

## 建材行业周观点（2018.11.26-12.02）：

### 贸易战缓解，关注玻纤机会

#### 一周市场表现：

本周非金属建材板块中水泥制造以 1.13% 跑赢大盘涨幅 0.34%，玻璃制造上涨 0.24%、耐火材料、玻纤、管材分别下跌 0.33%、0.49%、2.19%。本周建材行业位列所有行业周涨幅的第 11 位。

#### 水泥：高价位使市场大幅承压，涨幅收窄

本周全国水泥市场价格环比继续上扬，涨幅为 0.63%，涨幅收窄 0.84 个百分点。供应紧张仍在推动水泥价格上涨，但价位过高造成市场压力过大，涨幅开始收窄。价格上涨地区主要是京津冀、山东、河南和云南等地区，主要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。

#### 玻璃：稳中有升

本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。

#### 本周投资建议：

海螺水泥通过对标海外拉豪集团、PE 以及现金流等多个角度进行估值，市值水平都有提升空间；而华新水泥相较海螺弹性更大；冀东水泥整合效应会继续提升，明年京津冀的需求弹性较大；推荐海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、冀东水泥等。北新建材和东方雨虹的估值水泥都降到了历史最低水平，对于被历史证明了的优秀公司来说，目前估值在反应了市占率、地产、现金流、股权质押等悲观预期的基础上进一步折价，有修复空间，推荐东方雨虹、伟星新材、三棵树、北新建材、等优质公司，贸易战暂时缓解，建议关注玻纤类企业的投资机会，如长海股份、中材科技等。

## 建筑材料

维持

增持

王慷

wangsu@csc.com.cn

010-85156319

执业证书编号：S1440512070015

花小伟

huaxiaowei@csc.com.cn

010-85156325

执业证书编号：S1440515040002

发布日期：2018 年 12 月 10 日

#### 市场表现



#### 相关研究报告

## 目录

本周市场表现：水泥好于大市 .....	3
水泥：高价位使市场大幅承压，涨幅收窄 .....	4
玻璃：稳中有升 .....	9
能源和原材料 .....	10
重要股东二级市场交易情况 .....	11
限售股解禁情况 .....	12
沪股通持股情况：海螺持续回升，中国巨石微幅回落 .....	13
错峰生产情况 .....	14
2018 年 PPP、基建、民营企业政策一览 .....	17
行业要闻 .....	20
重点上市公司公告 .....	22
建材行业重点公司估值情况 .....	23
图 1：行业主要子板块周涨跌幅（数据库） .....	3
图 2：水泥、玻璃制造指数与沪深 300 指数对比（数据库） .....	3
图 3：各行业涨跌幅 .....	3
图 4：全国水泥平均价格 .....	4
图 5：全国 P.042.5 水泥平均价格 .....	4
图 6：海螺水泥季度加权价格 .....	4
图 7：海螺水泥加权价格 .....	4
图 8：华新水泥季度加权价格 .....	4
图 9：华新水泥加权价格 .....	4
图 10：冀东水泥加权季度价格 .....	5
图 11：冀东水泥加权价格 .....	5
图 12：上峰水泥季度加权价格 .....	5
图 13：上峰水泥加权价格 .....	5
图 14：万年青水泥季度价格 .....	5
图 15：万年青水泥价格 .....	5
图 16：塔牌集团水泥季度加权价格 .....	6
图 17：塔牌集团水泥加权价格 .....	6
图 18：天山股份水泥季度加权价格 .....	6
图 19：天山股份水泥加权价格 .....	6
图 20：祁连山水泥季度加权价格 .....	6
图 21：祁连山水泥加权价格 .....	6
图 22：各地区库容比（单位：%） .....	7
图 23：5mm 浮法白玻全国平均出厂价格（元/平方米） .....	9
图 24：玻璃期货价格（元/吨） .....	9
图 25：2400tex 无碱缠绕直接粗砂均价（元/吨） .....	10
图 26：秦皇岛动力煤平仓价格（元/吨） .....	10

图 27: PVC 价格 (乙烯法) (元/吨) .....	10
图 28: 美废 11#废纸到岸价格 (元/吨) .....	11
图 29: 重质纯碱市场价 (元/吨) .....	11
图 30: 黄板纸到厂价 (元/吨) .....	11
图 31: 水泥用电量 .....	11
图 39: 海螺水泥沪股通持仓情况 .....	13
图 40: 沪股通伟星新材持仓情况 .....	13
图 41: 中国巨石沪股通持仓情况 .....	14
表 1: 非金属建材类股票周涨幅前五 .....	3
表 2: 非金属建材类股票周跌幅前五 .....	3
表 3: 近五周 5mm 浮法白玻出厂价格变动情况 (元/平方米) .....	9
表 4: 过去三个月重要股东二级市场交易 .....	11
表 5: 未来一年限售股解禁公司明细 .....	12
表 6: 各省份冬季错峰生产情况 .....	14
表 7: PPP 政策一览 .....	17
表 8: 基建政策一览 .....	19
表 9: 支持民营企业发展政策一览 .....	19
表 10: 建材行业重点公司估值情况 .....	23

## 本周市场表现：水泥好于大市

本周非金属建材板块中水泥制造以 1.13% 跑赢大盘涨幅 0.34%，玻璃制造上涨 0.24%、耐火材料、玻纤、管材分别下跌 0.33%、0.49%、2.19%。本周涨幅前五的股票为科顺股份、万里石、扬子新材、悦心健康、福建水泥，涨幅分别为 8.70%、5.69%、5.40%、4.95%、3.07%；本周跌幅前五的股票为四川金顶、东方银星、罗普斯金、华塑控股、太空智造，跌幅分别为-10.93%、-10.73%、-10.10%、-6.50%、-6.50%。本周建材行业位列所有行业周涨幅的第 11 位，本周涨幅前五的行业有食品饮料、银行、农林牧渔、医药生物、休闲服务，涨幅分别为 0.04%、-0.73%、-1.67%、-2.40%、-3.11%，涨幅排名后五的行业分别为轻工制造、电子、传媒、计算机、钢铁，跌幅分别为-6.70%、-6.84%、-7.05%、-8.03%、-11.09%。

图 1：行业主要子板块周涨跌幅（数据库）

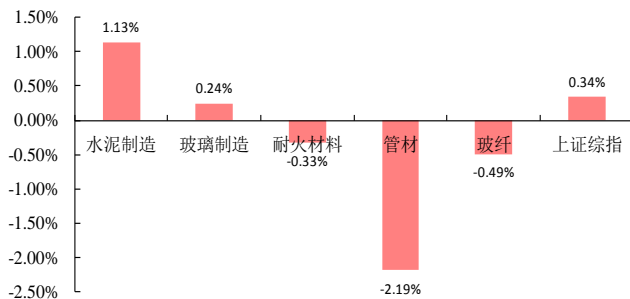
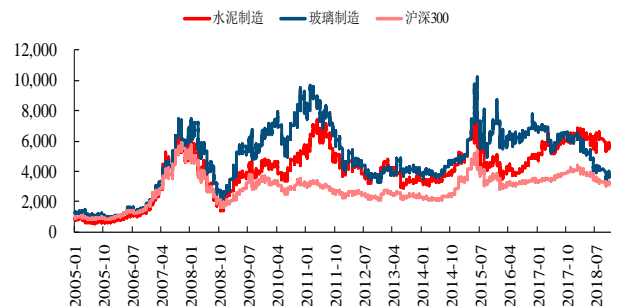


图 2：水泥、玻璃制造指数与沪深 300 指数对比（数据库）



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

表 1：非金属建材类股票周涨幅前五

名称	收盘价	涨跌幅
科顺股份	9.50	8.70%
万里石	9.47	5.69%
扬子新材	4.49	5.40%
悦心健康	3.18	4.95%
福建水泥	8.05	3.07%

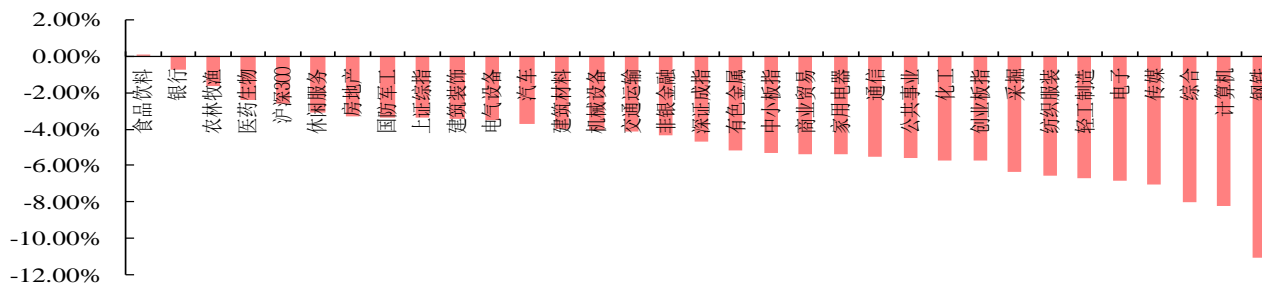
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

