

# 建筑材料

证券研究报告

2018年08月05日

## 当前时点继续重视水泥股投资价值

**本周观点：**中央政治局 7 月 31 日召开会议，会议指出坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，提出“加大基建补短板”、“实施好乡村振兴战略”和“‘一带一路’向纵深发展”。从国常会到中央政治局会议再次明确更积极的财政政策，预计今年下半年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度将会加快，资金支持下基建投资有望触底回升，有望带动基建相关的水泥需求。**当前时点一定要重视水泥板块的投资机会，尤其是重视龙头水泥股的投资价值。**

**水泥需求将迎来下半年旺季，政策助力落后产能持续出清。**当前时点水泥行业基本面淡季不淡，华东多地水泥库存低位，近期常州、南京多地限产，水泥供给弹性大，部分地区淡季涨价，随着炎热多雨天气逐渐结束，需求迎来恢复。积极财政政策下基建投资的资金问题有望得到一定缓解，预计全国基建投资增速有望反弹，下半年预期对整体水泥需求产生积极影响。叠加环保督察将常态化，落后产能有望持续出清，近日《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》发布，对水泥行业在工业污染治理、淘汰落后产能、错峰生产等方面提出要求：10 月 1 日起，严格执行水泥行业大污染物特别排放限值，加快淘汰产能规模在 2000 吨/日以下新型干法水泥熟料生产线，100 万吨/年以下水泥粉磨站，随着落后产能逐渐被淘汰，龙头企业优势凸显，继续推荐价值龙头海螺水泥，以及弹性品种华新水泥，建议关注基建受益标的天山股份、祁连山、冀东水泥。

**玻璃价格企稳，出货情况尚可，随旺季来临有望发力。**本周玻璃现货市场总体走势尚可，随着传统销售旺季金九银十的到来，市场信心也有一定程度的改善。华北地区和东北等地区是本周价格调整的主要区域。随着 8 月初旺季启动，玻璃价格有望迎来反弹。长期看，需求端企稳，今年是玻璃冷修大年，全年看玻璃行业价格中枢仍高于 17 年，行业盈利情况良好。

短期内市场对房地产整体发展偏悲观，随着地产集中度的提升，地产端深度合作的消费建材企业收入端有望持续高增长，加上房地产存量市场庞大，翻新市场有望给消费建材提供新的增长点，实现业绩平稳持续增长。并且随着中央政治局会议召开，扩大内需是未来国内经济增长极之一，具备消费属性企业受益较大。建议继续关注市占率持续提升的石膏板龙头北新建材、塑料管材龙头伟星新材、国内龙头涂料三棵树、卫浴建陶龙头帝欧家居等。

**一周市场表现：**本周申万建材指数下跌 4.22%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌 2.21%，玻璃制造下跌 5.77%，耐火材料下跌 7.19%，管材下跌 6.96%，玻纤下跌 6.06%，同期上证指数下跌 4.63%。

**建材价格波动：****水泥：**本周全国水泥价格环比大幅回落 1.45%。价格大幅回落，主要是受东北地区水泥价格暴跌带动，导致全国水泥均价出现明显下滑；价格上调地区江苏中部、重庆，幅度 20-30 元/吨，其他地区价格仍在高位保持平稳。**玻璃及玻纤：**本周末全国白玻均价 1626 元，环比上周上涨 4 元，同比去年上涨 129 元。周末浮法玻璃产能利用率为 72.45%；环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨-0.52%。玻纤全国均价 5030.00 元/吨，环比上周保持稳定，同比去年上涨 490.00 元/吨；**能源和原材料：**本周末环渤海动力煤(Q5500K)567 元/吨，环比上周下跌 1 元，同比去年下跌 16 元/吨。本周 pvc 均价 7004.00 元/吨；沥青现货收盘价为 3580 元/吨；11#美废售价 230 美元/吨；国废到厂价 3,150 元/吨。

**重要新闻：**南京市人民政府发布通知，为切实保障 2018 年世界羽毛球锦标赛期间空气质量优良，要求从 7 月 29 日至 8 月 7 日（共 10 天），全市水泥企业停产，其他行业企业均需按不同要求限产。（来源：数字水泥网）

**重要公告：**【纳川股份:关于公司股票复牌的公告】经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（股票简称：纳川股份，股票代码：300198）将于 2018 年 8 月 2 日（星期四）开市起复牌。

