

建筑材料

证券研究报告
2019年04月06日

水泥涨价延续，关注成长建材龙头企业

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

2019年3月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.5%，比上月上升1.3个百分点，重回临界点以上。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为52.7%，比上月上升3.2个百分点，重返临界点之上，表明随着春节后企业集中开工，制造业生产活动有所加快。后续关注PPI指数变动情况，如果出现低于预计的降幅或企稳，可能预示周期股当前的估值隐含了过于悲观的预期，从本周指数表现来看，申万建材表现好于上证综指，建材中水泥板块表现好于申万建材，本周建材行业继续建议重点关注水泥板块。

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

水泥涨价延续，周度环比上涨4.17元/吨，环比涨幅有所扩大，华东以外区域也出现价格上涨。其中华北地区京津两地价格出现20元/吨上调，同时受到唐山地区4月部分水泥企业停窑限产的影响，民营企业和大企业也先后出现价格上涨。我们认为基建投资增速边际改善有望贯穿全年，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；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上峰水泥，关注华中、西南水泥龙头华新水泥；同时建议关注西北地区水泥龙头天山股份、祁连山。



- 相关报告
- 《建筑材料-行业点评:唐山或限产15天,华北量价弹性持续,龙头金隅冀东受益》2019-04-01
 - 《建筑材料-行业研究周报:涨价全面启动,关注相关水泥标的》2019-03-31
 - 《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

成长建材继续关注细分行业龙头企业。关注东方雨虹，公司收现情况明显改善，预计将会继续在内部推动架构优化，进行渠道挖潜提升效率，外部经营质量进一步提升、业务范围持续拓宽，有望实现更高质量的发展。关注帝欧家居，瓷砖行业作为地产后周期装修行业，竣工数据的改善或将带动瓷砖销售回升；在工装业务持续放量及共享营销渠道发挥协同效应的预期下，我们预计公司业绩将进一步释放。关注三棵树，公司绑定增速较高的龙头房企，将在工程端为房企提供涂料+防水的双重服务，为工程墙面漆的增长提供新动能；零售端存量房二次装修需求占比日益扩大，C端增速有望提高；公司还切入防水行业，有望形成新的业务增长点。关注伟星新材，强调公司精细化管理能力与营销渠道构建能力的特殊意义，C端基因可看长期。塑料管材在产品差异非核心因素背景下，营销体系构建是区别于竞争对手的利器。关注北新建材，通过收购、新建不断扩大产能规模，叠加环保不达标的落后产能淘汰，公司市场份额有望进一步提升；住宅竣工继续回暖，家装更注重品质、品牌，溢价空间大于公装，看好龙头高端品类在家装领域继续渗透。

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。

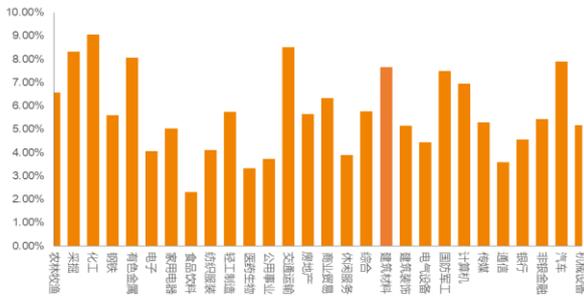
一周市场表现：本周申万建材指数上涨8.43%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造涨9.49%，玻璃制造涨6.60%，耐火材料涨5.77%，管材上涨0.97%，玻纤上涨8.84%，同期上证指数上涨5.04%。**建材价格波动：水泥：**本周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为0.9%。价格上涨地区主要是北京、天津、河北、内蒙、浙江宁温台、湖北和云南等地，幅度20-50元/吨。3月底4月初，国内水泥市场供需关系持续向好，南方地区相对保持稳定，北方地区继续恢复，水泥价格延续上行态势为主。**玻璃及玻纤：**本周末全国白玻均价1532元，环比上周上涨10元，同比去年上涨-157元。周末玻璃产能利用率为69.72%；环比上周上涨0.00%，同比去年上涨-0.82%。中国玻璃综合指数1096.62点，环比上周上涨-6.92点，同比去年同期上涨-108.02点。玻纤4月4日全国均价4650元/吨，环比上周上涨100元/吨，同比去年下跌162.5元/吨。**能源和原材料：**截至4月3日（本周三）环渤海动力煤(Q5500K)578元/吨，本周pvc均价6437.25元/吨，沥青现货收盘价为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

