

# 估值业绩PK，寻找新平衡

2018年08月20日

中性/维持

建材

行业周报

## ——建材建筑行业周报

### 上周行业要闻：

- ◆ 四川发文做好房地产调控工作。
- ◆ 河北将水泥玻璃等列入“走出去”重点项目。
- ◆ 银保监会：支持基础设施领域补短板 推动有效投资稳定增长。

### 投资策略及重点推荐：

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比回升，涨幅为 0.85%。安徽、江西、湖北、河南和江苏北部，价格上涨幅度 20-50 元/吨。哈尔滨和昆明等地价格回落 10-20 元/吨。8 月中旬台风和降雨影响水泥需求，在低库位和企业自律限产的影响下，部分地区水泥价格开始反弹，进入需求旺季后，预计后期随着下游需求不断恢复，水泥价格将继续保持稳中有升态势为主。上周浮法玻璃市场价格小幅上涨，成交平稳。上周光伏玻璃市场波动有限，需求虽整体不旺，但厂家订单基本稳定，部分厂走货略有好转。无碱粗纱产能或增加，电子纱价格暂时维稳。
- ◆ 进入旺季水泥价格开始恢复上涨态势，包括玻璃价格也有小幅上涨。这一方面是供给端的因素包括环保和自律限产等因素，也有需求超预期的推动，2018 年 7 月房地产数据超出市场预期，这也符合我们 2018 年年度策略报告《内驱未质变，预期差机会常在-建材建筑行业 2018 年投资策略》中提高 2018 年特别是上半年需求内在的驱动因素并未发生变化，预期差的机会常在，但是从市场的涨幅看，由于市场担心需求后续的持续性导致风险偏好和估值下移，估值 PK 业绩会导致估值新一轮的重估。我们继续看好业绩支撑下的优势个股的机会。继续推荐本周继续推荐公司和权重分别为海螺水泥（10%）、金晶科技（10%）、中国巨石（10%）、北新建材（10%）、华新水泥（10%）、帝欧家居（15%）、伟星新材（15%）、东易日盛（10%）和万年青（10%）。
- ◆ 风险提示：旺季需求持续性和强度低于预期。

### 上周市场回顾：

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为-6.87%，较沪深 300 指数低 1.72 个百分点。上周组合涨幅为-6.73%，较行业基准指数高 0.14 个百分点。组合中金晶科技、东易日盛、帝欧家居、伟星新材取得绝对负收益和相对正收益；海螺水泥、北新建材、中国巨石、万年青、华新水泥取得绝对和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

zhaojs@dxzq.net.cn

### 行业基本资料

占比%

股票家数	187	
重点公司家数	50	
行业市值	29,047.75 亿元	4%
流通市值	26,665.16 亿元	4%
行业平均市盈率		
市场平均市盈率		

### 建材行业指数涨跌幅



资料来源：wind

### 相关研究报告

1. 《业绩改善持续有忧，着眼新型城镇化把握波动机会-建材行业 2013 年二季度策略报告》  
2013.04.12
2. 《业绩改善和估值调整后波动启航-建筑建材行业 2013 年下半年策略》  
2013.07.01
3. 《产能收尾中进周期后半场，等待新一轮周期开启-建筑建材行业 2014 年投资策略》  
2013.12.25
4. 《优先股提供安全垫，带动建筑建材周期股业绩和估值修复》  
2014.03.24
5. 《等待新周期，着眼微刺激、外需和轻资产-建筑建材行业 2014 年下半年投资策略》  
2014.06.25
6. 《新周期中强者恒强，变者变强-建材行业 2015 年投资策略》  
2014.12.25
7. 《建材建筑行业 2016 年年度策略报告：估值修复和结构机会下两线四翼抓黑马》  
2015.12.29
8. 《着眼业绩和主题，把握估值超跌修复-建材建筑行业 2016 年中期投资策略》  
2016.06.29
9. 《着眼地产后周期、市政基建链和外需，把握预期差-建筑建材行业 2017 年投资策略》  
2016.12.22

## 目 录

<b>1. 行业和公司涨跌幅和周观点</b> .....	<b>4</b>
1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点.....	4
1.2 建筑材料行业涨跌幅排名.....	5
1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜.....	6
<b>2. 建材行业动态</b> .....	<b>6</b>
2.1 水泥行业.....	6
2.1.1 全国各地水泥市场周度情况.....	6
2.1.2 全国水泥库存变化情况.....	15
2.2 玻璃行业.....	17
2.2.1 玻璃价格指数变化.....	17
2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态.....	17
2.3 玻纤市场行情.....	18
<b>3. 建筑材料行业周动态</b> .....	<b>20</b>
3.1 本周行业动态.....	20

## 插图目录

表格 1: 上周组合公司绝对和相对涨幅.....	4
图 1: 建材和建筑行业涨跌幅排名情况.....	5
图 2: 建材行业涨幅靠前公司.....	6
图 3: 建材行业跌幅靠前公司.....	6
图 4: 全国水泥煤炭价格变化情况.....	9
图 5: 北京水泥煤炭价格变化情况.....	10
图 6: 天津水泥煤炭价格变化情况.....	10
图 9: 呼和浩特水泥煤炭价格变化情况.....	10
图 10: 沈阳水泥煤炭价格变化情况.....	10
图 11: 长春水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 12: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 13: 上海水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 14: 南京水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 15: 杭州水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 16: 合肥水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 17: 济南水泥煤炭价格变化情况.....	12
图 18: 福州水泥煤炭价格变化情况.....	12
图 19: 南昌水泥煤炭价格变化情况.....	12
图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况.....	12
图 21: 武汉水泥煤炭价格变化情况.....	12

图 22: 长沙水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 23: 广州水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 24: 南宁水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 25: 海口水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 26: 重庆水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 27: 成都水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 28: 贵阳水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 31: 兰州水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 35: 全国水泥库容比变化情况 .....	15
图 36: 华北地区水泥库容比 .....	15
图 37: 东北地区水泥库容比 .....	15
图 38: 华东地区水泥库容比 .....	16
图 39: 中南地区水泥库容比 .....	16
图 40: 西南地区水泥库容比 .....	16
图 41: 西北地区水泥库容比 .....	16
图 42: 玻璃价格指数变化 .....	17
图 43: 全国浮法玻璃库存变化 .....	17
图 44: 全国浮法玻璃开工率 .....	17
图 45: 全国浮法玻璃总产能和在产产能 .....	18
图 46: 无碱粗砂价格变化情况 .....	19
表格 2: 本周行业动态表 .....	20

## 1. 行业和公司涨跌幅和周观点

### 1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点

- 上周申万建筑材料指数涨幅为-6.87%，较沪深 300 指数低 1.72 个百分点。上周组合涨幅为-6.73%，较行业基准指数高 0.14 个百分点。组合中金晶科技、东易日盛、帝欧家居、伟星新材取得绝对负收益和相对正收益；海螺水泥、北新建材、中国巨石、万年青、华新水泥取得绝对和相对负收益。
- 上周全国水泥市场价格环比回升，涨幅为 0.85%。安徽、江西、湖北、河南和江苏北部，价格上涨幅度 20-50 元/吨。哈尔滨和昆明等地价格回落 10-20 元/吨。8 月中旬台风和降雨影响水泥需求，在低库位和企业自律限产的影响下，部分地区水泥价格开始反弹，进入需求旺季后，预计后期随着下游需求不断恢复，水泥价格将继续保持稳中有升态势为主。上周浮法玻璃市场价格小幅上涨，成交平稳。上周光伏玻璃市场波动有限，需求虽整体不旺，但厂家订单基本稳定，部分厂走货略有好转。无碱粗纱产能或增加，电子纱价格暂时维稳。
- 进入旺季水泥价格开始恢复上涨态势，包括玻璃价格也有小幅上涨。这一方面是供给端的因素包括环保和自律限产等因素，也有需求超预期的推动，2018 年 7 月房地产数据超出市场预期，这也符合我们 2018 年年度策略报告《内驱未质变，预期差机会常在-建材建筑行业 2018 年投资策略》中提高 2018 年特别是上半年需求内在的驱动因素并未发生变化，预期差的机会常在，但是从市场的涨幅看，由于市场担心需求后续的持续性导致风险偏好和估值下移，估值 PK 业绩会导致估值新一轮的重估。我们继续看好业绩支撑下的优势个股的机会。继续推荐本周继续推荐公司和权重分别为海螺水泥(10%)、金晶科技(10%)、中国巨石(10%)、北新建材(10%)、华新水泥(10%)、帝欧家居(15%)、伟星新材(15%)、东易日盛(10%)和万年青(10%)。
- 风险提示：旺季需求持续性和强度低于预期。

