

# 建筑材料

证券研究报告  
2019年03月31日

## 涨价全面启动，关注相关水泥标的

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

- 《建筑材料-行业研究周报:华东水泥价格上调,持续关注水泥板块》 2019-03-23
- 《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
- 《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

水泥涨价本周全面启动,目前行业处于季节性的良性向好状态,价格抬升,库存降低,盈利向好。华东地区继上周铜陵上峰水泥提价之后,其他厂家和周边区域的水泥价格开始陆续上调,华东地区第一轮涨价已经启动,本周全国水泥价格也已经连续第二周上涨,春季涨价态势已经基本确立。观察价格中枢,目前的全国水泥均价为 412 元/吨,较去年同期提升 19.48 元/吨,分区域来看,华东地区和中南地区无论是价格基数还是吨价格提升的绝对金额都居于全国各区域靠前水平,高标水泥价格较去年同期提升 55 元/吨、27 元/吨。

考虑到华南地区降水偏多,量价配合条件较好的依然是华东和华中区域。推荐华中、西南区域龙头**华新水泥**,华中区域依然具备一定量价弹性,同时公司 2019 年仍有水泥、骨料等增量产能释放,2019Q1 业绩有望实现较快增长;同时推荐**海螺水泥**,具备强大的核心竞争力华东区域作为公司最核心产销区域有望直接受益于本轮始于华东的水泥涨价;建议关注华东次区域龙头**万年青**、**上峰水泥**。

基建投资增速边际改善是全年确定性较强的主线,推荐京津冀龙头**冀东水泥**,华北区域整体水泥价格同比提升绝对金额和幅度稍逊于华东和华中地区,但由于冀东水泥整体吨盈利的基数远低于华东、中南区域水泥企业,潜在的盈利弹性表现可能会更加突出,同时京津冀春季涨价的区域配合情况较去年更好,周边省份山东、河南的水泥库容比同比有所下降,两省水泥输出风险降低,看好公司 2019Q1 及 2019 全年业绩表现;同时建议关注西北区域水泥龙头**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**,2019 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**。

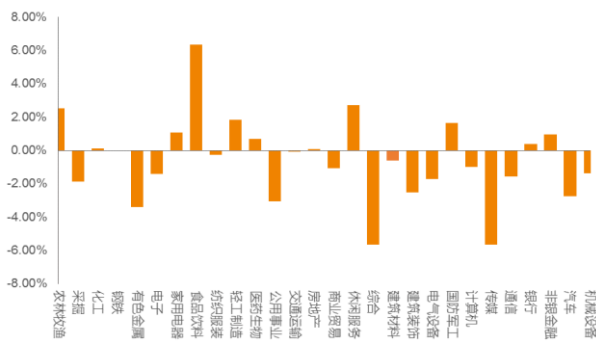
**一周市场表现:** 本周申万建材指数下跌 0.84%,非金属建材板块各子行业中,水泥制造涨 0.77%,玻璃制造跌 2.87%,耐火材料跌 0.72%,管材上涨 0.72%,玻纤下跌 1.96%,同期上证指数下跌 0.43%。**建材价格波动:** **水泥:** 本周全国水泥市场价格环比继续上行,涨幅为 0.7%。价格上涨地区主要是江苏、浙江、上海、福建、甘肃、陕西和四川等地,幅度 20-30 元/吨;价格下跌区域主要是辽宁和海南,幅度 10-50 元/吨。3 月底,除东北、内蒙和新疆以外,全国大部分地区水泥市场需求已基本恢复,市场正式进入旺季,水泥价格也随之走高。预计 4 月全国水泥市场价格将继续保持稳中有升态势为主。**玻璃及玻纤:** 3 月末全国建筑用白玻均价 1542 元,环比上月上涨 33 元,同比去年上涨 154 元。本月末浮法玻璃产能利用率为 69.72%,环比上月上涨 1.04%,同比去年上涨 0.82%。中国玻璃综合指数 1103.54 点,环比上月上涨 20.50 点,同比去年同期上涨 106.06 点。**能源和原材料:** 截至 3 月 27 日(本周三)环渤海动力煤(Q5500K)578 元/吨,本周 pvc 均价 6354 元/吨,沥青现货收盘价 3900 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。

## 1. 一周市场表现

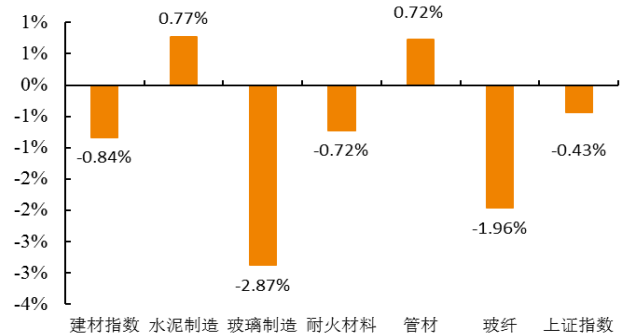
本周申万建材指数下跌 0.84%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造涨 0.77%，玻璃制造跌 2.87%，耐火材料跌 0.72%，管材上涨 0.72%，玻纤下跌 1.96%，同期上证指数下跌 0.43%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



