

# 业绩支撑下风险偏好提升的估值修复

## ——建材行业周报

2018年12月02日

中性/维持

建筑材料

行业周报

### 上周行业要闻:

- ◆ 京津冀主要品牌企业上调水泥价格 30 元/吨。
- ◆ 承德市出台《关于进一步做好我市房地产市场调控工作的意见》。
- ◆ 水泥产品生产许可证实施细则新版发布。

### 投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比继续上涨 0.2%。京津冀、山东、河南和云南等地区上涨 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。上周国内浮法玻璃价格小幅上涨，成交平稳。本月底光伏玻璃新一轮接单期开始，因燃料、原料成本近期有所上涨，企业难以承压，涨价意识较强。
- ◆ 水泥价格继续上涨是京津冀、山东 和河南等地带动，环保停产和错峰生产导致供给下降，而项目施工仍在继续导致水泥库存比继续下降，价格继续上行。从 PMI 数据看中间需求预期悲观和供给释放导致指数降至临界点，这并不影响中国经济的健康发展，随着 G20 会议 中美关系的缓解，有利于短期市场风险偏好的提升。业绩支撑将成为估值修复的基础。本周我们继续推荐海螺水泥（15%）、中国巨石（30%）、万年青（10%）、伟星新材（10%）、濮耐股份（20%）和西藏天路（15%）。
- ◆ 风险偏好：需求下降速度超出市场预期。

### 上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为 0.43%，较沪深 300 指数低 0.50 个百分点。上周组合涨幅为-0.27%，较行业基准指数低 0.70 个百分点。组合中海螺水泥取得绝对和相对正收益；万年青取得绝对正收益和相对负收益；中国巨石、西藏天路、濮耐股份、伟星新材取得绝对和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

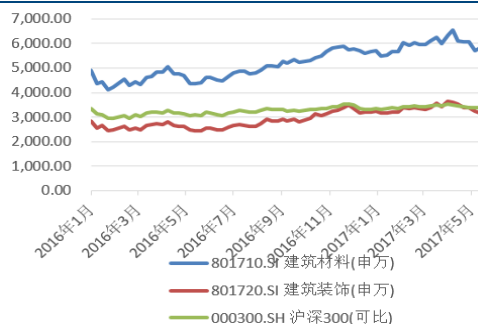
zhaojs@dxzq.net.cn

### 行业基本资料

占比%

股票家数	187	
重点公司家数	50	
行业市值	29,047.75 亿元	4%
流通市值	26,665.16 亿元	4%
行业平均市盈率		
市场平均市盈率		

### 建材行业指数涨跌幅



资料来源：wind

### 相关研究报告

1. 《业绩改善持续有忧，着眼新型城镇化把握波动机会-建材行业 2013 年二季度策略报告》  
2013.04.12
2. 《业绩改善和估值调整后波动启航-建筑建材行业 2013 年下半年策略》  
2013.07.01
3. 《产能收尾中进周期后半场，等待新一轮周期开启-建筑建材行业 2014 年投资策略》  
2013.12.25
4. 《优先股提供安全垫，带动建筑建材周期股业绩和估值修复》  
2014.03.24
5. 《等待新周期，着眼微刺激、外需和轻资产-建筑建材行业 2014 年下半年投资策略》  
2014.06.25
6. 《新周期中强者恒强，变者变强-建材行业 2015 年投资策略》  
2014.12.25
7. 《建材建筑行业 2016 年年度策略报告：估值修复和结构机会下两线四翼抓黑马》  
2015.12.29
8. 《着眼业绩和主题，把握估值超跌修复-建筑建材行业 2016 年中期投资策略》  
2016.06.29
9. 《着眼地产后周期、市政基建链和外需，把握预期差-建筑建材行业 2017 年投资策略》  
2016.12.22

## 目 录

1.	行业和公司涨跌幅和周观点.....	4
1.1	行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点.....	4
1.2	建筑材料行业涨跌幅排名.....	4
1.3	建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜.....	6
2.	建材行业动态.....	6
2.1	水泥行业.....	6
2.1.1	全国各地水泥市场周度情况.....	6
2.1.2	全国水泥库存变化情况.....	14
2.2	玻璃行业.....	16
2.2.1	玻璃价格指数变化.....	16
2.2.2	玻璃库存、产能及价格周变化动态.....	16
3.	建筑材料行业周动态.....	18
3.1	本周行业动态.....	18

## 插图目录

表格 1:	上周组合公司绝对和相对涨幅.....	4
图 1:	建材行业涨跌幅排名情况.....	5
图 2:	建材行业涨幅靠前公司.....	6
图 3:	建材行业跌幅靠前公司.....	6
图 4:	全国水泥煤炭价格变化情况.....	9
图 5:	北京水泥煤炭价格变化情况.....	9
图 6:	天津水泥煤炭价格变化情况.....	9
图 9:	呼和浩特水泥煤炭价格变化情况.....	10
图 10:	沈阳水泥煤炭价格变化情况.....	10
图 11:	长春水泥煤炭价格变化情况.....	10
图 12:	哈尔滨水泥煤炭价格变化情况.....	10
图 13:	上海水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 14:	南京水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 15:	杭州水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 16:	合肥水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 17:	济南水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 18:	福州水泥煤炭价格变化情况.....	11
图 19:	南昌水泥煤炭价格变化情况.....	12
图 20:	郑州水泥煤炭价格变化情况.....	12
图 21:	武汉水泥煤炭价格变化情况.....	12
图 22:	长沙水泥煤炭价格变化情况.....	12

图 23: 广州水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 24: 南宁水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 25: 海口水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 26: 重庆水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 27: 成都水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 28: 贵阳水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 31: 兰州水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 35: 全国水泥库容比变化情况 .....	14
图 36: 华北地区水泥库容比 .....	15
图 37: 东北地区水泥库容比 .....	15
图 38: 华东地区水泥库容比 .....	15
图 39: 中南地区水泥库容比 .....	15
图 40: 西南地区水泥库容比 .....	15
图 41: 西北地区水泥库容比 .....	15
图 42: 玻璃价格指数变化 .....	16
图 43: 全国浮法玻璃库存变化 .....	17
图 44: 全国浮法玻璃开工率 .....	17
图 45: 全国浮法玻璃总产能和在产产能 .....	17
表格 2: 本周行业动态表 .....	18

## 1. 行业和公司涨跌幅和周观点

### 1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为 0.43%，较沪深 300 指数低 0.50 个百分点。上周组合涨幅为-0.27%，较行业基准指数低 0.70 个百分点。组合中海螺水泥取得绝对和相对正收益；万年青取得绝对正收益和相对负收益；中国巨石、西藏天路、濮耐股份和伟星新材取得绝对和相对负收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比继续上涨 0.2%。京津冀、山东、河南和云南等地区上涨 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。上周国内浮法玻璃价格小幅上涨，成交平稳。本月底光伏玻璃新一轮接单期开始，因燃料、原料成本近期有所上涨，企业难以承压，涨价意识较强。
- ◆ 水泥价格继续上涨是京津冀、山东和河南等地带动，环保停产和错峰生产导致供给下降，而项目施工仍在继续导致水泥库容比继续下降，价格继续上行。从 PMI 数据看中间需求预期悲观和供给释放导致指数降至临界点，这并不影响中国经济的健康发展，随着 G20 会议中美关系的缓解，有利于短期市场风险偏好的提升。业绩支撑将成为估值修复的基础。本周我们继续推荐海螺水泥（15%）、中国巨石（30%）、万年青（10%）、伟星新材（10%）、濮耐股份（20%）和西藏天路（15%）。
- ◆ 风险偏好：需求下降速度超出市场预期。

**表格 1：上周组合公司绝对和相对涨幅**

		周收盘价	上周组合周 涨幅 (%)	超基准指 数 (%)	组合权重
000300.SH	沪深300	3,173	0.93		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,412	0.43	-0.50	
600585.SH	海螺水泥	31.81	1.66	1.23	15%
600176.SH	中国巨石	10.13	-1.07	-1.50	30%
000789.SZ	万年青	11.84	0.25	-0.17	10%
600326.SH	西藏天路	6.88	-0.43	-0.86	15%
002225.SZ	濮耐股份	4.70	0.00	-0.43	20%
002372.SZ	伟星新材	14.17	-1.60	-2.03	10%
	行业组合	12.38	-0.27	-0.70	

