

建筑材料

华东水泥价格上调，持续关注水泥板块

我们认为基建投资增速边际改善，房地产投资和新开工数据维持较快增速，春季开工后水泥需求有望进一步改善，改善势头有望在 2019 年上半年延续。根据国家统计局公布相关行业数据：1-2 月水泥产量 2.12 亿吨，同比微增 0.5%。基建投资继续改善，原口径下同比+2.5%，不含电力口径表现为同比+4.3%，增速分别比上年全年增加 0.71、0.5 个百分点，特别是道路、铁路投资增速分别为 13%（2018 年增长 8.2%）、22.5%（2018 年下滑 5.1%）。根据统计局数据，1-2 月房地产开发投资增速 11.6%，比 2018 年全年提高 2.1 个百分点，房屋新开工面积同增 6.0%，高基数下增速依然维持韧性。

当前正值水泥行业淡旺季切换的时间窗口，本周华东部分区域开始率先涨价，铜陵上峰熟料价格上调 20 元/吨，预计其他企业有望在近期跟进提涨。我们认为水泥价格即将进入季节性上行区间。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 25 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，或将出现较为明显的同比增长。

分区域来看，华东区域 1-2 月水泥产量同增 4.18%，受假期和天气影响江浙沪赣产量同比出现下滑，预计三月份及二季度需求恢复潜力较大，华北、西北区域 1-2 月水泥产量分别同增 33.82%、18.56%，基本确立全年需求的上行态势。建议关注全国水泥龙头海螺水泥、华中区域向好的华新水泥，基建条线关注华北区域关注冀东水泥、西北区域关注业绩超预期的天山股份、甘青龙头祁连山。

成长建材方面，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新材料龙头企业中材科技，近期发布年报，18 年实现归母净利 9.34 亿元，同增 21.75%，19 年风电、玻纤隔膜业务依然具有成长潜力，同时关注经营向好的玻纤制品龙头长海股份。

一周市场表现：本周申万建材指数上涨 4.17%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造涨 2.77%，玻璃制造涨 2.64%，耐火材料涨 4.06%，管材上涨 8.78%，玻纤上涨 2.16%，同期上证指数上涨 2.73%。**建材价格波动：**水泥：本周全国水泥市场价格环比上行，涨幅为 0.3%。价格上涨地区主要是江苏苏锡常、河南和云南昆明等局部地区，幅度 20-30 元/吨；长三角沿江熟料价格陆续上调 20 元/吨。3 月下旬，随着市场需求恢复正常、库存下降，水泥价格企稳并有所回升，短期看价格上调以小范围为主，预计 3 月底 4 月初各地将会迎来一轮普涨行情。**玻璃及玻纤：**本周末全国白玻均价 1547 元，环比上周上涨-11 元，同比去年上涨-144 元。玻纤 3 月 22 日全国均价 4600 元/吨，环比上周稳定，同比去年下跌 430 元/吨。**能源和原材料：**截至 3 月 20 日环渤海动力煤(Q5500K)578 元/吨，本周 pvc 均价 6286.75 元/吨，沥青现货收盘价 3900.0 元/吨，11#美废售价 135 美元/吨，国废山东旧报纸（含量 80%以上）不含税到厂价 2900 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。

证券研究报告

2019 年 03 月 23 日

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

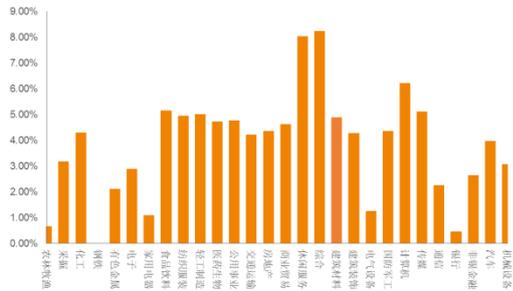
- 1 《建筑材料-行业研究周报:淡旺季切换，继续推荐相关龙头》 2019-03-17
- 2 《建筑材料-行业点评:水泥逻辑南北分化，住宅竣工继续回暖》 2019-03-14
- 3 《建筑材料-行业专题研究:华东春季草根启示一：需求不缺席，基建信心足》 2019-03-11



1. 一周市场表现

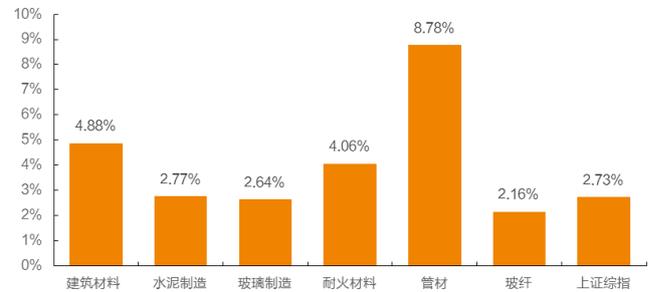
本周申万建材指数上涨 4.17%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造涨 2.77%，玻璃制造涨 2.64%，耐火材料涨 4.06%，管材上涨 8.78%，玻纤上涨 2.16%，同期上证指数上涨 2.73%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



