

行业周报 (第四十四周)

2018年11月04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: 旺季水泥价格继续大涨, 关注光伏投资机会

三季度报已完成披露, 周期建材水泥、玻璃仍位于 2015 年周期扩张以来景气高点; 玻纤波动较小, 整体延续稳健增长; 家装建材增速继续回落。继续推荐中国巨石、北新建材、伟星新材, 关注南玻 A、再升科技。

子行业观点

水泥: 随着高温消退和雨水天气减少, 全国水泥需求开始回升。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 18 年四季度及 19 年玻璃供给端或将出现超预期收缩, 玻璃行业有望迎来盈利修复的机会。家装建材: 家装板块面临分化, 工程市场上保持高速扩张, 现金流有挑战。零售市场面临一定的销售压力, 但盈利能力维持稳定。

重点公司及动态

推荐成本、技术及管理优势领先行业的中国巨石; 家装建材已到长期布局时点, 推荐现金流充沛、盈利能力较强的北新建材、伟星新材; 另外建议关注南玻 A、再升科技。

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

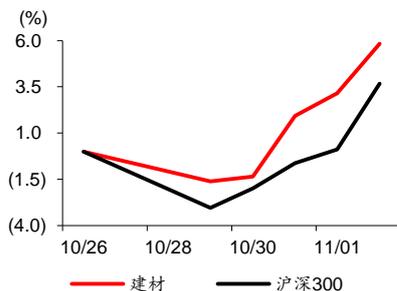
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|--------|-----------|--------|
| 青松建化 | 600425.SH | 20.22 |
| 万里石 | 002785.SZ | 14.65 |
| 长海股份 | 300196.SZ | 13.87 |
| 再升科技 | 603601.SH | 11.82 |
| 东方雨虹 | 002271.SZ | 11.65 |
| 尖峰集团 | 600668.SH | 10.57 |
| 海螺水泥 | 600585.SH | 9.35 |
| 金晶科技 | 600586.SH | 9.12 |
| *ST 狮头 | 600539.SH | 8.59 |
| 四川金顶 | 600678.SH | 8.43 |

一周跌幅前十公司

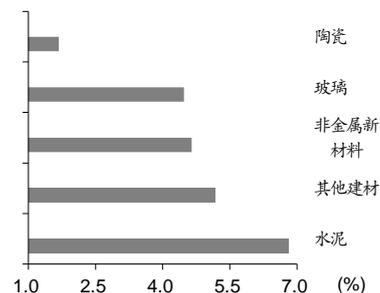
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 冀东水泥 | 000401.SZ | (0.77) |
| 华塑控股 | 000509.SZ | (0.00) |
| 濮耐股份 | 002225.SZ | 0.20 |
| 九鼎新材 | 002201.SZ | 0.47 |
| 塔牌集团 | 002233.SZ | 0.56 |
| 康欣新材 | 600076.SH | 0.74 |
| 洛阳玻璃 | 600876.SH | 1.00 |
| 东宏股份 | 603856.SH | 1.11 |
| 三圣股份 | 002742.SZ | 1.64 |
| 扬子新材 | 002652.SZ | 1.99 |

