

行业周报（第三十六周）

2019年09月08日

行业评级：

建材	中性（维持）
鲍荣富 研究员	执业证书编号：S0570515120002 021-28972085 baorongfu@htsc.com
张雪蓉 研究员	执业证书编号：S0570517120003 021-38476737 zhangxuerong@htsc.com
方晏荷 研究员	执业证书编号：S0570517080007 0755-22660892 fangyanhe@htsc.com
陈亚龙 研究员	执业证书编号：S0570517070005 021-28972238 chenyalong@htsc.com

本周观点：基建预期升温，降准高效落地，建材板块有望迎来估值修复

9月4日国常会召开，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作，要求加快专项债发行和形成有效投资，有望保障基建投资回升的延续性，增加对上游水泥需求的拉动。货币端央行宣布全面+定向降准，落地速度超预期，资金环境改善带动风险偏好提升。预计建材板块有望迎来估值修复。中长期依然看好消费建材龙头：存量改造市场正在加速、下半年竣工有望逐步好转、中长期看好家装建材龙头市占率提升，推荐标的蒙娜丽莎、三棵树、北新建材、伟星新材、东方雨虹。

子行业观点

水泥：市场进入旺季，水泥价格持续上涨。玻璃：2019年光伏玻璃供应比较紧张，存在较大供给缺口，上周各企业开始提价。玻纤：无碱粗纱市场延续弱势运行，预计全年价格低位震荡。

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、伟星新材、东方雨虹；（2）水泥：海螺水泥；（3）玻璃：福莱特。

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

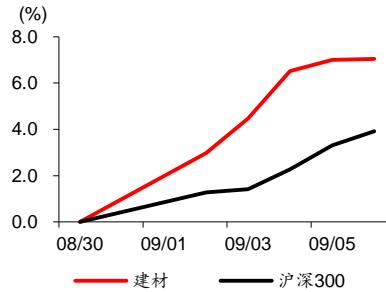
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
蓝晓科技	300487.SZ	19.88
宏和科技	603256.SH	19.03
尖峰集团	600668.SH	15.01
坚朗五金	002791.SZ	13.73
当代东方	000673.SZ	11.50
西部建设	002302.SZ	11.12
冀东水泥	000401.SZ	10.86
金刚玻璃	300093.SZ	10.19
万年青	000789.SZ	9.92
上峰水泥	000672.SZ	9.55

一周跌幅前十公司

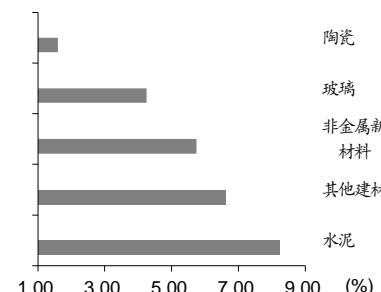
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
濮耐股份	002225.SZ	(2.44)
ST正源	600321.SH	(2.19)
坤彩科技	603826.SH	0.34
三峡新材	600293.SH	0.50
德力股份	002571.SZ	1.96
海南瑞泽	002596.SZ	2.06
北京利尔	002392.SZ	2.23
顾地科技	002694.SZ	2.36
海螺型材	000619.SZ	2.54
金晶科技	600586.SH	2.87

资料来源：华泰证券研究所

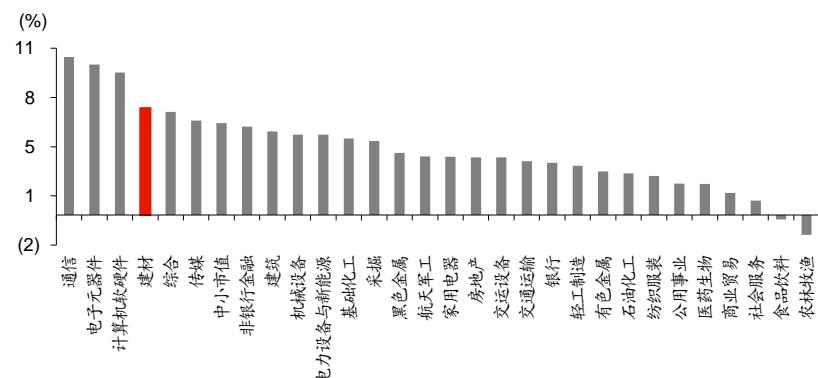
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	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	14.03	15.96~18.24	0.90	1.14	1.48	1.89	15.59	12.31	9.48	7.42
东方雨虹	002271.SZ	买入	21.55	24.71~27.45	1.01	1.37	1.69	2.08	21.34	15.73	12.75	10.36
北新建材	000786.SZ	买入	19.40	20.44~21.90	1.39	0.53	1.46	1.59	13.96	36.60	13.29	12.20