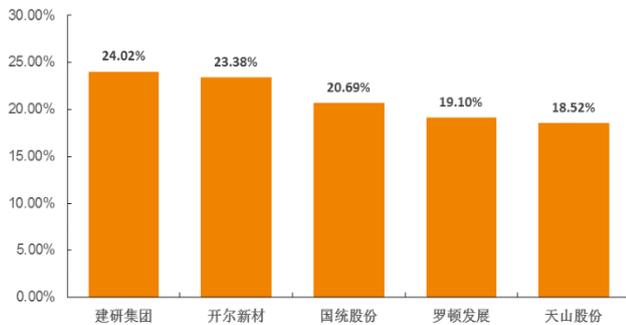
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



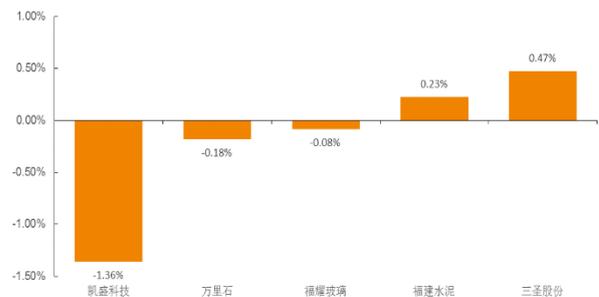
资料来源：wind，天风证券研究所

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 (0318-0322)

2.1. 水泥

(来源：数字水泥)

【全国】本周全国水泥市场价格环比上行，涨幅为 0.3%。价格上涨地区主要是江苏苏锡常、河南和云南昆明等局部地区，幅度 20-30 元/吨；长三角沿江熟料价格陆续上调 20 元/吨。3 月下旬，随着市场需求恢复正常、库存下降，水泥价格企稳并有所回升，短期看价格上调以小范围为主，预计 3 月底 4 月初各地将会迎来一轮普涨行情。

【华北】华北地区水泥价格以稳为主。京津冀地区水泥价格平稳，两会结束，工程和搅拌站开工率明显增加，水泥需求迅速回升。京津唐地区下游需求表现较好，大企业发货能达 8-9 成，中小企业产销平衡。石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格平稳，本地发货在 7-8 成，部分企业外运山东量较大，日出货较好，能达 9 成或正常水平。山西太原地区水泥价格平稳，大部分工程项目仍在停工，搅拌站运转率较低，水泥需求疲软。另外，由于水泥企业已经陆续恢复正常生产，因此库存普遍在 80%或以上高位运行。

【华东】华东地区水泥价格企稳，局部回升。江苏苏锡常地区水泥价格上调 30 元/吨，P.O42.5 散出厂价由 370 元/吨涨至 400 元/吨，天气持续晴好，下游需求继续恢复，企业出货基本能达正常水平，库存有所消化，多降至 50%左右。南京和镇江地区水泥

价格平稳，工程和搅拌站恢复正常施工，下游需求已经正常，库存在 50%或以下，预计 3 月底价格也将有所上调。苏北盐城和淮安水泥价格小幅上调后保持平稳，下游需求环比增加 10%-20%，企业发货在 9 成或产销平衡，库存一直控制在 50%左右，预计后期价格将会趋强。

浙江嘉兴地区水泥价格领先上涨 30 元/吨，3 月 23 日，杭绍地区部分企业价格即将上调，幅度 20-30 元/吨，天气持续晴好，水泥需求稳定，企业发货产销平衡，库存迅速下滑，目前多在 40%-50%，企业开始恢复上调价格。宁温台地区水泥价格平稳，企业发货环比增加 10%，日出货表现正常，库存下降至 50%左右，预计后期价格会跟随上调。金衢丽地区水泥价格平稳，阴雨天气稍多，但降雨量有限，下游需求尚可，企业发货能达 9 成或产销平衡。浙江杭绍地区需求表现相对较好，且受外来水泥影响不大，后期价格上调顺利，但宁温台沿海地区水运便利，后期可能会受到辽宁水泥进入影响，价格上调幅度或将受到制约。

安徽铜陵上峰熟料价格上调 10-20 元/吨，水泥价格以稳为主，雨水天气减少，工程和搅拌站陆续恢复施工，水泥企业发货基本能达产销平衡，再加上有生产线停窑限产，供应紧张，主动上调熟料价格，其他企业陆续跟随上调。皖北地区水泥价格下调后保持平稳，天气放晴，下游需求好转，企业发货基本能达正常水平，库存压力缓解，主导企业报价较稳。

江西宜春红狮水泥价格再次下调 20 元/吨，主要是为抢占市场份额，增加发货量。南昌和九江地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求明显回升，企业发货能达 9 成，库存略显偏高，多在 60%左右，短期价格将趋稳运行。赣东北地区水泥价格平稳，市场需求表现较好，企业发货已达产销平衡，库存迅速下降，目前多在 50%-60%。

福建福州和宁德地区水泥价格平稳，阴雨天气稍多，下游需求略受影响，企业发货在 8-9 成，库存继续高位运行。龙岩和泉州地区水泥价格下调后保持平稳，受雨水天气影响，企业发货不足，多集中在 7-9 成，库存在 80%左右，销售压力较大。

【中南】中南地区水泥价格大稳小动。广东珠三角地区水泥价格平稳，雨水天气减少，工程和搅拌站都已恢复施工，晴好天气，企业发货较好，都已经实现产销平衡，库存有一定下降，在 65%左右，短期价格将会以稳为主。

