

## 建筑材料行业周报（20190222-20190301）

推荐（维持）

## 雨水影响水泥价格，3月将验证实际需求

## □ 一周市场回顾

本周大盘继续大幅上涨，建材板块表现与大盘同步。建筑材料申万一级行业指数上涨 8.31%，跑赢沪深 300 指数 1.79pct；各细分行业指数普涨，具体来看，水泥制造指数上涨 8.22%，玻璃制造上涨 7.03%，管材指数上涨 6.12%，耐火材料指数上涨 8.25%，其他建材指数上涨 9.37%。

个股层面，建材本周涨幅前三个股为青松建化（23.40%）、天山股份（20.92%）、四川金顶（16.72%），跌幅前三个股为山东药玻（-1.40%）、凯盛科技（1.66%）、福耀玻璃（1.68%）；本周建材行业个股以上涨居多，水泥板块表现不俗，下跌的标的仅有山东药玻，且跌幅较小。

## □ 建材各子行业运行情况。

**水泥方面**，2019年2月，全国高标号 P.O42.5 水泥均价（不含税）366.9 元，同比增长 8.1%，环比上周下降 0.8%。

本周全国水泥价格较上周下降。下跌主要在江苏、福建、湖南、广西、贵州及云南，幅度 10-40 元/吨。2月底3月初，国内水泥需求受持续降雨影响，恢复略迟缓，不同地区企业发货恢复 3-7 成不等，环比增加 10%-30%，其中华北 3 成；华东 4 成，个别企业 5 成；中南 3-5 成；西南 5-7 成。水泥库存增加明显，多地企业停磨应对。**短期绝大部分企业心态仍较好，认为降雨抑制需求恢复，降价对增加发货量助力不大，稳价意愿强烈，但未经下调的高价区仍会补跌。**

**玻璃行业**，本周国内浮法玻璃平均价格较上周小幅上涨。**玻纤行业**，国内无碱粗纱价格本周较上周下降。

## □ 建材行业核心观点及推荐

1.2019年初以来，我们基于需求面利多主导、海螺水泥等标的低估值，推荐水泥板块，之后叠加大盘持续上涨行情，水泥板块走势较强。当前位置来看，我们认为水泥板块仍具备投资价值，需求上，短期雨水有所影响，但地产新开工和基建稳增长综合作用下，水泥需求以稳为主，价格上，水泥价格虽在春节前有所回调，但同比还是上升的，错峰生产秩序较好，开工需求逐渐恢复后，价格有望回升，盈利持续较好。我们建议继续配置华东、中南区域海螺水泥、华新水泥、万年青，以及华北地区中，雄安新区利好的冀东水泥。

2.新型建材推荐中国巨石、东方雨虹、伟星新材。中国巨石与东方雨虹均为所属行业龙头，中长期成长性好，当前估值处于历史低位；伟星新材成长稳健，零售+工程双轮驱动，价值投资首选。

3.房地产施工、竣工增速回升，关注旗滨集团、三棵树。房地产投资中，施工、竣工面积增速有望逐步回升，关注玻璃、建筑涂料等竣工产业链，相关标的为旗滨集团、三棵树。

4.基建稳增长确定性较强，建筑央企有看点。国家发力基建稳增长，中央、地方从资金支持到项目储备迅速加强，铁路轨交、市政环保为主要看点，建议关注中国铁建、中国中铁、中国建筑、中国交建、中国中冶。

## □ 风险提示：宏观经济下行将导致行业需求萎缩，产品价格回落、燃料、原材料价格快速上涨将侵蚀行业盈利空间。

## 华创证券研究所

证券分析师：师克克

电话：021-20572533

邮箱：shikeke@hcyjs.com

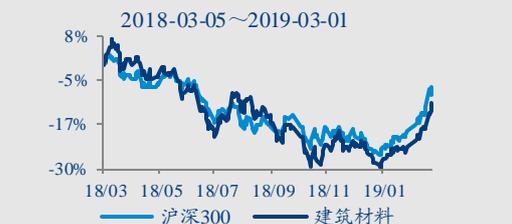
执业编号：S0360518060007

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	73	2.03
总市值(亿元)	6,558.48	1.1
流通市值(亿元)	5,195.43	1.21

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	16.46	10.47	-10.46
相对表现	0.99	-1.98	-3.82



## 相关研究报告

《建材行业周报 2019 年第 2 期: 解读水泥行业最新变化, 海螺水泥底部隐现》

2019-01-13

《基建补短板重任在肩, 轨交市政等有望贡献亮眼增长》

2019-01-15

《建材行业周报 (20190218-20190222): 阴雨影响节后开工, 水泥价格承压》

2019-02-24

# 目 录

一、行业核心观点及投资建议.....	4
（一）水泥行业各要素判断，及近期变化解读 .....	4
（二）沿着分析框架看近期变化及方向: .....	4
（三）行业投资评级与投资策略 .....	4
二、建材板块周度行情回顾 .....	5
三、水泥行业运行状况.....	6
（一）水泥价格、需求及盈利情况.....	6
（二）全国及各区域水泥价格表现.....	7
四、建材其他子行业运行及成本变动状况.....	10
（一）玻璃行业.....	10
（二）玻纤行业.....	11
（三）建材行业主要相关原材料价格变动 .....	12
五、要闻及重要公司公告.....	13
（一）要闻.....	13
（二）重要公司公告.....	14

# 图表目录

图表 1	建筑材料行业及子行业周度涨跌幅对比.....	5
图表 2	建筑材料行业及子行业年初以来涨跌幅对比.....	5
图表 3	建材板块主要上市公司周度涨跌幅一览.....	5
图表 4	全国水泥均价（不含税）运行 单位：元/吨.....	6
图表 5	全国水泥行业产量（累计）及增速.....	6
图表 6	秦皇岛煤炭价格走势.....	7
图表 7	水泥价格、成本及盈利情况 单位：元/吨.....	7
图表 8	华东及中南区域主要城市高标号水泥产品价格变化 单位：元/吨.....	7
图表 9	本周全国及分区域水泥价格变化情况一览 单位：元/吨.....	7
图表 10	华北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	9
图表 11	华东水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	9
图表 12	中南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	9
图表 13	东南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	9
图表 14	西南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	10
图表 15	西北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	10
图表 16	东北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	10
图表 17	浮法玻璃价格-全国主要城市均价.....	11
图表 18	玻璃原材料纯碱、燃料石油焦价格.....	11
图表 19	玻璃价格、成本及利润走势变动图谱.....	11
图表 20	国内主要厂商 2400tex 缠绕直接纱平均价.....	12
图表 21	华东地区重交沥青平均价.....	12
图表 22	国内 PVC 平均价.....	13
图表 23	国内 PP-R 代表地区平均价.....	13

