

# 建筑材料

证券研究报告  
2019年03月03日

## 京津冀水泥涨价，关注区域基建进展

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

盛昌盛

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517120002

shengchangsheng@tfzq.com

侯星辰

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518090004

houxingchen@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《建筑材料-行业研究周报:估值持续修复,积极配置龙头》 2019-02-24
- 2 《建筑材料-行业点评:粤港澳大湾区规划纲要出台,关注建材板块相关投资机会》 2019-02-19
- 3 《建筑材料-行业研究周报:关注社融改善对建材板块的潜在积极影响》 2019-02-17

当前时点临近两会,经济数据整体依然处于空窗期,在融资环境改善、中美贸易摩擦缓和等预期推动下本周市场维持强势,周期板块有所表现,周五水泥板块出现上涨,我们认为水泥板块仍然存在估值修复的机会。综合来看,我们认为**海螺水泥**在当前时点攻守兼备,估值相对低位、短期业绩有望表现靓丽、资金面存在长期配置价值,值得重点关注。另外从价格角度建议关注 19 年的春季开工情况,3 月 1 日起唐山熟料价格将上调 20 元/吨,唐山作为京津冀水泥的集聚地,涨价行为具有风向标意义,可以继续密切关注春季复工后水泥价格止跌回升的时点。我们建议推荐关注北方基建弹性,华北龙头**冀东水泥**,以及西北龙头**天山股份**、**祁连山**。同时关注粤港澳大湾区建设进展,人口净流入与财政实力形成水泥需求核心优势,建议关注已深入华南布局的水泥龙头**华润水泥**、**塔牌集团**。

**继续关注中材科技:**公司 2018 年业绩超预期,公司经营持续向好。报告期内,公司实现营业收入 114.57 亿元,较上年同期增长 11.58%;实现归属于上市公司股东的净利润 9.57 亿元,较上年同期增长 24.68%。单季度来看,公司四季度实现营业收入 4.17 亿元,同比大增 58.6%,推测同公司四季度玻纤和风电叶片盈利表现较好有关。中材科技旗下泰山玻纤是玻纤行业的龙头企业,具有较强的行业竞争力,全年盈利情况向好;风电叶片方面,随着市场需求的增加以及大型号叶片工艺技术的改进下,叶片的经营情况也在稳步向好;同时,公司的锂电隔膜业务良率有望逐步攀升,未来或将为公司带来新的盈利点,此外公司在氢气瓶等业务领域或将有所进展。

**消费建材方面,**整体估值水平较低,竣工回暖逻辑下首推关注石膏板龙头**北新建材**;需求预期改善、份额成长角度继续关注防水材料龙头**东方雨虹**,塑料管材龙头**伟星新材**,涂料龙头**三棵树**;精装修趋势角度关注陶瓷卫浴龙头**帝欧家居**。近期,伟星新材发布业绩快报,2018 预计营收、归母净利分别同比增长 16.71%、18.80%,四季度表现靓丽。我们再次强调公司精细化管理与营销渠道构建的特殊意义,C 端基因可看长期;东方雨虹发布业绩快报,2018 年公司实现营业收入 142.20 亿元,同增 37.99%;实现归母净利 15.18 亿元,同增 22.54%,我们认为公司在 19 年将会在收入较快增长的前提下实现盈利质量的稳步提升,建议长期关注。

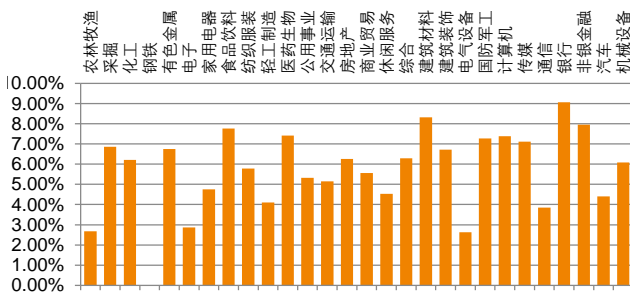
**一周市场表现:**本周申万建材指数上涨 8.52%,非金属建材板块各子行业中,水泥制造上涨 8.22%,玻璃制造上涨 7.03%,耐火材料上涨 8.25%,管材上涨 6.12%,玻纤上涨 4.62%,同期上证指数上涨 6.77%。**建材价格波动:**水泥:本周全国水泥市场价格环比继续下行,跌幅为 0.9%。价格下跌区域主要江苏、福建、湖南、广西、贵州及云南,幅度 10-40 元/吨。2 月底 3 月初,国内水泥市场需求受持续降雨影响,恢复略显迟缓,不同地区企业发货恢复 3-7 成不等,环比增加 10%-30%,其中华北 3 成;华东 4 成,个别企业 5 成;中南 3-5 成;西南 5-7 成。水泥库存增加明显,多地企业采取停磨应对。短期看,绝大部分企业心态仍然较好,普遍认为降雨抑制需求恢复进度,降价对于增加发货量助力不大,后期稳价意愿强烈,但未经过下调的高价区仍会补跌。**玻璃及玻纤:**本周末全国白玻均价 1575 元,环比上周上涨 4 元,同比去年上涨-90 元。月末浮法玻璃产能利用率为 68.68%,环比上月上涨 0.00%,同比去年上涨-2.05%。玻纤 3 月 1 日全国均价 4600 元/吨,较上周下跌 150 元/吨,同比去年下跌 430 元/吨。**能源和原材料:**截至 2 月 27 日环渤海动力煤(Q5500K)575 元/吨,本周 pvc 均价 6,310.8 元/吨,沥青现货收盘价 3650.0 元/吨,11#美废售价 150 美元/吨,国废山东旧报纸(含量 80%以上)不含税到厂价 2950 元/吨。

