

建筑材料

证券研究报告
2019年07月27日

长三角熟料价格回升，关注下游需求拐点

本周观点：本周长三角熟料价格开始回升，利用后期水泥价格企稳并推涨。根据数字水泥网，从7月25日起，华东（江苏、上海、杭嘉湖地区）水路商品熟料离岸价上调20至400元，之前企业预期提价时点大约在8月初附近，本次提价时间较预期提前一周左右，反映出区域对于市场的较强信心，从高频数据来看，长三角区域的水泥出货情况从7月中旬开始已经逐步企稳回升，目前企业发货量均在8.5成以上，预计伴随近期区域天气放晴、施工增加，下游正常需求及前期受天气等因素抑制的潜在需求将会逐步得到释放。我们预计华东核心市场水泥价格将会以较高位置度过淡季，建议重点关注海螺水泥、华新水泥、上峰水泥等。

华北地区价格坚挺，企业盈利或将进一步改善。目前华北区域需求较好，错峰严格，整体价格高位平稳。华北地区高标水泥7月均价同比去年同期提升43元/吨，相对应全国高标水泥均价仅仅较去年同期高出1元/吨，同时华北区域水泥库存水平处于相对低位，北京、河北的当前时点水泥库存比较去年同期低5-10个百分点，预计华北区域水泥企业有望继续享受较高的盈利弹性。同时，下半年的基建需求预计仍将维持平稳回升的趋势。继续推荐冀东水泥，关注祁连山、天山股份。南方供需格局稳健，建议关注华新水泥、海螺水泥、上峰水泥。

玻纤方面，继续推荐中材科技，高增长逐步得到市场认同，重申投资逻辑：（1）股价调整后估值低位，国企改革预期强；（2）风电行业预期较好叶片业务持续受益；（3）锂电隔膜全年预期边际改善；（4）玻纤业务有望通过销量增长、成本降低对冲价格下降，业绩预期保持平稳。

地产后周期品种需要重视需求复苏，近期河南开封取消限售令，限售政策放松预期增强；同时老旧小区改造逐步开始推广，我国既有建筑面积大，存量市场需求有望释放。消费类建材建议关注地产后周期龙头，龙头品牌力强，翻新改造首选度高，从而带动C端产品销量提升；地产龙头上半年业绩高增长，集中度提升有利于有B端优势业务的拓展，龙头企业有望加快拉开与其他企业的差距。建议关注防水龙头东方雨虹、瓷砖龙头帝欧家居、管材龙头伟星新材、石膏板龙头北新建材、涂料龙头三棵树等。

一周市场表现：本周申万建材指数上涨0.33%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌0.04%，玻璃制造下跌0.92%，耐火材料下跌2.31%，管材下跌0.83%，玻纤上涨0.55%，同期上证指数上涨0.70%。

建材价格波动：水泥：本周全国水泥市场价格环比小幅走低0.1%。价格下跌区域主要是江西南昌、山东济南、江苏苏锡常、广西玉林和贵港等地，幅度10-30元/吨；价格上涨地区为河南，上调幅度20-30元/吨。临近7月底，全国水泥市场需求整体变化不大，局部地区如长三角因雨水天气减少，企业发货量环比继续提升，其他区域受淡季因素影响，暂无明显恢复，出货仍维持在6-8成。玻璃及玻纤：本周末全国建筑用白玻平均价格1525元，环比上周上涨4元，同比去年上涨-98元。7月26日玻纤全国均价4475元/吨，环比上周价格下跌0元/吨，同比去年下跌475元/吨。能源和原材料：本周末环渤海动力煤(Q5500K)577元/吨，与上周价格持平，同比去年上涨9元/吨。

重要新闻：雄安新区改革发展局负责人介绍，目前南拒马河防洪治理工程(容城段)、白洋淀引黄大树刘庄泵站工程、容西混凝土搅拌站等20个重点建设项目先后组织进场施工，另有31个项目前期工作进入初步设计及施工图设计阶段。今年要推进共计67个既定重点项目和20个配套服务及企业类一般性项目。

重要公告：【青龙管业:关于回购股份比例达到2%暨回购进展公告】截至2019年7月22日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份7,456,000股，约占公司总股本的2.23%，购买的最高价为8.80元/股，购买的最低价为7.60元/股，成交总金额为59,984,902.18元(含交易费用)。

风险提示：能源和原材料价格波动不及预期；库存压力超出预期。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

盛昌盛 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517120002
shengchangsheng@tfzq.com

侯星辰 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518090004
houxingchen@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

