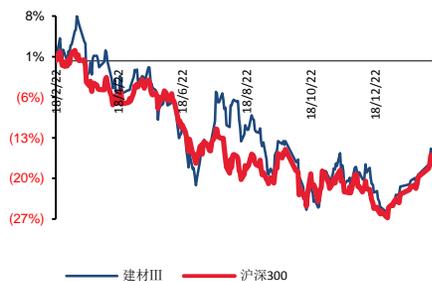


材料 材料 II

建材行业周报：需求清淡建材价格回落，金融数据超预期开年红

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《1月金融数据点评：资金面开年超预期，水泥春季躁动可期》

—2019/02/15

《建材行业周报：建材价格淡季维稳，江苏水泥限产趋严》

—2019/02/10

《建材行业周报：水泥价格降幅缩窄，唐山淡季限产略有松动》

—2019/01/26

证券分析师：闫广

电话：0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518090001

报告摘要

水泥：雨水影响下需求恢复较慢，部分地区价格小幅回落。受雨水天气影响，全国多数地区需求恢复较慢，水泥出货清淡，江苏、广西、河南及贵州部分地区价格下滑 10-30 元/吨。考虑到未来一周南方雨水天气仍然较为频繁，市场需求启动或收到影响，且春节期间部分省份错峰生产执行不佳，我们认为需求启动前各地水泥价格仍将继续回落，其中华北、华东及华南由于供需关系较好预计价格回落幅度较小。如果水泥行业能够避免节后复工时的无序大规模降价，则将为 2019 年水泥价格走势奠定良好基础；

玻璃：雨雪天气下需求不佳，价格小幅下滑。受雨雪天气影响，春节后玻璃需求恢复较为缓慢，出货不佳，华南部分企业为提振出货加大优惠力度，华北部分企业小幅喊涨但涨价阻力较大，全国均价小幅下滑。2月15日华东行业会议召开，而本周其余地区也将密集召开行业会议，我们认为由于当前库存处于较为合理水平，受会议提振元宵节后玻璃价格将有所上涨，但是由于纯碱价格下降对玻璃价格支撑作用减弱，我们认为涨价幅度将总体一般；

玻纤：粗纱市场成交价下滑，电子纱价格大幅下降。上周龙头企业无碱粗纱价格保持稳定，但由于需求低迷库存上升，其他多数厂家价格下调 100 元/吨，而电子纱价格则大幅下滑 1500 元/吨左右。我们认为行业拐点尚未来临，1H19 随着新增产能的释放，玻纤粗纱及细纱价格将进一步承压，但考虑到行业差异化发展趋势，我们认为行业盈利将进一步分化，头部企业产品价格及盈利受到的影响会相对较小；

金融数据超预期开门红。统计局 2 月 15 日公布 2019 年 1 月金融数据，其中社会融资、新增贷款及 M2 三项主要数据均大幅超过市场预期。我们认为强劲的金融数据体现了国家宏观经济已经逐渐企稳，而居民中长期贷款及万科 1 月土地购置面积同比大幅增加体现了居民及龙头企业对房地产后市担忧已经有所缓解，房地产行业尽管仍然承压，但最坏的时候或已过去。同时由于专项债额度增加且指标提前下发，1 月我国地方政府专项债券新增 1088 亿，超过 2018 年 1 季度总和，考虑到专项债增量资金确定性较高，我们认为 2019 年基建复苏的趋势较为明确；

投资建议：推荐冀东水泥、再升科技、海螺水泥、塔牌集团。建议关注旗滨集团、信义玻璃-H。

内容目录

主要产品及公司股价表现	3
水泥：雨水天气影响需求，局部价格小幅回落	5
分地区价格表现	5
后市展望 8	
玻璃：雨雪天气影响下出货一般，价格小幅下滑	9
各地成交冷清，价格总体保持平稳	9
供给面变化	10
后市展望 11	
玻纤：粗纱市场成交价有所回落，电子纱价格大幅下滑	11
粗纱需求一般，市场成交价有所回落	11
需求清淡，电子纱价格大幅下滑	11
后市展望 12	
重点公司、行业新闻	12
风险提示 13	

图表目录

图表 1：主要建材产品及原料价格表现	3
图表 2：主要建材公司估值表（“*”为已覆盖公司，其余公司盈利采用万得一致预期）	3
图表 3：主要建材公司股价表现	4
图表 4：华北地区高标水泥价格	5
图表 5：华北地区库存	5
图表 6：东北地区高标水泥价格	5
图表 7：东北地区库存	5
图表 8：华东地区高标水泥价格	6
图表 9：华东地区库存	6
图表 10：中南地区高标水泥价格	7
图表 11：中南地区库存	7
图表 12：西南地区高标水泥价格	8
图表 13：西南地区库存	8
图表 14：西北地区高标水泥价格	8
图表 15：西北地区库存	8
图表 16：中国浮法玻璃产能及库存	9
图表 17：全国 5MM 玻璃平均价格	10
图表 18：全国重质纯碱平均价格	10
图表 19：重点企业无碱 2400TEX 缠绕直接纱平均出厂价	11
图表 20：全国 G75 电子纱主流成交价	12
图表 21：重点推荐标的盈利预测（股价截止 2019/2/15）	13