## 一、行业核心观点及投资建议

### （一）水泥行业各要素判断，及近期变化解读

**供给：**预计总体保持平稳，2019年的担忧来自于错峰生产以及环保限产的放松、产能置换导致新增产能较多。另外，供给的释放也会受到企业对于市场信心的影响，信心较弱时，往往会追求出货，以量换价。

**需求：**1、预计房地产新开工趋势向下，基建投资趋势向上；2、预期方面都有转好迹象，表现为房地产调控政策在部分地方边际放松，政策发力基建稳增长。3、融资方面有所好转，货币政策维持稳健中性，边际宽松，基建融资条件有所改善，房地产融资静待边际变化。

**量：**预计水泥需求以稳为主，行业总量步入平台期，增量趋少。

**价格：**中长期向中枢回归；春节后价格随着需求恢复而有季节性回升。

**成本：**总体稳定，煤炭价格下跌有利于成本小幅下降。

**利润：**水泥行业盈利中长期向中枢回归，随价格变化，呈现季节性波动。

### （二）沿着分析框架看近期变化及方向：

沿着上述分析框架，我们比较容易理解近期行业出现的变化，以及这些变化主要在什么维度上影响了水泥行业。

春节后阴雨天气较多，可能影响开工进度，负面影响需求和价格。

水泥价格标杆的华东地区，水泥价格出现下调，负面影响价格。

总的来说，春节后，需求和价格层面利空主导，但影响偏短期，中期来看，政策释放出的信息预示，未来水泥需求端仍是以稳为主。

#### 阴雨连绵影响需求恢复，水泥价格料仍将调整

春节前后，南方地区雨水频繁，这对节后需求恢复造成较大影响。往年来看，春节后一个月左右时间为水泥需求恢复期，其中，元宵节后农民工返城，需求恢复会加快。而2019年春节后的雨水将影响施工进度，从而可能造成节后开工慢于2018年春节后。

我们判断雨水总体影响仍是短期为主，水泥价格近期回调亦属正常，南方地区企业心态和错峰生产秩序仍较好。从中期视角来看，房地产新开工情况与基建启动力度对水泥需求和价格的影响更大，后期需紧密关注。我们维持此前的分析，即2019年初地产新开工尚可，但趋势呈回落状态，基建稳增长确定性较高，提供需求支撑。

### （三）行业投资评级与投资策略

1.2019年初以来，我们基于需求面利多主导、海螺水泥等标的的低估值，推荐水泥板块，之后叠加大盘持续上涨行情，水泥板块走势较强。当前位置来看，我们认为水泥板块仍具备投资价值，需求上，短期雨水有所影响，但地产新开工和基建稳增长综合作用下，水泥需求以稳为主，价格上，水泥价格虽在春节前后有所回调，但同比还是上升的，错峰生产秩序较好，开工需求逐渐恢复后，价格有望回升，盈利持续较好。我们建议继续配置华东、中南区域海螺水泥、华新水泥、万年青，以及华北地区中，雄安新区利好的冀东水泥。

2.新型建材推荐中国巨石、东方雨虹、伟星新材。中国巨石与东方雨虹均为所属行业龙头，中长期成长性好，当前估值处于历史低位；伟星新材成长稳健，零售+工程双轮驱动，价值投资首选。

3.房地产施工、竣工增速回升，关注旗滨集团、三棵树。房地产投资中，施工、竣工面积增速有望逐步回升，

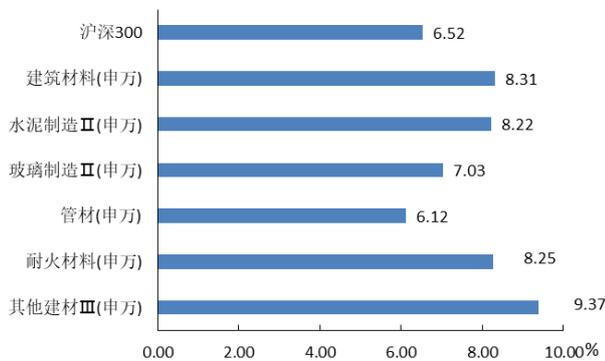
关注玻璃、建筑涂料等竣工产业链，相关标的为旗滨集团、三棵树。

4.基建稳增长确定性高，建筑央企有看点。国家发力基建稳增长，中央、地方从资金支持到项目储备迅速加强，铁路轨交、市政环保为主要看点，建议关注中国铁建、中国中铁、中国建筑、中国交建、中国中冶。

## 二、建材板块周度行情回顾

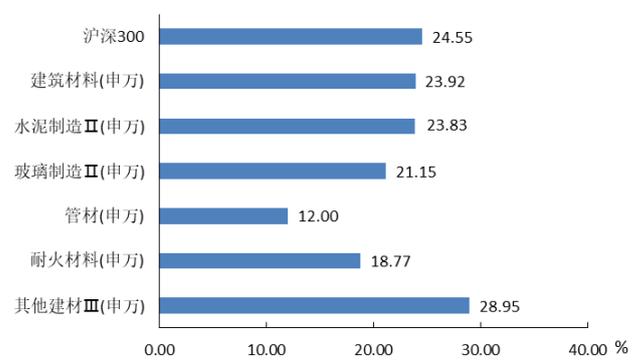
本周大盘继续大幅上涨，建材板块表现与大盘同步。建筑材料申万一级行业指数上涨 8.31%，跑赢沪深 300 指数 1.79pct；各细分行业指数普涨，具体来看，水泥制造指数上涨 8.22%，玻璃制造上涨 7.03%，管材指数上涨 6.12%，耐火材料指数上涨 8.25%，其他建材指数上涨 9.37%。

