

行业周报 (第三十五周)

2018年09月02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

李振兴 010-56793969
联系人 li.zhenxing@htsc.com

本周观点: 行业维持高景气, 盈利能力创近 17 个季度新高

建材行业中报披露完毕, 2018H1 行业收入增速 28.5%, 增速同比下滑 2pct, 归母净利润增长 89%, 增速同比下滑 24pct, 但仍保持较高增速。伴随收入增加, 建材行业盈利能力全面提升, 目前已创出近 17 个季度新高, 费用率普遍下滑, 资产负债率降低, 但现金流与归母净利润基本匹配, ROE 连续八个季度同比上升。下半年, 我们认为水泥仍然是值得投资的行业之一, 同时建议关注后市供给收缩有望超预期玻璃板块和成长性较好的家装建材板块。

子行业观点

水泥: 水泥板块中有出色表现, 我们认为三季度水泥淡季底部或将探明, 水泥淡季即将结束, 旺季行情逐步启动。玻璃: 随着环保趋严, 我们认为下半年玻璃供给端或出现超预期收缩, 玻璃行业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

水泥拥有大概率高增长机会, 旺季行情逐步开启, 推荐海螺水泥、塔牌集团; 成长建材首推帝欧家居, 建议关注蒙娜丽莎; 环保压力下玻璃迎来旺季, 我们判断下半年玻璃供给端或出现超预期收缩, 建议关注旗滨集团。

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(%)
龙泉股份	002671.SZ	13.72
纳川股份	300198.SZ	7.74
北京利尔	002392.SZ	6.86
尖峰集团	600668.SH	6.22
中航三鑫	002163.SZ	5.05
蒙娜丽莎	002918.SZ	4.06
三圣股份	002742.SZ	3.86
中国巨石	600176.SH	3.75
东方雨虹	002271.SZ	3.35
艾格拉斯	002619.SZ	3.18

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华塑控股	000509.SZ	(10.33)
天山股份	000877.SZ	(7.17)
海南瑞泽	002596.SZ	(6.88)
青松建化	600425.SH	(6.71)
韩建河山	603616.SH	(6.34)
顾地科技	002694.SZ	(6.11)
北玻股份	002613.SZ	(5.30)
耀皮玻璃	600819.SH	(5.25)
冀东水泥	000401.SZ	(5.03)
四川双马	000935.SZ	(4.89)

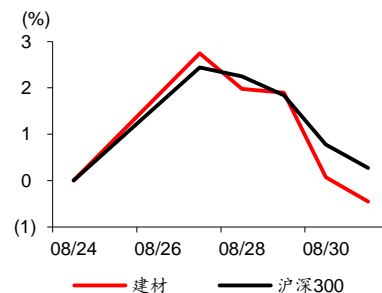
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

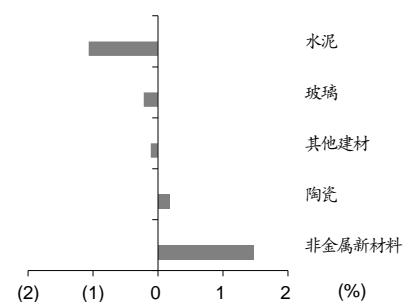
证券名称 (代码)	评级	08月31日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
海螺水泥 600585.SH	买入	37.13	44.72~47.52	2.99	5.59	5.79	6.26	12.42	6.64	6.41	5.93
塔牌集团 002233.SZ	买入	12.52	14.58~16.20	0.60	1.62	1.82	1.98	20.87	7.73	6.88	6.32
旗滨集团 601636.SH	买入	4.32	5.58~6.20	0.42	0.62	0.63	0.69	10.29	6.97	6.86	6.26

