

# 其实是供需的双重作用

## ——建材行业周报

2018年1月3日

中性/维持

建筑材料

行业周报

### 上周行业要闻:

- ◆ 中国水泥协会：2018年新点火水泥熟料线14条，产能2043万吨
- ◆ 长春轨道交通第三期建设规划获发改委批准总投资711.37亿
- ◆ 北京市住建委：18家房产中介发布违规房源信息被查处

### 投资策略及重点推荐:

- ◆ 本周全国水泥市场价格稳中有落。价格下调地区主要是浙江温州，福建三明、龙岩，湖北襄阳，湖南怀化，贵州铜仁等地，主要消费市场价格继续保持平稳。临近12月底，随着农村需求和部分工程项目结束，以及雨水天气影响，国内水泥市场需求开始减弱，企业发货环比均有不同程度下降，库存增加。预计元旦过后，水泥价格将正式开始季节性回落。本周国内浮法玻璃大稳小动，成交较平稳，主要区域产销、库存几无压力。本周光伏玻璃市场维持平稳走势，前期合同订单正常发货，企业报盘普遍维稳。
- ◆ 上周全国水泥市场价格稳中有落，浙江、福建、湖北、贵州个别地区下降，主要区域平稳。进入淡季北方水泥停工影响需求，错峰生产保证库容比稳定。中部和南部则库容比有所回升。供需随着产能释放和需求变弱，双重作用而非需求单方导致的供需变化。11月PMI数据低于预期，且首次低于临界值，经济下滑的态势超出市场预期。在2019年稳字当头的情况下，我们看好基建边际改善和年报业绩超预期的修复机会。本周我们继续推荐祁连山（25%）、青龙管业（10%）、伟星新材（10%）、东方雨虹（20%）、濮耐股份（25%）和西藏天路（10%）。
- ◆ 风险提示：需求下滑超出预期。

### 上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数跌幅为3.79%，较沪深300指数超出0.53个百分点。上周组合跌幅为2.88%，较行业基准指数高0.91个百分点。组合中伟星新材取得绝对和相对正收益；中国巨石、东方雨虹、和濮耐股份取得绝对负收益和相对正收益。海螺水泥和西藏天路取得绝对和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

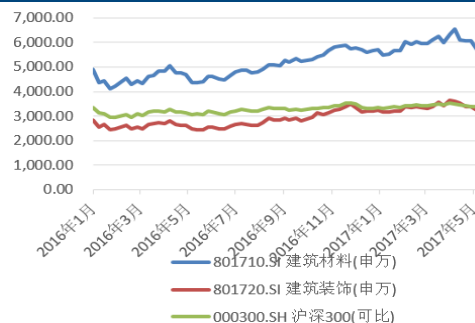
zhaojs@dxzq.net.cn

### 行业基本资料

占比%

股票家数	187	
重点公司家数	50	
行业市值	29,047.75 亿元	4%
流通市值	26,665.16 亿元	4%
行业平均市盈率		
市场平均市盈率		

### 建材行业指数涨跌幅



资料来源: wind

### 相关研究报告

- 《业绩改善持续有忧，着眼新型城镇化把握波动机会-建材行业2013年二季度策略报告》 2013.04.12
- 《业绩改善和估值调整后波动启航-建筑建材行业2013年下半年策略》 2013.07.01
- 《产能收尾中进周期后半场，等待新一轮周期开启-建筑建材行业2014年投资策略》 2013.12.25
- 《优先股提供安全垫，带动建筑建材周期股业绩和估值修复》 2014.03.24
- 《等待新周期，着眼微刺激、外需和轻资产-建筑建材行业2014年下半年投资策略》 2014.06.25
- 《新周期中强者恒强，变者变强-建材行业2015年投资策略》 2014.12.25
- 《建材建筑行业2016年年度策略报告：估值修复和结构机会下两线四翼抓黑马》 2015.12.29
- 《着眼业绩和主题，把握估值超跌修复-建材建筑行业2016年中期投资策略》 2016.06.29
- 《着眼地产后周期、市政基建链和外需，把握预期差-建筑建材行业2017年投资策略》 2016.12.22

## 目 录

1.	行业和公司涨跌幅和周观点 .....	4
1.1	行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点 .....	4
1.2	建筑材料行业涨跌幅排名 .....	5
1.3	建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜 .....	6
2.	建材行业动态 .....	6
2.1	水泥行业 .....	6
2.1.1	全国各地水泥市场周度情况 .....	6
2.1.2	全国水泥库存变化情况 .....	14
2.2	玻璃行业 .....	14
2.2.1	玻璃价格指数变化 .....	14
2.2.2	玻璃库存、产能及价格周变化动态 .....	14
3.	建筑材料行业周动态 .....	16
3.1	本周行业动态 .....	16

## 插图目录

表格 1:	上周组合公司绝对和相对涨幅 .....	4
图 1:	建材行业涨跌幅排名情况 .....	5
图 2:	建材行业涨幅靠前公司 .....	6
图 3:	建材行业跌幅靠前公司 .....	6
图 4:	全国水泥煤炭价格变化情况 .....	8
图 5:	北京水泥煤炭价格变化情况 .....	9
图 6:	天津水泥煤炭价格变化情况 .....	9
图 9:	呼和浩特水泥煤炭价格变化情况 .....	9
图 10:	沈阳水泥煤炭价格变化情况 .....	9
图 11:	长春水泥煤炭价格变化情况 .....	10
图 12:	哈尔滨水泥煤炭价格变化情况 .....	10
图 13:	上海水泥煤炭价格变化情况 .....	10
图 14:	南京水泥煤炭价格变化情况 .....	10
图 15:	杭州水泥煤炭价格变化情况 .....	10
图 16:	合肥水泥煤炭价格变化情况 .....	10
图 17:	济南水泥煤炭价格变化情况 .....	11
图 18:	福州水泥煤炭价格变化情况 .....	11
图 19:	南昌水泥煤炭价格变化情况 .....	11
图 20:	郑州水泥煤炭价格变化情况 .....	11
图 21:	武汉水泥煤炭价格变化情况 .....	11
图 22:	长沙水泥煤炭价格变化情况 .....	11

图 23: 广州水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 24: 南宁水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 25: 海口水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 26: 重庆水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 27: 成都水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 28: 贵阳水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 31: 兰州水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 42: 玻璃价格指数变化 .....	14
图 43: 全国浮法玻璃库存变化 .....	14
图 44: 全国浮法玻璃开工率 .....	14
图 45: 全国浮法玻璃总产能和在产产能 .....	15
表格 2: 本周行业动态表 .....	16
资料来源: wind, 东兴证券研究所 .....	19