图表 1 建筑材料行业及子行业周度涨跌幅对比



资料来源: Wind

图表 2 建筑材料行业及子行业年初以来涨跌幅对比



资料来源: Wind

具体到个股层面，建材行业本周涨幅前三个股为青松建化（23.40%）、天山股份（20.92%）、四川金顶（16.72%），跌幅前三个股为山东药玻（-1.40%）、凯盛科技（1.66%）、福耀玻璃（1.68%）；本周建材行业个股以上涨居多，水泥板块表现不俗，下跌的标的仅有山东药玻，且跌幅较小。

图表 3 建材板块主要上市公司周度涨跌幅一览

证券代码	公司名称	周度涨跌幅	证券代码	公司名称	周度涨跌幅	证券代码	公司名称	周度涨跌幅
600425.SH	青松建化	23.40%	000546.SZ	金圆股份	7.57%	002613.SZ	北玻股份	4.81%
000877.SZ	天山股份	20.92%	002066.SZ	瑞泰科技	7.52%	002694.SZ	顾地科技	4.74%
600678.SH	四川金顶	16.72%	600668.SH	尖峰集团	7.26%	601636.SH	旗滨集团	4.68%
000401.SZ	冀东水泥	16.38%	002742.SZ	三圣股份	7.25%	600176.SH	中国巨石	4.55%
002302.SZ	西部建设	15.93%	300093.SZ	金刚玻璃	7.22%	002398.SZ	建研集团	4.39%
002596.SZ	海南瑞泽	14.19%	300737.SZ	科顺股份	6.94%	002205.SZ	国统股份	4.34%
601992.SH	金隅集团	13.22%	002918.SZ	蒙娜丽莎	6.90%	002201.SZ	九鼎新材	4.27%
300715.SZ	凯伦股份	13.04%	002080.SZ	中材科技	6.77%	603856.SH	东宏股份	4.23%
600720.SH	祁连山	13.04%	603737.SH	三棵树	6.67%	002718.SZ	友邦吊顶	4.22%
000786.SZ	北新建材	13.00%	600883.SH	博闻科技	6.61%	600539.SH	*ST狮头	4.10%
002088.SZ	鲁阳节能	12.00%	002372.SZ	伟星新材	6.57%	000023.SZ	深天地 A	3.88%
600326.SH	西藏天路	11.89%	603378.SH	亚士创能	6.11%	600207.SH	安彩高科	3.47%

证券代码	公司名称	周度涨跌幅	证券代码	公司名称	周度涨跌幅	证券代码	公司名称	周度涨跌幅
002785.SZ	万里石	11.69%	600293.SH	三峡新材	6.00%	002346.SZ	柘中股份	3.42%
300374.SZ	恒通科技	10.45%	600819.SH	耀皮玻璃	5.86%	000619.SZ	海螺型材	3.10%
002271.SZ	东方雨虹	10.34%	300117.SZ	嘉寓股份	5.81%	002671.SZ	龙泉股份	3.06%
000672.SZ	上峰水泥	10.20%	600881.SH	亚泰集团	5.72%	300599.SZ	雄塑科技	2.93%
300198.SZ	纳川股份	9.39%	600585.SH	海螺水泥	5.71%	002623.SZ	亚玛顿	2.73%
000789.SZ	万年青	8.92%	002225.SZ	濮耐股份	5.70%	000795.SZ	英洛华	2.66%
002043.SZ	兔宝宝	8.85%	600586.SH	金晶科技	5.61%	002233.SZ	塔牌集团	2.47%
600449.SH	宁夏建材	8.77%	300196.SZ	长海股份	5.36%	603601.SH	再升科技	1.92%
600801.SH	华新水泥	8.76%	000935.SZ	四川双马	5.31%	600172.SH	黄河旋风	1.78%
603616.SH	韩建河山	7.95%	603688.SH	石英股份	5.26%	600660.SH	福耀玻璃	1.68%
600802.SH	福建水泥	7.89%	600876.SH	洛阳玻璃	5.23%	600552.SH	凯盛科技	1.66%
002457.SZ	青龙管业	7.86%	000012.SZ	南玻 A	5.07%	600529.SH	山东药玻	-1.40%
300344.SZ	太空智造	7.85%	002641.SZ	永高股份	5.03%			
002392.SZ	北京利尔	7.63%	300234.SZ	开尔新材	4.82%			

资料来源: Wind

### 三、水泥行业运行状况

#### （一）水泥价格、需求及盈利情况

2019年2月，全国高标号 P.O42.5 水泥均价（不含税）366.9 元，同比增长 8.1%，2019 年 1-2 月累计均价同比增长 7.2%。

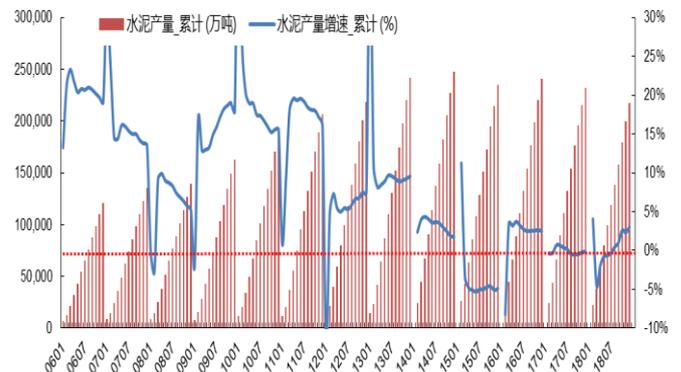
需求方面，2018 年 1-12 月，全国水泥产量达 21.8 亿吨，同比增长 3%，增速较去年同比加快 3.2pct，较上月加快 0.7pct；其中 12 月产量为 1.8 亿吨，同比增长 4.3%。