表 2：非金属建材类股票周跌幅前五

名称	收盘价	涨跌幅
四川金顶	6.52	-10.93%
东方银星	16.23	-10.73%
罗普斯金	6.41	-10.10%
华塑控股	3.02	-6.50%
太空智造	6.19	-6.50%

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图 3：各行业涨跌幅



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

## 水泥：高价位使市场大幅承压，涨幅收窄

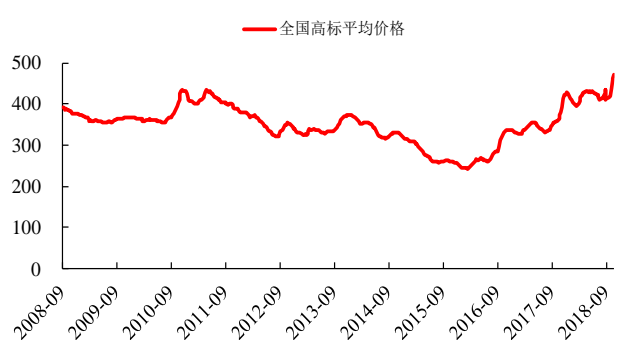
对 29 个省会及直辖市城市（不包括拉萨、海口）的水泥价格监测数据显示，相较于上周，水泥价格有上涨。本周全国均价如下：P.C/P.S32.5 袋装 443.18 元/吨，环比上涨 0.08%；P.O42.5 散装 481.74 元/吨，环比上涨 0.63%。供应紧张仍在推动水泥价格上涨，但价位过高造成市场压力过大，涨幅开始收窄。

图 4：全国水泥平均价格



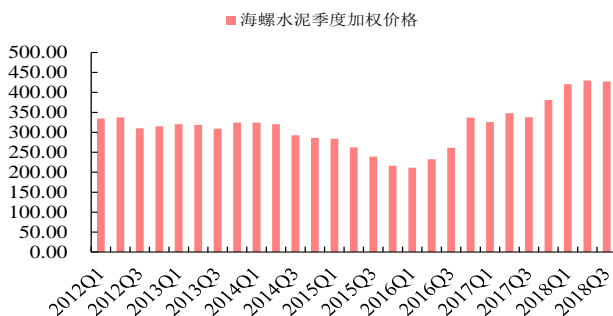
资料来源：卓创资讯，中信建投证券研究发展部

图 5：全国 P.O42.5 水泥平均价格



资料来源：卓创资讯，中信建投证券研究发展部

图 6：海螺水泥季度加权价格



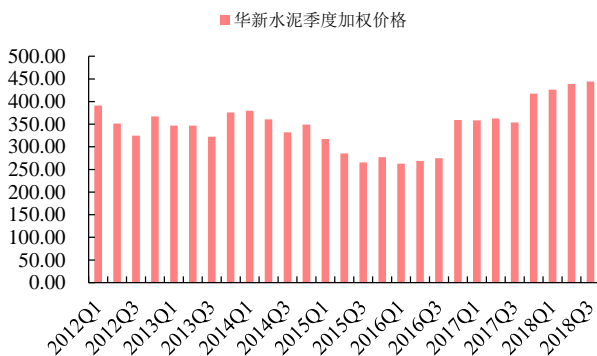
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图 7：海螺水泥加权价格



资料来源：卓创资讯，中信建投证券研究发展部

图 8：华新水泥季度加权价格



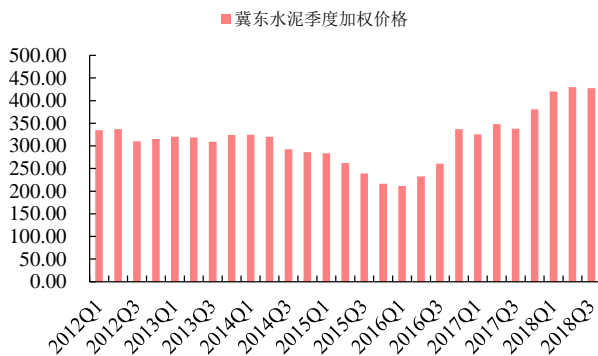
资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图 9：华新水泥加权价格



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

图 10: 冀东水泥加权季度价格



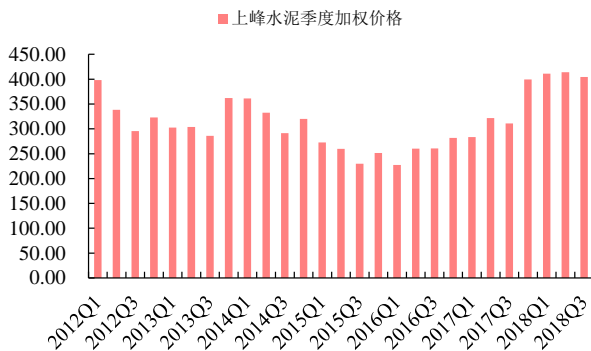
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图 11: 冀东水泥加权价格



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图 12: 上峰水泥季度加权价格



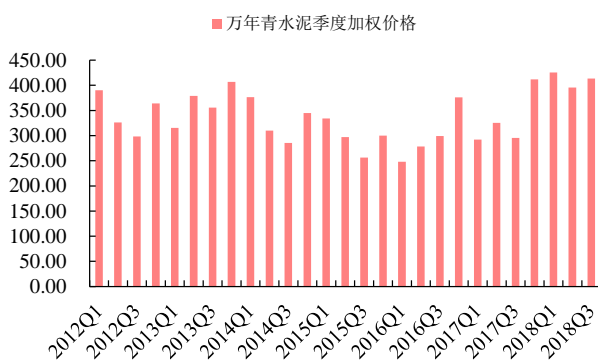
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图 13: 上峰水泥加权价格



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图 14: 万年青水泥季度价格



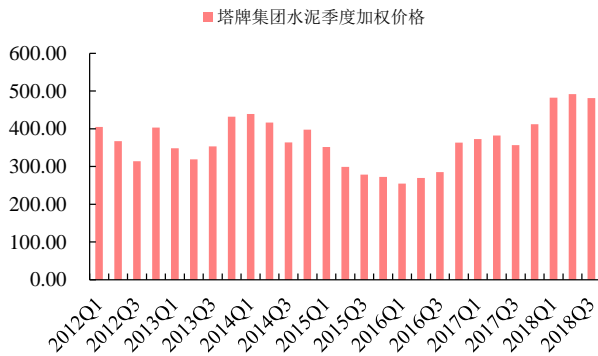
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图 15: 万年青水泥价格



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图 16: 塔牌集团水泥季度加权价格



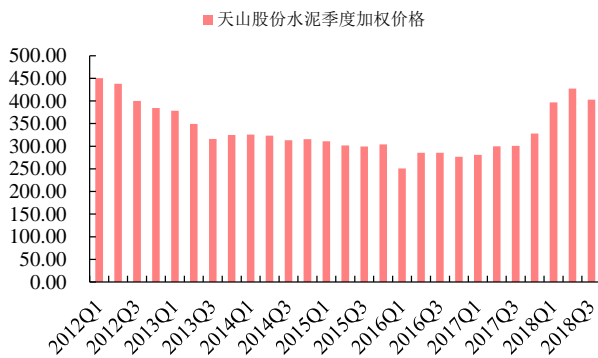
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图 17: 塔牌集团水泥加权价格



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图 18: 天山股份水泥季度加权价格



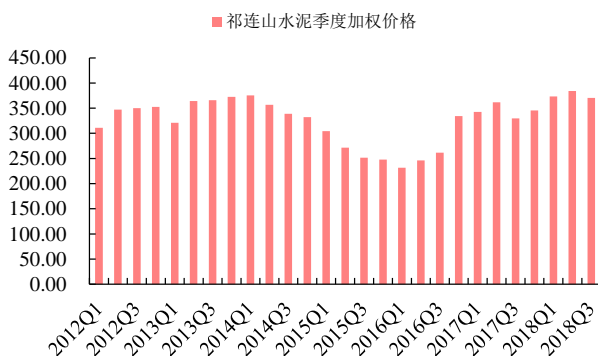
资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图 19: 天山股份水泥加权价格



