

# 建筑材料

证券研究报告  
2019年01月06日

## 长三角沿江熟料降价落地，继续关注基建产业链

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

**本周观点：长三角沿江熟料降价落地，继续关注基建产业链。**1月5日，长三角沿江地区熟料价格一次性大幅下调160元/吨，沿江出厂装船价由之前的520元/吨跌至360元/吨，价格回落比2018年初仍然高出30元/吨。价格大幅下调基本符合预期。进入1月份，沿江地区雨水天气较多，下游需求季节性减弱，以及原停产生产线陆续恢复生产，熟料供应充足。同时此前进口熟料到岸价仅388元，大幅低于国内熟料价格，各大水泥企业为稳定市场份额，采取一次性大幅降价策略。随着熟料价格大幅回落，华东地区水泥价格也同时大幅下调50-80元/吨不等，水泥价格回调后，价格水平仍处于偏高水平，我们预计春节前水泥价格将会再迎来一轮回调。

### 作者

**盛昌盛** 分析师  
SAC执业证书编号：S1110517120002  
shengchangsheng@tfzq.com  
**武浩翔** 分析师  
SAC执业证书编号：S1110518010003  
wuhaoxiang@tfzq.com  
**侯星辰** 分析师  
SAC执业证书编号：S1110518090004  
houxingchen@tfzq.com

近期，央行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，其中1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。我们认为加大宏观政策逆周期调节的力度，有利于总体需求稳定，基建补短板仍为对冲经济下行的重要发力方向。淡季水泥价格下跌幅度好于18年年初，较高的价格起点有望为19年的水泥市场开个好头，加上水泥经过多年冬季错峰生产，经验丰富，自律停产有望对冲一部分需求下滑，继续推荐龙头海螺水泥、冀东水泥，关注华南龙头塔牌，西北祁连山、天山股份，港股华润水泥、中国建材等。

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

建议继续关注被低估的复合材料龙头：中材科技。我们认为公司的经营前景向好，核心驱动因素为公司主要业务板块的发展趋势整体向好，其中玻璃纤维业务公司具备较好的销量弹性，同时旧产线的技改扩产也将带来可观的成本下降空间；风电叶片业务在2019年风电装机前景较好的前景下公司作为行业龙头有望受益；锂电隔膜业务方面公司即将结束净投入期，生产效率的提升和客户订单的拓展助力公司锂电隔膜业务的边际改善，此外，公司目前估值水平整体处于历史低位。

### 相关报告

- 《建筑材料-行业研究周报:雄安新区总体规划落地，继续重视相关受益标的》2018-12-31
- 《建筑材料-行业点评:雄安新区建设开启新篇章，建材行业受益明显》2018-12-31
- 《建筑材料-行业研究周报:中央经济工作会议后继续关注基建产业链》2018-12-23

密切关注地产政策边际变动，家装建材景气有望回升。建筑及装潢材料商品零售额连续5个月增速环比改善。未来竣工面积增速改善及各地房产销售政策变动有望提振板块预期，继续关注石膏板龙头北新建材，以及近期油价下降成本端压力预期减缓的防水涂料、塑料管材行业龙头东方雨虹、伟星新材，受益全装修趋势的卫陶龙头帝欧家居等。

**一周市场表现：**本周申万建材指数下跌0.69%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌1.59%，玻璃制造上涨2.16%，耐火材料上涨0.59%，管材下跌2.67%，玻纤下跌0.76%，同期上证指数上涨0.84%。

