

建筑材料

证券研究报告

2019年03月10日

密切关注当前水泥龙头的配置价值

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 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:京津冀水泥涨价, 关注区域基建进展》 2019-03-03
- 2 《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
- 3 《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

本周国务院发布政府工作报告, 其中提到区域协同发展和基建投资等内容, 指出, “京津冀协同发展取得明显进展”、“高标准建设雄安新区”, 利好相关建材需求, 我们认为京津冀协同发展有望取得明显进展, 雄安新区建设有望持续推进, 继续看好京津冀地区的水泥需求, 2019 年区域水泥需求有望稳步提升。我们认为春季开工后区域水泥需求预期较好, 价格有望得到提振。关注基本面整体向好叠加管理改善的区域龙头**冀东水泥**。

报告同时指出, “粤港澳大湾区规划建设迈出实质性步伐”、“落实粤港澳大湾区建设规划”, 我们认为粤港澳大湾区规划有所逐步落实, 相关区域建设工作将会继续推进, 区域水泥需求有望得到提振。长期来看, 粤港澳大湾区的规划有望对接世界级大湾区, 对于人口、资金具备持续的吸引力, 区域水泥需求具备长期逻辑。同时从区域水泥竞争格局来看, 两广地区熟料产能 CR3 占比较高, 对区域价格控制能力较强。建议关注已深入华南布局的水泥龙头**华润水泥**、**塔牌集团**。

当前正值水泥行业淡旺季切换的时间窗口, 如果下周南方地区天气好转, 下游需求有望逐步恢复, 水泥价格或将逐步进入上行区间。并且从全国高标水泥价格来看, 当前价格较去年同期高出约 29 元/吨。季节性旺季的临近叠加相对更高的价格中枢, 部分水泥龙头企业的一季报业绩值得期待, 或将出现同比增长。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, 同时关注经营稳健、估值较低的华中、西南区域水泥龙头**华新水泥**、西北区域水泥龙头**天山股份**、**祁连山**。

成长建材方面, 建议关注细分行业龙头企业的经营表现, 建议关注防水龙头**东方雨虹**、瓷砖龙头**帝欧家居**、管材龙头**伟星新材**、石膏板龙头**北新建材**、涂料龙头**三棵树**等。玻璃纤维行业建议关注经营向好的玻纤制品龙头**长海股份**、新材料龙头企业**中材科技**。

一周市场表现: 本周申万建材指数下跌 1.67%, 非金属建材板块各子行业中, 水泥制造下跌 2.36%, 玻璃制造上涨 9.46%, 耐火材料下跌 1.47%, 管材下跌 0.50%, 玻纤下跌 5.10%, 同期上证指数下跌 0.81%。**建材价格波动:** **水泥:** 本周全国水泥市场价格环比跌幅为 1.9%。价格下调区域主要是江苏、浙江、江西、福建、山东、安徽和湖北等地, 幅度 10-30 元/吨, 东北黑吉地区修正下调。3 月初, 受降雨影响, 华东、中南地区下游需求恢复缓慢, 企业发货普遍在 60%左右, 少部分企业能达到 70%-80%, 受此影响, 水泥价格继续小幅走低 20-30 元/吨。下周开始, 南方地区天气将会好转, 下游需求若能恢复 8-9 成或正常水平, 水泥价格将会企稳, 反之, 若需求不达预期, 部分地区水泥价格有继续下行可能。**玻璃及玻纤:** 本周末全国白玻均价 1568 元, 环比上周上涨 7 元, 同比去年上涨 108 元。周末玻璃产能利用率为 68.68%; 环比上周上涨 0.00%, 同比去年上涨 2.05%。玻纤 3 月 8 日全国均价 4612.5 元/吨, 较上周上涨 12.5 元/吨, 同比去年下跌 417.5 元/吨。**能源和原材料:** 截至 3 月 6 日 (本周三) 环渤海动力煤(Q5500K)578 元/吨, 本周 pvc 均价 6281.6 元/吨, 沥青现货收盘价 3750.0 元/吨, 11#美废售价 150 美元/吨, 固废山东旧报纸 (含量 80%以上) 不含税到厂价 2950 元/吨。

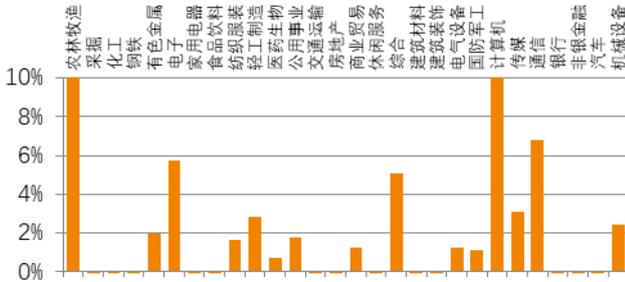
风险提示: 能源和原材料价格波动不及预期, 基建投资不及预期。



1. 一周市场表现

本周申万建材指数下跌 1.67%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌 2.36%，玻璃制造上涨 9.46%，耐火材料下跌 1.47%，管材下跌 0.50%，玻纤下跌 5.10%，同期上证指数下跌 0.81%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