广西南宁和崇左地区水泥价格平稳，间歇阴雨天气，对工程和搅拌站影响不大，企业发货基本还在正常水平，库存在 60%左右。玉林和贵港地区水泥价格平稳，下游需求继续恢复，但受部分船闸停航影响，外运量受限，企业发货尚不能达到旺季水平，日出货在 9 成。短期广西价格以平稳为主。

湖南长株潭、益阳和常德等地区部分企业价格上调 20 元/吨，天气放晴，下游需求集中释放，企业发货大幅增加，日出货能达 9 成，且部分生产线在停窑检修，库存一直处在正常或偏低水平。据了解，前期水泥价格不断下调，导致该区域价格较低，需求好转，企业积极复价上调。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格平稳，工程和搅拌站都已正常施工，因部分企业前期停窑限产，以及有的刚刚复产，整体库存不高，均在 50%左右，企业报价坚挺，月底有推涨水泥价格计划，具体执行待跟踪。襄阳和十堰地区水泥价格平稳，下游需求增加 5%-10%，企业发货在 9 成或正常水平，库存控制在 50 上下，外围河南地区价格已经上调，后期本地价格趋强。

河南郑州、平顶山和南阳等地区水泥价格上调 20 元/吨，重污染天气预警解除，工程和搅拌站恢复施工，企业发货回升至 7-8 成。另外，河南水泥企业多在停窑限产，仅 16 条生产线仍在生产，库存下降明显，个别企业出现空库。

【西南】西南地区水泥价格涨跌互现。四川成都地区水泥价格平稳，新开工项目较多，水泥需求表现良好，企业发货能达产销平衡，加之水泥企业停窑限产 15%，库存一直在 50%或以下。重庆地区水泥价格平稳，东方希望熟料价格上调 20 元/吨，累计上调 40 元/吨，下游需求恢复正常，且部分企业在停窑检修，库存处在低位。

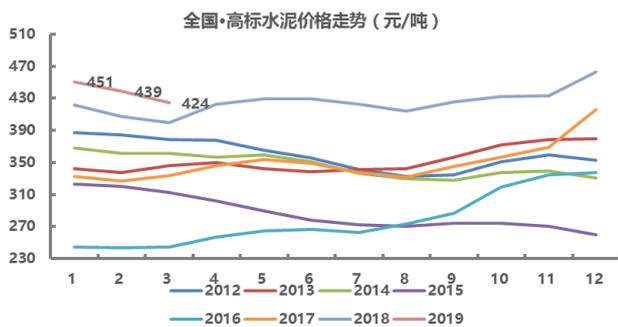
贵州贵阳地区水泥价格平稳运行，新开工项目较少，搅拌站开工率偏低，散装需求疲软，袋装市场基本恢复正常水平，目前企业综合发货能达 8 成。由于部分生产线停窑检修，库存压力有所减缓，目前多在 70%左右。

云南昆明地区水泥价格上调落实 20-30 元/吨，天气晴好，下游需求稳定，企业发货能达产销平衡，库存下滑 50%左右。保山部分企业低标号袋装价格下调 25 元/吨，德宏袋装价格下调 20 元/吨，雨水天气减少，下游需求回升，为抢占市场份额，部分企业价格出现下调。

【西北】西北地区水泥价格继续上调。甘肃平凉地区袋装价格上调 20 元/吨，气温回升，工程和搅拌站陆续恢复施工，下游需求继续增加，企业发货环比上升 10%左右，日出货能达 8-9 成，库存在 50%左右。兰州地区水泥价格平稳，搅拌站开工率增加，企业发货恢复到 6-7 成，加之前期企业停窑限产，目前库存压力不大，多在正常水平。

陕西关中地区水泥价格上调后保持平稳，在建工程都已复工，同时新工程陆续启动，下游需求表现相对乐观，企业发货已能达 8-9 成，短期看企业刚刚恢复生产，库存仍旧偏低，短期价格以稳为主。

图 5：全国水泥价格走势（元/吨）



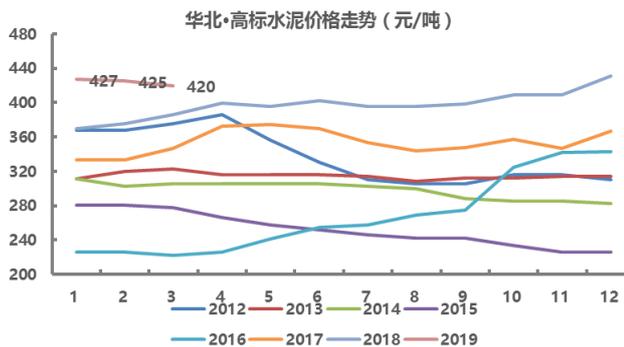
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 6：全国水泥库容比（%）



