

行业周报 (第三十六周)

2018年09月09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: 水泥旺季开启, 家装渠道迎变革

水泥旺季开启, 全年价格中枢有望抬升。根据上周调研情况, 我们判断水泥旺季涨价空间有 10%~20%, 四季度及明年一季度价格仍能维持高位。电子纱 19 年价格或承压, 长期应用拓宽趋势不改。在精装房放量的背景下, 未来家装建材企业的发展趋势在于推动经销商在小 B 端进行渠道拓展, 渠道加密及下沉。

子行业观点

水泥: 水泥板块中报有出色表现, 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

业绩改善与现金流持续向好使得水泥企业具备低负债、高分红的特征, 重点推荐海螺水泥、塔牌集团; 推荐成本、技术及管理优势领先行业的中国巨石; 未来家装建材企业的发展趋势在于推动经销商在小 B 端进行渠道拓展, 推荐三棵树、帝欧家居。

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

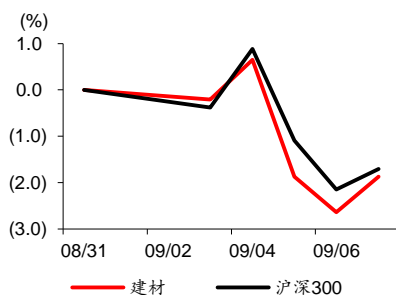
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
当代东方	000673.SZ	14.92
三峡新材	600293.SH	10.38
坚朗五金	002791.SZ	8.33
顾地科技	002694.SZ	4.54
再升科技	603601.SH	3.62
九鼎新材	002201.SZ	3.15
金隅集团	601992.SH	3.12
开尔新材	300234.SZ	2.43
金刚玻璃	300093.SZ	2.24
纳川股份	300198.SZ	1.44

一周跌幅前十公司

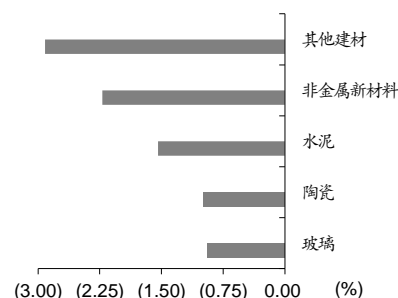
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
艾格拉斯	002619.SZ	(9.25)
龙泉股份	002671.SZ	(9.14)
海南瑞泽	002596.SZ	(6.91)
中航三鑫	002163.SZ	(6.15)
韩建河山	603616.SH	(5.13)
冀东水泥	000401.SZ	(4.91)
北新建材	000786.SZ	(4.78)
伟星新材	002372.SZ	(3.78)
西部建设	002302.SZ	(3.73)
中国巨石	600176.SH	(3.62)

资料来源: 华泰证券研究所

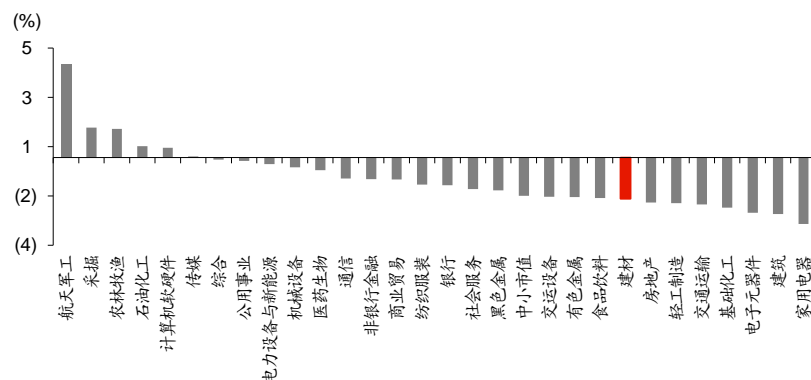
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	09月07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	36.02	44.72~47.52	2.99	5.59	5.79	6.26	12.05	6.44	6.22	5.75
塔牌集团 002233.SZ	买入	12.62	14.58~16.20	0.60	1.62	1.82	1.98	21.03	7.79	6.93	6.37
中国巨石 600176.SH	买入	10.12	12.64~13.43	0.61	0.79	0.93	1.06	16.59	12.81	10.88	9.55