资料来源: 华泰证券研究所

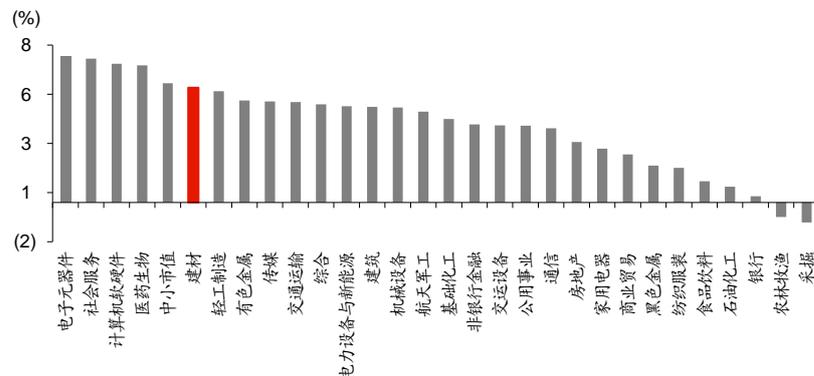
一周内行业走势图



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 | 11月02日 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|----------------|----|-------------------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 中国巨石 600176.SH | 买入 | 10.03 | 10.64~12.16 | 0.61 | 0.76 | 0.90 | 1.04 | 16.44 | 13.20 | 11.14 | 9.64 |
| 北新建材 000786.SZ | 买入 | 14.92 | 15.20~18.24 | 1.31 | 1.52 | 1.59 | 1.89 | 11.39 | 9.82 | 9.38 | 7.89 |
| 伟星新材 002372.SZ | 买入 | 14.02 | 15.84~17.28 | 0.82 | 0.72 | 0.89 | 1.08 | 17.10 | 19.47 | 15.75 | 12.98 |

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

行情回顾

上周建材行业上涨 6.28%，跑赢沪深 300，跑赢 2.61pct。上周建材涨幅前五分别为：道氏技术（+26.32%）、青松建化（+20.22%）、万里石（+14.65%）、长海股份（+13.87%）、英洛华（+13.33%）。

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 | | 上周涨跌幅 | | 年初以来涨跌幅 | | 2018年归母净利润预测 | | 2019年归母净利润预测 | | PE(TTM) | 2018PE |
|-----------|------|--------|----------|-------|--------|--------|---------|-------|--------------|--|--------------|--|---------|--------|
| | | | (亿元) | (%) | (%) | (%) | (亿元) | (亿元) | | | | | | |
| 300409.SZ | 道氏技术 | 14.40 | 55.73 | 26.32 | -42.69 | 4.31 | 5.38 | 21.99 | 10.35 | | | | | |
| 600425.SH | 青松建化 | 3.33 | 45.91 | 20.22 | -14.83 | | 9.18 | | | | | | | |
| 002785.SZ | 万里石 | 9.00 | 18.00 | 14.65 | -32.84 | | -152.37 | | | | | | | |
| 300196.SZ | 长海股份 | 8.62 | 36.59 | 13.87 | -33.27 | 2.69 | 3.43 | 15.76 | 10.67 | | | | | |
| 000795.SZ | 英洛华 | 4.08 | 46.25 | 13.33 | -34.19 | | 59.11 | | | | | | | |
| 603601.SH | 再升科技 | 7.19 | 38.87 | 11.82 | -23.80 | 1.92 | 2.83 | 25.16 | 13.76 | | | | | |
| 002271.SZ | 东方雨虹 | 14.38 | 215.58 | 11.65 | -38.56 | 15.95 | 20.66 | 14.52 | 10.43 | | | | | |
| 603826.SH | 坤彩科技 | 13.50 | 63.18 | 10.20 | 14.45 | 1.93 | 2.83 | 37.30 | 22.34 | | | | | |
| 603688.SH | 石英股份 | 10.48 | 35.35 | 9.85 | -32.67 | 1.59 | 2.28 | 26.16 | 15.54 | | | | | |
| 600585.SH | 海螺水泥 | 34.49 | 1,827.73 | 9.35 | 21.68 | 285.00 | 301.20 | 6.83 | 6.07 | | | | | |

注：2018/2019年业绩预测为Wind一致预期。

资料来源：Wind（截止2018年11月2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，市场上调华新水泥 2018 年一致预期 1.68%；家装建材个股中，兔宝宝、北新建材、伟星新材、帝欧家居、蒙娜丽莎、科顺股份 2018 年一致预期分别遭市场下调 5.57%、2.56%、1.22%、0.89%、1.61%、6.83%；其他建材中市场上调坤彩科技 2018 年一致预期 2.24%。