资料来源: 华泰证券研究所

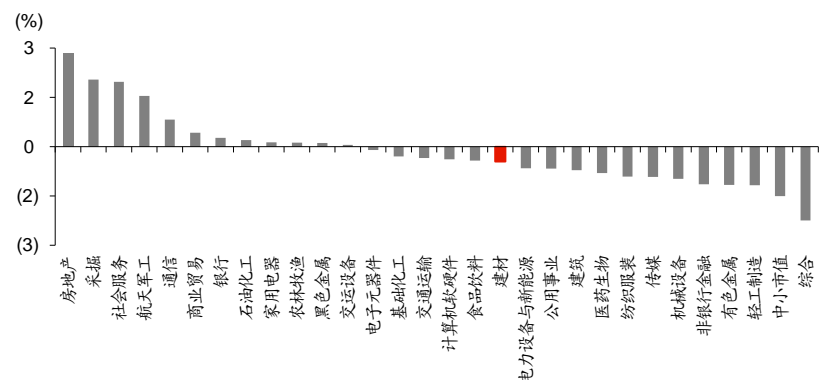
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



核心观点

行情回顾

上周建材行业下跌 0.95%，跑输沪深 300，跑输 1.23pct。上周建材涨幅前五分别为：龙泉股份（+13.72%）、坤彩科技（+11.31%）、纳川股份（+7.74%）、北京利尔（+6.86%）、石英股份（+5.92%）。

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
002671.SZ	龙泉股份	5.47	25.84	13.72	-19.98			25.66	
603826.SH	坤彩科技	12.60	58.97	11.31	6.82	1.84	2.63	40.62	22.46
300198.SZ	纳川股份	3.48	35.90	7.74	-47.74			51.78	
002392.SZ	北京利尔	3.74	44.52	6.86	-25.60			17.32	
603688.SH	石英股份	12.52	42.23	5.92	-19.57	1.67	2.30	33.98	18.34
002163.SZ	中航三鑫	5.20	41.78	5.05	-31.94			286.80	
002798.SZ	帝欧家居	32.12	72.82	4.73	-0.58	3.29	4.44	38.75	16.39
002918.SZ	蒙娜丽莎	19.74	46.70	4.06	-46.60	3.72	4.63	14.91	10.09
002742.SZ	三圣股份	8.62	37.24	3.86	-60.02	2.35	2.91	30.07	12.80
600176.SH	中国巨石	10.50	367.74	3.75	-21.38	27.39	33.25	15.26	11.06

注：2018/2019年业绩预测为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2018 年 8 月 31 日）、华泰证券研究所

上周建材个股一致预期变动较大，且方向不一。水泥个股中，市场分别上调万年青、华新水泥 2018 年一致预期 14.17%、2.52%，上峰水泥 2018 年一致预期遭市场下调 3.67%；玻璃个股中，市场上调南玻 A 2018 年一致预期 0.21%，旗滨集团 2018 年一致预期遭市场下调 0.22%；家装建材个股中，市场上调帝欧家居 2018 年一致预期 0.42%，东方雨虹、蒙娜丽莎 2018 年一致预期分别遭市场下调 2.86%、2.07%。

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
000672.SZ	上峰水泥	12.97	14.84	12.50	14.44	-3.67%	-2.68%
000789.SZ	万年青	9.14	9.96	10.43	11.76	14.17%	18.06%
600801.SH	华新水泥	43.46	47.69	44.56	48.94	2.52%	2.61%
000012.SZ	南玻 A	8.92	11.12	8.94	11.23	0.21%	0.95%
601636.SH	旗滨集团	15.63	17.55	15.59	17.56	-0.22%	0.04%
002271.SZ	东方雨虹	16.53	21.95	16.06	20.97	-2.86%	-4.46%
002798.SZ	帝欧家居	3.28	4.42	3.29	4.44	0.42%	0.49%
002918.SZ	蒙娜丽莎	3.80	4.80	3.72	4.63	-2.07%	-3.54%

注：业绩预期数据为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2018 年 8 月 31 日）、华泰证券研究所