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

图 20: 祁连山水泥季度加权价格



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

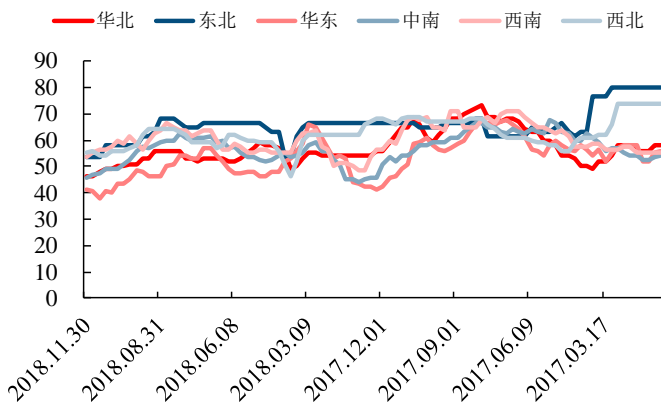
图 21: 祁连山水泥加权价格



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部



图 22：各地区库容比（单位：%）



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

**本周华北地区**河北冀中南地区本周一再次推涨水泥价格，主导企业通知上调散装水泥价格 30 元/吨，但由于受重污染预警限制，磨机停产，搅拌站开工也明显不足，市场供需两弱，实际成交价位上升不明显。金隅冀东虽然对唐山也上调了价格，但其他民营厂家均未有实际跟进，涨价未见落实。**京津**两地水泥价格总体平稳，天津部分厂家由于熟料紧张，价格有所报高，但主流出厂价并未摆脱 450 元/吨。唐山熟料对天津的供应也不稳定，价格相比前期也有一定提升，天津厂家目前只能对部分老客户保持供应，因此市场并无竞争压力。**山西**水泥企业执行轮换停窑，晋中南部分企业仍维持正常开窑。市场供应压力并不明显，主导企业水泥价格保持平稳。**内蒙古**水泥价格平稳，当地需求已经较少，但鄂尔多斯和乌海地区水泥企业近期仍倾向于外销熟料，主要是当地价格较低，但运力不足也限制外销量。

**西北地区**西北地区水泥需求受天气影响继续减弱，搅拌站和工地开工继续减少。目前只有陕西关中和陕南地区仍有需求，其他省份淡季表现较强。多数水泥企业都已经开始停窑错峰，西北地区供需两弱，价格没有变动的迹象。

**东北地区**东北三省当地水泥需求都已经寥寥无几，**辽宁**辽中区域地销价格虽然略有上涨，但水泥市场也基本结束。目前只有辽宁沿海地区水泥企业仍有外销水泥和熟料，但由于辽宁水泥企业错峰已经完全落实到位，可销售资源大为减少。华东地区水泥和熟料价格较高，连带辽宁水泥和熟料平仓价较此前也有明显上涨。

**华中地区河南**豫中北地区水泥价格总体企稳，上周价格推涨后，郑州等地价格趋稳。由于空气状况较差，水泥企业、搅拌站和工地受限制都较大，市场实际成交寡淡。安阳到新乡地区报价仍然虚高，水泥实际成交价格较报价仍低 30-40 元/吨，需求受限对涨价还是构成压力。豫南地区水泥价格保持高位，部分企业仍可正常开窑，但供应没有压力。**湖北、湖南**本周天气有所好转，水泥需求普遍有一定恢复。此前受降雨影响，部分企业库存有一定上升，但由于 11-12 月份多数还未完成停窑任务，库存没有压力。鄂东地区受长江下游影响，价格或有上涨空间，但湖北各地需求存在差异，价格继续上涨也有压力。

**华东地区山东** 11 月 23 日起，受重污染天气预警影响，山东省内 12 地市工地、搅拌站、水泥磨机部分停工停产。由于预警期间，水泥供应收缩程度远超需求萎缩程度，因此省内部分企业水泥限量发货。为调节产销，淄博、滨州、济南、临沂、枣庄、日照等地企业于 11 月 22 日至 28 日上调部分品种水泥价格 20-30 元/吨。



本周安徽皖北区域重污染天气预警尚未解除，淮北、亳州等地水泥企业窑磨限产，供应不足。但工地、搅拌站也多数停工停产，袋装水泥需求尚可，但散装需求持续偏弱。因此皖北区域市场价格暂时维持稳定。11月25日，铜陵、池州主导企业各品种水泥价格普涨20元/吨，芜湖、合肥、安庆等地市场本周报价持稳。沿江、环巢湖区域少数熟料线停窑，整体库存处于低位水平。但因重污染天气预警及环保督查影响，本地水泥需求有所减弱，加之下游粉磨站熟料采购积极性降低，沿江部分企业熟料库存略微上升至4成以上。

本周连续重污染天气预警影响，江苏北部徐州、宿迁、连云港部分区县水泥窑磨停限产，部分工地、搅拌站停工，水泥市场供需双向减弱。11月27日，连云港地区主导企业跟随日照大厂上调水泥报20-30元/吨，实际并无成交。苏南区域水泥需求也略有减弱，前期主导企业库存超低，近几日出货紧张的压力有明显缓解。

本周浙江省内主导企业水泥报价高位持稳，衢州水泥企业按要求执行错峰停窑计划，金华熟料线则将集中于12月份停产。杭州少数熟料线停窑，湖州则仅余一条线停窑、其余熟料线恢复运转。不过安徽宣城地区限产30%，对抗绍区域供应大减。受浙江省内市场高价吸引，福建水泥通过汽船运大量涌入浙江市场，其中，对衢州42.5级散装水泥到货价500元/吨左右。山东也有个别水泥厂加大往宁波等沿海地区销售，42.5级散装水泥到货价在580元/吨左右。

江西水泥市场总体持稳。天气转晴后，水泥需求恢复，企业库存中低位。赣东北区域低价水泥流入浙江高价区。福建省内水泥、熟料价格近期并无变化。龙岩、三明以及厦漳泉区域本地需求偏弱，但多数企业水泥、熟料外销往浙江，库存迅速降至低位，华润等企业开始限量出货。福州水泥市场价格也较稳定，天气尚可，海螺对福州方向控制发货，本地厂家出货较好。

华南地区近期广东粤西区域天气转晴后，受重点工程和房地产项目支撑，散装水泥需求较好，企业出货有明显增量。不过，由于广西水泥、熟料部分调往华东高价区，加之珠三角水泥资源趋紧，粤西区域云浮、阳江等地水泥也加大对珠三角方向的调运量。目前云浮、阳江等地主导企业熟料库存已降至3成左右。12月3日起，广东粤西、粤北及珠三角区域水泥价格将普涨30元/吨。11月广西间断性出现阴雨天气，不过天气转晴后，水泥需求仍较强劲，多数主导企业库存低位。考虑11月底广西将再度出现阴雨天气，加之玉林地区北流路宝5000t/d熟料线或将于2019年1月点火，且玉林本地兴业红狮水泥、熟料产能已正常释放，广西部分主导企业对水泥涨价积极性不高。

西南地区11月25日起，四川多地市再次启动重污染天气黄色预警，其中德阳、绵阳熟料线基本停产，水泥供应仍旧不足。成都水泥企业需要启动橙色预警时才会停限产，因此本周多数企业保持正常生态。11-12月成德绵、乐眉区域熟料线将错峰停窑20天，虽有部分企业未执行到位，但因德阳、绵阳预警期间熟料线停产，区域总体供应仍偏紧，成都主导企业继续限量发货。搅拌站开工也受到水泥、砂石料等原材料资源紧张的影响。成都仅少数主导企业有继续推涨报价的意向，但考虑当前价格过高，年底前市场再次上行的概率逐步降低。

重庆市要求2018年11-12月水泥企业熟料线每月错峰停窑10天。但据了解，11月，重庆大部分熟料线保持运转，停窑并未执行到位。近期阴雨降温且社会资金紧张，加之水泥、砂石料等原材料价格过高，部分工程施工进度放缓甚至停工。重庆主导企业水泥出货量下滑至正常水平7-8成，主城及渝西区域主导企业库存略微升至4-5成。短期内，重庆水泥市场持稳可能性更高。

本周贵州黔中区域（贵阳、安顺）以及黔南、黔东南地区主导企业海螺水泥、熟料报价持稳，近期上述市场成交价格几无波动。11月28日，遵义主导企业熟料价格上调30元/吨，现出厂报价300元/吨，以抑制熟料销售。11月25日，贵州省内主导企业原计划继续错峰停窑15天，但目前多数熟料线仍保持运转。主导企业水

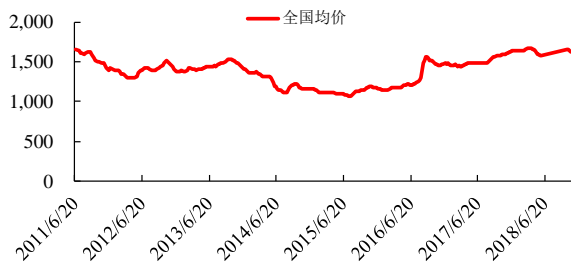
泥积极出货，但 12 月底前对涨价积极性不高。

11 月 25 日，云南文山个别大厂水泥价格再次通知上调 20-30 元/吨，27 日同业跟进调整。11 月 27 日，红河地区主导企业水泥报价通知上调 20-30 元/吨，西双版纳、普洱、玉溪主导企业对普洱、景洪方向各品种水泥报价普涨 30 元/吨。同日，昆明部分企业低标号袋装水泥价格也小幅上涨 10 元/吨。此轮上涨主因云南水泥需求较好，企业库存有所下降，加之原燃材料成本上升，多地企业推动涨价以提升盈利水平。（资料来源：卓创资讯）