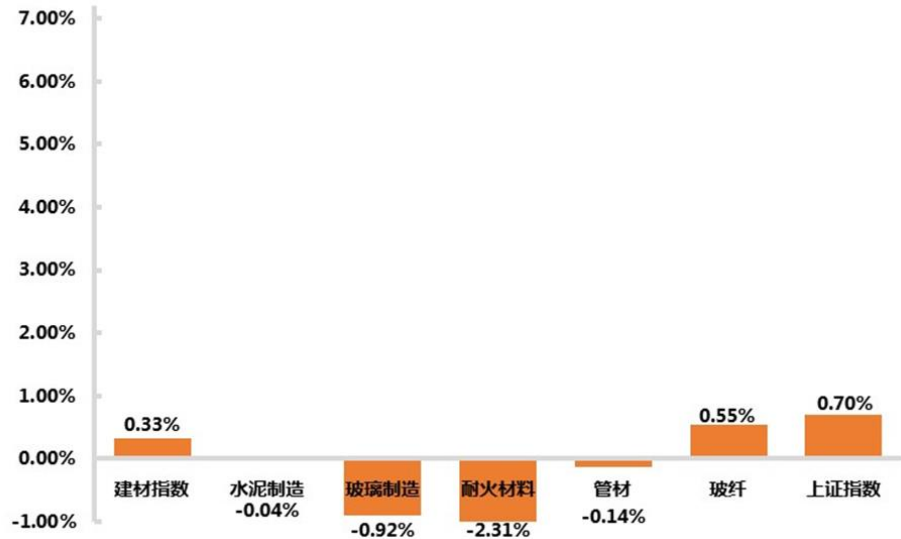
相关报告

- 《建筑材料-行业研究周报:基建带动水泥产量增长，关注地产后周期需求复苏》2019-07-21
- 《建筑材料-行业点评:半年答卷靓丽，关注地产韧性、基建回升、限产调节》2019-07-18
- 《建筑材料-行业点评:水泥保持高增，消费建材关注行业筑底与B端逻辑》2019-07-15

1. 一周市场表现

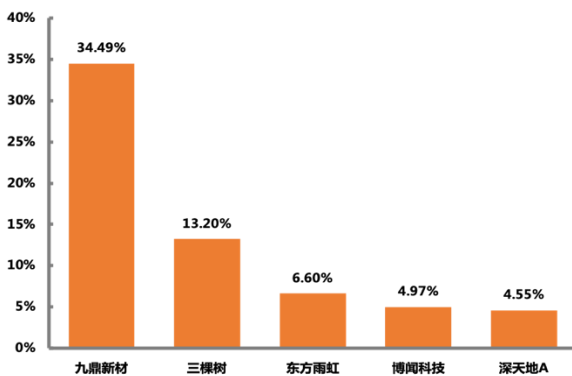
本周申万建材指数上涨 0.33%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌 0.04%，玻璃制造下跌 0.92%，耐火材料下跌 2.31%，管材下跌 0.83%，玻纤上涨 0.55%，同期上证指数上涨 0.70%。

图 1：行业主要子板块周涨跌幅



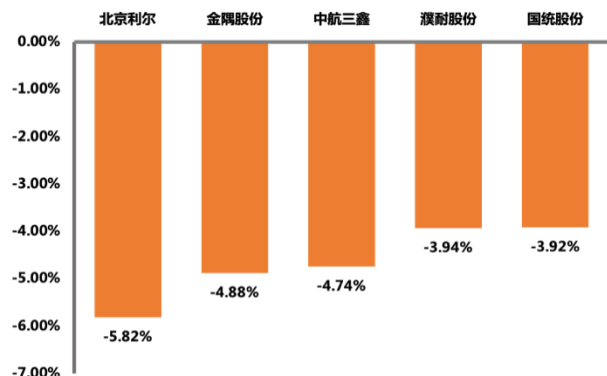
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：非金属建材类股票周涨幅前五 (%)



资料来源：wind，天风证券研究所

图 3：非金属建材类股票周跌幅前五 (%)



资料来源：wind，天风证券研究所

2. 建材价格波动

2.1. 水泥

(来源：数字水泥)

本周全国水泥市场价格环比小幅走低 0.1%。价格下跌区域主要是江西南昌、山东济南、江苏苏锡常、广西玉林和贵港等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区为河南，上调幅度 20-30 元/吨。临近 7 月底，全国水泥市场需求整体变化不大，局部地区如长三角因雨水天气减少，企业发货量环比继续提升，其他区域受淡季因素影响，暂无明显恢复，出货仍维持在 6-8 成。价格方面，长三角沿江熟料价格开始回升，利于后期水泥价格企稳并推涨，其他地区水泥价格上调预计多将在 8 月下旬或 9 月初。

华北地区水泥价格保持平稳。京津唐地区水泥价格以稳为主，北京地区下游需求比较稳定，企业发货在 8-9 成。天津地区受资金短缺、搅拌站开工不足影响，下游需求依旧较差，但价格继续保持平稳，主要是因唐山环保限制，小企业缺少熟料，生产不畅，进入天津水泥量减少，本地企业发货环比有一定提升。河北石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格平稳，高温天气持续，下游需求不温不火，企业发货仅在 7 成左右，由于前期库存较低，近期虽有增加，但整体压力不大。保定由于山西低价水泥大量进入，对本地企业发货影响较大，同时对当地价格上调也有所制约。

东北地区水泥价格暂稳运行。辽宁沈阳和辽阳地区水泥价格平稳，下游需求稳定，企业发货在 4-5 成，加之企业不断南下，综合日发货量在 7 成左右，由于水泥生产线在正常生产，库存继续上升，有些企业出现满库，销售压力增大，目前各企业均在积极拓展外面市场。吉林长春地区水泥价格暂稳，下游需求变化不大，企业发货在 5-6 成，但外围辽宁地区水泥价格较低，进入量增加，水泥价格略显偏弱。黑龙江哈尔滨地区水泥价格小幅上调后保持平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 5 成左右。

