

# 行业周报 (第二十八周)

2018年07月15日

## 行业评级:

建材 中性 (维持)

**鲍荣富** 执业证书编号: S0570515120002  
研究员 021-28972085  
baorongfu@htsc.com

**赵蓬** 执业证书编号: S0570518040001  
研究员 0755-82493836  
zhao.peng@htsc.com

**陈亚龙** 执业证书编号: S0570517070005  
研究员 021-28972238  
chenyalong@htsc.com

## 本周观点: 中报预告集中披露, 水泥板块表现优异

上周大盘迎来反弹, 建材个股涨幅居前, 主要是中报业绩较好, 前期杀跌幅度较多的公司。市场对于中美贸易争端的情绪企稳, 中报预期开始逐渐强化, 行情继续按照我们在之前周报中提示的三条主线演化, 即关注中报超预期个股、继续拥抱高现金流与低负债的个股及关注次新反弹。

## 子行业观点

水泥: 水泥板块中报预告有出色表现, 我们认为三季度水泥全年淡季底部将很快探明, 对全年悲观预期有望扭转。玻璃: 我们认为玻璃行业下半年需求、供给、成本角度均有边际改善, 三季度开始行业利润水平从前期低位有明显改善, 有望迎来盈利修复的机会。家装建材: 长期成长逻辑未破坏, 中期渠道下沉、品牌力提升, 短期现金流优良有较强抵御风险能力。

## 重点公司及动态

第一条主线推荐中报表现优异个股塔牌集团; 第二条主线推荐造血能力强、高 ROIC、低负债、低 CAPEX 的伟星新材、海螺水泥、北新建材; 第三条主线关注次新反弹, 重点推荐蒙娜丽莎, 精装房趋势、环保施压、人工成本等因素加速家装建材行业集中度提升。最后推荐估值历史低位、三季度盈利有望修复的玻璃个股旗滨集团、南玻 A。

风险提示: 宏观经济下滑超预期、上游原材料涨价超预期等。

## 一周涨幅前十公司

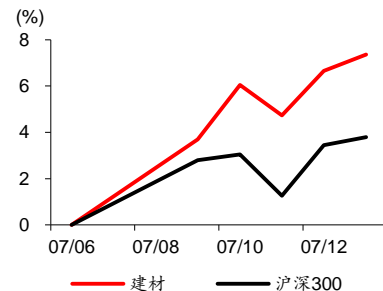
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
凯伦股份	300715.SZ	21.14
中国巨石	600176.SH	17.33
华新水泥	600801.SH	16.90
西部建设	002302.SZ	16.85
北新建材	000786.SZ	14.81
龙象股份	002671.SZ	13.20
四川双马	000935.SZ	12.40
太空智造	300344.SZ	10.73
天山股份	000877.SZ	10.65
濮耐股份	002225.SZ	10.04

## 一周跌幅前十公司

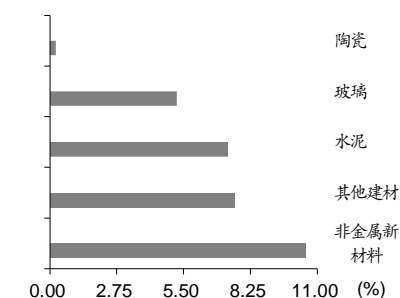
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
恒通科技	300374.SZ	(7.09)
华塑控股	000509.SZ	(6.01)
川环科技	300547.SZ	(4.64)
友邦吊顶	002718.SZ	(4.10)
冀东装备	000856.SZ	(1.15)
扬子新材	002652.SZ	(0.32)
阳煤化工	600691.SH	(0.00)
长海股份	300196.SZ	0.10
开尔新材	300234.SZ	0.33
悦心健康	002162.SZ	0.67

资料来源: 华泰证券研究所

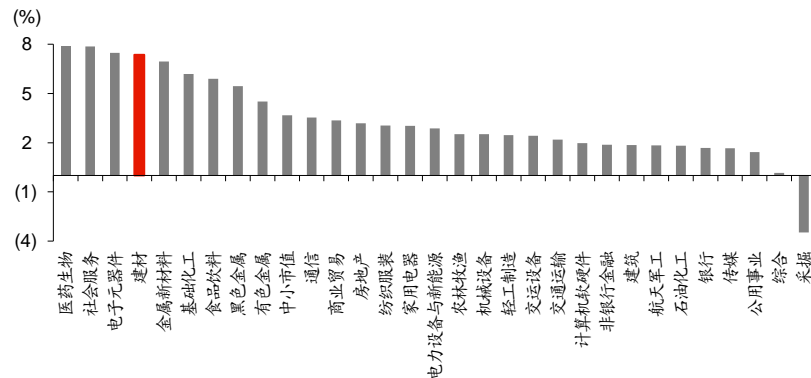
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	07月13日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
蒙娜丽莎 002918.SZ	买入	22.81	28.39~30.06	1.28	1.67	2.13	2.65	17.82	13.66	10.71	8.61
塔牌集团 002233.SZ	买入	11.11	13.86~15.12	0.60	1.26	1.37	1.51	18.52	8.82	8.11	7.36
北新建材 000786.SZ	买入	20.08	27.68~31.14	1.31	1.72	2.03	2.32	15.33	11.67	9.89	8.66

资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点

### 行情回顾

上周建材行业上涨 7.96%，跑赢沪深 300，跑赢 4.17pct。上周建材涨幅前五分别为：道氏技术(+23.98%)、凯伦股份(+21.14%)、中国巨石(+17.33%)、华新水泥(+16.90%)、西部建设(+16.85%)。

