



强于大市

建筑建材行业周报

水泥价格高位运行，市场情绪波动

摘要:本周建筑建材表现延续低迷状态，建筑板块下跌 1.59%，建材板块下跌 0.86%。建筑细分子板块而言，专业工程微涨，园林工程大跌。建材细分子板块而言，玻璃制造跌幅最小，水泥制造跌幅最大。概念板块方面，雄安新区微跌、一带一路小涨。

■ 建筑：

本周建筑板块下跌 1.59%，跑输大盘，细分子板块而言：房屋建设下跌 0.74%；装修装饰下跌 1.33%；基础建设下跌 0.26%；专业工程上涨 0.49%；园林工程下跌 9.75%；雄安新区下跌 0.40%；一带一路上涨 0.17%；

本周建筑领域个股，上涨 27 支，下跌 96 支，持平 4 支。

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 0.86%，跑输大盘，细分子板块而言：水泥制造下跌 1.33%；玻璃制造上涨 0.02%；其他建材下跌 0.39%；

本周建材领域个股，上涨 18 支，下跌 53 支，持平 4 支。

投资标的方面，看好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

本周国内浮法玻璃市场延续上涨趋势，成交尚可。本周国内浮法玻璃均价为 1662.09 元/吨，较上周上涨 8.71 元/吨，环比涨幅 0.53%。预计下周全国均价在 1665-1670 元/吨。

截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 242 条，日熔量共计 159980 吨。本周无冷修、转产及点火生产线。需求面来看，终端表现平稳，部分深加工企业为赶在十一节前完工，开工率略有提涨，拿货量稍有增加。

本周重点监测省份生产商库存总量为 3045 万重量箱，较上周四减少 163 万重量箱，减幅 5.08%。

■ 水泥

本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。

■ **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》20180827

《建筑建材行业周报》20180820

《建筑建材行业周报》20180813

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	12
浮法产能变动	14
玻璃价格.....	15
一周要闻.....	17
1. 珠三角水泥价格涨不停	17
2. PPG 全球最先进涂料创新中心落户天津开发区	17
3. 京津冀全年水泥供需趋稳需求预期向好	17
4. 我国将推进大规模国土绿化行动	17
公司中标一览	18

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	11
图表 14. 华南 P.O42.5 水泥价格走势	11
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	12
图表 18. 华北 P.O42.5 水泥库存走势	12
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	13
图表 24. 西北 P.O42.5 水泥库存走势	13
图表 25. 全国重点城市浮法玻璃价格走势	15
图表 26. 济南浮法玻璃价格走势	15
图表 27. 北京浮法玻璃价格走势	15
图表 28. 上海浮法玻璃价格走势	15
图表 29. 广州浮法玻璃价格走势	16
图表 30. 成都浮法玻璃价格走势	16
图表 31. 沈阳浮法玻璃价格走势	16

图表 32. 武汉浮法玻璃价格走势	16
图表 33. 西安浮法玻璃价格走势	16
图表 34. 秦皇岛浮法玻璃价格走势	16
图表 35. 本周中标企业与中标项目一览	18
附录图表 36. 报告中提及上市公司估值表	19