图表 4 全国水泥均价（不含税）运行 单位：元/吨



资料来源: 数字水泥

图表 5 全国水泥行业产量（累计）及增速



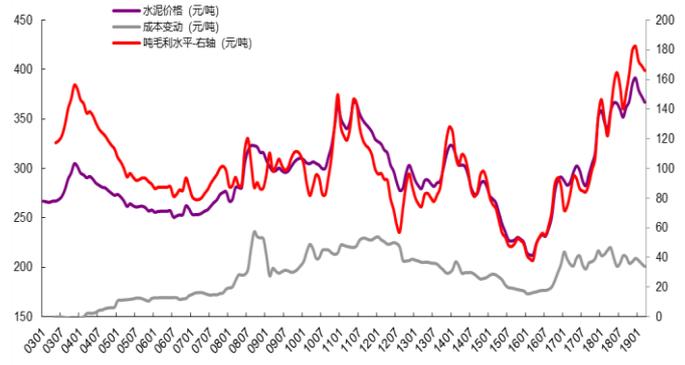
资料来源: 数字水泥

成本方面,2019年2月,秦皇岛煤炭均价591.4元/吨,同比下降20.3%。2019年1-2月,累计均价同比下降19.6%。煤炭作为水泥成本中主要的波动因素,2019年初较去年同期下跌,水泥生产成本有所下降。

盈利方面,全国水泥行业来看,考虑2个月煤炭成本滞后期,由于水泥价格在2018年底进入淡季后持续回调,行业盈利能力2019年初环比有所下降。

**图表6 秦皇岛煤炭价格走势**


资料来源: Wind

**图表7 水泥价格、成本及盈利情况 单位: 元/吨**


资料来源: 数字水泥、Wind, 华创证券

## (二) 全国及各区域水泥价格表现

### 本周主要城市水泥价格变化情况:

南京(高标-30元), 南京/昆明(高标-25元), 郑州/贵阳(高标-10元), 其他各省份主要城市高标P.O42.5水泥价格稳定。

**图表8 华东及中南区域主要城市高标号水泥产品价格变化 单位: 元/吨**

高标市场价	江苏南京	浙江杭州	安徽合肥	山东济南	上海	江西南昌	湖北武汉	河南郑州	湖南长沙
2018年当前	470	470	500	540	450	415	490	490	490
2017年同期	420	410	410	500	440	390	400	430	450
同期价差	50	60	90	40	10	25	90	60	40

资料来源: 数字水泥; 注: 表格中颜色演示价格环比涨跌情况, 红色字体表示周环比价涨, 绿色字体表示周环比价跌

**图表9 本周全国及分区域水泥价格变化情况一览 单位: 元/吨**

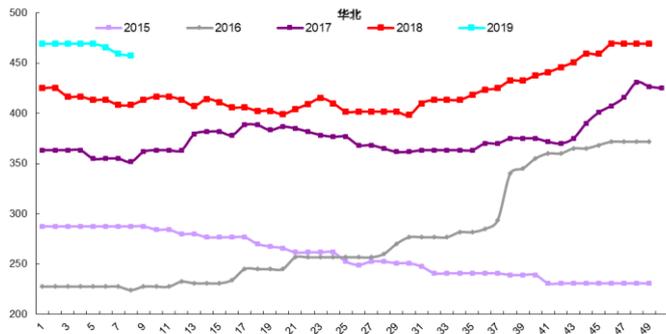
区域	高标号水泥价格		价格短期波动
	加权价格	与上周变化	短期(1周)价格波动事件
全国	433.33	-0.76%	本周全国水泥价格较上周下降。下跌主要江苏、福建、湖南、广西、贵州及云南, 幅度10-40元/吨。2月底3月初, 国内水泥需求受持续降雨影响, 恢复略迟缓, 不同地区企业发货恢复3-7成不等, 环比增加10%-30%, 其中华北3成; 华东4成, 个别企业5成; 中南3-5成; 西南5-7成。水泥库存增加明显, 多地企业停磨应对。短期绝大部分企业心态仍较好, 认为降雨抑制需求恢复, 降价对增加发货量助力不大, 稳价意愿强烈, 但未经下调的高价区仍会补跌。
华北	457.50	-0.36%	本周区域水泥价格较上周下降。京津冀地区水泥价格稳定, 需求启动, 发货恢复至3成, 但受两会影响, 除重点工程可继续施工以外, 其他工程将进入临时停工。北京地区重点工程启动, 需求