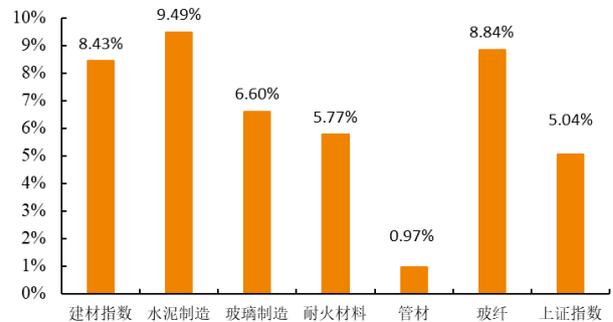
本周申万建材指数上涨 8.43%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造涨 9.49%，玻璃制造涨 6.60%，耐火材料涨 5.77%，管材上涨 0.97%，玻纤上涨 8.84%，同期上证指数上涨 5.04%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



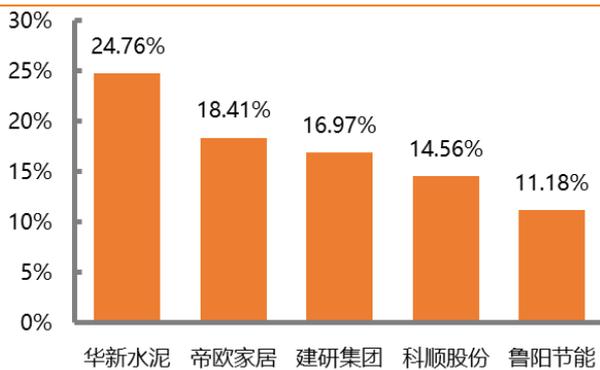
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



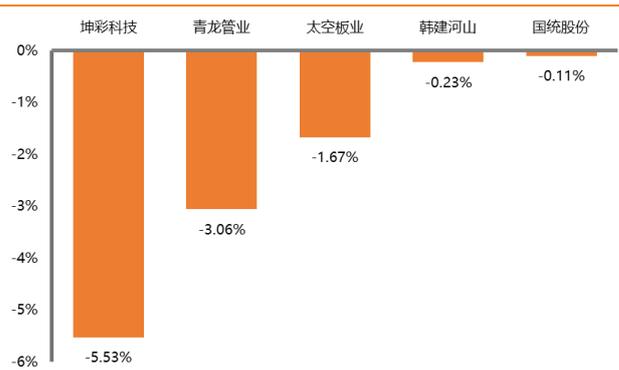
资料来源：wind，天风证券研究所

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涨幅为 0.9%。价格上涨地区主要是北京、天津、河北、内蒙、浙江宁温台、湖北和云南等地，幅度 20-50 元/吨。3 月底 4 月初，国内水泥市场供需关系持续向好，南方地区相对保持稳定，北方地区继续恢复，水泥价格延续上行态势为主。

【华北】华北地区水泥价格开始上调。京津两地水泥价格上调 20 元/吨，价格上调一方面是工程和搅拌站开工率提升，水泥需求继续增加，另一方面唐山 4 月因环保管控限产，熟料供应紧张，水泥生产受限，民营企业率先公布价格上调 40 元/吨，大企业陆续跟进上调 20 元/吨。