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

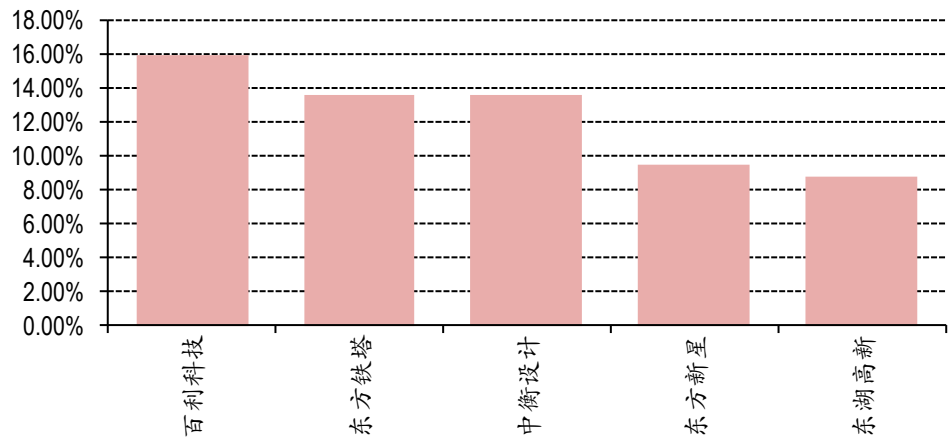
图表 1. 申万建筑建材各子行业指数周涨跌幅



资料来源: 万得数据及中银证券

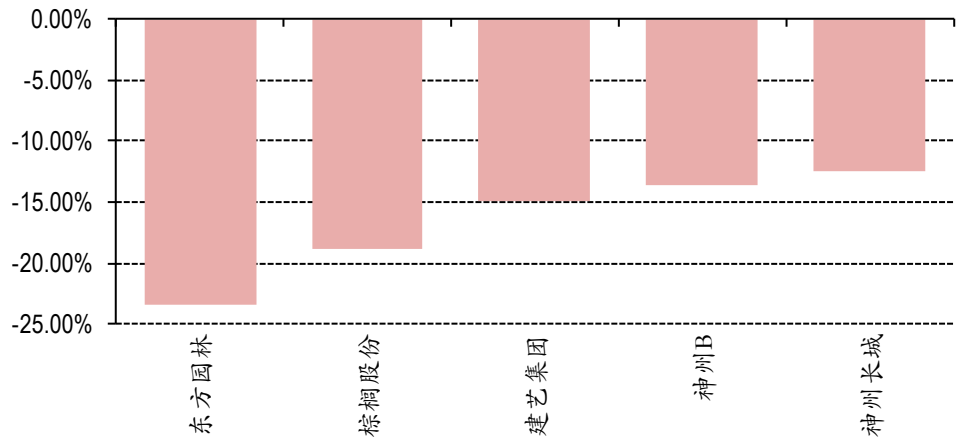
2. 建筑行业个股涨跌幅前5与简要分析

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

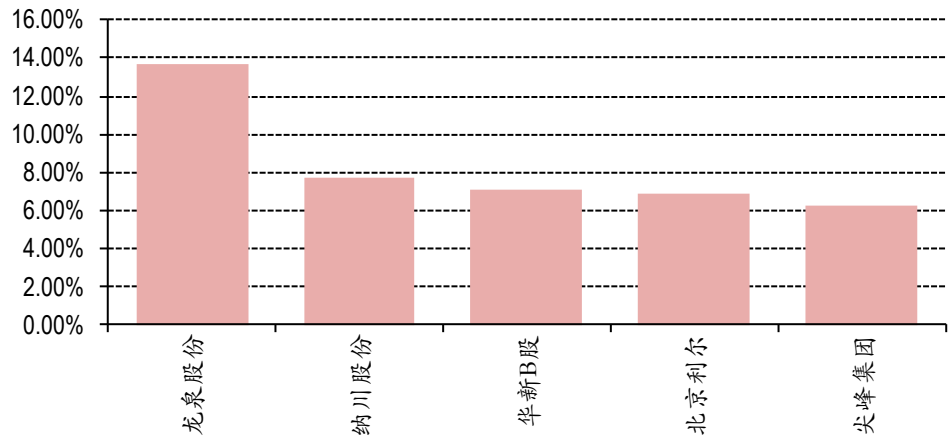
图表 3. 建筑行业上周跌幅前 5



资料来源：万得数据及中银证券

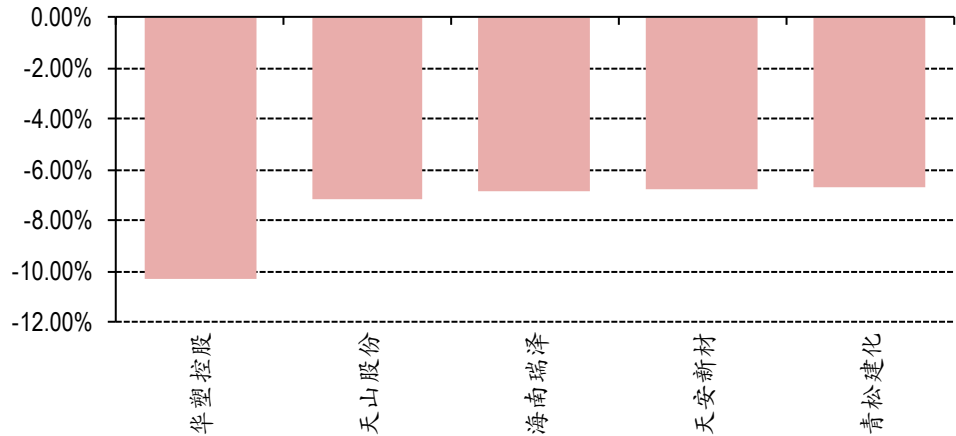
3. 建材行业上周涨跌幅前 5

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3家，增持6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	增持	116.83	1150.39	9.85	0.48
603616.SH	韩建河山	减持	(80.00)	(1,064.53)	13.31	0.27
600528.SH	中铁工业	增持	1,883.68	20,198.89	10.72	0.85
300284.SZ	苏文科	增持	268.66	2,815.50	10.48	0.33
002482.SZ	广田集团	减持	(0.23)	(1.38)	6.02	0.00
002310.SZ	东方园林	增持	49.94	647.39	12.96	0.02
002271.SZ	东方雨虹	增持	25.32	392.78	15.51	0.02
002062.SZ	宏润建设	增持	291.79	1,152.59	3.95	0.26
000619.SZ	海螺型材	减持	(355.00)	(2363.08)	6.66	0.99

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

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
股东大会通过	万邦德	12.55		13.97	11.31	33.98	融资收购其他资产
	设研院	38.47		33.34	(13.34)	2.87	融资收购其他资产
	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
发审委通过	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
	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
002542.SZ	中化岩土	2018-09-03	7,949.69	79,845.34	9.96	定增
603359.SH	东珠生态	2018-09-03	7,329.03	7,966.00	92.00	IPO
603725.SH	天安新材	2018-09-06	5,731.33	3,668.00	156.25	IPO
600477.SH	杭萧钢构	2018-09-06	393.32	164,193.48	0.24	股权激励
002178.SZ	延华智能	2018-09-10	5,173.27	65,812.58	7.86	定增
600629.SH	华建集团	2018-09-10	1,106.04	36,181.33	3.06	定增
603887.SH	城地股份	2018-09-10	205.80	8,090.85	2.54	股权激励
600039.SH	四川路桥	2018-09-11	43,734.02	301,973.27	14.48	定增
601636.SH	旗滨集团	2018-09-12	2,691.11	257,714.58	1.04	股权激励

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。

华北地区水泥价格大稳小动。河北唐山地区水泥价格上调 15 元/吨，近期水泥企业执行错峰停产政策，矿山、道路运输治理力度加大，熟料供应紧张和成本增加，企业推动价格小调上调。石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格保持平稳，雨水天气稍多，下游需求表现一般，企业发货在 6-7 成，由于前期企业停窑限产，目前库存压力不大。京津冀两地下游需求恢复不明显，企业发货在 7-8 成，价格继续保持稳定。

东北地区水泥价格以稳为主。辽宁沈阳和周边地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散出厂价 240 元/吨，新工程开工极少，水泥需求同比下滑 10% 左右，企业发货仅在 3-4 成，价格上涨乏力，预计短期内将继续低位运行。黑龙江哈尔滨地区水泥价格上调后趋稳，下游需求相对稳定，加之辽宁和内蒙外来水泥较少，企业发货基本恢复 5-6 成水平，后期市场仅剩一个多月，预计主导企业会努力稳定价格。

华东地区水泥价格再次上调。南京地区低标号水泥价格上调 20 元/吨，散装价格暂稳，随着天气好转，下游需求不断恢复，再加上熟料供应仍显紧张，袋装价格先行上调。江苏苏锡常地区水泥价格暂稳运行，企业利用降雨期间储备库存，但随着天气好转后，需求也开始逐渐恢复，发货均在 8 成或以上，库存环比仅是略有增加，水泥保持在 60% 左右，熟料库存仍然较低，不足 50%，9 月初价格有上调计划。苏北淮安和盐城等地区价格以稳为主，雨水天气稍多，下游需求表现一般，企业发货在 8 成左右，由于外围山东停窑限产，熟料供应偏紧，企业库存普遍处在低位。