表格 1：上周组合公司绝对和相对涨幅

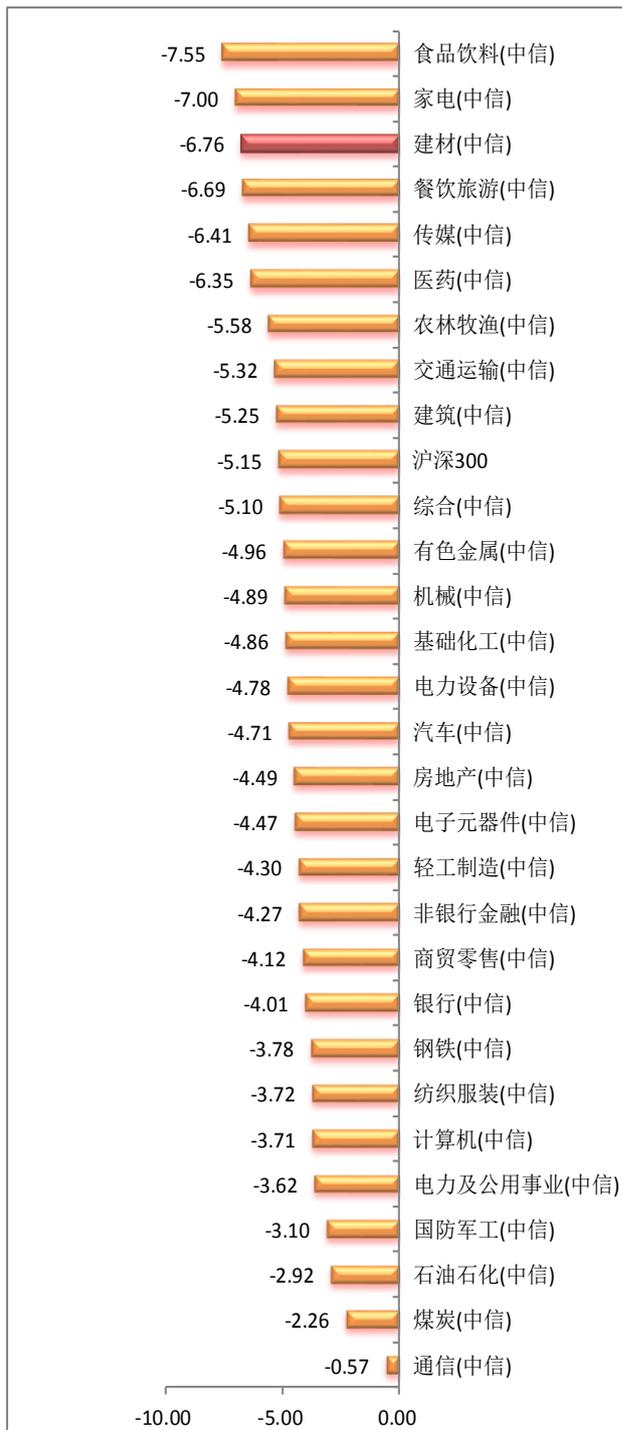
		周收盘价	上周组合周涨幅 (%)	超基准指数 (%)	组合权重
000300.SH	沪深300	3,230	-5.15		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,907	-6.87	-1.72	
600585.SH	海螺水泥	35.20	-8.93	-2.06	10%
600586.SH	金晶科技	3.33	-3.20	3.67	10%
000786.SZ	北新建材	17.30	-10.08	-3.21	10%
600176.SH	中国巨石	9.71	-8.31	-1.44	10%
000789.SZ	万年青	12.70	-9.87	-2.99	10%
002713.SZ	东易日盛	17.74	-5.64	1.23	10%
600801.SH	华新水泥	19.23	-10.31	-3.44	10%
002798.SZ	帝欧家居	28.68	-6.27	0.60	15%
002372.SZ	伟星新材	17.58	-1.07	5.80	15%
	行业组合	18.46	-6.73	0.14	

资料来源：东兴证券研究所

## 1.2 建筑材料行业涨跌幅排名

上周中信建材行业指数周涨幅为-6.76%，排在全行业涨幅榜第 28 位。

图 1：建材和建筑行业涨跌幅排名情况



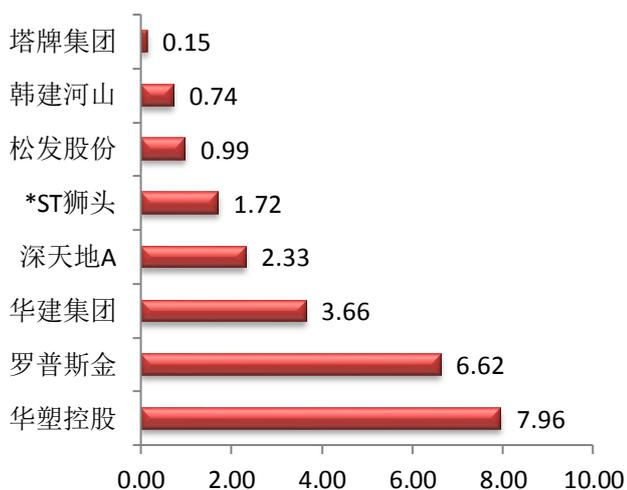
资料来源：wind，东兴证券研究所

### 1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜

建筑材料行业中涨幅榜的前几家公司为：华塑控股、罗普斯金、华建集团、深天地 A、\*ST 狮头、松发股份、韩建河山、塔牌集团。

建筑材料行业中跌幅榜前几位的公司有：恒通科技、金圆股份、西部建设、瑞泰科技、华新水泥、同力水泥、北新建材、九鼎新材、东方雨虹、万年青、海南瑞泽。

图 2：建材行业涨幅靠前公司



资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 3：建材行业跌幅靠前公司



资料来源：wind, 东兴证券研究所

## 2. 建材行业动态

### 2.1 水泥行业

#### 2.1.1 全国各地水泥市场周度情况

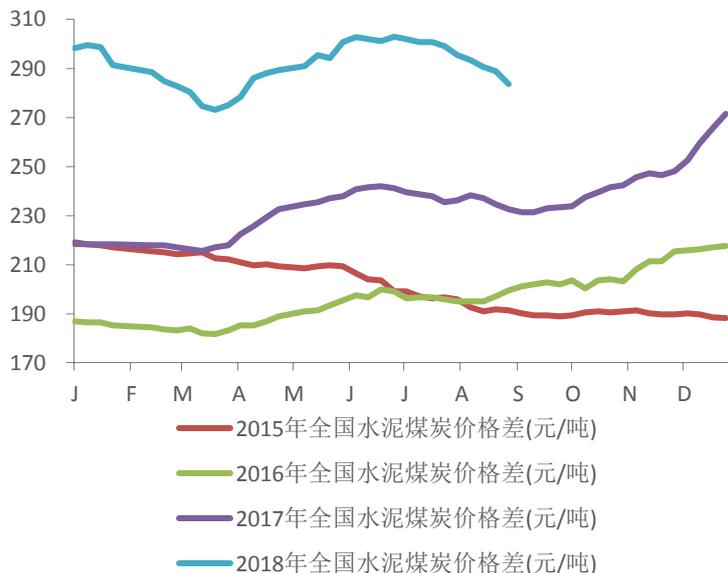
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比回升，涨幅为 0.85%。价格上涨区域有安徽、江西、湖北、河南和江苏北部，幅度 20-50 元/吨；价格回落地区主要是哈尔滨和昆明等地，幅度 10-20 元/吨。8 月中旬，受台风和降雨影响，尽管下游需求环比提升不明显，但受益于低库位以及企业自律限产收缩供给驱动，部分地区水泥价格开始反弹，预计后期随着下游需求不断恢复，水泥价格将继续保持稳中有升态势为主。期间局部沿海地区受北方低价水泥进入影响，高位价格或有回落，但不影响整体价格向上趋势，进入需求旺季后，影响也将会被弱化。
- ◆ 华北地区水泥价格大稳小动。河北石家庄水泥价格执行上调 20 元/吨，8 月中旬开始金隅和曲寨进行停产，执行情况尚可，库存得到消化，支撑价格上行，此外近期袋装民用需求环比略有增加，企业综合发货水平接近 7 成。邢台和邯郸地区水泥价格以稳为主，下游需求相对稳定，企业发货在 6 成左右，大企业停产执行情况较好，中型企业执行不佳价格，继续报稳。京津两地水泥价格稳定，雨水天

气减少，下游需求略有恢复，企业发货在7成左右。唐山地区价格保持稳定，受环保影响，停产频繁，大企业熟料开始惜售，部分粉磨站未按时停产，购买外来内蒙和辽宁低价熟料，京津唐地区因熟料紧张，水泥价格短期以稳为主，进入9月后视需求恢复情况或有提价可能。