**风险提示：**能源和原材料价格波动不及预期；持续降雨天气降低需求。

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

盛昌盛

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517120002

shengchangsheng@tfzq.com

武浩翔

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518010003

wuhaoxiang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

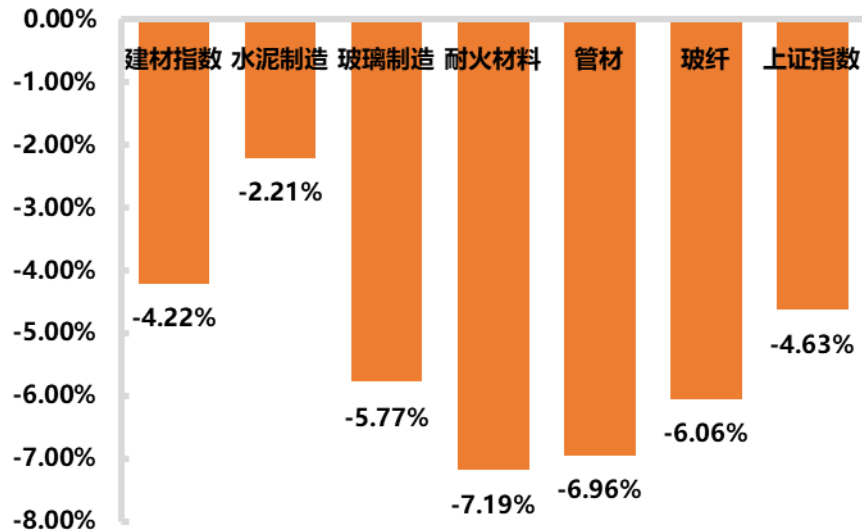
相关报告

- 1 《建筑材料-行业点评:中央政治局会议点评: 财政政策更加积极, 基建投资有望受益》2018-08-01
- 2 《建筑材料-行业深度研究:水泥&骨料: 珠联璧合, 续写华章》2018-07-30
- 3 《建筑材料-行业研究周报:积极财政政策更加积极, 预期修复利好周期板块》2018-07-29

## 1. 一周市场表现

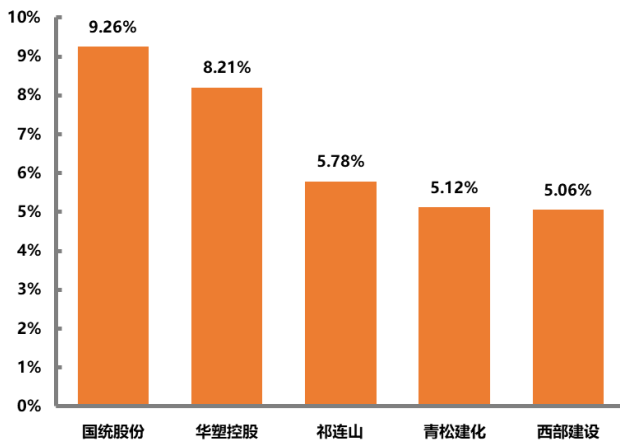
本周申万建材指数下跌 4.22%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌 2.21%，玻璃制造下跌 5.77%，耐火材料下跌 7.19%，管材下跌 6.96%，玻纤下跌 6.06%，同期上证指数下跌 4.63%。

图 1：行业主要子板块周涨跌幅



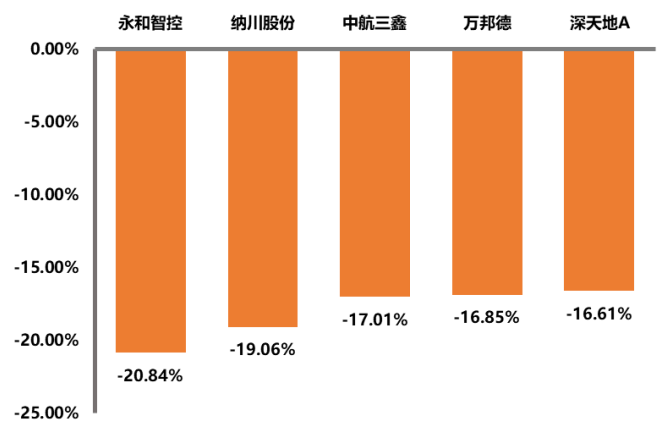
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：非金属建材类股票周涨幅前五 (%)



资料来源：wind，天风证券研究所

图 3：非金属建材类股票周跌幅前五 (%)



资料来源：wind，天风证券研究所

## 2. 建材价格波动 (0730-0803)

### 2.1. 水泥

(来源：数字水泥)

**【全国】**本周全国水泥价格环比大幅回落 1.45%。价格大幅回落，主要是受东北地区水泥价格暴跌带动，导致全国水泥均价出现明显下滑；价格上调地区江苏中部、重庆，幅度 20-30 元/吨，其他地区价格仍在高位保持平稳。8 月初，下游市场需求仍处于淡季，环比无明显提升，预计 8 月中旬，随着各地区需求陆续好转，水泥价格也将会季节性上调。

**【华东】**华东地区水泥价格平稳为主。盐城、泰州和扬州等地区水泥价格上调 20 元/吨。苏锡常地区水泥价格上调后暂稳运行。浙江杭绍地区水泥价格保持平稳。宁温台地区水泥价格以稳为主。安徽合肥地区水泥价格平稳。皖北宿州和淮南等地前期部分企业袋装

价格下调 20-30 元/吨。铜陵、安庆和芜湖地区水泥价格保持平稳。江西赣东北地区部分企业袋装价格下调 15 元/吨。南昌和九江地区水泥价格平稳。福建龙岩、泉州和厦门等地区水泥价格走低 10-20 元/吨。山东济南、潍坊淄博等地水泥价格下调 20-40 元/吨。