浙江杭绍地区水泥价格继续平稳，前期受台风和雨水天气影响，下游需求偏弱，近期雨水天气减少，企业发货有所恢复，目前日出货能达 8-9 成，库存继续在中等或偏低水平，浙北地区 9 月预计初价格开始上调。宁温台地区水泥价格稳定，雨水天气减少，下游需求环比增加，企业发货已达到 9 成左右，库存在正常水平。金建衢地区水泥价格稳定，前期价格上调后，江西水泥不断进入，本地企业发货增加不明显，目前在 8-9 成，熟料库存较低，水泥库存在正常水平，短期价格平稳为主，浙中南地区价格预计再次上调在 9 月中旬。

上海地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求有所恢复，企业发货能达 9 成，库存下降明显。目前价格已经具备上涨条件，只待江浙地区同步调整，以免价差进一步拉大。

安徽六安、宿州和淮北等北部地区水泥价格第二次上调，幅度 30 元/吨，价格上调主要是因外围河南停窑限产，以及省内熟料供应紧张，水泥企业库存持续低位，再加上近日雨水天气减少，下游需求好转，企业顺势开始第二次价格上调，后期价格仍有上调预期。合肥、芜湖和铜陵等地区水泥价格保持平稳，雨水天气稍多，企业发货在 7-9 成，由于巢湖部分生产线在停窑检修，熟料供应不足，库存一直在正常或偏低水平。皖北淮南和阜阳等地区低标号价格上调 20-30 元/吨，前期散装价格上调后，天气放晴，下游需求略有好转，企业发货环比增加 5% 左右，袋装价格跟随上行。

江西南昌水泥价格上调后，下游需求比较稳定，加之外围湖北停窑限产，熟料供应偏紧，低价进入水泥减少，企业发货环比增加，目前多在 8-9 成，库存在 50% 上下。赣东北地区价格稳定，阵雨天气较多，但对水泥需求影响不大，企业发货基本能达产销平衡，库存在中等或低位运行。据了解，9 月初，江西水泥企业计划开启第二轮涨价。

山东济南和淄博地区水泥价格上调 10-30 元/吨，水泥企业执行停窑限产情况较好，库存不断消化，加之前期外围价格已经陆续上调，企业价格跟随上调。莱芜和济宁地区水泥价格上调落实情况不佳，雨水天气稍多，下游需求疲软，部分企业价格未能上调。

中南地区水泥价格继续上调。广东珠三角地区雨水天气又起，下游需求受到影响，企业发货阶段性减弱，由于前期企业库存一直处在正常或偏低水平，目前企业库存压力不大，除个别企业价格上调执行不到位，其他各大企业新价格落实情况较好。据了解，粤西地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，下游需求一般，为防外来低价进入水泥增加，企业价格暂稳运行。

广西崇左和南宁地区水泥价格稳定，雨水天气仍旧较多，工程和搅拌站开工不足，企业发货仅在 8 成左右，由于前期熟料库存一直偏低，目前各企业库存压力不大，多在正常水平。玉林和贵港地区水泥价格保持平稳，雨水天气减少，下游需求略有恢复，加之外运量较多，企业发货能达 9 成或产销平衡，库存在 40%-50%。

湖南长株潭地区水泥价格继续平稳运行，新开工项目较少，部分工程进度缓慢，水泥需求仍旧疲软，企业发货仅在 7 成，库存普遍处在高位，为防中小企业拉低价格，大企业已经减少外卖熟料量。岳阳地区水泥价格再次上调，幅度 30 元/吨，价格上调主要是因外围湖北水泥企业停窑限产，熟料供应紧张，岳阳本地下游需求又比较稳定，库存多在正常水平。

湖北武汉及鄂东价格上调后保持平稳，下游需求稳定，但因部分企业生产线仍在执行停窑限产，熟料供应不足，水泥库存普遍处于较低水平，个别企业发货出现紧张。鄂西襄阳、荆门和十堰等地区水泥价格上调陆续执行 20-30 元/吨，天气晴好，下游需求表现较好，且水泥企业停窑限产，熟料库存处在低位，外围鄂东和河南地区前期价格已经上调，对鄂西价格上调有所带动。

河南信阳地区水泥价格第三次上调，幅度 20-30 元/吨，随着天气好，下游需求提升，企业发货环比增加 10%，加之河南水泥企业正在停窑，熟料供应减少，粉磨站库存较低，积极推涨价格。郑州和平顶山地区水泥价格平稳，雨水天气频繁，下游需求受到影响，企业发货不温不火，前期企业均有备库，目前库存较高，好在企业停产执行情况良好，库存暂无上升压力。

西南地区水泥价格涨跌互现。四川成都袋装价格上调 30 元/吨，绵阳散装价格上调 50 元/吨，下游需求稳定，企业发货在 7-8 成，水泥企业实施停窑限产，库存一直处在正常或偏低水平，加上外围价格已经上调，企业开始跟随上行。重庆地区水泥价格保持平稳，受高温天气影响，下游需求偏弱，企业发货仅在 7 成上下，由于水泥企业停窑限产 30%，库存维持较好，多在 50% 左右。

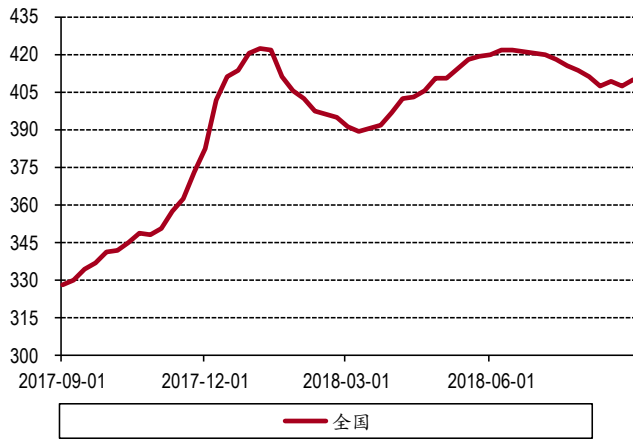
贵州安顺地区价格下调 20 元/吨，部分政府扶贫项目结束，下游需求减少，企业发货仅在 7 成左右，库存不断上升，部分水泥企业已经库满停产。贵阳地区价格下调后保持平稳，下游需求较差，虽然企业外运量有所增加，但日发货仅在 7-8 成，库存处在高位。

云南昆明地区水泥价格上调 30 元/吨，雨水天气减少，下游需求环比增加 10%-20%，企业发货能达 7 成。据了解，水泥企业正在停窑限产，库存压力得到缓解，企业陆续推涨价格。另外，9 月 1 日，云南大理、玉林和丽江等地区水泥价格将跟随上调，幅度 30 元/吨左右。