核心观点：行业维持高景气，盈利能力创近 17 个季度新高

行业维持高景气，盈利能力创近 17 个季度新高

2018H1 建材行业收入增速 28.5%，增速同比下滑 2pct，归母净利润增长 89%，增速同比下滑 24pct，但仍保持较高增速。伴随收入增加，建材行业盈利能力全面提升，目前已创出近 17 个季度新高，费用率普遍下滑，资产周转率提升，资产负债率降低，但现金流与归母净利润基本匹配，ROE 连续八个季度同比上升。18H1 收入增速前三的子行业是新材料、耐火材料、家装建材，归母净利润增速前三是工程管材、水泥、耐火材料；18Q2 单

季度收入增速前三是耐火材料、新材料、水泥，归母净利润增速前三是门窗幕墙、耐火材料、工程管材。

水泥：Q2 水泥涨价超预期，盈利能力创新高

18Q2 水泥企业收入 533 亿元，YoY+33%，归母净利润 132 亿元，YoY+97%。Q2 毛利率同比提升 10.7pct 至 42.6%，净利率同比提升 8.1pct 至 24.8%，均创连续 17 个季度新高。上半年在非采暖季错峰生产执行严格的情况下，水泥行业供给收缩，企业库存保持低位，华东地区出现超预期上涨。下半年，我们认为水泥仍然是值得投资的行业之一：（1）Q2 主要公司吨盈利突破 2011 年高点，且预计下半年需求见不到明显下滑；（2）水泥淡季涨价，进入旺季有望更旺；（3）业绩高增长，现金流良好状态延续，分红率有望进一步提升。

玻璃：供给收缩更加明确，下半年业绩有望修复

18Q2 玻璃行业营收增速 17%，增速环比提升 5pct；18Q2 归母净利润增速 26%，较 18Q1 略微下滑 1pct，上半年玻璃板块业绩承压。下半年环保趋严，玻璃供给端或将出现超预期收缩。同时随着夏季淡季结束，下半年进入玻璃需求旺季，玻璃需求逐步显现，叠加上游纯碱企业集中检修临近结束，三季度纯碱价格有望回落，我们认为玻璃行业下半年供给、需求、成本角度均有望改善，玻璃企业迎来盈利修复的机会。

玻纤：量升价稳，盈利有望维持高位

18Q2 玻纤企业实现收入 63 亿元，YoY +55%，实现归母净利润 10 亿元，YoY +18%。随着今年各玻纤企业产能的投放，高低端玻纤市场或出现分化：低端市场四季度价格或存在压力，但在环保力度趋严的背景下，预计市场大概率平稳运行。高端市场下游需求强劲，基本维持供需紧平衡。中长期来看，伴随着两大玻纤龙头向海外市场的产能输出，掌握更多的行业定价权，我们预期玻纤行业的盈利能力有望保持在较高水平。

家装建材：继续看好中长期市占率提升的逻辑

18Q2 家装建材行业营收增速 33%，增速环比小幅回落 1pct，18Q2 归母净利润增速 34%，较 18Q1 大幅下滑 54pct，净利润增速下滑明显；上半年家装建材主要分为两条主线：1）成长类个股如蒙娜丽莎、帝欧家居等成长驱动力（精装房加速普及、环保升级）依旧强劲；2）消费类个股如三棵树，东方雨虹等战略结构发生显著调整。下半年我们继续关注消费升级背景下，专注产品结构优化的龙头企业，继续看好中长期市占率提升的逻辑。

各细分行业每周动态

1) 水泥：水泥价格上涨，后市需求逐渐恢复（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继续上扬，涨幅为 0.25%。价格上涨地区主要是河北唐山、安徽北部、湖北西部和云南等地，幅度 20-30 元/吨；暂无回落区域。8 月底，随着雨水天气减少，下游需求环比继续恢复，库存持续低位，水泥价格延续上行态势。预计 9 月初长三角地区水泥价格将迎来一轮普涨行情，幅度 20-40 元/吨不等，将带动全国价格继续攀升。

上周全国水泥平均库存 57.19%，周环比下降 1.25pct。上周全国水泥磨机开工率略增。全国水泥磨机开工率均值 60.92%，环比上升 0.98pct。南方地区随着天气好转，水泥需求有所恢复，磨机开工率有一定上升。