河北唐山政府要求水泥企业 4 月份停窑限产，除污泥处置和超低排放达标企业，其余水泥企业停产时间不少于 15 天，导致水泥和熟料供应紧张，不同企业出厂报价上涨 20-40 元/吨不等。石家庄、邯郸和邢台水泥价格平稳，水泥企业半数生产线在停窑限产，库存得到消化，目前多在正常水平，下游需求表现一般，企业发货在 8 成左右，部分外运较多企业发货良好，能达产销平衡。

内蒙古呼和浩特和包头等地区水泥价格上调 30-60 元/吨，下游需求开始恢复，企业发货有一定提升，日发货能达 3 成。由于前期水泥企业停窑限产，目前库存普遍不高，多在低位运行，再加上企业提升盈利意愿强烈，通过行业自律推涨价格。

山西太原地区部分企业价格上调 10 元/吨，下游需求有所回升，企业发货能达 4-5 成，生产线刚刚恢复生产，库存普遍偏低。据了解，前期需求较差，价格连续下行，导致本地价格较低，利润微薄，近期水泥生产成本提升，企业利润再次缩减，部分企业率先小幅上调价格。

【华东】华东地区水泥价格继续上调。长三角地区熟料价格第二轮上调，幅度 20 元/吨，上调后沿江装船价格为 400 元/吨。水泥需求正式进入旺季，企业发货均已达到正常水平，库存不断下降，为熟料价格再次上调提供支撑。

江苏苏锡常地区水泥价格第一轮上调落实到位，下游需求稳定，企业发货表现良好，库存下降明显，主导企业南方水泥开启第二轮水泥涨价，公布上涨 30 元/吨，其他企业预计后期将会跟进。南京地区水泥价格上调后保持平稳，天气持续晴好，工程和搅拌站正常施工，企业发货正常，库存维持在 50%或偏低水平。苏北盐城和淮安地区水泥价格平稳，前期价格上调后，下游需求仍旧较好，库存控制在 50%左右，预计短期内价格将会以稳为主。

浙江宁温台和金衢丽高标号价格上调 30 元/吨，天气放晴，下游需求恢复正常，库存多降至 40%-50%，随着外围价格陆续上调，企业跟随推涨价格。杭绍地区前期价格已经上调，近日保持平稳，下游需求旺盛，企业库保持在 40%左右，后期价格将会继续趋强。

安徽沿江仅芜湖地区低标号价格上调 20 元/吨，铜陵、安庆等本地市场水泥价格继续保持平稳，随着市场进入旺季，下游需求已经正常，库存多在正常水平，后期价格也有上调预期。合肥和巢湖地区水泥价格保持平稳，工程和搅拌站正常施工，水泥需求表现较好，企业发货能达产销平衡，库存在 50%左右，因此前价格相对周围偏高，价格暂稳为主，后期也将会上调。皖北亳州和淮北等地区水泥价格平稳，天气开始放晴，下游需求环比增加 10%左右，企业发货已经正常，库存有所消化。

江西宜春红狮水泥复价不理想，袋装价格上调未能落实，散装价格只执行 10 元/吨，短期企业之间抢量矛盾明显，影响价格上调。南昌地区水泥价格平稳，企业发货正常，库存降至 50%或以下，部分企业存有上调价格意愿。赣东北地区熟料价格上调 20 元/吨，水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货能达产销平衡，库存继续下滑，在 50%左右。

福建福州地区水泥价格上调落实到位，阴雨天气增多，下游需求略受影响，企业发货在 8-9 成，库存仍旧偏高。龙岩和泉州地区水泥价格平稳，雨水天气影响，企业发货减少，库存在 70%-80%高位。

山东济南部分企业价格下调 10 元/吨，随着工程和搅拌站陆续恢复施工，水泥需求明显提升，部分价高企业出货受限，为增加自身竞争力，小幅向下调整价格。据了解，多数中小企业价格偏低，日发货能达产销平衡，价格暂以稳为主。

【中南】中南地区水泥价格再次上调。广东珠三角地区水泥价格以稳为主，雨水天气稍多，下游需求受到影响，企业发货在 8-9 成，放晴时可达销大于产，但库存增加至 70%-80%或以上，主导企业短期仍竭尽全力稳定价格。