- ◆ 山西太原地区水泥价格保持平稳，随着高温天气消退，下游需求有所好转，企业发货能达6成，由于水泥企业正常生产，库存仍在70%-80%高位，9月份后水泥企业仍有停窑限产计划，水泥价格继续趋稳为主。
- ◆ 东北地区水泥价格继续下调。辽宁沈阳及周边P.O42.5散出厂价220-250元/吨，下游需求较差，水泥企业均正常生产，导致市场供需失衡，价格低位运行。据了解，辽宁水泥企业外运量不断增加，对本土企业库存压力有一定缓解，原计划停窑限产能否执行有待跟踪。哈尔滨地区水泥价格继续回落，本地主导企业原恢复价格上调计划，受辽宁低价水泥冲击，未能成行，为抢占市场份额，价格继续走低。
- ◆ 华东地区水泥价格陆续上调。江苏徐州和宿迁地区水泥价格上调20-30元/吨，价格上调主要是由于外围山东即将停窑限产，预计后期熟料供应将会偏紧，加之前期盐城和淮安价格已经上调，促使本地企业跟随上行。苏锡常地区水泥价格暂稳运行，常州地区水泥企业尚未停窑限产，下游需求比较稳定，企业发货在8-9成，个别企业产销平衡，熟料库位持续低位，水泥库存多在正常水平，外围水泥价格已经开始上调，8月下旬或月底水泥价格有望随着环太湖地区迎来第二轮上涨。
- ◆ 浙江杭绍水泥价格保持平稳，受台风“温比亚”影响，雨水天气增多，企业发货偏弱，但由于前期库存普遍处在低位，目前仍在中等或偏低水平。金丽衢地区水泥价格上调已经落实到位，雨水天气频繁，下游需求一般，加之价格上调后，江西低价水泥不断进入，本地企业发货环比下降，熟料库存一直处在低位，短期企业暂无压力。8月18日，宁波地区水泥价格将下调20-30元/吨，价格下调：一是宁波地区水泥价格自5月份以来，持续保持在500元/吨高位，淡季也未曾出现回落，属于长三角或沿江地区最高区域；二是近期受台风降雨影响，下游需求偏弱，企业发货不理想；三是北方外来低价水泥进入，中转库和贸易商到辽宁寻找低价货源，本地主导企业为降低外来水泥增加风险，主动下调水泥价格。
- ◆ 安徽合肥、六安和安庆地区水泥价格上调20-30元/吨，部分企业在停窑检修，熟料供应偏紧，水泥库存在正常或偏低水平，开始上调水泥价格。芜湖和铜陵地区水泥价格平稳，受高温和雨水天气影响，下游需求疲软，企业发货在7-8成，熟料库存仍旧偏低。皖北亳州和宿州等地区水泥价格以稳为主，雨水天气增多，下游需求略有减少，企业发货在6-7成，磨机时开时停，水泥库存在50%左右。
- ◆ 江西南昌、抚州、宜春和赣东北地区水泥价格上调20-30元/吨，外围湖北和浙江陆续公布上调，低价进入水泥减少，且本土企业水泥外运量增加，企业发货好转，部分企业达到产销平衡。九江地区水泥价格8月18日跟随上调30元/吨，本地企业熟料库存不足50%，大企业取消熟料外卖，水泥库存也在中等水平。
- ◆ 福建福州地区水泥价格平稳，阴雨和高温天气持续，下游需求相对稳定，企业发货在7-8成。由于外围熟料供应紧张，进入该地区熟料减少，导致本地区粉磨站熟料紧缺，库存偏低，随着长三角价格上调，后期福建地区价格也将趋强运行。

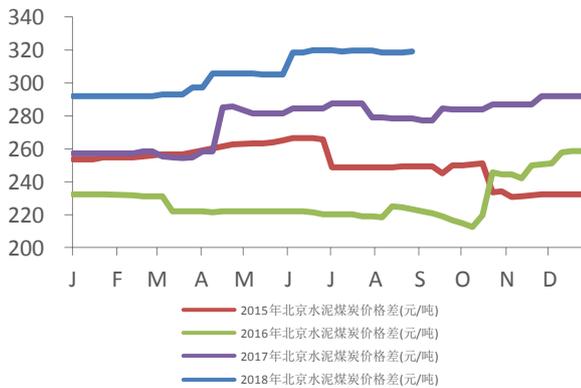
- ◆ 中南地区水泥价格出现上调。广东珠三角地区水泥价格以稳为主,雨水天气频繁,下游需求受到影响,企业发货环比减少。据了解,8月底,水泥企业有上调价格预期,目前剔除雨水天气影响,企业发货基本能达产销平衡,且库存均在中等水平,价格具备上涨条件,预计幅度仍以小幅为主。
- ◆ 广西崇左和南宁地区水泥价格保持平稳,雨水天气频繁,下游需求环比减少,企业发货在7成,由于部分企业在停窑检修,库存维持较好。需求减弱主要受阶段性降雨影响,企业价格继续报稳。玉林和贵港地区水泥价格稳定,下游需求表现一般,但外运量较多,企业发货尚可,库存在50%左右。
- ◆ 湖南长株潭地区水泥价格以稳为主,受阴雨和高温天气影响,下游需求仍旧偏弱,企业发货在6-7成,且大部分水泥企业在正常生产,库存在70%-80%高位,企业销售压力较大。岳阳地区水泥价格上调20元/吨,下游需求稳定,企业发货在7-8成,且外围鄂东地区熟料供应紧张,价格大幅上调,带动该地区价格上行。
- ◆ 湖北地区水泥价格上调30-50元/吨。武汉及鄂东地区水泥公布上调50元/吨,雨水和高温天气好转,且外来熟料和水泥明显减少,企业发货尚可,9成或以上。目前熟料供应偏紧,后期各企业仍有16-25天停产任务必须完成,受供应趋紧推动,企业价格上调较为积极。8月20日,荆门和荆州地区水泥企业计划上调价格,幅度30元/吨,下游需求同比增加,库存在50%左右,外围价格已经大幅上调,本地企业价格跟随上行。
- ◆ 河南地区水泥企业公布价格上调50元/吨,据了解,郑州、焦作、平顶山、南阳和信阳等地区价格落实上调10-50元/吨不等。短期看河南此次价格落实情况良好,大部分企业都已执行,主要是因前期价格跌幅较大,部分地区价格跌到成本线,促使企业上涨意愿强烈。8月25日,企业即将开始自律停窑限产20天,若能执行到位,后期企业仍有继续上涨价格计划。
- ◆ 西南地区水泥价格有所走弱。四川成都地区水泥价格暂未上调,主要是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,虽然部分企业按照计划停窑限产,但库存环比有所增加,价格上调计划推迟。外围自贡和资阳等地区价格上调后保持平稳,下游需求相对稳定,企业发货在7-8成,库存在中等水平。
- ◆ 重庆西南和冀东等水泥企业率先上调价格,近日红狮和东方希望等水泥价格陆续跟随上调。受高温天气影响,下游需求尚未恢复,企业发货多在7-8成。因企业一直在停窑限产,库存多在中等或偏低水平。
- ◆ 贵州贵阳水泥价格稳定。前期价格下调后,阴雨天气稍多,下游需求仍旧疲软,企业发货在7-8成,库存环比增加,在60%-70%,短期趋稳为主。遵义地区袋装价格下调20-30元/吨,受环保整治影响,部分工程进度缓慢,搅拌站开工率不足,企业发货仅在7成。
- ◆ 云南昆明地区散装价格下调30元/吨,雨水天气频繁,搅拌站和工程开工受到影响,水泥需求较差,企业发货仅在5成,加上企业生产线陆续复产,库存高位承压。丽江地区价格下调20元/吨,雨水天气持续,下游需求疲软,部分库存压力较大企业率先下调价格。
- ◆ 西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区价格下调后保持平稳,高温天气渐退,水泥需求略有好转,但整体发货水平仍不高,仅在6-7成,库存继续攀升,在80%或满库,主导企业正在努力稳价。

- ◆ 甘肃兰州地区水泥价格稳定，雨水天气减少，下游需求略有恢复，企业发货在7-8成，但库存环比继续增加，目前在70%上下，稍有压力。陇南地区价格上调落实情况不佳，部分企业价格未跟随上调，导致价高企业发货减少，后期有回调风险。
- ◆ 青海西宁地区水泥价格平稳，雨水天气稍多，加之搅拌站开工率偏低，下游需求同比减少10%左右，企业发货仅在6-7成，部分企业正在停窑限产，库存在60%-70%。

**图 4：全国水泥煤炭价格变化情况**


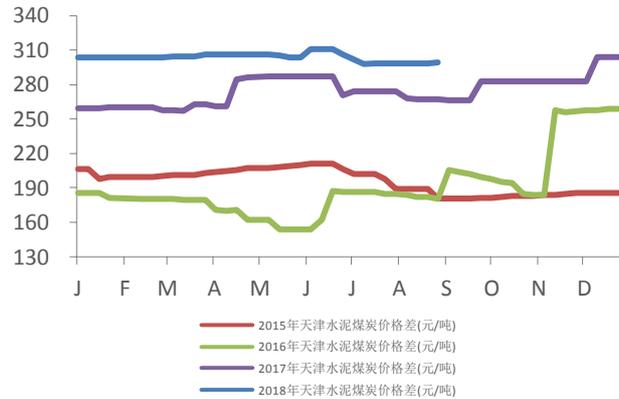
资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 5：北京水泥煤炭价格变化情况



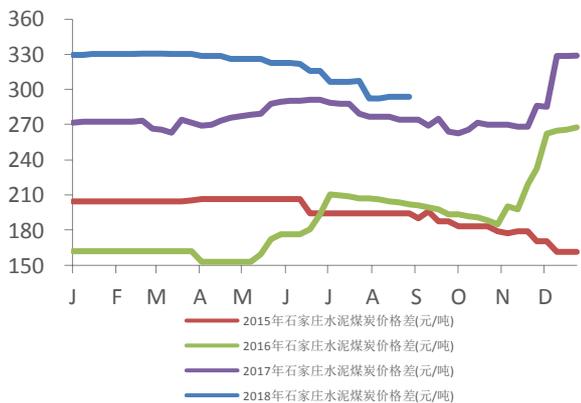
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6：天津水泥煤炭价格变化情况