## 1. 行业和公司涨跌幅和周观点

### 1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点

- ◆ 上周申万建筑材料指数跌幅为 3.79%，较沪深 300 指数超出 0.53 个百分点。上周组合跌幅为 2.88%，较行业基准指数高 0.91 个百分点。组合中伟星新材取得绝对和相对正收益；中国巨石、东方雨虹、和濮耐股份取得绝对负收益和相对正收益。海螺水泥和西藏天路取得绝对和相对负收益。
- ◆ 本周全国水泥市场价格稳中有落。价格下调地区主要是浙江温州，福建三明、龙岩，湖北襄阳，湖南怀化，贵州铜仁等地，主要消费市场价格继续保持平稳。临近 12 月底，随着农村需求和部分工程项目结束，以及雨水天气影响，国内水泥市场需求开始减弱，企业发货环比均有不同程度下降，库存增加。预计元旦过后，水泥价格将正式开始季节性回落。本周国内浮法玻璃大稳小动，成交较平稳，主要区域产销、库存几无压力。本周光伏玻璃市场维持平稳走势，前期合同订单正常发货，企业报盘普遍维稳。
- ◆ 上周全国水泥市场价格稳中有落，浙江、福建、湖北、贵州个别地区下降，主要区域平稳。进入淡季北方水泥停工影响需求，错峰生产保证库容比稳定。中部和南部则库容比有所回升。供需随着产能释放和需求变弱，双重作用而非需求单方导致的供需变化。11 月 PMI 数据低于预期，且首次低于临界值，经济下滑的态势超出市场预期。在 2019 年稳字当头的情况下，我们看好基建边际改善和年报业绩超预期的修复机会。本周我们继续推荐祁连山（25%）、青龙管业（10%）、伟星新材（10%）、东方雨虹（20%）、濮耐股份（25%）和西藏天路（10%）。
- ◆ 风险提示：需求下滑超出预期。

表格 1：上周组合公司绝对和相对涨幅

		周收盘价	上周组合周 涨幅(%)	超基准指 数(%)	组合权重
000300.SH	沪深300	3,029	-4.31		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,301	-3.79	0.53	
600585.SH	海螺水泥	29.59	-5.85	-2.07	10%
600176.SH	中国巨石	10.23	-2.20	1.59	20%
000789.SZ	东方雨虹	11.06	-3.32	0.46	20%
600326.SH	西藏天路	6.79	-4.37	-0.58	15%
002225.SZ	濮耐股份	4.60	-3.56	0.22	20%
002372.SZ	伟星新材	15.08	1.21	4.99	15%
	行业组合	11.42	-2.88	0.91	

资料来源：东兴证券研究所

## 1.2 建筑材料行业涨跌幅排名

上周中信建材行业指数周跌幅为 3.32%，排在全行业涨跌幅榜第 28 位。

图 1：建材行业涨跌幅排名情况



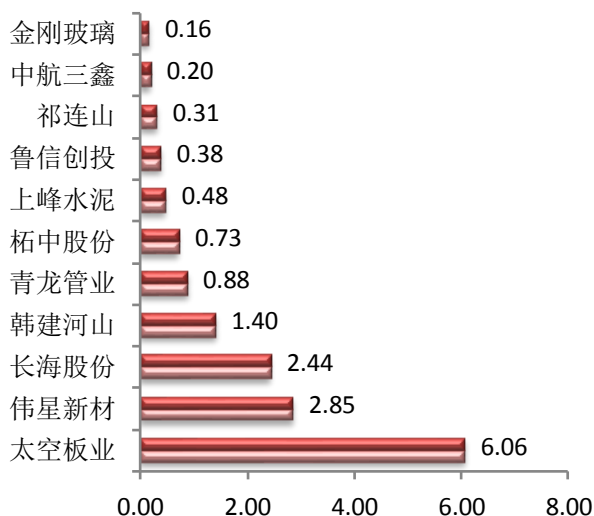
资料来源：wind, 东兴证券研究所

### 1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜

建筑材料行业中涨幅榜的前几家公司为：太空板业、伟星新材、长海股份、韩建河山、青龙管业、柘中股份、上峰水泥、鲁信创投、祁连山、中航三鑫和金刚玻璃。

建筑材料行业中跌幅榜的前几家公司为：西部建设、松发股份、巨龙管业、四川金顶、红宇新材、道氏技术、巢东股份、东方雨虹、深天地、华塑控股和中材科技。

图 2：建材行业涨幅靠前公司



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 3：建材行业跌幅靠前公司



资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2. 建材行业动态

### 2.1 水泥行业

#### 2.1.1 全国各地水泥市场周度情况

本周全国水泥市场价格稳中有落。价格下调地区主要是浙江温州，福建三明、龙岩，湖北襄阳，湖南怀化，贵州铜仁等地，主要消费市场价格继续保持平稳。临近 12 月底，随着农村需求和部分工程项目结束，以及雨水天气影响，国内水泥市场需求开始减弱，企业发货环比均有不同程度下降，库存增加。预计元旦过后，水泥价格将正式开始季节性回落。

华北地区水泥价格以稳为主。京津唐地区水泥价格平稳，天气转冷，农村袋装市场基本结束，重点工程和房地产项目水泥需求也开始减弱，企业发货不足 5 成，企业错峰生产可维持价格稳定。河北石家庄、邯郸和邢台等地区水泥价格稳定，受降雪天气影响，水泥需求疲软，企业发货在 5-6 成，预计随着后期气温下降，需求将继续减少。

华东地区水泥价格继续下调。江苏苏锡常地区水泥价格以稳为主，天气放晴，下游需求相对稳定，企业库存维持在 40%-50%，前期个别企业价格出现小幅回落，在大企业维护下又坚持一周，预计元旦过后将开始普降。南京地区水泥价格



暂稳，受降雨天气影响，下游需求减弱，企业发货在 8 成左右，且外来水泥价格偏低，企业间价差拉大明显，预计元旦开始正式大幅下调，幅度 50 元/吨。盐城和淮安等地区水泥价格平稳，雨水天气再次增加，水泥需求明显下滑，企业发货仅在 7-8 成，库存环比增加 10%或以上，后期价格趋弱。

浙江温州地区水泥价格开启第二轮下调，幅度 50 元/吨，累计 100 元/吨，雨水天气频繁，下游需求受到一定影响，企业发货减弱；第一轮价格下调后，外来低价水泥有所减少，但并未停止，本地企业为保持市占率，继续采取降价策略。宁波、台州和丽水等地价格暂稳，同样受阴雨天气影响，需求偏弱，后期也将会跟随下行。杭绍和金建衢地区，少部分生产线仍在停窑限产，库存继续保持低位，主导企业稳价意愿较强，但元旦过后受降价预期影响，也将会进入下行通道。

安徽合肥地区水泥价格平稳，受大气污染治理影响，工程和搅拌站开工不足，水泥需求偏弱，企业发货仅在 7 成左右，短期库存压力尚可，多在 50%或略偏上。芜湖发布重污染天气橙色预警，多数搅拌站停产，水泥企业限产 30%，目前市场供需双弱。黄山地区水泥价格下调 30 元/吨，阴雨天气较多，袋装市场需求明显下滑，企业发货环比减少 10%，库存呈上升态势。皖北地区水泥价格平稳，受环保治理影响，部分工程和搅拌站被迫停工，水泥需求环比下滑 20%左右，企业发货在 8 成，库存逐渐增加。

江西南昌和九江地区水泥价格平稳，受降雨天气影响，水泥需求不佳，企业发货下滑明显，库存升至 60%左右，后期价格有回落风险。赣东北地区水泥价格平稳，天气晴好，下游需求相对稳定，外围浙江在停窑限产，且价格较高，本地部分企业外运较多，日发货能达产销平衡，库存在 30%-40%低位水平。

福建三明、龙岩和泉州等地区部分企业价格下调 10-20 元/吨，价格走弱主要是由于安徽水泥进入开始增多，为防止客户流失，本地企业陆续下调价格。福州地区水泥价格暂稳，下游需求相对稳定，企业发货在 9 成或产销平衡，库存在 50%-60%，预计后期价格会跟随下行。

山东济南地区水泥价格平稳，随着气温下降，袋装市场继续下滑，部分工程仍在施工，散装需求好于袋装，由于水泥企业正在停窑限产，库存一直处在低位，因此价格继续保持平稳运行。

