

行业周报 (第三十三周)

2019年08月18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

**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

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

**本周观点: 7月竣工数据改善, 继续推荐家装建材龙头个股**

地产竣工面积7月单月增速-0.6%, 实现年初以来最小降幅, 在存量施工面积较快增长+去年下半年竣工低基数影响下, 下半年竣工增速有望继续好转, 从而带动竣工链相关建材需求; 今年以来中央多次提及老旧小区改造, 7月政治局会议再次明确实施老旧小区改造, 我们预计政策推动下全国范围老旧小区改造有望提速; 我们认为在下游客户集中度提升, 精装房占比提升, 消费建材品牌升级背景下, 龙头企业市占率有望提升, 推荐消费建材标的三棵树、蒙娜丽莎, 另外推荐定价权强、市占率稳步扩张的北新建材及盈利质量有望提升, 推进多品类扩张的东方雨虹。

**子行业观点**

水泥: 7月产量超预期, 水泥价格周环比上涨。玻璃: 需求稍有好转, 浮法玻璃价格环比上涨。玻纤: 无碱粗纱市场个别厂稳中小幅下调, 预计全年价格低位震荡, 观察龙头企业库存变化。

**重点公司及动态**

重点推荐 (1) 消费建材: 三棵树、蒙娜丽莎、北新建材、东方雨虹; (2) 水泥: 海螺水泥; (3) 玻璃: 旗滨集团。

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

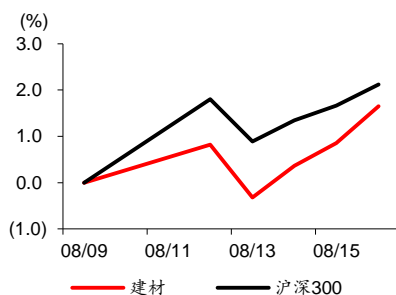
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
九鼎新材	002201.SZ	18.44
中航三鑫	002163.SZ	12.62
亚士创能	603378.SH	12.49
金刚玻璃	300093.SZ	10.27
宏和科技	603256.SH	9.09
祁连山	600720.SH	7.94
天山股份	000877.SZ	5.53
福莱特	601865.SH	5.35
北新建材	000786.SZ	5.23
三棵树	603737.SH	5.18

一周跌幅前十公司

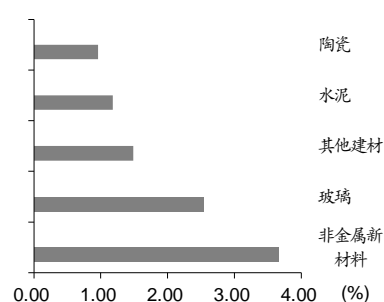
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
友邦吊顶	002718.SZ	(6.69)
柘中股份	002346.SZ	(4.24)
当代东方	000673.SZ	(4.17)
永高股份	002641.SZ	(3.86)
东方雨虹	002271.SZ	(3.46)
濮耐股份	002225.SZ	(3.08)
三峡新材	600293.SH	(2.76)
太空智造	300344.SZ	(2.49)
塔牌集团	002233.SZ	(2.19)
龙泉股份	002671.SZ	(2.09)

资料来源: 华泰证券研究所

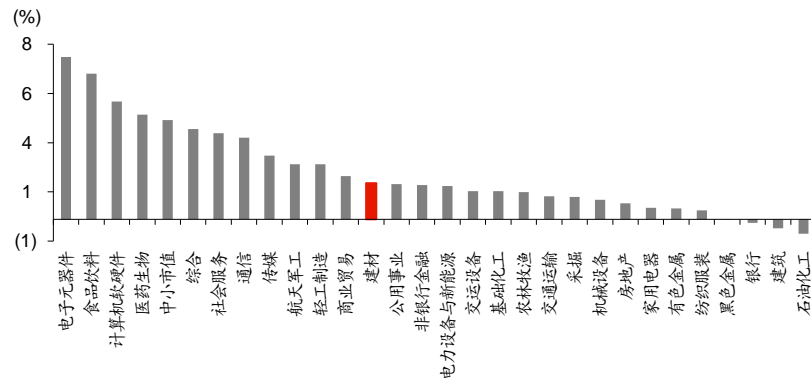
一周内行业走势图



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	08月16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	11.26	18.16~21.57	0.90	1.14	1.48	1.90	12.51	9.88	7.61	5.93
东方雨虹	002271.SZ	买入	21.77	24.71~27.45	1.01	1.37	1.69	2.08	21.55	15.89	12.88	10.47
海螺水泥	600585.SH	买入	38.84	45.92~51.66	5.63	5.74	5.91	6.17	6.90	6.77	6.57	6.29