**风险提示:**能源和原材料价格波动不及预期,基建投资不及预期。

## 1. 一周市场表现

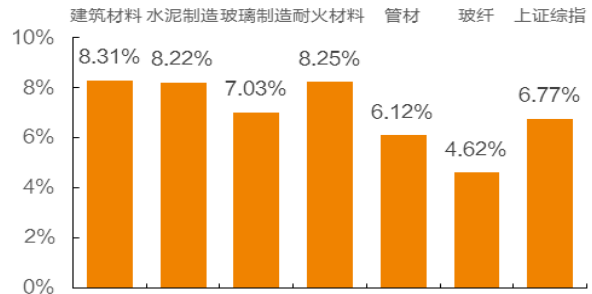
本周申万建材指数上涨 8.52%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造上涨 8.22%，玻璃制造上涨 7.03%，耐火材料上涨 8.25%，管材上涨 6.12%，玻纤上涨 4.62%，同期上证指数上涨 6.77%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



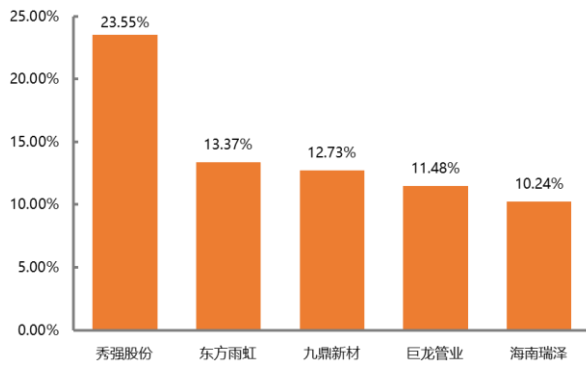
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



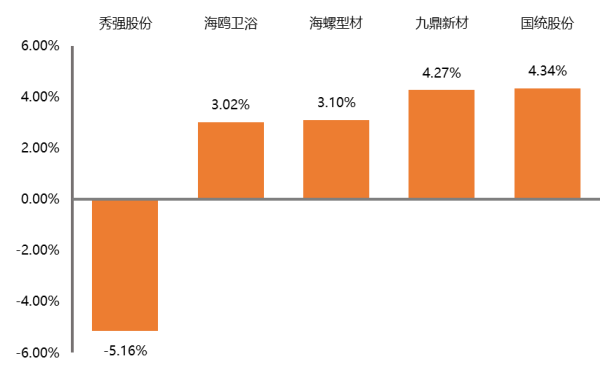
资料来源：wind，天风证券研究所

图 3：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 4：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（0225-0301）

### 2.1. 水泥

（来源：数字水泥）

**【全国】**本周全国水泥市场价格环比继续下行，跌幅为 0.9%。价格下跌区域主要江苏、福建、湖南、广西、贵州及云南，幅度 10-40 元/吨。2 月底 3 月初，国内水泥市场需求受持续降雨影响，恢复略显迟缓，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，多地企业采取停磨应对。短期看，绝大部分企业心态仍然较好，普遍认为降雨抑制需求恢复进度，降价对于增加发货量助力不大，后期稳价意愿强烈，但未经过下调的高价区仍会补跌。

**【华北】**华北地区水泥价格保持平稳，局部熟料价格上调。京津冀地区水泥价格继续保持平稳，下游需求启动，企业发货恢复至 3 成，但受两会召开影响，除重点工程项目可继续施工以外，其他工程又将进入临时停工阶段。北京地区重点工程启动，下游需求环比增加 20%，水泥价格高位保持平稳；天津需求启动一般，恢复至 2 成。河北唐山地区延续性重点工程项目启动，需求量环比上周有所增加，但房地产搅拌站需求恢复较慢，企业综合发货在 3 成左右，受两会召开，后期停产预期较强，唐山地区企业熟料价格提前上调 20 元/吨，出厂价涨至 350-380 元/吨，两会结束后，若水泥需求加速恢复，熟料价格有继续上涨空间。石家庄邯郸、邢台和保定市场需求也有所启

动，企业发货 2-3 成，价格暂时保持平稳。

内蒙呼市地区下游需求略有恢复，企业有少量发货，水泥价格平稳为主。全年来看，内蒙地区除重点工程项目能有所支撑外，房地产需求仍将低迷，预计本区域内水泥需求同比持平或略有下滑，由于去年下半年打通外销通道，所以今年企业计划加大外运量，以提升盈利。

**【华东】华东地区水泥价格继续下调。**江苏南京及镇江地区水泥价格下调 30 元/吨，雨水天气频繁，下游需求受到影响，企业发货在 4 成左右，前期外围价格已经下调，南京跟随下行为主。北部盐城和淮安高标号水泥价格下调 30-40 元/吨，雨水天气较多，企业发货仅在 3 成，为增加发货，价格继续下调。苏锡常地区除个别高价企业小幅向下调整 10 元/吨，其他企业以稳为主，雨水天气持续，下游需求恢复仍受影响，企业发货在 4 成，环比提升 10%-15%，水泥库存高位承压，企业停磨机应对。

浙江杭绍地区水泥价格平稳，雨水天气较多，下游需求恢复推迟，企业发货能达 4 成，库存增加至 70%-80%。待后期天气放晴后，工程和搅拌站全面开工，水泥需求才会出现明显上升。金衢丽地区水泥价格下调后保持平稳，雨水天气频繁，工人返工较晚，企业发货明显不足，水泥库存接近满库状态，企业主动停窑停磨，力争稳价。

安徽北部及巢湖地区熟料出厂价格小幅上调 15 元/吨，各企业生产线陆续安排检修，熟料库存适中，小幅推涨熟料价格以稳定水泥价格。合肥地区水泥价格平稳，雨水天气较多，工程和搅拌站开工受限，企业发货仅在 4 成，由于企业停窑停磨措施，库存上升压力缓解，稳定在 70%左右。芜湖和安庆等地区水泥价格暂稳运行，袋装发货继续恢复，企业发货能达 5-6 成，受雨水天气影响，散装需求恢复不佳。截止本周结束，长三角地区下游需求恢复迟缓，低于去年同期 10%-20%，去年同期企业发货普遍在 5-6 成，今年 4-5 成。短期看主要是雨水影响较为严重，后期天气好转将进一步验证实际需求情况。