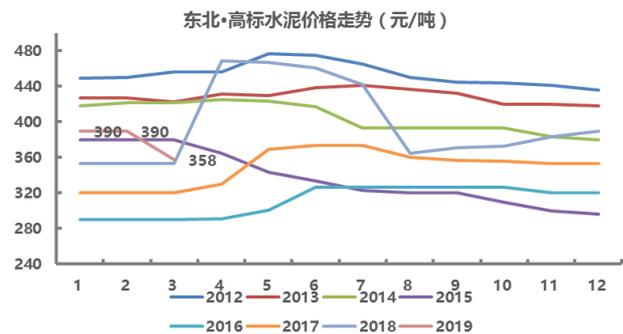
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

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

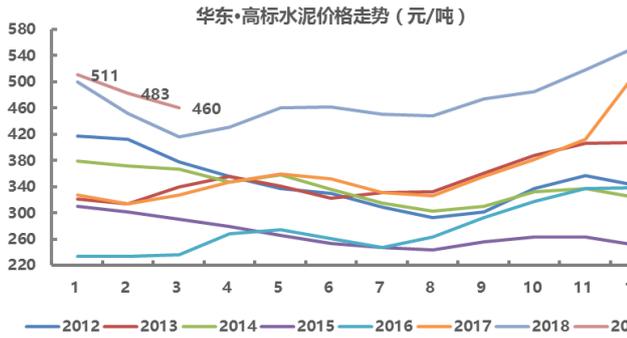
图 8：东北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



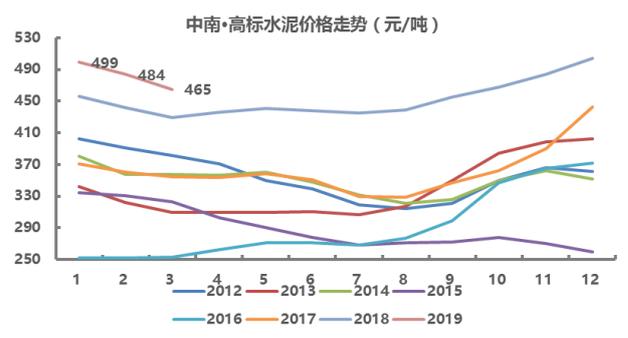
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

图 10：中南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

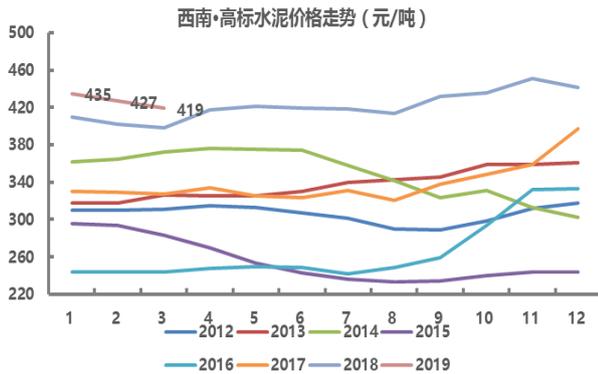


资料来源：数字水泥，天风证券研究所



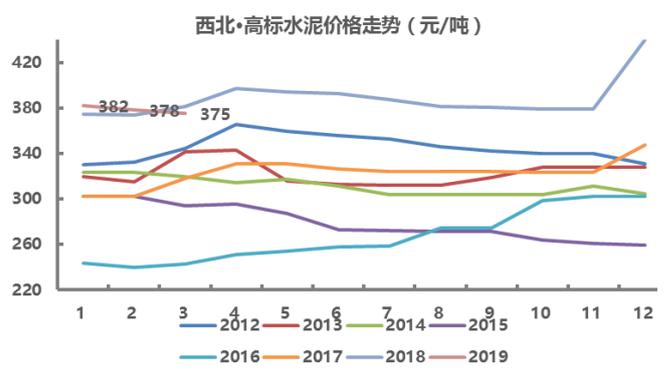
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

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)

本周末全国白玻均价 1547 元，环比上周上涨-11 元，同比去年上涨-144 元。周末玻璃产能利用率为 69.00%；环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨-1.55%。3 月 22 日中国玻璃综合指数 1106.25 点，环比上周上涨-6.24 点，同比去年同期上涨点-99.69 点。

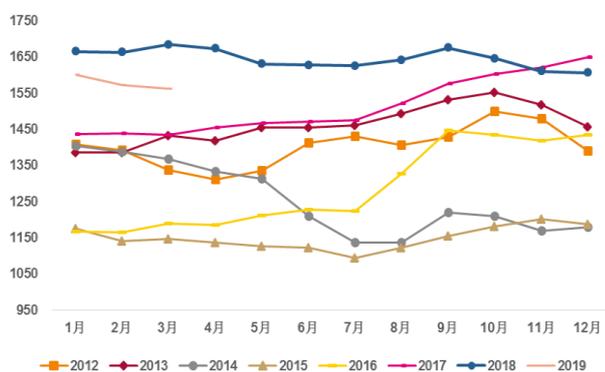
区域：从区域看，受到前期周边地区价格的调整和外埠玻璃进入量的增加，华南地区本周价格出现调整；部分华东地区厂家也增加了优惠幅度和销售力度；华北地区厂家价格继续弱势整理为主。