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

行情回顾

上周建材行业下跌 2.34%，跑输沪深 300，跑输 0.63pct。上周建材涨幅前五分别为：坚朗五金（+8.33%）、再升科技（+3.62%）、坤彩科技（+3.33%）、九鼎新材（+3.15%）、开尔新材（+2.43%）。

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
002791.SZ	坚朗五金	11.58	37.23	8.33	-41.00			30.81	
603601.SH	再升科技	7.45	40.28	3.62	-21.05	1.96	2.85	27.88	14.12
603826.SH	坤彩科技	13.02	60.93	3.33	10.38	1.84	2.63	41.97	23.20
002201.SZ	九鼎新材	6.54	21.74	3.15	-40.49			-894.79	
300234.SZ	开尔新材	6.33	18.33	2.43	-30.52			-304.96	
300093.SZ	金刚玻璃	6.86	14.82	2.24	-39.21			72.31	
300198.SZ	纳川股份	3.53	36.41	1.44	-46.99			52.53	
603856.SH	东宏股份	17.00	43.59	1.43	8.58			34.42	
600425.SH	青松建化	3.10	42.74	1.31	-20.72			17.84	
000012.SZ	南玻 A	4.86	138.84	1.04	-33.32	8.94	11.23	17.68	12.37

注：2018/2019年业绩预测为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2018 年 9 月 8 日）、华泰证券研究所

上周建材个股中，市场上调万年青 2018 年一致预期 0.37%，长海股份、海南瑞泽 2018 年一致预期遭市场下调 1.53%、4.09%。

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
000789.SZ	万年青	10.43	11.76	10.47	11.79	0.37%	0.22%
300196.SZ	长海股份	2.74	3.54	2.70	3.45	-1.53%	-2.49%
002596.SZ	海南瑞泽	4.14	5.78	3.97	5.47	-4.09%	-5.37%

注：业绩预期数据为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2018 年 9 月 8 日）、华泰证券研究所

核心观点：水泥旺季开启，家装渠道迎变革

水泥旺季涨价空间有 10%~20%，四季度及明年一季度价格仍能维持高位。重点推荐低负债、高分红、区域供需结构好的海螺水泥、塔牌集团；玻纤电子纱 19 年价格或承压，长期应用领域拓宽趋势不改，推荐中国巨石；家装建材上半年受益于精装房放量，未来小 B 端成为发展趋势，推荐三棵树、帝欧家居。

水泥旺季开启，全年价格中枢有望抬升

上周水泥价格普涨，主要区域位于华东沿江各省及湖南、四川等地，涨幅 10~40 元/吨不等。9 月 5 日-11 日安徽芜湖地区水泥企业临时停窑限产，约影响 30 万吨产能供给，占安徽省月产能的 2.3%，市场供给进一步收缩。当前时点来看，一方面，前期全国各省非采暖期错峰限产执行良好，熟料供应紧张，企业库存普遍处于低位；另一方面，随着高温、雨水天气消退，下游需求环比增长，华东、华中区域企业发货量恢复至 8 成以上。根据上周调研情况，我们判断未来 1-2 月内水泥仍有涨价动力，空间约 10%~20%，同时出货量也有望于国庆假期后达到全年高位，三季度水泥企业业绩有望同比大幅改善，环比持平。进入四季度后，随着采暖季错峰限产执行范围扩大、执行力度严格，我们判断 18 年四季度甚至 19 年一季度全国水泥价格有望维持在 18 年三季度高位，全年水泥价格中枢进一步抬升。业绩改善与现金流持续向好使得水泥企业具备低负债、高分红的特征，重点推荐海螺水泥、塔牌集团。

电子纱 19 年价格或承压，长期应用拓宽趋势不改

目前中国巨石 7 万吨细纱智能制造产线已经投产，2019 年一季度预计再投产 6 万吨。河南林光 5 万吨已投产，台嘉玻纤预计在安徽投 4 万吨。目前电子纱需求的增速或不及供给的增速，新增产能可能对市场产生较大冲击，2019 年上半年存在降价压力，玻纤企业需要更主动去销售以保证销量。长期来看，参照美国玻纤主要应用于汽车、油田、铁路及公路，玻纤在国内的应用领域有望进一步拓宽，逐步对水泥及钢铁产生替代。推荐成本、技术及管理优势领先行业的中国巨石。

