



中性

建筑建材行业周报

国际关系紧张，市场整体表现低迷

本周由于贸易战升级，中央政治局会议提出遏制房价上涨影响内房股，建筑建材板块大跌，回吐上周涨幅。建筑、建材板块均跑输大盘，建筑板块下跌3.65%，建材板块下跌4.73%。建筑细分子板块而言，装修装饰跌幅最大，基础建设跌幅最小。建材细分子板块而言，其他建材跌幅最大，水泥制造跌幅最小。概念板块方面，雄安新区均大幅回落。

■ 建筑：

本周建筑板块下跌3.65%，跑赢大盘，细分子板块而言：房屋建设下跌4.86%；装修装饰下跌6.81%；基础建设下跌2.05%；专业工程下跌4.00%；园林工程下跌3.85%；雄安新区下跌6.47%；一带一路下跌3.74%。

本周建筑领域个股，上涨16支，下跌105支，持平6支。

本周市场整体回落，我们认为主要原因是贸易战升级，市场避免情绪明显；中央政治局提出遏制房价上涨，内房股下挫影响建筑市场；同时由于西部建设、基建专项债券加快推进，基建股表现相对较好。

投资标的方面，看好专业工程以及风景园林等板块，建议关注业绩增长态势良好的中国化学，关注新上市资本结构健康，扩张迅速的东珠生态。

■ 建材：

本周建材板块下跌4.73%，跑输大盘，细分子板块而言：水泥制造下跌2.21%；玻璃制造下跌5.77%；其他建材下跌7.64%。

本周建材领域个股，上涨14支，下跌59支，持平2支。

本周建材板块低迷，主要是因为贸易战升级、国家对楼市的调控态度使得内房股表现消极进而影响建材板块。

投资标的方面，建议关注人口流入区产能释放的塔牌集团、水泥行业龙头海螺集团、专注2C端服务的三棵树、充分受益集中度提升的建研集团。

■ 玻璃

本周全国重点城市平均浮法玻璃价格上升0.27%，其中：济南上升0.43%；北京上升0.45%；上海保持不变；广州保持不变；成都保持不变；沈阳上升1.32%；武汉保持不变；西安上升0.09%；秦皇岛上升0.26%。

本周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，成交平稳。本周国内浮法玻璃均价为1,646.07元/吨，与上周相比涨5.66元/吨，环比涨幅0.34%。进入8月份后，行业将迎来传统小旺季，原片企业有意在旺季来临前拉涨价格，但市场需求支撑力度不足，预计全国均价或仍维持在1,640-1,645元/吨。8月上半月，多数厂仍以消化库存为主，局部地区市场价格或有走低风险，但整体主流偏稳。预计全国均价维持1,642-1,648元/吨。

■ 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。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。

■ 风险提示：下游需求波动、政策不确定性。

相关研究报告

《建筑建材行业周报》20180730

《建筑建材行业周报》20180723

《建筑建材行业周报》20180716

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

*余斯杰为本报告重要贡献者

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、京津冀及周边地区: 淘汰日产 2000 吨以下水泥熟料生产线.....	18
2、环保高压迫使水泥价格上涨 行业马太效应逐渐加剧	18
3、住房城乡建设部公布一批各地查处的违法违规房地产开发企业和中介机构名单	18
4、河北水泥和平板玻璃产量下降 8%、6.3%.....	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	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	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	17
图表 30. 成都浮法玻璃价格走势	17
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

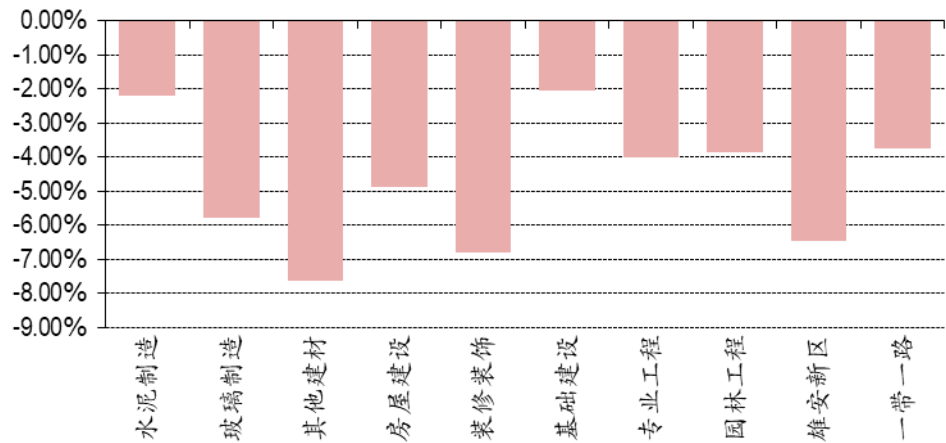
图表 33. 西安浮法玻璃价格走势	17
图表 34. 秦皇岛浮法玻璃价格走势	17
图表 35. 本周中标企业与中标项目一览	19
附录图表 36. 报告中提及上市公司估值表	20