**【华北】华北地区水泥价格保持平稳。**京津地区水泥价格稳定。河北唐山受环保影响水泥价格继续维稳。石家庄地区水泥价格暂稳，下游需求较差。邯郸和邢台地区水泥价格下调后趋稳。山西太原地区水泥价格稳定。

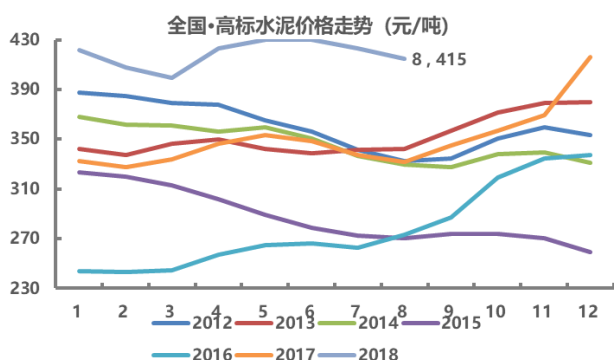
**【西南】西南地区水泥价格继续上调。**四川自贡、乐山、泸州和资阳等地区水泥价格上调 20-40 元/吨。成都地区下游需求疲软，水泥企业观望情绪浓厚，价格暂稳。重庆沿江外运水泥价格跟随上调 20 元/吨。贵阳部分企业价格下调 20-30 元/吨。云南昆明地区水泥价格稳定。

**【中南】中南地区水泥价格大稳小动。**广东珠三角地区水泥价格平稳。广西南宁和百色地区水泥价格稳定。玉林和贵港地区水泥价格平稳。常德和益阳地区水泥价格稳定。湖北武汉及鄂东地区水泥价格保持平稳。鄂西地区水泥价格下调后趋稳运行。河南洛阳地区水泥价格下调 15 元/吨。郑州和平顶山地区水泥价格稳定。

**【西北】西北地区水泥价格以稳为主。**陕西关中地区水泥价格平稳。榆林地区部分企业价格暗降 10-20 元/吨。甘肃兰州地区水泥价格稳定。青海西宁地区水泥价格平稳。

**【东北】东北地区水泥价格大幅下调。**辽宁沈阳及周边地区水泥价格以稳为主，P.O42.5 散出厂价 280-310 元/吨。吉林长春地区水泥价格下调 40-50 元/吨，P.O42.5 散出厂价 420 元/吨。黑龙江地区水泥价格大幅下调，P.O42.5 散出厂价 320-370 元/吨不等。

图 4：全国高标水泥价格走势（元/吨）



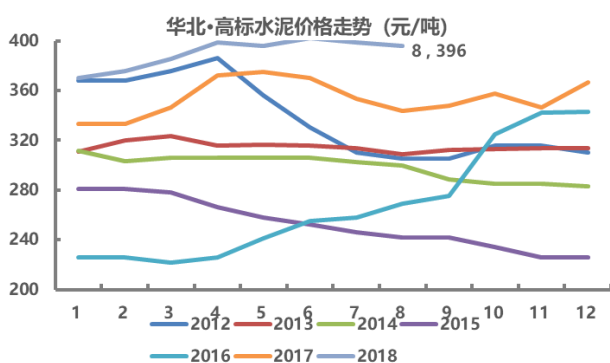
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 5：全国水泥库容比（%）



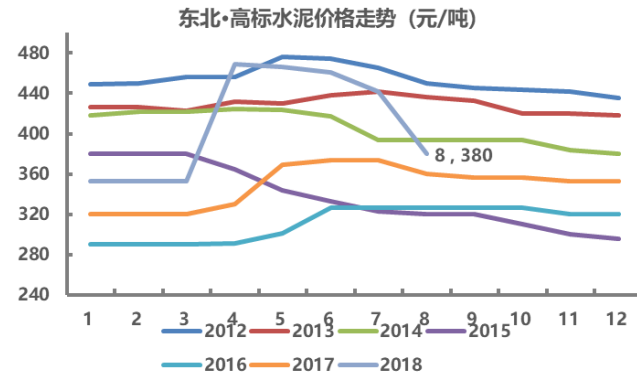
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 6：华北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



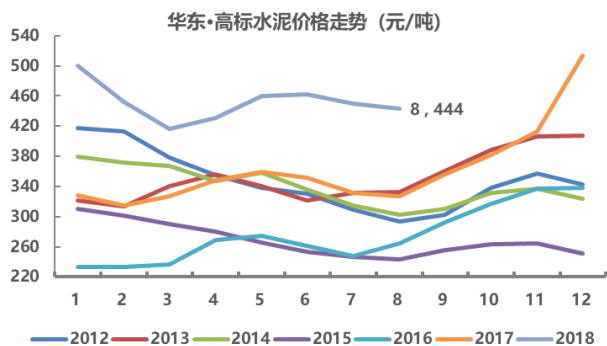
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 7：东北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



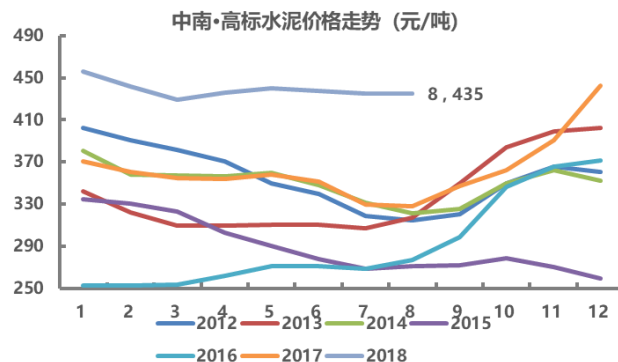
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 8：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