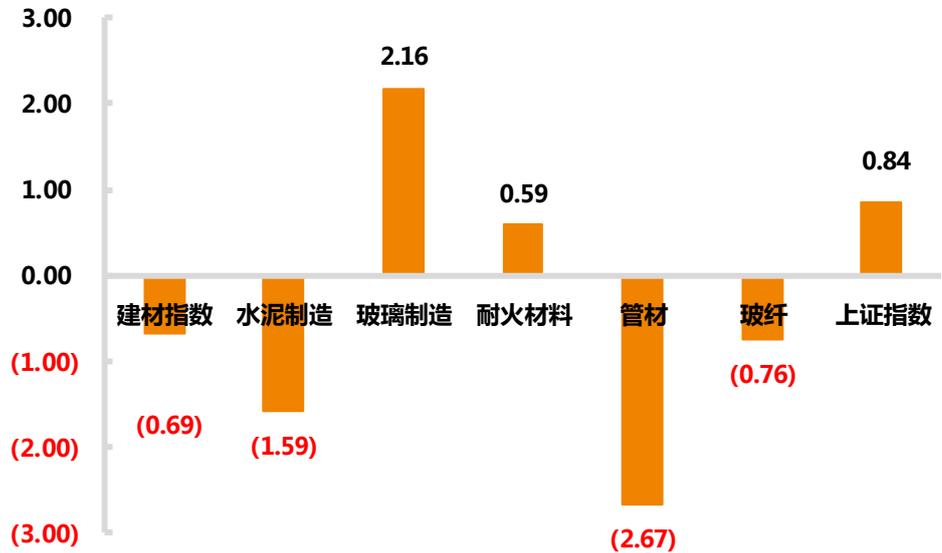
**建材价格波动：水泥：**本周全国水泥市场价格环比大幅下调，跌幅为1.8%。价格下跌地区主要是上海、浙江、江苏、福建和湖北等地，幅度20-70元/吨不等，长三角沿江熟料价格大幅回落160元/吨。**玻璃及玻纤：**本周末全国白玻均价1605元，环比上周上涨0元，同比去年上涨-59元。周末浮法玻璃产能利用率为69.59%；环比上周上涨-0.49%，同比去年上涨-0.48%。玻纤全国均价4816.67元/吨，环比上周下降8.33元/吨，同比去年下跌46.67元/吨。**能源和原材料：**截至2018年12月26日，环渤海动力煤(Q5500K)569元/吨，比上周下跌1元/吨，同比去年下跌8元/吨；本周pvc均价6522元/吨，环比上周保持一致。本周沥青现货收盘价为3250元/吨，环比上周保持一致，比去年价格增加300元/吨。

**风险提示：水泥价格大幅下滑 基建投资不及预期**

## 1. 一周市场表现

本周申万建材指数下跌 0.69%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌 1.59%，玻璃制造上涨 2.16%，耐火材料上涨 0.59%，管材下跌 2.67%，玻纤下跌 0.76%，同期上证指数上涨 0.84%。

图 1：行业主要子板块周涨跌幅（%）



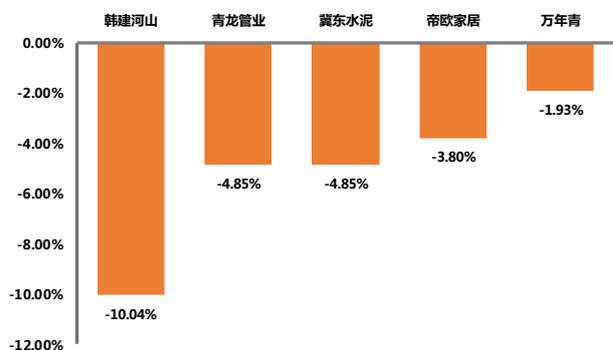
资料来源：wind，天风证券研究所

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（1207-1214）

### 2.1. 水泥

（来源：数字水泥）

**【全国】**本周全国水泥市场价格环比大幅下调，跌幅为 1.8%。价格下跌地区主要是上海、浙江、江苏、福建和湖北等地，幅度 20-70 元/吨不等，长三角沿江熟料价格大幅回落 160 元/吨。1 月初，随着市场需求进入淡季，下游需求环比明显减弱，库存环比继续上升，受此影响，价格超高区域开始正常季节性回调，符合市场预期。从价格回落幅度看，尽管下调幅度较大，但因前期价格偏高，下调后仍处于较好水平，同时因各地企业回落过程相对有序，市场表现并不混乱，预计春节前水泥价格继续有回落趋势为主，熟料价格将会保持稳定。

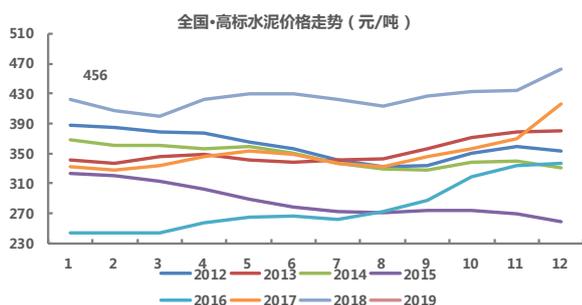
**【华东】**华东地区水泥价格正式回落。江苏苏锡常和南京地区水泥价格普遍下调 50 元/吨，受降雨及淡季临近影响，下游需求偏弱，企业发货环比减少，库存升至 50%或以上，

加之熟料价格大幅回落 160 元/吨，水泥价格也正常跟随调整。苏北地区预计后面也将会跟随下调。

**【西南】西南地区水泥价格以稳为主。**四川成都地区水泥价格平稳，阴雨天气稍多，但降雨量有限，部分工程正在赶工，下游需求较好，企业发货能达 8 成左右，水泥企业陆续恢复正常生产，后期库存压力将会逐渐体现，价格或将回落。重庆地区水泥价格平稳，部分企业熟料价格继续下调 10-20 元/吨，阴雨天气持续，下游需求一般，企业发货在 7-8 成，库存环比增加 5%-10%，已达 60%，后期价格偏弱为主。