西北地区水泥价格偏弱运行。甘肃定西水泥价格小幅下调 10 元/吨，搅拌站和工程开工率偏低，加之由于砂石价格大涨，农村水泥需求同比明显减少，导致水泥需求疲软，企业发货仅在 6-7 成。兰州地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，下游需求疲软，企业发货在 6-7 成，企业陆续停窑限产，库存控制在 50%-60%。

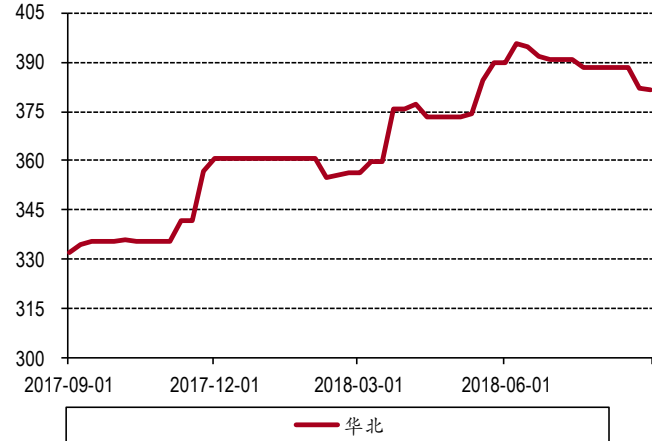
陕西关中地区水泥价格以稳为主，受高温天气影响，工程进度缓慢，搅拌站开工率偏低，水泥需求清淡，企业发货多在 6-7 成，水泥企业仍在停窑限产 30%，以维持价格稳定。陕北榆林地区水泥价格暂稳，雨水天气频繁，下游需求较差，企业发货仅在 5 成，库存在 80% 高位甚至库满。