家装建材受益于精装房放量，小 B 端成发展趋势

上半年家装建材 C 端市场同比下滑，小 B 端及大 B 端市场同比增长，系政府及地产商推动精装房力度加大，且在消费升级的背景下消费者更多选择定制类家居，C 端市场受到压制；大 B 端市场存 2~3 年景气周期，受影响较小。在精装房放量的背景下，未来家装建材企业的发展趋势在于推动经销商在小 B 端进行渠道拓展，渠道加密及下沉。推荐三棵树、帝欧家居。

最新调研纪要

海螺水泥调研 0904: <http://t.cn/RsXNDbW>

中国巨石调研 0905: <http://t.cn/RsXpZGe>

兔宝宝调研 0905: <http://t.cn/RsXptF9>

马可波罗调研 0906: <http://t.cn/RsXpiYO>

各细分行业每周动态

1) 水泥：水泥价格上涨，旺季开启（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攀升，涨幅为 1.2%。价格上涨区域主要是江苏、浙江、安徽、上海、江西、湖南、四川和辽宁，幅度 10-40 元/吨；回落区域主要是甘肃兰州，低标号袋装下调 10 元/吨。9 月初，随着市场需求进入旺季，企业发货陆续恢复，水泥价格在高位继续保持上行趋势。整体来看，东北、西北地区需求恢复一般，企业发货仍停留在 5-7 成水平；京津冀地区因有工程赶工和环保限产因素，企业发货环比上半年增加明显；华东地区下游需求恢复节奏基本平常；华南短期受雨水天气影响，尚未恢复到最佳状态，也处于正常水平；西南地区个别省份如贵州环比上半年略有减弱，其他地区相对正常。

上周全国水泥平均库存 56.31%，周环比下跌 0.88pct。上周全国水泥磨机开工率略增。全国水泥磨机开工率均值 63.05%，环比上升 2.13pct。天气好转，需求提升，除东北开工率仍较低迷外，其余五大区域水泥磨机开工率均有明显回升。

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 1666.39 元/吨，较上上周上涨 3.77 元/吨，环比涨幅 0.23%。

上周国内浮法玻璃市场价格整体上涨，成交平稳。周内华北地区浮法玻璃价格先涨后跌，走货速度略有放缓，沙河厂家库存小幅上升；华中玻璃市场延续上行趋势，多数厂家价格上调 1 元/重量箱，市场走货较稳，企业整体库存依然下降；华东市场价格稳中小幅上涨，整体走货尚可，库存较上周有一定消化，但终端需求起色不大，短期内多数企业暂处观望状态，个别价格或有小幅调整；华南部分企业小幅报涨 1-2 元/重量箱，涨价范围逐渐由部分薄玻璃扩展到更多规格品种，企业整体出货相对周边区域表现较好；东北玻璃市场走货虽有提速，但刚需有限以及低价货源冲击，价格继续上涨乏力；西北市场需求仍疲软，整体库存仍小涨，实际成交价格偏灵活；西南四川部分厂报涨 1 元/重量箱，市场实际成交保持灵活，主要以落实前期涨价为主，新价格执行一般。

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。上周改产 1 条，无冷修及点火生产线。上周重点监测省份生产商库存总量为 3052 万重量箱，较上上周四增加 7 万重量箱，增幅 0.23%。

图表3：上周浮法玻璃改产产线

改产时间	改产产线	改产产能
2018.8.31	醴陵旗滨玻璃集团股份有限公司醴陵三线海洋蓝	500T/D

资料来源：卓创资讯（截止 2018 年 9 月 8 日）、华泰证券研究所

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维稳运行，国内各主要企业报价暂时维稳。上周在上海举行第 24 届复合材料展会，各厂虽对后市行情信心尚不足，但现阶段价格调整意向不大，加之厂家自身产品结构调整，稳价观望态度占主导。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。9 月中旬，生产线陆续进入正常生产，据卓创资讯了解，厂家将根据需求情况及库存情况进行价格调整，短期内市场价格以稳为主。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；而午间细纱市场手成本面无碱玻璃球价格上涨影响，生产成本压力加大，无碱纱市场价格或存上调预期。