资料来源：东兴证券研究所

### 1.2 建筑材料行业涨跌幅排名

上周中信建材行业指数周涨幅为-0.39%，排在全行业涨幅榜第 12 位。

图 1：建材行业涨跌幅排名情况



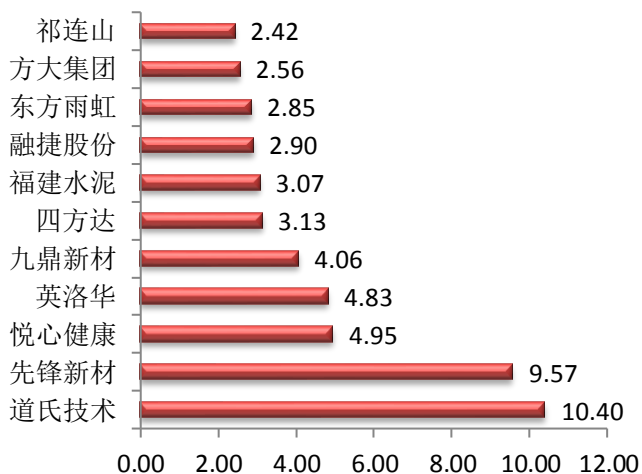
资料来源：wind, 东兴证券研究所

### 1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜

建筑材料行业中涨幅榜的前几家公司为：道氏技术、先锋新材、悦心健康、英洛华、九鼎新材、四方达、福建水泥、融捷股份、东方雨虹、方大集团、祁连山。

建筑材料行业中跌幅榜的前几家公司为：冠福股份、四川金顶、东方银星、罗普斯金、鲁信创投、华塑控股、太空板业、亚玛顿、友邦吊顶、巢东股份、纳川股份。

图 2：建材行业涨幅靠前公司



资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 3：建材行业跌幅靠前公司



资料来源：wind, 东兴证券研究所

## 2. 建材行业动态

### 2.1 水泥行业

#### 2.1.1 全国各地水泥市场周度情况

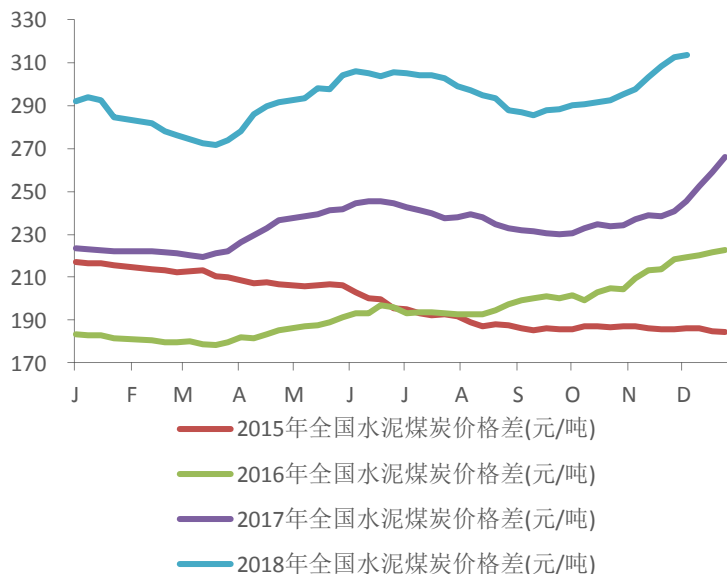
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为 0.2%。价格上涨地区主要是京津冀、山东、河南和云南等地区，幅度 20-30 元/吨，暂无下跌区域。11 月底，国内水泥市场价格延续上行态势，但涨幅有所收窄，价格上涨地区也由之前的长三角转移到京津冀，12 月初珠三角地区也将继续上涨，未来两至三周各地价格将以平稳为主。
- ◆ 华北地区水泥价格再次上调。11 月 30 日-12 月 2 日，京津唐地区水泥价格将上调 30 元/吨，受大气污染治理影响，唐山水泥企业进入错峰生产，但工程仍在施工，水泥和熟料供应均短缺，企业顺势推涨价格。河北石家庄、邢台和邯郸地区水泥价格大幅上调后，部分企业再次公布上调 20-30 元/吨，受雾霾天气影响，虽然工程和搅拌站开工率出现下滑，但水泥企业停产力度更大，市场出供不应求，价格持续上调。
- ◆ 华东地区水泥价格有所上调。江苏苏锡常和南京水泥价格平稳，受大气污染治理影响，部分工程出现停工，搅拌站开工不足，水泥需求环比下滑，由于前期库存

一直较低，上周虽有上升，但仍处于偏低水平。苏北盐城和淮安等地区水泥价格上调已经落实到位，上周水泥需求环比下滑 10%左右，但因熟料短缺未缓解，水泥供应仍略显偏紧。

- ◆ 浙江杭绍地区水泥价格上调已经落实到位，下游需求相对稳定，企业发货正常，库存继续保持在 30%-40%低位。金衢丽地区水泥价格高位持稳，衢州水泥企业正在执行停窑限产，熟料供应减少，而下游需求较好，市场供应持续短缺，江西和福建低价水泥不断进入，价格不太可能再上调。
- ◆ 安徽合肥和沿江地区受重污染天气预警影响，11月24日-29日，芜湖海螺、无为磊达、铜陵上峰、铜陵海螺、枞阳海螺、中材和巢东各停一条生产线。部分工程被迫停工，水泥需求下滑 10%-20%，但由于市场供应明显不足，企业库存较低，市场还是供不应求状态。皖北淮南和阜阳等地区部分企业低标号价格上调 20 元/吨，天气放晴，下游需求逐步恢复，企业发货好转，库存降至低位，企业将前期下跌价格进行回补。
- ◆ 江西南昌地区水泥价格保持平稳，天气放晴，下游需求迅速提升，企业发货恢复正常水平，加之前期外围已经上调，本地企业有跟随上调价格计划。据了解，受前期降雨影响，库存略有上升，目前多在 40%左右。赣东北地区水泥价格上调已经落实到位，雨水天气减少，下游需求好转，企业发货能达产销平衡，库存在 30%-40%。
- ◆ 福建福州地区水泥价格平稳，雨水天气减少，袋装市场略有恢复，工程施工比较稳定，散装需求无明显变化，企业整体发货尚不能达到产销平衡，库存在 60%左右，预计短期内价格将会以稳为主。闽南龙岩和泉州水泥价格上调已经落实到位，受阴雨天气影响，企业发货不足，价格上调主要是受外围价格拉涨带动。
- ◆ 山东济南地区水泥价格公布上调 20 元/吨。受雾霾天气影响，部分工程和搅拌站开工受限，水泥需求环比减少，但山东 80%水泥企业生产线已经停产，仅 16-17 条生产线因协同处置被豁免错峰生，整体库存储备不足，企业再次推涨价格。济宁中联已经停产，市场供应短缺，顺势上调价格 20 元/吨，海螺水泥被评为绿色杆企业，仍在正常生产，价格也跟随上行。
- ◆ 中南地区水泥价格大稳小动。12月初，预计广东珠三角将迎来新一轮水泥价格上调，幅度 20-30 元/吨，下游需求表现较好，且西江进入枯水期，运载量下降，广西进入水泥减少，广东本地企业发货较好，库存环比下降 10%，目前多在 30%-40%。
- ◆ 广西地区水泥价格大稳小动。百色地区部分企业低标号价格上调 10-15 元/吨，下游需求比较稳定，企业发货较好，库存在 30%-40%低位，前期散装价格上调已经得到执行。南宁和崇左地区水泥价格保持平稳，下游需求表现较好，企业发货基本在正常水平，库存维持 40%-60%，企业调价意愿不强，预计短期继续以稳为主。
- ◆ 湖南长株潭地区水泥价格保持平稳，受雾霾治理和原材料价格上调影响，工程和搅拌站开工率偏低，企业出货环比有减少，日发货仅在 6-7 成，部分企业在停窑限产，库存在 60%上下，主导企业稳价意识强烈，预计短期价格将继续平稳运行。常德和益阳价格下调后保持平稳，下游需求稍好，企业发货在 7-8 成，近期库存虽有上升，但仍在可控范围内。