图表1：华泰建筑材料行业（全部个股）周涨跌幅前十个股

证券代码	证券简称	最新价 (元)	总市值 (亿元)	上周涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	2018年归母净利润 预测(亿元)	2019年归母净利润 预测(亿元)	PE(TTM)	2018PE
300409.SZ	道氏技术	24.40	94.43	23.98	-2.88	4.57	5.70	47.15	16.57
300715.SZ	凯伦股份	25.61	33.19	21.14	38.86	0.57	0.72	71.18	46.09
600176.SH	中国巨石	10.63	372.30	17.33	-20.40	27.92	34.11	16.21	10.91
600801.SH	华新水泥	17.50	262.08	16.90	26.23	36.29	40.04	10.43	6.55
002302.SZ	西部建设	11.79	148.83	16.85	-32.36	2.86	4.59	130.08	32.43
000786.SZ	北新建材	20.08	339.25	14.81	-9.35	31.74	38.31	12.64	8.86
002671.SZ	龙泉股份	4.88	23.06	13.20	-28.61			28.28	
002798.SZ	帝欧家居	32.15	72.89	11.09	-0.48	3.18	4.28	75.31	17.02
300344.SZ	太空智造	7.84	27.78	10.73	-30.00			-514.93	
000877.SZ	天山股份	7.27	76.24	10.65	-29.45	6.58	8.93	19.96	8.54

注：2018/2019年业绩预测为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2018 年 7 月 13 日）、华泰证券研究所

上周周期建材个股一致预期变动较大，且方向不一。水泥个股中，海螺水泥、华新水泥、万年青公布业绩预告，市场分别上调 2018 年一致预期 6.84%、18.34%、8.04%；玻璃个股中，受下游需求疲软且产线复产频繁、Q2 玻璃价格走弱，旗滨集团 2018 年一致预期遭下调 0.09%；家装建材个股中，受棚改货币化安置收紧影响，部分家装建材个股遭下调 2018 年一致预期，兔宝宝、北新建材、东方雨虹分别遭下调 1.18%、0.25%、0.31%；受益于子公司欧神诺工程客户放量，规模效应凸显，市场上调帝欧家居 2018 年一致预期 0.73%；除此之外，市场上调道氏技术 2018 年一致预期 6.80%，中国巨石 2018 年一致预期遭下调 0.65%。

图表2：华泰建筑材料行业个股业绩市场一致预期周变动

证券代码	证券简称	上上周业绩预期（百万元）		上周业绩预期（百万元）		变动率	
		2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
000789.SZ	万年青	8.46	9.27	9.14	9.96	8.04%	7.54%
600585.SH	海螺水泥	214.70	230.43	229.39	245.00	6.84%	6.32%
600720.SH	祁连山	8.43	9.40	8.41	9.35	-0.17%	-0.59%
600801.SH	华新水泥	30.66	33.64	36.29	40.04	18.34%	19.02%
601636.SH	旗滨集团	17.72	19.71	17.70	19.75	-0.09%	0.22%
600176.SH	中国巨石	28.10	34.35	27.92	34.11	-0.65%	-0.71%
300409.SZ	道氏技术	4.28	5.32	4.57	5.70	6.80%	7.23%
002043.SZ	兔宝宝	5.12	7.17	5.06	7.08	-1.18%	-1.24%
000786.SZ	北新建材	31.82	38.29	31.74	38.31	-0.25%	0.06%
002271.SZ	东方雨虹	16.81	22.67	16.76	22.44	-0.31%	-0.99%
002798.SZ	帝欧家居	3.16	4.25	3.18	4.28	0.73%	0.75%

注：业绩预期数据为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2018 年 7 月 13 日）、华泰证券研究所

## 核心观点：中报预告集中披露，水泥板块表现优异

上周大盘迎来全面反弹，建材跑赢沪深 300 4.17pct，涨幅居前个股道氏技术(+23.98%)、凯伦股份(+21.14%)、中国巨石(+17.33%)、华新水泥(+16.90%)、西部建设(+16.85%)、北新建材(+14.81%)，主要是中报业绩较好，前期杀跌幅度较多的公司。市场对于中美贸易争端的情绪企稳，中报预期开始逐渐强化，行情继续按照我们在之前周报中提示的三条主线演化，即关注中报超预期个股、继续拥抱高现金流与低负债的个股及关注次新反弹。

上周上市公司集中披露中报预告，我们前期重点提示的水泥板块有出色表现，其中华新水泥中报预增 179%~192%，远超市场预期，海螺水泥预增 80%~100%，略超预期。万年青、上峰水泥分别预增 440%~490%、87%~99%符合预期。我们认为三季度水泥全年淡季底部将很快探明，对全年预悲观预期有望扭转，水泥板块估值将回归历史中枢水平。截止 2018 年 7 月 13 日，华新水泥、海螺水泥、万年青、上峰水泥 2018 年 Wind 一致预期 PE 分别为 7.22/7.89/7.85/5.62x。下一个验证景气下行的窗口期要到明年一季度，水泥下半年没有系统性风险。推荐海螺水泥、塔牌集团，关注万年青。

关注玻璃三季度盈利修复机会，上半年玻璃受到竣工需求不振、新点火产线供给冲击、纯碱集中检修成本挤压三大压力，玻璃价格走弱，玻璃纯碱价格差（玻璃盈利空间）收窄。下半年我们认为需求、供给、成本角度均有边际改善，三季度开始行业利润水平从前期低位有明显改善，我们覆盖的玻璃上市公司估值处于历史低位水平：旗滨集团、南玻 A 2018 年 Wind 一致预期 PE 分别为 6.65/15.66x，继续推荐。

