

行业周报 (第二十周)

2019年05月19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

陈亚龙 执业证书编号: S0570517070005
研究员 021-28972238
chenyalong@htsc.com

张雪蓉 执业证书编号: S0570517120003
研究员 021-38476737
zhangxuerong@htsc.com

方晏荷 执业证书编号: S0570517080007
研究员 0755-22660892
fangyanhe@htsc.com

李振兴 010-56793969
联系人 li.zhenxing@htsc.com

本周观点: 首推建筑陶瓷行业品牌龙头

18年全国建筑陶瓷产量90亿平, YoY-11%, 预计19-20年行业需求改善将主要来自住宅精装修占比的提升和家装市场市政基建补短板, 国内龙头企业市场份额有望进一步提升, 继续看好全年竣工端。投资建议: 地产竣工改善首推蒙娜丽莎、三棵树; 新开工超预期, 推荐防水龙头东方雨虹以及高弹性的水泥, 推荐上峰水泥、冀东水泥、海螺水泥, 关注PB被低估的祁连山; 吨净利提升的减水剂行业, 关注建研集团; 长期推荐行业竞争格局好、有定价权或成本优势的中国巨石、伟星新材。

子行业观点

水泥: 水泥价格周环比持平, 国内水泥市场需求略有减弱。玻璃: 璃市场稳中有涨, 落实情况尚可。玻纤: 无碱粗纱价格小幅下降, 电子纱市场后市仍存走低风险。

重点公司及动态

重点推荐 (1) 地产竣工改善相关标的: 蒙娜丽莎、三棵树; (2) 新开工超预期相关标的: 东方雨虹、上峰水泥、冀东水泥、海螺水泥; (3) 长期推荐标的: 中国巨石、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

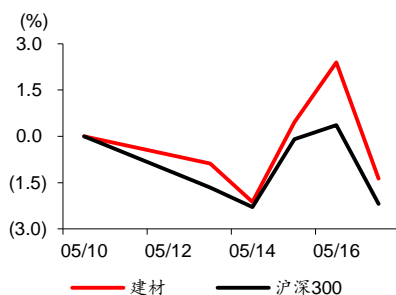
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
恒通科技	300374.SZ	8.76
友邦吊顶	002718.SZ	6.03
金刚玻璃	300093.SZ	3.94
天山股份	000877.SZ	3.79
青松建化	600425.SH	3.70
旗滨集团	601636.SH	2.81
福莱特	601865.SH	2.75
中材科技	002080.SZ	2.28
祁连山	600720.SH	2.14
开尔新材	300234.SZ	2.14

一周跌幅前十公司

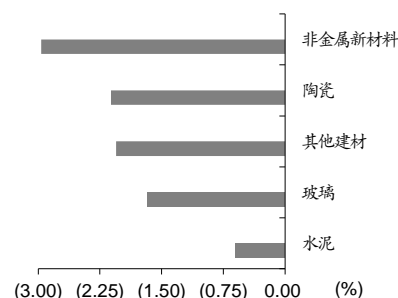
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
凯伦股份	300715.SZ	(10.29)
川环科技	300547.SZ	(10.12)
纳川股份	300198.SZ	(8.85)
万里石	002785.SZ	(7.40)
扬子新材	002652.SZ	(7.30)
当代东方	000673.SZ	(6.74)
华塑控股	000509.SZ	(6.46)
顾地科技	002694.SZ	(6.44)
金晶科技	600586.SH	(6.12)
ST正源	600321.SH	(6.02)