## 玻璃：稳中有升

本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。

图 23：5mm 浮法白玻全国平均出厂价格（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中信建投证券研究发展部

图 24：玻璃期货价格（元/吨）



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

表 3：近五周 5mm 浮法白玻出厂价格变动情况（元/平方米）

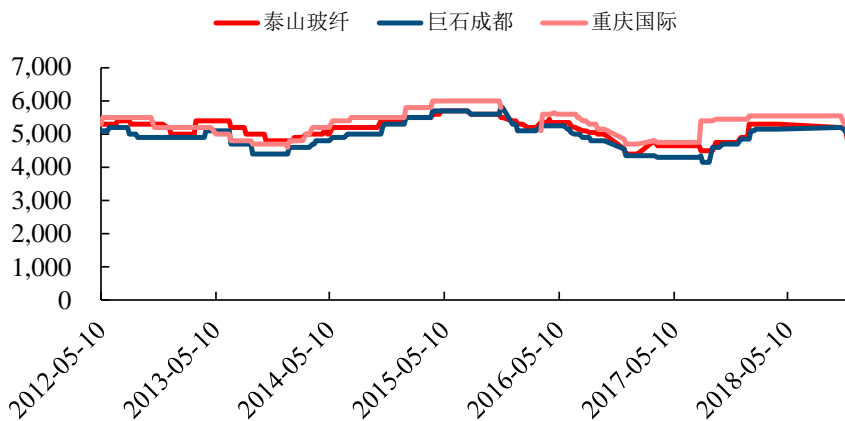
	全国	华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
2018/11/02	20.95	18.54	18.91	22.75	20.33	24.25	22.50	19.38
2018/11/9	20.80	18.50	19.00	22.50	19.50	24.25	22.50	19.38
2018/11/16	20.53	17.60	19.00	22.50	19.50	23.50	22.25	19.38
2018/11/23	20.50	17.50	18.50	22.75	19.50	23.50	22.25	19.50
2018/11/30	20.59	17.75	19.00	22.75	19.75	23.75	22.00	19.10

资料来源：卓创资讯，中信建投证券研究发展部

## 玻纤

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 5050 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 5800-6200 元/吨左右，无碱 2400tex 喷射纱报 6800-7100 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 5400-5750 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 5700-5800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5550-5700 元/吨。

图 25：2400tex 无碱缠绕直接粗砂均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中信建投证券研发部

## 能源和原材料

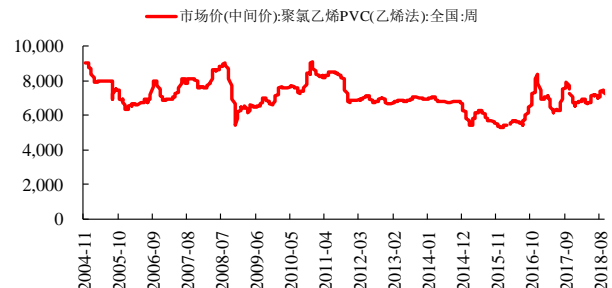
本周秦皇岛动力煤平仓价格为 570 元/吨，连续 6 周无变动，距离 2008 年的历史最高值 1045 元/吨的价格还有很大差距，美废 190 美元/吨，较上周无变动，但仍低于去年 7 月份的 298 美元/吨的历史最高值。固废不含税到厂价 2000 元/吨，较上周不变。本周聚氯乙烯 PVC 价格为 6925 元/吨，同上周持平；重质纯碱价格较上周继续保持增加，达 2029 元/吨。

图 26：秦皇岛动力煤平仓价格（元/吨）



资料来源：Wind，秦皇岛煤炭网，中信建投证券研究发展部

图 27：PVC 价格（乙烯法）（元/吨）



资料来源：Wind，中国氯碱网，中信建投证券研究发展部

图 28: 美废 11#废纸到岸价格 (元/吨)

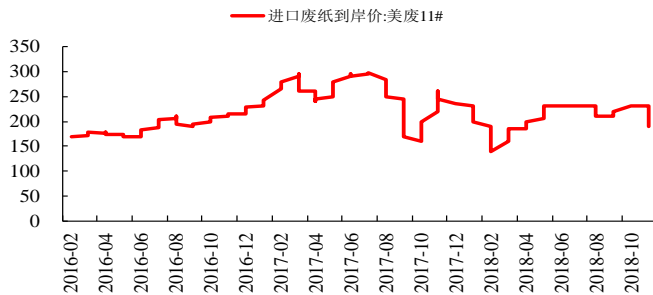


图 29: 重质纯碱市场价 (元/吨)

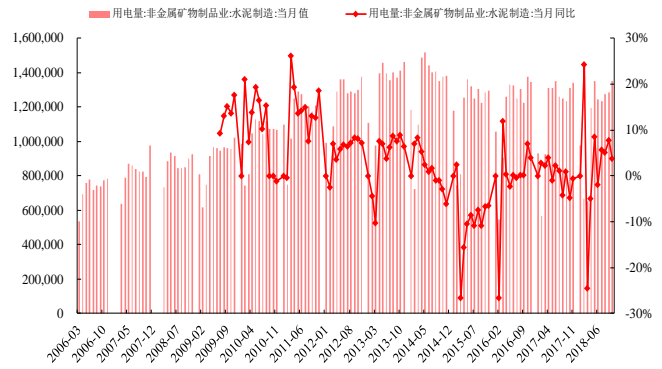


资料来源: Wind, 纸业联讯, 中信建投证券研究发展部资料来源: Wind, 中国氯碱网, 中信建投证券研究发展部

图 30: 黄板纸到厂价 (元/吨)



图 31: 水泥用电量



资料来源: Wind, 纸业联讯, 中信建投证券研究发展部

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

## 重要股东二级市场交易情况

在过去三个月中, 重要股东在二级市场交易变动次数最多的企业为\*ST 狮头, 变动次数为 18 次, 涉及股东 1 人, 总体变动方向为增持, 合计 256.38 万股, 1560.13 万元。增持金额最多的企业为伟星新材, 共交易 1 次, 涉及重要股东 1 人, 增持 1150 万股, 合计 16354.34 万元。减持金额最多的企业为塔牌集团, 共交易 13 次, 涉及重要股东 4 人, 减持 774.14 万股, 合计 10,195.78 万元。总体来看, 共计 13 家企业的重要股东在过去三个月内进行了增持, 排名前三的企业为伟星新材、科顺股份和\*ST 正源, 增持总市值分别为 16354.34、4,375.58 和 2944.75 万元; 共计 8 家企业进行了减持, 排名前三的企业为塔牌集团、纳川股份、天安新材, 减持总市值分别为 10,195.78、7,805.07、1,236.61 万元。

表 4: 过去三个月重要股东二级市场交易

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
603725.SH	天安新材	9	4	减持	-98.90	-1,236.61
600552.SH	凯盛科技	3	3	增持	8.50	34.68
600539.SH	*ST 狮头	18	1	增持	256.38	1,560.13
600321.SH	*ST 正源	3	1	增持	1,600.18	2,944.75
300737.SZ	科顺股份	3	2	增持	405.50	4,375.58

300344.SZ	太空智造	1	1	减持	-18.90	-121.18
300198.SZ	纳川股份	2	2	减持	-2,076.10	-7,805.07
002795.SZ	永和智控	1	1	减持	-0.60	-11.76
002791.SZ	坚朗五金	1	1	减持	-0.01	-0.11
002742.SZ	三圣股份	1	1	增持	3.31	28.62
002718.SZ	友邦吊顶	9	6	增持	79.56	1,309.57
002694.SZ	顾地科技	1	1	增持	182.80	1,099.23
002641.SZ	永高股份	4	2	持平	0.00	0.00
002398.SZ	建研集团	3	3	增持	6.73	32.17
002372.SZ	伟星新材	1	1	增持	1,150.00	16,354.34
002314.SZ	南山控股	1	1	增持	0.02	0.06
002271.SZ	东方雨虹	2	2	增持	7.97	118.93
002233.SZ	塔牌集团	13	4	减持	-774.14	-10,195.78
002163.SZ	中航三鑫	2	1	减持	-8.68	-36.14
000786.SZ	北新建材	1	1	增持	0.02	0.30
000619.SZ	海螺型材	1	1	增持	293.67	1,959.90
000023.SZ	深天地 A	1	1	减持	-1.00	-13.07