另外帝欧家居中报预增 520%~570%，好于市场预期，截止 2018 年 7 月 13 日帝欧家居 2018 年 Wind 一致预期 PE 为 22.92x，继续推荐。瓷砖进入大变革期，前十年依赖“量增”，产能产量翻倍，后期建议关注行业成长动能切换，优秀公司通过推有竞争力产品实现价值量跃迁的“质变”，精装房趋势、环保施压、人工成本抬升促进行业格局改变，加速集中度提升，重点关注次新股蒙娜丽莎，中报预增 0~30%，存超预期机会，当前 2018 年 Wind 一致预期 PE 仅 14x。

图3：华泰建材组跟踪个股2018年中报业绩预披露情况

股票代码	股票简称	17H1 归母净利润 (亿元)	18H1 净利润增速 下限 (%)	18H1 净利润增 速上限 (%)	18H1 净利润下 限 (亿元)	18H1 净利润上 限 (亿元)	18年 Wind 一致预期 PE (倍, 截至 2018/7/15)	2018 年中报 预披露时间
000401.SZ	冀东水泥	-1.11	533.45	578.60	4.80	5.30	16.43	2018/8/23
000672.SZ	上峰水泥	2.62	87.00	99.00	4.90	5.20	5.62	2018/8/24
000789.SZ	万年青	0.88	440.00	490.00	4.73	5.16	7.85	2018/8/28
000877.SZ	天山股份	0.26	1,076.14	1,076.14	3.00	3.00	11.58	2018/8/10
000885.SZ	同力水泥	1.27	-35.07	-22.09	2.50	3.00		2018/8/31
002233.SZ	塔牌集团	3.11	130.00	180.00	7.14	8.70	10.75	2018/8/7
600425.SH	青松建化	-1.23	153.79	153.79	0.66	0.66		2018/7/26
600449.SH	宁夏建材	1.13					8.66	2018/8/21
600539.SH	*ST 狮头	0.02						2018/8/30
600585.SH	海螺水泥	67.17	80.00	100.00	120.90	134.34	7.89	2018/8/23
600720.SH	祁连山	1.85					6.24	2018/8/18
600801.SH	华新水泥	7.28	179.00	192.00	20.28	21.28	7.22	2018/8/24
600802.SH	福建水泥	-0.43	622.49	622.49	2.25	2.25		2018/8/21
000012.SZ	南玻 A	3.93					15.66	2018/8/28
002623.SZ	亚玛顿	0.08	136.41	175.81	0.18	0.21	41.00	2018/8/28
300093.SZ	金刚玻璃	0.09	10.00	39.99	0.10	0.13		2018/8/30
600552.SH	凯盛科技	0.35						2018/8/30
600586.SH	金晶科技	1.04	100.00	100.00	2.00	2.00	10.26	2018/8/18
600819.SH	耀皮玻璃	0.17						2018/8/25
600876.SH	洛阳玻璃	0.01						2018/8/28
601636.SH	旗滨集团	5.36					6.65	2018/8/15
300160.SZ	秀强股份	1.14	-47.00	-34.00	0.60	0.75	13.83	2018/8/28
002613.SZ	北玻股份	-0.26	375.35	425.35	0.72	0.84		2018/8/25
002080.SZ	中材科技	3.74	-20.00	10.00	2.99	4.11	10.55	2018/8/8
002201.SZ	九鼎新材	0.04	0.00	50.00	0.04	0.07		2018/8/27
300196.SZ	长海股份	1.05	0.07	19.13	1.05	1.25	15.62	2018/8/28
600176.SH	中国巨石	10.06	25.00	25.00	12.58	12.58	13.33	2018/8/20
603601.SH	再升科技	0.45	65.00	75.00	0.74	0.78	25.09	2018/8/20
300234.SZ	开尔新材	0.01	-18.86	62.28	0.01	0.01		2018/8/25
300409.SZ	道氏技术	0.68	102.00	131.27	1.38	1.58	20.66	2018/8/24
603505.SH	金石资源	0.34					25.98	2018/8/10
603725.SH	天安新材	0.26						2018/8/25
300706.SZ	阿石创	0.22	-18.00	0.00	0.18	0.22		2018/8/29
603826.SH	坤彩科技	0.62					27.01	2018/7/31
603688.SH	石英股份	0.42					26.04	2018/8/18
000795.SZ	英洛华	0.52	-65.47	-57.80	0.18	0.22		2018/8/24
002043.SZ	兔宝宝	1.58	10.00	40.00	1.74	2.21	13.36	2018/8/22
000786.SZ	北新建材	6.82	60.00	100.00	10.92	13.65	10.69	2018/8/18
300715.SZ	凯伦股份	0.19	30.00	40.00	0.24	0.26	58.23	2018/8/28
002271.SZ	东方雨虹	4.94	20.00	40.00	5.92	6.91	15.22	2018/8/29
002372.SZ	伟星新材	3.12	0.00	30.00	3.12	4.06	22.70	2018/8/8
603737.SH	三棵树	0.40					25.28	2018/8/15
603385.SH	惠达卫浴	1.09					14.54	2018/8/25
002798.SZ	帝欧家居	0.24	520.00	570.00	1.50	1.62	22.92	2018/8/25
002918.SZ	蒙娜丽莎	1.22	0.00	30.00	1.22	1.58	14.04	2018/8/24
300737.SZ	科顺股份	1.08	0.00	25.00	1.08	1.35	25.69	2018/8/28
603378.SH	亚士创能	0.36						2018/8/17
603038.SH	华立股份	0.41					19.34	2018/8/21
002718.SZ	友邦吊顶	0.65	-20.00	0.00	0.52	0.65	16.27	2018/8/20
002641.SZ	永高股份	0.63	20.00	40.00	0.76	0.88		2018/8/24
603856.SH	东宏股份	0.75						2018/8/23
300198.SZ	纳川股份	0.27	-15.00	15.00	0.23	0.31		2018/8/30
002205.SZ	国统股份	-0.05	-34.32	14.72	-0.06	-0.04		2018/8/18
002457.SZ	青龙管业	-0.43	100.00	123.35	0.00	0.10		2018/8/29
002671.SZ	龙泉股份	-0.39	112.75	138.25	0.05	0.15		2018/8/24
603616.SH	韩建河山	-0.29						2018/8/17
002398.SZ	建研集团	0.78	25.00	65.00	0.98	1.29	13.37	2018/8/21
000023.SZ	深天地 A	0.19	-97.00	-92.00	0.01	0.02		2018/8/27