主要产品及公司股价表现

图表 1: 主要建材产品及原料价格表现

	最新价格	绝对价格表现 (%)				
		一周	一月	三月	一年	年初至今
建材产品						
全国 PO42.5 水泥平均价格 (元/吨)	443	(0.2)	(1.8)	(2.8)	9.3	(4.4)
全国 5mm 玻璃现货平均价格 (元/吨)	1,534	(0.1)	(1.4)	(2.6)	(5.3)	(1.9)
无碱 2400tex 缠绕直接纱全国平均出厂价 (元/吨)	5,017	0.0	0.0	(2.6)	(5.9)	(1.3)
G75 电子纱 (元/吨)	9,000	(16.3)	(16.3)	(31.6)	(36.8)	(16.3)
原料成本						
秦皇岛 5500K 煤炭价格 (元/吨)	582	(0.3)	(0.1)	(7.4)	(21.3)	1.3
重质纯碱全国平均价格 (元/吨)	2,184	(3.4)	(4.2)	3.8	17.3	(4.5)
全国平均工业用天然气价格 (元/吨)	3.20		1.6	2.2	(1.8)	0.0
石油焦出厂价: 武汉石化 (元/吨)	1,770	0.0	0.0	(7.8)	(12.4)	(2.2)
燃料油市场价: 全国平均 (元/吨)	2,967	0.0	0.0	(1.1)	19.5	0.0
SBS 改性沥青价格: 全国平均 (元/吨)	4,155	0.0	4.4	(13.0)	13.2	2.3
布伦特原油价格 (美元/桶)	66	6.7	9.3	(0.6)	2.9	23.1
美废#11 价格 (美元/吨)	170	0.0	(10.5)	(10.5)	(10.5)	(10.5)
国废黄板纸价格: 广东 (元/吨)	2,150	0.0	0.0	0.0	(6.9)	4.9

资料来源: Wind, 数字水泥, 卓创, 玻璃期货网, 太平洋证券研究院

图表 2: 主要建材公司估值表 (“*”为已覆盖公司, 其余公司盈利采用万得一致预期)

股票名称	代码	市值 亿元人民币	PE		PB		ROE(%)	
			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
水泥								
海螺水泥-A*	600585.SH	1,784	5.9	5.8	1.3	1.1	22.5	19.8
塔牌集团*	002233.SZ	130	6.3	5.7	1.2	1.0	18.3	17.3
冀东水泥	000401.SZ	184	9.2	7.8	1.3	1.2	14.6	15.0
华新水泥*	600801.SH	271	5.1	5.0	1.4	1.2	27.4	23.4
万年青*	000789.SZ	70	5.0	4.7	1.4	1.2	27.8	25.4
上峰水泥*	000672.SZ	73	4.8	4.4	1.6	1.2	33.2	27.6
华润水泥-H	1313.HK	493	6.5	6.2	1.3	1.2	20.2	18.8
中国建材-H	3323.HK	451	4.2	4.1	0.8	0.7	18.8	16.9
玻璃								
旗滨集团	601636.SH	112	7.3	6.5	1.3	1.2	17.9	18.3
南玻-A	000012.Sz	132	11.9	9.8	1.2	1.1	10.0	10.8
信义玻璃-H	0868.HK	312	7.2	5.6	1.6	1.3	21.5	23.5
玻纤								
中国巨石*	600176.SH	379	12.7	10.6	2.3	2.0	18.1	18.8
再升科技*	603601.SH	42	14.7	10.7	2.8	2.4	18.8	22.3

长海股份*	300196.SZ	40	11.9	10.0	1.4	1.3	11.7	12.6
其他消费建材								
东方雨虹	002271.SZ	237	11.7	9.4	2.3	1.9	19.9	20.2
伟星新材	002372.SZ	213	18.5	15.7	5.0	4.4	27.2	27.9
北新建材	000786.SZ	281	9.0	8.0	1.7	1.4	18.6	18.0
科顺股份	300737.SZ	50	14.6	10.7	2.1	1.8	14.1	16.7
兔宝宝	002043.SZ	44	9.6	7.6	1.8	1.6	18.5	20.5
蒙娜丽莎	002918.SZ	41	9.6	7.9	1.4	1.2	14.9	15.5
三棵树	603737.SH	53	15.3	11.3	2.9	2.4	18.8	21.1
帝欧家居	002798.SZ	63	12.6	9.7	2.3	1.9	18.2	19.8

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

图表 3: 主要建材公司股价表现

股票名称	代码	市值 亿元人民币	绝对表现 (%)						1年内相对表现 (%)	
			1日	1周	1月	3月	1年	年初至今	相对大盘	
水泥										
海螺水泥-A	600585.SH	1,784	(2.7)	3.6	11.2	2.3	2.2	15.0	18.1	
塔牌集团	002233.Sz	130	(1.1)	0.5	6.0	0.1	2.5	8.3	18.4	
冀东水泥	000401.SZ	184	(3.4)	2.2	5.6	27.9	18.4	10.5	34.3	
华新水泥	600801.SH	271	(2.2)	0.3	4.0	(1.9)	36.1	8.3	51.9	
万年青	000789.SZ	70	(1.5)	1.8	4.2	(8.1)	12.0	5.5	27.8	
上峰水泥	000672.SZ	73	(1.1)	0.1	4.7	(3.4)	(22.7)	6.5	(6.9)	
华润水泥-H	1313.HK	493	(1.8)	3.3	13.3	14.4	44.5	16.0	57.3	
中国建材-H	3323.HK	451	(3.0)	0.2	6.7	3.5	(16.1)	15.7	(3.4)	
玻璃										
旗滨集团	601636.SH	112	(2.6)	3.8	4.3	6.4	(39.8)	9.2	(23.9)	
南玻-A	000012.Sz	132	(1.1)	11.1	10.3	2.7	(40.7)	15.5	(24.9)	
信义玻璃-H	0868.HK	312	(3.5)	(1.3)	4.6	11.3	(21.2)	4.6	(8.5)	
玻纤										
中国巨石	600176.SH	379	(3.2)	6.6	12.3	3.4	(30.2)	11.8	(14.4)	
再升科技	603601.SH	42	(0.6)	8.9	0.5	(2.4)	(37.6)	0.8	(21.8)	
长海股份	300196.SZ	40	(1.9)	8.6	10.0	(0.3)	(16.5)	7.1	(0.7)	
其他消费建材										
东方雨虹	002271.SZ	237	(1.9)	(3.6)	6.4	8.8	(60.5)	22.5	(44.7)	
伟星新材	002372.SZ	213	(3.9)	(6.5)	1.0	11.2	(20.9)	4.6	(5.0)	
北新建材	000786.SZ	281	(3.9)	1.8	13.1	10.0	(26.6)	20.9	(10.7)	
科顺股份	300737.SZ	50	(0.1)	4.4	(8.3)	(12.9)	na	na	na	
兔宝宝	002043.SZ	44	(0.4)	6.0	2.1	(8.7)	(51.7)	7.5	(35.8)	
蒙娜丽莎	002918.SZ	41	(0.2)	4.9	1.8	(9.8)	(60.5)	5.2	(44.7)	
三棵树	603737.SH	53	(0.3)	6.3	2.0	(6.3)	(36.5)	8.9	(20.6)	
帝欧家居	002798.SZ	63	(1.5)	10.7	26.8	4.3	(64.5)	21.6	(48.6)	