**【中南】中南地区水泥价格出现下调。**广东珠三角地区水泥价格以稳为主，阴雨天气较多，下游需求略受影响，企业发货在 9 成或产销平衡，库存多在 40%-50%。粤西水泥价格平稳，下游需求稳定，企业发货在正常水平，库存维持在 50%。

图 4：全国高标水泥价格走势（元/吨）



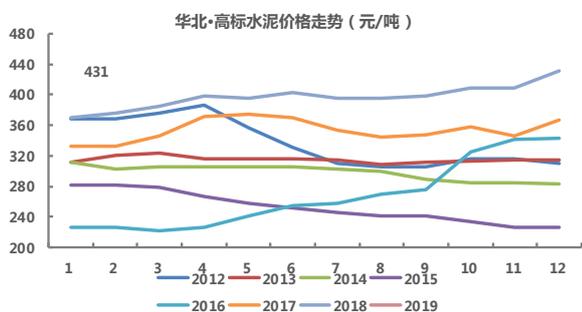
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 5：全国水泥库存比（%）



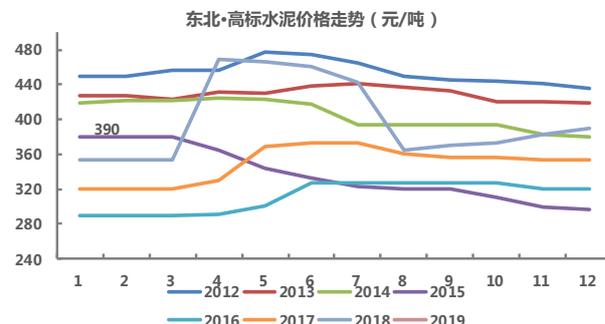
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 6：华北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 7：东北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



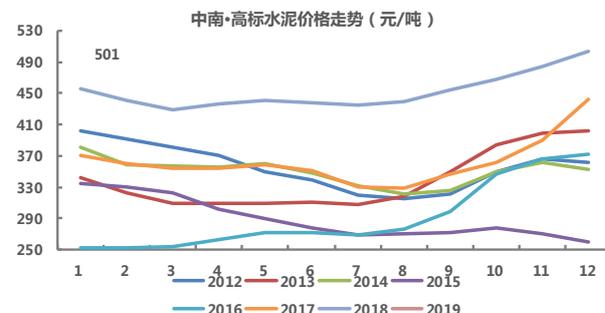
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 8：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



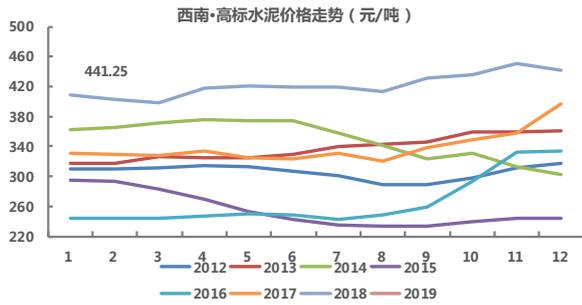
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9：中南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



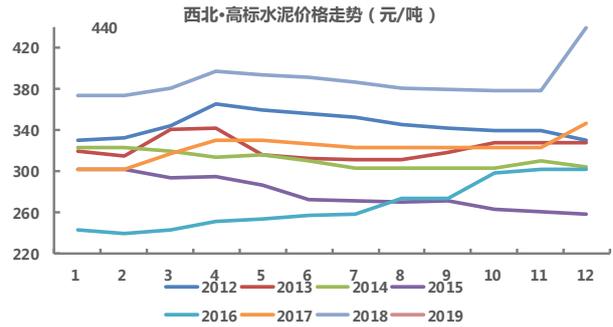
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

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）

**价格：**本周末全国白玻均价 1605 元，环比上周上涨 0 元，同比去年上涨-59 元。周末浮法玻璃产能利用率为 69.59%；环比上周上涨-0.49%，同比去年上涨-0.48%。2019 年 1 月 4 日中国玻璃综合指数 1143.02 点，环比上周上涨-0.10 点，同比去年同期上涨-50.24 点。

**区域：**华南地区气温尚可，终端市场需求保持在一定的水平，采购速度平稳，部分厂家报价小幅上涨；华东和华中地区需求表现一般，部分厂家出库有所减缓。东北地区冬储政策执行情况一般，部分厂家当期报价上涨。

**产线：**产能方面，本周沙河地区元华一条 1000 吨生产线停产，其他地区没有产能变化。

**现市：**元旦假期之后玻璃现货市场总体走势一般，生产企业尽量以增加出库和回笼为主，市场信心变化不大。近期华东和华中地区气温变化影响了部分区域的市场需求以及公路运输等，波及到生产企业的总体出库。随着北方地区赶工订单的逐渐结束，终端市场需求以及贸易商采购玻璃的速度也在逐步减弱，造成整体厂家的库存稳中有增，同比去年同期增加的幅度则更大一些。但这在淡季属于正常的状况，同时由于近年来生产企业经济效益尚可，目前情况短期内没有因资金压力，大幅度增加出库的意愿。