资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点

### 行情回顾

上周建材行业上涨 1.48%，跑输沪深 300，跑输 0.64pct。上周建材涨幅前五分别为：九鼎新材(+18.44%)、中航三鑫(+12.62%)、亚士创能(+12.49%)、金刚玻璃(+10.27%)、阿石创(+8.65%)。

图表1：华泰建筑材料行业（全部个股）周涨幅前十个股

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		2020年归母	
						净利润预测(亿元)	净利润预测(亿元)	PE(TTM)	2019PE
002201.SZ	九鼎新材	16.70	55.52	18.44	163.82			296.27	
002163.SZ	中航三鑫	4.64	37.28	12.62	-7.57			602.57	
603378.SH	亚士创能	13.24	25.79	12.49	-0.07			39.71	
300093.SZ	金刚玻璃	8.91	19.25	10.27	45.83			149.76	
300706.SZ	阿石创	24.00	33.87	8.65	-0.46	0.38	0.41	216.17	82.62
603385.SH	惠达卫浴	8.78	32.43	8.00	12.47	2.77	3.26	12.33	9.95
600720.SH	祁连山	8.70	67.54	7.94	39.82	9.92	10.80	7.20	6.25
603688.SH	石英股份	12.17	41.05	5.83	11.79	2.11	2.98	27.92	13.78
000877.SZ	天山股份	9.73	102.04	5.53	41.72	15.60	16.75	7.17	6.09
000786.SZ	北新建材	17.30	292.28	5.23	28.95	22.79	29.69	12.69	9.84

注：2019/2020年业绩预测为Wind一致预期。

资料来源：Wind（截止2019年8月16日）、华泰证券研究所

上周塔牌集团、祁连山、坤彩科技、东方雨虹、伟星新材、蒙娜丽莎、永高股份 2019/2020年业绩一致预期遭市场调整，塔牌集团、祁连山、蒙娜丽莎调整幅度较大，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	17.46	19.94	17.05	19.43	-2.33%	-2.55%
600720.SH	祁连山	9.30	10.27	9.92	10.80	6.63%	5.11%
603826.SH	坤彩科技	2.67	3.62	2.64	3.61	-0.96%	-0.31%
002271.SZ	东方雨虹	20.06	25.21	20.32	25.43	1.27%	0.86%
002372.SZ	伟星新材	11.42	13.31	11.35	13.17	-0.68%	-1.01%
002918.SZ	蒙娜丽莎	4.38	5.33	4.45	5.48	1.61%	2.78%
002641.SZ	永高股份	4.16	5.27	4.14	5.27	-0.36%	0.00%

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8月16日）、华泰证券研究所

## 核心观点：7月竣工数据改善，继续推荐家装建材龙头个股

**核心推荐：中长期看好消费建材龙头：**核心推荐：中长期看好消费建材龙头：我们认为：1) 存量改造市场正在加速：今年以来中央多次提及老旧小区改造，7月政治局会议再次明确实施老旧小区改造，我们预计政策推动下全国范围老旧小区改造有望提速，预计屋面防水及新装电梯有望带动超300亿防水卷材需求，节能改造及屋面板更换带来约180亿保温材料需求，住宅排水及小区热力污水改造带来约150亿管材需求，节能改造及抗震加固有望催生110亿元外墙涂料需求和400亿元内墙涂料需求（若全部重涂）；2) 下半年竣工有望逐步好转：竣工面积7月单月增速-0.6%，实现年初以来最小降幅，在存量施工面积较快增长+去年下半年竣工低基数影响下，下半年竣工增速有望继续好转，从而带动竣工链相关建材需求；3) 长期看好家装建材龙头市占率提升：驱动因素包括下游客户集中度提升、精装修比例提升、消费升级背景等；4) 推荐标的：B端替代外资份额，高速增长，利润率提升&C端注重品牌建设，稳步推进一二线布局的国产涂料龙头【三棵树】、C端研发优势突出，稳步推进渠道下沉&工程端客户基础好，B端未来有望加速增长的瓷砖上市公司【蒙娜丽莎】、成本优势突出、市占率稳步扩张、产品逐步升级的石膏板龙头【北新建材】及防水市占率持续提升，推进多品类扩张，盈利质量有望提升的防水龙头【东方雨虹】。