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

## 限售股解禁情况

在未来一年内, 单次解禁股数最多的企业前三名为中材科技、北新建材、坚朗五金, 解禁股数分别为 42991.86、27,552.63、24,115.50 万股, 解禁后流通股占总股本比例分别为 82.88%、100.00%、100.00%。解禁后流通股占总股本 100%的企业共计 4 家, 分别为坚朗五金、永和智控、北新建材和凯盛科技。解禁后流通股占总股本比例最低的三家企业为蒙娜丽莎、洛阳玻璃和南山控股, 分别为 35.21%、47.30%、48.46%。

表 5: 未来一年限售股解禁公司明细

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁收益	变动前(万股)			变动后(万股)		
					总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
600552.SH	凯盛科技	2018-12-11	2,390.10	-59.57	76,388.40	73,998.30	96.87	76,388.40	76,388.40	100.00
002918.SZ	蒙娜丽莎	2018-12-19	2,415.00		23,658.00	5,914.50	25.00	23,658.00	8,329.50	35.21
002785.SZ	万里石	2018-12-24	10,221.12		20,000.00	9,688.56	48.44	20,000.00	19,909.68	99.55
002302.SZ	西部建设	2018-12-26	20,682.48	31.01	126,235.43	103,223.41	81.77	126,235.43	123,905.89	98.15
600876.SH	洛阳玻璃	2018-12-31	1,500.00	101.83	55,979.74	26,176.69	46.76	55,979.74	27,676.69	49.44
601636.SH	旗滨集团	2019-01-11	515.48		268,835.99	260,386.93	96.86	268,835.99	260,902.41	97.05
300737.SZ	科顺股份	2019-01-25	17,641.01		61,066.66	14,620.16	23.94	61,066.66	32,261.17	52.83
002718.SZ	友邦吊顶	2019-01-28	2,493.29		8,763.19	2,603.19	29.71	8,763.19	5,096.48	58.16
002718.SZ	友邦吊顶	2019-02-04	3,666.71		8,763.19	2,603.19	29.71	8,763.19	6,269.89	71.55
002596.SZ	海南瑞泽	2019-02-11	9,013.05	-20.38	107,060.22	86,263.85	80.58	107,060.22	95,276.90	88.99
002043.SZ	兔宝宝	2019-02-26	10,162.60	16.68	83,026.86	69,369.33	83.55	83,026.86	79,531.93	95.79
002791.SZ	坚朗五金	2019-03-28	24,115.50		32,154.00	8,038.50	25.00	32,154.00	32,154.00	100.00

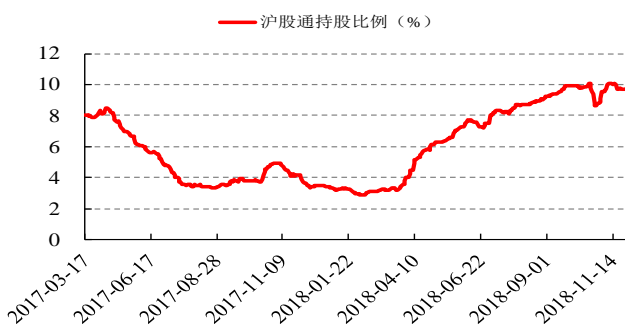
300234.SZ	开尔新材	2019-04-08	2,553.46	-61.51	28,953.46	15,192.93	52.47	28,953.46	17,746.39	61.29
600876.SH	洛阳玻璃	2019-04-17	302.93	-48.36	55,979.74	26,176.69	46.76	55,979.74	26,479.62	47.30
002080.SZ	中材科技	2019-04-22	42,991.86	-8.53	129,086.43	64,000.00	49.58	129,086.43	106,991.86	82.88
002795.SZ	永和智控	2019-04-29	13,625.00		20,000.00	6,375.00	31.88	20,000.00	20,000.00	100.00
002080.SZ	中材科技	2019-05-10	22,094.57	-8.53	129,086.43	64,000.00	49.58	129,086.43	86,094.57	66.70
002043.SZ	兔宝宝	2019-05-15	1,322.40		83,026.86	69,369.33	83.55	83,026.86	70,691.73	85.14
002671.SZ	龙泉股份	2019-05-27	2,036.07	-74.16	47,244.20	33,775.06	71.49	47,244.20	35,811.13	75.80
601636.SH	旗滨集团	2019-05-27	2,376.00		268,835.99	260,386.93	96.86	268,835.99	262,762.93	97.74
603737.SH	三棵树	2019-06-03	8,756.75		13,312.89	4,323.18	32.47	13,312.89	13,079.93	98.25
300198.SZ	纳川股份	2019-06-17	11,662.02	-14.59	103,154.85	74,850.82	72.56	103,154.85	86,512.84	83.87
002314.SZ	南山控股	2019-07-18	17,402.86		270,778.25	113,806.77	42.03	270,778.25	131,209.64	48.46
601636.SH	旗滨集团	2019-09-12	2,451.11		268,835.99	260,386.93	96.86	268,835.99	262,838.04	97.77
002596.SZ	海南瑞泽	2019-10-10	344.30		107,060.22	86,263.85	80.58	107,060.22	86,608.15	80.90
002043.SZ	兔宝宝	2019-10-28	70.00		83,026.86	69,369.33	83.55	83,026.86	69,439.33	83.63
000786.SZ	北新建材	2019-11-15	27,552.63	41.21	168,950.78	141,398.16	83.69	168,950.78	168,950.78	100.00

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

## 沪股通持股情况：海螺持续回升，中国巨石微幅回落

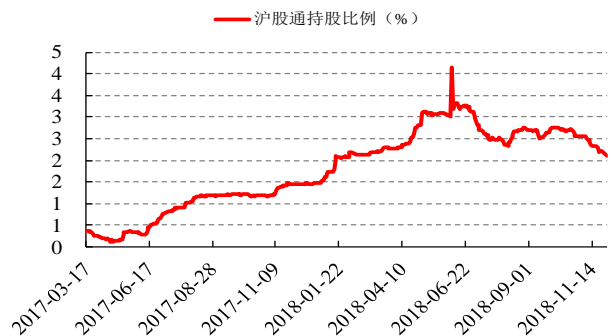
海螺水泥方面，本周沪股通持股比例持续回升，从上周五持股比例为 9.68%，现已回升到 9.8%。伟星新材方面，沪股通的持股比例自本周以来呈连续下降态势，11 月 30 日为 2.09%。中国巨石方面，沪股通的持股比例在近两年来保持了总体增长的趋势，11 月 29 日持股比例达 6.77%，创造历史新高后在 11 月 30 日微幅回落至 6.76%。

图 32：海螺水泥沪股通持仓情况



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

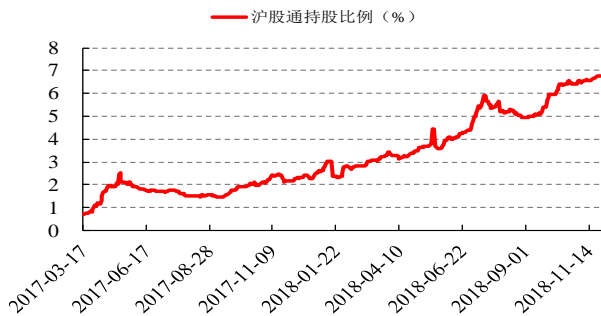
图 33：沪股通伟星新材持仓情况



资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部



图 34：中国巨石沪股通持仓情况



资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

## 错峰生产情况

表 6：各省份冬季错峰生产情况

区域	2018-2019 冬季运行时长与具体安排 计划运行时间	2017-2018 年冬 去年运行时长 季错峰时间	限产对象
华北地区			
河北	2018 年 11 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日	2017 年 10 月 12 日唐山提前到 2017 年 10 月 12 日，水泥等大气污染排放重点行 日至 2018 年 3 月 31 日 邢台、邯郸提前到 10 月 17 日，错业的所有工业企业。 峰结束时间均延长至 3 月 31 日； 其余城市 11 月 15 日起错峰生产 4 个月。	
山西	2018 年 11 月 15 日—2019 年 3 月 15 日 不少于 4 个月。	2017 年 11 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日 错峰生产 5 个月。部分企业时间执水泥（含特种水泥，粉磨站）， 行时间在 11 月 15 日前后。	对于因冬季采暖期承担居民 供暖、协同处置城市垃圾或 危险废弃物等保民生任务未 能执行秋冬季错峰生产的熟 料生产线，在 2019 年 3 月 16 日零点起，停窑补齐错峰期 间应停窑天数的 70%。
内蒙古	2018 年 11 月 15 日至 2019 年 4 月 15 日 呼伦贝尔市、兴安盟、通辽 料生产企业原则上从 2018 年 11 月 15 日至 2019 年 4 月 15 日全面实行错峰生产， 其他地区水泥熟料生产企业 原则上自 2018 年 11 月 15 日 至 2019 年 3 月 15 日全面实 行错峰生产。	2017 年 11 月 1 日至 2018 年 4 月 15 日 蒙东区域错峰生产 6 个月，其余区 域 11 月 15 日至次年 3 月 15 日 错峰生产 4 个月。	自治区境内所有水泥熟料生 产线的熟料线，必须确保停 窑四个 月。
天津	2018 年 11 月 15 日至 2019 年 3 月 31 日 实行差异化错峰生产	2017 年 11 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日	