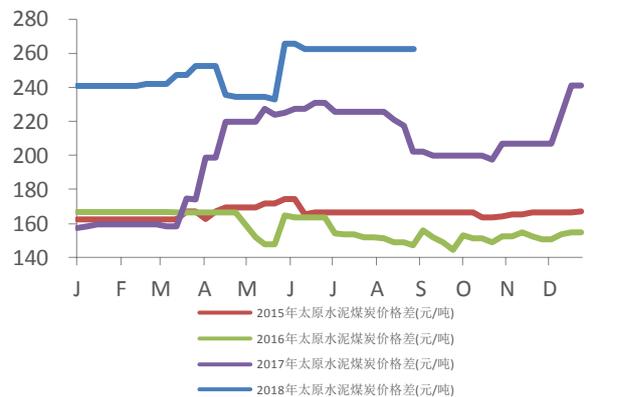
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



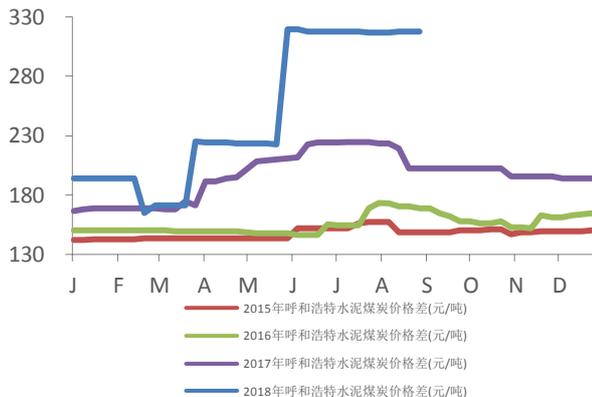
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



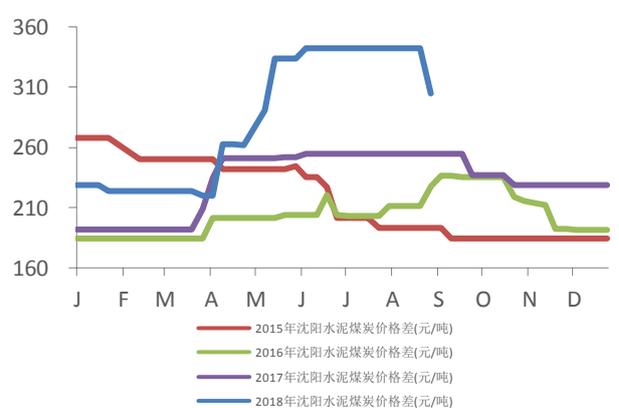
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况



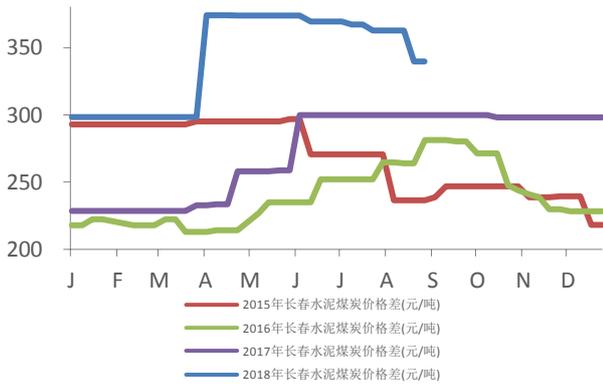
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



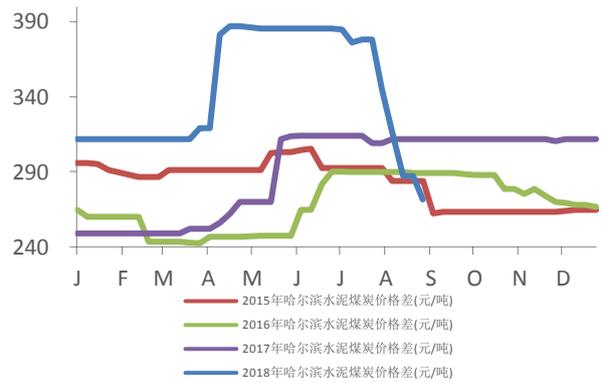
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况



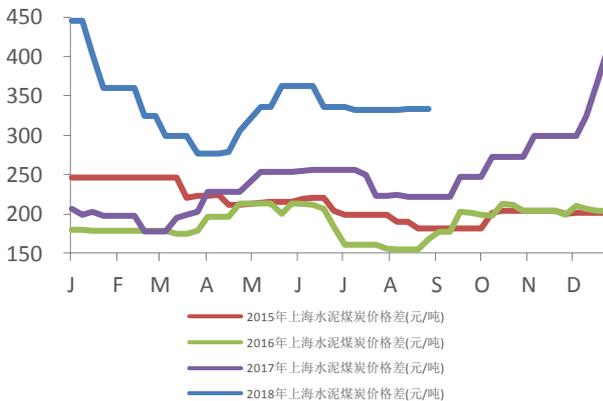
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



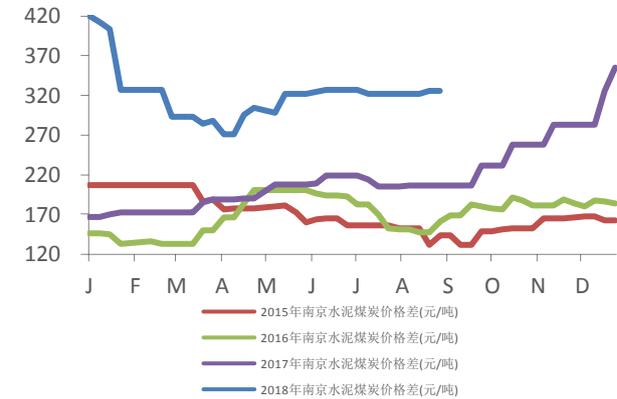
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况



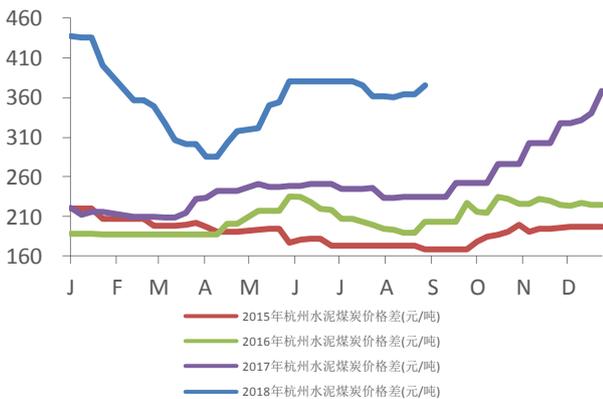
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：南京水泥煤炭价格变化情况



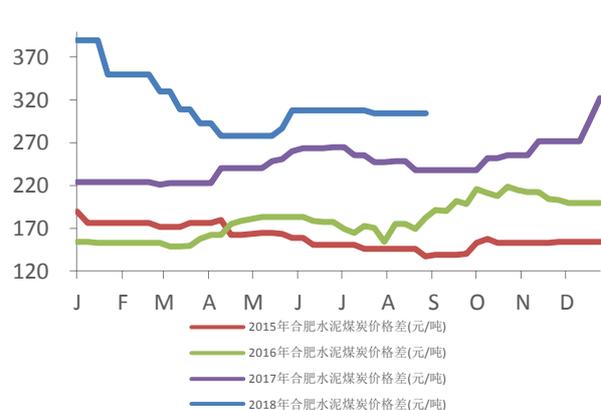
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况



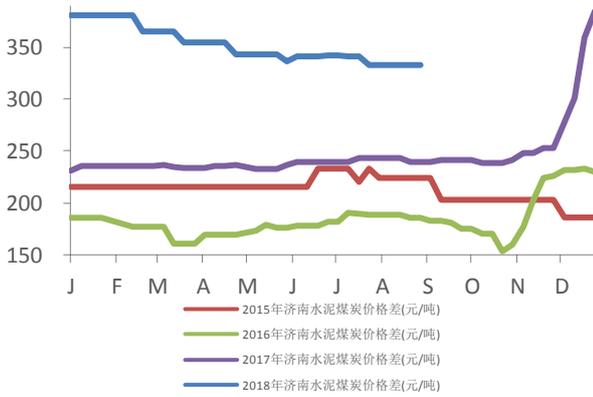
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况



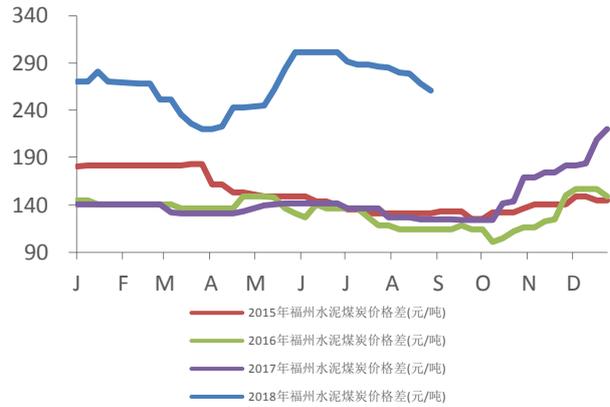
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17: 济南水泥煤炭价格变化情况