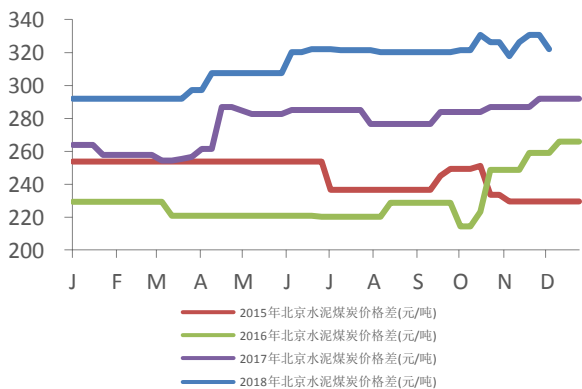
- ◆ 湖北湖北武汉、鄂州、襄阳和十堰等地区水泥价格平稳运行，武汉及鄂东地区天气晴好，下游需求相对稳定，企业发货在正常水平，局部地区出现销大于产，库存仍处低位。据了解，部分企业存有继续推涨价格预期，后期能否上调需进一步跟踪。鄂西北襄阳和十堰等地区下游需求稍差，且外来河南水泥小幅下调 10 元/吨，本地企业发货略有减少，市场供应短缺，库存呈上升态势。
- ◆ 河南郑州、新乡和许昌等地区部分企业公布价格上调 30-40 元/吨，11 月 15 日起，河南水泥企业开始陆续停窑限产，目前大部分生产线已经停产，有 14 条左右尚在正常生产。市场供应明显减少，郑州及周边企业根据自身库存情况调整水泥价格，后期价格能否落实需进一步跟踪。
- ◆ 西南地区水泥价格继续上调。四川成都地区水泥价格平稳，受雾霾影响，水泥企业停窑限产，库存低位运行，部分工程施工受限，但市场供应仍显不足，外围水泥价格已经出现大幅上调，本地部分企业存有跟随上调价格意愿。
- ◆ 重庆水泥价格以稳为主，受前期各企业停窑限产影响，目前库存多在低位运行，部分出现空库，12 月份主导企业有继续提价预期。据了解，下游需求相对稳定，企业发货在 8 成左右，且熟料生产线已经陆续恢复生产，后期价格再上涨有难度。
- ◆ 贵州贵阳和遵义地区水泥价格维稳，阴雨天气较多，下游需求受到影响，企业发货仅在 7 成左右，部分企业正在停窑限产，库存控制在中等或偏高处，主导企业正在努力稳价。
- ◆ 云南文山、红河水泥价格上调 20-30 元/吨，熟料出厂价格不低于 350 元/吨。普洱全品种水泥上调 30 元/吨。天气放晴，下游工程赶工，水泥需求环比增加，库存得到消化，多在 40%-50%。昆明地区只有部分企业执行上调，其他企业暂未跟随上行，下游需求集中释放，水泥发货较好，库存在 40%左右。
- ◆ 西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格平稳，工程正在赶工，水泥需求表现较好，而陕南地区部分生产线停产，从关中购买熟料，关中企业库存下降明显，后期价格将趋强运行。
- ◆ 甘肃兰州地区水泥价格下调后暂稳，受寒冷天气影响，水泥需求逐渐减弱，企业发货仅剩 2-3 成，企业多在积极备货中，后期将陆续停窑。平凉地区水泥价格平稳，受雨夹雪天气影响，工程已经陆续停工，水泥需求大幅减少，企业出货 5 成左右，随着需求下降，企业停产，市场将进入冬休。

**图 4：全国水泥煤炭价格变化情况**



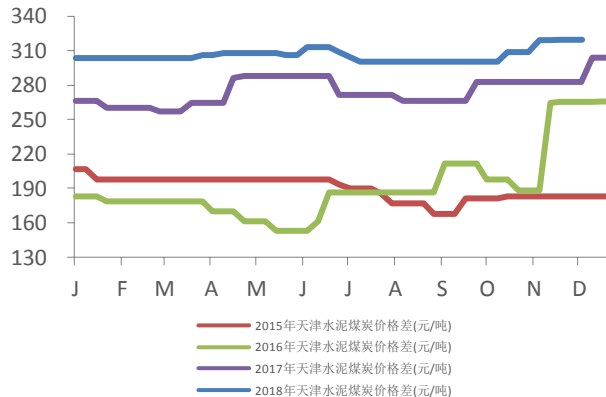
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 5：北京水泥煤炭价格变化情况**



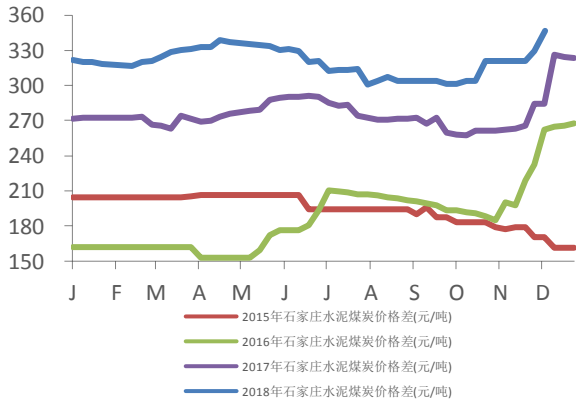
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 6：天津水泥煤炭价格变化情况**



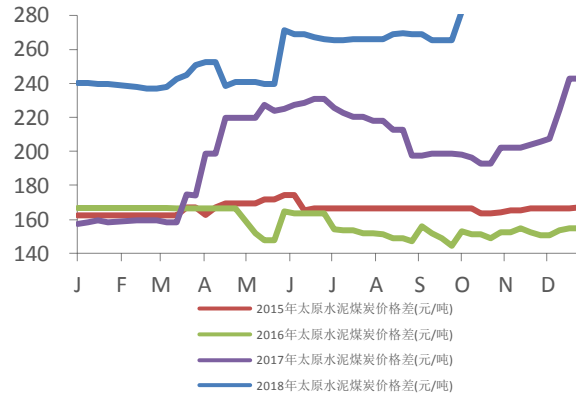
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



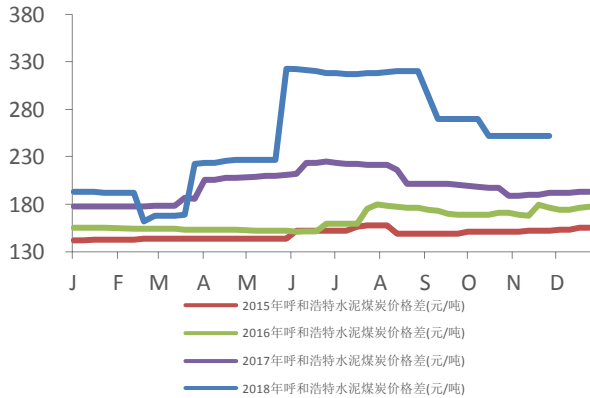
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



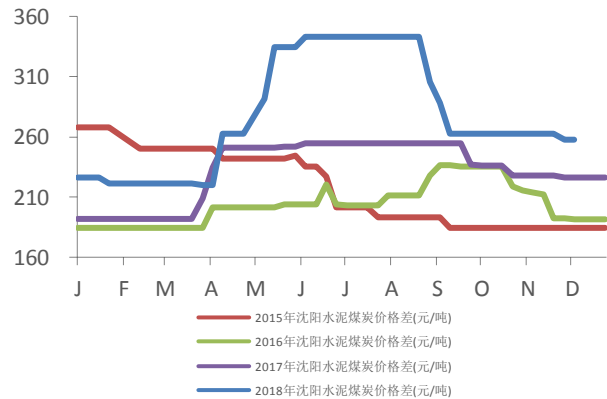
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况



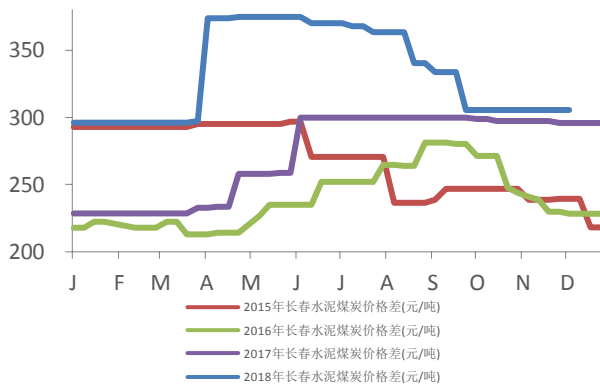
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