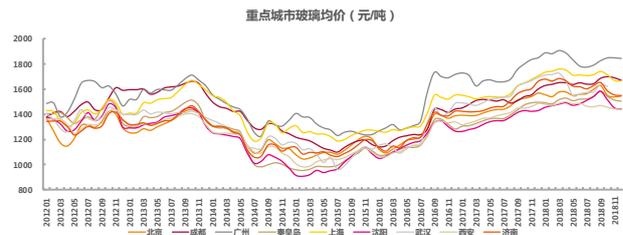
**后市：**当前已经进入销售淡季，生产企业保持较好的产销率难度日益增加，市场需求也在天气变化的影响下逐步减少。往年同期也是如此的状态。目前生产企业总体库存环比有所增加，但同比增加的幅度则超出预期。从贸易商和加工企业的心态看，今年即便是生产企业采取一定的营销措施，进行冬储或者大量存货的意愿也不强烈。一方面房地产等行业虽然有松动的迹象，前期大量透支之后，能否延续较好的需求尚不得而知；另一方面总体产能依旧处于偏高的水平，后期生产企业库存累积的速度还会加快。价格压力将会显现。

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：重点城市玻璃均价（元/吨）



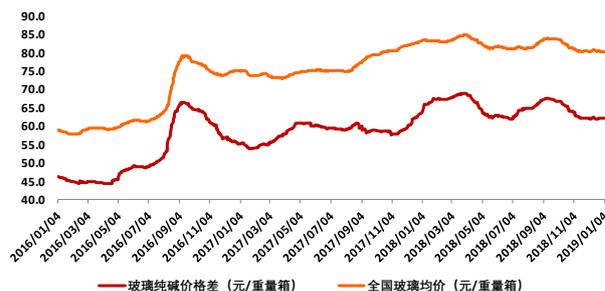
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

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)

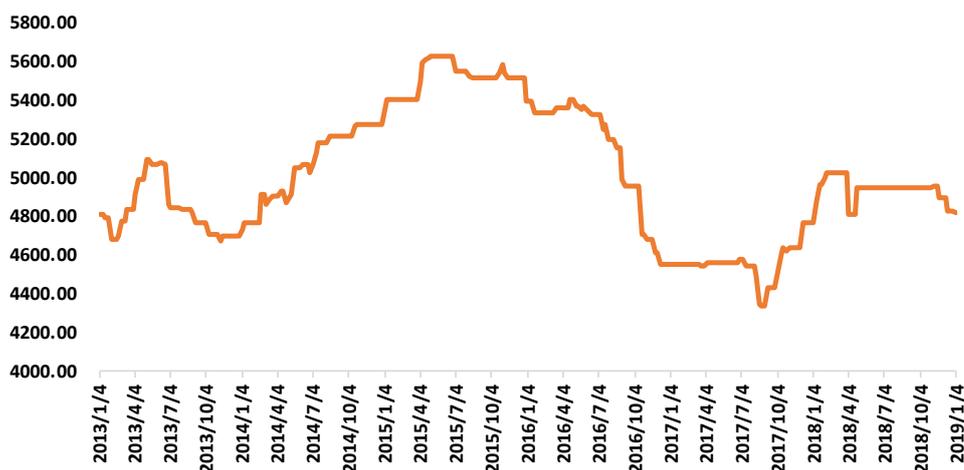


资料来源: wind, 天风证券研究所

### 2.3. 玻纤

玻纤全国均价 4816.67 元/吨, 环比上周下降 8.33 元/吨, 同比去年下跌 46.67 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

截至 2018 年 12 月 26 日, 环渤海动力煤(Q5500K)569 元/吨, 比上周下跌 1 元/吨, 同比去年下跌 8 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 6522 元/吨, 环比上周保持一致。

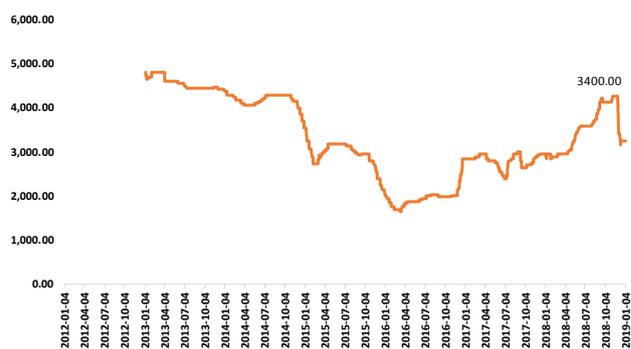
本周沥青现货收盘价为 3250 元/吨, 环比上周保持一致, 比去年价格增加 300 元/吨。