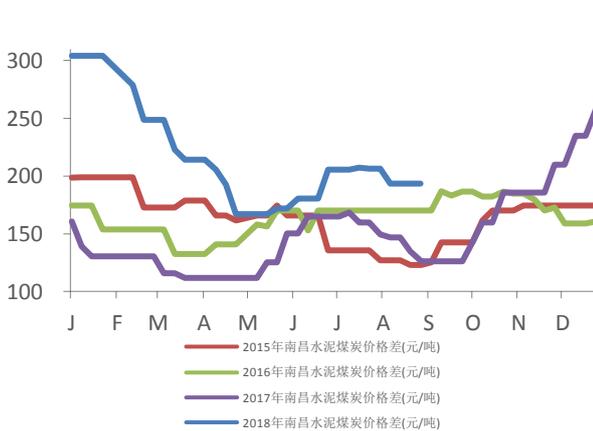
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 18: 福州水泥煤炭价格变化情况



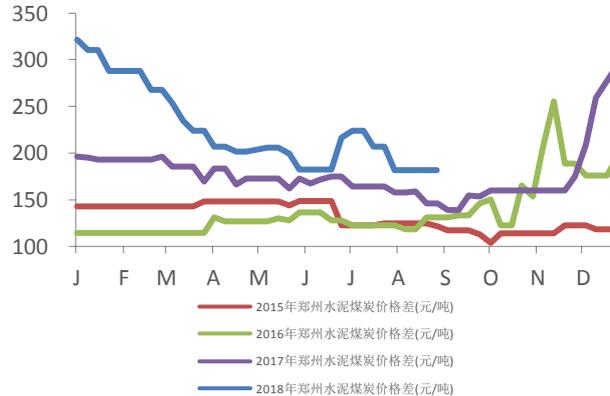
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 19: 南昌水泥煤炭价格变化情况



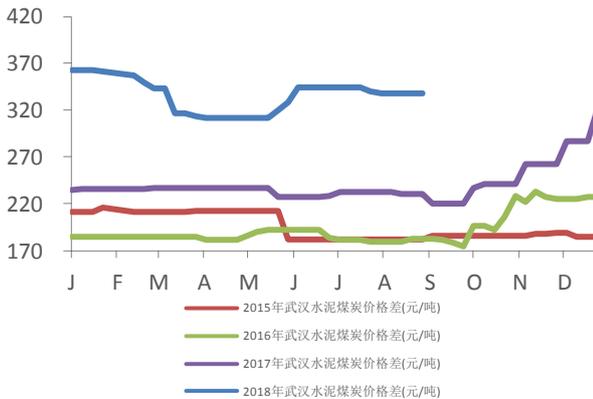
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况



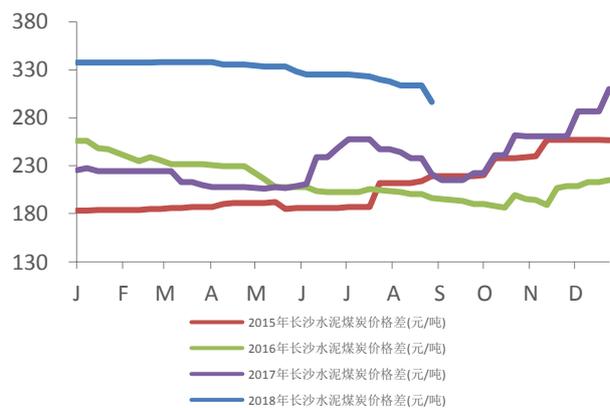
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 21: 武汉水泥煤炭价格变化情况



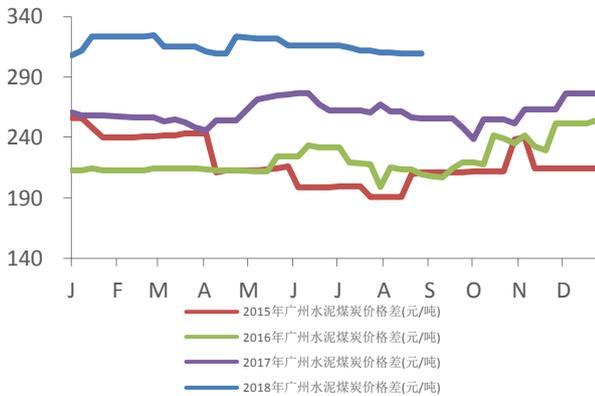
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 22: 长沙水泥煤炭价格变化情况



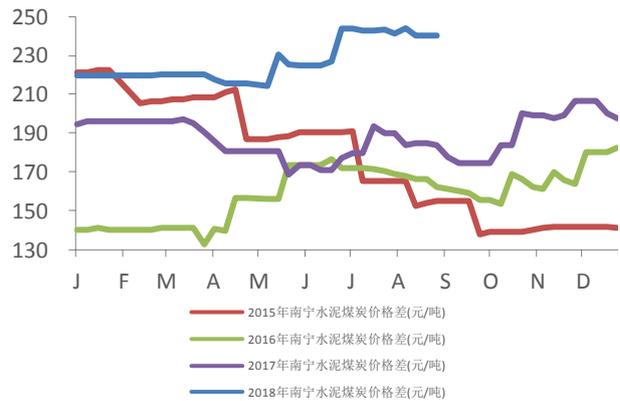
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



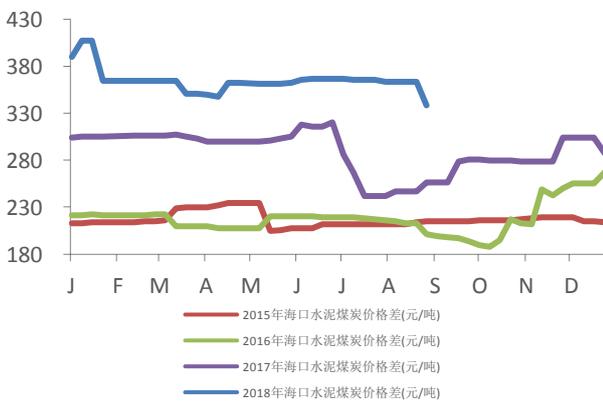
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



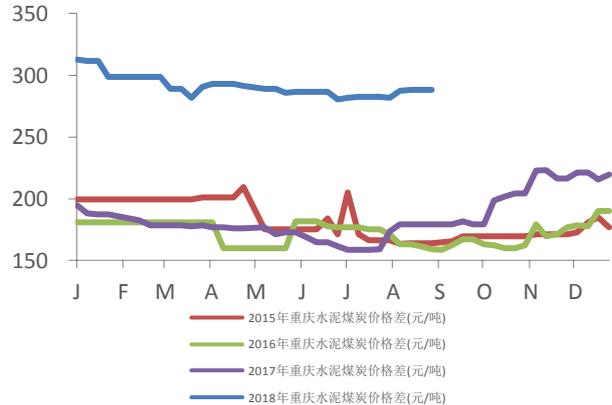
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



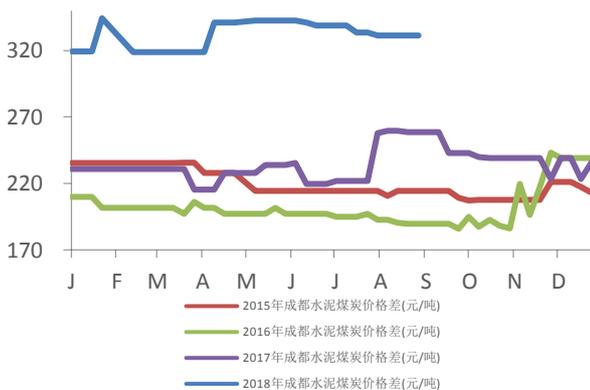
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



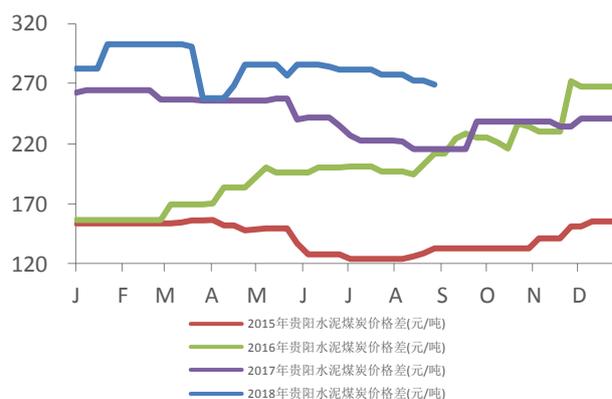
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



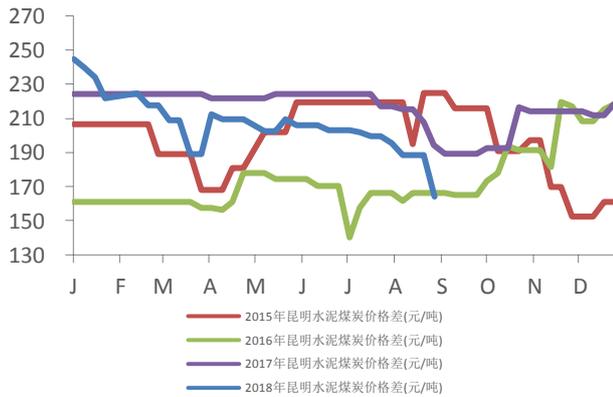
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