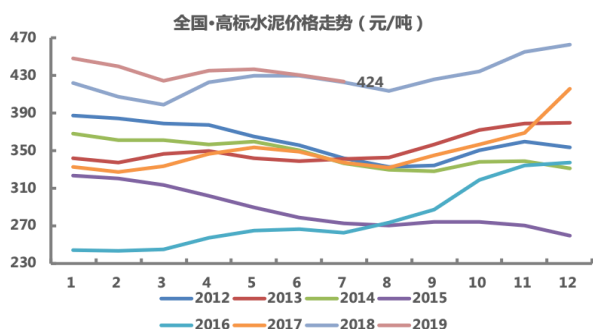
华东地区水泥价格趋稳，熟料价格出现上行。江苏、上海和杭嘉湖地区水运熟料离岸价上调 20 元/吨，出厂价涨至 400 元/吨。价格上调，一方面是各大企业与社会粉磨站库存水平不高，熟料具体涨价条件，另一方面，长三角个别地级市水泥价格稍显不稳，提前推涨熟料价格可以促使水泥价格企稳，并为后期价格上涨提供坚实的基础。

中南地区水泥价格小幅下调。广东珠三角地区部分企业价格再次下调 10-20 元/吨，上半周雨水天气频繁，下游需求受到影响，企业发货不足，后半周放晴，企业发货提升，但库存仍在 70%左右偏高水平，导致部分企业价格出现回落。粤西地区水泥价格平稳，受雨水天气影响，下游需求不佳，企业发货在 8 成左右，库存一直偏高，由于 10 月 1 日 PC32.5R 将被取消，目前部分企业已经开始生产销售 M32.5，目前 M32.5 袋装到位价 435 元/吨左右。

西南地区水泥价格偏弱运行。四川成德绵地区水泥价格趋弱，受高温和雨水天气影响，下游需求表现一般，且贵州低价水泥不断进入，本地企业出货不佳，仅在 7 成左右。据了解，部分企业淡季停窑检修，库存高低不一，价格有走低可能。重庆地区水泥价格下调后趋稳，高温和雨水天气持续，下游需求仍旧偏弱，企业发货在 7-8 成，水泥企业停窑限产 30%，库存多在 40%-60%。

西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格平稳，下游需求比较稳定，企业发货在 8 成左右，由于企业正在停窑限产，库存普遍不高，多在 40%-50%。榆林地区水泥价格平稳，有重点工程支撑，下游需求稍好，且外来低价水泥减少，本地企业发货较好，熟料和水泥库存均偏低。

图 4：全国高标水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

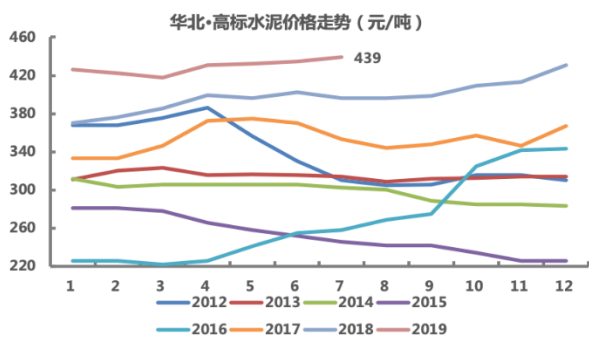
图 5：全国水泥库容比（%）



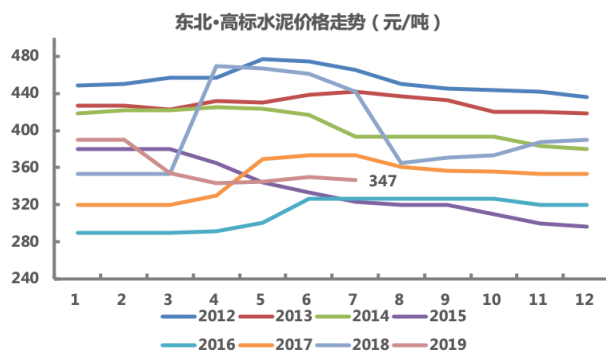
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 6：华北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

图 7：东北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

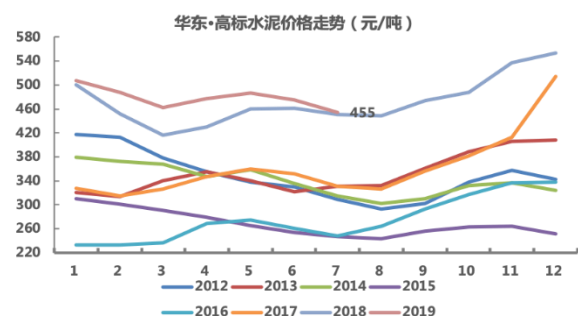


资料来源：数字水泥，天风证券研究所



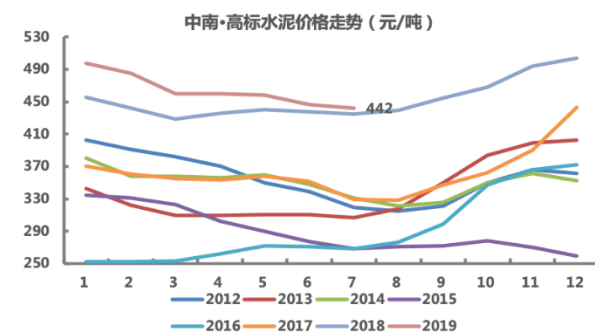
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 8：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



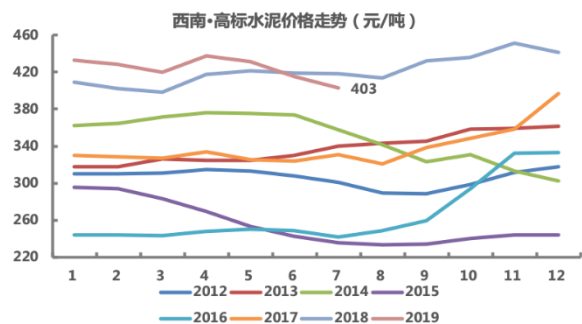
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9：中南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