广西南宁地区水泥价格平稳，雨水天气频繁，工程和搅拌站开工率不足，企业发货在 8 成左右，库存环比增加 10%，在 60%-70%。玉林和贵港地区水泥价格保持平稳，受雨水天气影响，下游需求表现一般，企业发货在 8-9 成，加之外运受限，库存增加至 60%左右，企业正在稳价，预计短期内价格将会继续以稳为主。

湖南长株潭地区水泥价格平稳，雨水天气较多，下游需求一般，企业发货在 7-8 成，库存略有上升，在 50%左右。常德和益阳地区水泥价格上调后，下游需求表现稳定，

企业发货能达 8-9 成，库存在 40%-50%。郴州地区部分企业价格下调 10 元/吨，前期价格上调后，雨水天气频繁，企业发货在 6 成左右，库存呈上升态势。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格上调落实到位，下游需求稳定，企业发货都能达到产销平衡或销大于产，库存维持在 50%左右。鄂西宜昌和荆门等地区水泥价格平稳，下游需求已经恢复正常，企业发货较好，库存多在 50%上下，外围价格已经开始上调，预计后期该区域价格将跟随上行。

河南地区水泥价格推涨 30 元/吨，价格上调主要是由于水泥企业停窑限产，库存普遍处在低位。据了解，3 月中下旬水泥价格上调未能完全落实到位，环保管控解除，工地复工，需求好转，企业再次推涨价格。

【西南】西南地区水泥价格有所上调。四川宜宾、泸州、资阳、自贡和内江地区水泥价格上调 20-30 元/吨，搅拌站和工程陆续恢复施工，下游需求恢复至 8-9 成，由于水泥企业停窑限产执行情况较好，库存普遍处在低位，导致市场供应略显偏紧。成都地区水泥价格上调尚未完全落实到位，德绵地区水泥价格上调已经执行，下游需求相对稳定，企业发货在正常水平，库存继续低位运行。

重庆地区部分企业价格上调 5 元/吨，工程和搅拌站在正常施工，水泥需求表现较好。据了解，受前期企业停窑限产影响，库存较低，部分出现空库，市场供应略显偏紧，企业计划上调价格，部分价格较低企业率先小幅向上调整。

贵州遵义地区水泥价格上调 30 元/吨，天气持续晴好，下游需求相对稳定，企业发货在 8 成左右，部分生产线仍在停窑限产，库存控制较好，前期价格下调后，本地价格相对较低，为提升利润，各企业纷纷公布价格上调。贵阳地区水泥价格平稳，受新开工项目较少影响，散装需求疲软，目前企业日发货在 8 成左右，库存继续高位运行。

云南昆明散装价格上调 30 元/吨；普洱、德宏、保山、大理和丽江地区水泥价格上调 50 元/吨，玉溪地区水泥价格将上调 20-30 元/吨，文山和红河地区水泥价格上调 10-20 元/吨；曲靖地区袋装价格上调 20 元/吨。工程和搅拌站正常施工，散装需求表现较好，袋装需求已经恢复正常，企业日发货能达产销平衡甚至销大于产，库存下滑明显，目前普遍在正常或偏低水平，企业纷纷上调价格。

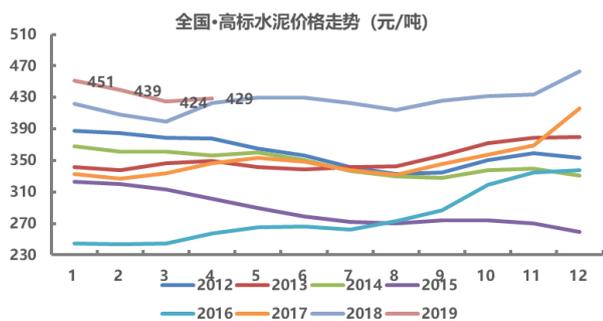
【西北】西北地区水泥价格以稳为主。甘肃兰州和白银水泥价格上调落实到位，工程和搅拌站继续恢复施工，下游需求环比增加 5%-10%，企业发货能达 8-9 成，库存在正常或偏高水平。陇南和平凉地区水泥价格平稳，下游需求较好，企业发货在 9 成或产销平衡，库存控制在 50%左右。