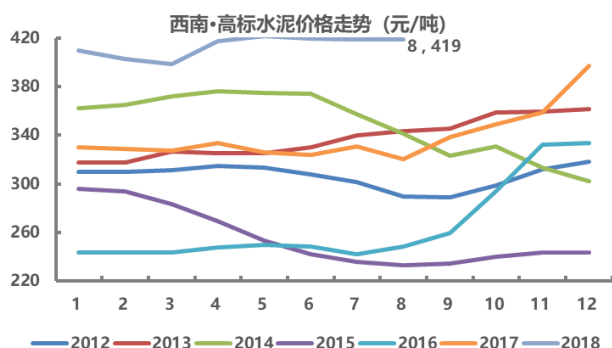
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9：中南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



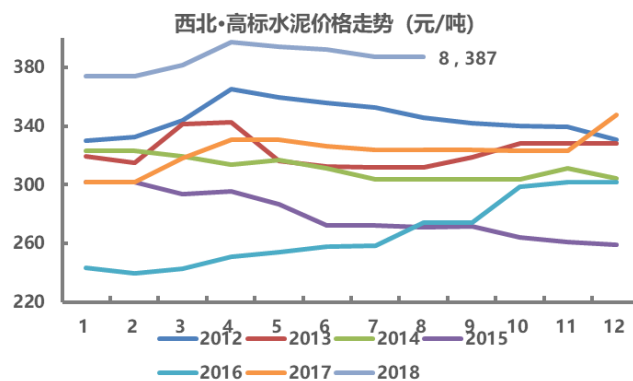
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 10：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 11：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

## 2.2. 玻璃（资料来源：中国玻璃信息网）

本月末全国白玻均价 1626 元，环比周上涨 4 元，同比去年上涨 129 元。周末浮法玻璃产能利用率为 72.45%；环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨-0.52%。2018 年 8 月 3 日中国玻璃综合指数 1155.11 点，环比上周上涨 2.86 点，同比去年上涨 73.65 点。

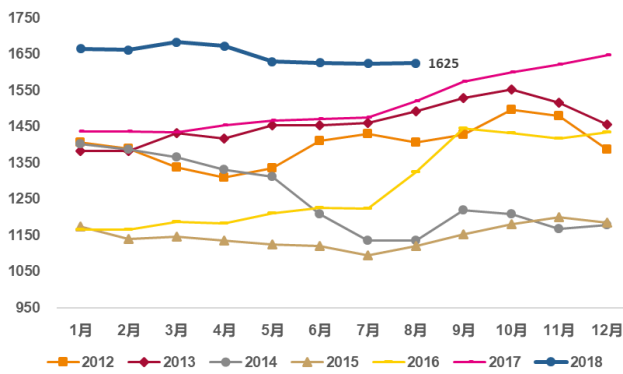
**区域：**华北地区和东北等地区是本周价格调整的主要区域，西北地区部分厂家周末价格略有回涨，总体看出库环比略有增加，市场信心尚可。

**产线：**本周没有产能变化。前期点火的几条生产线都在按部就班进行升温 and 烤窑，预计后期陆续将发挥产能作用。本月产能增加主要是来自于华中地区。

**现市：**本周玻璃现货市场总体走势尚可，从区域看北方地区要好于南方地区，产销率和价格均有一定程度的分化。随着传统销售旺季的到来，市场信心也有一定程度的改善，环比略有增加。短期看终端市场需求环比增量有限，加工企业订单并没有明显的好转。尤其是部分地区加工企业受到房地产市场竣工面积下降的影响，订单同比减少明显，采购玻璃的积极性不高。大多加工企业基本都是按需采购为主。再者由于目前价格同比高出幅度比较大，不利于下游市场接受。

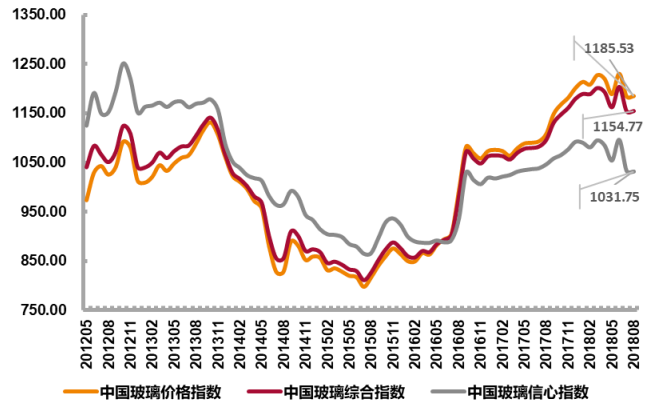
**后市：**本周玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业出库区域分化，市场信心环比略有增加。东北、华北等地区在厂家集中协调的作用下，报价整体上涨 20 元左右，这对于全国市场信心的稳定有一定的促进作用。在传统旺季预期的作用下，北方市场的需求有一定幅度的增加，贸易商也在适量存货。但是短期内终端市场需求有限，加工企业采购积极性不高，加之生产企业的成本有较大幅度的回落，有助于缓解厂家的资金紧张状况，挺价运行目的明确。预计短期内生产企业小幅提涨价的概率比较大，尤其是北方地区。

