能化解有力。实行化解煤炭过剩产能挂包制，

(2) 水泥错峰生产限量，引导水泥企业严格实施水泥企业错峰生产，每条生产线全年错峰生产不低于125天，限制水泥产量；严格项目审批，2020年前不再以任何理由新备案水泥项目。

(3) “散乱污”专项治理有效。围绕建材、轻工、食品等行业，工业聚集区等区域，开展排查甄别。

(3) 燃煤小锅炉全面淘汰，清理属于淘汰范围和脱硫改造范围的燃煤锅炉设备，对不符合要求企业执行落实淘汰程序。

来源：四川省人民政府

2. 南京：要求历史文化名城博览会期间水泥等行业停产

为切实保障南京历史文化名城博览会期间全市环境质量优良，南京市人民政府特发通知明确表示，5月23日至5月29日（共7天），全面实施管控措施。其中，与水泥行业相关的管控措施有：水泥、铸造行业停产；全市全天禁止混凝土罐车及危化品运输车上路行驶；除市政重点工程外，全市范围内工地全部停工，对停工工地裸露地采取防尘降尘措施；混凝土搅拌站停产；暂停长江南京段码头和船舶产生大气污染的装卸作业，减少大气污染物排放；全市范围内暂停沙石等易扬尘污染的物料运输；暂停自卸车倾倒作业，以及码头和船舶煤炭、矿石、砂石等易产生扬尘物料的装卸作业。

来源：百年建筑网

3. 徐州市5家水泥企业被要求限期整改或停产

5月14日将徐州市大气指挥部执法监管组交办第33期（1）号环境问题，根据工作职责转交给各单位办理，请立即采取有效措施，限期整改到位，于5月19日前整改到位并书面报送办理结果。整改要求：江苏久久水泥有限公司务必在5月20日前整改完成，否则予以停产；淮海中联水泥有限公司、徐州蔺家坝水泥制造有限公司、徐州广龙水泥粉磨有限公司、徐州霸王山水泥有限公司4家企业立即停产整治。要求以纸质盖章文件和电子版形式报至区大气污染防治行动指挥部综合协调组。

来源：百年建筑网

4. 玻璃中期弱势未改 短期供需矛盾难解决

前期受到市场需求较好的因素影响，复产生产线有所增加，而即将到期的生产线则尽量延缓停产时间。总体看短期内供需矛盾难以解决。广西南宁搬迁一线900吨5月18日点火；福耀本溪一线500吨计划6月28日点火；郴州旗滨一线1000吨计划8月点火；武汉长利洪湖二线1200吨一窑两线计划8月份点火；宜宾五粮液的暂时没有点火计划，也有传闻说7月份有点火意向；秦皇岛耀华改造线计划5月28日点火，估计要推迟到6月份；湖北明宏400吨正在建设中，主要是排污许可证的问题，计划下半年点火。另外山东德州凯盛晶华搬迁线600吨下半年也要点火，正在招工。期货方面，昨日夜盘玻璃小幅震荡，中期弱势未改，短期不确定性增加，建议轻仓空单持有。

来源：南华期货

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
铁汉生态	睢宁县古黄河环境修复及中低产田改造 PPP 项目	18.37
天域生态	衢江区沿江景观带 PPP 项目	5.50
隧道股份	G236 鄱余高等级公路 PPP 项目。	5.50
龙元建设	市北高新技术服务业园区 N070501 单元 15-02 地块项目	4.60
中设集团	S422 贵溪市港黄至皇桥何家段公路改造 EPC 工程	3.30
鸿路钢构	长丰县双凤开发区绿洲风栖院子保障房工程二标段	3.30
东方园林	大悟县乡镇生活污水治理 PPP 项目二次采购	2.49
青龙管业	兴安盟经济技术开发区工业供水工程	2.30
海波重科	集贤路跨派河桥（方兴大道-派河大道）工程派河大桥钢桁架拱桥工程施工	0.90

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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2017A	2018E	(元/股)
600477.SH	杭萧钢构	买入	6.17	110.24	0.56	0.69	11.04	8.94	2.11
601636.SH	旗滨集团	买入	5.06	136.19	0.45	0.64	11.36	7.91	2.63
600176.SH	中国巨石	买入	12.11	424.13	0.74	0.93	16.44	13.02	4.27
002043.SZ	兔宝宝	买入	9.26	79.86	0.44	0.54	21.05	17.21	2.24
600801.SH	华新水泥	买入	13.91	182.00	1.39	1.50	10.01	9.27	7.95
002088.SZ	鲁阳节能	买入	16.48	57.84	0.61	0.73	27.02	22.73	5.34
600585.SH	海螺水泥	买入	34.04	1,861.79	2.99	3.17	11.38	10.76	16.87
002375.SZ	亚厦股份	未有评级	6.44	86.30	0.27	0.35	23.85	18.50	5.58
002233.SZ	塔牌集团	未有评级	11.89	141.76	0.76	1.05	15.57	11.31	6.86
300197.SZ	铁汉生态	未有评级	5.37	122.41	0.50	0.51	10.74	10.57	3.98
002310.SZ	东方园林	未有评级	15.03	403.22	0.81	1.23	18.56	12.26	4.22

资料来源：万得数据及中银证券

注：股价截止日 2018 年 5 月 25 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

风险提示： 下游需求波动、政策不确定性。

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