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

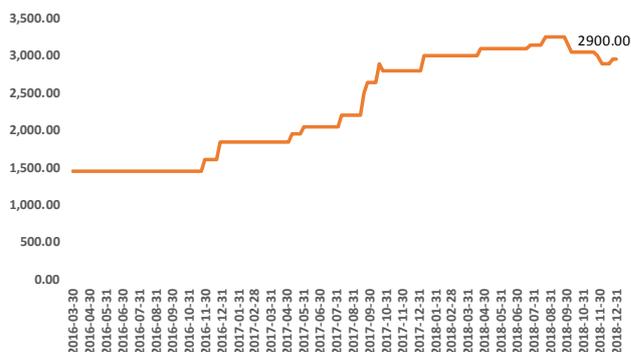
本周 11#美废售价 190 美元/吨, 环比上周保持一致, 同比去年下降 40 美元/吨; 国废山东旧报纸 (含量 80%以上) 不含税到厂价 2900 元/吨, 环比上周保持一致, 同比去年上涨 150 元/吨。

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) (元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

### 3. 行业要闻

1、国家工信部正式发布了关于《产业发展与转移指导目录（2018 年本）》的公示，涉及水泥产业与之前的征求意见稿有几处发生变化：广西删除了不再承接水泥产业转移的内容；江苏删除了省会等中心城市退出水泥产业的内容；河 删除了退出没有水泥集团熟料直供的粉磨站的内容；西藏增加（拉萨市、日喀则市、山南市、昌都市）优先承接发展的水泥产业。引导不再承接水泥产业转移的省市：北京市全市范围；河北省全省范围；浙江省部分范围杭州市、宁波市、嘉兴市；山东省全省范围；海南省全省范围；重庆市全省范围；四川省全省范围；贵州省部分范围贵安新区。逐步退出水泥产业省市：上海：全市范围；江苏省各类风景名胜区；湖北省部分范围鄂州市、神农架林区；山东东营市。优先承接发展的产业：西藏（拉萨市、日喀则市、山南市、昌都市）。（来源：中国建材信息总网）

2、工信部批准发布 2 项建材行业标准，建材行业，编号为 JC/T 2502-2018 的混凝土用河道清淤砂、编号为 JC/T 2503-2018 的用于水泥和混凝土中的镍铁渣粉两项标准被列入名单，实施日期为 2019 年 7 月 1 日。（来源：中国水泥网）

3、贵州：推广水泥窑协同处置城市垃圾。近日，贵州省人民政府网站印发了《贵州省十大千亿级工业产业振兴行动方案》。要求以节能环保低碳为导向，加快建材行业升级改造步伐，全面提升建材工业质量和效益。到 2020 年，新型建材产业产值达到 2050 亿元。到 2022 年，新型建材产业产值达到 2250 亿元。1.加快升级改造步伐。支持水泥、预拌混凝土等规模效益明显的优势企业，优化产能布局和生产要素配置，培育技术创新能力和品牌影响力强的行业领军企业。2.大力发展新型产品。3.推动石材产业发展。4.鼓励发展建材新兴产业。5.促进资源综合利用。6.逐步延伸服务领域。鼓励预拌混凝土、预制构件、建筑石材、新型墙材、防水材料、保温材料、装饰建材等重点领域延伸服务链条，为消费者提供一站式服务。7.加强产业自主创新。（来源：中国水泥网）

4、华润水泥下属三家水泥厂股权挂牌转让。华润水泥控股公布，公司的全资附属公司华润水泥投资有限公司拟出售其所持有位于山西省的山西华润福龙水泥有限公司、华润水泥（长治）有限公司及华润混凝土（潞城）有限公司（统称叁家山西附属公司）的 72%股权以及其股东贷款权益。该股权拟透过在上海联合产权交易所公开挂牌程序进行出售。（来源：中国水泥网）

5、2019 环保大事将改变水泥“面貌”。《中华人民共和国土壤污染防治法》将于 2019 年 1 月 1 日起施行。2、2019 年将全面启动新一轮督察，并计划再花 4 年时间，开展第二轮中央环保督察。3、《环境影响评价公众参与办法》由生态环境部部务会议审议通过，自 2019 年 1 月 1 日起施行。4、《打赢蓝天保卫战三年行动计划》明确要求 2019 年底之前，长三角地区、汾渭平原基本完成“散乱污”企业综合整治、重点行业污染治理升级改造等。5、《关于统筹推进省以下生态环境机构监测监察执法垂直管理制度改革工作的通知》明确表示中央同意 2019 年 3 月底全面完成省级环保垂改实施工作。6、山西省出台《山西省大气污染防治条例(修订)》将于 2019 年 1 月 1 日起施行。7、《控制污染物排放许可制实施方案》要求 2019 年排污许可证要覆盖涉及污染防治攻坚战的所有重点行业，实现固定污染源排放量 80%以上重点大气污染物和 80%以上重点水污染物的排污单位持证排污。（来源：中国水泥网）