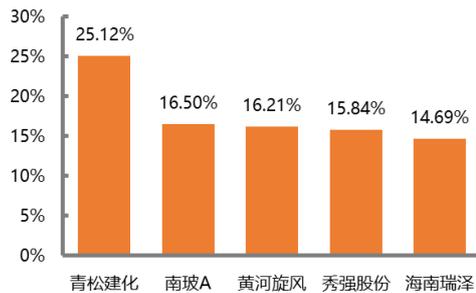
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



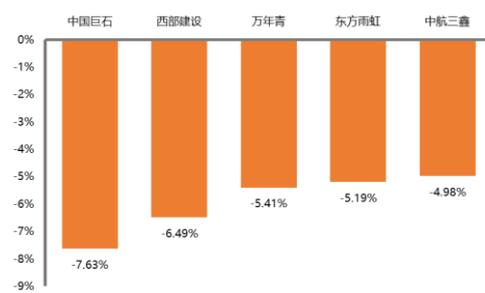
资料来源：wind，天风证券研究所

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跌幅为 1.9%。价格下调区域主要是江苏、浙江、江西、福建、山东、安徽和湖北等地，幅度 10-30 元/吨，东北黑吉地区修正下调。3 月初，受降雨影响，华东、中南地区下游需求恢复缓慢，企业发货普遍在 60%左右，少部分企业能达到 70%-80%，受此影响，水泥价格继续小幅走低 20-30 元/吨。下周开始，南方地区天气将会好转，下游需求若能恢复 8-9 成或正常水平，水泥价格将会企稳，反之，若需求不达预期，部分地区水泥价格有继续下行可能。

【华北】华北地区水泥价格平稳运行。京津冀地区水泥价格保持平稳，不同地级市需求恢复有差异，北京和唐山下游需求恢复相对较好，企业出货普遍在 5 成，个别能达到 7-8 成。天津、石家庄、邯郸和邢台等地受两会召开以及重污染天气预警影响，搅拌站和普通工程项目仍处于大面积停工中，企业发货仅 3-4 成，价格平稳为主。

山西太原地区水泥价格平稳，企业发货在 3 成左右，受重污染天气橙色预警影响，下游工程复工较慢，水泥企业开窑时间也计划延迟至月底。内蒙地区下游需求刚刚启动，企业发货仅有 2 成，预计 3 月底市场需求才会有明显提升。

【华东】华东地区水泥价格继续下调。江苏苏锡常地区水泥价格暗降 15-30 元/吨，受前期雨水天气影响，下游需求恢复缓慢，不同企业发货 5-7 成不等，库存普遍处在 70%或以上高位，部分企业为求发货，价格出现小幅下调，其他企业为稳定客户跟随下行。南京地区水泥价格明降 30 元/吨后，以增加返利形式又暗降 20 元/吨，受阶段性阴雨天气影响，下游需求不佳，企业发货 6-7 成。苏北淮安地区低标号价格上调 20 元/吨，前期雨水天气较多，低标号价格连续下调，与高标号价差拉大，本周雨水天气减少，市场需求提升，企业发货在 7-8 成，低标号价格恢复上调。

浙江杭嘉湖地区水泥价格下调 20 元/吨左右，受阴雨天气影响，下游需求恢复稍慢，企业发货在 7 成，库存一直偏高运行，销售压力较大，为抢占市场份额，部分企业率先降价促销，其他企业价格陆续跟随下行。宁温台地区水泥价格以稳为主，雨水天气减少，下游需求明显增加，企业发货在 6-7 成。金建衢地区水泥价格平稳，降水量下降，工程和搅拌站陆续恢复，企业发货环比增加 30%-40%，库存控制在 70%上下。

上海地区水泥价格平稳，天气放晴，下游需求回升较快，袋装市场基本恢复正常，但搅拌站和工程恢复稍差，企业综合日发货在 7 成，库存在 70%或以上。

安徽芜湖和铜陵等地区水泥价格下调 20-30 元/吨，合肥地区散装价格以加大返利形式变相下调 10-30 元/吨。受雨水天气影响，下游需求不太稳定，企业发货在 6-7 成，库存偏高运行，在 70%上下，随着外围价格陆续下行，该区域企业开始下调价格。皖北亳州、宿州和蚌埠等地区水泥价格以稳为主，个别企业价格下调 20-30 元/吨，天气放晴，下游需求恢复较快，尤其是袋装水泥，企业发货已有 8-9 成，前期熟料价格上调 10-20 元/吨，下游接受较好，预计 3 月下旬或月底将会再次上调。

江西南昌和九江地区水泥价格下调后暂稳，雨水天气持续，工程和搅拌站开工受限，企业发货在 4-5 成，库存持续走高，销售压力增大，后期价格有继续回落风险。赣东北地区水泥价格下调 20-30 元/吨，雨水天气频繁，下游需求疲软，企业发货在 5 成上下，库存持续走高，在外围价格大幅下调情况下，本地企业陆续跟随下行。赣州地区价格再次大幅下调 40 元/吨，受降雨影响，企业发货仅有 3-4 成。下周天气好转，下游需求将会明显提升。