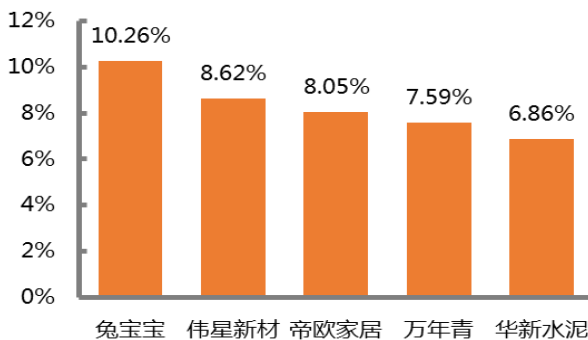
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



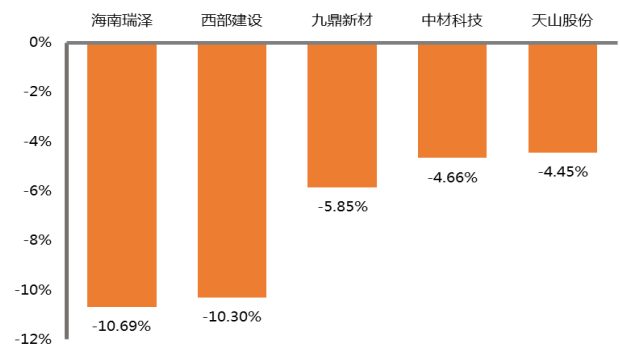
资料来源：wind，天风证券研究所

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（0325-0329）

### 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上行，涨幅为 0.7%。价格上涨地区主要是江苏、浙江、上海、福建、甘肃、陕西和四川等地，幅度 20-30 元/吨；价格下跌区域主要是辽宁和海南，幅度 10-50 元/吨。3 月底，除东北、内蒙和新疆以外，全国大部分地区水泥市场需求基本已恢复，市场正式进入旺季，水泥价格也随之走高。预计 4 月全国水泥市场价格将继续保持稳中有升态势为主。

**【华北】**华北地区水泥价格以稳为主。京津唐地区水泥价格平稳，工程和搅拌站在正常施工，水泥需求表现较好，企业发货在 8-9 成或产销平衡。河北石家庄、邢台和邯郸地区水泥价格平稳，下游需求一般，企业发货在 7-8 成，部分企业外运较多，发货稍好，目前生产线在正常生产，库存处在 80%高位运行，销售压力较大。

内蒙古呼和浩特和包头等地区水泥价格平稳，大部分搅拌站和工程仍在停工，散装需求较差，企业发货仅在 1-3 成，为防库存继续上升，部分生产线仍在停窑限产。预计 4 月中下旬，水泥需求才会出现明显增加。

**【华东】华东地区水泥价格开始上调。**江苏苏锡常地区水泥企业陆续上调 30 元/吨，天气持续放晴，企业发货均实现产销平衡，库存降至合理水平，支撑价格执行上涨。苏北淮安、盐城和南通等地区水泥价格上调 20 元/吨，下游需求已经恢复正常，库存在 50%左右，加之外围价格均在上调，带动本地价格上调。29 日南京和镇江地区水泥价格上调 30 元/吨，下游需求比较稳定，企业发货在正常水平，库存在 50%或以下，随着外围价格陆续上调，本地企业跟进调整。

浙江杭绍地区水泥价格上调 30 元/吨，天气晴好，市场需求迅速恢复，企业发货基本能达正常水平，库存多在 50%或偏低水平，且沿江地区熟料上调，利于水泥价格上行。宁温台和金衢丽地区水泥价格平稳，雨水天气明显减少，下游需求继续恢复，企业发货基本能达产销平衡，库存降至 50%左右，企业正在酝酿水泥价格上调。

安徽合肥、铜陵和芜湖地区水泥价格平稳，随着天气好转，下游需求表现较好，企业发货比较稳定，库存在 50%左右，个别企业较低，熟料价格已经上调，预计后期水泥价格会跟随上行。皖南黄山地区水泥价格上调 20 元/吨，下游需求恢复正常，且市场相对独立，外来水泥较少，企业发货能达产销平衡，库存在中等水平，企业开始向上调整价格。皖北亳州和淮北等地区水泥价格平稳，阴雨天气稍多，下游需求略受影响，企业发货在 8-9 成价格暂稳为主。

上海地区水泥价格上调 15-30 元/吨，低标号上调 15 元/吨，高标号上调 30 元/吨，下游需求表现较好，企业发货能达产销平衡，库存降至正常水平，在外围价格推涨情况下，本地企业跟随为主。

江西宜春红狮水泥价格恢复上调 10-20 元/吨，企业发货基本能达产销平衡，库存偏低，销售压力不大。南昌地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求继续回升，企业发货在 9 成或产销平衡，库存在 50%左右，由于前期价格连续下调，导致价格相对较低，目前需求好转，企业提价意愿强烈。赣东北地区水泥价格平稳，下游需求稳定，企业发货在正常水平，库存控制在 50%-60%。