图表 9. 全国 P.O42.5 水泥价格走势



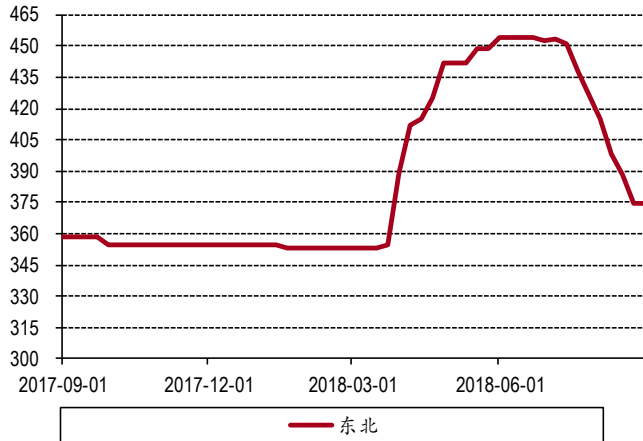
资料来源: 数字水泥网及中银证券

图表 10. 华北 P.O42.5 水泥价格走势



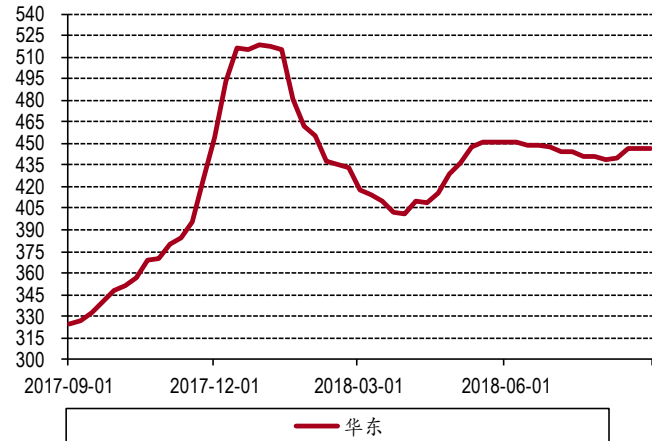
资料来源: 数字水泥网及中银证券

图表 11. 东北 P.O42.5 水泥价格走势



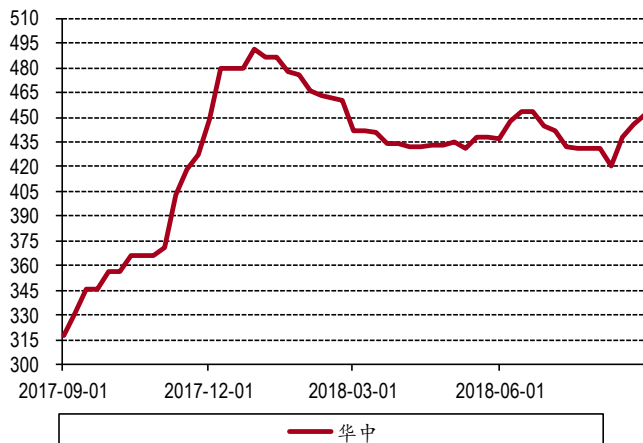
资料来源: 数字水泥网及中银证券

图表 12. 华东 P.O42.5 水泥价格走势



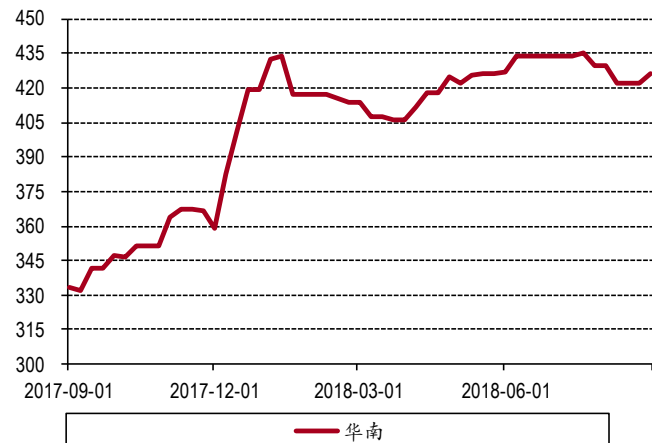
资料来源: 数字水泥网及中银证券

图表 13. 华中 P.O42.5 水泥价格走势



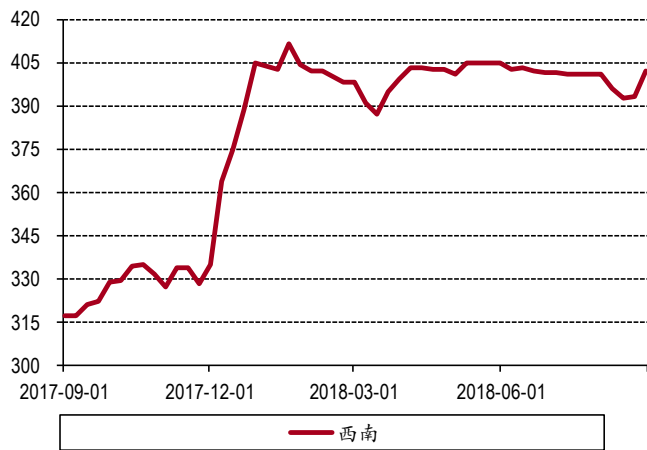
资料来源: 数字水泥网及中银证券

图表 14. 华南 P.O42.5 水泥价格走势



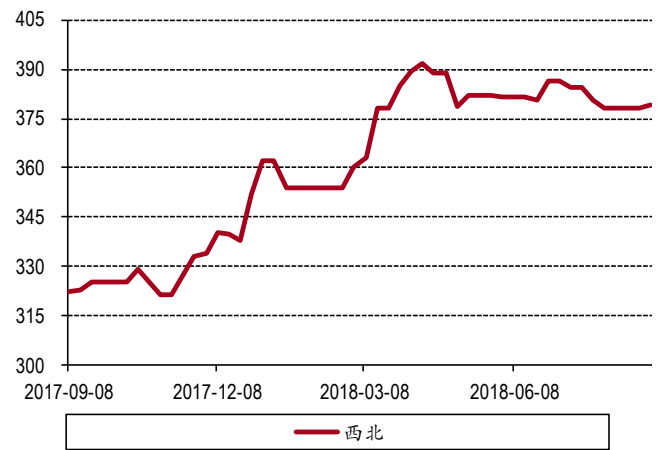
资料来源: 数字水泥网及中银证券

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

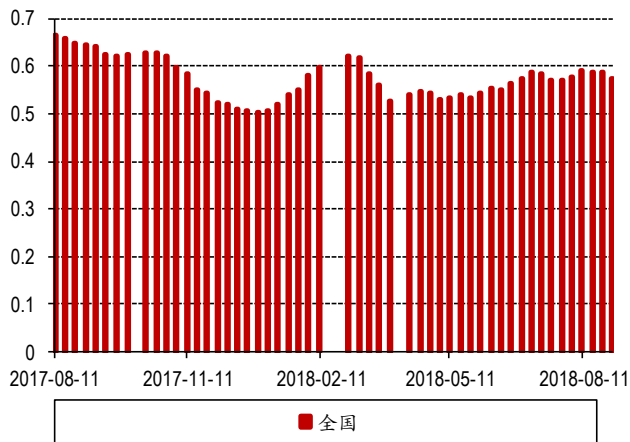


资料来源：数字水泥网及中银证券

水泥库存

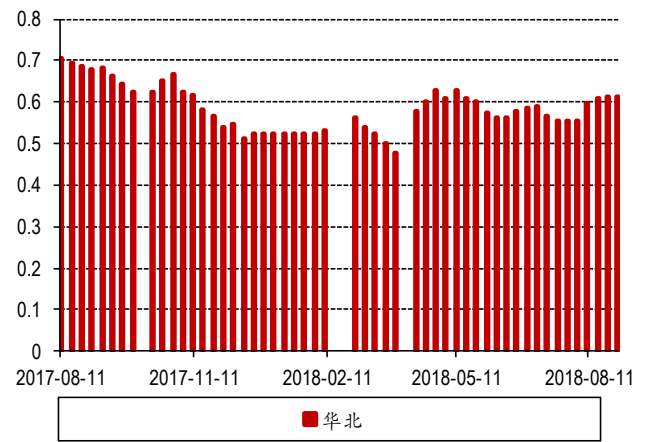
本周全国平均水泥库存总体水平下降 2.34%。区域来看：华北下降 0.00%，东北下降 0.00%，华东下降 5.35%，华中下降 2.88%，华南下降 0.00%，西南下降 2.97%，西北下降 0.00%。

图表 17. 全国 P.O42.5 水泥库存走势



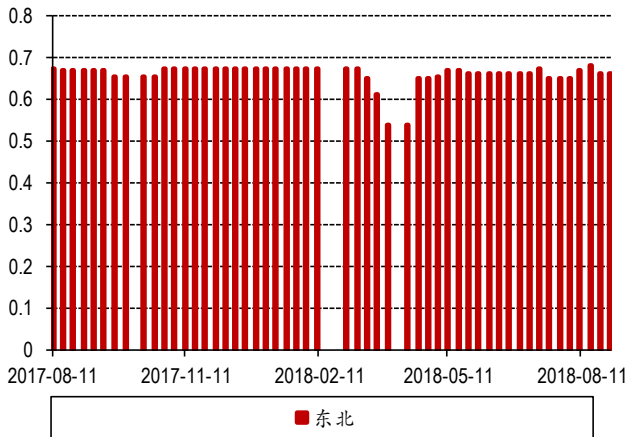
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 18. 华北 P.O42.5 水泥库存走势



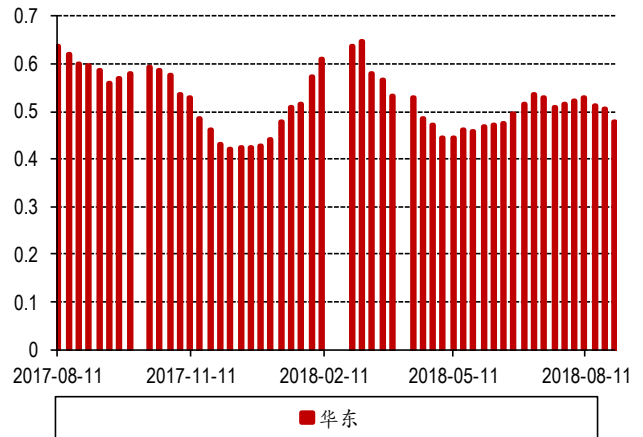
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 19. 东北 P.O42.5 水泥库存走势