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

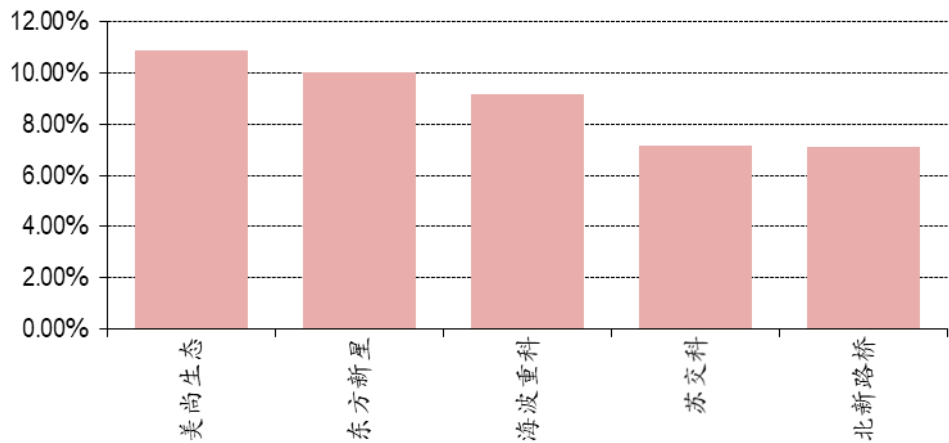
图表 1. 申万建筑建材各子行业指数周涨跌幅



资料来源: 万得数据及中银证券

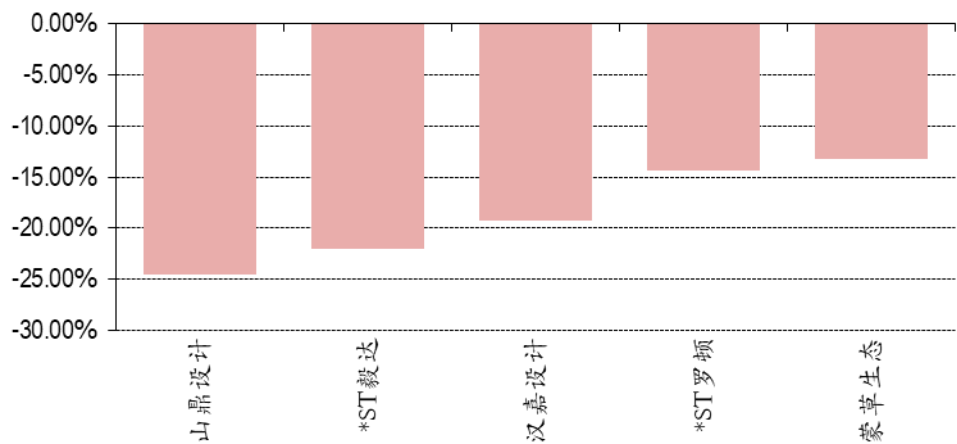
2. 建筑行业个股涨跌幅前5与简要分析

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

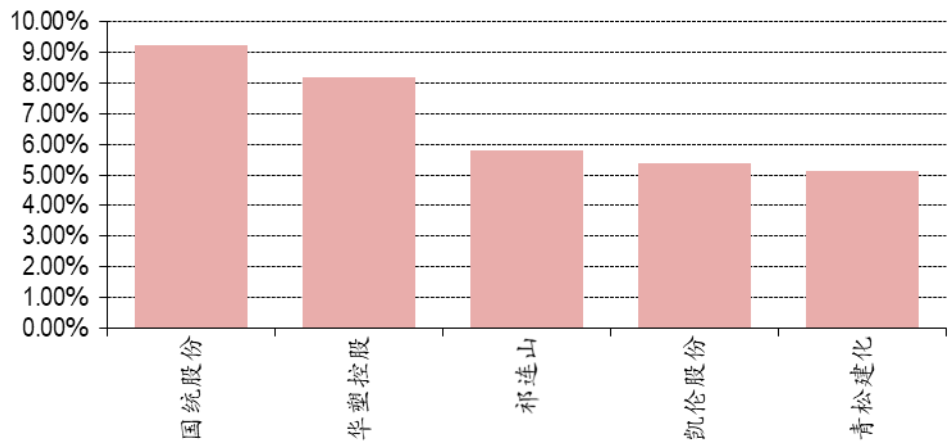
图表 3. 建筑行业上周跌幅前 5



资料来源：万得数据及中银证券

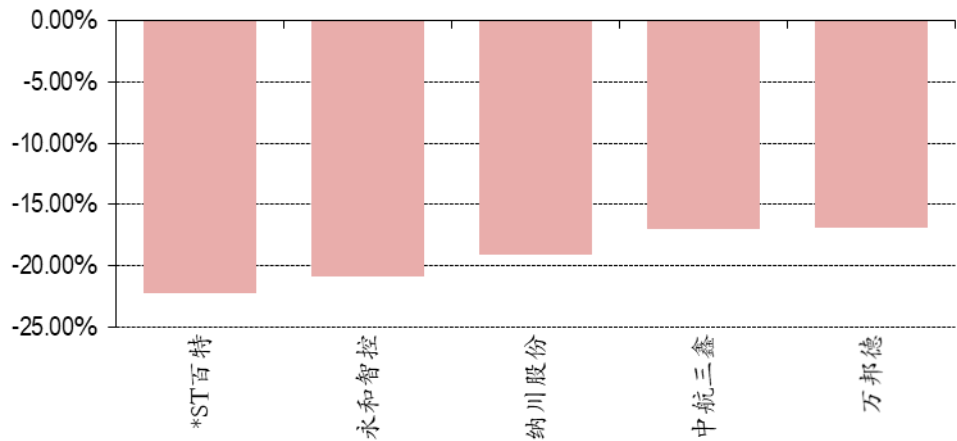
3. 建材行业上周涨跌幅前 5

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4家，增持3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(%)
603717.SH	天域生态	减持	(66.00)	(1,249.08)	18.93	0.27
300536.SZ	农尚环境	减持	(167.00)	(2,191.62)	13.12	1.00
300344.SZ	太空智造	增持	156.05	1,272.41	8.15	0.44
300117.SZ	嘉寓股份	增持	805.38	3,461.45	4.30	1.12
002781.SZ	奇信股份	增持	1.00	15.85	15.85	0.00
002233.SZ	塔牌集团	减持	(525.94)	(6,452.48)	12.27	0.44
002066.SZ	瑞泰科技	减持	(0.37)	(3.24)	8.75	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表

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
	东湖高新			9.36		2.20	配套融资
	东湖高新	8.66		9.36	8.08	4.18	融资收购其他资产
	凯文教育			13.57		10.00	项目融资
万邦德	12.55		13.97	11.31	33.98	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	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
002392.SZ	北京利尔	2018-08-06	1,484.02	77,237.90	1.92	定增
002323.SZ	*ST 百特	2018-08-06	42,296.57	31,761.86	133.17	定增
603458.SH	勘设股份	2018-08-09	5,428.31	3,103.79	174.89	IPO
601636.SH	旗滨集团	2018-08-20	2,733.86	257,714.58	1.06	股权激励
000546.SZ	金圆股份	2018-08-21	9,552.71	57,286.98	16.68	定增
300635.SZ	达安股份	2018-08-22	1,782.59	4,012.56	44.43	IPO
603359.SH	东珠生态	2018-09-03	7,329.03	7,966.00	92.00	IPO

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。

华北地区水泥价格保持平稳。京津地区水泥价格稳定，受高温天气影响，下游需求疲软，企业发货在 5-7 成，山西低价水泥已少量进入北京市场，对本地企业发货也有一些影响。河北唐山受环保影响，8 月 1 日-5 日水泥企业将继续停窑限产，因需求偏弱，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，且有河南、山西等低价水泥进入影响，企业发货仅在 6 成左右，库存呈上升态势，由于 8 月 10-20 日，水泥企业停产 10 天，后期库存压力将缓解。邯郸和邢台地区水泥价格下调后趋稳，受高温和雨水天气影响，企业发货仅在 5 成上下。山西太原地区水泥价格稳定，高温和雨水天气持续，下游需求较差，企业发货 5 成左右，加之水泥企业已经恢复正常生产，库存继续增加，企业销售压力较大。

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，新开工项目几乎没有，水泥需求较差，大企业发货不足 4 成。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，辽宁和内蒙低价水泥不断进入，对本地企业发货造成较大影响，为维护客户稳定，大企业针对不同客户给予一定优惠，变相下调价格。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，受辽宁低价水泥和新增产能释放，以及本地需求较差影响，各企业发货均不佳，为抢占市场份额，企业价格继续下调。另据了解，周末黑龙江哈尔滨大企业经过商讨后，出厂报价又上调 30 元/吨，且后续计划继续恢复上调，因此前价格下调有成交量，新上调价格待确认。