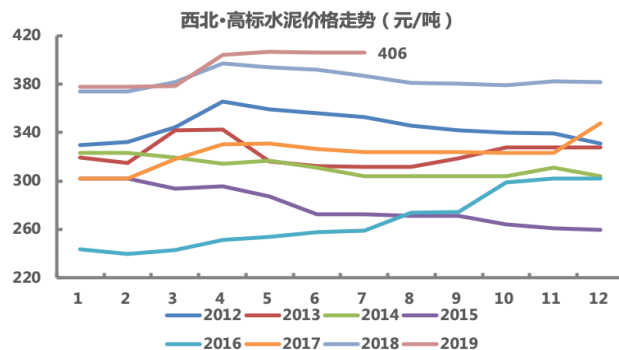
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 10：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 11：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

2.2. 玻璃

(资料来源：中国玻璃信息网)

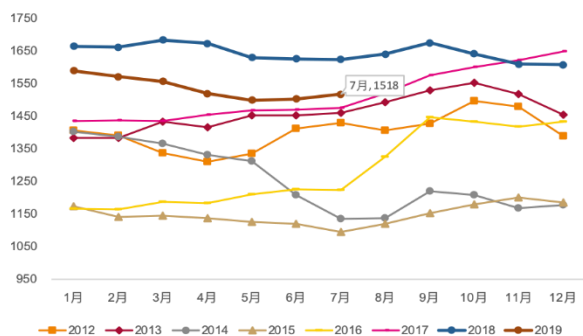
本周末全国建筑用白玻平均价格 1525 元，环比上周上涨 4 元，同比去年上涨 -98 元。周末玻璃产能利用率为 69.42%；环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨 -3.02%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.90%，环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨 -4.11%。在产玻璃产能 92640 万重箱，环比上周增加 0 万重箱，同比去年增加 -1470 万重箱。周末行业库存 4065 万重箱，环比上周增加 -26 万重箱，同比去年增加 894 万重箱。周末库存天数 16.02 天，环比上周增加 -0.10 天，同比增加 3.72 天。

区域：西南地区生产企业召开区域市场研讨会议，会后厂家报价小幅上涨；部分华东、华南和华北等地区厂家零星提涨价格；东北和华中地区市场价格稳定为主。

产能：本周没有产能变化。后期云南云翔一线 500 吨有点火的计划；福建瑞玻新建 800 吨等生产线因相关手续及设备安装等原因，点火时间延后。

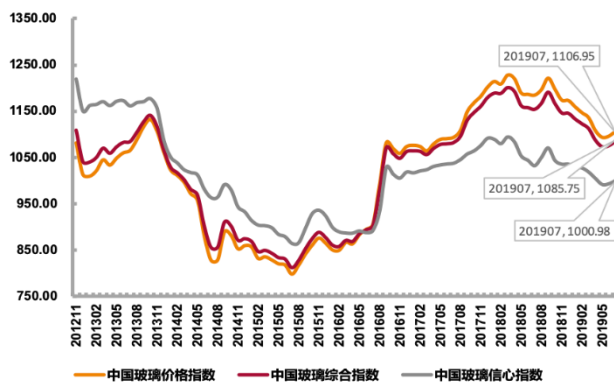
市场：本周玻璃现货市场走势运行尚可，整体库存小幅削减，部分地区市场价格环比有所上涨。当然也有部分地区由于前期贸易商大量存货和抬高市场价格，造成销售到外埠的玻璃减少。近期厂家出库减少，贸易商削减自己库存为主的状况。预计随着后期贸易商库存的逐渐正常，生产企业的出库也将恢复到合理的水平。总体看随着传统销售旺季的逐步接近，生产企业挺价运行的意愿强烈。部分地区生产企业在小幅提高出厂报价，以提振市场信心和增加贸易商的采购量。也有部分地区厂家在以削减库存和增加回款为主，价格上涨压力偏大。

图 12：全国玻璃均价（元/重量箱）



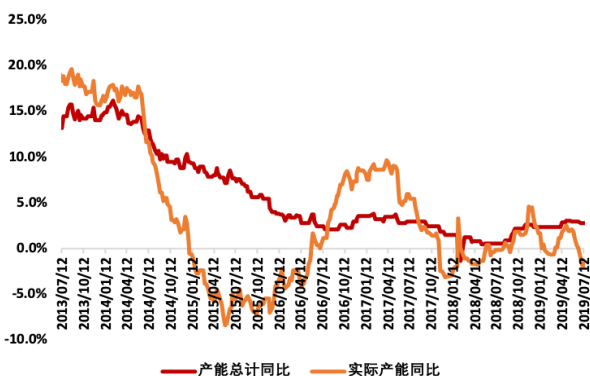
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 13：国内玻璃相关指数走势



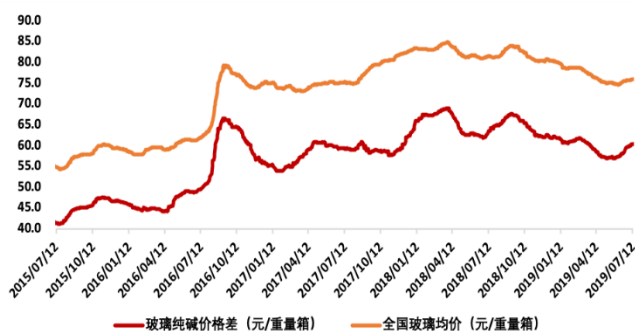
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 14：玻璃实际产能同比和产能总计同比