江西南昌地区水泥价格平稳，雨水天气频繁，大部分工程及搅拌站仍在停工，企业发货仅在 3 成，由于水泥企业停窑限产，库存控制 70%-80%，短期价格暂稳，不排除后期有个别企业为增加发货量，价格出现下调可能。赣东北地区水泥价格暂稳，受强降雨天气影响，下游需求较差，企业发货在 2-3 成，库存有所增加，加之外围地区水泥价格已经大幅下调，预计后期价格将偏弱运行。赣州地区价格下调 30 元/吨，下游需求偏弱，企业满库，个别企业为增加出货量，先行下调，其他企业跟进。

福建泉州、龙岩和厦门等地区水泥价格下调 20-30 元/吨。雨水天气持续，工程和搅拌站多在停工，水泥需求恢复缓慢，企业发货仅在 3 成左右，加之停窑限产执行情况欠佳，库存在 60%-80%高位。福州和宁德地区水泥价格下调后保持平稳，受雨水天气影响，下游需求表现不佳，企业发货在 3-4 成，库存普遍在 70%以上。

**【中南】中南地区水泥价格再次下调。**广东珠三角地区水泥价格以稳为主，部分企业价格暗降后，主导企业价格表现平稳，阴雨天气频繁，且工人返工较慢，下游需求恢复一般，企业发货在 5 成上下，环比提升 20%，同比低 20%，库存普遍在 70%或以上高位。

广西南宁和崇左地区水泥价格以稳为主，受雨水天气和工人返工慢影响，搅拌站和工程开工率偏低，水泥需求表现疲软，企业发货在 4-5 成，库存在 60%-70%。玉林和贵港地区水泥价格平稳，下游需求明显不足，加之船闸停航，外运量较少，企业发货仅在 4 成左右，库存维持在 60%。

湖南长株潭部分企业价格走低 30-40 元/吨，雨水天气持续，下游需求低迷，企业发货仅在 2-3 成，部分企业为抢市场份额，下调水泥价格。据了解，一季度水泥企业停窑限产执行情况较好，库存控制在 50%左右。郴州和永州部分企业价格跟随下调 30-40 元/吨，雨水天气不断，工程开工率较低，企业发货在 2-3 成。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格以稳为主，受持续雨水天气影响，大部分工程和搅拌站仍未开工，目前主要以袋装发货为主，企业日发货仅在 3 成左右。由于水泥企业停窑

限产执行情况较好，库存多维持在 50-60%适中水平，虽然外围价格已经出现回落，但本地企业降价意愿不强。宜昌和荆州地区水泥价格平稳，阴雨天气稍多，下游需求恢复缓慢，企业发货在 3-4 成，库存在 40%-50%，企业报价继续维稳。

河南郑州和平顶山等地区水泥价格继续下调 30 元/吨，政府发布重污染天气管控，扬尘作业开工受限，水泥需求恢复受到较大影响，企业发货低迷，库存呈上升态势，已达 80%或满库。3 月份河南将停产一个月，待后期需求启动后，库存压力也将会得到缓解。

**【西南】西南地区水泥价格偏弱运行。**四川成都地区水泥价格平稳，正月十五过后，搅拌站和工程陆续开工，水泥需求恢复较好，企业发货在 6-7 成，加之企业停窑限产，库存在 50%-60%，预计短期内价格将会继续以稳为主。

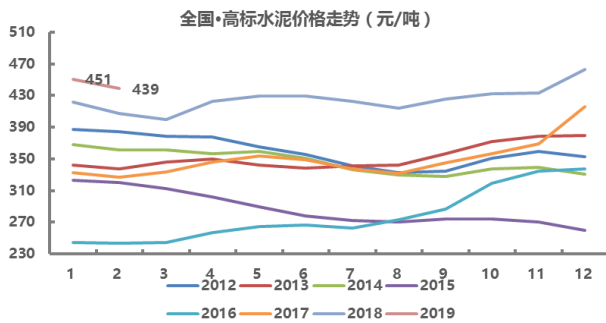
重庆地区个别企业价格暗降 10-20 元/吨，受阴雨天气影响，企业发货在 6 成左右，为抢占市场份额，针对部分客户降价促销。据了解，水泥企业正在停窑限产，库存压力得到缓解，多在正常或略偏高水平。

贵州黔东南和铜仁地区水泥价格下调 20-40 元/吨，袋装市场需求陆续恢复，工程和房地产偏慢，散装需求疲软，企业综合发货仅在 4-6 成，库存在 70%-80%，甚至库满，为增加发货，减缓库存压力，企业陆续下调价格。

云南昆明地区水泥价格继续偏弱，前期部分企业价格先行下调 20 元/吨，近日其他企业陆续跟随下调，下游需求继续恢复，企业发货在 6-8 成，因为生产线多数已经恢复，所以库存仍然偏高，外围水泥价格连续大幅下调，低价水泥进入量增加，预计后期价格将会继续趋弱。大理和丽江部分企业下调袋装价格 20-25 元/吨，袋装市场基本恢复正常，工程和搅拌站开工率有所不足，企业发货在 6-7 成，为刺激下游拿货，企业开始下调价格。

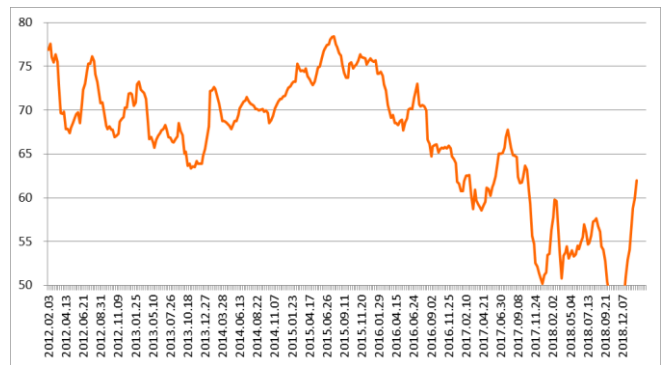
(以下图表采用月度均价)