图 12：全国玻璃均价（元/重量箱）



资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 13：国内玻璃相关指数走势



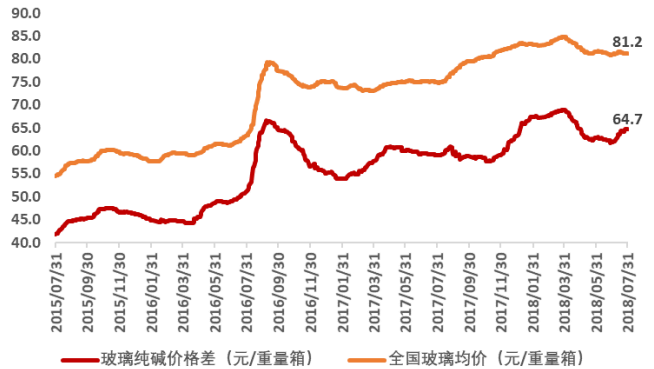
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 14：玻璃实际产能同比和产能总计同比



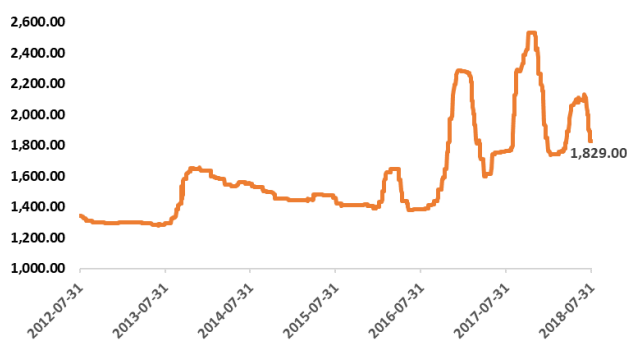
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 15：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



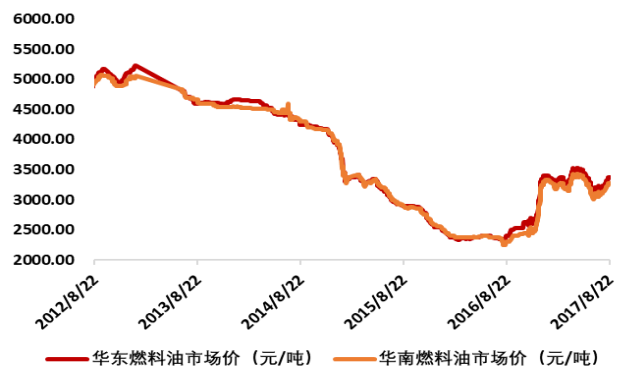
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 16：全国重质纯碱价格（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 17：燃料油市场价（元/吨）

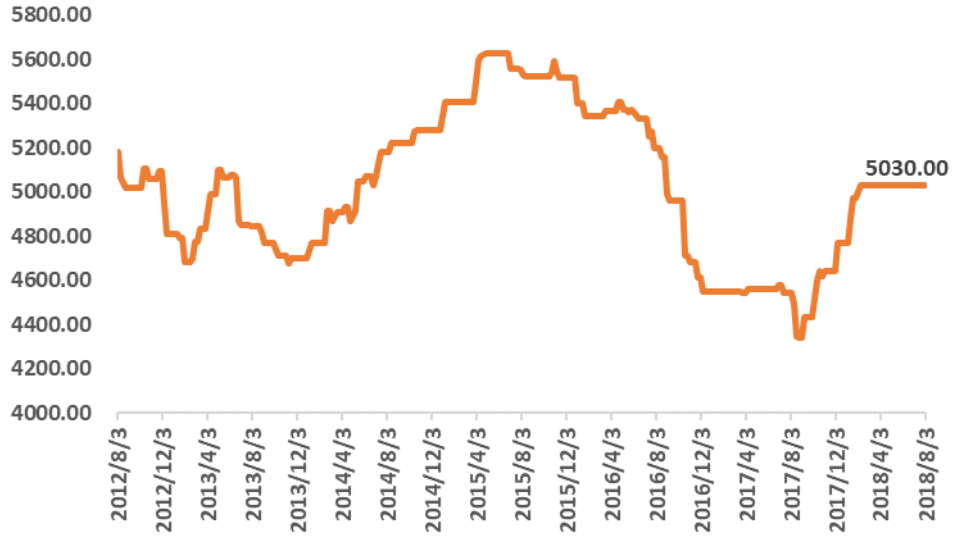


资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 玻纤

玻纤全国均价 5030.00 元/吨，环比上周保持稳定，同比去年上涨 490.00 元/吨。

图 18: 2400tex 无碱缠绕直接粗砂均价 (元/吨)