6、市场监管总局抽查 152 批次玻璃酒瓶产品 不合格 3 批次。12 月 28 日，国家市场监督管理总局官网通报玻璃酒瓶产品质量国家监督抽查结果。本次共抽查了河北、山西、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、福建、山东、河南、湖北、湖南、广东、广西、重庆、四川、贵州、云南、陕西、甘肃和新疆共 22 个省、自治区、直辖市 150 家企业生产的 152 批次玻璃酒瓶产品，有 3 批次产品不符合标准的规定。（来源：中国建材信息总网）

7、淄博市推进水泥等行业“四减四增”三年行动方案。根据淄博市生态环境局网站的信息显示，淄博市委、市政府印发《淄博市推进“四减四增”三年行动方案（2018—2020 年）》针对水泥行业提出要求：按照省市关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出工

作方案的有关要求，以钢铁、煤炭、水泥、平板玻璃等行业为重点，通过完善综合标准体系，严格常态化执法和强制性标准实施，依法依规关停退出一批能耗、环保、安全、质量达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能（以上通称为落后产能）；严禁钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝、焦化、铸造等行业新增产能，对确有必要新建的必须实施等量或减量置换；除协同处置固废、危废、承担供暖任务等涉及民生的水泥企业外，全市其他水泥企业采暖季全部实施停产，除以天然气为燃料的砖瓦窑、陶瓷、玻璃棉、岩棉、石膏板等企业外，建材行业采暖季全部实施停产；炼油、化工、建材、水泥、平板玻璃、造纸等重点行业能耗、碳排放水平要达到省有关规定和行业标准；加大对水泥、钢铁企业阶梯电价执行力度，进一步提高加价标准。（来源：中国水泥网）

8、今年山东青岛港、烟台港、日照港煤炭集港全部改为铁路或水路运输。按照国家和省加强绿色发展和节能减排的有关工作部署，自 2019 年 1 月 1 日起，山东省青岛港、烟台港、日照港的煤炭集港全部改为铁路或水路运输。（来源：中国水泥网）

9、2024 年全球玻璃包装市场规模预计将超 650 亿美元。据 Global Market Insights 公司新报告，2024 年全球玻璃包装市场规模预计将超 650 亿美元，年复合增长率将超 4.5%。从地理位置分析，亚太地区占了整个玻璃包装行业的三分之一以上。到 2024 年，酒精消费的增加和制药工业的进步将为区域产品市场增长带来动力。中国和印度不断增长的酒店业和旅游业也将在未来几年推动该地区的玻璃包装产品市场发展。（来源：中国建材信息网）

10、河北省生态环境厅继续组织开展第四轮大气环境专项执法行动。河北省生态环境厅决定于 2019 年 1 月 4 日至 19 日在全省范围内继续组织开展第四轮大气环境专项执法行动，坚持目标导向，紧盯大气环境质量改善，为实现全年目标开好局、起好步。一是继续将扬尘污染防治作为重点检查内容；二是重点检查企业错峰生产落实情况，尤其是 A 类免于错峰生产的工业企业；三是对重点涉气污染物排放大中型企业开展“解剖式”执法检查；四是对重点行业 VOCs 深度整治企业开展现场执法检查；五是对钢铁、建材、火电、焦化、碳素、食品加工等行业企业污染防治设施设置、运行和达标排放情况，无组织排放管控情况逐工序逐工艺进行全面排查，帮助制定整治方案，切实解决环境问题。（来源：中国水泥网）

11、最新《天津市重污染天气应急预案》发布。1 月 3 日天津政务网发布《天津市人民政府办公厅关于印发天津市重污染天气应急预案的通知》。期中，依照国家及本市错峰生产工作要求，采暖季对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等重点行业实行差异化错峰生产；钢铁、建材、焦化、有色、化工等涉及大宗物料运输的重点用车企业以及港口码头，实行错峰运输措施。对工业企业管控，应以行政区为单位。各区按照“一厂一策”的要求，指导企业根据污染排放绩效制定不同的减排措施，避免采取“一刀切”减排方式。（来源：中国水泥网）

12、北京市《预拌混凝土绿色生产管理规程》等地方标准发布。8 项北京市地方标准经北京市市场监督管理局批准，北京市市场监督管理局、北京市住房和城乡建设委员会共同发布。（来源：中国水泥网）