福建福州和宁德地区水泥价格下调 20 元/吨左右，受持续雨水天气影响，下游需求较差，企业发货在 5-6 成，库存继续增加，目前多在 80%甚至库满。福建泉州、宁德和龙岩等地区水泥价格偏弱，搅拌站和工程开工率偏低，水泥需求疲软，企业发货在 4-6 成。

山东济南及周边地区水泥价格较春前下调 20 元/吨，工程和搅拌站陆续开工，下游需求明显恢复，部分低价企业日发货能达 8 成，大企业价格偏高，发货仅在 4-5 成，为增加发货量，价格适当下调，区域内企业仍坚守 500 元左右的出厂价，后期生产线完全复产后，向下压力较大。据了解，80%生产线仍在停窑限产，熟料库存较低，3 月 15 日将会陆续复产。

【中南】中南地区水泥价格大稳小动。广东地区水泥价格普降 20 元/吨后以稳为主，受雨水天气影响，下游需求恢复不佳，企业出货仅在 5-6 成，低于去年同期 20%-30%。据了解，部分水泥企业有安排停窑检修，库存得到控制，维持在 70%左右，下周天气放晴，需求若能快速恢复，压力将会有所缓解，反之价格有继续下调可能。

广西南宁和崇左地区水泥价格平稳，雨水天气持续，工程和搅拌站复工缓慢，部分企业价格小幅暗降，价差拉大，企业发货在 6-7 成，库存一直偏高运行，销售压力较大，后期价格能否走稳需进一步跟踪。玉林和贵港地区水泥价格平稳，受雨水天气影响，下游需求不太稳定，企业发货在 5-7 成，库存在 60%-70%。

湖南长株潭地区水泥价格平稳，阴雨天气持续，搅拌站和工程开工率不足，企业发货仅在 4 成左右，部分水泥企业仍在停窑限产，库存短期尚可承受，主导企业稳价意识强烈，预计短期内价格将继续以稳为主。常德和益阳地区水泥价格平稳，前期降价后，雨水天气频繁，企业发货未现明显增加，目前多在 4-5 成，库存维持在正常水平。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格暗降 20 元/吨左右，阴雨天气频繁，工程和搅拌站复工较慢，企业发货在 5-7 成，前期外围地区水泥价格出现大幅下调，带动本地价格下行。襄阳和十堰地区水泥价格保持平稳，下游需求恢复不温不火，企业发货在 6 成左右，水泥企业停窑限产执行情况较好，目前库存控制在中等水平，虽然外围河南价格出现大幅下调，但本地企业稳价意识强烈，价格继续报稳。

进入 3 月份，在执行停产驱动下，各主导企业欲大幅推涨水泥价格 50 元/吨，但是由于大气污染预警，下游工程和搅拌站开工受限，下游需求较差，再加上停产前期库位较高，企业急于出货，致使价格上调并未成功，且出现继续下调，企业出厂价跌至 400-430 元/吨，低的 380 元/吨。预计后期随着下游需求恢复后，价格才能真正实现上涨。

【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，有重点工程支撑，下游需求表现较好，企业发货能达 8 成，部分企业正在停窑限产，库存在 50%左右，短期内价格将继续趋稳运行。重庆地区水泥价格暗降后保持平稳，阴雨天气稍多，但降雨量有限，下游需求继续恢复，企业发货在 6-8 成。据了解，部分水泥企业在停窑限产，库存明显下滑，目前多在正常水平。

贵州贵阳地区水泥价格平稳，袋装市场恢复 7-8 成，搅拌站和工程复工情况较差，散装需求低迷，企业综合日发货在 5-6 成，库存在 70%以上，销售压力较大，部分企业价格已经暗降，预计后期价格将偏弱运行。

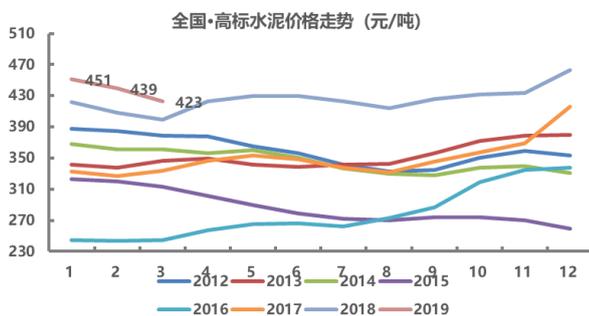
云南楚雄地区水泥价格下调 20-50 元/吨，由于水泥企业停窑限产执行情况不佳，库存普遍较高。昆明和曲靖地区水泥价格下调后暂稳运行，天气晴好，下游需求继续恢复，企业发货在 7-8 成，库存在 60%-80%。

