

行业周报 (第四十八周)

2018年12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: 继续配置成长性好的玻纤/涂料及高股息率的周期品种**

11月制造业 PMI 50%, 环比下滑 0.2pct, 达到枯荣线临界值。原材料及产成品库存 PMI 走高, 体现需求走弱情况下企业产品被动积压状况加剧。但建筑业新订单及业务活动预期 PMI 继续保持升势, 我们继续维持 11/12 月基建弱复苏的判断。重点推荐需求全球化、行业成长向技术升级主导的中国巨石; 家装建材中成长性最好的三棵树; 周期品中高股息率的旗滨集团、塔牌集团、海螺水泥。

**子行业观点**

水泥: 国内水泥市场需求大体平稳, 供应依旧紧张。我们判断后期水泥价格再大幅上涨的可能性小, 多以平稳为主。玻璃: 在竣工端有望修复、冷修几率提升的预期下, 2019 年玻璃价格有望企稳回升。玻纤: 近期国内玻纤受短期库存压力及企业竞争加剧影响, 价格下跌。但我们测算 18 年行业新增供给与需求基本匹配, 未来行业成长有望从粗放式产能扩张向技术升级转变。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**

重点推荐 (1) 成长主线: 三棵树、中国巨石; (2) 价值主线: 旗滨集团、塔牌集团、海螺水泥; (3) 消费主线: 伟星新材。

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

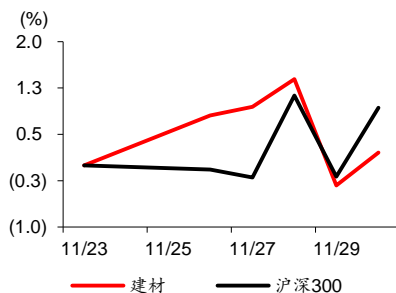
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科顺股份	300737.SZ	8.70
万里石	002785.SZ	5.69
扬子新材	002652.SZ	5.40
悦心健康	002162.SZ	4.95
九鼎新材	002201.SZ	4.06
福建水泥	600802.SH	3.07
东方雨虹	002271.SZ	2.85
祁连山	600720.SH	2.42
耀皮玻璃	600819.SH	2.41
金晶科技	600586.SH	2.31

一周跌幅前十公司

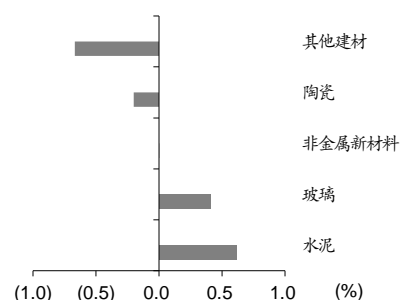
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
亚士创能	603378.SH	(16.75)
四川金顶	600678.SH	(10.93)
华塑控股	000509.SZ	(6.50)
太空智造	300344.SZ	(6.50)
当代东方	000673.SZ	(5.83)
友邦吊顶	002718.SZ	(5.83)
纳川股份	300198.SZ	(5.48)
开尔新材	300234.SZ	(5.42)
东宏股份	603856.SH	(5.14)
国统股份	002205.SZ	(4.87)

资料来源: 华泰证券研究所

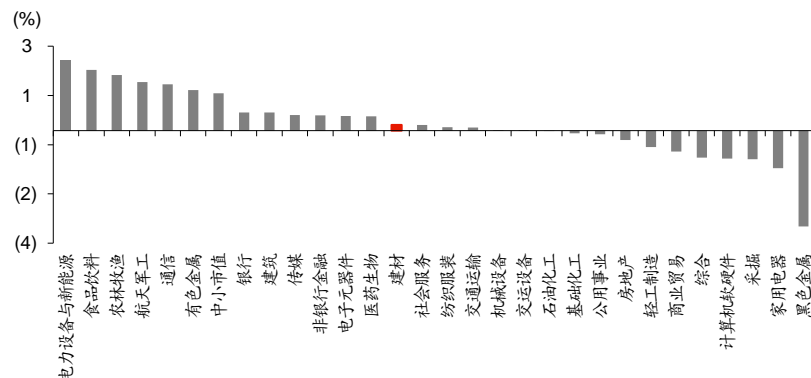
一周内行业走势图



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30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	10.13	10.64~12.16	0.61	0.76	0.90	1.04	16.61	13.33	11.26	9.74
伟星新材 002372.SZ	买入	14.17	15.84~17.28	0.82	0.72	0.89	1.08	17.28	19.68	15.92	13.12
三棵树 603737.SH	增持	40.18	39.06~42.78	1.32	1.86	2.81	3.95	30.44	21.60	14.30	10.17