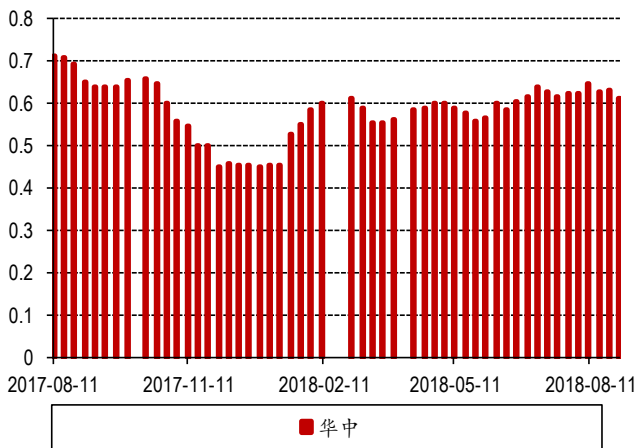
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 20. 华东 P.O42.5 水泥库存走势



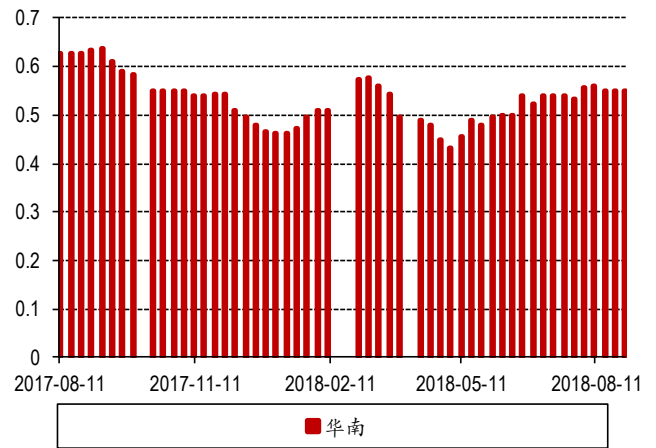
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 21. 华中 P.O42.5 水泥库存走势



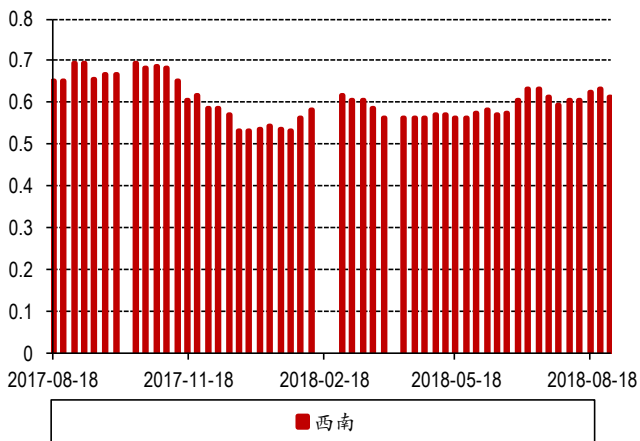
资料来源：数字水泥网及中银证券

图表 22. 华南 P.O42.5 水泥库存走势



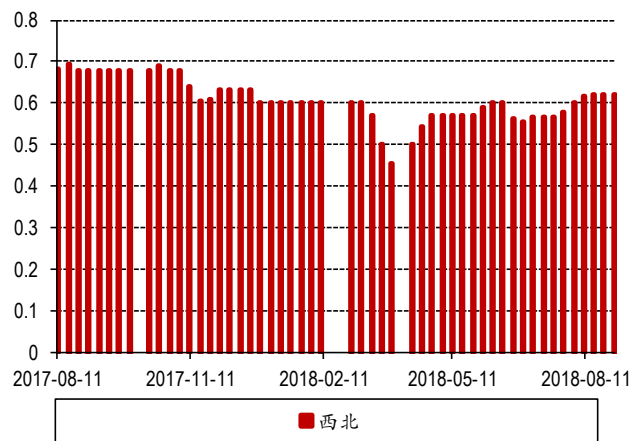
资料来源：数字水泥网及中银证券

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

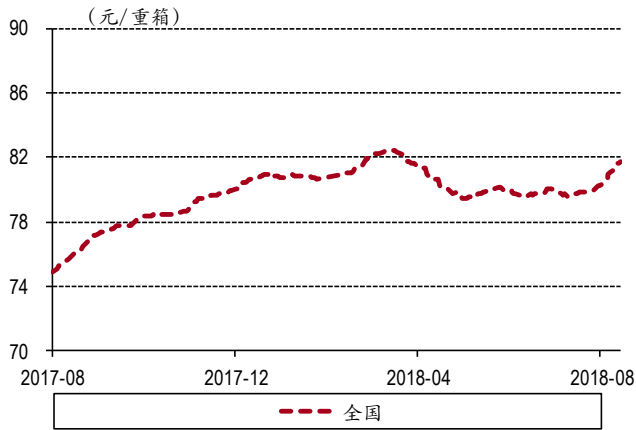
浮法产能变动

截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 242 条，日熔量共计 159980 吨。本周无冷修、转产及点火生产线。

玻璃价格

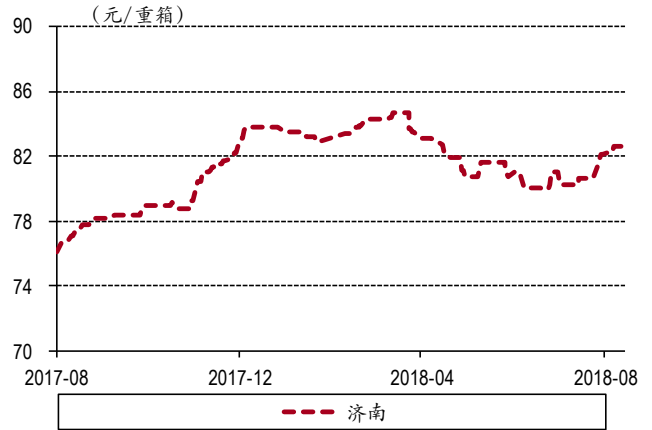
本周全国重点城市平均浮法玻璃价格上升0.8%，其中：济南保持不变；北京上升1.4%；上海上升0.52%；广州上升0.26%；成都上升0.78%；沈阳上升2.6%；武汉保持不变；西安保持不变；秦皇岛上升1.82%。