股票代码	股票简称	17H1 归母净利润 (亿元)	18H1 净利润增速 下限 (%)	18H1 净利润增 速上限 (%)	18H1 净利润下 限 (亿元)	18H1 净利润上 限 (亿元)	18年 Wind 一致预期 PE (倍, 截至 2018/7/15)	2018 年中报 预披露时间
002302.SZ	西部建设	-0.18	345.09	590.18	0.45	0.90	52.03	2018/8/21
002596.SZ	海南瑞泽	0.67	7.92	34.90	0.72	0.90	24.63	2018/8/30
002742.SZ	三圣股份	1.27	-45.01	-25.60	0.70	0.95	17.53	2018/8/22
002066.SZ	瑞泰科技	0.05	10.00	20.00	0.06	0.07		2018/8/28
002088.SZ	鲁阳节能	0.63	90.00	140.00	1.19	1.50	17.16	2018/8/18
002225.SZ	濮耐股份	0.56	90.00	140.00	1.06	1.34		2018/8/21
002392.SZ	北京利尔	0.84	80.00	120.00	1.52	1.86		2018/8/20
300117.SZ	嘉寓股份	0.21	123.12	152.22	0.46	0.52		2018/8/30
002163.SZ	中航三鑫	-0.40	54.70	100.00	-0.18	0.00		2018/8/29
000619.SZ	海螺型材	0.02						2018/8/22
002333.SZ	罗普斯金	-0.05	-848.23	-658.58	-0.50	-0.40		2018/8/25
002791.SZ	坚朗五金	1.02	-80.00	-30.00	0.20	0.71		2018/8/29
600321.SH	*ST 正源	-0.06						2018/8/31
300344.SZ	太空智造	-0.12	343.26	384.92	0.29	0.34		2018/8/29
300374.SZ	恒通科技	0.28	-15.00	10.00	0.24	0.31	27.09	2018/8/23
600076.SH	康欣新材	2.31					8.59	2018/8/18
002785.SZ	万里石	0.11	-10.00	20.00	0.10	0.13		2018/8/22

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表4: 华泰建材组重点覆盖个股业绩增速预测及估值

股票名称	股票代码	评级	EPS				业绩增速			PE		
			2017A	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E
南玻 A	000012	增持	0.29	0.30	0.38	0.42	3%	27%	11%	16.30	12.87	11.64
鲁阳节能	002088	买入	0.61	0.92	1.20	1.48	51%	30%	23%	16.10	12.34	10.01
蒙娜丽莎	002918	买入	1.28	1.67	2.13	2.65	30%	28%	24%	13.66	10.71	8.61
三棵树	603737	增持	1.72	2.57	3.97	5.56	49%	54%	40%	18.81	12.17	8.69
上峰水泥	000672	增持	0.97	1.52	1.76	1.94	57%	16%	10%	5.84	5.05	4.58
海螺水泥	600585	买入	2.99	4.53	4.72	4.91	52%	4%	4%	7.54	7.24	6.96
中材科技	002080	买入	0.59	0.87	1.08	1.27	47%	24%	18%	10.13	8.16	6.94
伟星新材	002372	买入	0.82	0.94	1.17	1.42	15%	24%	21%	18.52	14.88	12.26
东方雨虹	002271	买入	1.40	1.91	2.56	3.32	36%	34%	30%	8.91	6.64	5.12
塔牌集团	002233	买入	0.60	1.26	1.37	1.51	110%	9%	10%	8.82	8.11	7.36
旗滨集团	601636	买入	0.42	0.62	0.64	0.70	48%	3%	9%	7.06	6.84	6.26
中国巨石	600176	买入	0.74	0.95	1.11	1.27	28%	17%	14%	11.19	9.58	8.37
北新建材	000786	买入	1.30	1.72	2.03	2.32	32%	18%	14%	11.67	9.89	8.66

资料来源: Wind (截止 2018 年 7 月 13 日)、华泰证券研究所 (2018-2020 年 EPS 及业绩增速均为华泰建材组预测)