中南地区水泥价格稳中有落。广东珠三角地区水泥价格稳，部分工程项目结束，下游需求环比略有下滑，企业发货不及前期旺盛，库存多升至 40%-50%。粤西水泥价格继续保持平稳，下游需求相对稳定，企业发货在正常水平，库存在 50%左右，珠三角价格上调后，粤西因为有新增产能，企业跟涨意愿不强，价格以稳为主。

广西南宁地区水泥价格平稳，阴雨天气稍多，但尚处旺季，下游需求基本稳定，晴好天气企业发货仍能达产销平衡，库存多在 40%-50%，主导企业继续稳价。贵港和玉林地区水泥价格平稳，下游需求在正常水平，虽然外运量减少，但企业发货仍旧较好，库存在中等水平。

湖南长株潭地区水泥价格继续维稳，房地产和重点工程新开工项目较少，再加上降雨天气，农村袋装市场需求明显下滑，企业发货疲软，仅在 6 成左右，四季度水泥企业停窑限产 20 天，主要集中在 12 月份执行，目前库存维持尚可，多在 60%左右。怀化地区水泥价格下调 30 元/吨，受雨雪天气影响，下游需求大

幅下滑，企业发货仅在 6 成左右，再加上受贵州低价水泥进入影响，本地企业主动下调价格。

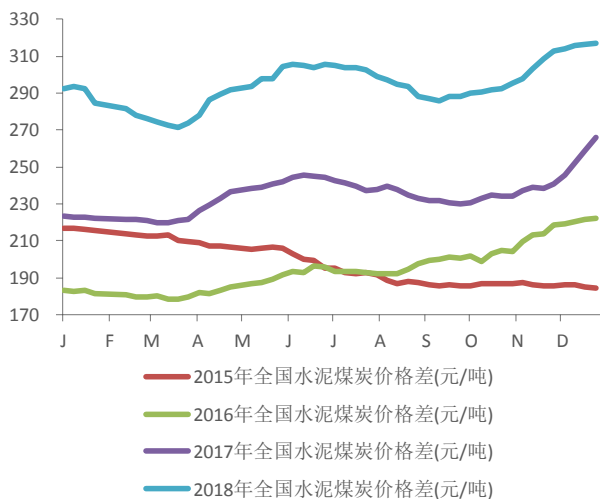
河南新乡部分企业低标号价格下调 30 元/吨，省内发布污染天气红色预警，除部分重点工程仍在施工以外，其他工程处于停工状态，水泥需求大幅下滑，并且受交通管控影响，运输车辆受限制，目前企业发货已不足 4 成。据了解，为避免淡季期间，生产线复产对市场造成较大冲击，1 月份企业可正常生产备库（若需求差，将自律停产 10 天），2 月-3 月 15 日除协同处置生产以外，其他生产线全部执行自律停产。

西南地区水泥价格大稳小动。四川成都地区水泥价格平稳，部分工程正在赶工，下游需求尚可，企业发货在 8-9 成，因有环保临时限产，企业库存上升不明显。重庆地区水泥价格以稳为主，雨水天气频繁，水泥需求不佳，企业发货在 7-8 成。

贵州铜仁地区水泥价格下调 20 元/吨，雨水天气较多，下游需求偏弱，企业发货下滑至 7 成左右，库存略有上升，前期外围价格陆续下调，对本地价格下行起到带动作用。贵阳地区水泥价格平稳，受雨雪天气影响，袋装需求明显下滑，企业发货仅在 6-7 成，部分企业在停窑限产，库存增加量有限，价格得以维稳。

云南昆明地区水泥价格平稳，工程正在赶工，库存得到消化，前期主导企业存有上调价格计划，由于近日雨水天气稍多，企业为防后期库存增加，尚未公布价格上行，后期再上涨的可能性不大。文山地区水泥价格上调后，雨水天气增多，企业发货受到影响，短期价格暂稳为主。

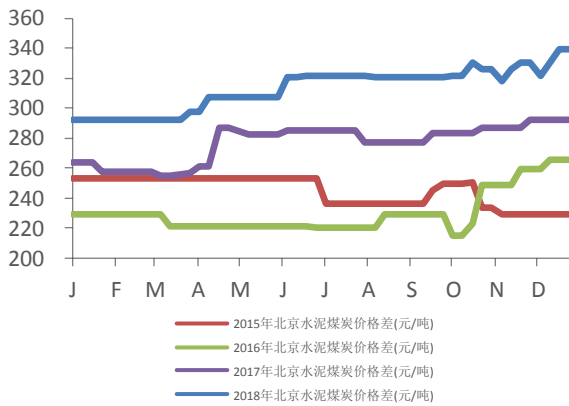
图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

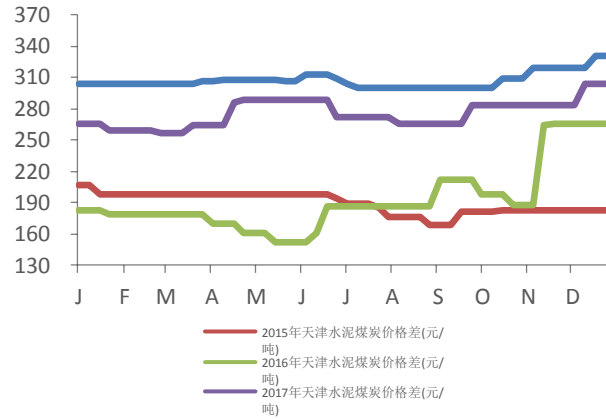


**图 5：北京水泥煤炭价格变化情况**



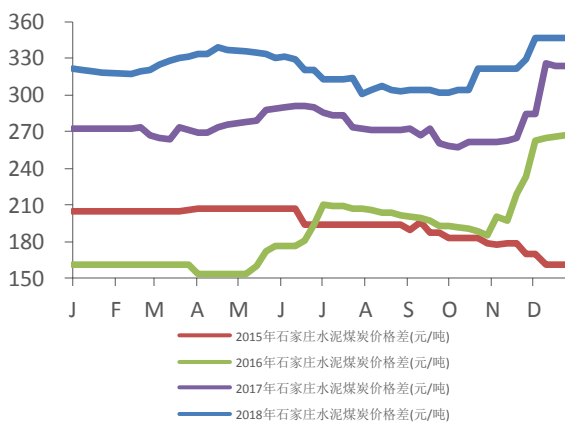
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 6：天津水泥煤炭价格变化情况**



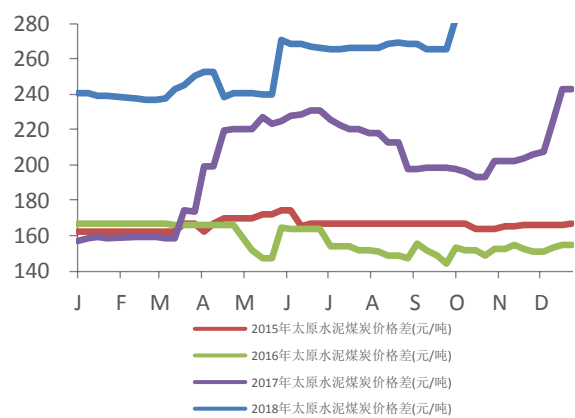
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况**



