

行业周报 (第二十一周)

2019年05月26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: 推荐建陶品牌龙头及建设综合服务商建研集团

建研集团是我国首家整体上市的建筑科研机构, 我们认为公司迎来新一轮快速增长期, 有望出现 2011-2012 年快速增长时期股价超额收益显著增加的走势。投资建议: 地产竣工改善首推蒙娜丽莎、三棵树; 1-4 月地产新开工面积高增长, 全年或好于预期, 推荐防水龙头东方雨虹以及高弹性的水泥, 推荐冀东水泥、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, 推荐建研集团; 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: 水泥价格周环比下跌, 国内水泥市场需求继续走弱。玻璃: 浮法玻璃均价环比下跌, 需求表现平稳。玻纤: 无碱粗纱市场短期调后暂稳, 电子纱市场下游需求仍无较大起色。

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、冀东水泥、海螺水泥; (3) 减水剂行业: 建研集团; (4) 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

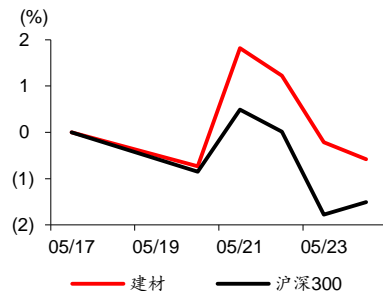
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
万年青	000789.SZ	4.71
耀皮玻璃	600819.SH	4.63
拓中股份	002346.SZ	4.57
伟星新材	002372.SZ	4.23
九鼎新材	002201.SZ	4.14
中航三鑫	002163.SZ	3.14
海南瑞泽	002596.SZ	2.94
华新水泥	600801.SH	2.85
祁连山	600720.SH	2.83
上峰水泥	000672.SZ	2.68

一周跌幅前十公司

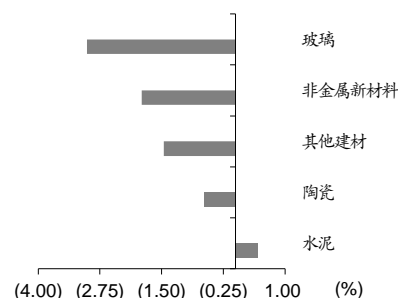
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
川环科技	300547.SZ	(12.34)
ST 正源	600321.SH	(7.39)
金刚玻璃	300093.SZ	(7.32)
纳川股份	300198.SZ	(6.56)
国统股份	002205.SZ	(6.16)
中材科技	002080.SZ	(6.07)
当代东方	000673.SZ	(5.87)
科顺股份	300737.SZ	(5.50)
三棵树	603737.SH	(5.46)
旗滨集团	601636.SH	(5.25)

资料来源: 华泰证券研究所

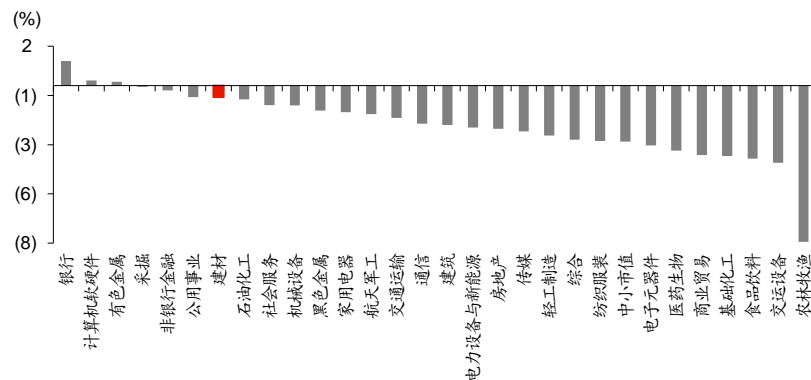
一周内行业走势图



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24日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
蒙娜丽莎	002918.SZ	买入	22.55	30.88~36.67	1.53	1.93	2.52	3.22	14.74	11.68	8.95	7.00
三棵树	603737.SH	增持	56.60	66.56~71.68	1.67	2.56	3.68	4.98	33.89	22.11	15.38	11.37
东方雨虹	002271.SZ	买入	19.91	22.79~25.33	1.01	1.27	1.58	1.97	19.71	15.68	12.60	10.11
冀东水泥	000401.SZ	买入	16.18	18.70~22.10	1.10	1.70	1.96	2.27	14.71	9.52	8.26	7.13
建研集团	002398.SZ	买入	6.01	7.23~8.74	0.36	0.54	0.66	0.79	16.69	11.13	9.11	7.61