## 各细分行业每周动态

### 1) 水泥: 市场进入淡季, 水泥价格震荡下行 (数据来源: 数字水泥网、卓创资讯)

上周全国水泥市场价格环比回落 0.24%，价格下跌地区主要是辽宁、吉林和浙江沿海，幅度 10-30 元/吨。7 月中上旬，受降雨、台风和高温天气影响，国内水泥市场需求出现阶段性明显减弱，企业发货量普遍在 6-8 成水平，由于大部分地区企业因环保或自律限产，供给控制较好，所以市场并未出现明显供需失衡，水泥价格也因此在高位保持稳定。考虑到南方地区梅雨、台风等恶劣即将结束，接下来的高温对需求影响并不十分显著，7 月下旬水泥价格或将开始趋于稳定。

上周全国水泥平均库存 57.81%，周环比下降 0.56pct。上周全国水泥磨机开工率下降。全国水泥磨机开工率均值 61.26%，环比下降 2.20%。南方地区受台风和降雨影响，水泥需求下降较多。

## 2) 玻璃：玻璃价格稳中有降，需求平稳（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1644.27 元/吨，与上上周相比下跌 0.93 元/吨，环比跌幅 0.05%。

上周国内浮法玻璃市场涨跌互现，成交平平。华北沙河部分厂家市场成交价格下滑，12 日受会议提振，天津、秦皇岛地区部分厂家价格小幅提涨，成交平平；华东市场成交起色不大，11 日行业会议后安徽以及山东个别厂价格报涨，但多数厂现阶段仍稳价观望，预计后期仍有跟涨可能；华中玻璃市场走货一般，企业库存小幅增加，多数厂家报价维稳，个别受外围市场影响，提涨 1 元/重量箱；华南 9 日召开行业会议，会后广东、福建以及海南绝大多数厂对广东报价上调 1 元/重量箱；西南玻璃市场报盘平稳，四川实际成交价格略有松动，云贵市场相对稳定；西北行情整体偏稳，走货起色不大，库存仍有压力，各厂涨价意向仍存，但实际落实存难度；东北玻璃市场供需偏弱，货源消化不快，企业维持观望。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 292 条，在产 242 条，日熔量共计 160780 吨。上周无点火、冷修及改色生产线。库存端，上周重点监测省份生产商库存总量为 3615 万重量箱，较上上周四增加 39 万重量箱，增幅 1.09%。

## 3) 玻纤：无碱粗纱市场成交一般，后市价格或存下行风险（数据来源：卓创资讯）

**粗纱：**上周无碱粗纱市场行情运行淡稳，国内主要池窑企业各产品走货相对平稳，价格暂无较大调整。上个月，受新产能投产影响以及产业内个别厂家价格偏低，持续坚挺的 2400tex 缠绕直接纱价格小幅回落 100 元/吨左右，其余产品价格暂无较大调整。目前，大众型产品 2400tex 缠绕直接纱价格在 5100-5200 元/吨不等，7 月份，临近传统旺季，各厂现阶段仍听价维稳，短市价格暂无较大调整，但受新产能投放影响，市场竞争加大，加之出口长期或受影响较大，长线来看，价格上涨难度尚存。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 5200-5400 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6200 元/吨左右，无碱 2400tex 喷射纱报 7000-7200 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 6000-6100 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 5700-5800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5800-5900 元/吨；无碱细纱市场表现淡稳，实际成交价格略有下滑，短期内市场回暖几率较小。

**电子纱：**池窑电子纱市场价格暂无调整，目前主流成交价格维持在 13500 元/吨左右。下游加工企业需求起色表现较前期略有起色，个别厂走货尚可。现阶段，电子布价格暂时维持在 5.7-5.8 元/米。预计短期电子纱价格仍以稳定为主。

图表5：上周普通等级无碱粗纱主流产品价格表（元/吨）

产品名称	泰山玻纤（出厂）	巨石成都（出厂）	重庆国际（送到）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 直接缠绕	5100-5200	5100-5200	5500-5600	5000-5400
无碱 2400tex 喷射纱	6800-7000	7000-7200	7000	6500
无碱 2401tex 采光瓦用纱	5900-6100	5700-5800		5400
无碱 2400tex 毡用纱	5900-6100	6000-6100		5600-5700
无碱 2401texSMC 纱	6300-6500	6200 左右	7000	6000-6300
无碱 2402tex 塑料增强纱	5800-6000	5600-5800		5700

资料来源：卓创资讯（截止 2018 年 7 月 13 日）、华泰证券研究所

#### 4) 上游原材料：（数据来源：卓创资讯、Wind）

①**煤炭**：上周国内动力煤产地价格下跌迹象明显。北方港口受近日南方雨水天气较多因素影响，电煤采购需求偏弱，对煤价支撑力度有限，港口整体价格以稳为主。环保“回头看”结束后主产地煤炭供应量开始逐步回升，动力煤价格继续上涨缺少有力支撑，坑口煤价下跌迹象明显。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 671 元/吨，周环比下跌 8 元/吨；

②**纯碱**：上周国内轻碱市场行情下滑，整体交投气氛清淡。纯碱厂家库存持续上涨，出货压力增加。国内轻碱主流出厂价格在 1650-1830 元/吨，环比下调 2.0%；上周国内重碱成交重心持续下滑，交投气氛不温不火。上周重碱库存持续增加，国内重碱主流送到终端价格在 1800-1950 元/吨。

③**废纸**：上周国废到厂价（废铜版纸-江浙沪-切边）2500 元/吨，周环比不变；

④**沥青**：上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 3550 元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3580 元/吨，周环比不变。