2) 玻璃：玻璃价格稳中有升，期待后市旺季（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1662.09 元/吨，较上上周上涨 8.71 元/吨，环比涨幅 0.53%。

上周国内浮法玻璃市场延续上涨趋势，成交尚可。周内华北地区浮法玻璃价格再次上涨，经销商拿货积极性尚可，库存消化速度加快；华中玻璃市场零星上涨，多数以落实上上周涨后价格为主，下游拿货积极性有所提升，企业库存整体下降；华东市场暂报稳，临近月底，多数厂以消化库存为主，个别厂家虽仍存调价意向，但计划或推迟，整体走货尚可，价格后市仍存小涨空间；华南市场经过上上周集中上调报价，目前仅个别企业零星小涨，以消化前期涨价为主；西南市场成交价格相对平稳，虽有个别企业喊涨，但实际落实情况一般；西北稳中小涨，行业会议提振效果甚微，多数厂价格上调难度较大，下游需求仍无较大起色，库存承压；东北市场需求略有起色，本周部分企业进行两连涨，但需求终究有限，且前期产能释放，企业库存居高不下。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 242 条，日熔量共计 159980 吨。上周无冷修、转产及点火生产线。库存端，上周重点监测省份生产商库存总量为 3045 万重量箱，较上上周四减少 163 万重量箱，减幅 5.08%。

3) 玻纤：无碱粗纱产能或增加，电子纱价格暂时维稳（数据来源：卓创资讯）

无碱纱市场：上周无碱粗纱市场价格暂无调整，成交表现相对平稳。上周中国巨石智能生产线成功点火，短期内看，市场整体供需变动不大，但下月中旬后，市场价格或略松动。近期生产线点火数量可观，但下游需求平稳下，后期市场影响或明显。目前，大众型产品 2400tex 缠绕直接纱价格暂时维持 5100-5200 元/吨不等，不同客户价格不同。当下各厂暂时挺价，后市存下行风险。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。

电子纱：池窑电子纱市场上周变动不大，下游电子布价格上调难度较大，部分型号产品或存缺货状态，电子级无碱电子纱价格暂无上调计划，大多以稳价为主。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。

图表3：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 8 月 31 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**：上周受北方港口煤价上涨带动，华东和华南地区港口有看涨预期，但下游采购积极性不高，价格以平稳运行为主。考虑到北方主要港口库存均处于高位水平，后期随着全国高温天气减少，下游用煤需求转向回落，对煤价持续上涨并无支撑力度。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 622 元/吨，周环比上涨 11 元/吨；

②**纯碱**：上周国内纯碱市场大稳小动，厂家情况尚可。近期轻碱下游开工依旧不高，对轻碱需求起色不大。国内轻碱主流出厂价格在 1700-1850 元/吨，较上上周小幅上涨 50-80 元/吨；上周国内重碱市场持稳运行，交投气氛温和。国内重碱主流送到终端价格在 1750-1900 元/吨；

③**废纸**：上周国废到厂价（废铜版纸-江浙沪-切边）2750 元/吨，周环比上涨 100 元/吨；

④**沥青**：上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 3800 元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3850 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。

近期核心推荐标的：海螺水泥、塔牌集团、帝欧家居、旗滨集团、蒙娜丽莎

(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，2018H1资产负债率降至20.41%，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) 帝欧家居：1) 工程业务提速的情况下，现金流仍能保持正向流入；2) 下半年随着公司广西、江西基地投产，自有产能有望实现大幅扩张。

(4) 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。

(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。

重点公司概况

图表4：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	08月31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	37.13	44.72-47.52	2.99	5.59	5.79	6.26	12.42	6.64	6.41	5.93
塔牌集团 002233.SZ	买入	12.52	14.58-16.20	0.60	1.62	1.82	1.98	20.87	7.73	6.88	6.32
旗滨集团 601636.SH	买入	4.32	5.58-6.20	0.42	0.62	0.63	0.69	10.29	6.97	6.86	6.26
蒙娜丽莎 002918.SZ	买入	19.74	25.05-28.39	1.28	1.67	2.13	2.65	15.42	11.82	9.27	7.45