华东地区水泥价格平稳为主。江苏南京 7 月 29 日至 8 月 7 日，全市水泥停产，据了解，信宁和中国水泥厂等企业已经停产，但由于前期熟料有备库，熟料外卖较少，目前价格暂未出现上调。盐城、泰州和扬州等地区水泥价格上调 20 元/吨，价格上调主要是由于南京停产，熟料供应紧缺，该区域以粉磨站为主，原材料不足，水泥库存均处低位，企业顺势拉涨价格。苏锡常地区水泥价格上调后暂稳运行，受环保影响，常州地区水泥企业将停窑限产，预计将于 8 月 5 日后执行，后期熟料供应减少，价格将会继续上调。

浙江杭绍地区水泥价格保持平稳，雨水天气频繁，下游需求受到影响，企业发货环比减少，但外围部分企业正在停窑检修，熟料市场供应减少，企业库存多在中等或偏低水平，由于后期外围常州存有停窑预期，预计后期该区域价格会跟随外围上调。宁温台地区水泥价格以稳为主，雨水天气较多，下游需求不足，企业发货 8 成上下，受辽宁和河北秦皇岛外来低价熟料和水泥影响，温州地区复价计划未能落实。金衢地区水泥价格平稳，高温和雨水天气持续，下游需求偏弱，因外来低价熟料和水泥同比明显减少，本地企业发货尚可，目前在 7-8 成，部分水泥生产线在正常检修，企业库存保持在 40%-50%。预计江浙沪地区 8 月 5 日-10 日开始正式水泥价格上调。

安徽合肥地区水泥价格平稳，气温较高，搅拌站和工程开工率不足，水泥需求仍旧疲软，企业发货多在 7-8 成。据了解，由于本地及周边部分水泥企业在停窑检修，熟料供应依旧偏紧，水泥库存在正常水平。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，近期其他企业陆续出现下调，受高温和雨水天气影响，下游需求较差，企业发货在 6-8 成，部分企业为抢占市场份额，率先下调价格，其他企业为维护客户稳定，陆续跟随走低。沿江铜陵、安庆和芜湖地区水泥价格保持平稳，高温和雨水天气持续，下游需求偏淡，企业发货在 7-8 成，水泥企业陆续进行正常检修，熟料供应略显偏紧，价格继续高位持稳。

江西赣东北地区部分企业袋装价格下调 15 元/吨，受高温天气影响，下游需求较弱，企业发货不足，库存环比增加，部分企业库存偏高运行，且前期各企业价格暗降后，价差拉大，近期库高企业为增加发货量，适当小幅下调价格。南昌和九江地区水泥价格平稳，受搅拌站压缩方量影响，水泥需求环比继续减少，企业发货仅在 7-8 成。

福建龙岩、泉州和厦门等地区水泥价格走低 10-20 元/吨，受高温和雨水天气影响，下游需求较弱，企业发货在 6-7 成，市场竞争比较激烈，为抢占市场份额，水泥价格连续下调。福州地区水泥价格稳定，下游需求仍旧疲软，但由于江浙皖停窑限产，熟料供应比较紧张，粉磨站熟料短缺，主导企业稳价意愿较强，水泥价格得以持稳。

山东济南、潍坊淄博等地水泥价格下调 20-40 元/吨，受持续雨水天气影响，需求下滑明显，企业发货仅在 6 成，库存增加，为抢占市场份额，水泥价格陆续回落。据了解，8 月 17 日-9 月 5 日，水泥企业将会再次停窑限产 20 天，后期部分企业存有上调价格计划。

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，受砂石供应减少影响，水泥需求略显偏弱，企业发货多在 7-9 成，库存环比略有增加，由于前期库存不高，目前企业销售压力不大。粤西地区水泥价格保持稳定，虽然砂石价格大幅上调，但搅拌站仍在正常施工，水泥需求表现稍好，企业发货能达 9 成。

广西南宁和百色地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，加之砂石紧缺，搅拌站开工率略受影响，水泥需求疲软，企业发货在 7 成上下，库存增加至 50%-60%。玉林和贵港地区水泥价格平稳，受高温和雨水天气影响，下游需求不足，但水泥企业外运较多，库存仍在正常水平，预计短期内价格将会趋稳运行。

湖南长株潭地区水泥价格继续维稳，高温天气持续，且受砂石短缺影响，搅拌站开工率偏低，企业发货仅在 6-7 成，水泥库存上升至 70% 左右。常德和益阳地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，企业发货受阻，库存环比增加 10%-15%，目前在 60%-70%。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格保持平稳，高温天气影响，下游需求表现一般，由于外来低价水泥和熟料较少，企业发货与去年同期相比略有增加。部分企业正在停窑检修，库存偏低运行。鄂西地区水泥价格下调后趋稳运行，搅拌站和工程开工率偏低，水泥需求偏弱，企业发货在 7-8 成，企业库存偏高运行。

河南洛阳地区水泥价格下调 15 元/吨，雨水天气较多，下游需求疲软，加之山西低价水泥不断进入，本地企业发货偏弱，企业发货仅在 5-6 成，库存环比增加，为抢占市场份额，消化库存，本地企业价格出现走低。郑州和平顶山地区水泥价格稳定，目前正在查超，水泥需求环比减少，企业发货 6-7 成，库存在 70%-80% 高位运行。

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，由于水泥企业停窑限产，熟料供应减少，水泥库存偏低，企业采取以涨促稳策略。据了解，近期雨水天气稍多，成都地区下游需求疲软，水泥企业观望情绪浓厚，虽有部分企业公布价格同幅度上调，但市场成交仍旧以原价格为主，后期能否落实待跟踪。

重庆沿江外运水泥价格跟随上调 20 元/吨。7 月份，重庆本地水泥价格陆续公布上调 20-30 元/吨，据了解，大部分企业价格执行上调 20 元/吨，外运水泥价格随之上调。8 月份，水泥企业仍在执行停窑限产，熟料供应略显紧张，企业库存普遍偏低。

前期，贵阳部分企业价格下调 20-30 元/吨；近期，大企业跟随下调 10-20 元/吨，受高温和雨水天气影响，下游需求偏弱，企业发货在 7 成上下，虽然部分水泥企业在正常检修，市场供应减少，但库存仍旧有所增加，目前多在 60%-70%。

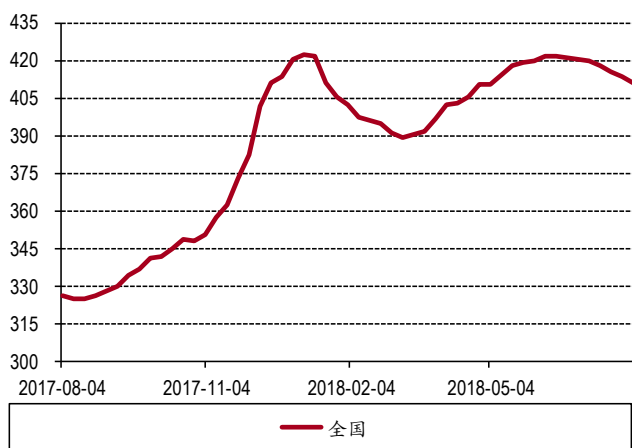
云南昆明地区水泥价格稳定，受雨水天气影响，搅拌站和工程近半数停工，水泥需求较差，目前日发货不足 5 成。目前有 40% 左右水泥企业正在停窑限产，但库存仍旧高位运行。