13、2019 年 1 月 1 日起瓷砖出口澳大利亚零关税。2019 年 1 月 1 日起，所有进入澳大利亚的中国商品将免征关税。中澳自贸协定实施近 3 年来，双方一直在相互减税，本次是第五轮减让。目前，中国是澳大利亚第一大贸易伙伴，在瓷砖行业，中国也是澳大利亚进口瓷砖的第一大来源国。免关税政策落地无疑将惠及中国瓷砖，中国瓷砖或能在澳开拓更大市场。（来源：中国建材信息网）

## 4. 重点上市公司公告

1. 【南玻 A：关于回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告】公司于 2018 年 12 月 28 日召开 2018 年第三次临时股东大会审议通过了《关于回购注销限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》。公司原激励对象中 8 人因离职原因已不符合激励条件，股东大会同意公司根据《2017 年 A 股限制性股票激励计划（草案）》等相关规定，对其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票合计 436,719 股进行回购注

销处理。由于锁定期间公司实施了 2017 年度权益分派，故上述原激励对象所持限制性股票的回购数量和价格已做相应调整。实施回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票后，公司注册资本将随之发生变动，总股本由 2,863,277,201 股减至 2,862,840,482 股。

2. 【天山股份:关于子公司减资及对外担保的公告】公司于 2018 年 12 月 28 日召开的第七届董事会第九次会议，审议通过了《新疆天山水泥股份有限公司关于子公司减资的议案》，同意本公司之控股子公司江苏天山水泥集团有限公司（以下简称“江苏天山”）对其全资子公司无锡天山水泥有限公司(以下简称“无锡天山”)减资 4,000 万元，减资后无锡天山注册资本由 8,000 万元减少至 4,000 万元。公司于 2018 年 12 月 28 日召开的第七届董事会第九次会议，审议通过《新疆天山水泥股份有限公司关于 2019 年为子公司借款及授信提供担保及子公司之间互保的议案》，为满足公司下属子公司生产经营的资金需求，公司拟为子公司 2019 年到期贷款及授信总额 190,000 万元提供连带责任保证。
3. 【海鸥住工：关于股份回购进展情况的公告及关于首次回购公司股份的公告】截至 2018 年 12 月 31 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股份数量 155,400 股，占公司总股本的 0.03%，最高成交价为 3.92 元/股，最低成交价为 3.89 元/股，支付的总金额为 606,533 元（不含交易费用）。公司于 2018 年 12 月 28 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份，回购公司股份数量 155,400 股，占公司总股本 0.03%，购买股份最高成交价为 3.92 元/股，购买股份最低成交价为 3.89 元/股，支付的总金额为 606,533 元（不含交易费用）。
4. 【旗滨集团：关于公司员工持股计划实施进展公告、关于以集中竞价交易方式回购股份报告书及关于集中竞价回购股份的进展公告】公司员工持股计划存续期将于 2019 年 7 月 4 日到期。截止本公告日，员工持股计划持有公司股票数量为 101,400 股，占公司现有总股本比例的 0.0038%，持有数量自 2017 年 7 月末以来未发生变动。公司 2018 年 12 月 28 日会议通过本次回购股份相关议案。预计最大回购股份数量为 10,000 万股，不低于 5,000 万股，最大回购股份数量约占公司目前总股本的 3.72%；或预计回购资金总额不超过 45,000 万元，不低于 22,500 万元；拟回购股份价格不超过人民币 4.5 元/股；回购期限为自 2018 年第二次临时股东大会审议通过回购预案之日起 12 个月内。截止 2018 年 12 月 28 日，公司累计回购股份数量为 42,146,050 股，占公司当前总股本 2,688,359,940 股的 1.5677%，最高成交价为 4.50 元/股，最低成交价为 3.46 元/股，支付的总金额约为 16,032.30 万元(含交易手续费)。
5. 【长海股份：关于回购公司股份的进展公告】截至 2018 年 12 月 31 日，公司本次累计回购股份数量 6,102,100.00 股，占公司总股本的 1.44%，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 54,278,130.17 元（含交易费用）。
6. 【金晶科技：关于首次实施回购公司股份的公告】2018 年 12 月 28 日，公司实施了首次回购：公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量 1105000 股，占公司目前总股本的 0.07%。成交的最低价格为 2.81 元，成交的最高价格为 2.86 元，支付的总金额为 3134648.00 元（不含佣金等交易费），本次回购符合公司回购方案。
7. 【鲁阳节能:关于控股股东限售股份解除限售的提示性公告】2015 年 5 月 7 日奇耐亚太协议受让公司 67,853,820 股股份。2017 年 6 月 20 日，公司实施 2016 年度利润分派方案：以资本公积向全体股东每 10 股转增 5 股，奇耐亚太股份增加至 101,780,730 股（占公司目前已发行股份的 28.12%）。本次限售股份可上市流通日为 2019 年 1 月 9 日，解除限售股份数量为 101,780,730 股，占上市公司目前股份总数的 28.12%，申请解除股份限售的股东数量为 1 位，即奇耐亚太。
8. 【纳川股份:关于控股股东、实际控制人部分股权质押的公告】陈志江先生自 2019 年 1 月 2 日起 4 笔股份质押合计 5000000 股用于补充质押。截至本公告日，陈志江先生共持有公司股份 267,756,274 股，占公司总股本的 25.96%，累计质押股份 239,649,998 股，占其持有公司股份总数的 89.50%，占公司总股本的 23.23%。