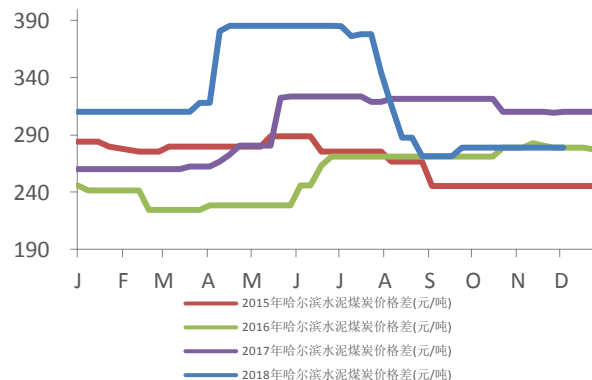
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况



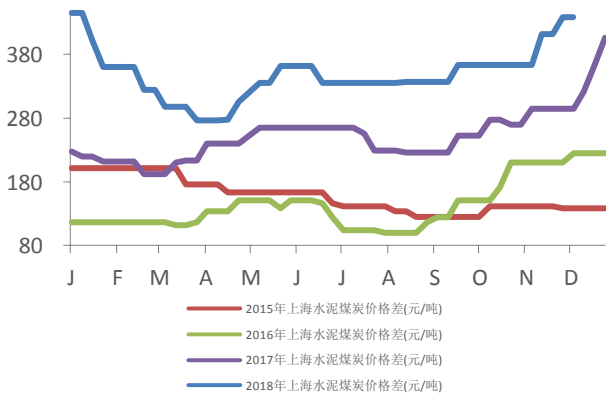
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



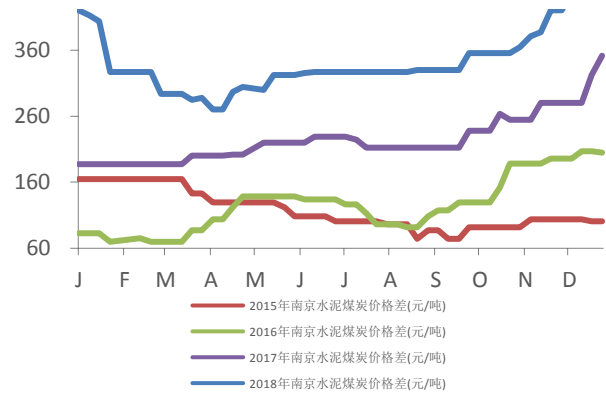
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 13：上海水泥煤炭价格变化情况**



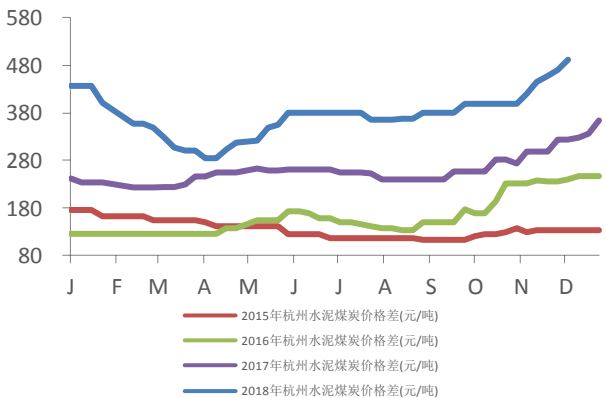
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 14：南京水泥煤炭价格变化情况**



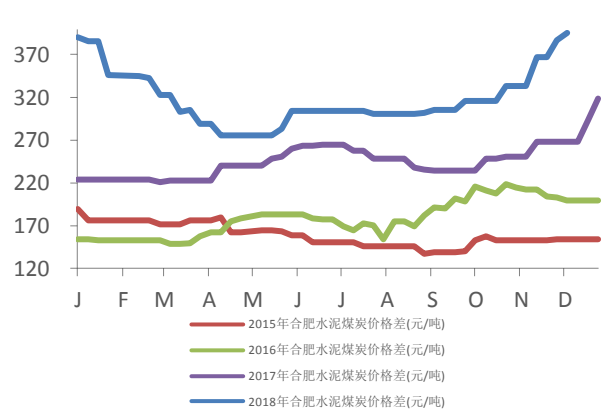
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况**



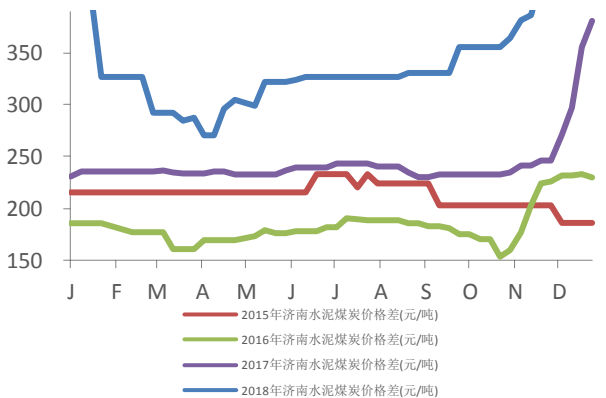
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况**



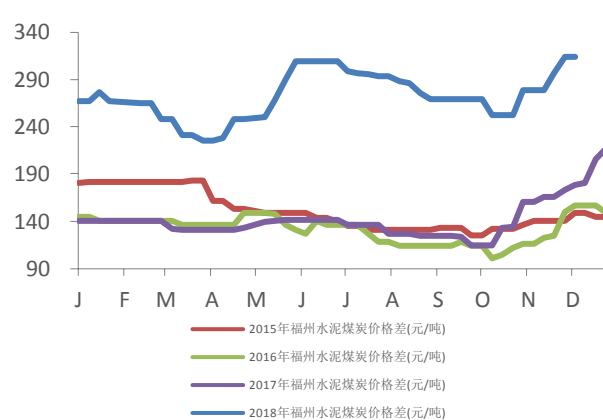
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 17：济南水泥煤炭价格变化情况**



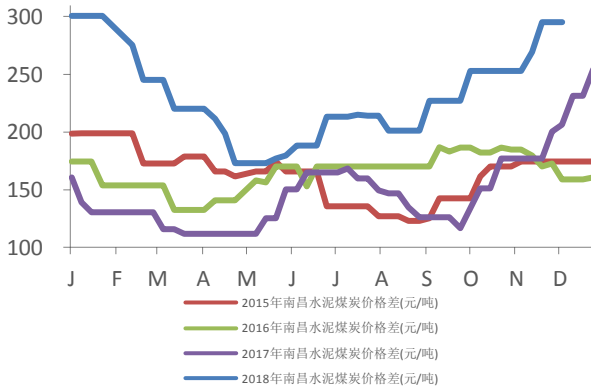
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 18：福州水泥煤炭价格变化情况**



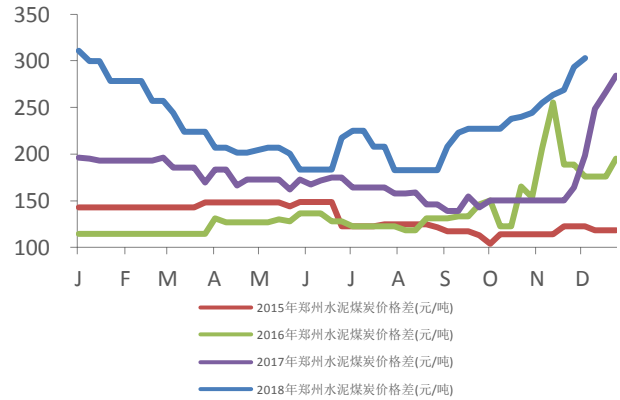
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



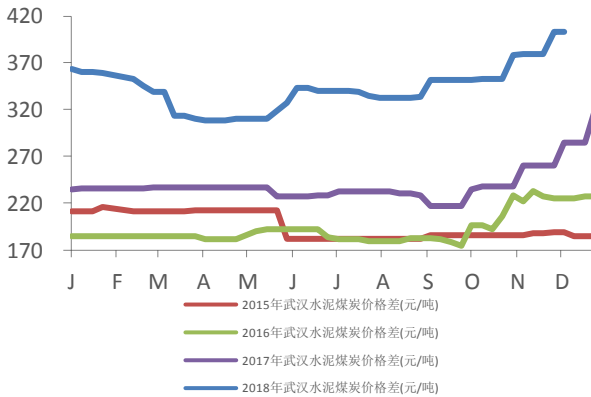
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