福建福州、宁德、三明、龙岩和泉州等地区水泥价格上调 20 元/吨，天气放晴，下游需求恢复较快，企业发货基本实现产销平衡。另外，随着外围价格上调，福建水泥企业跟随上调价格意愿强烈，纷纷公布价格上行。需求好转后，库存虽有消化，但仍处于偏高水平。

**【中南】中南地区水泥价格有所上调。**广东珠三角地区水泥价格平稳，雨水天气频繁，下游需求略受影响，企业发货在 9 成左右，库存略有上升，在 70%上下，主导企业正在努力稳价。粤西地区水泥价格平稳，阴雨天气稍多，水泥需求表现一般，企业发货在 9 成，库存在 60%-70%。

广西南宁地区水泥价格平稳，工程和搅拌站在正常施工，水泥需求环比无明显变化，库存控制在 60%左右。玉林和贵港地区水泥价格平稳，阴雨天气较多，下游需求略受影响，加之部分船闸停航，外运受限，企业发货在 8-9 成，短期库存尚可，在 50%-60%。桂林地区水泥价格平稳，下游需求表现较好，企业发货在正常水平，库存在 50%左右。

湖南长株潭地区水泥价格平稳，天气持续晴好，下游需求集中释放，企业发货在 8-9 成，加之前期部分企业停窑限产，目前库存多在 40%-50%。益阳和常德地区部分企业跟随上调 20 元/吨，下游需求好转，前期价低企业已率先上调，后期其他企业将会陆续跟涨。岳阳地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 9 成，库存在 50%左右，后期有涨价预期。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格公布上调 30 元/吨，重点工程均在正常施，搅拌站受砂石短缺影响，仍未完全恢复，但水泥需求表现整体不差，企业发货基本正常，受前期企业停窑限产影响，库存普遍不高，多在 50%左右，随着市场情况好转，企业开始推涨价格。鄂西北襄阳和十堰地区水泥价格下调 10-20 元/吨，本地价格相对偏高，河南外围低价水泥不断进入，企业小幅下调水泥价格。

海南地区水泥价格大幅下调 30-55 元/吨，下游需求受博鳌论坛召开影响，阶段性减弱，再加上有外来水泥进入，本地企业整体出货量不及去年同期，为抢回市场份额，本地企业采取降价策略。短期看竞争比较激烈，不排除价格有继续走低可能。

3 月中旬，河南郑州、平顶山和南阳等地区水泥企业公布价格上调 20 元/吨。据市场反馈，此次价格上涨较为波折，部分企业价格落实不到位，大企业又陆续回落，而后又重新推涨。整体来看，下游需求一般，企业发货在 8 成左右，由于大部分生产线仍在停窑限产，库存普遍处在低位。

**【西南】西南地区水泥价格再次上调。**重庆地区水泥价格以稳为主，有重点工程支撑，下游需求表现较好，企业发货能达产销平衡，加之部分企业停窑限产，库存普遍处在低位或正常水平，部分企业准备上调价格。

四川成都、乐山和雅安等地水泥价格上调 30 元/吨，德阳和绵阳等地区水泥价格上调 40 元/吨，广元地区水泥价格上调 15-20 元/吨。本次价格上涨主要是由于企业停窑限产执行情况较好，库存普遍处在低位，部分出现空库，市场呈现供不应求态势。

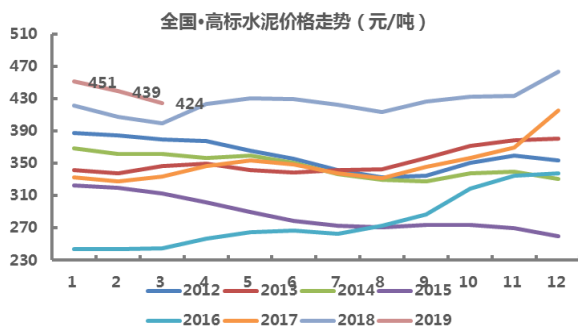
贵州贵阳地区水泥价格平稳，新开工项目较少，散装需求疲软，但企业外运较多，日发货基本能达 8 成，库存继续在 70%高位运行。遵义地区水泥价格平稳，资金紧张，工程复工率较低，多数搅拌站处在半停滞状态，水泥需求低迷，企业发货主要以外运为主，部分生产线在停窑检修，库存在 60%-70%。

云南昆明和曲靖部分企业价格公布上调袋装价格 30 元/吨；保山和德宏地区部分企业上调袋装价格 50 元/吨。天气持续晴好，下游需求较旺，企业发货能达产销平衡甚至销大于产，库存不断减少，目前普遍处在正常或偏低水平。

**【西北】西北地区水泥价格继续上调。**甘肃兰州和白银地区水泥价格上调 30 元/吨，气温回升，工程和搅拌站陆续恢复施工，下游需求明显增加，企业发货能达 8 成。库存在 50%-60%，销售压力不大，价格一直处在低位，企业为提升利润推动价格上涨。