图表2：华泰建筑材料行业个股归母净利润一致预期周变动

| 证券代码 | 证券简称 | 上上周归母净利润预期(百万元) | | 上周归母净利润预期(百万元) | | 变动率 | |
|-----------|------|-----------------|-------|----------------|-------|--------|--------|
| | | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E | 2018E | 2019E |
| 600801.SH | 华新水泥 | 47.23 | 51.59 | 48.02 | 52.52 | 1.68% | 1.81% |
| 603826.SH | 坤彩科技 | 1.89 | 2.73 | 1.93 | 2.83 | 2.24% | 3.62% |
| 002043.SZ | 兔宝宝 | 4.01 | 4.80 | 3.79 | 4.59 | -5.57% | -4.38% |
| 000786.SZ | 北新建材 | 29.34 | 33.64 | 28.59 | 32.15 | -2.56% | -4.43% |
| 002372.SZ | 伟星新材 | 10.06 | 12.05 | 9.94 | 11.76 | -1.22% | -2.43% |
| 002798.SZ | 帝欧家居 | 3.67 | 4.96 | 3.64 | 4.87 | -0.89% | -1.89% |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎 | 3.61 | 4.45 | 3.55 | 4.33 | -1.61% | -2.67% |
| 300737.SZ | 科顺股份 | 2.67 | 3.65 | 2.49 | 3.44 | -6.83% | -5.82% |

注：业绩预期数据为Wind一致预期

资料来源：Wind（截止2018年11月2日）、华泰证券研究所

核心观点：旺季水泥价格继续大涨，关注光伏投资机会

三季度已完成披露，18Q3单季度建材行业实现营业收入1081亿元，YoY+37%，实现归母净利润170亿元，YoY+77%，收入、利润增速较Q2环比略有提升。整体费用率下滑，资产周转率提升，资产负债率降低，现金流与净利润基本匹配，ROE连续九个季度同比上升。周期建材水泥、玻璃仍位于2015年周期扩张以来景气高点；玻纤波动较小，整体延续稳健增长；家装建材增速继续回落，家装建材需求走弱基础上，行业竞争在加剧，当前时点家装建材行业仍然面临较大压力，中长线看好有市场、品牌、渠道优势的龙头品种。继续推荐中国巨石、北新建材、伟星新材，关注南玻A、再升科技。

上周全国水泥市场价格环比大幅上涨 2.6%。涨价地区集中在华东、中南，幅度 10-50 元/吨。涨价原因：一是市场供需良好，库存偏低；二是北方执行错峰生产，本地供应和南下量减少；三是江浙皖突发强制性限产，造成熟料短缺。根据数字水泥网数据，11 月安徽广德地区 5 条生产线将停产 1 个月，浙江长兴 10 条生产线各停 10 天，预计月度减少熟料供应 110 万吨。10 月 31 日，江苏某大型水泥企业 6 条熟料生产线因环保督察组检查，临时被迫停产，复产时间尚不确定。因正值市场需求旺季，突发强制性限产或将导致本就略显供应紧张的市场出现严重短缺，各企业纷纷公布水泥和熟料价格大幅上涨。10 月 31 日，长三角沿江熟料价格大幅上调 50 元/吨，出厂价 520 元/吨，超过去年底高点；11 月 1 日，江苏、浙江和安徽等水泥价格也将全面上调 50 元/吨。后市价格，我们认为北方迎来淡季，价格稳定；华东价格将继续上涨；华南供需平衡，价格高位稳定。

浮法原片玻璃表现偏弱，受华北沙河低价货源冲击，加之华中新产能增加，华中、华东市场价格有一定松动，华南区域价格调整谨慎。11 月 2 日能源局召开太阳能发电十三五中期评估座谈会，提出继续鼓励光伏发展，继续补贴支持，目前能源局正在做十三五规划调整，大幅提高光伏建设目标。光伏建设预期提振，短期光伏玻璃关注度有望提升，关注南玻 A。

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大幅上涨 2.6%。价格上涨主要集中在华东和中南地区，幅度 10-50 元/吨。10 月底 11 月初，国内水泥价格高位继续大幅上涨，主要原因：一是自 10 月份以来，市场供需关系持续保持良好，库存处于偏低水平；二是随着北方地区陆续执行错峰生产，本地供应和南下量都将不断减少；三是南方地区如浙江、安徽和江苏部分地区突发强制性限产，造成熟料供应出现严重短缺，促使价格出现大幅上调。进入 11 月份后，北方地区即将迎来淡季，后期价格再上涨的可能性不大。南方地区，特别华东地区因熟料供应短缺，水泥价格或将继续上涨；华南地区市场供需基本保持平衡，主导企业更倾向于价格在高位保持稳定。