电子纱：池窑电子纱市场价格调整难度仍存。部分型号产品虽存货源缺货现象，但主流电子级无碱电子纱供需无较大变化，多数厂仍以稳价为主。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。我们预计短期电子纱价格主流以稳中调整为主。

图表4：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 9 月 8 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**：上周国内动力煤市场涨跌互现，市场对后期价格走势产生分歧。一部分贸易商因超期收取场存费，出货意愿较强，也有部分贸易商因成本较高，不愿降价销售，整体市场活跃度较差，终端电厂随着日耗回落，还是以拉长协为主，对高价煤的接受程度不高。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 624 元/吨，周环比上涨 2 元/吨；

②**纯碱**：上周轻碱市场大稳小动，成交尚可。上周检修厂家较多，对局部地区纯碱供应量有所减少。国内轻碱主流出厂价格在 1750-1900 元/吨，环比上涨 2.8%；上周重碱市场窄幅整理为主，市场交投温和。国内重碱主流送到终端价格在 1850-2000 元/吨；

③**废纸**：上周国废到厂价（废铜版纸-江浙沪-切边）2700 元/吨，周环比下跌 50 元/吨；

④**沥青**：上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 3900 元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3970 元/吨，周环比上涨 120 元/吨。

近期核心推荐标的：海螺水泥、塔牌集团、中国巨石、帝欧家居、三棵树

(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) 中国巨石：1) 全球玻纤粗纱龙头，毛利率持续提升，智能制造基地建成投产有望拉大与对手的成本优势；2) 从粗纱到细纱，打开新增长空间；3) 现金流充盈，自有资金满足产能扩张需求，资产负债率近十年最低；

(4) 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。

(5) 三棵树：1) 家装漆零售端成本传导能力较强，原材料涨价对 2C 端毛利率影响小，有望受益于单店坪效提升、渠道下沉；2) 工程漆收入高增长，有望受益于大客户模式驱动；3) 全国扩张势头加速，供应链布局持续优化。

重点公司概况

图表5: 重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月07日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
三棵树 603737.SH	增持	42.10	45.31~47.28	1.32	1.97	3.05	4.28	31.89	21.37	13.80	9.84

资料来源: 华泰证券研究所

图表6: 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>
600176.SH	中国巨石	<p>中报符合预期, 维持“买入”</p> <p>8月19日, 公司公布半年报, 实现收入50.2亿元, YoY+23%, 净利润12.7亿元, YoY+26%, 扣非后净利润同比增长30%, 公司已预告了半年度净利润预增25%以上, 中报业绩符合市场预期。我们强调公司中长期增长潜质, 回调是买入良机, 我们预计18-20年EPS分别为0.79/0.93/1.06元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国巨石(600176,买入): 成长确定性高, 回调是买入良机</p>
603737.SH	三棵树	<p>国产涂料第一股, 期待全年更好表现</p> <p>8月17日我们前往福建莆田调研三棵树, 对公司样式丰富、健康环保的涂料产品印象深刻。上半年公司C端增长提速, B端延续高速增长, 扣非业绩4046万元, YoY+95.5%。下半年是工程交付旺季, 同时也是零售市场装修集中期, 期待公司全年业绩更好表现。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.97/3.05/4.28元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 三棵树(603737,增持): 零售销售提速, 供应链建设进展顺利</p>

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表7：行业动态

新闻概要

基建投资 2018-09-03

近期，国家发改委等部门有关补短板的政策陆续发布，加快推进补短板各项措施落实到位。在中央层面政策的基础上，各省市也加大了基础设施补短板的投资力度，加快了交通、生态环保、民生等方面重点项目的建设速度。