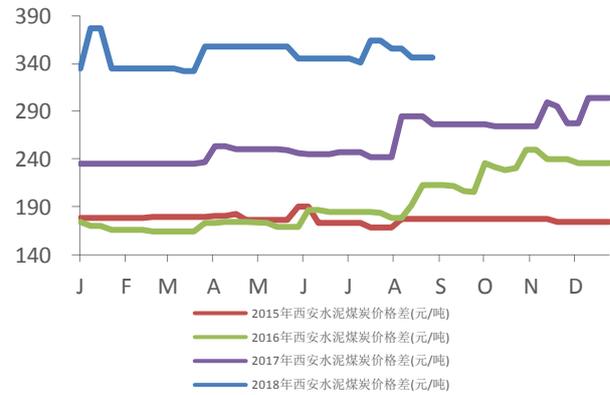
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况



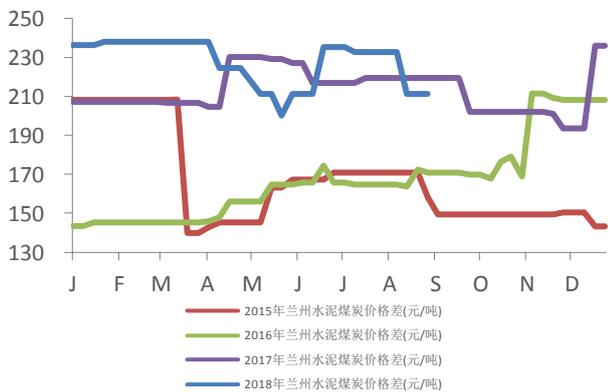
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况



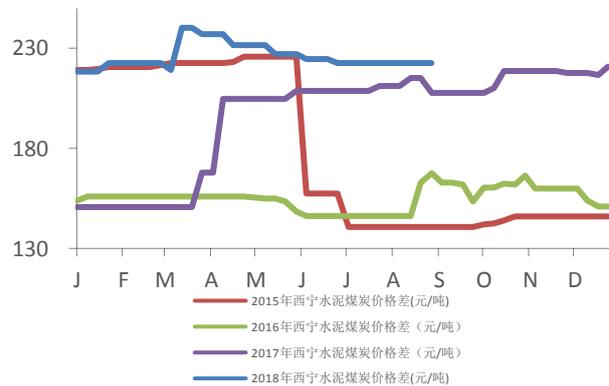
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 31: 兰州水泥煤炭价格变化情况



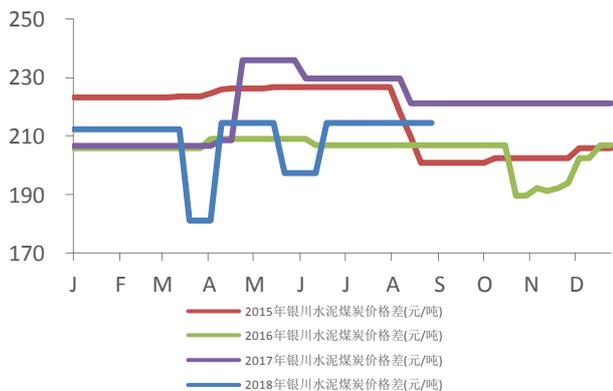
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况



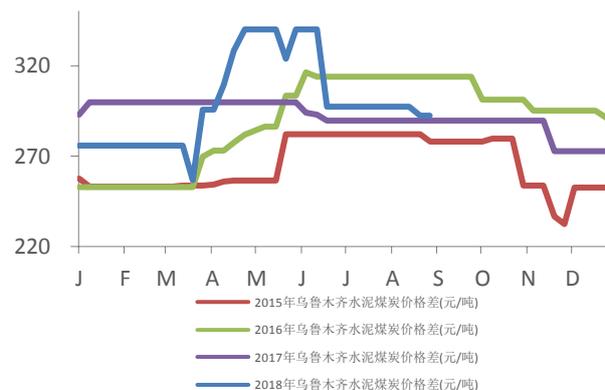
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况

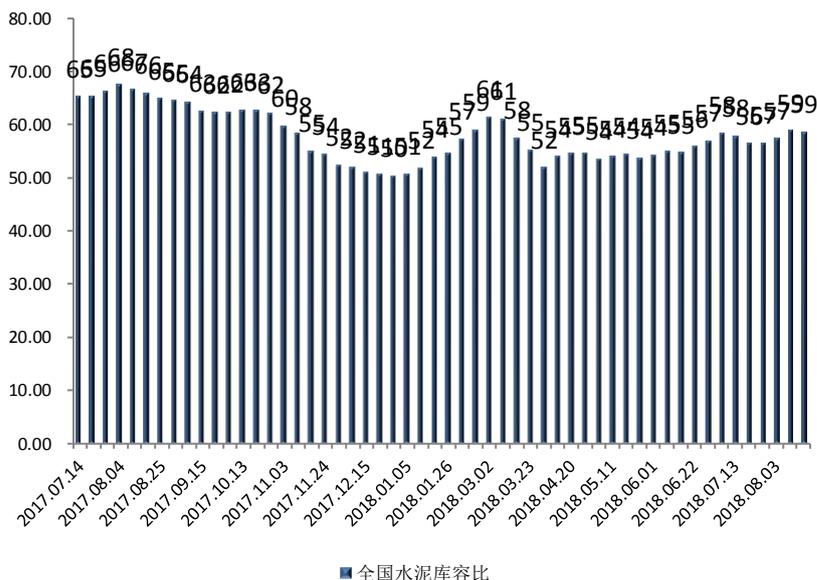


资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 2.1.2 全国水泥库存变化情况

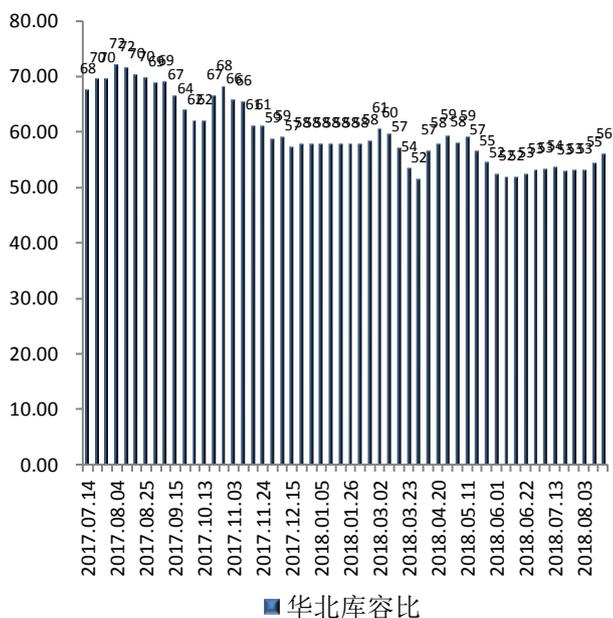
上周全国水泥库容比为 58.56%，环比下降 0.32%。其中华北、东北、西南、西北地区环比上涨，华东、中南地区环比下降。

图 35: 全国水泥库容比变化情况



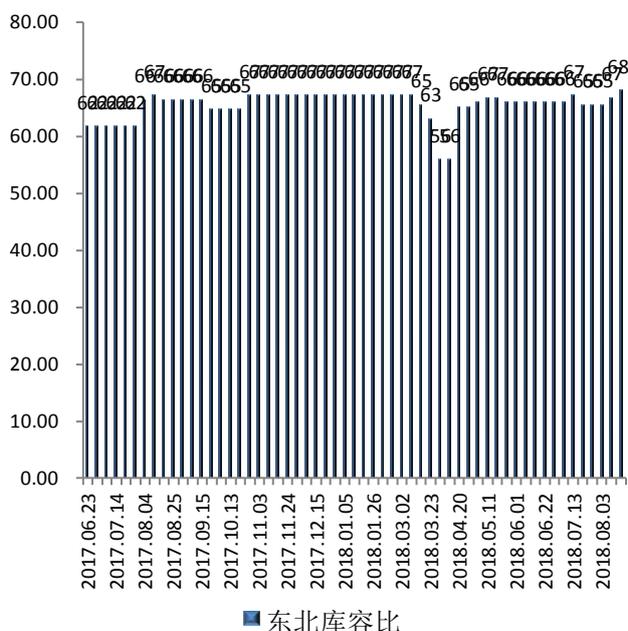
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

图 36: 华北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37: 东北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38：华东地区水泥库容比