资料来源：华泰证券研究所

图表5：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>中报符合预期，预判下半年表现更佳</p> <p>8月22日，公司公布半年报业绩，上半年实现收入457亿元，YoY+43%，净利润129亿元，YoY+93%，扣非后净利润127亿元，YoY+149%。公司此前预告，净利润区间为121-134亿元，扣非后净利润区间119-128亿元，中报实际业绩符合市场预期。我们预计下半年随着旺季到来，错峰限产撬动价格上涨，公司单季度盈利能力有望迎来更好表现，上调18年净利润预测至296亿元，我们预计公司18-20年EPS分别为5.59/5.79/6.26元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：海螺水泥(600585,买入)：利润大幅增长，下半年有望表现更佳</p>
002233.SZ	塔牌集团	<p>18H1业绩符合预期，全年有望超预期</p> <p>2018年8月6日公司发布2018年中报，实现营业收入30.31亿元，YoY+53.75%，实现归母净利润8.62亿元，YoY+177.34%，接近业绩预告上限，符合我们与市场的预期。同时公司预告2018年1-9月实现归母净利润11.36~13.88亿元，YoY+125%~175%，超市场预期。Q2华南水泥价格处于全国高位，进入8月旺季后水泥价格有望进一步提升，公司有望受益于区域行情，我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.62/1.82/1.98元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：塔牌集团(002233,买入)：广东高景气延续，全年有望量价齐升</p>
601636.SH	旗滨集团	<p>18H1符合预期，业绩稳定增长</p> <p>2018年8月14日公司发布2018年中报，18H1实现营业收入37.70亿元，同比增长7.77%，实现归母净利润6.55亿元，同比增长22.33%，主要系产品提质提价、差异化策略助力利润增长；其中18Q2实现营业收入21.12亿元，同比增长13.32%，归母净利润3.33亿元，同比增长14.79%，业绩符合我们与市场预期。公司营收增速稳健，我们预计2018-2020年EPS为0.62/0.63/0.69元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：旗滨集团(601636,买入)：原片龙头矢志转型，供给收缩率先受益</p>
002918.SZ	蒙娜丽莎	<p>18H1业绩基本符合预期，下半年预告利润提速</p> <p>2018年8月23日公司公布2018年中报，实现营业收入14.1亿元，YoY+13.71%，实现归母净利润1.33亿元，YoY+9.41%，在预告中值以下(业绩预告YoY+0~30%)，基本符合预期。同时公司预告1~9月实现归母净利2.6~3.1亿元，YoY+10%~30%。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.67/2.13/2.65元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：蒙娜丽莎(002918,买入)：中报稳健，下半年利润增长有望提速</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表6：行业动态

新闻概要

7月规模以上工业企业利润同比增长16.2%，前值20% 2018-08-27

7月规模以上工业企业利润同比增长16.2%，前值20%。1-7月规模以上工业企业利润同比增长17.1%，1-6月同比增长17.2%。新增利润较多的行业主要是：石油新增利润1145.1亿元，占全部规模以上工业企业新增利润比重为20.1%；钢铁1139.5亿元，占20%；建材797.5亿元，占14%；化工721.1亿元，占12.6%。这些行业对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率为66.6%。

（国家统计局 2018-08-27）

一线城市新房成交降幅收窄 2018-08-28

易居研究院数据显示，1月至8月上半月，一线城市累计成交面积同比减少24%，降幅较7月上半月收窄6个百分点。

（21世纪经济报 2018-08-28）

民航类基建项目审批加快 2018-08-29

近日民航局、国家发改委联合对外公布《民航领域鼓励民间投资项目清单》，清单共包括鄂州民用机场、呼和浩特新机场、香港机场高端物流货站等28个项目，预计总投资规模达1100亿元。