资料来源: 华泰证券研究所

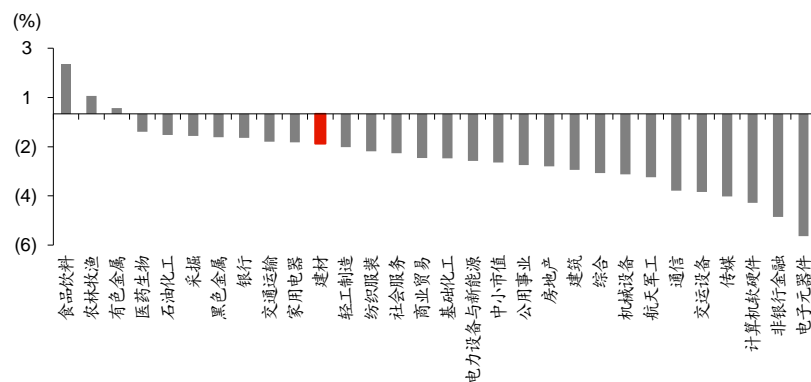
一周内行业走势图



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

公司名称	公司代码	评级	05月17日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
蒙娜丽莎	002918.SZ	买入	22.86	30.88~36.67	1.53	1.93	2.52	3.22	14.94	11.84	9.07	7.10
三棵树	603737.SH	增持	59.87	66.56~71.68	1.67	2.56	3.68	4.98	35.85	23.39	16.27	12.02
东方雨虹	002271.SZ	买入	20.50	22.79~25.33	1.01	1.27	1.58	1.97	20.30	16.14	12.97	10.41
上峰水泥	000672.SZ	买入	11.96	15.26~19.62	1.81	2.18	2.46	2.71	6.61	5.49	4.86	4.41
冀东水泥	000401.SZ	买入	16.15	18.70~22.10	1.10	1.70	1.96	2.27	14.68	9.50	8.24	7.11

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

行情回顾

上周建材行业下跌 1.07%，跑赢沪深 300，跑赢 1.12pct。上周建材涨幅前五分别为：英洛华（+21.47%）、恒通科技（+8.76%）、友邦吊顶（+6.03%）、金刚玻璃（+3.94%）、天山股份（+3.79%）。

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 (%)	2019年归母 净利润预测(亿元)	2020年归母 净利润预测(亿元)	PE(TTM)	2019PE
000795.SZ	英洛华	5.94	67.34	21.47	66.39	2.06	2.25	53.28	29.94
300374.SZ	恒通科技	10.31	25.35	8.76	6.29			41.18	
002718.SZ	友邦吊顶	29.00	25.41	6.03	5.07	1.07	1.20	25.19	21.27
300093.SZ	金刚玻璃	7.38	15.94	3.94	20.79			105.14	
000877.SZ	天山股份	10.69	112.11	3.79	50.35	15.69	16.82	7.88	6.67
600425.SH	青松建化	3.92	54.05	3.70	33.79			14.49	
601636.SH	旗滨集团	4.02	108.06	2.81	5.79	12.94	14.41	9.87	7.50
002080.SZ	中材科技	12.09	156.07	2.28	49.44	13.06	15.71	15.59	9.93
600720.SH	祁连山	8.12	63.03	2.14	25.89	8.54	9.53	7.82	6.61
300234.SZ	开尔新材	11.47	33.21	2.14	102.29			-124.77	

注：2019/2020 年业绩预测为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2019 年 5 月 17 日）、华泰证券研究所

核心观点：首推建筑陶瓷行业品牌龙头

核心推荐：1) 19 年地产竣工改善逻辑：首推蒙娜丽莎（19Q1 扣非业绩好于预期，全年 B 端占比有望突破 50%，19/20 净利润增速 26%/30%，19/20 年 PE12/9x）、三棵树（迎来净利润率拐点，19/20 净利润增速 53%/44%，19/20 年 PE23/16x）；2) Q1 新开工超预期，全年或好于预期，推荐积极推进多品类产品布局的防水龙头东方雨虹以及高弹性的水泥，推荐上峰水泥、冀东水泥、海螺水泥，关注 PB 被低估的祁连山；3) 集中度提升，成本下降推动吨净利提升的减水剂行业，关注建研集团；（4）长期推荐行业竞争格局好、有定价权或成本优势的中国巨石、伟星新材。

建筑陶瓷行业深度报告：18 年全国建筑陶瓷产量 90 亿平，YoY-11%，预计 19-20 年行业需求改善将主要来自住宅精装修占比的提升和公装市场市政基建补短板。已上市龙头 18 年市占率 1%，大行业小公司特征明显，随着行业供给侧在环保、税收等压力下深化转型升级，有望推动龙头企业市场份额进一步提升。16 年以来，房地产 CR50 市占率和精装修比重提升驱动 B 端放量，国内品牌 B 端 C 端共生。19 年 1-3 月地产新开工面积增长持续超预期，施工面积延续改善，继续看好全年竣工端。重点推荐现金流优越、B 端 C 端双轮驱动的蒙娜丽莎，其他推荐 B 端放量已体现在报表端的帝欧家居。

水泥：根据数字水泥网，上周全国水泥市场价格环比基本持平，上涨地区主要是江苏南京，价格回落地区有广西、湖南等地，幅度 10-20 元/吨。各地区水泥出货率较上上周无较大变动；全国水泥平均库存 56.88%，周环比上升 0.32pct。5 月中旬，国内水泥市场需求略有减弱，但受益于整体库位水平不高，短期价格大体平稳为主，预计 5 月底至 6 月初水泥价格将会出现季节性回落。