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 0.38%，跑赢沪深 300，跑赢 0.67pct。上周建材涨幅前五分别为：英洛华（+27.10%）、帝欧家居（+6.04%）、万年青（+4.71%）、耀皮玻璃（+4.63%）、伟星新材（+4.23%）。

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	7.55	85.59	27.10	111.48	2.06	2.25	67.72	38.05
002798.SZ	帝欧家居	21.94	84.56	6.04	63.61	5.12	6.66	21.02	12.69
000789.SZ	万年青	14.01	85.93	4.71	28.65	13.81	14.56	7.61	5.90
600819.SH	耀皮玻璃	4.97	46.47	4.63	21.52			48.06	
002372.SZ	伟星新材	19.46	255.11	4.23	25.47	11.60	13.55	25.49	18.83
002201.SZ	九鼎新材	7.05	23.44	4.14	11.37			125.07	
603505.SH	金石资源	16.98	40.75	3.16	38.05	2.64	3.27	25.68	12.46
002163.SZ	中航三鑫	5.25	42.19	3.14	4.58			681.78	
002596.SZ	海南瑞泽	8.04	92.80	2.94	34.22	3.84	5.31	74.73	17.49
600801.SH	华新水泥	27.39	410.18	2.85	63.82	57.57	60.29	7.24	6.81

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24日）、华泰证券研究所

上周塔牌集团、再升科技、建研集团、鲁阳节能 2019/2020 年业绩一致预期遭市场调整，其中再升科技与建研集团调整幅度较大，其他个股调整幅度较小。

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	上上周业绩预测(亿元)		上周业绩预测(亿元)		变动率	
		2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
002233.SZ	塔牌集团	19.89	22.21	19.70	22.19	-0.94%	-0.10%
603601.SH	再升科技	2.37	3.15	2.30	3.04	-2.90%	-3.56%
002398.SZ	建研集团	3.43	4.25	3.55	4.40	3.48%	3.41%
002088.SZ	鲁阳节能	4.12	5.12	4.08	5.10	-0.92%	-0.38%

注：2019/2020年业绩预期数据为Wind一致预期。

资料来源：Wind（截止2019年5月24日）、华泰证券研究所

## 核心观点：推荐建陶品牌龙头及建设综合服务商建研集团

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40%，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PE22/15x）；2) 1-4月地产新开工面积高增长，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，推荐建研集团；（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。

建研集团首次覆盖：建研集团是我国首家整体上市的建筑科研机构，我们认为公司迎来新一轮快速增长期。外加剂业务需求平稳，区域集中度提升带来公司议价能力提升；建工建材检测业务区域性显著，公司积极推进“跨区域、跨领域”发展战略，目前在厦门建工检测市场市占率第一，并通过“自建+收购”拓展外地业务。我们判断公司19/20年利润增速50%/22%，19/20年PE11/9x，“买入”评级。

水泥：根据数字水泥网，上周全国水泥市场价格环比下跌 0.2%，价格下跌区域主要是安徽、湖南、贵州和川渝等地，幅度 10-30 元/吨。5 月下旬，国内水泥市场需求因降雨天气和部分地区环保管控影响，环比继续走弱，企业出货减少 5%-20% 不等；全国水泥平均库存 57.81%，周环比上升 0.93pct。进入 6 月份，水泥市场需求将正式迎来传统淡季，价格下行趋势难以避免，部分地区也在相继公布错峰生产方案，或对价格下行幅度有所抑制。

玻璃：上周国内浮法玻璃均价环比下跌 0.14%，近期国内浮法玻璃市场需求表现平稳，订单量尚可，多数区域原片企业库存缓慢缩减。下游基建工程进度一般，深加工企业拿货谨慎，整体开工率在 70%-75%，囤货意向较弱。下旬起，北方天气炎热，南方降雨增多，加之区域产能释放，利空因素较多，需求端难有明显好转。上周生产线点火复产 2 条，无改产及冷修生产线，重点监测省份生产企业库存总量减幅 2.26%。