			<p>环增 20%，水泥价格高位稳定。<b>天津</b>需求启动一般，恢复至 2 成。<b>河北唐山</b>延续性重点工程项目启动，需求量环比上周增加，但房地产搅拌站需求恢复较慢，综合发货 3 成，两会召开，后期停产预期较强，<b>唐山熟料价格提前上调 20 元/吨（出厂价涨至 350-380 元/吨）</b>，两会结束后，若需求加速恢复，熟料价格有继续上涨空间；<b>石家庄、邯郸、邢台和保定市场</b>需求启动，发货 2-3 成，价格暂稳。<b>河南郑州和平顶山等地</b>水泥价格继续下调 30 元/吨，政府发布重污染天气管控，扬尘作业受限，影响水泥需求恢复，企业发货低迷，库存上升，已 80%或满库；<b>3 月河南将停产一个月，待需求启动后，库存压力也将缓解。</b></p>
华东	484.00	-1.22%	<p>本周区域水泥价格较上周下降。<b>截止本周结束，长三角地区需求恢复迟缓，低于去年同期 10%-20%，去年同期发货普遍 5-6 成，今年 4-5 成；短期看主要是雨水影响较重，后期天气好转将验证实际需求。安徽北部及巢湖地区熟料出厂价上调 15 元/吨，各企业生产线陆续检修，熟料库存适中，小幅推涨熟料以稳定水泥价格；合肥地区水泥价格稳定，雨水较多，工程和搅拌站开工受限，发货仅 4 成，由于企业停窑停磨，库存上升压力缓解，稳定在 70%；芜湖和安庆等地水泥价格暂稳，袋装发货继续恢复，发货达 5-6 成，受雨水影响，散装需求恢复不佳。江苏南京及镇江地区水泥价格下调 30 元/吨，雨水频繁，需求受到影响，发货 4 成左右，前期外围已经下调，南京跟随下行；北部盐城和淮安高标号水泥价格下调 30-40 元/吨，雨水较多，发货仅 3 成，为增加发货下调价格；苏锡常地区个别高价企业下调 10 元/吨，其他企业稳定，雨水持续，需求恢复仍受影响，发货 4 成，环比提升 10%-15%，水泥库存高位，企业停窑应对。浙江杭绍地区水泥价格稳定，雨水较多，需求恢复推迟，发货 4 成，库存增至 70%-80%；金衢丽地区水泥价格下调后稳定，雨水频繁，工人返工较晚，发货不足，水泥库存接近满库，企业主动停窑停磨以稳价。</b></p>
西南	418.00	-2.79%	<p>本周区域水泥价格较上周下降。<b>广西南宁和崇左地区</b>水泥价格稳定，受雨水和工人返工慢影响，搅拌站和工程开工率偏低，水泥需求疲弱，发货 4-5 成，库存在 60%-70%；<b>玉林和贵港地区</b>水泥价格稳定，需求不足，加之船闸停航，外运量较少，发货仅 4 成，库存维持在 60%。<b>四川成都地区</b>水泥价格稳定，正月十五过后，搅拌站和工程陆续开工，水泥需求恢复较好，发货 6-7 成，加之企业停窑限产，库存 50%-60%，预计短期内价格将稳定。<b>重庆地区</b>个别企业暗降 10-20 元/吨，受阴雨影响，发货 6 成，为抢占份额，针对部分客户降价促销；水泥企业正在停窑限产，库存压力缓解，正常或略偏高。<b>贵州黔东南和铜仁地区</b>水泥价格下调 20-40 元/吨，袋装需求陆续恢复，工程和房地产偏慢，散装需求疲弱，综合发货仅 4-6 成，库存 70%-80%，甚至库满，企业陆续下调价格。<b>云南昆明地区</b>水泥价格偏弱，前期部分企业先行下调 20 元/吨，近日其他企业跟随，需求继续恢复，发货 6-8 成，因为生产线多已恢复，库存仍偏高，外围价格连续大降，低价水泥进入增加，预计后期价格将趋弱；<b>大理和丽江</b>部分企业下调袋装价格 20-25 元/吨，袋装基本恢复正常，工程和搅拌站开工率不足，发货 6-7 成，为刺激下游拿货，企业下调价格。</p>
东北	372.50	0.00%	<p>本周区域水泥价格基本稳定。<b>内蒙呼市地区</b>需求略有恢复，有少量发货，水泥价格稳定；全年看，内蒙地区除重点工程项目有所支撑外，房地产需求仍低迷，预计区内需求同比持平或略降，由于 2018 年下半年打通外销通道，19 年企业计划加大外运量以提升盈利。</p>
中南	465.00	0.00%	<p>本周区域水泥价格基本稳定。<b>湖北武汉及鄂东地区</b>水泥价格稳定，受雨水影响，大部分工程和搅拌站仍未开工，目前主要是袋装，日发货仅 3 成；由于水泥停窑限产执行较好，库存多维持在 50-60% 适中，虽外围价格已回落，但本地降价意愿不强；<b>宜昌和荆州地区</b>水泥价格稳定，阴雨稍多，需求恢复缓慢，发货 3-4 成，库存 40%-50%，报价稳定。<b>江西南昌地区</b>水泥价格稳定，雨水频繁，大部分工程及搅拌站仍在停工，发货仅 3 成，由于水泥停窑限产，库存控制在 70%-80%，短期价格暂稳，不排除后期有个别企业为增加出货量而下调价格可能；<b>赣东北地区</b>水泥价格暂稳，受强降雨影响，需求较差，发货 2-3 成，库存增加，加之外围价格已大幅下调，预计后期价格偏弱；<b>赣州地区</b>价格下调 30 元/吨，需求偏弱，企业满库，个别企业为增加出货量，先行下调，其他跟进。<b>湖南长株潭</b>部分企业价格走低 30-40 元/吨，雨水持续，需求低迷，发货仅 2-3 成，部分企业</p>

			为抢份额, 下调价格; 一季度水泥停窑限产执行情况较好, 库存控制在 50%; <b>郴州和永州</b> 部分企业跟随下调 30-40 元/吨, 雨水不断, 工程开工率较低, 发货在 2-3 成。
<b>东南</b>	473.33	0.00%	本周区域水泥价格基本稳定。 <b>广东珠三角地区</b> 水泥价格稳定, 部分企业价格暗降后, 主导企业价格稳定, 阴雨频繁, 且工人返工较慢, 需求恢复一般, 发货 5 成, 环比提升 20%, 同比低 20%, 库存 70% 或以上。 <b>福建泉州、龙岩和厦门等地</b> 水泥价格下调 20-30 元/吨, 雨水持续, 工程和搅拌站多停工, 水泥需求恢复缓慢, 发货仅 3 成, 加之停窑限产执行欠佳, 库存在 60%-80% 高位; <b>福州和宁德地区</b> 水泥价格下调后稳定, 受雨水影响, 需求不佳, 发货 3-4 成, 库存 70% 以上。
<b>西北</b>	428.00	0.00%	本周区域水泥价格基本稳定。