**1-7月投资数据点评：**地产新开工增速继续回落，销售及竣工单月增速回暖。1-7月地产开发投资同比增长10.6%，较1-6月增速环比降0.3pct，单月增8.5%；狭义基建投资同比增长3.8%，环比降0.3pct，单月增2.3%；地产销售面积同比增速-1.3%，7月单月同比升1.2%；新开工面积增速9.5%，1-6月10.1%，7月单月升6.6%；竣工面积增速-11.3%，1-6月-12.7%，7月单月-0.6%，是年初以来单月最小降幅。我们认为融资收紧对土地购置的影响未来或继续显现，同时叠加去年下半年新开工高基数，下半年新开工增速可能继续放缓。但在较高的存量施工面积逐步转向竣工叠加去年下半年竣工低基数，下半年竣工面积增速有望继续改善。经济下行压力加大情况下未来政策托底或相继而出，老旧小区改造的财政支持力度有望增强。

**水泥：7月产量超预期，水泥价格周环比上涨。**根据数字水泥网，上周全国水泥市场价格环比上涨0.7%。价格上涨地区主要是呼和浩特、哈尔滨和长株潭等地区，幅度20-30元/吨。河北地区停窑限产执行较好，张家口地区水泥价格上调20元/吨；华东地区水泥价格以稳为主，受台风天气影响，涨价计划推迟。8月中旬，受台风和降雨天气影响，前半周内国内大部分地区水泥市场需求较为疲软，天气放晴后，下游需求有所恢复。上周全国水泥平均库存61.19%，周环比下降0.75pct。1-7月水泥累计产量12.63亿吨，累计同比增长7.2%，相比1-6月提升0.4个百分点，超出市场预期，预计下半年水泥价格缓慢回升，略低于去年同期，华东、华南或涨价空间较大，推荐海螺水泥，关注冀东水泥，祁连山。

**玻璃：需求稍有好转，价格环比上涨。**根据卓创资讯，上周浮法玻璃价格环比上涨，进入8月中旬，国内浮法玻璃市场需求稍有好转，整体订单量略显平稳。受玻璃行业区域研讨会提振，12日开始各区域原片企业价格陆续提涨，近期东莞信义、大连亿海、河北长红将陆续开始引板，产能增加，同时本月底至下月初有约3条生产线复产点火，得益于目前市场整体库存不高，整体影响不大。今年相比去年复产和新点火产能有所放缓，下半年停产线多于上半年，目前沙河和湖北等洼地市场库存较低，并且沙河限产16%，下半年地产竣工有望改善，从而带动玻璃需求。推荐旗滨集团，关注南玻A。

**玻纤：预计价格全年低位震荡，关注龙头企业库存变化情况。**根据卓创资讯，上周国内玻璃纤维市场稳中偏弱运行，国内主要池窑企业前期价格有所下调，近期个别企业价格亦有小幅下调，降幅100-200元/吨不等，其余厂虽短期暂稳，但市场价格下行风险仍存。现2400tex无碱缠绕直接纱价格在4200-4400元/吨不等。19年仍将以消化18年新增产能为主，中美贸易摩擦加剧，美国拟对价值3000亿美元的中国商品加征10%的关税，19年新增供给边际压力减弱，但同时全球经济增长放缓叠加中美贸易摩擦造成需求端压力加