（国家民航总局官网 2018-08-29）

西部地区GDP增长情况 2018-08-30

今年上半年西部地区国内生产总值增速为7.4%，高于全国增速0.6个百分点。其中，西藏、云南连续9个月实现两位数的增长。今年1-7月，西南省份固定资产投资普遍保持比较高的水平，贵州增长17.1%，广西增长11.5%，四川增长10.8%，云南增长10.4%。

（国家发改委 2018-08-30）

企业减税 2018-08-31

国务院总理李克强近日主持召开国务院常务会议，国务院将推出新举措支持实体经济发展，预计全年再减企业税负超450亿元。

（经济参考报 2018-08-31）

资料来源：东方财富网、华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	具体内容
南玻A	南玻A：关于回购注销部分股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票的公告（更新后） 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732218.pdf
南玻A	南玻A：补充更正公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732216.pdf
南玻A	南玻A：关于变更职工监事的公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732217.pdf
上峰水泥	上峰水泥：关于控股股东股份质押公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4730310.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于集中竞价回购股份的进展公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4730276.pdf
海螺水泥	海螺水泥关于聘任公司董事会秘书的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4725360.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于旗滨集团（新加坡）有限公司减资事项的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723199.pdf
塔牌集团	塔牌集团：股东部分股份解除质押的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4716743.pdf
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 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4721752.pdf
塔牌集团	塔牌集团：2018年第二次临时股东大会的法律意见 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708703.pdf
塔牌集团	塔牌集团：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708711.pdf
东方雨虹	东方雨虹：关于首期限制性股票激励计划预留部分第四个解锁期解锁条件成就的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711857.pdf
东方雨虹	东方雨虹：独立董事关于第六届董事会第四十八次会议相关事项的独立意见 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711870.pdf
东方雨虹	东方雨虹：2018年半年度财务报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711862.pdf
东方雨虹	东方雨虹：第六届董事会第四十八次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711866.pdf

公司	具体内容
东方雨虹	东方雨虹: 2017 年度企业社会责任报告 2018-08-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711856.pdf
东方雨虹	东方雨虹: 2018 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 2018-08-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711864.pdf
东方雨虹	东方雨虹: 关于调整首期限制性股票激励计划预留部分限制性股票的回购价格并回购注销部分已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的预留部分限制性股票的公告 2018-08-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711872.pdf
东方雨虹	东方雨虹: 2018 年半年度报告 2018-08-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711858.pdf
东方雨虹	东方雨虹: 关于公司限制性股票激励计划预留部分第四个解锁期解锁条件成就、调整回购价格并回购注销部分限制性股票相关事项之法律意见书 2018-08-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711873.pdf
东方雨虹	东方雨虹: 2018 年半年度报告摘要 2018-08-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711860.pdf
东方雨虹	东方雨虹: 第六届监事会第二十次会议决议公告 2018-08-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711868.pdf
南玻 A	南玻 B: 2018 年半年度报告摘要 (英文版) 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703237.pdf
南玻 A	南玻 A: 2018 年半年度财务报告 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703300.pdf
南玻 A	南玻 B: 2018 年半年度财务报告 (英文版) 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703239.pdf
南玻 A	南玻 A: 2018 年半年度报告 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703296.pdf
南玻 A	南玻 A: 2018 年半年度报告摘要 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703298.pdf
南玻 A	南玻 B: 2018 年半年度报告 (英文版) 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703233.pdf
南玻 A	南玻 A: 独立董事关于控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明和独立意见 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703304.pdf
南玻 A	南玻 A: 第八届董事会第六次会议决议公告 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4703302.pdf
祁连山	祁连山关于“三供一业”分离移交的公告 2018-08-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4701964.pdf
南玻 A	南玻 A: 2017 年年度报告 (更新后) 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4694085.pdf
南玻 A	南玻 A: 2017 年半年度报告 (更新后) 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4694084.pdf
南玻 A	南玻 B: 2017 年半年度报告 (英文版) (更新后) 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4694057.pdf
南玻 A	南玻 B: 2017 年年度报告 (英文版) (更新后) 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4694058.pdf
南玻 A	南玻 A: 关于 2017 年半年度报告、2017 年年度报告有关环保信息的补充披露公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4694086.pdf
中材科技	中材科技: 对外投资 (长江新材料) 暨关联交易公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693570.pdf
中材科技	中材科技: 独立董事关于第六届董事会第五次临时会议有关事宜的独立意见书 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693580.pdf
中材科技	中材科技: 第六届董事会第五次临时会议决议公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693590.pdf
中材科技	中材科技: 关于对苏非有限增资的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693565.pdf
中材科技	中材科技: 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693596.pdf
中材科技	中材科技: 关于对泰山玻纤增资的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693585.pdf
中材科技	中材科技: 2018 年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693575.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于减少注册资本并修订《公司章程》的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690101.pdf