西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格平稳，高温天气持续，下游需求疲软，企业发货在6-7成，库存环比增加，目前多中等偏上。榆林地区部分企业价格暗降10-20元/吨，下游需求环比减少5%-10%，企业发货在5-6成，库存70%高位，部分企业为增加发货，开始下调价格，预计后期其他企业会陆续跟随。

甘肃兰州地区水泥价格稳定，受高温和雨水天气影响，下游需求仍旧较差，企业发货在7成左右，库存普遍处在高位。平凉地区水泥价格下调后暂稳运行，因市场处于淡季，价格下调后，下游需求无明显增加，企业发货维持在8-9成，库存存在60%-70%高位，短期企业无计划再下调。

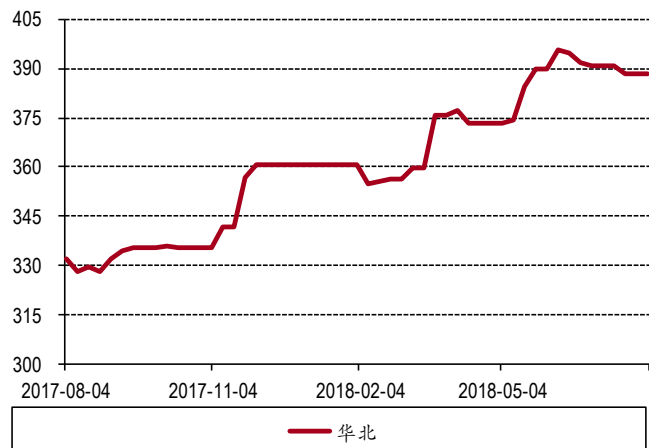
青海西宁地区水泥价格平稳，雨水天气频繁，下游需求疲软，企业发货不足6成，库存环比增加，因需求减弱受短期降雨影响，主导企业暂无下调价格计划。

图表 9. 全国 P.O42.5 水泥价格走势



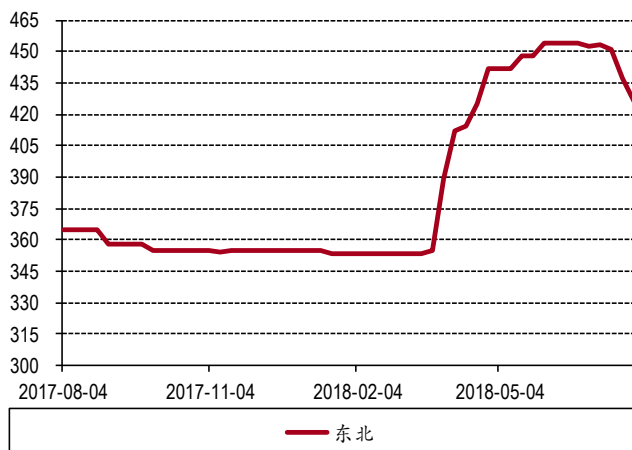
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 10. 华北 P.O42.5 水泥价格走势



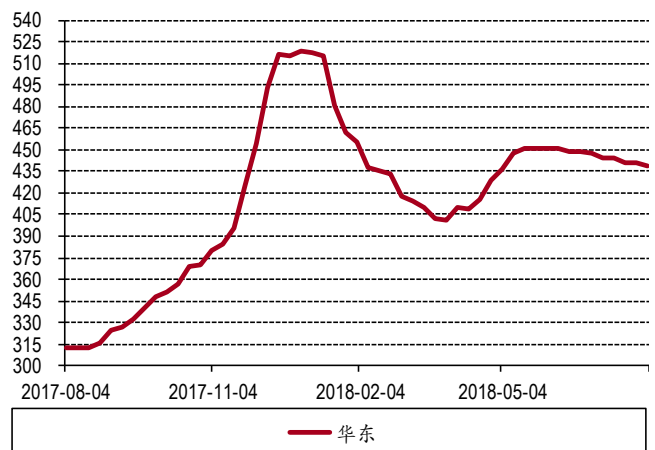
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 11. 东北 P.O42.5 水泥价格走势



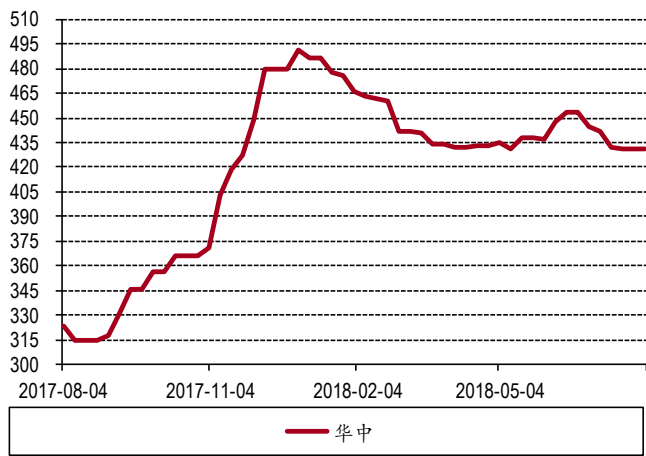
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 12. 华东 P.O42.5 水泥价格走势



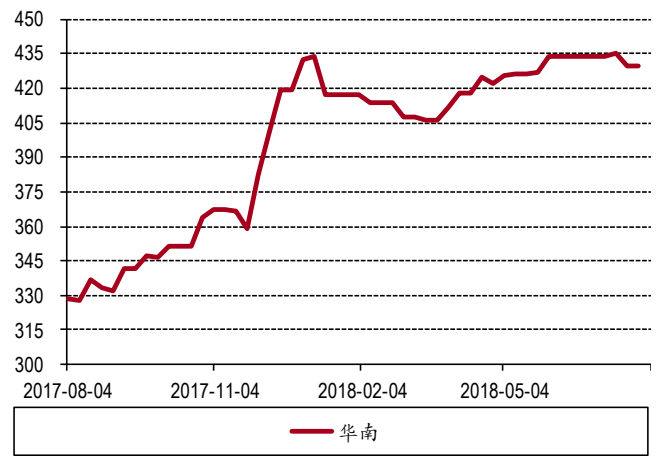
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 13. 华中 P.O42.5 水泥价格走势