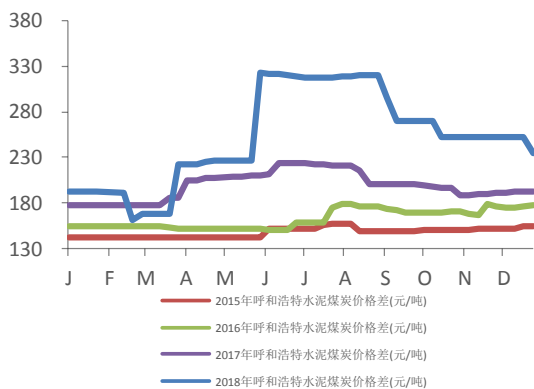
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 8：太原水泥煤炭价格变化情况**



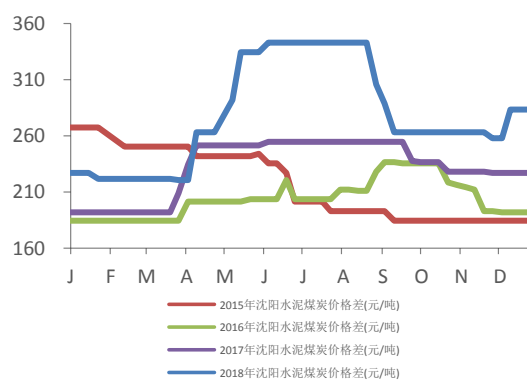
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况**



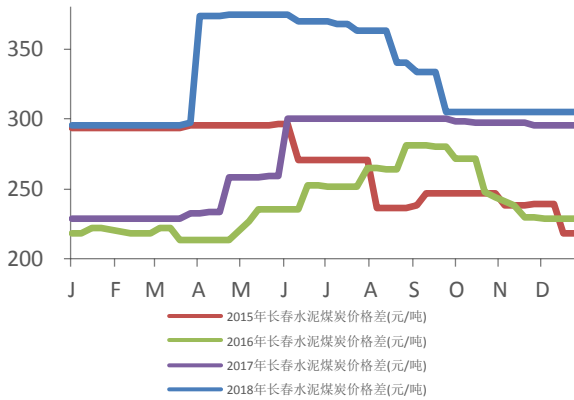
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况**



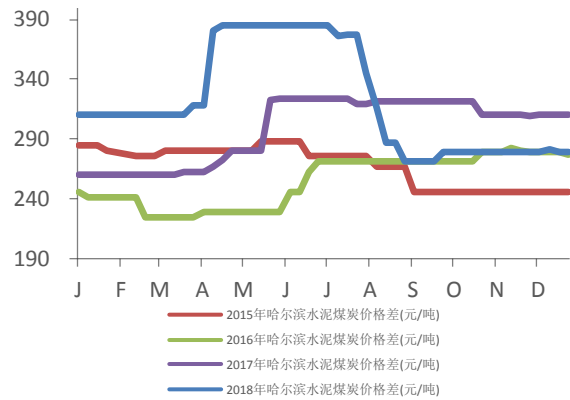
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况



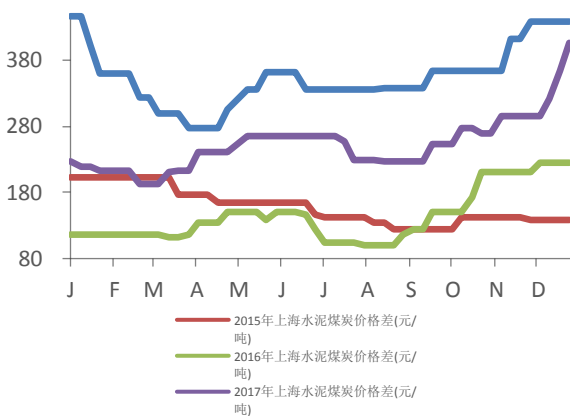
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



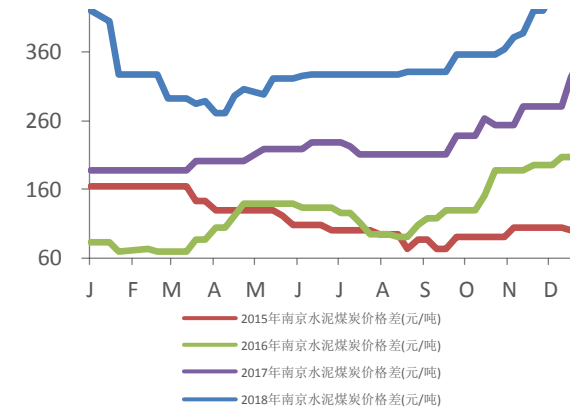
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况



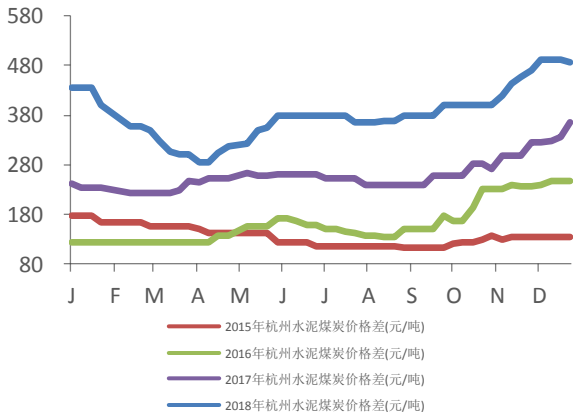
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：南京水泥煤炭价格变化情况



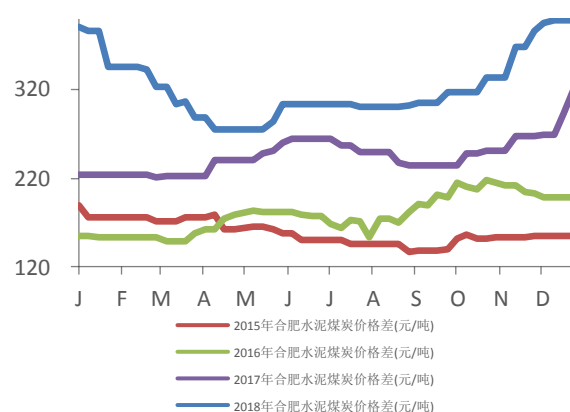
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况



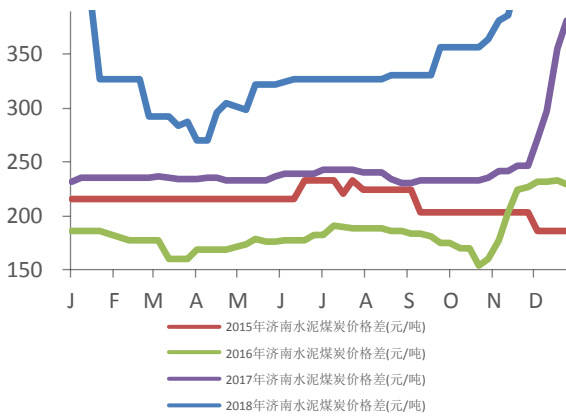
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况



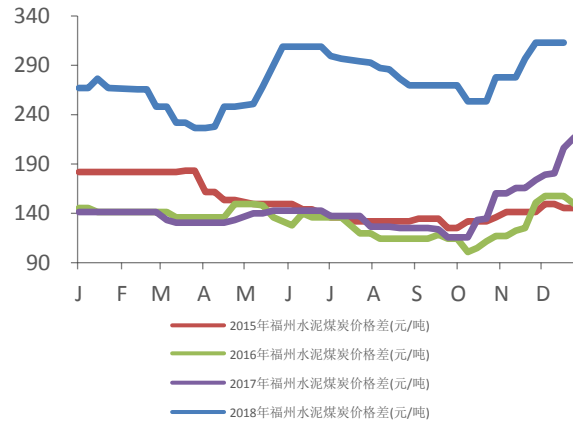
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 17：济南水泥煤炭价格变化情况**