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 7.38%，跑赢沪深 300，跑赢 3.46pct。上周建材涨幅前五分别为：坚朗五金 (+13.73%)、城发环境 (+13.43%)、西部建设 (+11.12%)、石英股份 (+11.07%)、冀东水泥 (+10.86%)。

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	总市值	上周涨跌幅	年初以来涨跌幅	2019 年归母	2020 年归母	PE(TTM)	2019PE
		(元)	(亿元)	(%)	(%)	净利润预测(亿元)	净利润预测(亿元)		
002791.SZ	坚朗五金	19.71	63.38	13.73	101.27	2.89	3.87	24.25	16.39
000885.SZ	城发环境	11.23	55.74	13.43	60.17	6.51	7.47	8.81	9.70
002302.SZ	西部建设	11.59	146.31	11.12	31.98	5.61	6.16	27.65	23.75
603688.SH	石英股份	15.05	50.76	11.07	38.25	1.98	2.72	31.71	18.67
000401.SZ	冀东水泥	16.85	227.06	10.86	39.47	31.06	36.03	9.28	6.30
300395.SZ	菲利华	20.90	62.60	10.82	47.23	2.07	2.83	35.41	22.11
300093.SZ	金刚玻璃	11.35	24.52	10.19	85.76			248.94	
000789.SZ	万年青	9.86	78.62	9.92	24.80	13.59	14.54	6.41	5.41
000672.SZ	上峰水泥	13.19	107.32	9.55	61.55	18.82	20.33	5.61	5.28
600585.SH	海螺水泥	43.16	2,287.18	9.46	53.78	324.19	326.80	7.12	7.00

注：2019/2020 年业绩预测为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2019 年 9 月 6 日）、华泰证券研究所

上周多家公司 2019/2020 年业绩一致预期遭市场调整，其中三棵树调整幅度较大，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
601636.SH	旗滨集团	12.31	13.70	12.21	13.60	-0.75%	-0.71%
002080.SZ	中材科技	13.59	16.26	13.54	16.25	-0.32%	-0.07%
300196.SZ	长海股份	3.23	3.77	3.29	3.82	1.80%	1.33%
603505.SH	金石资源	2.67	3.33	2.63	3.29	-1.30%	-1.21%
002043.SZ	兔宝宝	3.67	4.14	3.59	4.10	-2.09%	-0.93%
603737.SH	三棵树	3.24	4.47	3.52	4.74	8.68%	5.93%
002398.SZ	建研集团	3.92	4.83	3.94	4.87	0.52%	1.00%
002791.SZ	坚朗五金	2.87	3.86	2.89	3.87	0.55%	0.15%

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 9 月 6 日）、华泰证券研究所

核心观点：基建预期升温，降准高效落地，建材板块有望迎来估值修复

核心推荐：9月4日国常会召开，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作，要求加快专项债发行和形成有效投资，有望保障基建投资回升的延续性，增加对上游水泥需求的拉动。货币端央行宣布全面+定向降准，落地速度超预期，资金环境改善带动风险偏好提升。1. 中长期依然看好消费建材龙头：存量改造市场正在加速、下半年竣工有望逐步好转、中长期看好家装建材龙头市占率提升，推荐标的蒙娜丽莎、三棵树、北新建材、伟星新材、东方雨虹；2. 水泥旺季继续提价，库存下降，提价时点和幅度基本符合预期；3. 浮法玻璃价格继续上涨，库存下降，核心看下半年竣工改善带动需求；光伏玻璃存在供需缺口，随着下半年装机规模增加，提价概率较大；4. 玻纤价格环比小幅下降，行业库存仍在缓慢增加，19年全年预计玻纤价格低位震荡，20年有望供需再平衡，核心看库存变化。