上周全国水泥平均库存 48.56%，周环比下跌 1.19pct。上周全国水泥磨机开工率略降。全国水泥磨机开工率均值 60.64%，环比下降 0.89 pct。北方地区磨机开工下降较多，尤其是东北和西北等地，华中和华南区域由于降雨减少，磨机开工率有明显上升。

2) 玻璃：玻璃价格稳中有降，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 1644.37 元/吨，与上上周相比跌 4.50 元/吨，环比跌幅 0.27%。

上周国内浮法玻璃价格小幅走低，成交情况一般。华北市场需求偏弱，沙河地区市场价格弱勢盘整，走货速度平稳，库存缓慢消化，沙河厂家库存维持在 552 万重量箱；华东浮法玻璃市场窄幅调整为主。周初恰逢月末，各厂暂挺价观望，周末个别厂价格有一定下调，浙江旗滨前期促销价格小幅回调，整体市场仍稳中偏弱运行；华中玻璃市场出货平平，企业库存增加；郴州旗滨新线引板，市场供应压力增加。进入 11 月初，湖北价格普降 1-2 元/重量箱，其它市场有优惠政策执行；华南玻璃市场趋稳运行，仅个别库存低位企业根据自身情况小幅上调 1 元/重量箱，当地需求尚可，但受外围市场氛围影响企业调价谨慎；西南市场运行平稳，月底四川企业稳价维持出货为主，厂家调价意向不大；东北辽宁个别厂下调 2 元/重量箱，其他厂暂稳观望；西北成交一般，厂家库存仍高，后市预期偏弱

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 245 条，日熔量共计 162280 吨。上周点火 1 条，冷修 1 条，改产 1 条生产线。上周重点监测省份生产商库存总量为 3047 万重量箱，较上上周减少 67 万重量箱，减幅 2.15%。

图表3： 上周浮法玻璃点火产线

| 点火时间 | 点火产线 | 点火产能 |
|-----------|----------------------------|--------|
| 2018.11.1 | 广西南宁浮法玻璃有限责任公司黎塘工业园区一期浮法二线 | 600T/D |

资料来源：卓创资讯（截止2018年11月2日）、华泰证券研究所

图表4： 上周浮法玻璃冷修产线

| 冷修时间 | 冷修产线 | 冷修产能 |
|------------|-------------------|--------|
| 2018.10.31 | 芜湖信义玻璃有限公司生产线芜湖三线 | 900T/D |

资料来源：卓创资讯（截止2018年11月2日）、华泰证券研究所

图表5： 上周浮法玻璃改产产线

| 改产时间 | 改产产线 | 改产产能 |
|------------|--------------|--------|
| 2018.10.27 | 河北海生玻璃二线原产蓝灰 | 600T/D |

资料来源：卓创资讯（截止2018年11月2日）、华泰证券研究所

3) 玻纤：无碱粗纱市场价格稳中调整，中碱纱市场供需较稳（数据来源：卓创资讯）

无碱纱市场：近期国内无碱粗纱市场价格呈现调后维稳走势，近期新产能增速放缓，现有生产线均正常生产，各池窑企业主流成交价格暂无较大调整，现部分厂逐步调整产品结构，大众型产品价格主打“稳”字牌。合股类产品以及热塑类中高端产品供需相对平稳，短期看整体行情维稳，长线仍存价格下调预期。2400tex 缠绕直接纱价格暂时维持 5000 元/吨左右，不同客户价格不同，远距离价格到位价略高。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 5000 元/吨左右，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：池窑电子纱市场暂稳运行。主流电子纱 G75 交投相对平稳，各厂仍自用织布为主，少部分产品外销，目前主流成交价格维持在 12800-13500 元/吨不等。个别厂实际成交较灵活。预计短期电子纱价格主流以稳中调整为主。