资料来源: 数字水泥, 华创证券

图表 10 华北水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



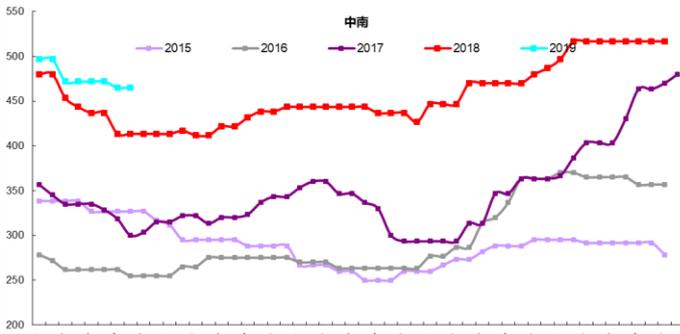
资料来源: 数字水泥

图表 11 华东水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



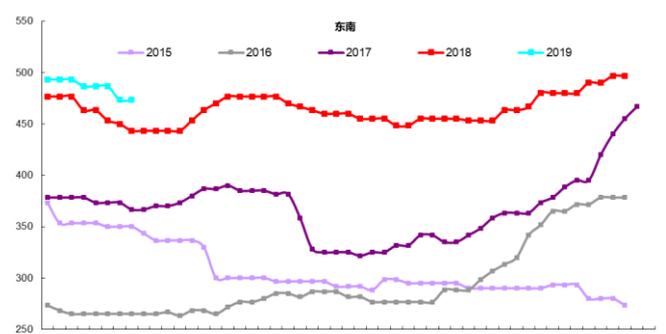
资料来源: 数字水泥

图表 12 中南水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



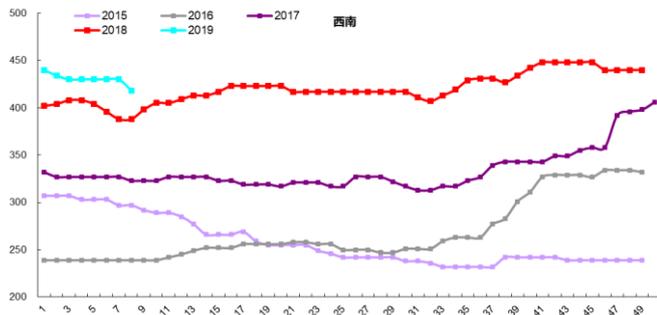
资料来源: 数字水泥

图表 13 东南水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



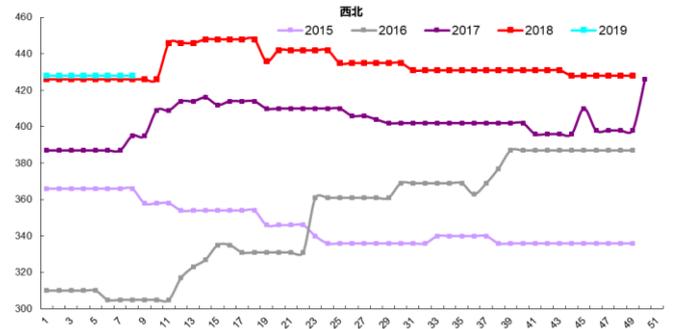
资料来源: 数字水泥

图表 14 西南水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



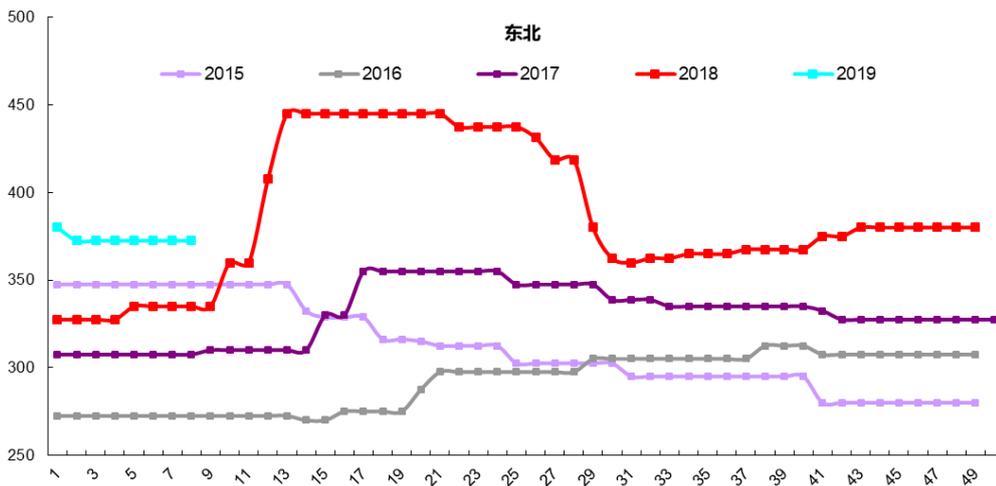
资料来源: 数字水泥

图表 15 西北水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



资料来源: 数字水泥

图表 16 东北水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



资料来源: 数字水泥

#### 四、建材其他子行业运行及成本变动状况

##### (一) 玻璃行业

本周国内浮法玻璃平均价格小幅上涨, 现货平均价为 77.40 元/重量箱。

**成本端改善导致盈利能力回升:** 本周纯碱、石油焦等原材料、燃料价格继续下降。综合来看, 模拟测算玻璃行业利润自 2019 年初以来, 盈利能力有所改善。

图表 17 浮法玻璃价格-全国主要城市均价



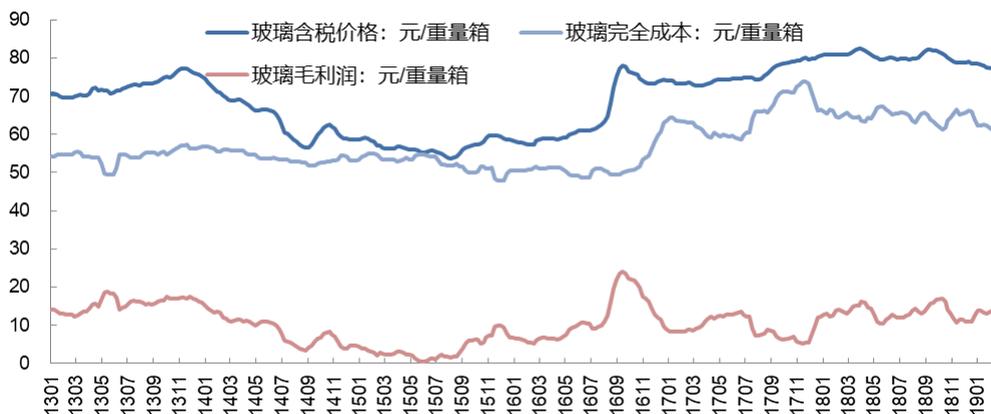
资料来源: Wind

图表 18 玻璃原材料纯碱、燃料石油焦价格



资料来源: Wind

图表 19 玻璃价格、成本及利润走势变动图谱



资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 玻纤行业

玻璃纤维价格方面，2019年3月最新均价4970元/吨，本周价格较上周下降。

玻纤价格历史运行情况：2015年12月初价格下降趋势至2016年1月底延缓，3-4月主要厂商2400tex缠绕纱均价稳中有升；2016年8月起均价整体有所下降，随后保持平稳；2017年四季度至2018年初价格上涨，至2018年末价格有所回调。