【西北】西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格趋稳，工程和搅拌站开始陆续启动，企业发货在 6-7 成。据了解，水泥企业仍在停窑限产，库存偏低运行，预计短期内价格将会以稳为主。

甘肃兰州地区水泥价格平稳，市场正在启动，新区中兰客专已经全线开始施工，水泥用量暂时较少，商砼站人员基本已到岗，预计中下旬全部动工，目前企业发货在 4-5 成。平凉地区水泥价格保持平稳，工程和搅拌站陆续复工，企业发货能达 6-7 成。宁夏、青海和新疆市场尚未正式启动，下游需求恢复仅 10%-20%。

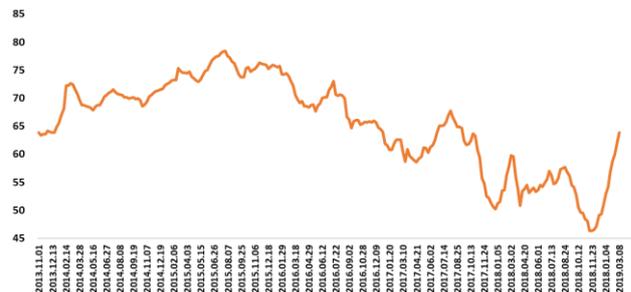
(以下图表采用月度均价)

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

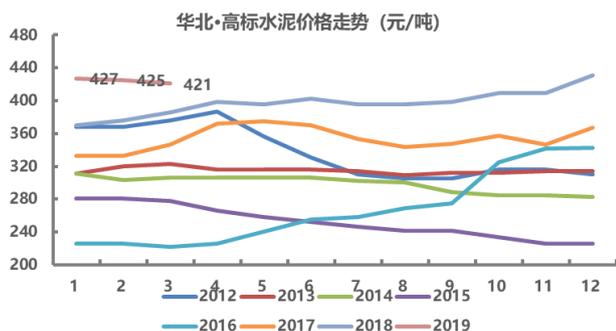
图 6: 全国水泥库容比 (%)



资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

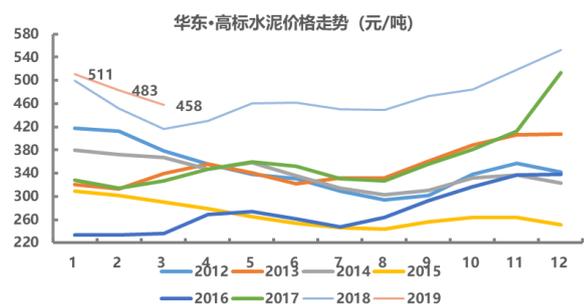
图 7: 华北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)

图 8: 东北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



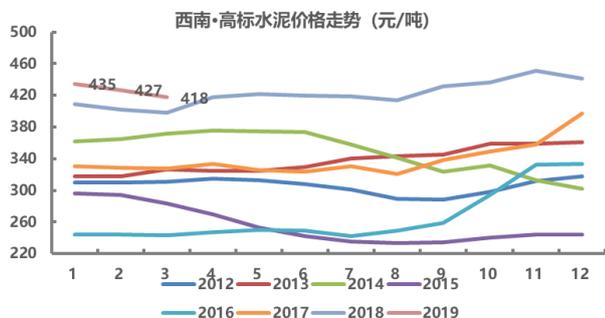
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

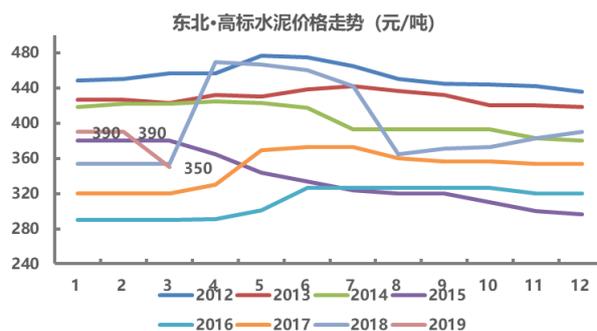


资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 11：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

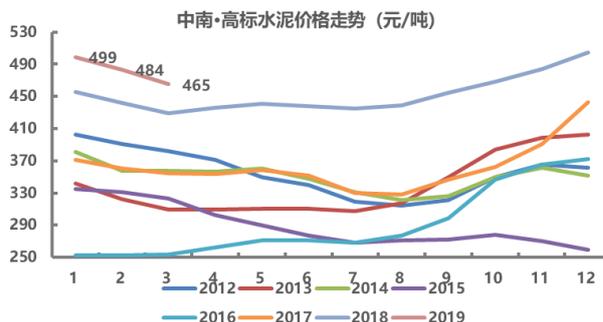


资料来源：数字水泥，天风证券研究所



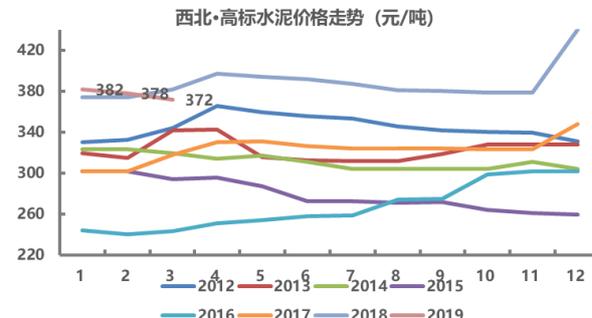
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