#### 近期核心推荐标的：海螺水泥、塔牌集团、伟星新材、北新建材、蒙娜丽莎、旗滨集团、南玻 A

**（1）海螺水泥**：1）受益于环保限产、落后产能退出，2018 年水泥行业高度景气，且在中期跨度高景气有望延续；2）公司竞争优势领先对手，未来将发力骨料、商混业务，进一步补齐产业链；3）现金流充盈，2018Q1 资产负债率降至 22%，资本开支需求减少，未来分红率仍有提升空间。

**（2）塔牌集团**：1）华南地区下游需求旺盛，非采暖期错峰停窑压缩供给，水泥价格领涨全国，预计 Q3 维持高位震荡；2）17 年 11 月公司文福万吨一线点火，预计新增 300 万吨熟料、400 万吨水泥产能，18 年销量有望达 1850 万吨，YoY+19%；3）公司有望受益于区域行情。

**（3）伟星新材**：1）PPR 家装管龙头，市占 6%提升空间较大；2）星管家模式打造护城河，资本开支需求小，每年维持高分红；3）新业务落地，看好防水、过滤器等其他品类延伸。

**（4）北新建材**：1）石膏板行业龙头，市占率 55%以上。70%的收入来自公装领域，未来增长来自在家装领域渗透率提升，装配式建筑的推广将会加速这一趋势；2）量价齐升，业绩高增长可期。

**（5）蒙娜丽莎**：1）薄板陶瓷领军品牌，有望受益于行业集中度提升；2）工程市场领先竞争对手，独家陶瓷薄板产品拉开品牌定位差异。

**（6）旗滨集团**：1）全国浮法玻璃原片龙头企业，原片产能扩张，深加工持续布局；2）下半年玻璃需求、供给、成本角度均有边际改善，公司盈利水平有望修复。

**（7）南玻 A**：1）拥有浮法玻璃以及工程玻璃、电子玻璃及显示器件、太阳能光伏三条完整产业链；2）17 年河北南玻二线和成都南玻一线技改完成，玻璃产能进一步提升；3）宜昌光电技改升级产线已成功生产出 0.2 毫米的超薄玻璃，电子玻璃及显示器件不断布局，有望成为新的盈利增长点。

## 重点公司概况

图表6：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	07月13日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
海螺水泥 600585.SH	买入	34.16	45.30~49.83	2.99	4.53	4.72	4.91	11.42	7.54	7.24	6.96
塔牌集团 002233.SZ	买入	11.11	13.86~15.12	0.60	1.26	1.37	1.51	18.52	8.82	8.11	7.36
伟星新材 002372.SZ	买入	17.41	23.75~25.65	0.82	0.94	1.17	1.42	21.23	18.52	14.88	12.26
北新建材 000786.SZ	买入	20.08	27.68~31.14	1.31	1.72	2.03	2.32	15.33	11.67	9.89	8.66
蒙娜丽莎 002918.SZ	买入	22.81	28.39~30.06	1.28	1.67	2.13	2.65	17.82	13.66	10.71	8.61
旗滨集团 601636.SH	买入	4.38	6.82~7.44	0.42	0.62	0.64	0.70	10.43	7.06	6.84	6.26
南玻 A000012.SZ	增持	4.89	5.10~5.40	0.29	0.30	0.38	0.42	16.86	16.30	12.87	11.64