月 15 日

**东北地区**
**辽宁**

2018 年 11 月 1 日自 2018 年 11 月 1 日至 2019 年 11 月 1 日全线停窑 6 个月，实际 4 月 1 日至全部水泥熟料生产企业和独  
 日至 2019 年 3 月 31 日，省内水泥熟料日至 2018 年 4 月 16 日期间陆续开窑，剩余停窑天立粉磨企业，对承担居民供  
 月 31 日 生产原则上都进行错峰生月 30 日 数在 5 月底前补停。 暖、协同处置城市生活垃圾  
 产，大连地区时间为 2018 年 及有毒有害废弃物任务的生产  
 11 月 5 日至 2019 年 4 月 5 生产线可以不进行错峰，但要  
 日， 适当降低水泥生产负荷。

**吉林**

2018 年 11 月 15 个月，2019 年 4 月 1 日后，2017 年 11 月 1 原计划全线错峰停窑 6 个月。部分全省区域内水泥熟料（有水  
 日至 2019 年 3 月 31 日，省水泥协会组织企业根据实日至 2018 年 4 月 16 日起复产。 泥窑生产设施的，含特种水  
 月 31 日 际情况，可继续开展错峰生月 30 日 泥，不含粉磨站）  
 产，延续到 4 月 30 日。

**黑龙江**

2018 年 10 月 20 个月 2017 年 11 月 1 原计划全线错峰停窑 6 个月。部分所有水泥熟料生产企业  
 日至 2019 年 4 月 20 日至 2018 年 4 月 16 日起复产。  
 月 20 日 月 30 日

**西北地区**
**陕西**

2018 年 11 月 15 4 个月 2017 年 11 月 15 4 个月  
 日至 2019 年 3 月 15 日至 2018 年 3  
 月 15 日 月 15 日

**甘肃**

2018 年 11 月 190 天 2017 年 11 月 14 个半月 全省所有水泥熟料生产线  
 日至 2019 年 3 月 10 日至 2018 年 3  
 月 10 日 月 15 日

**宁夏**

2018 年 12 月 1123 天 2017 年 12 月 10123 天 所有水泥熟料生产线（包括  
 日至 2019 年 3 月 10 日至 2018 年 3  
 月 10 日 月 20 日 利用电石渣生产水泥的生产  
 线）

**新疆**

2018 年 11 月 1 和田 2018 年 12 月 1 日至 2017 年 11 月 1 和田 2017 年 12 月 1 日至 2018 年  
 日-2019 年 5 月 2019 年 3 月 1 日、2019 年 4 日至 2018 年 5 月 3 月 1 日；喀什、克州 2017 年 11 月  
 1 日 月 1 日至 2019 年 5 月 1 日共月 16 日 16 日至 2018 年 3 月 16 日；阿克  
 计 4 个月；喀什、克州 2018 苏、巴州 2017 年 11 月 1 日至 2018  
 年 11 月 1 日至 2019 年 3 年 4 月 1 日；乌鲁木齐、昌吉、吐  
 1 日、2019 年 4 月 1 日至 2019 鲁番、石河子区域 2017 年 11 月 1  
 年 5 月 1 日；阿克苏、巴州 日至 2018 年 5 月 16 日；其它地州  
 2018 年 11 月 1 日至 2019 年 市 2017 年 11 月 1 日至 2018 年 4  
 4 月 1 日；其他地州市 2018 月 16 日。  
 年 11 月 1 日至 2019 年 5  
 1 日

**华东地区**
**安徽**

2018 年 11 月 1 最终时间待定，安徽宣城广 2018 年 2 月至 35 天  
 日-2019 年 2 月 德地区熟料线 11-12 月限产 2018 年 3 月  
 30 天，芜湖水泥企业 10-12  
 月限产 40%。安徽其余地区

也有11月到次年2月进行错峰限产的准备。

浙江	2018年11月浙江湖州接通知11月限产-2018年12月10天,杭州则要求11-12月每月各停10天,衢州、金华也有口头通知要求11-12月限产20天		
江苏	2018年11月1最终时间待定 日-2019年2月	2018年1月140天,其中2月15日至3月15日至3月31日日停窑30天,剩余10天企业自主安排检修	
山东	2018年11月15不少于4个月 日至2019年3月15日	2017年11月154个月 日至2018年3月15日	水泥(含特种水泥、粉磨站)(水泥等行业承担居民供暖、协同处置城市垃圾或危险废物等保民生任务的,要根据承担任务量核定最大允许生产负荷)
福建		2018年2-4月 每条熟料线停窑30天。	
西南地区			
四川	2018年11月1不少于50天 日至2019年2月28日	2017年11月1不少于50天 日至2018年2月28日	全省所有水泥熟料生产线(协同处置城市生活垃圾、污泥及危险废物的水泥窑生产线原则上可以不参加错峰生产,但要适当降低生产负荷)
重庆	2018年11月1主城区和渝西区域内企业 日至2019年2(除綦江区、南川区、万盛经开区)11-12月停窑20月10日 天,1月-2月停窑20天;渝东南、渝东北区域内企业(包括綦江区、南川区、万盛经开区)1-2月停窑15天, 11-12月停窑15天。	2018年2月5主城、渝西计划2月5日起停窑 日至2018年335天,渝东北计划停窑25天。实际执行:渝东北部分企业2月中下旬停窑检修15-20天。	
贵州			
华中地区			
河南	2018年11月154个月 日至2019年3月15日	2017年11月15焦作开窑时间推迟至3月20日, 日至2018年3安阳开窑时间推迟至3月28日, 月28日 其余地区停窑至3月15日。	
湖北		2018年一季度 一个月	
湖南		2018年一季度 一个月	全省所有水泥熟料生产线(承担协同处置城市生活垃圾及有毒有害废弃物的熟料



		化工作协同合作，建立优先推荐函制度，优化资金投入方式，发挥典型带动作用，拓宽金融支持渠道，建立动态评估调整机制，合理安排旅游用地。
2018.04	财政部	关于进一步加强 PPP 示范项 对核查存在问题的 173 个示范项目分类进行处置；引以为戒，加强项目规 目规范管理的通知 范管理：夯实前期工作，切实履行采购程序，严格审查签约主体，杜绝违 法违规现象，强化履约监管；切实强化信息公开，接受社会监督；提升信 息公开质量，加强运行情况检测，强化咨询服务监督；建立健全长效管理 机制：落实管理责任，强化动态管理，开展定期评估
2018.03	财政部	关于规范金融企业对地方政 国有金融企业应以 PPP 项目规范运作为融资前提条件，对于未落实项目资 源和国有企业投融资行为有 资金来源、未按规定开展物有所值评价、财政承受能力论证的，物有所值 关问题的通知（财金〔2018〕 评价、财政承受能力论证等相关信息没有充分披露的 PPP 项目，不得提供 23 号） 融资。若发现存在以“名股实债”、股东借款、借贷资金等债务性资金和 以公益性资产、储备土地等方式违规出资或出资不实的问题，国有金融企 业不得向其提供融资。
2018.03	国务院	2018 年立法工作计划 《基础设施和公共服务领域政府和社会资本合作条例》纳入工作计划
2018.02	发改委	关于进一步增强企业债券服 规范以政府和社会资本合作（PPP）项目发行债券融资。严格 PPP 模式适 务实体经济能力严格防范地 用范围，审慎评估政府付费类 PPP 项目、可行性缺口补助 PPP 项目发债风 方债务风险的通知 险，严禁采用 PPP 模式违法违规或变相举债融资
2018.02	财政部	关于做好 2018 年地方政府 动态监测高风险地区债务风险状况并向本地区政府性债务领导小组报告， 债务管理工作的通知 提请建立风险评估和预警结果对高风险地区的约束机制，督促高风险地区 采取有效措施逐步化解风险，研究制定对高风险地区政府投融资行为的约 束性措施。
2018.11	财政部	《关于加强中国政企合作投 进一步加强中国政企合作投资基金（中国 PPP 基金）管理，加大对健康、 资基金管理的通知》 文化、科技、养老、教育、体育、旅游等公共服务行业投入；积极探索与 民营资本合作的模式、路径，对民营企业参与的政府和社会资本合作（PPP） 项目要给予倾斜。
2018.10	国务院	《关于保持基础设施领域补 支持采用 PPP 等市场化模式对在建项目和补短板重大项目开展后续融资加 短板力度的指导意见》 大合规 PPP 项目推进力度，严格兑现政策承诺，落实建设条件推动符合条 件的 PPP 项目发行债券、规范开展资产证券化加强 PPP 项目可行性论证， 合理确定项目主要内容和投资规模规范 PPP 操作，构建合理、清晰的权责 利关系，发挥社会资本优势，提高项目实施效率规范有序盘活存量资产， 鼓励采取转让—运营—移交（TOT）、改建—运营—移交（ROT）等方式， 将回收资金用于在建项目和补短板重大项目建设严禁违法违规融资担保 行为，严禁以 PPP 等名义变相举债
2018.09	财政部	《关于规范推进政府与社会 规范的 PPP 项目形成中长期财政支出事项不属于地方政府隐性债务，同时 资本合作(PPP)工作的实施意 提出原则上不再开展完全政府付费项目。此外，征求意见稿还就 PPP 规范 见(征求意见稿)》 项目的标准、违规如何处罚、未来将如何支持 PPP 的发展等提出了一系列 的要求和建议。
2018.08	全国深化“放管服”改 革转变政府职能电视电 话会议	李克强要求司法部、发改委、财政部三部委在 2018 年底前制定出台《PPP 条例》