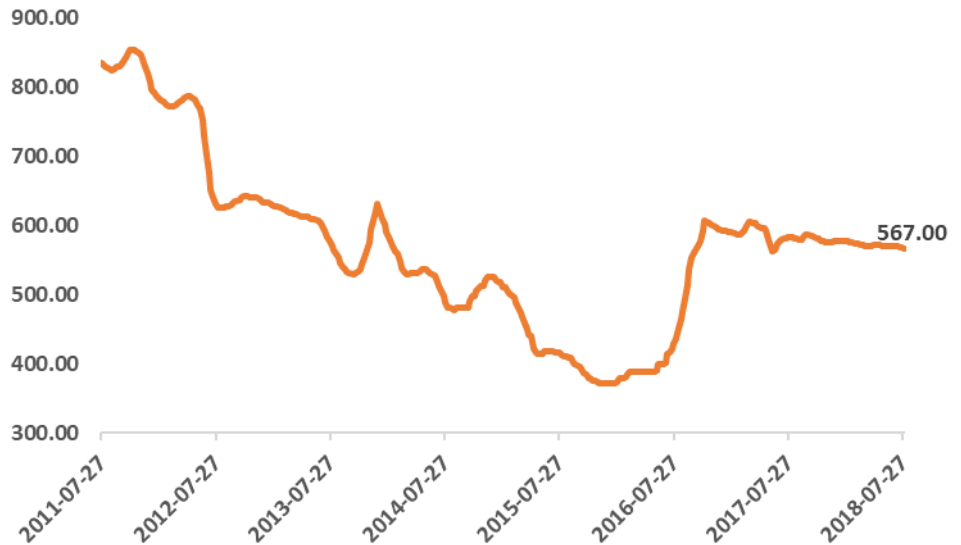


资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

## 2.4. 能源和原材料

本周末环渤海动力煤(Q5500K)567 元/吨, 环比上周下跌 1 元/吨, 同比去年下跌 16 元/吨。

图 19: 环渤海动力煤(Q5500K)价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

本周 pvc 均价 7004.00 元/吨, 环比上周上涨 178.00 元/吨。

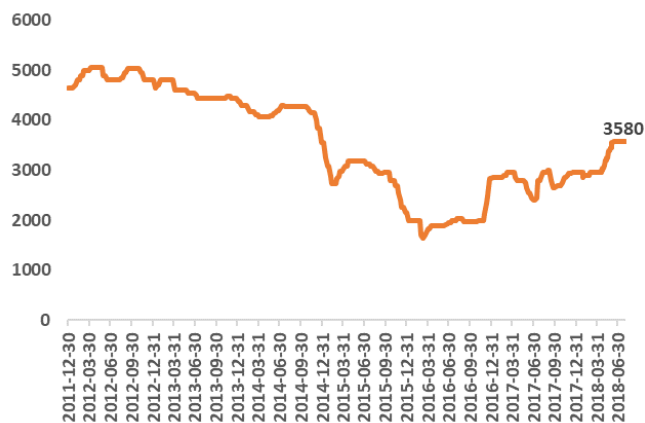
本周沥青现货收盘价为 3580 元/吨, 环比上周保持稳定, 同比去年上涨 1580 元/吨。

图 20: PVC 价格 (电石法) (元/吨)

图 21: 沥青现货价格 (元/吨)



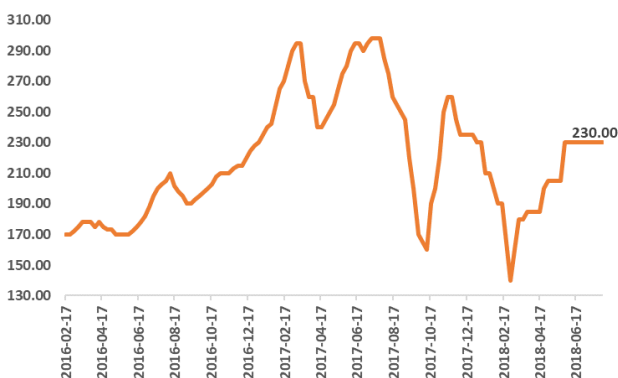
资料来源: wind, 天风证券研究所



资料来源: wind, 天风证券研究所

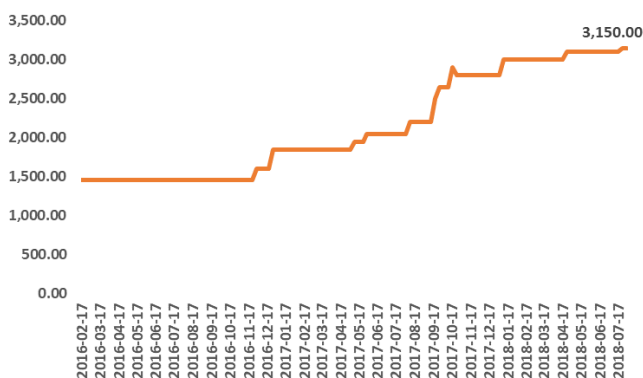
本周 11#美废售价 230 美元/吨, 环比上周保持稳定, 同比去年下跌 55 美元/吨; 固废山东旧报纸(含量 80%以上)不含税到厂价 3,150 元/吨, 环比上周稳定, 同比去年上涨 1100 元/吨。

图 22: 11#美废价格(美元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 23: 固废不含税到厂价(山东: 80%含量以上)