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

水泥：雨水天气影响需求，局部价格小幅回落

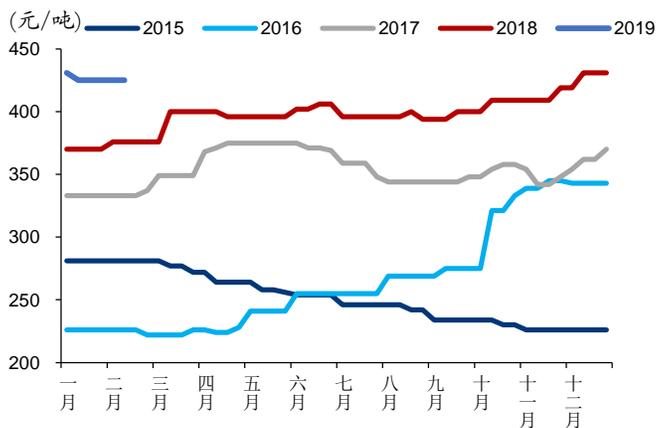
上周全国水泥市场价格小幅回落，环比节前跌幅为 0.28%。价格下跌区域主要是广西、河南和江苏个别区域，幅度 20-30 元/吨。春节过后第一周，受春节长假以及雨雪天气影响，下游市场需求仍未启动，仅有少量袋装备货需求，局部地区企业为打开市场销量，价格出现一定下调。

分地区价格表现

华北地区：需求恢复较慢，价格保持平稳。

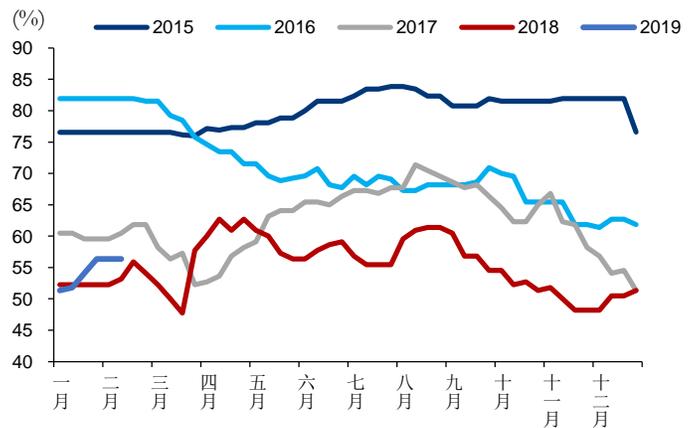
【京津唐地区】春节后华北地区水泥需求恢复暂时较慢，同时受到降雪天气影响，工地大部分都未开工。春节期间仅个别重点工程有赶工需求，但水泥用量相对不大。

图表 4：华北地区高标水泥价格



资料来源：数字水泥，太平洋证券研究院

图表 5：华北地区库存



资料来源：数字水泥，太平洋证券研究院

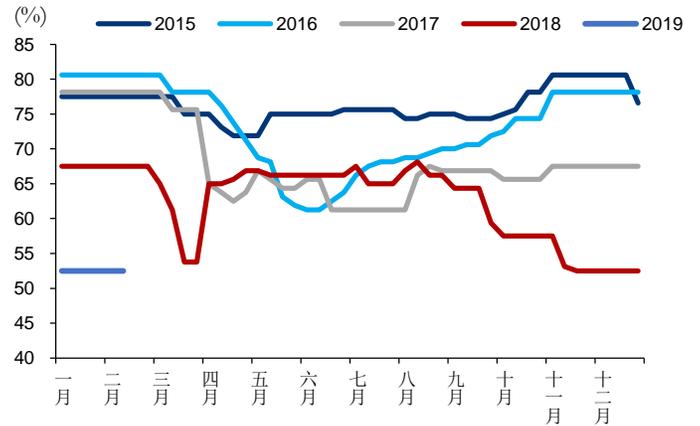
东北地区：进入淡季，市场已几乎没有成交。

图表 6：东北地区高标水泥价格

图表 7：东北地区库存



资料来源：数字水泥，太平洋证券研究院



资料来源：数字水泥，太平洋证券研究院

华东地区：雨水影响出货，局部地区价格小幅下滑。

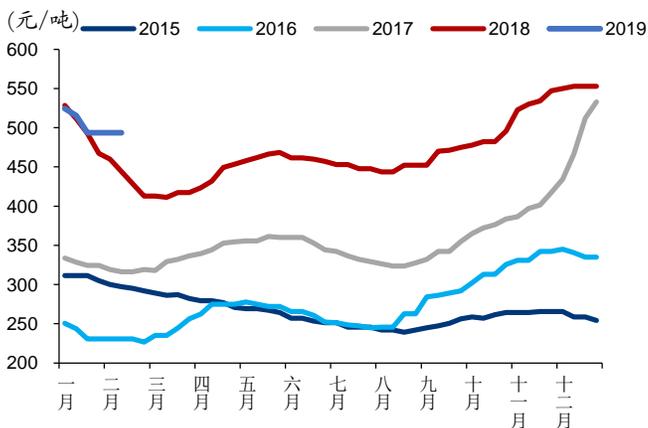
【江苏】南京地区水泥价格以稳为主，水泥市场未启动，企业发货较少。苏锡常个别水泥企业为修正价差针对客户下调30元/吨，受春节和雨水天气影响，市场需求尚未启动，其他企业价格以稳为主。扬州和泰州袋装价格下调40元/吨，搅拌站和工程正在停工，仅有少量袋装发货，为抢占市场份额，企业陆续下调袋装价格。