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

**表 8：基建政策一览**

时间	相关部门与会议	政策文件	内容
2018.5	国务院	关于开展工程建设项目审批制度改革试点的通知	在北京、天津、上海、浙江等 16 个省市试点地区建成工程建设项目审批制度框架，由目前平均 200 多个工作日压减至 120 个工作日；2019 年推广至全国范围，试点地区审批事项和时间进一步减少。
2018.6	工信部	《工业互联网发展行动计划（2018-2020 年）》和《工业互联网专项工作组 2018 年工作计划》	到 2020 年底，初步建成工业互联网基础设施和产业体系
2018.6	国务院	李克强主持国务院常务会议	更好发挥铁路在大宗物资运输、长距离运输中的骨干作用，加大基础设施投入带动有效投资，力争到 2020 年货运量一定规模的工矿企业和新建物流园区接入铁路专用线比例、沿海重要港区铁路进港率分别达到 80%和 60%以上，
2018 年 7 月 31 日	中共中央政治局	习近平主持中共中央政治局会议	把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度
2018.08	中共中央、国务院	关于打赢脱贫攻坚战三年行动的指导意见	要求从四个方面加快补齐贫困地区基础设施的短板，即加快实施交通扶贫行动，大力推进水利扶贫行动，大力实施电力和网络扶贫行动，大力推进贫困地区农村人居环境整治。加大基础实施领域补短板的力度是当前深化供给侧结构性改革的重点任务。
2018 年 8 月 28 日	财政部	《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》	把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，督促和指导地方加快新增债券发行节奏，保障必要的在建工程项目建设。
2018 年 9 月 18 日	发改委	“加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资”专题新闻发布会	在坚决有效防范地方政府债务风险的前提下，加大基础设施等领域补短板力度，稳定有效投资，确保把有限资金投入那些能够增加有效供给、补齐发展短板的领域。
2018 年 10 月 31 日	国务院	关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见	从九大重点任务和十大配套措施针对基础设施领域补短板作出详细规划

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

**表 9：支持民营企业发展政策一览**

时间	相关部门与会议	政策文件	内容
2018.11.5	财政部、税务总局等四部	关于科技企业孵化器大学科技园和众创空间税收政策的通知	自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，对国家级、省级科技企业孵化器、大学科技园和国家备案众创空间自用以及无偿或通过出租等方式提供给在孵对象使用的房产、土地，免征房产税和城镇土地使用税；对其向在孵对象提供孵化服务取得的收入，免征增值税。
2018.10.26	财政部、工信部	关于对小微企业融资担保业务实施降费奖补政策的通知	对小微企业融资担保业务实施降费奖补政策，中央财政在 2018-2020 年每年安排资金 30 亿元人民币，采用奖补结合的方式，对扩大小微企业融资担保业务规模、降低小微企业融资担保费率等政策性引导较强的地方进行奖补。
2018.9.07	财政部和税务总局	关于金融机构小微企业贷款利息收入免征增值税政策的通知	自 2018 年 9 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对金融机构向小微企业、微型企业和个体工商户发放小额贷款取得的利息收入，免征增值税。

2018.8.30	国务院常务会议		再推新举措支持实体经济发展，鼓励增加小微企业贷款，完善提高部分产品出口退税率，全年可再为企业减负超过 450 亿元人民币。
2018.8.23	国务院常务会议		要建立金融机构绩效考核与小微信贷投放挂钩的激励机制，适当提高贷存比指标容忍度，支持发行小微企业贷款资产支持证券。
2018.8.16	国务院常务会议		推进深化增值税改革，落实好减税降费措施，缓解小微和民营企业融资难题。
2018.7.18	国务院常务会议		持续优化营商环境，提高综合竞争力，巩固经济稳中向好；再取消 17 项行政许可事项，并抓紧出台新版市场准入负面清单，落实各类所有制企业一视同仁承诺，废止妨碍公平竞争的规定
2018.7.11	财政部	关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知	自 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，将小型微利企业的年应纳税所得额上限由 50 万元人民币提高至 100 万元，对年应纳税所得额低于 100 万元（含 100 万元）的小型微利企业，其所得减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。
2018.6.25	央行、银保监会	关于进一步深化小微企业金融服务的意见	加大货币政策支持力度，引导金融机构聚焦单户授信 500 万元及以下小微企业信贷投放，增加支小支农再贷款和再贴现额度共 1,500 亿元人民币，下调支小再贷款利率 0.5 个百分点。
2018.6.06	科技部 and 全国工商联	关于推进民营企业创新发展的指导意见	推动民营企业创新发展，提出要培育一批核心技术能力突出、集成创新能力强、引领产业发展、具有国际竞争力的创新型民营企业；要发展完善科技金融，形成科技创新与创业投资基金、银行信贷、融资担保、科技保险等各种金融方式深度结合的模式和机制。
2018.11.5	财政部、税务总局等四部	关于科技企业孵化器大学科技园和众创空间税收政策的通知	自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，对国家级、省级科技企业孵化器、大学科技园和国家备案众创空间自用以及无偿或通过出租等方式提供给在孵对象使用的房产、土地，免征房产税和城镇土地使用税；对其向在孵对象提供孵化服务取得的收入，免征增值税。
2018.10.26	财政部、工信部	关于对小微企业融资担保业务实施降费奖补政策的通知	对小微企业融资担保业务实施降费奖补政策，中央财政在 2018-2020 年每年安排资金 30 亿元人民币，采用奖补结合的方式，对扩大小微企业融资担保业务规模、降低小微企业融资担保费率等政策性引导较强的地方进行奖补。

资料来源：路透社，中信建投证券研究发展部

## 行业要闻

**【江苏发文明确水泥企业豁免错峰停产申请条件】**江苏省秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免管理办法（试行）（以下简称“办法”）于近期发布。办法还明确规定了企业申请停产豁免需要满足的基本条件以及针对水泥行业需要达到的停产豁免条件，熟料生产线烟气氮氧化物已稳定实现超低排放，并承担协同处置垃圾、危险废物或生活污水处理厂处置任务（以生产设备或生产线计）。



**【江苏工业危废处置能力 2020 年将达 180 万吨以上】**近日，江苏省政府办公厅发布《江苏省危险废物集中处置设施建设方案》(以下简称《方案》)，明确工业危险废物集中处置能力 2020 年将达 180 万吨以上，全面加强全省危险废物污染防治，严厉打击非法转移、倾倒、填埋等环境违法行为，切实防范环境风险。

**【水泥产品生产许可证实施细则新版发布】**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。现将修订后的实施通则和各实施细则予以公布，自 2018 年 12 月 1 日起实施，原工业产品生产许可证实施通则、相应实施细则以及后置现场审查要求同时废止。水泥产品生产许可证实施细则适用于水泥产品生产许可的实地核查、产品检验等工作，应与通则一并使用。

**【重庆三个轨道交通建设项目获批】**从重庆市发改委获悉，国家发改委近日正式批复了重庆轨道交通第三轮建设规划。根据批复，到 2022 年，重庆市将开展轨道交通第三轮建设，包括四号线二期工程、五号线北延伸段工程和五 A 线工程，线路总里程为 70.51 公里。

**【近期水泥涨价潮，下游行业陆续发出通报和警示】**水泥等原材料价格的不断上涨给混凝土行业带来了一定的成本压力。近期，部分地区建筑相关协会和混凝土协会担心后期由于水泥企业陆续停产导致水泥供应紧张而陆续发布警示或通报文件，提醒当地混凝土行业做好水泥价格上涨的风险应对准备。

**【应对重污染天气，46 城采取应急措施减排 20% 污染物】**生态环境部 27 日表示，为应对 23—26 日出现的重污染天气过程，京津冀及周边地区共有 46 个城市发布重污染天气预警，其中 33 个城市发布橙色预警、13 个城市发布黄色预警。经初步估算，各地及时采取应急减排措施，污染物排放量减少约 20% 左右，有效降低了污染峰值浓度。