大，预计19年粗纱价格可能呈现底部震荡格局；电子纱市场需求仍表现偏淡，出口量较前期有所减少，目前成本支撑下，主流报价仍维持8000元/吨左右。

## 各细分行业每周动态

### 1) 水泥：水泥价格环比上扬，平均库存有所下降（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上扬，涨幅为0.7%。价格上涨地区主要是呼和浩特、哈尔滨和长株潭等地区，幅度20-30元/吨，8月中旬，受台风和降雨天气影响，前半周国内大部分地区水泥市场需求较为疲软，天气放晴后，下游需求有所恢复，但企业综合出货量环比上上周出现减弱；由于此前水泥和熟料库存相对偏低，短暂需求减弱并未对市场造成影响，局部地区如内蒙和黑龙江受益于外运和自律措施，价格出现上调。

上周全国水泥平均库存61.19%，周环比下降0.75pct。与上上周相比，上周全国水泥磨机开工负荷略降。全国水泥磨机开工负荷均值59.71%，环比下降2.76个百分点。上周沿海等省份受台风和降水天气影响较大，水泥需求有明显降低，磨机开工负荷起伏较为明显。

### 2) 玻璃：浮法玻璃市场稳中上调，交投平稳（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为1585.66元/吨，较上上周上涨6.89元/吨，环比涨幅0.44%。

上周国内浮法玻璃市场稳中上调，交投平稳。华北市场产销好转，原片企业走货速度加快，部分厂家市场价格提涨，库存缩减明显，贸易商拿货积极性提高，成交平稳；受行业会议提振，华东多数厂报价上调3元/重量箱，但市场实际落实情况一般，13日涨价首日各厂暂无实际落实，近期部分厂实际成交价格小幅提涨，但仍存观望现象，下游需求无明显起色下，厂家调价较谨慎；华中玻璃市场多数厂报涨3元/重量箱，行业会议起到良好提振，此轮涨幅较大，下游接盘能力有限，涨价落实逐步推进中；华南延续涨势，多数厂上涨1-2元/重量箱，库存进一步削减；西南云贵川普遍上涨1-2元/重量箱，出货稍缓，厂家产销平衡左右；东北市场稳中上调2元/重量箱以相应会议精神，需求变化不大，下游跟进缓慢；西北市场正值传统走货旺季，多数企业走货良好，库存延续小降趋势，据了解，18日在西安召开行业会议，会前部分厂涨价落实情况一般。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计298条，在产242条，日熔量共计160535吨，环比上周持平。上周点火改产1条，无冷修及点火生产线。上周重点监测省份生产企业库存总量为3390万重量箱，较上上周大幅下降116万重量箱，降幅3.31%。

### 3) 玻纤：无碱粗纱市场个别厂稳中小幅下调，电子纱市场需求仍占主导（数据来源：卓创资讯）

**无碱纱市场：**上周无碱池窑粗纱市场稳中偏弱运行，国内主要池窑企业前期价格有所下调，近期个别企业价格亦有小幅下调，降幅100-200元/吨不等，其余厂虽短期暂稳，但市场价格下行风险仍存。现2400tex无碱缠绕直接纱价格在4200-4400元/吨不等，个别企业送到价格偏高。

**电子纱：**电子纱市场呈现维稳趋势。国内主要电子纱企业G75市场需求仍表现偏淡，出口量较前期有所减少，目前成本支撑下，主流报价仍维持8000元/吨左右，部分大户及老订单价格可低100-200元/吨。

**图表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	4200-4300	4200-4300	5200	4500-4600
无碱 2400tex 喷射纱	6500-6600	6300	7000	6200
无碱 2400tex 采光瓦用纱	4500-4600	4300-4400		4700-4800
无碱 2400tex 毡用纱	4500-4600	4400-4500		4700-4800
无碱 2400texSMC 纱	6000-6100	5300-5400	6800-7000	5600-5700
无碱 2000tex 塑料增强纱	4700-4800	4700-4800		4800-4900