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 0.39%，跑输沪深 300，跑输 0.54pct。上周建材涨幅前五分别为：道氏技术(+10.40%)、万里石(+5.69%)、菲利华(+5.41%)、英洛华(+4.83%)、九鼎新材(+4.06%)。

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		2019年归母	
						净利润预测(亿元)	净利润预测(亿元)	PE(TTM)	2018PE
300409.SZ	道氏技术	15.08	58.36	10.40	-39.98	4.83	6.27	23.03	9.32
002785.SZ	万里石	9.47	18.94	5.69	-29.33			-160.33	
300395.SZ	菲利华	15.60	46.74	5.41	-7.25	1.65	2.23	29.12	20.97
000795.SZ	英洛华	3.91	44.33	4.83	-36.94			56.65	
002201.SZ	九鼎新材	6.92	23.01	4.06	-37.03			-2,019.69	
600802.SH	福建水泥	8.05	30.74	3.07	10.73			12.28	
002271.SZ	东方雨虹	14.08	211.08	2.85	-39.84	15.92	20.52	14.22	10.29
600720.SH	祁连山	6.76	52.48	2.42	-32.46	7.28	8.58	9.61	6.12
600819.SH	耀皮玻璃	4.25	39.73	2.41	-22.78			36.32	
600586.SH	金晶科技	3.10	45.21	2.31	-30.61			20.29	

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30日）、华泰证券研究所

上周冀东水泥、濮耐股份、建研集团、帝欧家居 2018/2019 年业绩一致预期遭市场调整，但调整幅度较小。

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
000401.SZ	冀东水泥	16.10	18.29	16.06	18.91	-0.26%	3.40%
002225.SZ	濮耐股份	2.81	4.50	2.85	4.55	1.60%	1.16%
002398.SZ	建研集团	2.73	3.62	2.72	3.60	-0.20%	-0.54%
002798.SZ	帝欧家居	3.61	4.82	3.61	4.82	0.19%	0.15%

注：业绩预期数据为Wind一致预期。

资料来源：Wind（截止2018年11月30日）、华泰证券研究所

### 核心观点：继续配置成长性好的玻纤/涂料及高股息率的周期品种

核心观点：上周建材行业上涨 0.39%，跑输沪深 300 指数 0.54pct。11 月制造业 PMI 50%，环比下滑 0.2pct，达到枯荣线临界值。原材料及产成品库存 PMI 走高，体现需求走弱情况下企业产品被动积压状况加剧。但建筑业新订单及业务活动预期 PMI 继续保持升势，我们继续维持 11/12 月基建弱复苏的判断。重点推荐需求全球化、行业成长向技术升级主导的中国巨石；家装建材中成长性最好的三棵树；周期品中高股息率的旗滨集团、塔牌集团、海螺水泥。

错峰豁免或带来采暖季供给增加，水泥价格承压。上周全国水泥市场价格环比上涨 0.2%，涨幅收窄。错峰执行方面，根据数字水泥网数据，山东目前已有 80% 的企业停窑，环比下滑 9pct，16-17 条生产线因协同处置被豁免；河南大部分生产线已停产，中联水泥 14 条生产线因完成超低排放改造将豁免错峰；江苏第一批 5 家水泥企业豁免错峰，我们测算合计产能 1735 万吨，占全省总产能 20% 左右。超低排放与协同处置或使水泥企业存在豁免错峰的可能，今年采暖季水泥供给或超预期增加，叠加大部分区域迎来传统淡季，水泥价格承受较大压力。