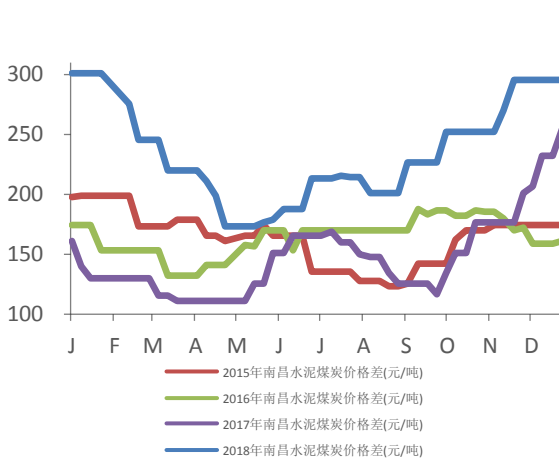
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 18：福州水泥煤炭价格变化情况**



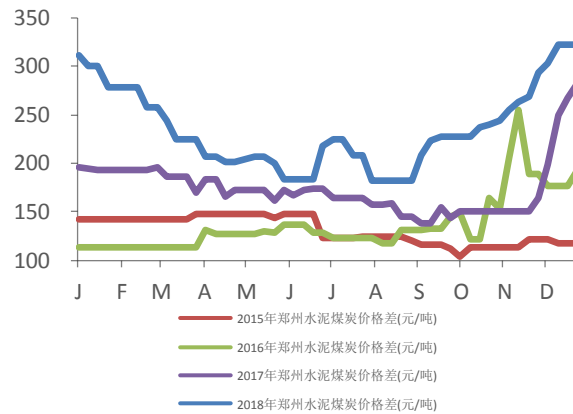
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况**



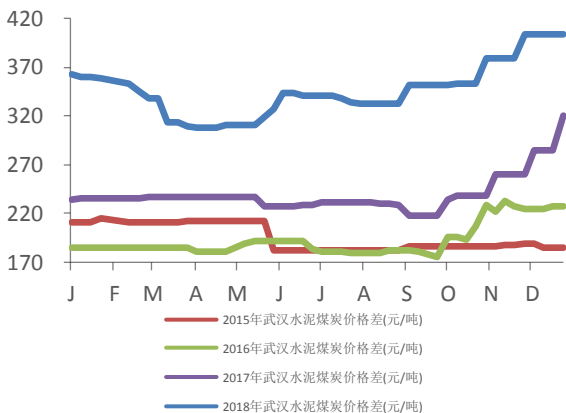
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况**



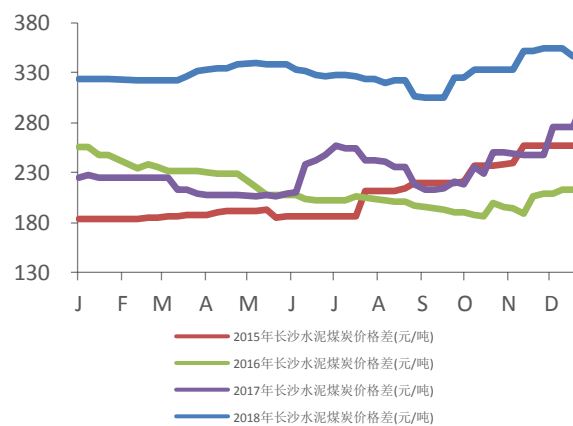
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况**



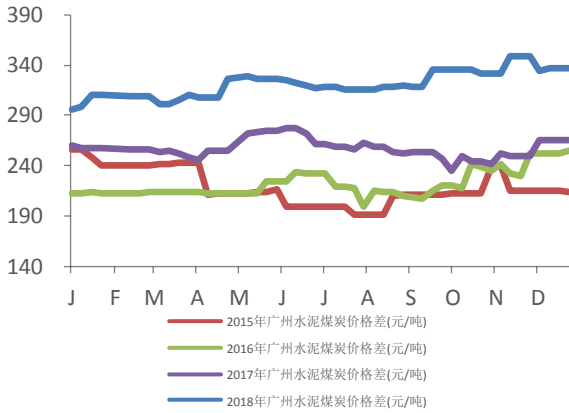
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况**



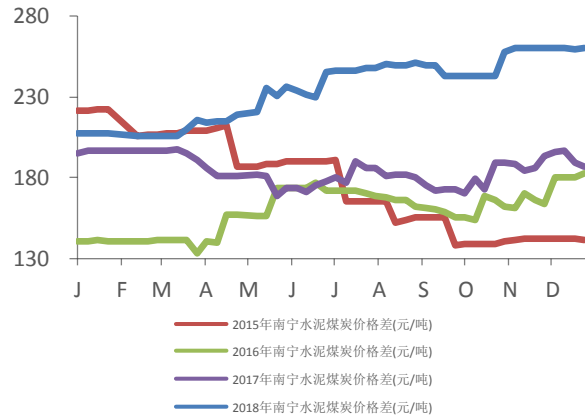
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



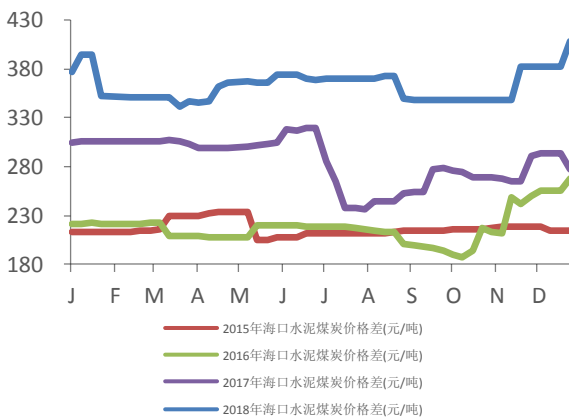
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



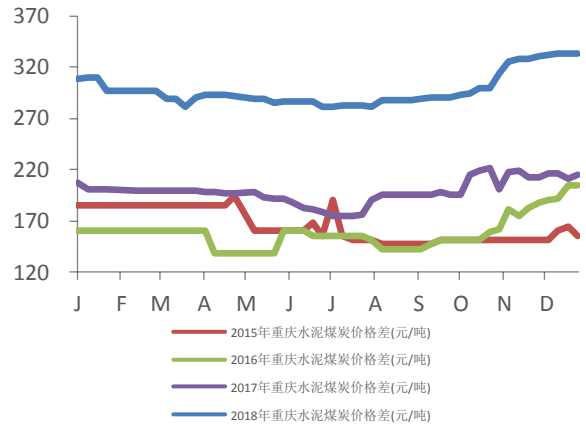
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



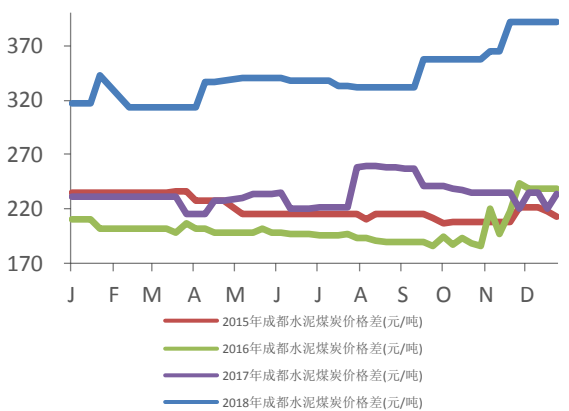
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