资料来源：卓创资讯（截止 2019 年 8 月 16 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整体呈跌势运行。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 574 元/吨，周环比下降 4 元/吨。
- ② **纯碱**：上周国内轻碱市场成交重心仍有上移，厂家出货情况尚可。受高温、环保及突发状况影响，近期检修、减量厂家较为集中，纯碱厂家整体开工负荷在 80.8% 左右。目前国内轻碱主流出厂价格在 1500-1680 元/吨，轻碱主流终端价格在 1650-1800 元/吨。上周国内轻碱出厂均价在 1604.5 元/吨，较上上周均价上涨 0.7%。上周国内重碱市场稳中有涨，市场交投气氛温和。沙河地区重碱价格自 10 日上调 50 元/吨，当地重碱主流送到终端价格在 1750 元/吨左右。目前国内重碱主流送到终端价格在 1700-1850 元/吨，部分厂家执行月底定价。
- ③ **沥青**：上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 4000 元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3820 元/吨，周环比不变。

#### 近期核心推荐标的：三棵树、蒙娜丽莎、北新建材、东方雨虹、海螺水泥

- (1) **三棵树**：1) 随着下游客户集中度提升及内资品牌力增强，B 端有望保持高增长；2) C 端稳步持续推进一二线城市布局，推进终端品牌建设及通过高加价率吸引渠道资源；3) 公司 18 年收购大禹防漏，进军防水市场，向综合型建材服务商转型，看好公司长期成长。
- (2) **蒙娜丽莎**：1) C 端研发优势突出，稳步推进渠道下沉；2) 工程端客户基础好，B 端有望加速增长；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 25%+ 的平均增速，当前低估值优势明显。
- (3) **北新建材**：1) 成本优势突出，持续推进品牌升级，定价权强，有望受益竣工改善；2) 公司盈利能力在 18 年需求整体平淡的情况下维持高位，19 年公司产品价格和毛利率水平有望维持相对稳定；3) 公司自建+并购双轮驱动，产能布局稳步推进，同时积极推进石膏板业务国际化，海外布局实现开门红。
- (4) **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) 推进多品类进行扩张打开长期增长空间。
- (5) **海螺水泥**：1) 公司产能全国布局，规模优势显著，制造成本领先行业；2) 公司产业链拓展成效初显，资本结构持续优化；3) 截止到 2018 年底，公司已经在印尼缅甸、柬埔寨、乌兹别克斯坦等“一带一路”沿线 11 个国家，注册设立 21 家公司，未来海外项目有望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	08月16日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
蒙娜丽莎	002918.SZ	买入	11.26	18.16~21.57	0.90	1.14	1.48	1.90	12.51	9.88	7.61	5.93
东方雨虹	002271.SZ	买入	21.77	24.71~27.45	1.01	1.37	1.69	2.08	21.55	15.89	12.88	10.47
海螺水泥	600585.SH	买入	38.84	45.92~51.66	5.63	5.74	5.91	6.17	6.90	6.77	6.57	6.29