**【全国前十月交通固定资产投资完成 2.6 万亿元】**交通运输部 26 日披露的数据显示，今年前十个月，交通固定资产投资完成 2.6 万亿元，同比增长 0.7%；完成营业性客运量 151.6 亿人，同比下降 3.2%；完成营业性货运量 413.6 亿吨，同比增长 7.3%；快递业务量累计完成 394.3 亿件，同比增长 26.6%；完成货物吞吐量 110.9 亿吨，同比增长 2.7%；完成集装箱吞吐量 2.1 亿标箱，同比增长 5.1%。

**【10 月份进口动力煤 906 万吨 同比增长 32.07%】**海关总署公布的最新数据显示，10 月份，中国进口动力煤(包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤，下同)906 万吨，同比增加 220 万吨，增长 32.07%，环比减少 3 万吨，下降 0.33%。10 月份进口额达 70958.5 万美元，由此可知，进口单价为 78.32 美元/吨，环比上涨 2.08 美元/吨，同比上涨 5.27 美元/吨。

**【发改委：前 9 月水泥行业利润总额同比增长 123.1%】**根据国家发改委网站消息，发改委发布建材行业 1-10 月经济运行情况：行业生产平稳，1-10 月，全国水泥产量 17.9 亿吨，同比增长 2.6%；产品价格上涨，1-10 月，建材及非金属矿产品平均出厂价格同比上涨 11.1%。全国通用水泥、平板玻璃平均出厂价格同比分别上涨 22.7%、4.8%；经济效益增长，1-9 月，规模以上建材企业主营业务收入 3.4 万亿元，同比增长 14.4%；利润总额 2810 亿元，同比增长 43.7%。其中，水泥行业主营业务收入同比增长 23.1%，利润总额同比增长 123.1%。

**【辽宁地区绝大多数企业生产线已经停产】**最新消息：截止 11 月 24 日，辽宁地区包括大鹰、恒威等在内的绝大多数水泥企业生产线已经停产，仅剩 3 条生产线尚未停产，据了解，企业熟料多选择停产外卖，水泥和熟料销售多在执行前期订单为主，也意味着南下熟料将明显减少。



## 重点上市公司公告

**【国统股份：不实施进一步反垄断审查】**国家市场监督管理总局经初步审查，现决定，对中国铁物收购天山建材股权案不实施进一步审查。公司从即日起可以实施集中。该案涉及经营者集中反垄断审查之外的其他事项，依据相关法律办理。

**【旗滨集团：集中竞价回购股份比例达 1%】**截止 2018 年 11 月 30 日，公司累计回购股份数量为 3193.03 万股，占公司当前总股本 26.88 亿股的 1.19%，最高成交价为 4.50 元/股，最低成交价为 3.46 元/股，支付的总金额约为 1.22 亿元。

**【深天地 A：股东签署股权转让协议进展】**华旗同德与广东君浩签署了《补充协议（二）》，双方同意，将本次转让的价格变更为每股 45.24 元，即华旗同德转让其持有的公司 2100 万股股份的转让价格为 9500 万元。

**【太空智造：延长向控股股东借款期限暨关联交易】**经公司与控股股东樊立先生、樊志先生协商，拟延长借款期限至 2020 年 12 月 18 日。本次交易构成了与本公司的关联交易。

**【蒙娜丽莎：2018 年股票期权激励计划】**公司拟向 124 位激励对象授予股票期权 799.00 万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额 2.37 亿股的 3.38%，计划授予股票期权的行权价格为 18.12 元/份。本激励计划中任何一名激励对象所获授的股票期权数量未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的 1%。

**【天安新材：获得政府补助、董监高减持股份进展】**今年公司及全资子公司安徽天安累计获得与收益相关的政府补助 568.52 万元，其中，尚有 50.97 万元未到账。截至今日，减持计划进展如下：沈耀亮、徐芳、袁文华分别通过集中竞价的交易方式累计减持公司股份 97.9 万股，占公司总股本的 0.67%；胡林、黎华强尚未实施减持。

**【北新建材：收购境外公司暨关联交易】**公司拟以 1 元人民币的价格收购中国中材股份（香港）有限公司的 100% 股权；标的公司注册资本 800 万美元，尚未缴纳到位，本次交易完成后，公司拟将标的公司名称变更为北新控股有限公司，并拟向标的公司缴足资本金 800 万美元，本次交易构成关联交易。本次交易完成后，标的公司将成为公司全资子公司。

**【再升科技：竞得土地使用权】**公司竞得渝北区两路组团 Ga 分区 Ga22-1-1/04（部分）号宗地的国有建设用地使用权，出让面积 9999 平方木，成交总价 680 万元。

**【濮耐股份：签署股权收购意向协议】**公司拟与合众创业和华银投资签署《关于西藏昌都市翔晨镁业有限公司之股权收购意向协议》，公司拟收购合众创业持有的翔晨镁业 55% 股权和华银投资持有的翔晨镁业 13% 股权。本次交易完成后，翔晨镁业将成为公司的控股子公司。本次交易属于关联交易。

**【洛阳玻璃：全资子公司收到政府补助】**公司全资子公司蚌埠中显已收到蚌埠市经信委安排列支的补助金共计人民币 736 万元。

**【金隅集团,2015 年非公开发行 A 股限售股上市流通】**本次限售股数量为 1.89 亿股，持有限售股占公司总股本比例 1.77%，上市流通数量为 1.89 亿股，上市流通日期为 2018 年 12 月 3 日。

【兔宝宝：回购股份比例达到总股本 2%】截至 2018 年 11 月 26 日，公司回购股份数量为 1760.56 万股，占公司总股本的 2.12%，成交最高价为 6.81 元/股，成交最低价为 5.16 元/股，支付的总金额为 9998.87 万元。

## 建材行业重点公司估值情况

表 10：建材行业重点公司估值情况

股票代码	名称	收盘价	当前市值	EPS			PE		
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E
600801.SH	华新水泥	18.02	269.86	1.39	3.21	3.54	15.78	6.2	5.6
600585.SH	海螺水泥	31.81	1,685.71	2.99	5.51	5.89	12.56	5.63	5.26
002233.SZ	塔牌集团	10.66	127.10	0.76	1.51	1.70	19.41	7.7	6.8
000877.SZ	天山股份	7.62	79.91	0.30	0.86	0.97	26.65	10.7	9.6
002043.SZ	兔宝宝	5.51	45.75	0.44	0.44	0.50	30.95	16.1	14.2
000672.SZ	上峰水泥	8.99	73.14	0.97	1.55	1.80	15.24	6.1	5.2
000789.SZ	万年青	11.84	72.62	0.75	1.82	1.96	21.67	7.2	6.7
601636.SH	旗滨集团	3.65	98.13	0.45	0.49	0.55	13.62	9.2	8.2
000401.SZ	冀东水泥	11.60	156.31	0.08	1.32	1.47	22.54	8.9	8.0
000786.SZ	北新建材	15.37	259.68	1.31	1.83	2.10	20.60	9.7	8.4
300196.SZ	长海股份	8.92	37.87	0.48	0.67	0.87	24.29	15.9	12.3
002372.SZ	伟星新材	14.17	185.76	0.83	0.76	0.91	23.50	16.89	14.1
603737.SH	三棵树	40.18	53.49	1.76	2.42	3.36	42.26	14.7	10.6

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

## 本周投资建议

海螺水泥通过对标海外拉豪集团、PE 以及现金流等多个角度进行估值，市值水平都有提升空间；而华新水泥相较海螺弹性更大；冀东水泥整合效应会继续提升，明年京津冀的需求弹性较大；推荐海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、冀东水泥等。北新建材和东方雨虹的估值水泥都降到了历史最低水平，对于被历史证明了的优秀公司来说，目前估值在反应了市占率、地产、现金流、股权质押等悲观预期的基础上进一步折价，有修复空间，推荐东方雨虹、伟星新材、三棵树和北新建材等优质公司。

## 风险分析

- 1、环保限产不达预期风险。
- 2、基建、地产超预期下滑风险。

## 分析师介绍

**王慷：**中国科学院金属研究所工学博士，非金属建材行业分析师。2013、2014 年度作为团队核心成员获得新财富非金属建材行业最佳分析师第四名。

**花小伟：**中信建投证券研究发展部大消费组组长，统计学硕士。获 2015 年第十三届新财富轻工造纸最佳分析师第 5 名；2016 年第十四届新财富轻工造纸最佳分析师第 4 名，2016 年水晶球第 2 名，金牛奖第 4 名；2017 年第十五届新财富轻工造纸最佳分析师第 3 名，水晶球第 2 名。

## 研究服务

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

### 私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaopian@csc.com.cn

### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

### 深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）  
电话：(8610)8513-0588  
传真：(8610)6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）  
电话：(8621)6882-1612  
传真：(8621)6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）  
电话：(0755) 8252-1369  
传真：(0755) 2395-3859