玻璃：上周国内浮法玻璃均价环比下跌 0.06%，近期国内浮法玻璃市场需求小幅恢复，一方面，5 月份传统性需求恢复；另一方面，环保压力减小，河北地区加工厂开工率上升。但整体看，房地产工程进度较缓慢，增量依然有限，市场供应压力依旧偏大，加之南方梅雨将至，市场供需结构暂难出现大幅度好转。上周生产线冷修 1 条，改产 1 条，无点火生产线，重点监测省份生产企业库存总量减幅 4.32%。

玻纤：上周国内玻璃纤维市场运行符合预期，整体成交一般，多数池窑企业部分产品价格小幅下滑，降幅在 100-300 元/吨不等。现阶段国内无碱粗纱产能短期变动不大，国内需求变动不大下，整体库存环比有所消化，但长线看库存大概率上涨。电子纱市场行情仍偏淡，产销起色不大，电子纱 G75 市场价在 8000 元/吨左右，月环比持平，预计电子纱市场价格短期暂无较大调整，长线仍存下行风险。

各细分行业每周动态

1) 水泥：水泥价格环比基本持平，水泥库存略有下降（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基本持平，价格上涨地区主要是江苏南京，幅度 10-20 元/吨；价格回落地区有广西、湖南等局部地区，幅度 10-20 元/吨。5 月中旬，国内水泥市场需求略有减弱，但受益于整体库位水平不高，短期价格大体平稳为主，预计 5 月底至 6 月初水泥价格将会出现季节性回落。

上周全国水泥平均库存 56.88%，周环比上升 0.32pct。与上上周相比，上周全国水泥磨机开工率略降。全国水泥磨机开工率均值 65.52%，环比下降 0.77 个百分点。主要是华北和中南地区下降较多，河北赶工阶段结束，需求恢复正常。

2) 玻璃：玻璃市场稳中有涨，落实情况尚可（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1536.66 元/吨，较上上周价格相比下跌 0.95 元/吨，环比跌幅 0.06%。

上周国内浮法玻璃市场稳中有涨，落实情况尚可。华北市场 3.8mm、4.8mm 价格小涨，成交良好，厂家库存削减至 465 万重量箱；华东周初山东个别厂价格小涨，江浙区域小范围会议提振部分厂价格报涨 1 元/重量箱；华中产销压力不大，企业总体库存持续下降，多数厂家价格提涨 1 元/重量箱；华南地区广西、广东个别厂小幅提价，其他厂家多持谨慎观望态度，跟随调整意向不大；西南地区上周五德阳信义小幅报涨，实际落实难度较大，其他厂家稳价维持出货；东北市场量价稳定，出口及南下顺畅；西北宁夏金晶部分区域上涨，库存高位，主流成交依旧灵活。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 295 条，在产 240 条，日熔量共计 159270 吨。上周生产线冷修 1 条，改产 1 条，无点火生产线。上周重点监测省份生产企业库存总量为 4256 万重量箱，较上上周减少 192 万重量箱，减幅 4.32%。

3) 玻纤：无碱粗纱价格小幅下降，电子纱市场后市仍存走低风险（数据来源：卓创资讯）

无碱纱市场：上周国内玻璃纤维市场运行符合预期，市场价格稳中小幅下行，整体成交一般。多数池窑企业部分产品市场成交价格小幅下滑，降幅在 100-300 元/吨不等，前期受相关税率调整影响，下游加工企业前期存在一定量囤货意向，5 月初期，整体产销较前期略放缓，市场观望气氛仍存。加之 5 月上旬，受中美贸易政策影响，原丝生产企业出口面虽短期内较平稳，但长线来看，进出口面影响仍较明显。现阶段，大众型产品 2400tex 缠绕直接纱市场实际成交价格控制在 4500-4600 元/吨不等，个别企业因其成本及质量影响，价格偏高，如 oc、重庆国际企业报价，实际成交按合同。现阶段国内无碱粗纱产能短期变动不大，国内需求变动不大下，整体库存环比有所消化，但长线看基于以上因素厂家库存上涨已成大概率事件，预计短期无碱粗纱市场将呈稳中偏弱趋势。