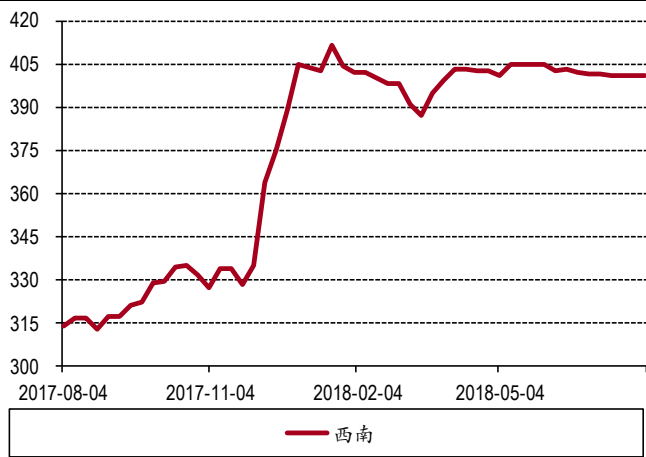
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 14. 华南 P.O42.5 水泥价格走势



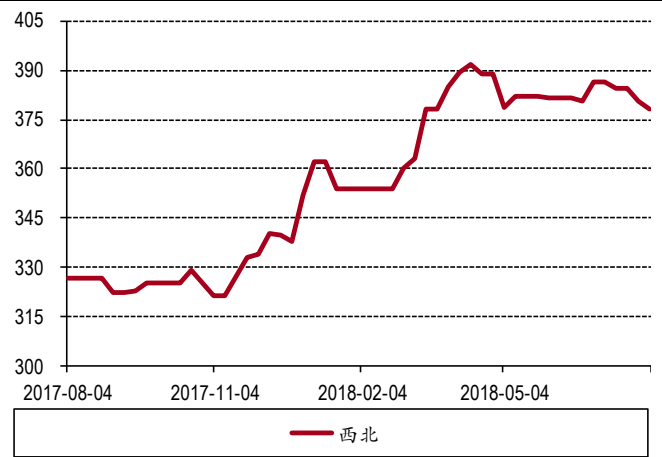
资料来源：数字水泥网及中银证券

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

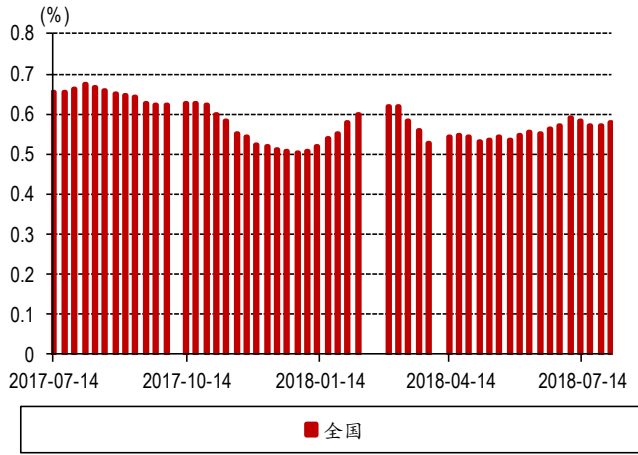


资料来源：数字水泥网及中银证券

水泥库存

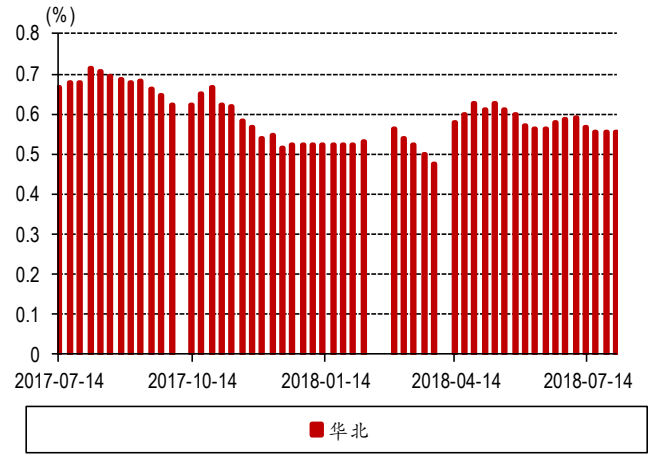
本周全国平均水泥库存总体水平上升 1.56%。区域来看：华北下降 0.00%，东北下降 0.00%，华东上升 1.21%，华中下降 0.00%，华南上升 4.17%，西南上升 2.11%，西北上升 3.85%。

图表 17. 全国 P.O42.5 水泥库存走势



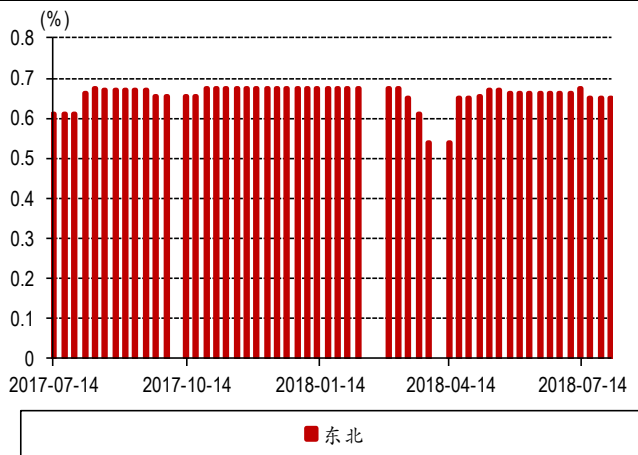
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 18. 华北 P.O42.5 水泥库存走势



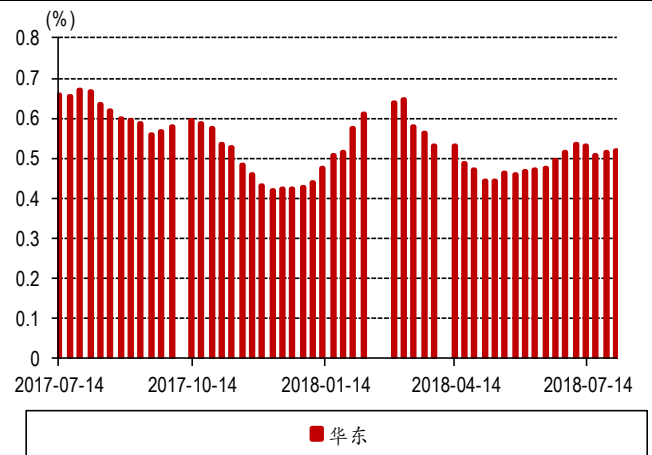
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 19. 东北 P.O42.5 水泥库存走势



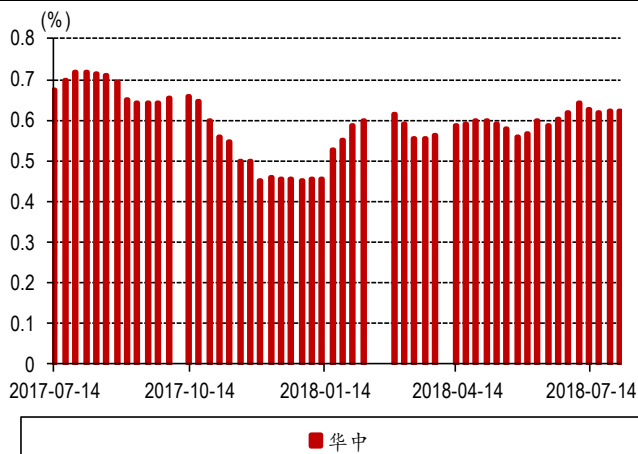
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 20. 华东 P.O42.5 水泥库存走势