陕西关中地区水泥价格连续上调后，下游需求仍旧较好，有重点工程支撑，企业发货能达 8-9 成。据了解，企业生产线刚刚恢复生产，库存普遍处在低位，预计短期内价格将会以稳为主。榆林地区水泥价格平稳，工程和搅拌站开工率不足，企业发货在 6-7 成，库存在正常水平。

宁夏银川地区水泥报价上调 20 元/吨，下游需求陆续恢复，部分工地开工率仍然不足，企业发货在 5-7 成，达不到正常水平，部分企业熟料加大外卖，以缓解本地压力，后期价格多将以平稳为主。

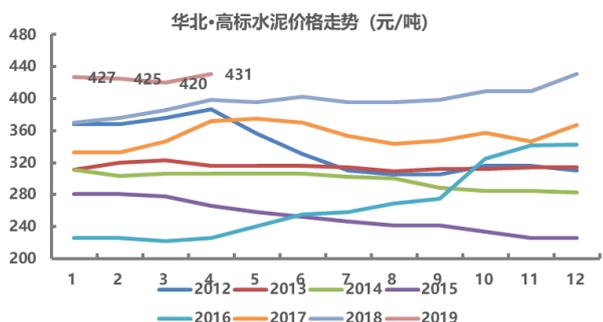
图 5：全国水泥价格走势（元/吨）

图 6：全国水泥库存比（%）



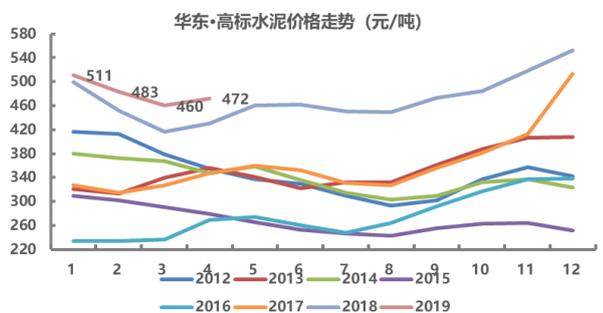
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 7：华北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



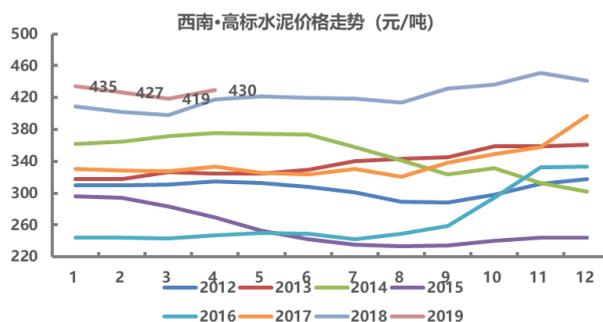
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 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）