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 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）

本周全国白玻均价 1568 元，环比上周上涨-7 元，同比去年上涨-108 元。周末玻璃产能利用率为 68.68%；环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨-2.05%。本月末中国玻璃综合指数 1118.77 点，环比上周上涨-5.31 点，同比去年同期上涨-77.80 点。

区域：从区域看，前期华中和华南等地区出现一定幅度的价格调整，本周市场稳定为主；华北地区部分厂家产品的市场成交价格出现一定幅度的调整，市场信心偏谨慎。

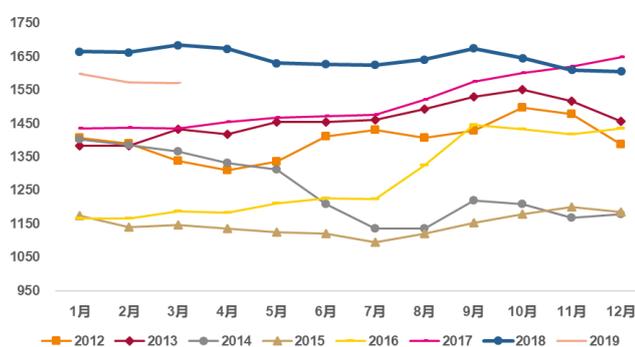
产线：产能方面，本周没有新建生产线点火及冷修复产线，也没有熔窑到期的生产线。预计本月中旬或者下旬新建生产线和冷修复产线将会集中投放，对原有地区供求关系造成一定的影响。

现市：本周玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业出库环比压力有所增加，部分厂家

价格调整也造成了局部地区市场信心的谨慎以及贸易商和加工企业观望情绪日益增加。今年春节假期之后加工企业开工延后以及终端市场需求不济，造成现货销售压力有所增加。前期公布的数据显示 1-2 月份地产销售数据下滑速度明显，同时目前也处于玻璃消费的小淡季，基本以之前尾单为主，新订单增加稍显缓慢。部分生产企业库存偏高，也增加了市场价格小幅调整的压力，同时市场信心环比有所减弱。

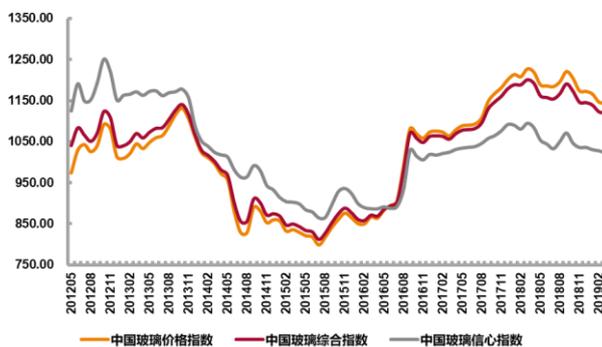
后市：本周玻璃现货市场总体走势基本符合预期，生产企业的总体出库速度相对稳定，厂家整体库存上涨速度也趋于缓和。贸易商和加工企业采购玻璃的数量稍显不足。一方面虽然当前玻璃加工企业已经基本恢复到正常的状态，前期开工延后时间比较久；另一方面目前加工企业承接订单情况一般，并且经过前一轮的采购补库存之后，再次补库存速度有所减缓。总体看终端市场需求启动还有待进一步增加。部分厂家报价有所调整，也是为了增加产品出库的速度。近期市场价格窄幅震荡为主，后期略有承压。

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



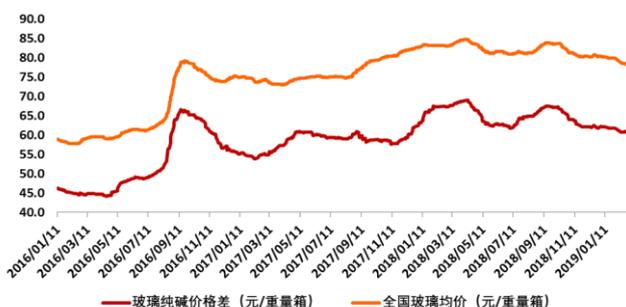
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