专项债政策点评：9月4日国务院常务会议召开，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作，特别部署了用好专项债工作。我们认为：1) 预计今年提前下达的明年额度不能用于土储，部分地区亦明确不能用于棚改，根据财政部消息，今年已安排使用的1.6万亿专项债中铁路、公路、市政占比仅17.4%，而明年重点使用范围基本为铁公基、能源、管网等领域，预计明年专项债用作基建比例大幅提升；2) 根据财政部消息，专项债可做资本金项目类型由原来的4个增加到10个，比例控制为20%，将缓解预算内及政府基金支出压力。此次债务限额提前下达有望保障专项债政策和基建投资回升的持续性，有望增加对上游水泥需求的拉动，短期关注基建需求占比较高的西北和华北地区。

关注光伏玻璃：我们重申2019年光伏玻璃供应比较紧张，存在较大供给缺口的观点，下半年行业景气度大概率好于上半年；根据卓创数据，上周各企业均已开始提价；光伏玻璃行业目前库存处于较低水平，部分企业实际零库存，近期光伏补贴项目逐步开工落地，行业将进入需求旺季，由于供给存在较大缺口，我们对光伏玻璃提价幅度也较为乐观；建议关注福莱特、南玻A、亚玛顿。

水泥：市场进入旺季，水泥价格持续上涨。根据数字水泥网，上周全国水泥市场价格环比继续上涨，涨幅0.7%。价格上涨地区主要有河南、湖北、浙江和广西等部分地区，幅度20-30元/吨；价格回落区域主要是海南，小幅下调10元/吨。华北地区水泥价格平稳，北京将于9月16日开始停工，河北唐山停窑限产40%，工程和搅拌站开工率偏低，水泥需求同步走弱；华东地区水泥价格继续上调；西北地区水泥价格以稳为主。9月初，国内水泥市场需求正式进入旺季，南方地区除了个别省份如广东受双“台风”影响，需求仍未恢复，其他地区大多已达到9成或产销平衡。上周全国水泥平均库存55.94%，周环比下降1.63pct。推荐海螺水泥，关注冀东水泥，祁连山。

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整体延续弱势行情，无碱玻璃纤维粗纱价格稳中有降，9月上旬，市场供需较平稳，国际展会提振，短期市场价格或调整不大。现2400tex无碱缠绕直接纱价格在4100-4300元/吨不等。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，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继续上行，环比涨幅为 0.7%。价格上涨地区主要有河南、湖北、浙江和广西等部分地区，幅度 20-30 元/吨；价格回落区域主要是海南，小幅下调 10 元/吨。9月初，国内水泥市场需求正式进入旺季，南方地区除了个别省份如广东受双“台风”影响，需求仍未恢复，其他地区大多已达到 9 成或产销平衡，水泥价格也因此保持上升趋势。鉴于今年以来，全国大部分地区水泥价格持续处于相对高位，以及暂无环保强制约束供给情况发生，短期水泥价格多将会以温和上涨为主，频次和幅度将会弱于去年同期。

上周全国水泥平均库存 55.94%，周环比下降 1.63pct。与上上周相比，上周全国水泥磨机开工负荷略有增加。全国水泥磨机开工负荷均值 65.46%，环比上升 0.17 个百分点。水泥需求逐渐上升，但局部省份也出现降雨等影响，开工相应出现下降。

2) 玻璃：浮法玻璃市场交投尚可，局部区域价格继续提涨（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1634.37 元/吨，较上上周上涨 20.1 元/吨，环比涨幅 1.25%。

上周国内浮法玻璃市场交投尚可，局部区域价格继续提涨。华北整体上调，沙河报价提涨 0.2-0.3 元/平方米，京津唐区域上调 1-2 元/重量箱，整体产销尚可，厂家库存压力缩减；华东市场稳中有涨，周初江浙部分厂价格上调 1 元/重量箱，随后，山东部分厂跟涨 2 元/重量箱，涨价前，下游出现少量囤货，此次涨价以涨促销意味较浓，需求暂无较大回暖；受华中区域会议提振，本周多数企业价格提涨 1 元/重量箱，需求增加空间不大，企业产销基本平衡；华南涨势放缓，福建厂家、广东个别厂调涨 1-1.5 元/重箱，出货依旧良好，库存低位；西南价格普涨 1-2 元/重量箱，月初涨价带动下，出货良好，部分厂货源偏紧；西北市场周内变动不大，传统旺季需求有所改善，多数厂库存小降，调涨难度仍存；东北玻璃市场为响应会议精神，本周继续提涨 1 元/重量箱，走货较稳。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 244 条，日熔量共计 161385 吨，环比上上周持平。上周暂无生产线变化。上周重点监测省份生产企业库存总量为 3054 万重量箱，较上上周下降 114 万重量箱，降幅 3.60%。