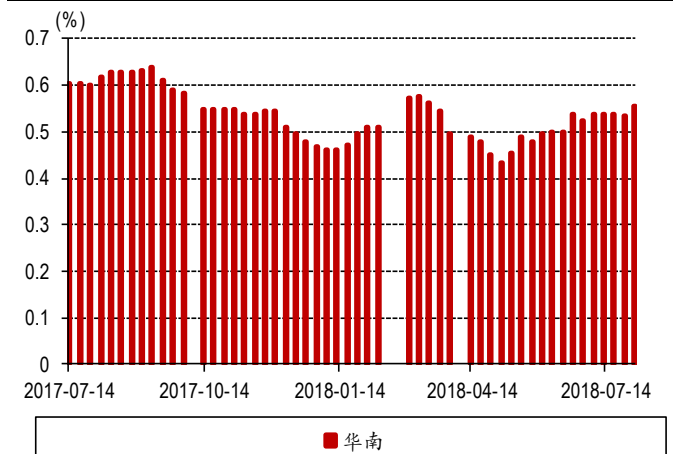
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 21. 华中 P.O42.5 水泥库存走势



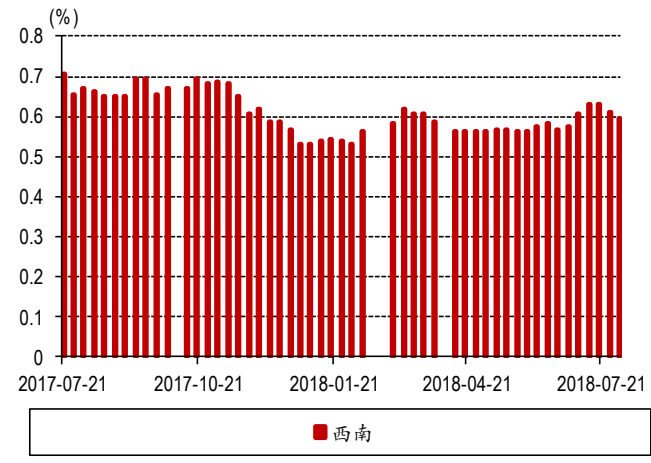
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 22. 华南 P.O42.5 水泥库存走势



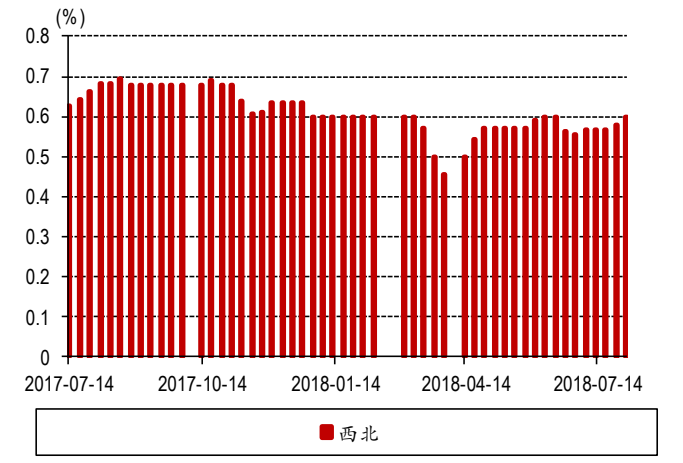
资料来源：数字水泥网及中银证券

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

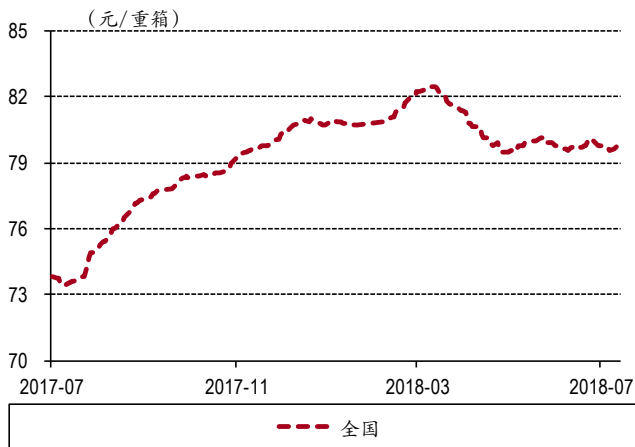
本周全国浮法玻璃生产线共计 294 条，在产 244 条，日熔量共计 161,980 吨。本周转产 1 条、暂无点火及冷修生产线。

转产生产线：河北唐山蓝欣玻璃有限公司 700 吨蓝欣三线，于 8 月 1 日由福特蓝玻和福特蓝膜改产水晶蓝玻和水晶蓝膜。

玻璃价格

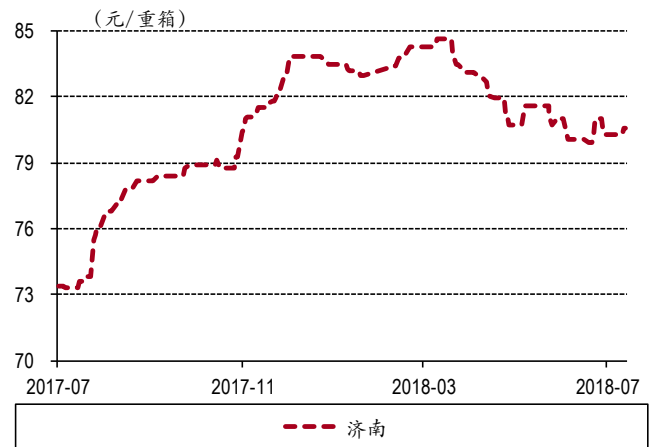
本周全国重点城市平均浮法玻璃价格上升0.27%，其中：济南上升0.43%；北京上升0.45%；上海保持不变；广州保持不变；成都保持不变；沈阳上升1.32%；武汉保持不变；西安上升0.09%；秦皇岛上升0.26%。