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）

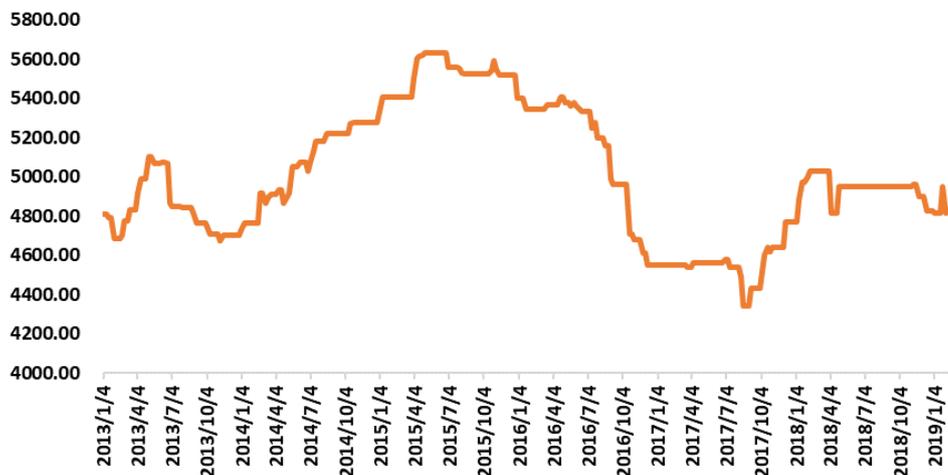


资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 玻纤

玻纤 3 月 8 日全国均价 4612.5 元/吨，较上周上涨 12.5 元/吨，同比去年下跌 417.5 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 3 月 6 日 (本周三) 环渤海动力煤(Q5500K)578 元/吨, 环比上周上升 3 元/吨, 同比去年上涨 5 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 6281.6 元/吨, 环比上周下降 29.2 元/吨, 同比去年下降 159.2 元/吨。

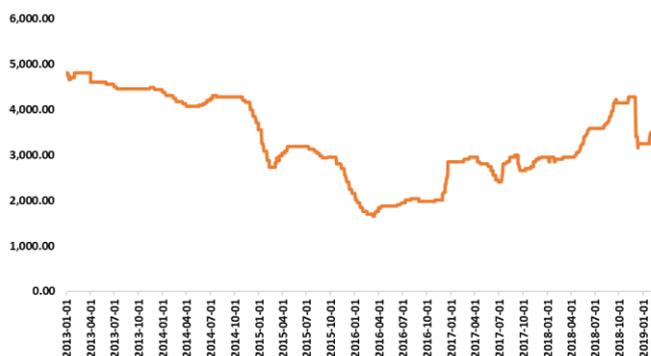
本周沥青现货收盘价为 3750.0 元/吨, 环比上周上涨 100 元/吨, 同比去年上涨 800 元/吨。

图 21: PVC 价格 (电石法) (元/吨)

图 22: 沥青现货价格 (元/吨)



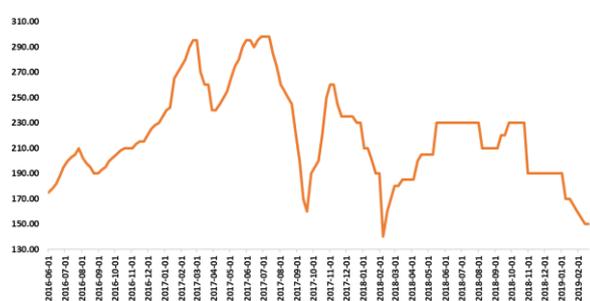
资料来源: wind, 天风证券研究所



资料来源: wind, 天风证券研究所

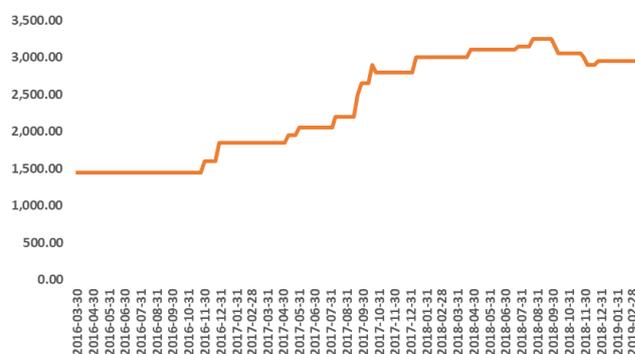
本周 11#美废售价 150 美元/吨, 与上周持平, 同比去年下跌 10 美元/吨; 国废山东旧报纸 (含量 80%以上) 不含税到厂价 2950 元/吨, 与上周持平, 同比去年下跌 50 元/吨。

图 23: 11#美废价格 (美元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 24: 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、3月4日, 市场监管总局全国工业产品生产许可证办公室发放 2019 年 3 月第 1 批总计 34 个编号水泥企业生产许可证, 其中包括 2 个编号许可范围变更证书, 5 个编号名称变更证书, 24 家公司换证, 1 家公司升级, 1 家公司补领证书, 和 1 家公司增加生产线、增单元。(来源: 中国建材信息总网)

2、在 3 月 4 日召开的安徽省水泥行业智能制造现场会上省经信厅党组书记、厅长牛弩韬表示“抢抓新一轮科技革命和产业变革的历史机遇, 大力发展智能制造及智能制造产业, 是推动实施高质量发展的必由之路。”此次会议召开是为了学习全椒海螺水泥智能化工厂建设和发展经验, 提升安徽省水泥行业智能化、绿色化水平, 加快智能制造、智能工厂的示范推广, 助力“制造强省”建设。(来源: 数字水泥网)