【浙江】浙江地区水泥价格平稳，受春节长假影响，水泥市场处于休市状态，企业正在停窑限产，库存多在50%左右，部分企业略偏高在60%。

【安徽】安徽合肥、芜湖和铜陵等地水泥价格平稳，受春节长假影响，工程尚未开工，水泥需求恢复有限，再加上持续降雨天气，熟料发货也受到一定影响，沿江熟料库存普遍升至50%或以上。据了解，部分水泥企业生产线春节期间未检修，近日陆续开启停窑检修，短期库存尚可承受。

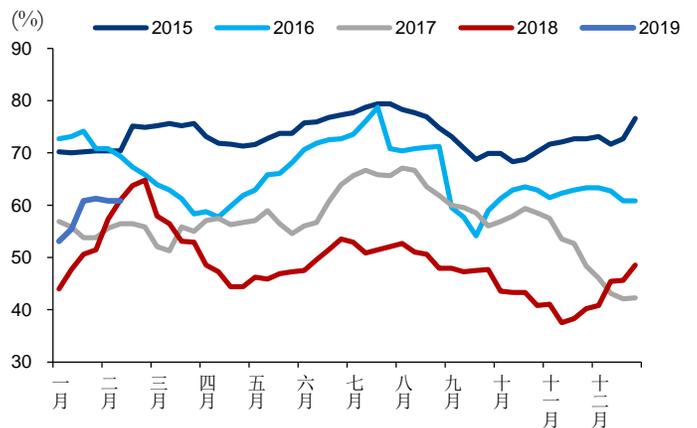
【江西】春节期间，省内仅3-4成熟料线停窑检修，部分企业库存升高。上周阴雨低温天气影响，省内水泥需求持续清淡，预计2月末需求才会陆续启动。

图表 8：华东地区高标水泥价格



资料来源：数字水泥，太平洋证券研究院

图表 9：华东地区库存



资料来源：数字水泥，太平洋证券研究院

中南地区：多地价格小幅下调。

【河南】郑州地区水泥价格偏弱，春节前外围新乡地区企业价格走低 20-30 元/吨，受春节长假影响，企业库存有所上升。

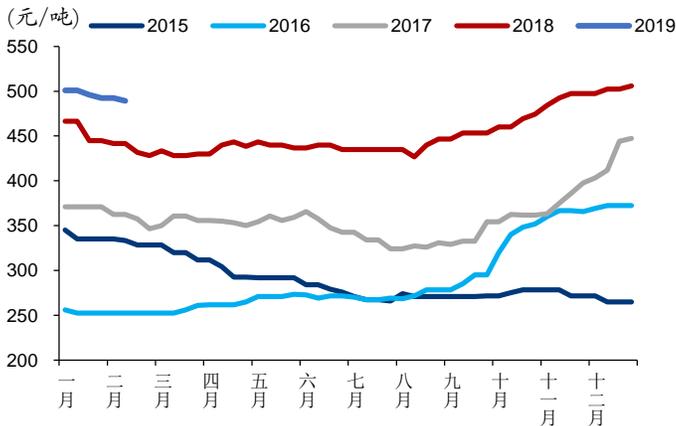
【湖南】大部分区域都受降雨影响，水泥销量恢复仍然较迟缓。部分厂家春节前开始停窑，各厂家之间库存情况差异较大，但总体库位有所上升。湖南水泥价格保持稳定，需求恢复正常前价格走势暂不明显。

【湖北】春节后水泥需求虽然有一定增加，但由于天气情况总体也较差，雨水较多，需求恢复较慢。多数工地在元宵节前开工不多，水泥需求仍处于低位。鄂东地区水泥企业熟料发货较多，库位不高，但水泥出货偏少。

【广东】广东湛江地区袋装价格下调 10 元/吨，外围广西地区袋装价格下调，本地企业跟随走低。珠三角地区水泥价格平稳，广西金鸡滩、西津和贵港等六座船闸停航 7-20 天不等，水泥进入珠三角受限，利于广东市场价格稳定。

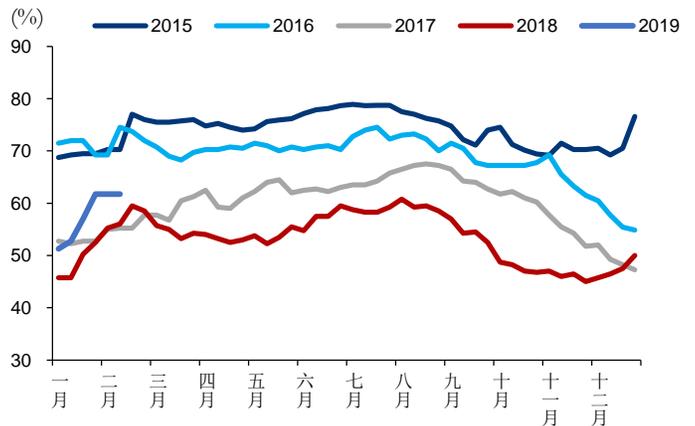
【广西】南宁、百色、贵港和玉林等地区袋装水泥价格下调 20 元/吨，部分企业散装和熟料跟随下调 10-20 元/吨。受春节长假影响，搅拌站和工程停工，企业库存走高，目前多集中在 50%-70%。另外，六座船闸停航 7-20 天，对后期水泥和熟料外运造成较大影响，企业为抢占市场份额，消化库存，纷纷下调价格。