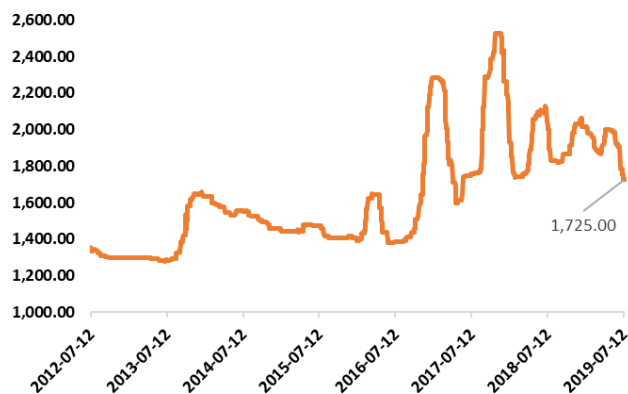
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 15：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



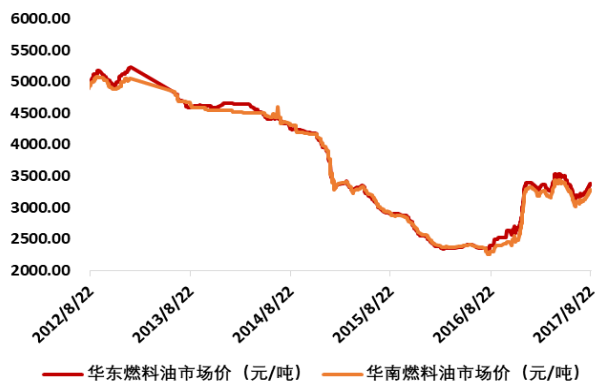
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 16：全国重质纯碱价格（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 17：燃料油市场价（元/吨）