3) 玻纤：无碱粗纱市场延续弱势走势，电子纱市场实际成交价格灵活（数据来源：卓创资讯）

无碱纱市场：上周国内无碱玻璃纤维市场整体延续弱势行情，无碱玻璃纤维粗纱价格稳中有降，前期龙头企业市场价格进一步下调，致使周边市场其余厂家报价一有一定下调，近期部分大厂价格跟跌，上月龙头企业库存仍呈现稳步增长趋势，9月上旬，市场供需较平稳，国际展会提振，短期市场价格或调整不大。现 2400tex 无碱缠绕直接纱价格在 4100-4300 元/吨不等，个别企业送到价格偏高，但较前期报价下调明显。

电子纱：电子纱市场企业对外报价仍维持较平稳走势。国内主要电子纱企业 G75 市场需求仍表现偏淡，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。目前，下游电子布主流市场价格在 2.8-3.0 元/米。

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	4000-4100	4200-4300	4500-4600
无碱 2400tex 喷射纱	6500-6600	6300	6400-6500	6200
无碱 2400tex 采光瓦用纱	4500-4600	4000-4100		4700-4800
无碱 2400tex 毛用纱	4500-4600	4100-4200		4700-4800
无碱 2400texSMC 纱	6000-6100	5300-5400	5600-5700	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9月6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579元/吨，周环比上涨3元/吨。
- ② **纯碱：**上周国内轻碱市场行情向好，成交灵活。上周纯碱厂家整体开工负荷在85%左右。上周国内轻碱主流出厂价格在1600-1750元/吨，轻碱主流终端价格在1750-1850元/吨。上周国内轻碱出厂均价在1658元/吨，环比涨幅1.97%。上周国内重碱市场成交重心上移，企业整体库存不多。9月1日沙河地区重碱价格上调100元/吨，当地重碱主流送到终端价格在1850元/吨左右。目前国内重碱主流送到终端价格在1800-1950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4050元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A级）出厂价3860元/吨，周环比上涨20元/吨。

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) 7月地产竣工数据改善且有望延续，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) 19年二季度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。

重点公司概览

图表4：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月06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	14.03	15.96~18.24	0.90	1.14	1.48	1.89	15.59	12.31	9.48	7.42
东方雨虹	002271.SZ	买入	21.55	24.71~27.45	1.01	1.37	1.69	2.08	21.34	15.73	12.75	10.36
北新建材	000786.SZ	买入	19.40	20.44~21.90	1.39	0.53	1.46	1.59	13.96	36.60	13.29	12.20