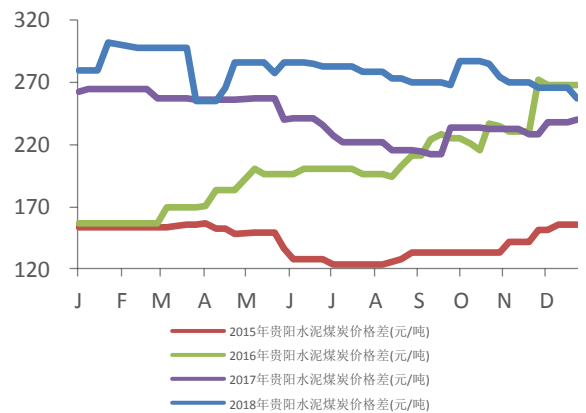
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



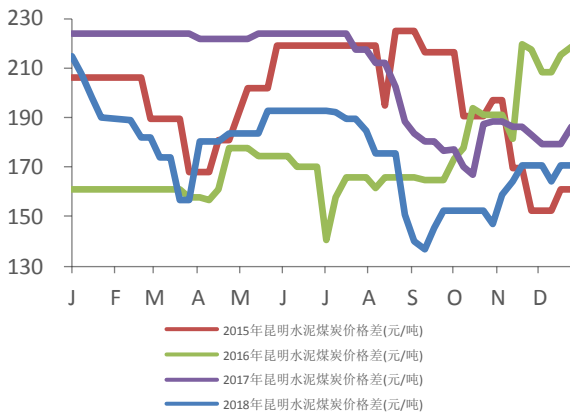
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



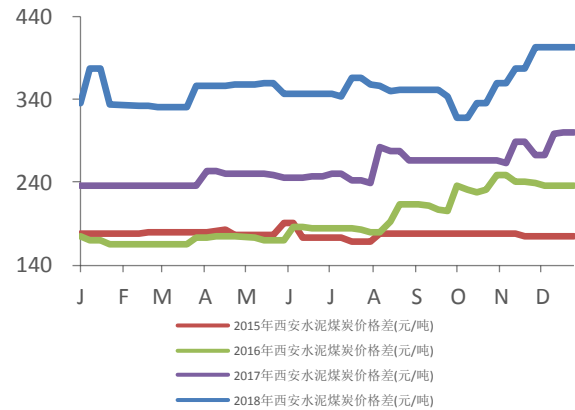
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况**



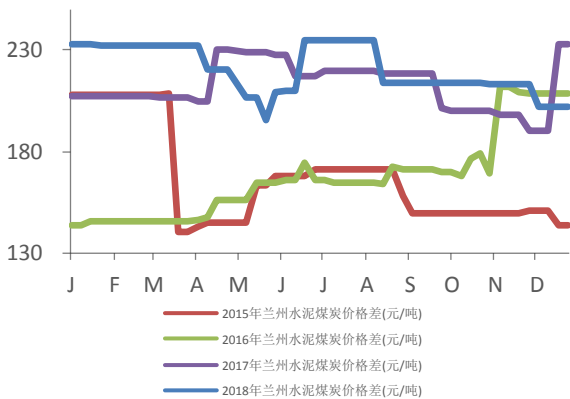
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 30：西安水泥煤炭价格变化情况**



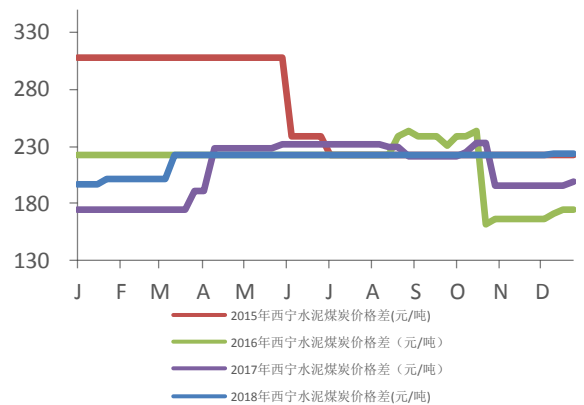
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况**



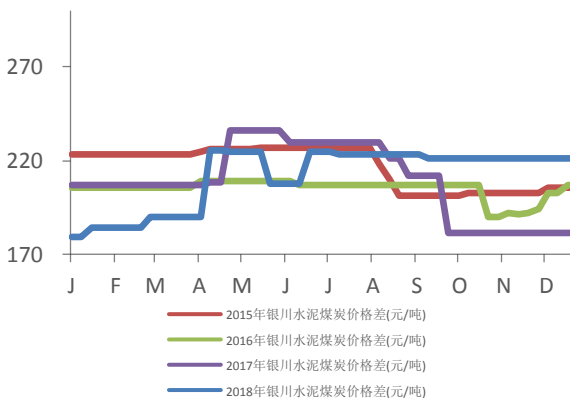
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况**



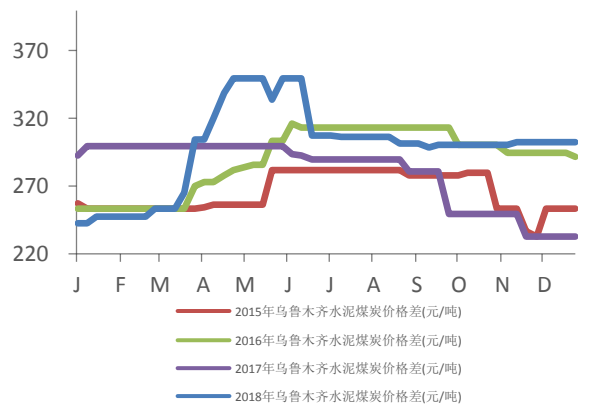
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 33：银川水泥煤炭价格变化情况**



资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 34：乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况**



资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.1.2 全国水泥库存变化情况

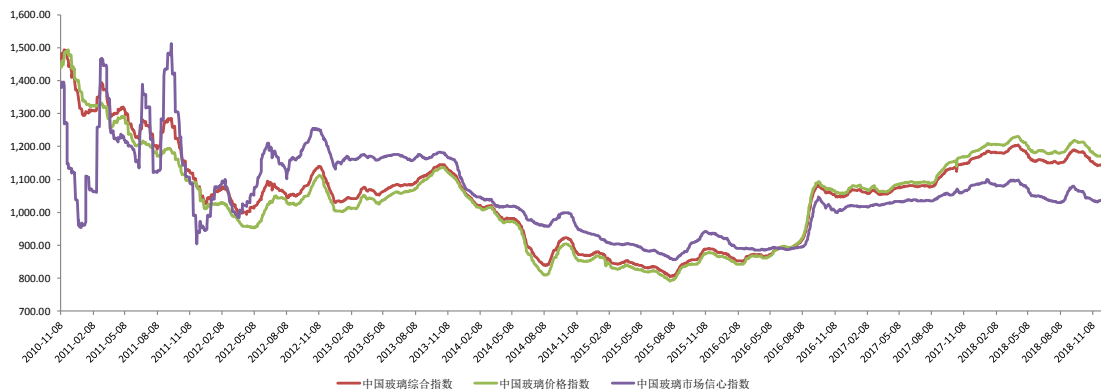
上周全国水泥库容比为 53.75%，环比上升 1.81 个百分点。其中华北上升 0.5 个百分点、华东上升 2.36 个百分点、中南上升 3.04 个百分点，西南上升 1.88 个百分点东北和西北地区保持不变。