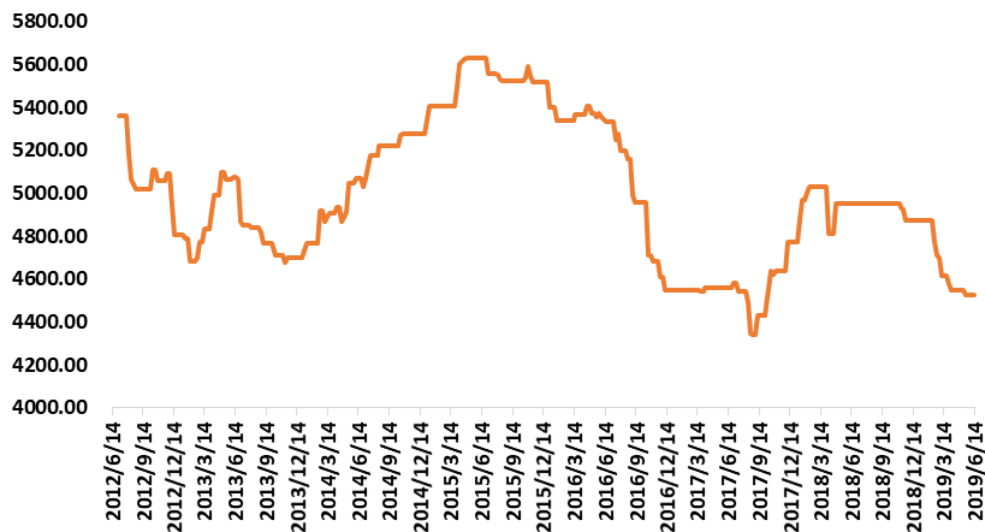


资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 玻纤

6月28日玻纤全国均价4475元/吨，环比上周价格下跌50元/吨，同比去年下跌475元/吨。

图 18：2400tex 无碱缠绕直接粗砂均价（元/吨）

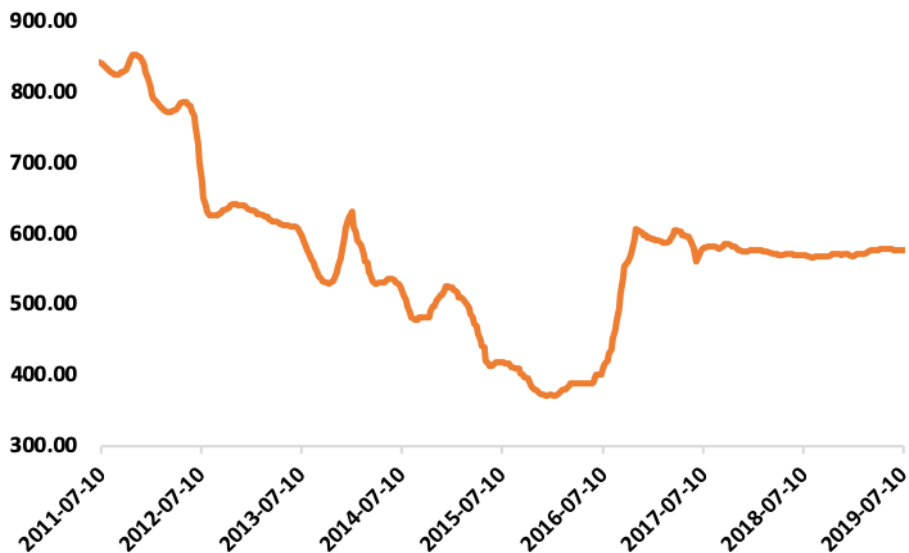


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

2.4. 能源和原材料

本周末环渤海动力煤(Q5500K) 577元/吨，与上周价格持平，同比去年上涨9元/吨。

图 19：环渤海动力煤(Q5500K)价格走势（元/吨）

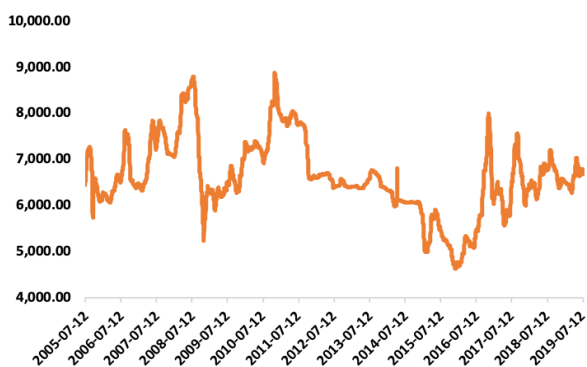


资料来源：wind，天风证券研究所

本周 pvc 均价 6712/吨，环比上周下跌 31 元/吨。

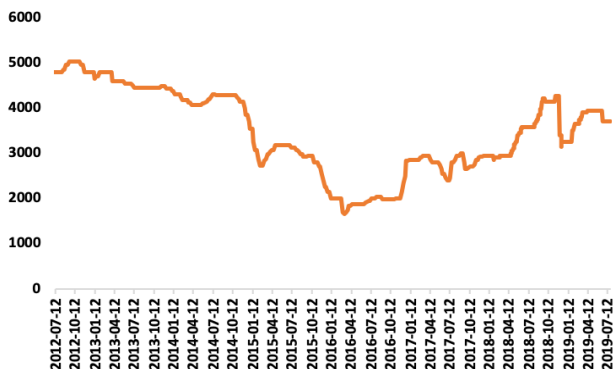
本周沥青现货收盘价为 3700 元/吨，与上周价格持平，与去年同比上涨 120 元/吨。

图 20：PVC 价格（电石法）（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

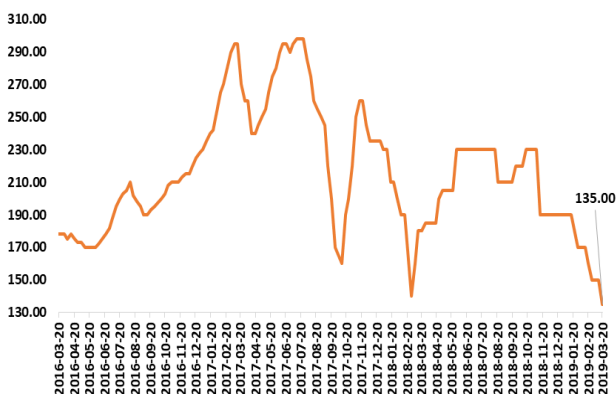
图 21：沥青现货价格（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

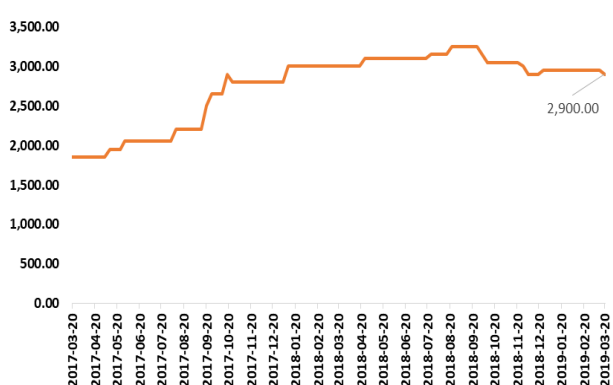
2019 年 3 月 20 日 11#美废售价 135 美元/吨，环比上周下跌 15 美元/吨，同比去年下跌 45 美元/吨；国废山东旧报纸（含量 80%以上）不含税到厂价 2900 元/吨，环比上周下跌 50 元/吨，同比去年下跌 100 元/吨。

图 22：11#美废价格（美元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 23：国废不含税到厂价（山东：80%含量以上）



资料来源：wind，天风证券研究所

3. 行业要闻

1、山东“问题水泥”事件新进展：执法人员赴三省追查

根据枣庄市的通报，河南省鹿邑县志成实验学校在施工中发现、经安徽省亳州产品质量监督检验所鉴定为不合格产品的同批次水泥，共计 200 吨，流向已经查明——销往河南、江苏、安徽等地，除了曝光出的案例，暂未接到其他问题投诉。（来源：卓创资讯网）

2、海螺水泥被授予“全国模范劳动关系和谐企业”称号

近年来，安徽省总工会着力推进构建和谐劳动关系综合试验区创建，推动集体协商和集体合扩面提质增效，加强劳动关系监测，积极推动构建和谐劳动关系。安徽省涌现出一批构建和谐劳动关系标杆单位，有力促进全省劳动关系和谐稳定与企业健康发展。（来源：中国建材信息网）

3、2019 年京津冀地区下一步发展计划 水泥企业要提前布局

雄安新区改革发展局负责人介绍，目前南拒马河防洪治理工程(容城段)、白洋淀引黄大树刘庄泵站工程、容西混凝土搅拌站等 20 个重点建设项目先后组织进场施工，另有 31 个项目前期工作进入初步设计及施工图设计阶段。今年要推进共计 67 个既定重点项目和 20

个配套服务及企业类一般性项目。(来源:卓创资讯网)