玻纤：上周国内玻璃纤维市场运行较平稳，市场价格调后暂稳，整体成交一般。大众型产品 2400tex 缠绕直接纱市场价在 4500-4600 元/吨不等，国内无碱粗纱产能增速变动不大，整体库存压力尚可，但受相关进出口影响，长线看厂家库存上涨已成大概率事件；电子纱市场行情无较大起色，当前主流厂家报价仍维持暂稳状态，后市仍有调价预期。现电子纱 G75 市场价在 8000 元/吨左右，预计电子纱市场价格短期暂无较大调整，长线市场价格小幅下行风险仍较大。

## 各细分行业每周动态

### 1) 水泥：水泥价格环比略有下行，水泥库存略有上涨（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下行，跌幅为 0.2%。价格下跌区主要是安徽北部、湖南长株潭、贵州和川渝等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区主要是河南和云南，幅度 20-30 元/吨，山西和山东报价 20-30 元/吨。5 月下旬，国内水泥市场需求因降雨天气和部分地区环保管控影响，环比继续走弱，企业出货减少 5%-20% 不等，受此影响价格继续走低。进入 6 月份，水泥市场需求将正式迎来传统淡季，价格下行趋势难以避免，考虑到部分地区也在相继公布错峰生产方案，在缓解供给压力的同时，也将会对价格下行幅度有所抑制。

上周全国水泥平均库存 57.81%，周环比上升 0.93pct。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 64.92%，环比下降 0.60 个百分点。各区域小幅波动，西南地区受降雨影响较大。

### 2) 玻璃：玻璃市场涨跌互现，成交平稳（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1534.48 元/吨，较上上周价格相比下跌 2.21 元/吨，环比跌幅 0.14%。

上周国内浮法玻璃市场涨跌互现，成交平稳。华北沙河厂家库存下滑速率放缓，目前在 424 万重量箱；华东市场周内江苏部分厂实际成交价受外围货源冲击有一定下调，山东、安徽个别厂报价上调 1 元/重量箱；近期华中多数企业库存下滑至正常或偏低水平，上周企业报价稳中有涨 0.5-1 元/重量箱；华南白玻市场运行较为平稳，色玻市场随行就市，不同颜色价格涨跌互现；西南四川受新增产能投放影响，为缩小价差加速出货，市场成交重心下移；东北辽宁部分厂成交小幅走低，出货整体好转；西北市场弱势走稳，部分厂产销仍难平衡，高库存仍是西北后期主要压力。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 295 条，在产 242 条，日熔量共计 160570 吨。上周点火复产 2 条，无改产及冷修生产线。上周重点监测省份生产企业库存总量为 4160 万重量箱，较上上周减少 96 万重量箱，减幅 2.26%。

### 3) 玻纤：无碱粗纱市场短期调后暂稳，电子纱市场下游需求仍无较大起色（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较平稳，市场价格调后暂稳，整体成交一般。前期多数厂部分产品市场实际成交价格小幅下行，近日整体报价暂稳。市场稳价走货为主，观望气氛较浓，下游需求虽表现平稳，但出口受到中美贸易政策变动影响，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，价格调整不大。现阶段国内无碱粗纱产能增速变动不大，整体库存压力尚可，短期内多数厂调价意向一般，以走量控制库存为主要目的，但受相关进出口影响，长线看厂家库存上涨已成大概率事件，预计短期无碱粗纱市场，风电市场同比有所回暖，整体供需良好，个别新增产能风电纱生产占比较大。

**电子纱：**池窑电子纱市场行情无较大起色，当前主流厂家报价仍维持暂稳状态，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 3.5 元/米左右，预计电子纱市场价格短期暂无较大调整，长线市场价格小幅下行风险仍较大。