电子纱：池窑电子纱市场行情仍偏淡，产销起色不大，当前主流厂家报价仍维持在成本线上下，后市仍有调价预期。现各厂老客户按订单拿货较多，新订单增加有限，需求总量不大。现电子纱 G75 市场主流价格在 8000 元/吨左右，部分客户价格可低，下游电子布市场价格维持 3.6 元/米左右，预计电子纱市场价格短期暂无较大调整，长线仍存下行风险。

图2：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 缠绕直接纱	4700-4800	4500-4600	5200	4500-4600
无碱 2400tex 喷射纱	6800-6900	6700（180）	7000	6200
无碱 2400tex 采光瓦用纱	5700-5800	5200-5300		5200-5300
无碱 2400tex 毡用纱	5700-5800	6000-6100		5200-5300
无碱 2400texSMC 纱	6100-6300	5900-6000	6800-7000	5600-5700
无碱 2000tex 塑料增强纱	5700-5800	5600-5700		5400-5500

资料来源：卓创资讯（截止 2019 年 5 月 17 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**：上周主产地动力煤涨幅收窄，局部区域煤价出现下行。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 614 元/吨，周环比持平。
- ② **纯碱**：上周国内轻碱市场小幅阴跌，市场交投气氛一般。纯碱货源供应量充足，厂家库存持续增加。华东华中地区纯碱价格下滑 30-50 元/吨，当地联碱厂家轻碱主流出厂价格在 1750-1850 元/吨。受外埠低价货源冲击市场，华南、华北地区轻碱市场成交重心有所下移。西南、西北地区轻碱市场弱势运行，终端用户多谨慎观望市场为主。上周国内轻碱主流出厂价格在 1750-1950 元/吨。上周国内重碱市场变动不大，市场交投气氛清淡。浮法玻璃对重碱需求旺盛，但浮法玻璃厂家盈利情况欠佳，对高价纯碱抵触情绪明显。沙河地区重碱市场走势平稳，当地重碱主流送到终端价格在 2000 元/吨左右。本月国内重碱主流送到终端价格在 1950-2050 元/吨。
- ③ **废纸**：上周国废到厂价（废铜版纸-江浙沪-切边）2040 元/吨，周环比不变。
- ④ **沥青**：上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 3900 元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3950 元/吨，周环比不变。

近期核心推荐标的：蒙娜丽莎、三棵树、东方雨虹、上峰水泥、冀东水泥、海螺水泥、中国巨石、伟星新材

(1) 蒙娜丽莎：1) 工程业务有基础（前五大客户中四个地产客户收入体量均超 1 亿），放量可期，未来占比有望突破 50%；2) 19Q1 发货好于预期，收入确认滞后发货约一个季度，有望驱动半年报增速好于 18 年；3) 年底广西藤县新产能投产有望打破公司产能瓶颈，未来两年业绩有望维持 20% 复合增速。

(2) 三棵树：1) 收入保持高增长，费用率短期显著改善，公司对下游经销商议价能力强，在增值税税改中受益最大，19Q1 有望迎来净利率拐点；2) 从中长期来看，公司业绩有望受益于地产竣工修复；3) 公司通过经销商和加大广告投放提升品牌影响力，高线城市市占率提升。

(3) 东方雨虹：1) 18 年现金流量表优化显著，19 年公司现金流考核力度加大，看好未来现金流继续改善；2) 品牌效应加强+下游客户集中度提升+规模效应共同驱动，市占率有望进一步提升；3) 地产新开工超预期、竣工降幅收窄，有望拉升防水材料需求。

(4) 上峰水泥：1) 华东地区市场供需格局好，年初水泥价格走高；2) 公司是华东区域水泥龙头，业务深耕华东，有望收益贝塔行情；3) 18 年业绩持续超预期，业绩弹性大，分红率有望进一步提升。

(5) 冀东水泥：1) 华北水泥龙头，与金隅集团的水泥资产合并已全部完成，在京津冀地区的话语权进一步提高；2) 京津冀基建有望发力，19 年水泥需求预计正增长；3) 公司 18 年业绩大幅提升，并自 15 年来首次分红，未来分红率有望进一步提升。

(6) 海螺水泥：1) 18 年水泥熟料量价齐升，盈利能力创历史新高；2) 公司产业链拓展成效初显，资本结构持续优化；3) 19 年供给可控、需求平稳，全年价格不悲观。

(7) 中国巨石：1) 全球玻纤龙头，成本优势和技术实力明显；2) 短期产能增加的供给压力会被逐渐消化；3) 未来围绕智能制造基地、电子纱、海外基地投入建设，市占率还有提升的空间。