图表 25. 全国重点城市浮法玻璃价格走势



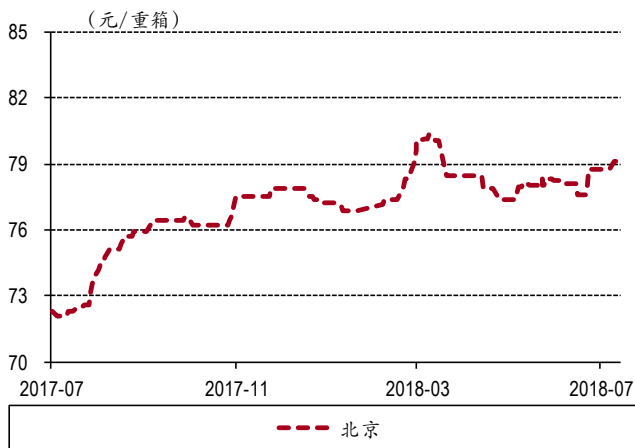
资料来源：万得数据及中银证券

图表 26. 济南浮法玻璃价格走势



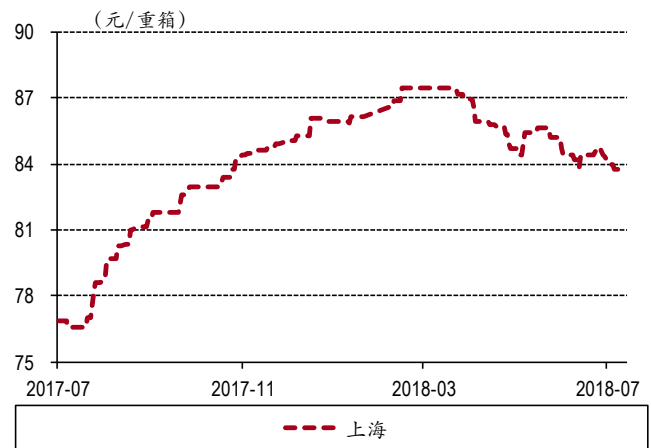
资料来源：万得数据及中银证券

图表 27. 北京浮法玻璃价格走势



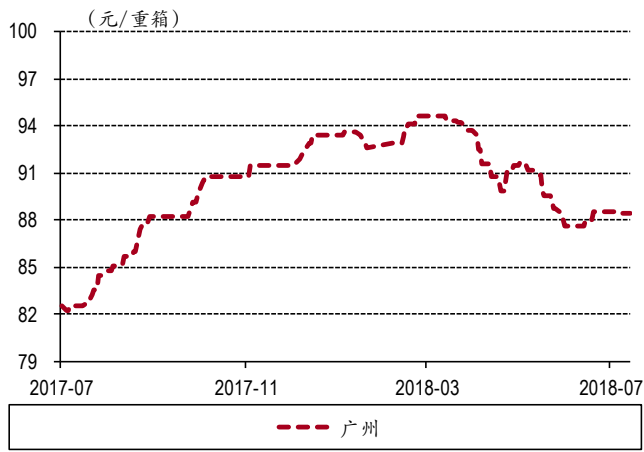
资料来源：万得数据及中银证券

图表 28. 上海浮法玻璃价格走势



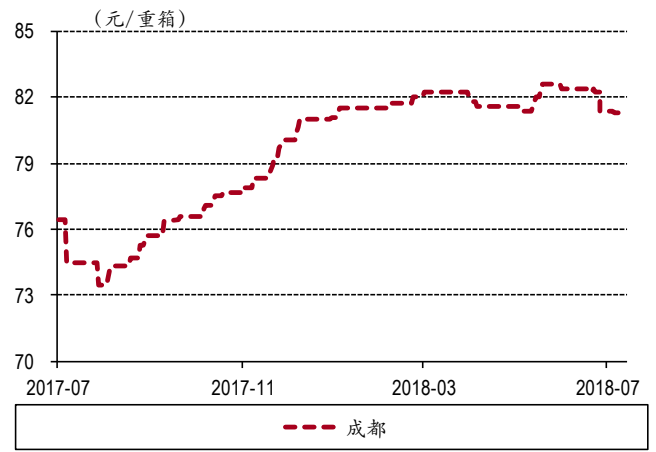
资料来源：万得数据及中银证券

图表 29. 广州浮法玻璃价格走势



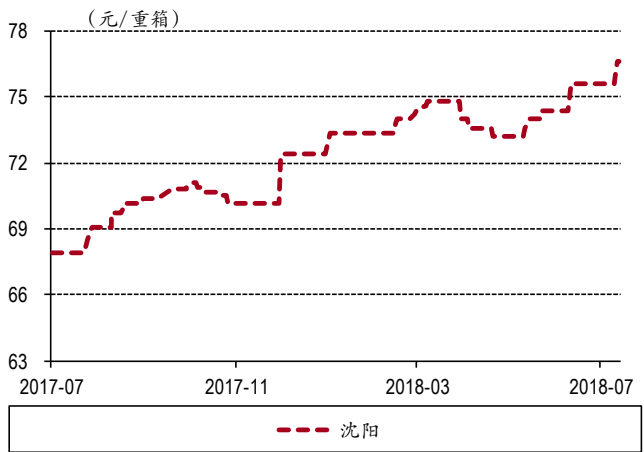
资料来源: 万得数据及中银证券

图表 30. 成都浮法玻璃价格走势



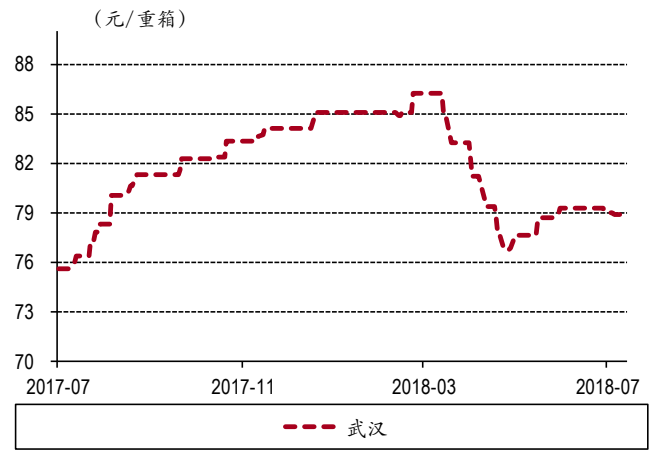
资料来源: 万得数据及中银证券

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



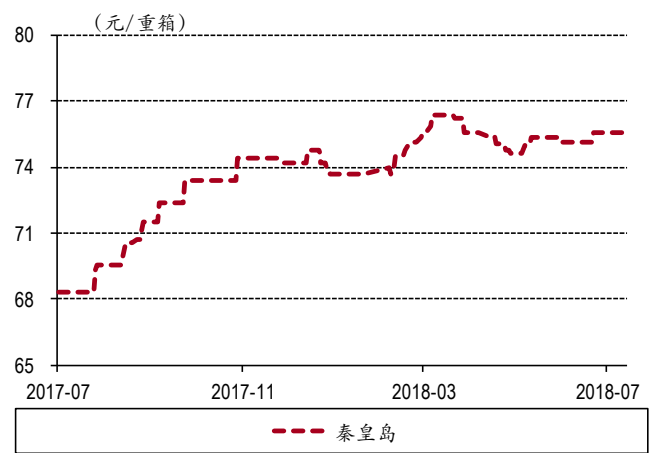
资料来源: 万得数据及中银证券

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、京津冀及周边地区：淘汰日产 2000 吨以下水泥熟料生产线

《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（征求意见稿）》发布。意见稿在深化工业污染治理方面提出，自 2018 年 10 月 1 日起，严格执行水泥行业以及工业锅炉大污染物特别排放限值，推进重点行业污染治理设施升级改造。在提高区域产业淘汰标准方面提出，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。