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
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><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>上半年业绩略超预期，现金流改善</b></p> <p>公司19年上半年实现收入79.1亿元，同比+41%，归母净利润9.2亿元，同比+48%，扣非归母净利润6.9亿元，同比+30%（因19H1政府补助2.8亿vs18H1政府补助1.1亿）；其中19Q2实现营业收入52.2亿元，同比+41%，归母净利润7.9亿元，同比增长52%，扣非归母净利润5.8亿元，同比增长29%，业绩超预期。19Q2经营性现金流有所改善，看好公司全年盈利质量继续提升。考虑到上半年业绩超预期，上调19-21年EPS预测为1.37/1.69/2.08元/股（前值：1.27/1.58/1.97），维持18-20x2019目标PE，上调目标价为24.71-27.45元（前值22.79-25.33元），维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：东方雨虹(002271,买入)：19Q2业绩略超预期，现金流改善</a></p>
海螺水泥 (600585.SH)	<p><b>19Q1业绩符合预期，更稳健的增长</b></p> <p>19年4月26日晚海螺水泥发布19年一季报，实现营收305亿元，YoY+62.5%，实现归母净利润60.8亿元，YoY+27.3%，扣非归母净利润59.3亿元，YoY+26.8%，符合我们与市场的预期。我们判断净利润增速低于收入增速的主要原因在于贸易平台发力，而公司贸易业务仅作为中间平台，利润率较低。我们认为全年水泥价格具稳定性，公司成本优势突出，盈利具稳定性，预计19-21年EPS分别为5.74/5.91/6.17元，目标价45.92~51.66元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：海螺水泥(600585,买入)：Q1业绩增长27%，全年盈利具稳定性</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08月17日	中证网	6月以来水泥价格首次出现环比上涨 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月16日	水泥人网	这一地区抽查 112 批次水泥产品，检验项目包括强度、氯离子等 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月13日	国瓷材料	【行业报道】由国瓷材料承办的中国稀土行业协会催化材料 2019 年会在东营圆满召开 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月13日	中国经济网	水泥市场稳定 预计上半年利润达 800 亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月12日	中国陶瓷网	这些拖欠工资的陶企已拆散多个家庭…… <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月12日	北极星电力网	河南、河北等六省区停产陶瓷企业超过 30 家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月12日	中国混凝土网	安徽：2019 年上半年混凝土供应量同比下降 2.1% <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	
上峰水泥	2019-08-15	关于第一期员工持股计划完成非交易过户的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545828.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545828.pdf</a>	
北新建材	2019-08-17	2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5554726.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5554726.pdf</a>	
	2019-08-17	2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5554727.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-17\5554727.pdf</a>	
中材科技	2019-08-13	关于董事、监事、高级管理人员自愿延长股权投资计划锁定期的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539113.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539113.pdf</a>	
塔牌集团	2019-08-16	关于使用闲置募集资金购买的部分理财产品到期赎回的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5546105.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-16\5546105.pdf</a>	
	2019-08-14	关于公司第一期员工持股计划完成股票购买的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5541506.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-14\5541506.pdf</a>	
伟星新材	2019-08-13	关于投资者接待日活动地点变更的通知 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539514.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539514.pdf</a>	
	2019-08-13	关于遭受台风灾害影响的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539516.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5539516.pdf</a>	
永高股份	2019-08-13	2019 年半年度报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540343.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540343.pdf</a>	
	2019-08-13	关于会计政策变更的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540346.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540346.pdf</a>	
	2019-08-13	关于举行 2019 年半年度报告网上说明会的通知 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540345.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540345.pdf</a>	
	2019-08-13	第四届董事会第二十二次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540349.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540349.pdf</a>	
	2019-08-13	2019 年半年度报告摘要 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540324.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540324.pdf</a>	
	2019-08-13	独立董事对相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540347.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540347.pdf</a>	
	2019-08-13	2019 年半年度财务报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540341.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540341.pdf</a>	
	2019-08-13	第四届监事会第十三次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540348.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540348.pdf</a>	
	祁连山	2019-08-15	祁连山 2019 年半年度报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544631.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544631.pdf</a>
		2019-08-15	祁连山第八届董事会第十一次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544628.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544628.pdf</a>
2019-08-15		祁连山对外投资公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544650.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544650.pdf</a>	
2019-08-15		祁连山关于计提资产减值准备的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544644.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544644.pdf</a>	
2019-08-15		祁连山 2019 年半年度报告摘要 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544634.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544634.pdf</a>	
2019-08-15	祁连山第八届监事会第八次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544625.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5544625.pdf</a>		

	2019-08-15	祁连山关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544642.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544642.pdf</a>
	2019-08-15	祁连山关于公司会计政策变更的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544648.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544648.pdf</a>
福莱特	2019-08-15	福莱特 H 股公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544505.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544505.pdf</a>
再升科技	2019-08-14	再升科技关于涉及诉讼的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-14/5541293.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-14/5541293.pdf</a>
三棵树	2019-08-15	三棵树关于股份回购实施结果暨股份变动公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544885.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544885.pdf</a>
	2019-08-15	三棵树第四届董事会第二十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544881.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544881.pdf</a>
	2019-08-15	三棵树第二期员工持股计划（草案）摘要 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544887.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544887.pdf</a>
	2019-08-15	三棵树第二期员工持股计划管理办法 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544883.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544883.pdf</a>
	2019-08-15	三棵树独立董事关于第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5543765.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5543765.pdf</a>
	2019-08-15	三棵树第二期员工持股计划（草案） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544882.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544882.pdf</a>
	2019-08-15	三棵树第四届监事会第十六次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544886.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544886.pdf</a>
	2019-08-15	三棵树关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544884.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-8/2019-08-15/5544884.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