9. 【免宝宝:关于回购股份比例达 3%暨回购进展情况的公告】截至 2018 年 12 月 31 日, 公司累计回购股份数量为 22,813,301 股, 占公司总股本的 2.83%, 成交最高价为 6.81 元/股, 成交最低价为 4.98 元/股, 支付的总金额为 12,703.04 万元(不含交易费用)。截至 2019 年 1 月 3 日, 公司累计回购股份数量为 24,186,601 股, 占公司总股本的 3.00%, 成交最高价为 6.81 元/股, 成交最低价为 4.98 元/股, 支付的总金额为 13,400.10 万元(不含交易费用)。
10. 【再升科技:可转债转股结果暨股份变动公告】自 2018 年 12 月 25 日至 2018 年 12 月 31 日期间, 累计有人民币 69,000 元再升转债转换成公司股票, 因转股形成的股份数量为 6,072 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.001123172%。未转股可转债情况: 截至 2018 年 12 月 31 日, 尚未转股的再升转债金额为人民币 113,931,000 元, 占再升转债发行总量的比例为 99.9395%。
11. 【四方达:关于回购公司股份比例达到 1%暨回购进展公告】截至 2019 年 1 月 4 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 5,000,077 股, 占公司总股本的 1.0000%, 最高成交价 4.24 元/股, 最低成交价为 3.82 元/股, 支付的总金额为 20,246,648.40 元 (不含交易费用)。

## 5.本周行业观点

### 本周观点:

**长三角沿江熟料降价落地, 继续关注基建产业链。**1月5日, 长三角沿江地区熟料价格一次性大幅下调 160 元/吨, 沿江出厂装船价由之前的 520 元/吨跌至 360 元/吨, 价格回落比 2018 年初仍然高出 30 元/吨。价格大幅下调基本符合预期。进入 1 月份, 沿江地区雨水天气较多, 下游需求季节性减弱, 以及原停产生产线陆续恢复生产, 熟料供应充足。同时此前进口熟料到岸价仅 388 元, 大幅低于国内熟料价格, 各大水泥企业为稳定市场份额, 采取一次性大幅降价策略。随着熟料价格大幅回落, 华东地区水泥价格也同时大幅下调 50-80 元/吨不等, 水泥价格回调后, 价格水平仍处于偏高水平, 我们预计春节前水泥价格将会再迎来一轮回调。

近期, 央行决定下调金融机构存款准备金率 1 个百分点, 其中 1 月 15 日和 1 月 25 日分别下调 0.5 个百分点。我们认为加大宏观政策逆周期调节的力度, 有利于总体需求稳定, 基建补短板仍为对冲经济下行的重要发力方向。淡季水泥价格下跌幅度好于 18 年年初, 较高的价格起点有望为 19 年的水泥市场开个好头, 加上水泥经过多年冬季错峰生产, 经验丰富, 自律停产有望对冲一部分需求下滑, 继续推荐龙头海螺水泥、冀东水泥, 关注华南龙头塔牌, 西北祁连山、天山股份, 港股华润水泥、中国建材等。

建议继续关注被低估的复合材料龙头: 中材科技。我们认为公司的经营前景向好, 核心驱动因素为公司主要业务板块的发展趋势整体向好, 其中玻璃纤维业务公司具备较好的销量弹性, 同时旧产线的技改扩产也将带来可观的成本下降空间; 风电叶片业务在 2019 年风电装机前景较好的前景下公司作为行业龙头有望受益; 锂电隔膜业务方面公司即将结束净投入期, 生产效率的提升和客户订单的拓展助力公司锂电隔膜业务的边际改善, 此外, 公司目前估值水平整体处于历史低位。

密切关注地产政策边际变动, 家装建材景气有望回升。建筑及装潢材料商品零售额连续 5 个月增速环比改善。未来竣工面积增速改善及各地房产销售政策变动有望提振板块预期, 继续关注石膏板龙头北新建材, 以及近期油价下降成本端压力预期减缓的防水涂料、塑料管材行业龙头东方雨虹、伟星新材, 受益全装修趋势的卫陶龙头帝欧家居等。

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