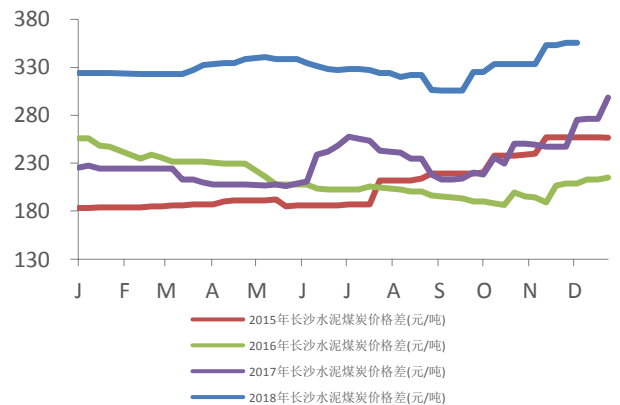
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



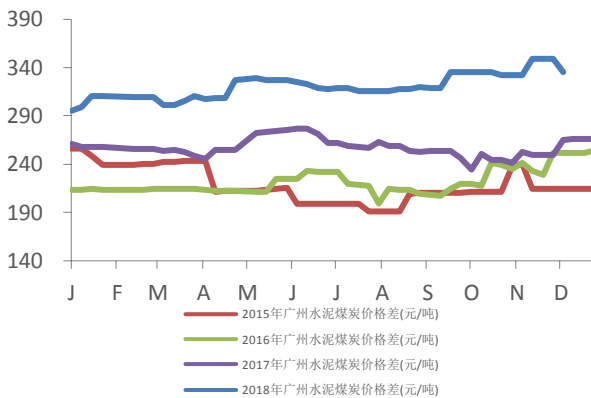
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



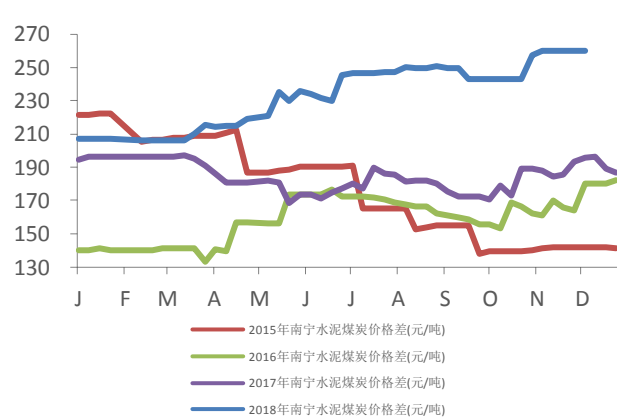
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

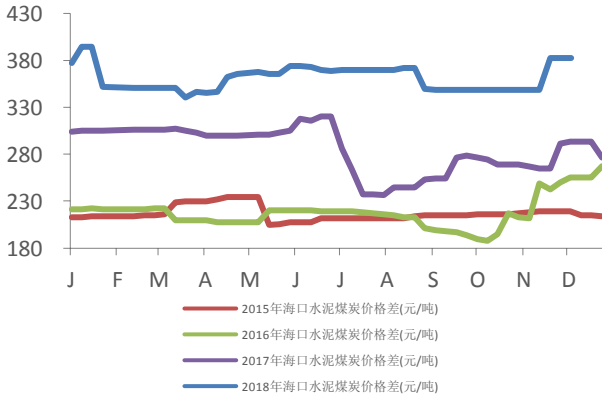
图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



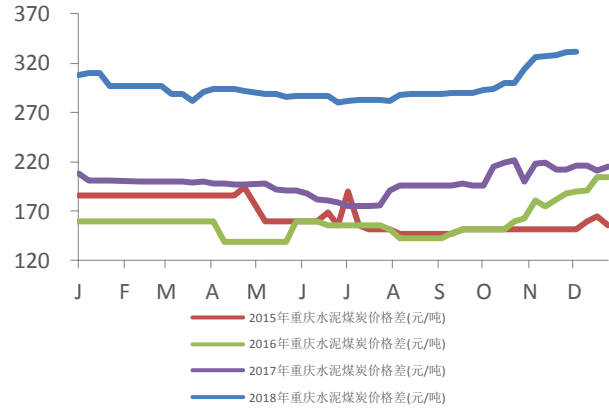
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况

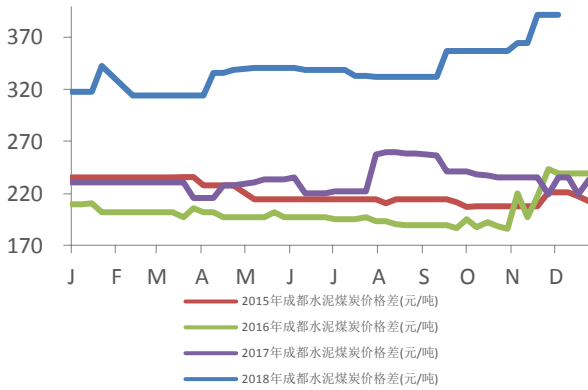


资料来源: wind, 东兴证券研究所



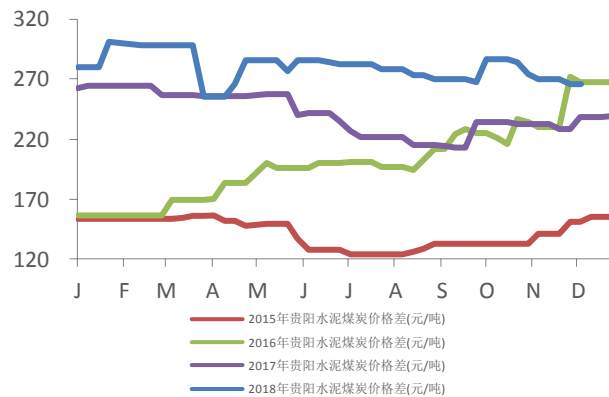
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 27: 成都水泥煤炭价格变化情况**



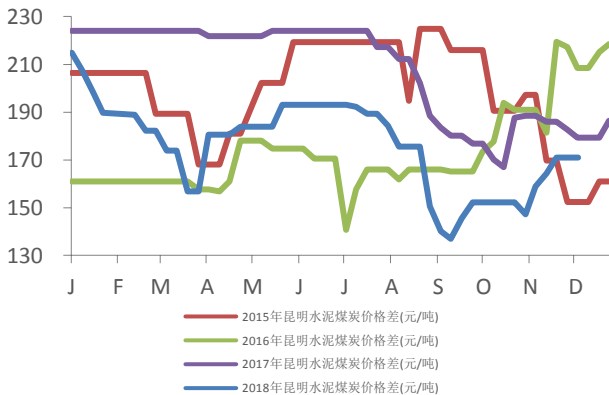
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 28: 贵阳水泥煤炭价格变化情况**



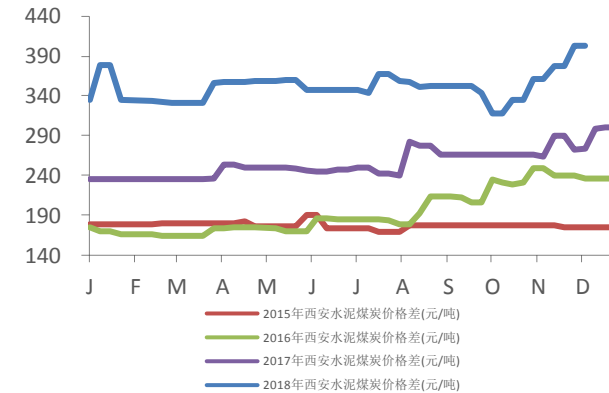
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况**