资料来源: wind, 天风证券研究所

### 3. 行业要闻

1. 南京市政府发布通知, 为切实保障 2018 年世界羽毛球锦标赛期间空气质量优良, 要求从 7 月 29 日至 8 月 7 日(共 10 天), 全市水泥企业停产, 其他行业企业均需按不同要求限停产。(来源: 数字水泥网)
2. 玻璃产业近两年呈现出了“新气象” 目前仍处在上升周期。据中国玻璃协会统计, 2018 年 1—6 月份增加新建生产线 1 条, 增加年产能 300 万重箱; 冷修复生产线 11 条, 恢复年产能 4446 万重箱; 冷修停产生产线 6 条, 减少年产能 2040 万重箱。上半年净增加年产能 2706 万重箱。国家统计局公布的数据显示, 5 月份平板玻璃 7137 万重箱, 同比增加减少 0.70%; 1—5 月全国平板玻璃累计产量约 34497 万重箱, 同比减少 1.3%。(来源: 中国建材信息网)
3. 7 月 29 日, 为进一步推进水泥行业的节能减排, 突破 NOx 控制的技术难点, 深化产业结构调整, 打赢蓝天保卫战, 由中国水泥协会组织、江苏科行环保股份有限公司和清华大学烟气多污染控制技术与装备国家工程实验室(简称“工程实验室”)两家单位承办的“水泥行业选择性催化还原脱硝(SCR)技术应用”专家论证会在江苏盐城顺利召开。(来源: 卓创资讯)
4. 金隅集团发布公告, 就有关将水泥等业务相关资产注入唐山冀东水泥, 2018 年 7 月 26 日, 该公司所持有的北京金隅水泥经贸有限公司等 10 家公司的股权以及冀东水泥所持有的冀东水泥滦县有限责任公司等 20 家公司的股权已全部过户至合资公司, 并完成相关工

商变更登记手续。(来源:卓创资讯)

5. 晋冀鲁豫水泥行业 C12+4 去产能工作研讨会在“齐国古都”-山东淄博召开。会议分析了上半年晋冀鲁豫水泥市场运行情况和所面临的环境保护趋严的压力,研讨下半年市场需求变化趋势,推广山东淄博联和水泥平台建设,积极探索创造去产能条件。(来源:中国建材信息总网)

6. 据中国水泥网获悉,北方水泥已于近日宣布退出隆合建材有限公司,公司工作人员也已经从隆合建材公司位于哈尔滨软件园的办公地址搬走。从市场方面来看,虽有冬季错峰生产,市场仍存在大量低价冬储水泥,加之整体市场需求并不理想,一些民营中小厂家报价并未跟随大厂同步上扬。尤其辽宁、内蒙古地区需求较差,产能集中不高,低价水泥持续对黑吉市场造成冲击,当地主导企业挺价销售客户流失比较严重。六月底以来黑龙江西部大庆地区主要大厂挂牌报价大幅下调 160-170 元/吨。(来源:中国建材信息总网)

7. 上周,全国浮法玻璃生产线总数 366 条,周环比增加 1 条;总产能 13.12 亿重量箱,周环比变化 0.04 亿重量箱;生产线开工数 236 条,周环比变化 1 条;生产线开工率 64.48%,周环比变化 0.10%;全国浮法玻璃在产日熔量为 152,860 吨,周环比增加 950 吨。生产线库存 3183 万重量箱,周环比增加-28 万重箱。近期下游需求相对平淡,淡季影响仍在持续,北方天气炎热,南方雨水增加,对玻璃运输及存储影响较大。(来源:中国建材信息总网)

8. 台湾最大水泥公司台湾水泥(以下简称「台泥」,台湾证券交易所股票代码 1101),于 7 月 30 日完成发行美金 5.49 亿元之海外存托凭证。本次发行海外存托凭证总数为 8,750 万单位,表彰台泥普通股 4 亿 3,750 万股,每单位存托凭证订价金额为美金 6.27 元,约当每股新台币 38.4 元。本次发行之海外存托凭证将于卢森堡交易所挂牌。(来源:卓创资讯)

9. 从河北省建材工业协会获悉,今年 1~6 月,河北省列入统计的 23 种建材产品产量中 8 种同比增长,15 种同比下降。其中水泥产量 3664 万吨,同比下降 8%。其中,6 月份,该省水泥平均价格为 306.2 元/吨,比上月下滑 5 元/吨,同比上涨 40.1 元/吨。在 6 月份,河北省及周边地区水泥市场需求有所减少,水泥价格有所下滑。其中石家庄、邢台和邯郸等地区下游需求减弱,价格总体下滑。唐山水泥企业熟料生产线仍在停产,熟料严重短缺。同时粉磨站也被叫停,水泥库存明显下降。低价民营企业报价有所上调,大企业价格基本稳定。(来源:卓创资讯)

10. 7 月 30 日,国家能源局举行新闻发布会,发布了今年上半年我国能源发展形势以及可再生能源并网运行情况。根据发布会数据,2018 年上半年光伏发电新增装机 2430 万千瓦,其中,光伏电站 1206 万千瓦,同比减少 30%;分布式光伏发电新增 1224 万千瓦,同比增长 72%。到 6 月底,全国光伏发电装机达到 15451 万千瓦。(来源:中国建材信息总网)

## 4. 重点上市公司公告

1. 【\*ST 狮头:股东山西省经济建设投资集团有限公司减持股份结果公告】山西省经济建设投资集团有限公司(持有公司无限售流通股股份 1.17 千万股,占公司总股本的比例为 5.07%)拟减持本公司股票,计划减持本公司股份不超过 6.50 百万股(占公司总股本的比例为 2.83%),减持价格不低于 18.75 元/股。

2. 【洛阳玻璃:关联交易公告】截止本公告日,控股股东中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司

公司向本公司累计提供资金代付实际金额为人民币 2.32 亿元。公司间接控股股东凯盛科技集团有限公司向本公司及本公司子公司累计提供融资担保实际金额为人民币 6.40 亿元。