图表 10：中南地区高标水泥价格



资料来源：数字水泥，太平洋证券研究院

图表 11：中南地区库存



资料来源：数字水泥，太平洋证券研究院

西南地区：价格维持稳定。

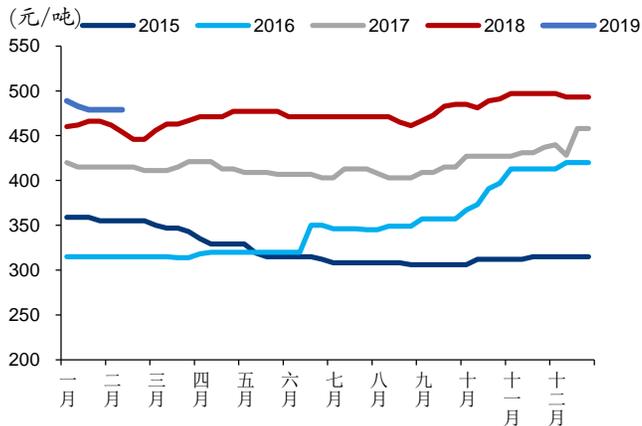
【重庆】水泥价格平稳，受春节长假影响，企业库存有所走高，加之工程和搅拌站仍在停工，为防止库存压力继续增大，水泥企业正在停窑限产，预计正月十五后工程启动，企业才会陆续恢复正常生产。

【四川】成都及周边地区水泥价格保持平稳，受春节长假影响，水泥市场处于休市状态。2018 年 11 月-2019 年 2 月，水泥企业停窑限产 40 天。据了解，由于监督较为松散，停窑限产执行情况不佳，库存普遍处在高位，预计随着下游需求回升，价格将偏弱运行。

【贵州】贵州铜仁地区部分企业价格下调 10-20 元/吨，受春节影响，下游需求尚未启动，仅农村袋装有少备货，企业日发货量较少，部分企业提前降价抢量。另据了解，贵阳以及周边地区错峰生产执行情况不佳，市场启动后压力较大。

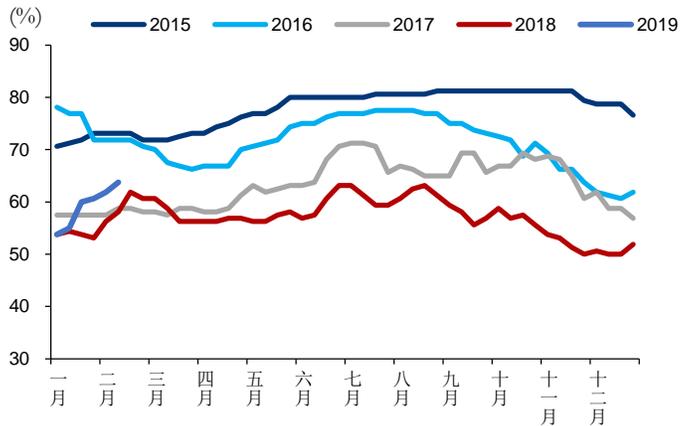
【云南】德宏部分地区袋装水泥价格下调 20-30 元/吨，春节前后，库存环比增加，搅拌站尚未启动，散装需求基本停滞，但门店袋装已经开始提前备货，企业袋装日发货在 2 成左右，为抢占市场份额，刺激下游拿货，袋装价格出现下调。昆明地区水泥价格平稳，市场需求基本没有恢复，预计正月十五过后，工程才会大面积开工。