（经济参考报 2018-09-03）

水泥价格上涨 2018-09-04

据市场反馈，九月市场开始进入旺季，需求回升，加之原材料价格上涨，导致水泥生产成本上升。为提升盈利，9月1日-9月3日湖南长林潭、常德等南方、华新、中材、海螺等主导企业陆续通知上调各品种水泥价格20-40元/吨不等。9月2日起江苏南部苏锡常地区主要厂家通知上调高标水泥出厂30元/吨。苏中扬泰地区部分低标水泥同步上调20元/吨。9月3日起上海市场各主要企业针对42.5级与52.5级高标水泥出厂价格上调30元/吨。

（中国水泥网 2018-09-04）

PMI数据公布 2018-09-05

中国8月财新服务业PMI为51.5，预期52.6，前值52.8。中国8月财新综合PMI为52，前值52.3。

（国家统计局 2018-09-05）

各地建立城乡居民基本养老保险待遇确定和基础养老金正常调整机制 2018-09-06

9月6日，人社部公布相关文件，明确要求该部农村社会保险司指导各地建立城乡居民基本养老保险待遇确定和基础养老金正常调整机制。

（新京报 2018-09-06）

PPP项目 2018-09-07

截至今年8月底，全国已中标PPP项目中，民营企业牵头或单独中标的项目约3800个，占比接近47%。国家发改委投资司司长欧鸿指出，国务院确定的200个对民企推介的项目，除8月22日公开的民航领域17个项目外，其他183个项目，各地正在抓紧组织推介，这项工作将在近日完成。

（经济参考报 2018-09-07）

资料来源：东方财富网、华泰证券研究所

图表8：公司动态

公司	具体内容
伟星新材	伟星新材：关于购买银行理财产品的公告 2018-09-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4742617.pdf
塔牌集团	塔牌集团：关于2018年半年度权益分派实施公告 2018-09-07 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740535.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 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739493.pdf
海螺水泥	海螺水泥委托理财公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738431.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 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738987.pdf
旗滨集团	旗滨集团：股权激励对象回购注销及解锁事宜法律意见书 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738989.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暨上市公告 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738893.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 2018-09-06 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738988.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期解锁股份上市流通的提示性公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736641.pdf
三棵树	三棵树第四届董事会第十五次会议决议公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736843.pdf
三棵树	三棵树独立董事关于第四届董事会第十五次会议相关事项的独立意见 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736859.pdf
三棵树	三棵树关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736837.pdf
三棵树	三棵树：关于三棵树涂料股份有限公司2017年限制性股票激励计划调整、回购注销及预留部分授予事项的法律意见书 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736841.pdf
三棵树	三棵树关于调整2017年限制性股票激励计划股票数量及回购价格的公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736846.pdf
三棵树	三棵树关于修订《公司章程》并办理工商变更的公告 2018-09-05 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736827.pdf

公司	具体内容
三棵树	三棵树监事会关于公司 2017 年限制性股票激励计划回购及预留部分授予事项的核查意见 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736849.pdf
三棵树	三棵树 2017 年限制性股票激励计划预留部分激励对象名单 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736830.pdf
三棵树	三棵树: 上海荣正投资咨询股份有限公司关于三棵树涂料股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划预留授予事项之独立财务顾问报告 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736839.pdf
三棵树	三棵树关于向激励对象授予预留部分限制性股票的公告 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736834.pdf
三棵树	三棵树第四届监事会第十一次会议决议公告 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736854.pdf
三棵树	三棵树关于调整 2017 年限制性股票激励计划预留股票数量的公告 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736828.pdf
三棵树	三棵树公司章程 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736861.pdf
三棵树	三棵树关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票减资通知债权人的公告 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736832.pdf
塔牌集团	塔牌集团: 关于回购公司股份的进展公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733287.pdf
伟星新材	伟星新材: 2018 年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733962.pdf
伟星新材	伟星新材: 2018 年第一次临时股东大会决议公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733963.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎: 关于公司经销商、供应商申请并筹划持股计划的提示性公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734130.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于参加 2018 年湖南辖区上市公司投资者网上接待日活动的公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4732567.pdf
东方雨虹	东方雨虹: 关于回购部分社会公众股份的进展公告 2018-09-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4732437.pdf
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: 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
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
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/CNSESH_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/CNSESH_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/CNSESH_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
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：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：关于首期限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：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
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

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