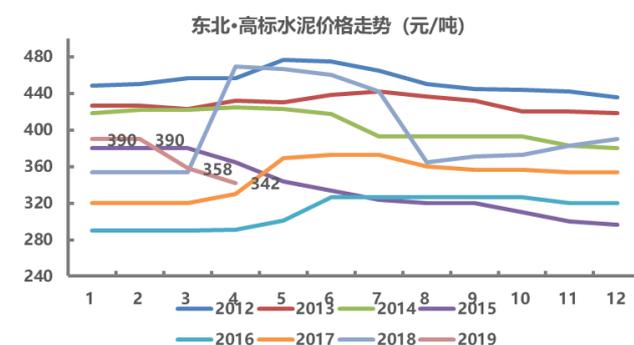


资料来源：数字水泥，天风证券研究所



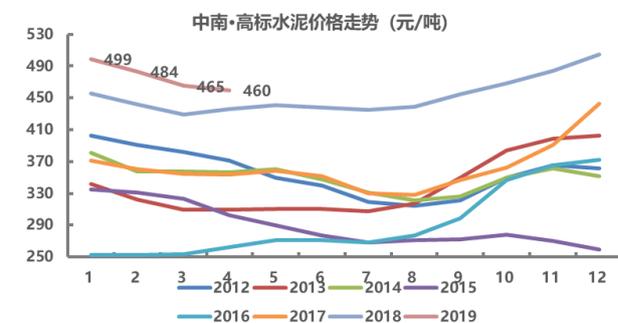
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 8：东北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



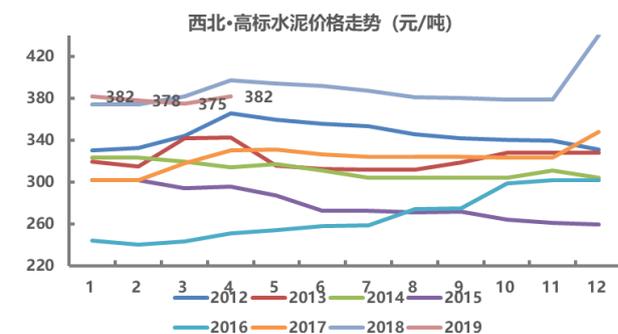
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 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)

本周末全国白玻均价 1532 元, 环比上周上涨-10 元, 同比去年上涨-157 元。周末玻璃产能利用率为 69.72%; 环比上周上涨 0.00%, 同比去年上涨-0.82%。中国玻璃综合指数 1096.62 点, 环比上周上涨-6.92 点, 同比去年同期上涨-108.02 点。

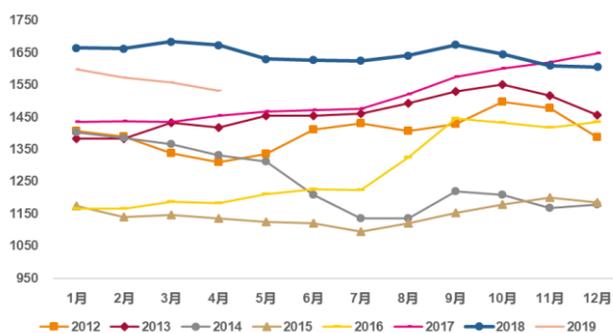
区域: 从区域看, 华北地区部分厂家价格调整幅度比较大, 出库情况一般; 临近的华东地区部分厂家价格也有一定幅度的调整, 其他厂家暂时观望; 部分西南和东北等地区厂家价格小幅调整。

产线: 产能方面, 本周没有产能变化。4 月 9 日福建新福兴新建 1100 吨生产线即将点火。中下旬有 3 条前期点火的生产线即将引板投产。

现市: 月初以来玻璃现货市场总体走势偏弱, 生产企业出库压力不减, 市场信心环比有一定幅度的减弱。当前玻璃加工企业订单情况不及预期。从产品结构看, 外贸出口订单尚可; 国内建筑装饰装修订单同比有一定幅度的减少。造成加工企业采购玻璃的意愿不强, 基本以随进随用为主。部分北方地区生产企业给下游贸易商保价到上月末结束, 销售政策趋于灵活, 以进一步增加出库和回笼资金。近期看效果一般。三月份有几条冷修点火的生产线后期即将投产, 也加剧了中间渠道的观望情绪。