## 2.2 玻璃行业

### 2.2.1 玻璃价格指数变化

上周中国玻璃综合指数为 1143.97，环比下降 0.05%；中国玻璃价格指数为 1172.32，环比下降 0.04%；中国玻璃市场信心指数为 1030.55，环比下降 0.13%。

图 42：玻璃价格指数变化



资料来源：wind, 东兴证券研究所

### 2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

上周全国浮法玻璃生产线库存为 3157 万重箱，全国浮法玻璃生产线开工率 62.63%，浮法玻璃总产能 13.39 亿重箱，浮法玻璃在产产能 9.26 亿重箱。

图 43：全国浮法玻璃库存变化

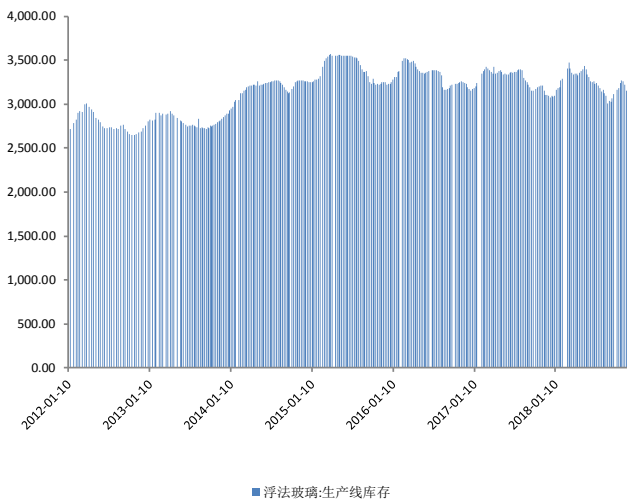
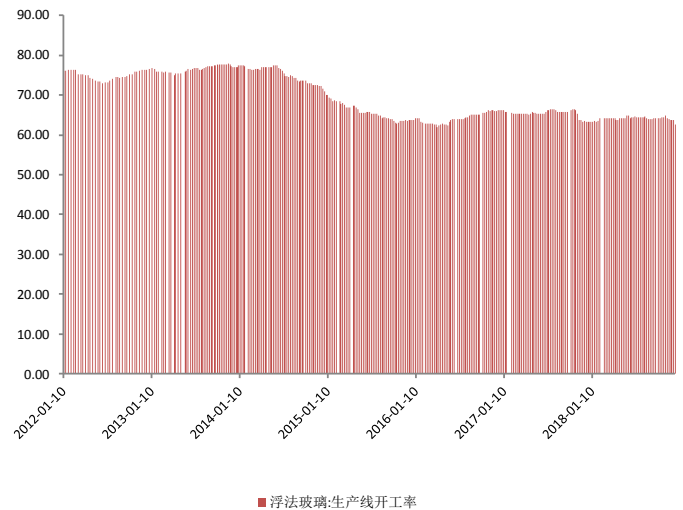


图 44：全国浮法玻璃开工率

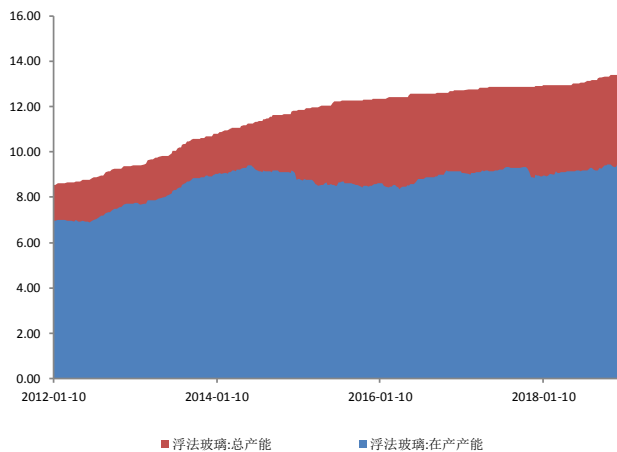




资料来源：wind，东兴证券研究所

资料来源：wind，东兴证券研究所

图 45：全国浮法玻璃总产能和在产产能



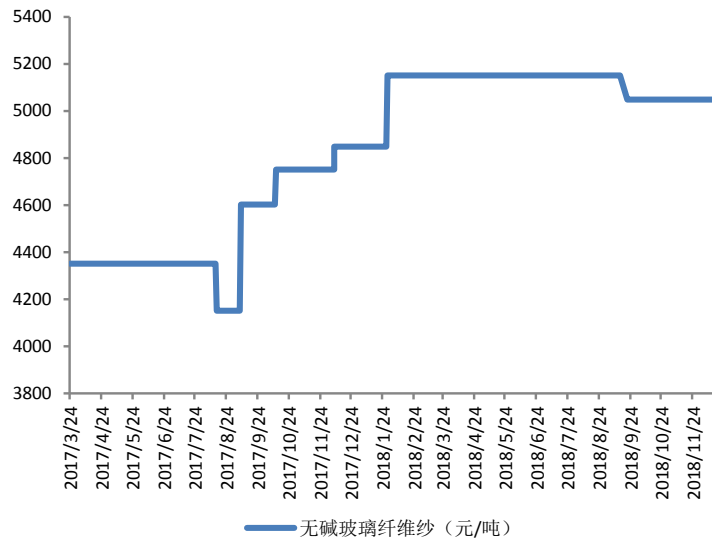
资料来源：wind，东兴证券研究所

- ◆ **光浮玻璃**：本周光伏玻璃市场维持平稳走势，前期合同订单正常发货，企业报盘普遍维稳。月底新一轮订单尚未开始洽谈，市场交投气氛一般。据了解，一线组件厂订单较足，可延续至春节后，主流光伏玻璃企业订单压力不大，后市看法较积极。但 12 月结束后，国内需求将面临下滑，部分业者存有看空情绪。截至本周四，3.2mm 原片主流送到 15.5-16 元/平方米，环比稳定。原片市场货源流通有限，下游采购仍显紧张，部分前期订单尚未交付完毕。3.2mm 镀膜报价维持在 24 元/平方米左右，环比持平，存有少数高、低价格。

- ◆ 原片玻璃：本周国内浮法玻璃大稳小动，成交较平稳，主要区域产销、库存几无压力。华北地区大稳小动，市场需求良好，经销商拿货积极，薄板走货较快，库存下降明显，沙河厂家库存维持在 288 万重量箱。华东色玻部分小涨，整体成交良好，多数厂库存有一定下降。华中市场主流维稳，零星提涨，受下游赶工需求支撑，厂家出货较好，主流企业库存维持缩减趋势。华南市场个别厂小涨 1 元/重量箱，深加工市场订单尚可，对原片企业出货形成稳定支撑。西南市场周初云南企业报涨 40 元/吨，四川、贵州企业产销平平，成交灵活。东北市场个别小涨，白玻产能缩减，冬储收款本月底结束，厂家库存控制良好，部分厂计划元月 1 日提价。西北成交一般，部分厂初步推出冬储政策。

### ◆ 2.2.3 玻纤市场行情

图 46：无碱粗砂价格变化情况



## 3. 建筑材料行业周动态

### 3.1 本周行业动态

表格 2：本周行业动态表

日期	内容	来源
30/12/2018	针对网上虚假房源信息久禁不止的顽疾，市住建委执法部门自 9 月 1 日持续开展“周周查”行动。截至 2018 年年底，已查处 145 家存在未经委托擅自发布房源信息、发布“群租房”、“小产权房”、虚假房源信息等违法违规行为的房地产经纪	新浪网