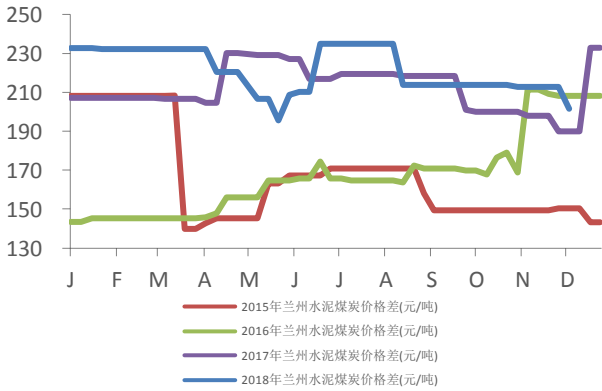
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况**



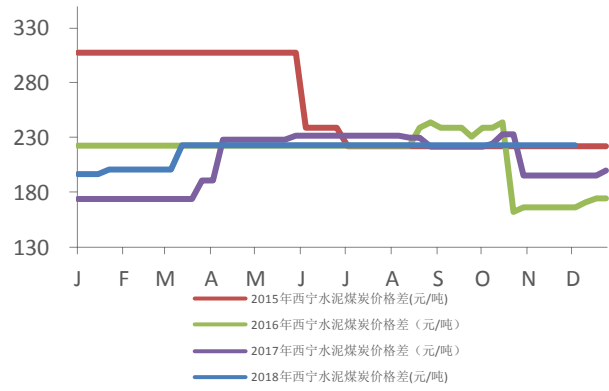
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况



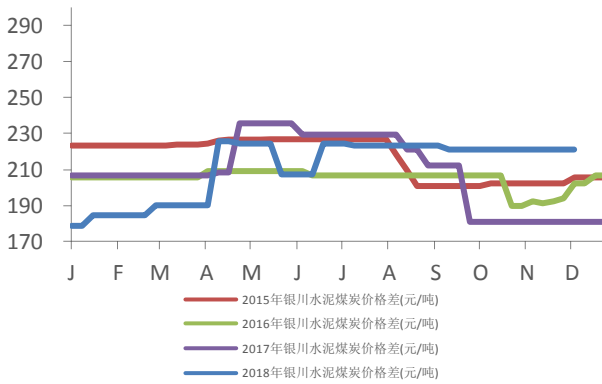
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



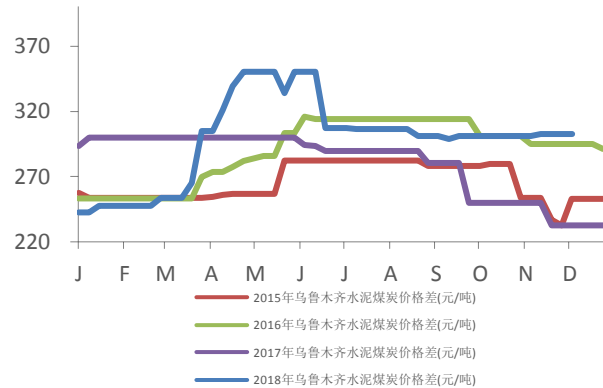
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 33：银川水泥煤炭价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 34：乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况

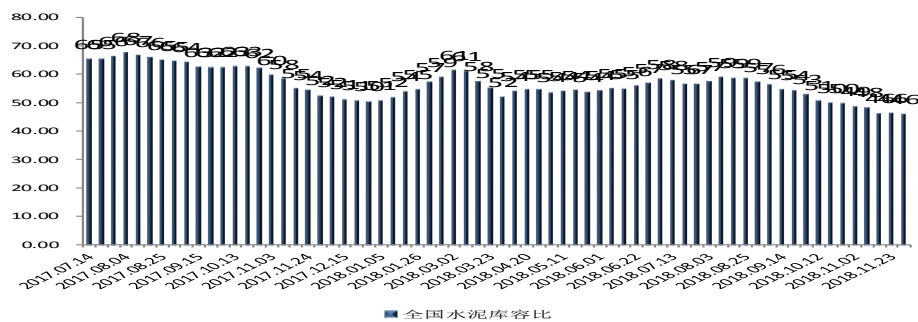


资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.1.2 全国水泥库存变化情况

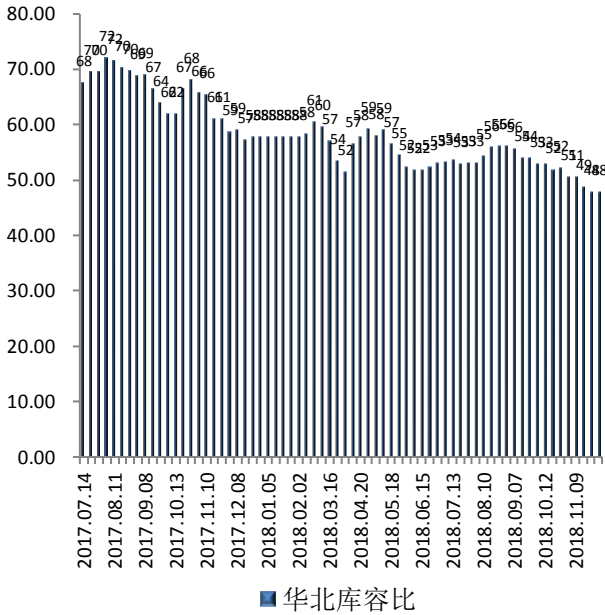
上周全国水泥库容比为 45.90%，环比下降 0.42%。其中华东地区环比上升；中南、西南、西北地区环比下降；华北、东北地区保持不变。

图 35：全国水泥库容比变化情况



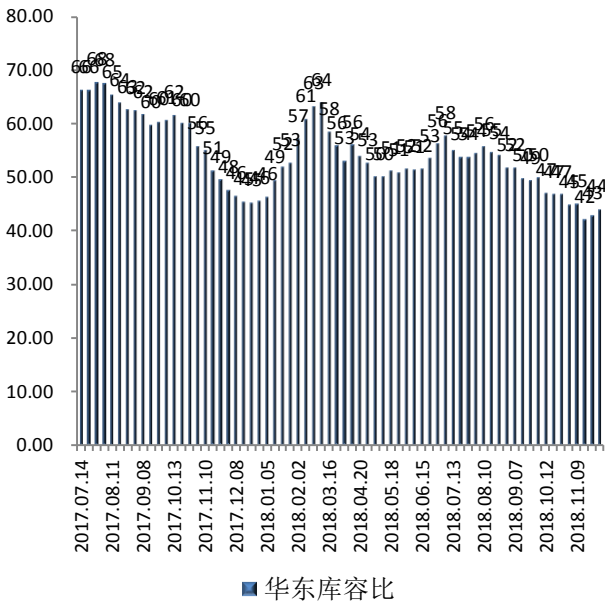
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