图表6： 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 | 5000-5100 | 5000-5100 | 5300-5400 | 4900-5200 |
| 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11月2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：**上周北方港口动力煤市场有所好转，因前期煤价下跌过快并跌落至成本线附近，下游采购积极性有所回升，价格跌幅收窄。另外在下游水泥厂阶段性补库的带动下，市场成交略有好转。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 643 元/吨，周环比下跌 1 元/吨；
- ② **纯碱：**上周纯碱市场窄幅整理为主，交投气氛温和。湖北双环已开车运行，尚未出产品。淮南德邦、湖南湘碱开车时间推迟至 11-12 月，视具体情况而定，大连大化计划 11 月底开车。重碱市场稳中向好整理，整体交投气氛尚可。玻璃企业对重碱需求变动不大，厂家接单情况良好，市场表现尚可；国内重碱主流送到终端价格在 1950-2100 元/吨；
- ③ **废纸：**上周国废到厂价（废铜版纸-江浙沪-切边）2510 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；
- ④ **沥青：**上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 4250 元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 4140 元/吨，周环比不变。

近期核心推荐标的：中国巨石、北新建材、伟星新材

(1) 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；

(2) 北新建材：1) 石膏板行业龙头，公司营业收入主要来自于公装领域，未来增长来自在家装领域渗透率提升，装配式建筑的推广将会加速这一趋势；2) 量价齐升，业绩高增长可期。

(3) 伟星新材：1) PPR 家装管龙头，根据公司调研信息，PPR 管材市占率 7%，提升空间较大；2) 星管家模式打造护城河，资本开支需求小，每年维持高分红；3) 新业务落地，看好防水、过滤器等其他品类延伸。

重点公司概况

图表7：重点公司一览表

| 证券名称 (代码) | 评级 | 11月02日 | 目标价区间 (元) | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|---------------|----|---------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | 收盘价 (元) | | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
| 南玻 A000012.SZ | 增持 | 4.28 | 5.10-5.40 | 0.29 | 0.30 | 0.38 | 0.42 | 14.76 | 14.27 | 11.26 | 10.19 |

资料来源：华泰证券研究所

图表8：重点公司最新观点

| 证券代码 | 证券名称 | 最新观点 |
|-----------|------|--|
| 600176.SH | 中国巨石 | <p>2018年三季度符合预期</p> <p>2018年10月18日,公司发布2018年三季度报,实现营业收入76.29亿元, YoY+18.48%, 归母净利润19.12亿元, YoY+23.26%, 扣非归母净利润19.17亿元, YoY+26.21%, 符合我们与市场的预期。我们略微下调公司2018-2020年EPS至0.76/0.90/1.04元(前值0.79/0.93/1.06元), 对应目标价10.64-12.16元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国巨石(600176,买入): 收入增长稳健, 看好长期成长</p> |
| 000786.SZ | 北新建材 | <p>2018年三季度符合预期, 收入稳定增长</p> <p>10月25日, 公司发布2018年三季度报, 实现营收95.12亿元, YoY+17.33%, 归母净利润20.43亿元, YoY+30.58%, 扣非归母净利润19.90亿元, YoY+27.12%; 其中18Q3实现营业收入35.24亿元, 同比减少0.60%, 归母净利润7.44亿元, 同比减少15.63%。公司营收增速稳健, 我们调整2018-2020年EPS分别为1.52/1.59/1.89元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 北新建材(000786,买入): 毛利率提升, 产能布局持续推进</p> |
| 002372.SZ | 伟星新材 | <p>2018年三季度符合预期, 维持“买入”评级</p> <p>10月26日, 公司发布2018年三季度报, 实现营收29.67亿元, YoY+15.20%, 归母净利润6.54亿元, YoY+20.06%; 其中18Q3单季度实现营业收入10.80亿元, 同比增长10.02%, 归母净利润2.68亿元, 同比增加15.29%, 业绩符合我们与市场的预期。公司业绩增速稳健, 我们预计2018-2020年EPS为0.72/0.89/1.08元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 伟星新材(002372,买入): 经营环境承压, 业绩稳定性突出</p> |
| 000012.SZ | 南玻 A | <p>18H1 符合预期, 业绩稳定增长</p> <p>2018年8月27日公司发布2018年中报, 18H1实现营业收入54.71亿元, 同比增长10.66%, 实现归母净利润4.35亿元(剔除股权激励费用分摊计入损益影响), 同比增加10.79%, 业绩符合我们与市场预期。公司作为加工玻璃龙头企业, 我们预计18-20年EPS为0.30/0.38/0.42元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 南玻 A(000012,增持): 毛利率提升, 电显业绩增长亮眼</p> |