陕西关中地区水泥价格第二次上调，幅度 20 元/吨，累计 30-50 元/吨，工程和搅拌站开工率提升，企业发货能达 8-9 成，政府下文要求延长错峰生产时间至月底，水泥企业库存偏低运行，个别出现空库，再次推涨价格。

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

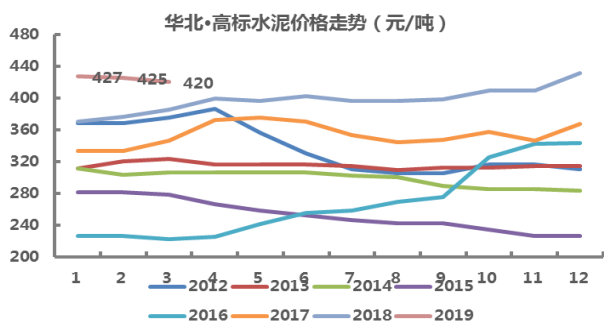
图 6：全国水泥库容比（%）



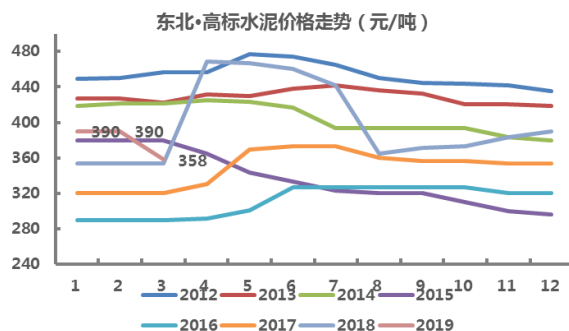
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

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）

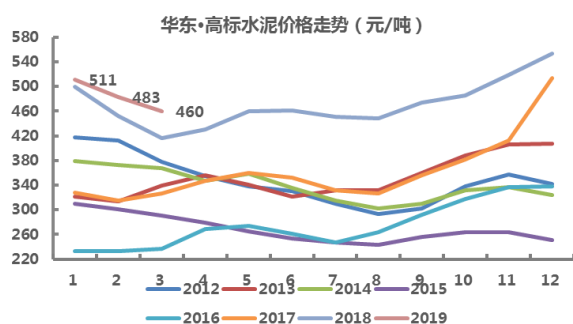


资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所



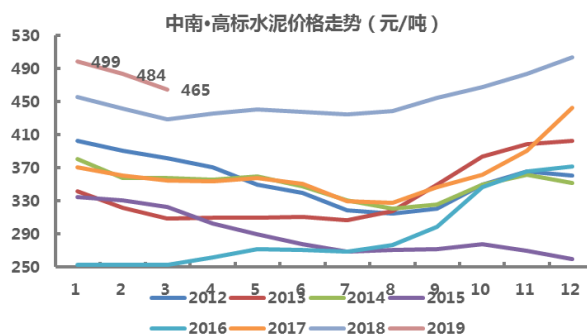
资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

图 9: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



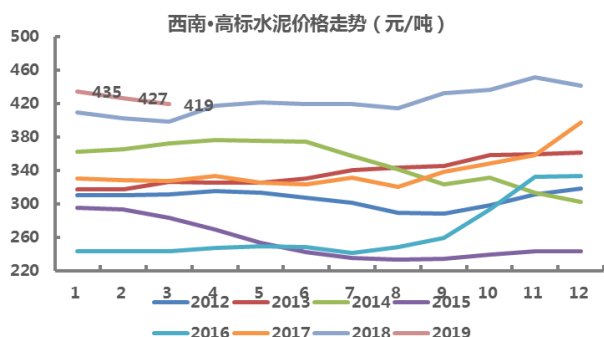
资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

图 10: 中南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



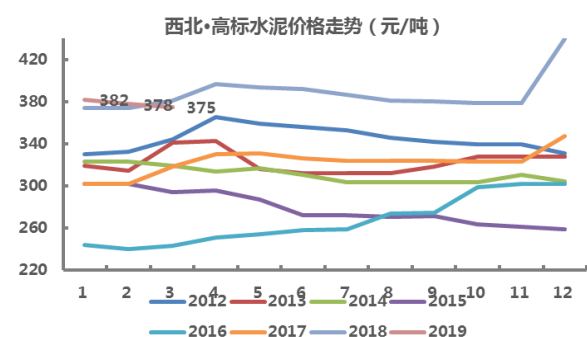
资料来源: 数字水泥, 天风证券研究所

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)

3 月末全国建筑用白玻均价 1542 元, 环比上月上涨-33 元, 同比去年上涨-154 元。本月末浮法玻璃产能利用率为 69.72%, 环比上月上涨 1.04%, 同比去年上涨-0.82%。中国玻璃综合指数 1103.54 点, 环比上月上涨-20.50 点, 同比去年同期上涨-106.06 点。