图表 12: 西南地区高标水泥价格



资料来源: 数字水泥, 太平洋证券研究院

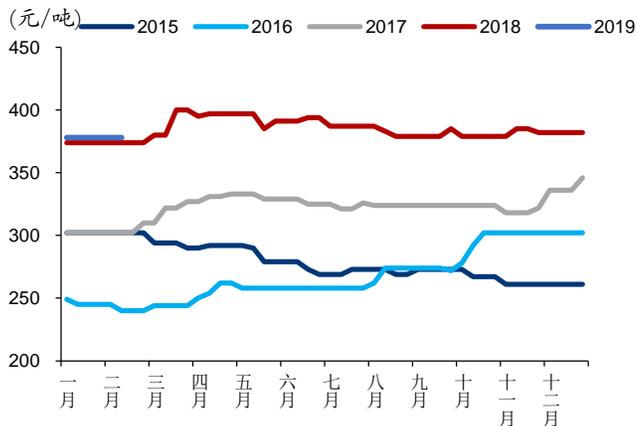
图表 13: 西南地区库存



资料来源: 数字水泥, 太平洋证券研究院

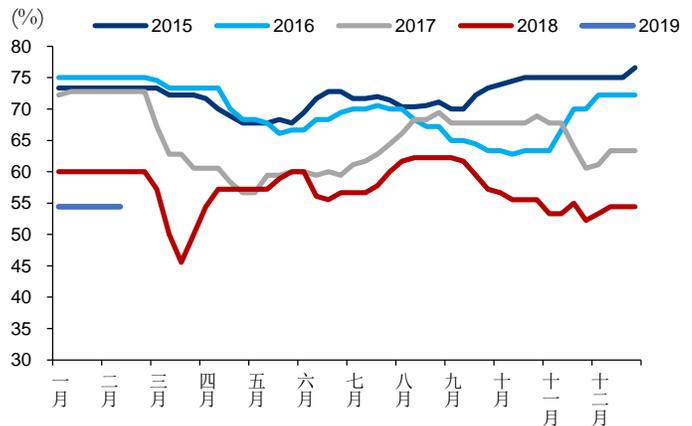
西北地区: 市场逐渐进入淡季, 企业无调价动力。

图表 14: 西北地区高标水泥价格



资料来源: 数字水泥, 太平洋证券研究院

图表 15: 西北地区库存



资料来源: 数字水泥, 太平洋证券研究院

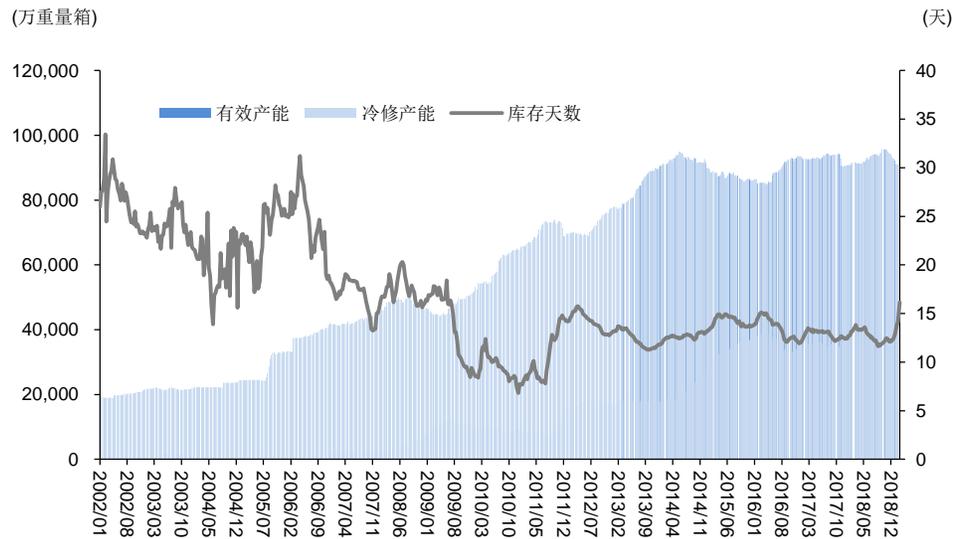
后市展望

节后因雨水天气需求恢复缓慢，价格下调符合我们预期。考虑到水泥行业本身的季节性、部分地区错峰生产执行不佳以及目前全国水泥价格仍然处于高位，我们认为后期水泥价格仍将继续下降，其中华北、华东、华南因为供需关系较好预计降幅相对较小，而华中、西南地区部分省份则可能因为春节停产执行不力，库存上升较快而降幅相对较大。

玻璃：雨雪天气影响下出货一般，价格小幅下滑

截止 2 月 15 日，浮法玻璃产能利用率 68.68%，环比上周持平，同比下降 2.0%，在产产能 91050 万重量箱，环比上周持平，同比减少 534 万重量箱；行业库存 4030 万重量箱，环比增加 512 万重量箱，同比增加 732 万重量箱；库存天数 16.16 天，环比增加 2.05 天，同比增加 3.01 天。

图表 16：中国浮法玻璃产能及库存



资料来源：玻璃期货网，太平洋证券研究院

各地成交冷清，价格总体保持平稳

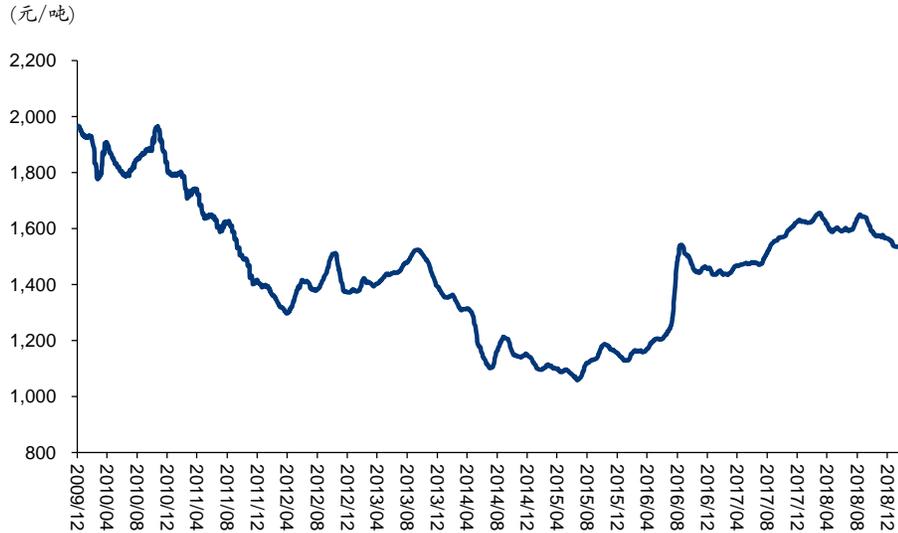
上周末全国白玻均价 1569 元/吨，环比前一周降低 2 元/吨，同比降低 90 元/吨。

【华北】近期华北地区玻璃现货市场总体走势一般，生产企业出库速度维持前期的水平，市场信心尚可。春节前期沙河地区贸易商积极存货，造成生产企业库存整体不高。经过春节期间存货后，近期受到天气影响，本地贸易商存货速度比较慢，个别厂家春节后小幅喊涨价格。

【华东】经过春节假期的库存累积，加之雨雪天气的影响，生产企业春节之后出库速度不理想。山东部分企业节后喊涨 15-25 元/吨，但部分厂家累积的库存量比较大，价格短期看上涨压力相对明显。

【华南】春节假期之后部分厂家为了尽早增加出库和回笼资金，在前期优惠幅度基础上，增加了较大幅度的优惠，以吸引贸易商和加工企业的资金。其他厂家大部分观望为主，并没有计划跟进。20 日即将召开区域市场研讨会议，也将增加厂家的市场信心。