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表9：行业动态

新闻概要

山西省住建厅发文推动装配式建筑发展，农村也将试点 2018-10-29

山西省住建厅发布《进一步加快推动装配式建筑发展的实施方案(2018—2020)》，将在三年推广发展期加快推动山西省装配式建筑发展，其中农村也将试点推进木结构、轻钢结构、混凝土结构装配式住宅，提高建筑品质和居住舒适度。
 (太原晚报 2018-10-29)

钢铁行业 2018-10-30

发改委消息显示，前三季度全国粗钢产量 69942 万吨，同比增长 6.1%，增速同比回落 0.2 个百分点；钢材产量 82101 万吨，同比增长 7.2%，增速提高 6 个百分点。1-8 月，钢铁行业实现利润 3117 亿元，同比增长 73.1%。其中，黑色金属矿采选业利润达 70 亿元，同比下降 17.8%；黑色金属冶炼和压延加工业实现利润 2738 亿元，同比增长 80.6%。
 (证券时报 2018-10-30)

国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见 2018-10-31

今年以来整体投资增速放缓，特别是基础设施投资增速回落较多，一些领域和项目存在较大投资缺口，亟需聚焦基础设施领域突出短板，保持有效投资力度，促进内需扩大和结构调整，提升中长期供给能力，形成供需互促共进的良性循环，确保经济运行在合理区间。
 (中国政府网 2018-10-31)

银行间资金面今日早盘整体持稳 2018-11-01

今日银行间资金利率整体走稳，主要期限资金价格整体涨跌互现。截至中午收盘，主流隔夜和 7 天期质押式回购(存款类机构)加权平均利率分别报 2.54% 和 2.64%。其中隔夜品种利率较前一交易日走高 15 个基点，7 天期品种则走低 7 个基点。此外，中长期的 14 天和 21 天期质押式回购利率也较前一交易日有明显回落。
 (中证网 2018-11-01)

中国人民银行发布《中国金融稳定报告(2018)》 2018-11-02

近日，中国人民银行发布了《中国金融稳定报告(2018)》，对 2017 年以来我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。展望 2019 年，全球经济和金融市场仍存在较大不确定性，中国经济在由高速增长向高质量增长的转型与结构调整过程中，一些“灰犀牛”性质的金融风险可能仍将释放。
 (央行网站 2018-11-02)

资料来源：东方财富网、华泰证券研究所

图表10：公司动态

| 公司 | 具体内容 |
|------|---|
| 鲁阳节能 | 鲁阳节能：2018年第三季度报告正文 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807692.pdf |
| 鲁阳节能 | 鲁阳节能：第九届监事会第七次会议决议公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807695.pdf |
| 鲁阳节能 | 鲁阳节能：2018年第三季度报告全文 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807690.pdf |
| 鲁阳节能 | 鲁阳节能：关于变更会计政策的公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807696.pdf |
| 鲁阳节能 | 鲁阳节能：第九届董事会第九次会议决议公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4807694.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹：2018年第三季度报告全文 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4808853.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹：第六届监事会第二十三次会议决议公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4808856.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹：第六届董事会第五十一次会议决议公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4808855.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹：独立董事关于第六届董事会第五十一次会议相关事项的独立意见 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4808857.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹：关于变更会计政策的公告 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4808858.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹：2018年第三季度报告正文 2018-10-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-20\4808854.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹：关于提前披露2018年第三季度报告的提示性公告 2018-10-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807236.pdf |
| 中国巨石 | 中国巨石对外担保公告 2018-10-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807260.pdf |