**区域:** 从区域看, 华南、华东和华北等地区市场需求不及预期, 价格有所调整; 西北和东北前期处于冬储状态, 价格本月变化不大; 西南地区产能承压造成市场价格回落。

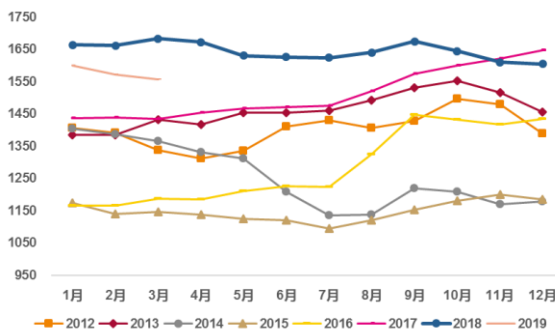
**产线:** 产能方面, 信义芜湖三线 700 吨冷修完毕, 点火复产; 安徽蓝实二线 600 吨冷修完毕, 点火复产; 四川宜宾威利斯一线 1000 吨冷修完毕, 点火复产。

**现市:** 本月玻璃现货市场总体走势偏弱, 终端市场需求增量有限造成生产企业出库难度略大, 价格环比有所回落。从厂家出库情况看, 一方面下游加工企业首轮补库存之

后，订单增量有限，造成再次补库存意愿不强；另一方面部分北方地区生产企业受到环保监管的影响，厂家出库限制时间比较长，直到月末才有所好转，库存累积压力增加。同时本月有 3 条生产线冷修完毕，点火复产。也增加了部分区域的供给能力，贸易商和加工企业采购玻璃原片意愿偏谨慎。

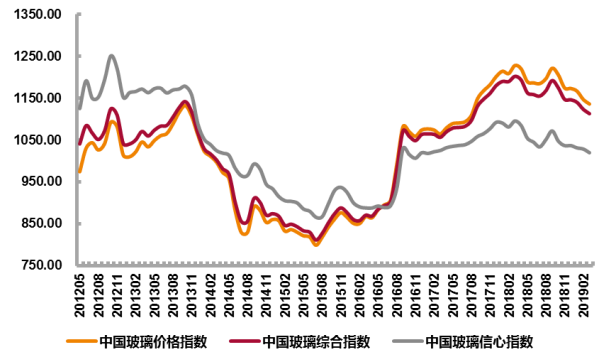
**后市：**国家统计局公布的数据显示 1-2 月份累计生产平板玻璃 14222 万重箱，同比增加 7.8%。这也表明目前玻璃行业产量维持较高的水平。本月以来现货市场总体运行平稳，市场信心尚可。终端市场需求启动稍慢造成加工企业订单不及预期，采购玻璃原片速度有所减缓。生产企业为了增加出库，价格出现一定幅度的调整和波动。同时中下旬 3 条冷修生产线点火也对后期现货市场的整体供给产生一定的压力。预计现货价格，要根据后期房地产建筑装饰装修采购玻璃订单的变化，而适量调整，窄幅震荡为主。

图 13：全国玻璃均价（元/重量箱）（月均价）



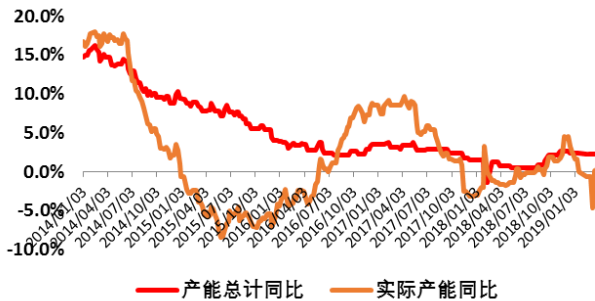
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 14：国内玻璃相关指数走势



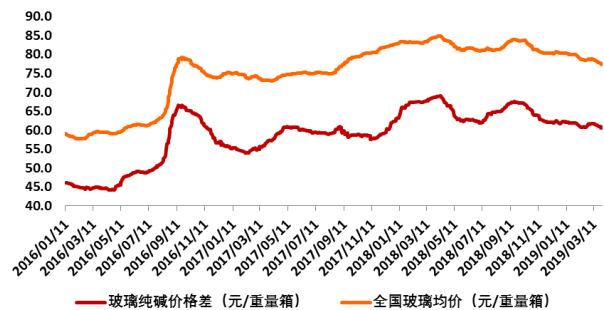
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 15：玻璃实际产能同比和产能总计同比



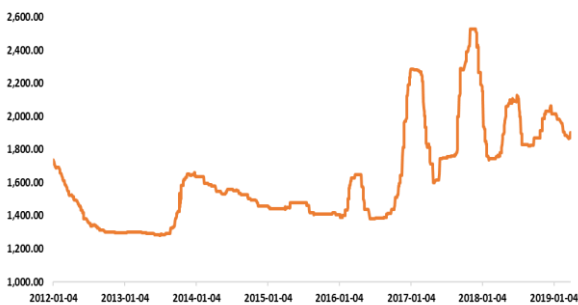
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 16：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



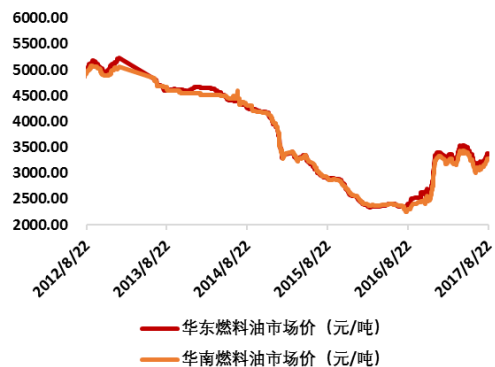
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