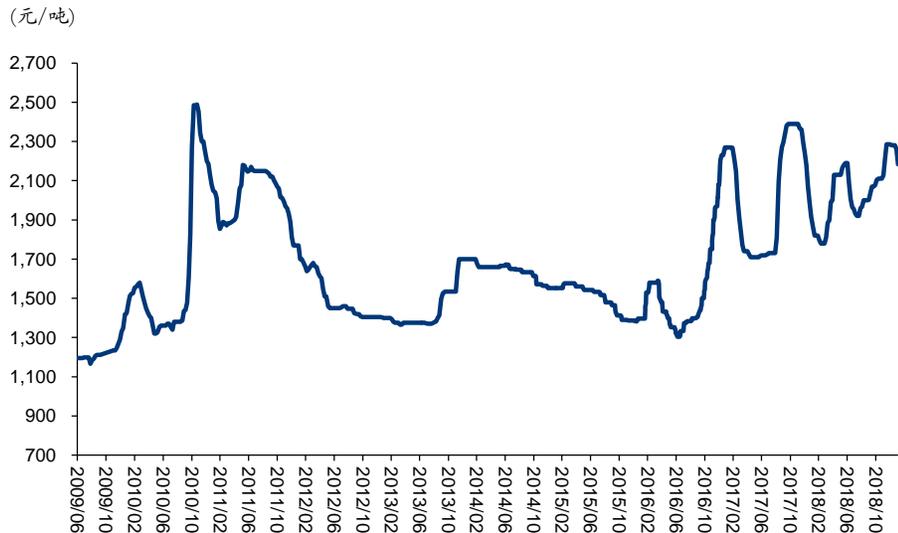
图表 17: 全国 5mm 玻璃平均价格



资料来源: 玻璃期货网, 太平洋证券研究院

上周国内重碱市场行情较为低迷。青海地区纯碱厂家库存明显上涨, 价格持续下滑。部分贸易商低价竞争, 市场中低价货源屡有听闻。下游玻璃厂家多坚持随用随采, 市场大幅下滑, 本月玻璃厂家多执行月底定价, 部分实单重碱送到参考价格在 1880-2000 元/吨。

图表 18: 全国重质纯碱平均价格



资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

供给面变化

上周无生产线状态变化，春节后部分生产线有复产计划。

后市展望

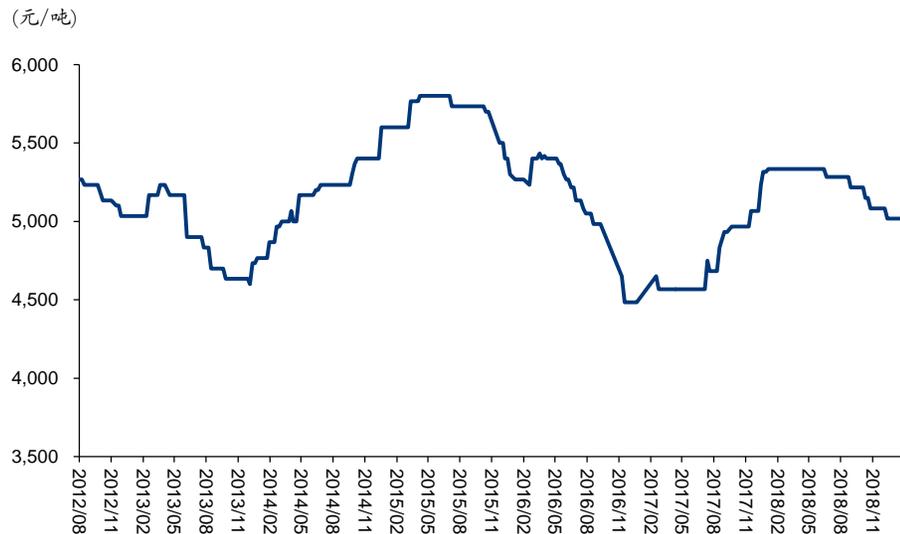
短期内我们仍然预计需求会随着天气情况的好转而逐步恢复正常，下游深加工企业补库会有所加快。同时，下周各地行业会议密集召开，厂家协同涨价提振市场可能性较大，春节期间促销政策预计也将陆续结束。

玻纤：粗纱市场成交价有所回落，电子纱价格大幅下滑

粗纱需求一般，市场成交价有所回落

节后首周，国内各池窑企业库存较节前有明显上涨，下游加工企业开工率一般，需求有待恢复。多数厂价格较节前价格有一定下调，跌幅 100 元/吨左右，但龙头企业出厂价仍然较为稳定。2400tex 缠绕直接纱，目前国内主流成交价格在 4600-4800 元/吨不等。