图表 20 国内主要厂商 2400tex 缠绕直接纱平均价

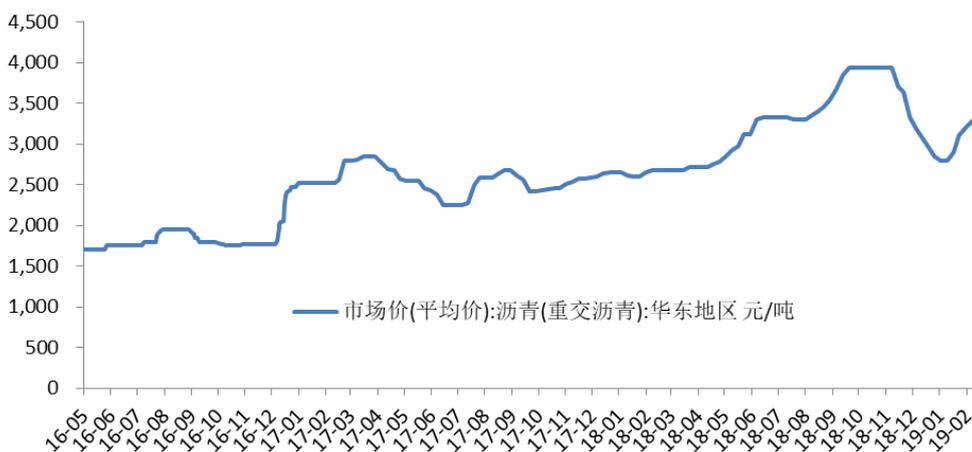


资料来源: Wind

### (三) 建材行业主要相关原材料价格变动

沥青价格方面,华东地区重交沥青 2019 年最新均价 3350 元/吨,价格较上周持平,当前价格较去年同期上涨 25%,19 年 1-2 月累计均价较去年同期上涨 16.5%。

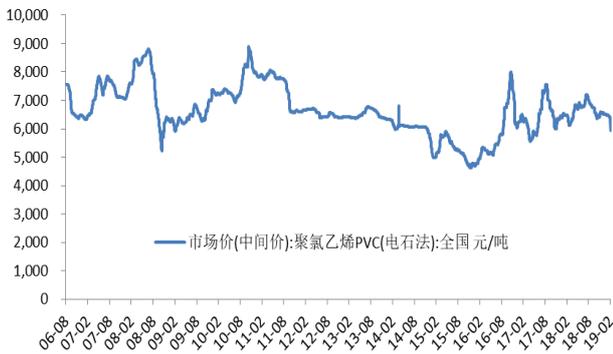
图表 21 华东地区重交沥青平均价



资料来源: Wind

国内 PVC 当前最新均价 5944 元/吨,价格环比上周下跌 473 元/吨,较去年同期下降 8.3%,19 年 1-2 月累计均价较去年同期基本持平。PVC 价格 2016 年下半年涨势明显,2017 年以来有所回落,2018 年以来震荡上行,至 8 月后转为下跌态势,2018 年末至今总体平稳运行,本周出现较大幅度下降。

国内 PP-R 代表地区平均价自 2018 年 11 月以来有所下跌,2019 年最新均价 11500 元/吨,价格环比上周持平,较去年同期上涨 0.9%,19 年 1-2 月累计均价同比上涨 2.3%。

**图表 22 国内 PVC 平均价**


资料来源: Wind

**图表 23 国内 PP-R 代表地区平均价**


资料来源: Wind

## 五、要闻及重要公司公告

### (一) 要闻

1. **习近平:** 中共中央政治局 2 月 22 日下午就完善金融服务、防范金融风险举行第十三次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调,要深化对国际国内金融形势的认识,正确把握金融本质,深化金融供给侧结构性改革,平衡好稳增长和防风险的关系,精准有效处置重点领域风险,深化金融改革开放,增强金融服务实体经济能力,坚决打好防范化解包括金融风险在内的重大风险攻坚战,推动我国金融业健康发展。
2. **第七轮中美经贸高级别磋商结束:** 第七轮中美经贸高级别磋商于 2 月 24 日在华盛顿结束。在第六轮磋商就“主要问题达成原则共识”基础上,本轮磋商中双方进一步落实两国元首共识,围绕协议文本开展谈判,并在一系列具体问题上取得实质性进展。此外,美国总统特朗普在其推特账户上宣布将推迟 3 月 1 日上调中国输美商品关税的计划。
3. **发改委:** 2 月 26 日,发改委发布《2018 年全国固定资产投资发展趋势监测报告及 2019 年投资形势展望》称,预计 2019 年基建投资有望保持中速增长态势;2019 年将加大关键技术、高端装备、以及核心零部件和元器件领域投资,加快推进新型基础设施建设,加快 5G 商用步伐。
4. **PMI:** 2 月 28 日,统计局发布 2 月中国采购经理指数运行情况,2 月制造业 PMI 为 49.2%,比上月下降 0.3 个百分点,连续三个月低于荣枯线;2 月非制造业 PMI 为 54.3%,比上月回落 0.4 个百分点。
5. **财政部:** 2 月 28 日,中国财政部政府和社会资本合作(PPP)中心公布,截至 2019 年 1 月末,全国 PPP 综合信息平台管理库项目比 2018 年 12 月末净增项目 81 个、投资额 595 亿元(人民币,下同);管理库项目累计 8735 个、投资额 13.2 万亿元。跟上月相比,1 月落地项目净增 123 个、投资额 1331 亿元;落地项目累计 4814 个、投资额 7.3 万亿元。开工项目净增 45 个、投资额 352 亿元;开工项目累计 2282 个、投资额 3.2 万亿元。
6. **河南省今年将再减少煤炭消费 1000 万吨:** 数字水泥网 2 月 28 日消息,记者从河南省节能减排工作领导小组办公室获悉,为进一步改善能源消费结构,提升能源利用效率,河南省今年将再减少煤炭消费 1000 万吨,并原则上不再新增非电耗煤项目。
7. **2018 年建材行业运行情况:** 2 月 28 日,工信部原材料司发布《2018 年建材行业运行情况》显示,2018 年全年,水泥产量 21.8 亿吨,同比增长 3.0%,水泥主营业务收入 8823 亿元,同比增长 25%;利润 1546 亿元,同比增长 114%。前 10 家水泥企业(集团)熟料产能集中度已达 64%。