4、十部门攻坚尘肺病防治,对水泥等重点行业粉尘危害专项治理

国家卫生健康委等 10 部门近日联合制定《尘肺病防治攻坚行动方案》,集中开展煤矿、非煤矿山、冶金等重点行业粉尘危害专项治理。对不具备安全生产条件或不满足环保要求的矿山、水泥、冶金、陶瓷、石材加工等用人单位,责令停产整顿,对整治无望的提请地方政府依法关闭。(来源:数字水泥网)

5、打赢大气污染防治攻坚战,重点围绕采石场和水泥厂

7 月 21 日,枣庄全市大气污染防治重点工作任务部署会议在市政大厦召开。会议通报了近期各区(市)、枣庄高新区及市直有关部门大气污染防治工作开展情况。石爱作强调,要突出工作重点、强化工作措施。重点围绕机制砂生产企业、采石场和水泥厂、重点排放企业、餐饮企业和露天烧烤、建筑工地、道路扬尘、散煤燃烧和秸秆焚烧等行业和领域,拉出问题清单,加大整治力度,采取断然措施,确保整治到位。(来源:卓创资讯网)

6、水泥需求再添猛料!上半年交通固定资产投资超 1.3 万亿 同比增长 4.8%

7 月 23 日,交通运输部召开 7 月例行新闻发布会,经济观察网自发布会获悉,2019 年上半年铁路、公路、水运、民航共完成投资 13698 亿元,同比增长 4.8%。交通运输部新闻发言人、政策研究室副主任孙文剑介绍,今年上半年,交通运输工作总体平稳、稳中有进,基本实现“时间过半、任务过半”的目标。(来源:卓创资讯网)

7、水泥行业两化融合取得显著成效

7 月 24 日,记者从中国水泥协会第八次会员代表大会上获悉,水泥行业的两化融合快速推进,取得较显著成效。截至目前,已有超过百家水泥企业建设了企业级能源管控中心,唐山冀东、泰安中联、天瑞(郑州)、华润(开封)四个水泥企业入选工信部智能制造试点示范企业。福建水泥、甘肃祁连山等 45 家企业成为国家两化融合管理体系贯标试点企业。海螺等一大批企业集团应用了互联网采购、销售电子商务模式,打造水泥企业产业的互联网。(来源:卓创资讯)

8、全国已建成水泥窑协同处置生产线 150 条

7 月 24 日,记者从中国水泥协会第八次会员代表大会上获悉,水泥行业绿色发展步伐加快,已经成为改善城市环境的重要产业之一。截至目前,全国已有 20 多个省份建成或正在推进建设水泥窑协同处置垃圾,污泥、危险废弃物等生产线 150 条,分别为:垃圾处置线 53 条,处置能力 600 万吨;污泥处置线 45 条,处置能力 325 万吨;危废处置线 52 条,处置能力 341 万吨。(来源:卓创资讯)

9、2019 年中国水泥 50 强高层论坛在芜湖召开

7 月 24 日下午,由中国水泥协会主办,安徽海螺水泥股份有限公司承办的“2019 年中国水泥 50 强高层论坛”在安徽芜湖海螺国际大酒店隆重举行。会议主题为:不忘初心、牢记使命、责任担当、创新发展。会议分析了上半年的水泥行业经济运行情况,围绕当前水泥产业发展所存在的问题,去产能调结构,技术创新特别是二代水泥装备技术研发、推动中国水泥行业向高质量、智能化、绿色低碳发展和稳定行业经济效益等方面进行了交流和探讨。(来源:数字水泥网)

10、污染防治不合格,山东枣庄多家水泥企业被通报

7 月 20 日,山东省枣庄市针对当前大气污染防治工作,到部分区(市)开展了暗访督导检查。检查中,多个大气污染防治不合格的项目和企业被要求停工整改。(来源:卓创资讯)

4. 重点上市公司公告

1、【龙泉股份:收购报告书摘要】

上市公司名称：山东龙泉管道工程股份有限公司 股票上市地点：深圳证券交易所 股票简称：龙泉股份 收购人：江苏建华企业管理咨询有限公司 本次收购前，收购人建华咨询持有 32,505,700 股股份，占公司总股本的 6.88%，通过表决权委托取得一致行动人刘长杰持有 97,517,139 股股份所对应的表决权，合计拥有公司 130,022,839 股股份所对应的表决权，为公司控股股东。许培锋为公司实际控制人。本次收购后，按发行上限测算，收购人一致行动人建华建材持有公司 94,488,394 股股份。收购人建华咨询及其一致行动人建华建材、刘长杰将合计持有公司 224,511,233 股股份。其中，建华咨询持有公司 32,505,700 股股份，实际拥有公司 130,022,839 股股份所对应的表决权，仍为公司控股股东，许培锋仍为公司实际控制人，本次发行不会导致公司控制权发生变化。

2、【龙泉股份:关于 2019 年非公开发行 A 股股票涉及关联交易事项的公告】

山东龙泉管道工程股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”或“龙泉股份”）拟以非公开发行方式向特定对象合计发行不超过 94,488,394 股股票，募集资金总额不超过 50,000 万元。本次非公开发行股票全部由建华建材认购。

3、【青龙管业:关于回购股份比例达到 2%暨回购进展公告】

截至 2019 年 7 月 22 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 7,456,000 股，约占公司总股本的 2.23%，购买的最高价为 8.80 元/股，购买的最低价为 7.60 元/股，成交总金额为 59,984,902.18 元（含交易费用）。