发改委公布前 10 月建材行业运行情况：量价齐升，盈利高增长。前 10 月水泥、商混、玻璃产量 YoY+2.6%、12.4%、1.3%，玻璃纤维布、陶瓷、防水材料等产品产量均同比增长。前 10 月建材及非金属矿产品平均出厂价 YoY+11.1%，水泥、玻璃平均出厂价 YoY+22.7%、4.8%。前 9 月规模以上建材企业收入 3.4 万亿元，YoY+14.4%，利润总额 2810 亿元，YoY+43.7%。其中水泥收入 YoY+23%，利润总额 YoY+123%；平板玻璃收入 YoY+4%，利润总额 YoY+40%。

## 各细分行业每周动态

### 1) 水泥：水泥价格环比微涨，库存降至低位（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行，涨幅为 0.2%。价格上涨地区，主要是京津冀、山东、河南和云南等地区，幅度 20-30 元/吨，暂无下跌区域。11 月底，国内水泥市场价格延续上行态势，但涨幅开始有所收窄，价格上涨地区也由之前的长三角转移到京津冀，12 月初珠三角地区也将继续上涨，未来两至三周各地价格将以平稳为主。

上周全国水泥平均库存 46.06%，周环比下降 0.25pct。与上上周相比，上周全国水泥磨机开工率均值 48.87%，环比下降 2.59 pct。北方地区需求下滑较多，主要是天气转冷，淡季中需求正常减少。

### 2) 玻璃：玻璃价格环比微涨，期待 19 年需求回暖（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1617.75 元/吨，与上上周相比涨 1.59 元/吨，环比涨幅 0.09%。

上周国内浮法玻璃价格小幅上涨，成交平稳。华北市场价格小幅上涨，走货速度平稳，沙河厂家库存缩减至 392 万重量箱，周内受大雾影响，库存消化速度放缓；华东市场大致走稳，个别厂部分厚度小幅上调，华东、华北行业会议计划 12 月 9 日在山东曲阜召开，或对市场有一定提振，会前短期市场暂稳；华中市场走货尚可，主要企业库存持平或略降，华中区域会议后本地局部涨价有所落实，但市场继续上涨乏力，月底维持观望；华南市场维稳运行，企业整体出货情况一般，库存处于正常水平，报盘平稳；西南企业报盘偏稳，但实际成交趋于灵活，四川区域深加工开工率不高，对原片需求下滑；东北市场产销一般，少数厂出货滞缓，调整意向较弱，静待冬储政策；西北市场个别促销，陕甘宁成交尚可，各厂仍存降库目标。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 300 条，在产 243 条，日熔量共计 161480 吨。上周冷修 1 条，无点火及改产生产线。上周重点监测省份生产库存总量为 2700 万重量箱，较上上周减少 74 万重量箱，减幅 2.67%。

### 3) 玻纤：无碱粗纱市场价格稳中调整，电子纱价格稳中偏弱（数据来源：卓创资讯）

**无碱纱市场：**11 月份，国内无碱粗纱市场价格延续上月的走低态势，整体走货较一般，个别厂执行一定消库政策，成交价格较灵活。供应面来看，现有生产线均正常生产，短期新增产能前期点火条数较多，现阶段基本投入生产，企业间竞争压力逐渐加大，多数厂家库存小幅上涨，产销起色不大。下游拿货积极性偏弱，市场观望气氛较浓。

**电子纱：**电子纱市场价格亦有下跌，受需求影响以及下游电子布的影响，价格走低，降幅相对较大，但整体走货仍未见明显好转，下游电子布市场价格目前维持在 4.9 元/平米，达到年内新低的价位，电子纱价格下行预期逐渐加大，预计短期内电子纱市场将稳中偏弱运行。

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	4800-4900	5000-5100	5300-5400	4900-5100
无碱 2400tex 喷射纱	6800-6900	7000	7000	6400
无碱 2401tex 采光瓦用纱	5700-5800	5500-5600		5600
无碱 2400tex 毡用纱	5800-5900	6000-6100		5400
无碱 2401texSMC 纱	6100-6300	6100 左右	7000	5800-6100
无碱 2402tex 塑料增强纱	5800-6000	5600-5800		5400-5700