图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 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 24 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下跌迹象明显。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 610 元/吨，周环比下跌 4 元/吨。
- ② **纯碱**：上周国内轻碱市场持续下滑，市场交投气氛清淡。纯碱厂家开工负荷在 85% 左右，但需求低迷，厂家库存持续增加。华中、华东、西北地区轻碱价格下滑 50-80 元/吨，西南地区纯碱价格变动不大。氨碱厂家报价平稳，但实际成交灵活，积极接单出货为主，部分大户执行月底定价。上周国内轻碱主流出厂价格在 1700-1950 元/吨，轻碱出厂均价在 1826 元/吨，较上上周均价下滑 1.5%。上周国内重碱市场弱势运行，厂家出货情况不及前期。青海地区纯碱厂家整体库存不高，重碱价格变动不大。沙河地区重碱市场走势平稳，部分玻璃厂家有意压价。国内重碱主流送到终端价格在 1950-2050 元/吨，部分厂家执行月底定价。
- ③ **废纸**：上周国废到厂价（废铜版纸-江浙沪-切边）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、冀东水泥、海螺水泥、建研集团、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) 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。

**(5) 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。

**(6) 建研集团:** 1) 我国首家整体上市的建筑科研机构, 建设综合服务商迎新一轮快速增长; 2) 外加剂龙头, 受益于集中度提升+毛利率提升; 3) 厦门建工检测龙头, 积极实践多地域+多领域扩张;

**(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4：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月24日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
建研集团	002398.SZ	买入	6.01	7.23~8.74	0.36	0.54	0.66	0.79	16.69	11.13	9.11	7.61
蒙娜丽莎	002918.SZ	买入	22.55	30.88~36.67	1.53	1.93	2.52	3.22	14.74	11.68	8.95	7.00
东方雨虹	002271.SZ	买入	19.91	22.79~25.33	1.01	1.27	1.58	1.97	19.71	15.68	12.60	10.11
三棵树	603737.SH	增持	56.60	66.56~71.68	1.67	2.56	3.68	4.98	33.89	22.11	15.38	11.37
冀东水泥	000401.SZ	买入	16.18	18.70~22.10	1.10	1.70	1.96	2.27	14.71	9.52	8.26	7.13

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
建研集团 (002398.SZ)	<p><b>建设综合服务商迎新一轮快速增长，首次覆盖“买入”评级</b></p> <p>建研集团是我国首家整体上市的建筑科研机构，我们认为公司迎来新一轮快速增长期，有望出现2011-2012年快速增长时期股价超额收益显著增加的走势，理由如下：1) 外加剂业务：需求平稳，行业集中度提升，成本快速下降毛利率提升推动净利润快速增长；2) 检测业务：推进“跨区域、跨领域”发展战略，内生+外延稳健增长；3) 建筑信息化与智能化服务业务：增加下游建筑客户协同。我们判断公司19/20年利润增速50%/22%，EPS0.54、0.66元，目前股价对应19/20E P/E 11x/9x，显著低于可比公司，采用分部估值法，目标价7.23-8.74，对应13-16x 19年目标PE，首次覆盖“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：建研集团(002398,买入)：建设综合服务商迎新一轮快速增长</a></p>
蒙娜丽莎 (002918.SZ)	<p><b>扣非业绩好于预期，经营现金流大幅好转</b></p> <p>公司公告19年一季度，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><a href="#">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</a></p>
东方雨虹 (002271.SZ)	<p><b>19Q1业绩超预期，高质量成长可期</b></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><a href="#">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</a></p>
三棵树 (603737.SH)	<p><b>18年年报符合预期，19年一季度超预期</b></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><a href="#">点击下载全文：三棵树(603737,增持)：工程零售共振，19年有望高速增长</a></p>
冀东水泥 (000401.SZ)	<p><b>Q1业绩扭亏为盈，符合业绩预告</b></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><a href="#">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</a></p>

资料来源：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25日	澎湃	陕西多家水泥企业同时涨价13次，官方：或违反反垄断法 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月24日	水泥人网	台州水泥市场缘何“涨声一片”？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月23日	中国水泥网信息中心	大湾区基建持续发力 拉动广东水泥市场需求 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月23日	华商网	陕西多家水泥企业同时涨价13次被质疑垄断 100平方房子多掏1万 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月23日	北京商报	从对手到伙伴 “闽龙瓷砖节”初现同业联盟 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月22日	上海证券报	区域基建加速上马 甘青水泥市场产销两旺 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月20日	新浪财经	云南大理地区部分企业下调水泥价格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月20日	中国混凝土网	中国水泥协会：在自查中未发现垄断行为 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月20日	中国混凝土网	混凝土业正积极推动增值税待遇 <a href="#">(点击查看原文)</a>