**图 36：华北地区水泥库容比**



资料来源：wind，东兴证券研究所

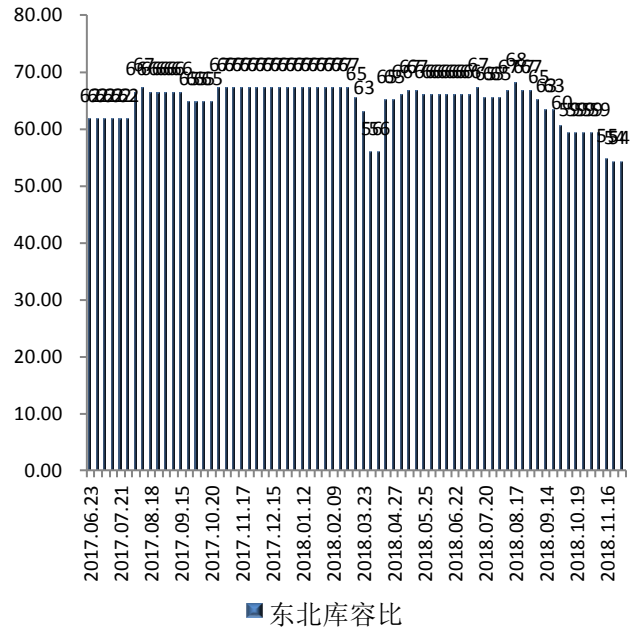
**图 38：华东地区水泥库容比**



资料来源：wind，东兴证券研究所

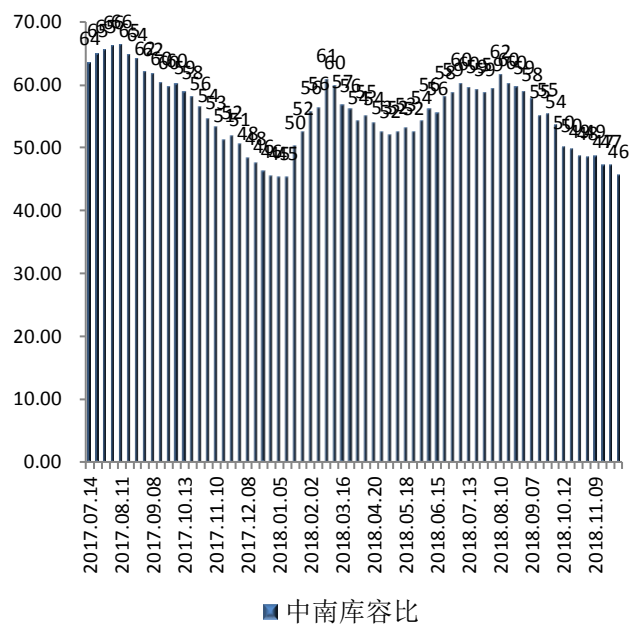
**图 40：西南地区水泥库容比**

**图 37：东北地区水泥库容比**



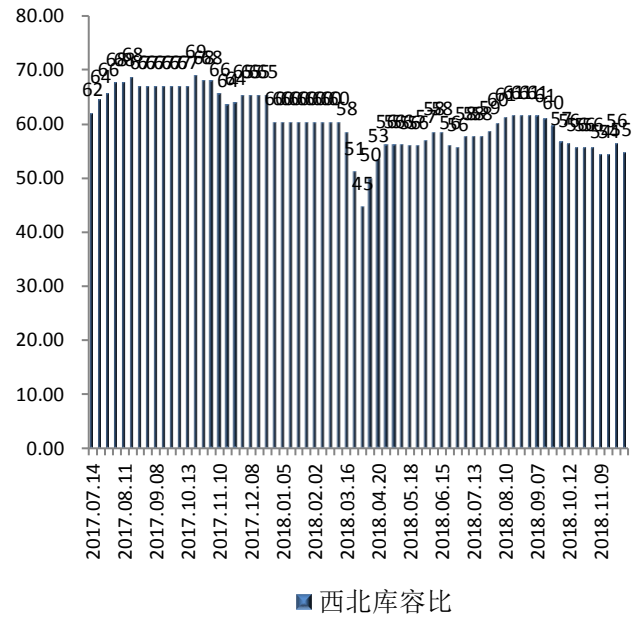
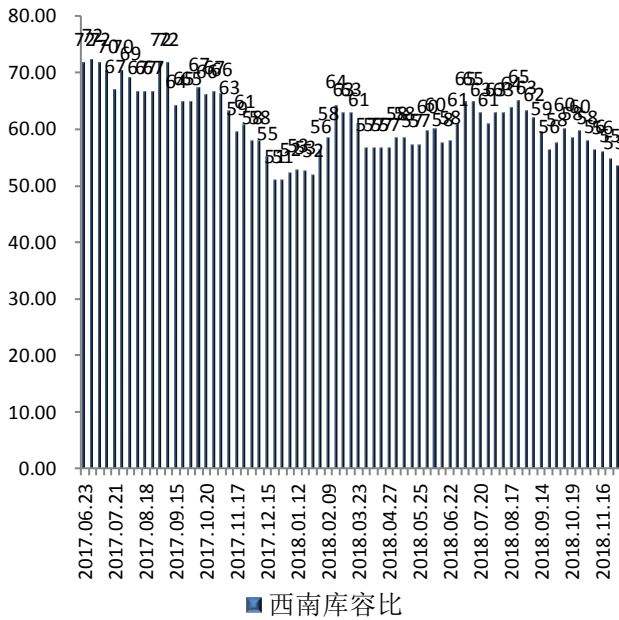
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 39：中南地区水泥库容比**



资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 41：西北地区水泥库容比**



资料来源: wind, 东兴证券研究所

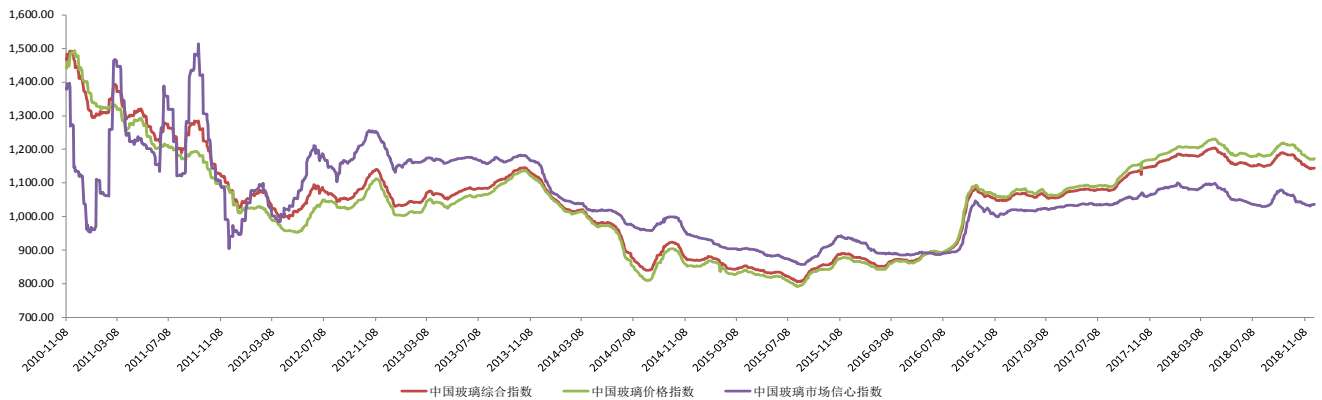
资料来源: wind, 东兴证券研究所

## 2.2 玻璃行业

### 2.2.1 玻璃价格指数变化

上周中国玻璃综合指数为 1144.39, 环比下降 0.06%; 中国玻璃价格指数为 1171.35, 环比下降 0.06%; 中国玻璃市场信心指数为 1036.54, 环比下降 0.04%。

图 42: 玻璃价格指数变化

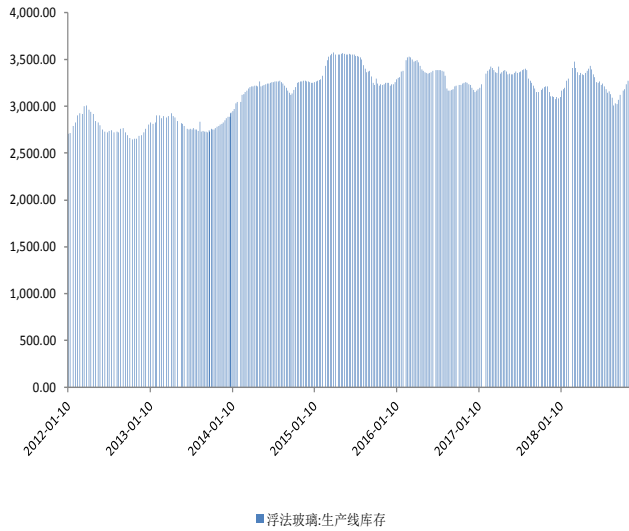


资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

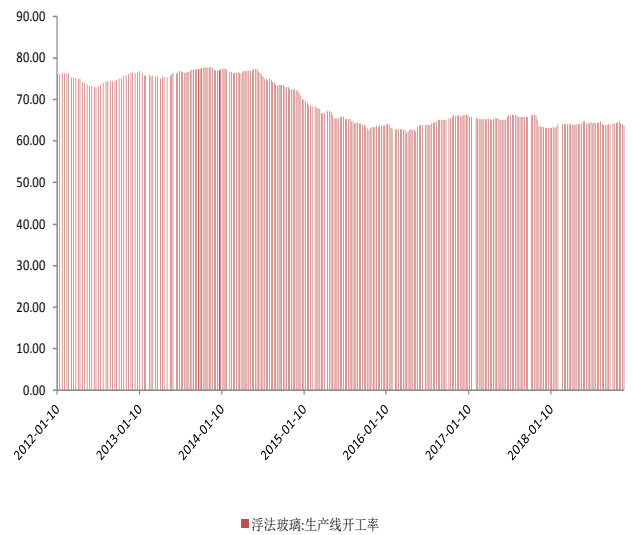
上周全国浮法玻璃生产线库存下降至 3129 万重箱，全国浮法玻璃生产线开工率 63.71%，浮法玻璃总产能 13.39 亿箱，浮法玻璃在产产能 9.31 亿重箱。