4、【建研集团:关于全资子公司科之杰新材料集团有限公司对外投资设立合资公司的公告】

为了开拓海南省及周边地区的外加剂新材料业务，进一步完善公司外加剂新材料业务在全国的布局，公司全资子公司科之杰集团与海南太和拟共同出资新设立合资公司科之杰新材料集团（海南）有限公司。本次对外投资不涉及关联交易，也不构成重大资产重组。

5、【帝欧家居:关于控股股东办理股票质押式回购交易及解除质押的公告】

帝欧家居股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司控股股东、实际控制人之一陈伟先生的通知，陈伟先生将其持有的 5,200,000 股高管锁定股与中国银河证券股份有限公司（以下简称“银河证券”）办理了股票质押式回购交易业务，将其质押给华西证券股份有限公司（以下简称“华西证券”）的 1,737,500 股无限售流通股办理了解除质押，相关股份质押以及解除质押登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。

6、【金圆股份:关于控股股东部分股份解除质押的公告】

截至公告披露日，金圆控股直接持有公司股份 231,907,628 股，占公司股份总数 32.45%。金圆控股本次解除质押的股份总数为 9,550,000 股，占公司股份总数 1.34%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为 156,170,000 股，占公司股份总数 21.85%。

7、【长海股份:关于公司股份回购完成暨股份变动的公告】

截至 2019 年 7 月 24 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 6,490,300 股，占公司总股本的 1.53%，最高成交价为 10.30 元/股，最低成交价为 7.575 元/股，支付的总金额为 57,574,675.35 元（含交易费用）。至此，公司本次回购股份已完成。

8、【科顺股份:关于控股股东,实际控制人的一致行动人股份解除质押的公告】

截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人陈伟忠先生及其一致行动人阮宜宝、陈智忠、陈作留、陈华忠、方勇、陈行忠、阮宜静共持有公司股份 287,383,880 股、占公司总股本的 47.29%。本次股份解除质押后，控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押公司股份 45,920,000 股，占其所持公司股份的比例为 15.98%，占公司总股本的比例为 7.56%。

9、【韩建河山:2018 年年度权益分派实施公告】

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 293,360,000 股为基数，每股派发现金红利 0.01320 元（含税），共计派发现金红利 3,872,352 元。本次所有股东的现金红利委托中国结算上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日上海证券交易所收市后登记在册并在上海证券交易所各会员办理了指定交易的股东派发。已办理指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利，未办理指定交易的股东红利暂由中国结算上海分公司保管，待办理指定交易后再进行派发。

10、【甘肃上峰水泥股份有限公司关于控股股东股份质押公告】

甘肃上峰水泥股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司控股股东浙江上峰控股集团有限公司（以下简称“上峰控股”）通知，获悉上峰控股将其所持有的本公司部分股份进行质押。截止本公告披露日，公司总股本为 813,619,871 股，上峰控股持有公司股份数量为 262,566,915 股，占公司总股本的 32.27%；本次质押股份 12,500,000 股，占其持有公司股份总数的 4.76%，占公司总股本的 1.54%；上峰控股所持有本公司的股份累计被质押 164,625,000 股，占其持有公司股份总数的 62.70%，占公司总股本的 20.23%。

5. 本周行业观点

本周长三角熟料价格开始回升，利用后期水泥价格企稳并推涨。根据数字水泥网，从 7 月 25 日起，华东（江苏、上海、杭嘉湖地区）水路商品熟料离岸价上调 20 至 400 元，之前企业预期提价时点大约在 8 月初附近，本次提价时间较预期提前一周左右，反映出区域对于市场的较强信心，从高频数据来看，长三角区域的水泥出货情况从 7 月中旬开始已经逐步企稳回升，目前企业发货量均在 8.5 成以上，预计伴随近期区域天气放晴、施工增加，下游正常需求及前期受天气等因素抑制的潜在需求将会逐步得到释放。我们预计华东核心市场水泥价格将会以较高位置度过淡季，建议重点关注海螺水泥、华新水泥、上峰水泥等。

华北地区价格坚挺，企业盈利或将进一步改善。目前华北区域需求较好，错峰严格，整体价格高位平稳。华北地区高标水泥 7 月均价同比去年同期提升 43 元/吨，相对应全国高标水泥均价仅仅较去年同期高出 1 元/吨，同时华北区域水泥库存水平处于相对低位，北京、河北的当前时点水泥库容较去年同期低 5-10 个百分点，预计华北区域水泥企业有望继续享受较高的盈利弹性。同时，下半年的基建需求预计仍将维持平稳回升的趋势。继续推荐冀东水泥，关注祁连山、天山股份。南方供需格局稳健，建议关注华新水泥、海螺水泥、上峰水泥。

玻纤方面，继续推荐中材科技，高增长逐步得到市场认同，重申投资逻辑：（1）股价调整后估值低位，国企改革预期强；（2）风电行业预期较好叶片业务持续受益；（3）锂电隔膜全年预期边际改善；（4）玻纤业务有望通过销量增长、成本降低对冲价格下降，业绩预期保持平稳。

地产后周期品种需要重视需求复苏，近期河南开封取消限售令，限售政策放松预期增强；同时老旧小区改造逐步开始推广，我国既有建筑面积大，存量市场需求有望释放。消费类建材建议关注地产后周期龙头，龙头品牌力强，翻新改造首选度高，从而带动 C 端产品销量提升；地产龙头上半年业绩高增长，集中度提升有利于有 B 端优势业务的拓展，龙头企业有望加快拉开与其他企业的差距。建议关注防水龙头东方雨虹、瓷砖龙头帝欧家居、管材龙头伟星新材、石膏板龙头北新建材、涂料龙头三棵树等。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com