3.【兔宝宝】①公司拟参与“宁国恒基伟业建材有限公司年产 8,000 万平方米石膏板项目”建设，总投资约 2.29 亿元，其中固定资产投资 1.6 亿元，流动资金投入 6 千万元。②公司签署了相关股权转让协议，股权受让完成后，公司拥有恒基伟业 55%的股权，恒基伟业将成为公司的控股子公司。项目资金来源为自有资金

4.【友邦吊顶:关于实际控制人进行股票质押式回购交易的公告】截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人时沈祥先生和骆莲琴女士合计共持有本公司股份 5.63 千万股，占公司总股本的比例为 64.28%。本次骆莲琴女士所持部分股份质押后，时沈祥先生和骆莲琴女士合计累计质押本公司股份 6.57 百万股，占其所持公司股份的 11.66%，占公司股本总额的 7.49%。

5.【冀东水泥:关于出资组建合资公司重大资产重组暨关联交易实施完成的公告】2018 年 7 月 26 日，金隅集团所持有的北京金隅水泥经贸有限公司等 10 家公司的股权以及冀东水泥所持有的冀东水泥滦县有限责任公司等 20 家公司的股权已全部过户至已成立的合资公司，并完成相关工商变更登记手续。

6.【龙泉股份:关于注销机械分公司及管道安装分公司的公告】公司决定注销山东龙泉管道工程股份有限公司机械分公司和山东龙泉管道工程股份有限公司管道安装分公司。机械分公司和管道安装分公司的资产、负债、人员等全部并入公司。

7.【纳川股份:关于公司股票复牌的公告】经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（股票简称：纳川股份，股票代码：300198）将于 2018 年 8 月 2 日（星期四）开市起复牌。

8.【三峡新材:关于以现金方式收购新疆普耀新型建材有限公司 56.50%股权暨关联交易的公告】为提升公司优质平板玻璃产能，拓展平板玻璃业务区域布局，增强持续盈利能力，公司拟以 15,820.00 万元现金购买普耀新材 56.50%股权。

9.【尖峰集团】①本公司控股子公司浙江尖峰药业有限公司的控股子公司上海北卡医药技术有限公司拟出资 2062 万元收购安徽众望制药有限公司的全部 100%股权，收购完成后安徽众望将成为上海北卡的全资子公司；②对尖峰药业的控股子公司上海北卡进行增资，增资完成后，上海北卡注册资本由原来的 1755.55 万元增加至 2275.93 万元；③众望制药公司股东全部权益的评估价值为 2.4706 千万元，与账面价值 1.4852 千万元相比，评估增值 9.85 百万元，增值率 66.34%。

10.【金隅集团:关于获得房地产项目的公告】北京金隅集团股份有限公司之控股子公司冀东发展集团有限责任公司全资子公司唐山金隅盾石房地产开发有限公司于 2018 年 8 月 3 日通过拍卖方式取得唐山市曹妃甸新城 E-02-2 地块的国有建设用地使用权。

## 5. 本周行业观点

本周观点：中共中央政治局 7 月 31 日召开会议，会议指出坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，提出“加大基建补短板”、“实施好乡村振兴战略”和“‘一带一路’向纵深发展”。从国常会到中央政治局会议再次明确更积极的财政政策，预计今年下半年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度将会加快，资金支持下基建投资有望触底回升，有望带动基建相关的水泥需求。当前时点一定要重视水泥板块的投资机会，尤其是重视龙头水泥股的投资价值。

水泥需求将迎来下半年旺季，政策助力落后产能持续出清。当前时点水泥行业基本面淡季不淡，华东多地水泥库存低位，近期常州、南京多地限产，水泥供给弹性大，部分地区淡季涨价，随着炎热多雨天气逐渐结束，需求迎来恢复。积极财政政策下基建投资的资金问题有望得到一定缓解，预计全国基建投资增速有望反弹，下半年预期对整体水泥需求产生积极影响。叠加环保督察将常态化，落后产能有望持续出清，近日《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》发布，对水泥行业在工业污染治理、淘汰落后产能、错峰生产等方面提出要求：10 月 1 日起，严格执行水泥行业大污染物特别排放限值，加快淘汰产能规模在 2000 吨/日以下新型干法水泥熟料生产线，100 万吨/年以下水泥粉磨站，随着落后产能逐渐被淘汰，龙头企业优势凸显，继续推荐价值龙头海螺水泥，以及弹性品种华新水泥，建议关注基建受益标的天山股份、祁连山、冀东水泥。

玻璃价格企稳，出货情况尚可，随旺季来临有望发力。本周玻璃现货市场总体走势尚可，随着传统销售旺季金九银十的到来，市场信心也有一定程度的改善。华北地区和东北等地区是本周价格调整的主要区域。随着 8 月初旺季启动，玻璃价格有望迎来反弹。长期看，需求端企稳，今年是玻璃冷修大年，全年看玻璃行业价格中枢仍高于 17 年，行业盈利情况良好。

短期内市场对房地产整体发展偏悲观，随着地产集中度的提升，地产端深度合作的消费建材企业收入端有望持续高增长，加上房地产存量市场庞大，翻新市场有望给消费建材提供新的增长点，实现业绩平稳持续增长。并且随着中央政治局会议召开，扩大内需是未来国内经济增长极之一，具备消费属性企业受益较大。建议继续关注市占率持续提升的石膏板龙头北新建材、塑料管材龙头伟星新材、国内龙头涂料三棵树、卫浴建陶龙头帝欧家居等。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com