图 5：全国水泥价格走势（元/吨）



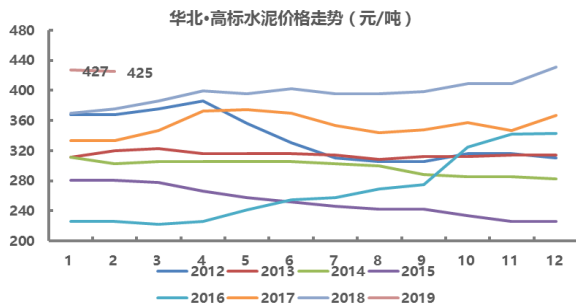
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 6：全国水泥库容比（%）



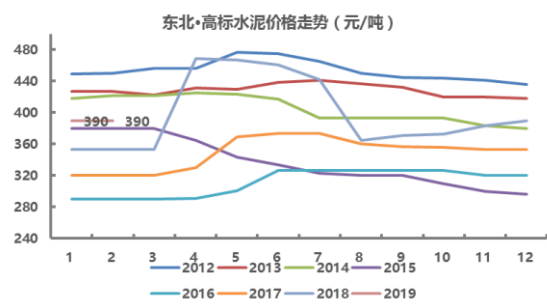
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 7：华北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



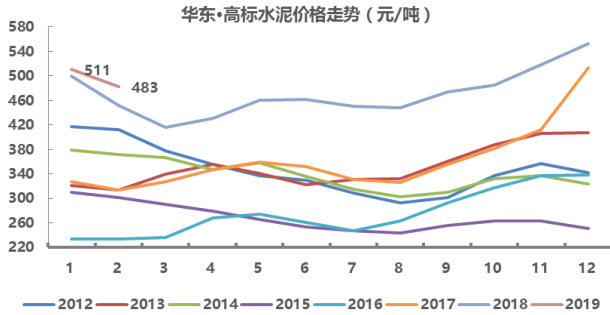
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 8：东北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



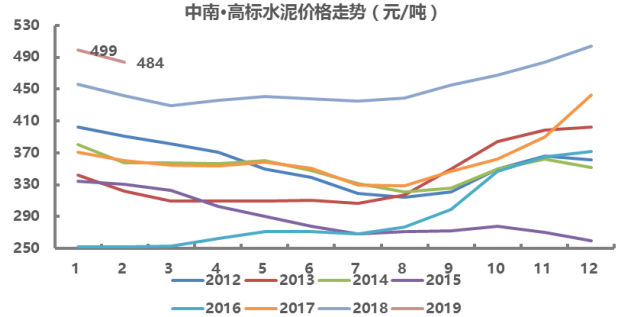
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



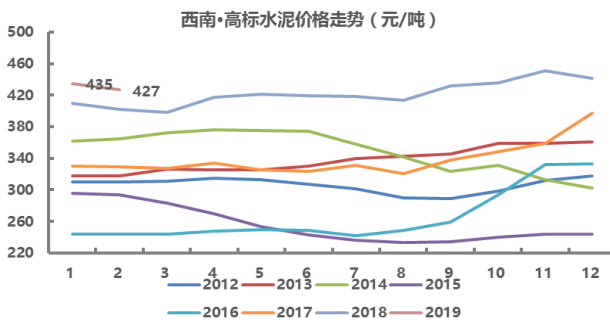
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 10：中南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



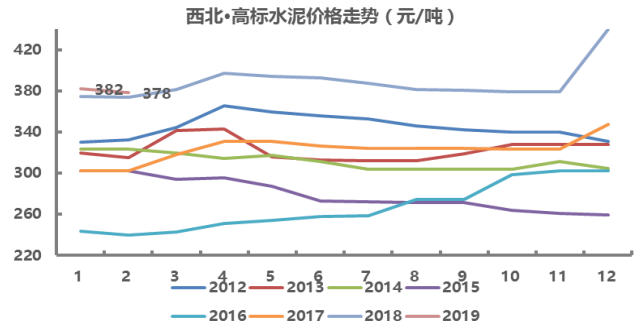
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 11：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 12：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）

**2 月末全国白玻均价 1575 元，环比上月上涨 4 元，同比去年上涨-90 元。**月末浮法玻璃产能利用率为 68.68%，环比上月上涨 0.00%，同比去年上涨-2.05%。本月末中国玻璃综合指数 1124.04 点，环比上月上涨 2.11 点，同比去年同期上涨-64.65 点。

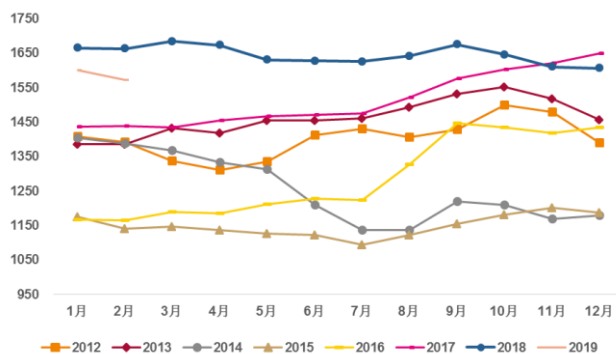
**区域：**从区域看，华东华北等地区市场价格有一定的调整 and 变化，以烘托市场气氛；华南和华中地区受到厂家库存偏高和态度谨慎等影响，报价有一定的回落；东北地区部分厂家报价上涨，但前期的冬储发货继续。

**产线：**产能方面，本月没有产能变化。3 月份福建等地区有一定数量的新增产能。

**现市：**2 月份玻璃现货市场受到春节假期以及下游加工企业停工放假，长途运输停滞等综合因素影响，总体走势偏弱，呈现库存上涨，终端市场渐慢恢复的特点。部分贸易商和加工企业春节前后适量存货，减少了生产企业仓储压力。假期之后，生产企业市场信心积极，各个区域均有一定的价格变化。终端下游市场需求启动则稍晚，同时加工企业订单承接情况也同比有一定程度的减少。再加之部分区域受到雨雪天气影响公路运输，造成厂家出库不畅。