资料来源：卓创资讯（截止 2018 年 11 月 30 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。主产地方面整体市场环境以下行为主，环保回头看结束之后，煤矿产量开始逐步提升，供强需弱的情况下使得坑口煤价承压。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 627 元/吨，周环比下滑 2 元/吨；
- ② **纯碱**：上周纯碱市场行情持稳运行，市场交投气氛温和。截至目前国内轻碱主流出厂价格在 1900-2100 元/吨，较上上周基本持平。上周国内重碱市场行情窄幅整理为主，整体成交情况尚可。截至目前国内重碱主流送到终端报价 2000-2200 元/吨，成交灵活，但多执行月底定价。
- ③ **废纸**：上周国废到厂价（废铜版纸-江浙沪-切边）2250 元/吨，周环比下滑 200 元/吨；
- ④ **沥青**：上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 3600 元/吨，周环比下滑 150 元/吨；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 4270 元/吨，周环比不变。

#### 近期核心推荐标的：中国巨石、旗滨集团、塔牌集团、海螺水泥、伟星新材、三棵树

**(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) 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) 2018 年下游地产需求维持平稳，玻璃行业供给受到压制，公司产品有望量价齐升，业绩保持高增长；3) 公司 2017 年分红率高达 71%，目前股价对应 2018 年股息率水平为 9.6%，投资价值凸显。

**(3) 塔牌集团**：1) Q3 高温、雨水的天气情况下，公司销量、价格出现回落。Q4 旺季公司销量及盈利水平有望较 Q3 环比改善，全年业绩保持高增长；2) 广东 2018 年水泥需求有望达到 1.6-1.65 亿吨，未来保持平稳增长；2018 年水泥产能或超过 1.65 亿吨，新增产能可控，或出现需求缺口；3) 公司 2018 年中报分红率高达 58%，我们判断未来分红率有望达到 60% 左右。

**(4) 海螺水泥**：1) Q3 公司自产水泥熟料销量 7700 万吨，通过贸易平台销售的水泥销量达到 1700 万吨（Q1、Q2 在 200-300 万吨左右），未来运营有望常态化；2) Q4 仍然较为乐观，在环保限产、基建投资提速等因素的驱动下，华东、华南水泥仍有涨价空间，明年 Q1 是检验景气延续窗口期；3) 在公司保持 2017 年分红率的前提下，目前股价对应 2018 年股息率水平为 7.1%。

**(5) 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。

**(6) 三棵树**：1) 工程漆收入高增长，有望受益于大客户模式驱动；2) 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，有望受益于门店坪效提升、渠道下沉；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4：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月30日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
旗滨集团 601636.SH	买入	3.65	5.58-6.20	0.42	0.62	0.63	0.69	8.69	5.89	5.79	5.29
塔牌集团 002233.SZ	买入	10.66	14.58-16.20	0.60	1.62	1.82	1.98	17.77	6.58	5.86	5.38
三棵树 603737.SH	增持	40.18	39.06-42.78	1.32	1.86	2.81	3.95	30.44	21.60	14.30	10.17
中国巨石 600176.SH	买入	10.13	10.64-12.16	0.61	0.76	0.90	1.04	16.61	13.33	11.26	9.74
海螺水泥 600585.SH	买入	31.81	45.44-48.28	2.99	5.68	5.88	6.23	10.64	5.60	5.41	5.11
伟星新材 002372.SZ	买入	14.17	15.84-17.28	0.82	0.72	0.89	1.08	17.28	19.68	15.92	13.12