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>产品优化持续驱动，上半年业绩超预期</p> <p>公司1H19实现营收16亿元，YoY+14%，实现归母净利1.6亿元，YoY+24%，扣非归母净利1.5亿元，YoY+20%，业绩增长超预期，系公司高毛利瓷砖/薄板实现快速增长，产品结构优化升级。经营活动现金净流入3.2亿元，系付现比大幅下降，而去年同期净流出0.2亿元。我们看好公司产品结构优化以及2020年藤县项目投产后对盈利能力的支撑，预计公司19-21年EPS为1.14/1.48/1.89元，维持“买入”评级。</p> <p>点击查看全文：蒙娜丽莎(002918 SZ,买入)：创新优势彰显，盈利能力再创新高</p>
东方雨虹 (002271.SZ)	<p>上半年业绩略超预期，现金流改善</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>点击查看全文：东方雨虹(002271,买入)：19Q2业绩略超预期，现金流改善</p>
北新建材 (000786.SZ)	<p>19H1扣非净利润保持稳健，诉讼和解拖累当期利润</p> <p>2019年8月19日公司发布2019年中报，19H1实现营业收入60.38亿元，YOY+0.84%，归母净利润-6.91亿元，YOY-153.24%；扣除美国诉讼相关费用影响，2019H1归母净利润11.70亿元，YOY-11.72%，对应2019Q2单季度归母净利润8.42亿元，同比2018Q2的8.08亿元略有增长，略超我们预期。公司是世界级石膏板龙头企业，积极布局新产能，有望受益于石膏板渗透率的提升；公司营收增速稳健，毛利率有望维持相对高位，预计公司19-21年EPS为0.53/1.46/1.59元，维持“买入”评级。</p> <p>点击查看全文：北新建材(000786 SZ,买入)：诉讼和解轻装上阵，石膏板龙头有望再起航</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09月06日	中国质量新闻网	河南抽查：龙亭、宇畅等商标水泥产品上不合格名单 (点击查看原文)
2019年09月06日	财联社	工信部：加快稀土功能材料创新中心和行业测试评价中心建设 (点击查看原文)
2019年09月05日	新浪财经	工信部：稀土行业将依法施行新的资源税率 (点击查看原文)
2019年09月05日	中国证券报	供需因素制约 周期产品价格走势将分化 (点击查看原文)
2019年09月04日	证券日报	甘肃上市公司近七成盈利 水泥企业业绩大涨最抢眼 (点击查看原文)
2019年09月04日	水泥人网	干货！低能耗！七星级的“无人化”花园水泥厂！您见过吗？ (点击查看原文)
2019年09月04日	水泥人网	涨价蔓延大半个中国！海螺、华新、豪龙齐发函！ (点击查看原文)
2019年09月03日	新浪财经	稀土价格指数报148.1 较昨日小幅上涨 (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	2019-09-07	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\2019-9\2019-09-07\5635449.pdf
上峰水泥	2019-09-02	关于回购公司股份的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5627778.pdf
万年青	2019-09-06	2019年第一次临时股东大会之法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634396.pdf
	2019-09-06	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634395.pdf
天山股份	2019-09-07	2019年第二次临时股东大会会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5635854.pdf
	2019-09-07	2019年第二次临时股东大会法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5635853.pdf
中材科技	2019-09-07	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636766.pdf
	2019-09-07	2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636765.pdf
塔牌集团	2019-09-07	2019年第三次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636048.pdf
	2019-09-07	2019年第三次临时股东大会的法律意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636049.pdf
	2019-09-04	关于2019年半年度权益分派实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630581.pdf
	2019-09-03	关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628414.pdf
建研集团	2019-09-06	关于全资子公司健研检测有限公司收购股权进展的补充公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5633612.pdf
	2019-09-03	公司章程（2019年8月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628634.pdf
	2019-09-03	独立董事候选人声明（刘小龙） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628642.pdf
	2019-09-03	第四届监事会第二十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628640.pdf
	2019-09-03	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628635.pdf
	2019-09-03	独立董事候选人声明（王哲） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628643.pdf
	2019-09-03	关于拟变更公司名称及经营范围的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628639.pdf
	2019-09-03	关于修改《公司章程》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628638.pdf
	2019-09-03	独立董事关于提名第五届董事会成员候选人的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628636.pdf
	2019-09-03	独立董事提名人声明（三） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628632.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-09-03	独立董事提名人声明（一） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628631.pdf
	2019-09-03	独立董事候选人声明（肖虹） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628641.pdf
	2019-09-03	独立董事提名人声明（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628633.pdf
	2019-09-03	独立董事对相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628637.pdf
	2019-09-03	第四届董事会第三十次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-03\5628630.pdf
科顺股份	2019-09-04	第二届董事会第十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630905.pdf
	2019-09-04	关于对外投资的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630904.pdf
	2019-09-02	关于回购公司股份的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-02\5628190.pdf
中国巨石	2019-09-06	中国巨石关于2019年度第四期超短期融资券发行结果的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5633336.pdf
旗滨集团	2019-09-06	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2016年股权激励首次授予的限制性股票第三期解锁事宜的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634274.pdf
	2019-09-06	旗滨集团2016年股权激励首次授予的限制性股票第三期解锁的独立董事意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634271.pdf
	2019-09-06	旗滨集团2016年股权激励首次授予的限制性股票第三期解锁监事会核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634272.pdf
	2019-09-06	旗滨集团2016年股权激励计划首次授予限制性股票第三期解锁暨上市公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5634275.pdf
	2019-09-04	旗滨集团关于参加2019年湖南辖区上市公司投资者网上集体接待日活动的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5630276.pdf
福莱特	2019-09-06	福莱特H股公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-9\2019-09-06\5633702.pdf

资料来源：公司公告、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。

免责申明

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提供。

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。

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：AOK809

©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

—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 指数的涨幅为基准；

—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

—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 指数的涨幅为基准；

—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