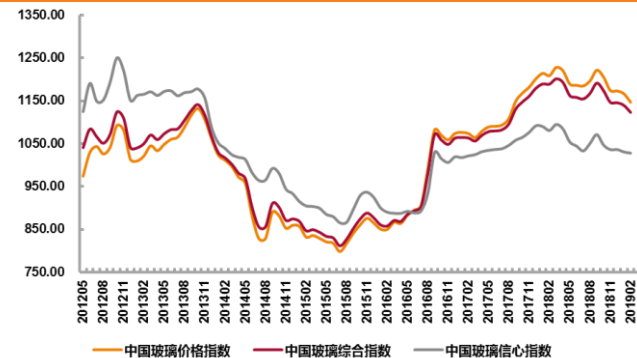
**后市：**本月玻璃现货市场总体走势基本符合预期，生产企业出库受到季节性变化的影响比较大。春节假期之后各个区域厂家积极提振市场信心，烘托市场气氛。以增加贸易商和加工企业的采购量。今年春节假期之后加工企业开工情况不及预期，开工时间延后以及订单情况同比也有一定程度的减少。南方降雨和北方降雪等天气也影响了长途公路运输。上游纯碱价格本月回落整体幅度在 300 元左右，有助于缓解玻璃生产企业成本压力和资金状况。后期现货价格的支撑还主要来自于终端市场需求的及时启动，以及加工企业的再次补库存。

图 13：全国玻璃均价（元/重量箱）（月均价）



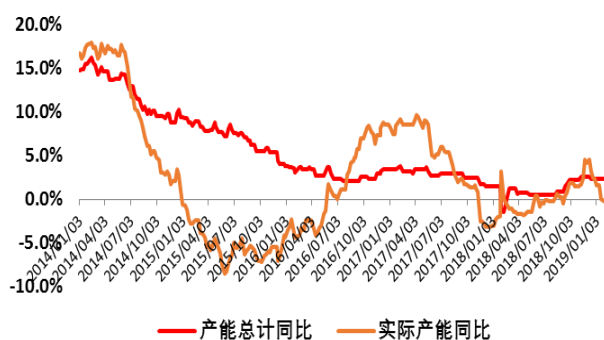
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 14：国内玻璃相关指数走势



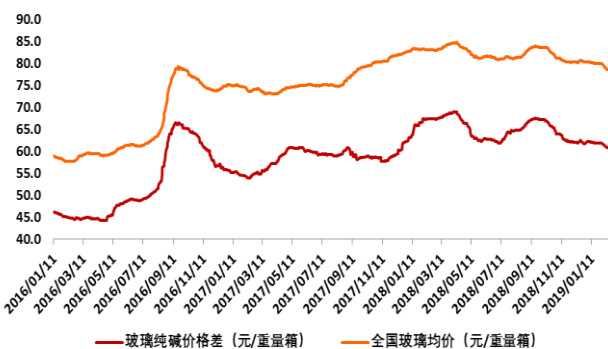
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 15：玻璃实际产能同比和产能总计同比



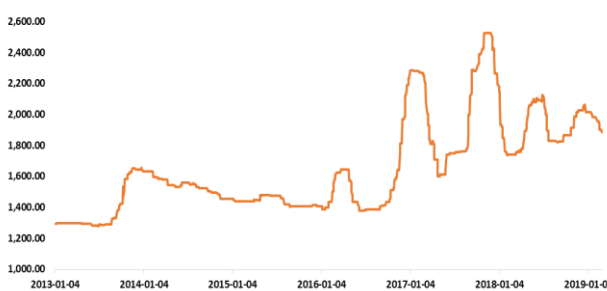
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 16：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 17：全国重质纯碱价格（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 18：燃料油市场价（元/吨）

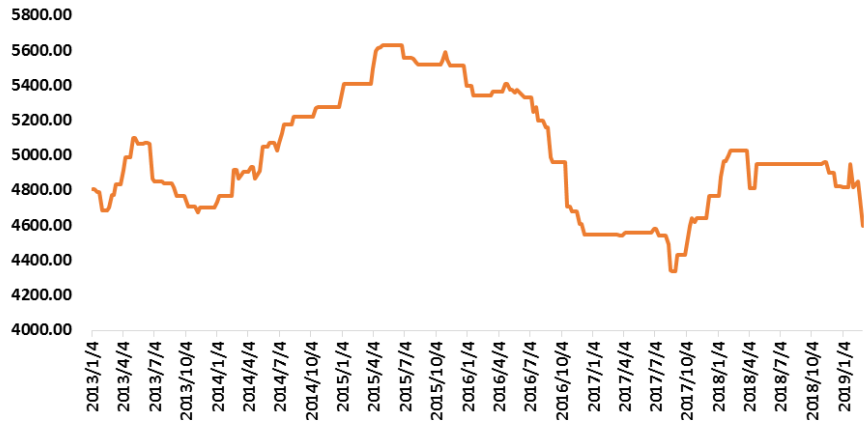


资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 玻纤

玻纤 3 月 1 日全国均价 4600 元/吨，较上周下跌 150 元/吨，同比去年下跌 430 元/吨。

图 19: 2400tex 无碱缠绕直接粗砂均价 (元/吨)

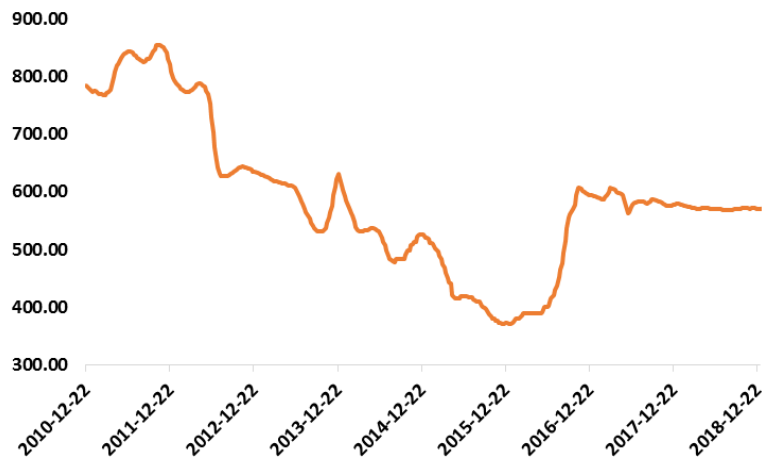


资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

## 2.4. 能源和原材料

截至 2 月 27 日 (本周三) 环渤海动力煤(Q5500K)575 元/吨, 环比上周上升 1 元/吨, 同比去年上涨 1 元/吨。

图 20: 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 6,310.8 元/吨, 环比上周下降 114.6 元/吨, 同比去年下降 166.4 元/吨。