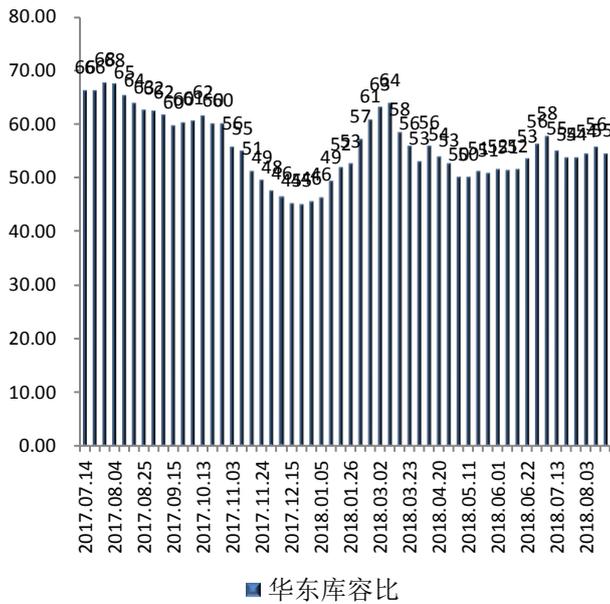
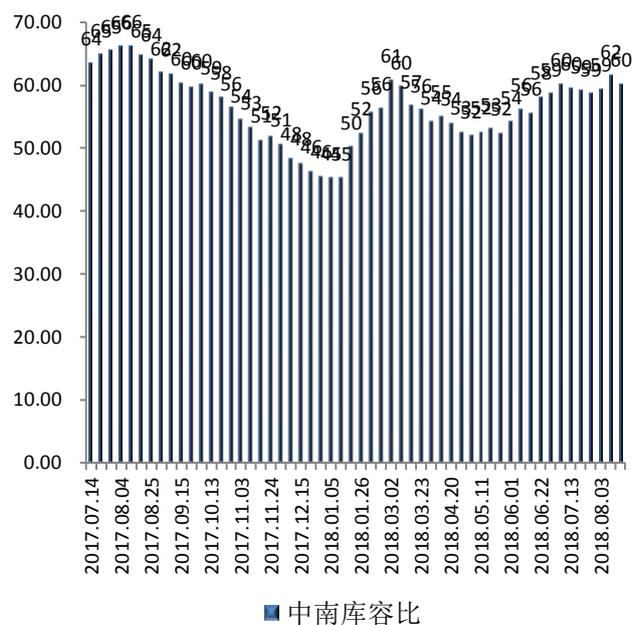


图 39：中南地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

资料来源：wind，东兴证券研究所

图 40：西南地区水泥库容比

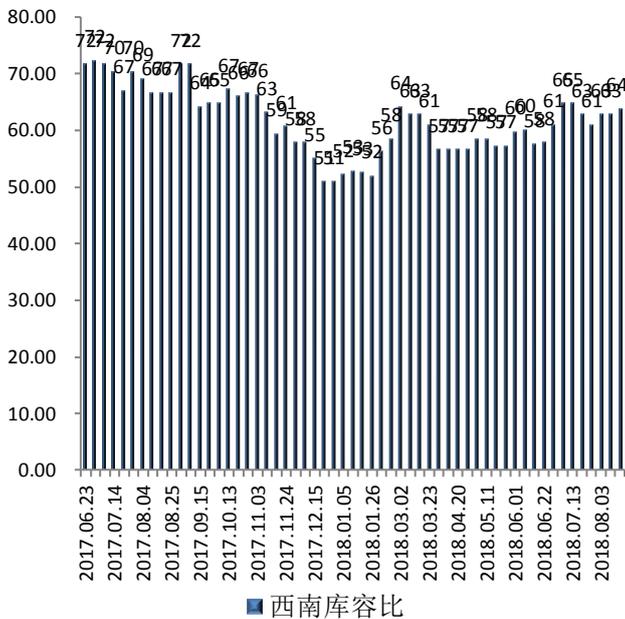
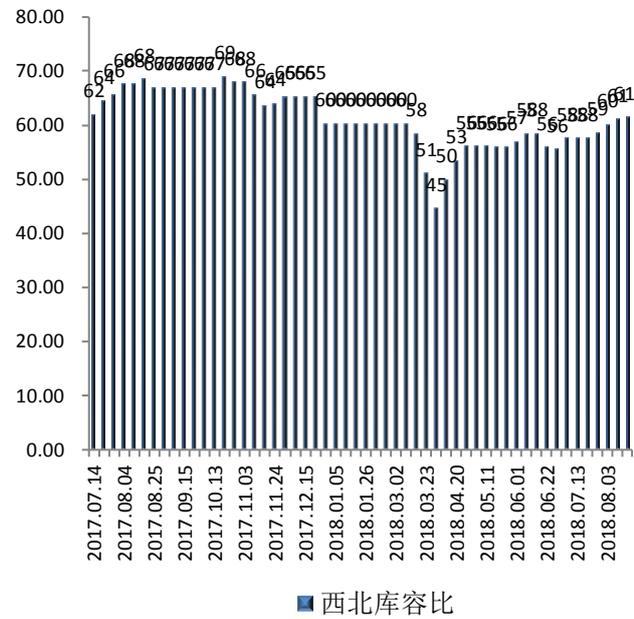


图 41：西北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

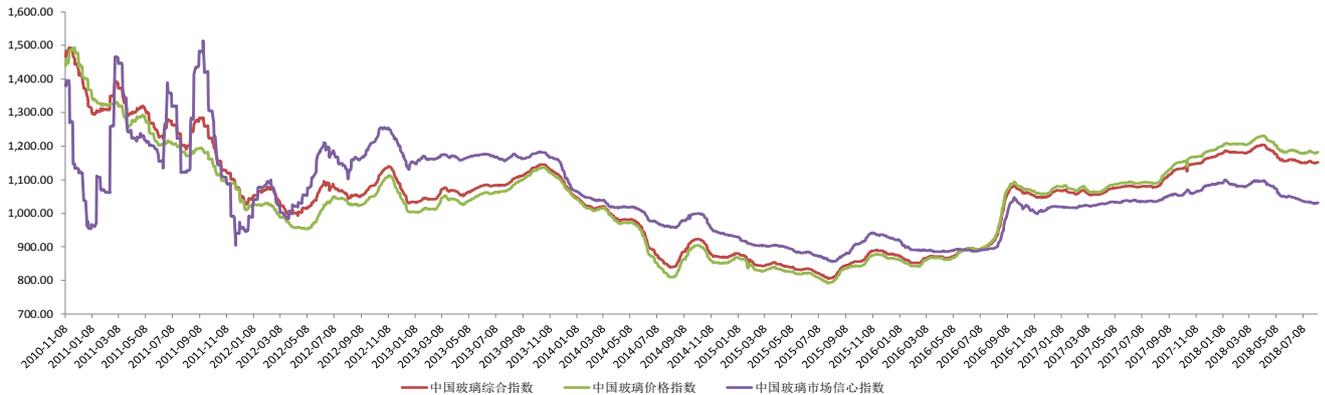
资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2.2 玻璃行业

### 2.2.1 玻璃价格指数变化

上周中国玻璃综合指数为 1161.58, 环比上涨 0.76%; 中国玻璃价格指数为 1189.68, 环比上涨 0.62%; 中国玻璃市场信心指数为 1049.19, 环比上涨 1.37%。

图 42: 玻璃价格指数变化

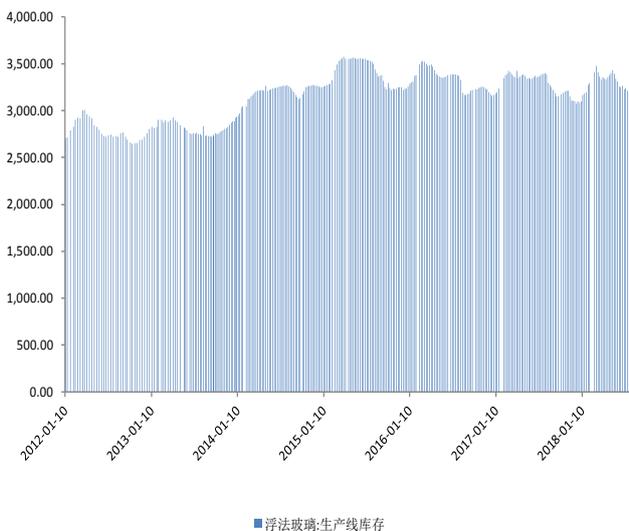


资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

上周全国浮法玻璃生产线库存下降至 3130 万重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 64.67%, 浮法玻璃总产能 13.17 亿重箱, 浮法玻璃在产产能 9.28 亿重箱。

图 43: 全国浮法玻璃库存变化



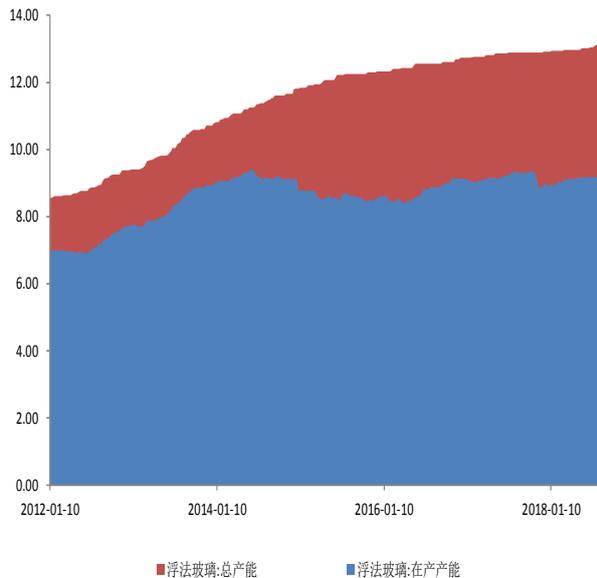
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 44: 全国浮法玻璃开工率