## （二）重要公司公告

### 重大事项:

- 1、 濮耐股份获中国证监会核准批复非公开发行股票申请:公司2月23日公告显示,濮阳濮耐高温材料(集团)股份有限公司于2019年2月22日收到中国证券监督管理委员会的批复,核准公司非公开发行不超过177,273,099股新股。
- 2、 冀东水泥2019年度第一期超短期融资券发行结果:公司2月23日公告显示,公司2019年度第一期超短期融资券已于2019年2月22日完成发行,现将发行结果公告如下:起息日:2019年2月22日,兑付日:2019年11月19日计划发行总额8亿元,实际发行总额8亿元,发行利率3.30%发行价格100元/百元面值。
- 3、 鲁阳节能2018年度业绩快报:公司2月25日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利312,585,462.98元,比上年同期增长46.24%,上年同期盈利213,751,286.00元;每股收益0.89元,上年同期每股收益0.61元。
- 4、 东方雨虹2018年度业绩快报:公司2月26日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利1,518,075,197.08元,比上年同期增长22.54%,上年同期盈利1,238,836,792.54元;每股收益1.01元,上年同期每股收益0.83元。
- 5、 蒙娜丽莎2018年度业绩快报:公司2月26日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利362,918,712.42元,比上年同期增长20.28%,上年同期盈利301,721,014.54元;每股收益1.53元,上年同期每股收益1.70元。
- 6、 兔宝宝2018年度业绩快报:公司2月26日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利326,185,736.62元,比上年同期增长-10.61%,上年同期盈利364,882,439.66元;每股收益0.40元,上年同期每股收益0.44元。
- 7、 开尔新材2018年度业绩快报:公司2月26日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利-70,760,541.75元,比上年同期增长-1062.57%,上年同期盈利-6,086,535.95元;每股收益-0.24元,上年同期每股收益-0.02元。
- 8、 雄塑科技2018年度业绩快报:公司2月26日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利204,659,320.65元,比上年同期增长53.12%,上年同期盈利133,655,587.56元;每股收益0.67元,上年同期每股收益0.45元。
- 9、 中航三鑫2018年度业绩快报:公司2月27日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利3,264.80万元,比上年同期增长433.88%,上年同期盈利-977.84万元;每股收益0.04元,上年同期每股收益-0.01元。
- 10、 友邦吊顶2018年度业绩快报:公司2月27日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利105,049,081.61元,比上年同期增长-18.69%,上年同期盈利129,202,336.52元;每股收益1.20元,上年同期每股收益1.47元。
- 11、 西部建设2018年度业绩快报:公司2月27日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利303,639,929.35元,比上年同期增长187.15%,上年同期盈利105,741,158.36元;每股收益0.24元,上年同期每股收益0.10元。
- 12、 青龙管业2018年度业绩快报:公司2月27日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利75,062,390.97元,比上年同期增长289.58%,上年同期盈利19,267,646.17元;每股收益0.2241元,上年同期每股收益0.0575元。
- 13、 凯伦股份2018年度业绩快报:公司2月27日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利65,301,126.55元,比上年同期增长46.51%,上年同期盈利44,570,202.67元;每股收益0.50元,上年同期每股收益0.78元。
- 14、 纳川股份2018年度业绩快报:公司2月27日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利5,230,561.00元,比上年同期增长-92.65%,上年同期盈利71,179,485.96元;每股收益0.0051元,上年同期每股收益0.069元。
- 15、 科顺股份2018年度业绩快报:公司2月27日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利18,602.93万元,比上年同期增长-14.54%,上年同期盈利21,768.00万元;每股收益0.31元,上年同期每股收益0.48元。
- 16、 扬子新材2018年度业绩快报:公司2月27日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利47,851,640.61元,

比上年同期增长-43.90%，上年同期盈利 85,300,706.19 元；每股收益 0.093 元，上年同期每股收益 0.167 元。

- 17、塔牌集团 2018 年度业绩快报:公司 2 月 27 日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利 1,720,951,514.23 元,比上年同期增长 138.70%,上年同期盈利 720,977,023.87 元;每股收益 1.4439 元,上年同期每股收益 0.7635 元。
- 18、海南瑞泽 2018 年度业绩快报:公司 2 月 27 日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利 122,183,281.95 元,比上年同期增长-30.66%,上年同期盈利 176,204,372.40 元;每股收益 0.12 元,上年同期每股收益 0.18 元。
- 19、兔宝宝非公开发行限售股份上市流通:公司 2 月 27 日公告显示,本次解除限售股份可上市流通时间为 2019 年 3 月 1 日,本次解除限售股份数量为 101,626,015 股,占公司总股本的 13.1172%;实际可上市流通 101,626,015 股,占公司总股本的 13.1172%。
- 20、国统股份 2018 年度业绩快报:公司 2 月 28 日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利 1,993,615.56 元,比上年同期增长-87.46%,上年同期盈利 1,993,615.56 元;每股收益 0.0172 元,上年同期每股收益 0.1369 元。
- 21、濮耐股份 2018 年度业绩快报:公司 2 月 28 日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利 226,222,071.24 元,比上年同期增长 919.55%,上年同期盈利 22,188,503.68 元;每股收益 0.25 元,上年同期每股收益 0.03 元。
- 22、龙泉股份 2018 年度业绩快报:公司 2 月 28 日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利-94,848,754.14 元,比上年同期增长-277.01%,上年同期盈利 53,583,296.30 元;每股收益-0.20 元,上年同期每股收益 0.11 元。
- 23、万里石 2018 年度业绩快报:公司 2 月 28 日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利 11,325,013.83 元,比上年同期增长 275.84%,上年同期盈利 44,570,202.67 元;每股收益 0.0566 元,上年同期每股收益-0.0322 元。
- 24、金刚玻璃 2018 年度业绩快报:公司 2 月 28 日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利 18,383,682.37 元,比上年同期增长 2.65%,上年同期盈利 17,909,042.73 元;每股收益 0.0851 元,上年同期每股收益 0.0829 元。
- 25、华新水泥 2018 年度业绩快报:公司 3 月 2 日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利 5,181.45 百万元,比上年同期增长 149.39%,上年同期盈利 2,077.64 百万元;每股收益 3.46 元,上年同期每股收益 1.39 元。

## 建材组团队介绍

高级分析师：师克克

武汉大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500