本周沥青现货收盘价为 3650.0 元/吨, 与上周保持持平, 同比去年上涨 730 元/吨。

图 21: PVC 价格 (电石法) (元/吨)



图 22: 沥青现货价格 (元/吨)

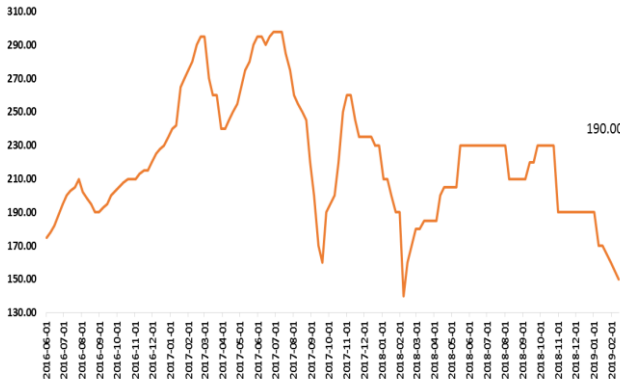


资料来源: wind, 天风证券研究所

资料来源: wind, 天风证券研究所

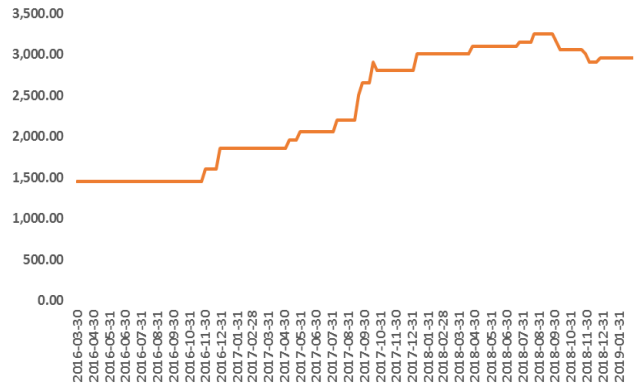
本周 11#美废售价 150 美元/吨, 环比上周下跌 10 美元/吨, 同比去年上涨 10 美元/吨; 固废山东旧报纸(含量 80%以上)不含税到厂价 2950 元/吨, 环比上周稳定, 同比去年下跌 50 元/吨。

图 23: 11#美废价格(美元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 24: 固废不含税到厂价(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

- 近日, 有机构对国内水泥厂、搅拌站、施工单位新年运行情况进行调研, 结果并不乐观。根据调研结果: 水泥厂熟料库存高位运行、产线运转率低; 搅拌站已经开工但供应量不多; 下游企业基本未开工, 需求面表现疲软为主。全国 22 个省 77 家施工单位, 85% 以上的地区施工单位开工率处于较低水平, 开工率平均在 35%。(来源: 中国建材信息网)
- 甬台温高速复线灵昆至苍南段年内建成、杭温高铁一期加快建设、市区城市主干道路新增 40 公里等等。对外快速、对内畅达, 内外交通齐齐发力, 据介绍, 今年温州市计划实施综合交通建设项目 102 个, 完成投资 450 亿元以上。(来源: 卓创资讯)
- 为保障工程质量安全, 促进海南省预拌混凝土应用技术进步, 省住建厅组织有关单位对原《预拌混凝土生产及施工技术规程》DBJ18-2011 进行了修订, 修订后名称为《海南省预拌混凝土应用技术标准》, 新标准经专家评审通过, 现正式发布, 将于 2019 年 4 月 1 日起实施。(来源: 卓创资讯)
- 醴陵市玻璃产业园项目是醴陵市重大产业集群项目。醴陵玻璃产业园作为东富工业园的“园中园”, 规划总面积 2200 亩, 立足发展玻璃生产以及深加工产业, 已引进株洲醴陵旗滨玻璃有限公司落户, 年产值达 20 亿元。依托醴陵旗滨玻璃项目, 延伸玻璃产业链, 瞄准建筑玻璃、光伏玻璃、汽车玻璃、平板显示玻璃基板等高端产品, 致力把醴陵玻璃产业园项目打造成为“百亿产业、特色园区、玻璃高地”。(来源: 卓创资讯)
- 银保监会副主席王兆星 25 日在国新办举行的“坚决打好防范金融风险攻坚战”新闻发布会上表示, 银保监会将始终紧盯房地产金融、影子银行、地方政府债务等重要风险领域。据介绍, 两年来, 高风险资产规模共缩减约 12 万亿元。通道类信托业务和其他资管产品也出现净减少。银保监会已开展票据业务检查, 一旦发现资金完全是出于逃避监管和监管套利, 而非投入到实体经济中, 一定会进行非常严格的问责和处罚。(来源: 卓创资讯)
- 据生态环境部最新通报 2018~2019 年蓝天保卫战重点区域强化监督情况显示, 2 月 19 日~2 月 23 日, 北京市, 天津市, 河北、河南、山东、山西、陕西省共 200 家建材及相关企业因物料堆场未落实扬尘治理措施、“散乱污”企业未完成整改、未按要求严格落实应急预案、工业粉尘无组织排放、未落实大宗物料错峰运输要求等问题被通报。(来源: 中国建材信息网)



7、山东省政府近日发布了《山东省绿色建筑促进办法》（以下简称《办法》），从规划建设、运营管理、技术推广、引导激励、法律责任等方面，对政府及部门如何推进绿色建筑发展作出了明确规定。《办法》共 7 章、42 条，自 2019 年 3 月 1 日起施行。《办法》鼓励绿色建筑技术推广，要求推广应用自然通风、天然采光、雨水利用、可再生能源应用、建筑废弃物利用、绿色建材等成熟适用技术产品。鼓励应用墙体保温材料、节能门窗、可再生能源利用等适宜技术建造绿色农房。同时，鼓励绿色建筑采用装配式方式建造，规定政府投资或者以政府投资为主的建筑工程采用装配式建筑技术与产品，在新建建筑规划条件和建设条件中明确装配式建筑要求，鼓励推广装配式建筑全装修。（来源：中国建材信息网）