		<p>机构，对违法违规行为予以公开曝光，采取责令改正、行政处罚、下架并暂停发布房源信息等措施予以严肃处理。上述145家房地产经纪机构的主要违法违规行为包括擅自发布房源信息88家，违规发布“小产权房”“群租房”等信息35家，发布虚假房源信息16家，炒卖互联网发布端口6家。</p> <p>近期，市住建委执法部门线上线下联动，围绕重点区域、重点项目，从主流互联网平台抽取房源信息逐项核实发布委托手续，同时对房地产经纪机构进行现场实地抽检，进一步打击房地产经纪机构违法违规行为。18家房地产经纪机构发布违规房源信息被查处，名单包括：北京尚房房地产经纪有限公司、北京豪宅网房地产顾问有限责任公司等。</p>	
一带一路	30/12/2018	<p>柬埔寨首相洪森28日表示，柬埔寨愿同中方一道不断拓展各领域互利合作，推动更多“一带一路”合作项目在柬落地生根。</p> <p>洪森28日在金边会见中国新任驻柬埔寨大使王文天时表示，西哈努克太皇和中国老一辈领导人精心培育的柬中传统友谊在新时期不断发展，目前两国关系非常紧密，达到前所未有的高度。柬方愿同中方一道，继续大力发展两国传统友谊，深化高层政治互信，扩大双边党际交流，不断拓展各领域互利合作，推动更多“一带一路”合作项目在柬落地生根。</p>	中国 一 带 一 路 网
水泥	27/12/2018	<p>据中国水泥协会初步统计，2018年全国新点火水泥熟料生产线共有14条（全部为产能置换项目），合计年度新点火熟料设计产能2043万吨，与2017年基本持平。</p> <p>分区域看，新点火产能中，贵州相对较多，为3条，年产440万吨。其余地区相对分散，平均分布在黑龙江、西藏、甘肃、云南、广西、广东、江西、辽宁、山西、湖南；从规模来看，日产4000吨以上11条，日产2500~3200吨3条。从点火时间来看，70%的产能主要集中在下半年。</p> <p>据中国水泥协会初步统计，截止到2018年底，全国新型干法水泥生产线累计1681条（注：剔除部分2018年已拆除生产线），设计熟料产能维持在18.2亿吨，实际年熟料产能依旧超过20亿吨（产能总量与去年相当）。水泥熟料生产线平均规模继续提升，从2017年的3424t/d提升至3491t/d。</p> <p>从目前跟踪的在建生产线进度情况看，预计2019年仍将会有2500万吨左右产能新点火，涉及区域相对集中在广东、广西、福建、云南和贵州，其中广东和广西合计600万吨左右，云南和贵州合计700~800万吨。需要注意的是，2019年新点火产能集中在上半年，占全年70%左右。</p>	数字 水 泥
京津冀	27/12/2018	<p>国家发展和改革委员会26日透露，关于京津唐电网淘汰关停煤电机组发电计划补偿工作的通知日前正式下发，符合条件</p>	经参 网

		<p>的淘汰关停和应急备用煤电机组可享受 5 年的发电计划补偿。</p> <p>发改委介绍，京津唐电网所属本地机组及点对网送电煤电机组，在纳入关停计划并按期实施关停或认定为应急备用电源，且不参与等容量替代的，可享受 5 年的发电计划补偿，年度补偿小时数为 3750 小时。</p> <p>据了解，在年度电力电量平衡方案制定时，北京市、天津市、河北省主管部门将分别明确本地区应安排发电计划补偿的淘汰关停和应急备用煤电机组清单。华北电网公司在提出京津唐电网年度电力电量平衡方案时进行测算和落实，由北京市、天津市、河北省政府主管部门共同研究确认方案。</p> <p>发改委表示，未来，北京、天津和河北省要进一步完善机制，积极推进淘汰关停和应急备用煤电机组的补偿计划参与发电权交易。同时，以电力安全稳定运行为前提，促进淘汰关停和应急备用煤电机组与清洁能源发电机组、高效环保火电机组进行发电权交易，通过市场化方式优化资源配置。</p>	
基础建设	27/12/2018	<p>2018 年，陕西省发展改革委将加强与省级有关部门和各市县发改部门紧密配合协作，扎实编制实施项目三年滚动计划，认真做好中央预算内投资计划编报、项目筛选审核、充分沟通对接等工作，争取国家发展改革委下达陕西省中央预算内投资 167.19 亿元、比去年增长 17.7%，为陕西省稳增长、调结构、促改革、惠民生发挥了重要作用。</p> <p>中央预算内投资重点领域和结构为：保障性安居工程配套基础设施建设 47.01 亿元；农村扶贫公路、农村饮水安全工程、农网改造升级工程、易地扶贫搬迁工程等“三农”建设 61.18 亿元；民航等重大基础设施建设 0.93 亿元；大众创业万众创新示范基地项目、“互联网+”重大工程和人工智能创新发展、采煤沉陷区综合治理等自主创新和结构调整 4.81 亿元；卫生、教育等社会事业和社会管理建设 39.39 亿元；重点流域水污染防治、退耕还林还草工程等环境保护与生态建设 13.51 亿元；PPP 项目前期工作等其他 0.36 亿元。</p> <p>2018 年 12 月以来，围绕贯彻落实党中央、国务院“六稳”工作部署，国家发展改革委提前启动 2019 年中央预算内投资计划下达工作，已下达陕西省独立工矿区改造搬迁等 2 批投资计划。近期陕西省发展改革委进一步加强向国家发展改革委汇报衔接，并协调省市县有关方面，全面细致推进 2019 年中央预算内投资计划申报工作，确保陕西省基础设施领域补短板项目加快建设。</p>	发改委官网
水利投资	25/12/2018	<p>日前，水利部在北京市对南水北调中线一期惠南庄泵站工程进行了设计单元工程完工验收。水利部副部长蒋旭光任验收</p>	水利部

	<p>委员会主任委员。</p> <p>验收委员会查看了工程现场，听取了工程建设管理、质量监督、运行管理、技术性初步验收工作报告，查阅了工程验收资料，认为惠南庄泵站工程已按照批准的设计内容建设完成，符合国家和行业有关技术标准的规定，工程质量合格，同意惠南庄泵站工程通过设计单元工程完工验收。</p> <p>水利部办公厅、规划计划司、财务司、水土保持司、水库移民司、监督司、南水北调工程管理司、水利部水电规划设计总院、南水北调工程建设监管中心、南水北调工程设计管理中心、北京市水务局、质量监督机构的代表，验收专家，以及惠南庄泵站建设、设计、监理、施工等单位代表参加了完工验收。</p>
--	--

资料来源：wind，东兴证券研究所

## 分析师简介

### 分析师：赵军胜

中央财经大学经济学硕士，2008年进入证券行业，多年行业研究经验，2011年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。2014年（暨2013年度）第十届“天眼”中国最佳证券分析师评选最佳选股分析师行业第3名。2014年慧眼识券商行业第4名。华尔街见闻金牌分析师评选2015年中线选股行业第2名。2015年东方财富第三届中国最佳分析师行业第3名分析师。2015金融界慧眼识券商行业最佳分析师第3名，最高涨幅第1名。2016年（暨2015年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业盈利预测最准确分析师第3名。2016年东方财富中国最佳分析师评比全国100强分析师58名、建筑材料行业分析师第1名。2017年上半年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第21名、建筑材料行业分析师第2名，建筑装饰行业第1名。2017年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第32名、建筑材料行业分析师第3名，建筑装饰行业第1名。2017年（暨2016年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业选股最佳分析师第一名。2016年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜获第5名入围。2017年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜第5名入围。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。



## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。