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



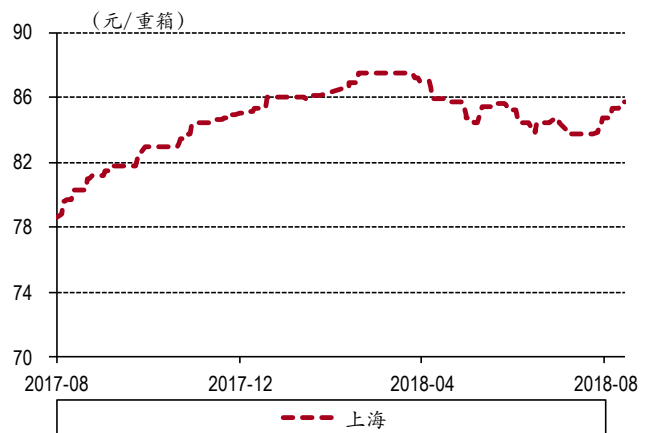
资料来源：万得数据及中银证券

图表 27. 北京浮法玻璃价格走势



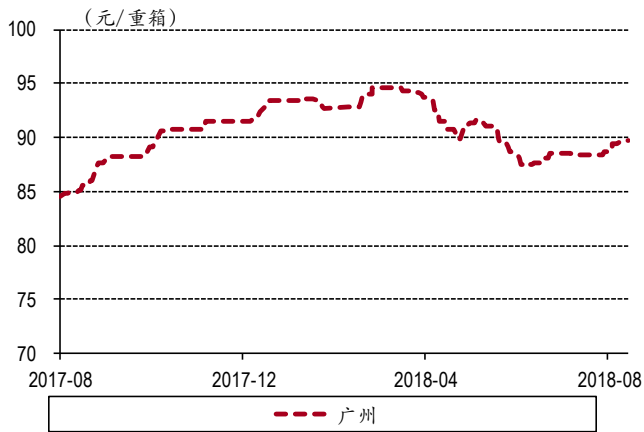
资料来源：万得数据及中银证券

图表 28. 上海浮法玻璃价格走势



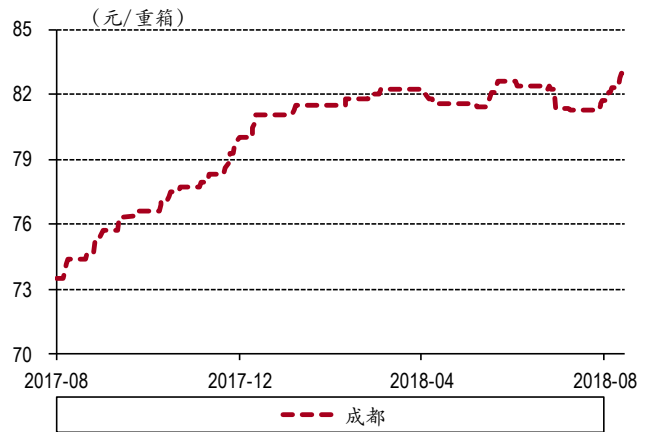
资料来源：万得数据及中银证券

图表 29. 广州浮法玻璃价格走势



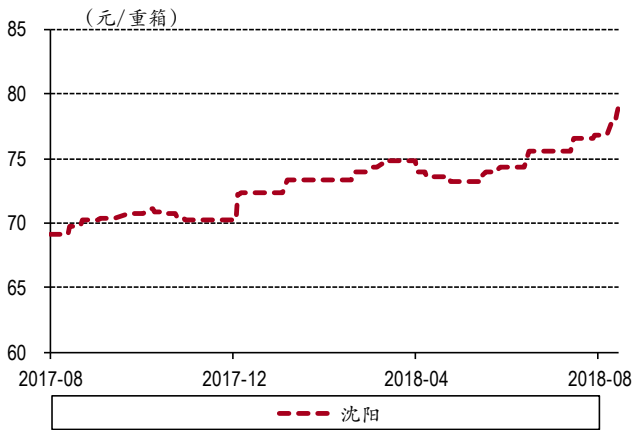
资料来源: 万得数据及中银证券

图表 30. 成都浮法玻璃价格走势



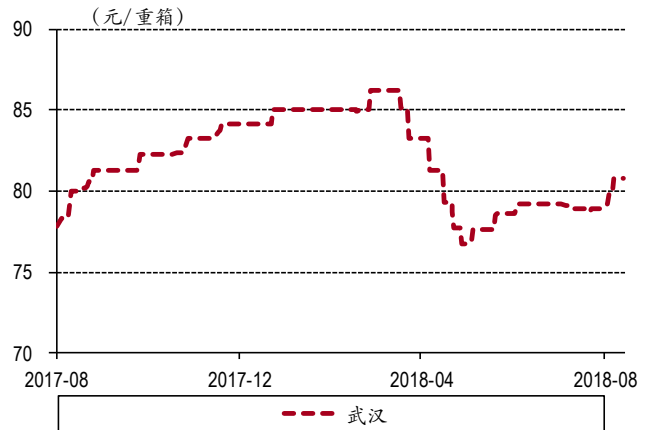
资料来源: 万得数据及中银证券

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



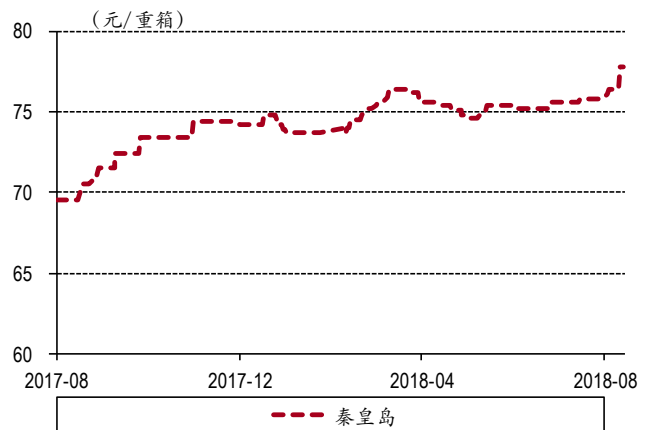
资料来源: 万得数据及中银证券

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. 珠三角水泥价格涨不停

广东珠三角部分主流水泥企业在8月25日起全品种价格统一上调20元/吨，涉及区域包括莞深中区、广州中区、中珠江中区、佛山区域、肇庆区域。其中，英德台泥在8月16日发布熟料涨价20元/吨之后，相继各品种水泥价格在25日上调20元/吨。

根据市场情况分析，由于广东地区水泥市场运输有所限制，当地水泥来自于外围区域，所以水泥市场稍有紧缺，其主要原因在于各水泥企业库存较低。目前原料价格也呈现上升趋势，水泥价格均以上升趋势占据主导。受相关环保工作的影响，水泥运输成本也呈现上升趋势预计后期水泥价格上涨的可能性依然存在。