资料来源：华泰证券研究所

图表7：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600585.SH	海螺水泥	<p><b>Q1 业绩符合预期，受益于华东需求向好</b></p> <p>2018年4月24日晚，公司公告2018年一季报，实现营业收入187.67亿元，YoY+37.59%；实现归母净利润47.78亿元，YoY+121.9%，扣非后归母净利润46.74亿元，YoY+200.69%，一季报业绩略高于预告公告，符合预期。进入Q2旺季，全国水泥价格有望迎来普涨局面，目前价格涨幅已超市场预期，中央高层重新定调稳内需，悲观经济预期有望扭转，公司作为水泥板块龙头，有望迎来估值修复，重申“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：海螺水泥(600585,买入)：华东水泥提价超预期，Q2业绩待释放</a></p>
002233.SZ	塔牌集团	<p><b>Q1 业绩符合预期，公司有望受益于区域水泥行情</b></p> <p>2018年4月23日晚，公司公告2018年一季报，实现营业收入12.25亿元，YoY+34.9%；实现归母净利润3.72亿元，YoY+173.69%，扣非后3.48亿元，YoY+193.56%，处于预告区间内，接近上限，符合预期。同时公司预告2018年1-6月实现归母净利润7.14~8.70亿元，YoY+130%~180%，超出市场与我们的预期，反映区域市场较为乐观的局面。虽然华南地区Q2将提前其他区域进入暑期淡季，但我们认为Q2末至Q3期间水泥价格仍会维持高位震荡，公司有望受益于区域行情，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：塔牌集团(002233,买入)：Q1华南领涨全国，Q2业绩有望再超预期</a></p>
002372.SZ	伟星新材	<p><b>18Q1符合预期，业绩稳定增长</b></p> <p>4月25日，公司公告18年Q1季报，18年Q1实现营业收入6.63亿元，同比增长20.16%；归母净利润1.08亿元，同比增长29.21%。基本每股收益0.11元，18年Q1业绩符合我们与市场预期。在零售业务保持稳健增长的同时，公司努力促进工程业务持续健康发展，后续渠道下沉、异地扩张的市占提升空间大，新产品市场空间广阔，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：伟星新材(002372,买入)：业绩稳定增长，新品蓄力待发</a></p>
000786.SZ	北新建材	<p><b>外延加码产能，石膏板航母再起航</b></p> <p>6月15日，北新建材发布公告，拟与山东万佳于山东平邑县共同出资设立合资公司（梦牌新材料有限公司），拟由新设立合资公司对安徽万佳、平邑万佳增资，并由合资公司分别收购宣城万佳100%股权、临沂梦牌木业有限公司的木板生产设备及宣城千川拥有的全部注册商标。此次投资并购有利于提升公司市占率，增强市场话语权，符合公司战略，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：北新建材(000786,买入)：外延扩张产能，石膏板航母再起航</a></p>
002918.SZ	蒙娜丽莎	<p><b>我们观察到的陶瓷行业的几点新变化</b></p> <p>近期受大盘快速下挫的影响，公司股价调整幅度较大，我们认为当前股价未能充分反映公司的长期价值，继续重点推荐，建议投资者关注。总体上，建陶处于从传统产业向现代制造业跃迁的过程，精装房占比提升加速了行业新旧动能切换，行业从以量取胜阶段，向重品质、设计、艺术品味方向发展。行业面临环保压力、人工成本抬升压力，为先进制造企业带来挑战，同时也为龙头带来机遇。我们预计公司2018-2020年归母净利润分别为3.9/5.0/6.3亿元，目标价28.39~30.06元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：蒙娜丽莎(002918,买入)：瓷砖迎变革，公司投资价值凸显</a></p>
601636.SH	旗滨集团	<p><b>产品涨价叠加原材料降价，18Q1业绩高增长</b></p> <p>4月17日，公司公告18年Q1季报，18年Q1实现营业收入16.58亿元，同比增长1.44%；归母净利润3.22亿元，同比增长31.26%。基本每股收益0.13元，18年Q1业绩符合我们预期。由于18年玻璃行业供给受到压制，玻璃行业有望获得下游产品涨价和上游原材料纯碱降价的双重收益，公司产品有望量价齐升，毛利率有望进一步提升，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：旗滨集团(601636,买入)：行业高景气，龙头持续受益</a></p>
000012.SZ	南玻 A	<p><b>加工玻璃龙头，立足三大产业链</b></p> <p>南玻 A 拥有浮法玻璃以及工程玻璃、电子玻璃及显示器件、太阳能光伏等三条完整产业链，虽然地产销售、货币化棚改比例等数据有一定下行压力，但预计对玻璃需求影响有限，同时考虑到公司在三大产业链的良好布局以及消费属性较高的电显业务营收占比不断提升，我们认为公司有望维持盈利的相对稳定。基于对玻璃供需格局的乐观判断以及南玻 A 在工程玻璃、电子玻璃等领域的行业地位，我们预计公司 18-20 年 EPS 为 0.30/0.38/0.42 元，对应目标价为 5.10~5.40 元，首次覆盖，给予“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：南玻 A(000012,增持)：加工玻璃龙头，引领行业升级趋势</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表8：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	07月13日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
	收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
万年青 000789.SZ	11.70	0.75	1.70	1.82	1.90	15.60	6.88	6.43	6.16

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态/行业热点

### 行业动态

图表9： 行业动态

#### 新闻概要

##### 今年以来水泥库容比持续处于低位 2018-07-09

受错峰生产和环保因素影响，今年以来，水泥行业边际供给继续保持收缩态势，行业库容比始终处于低位，水泥价格高位震荡。  
 （中国证券报 2018-07-09 04:05:00）

##### 福建宁德规定新房年涨幅控制在6%以内 2018-07-10

福建省宁德市于7月10日上午发布《关于进一步加强中心城区房地产市场精准调控的实施意见》，规定新房每年涨幅控制在6%以内，今年下半年涨幅控制在3%以内。  
 （澎湃新闻 2018-07-10 13:05:00）

##### “深圳90”改革目标将建设项目总审批时间压缩到不超过90天 2018-07-10

7月10日下午，深圳市正式印发两个改革文件《深圳市政府投资建设项目施工许可管理规定》《深圳市社会投资建设项目报建登记实施办法》，提出“深圳90”改革目标，即建设项目从立项到施工许可办理完成，总审批时间从以前的267天压缩到不超过90天。  
 （21世纪经济报道 2018-07-10 11:17:57）

##### 今年下半年楼市调控力度将全面超过上半年 2018-07-11

自6月28日住建部等七部委决定在30城联合开展治理房地产市场乱象专项行动后，多地陆续采取措施严打投机炒房、稳定市场秩序。预计，今年下半年，楼市调控力度将全面超过上半年，调控升级内容将不断出现，住建部等多部门开始的政策监管将是下半年市场的主要特征，市场将在政策推动下逐渐平稳。  
 （证券时报 2018-07-11 17:37:00）

##### 中美贸易战升级 2018-07-11

受错峰生产和环保因素影响，今年以来，水泥行业边际供给继续保持收缩态势，行业库容比始终处于低位，水泥价格高位震荡。  
 （中国证券报 2018-07-09 04:05:00）

##### 3省50地市被确定为2018年度农村集体产权制度改革试点单位 2018-07-12

7月12日，农业农村部发布《农业农村部关于商请确定农村集体产权制度改革试点有关事项的函》。经农业农村部研究，同意吉林、江苏、山东3个省、河北省石家庄市等50个地市、天津市武清区等150个县(市、区)为2018年度农村集体产权制度改革试点单位。整省试点到2020年10月底结束，整市和整县试点到2019年10月底结束。  
 （第一财经 2018-07-12 13:05:00）

##### 国务院发文进一步加强城市轨道交通规划建设管理 2018-07-13

国务院办公厅发文针对03年以来城市轨道交通建设中存在规划过度超前、建设规模过于集中、资金落实不到位等问题提出要进一步加强对城市轨道交通规划建设管理。  
 （中国政府网 2018-07-13 15:32:00）