图表 19: 重点企业无碱 2400tex 缠绕直接纱平均出厂价

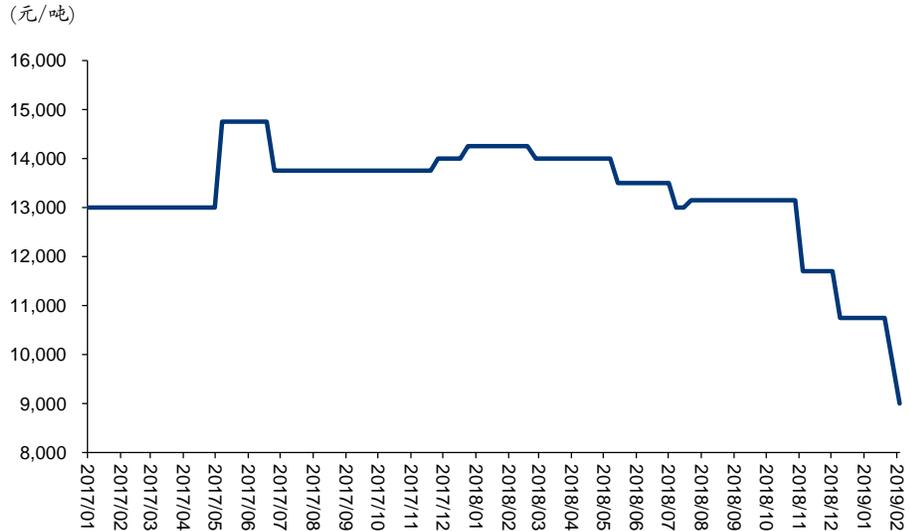


资料来源：卓创，太平洋证券研究院

需求清淡，电子纱价格大幅下滑

池窑电子纱市场价格较节前下跌较明显，国内各主要企业电子纱 G75 库存偏低，但下游电子布走货放缓，价格走低明显，目前电子布市场价格跌至 4.0 元/米。受下游需求偏淡影响，电子纱价格跌至 9000 元/吨左右，个别客户价格仍较低。

图表 20: 全国 G75 电子纱主流成交价



资料来源: 卓创, 太平洋证券研究院

后市展望

短期内随着节后深加工市场陆续恢复, 我们认为需求会出现好转, 玻纤库存也有可能出现下降, 但由于新增产能释放, 后期价格仍有一定下行压力。我们同时认为由于行业已进入差异化发展时代, 2019 年的周期性将显著弱于 09、12 年, 我们判断由于技术壁垒的存在, 不同企业产品差异显著, 因此供需关系更多的是结构性压力, 龙头企业增速放缓可期但是后期存在估值修复的机会;

重点公司、行业新闻

2019 年 1 月金融数据公布: 统计局 2 月 15 日公布部分 1 月金融数据。1 月新增人民币贷款 32300 亿元, 环比多增 21500 亿, 同比多增 3284 亿。社会融资规模增量 46400 亿元, 环比多增 30502 亿元, 同比多增 15607 亿元。1 月社融存量规模 205 万亿, 同比增速 10.4%, 较上月上升 0.6 个百分点。1 月 M2 同比增长 8.4%, 较上月回升 0.3 个百分点, M1 同比增长 0.4%, 较上月回落 1 个百分点。主要数据均超过市场预期。

点评: 1 月金融数据体现了信用扩张的边际改善以及整体宏观经济的企稳。尽管 M1 体现房地产仍然继续承压, 但是 1 月新增居民中长期贷款 6969 亿元, 同比增加 17.9%, 而龙头企业万科 1 月新增土地容积率面积 274.1 万平方米, 同比增加 25.3%, 体现了更多居民及龙头企业已经认为房地产政策继续收紧的可能性较低, 对后市的信心有所恢复, 房地产最坏的阶段或已过去。此外, 2019 年 1 月我国地方政府专项债券融资规模达 1088 亿元, 超过 2018 年 1 季度总和, 而 1 月我国地方政府债券总发行规模达 4180 亿元, 同比大幅增加, 其中基建行业是投资重点, 因此, 我们认为由于专项债额度大幅增加且提前下发, 2019 年基建行业复苏的确定性较高。

华东小范围玻璃研讨会议召开：2月15日，江浙沪皖地区的主要浮法玻璃企业，浙江旗滨、江苏中玻、昆山台玻、安徽台玻、吴江南玻、福莱特等企业负责人齐聚苏州吴江，就市场形势进行研究。与会负责人经过讨论一致认为：当前地区库存同比去年低10%以上，且没有新增产能，所以对春节后的市场一致看好。大家一致同意从2月18日起，统一上调价格1-2元/重箱。下一步根据市场情况还将有进一步的调价计划。

点评：我们预计随着天气好转，玻璃需求将在元宵节后逐渐恢复，市场短期内将出现集中提货现象，因此华东地区节后玻璃价格上涨的确定性较高。但是由于纯碱价格下降，对价格的支撑有所松动，我们认为此次涨价的幅度会较为有限。

海螺创业济宁水泥窑综合利用固废危废项目进入环评公示阶段：海创水泥窑综合利用固废危废项目进入公示阶段，公示期为2月11日至2月22日。

点评：根据公示信息，该条生产线协同处置能力7.49万吨/年，其中危险废物1.49万吨/年，一般固废6万吨/年，根据此前与公司交流情况，此协同处置生产线将于2019年上半年投运。由于1) 水泥窑协同处置固废危废拥有处置量大、建设周期短、二次污染少的技术优势；2) 中国水泥产地与危废产地重合度较高与3) 中国禁止深井灌注等部分国外主流处置方式，我们较为看好水泥窑协同处置固废危废在中国的发展推广。同时由于我国危废处置缺口较大（2017年底7300万吨/年持证处置产能VS1亿吨左右年产量）且清废行动进一步增加需求，我们认为未来3-5年内水泥窑协同处置固废危废业务都将保持较高的利润率。

图表 21：重点推荐标的盈利预测（股价截止 2019/2/15）

	股价	EPS				市盈率				评级
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E	
中国巨石*	10.81	0.74	0.78	0.96	1.14	14.7x	14.7x	12.7x	10.6x	买入
再升科技*	7.69	0.29	0.34	0.54	0.73	26.1x	22.0x	14.7x	10.7x	买入
海螺水泥*	33.66	2.99	5.59	5.66	5.85	11.3x	6.0x	5.9x	5.8x	买入
塔牌集团*	10.90	0.76	1.53	1.72	1.90	14.3x	7.1x	6.3x	5.7x	买入

资料来源：Wind，太平洋证券研究院

风险提示

- 固定资产投资低于预期；
- 环保督查边际放松，供给收缩力度低于预期；
- 原材料价格大幅上涨带来成本压力；

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。