来源：建材新闻网

2. PPG 全球最先进涂料创新中心落户天津开发区

天津开发区管委会与知名涂料供应商PPG公司29日在津签署投资合作协议，PPG全球最先进涂料创新中心项目落户天津开发区。

据悉，PPG全球涂料创新中心项目是PPG公司在美国以外唯一的全球级研发中心，也是天津开发区落户的首个外资全球级研发中心项目。该创新中心计划于2021年完成建设并投入使用，未来将服务于PPG所有事业部以及中国、亚洲乃至全球客户。

来源：中新网

3. 京津冀全年水泥供需趋稳需求预期向好

今年水泥行业新增产能仅1500万吨，对整体市场影响极小；需求端农村建设(扶贫等)仍有增长空间，预计全年水泥需求量同比持平。2)分区域需求来看：中南地区同比增长1-2%，华东地区同比维持稳定，京津冀同比增长4-5%(不考虑超常规环保扰动)，西北地区看好甘肃及新疆基建落地。

京津冀需求预期向好，水泥销量同比改善。2017年，受会议及环保督查停工的影响，京津冀水泥市场销量同比下滑超10%，其中天津需求同比下滑50%。专家认为受益于：1)去年环保停工项目将在两会之后恢复建设；2)雄安新区配套的指挥中心已在保定开始建设，预计大的项目会在下半年初见迹象；3)保障房建设需求仍旺盛，从袋装水泥情况来预判，农村需求启动比较快，目前发货量已恢复至6-7成。不考虑超预期环保政策影响的情况下，京津冀水泥需求年增速有望达到4-5%。

来源：建材新闻网

4. 我国将推进大规模国土绿化行动

8月28日，全国推进大规模国土绿化现场会在青海省西宁市召开。会议明确，深入推进“互联网+全民义务植树”，认真实施《全国造林绿化规划纲要(2016-2020年)》，积极开展乡村绿化美化行动，着力打造生态宜居的美丽乡村。

每年将完成营造林1.1亿亩，确保到2035年全国森林覆盖率达到26%。到2020年，争取建成200个国家森林城市、6个国家森林城市群示范、2万个国家森林乡村和森林人家。

来源：自然资源部网站

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
大丰实业	泌阳县文化艺术中心二期建设 PPP 项目（二次）	2.74	15 年
纳川股份	连州市 PPP 模式整县推进村镇污水处理设施建设项目（第二次）	6.79	20 年
粤水电	韩江鹿湖隧洞引水工程	7	854 天
中国中铁	国内外重大工程 22 个	230.59	/
花王股份	连云港经济技术开发区猴嘴片区基础设施及配套工程 PPP 项目	21.74	20 年
三维工程	独山子石化加工轻烃炼油及乙烯优化调整项目（炼油分）-5 万吨/年硫磺回收装置 EPC	2.25	/
铁汉生态	文山市历史遗留砷渣综合治理（EPC）工程（含地勘、设计、施工）建设项目	3.58	/
铁汉生态	大埔县东片、南片区大埔角村、三洲村等创建社会主义新农村示范村建设项目 EPC	2.43	26 个月
铁汉生态	都市双流区空港中央公园之五湖四海一期工程 EPC	5.58	540 天
奇信股份	收到深圳市招华国际会展发展有限公司、南京联昌机电有限公司等单位的中标通知	5.07	/
花王股份	武汉临空港经济技术开发区国家网络安全人才与创新基地及临空港新城市政道路 PPP 项目	101.67	15
浦东建设	中标多项重大工程项目	3.8	/
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	1.21	21 个月
东湖高新	重庆两江新区半导体产业园项目	18	2 年
森特股份	珠海长隆海洋科学馆金属屋面系统工程	2.48	/

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(x)		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	0.33	0.49	16.17	10.96	3.98
601668.SH	中国建筑	增持	5.40	2,283.99	0.78	1.25	6.88	4.32	6.59
600585.SH	海螺水泥	买入	37.13	1,997.39	2.99	5.73	12.41	6.48	16.87
002233.SZ	塔牌集团	买入	12.52	141.40	0.60	1.60	20.70	7.83	6.86
600801.SH	华新水泥	买入	19.65	241.35	1.39	3.04	14.16	6.46	7.95
603737.SH	三棵树	买入	43.66	55.39	1.32	1.92	32.96	22.74	10.95
000789.SZ	万年青	买入	12.50	78.39	0.75	1.93	16.57	6.61	5.07
002398.SZ	建研集团	买入	5.05	35.68	0.28	0.36	18.31	14.03	6.59
600176.SH	中国巨石	买入	10.50	357.24	0.61	0.80	17.11	13.13	4.27
600477.SH	杭萧钢构	买入	4.68	87.37	0.43	0.47	10.91	9.81	2.11
601636.SH	旗滨集团	买入	4.32	115.09	0.42	0.51	10.17	8.47	2.63
002043.SZ	兔宝宝	买入	6.76	58.78	0.44	0.57	15.38	11.86	2.24
002088.SZ	鲁阳节能	买入	12.62	45.93	0.59	0.73	21.37	17.41	5.34
603359.SH	东珠生态	买入	17.83	66.40	0.76	1.33	23.40	13.41	12.98
601117.SH	中国化学	买入	6.65	330.51	0.32	0.53	21.07	12.55	5.75
000928.SZ	中钢国际	买入	5.19	61.45	0.33	0.46	15.61	11.28	3.66
002081.SZ	金螳螂	增持	9.38	264.07	0.73	0.82	12.92	11.44	4.35
002482.SZ	广田集团	增持	5.81	89.62	0.42	0.48	13.81	12.10	4.34
002717.SZ	岭南股份	买入	9.55	103.60	0.50	0.96	18.92	9.95	8.30
300495.SZ	美尚生态	增持	12.64	81.41	0.47	0.62	26.73	20.39	4.82
300284.SZ	苏交科	增持	9.56	82.65	0.57	0.72	16.68	13.28	6.42
000012.SZ	南玻 A	增持	4.81	118.17	0.29	0.31	16.65	15.52	3.41
601668.SH	中国建筑	增持	5.40	2,283.99	0.78	0.89	6.88	6.07	6.59
000498.SZ	山东路桥	中性	3.89	51.75	0.51	0.38	7.56	10.24	3.58
002375.SZ	亚厦股份	未有评级	5.23	70.75	0.27	0.35	19.59	15.02	5.58
002310.SZ	东方园林	未有评级	11.46	401.61	0.81	1.23	14.12	9.33	4.22

资料来源：万得数据及中银证券

注：股价截止日 2018 年 8 月 31 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