来源：数字水泥

2、环保高压迫使水泥价格上涨 行业马太效应逐渐加剧

回顾 2018 年夏季，水泥价格的强势持续超出市场预期。上半年，在“熟料资源化”的大背景下，行业马太效应逐渐加剧，年初提出的“熟料资源化”正在不断提速。对比大企业的出货量和统计局公布的各区域水泥需求量来看，大小企业的分化正在加剧，区域具备石灰石矿山的大企业集中度正在逐渐提高。

来源：前瞻研究院

3、住房城乡建设部公布一批各地查处的违法违规房地产开发企业和中介机构名单

7 月 31 日，根据七部委联合发布《关于在部分城市先行开展打击侵害群众利益违法违规行为治理房地产市场乱象专项行动的通知》（建房〔2018〕58 号），住房城乡建设部公布一批各地查处的违法违规房地产开发企业和中介机构名单。该批企业的违法违规行为涉及哄抬房价、“黑中介”、捂盘惜售、未批先售、虚假宣传等方面，侵害了人民群众合法权益，严重扰乱了房地产市场秩序，造成了不良的社会影响。

住房城乡建设部要求各地继续深入开展专项行动，通过部门联合执法，严厉打击投机炒房、房地产“黑中介”、违法违规房地产开发企业和虚假房地产广告，进一步整顿和规范房地产市场秩序，切实维护人民群众合法权益。

来源：中华人民共和国住房和城乡建设部

4、河北水泥和平板玻璃产量下降 8%、6.3%

河北“去产能”持续推进，上半年，生铁产量同比下降 11%，粗钢下降 5.1%，钢材下降 1.8%，水泥下降 8%，平板玻璃下降 6.3%。去库存步伐加快，商品房待售面积 892.1 万平方米，同比下降 32.7%。去杠杆成效明显，1—5 月份，规模以上工业企业资产负债率为 60%，保持在合理水平。

补短板力度加大，生态保护和环境治理、市政设施管理、道路运输和教育等领域固定资产投资分别增长 47.9%、10.2%、32.1%和 40.2%，均明显快于全省固定资产投资增速。

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/亿	工期/合作期
重庆建工	渝北区市民服务中心项目	7.3	900 天
重庆建工	国道国家高速 G0611 张掖至汶川公路青海省扁都口至门源段公路工程 BMTJ-SG4 标	7.24	3 年
粤水电	韩江鹿湖隧洞引水工程施工	7	/
元成股份	重庆市梁平区城市湿地公园建设 EPC 项目	2.7	1 年
铁汉生态	林州市高速口景观提升改造及桃园河湿地公园景观生态工程 PPP 项目	11.97	20 年
铁汉生态	伊川县体育公园、滨河新区潜溪河、邑涧河生态湿地公园、先锋渠建设工程 PPP 项目	10.73	15 年
铁汉生态	凤凰县海绵城市建设 PPP 项目	8.86	20 年
铁汉生态	五华县人居环境综合整治 PPP 项目	26.82	23 年
铁汉生态	官渡区河道综合治理工程 PPP 项目	15.55	15 年
天域生态	襄州区“绿满襄州”提升行动 PPP 项目	4.35	18 年
三维工程	神华榆林循环经济煤炭综合利用项目（一阶段工程）硫磺回收装置 EPC 项目	1.21	/
蒙草生态	东乌珠穆沁旗美化和绿化工程政府和社会资本合作 PPP 项目	2.07	12 年
岭南股份	水磨沟区 2018 年首府“靓化工程”街区整治项目	12.24	14 年
达安股份	2018 年至 2019 年通信工程专业监理服务集中采购项目 17 个标段	8.09	18 个月
花王股份	扬州琴筝文化产业园一期工程	0.81	/
鸿路钢构	武汉精武路项目	1.69	2 年
宏润建设	嘉兴市域外配水工程（杭州方向）盾构一标项目	6.74	26 个月
海南瑞泽	榕江县五榕山森林公园、苗王小镇及相关基础设施配套建设 PPP 项目	10	15 年

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(倍)		最新每股净 资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
300197.SZ	铁汉生态	增持	5.37	122.41	0.50	0.52	10.74	10.33	3.98
601668.SH	中国建筑	增持	5.44	2,283.99	1.07	1.25	5.08	4.35	6.59
000498.SZ	山东路桥	增持	4.62	51.75	0.51	0.56	8.98	8.25	3.58
002081.SZ	金螳螂	增持	9.99	264.07	0.73	0.88	13.68	11.35	4.35
002482.SZ	广田集团	增持	5.83	89.62	0.42	0.51	13.88	11.43	4.34
002717.SZ	岭南股份	增持	10.27	103.04	1.23	0.98	8.35	10.48	8.30
300495.SZ	美尚生态	增持	13.55	81.41	0.48	0.54	28.37	25.09	4.82
300284.SZ	苏交科	增持	10.21	82.65	0.57	0.72	17.91	14.18	6.42
600801.SH	华新水泥	增持	19.05	241.35	1.39	1.94	13.71	9.82	7.95
000789.SZ	万年青	增持	12.78	78.39	0.75	1.44	16.95	8.88	5.07
000012.SZ	南玻 A	增持	4.94	118.17	0.35	0.40	14.11	12.35	3.41
002375.SZ	亚厦股份	未有评级	5.28	70.75	0.27	0.35	19.56	15.17	5.58
002310.SZ	东方园林	未有评级	14.97	401.61	0.81	1.23	18.48	12.19	4.22
600477.SH	杭萧钢构	买入	4.89	87.37	0.56	0.69	8.75	7.09	2.11
601636.SH	旗滨集团	买入	4.28	115.09	0.45	0.64	9.61	6.69	2.63
600176.SH	中国巨石	买入	10.20	357.24	0.74	0.93	13.85	10.97	4.27
002043.SZ	兔宝宝	买入	7.08	58.78	0.44	0.54	16.09	13.16	2.24
600801.SH	华新水泥	买入	19.05	241.35	1.39	1.50	13.71	12.70	7.95
002088.SZ	鲁阳节能	买入	12.69	45.93	0.61	0.73	20.80	17.50	5.34
600585.SH	海螺水泥	买入	36.66	1,997.39	2.99	4.84	12.26	7.57	16.87
002233.SZ	塔牌集团	买入	11.86	141.40	0.61	1.60	19.44	7.41	6.86
603359.SH	东珠生态	买入	20.84	66.40	1.31	1.32	15.91	15.79	12.98
601117.SH	中国化学	买入	6.70	330.51	0.32	0.52	20.94	12.88	5.75
603737.SH	三棵树	买入	41.70	55.39	1.76	1.92	23.69	21.72	10.95
000928.SZ	中钢国际	买入	4.89	61.45	0.33	0.46	14.72	10.63	3.66
002398.SZ	建研集团	买入	5.15	35.68	0.56	0.36	9.20	14.31	6.59

资料来源：万得数据及中银证券

注：股价截止日 2018 年 8 月 3 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