(8) 伟星新材：1) 18年业绩高稳定增长，费用率及资产负债结构明显改善；2) 一二线地产销售好转对冲 PPR 下行压力；3) 防水涂料全国性布局有望开启，或将成为公司新的增长点。

重点公司概况

图表3：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月17日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
东方雨虹	002271.SZ	买入	20.50	22.79-25.33	1.01	1.27	1.58	1.97	20.30	16.14	12.97	10.41
三棵树	603737.SH	增持	59.87	66.56-71.68	1.67	2.56	3.68	4.98	35.85	23.39	16.27	12.02
蒙娜丽莎	002918.SZ	买入	22.86	30.88-36.67	1.53	1.93	2.52	3.22	14.94	11.84	9.07	7.10
冀东水泥	000401.SZ	买入	16.15	18.70-22.10	1.10	1.70	1.96	2.27	14.68	9.50	8.24	7.11
上峰水泥	000672.SZ	买入	11.96	15.26-19.62	1.81	2.18	2.46	2.71	6.61	5.49	4.86	4.41

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
东方雨虹 (002271.SZ)	<p>19Q1 业绩超预期，高质量成长可期</p> <p>公司19年Q1实现营业收入26.9亿元，同比41.0%，归母净利润1.27亿元，同比增长28.9%，扣非归母净利润1.07亿元，同比增长40.5%，和收入增速基本匹配，业绩超预期，19Q1经营性现金流净额同比恶化无须过分担忧，根据公司惯往政策，我们预计履约保证金大部分将于年内收回，公司Q1收现比达141%，为历史较高水平，看好全年经营性现金流逐步好转，与净利润基本匹配。维持19-21年EPS预测为1.27/1.58/1.97元/股，参考可比公司19年平均20x PE，维持目标价22.79-25.33元（18-20倍目标PE），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：东方雨虹(002271,买入): 19Q1 业绩超预期，高质量成长可期</p>
三棵树 (603737.SH)	<p>18 年年报符合预期，19 年一季度超预期</p> <p>19年4月23日三棵树发布18年年报及19年一季度报，其中18年公司实现收入35.8亿元，YoY+36.8%，实现归母净利润2.2亿元，YoY+26.4%，与业绩快报基本相符，但低于我们前次盈利预期，主要系18Q4公司计提较多股权激励费用；19年一季度实现收入6.3亿元，YoY+62.2%，归母净利润亏损192万元，较18Q1减亏588万元，考虑到Q1是传统装修淡季且公司计提年度奖金在Q1发放，19Q1业绩略超预期。我们预计公司19年工程墙面漆有望维持高增长，家装墙面漆稳健增长，预计公司19-21年EPS为2.56/3.68/4.98元，目标价66.56~71.68元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：三棵树(603737,增持): 工程零售共振，19 年有望高增长</p>
蒙娜丽莎 (002918.SZ)	<p>扣非业绩好于预期，经营现金流大幅好转</p> <p>公司公告19年一季度报，实现营收6.0亿元，YoY+12.32%，高于18Q1增速5.51%；实现归母净利润5323.5万元，YoY+14.75%，高于18Q1增速11.95%。实现扣非归母净利润5137.8万元，YoY+20.71%，好于市场和我们预期。经营现金实现净流入8146万元，去年同期净流出3990万元，我们预计与C端收入持续增长有关。随着公司藤县项目的落地建设，我们认为公司有望加快B端、C端双轮驱动。我们维持预计公司19-21年EPS为1.93/2.52/3.22元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：蒙娜丽莎(002918,买入): 扣非业绩增长20%，经营现金流大幅改善</p>
冀东水泥 (000401.SZ)	<p>Q1 业绩扭亏为盈，符合业绩预告</p> <p>4月23日冀东水泥发布2019年一季度报，实现营业收入50亿元，YoY+48%，实现归母净利润4491万元，扭亏为盈（18Q1同口径亏损5.8亿元），实现扣非归母净利润2871万元（18Q1同口径亏损5亿元），符合此前业绩预告（预盈4000万元~5000万元）。我们对19年京津冀地区供需格局持乐观态度，预计公司19-21年EPS分别为1.70/1.96/2.27元，目标价18.70~22.10元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：冀东水泥(000401,买入): Q1 扭亏为盈，全年有望量价齐升</p>
上峰水泥 (000672.SZ)	<p>Q1 业绩超预期，股票投资收益大增</p> <p>上峰水泥4月12日发布19年一季度业绩预告，预计19Q1实现归母净利润3.5~3.7亿元，YoY+111%~123%，超我们与市场的预期，主要系（1）公司水泥产品量价齐升；（2）公司投资二级市场股票一季度回升增值带来投资收益增长。我们测算19Q1公司股票投资收益8631万元，占预告归母净利润中值的24%；扣除股票投资收益的归母净利润2.6~2.8亿元，YoY+59%~71%，依旧实现较快增长。我们预计公司2019-2021年EPS分别为2.18/2.46/2.71元，目标价15.26~19.62元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：上峰水泥(000672,买入): Q1 业绩超预期，全年有望量价齐升</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表5：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月17日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
建研集团	002398.SZ	6.02	0.36	0.49	0.64	0.76	16.72	12.29	9.41	7.92