产线：产能方面，本周没有产能变化。周玻璃产能变化比较大。宜宾威利斯一线 1000 吨和福建新福兴 1100 吨和安徽蓝实二线 600 吨都集中点火！

现市：随着终端市场启动不及预期时间的延长，玻璃现货市场弱势盘整的时间也在增加。中旬以来各个区域玻璃生产企业都以增加出库和回笼资金为主，营销政策出现一定幅度的调整。尤其是部分华北地区生产企业受到环保监管等因素的影响，产品出库速度和时间受到较长时间的限制，区域库存总体呈现连续上涨的趋势。虽然厂家价格出现一定幅度的调整，对增加产销率效果并不明显。同时贸易商也加大了自身库存的清理力度，一方面加快回笼资金，另一方面减少价格波动带来的损失。

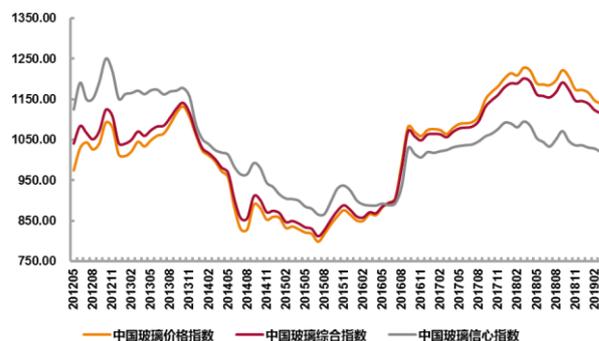
后市：本周玻璃现货市场整体延续前期的弱势，部分区域现货价格有不同程度的调整，以防御外埠玻璃进入量的增加。从下游市场需求看，没有明显增加的迹象，大部分加工企业开工率同比有不同程度的降低，订单数量不及预期。同时本月下旬尚有三条左右新建生产线或前期冷修完毕的生产线要增加产能。也对当前的市场信心有一定的压制作用。在生产企业整体库存持续增加的背景下，贸易商和加工企业增加采购的积极性不高，观望为主。因此预计短期内现货市场价格将延续稳中小幅下滑走势。

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



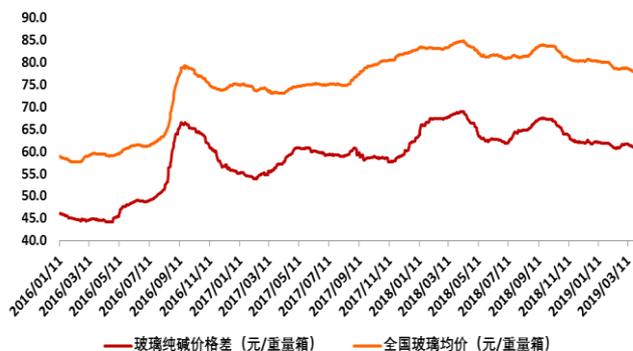
资料来源: 中国玻璃信息网, 天风证券研究所

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)



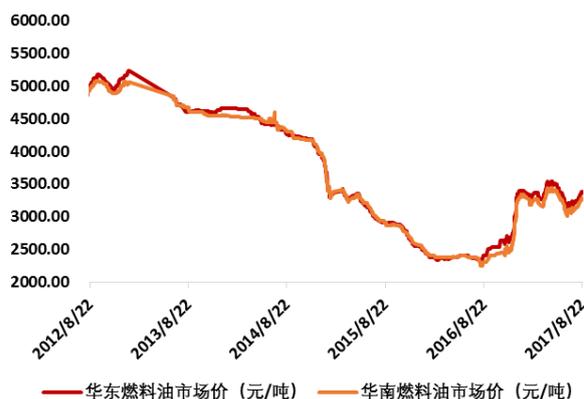
资料来源: 中国玻璃信息网, 天风证券研究所

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)

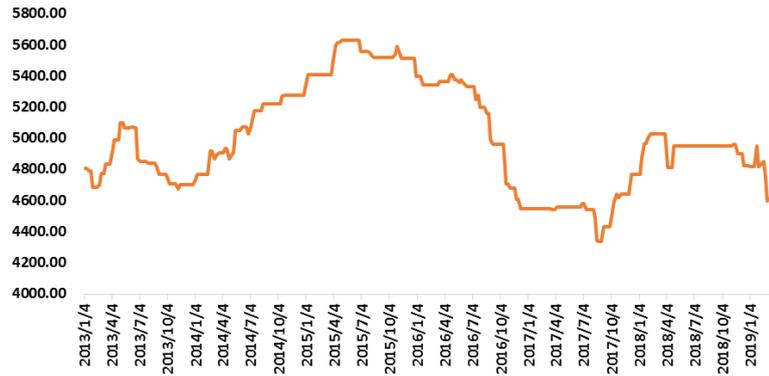


资料来源: wind, 天风证券研究所

2.3. 玻纤

玻纤 3 月 22 日全国均价 4600 元/吨, 环比上周稳定, 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3月20日（本周三）环渤海动力煤(Q5500K)578元/吨，环比上周稳定，同比去年上涨6元/吨。