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
601636.SH	旗滨集团	<p><b>18H1 符合预期，业绩稳定增长</b></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><a href="#">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</a></p>
002233.SZ	塔牌集团	<p><b>三季报符合预期，年度业绩存超预期机会</b></p> <p>2018年10月22日公司发布2018年三季报，实现营业收入45.23亿元，YoY+48.68%，归母净利润12.49亿元，YoY+147.38%，扣非后归母净利润11.94亿元，YoY+158.82%，符合预期。同时公司预告2018全年实现归母净利润15.5-19.1亿元，YoY+115%-165%，符合预期。随着水泥行业错峰生产常态化，以及传统销售旺季到来，我们预计四季度公司水泥有望延续产销两旺态势，公司全年业绩有望超预期。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.62/1.82/1.82元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：塔牌集团(002233,买入)：三季度景气略回落，继续看好粤东水泥龙头</a></p>
603737.SH	三棵树	<p><b>2018年三季报符合预期</b></p> <p>2018年10月16日，公司发布2018年三季报，实现营业收入22.99亿元，YoY+33.85%，归母净利润1.29亿元，YoY+43.43%，扣非归母净利1.09亿元，YoY+61.2%，符合我们与市场的预期。我们略微下调公司2018-2020年EPS至1.86/2.81/3.95元（前值1.97/3.05/4.28元），对应目标价39.06-42.78元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：三棵树(603737,增持)：工程维持高增长，期待零售放量</a></p>
600176.SH	中国巨石	<p><b>2018年三季报符合预期</b></p> <p>2018年10月18日，公司发布2018年三季报，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><a href="#">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</a></p>
600585.SH	海螺水泥	<p><b>量价齐升，三季报超预期</b></p> <p>2018年10月24日，公司公布2018年三季报，实现收入778亿元，YoY+55.5%，净利润207亿元，YoY+111%，其中Q3收入320亿元，YoY+77%，净利润78亿元，YoY+151%，Q3强劲的销量增长以及价格大幅增长驱动业绩释放超预期，我们上调全年盈利预测至301亿元，预计2018-2020年EPS分别为5.68/5.88/6.23元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：海螺水泥(600585,买入)：Q3业绩超预期，贸易平台发挥效力</a></p>
002372.SZ	伟星新材	<p><b>2018年三季度符合预期，维持“买入”评级</b></p> <p>10月26日，公司发布2018年三季报，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><a href="#">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</a></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

#### 证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》

《意见》主要内容包括：一是依法支持各类上市公司回购股份用于实施股权激励及员工持股计划。二是鼓励运用其他市场工具为股份回购提供融资等支持。三是简化实施回购的程序。上市公司股价低于其每股净资产，或者20个交易日内股价跌幅累计达到30%的，可以为维护公司价值及股东权益进行股份回购。股东大会授权董事会实施股份回购的，可以一并授权实施再融资。四是引导完善公司治理安排。

（证监会 2018-11-9）

#### 国家税务总局局长：将尽快提出体现更大规模、实质性、普惠性减税降负要求的政策建议

国家税务总局党委书记、局长王军表示，今年后两个月，随着个人所得税减税和提高出口退税率效应进一步显现，全年减税规模将大于计划规模，全年税务部门组织的税收收入增幅将继续回落，预计与现价GDP增幅大体相当。下一步，税务部门将在进一步落实好已有税收优惠政策的基础上，与有关部门一起深入开展调查研究，尽快提出体现更大规模、实质性、普惠性减税降负要求的政策建议。

（新华社 2018-11-9）

#### 30家“白名单”民企CRM发债来袭：风险权重比例暂按100%执行

目前已有30家民企正抓紧准备债务融资工具的发行工作。这30家民企，被市场人士解读为第一份利用CRM发债的“白名单”。不过，对于CRM发行信用债风险计提，目前监管尚无明确规定，各家银行仍暂按照原有方式执行。投资人端，各家银行情况不一，有的占用同业额度，有的按照普通信用债计算风险权重，但一般都仍按照100%计提风险权重。

（21世纪经济报道 2018-11-9）

#### 民企发债回暖：AA主体发行增加 票面利率下行

Wind数据统计，10月22日至11月8日之间，有11只主体评级为AA级的民营企业债券发行，实际发行规模70.27亿元；而10月22日之前的两周，AA评级的民营企业债券仅有5只发行，规模13.2亿元。发行利率则有所降低，以民企西王集团为例，该公司11月发行的“18西王SCP003”票面利率为7.7%，而其在今年8月发行的“18西王SCP002”票面利率为8.5%，7月发行的“18西王SCP001”为8.7%，发行时主体评级均为AA+。

（21世纪经济报道 2018-11-9）

#### 近六成城市住宅成交面积10月环比下降

11月6日，中国指数研究院公布的数据显示，2018年10月受监测的40个主要城市成交面积环比下降5.91%，其中，近六成城市环比下降；同比则上升3.32%。4个一线城市成交面积环比下降33.44%，其中，广州降幅较大，为57.93%；同比增长11.32%，其中，上海增幅显著。18个二线城市成交面积环比下降4.92%，同比微升0.37%。8个三线城市成交面积较上月上升21.6%，同比增加8.54%。