**图 43：全国浮法玻璃库存变化**



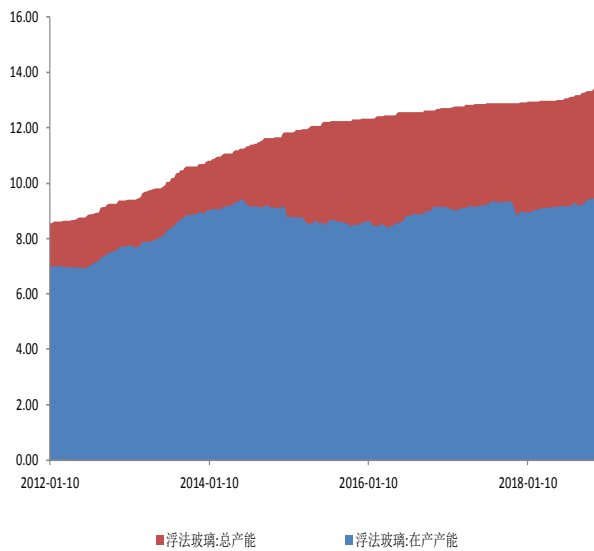
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 44：全国浮法玻璃开工率**



资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 45：全国浮法玻璃总产能和在产产能**



资料来源：wind，东兴证券研究所

- ◆ **光伏玻璃：**上周光伏玻璃新一轮接单期开始，因燃料、原料成本近期有所上涨，企业难以承压，涨价意识较强。近日几家企业小范围会议后，基本达成提价共识，

镀膜玻璃价格至少提涨至 24 元/平方米。据了解，目前中大型企业多已通知客户提涨，其他厂家跟涨意向强烈，新单尚处商谈状态，签单情况有待跟进。原片市场货源偏紧，唐山金信三期 700t/d 计划近期出玻璃，原片价格亦有上调意向。截至上周四，3.2mm 原片平均送到维持 13.8 元/平方米，环比持平，高价 14-15.5 元/平方米；3.2mm 镀膜主流报盘上涨 3 元/平方米至 24 元/平方米左右，成交价暂维持在 21.25 元/平方米，环比持平。

- ◆ **原片玻璃**: 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。

### 3. 建筑材料行业周动态

#### 3.1 本周行业动态

表格 2：本周行业动态表

	日期	内容	来源
房地产	01/12/2018	日前，承德市出台《关于进一步做好我市房地产市场调控工作的意见》，支持居民刚性居住需求，坚决遏制投机炒房，确保房地产市场平稳健康发展。按照要求，承德市各县（市、区）将在 2019 年 3 月底前，结合当地经济社会发展水平、人口变化情况，科学编制实施 2018—2022 年住房发展规划，合理确定市场供应的规模、结构、时序和住房保障的范围、标准、渠道。承德市将努力增加商品住房有效供给，调整住房和用地供应结构。各县（市、区）将根据商品库库存消化周期，适时调整住宅用地供应规模、结构和时序。对待售房源不足，库存消化周期 12-6 个月的，将增加供地；待售房源短缺，库存消化周期 6 个月以下的，将加快增加供地。同时，提高中低价位、中小套型普通商品住房在新建商品住房供应中的比例，严格限制低密度大户型住宅项目用地。对因企业原因造成土地闲置未动工开发满 1 年的，严格征缴土地闲置费；未动工开发满 2 年的，依法收回国有建设用地使用权。市中心区、兴隆县、滦平县和其他房价上涨较快的县（市、	河北新闻网

		区)，在住宅用地出让中，将按照一定的比例采取“限房价、竞地价”“限地价、竞房价”等竞价方式进行出让，防止出现土地或楼面单价新高现象，严防高价地扰乱市场预期。同时，承德市还将完善调控措施，严格掌握拆迁货币化安置比例。	
一带一路	29/11/2018	11月29日下午，在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯，中国铁建股份有限公司与阿根廷交通部签定圣马丁货运铁路改造一期项目商务合同，成为该项目设计、施工和采购的总承包商。这是中国企业在拉美地区总承包建设的最长铁路改造项目，合同的签订也为正在该国举行的G20峰会提供了国际合作实例。阿根廷圣马丁货运铁路改造项目线路全长1266公里，东起首都布宜诺斯艾利斯，向西途径布宜诺斯艾利斯、圣达菲、科尔多瓦、圣路易斯和门多萨5省。项目分两期签约，合同总价19.7亿美元，计划改造并建设120座桥、1600公里信号系统和400处平交道口。完工后，该铁路时速将从目前30多公里提高到70至90公里。预计2024年，年货运运输可从目前的300万吨，增长到1300万吨左右。	中国 一带 一路 网
水泥	28/11/2018	市场监管总局近期发布的《关于公布工业产品生产许可证实施通则及实施细则的公告》（下称“公告”）指出，为贯彻落实《国务院关于进一步压减工业产品生产许可证管理目录和简化审批程序的决定》（国发〔2018〕33号）和《国务院关于在全国推开“证照分离”改革的通知》（国发〔2018〕35号），根据《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例实施办法》等规定，市场监管总局组织全面修订了工业产品生产许可证实施通则及各工业产品生产许可证实施细则，自2018年12月1日起实施。	数字 水泥
京津冀	01/12/2018	12月1日讯，金隅水泥提价通知称，由于目前企业受到环保错峰、道路运输治理等因素的影响，导致企业水泥库存较低；同时，煤炭、矿粉等原材料价格持续走高、京津冀地区环保力度加大，环保投入增加，水泥生产成本大幅上涨。为了持续给客户优质的产品和良好的服务，自今日起，公司销售的P.042.5及以上规格散装水泥产品出厂价格在原价格基础上上调30元/吨。同期唐山燕东水泥，唐山泓泰水泥，六九水泥也跟随发布了调价通知，称自即日起上调水泥出厂价格，上调幅度30元/吨。此外，珠三角区域有消息称12月3日起上调水泥价格，预计全品种上调30元/吨。云南大昆明区域主要品牌上调水泥价格，上调幅度20元/吨。	证券 之星
基础建设	01/12/2018	近日，中国建筑集团所属中建七局中标尼泊尔南亚次区域经济合作道路改建公路项目Narayanghat-Butwal，合同额约	中金 在线

		170 亿尼泊尔卢比，约合 1.5 亿美元。项目全长 113 公里，为现有两车道升级改造为双向四车道公路，合同工期 42 个月，业主为尼泊尔国家公路局。据悉，该工程是尼泊尔近年来最大的基础设施项目。	
水利投资	29/11/2018	2018 年《政府工作报告》提出“新增高效节水灌溉面积 2000 万亩”目标任务，并列入国务院量化考核指标。截至 11 月 20 日，全国共新增高效节水灌溉面积 2042 万亩，提前完成年度目标任务。19 个省（自治区、直辖市）全面完成年度建设任务，其中 18 个省（自治区、直辖市）超额完成任务。	水利部

资料来源：wind，东兴证券研究所

## 分析师简介

### 分析师：赵军胜

中央财经大学经济学硕士，2008年进入证券行业，多年行业研究经验，2011年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。2014年（暨2013年度）第十届“天眼”中国最佳证券分析师评选最佳选股分析师行业第3名。2014年慧眼识券商行业第4名。华尔街见闻金牌分析师评选2015年中线选股行业第2名。2015年东方财富第三届中国最佳分析师行业第3名分析师。2015金融界慧眼识券商行业最佳分析师第3名，最高涨幅第1名。2016年（暨2015年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业盈利预测最准确分析师第3名。2016年东方财富中国最佳分析师评比全国100强分析师58名、建筑材料行业分析师第1名。2017年上半年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第21名、建筑材料行业分析师第2名，建筑装饰行业第1名。2017年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第32名、建筑材料行业分析师第3名，建筑装饰行业第1名。2017年（暨2016年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业选股最佳分析师第一名。2016年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜获第5名入围。2017年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜第5名入围。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。