8、四川省发展改革委日前印发 2019 年全省 700 个重点项目名单，其中续建项目 476 个，计划新开工项目 224 个。社会普遍关注的成南达万、重庆至昆明、成都至自贡、川藏铁路（雅安至林芝段）、西宁至成都、汉巴南城际、都江堰至四姑娘山轨道交通等 7 条铁路计划开工建设。（来源：卓创资讯）

9、2019 年 2 月 13 日，贵港市环境保护局正式批复通过了台泥集团旗下贵港台泥东园环保科技有限公司利用水泥窑协同处置固体废物项目环境影响审查，并得到专家们的高度评价。此协同处理项目位于贵港市覃塘区黄练镇黄练峡，将利用台泥（贵港）水泥有限公司四条水泥生产线处置 30 万吨危险废物与 3 万吨污水处理厂污泥，是目前为止国内最大的水泥窑协同处置固体废物项目。。（来源：卓创资讯）

10、今年，黑龙江省综合交通运输基础设施建设力争完成总投资 470 亿元。其中，公路水路计划年度建设投资 200 亿元；铁路计划年度建设投资 140 亿元；机场计划年度建设投资 130 亿元。通过构建安全、便捷、高效、绿色、经济的现代综合交通运输体系，为龙江全面振兴全方位振兴提供有力支撑。。（来源：卓创资讯）

#### 4. 重点上市公司公告

1.【金圆股份】截至公告披露日，金圆控股直接持有公司股份 267,707,628 股，占公司股份总数 37.46%。金圆控股本次质押的股份总数为 28,620,000 股，占公司股份总数 4.00%。金圆控股本次解除质押的股份总数为 16,800,000 股，占公司股份总数 2.35%。截至目前，金圆控股累计用于质押的股份总数为 185,401,000 股，占公司股份总数 25.94%。

2.【海鸥住工】本公司于 2019 年 1 月 10 日以现场结合通讯表决方式召开第六届董事会第三次临时会议，会议审议通过了《关于使用闲置募集资金购买商业银行理财产品的议案》。同意在不影响公司募集资金投资项目正常进行的情况下，使用额度不超过人民币 16,000.00 万元闲置募集资金购买商业银行保本型理财产品，在此额度下资金可滚动使用，期限为一年，并授权公司管理层具体实施相关事宜。根据上述决议，2019 年 2 月 26 日，公司全资子公司浙江海鸥有巢氏整体卫浴有限公司（以下简称“浙江海鸥有巢氏”）使用闲置募集资金 11,000 万元人民币购买银行保本理财产品。

3.【西部建设】1.报告期内，公司实现营业收入 1,884,886.24 万元，较上年同期增长 26.33%；实现营业利润 50,300.48 万元，较上年同期增长 143.52%；利润总额 48,981.43 万元，较上年同期增长 131.86%；归属于上市公司股东的净利润 30,363.99 万元，较上年同期增长 187.15%。主要原因一是受混凝土行业宏观经济的变化，公司销售收入同比增长，导致产品销售毛利同比增长；二是公司带息负债减少，导致财务费用同比减少；三是应收款项回笼，应收账款降低，导致计提资产减值准备同比减少。2.基本每股收益 0.24 元，较上年同期增长 140.00%。主要原因是归属于上市公司股东的净利润增长所致。3.报告期末，公司总资产 1,980,846.88 万元，较年初增长 8.69%。。

4.【国统股份】报告期内，公司实现营业总收入 790,492,439.24 元，较上年同期增长了 0.18%；实现营业利润 10,766,339.12 元，利润总额 12,015,922.28 元，归属于上市公司股东的净利润 1,993,615.56 元，基本每股收益 0.0172 元，较上年同期分别下降了 67.64%、67.70%、87.46%和 87.44%。本年度经营业绩较上年同期有较大幅度的下降，主要原因为：

报告期内，公司在持续发展传统产业 PCCP 业务的基础上，大力推进调整转型，积极参与以 PPP 模式为主的新业务，新业务的实施在报告期内实现营业收入，对公司经营业绩产生积极影响，营业收入较上年同期增长 0.18%。但与此同时外部融资环境持续偏紧，受 PPP 项目资金占用加大及融资成本上升的影响，导致财务费用出现较大增长，对全年业绩造成影响。

5.【濮耐股份】濮阳濮耐高温材料（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）第四届监事会第二十次会议通知于 2019 年 2 月 22 日以电子邮件形式发出，并于 2019 年 2 月 27 日下午在公司总部会议室召开了现场会议。审议通过了《关于公司 2018 年度计提资产减值准备的议案》，经审核，公司本次按照企业会计准则和有关规定进行资产减值计提，符合公司的实际情况，能够更加充分、公允地反映公司的资产状况，公司监事会就该事项的审议程序合法合规，监事会同意本次计提资产减值准备。

6.【塔牌集团】2018 年，公司实现水泥产量 1,806.68 万吨、销量 1,795.29 万吨，较上年同期分别增长了 17.40%、15.74%；实现营业收入 66.30 亿元，较上年同期增长了 45.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 17.21 亿元，较上年同期增长了 138.70%。报告期末，公司根据《2018-2023 年员工持股计划》的规定计提了用于员工持股的年度激励奖金 0.87 亿元，导致本年度净利润有所减少。2018 年，得益于良好的行业形势，公司水泥销售价格较上年同期上升了 26.52%，受原材料价格上涨的影响，水泥销售成本同比上升了 6.13%，水泥销售价格的上涨高于成本的上升使得综合毛利率提高了 10.78 个百分点。受此叠加影响，报告期公司营业利润、利润总额和归属于上市公司股东的净利润实现了大幅度的增长，并使得报告期加权平均净资产收益率同比上升了 6.62 个百分点。报告期末，公司总资产 109.41 亿元，较年初增长 11.73%；归属于上市公司股东的所有者权益 89.74 亿元，较年初增长 9.69%；归属于上市公司股东的每股净资产 7.53 元，较年初增长 9.69%；上述指标变动主要是报告期归属于上市公司股东的净利润增长和文福万吨线项目二期投入增加所致。