公司	具体内容
旗滨集团	旗滨集团第三届监事会第三十一次会议决议公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690172.pdf
旗滨集团	旗滨集团: 旗滨股权激励对象回购注销及解锁事宜法律意见书 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690113.pdf
旗滨集团	旗滨集团 2016 年股权激励计划首次授予限制性股票第二期解锁业绩考核符合解锁条件的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690168.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于公司 2016 年股权激励首次授予的限制性股票第二期解锁的监事会核查意见 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690170.pdf
旗滨集团	旗滨集团: 旗滨股权激励对象回购注销及解锁事宜法律意见书 (二) 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690174.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于回购注销部分限制性股票减少注册资本的债权人通知的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690111.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于回购注销部分股权激励对象限制性股票的公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690171.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于回购注销部分股权激励对象限制性股票的监事会核查意见 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690109.pdf
旗滨集团	旗滨集团公司章程 (2018 年 8 月修订) 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690115.pdf
旗滨集团	旗滨集团第三届董事会第三十七次会议决议公告 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690173.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于回购注销部分股权激励对象限制性股票的独立董事意见 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690169.pdf
旗滨集团	旗滨集团 2016 年股权激励首次授予的限制性股票第二期解锁的独立董事意见 2018-08-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690175.pdf
上峰水泥	上峰水泥: 独立董事对相关事项的独立意见 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682785.pdf
上峰水泥	上峰水泥: 2018 年半年度报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682780.pdf
上峰水泥	上峰水泥: 关于调整公司董事会专门委员会委员的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682786.pdf
上峰水泥	上峰水泥: 2018 年半年度财务报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682782.pdf
上峰水泥	上峰水泥: 2018 年半年度报告摘要 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682781.pdf
上峰水泥	上峰水泥: 第八届董事会第三十二次会议决议公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682783.pdf
上峰水泥	上峰水泥: 第八届监事会第十一次会议决议公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682784.pdf
上峰水泥	上峰水泥: 关于增加票据池业务额度的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682787.pdf
上峰水泥	上峰水泥: 关于召开 2018 年度第五次临时股东大会的通知 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682788.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 2018 年半年度审计报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682799.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 第二届监事会第二次会议决议公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682789.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 2018 年半年度报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682792.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 2018 年半年度报告摘要 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682794.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 关于 2018 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682796.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 第二届董事会第三次会议决议公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682795.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 独立董事关于公司第二届董事会第三次会议相关事项的独立意见 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682797.pdf
北新建材	北新建材: 关于美国石膏板诉讼中 Allen 案和解的公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672711.pdf
塔牌集团	塔牌集团: 关于使用闲置募集资金购买的部分理财产品到期赎回并继续购买理财产品的进展公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4674188.pdf

公司	具体内容
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 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4675875.pdf
海螺水泥	海螺水泥 2018 年半年度报告摘要 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4677054.pdf
海螺水泥	海螺水泥董事会决议公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4677034.pdf
海螺水泥	海螺水泥 2018 年半年度报告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4677046.pdf

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