| 公司 | 具体内容 |
|------|---|
| 中国巨石 | 中国巨石 2018 年第三季度报告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807259.pdf |
| 中国巨石 | 中国巨石第五届监事会第二十次会议决议公告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807258.pdf |
| 中国巨石 | 中国巨石关于公司会计政策变更的公告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807257.pdf |
| 中国巨石 | 中国巨石第五届董事会第三十二次会议决议公告 2018-10-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-19\4807256.pdf |
| 塔牌集团 | 塔牌集团: 股东部分股份解除质押的公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804551.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹: 关于公司股东部分股份补充质押的公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804795.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹: 关于公司控股股东、实际控制人向公司员工发出增持公司股票倡议书的公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4805476.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹: 关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804796.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹: 独立董事关于第六届董事会第五十次会议相关事项的独立意见 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804794.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹: 国泰君安证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金补充流动资金的核查意见 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804797.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹: 第六届董事会第五十次会议决议公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804792.pdf |
| 东方雨虹 | 东方雨虹: 第六届监事会第二十二次会议决议公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804793.pdf |
| 旗滨集团 | 旗滨集团关于集中竞价回购股份的进展公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804194.pdf |
| 三棵树 | 三棵树: 中信证券股份有限公司关于三棵树涂料股份有限公司募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金事项的核查意见 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804329.pdf |
| 三棵树 | 三棵树独立董事关于第四届董事会第十六次会议相关事项的独立意见 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804335.pdf |
| 三棵树 | 三棵树第四届董事会第十六次会议决议公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804339.pdf |
| 三棵树 | 三棵树关于筹划员工持股计划的提示性公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804325.pdf |
| 三棵树 | 三棵树关于首次公开发行募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804341.pdf |
| 三棵树 | 三棵树 2018 年第三季度报告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804337.pdf |
| 三棵树 | 三棵树第四届监事会第十二次会议决议公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804340.pdf |
| 三棵树 | 三棵树 2018 年 1-9 月主要经营数据公告 2018-10-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-18\4804327.pdf |
| 塔牌集团 | 塔牌集团: 股东股份解除质押的公告 2018-10-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4798665.pdf |
| 中国巨石 | 中国巨石 2018 年前三季度业绩预增公告 2018-10-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4798447.pdf |
| 宁夏建材 | 宁夏建材 2016 年公开发行公司债券 2018 年付息公告 2018-10-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4798195.pdf |
| 上峰水泥 | 上峰水泥: 2018 年度前三季度业绩预告 2018-10-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797638.pdf |
| 塔牌集团 | 塔牌集团: 关于持股 5% 以上股东减持进展的公告 2018-10-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795276.pdf |
| 蒙娜丽莎 | 蒙娜丽莎: 关于全资子公司变更经营范围并完成工商变更登记的公告 2018-10-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795357.pdf |

| | |
|------|--|
| 海螺水泥 | 海螺水泥 H 股公告 2018-10-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796103.pdf |
| 三棵树 | 三棵树关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告 2018-10-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794171.pdf |
| 科顺股份 | 科顺股份: 2018 年前三季度业绩预告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4797086.pdf |
| 旗滨集团 | 旗滨集团 2018 年第三季度报告 2018-10-12 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4792518.pdf |
| 上峰水泥 | 上峰水泥: 关于召开 2018 年度第六次临时股东大会的通知 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790944.pdf |
| 上峰水泥 | 上峰水泥: 独立董事关于以集中竞价交易方式回购公司股份的独立意见 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790942.pdf |
| 上峰水泥 | 上峰水泥: 第八届董事会第三十三次会议决议公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790941.pdf |
| 上峰水泥 | 上峰水泥: 关于以集中竞价方式回购公司股份预案的公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790943.pdf |
| 中材科技 | 中材科技: 2018 年第三季度业绩预告修正公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791475.pdf |
| 蒙娜丽莎 | 蒙娜丽莎: 2018 年第三次临时股东大会决议公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791552.pdf |
| 蒙娜丽莎 | 蒙娜丽莎: 2018 年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791551.pdf |
| 中国巨石 | 中国巨石公司债券付息公告 2018-10-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790735.pdf |
| 万年青 | 万年青: 2018 年前三季度业绩预告 2018-10-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4787294.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益关系。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，需在允许的范围内使用，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

—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；

—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

—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；

—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