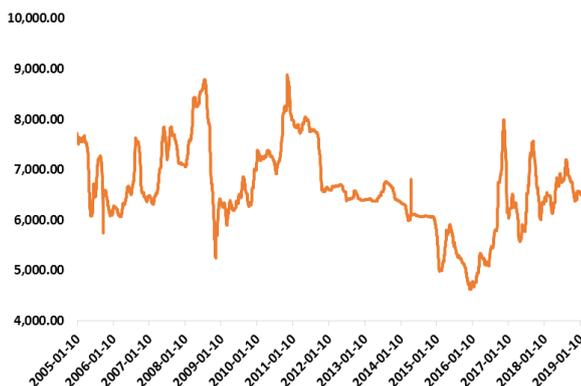
图 20：环渤海动力煤(Q5500K)价格走势（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

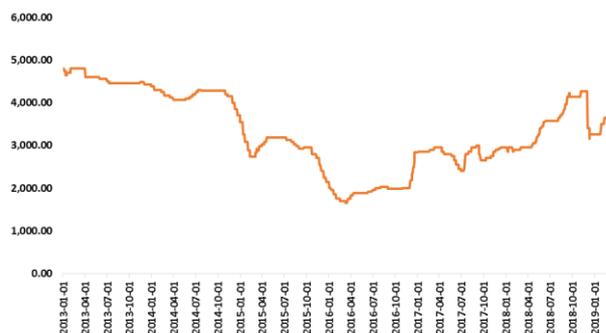
本周 pvc 均价 6286.75 元/吨，环比上周下降 75.25 元/吨，同比去年上涨 136.35 元/吨。
本周沥青现货收盘价为 3900 元/吨，环比上周上涨 100 元/吨，同比去年上涨 950 元/吨。

图 21：PVC 价格（电石法）（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

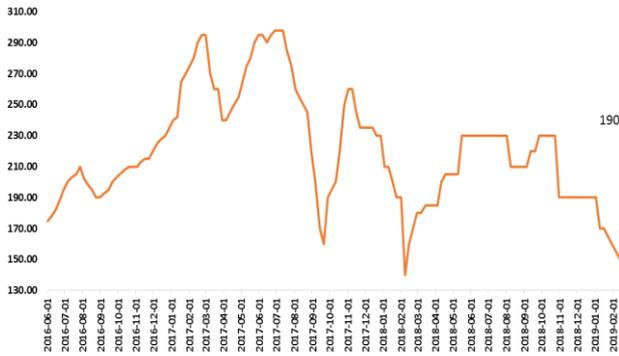
图 22：沥青现货价格（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

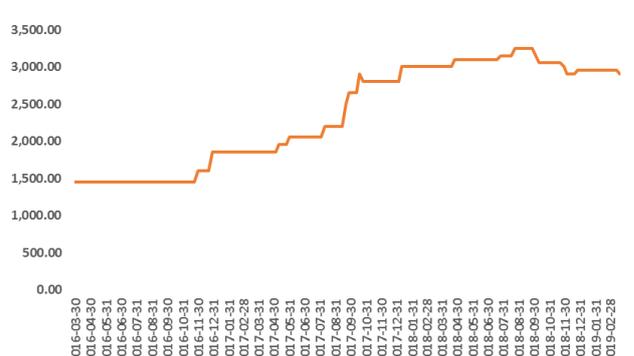
本周 11#美废售价 135 美元/吨，环比上周下跌 15 美元/吨，同比去年下跌 45 美元/吨；
 固废山东旧报纸（含量 80%以上）不含税到厂价 2900 元/吨，环比上周下跌 50 元/吨，同
 比去年下跌 100 元/吨。

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

1、地方重大项目投资按下“快进键” 新增地方专项债“输血”。国家发展改革委透露，今年将制定实施基础设施高质量发展实施方案，推进落实基础设施领域补短板力度有关举措。按照预算报告，中央预算内投资今年安排 5776 亿元，比去年增加 400 亿元。这笔资金重点用于“三农”建设、重大基础设施建设、创新驱动和结构调整、保障性安居工程、社会事业和社会治理、节能环保和生态建设等方面。地方政府专项债券是支持重大项目建设和补短板的重要选择。（来源：卓创资讯）

2、河北廊坊总投资超千亿元项目集中开工。3月17日，河北省廊坊市 116 项重点项目集中开工，总投资达 1016 亿元。其中，战略性新兴产业和现代服务业项目投资占比超 60%；承接京津产业转移项目多，占产业项目总数的 37.5%。廊坊将提高政策支持精准性，围绕项目建设需要，量身定制“服务包”，提供“管家式”服务，确保开工项目早日建成投产。（来源：卓创资讯）

3、今年北京市重点工程共确定三大类 300 项，其中续建 180 项、计划新开工 120 项、力争竣工 87 项，总投资约 1.3 万亿元(人民币，下同)。今年北京市重点工程项目数量为历年最多，分为基础设施、民生改善、高精尖产业三类，涵盖交通、教育、医疗卫生、园林绿化、水务、先进制造业等 21 个领域。为加快高精尖产业项目建设，助力实体经济提质增效，今年北京将大力推动先进制造业等高精尖产业项目建设，共确定了 100 项，项目数量同比翻了将近一番。（来源：卓创资讯）

4、金隅冀东水泥中标雄安新区项目，水泥供应量超 11 万吨。今年以来，保定营销公司坚决落实金隅集团、金隅冀东水泥 2019 年第一次工作会议精神，瞄准雄安新区建设项目，精心部署，及早动手，开年双中雄安新区项目第一标，中标水泥供应量超 10 万吨，标志着今年金隅冀东水泥支援雄安新区建设拉开帷幕。（来源：卓创资讯）