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表6：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月17日	中国质量新闻网	安徽省池州市贵池区秋浦市场监管所开展定配眼镜质量专项监督抽检 (点击查看原文)
2019年05月16日	中国质量新闻网	高邑县市场监管局组织召开陶瓷砖团体标准制定座谈会 (点击查看原文)
2019年05月15日	市界	中国水泥协会：经自查未发现违反《反垄断法》行为 (点击查看原文)
2019年05月15日	财联社	欧盟对我光伏玻璃发起反倾销反补贴日落复审调查 (点击查看原文)
2019年05月15日	商务部	美国对华瓷砖进行双反立案调查 (点击查看原文)
2019年05月14日	证券时报	水泥行业首季盈利突破250亿 限产常态化推升价格 (点击查看原文)
2019年05月13日	e公司官微	错峰生产常态化，这一行业一季度大赚逾250亿，景气度再超预期！ (点击查看原文)
2019年05月13日	潮州日报	近5年陶瓷出口超百亿元 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容
冀东水泥	2019-05-17	关于公司主体及公司债券（11冀东02）信用评级变动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5379959.pdf
	2019-05-17	主体与相关债项2019年度跟踪评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5379961.pdf
	2019-05-16	关于公司主体及公司债券（12冀东02、12冀东03）信用评级变动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5370540.pdf
	2019-05-16	公司债券2019年跟踪评级报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5370539.pdf
万年青	2019-05-15	担保进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366126.pdf
中材科技	2019-05-17	2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375795.pdf
东方雨虹	2019-05-17	关于获得政府补助的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5376067.pdf
	2019-05-17	关于公司控股股东部分股份解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5376103.pdf
	2019-05-14	关于部分高级管理人员股份减持计划实施进展的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364685.pdf
亚玛顿	2019-05-18	2018年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5377756.pdf
	2019-05-18	2018年度股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5377753.pdf
蒙娜丽莎	2019-05-17	关于使用部分闲置自有资金进行现金管理的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5374072.pdf
	2019-05-17	关于参加2019年广东辖区上市公司投资者集体接待日的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5374069.pdf
	2019-05-14	关于再次通过高新技术企业认定的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5363562.pdf
科顺股份	2019-05-18	2018年年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5380414.pdf
	2019-05-18	2018年年度股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5380412.pdf
	2019-05-17	关于2018年股票期权与限制性股票激励计划预留授予登记完成的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5376027.pdf
中国巨石	2019-05-17	中国巨石2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5374637.pdf
海螺水泥	2019-05-17	海螺水泥2018年年度股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5373607.pdf
祁连山	2019-05-13	祁连山2018年年度股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-13\5361598.pdf
旗滨集团	2019-05-17	旗滨集团2018年年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5375476.pdf

	2019-05-17	北京大成（广州）律师事务所关于株洲旗滨集团股份有限公司差异化分红事项的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-17/5375471.pdf
	2019-05-15	旗滨集团关于理财产品投资的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-15/5365659.pdf
三棵树	2019-05-17	三棵树 2018 年年度股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-17/5374921.pdf
	2019-05-17	三棵树 2018 年年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-5/2019-05-17/5374926.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济下滑超预期：建材全行业与宏观经济密切相关，尤其是地产、基建投资等。若宏观经济出现超预期下滑，将会影响到水泥、玻璃、家装建材等行业的需求，对企业利润造成负面影响。

上游原材料涨价超预期：煤炭、纯碱等原材料涨价超预期将会使水泥、玻璃的成本上涨，压缩企业利润空间。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

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