3、国务院总理李克强在作 2019 年政府工作报告时指出, 深化电力市场化改革, 清理电价附加收费, 降低制造业用电成本, 一般工商业平均电价再降低 10%。在 2018 年政府工作报告中, 已经提出了“降低电网环节收费和输配电价格, 一般工商业电价平均降低 10%”的要求。根据此前公布的 2018 年政府工作报告量化指标任务落实情况, 当年一般工商业电价降低 10%任务目标超额完成, 全国平均降低 8 分钱以上, 降幅超过 10%。(来源: 中国建材信息总网)

4、日前, 住建部办公厅公布了 38 项全文强制性工程建设规范, 其中包含 13 项项目规范, 25 项通用规范。其中, 《建筑防火通用规范 (征求意见稿)》由于关乎建筑最基本的防火安全, 具有“技术法规”性质, 直接影响到所有建筑的设计和建造, 也备受地产及建筑行业的关注。(来源: 中国建材信息总网)

5、国家发改委、工信部、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部、人民银行、

国家能源局联合印发了关于《绿色产业指导目录（2019年版）》的通知，其中，《绿色产业指导目录（2019年版）》的解释说明中与水泥有关的部分整理包括：余热余压利用、工业脱硫脱硝除尘改造、低碳产品认证推广和资源综合利用产品认定推广。（来源：中国建材信息网）

6、3月7日上午，湖南省临澧县委副书记、县长蒋颖群与“金隅冀东水泥”党委书记、董事长姜长禄进行座谈，商议合作事宜。“临澧冀东水泥”为“金隅冀东水泥”子公司，是临澧县招商引资重点项目，2008年建成投产，经过10年来发展壮大，已成为临澧县建材产业龙头企业，去年为全县首家税收过亿元企业。（来源：数字水泥网）

7、2019年第一批广西重点建设投资项目共895项，总投资17977.0亿元，年度计划投资2422.0亿元。其中，新开工项目176项，总投资3569.9亿元，年度计划投资377.6亿元；续建项目524项，总投资11419.8亿元，年度计划投资1747.1亿元；竣工投产项目100项，总投资1420.1亿元，年度计划投资297.2亿元；预备项目95项，总投资1567.2亿元。（来源：数字水泥网）

8、3月5日，浙江省经济和信息化厅发布了浙江省水泥熟料平板玻璃生产线更新公告。为贯彻落实《国务院办公厅关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》（国办发〔2016〕34号）精神，根据工业和信息化部原材料工业司《关于更新并公开水泥平板玻璃生产线清单的函》（工原函〔2018〕382号）要求，浙江经信厅组织了水泥、平板玻璃生产线清单更新工作。现将生产线清单（截止2018年12月31日）予以公告。（来源：中国水泥网）

9、近日，青海省委书记王建军、省长刘宁在西宁会见中国建材集团董事长、党委书记宋志平一行，并共同见证了中国建材集团及所属企业与青海省人民政府及西宁经济技术开发区等签署合作协议。（来源：中国建材信息网）

4. 重点上市公司公告

1.【海螺水泥】截至本公告披露日，安徽海螺水泥股份有限公司（以下简称“公司”）副总经理柯秋璧先生持有公司股份293,845股，约占公司总股本的0.0055%。柯秋璧先生因个人资金需求，计划自公告披露之日起15个交易日后的6个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持）通过交易所集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份不超过73,400股（未超过其持股数的25%），约占公司总股本的0.0014%，减持价格按照市场价格确定。

2.【东方雨虹】北京东方雨虹防水技术股份有限公司于2018年12月17日对不符合股权激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的部分限制性股票共计707.9337万股完成回购注销。目前，公司已完成了相关工商变更登记手续，公司注册资本由人民币1,499,161,856元减少至人民币1,492,082,519元，并于2019年3月1日取得了北京市工商行政管理局顺义分局核准换发的新版《营业执照》。

3.【三峡新材】2019年3月5日，湖北三峡新型建材股份有限公司（以下简称本公司）接第二大股东深圳市前海佳浩投资合伙企业（有限合伙）（以下简称前海佳浩）通知：前海佳浩将质押给江峰的24,230,000股限售流通股提前解除了质押，质押登记解除日期2019年3月4日。上述股票质押解除后，前海佳浩将其持有的本公司限售流通股17,000,000股（占本公司总股本的1.46%）质押给大业信托有限责任公司，质押登记日2019年3月4日，将其持有的本公司限售流通股7,230,000股（占本公司总股本的0.62%）质押给江峰，质押登记日2019年3月4日。

4.【亚玛顿】截止本公告日，亚玛顿科技共持有公司股份7,200万股，占公司总股本的45%。本次股权质押解除后，亚玛顿科技所持有的公司股份仍有1,710万股处于质押状态，占公司总股本的10.69%。

5.【濮耐股份】公司股东刘百宽先生于2017年11月6日将其所持有的高管锁定股21,100,000股（占公司总股本的2.38%）和首发后限售股4,000,000股（占公司