（经参 2018-11-7）

资料来源：华尔街见闻、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：关于公司股东股权质押的公告 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901054.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901054.pdf</a>
上峰水泥	上峰水泥：关于控股股东股份质押公告 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900828.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900828.pdf</a>
塔牌集团	塔牌集团：关于拟与专业机构合作成立投资基金的公告 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899381.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4899381.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：关于取得发明专利证书的公告 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900589.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900589.pdf</a>
祁连山	祁连山 2018 年第一次临时股东大会法律意见书 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901341.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901341.pdf</a>
祁连山	祁连山 2018 年第一次临时股东大会决议公告 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901343.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901343.pdf</a>
旗滨集团	旗滨集团关于集中竞价回购股份比例达 1%暨回购进展公告 2018-12-01 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900104.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900104.pdf</a>
北新建材	北新建材：关于公司出资设立控股子公司并进行投资并购进展情况的公告 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899163.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899163.pdf</a>
北新建材	北新建材：第六届监事会第十二次临时会议决议公告 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899155.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899155.pdf</a>
北新建材	北新建材：中国中材股份（香港）有限公司审计报告 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899158.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899158.pdf</a>
北新建材	北新建材：关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899165.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899165.pdf</a>
北新建材	北新建材：摩根士丹利华鑫证券有限责任公司关于公司使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的核查意见 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899154.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899154.pdf</a>
北新建材	北新建材：独立董事关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的事前认可函 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899161.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899161.pdf</a>
北新建材	北新建材：关于公司收购境外公司暨关联交易公告 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899164.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899164.pdf</a>
北新建材	北新建材：独立董事关于公司收购境外公司的独立意见 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899157.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899157.pdf</a>
北新建材	北新建材：独立董事关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的独立意见 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899160.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899160.pdf</a>
北新建材	北新建材：第六届董事会第十五次临时会议决议公告 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899153.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899153.pdf</a>
北新建材	北新建材：关于变更持续督导保荐代表人的公告 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899162.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899162.pdf</a>
北新建材	北新建材：独立董事关于公司收购境外公司的事前认可函 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899159.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899159.pdf</a>
北新建材	北新建材：拟收购中国中材股份（香港）有限公司股权所涉及的中国中材股份（香港）有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告书 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899156.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4899156.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司 2018 年股票期权激励计划（草案）之独立财务顾问报告 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898384.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898384.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：独立董事关于公司第二届董事会第六次会议相关事项的独立意见 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898393.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898393.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：北京市康达律师事务所关于公司 2018 年股票期权激励计划的法律意见书 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898389.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898389.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：第二届董事会第六次会议决议公告 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898390.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898390.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：第二届监事会第五次会议决议公告 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898391.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898391.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：独立董事公开征集委托投票权报告书 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898392.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898392.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：关于召开 2018 年第四次临时股东大会的通知 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898394.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898394.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：2018 年股票期权激励计划（草案） 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898383.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898383.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：2018 年股票期权激励计划（草案）摘要 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898385.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898385.pdf</a>



公司	具体内容
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：2018年股票期权激励计划激励对象名单 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898387.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898387.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：中小企业板上市公司股权激励计划草案自查表 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898386.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898386.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：2018年股票期权激励计划实施考核管理办法 2018-11-30 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898388.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898388.pdf</a>
三棵树	三棵树关于使用暂时闲置自有资金进行现金管理的进展公告 2018-11-28 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4892167.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4892167.pdf</a>
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-11-27 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890480.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890480.pdf</a>
东方雨虹	东方雨虹：关于公司股东部分股份解除质押的公告 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887224.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887224.pdf</a>
三棵树	三棵树关于开展应收账款保理业务的公告 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887805.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887805.pdf</a>
旗滨集团	旗滨集团关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告 2018-11-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4884621.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4884621.pdf</a>
祁连山	祁连山 2018年第一次临时股东大会会议资料 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4882866.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4882866.pdf</a>

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