5、今年海南省交通工程建设局计划完成项目投资 96.2 亿元，全力完成“政策落实年”任务，服务海南发展战略大局。按照海南省委省政府的部署，在海南省交通运输厅领导下，该局将强力推进重点公路项目建设，全力服务海南发展战略大局；铺前大桥将于博鳌亚洲论坛年会前建成通车，G15 沈海高速海口段工程也将力争 10 月前开工，助推“海澄文”一体化发展。同时，文琼高速预计将于今年 7 月通车，助推琼北经济圈快速融合；“田”字形高速路网骨架收官项目万洋高速公路将于年底建成通车，县县通高速的标志性工程儋白高速、山海高速加快推进，助推东、中、西区域协调发展。环岛旅游公路琼海、昌江段，为国际旅游消费中心建设当好先行。开工建设 G361 什邦线、S314 天新线等项目，加快西部地区路网互联互通。积极跟踪 G98 环岛高速公路大三亚段扩容改造、海口至儋州段高速公路等项目进展情况，推进国道 G540 毛九线抱由至九所段改建工程等 9 个项目的前期工作，持续为海南实施重大发展战略提供强有力的支撑作用。（来源：卓创资讯）

6、今年结构性去产能加码兼并重组。根据《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》，到 2020 年底，争取在全国形成若干个具有较强国际竞争力的亿吨级特大型煤炭企业集团，发展和培育一批现代化煤炭企业集团。根据国务院国资委安排，2019 年将继续推进中央企业煤炭资源整合，力争再完成 2000 万吨产能整合任务。地方也在推进相关工作。3 月 18 日召开的黑龙江省煤炭行业淘汰落后产能化解过剩产能专项整治工作领导小组第七次会议明确要求推动小煤矿真整合。（来源：卓创资讯）

7、从兰州市发改委获悉，《2019 年市列重大项目责任清单》经兰州市政府审定，已下发各区县、市直有关部门和各有关单位。2019 年市列重大项目总计 106 个，总投资 3321 亿元，2019 年计划投资 516.4 亿元。项目类型共分为脱贫攻坚、农业水利、生态环保、交通物流、产业转型升级及科技创新、社会民生、文化旅游七大板块。其中续建项目 64 个，总投资 2116.9 亿元，2019 年计划投资 283.9 亿元；新开工项目 42 个，总投资 1204 亿元，2019 年计划投资 232.5 亿元。（来源：卓创资讯）

8、受到中国发改委日前紧急通知，调查各区域水泥价格涨跌，市场担心政策干预将造成水泥价格大跌，水泥股在 18 日均出现重挫。不过，业界认为，调查时间仅五日，近期逢淡季价格多有回调，象征意义大于实质，应是配合两会的举行，今年水泥价格应能维持高档，获利也持稳。此消息一传开，市场担心政策干预，将造成水泥价格大跌，更有外资报告指出，此举可能会限制今年第二季的需求高峰季节时，水泥价格的潜在升幅，也认为价格协调展望的有效性会减少，导致 18 日水泥股出现恐慌性下杀，不过，尾盘跌幅都有收敛，台湾水泥企业台泥、亚泥 18 日也受到冲击，跌幅达 2-3%。（来源：卓创资讯）

9、最新消息，山西省工业和信息化厅公示了山西川东水泥有限公司产能出让情况，详情如下：根据工业和信息化部《水泥玻璃行业产能置换实施办法》及《山西省钢铁水泥平板玻璃电解铝行业产能置换实施细则》规定，经企业承诺、市经信委核实、专家审核等工作程序，现将山西川东水泥有限公司出让产能予以公示，受让产能企业为云南尖峰大展水泥有限公司，受让产能换算数为 1113.6t/d，广西合山虎鹰建材有限公司，受让产能换算数为 86.4t/d。（来源：数字水泥网）

4. 重点上市公司公告

1.【海螺水泥】报告期内，本集团按中国会计准则编制的营业收入为 1,284.03 亿元，较上年同期增长 70.50%；归属于上市公司股东的净利润为 298.14 亿元，较上年同期增长 88.05%；每股盈利 5.63 元，较上年同期上升 2.64 元/股。按国际财务报告准则编制的营业收入为 1,284.03 亿元，较上年同期增长 70.50%；归属于上市公司股东的净利润为 298.58 亿元，较上年同期增长 87.80%；每股盈利 5.63 元。。

2.【中国巨石】2019 年 3 月 12 日，公司收到中国银行间市场交易商协会出具的《接受注册通知书》（中市协注[2019]SCP53 号），同意接受公司超短期融资券注册，注册金额为 40 亿元，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效，公司在注册有效期内可分期发行超短期融资券。2019 年 3 月 19 日，公司发行了 2019 年度第一期超短期融资券，发行总额为人民币 5 亿元，募集资金已于 2019 年 3 月 20 日到账。