总股本的 0.45%) 因个人资金需求与中原证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易, 现刘百宽先生就上述质押股份办理了延期购回业务, 并已于 2019 年 3 月 4 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕质押登记手续。

6.【亚泰集团】“16 亚泰 01”回售实施办法: 回售登记期: 2019 年 3 月 11 日至 2019 年 3 月 15 日 回售价格: 人民币 100 元/张 (不含利息)。回售登记办法: 投资者可选择将持有的债券全部或部分回售给发行人, 在回售登记期通过上海证券交易所交易系统回售申报, 当日可以撤单, 每日收市后回售申报一经确认, 不能撤销。相应的债券将被冻结交易, 直至本次回售实施完毕后相应债券被注销。若投资者未在回售登记期内进行登记的, 视为放弃回售选择权, 继续持有“16 亚泰 01”债券。回售部分债券兑付日 2019 年 4 月 8 日。

7.【亚泰集团】关于“16 亚泰 01”公司债票面利率调整的公告: 本期债券在存续期内前 3 年 (2016 年 4 月 5 日至 2019 年 4 月 4 日) 票面年利率为 6.00%, 在债券存续期内前 3 年固定不变; 在本期债券存续期的第 3 年末, 公司选择不调整票面利率, 即票面利率仍为 6.00%, 并在本期债券存续期后 2 年 (2019 年 4 月 5 日至 2021 年 4 月 4 日) 固定不变。

8.【冀东水泥】唐山冀东水泥股份有限公司及子公司陆续获得政府补助资金, 2019 年 2 月份实际收到政府补助 21,971,746 元, 累计 67,686,816.51 元。

9.【长海股份】公司于 2019 年 3 月 6 日、3 月 7 日分别将 10,000 万元、5,000 万元归还至公司募集资金专户。截至 2019 年 3 月 7 日, 公司已将 15,000 万元全部归还至公司募集资金专户, 并将上述募集资金的归还情况通知了保荐机构及保荐代表人。至此, 公司本次使用闲置募集资金暂时补充流动资金已归还完毕。

10.【永高股份】永高股份有限公司原高新技术企业证书有效期满后所进行的重新认定, 根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定, 公司自本次通过高新技术企业重新认定后连续三年继续享受高新技术企业的相关优惠政策, 按 15% 的税率缴纳企业所得税。

11.【西部建设】为满足各级子公司的实际经营需要, 经公司 2018 年第二次临时股东大会批准, 同意为合并报表范围内的各级子公司提供总额不超过 160,000 万元的“银行综合授信”担保 (此额度包含合并报表范围内各级控股子公司之间的担保), 并授权公司或控股子公司法定代表人或法定代表人指定的授权代理人在担保额度内代表公司办理相关手续, 并签署担保协议等法律文件, 授权期限自 2018 年 7 月 9 日至 2019 年 7 月 8 日。

5. 本周行业观点

本周国务院发布政府工作报告, 其中提到区域协同发展和基建投资等内容, 指出, “京津冀协同发展取得明显进展”、“高标准建设雄安新区”, 利好相关建材需求, 我们认为京津冀协同发展有望取得明显进展, 雄安新区建设有望持续推进, 继续看好京津冀地区的水泥需求, 2019 年区域水泥需求有望稳步提升。我们认为春季开工后区域水泥需求预期较好, 价格有望得到提振。关注基本面整体向好叠加管理改善的区域龙头冀东水泥。

报告同时指出, “粤港澳大湾区规划建设迈出实质性步伐”、“落实粤港澳大湾区建设规划”, 我们认为粤港澳大湾区规划有所逐步落实, 相关区域建设工作将会继续推进, 区域水泥需求有望得到提振。长期来看, 粤港澳大湾区的规划有望对接世界级大湾区, 对于人口、资金具备持续的吸引力, 区域水泥需求具备长期逻辑。同时从区域水泥竞争格局来看, 两广地区熟料产能 CR3 占比较高, 对区域价格控制能力较强。建议关注已深入华南布局的水泥龙头华润水泥、塔牌集团。

当前正值水泥行业淡旺季切换的时间窗口, 如果下周南方地区天气好转, 下游需求有望逐步恢复, 水泥价格或将逐步进入上行区间。并且从全国高标水泥价格来看, 当前价格较去年同期高出约 29 元/吨。季节性旺季的临近叠加相对更高的价格中枢, 部分水泥龙头企业的一季报业绩值得期待, 或将出现同比增长。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，同时关注经营稳健、估值较低的华中、西南区域水泥龙头华新水泥、西北区域水泥龙头天山股份、祁连山。

成长建材方面，建议关注细分行业龙头企业的经营表现，建议关注防水龙头东方雨虹、瓷砖龙头帝欧家居、管材龙头伟星新材、石膏板龙头北新建材、涂料龙头三棵树等。玻璃纤维行业建议关注经营向好的玻纤制品龙头长海股份、新材料龙头企业中材科技。

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