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）

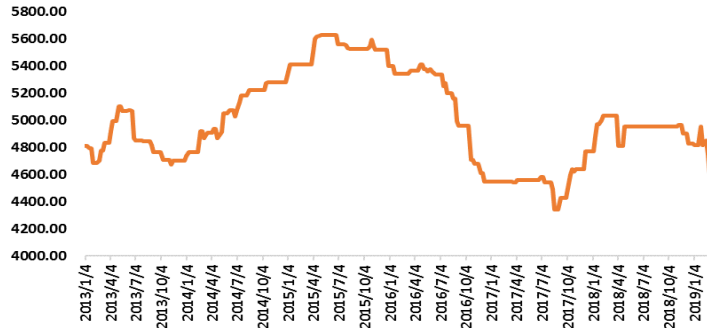


资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 玻纤

玻纤 3 月 29 日全国均价 4550 元/吨，环比上周下跌 50 元/吨，同比去年下跌 480 元/吨。

图 19：2400tex 无碱缠绕直接粗砂均价（元/吨）

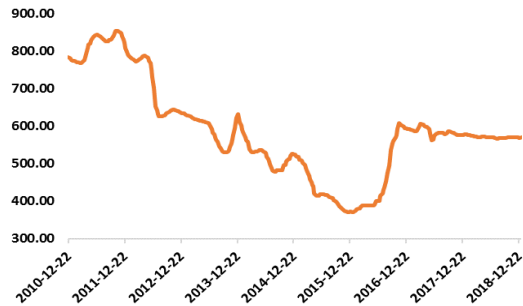


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

### 2.4. 能源和原材料

截至 3 月 27 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 7 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 6354 元/吨，环比上周上涨 68.6 元/吨，同比去年上涨 199.25 元/吨。

本周沥青现货收盘价为 3900 元/吨，环比上周稳定，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

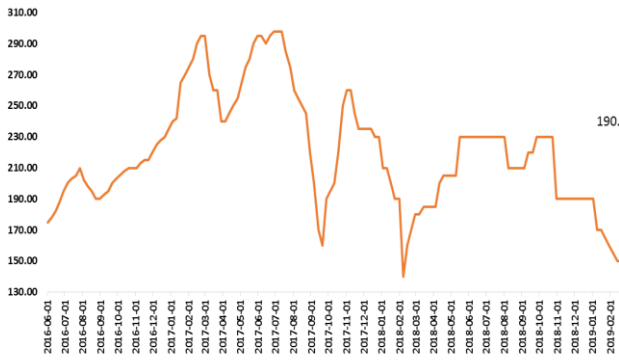
图 22：沥青现货价格（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

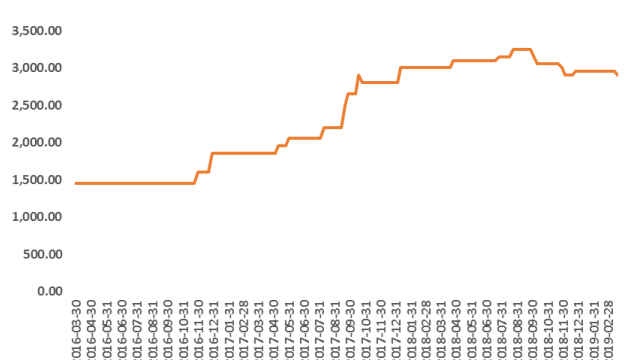
本周 11#美废售价 135 美元/吨，环比上周下跌 15 美元/吨，同比去年下跌 45 美元/吨；  
 固废山东旧报纸（含量 80%以上）不含税到厂价 2900 元/吨，环比上周下跌 50 元/吨，同  
 比去年下跌 100 元/吨。

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、甘肃确定 2019 年省列重大项目 151 个总投资 7597 亿元。记者从近日召开的甘肃省重大项目建设工作电视电话会议上了解到，甘肃省确定 2019 年省列重大项目 151 个，总投资 7597 亿元，年度计划投资 1340 亿元。其中，续建项目 78 个，总投资 4419 亿元，年度计划投资 819 亿元；计划新开工项目 50 个，总投资 2560 亿元，年度计划投资 436 亿元；预备项目 23 个，总投资 618 亿元，年度计划投资 85 亿元。（来源：卓创资讯）

2、海螺集团与安徽建工集团签署战略合作协议 3 月 27 日上午，海螺集团与安徽建工集团在海螺总部签署了战略合作协议。海螺集团党委书记、董事长高登榜，集团公司副总经理万涌、纪委书记吴小明、总经济师丁锋，安徽建工集团党委书记、董事长赵时运，总经理刘家静、副总经理杨广亮、纪委书记宋志华出席并见证签约仪式。万涌、杨广亮代表双方签署协议。（来源：卓创资讯）