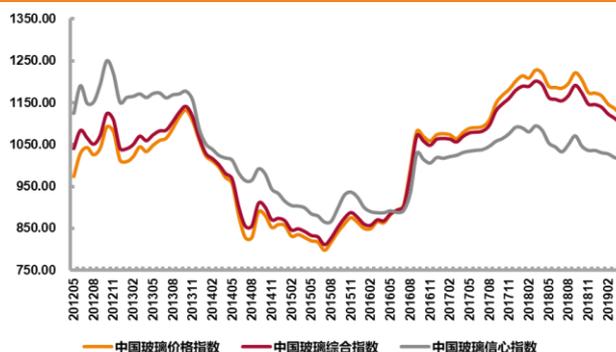
后市: 三月份以来玻璃现货市场走势弱势整理为主, 厂家出库压力不减, 部分区域价格下行。从终端加工企业订单结构看, 外贸出口订单一般, 而占绝对量的国内建筑装饰装修订单同比有一定幅度的减少。从供给端看, 供给同比减少并不明显, 在产产能基本持平。因此供需矛盾造成现货价格整体承压, 厂家整体库存削减难度比较大。虽然近期部分北方地区增加了一定的销售政策, 效果并不理想。相邻的华东等地区厂家也采取了一定的应对措施。短期看下游消费市场增量有限, 部分区域价格压力偏大。

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



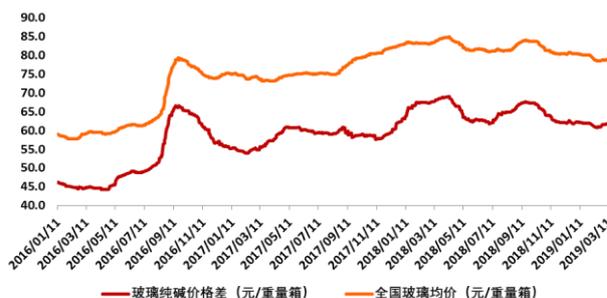
资料来源: 中国玻璃信息网, 天风证券研究所

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)

图 18: 燃料油市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

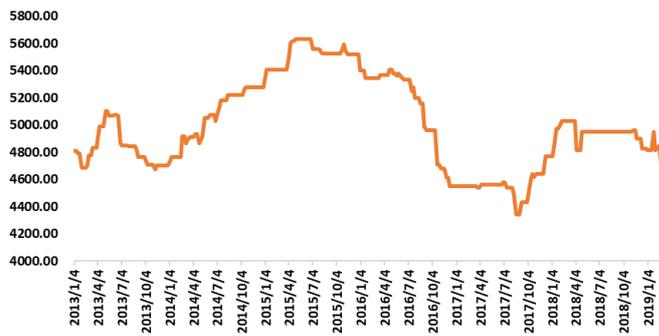


资料来源: wind, 天风证券研究所

2.3. 玻纤

玻纤 4 月 4 日全国均价 4650 元/吨, 环比上周上涨 100 元/吨, 同比去年下跌 162.5 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 4 月 3 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 8 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 6437.25 元/吨, 环比上周上涨 83.25 元/吨, 同比去年上涨 274.5 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

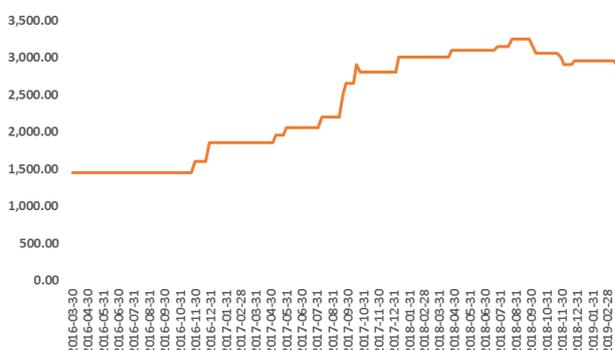
本周 11#美废售价 135 美元/吨, 环比稳定, 同比去年下跌 50 美元/吨; 国废山东旧报纸 (含量 80%以上) 不含税到厂价 2900 元/吨, 环比上周稳定, 同比去年下跌 100 元/吨。