资料来源：东方财富网、华泰证券研究所

### 公司动态

图表10： 公司动态

公司	具体内容
南玻A	南玻A：关于公司股东股份解除质押的公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580564.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580564.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579711.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579711.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：关于取消原2018年第二次临时股东大会的公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579710.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579710.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：独立董事关于第六届董事会第四十七次会议相关事项的独立意见 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579708.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579708.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：关于回购公司股份以实施员工持股计划的预案（修订稿） 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579709.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579709.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：第六届董事会第四十七次会议决议公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579707.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579707.pdf</a>

公司	具体内容
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：关于完成董事会换届选举暨部分董事任期届满离任的公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580504.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580504.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580474.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580474.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：第二届董事会第一次会议决议公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580476.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580476.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：第二届监事会第一次会议决议公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580478.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580478.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580472.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580472.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：关于聘任公司高级管理人员、内审部负责人及证券事务代表的公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580502.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580502.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：独立董事关于公司第二届董事会第一次会议相关事项的独立意见 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580450.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580450.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：关于完成监事会换届选举暨部分监事任期届满离任的公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580503.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580503.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：关于董事长代行董事会秘书职责的公告 2018-07-14 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580455.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580455.pdf</a>
上峰水泥	上峰水泥：2018年度半年度业绩预告 2018-07-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576665.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576665.pdf</a>
塔牌集团	塔牌集团：股东股份被质押的公告 2018-07-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575914.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575914.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告 2018-07-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576090.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576090.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：关于召开2018年第二次临时股东大会的提示性公告 2018-07-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576092.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576092.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：关于媒体报道的澄清公告 2018-07-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576091.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576091.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：关于部分董事、高级管理人员增持公司股份的公告 2018-07-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576089.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576089.pdf</a>
旗滨集团	旗滨集团关于前十名无限售条件股东情况的公告 2018-07-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576826.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576826.pdf</a>
三棵树	三棵树关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的公告 2018-07-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575912.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575912.pdf</a>
上峰水泥	上峰水泥：关于控股股东股份质押公告 2018-07-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574265.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574265.pdf</a>
塔牌集团	塔牌集团：关于持股5%以上股东减持进展的公告 2018-07-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4573595.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4573595.pdf</a>
塔牌集团	塔牌集团：关于持股5%以上股东减持计划实施完毕的公告 2018-07-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4573594.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4573594.pdf</a>
塔牌集团	塔牌集团：关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告 2018-07-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574207.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4574207.pdf</a>
旗滨集团	旗滨集团关于召开2018年第二次临时股东大会的提示性公告 2018-07-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4573169.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-12\4573169.pdf</a>
旗滨集团	旗滨集团2018年第二次临时股东大会会议资料 2018-07-11 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4570308.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4570308.pdf</a>
旗滨集团	旗滨集团：长江证券承销保荐有限公司关于株洲旗滨集团股份有限公司回购股份之独立财务顾问报告 2018-07-11 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4570311.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-11\4570311.pdf</a>
上峰水泥	上峰水泥：关于召开2018年度第四次临时股东大会的通知 2018-07-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569163.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569163.pdf</a>
上峰水泥	上峰水泥：关于增补公司第八届董事会独立董事候选人的公告 2018-07-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569162.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569162.pdf</a>
上峰水泥	上峰水泥：第八届董事会第二十九次会议决议公告 2018-07-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569158.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569158.pdf</a>
上峰水泥	上峰水泥：独立董事候选人声明（刘国健） 2018-07-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569160.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569160.pdf</a>
上峰水泥	上峰水泥：独立董事关于增补公司第八届董事会独立董事候选人的独立意见 2018-07-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569159.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569159.pdf</a>
上峰水泥	上峰水泥：独立董事提名人声明 2018-07-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569161.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569161.pdf</a>

公司	具体内容
伟星新材	伟星新材：关于完成工商变更登记的公告 2018-07-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569677.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4569677.pdf</a>
中国巨石	中国巨石 2018 年半年度业绩预增公告 2018-07-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568789.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568789.pdf</a>
海螺水泥	海螺水泥 2018 年半年度业绩预增公告 2018-07-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568317.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-10\4568317.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：2018 年半年度业绩快报公告 2018-07-09 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-09\4567466.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-09\4567466.pdf</a>
三棵树	三棵树关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告 2018-07-09 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-09\4567376.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-09\4567376.pdf</a>
旗滨集团	旗滨集团关于理财产品投资的进展公告 2018-07-07 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-07\4565135.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-07\4565135.pdf</a>
上峰水泥	上峰水泥：关于控股股东股份质押及解除质押的公告 2018-07-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4562983.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4562983.pdf</a>
塔牌集团	塔牌集团：关于首次回购公司股份的公告 2018-07-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4563718.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4563718.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：关于公司控股股东部分股份解除质押及补充质押的公告 2018-07-06 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4564551.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-06\4564551.pdf</a>
海螺水泥	海螺水泥高管减持股份结果公告 2018-07-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4561072.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-05\4561072.pdf</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

**宏观经济下滑超预期：**建材全行业与宏观经济密切相关，尤其是地产、基建投资等。若宏观经济出现超预期下滑，将会影响到水泥、玻璃、家装建材等行业的需求，对企业利润造成负面影响。

**上游原材料涨价超预期：**煤炭、纯碱等原材料涨价超预期将会使水泥、玻璃的成本上涨，压缩企业利润空间。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com