7.【福耀玻璃】福耀玻璃工业集团股份有限公司（以下简称“公司”）之全资子公司福耀欧洲玻璃工业有限公司（以下简称“福耀欧洲”）已与 SAM automotive production GmbH（以下简称“SAM”）的破产管理人 Dr Holger Leichtle 签订协议（以下简称“原协议”），约定由福耀欧洲购买 SAM 的资产，包括设备、材料、产成品、在产品、工装器具等。目前，该资产购买事宜已获得德国政府反垄断批准，并完成资产交割。交易标的为 SAM 的资产，包括设备、材料、产成品、在产品、工装器具等。经交易双方协商，确定交易价格为 58,827,566.19 欧元。

8.【黄河旋风】公司于近日收到黄河集团 2015 年分红返还款 691,895.50 元，2016 年分红返还款人民币 691,895.50 元，共计收到黄河集团分红返还款 1,383,791 元。截至本公告日，黄河集团已履行补偿股份 24,908,238 股，补偿股份对应的现金分红 1,383,791 元，根据 2015 年签订的《发行股份购买资产之盈利补偿协议》黄河集团业绩补偿义务现已全部履行完毕。

9.【开尔新材】北京利尔高温材料股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到了杨留记先生提交的辞职报告，杨留记先生因个人原因辞去公司副总裁职务。根据《公司法》等相关法律法规的规定，杨留记先生的辞职自其提交辞职报告至公司董事会时生效，杨留记先生不再担任公司副总裁职务。辞去副总裁职务后，杨留记先生不在公司及其参股公司担任任何职务。

10.【旗滨集团】截止 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购股份数量为 52,458,992 股，占公司当前总股本 2,688,359,940 股的 1.9513%（占本次回购股份公司预计回购最高股数的 52.46%），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 20,032.45 万元（含交易手续费）。

11.【海螺水泥】2019 年 3 月 1 日，安徽海螺水泥股份有限公司（“本公司”）附属公司济宁海螺水泥有限责任公司（“济宁海螺”）和中国水泥厂有限公司（“中国厂”）分别与安徽海螺建材设计研究院有限责任公司（“海螺设计院”）签署了《SCR 脱硝技改项目 EPC 合同》，同意由海螺设计院为济宁海螺和中国厂的熟料生产线提供 SCR 脱硝技

术改造服务，合同金额合计为人民币 15,430 万元；同日，本公司与海螺设计院还签订了《工程设计与技术服务合同》，同意由海螺设计院为本公司若干附属公司的熟料生产线、水泥粉磨系统、骨料及商品混凝土等项目提供工程设计和技术改造服务，合同金额为人民币 8,907 万元；前述两项合同合计金额为人民币 24,337 万元。

## 5. 本周行业观点

当前时点临近两会，经济数据整体依然处于空窗期，在融资环境改善、中美贸易摩擦缓和等预期推动下本周市场维持强势，周期板块有所表现，周五水泥板块出现上涨，我们认为水泥板块仍然存在估值修复的机会。综合来看，我们认为海螺水泥在当前时点攻守兼备，估值相对低位、短期业绩有望表现靓丽、资金面存在长期配置价值，值得重点关注。另外从价格角度建议关注 19 年的春季开工情况，3 月 1 日起唐山熟料价格将上调 20 元/吨，唐山作为京津冀水泥的集聚地，涨价行为具有风向标意义，可以继续密切关注春季复工后水泥价格止跌回升的时点。我们建议推荐关注北方基建弹性，华北龙头冀东水泥，以及西北龙头天山股份、祁连山。同时关注粤港澳大湾区建设进展，人口净流入与财政实力形成水泥需求核心优势，建议关注已深入华南布局的水泥龙头华润水泥、塔牌集团。

继续关注中材科技：公司 2018 年业绩超预期，公司经营持续向好。报告期内，公司实现营业收入 114.57 亿元，较上年同期增长 11.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.57 亿元，较上年同期增长 24.68%。单季度来看，公司四季度实现营业利润 4.17 亿元，同比大增 58.6%，推测同公司四季度玻纤和风电叶片盈利表现较好有关。中材科技旗下泰山玻纤是玻纤行业的龙头企业，具有较强的行业竞争力，全年盈利情况向好；风电叶片方面，随着市场需求的增加以及大型号叶片工艺技术的改进下，叶片的经营情况也在稳步向好；同时，公司的锂电隔膜业务良率有望逐步攀升，未来或将为公司带来新的盈利点，此外公司在氢气瓶等业务领域或将有所进展。

消费建材方面，整体估值水平较低，竣工回暖逻辑下首推关注石膏板龙头北新建材；需求预期改善、份额成长角度继续关注防水材料龙头东方雨虹，塑料管材龙头伟星新材，涂料龙头三棵树；精装修趋势角度关注陶瓷卫浴龙头帝欧家居。近期，伟星新材发布业绩快报，2018 预计营收、归母净利分别同比增长 16.71%、18.80%，四季度表现靓丽。我们再次强调公司精细化管理与营销渠道构建的特殊意义，C 端基因可看长期；东方雨虹发布业绩快报，2018 年公司实现营业收入 142.20 亿元，同增 37.99%；实现归母净利 15.18 亿元，同增 22.54%，我们认为公司在 19 年将会在收入较快增长的前提下实现盈利质量的稳步提升，建议长期关注。

## 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<br>邮编：100031<br>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<br>邮编：430071<br>电话：(8627)-87618889<br>传真：(8627)-87618863<br>邮箱：research@tfzq.com | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼<br>邮编：201204<br>电话：(8621)-68815388<br>传真：(8621)-68812910<br>邮箱：research@tfzq.com | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼<br>邮编：518000<br>电话：(86755)-23915663<br>传真：(86755)-82571995<br>邮箱：research@tfzq.com |