3.【永高股份】因战略规划与业务发展需要，永高股份有限公司（以下简称“公司”或“永高股份”）以自有资金 200 万美元在肯尼亚投资设立全资子公司。公司营业范围为日用塑胶制品、塑料管材管件及相关零配件销售。根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等相关规定，本次拟在肯尼亚设立全资子公司事项已经公司董事长审批通过，在公司董事长的审批权限范围内，无需提交公司董事会和股东大会进行审议。本次对外投资的资金来源于自有资金，不涉及关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

4.【亚泰集团】近日，公司收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准吉林亚泰（集团）股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可[2019]329 号），批复内容如下：一、核准公司向合格投资者公开发行面值总额不超过 30 亿元的公司债券。二、本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日

起 24 个月内完成。公司董事会将按照有关法律法规和上述核准批复文件的要求，在公司股东大会的授权范围内择机办理本次向合格投资者发行公司债券的相关事宜，并及时履行信息披露义务。

5.【中国建材】截至 2018 年 12 月 31 日，中国建材集团经审核合并口径营业收入为人民币 218955 百万元，较 2017 年同期增长了 18.9%；集团经审核权益持有人应占利润为人民币 8067 百万元，较 2017 年同期增长了 63.3%。

6.【塔牌集团】广东塔牌集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 9 月 12 日在巨潮资讯网及《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》披露了《关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》（公告编号：2018-065），持有公司 5%以上股份的股东张能勇先生因个人资金需求，计划在该公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份 23,845,500 股（占本公司总股本比例 2%）。2019 年 3 月 19 日，公司接到张能勇先生的《关于公司股份减持计划实施完毕的告知函》，截至 2019 年 3 月 18 日，较上述预披露公告披露的减持数量已减持完毕。

7.【四方达】公司于 2019 年 1 月 3 日利用闲置自有资金 5,000 万元购买良卓资产稳健致远票据投资私募基金，该投资基金于 2019 年 1 月 4 日生效，产品期限 3 个月，目前尚未到期。2019 年 3 月 15 日下午五点，公司获悉购买上海良卓资产管理有限公司的名称为“良卓资产稳健致远票据投资私募基金”产品，在运营过程中突发重大事件，涉嫌未按合同约定用途使用受托资金，出现重大违规情形，可能存在重大风险，相关投资本金及收益可能无法兑付或按期兑付。目前私募基金出现前述重大风险情形，可能导致公司相关投资资金不能如期足额收回，可能会因此影响公司相关期间利润。上述信息限于目前公司从基金管理人处了解的初步信息，相关风险评估乃是基于该初步信息出于谨慎性原则而作出，最终应以后续经有关机构或部门确认的为准。

8.【*ST 罗顿】因公司 2016、2017 年度经审计的净利润均为负值，根据《上海证券交易所股票上市规则》13.2.1 条第（一）项的规定，公司股票已于 2018 年 4 月 24 日被实施退市风险警示。若公司 2018 年度经审计的净利润继续为负值，根据《上海证券交易所股票上市规则》第 14.1.1 条第（一）项规定，公司股票可能被上海证券交易所暂停上市。若公司 2018 年度经审计的净利润继续为负值，根据《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定，公司股票将于公司披露 2018 年年度报告之日起停牌，上海证券交易所所在停牌起始日后 15 个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

9.【天山股份】报告期内公司实现营业收入 79.32 亿元，较去年同期增长 12.03%；归属母公司净利润 12.41 亿元，归属母公司净利润较去年同期增长 368.48%。

10.【濮耐股份】公司股东刘百宽先生于 2017 年 9 月 18 日将其所持有的高管锁定股 17,500,000 股（占公司总股本的 1.97%）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 15 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。本次质押开始日为 2017 年 9 月 18 日，质押到期日期为 2020 年 3 月 13 日。

5. 本周行业观点

淡旺季切换，继续推荐相关龙头，本周国家统计局公布相关行业数据：1-2 月水泥产量 2.12 亿吨，**同比微增 0.5%**。雨雪天气、春节因素对 1、2 月影响较大，通常观察合计数。实现微幅增长，我们判断与华北重点工程项目开工以及去年新增产能有一定关联。1-2 月玻璃产量 1 亿 4222 万重箱，同比上升 7.8%，环比增速扩大；需求方面，1-2 月全国住宅竣工面积 8926 万平方米，同比下滑 7.8%，环比下滑幅度缩小。**基建投资继续改善，原口径下同比+2.5%，不含电力口径表现为同比+4.3%，增速分别比上年全年增加 0.71、0.5 个百分点，特别是道路、铁路投资增速分别为 13%（2018 增长 8.2%）、22.5%（2018 下滑 5.1%）。房地产开发投资增速 11.6%，比 2018 全年提高 2.1 个百分点。**

当前正值水泥行业淡旺季切换的时间窗口，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 24 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**估值相对低位、短期业绩有望表现靓丽值得重点关注，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**。

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**。

消费建材方面，密切关注地产政策、竣工面积增速边际变动，1-2 月房屋竣工面积下滑 11.9%，增速比 2018 全年下滑 4.1 个百分点，**但我们观察到占比 70%的住宅竣工面积下滑 7.8%，相比 2018 全年下滑 8.1%继续边际改善**。继续关注北新建材（市占率提升），东方雨虹（份额成长），伟星新材（稳增长+服务、渠道长期护城），帝欧家居（精装修+高增长），三棵树（行业赛道宽+高增长）。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	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com