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	2019-05-25	关于“17冀东01”债券持有人回售申报情况的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397322.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397322.pdf</a>
	2019-05-21	2018年度权益分派实施公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383513.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383513.pdf</a>
上峰水泥	2019-05-25	独立董事关于收购浙江上峰控股集团诸暨物业管理有限公司100%股权暨关联交易的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397581.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397581.pdf</a>
	2019-05-25	第九届董事会第二次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397580.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397580.pdf</a>
	2019-05-25	关于召开2019年度第三次临时股东大会的通知 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397585.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397585.pdf</a>
	2019-05-25	关于公司新增对外担保额度的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397583.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397583.pdf</a>
	2019-05-25	独立董事关于收购浙江上峰控股集团诸暨物业管理有限公司100%股权暨关联交易的事前认可意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397582.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397582.pdf</a>
万年青	2019-05-25	关于收购浙江上峰控股集团诸暨物业管理有限公司100%股权暨关联交易的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397584.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397584.pdf</a>
	2019-05-25	关于诉讼进展的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397586.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397586.pdf</a>
	2019-05-25	关于子公司仲裁事项的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397587.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397587.pdf</a>
	2019-05-23	分红派息、转增股本实施公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5391360.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5391360.pdf</a>
天山股份	2019-05-23	2014年公司债券（第一期）2019年跟踪信用评级报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394092.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394092.pdf</a>
	2019-05-21	2018年年度分红派息实施公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385303.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385303.pdf</a>
中材科技	2019-05-23	关于短期融资券注册申请获准的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5390555.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5390555.pdf</a>
	2019-05-21	2019年度第二期超短期融资券发行结果公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385814.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385814.pdf</a>
	2019-05-21	2018年面向合格投资者公开发行可续期公司债券（第一期）跟踪评级报告（2019） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385813.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385813.pdf</a>
东方雨虹	2019-05-24	关于“雨虹转债”转股价格调整的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5395528.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5395528.pdf</a>
	2019-05-24	2018年度权益分派实施公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5395527.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5395527.pdf</a>
	2019-05-22	关于“雨虹转债”暂停转股的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5388777.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5388777.pdf</a>
亚玛顿	2019-05-25	关于公司部分土地征用及补偿事项的进展公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397660.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397660.pdf</a>



	2019-05-25	关于深圳证券交易所2018年年报问询函回复的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397661.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397661.pdf</a>
蒙娜丽莎	2019-05-24	关于签订募集资金三方监管协议的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394514.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394514.pdf</a>
	2019-05-22	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5387468.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5387468.pdf</a>
	2019-05-21	2018年度股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385290.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385290.pdf</a>
	2019-05-21	2018年年度股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385291.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385291.pdf</a>
科顺股份	2019-05-22	首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5387229.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5387229.pdf</a>
中国巨石	2019-05-20	中国巨石关于巨石美国股份有限公司年产9.6万吨无碱玻璃纤维池窑拉丝生产线项目点火的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-20\5380784.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-20\5380784.pdf</a>
宁夏建材	2019-05-24	宁夏建材2018年年度权益分派实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394136.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394136.pdf</a>
海螺水泥	2019-05-21	海螺水泥2012年公司债券跟踪评级报告(2019) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383423.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5383423.pdf</a>
祁连山	2019-05-25	祁连山2018年年度权益分派实施公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396855.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396855.pdf</a>
	2019-05-21	祁连山2018年年度股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384500.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384500.pdf</a>
	2019-05-21	祁连山2018年年度股东大会法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384493.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384493.pdf</a>
旗滨集团	2019-05-21	旗滨集团2017年股权激励计划首次授予限制性股票第二期解锁暨上市公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384216.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384216.pdf</a>
	2019-05-21	2017年股权激励首次授予的限制性股票第二期解锁的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384211.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384211.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 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