3、湖南衡阳今年将完成自然村通水泥（沥青）路 1960 公里。2019 年，衡阳市公路工作将从“着力抓好项目建设,全面加强公路养护,集中精力打好治超攻坚战,牢牢守住安全生产底线”等方面发力。2019 年，衡阳市计划新建改建国省干线公路项目 10 个 198 公里，其中年内通车 5 个 123 公里，新开工 5 个 75 公里。完成自然村通水泥（沥青）路 1960 公里，农村公路窄路加宽 624 公里，农村公路安防 1031 公里。完成干线公路安防 350 公里，干线公路危桥改造 3 座，国省道大中修 12.9 公里，完成全市国省道公路网命名编号调整工作。确保全市公路超限超载率控制在 1%以内，全市普通公路无重特大安全责任事故。（来源：卓创资讯）

4、陕西出台《意见》支持榆林加快推动煤炭资源转化。由省发展改革委、省财政厅、省自然资源厅联合发文的《关于支持榆林市加快推动煤炭资源转化的意见》（以下简称《意见》）已于 3 月 26 日出台。按照《意见》，对未按约定落实转化项目的企业，榆林市将提出收回煤炭资源的建议。按照《意见》要求，榆林市将全面检查以协议方式出让煤炭资源并配套转化项目的建设情况，根据转化情况区别对待。对配置资源时约定的转化项目进展符合预期的，鼓励其延伸产业链、进入下游产业；对转化项目未达到预期的，督促其加快进度；对确实因政策、技术工艺等客观原因导致转化未落地的项目，各级政府要创造良好的营商环境，抓紧项目的优化论证，确保其在预定期限内开工；对项目业主投资意向发生变化、转化项目难以落地的，由榆林市政府提出收回资源的建议。（来源：卓创资讯）

5、今年新疆乌鲁木齐重点基础设施项目 116 项年度投资 223 亿元。从乌鲁木齐市 2019 年重点基础设施项目集中开工仪式上获悉，2019 年该市重点基础设施类项目共计 116 项，总投资 985 亿元(人民币，下同)，年度投资 223 亿元。随着气温升高、冰雪融化，乌鲁木齐基础设施工程建设进入“开工季”。当日，包括乌鲁木齐国际陆港区铁路口岸商贸服



务区项目、北站路(八钢公路-机场高速)改扩建工程等在内的 65 个重点基础设施项目同时开工, 占该市全年重点基础设施类项目的 56%, 年度投资逾 151 亿元, 占年度总投资的 67.8%。(来源: 卓创资讯)

6、内蒙古: 支持水泥产能向区外转移。日前, 内蒙古自治区工信厅印发了《全区工业和信息化 2019 年工作要点》。2019 年, 全区工业和信息化工作坚持发展第一要务, 坚持稳中求进工作总基调, 深入推进供给侧结构性改革, 大力振兴实体经济, 持续推动工业高质量发展, 努力构建现代化工业体系。规模以上工业增加值增长 6%左右, 工业转型升级、绿色发展、提质增效取得新进展。工作要点对加快推动制造业高质量发展、保持推动工业绿色发展的定力做出了明确规定。大力淘汰落后产能, 对达不到强制性能耗、环保、质量、安全、技术等指标和标准要求的, 限期整改, 整改后仍不达标的, 依法关停退出; 巩固钢铁“去产能”和取缔“地条钢”工作成果, 推动钢铁行业限制类装备(高炉 400-1200 立方米, 转炉 30-100 吨)改造升级; 推动电解铝、钢铁和焦化等项目产能置换, 发展先进产能; 支持水泥产能向区外转移。(来源: 卓创资讯)

7、甘肃兰州轨道交通 1 号线沿线将开始绿化恢复施工 约投资 1000 万元。兰州地铁 1 号线要开始绿化恢复施工了。3 月 25 日, 甘肃省公共资源交易网发布的信息显示, 兰州市轨道交通 1 号线一期工程绿化恢复施工项目(项目名称)标段施工招标将进入资格预审。该项目约投资 1000 万元。(来源: 卓创资讯)

8、2019 年基建投资或将增长至 3.21 万亿元。今年以来, 国家发改委共批复 26 项涉及交通、能源、水利等传统重大基础设施建设项目, 总投资达 6000 亿元。其中, 交通领域是重头戏, 包括江苏沿江城市群城际铁路、武汉城市轨道交通、呼和浩特新机场、陕西西安咸阳机场、新建湖北鄂州民用机场等项目, 共超 4000 亿元。(来源: 卓创资讯)

#### 4. 重点上市公司公告

1.【国统股份】因有关事项尚存不确定性, 为了维护投资者利益, 避免对公司股价造成重大影响, 根据深圳证券交易所的相关规定, 经公司申请, 公司股票(证券简称: 国统股份, 证券代码: 002205)自 2019 年 3 月 25 日开市起停牌, 预计停牌时间不超过 10 个交易日。