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 45：全国浮法玻璃总产能和在产产能



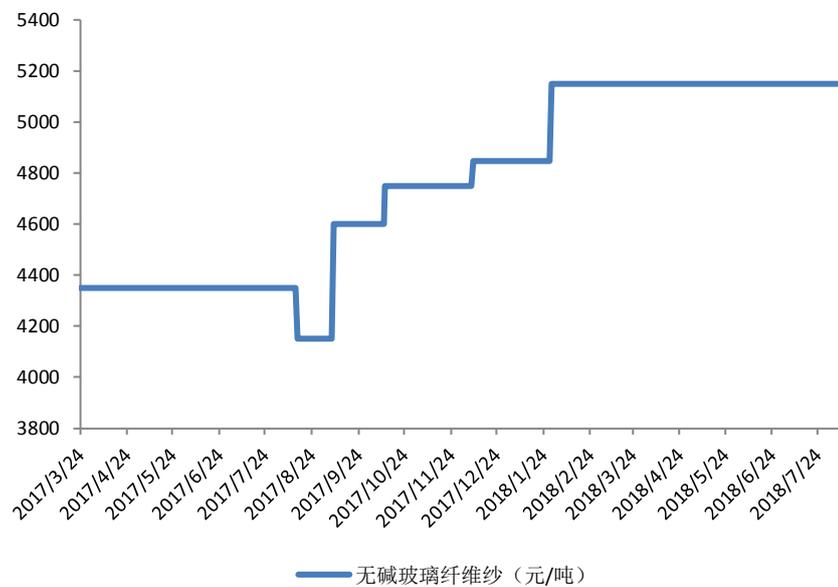
资料来源：wind, 东兴证券研究所

- ◆ **光伏玻璃：**上周国内光伏玻璃市场波动有限，需求虽整体不旺，但厂家订单基本稳定，部分厂走货略有好转。加工厂因价格低位，尤其是中小企业加工成本较高，生产积极性一般，开工多有不足。近期主流厂家执行价格较稳，报盘价格略有拉低。3.2mm 原片主流送到均价 13 元/平方米左右，较上周持平。安徽盛世于前期上调后维持在 13.5 元/平方米左右。原片市场亦存低价，厂家视单而定。镀膜玻璃市场报价较乱，3.2mm 报 20-21 元/平方米均有，均价 20.5 元/平方米左右，环比跌 1.20% 左右，亦有少数高、低报盘。
- ◆ **原片玻璃：**上周国内浮法玻璃市场价格小幅上涨，成交平稳。华北市场受会议提振，走货稍有加快，沙河厂家库存缩减至 712 万重量箱，多数厂家计划 18 日提涨；华东价格受会议提振影响，稳中上涨，多数厂价格涨幅 1-2 元/重量箱不等，走货较前期略有好转，其余厂仍有跟涨意向；华中玻璃市场稳中报涨 0.5-1 元/重量箱，部分厂走货略有好转以及周边区域价格上调起到重要推动作用，下周区域会议召开后或将普涨；华南广东、海南多数企业报价上调 1 元/重量箱，福建当地市场价格守稳；西南四川部分企业报涨 1 元/重量箱，但实际执行情况一般，预计涨价将下周逐步落实；西北稳中有涨，咸阳台玻价格上调 0.5 元/重量箱，其余厂暂无调整，市场刚需起色不大，库存有待进一步消化；东北玻璃市场产销一般，个别厂上调 1 元/重量箱，多数厂调价谨慎，理论旺季来临不排除后期继续上调可能。

## 2.3 玻纤市场行情

无碱粗纱产能或增加，电子纱价格暂时维稳。上周无碱粗纱市场运行相对平稳，下游深加工企业需求表现一般，厂家受供需影响，价格暂时维稳，但整体走货表现略逊色。上周重庆国际 F05 线点火复产，产能有一定增加，预计短期内，对合股类纱产品影响不大，但后期市场影响或明显。目前，大众型产品 2400tex 缠绕直接纱价格在 5100-5200 元/吨不等，不同客户价格不同。当下各厂持稳价观望态度，短期内市场价格暂无较大调整，但新线陆续投产加之出口受限，长线市场价格下行风险将加大。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 5100-5200 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。上周中碱纱市场供需表现尚可，厂家走货相对平稳，供应面，北方市场受相关政策限制，生产或有一定影响，整体库存偏低位，下游加工厂订单表现平稳，多数按订单生产，预计短期内中碱纱市场价格调整预期不大，实际成交根据合同价格。现北方市场主流价格：中碱 100tex、115tex、134tex 直纺纱主流出厂价报 5800-6000 元/吨；中碱细纱价格：中碱 33 支、45 支分别报价 9200-9300 元/吨，9000-9100 元/吨，出厂含税。池窑电子纱市场需求相对表现平稳，下游电子布价格上调难度较大，导致电子纱市场价格上涨乏力，新产能投产暂无正常生产，暂时未有明显影响，电子纱价格长线来看存下调预期。目前主流成交价格维持在 12800-13500 元/吨不等。个别厂走货一般。现阶段，电子布价格暂时维持在 5.2 元/米左右。预计短期电子纱价格主流以稳为主。

图 46：无碱粗砂价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

### 3. 建筑材料行业周动态

#### 3.1 本周行业动态

表格 2：本周行业动态表

	日期	内容	来源
房地产	18/08/2018	四川省出台相关文件称，为贯彻落实省委十一届三次全会精神，进一步做好房地产风险防范化解工作，坚持调控目标不动摇、力度不放松，支持刚性居住需求、坚决遏制投机炒房，促进房地产市场平稳健康发展。通知指出，将加强房价地价联动机制，完善住宅用地供应计划，房地产开发企业应在 10 日内一次性公开全部准售房源及每套房屋价格。建立健全房地产市场调控工作约谈问责机制，对主体责任落实不到位，房地产市场调控不力，导致市场波动较大、未能实现调控目标的市县，省政府按有关规定约谈直至问责。	中国网
一带一路	16/08/2018	16 日，香港金融管理局与国务院国有资产监督管理委员会在香港联合举办“连通一带一路，共拓发展机遇”高层圆桌会议，深入讨论香港如何协助中央企业在“一带一路”国家的投资和发展。香港金管局总裁陈德霖表示，香港一直是支持内地企业“走出去”的跳板和枢纽，拥有全面和成熟的金融平台及专业服务，为企业创造良好的营商环境。这次会议为央企和香港相关行业高层代表提供新的平台，促进意见和经验交流。金管局感谢国资委支持和鼓励央企更多利用香港作为海外发展的平台，并期待日后继续与国资委紧密合作，让央企和香港商经界加强沟通合作，共拓发展机遇。	证券时报网
水泥	18/08/2018	根据河北省政府办公厅近日印发的《关于积极参与“一带一路”建设推进国际产能合作的实施方案》，该省聚焦钢铁、水泥、玻璃、光伏、电力、装备制造、纺织服装、农业、基础设施及高新技术等十大行业，发挥产能优势，瞄准产业发展方向，积极开展国际产能合作。到 2020 年，全省境外投资中方投资额力争达到 50 亿美元，年均增长 10%以上；全省钢铁境外产能力争达到 1200 万吨，水泥境外产能力争达到 400 万吨，玻璃境外产能力争达到 500 万重量箱。	兰格钢铁网
京津冀	14/08/2018	生态环境部近日下发《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》（下称《方案》）意见征询稿。《方案》要求，对钢铁、焦化、铸造行业实施部分错峰生产，建材行业实施全面错峰生产。重点城市采暖季钢铁产能限产 50%；其他城市限产比例不得低于 30%，由省级政府统筹制定实施方案；对“散乱污”企业集群实行整体整治。企业未达到治理标准要求的，电力公司不供电，违规供电	股城网

		的予以公开问责。	
基础建设	18/08/2018	8月18日，银保监会发布关于进一步做好信贷工作提升服务实体经济质效的通知。通知要求，支持基础设施领域补短板，推动有效投资稳定增长。在不增加地方政府隐性债务的前提下，加大对资本金到位、运作规范的基础设施补短板项目的信贷投放。保险资金要发挥长期投资优势，通过债权、股权、股债结合、基金等多种形式，积极服务国家重大战略、重点工程和重要项目。	E 公司
水利投资	16/08/2018	国家发展改革委于8月16日上午10:00召开专题新闻发布会，介绍供给侧结构性改革有关工作情况并回答记者提问。国家发改委新闻发言人赵辰昕介绍，2018年7月共审批核准固定资产投资项 17 个，总投资 776.9 亿元，其中审批 14 个、核准 3 个，主要集中在高技术、水利、能源、交通等领域，投资结构继续优化。	中国 网

资料来源：wind, 东兴证券研究所

## 分析师简介

### 分析师：赵军胜

中央财经大学经济学硕士，2008年进入证券行业，多年行业研究经验，2011年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。2014年（暨2013年度）第十届“天眼”中国最佳证券分析师评选最佳选股分析师行业第3名。2014年慧眼识券商行业第4名。华尔街见闻金牌分析师评选2015年中线选股行业第2名。2015年东方财富第三届中国最佳分析师行业第3名分析师。2015金融界慧眼识券商行业最佳分析师第3名，最高涨幅第1名。2016年（暨2015年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业盈利预测最准确分析师第3名。2016年东方财富中国最佳分析师评比全国100强分析师58名、建筑材料行业分析师第1名。2017年上半年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第21名、建筑材料行业分析师第2名，建筑装饰行业第1名。2017年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第32名、建筑材料行业分析师第3名，建筑装饰行业第1名。2017年（暨2016年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业选股最佳分析师第一名。2016年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜获第5名入围。2017年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜第5名入围。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。