2.【瑞泰科技】瑞泰科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于 2019 年 3 月 22 日召开第六届董事会第十六次会议, 审议通过了《关于公司 2019 年为下属公司银行借款业务提供担保的议案》, 同意公司 2019 年为下属公司的银行借款业务提供担保。公司于 2019 年 3 月 22 日召开第六届董事会第十六次会议, 审议通过了《关于控股子公司华东瑞泰为其子公司银行授信提供担保的议案》, 同意控股子公司华东瑞泰科技有限公司(简称“华东瑞泰”)2019 年为宜兴市耐火材料有限公司向银行申请 5000 万元授信额度和宜兴瑞泰耐火材料有限公司向银行申请 3000 万元授信额度提供担保, 期限均为一年。

3.【伟星新材】因战略规划与业务发展需要, 公司以自有资金 800 万美元在香港特别行政区投资设立全资子公司伟星新材(香港)有限公司。

4.【瑞泰科技】报告期内, 公司实现营业收入 37.86 亿元, 同比增长 73.96%, 实现利润总额 9281.13 万元, 同比增长 65.30%。

5.【九鼎新材】截至本公告日, 顾清波先生持有本公司股份总数为 99,225,904 股, 占公司总股本的 29.85%, 本次质押后, 累计处于质押状态的股份为 49,078,855 股, 占公司总股本的 14.76%。顾清波先生作为公司控股股东及实际控制人, 质押的股份目前不存在可能引发平仓或被强制平仓的情形。

6.【东方雨虹】报告期, 公司实现营业收入 14,045,708,250.74 元, 较上年同期增长 36.46%, 主要系公司各项业务拓展顺利, 主要产品销量增加所致; 实现营业成本 9,187,089,970.45 元, 较上年同期增长 43.34%, 主要系公司本期销售收入增长所致。

7.【三棵树】公司向中国工商银行股份有限公司莆田分行(以下简称“工行莆田分行”)

申请人民币 12,000 万元的贷款，并以子公司三棵树防水持有的大禹防漏 70% 股权为本次贷款提供质押，公司已于 2019 年 3 月 28 日办理完成了股权出质登记手续，质权自登记之日起设立。

8.【万年青】报告期内，全年营业收入、资产总额均首次突破百亿大关，分别达 102.08 亿元和 100.53 亿元，同比分别增长 43.89%、20.06%。实现增加值 42.85 亿元，同比增长 70.24%；实现利税 32.02 亿元，同比增长 100.78%，利润大幅增长。各项指标均远超历史纪录。

9.【国统股份】新疆国统管道股份有限公司（以下简称“公司”）正在筹划通过发行股份购买资产的方式购买中铁物晟科技发展有限公司控股权，本次交易构成上市公司重大资产重组。因有关事项尚存在不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（证券简称：国统股份，证券代码：002205）已于 2019 年 3 月 25 日上午开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日，详见公司 2019 年 3 月 25 日披露的《新疆国统管道股份有限公司关于重大资产重组停牌公告》

10.【金隅集团】2018 年度，公司合并实现归属于母公司股东净利润 3,260,449,276.97 元。母公司实现可供股东分配利润为 1,524,735,269.04 元，截至 2018 年期末母公司累计可供股东分配的利润为 12,686,531,408.25 元。公司拟以 2018 年末总股本 10,677,771,134 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.55 元（含税），共计派发股利总计人民币 587,277,412.37 元，剩余未分配利润以后年度分配。

## 5. 本周行业观点

水泥涨价本周全面启动，目前行业处于季节性的良性向好状态，价格抬升，库存降低，盈利向好。华东地区继上周铜陵上峰水泥提价之后，其他厂家和周边区域的水泥价格开始陆续上调，华东地区第一轮涨价已经启动，本周全国水泥价格也已经连续第二周上涨，春季涨价态势已经基本确立。观察价格中枢，目前的全国水泥均价为 412 元/吨，较去年同期提升 19.48 元/吨，分区域来看，华东地区和中南地区无论是价格基数还是吨价格提升的绝对金额都居于全国各区域靠前水平，高标水泥价格较去年同期提升 55 元/吨、27 元/吨。

考虑到华南地区降水偏多，量价配合条件较好的依然是华东和华中区域。推荐华中、西南区域龙头**华新水泥**，华中区域依然具备一定量价弹性，同时公司 2019 年仍有水泥、骨料等增量产能释放，2019Q1 业绩有望实现较快增长；同时推荐**海螺水泥**，具备强大的核心竞争力华东区域作为公司最核心产销区域有望直接受益于本轮始于华东的水泥涨价；建议关注华东次区域龙头**万年青**、**上峰水泥**。

基建投资增速边际改善是全年确定性较强的主线，推荐京津冀龙头**冀东水泥**，华北区域整体水泥价格同比提升绝对金额和幅度稍逊于华东和华中地区，但由于冀东水泥整体吨盈利的基数远低于华东、中南区域水泥企业，潜在的盈利弹性表现可能会更加突出，同时京津冀春季涨价的区域配合情况较去年更好，周边省份山东、河南的水泥库存比同比有所下降，两省水泥输出风险降低，看好公司 2019Q1 及 2019 全年业绩表现；同时建议关注西北区域水泥龙头**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**，2019 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**。

## 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