图 23: 11#美废价格 (美元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 24: 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、云南省工信厅发布了 2019 年第 3 号公告, 公告表明, 根据《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》、《关于印发淘汰落后产能工作考核实施方案的通知》有关要求, 现将云南省 2018 年重点工业行业完成淘汰落后和压减过剩产能企业名单公告如下。水泥行业, 宜良盘江水泥有限公司 35 万吨产能、云南远东水泥有限责任公司 30 万吨产能、罗平县玉马水泥有限责任公司 60 万吨产能、云南易门大椿树水泥有限责任公司 45 万吨产能、勐腊县勐远大展水泥有限公司 40 万吨产能, 云南云维集团有限公司 30 万吨产能, 总计 240 万吨产能被淘汰。(来源: 卓创资讯)

2、广佛同城将迎来重要进展。3 月 29 日, 佛山召开三龙湾高端创新集聚区工作推进会并宣布, 将在毗邻广州南站的三龙湾片区内推进总投资 3376.12 亿元的项目, 具体包括在建、拟建的交通、产业、公共服务和景观项目共 92 个。此举将成为佛山加快广佛化建设、落实《粤港澳大湾区发展规划纲要》要求的重要内容。(来源: 卓创资讯)

3、根据国家发改委发改运行 2003 [2257] 《水泥强度检验用标准砂管理办法》规定, 指定厦门公司为国内标准砂的定点生产销售企业, 制定和调整价格实行备案制度, 综合考虑各方面因素, 决定于 2019 年 4 月 1 日起上调价格。价格拟作如下调整: 1, 厦门公司出厂含税价由 3810 元/吨上调至 6140 元/吨。2, 全国各定点经销单位出售含税价由 4650 元/吨上调至 7640 元/吨。(来源: 数字水泥网)

4、涉及处置污泥的水泥窑企业: 丰润区冀东水泥有限公司唐山分公司(二厂)保留 2 条熟料生产线生产, 滦州市冀东水泥有限公司滦县分公司、滦南县耀东水泥公司、古

治区冀东启新水泥公司分别保留 1 条熟料生产线生产；达到《关于建立重点行业超低排放(深度治理)示范引领制度的通知》(冀企领办[2018] 128 号)要求的水泥窑企业可以生产；其余水泥窑企业停产时间不少于 15 天。高新区、丰润区，遵化市、迁西县、玉田县粉磨站，每家企业停产时间不少于 15 天。（来源：中国建材信息网）

5、贵州省六盘水市能源局消息，今年，六盘水市能源系统将持续推进煤炭产能释放三年攻坚计划实施，推动煤炭工业转型升级高质量发展。2019 年计划释放产能 1160 万吨/年，为做足煤燃料、保障煤原料持续发力。全面排查兼并重组批复保留的停产(停建)煤矿，指导具备条件的尽快恢复生产(建设)；指导督促正常建设(技改)煤矿加快建设进度，分类指导尚未处置煤矿加快推进兼并重组实施方案报批进程。坚决淘汰落后产能，进一步加强部门联动，着力解决制约煤炭工业发展的涉法涉诉、矿权重叠等突出问题。（来源：卓创资讯）

6、根据中共中央、国务院统一部署，2018 年 5 月 31 日至 6 月 30 日，中央第一环境保护督察组对河北省第一轮中央环境保护督察整改情况开展“回头看”，针对大气污染问题统筹安排了专项督察。河北省对督察组提出的问题进行梳理，研究制定了《河北省中央环境保护督察“回头看”及大气污染问题专项督察反馈意见整改落实方案》及整改措施清单。方案明确要求，到 2020 年，河北省设区城市细颗粒物（PM2.5）平均浓度较 2017 年下降 15%以上，达到每立方米 55 微克。全省地表水 I - III 类水体比例达到 48.7%以上，劣 V 类水体比例控制在 25.7%以内。（来源：卓创资讯）

7、3 月 31 日，祁连山水泥武山淘汰落后异地重建 4500t/d 新型干法水泥生产线点火投产仪式在天水市武山县马力镇举行。甘肃省政协副主席、天水市委书记王锐出席仪式并宣布项目正式点火投产。祁连山水泥董事长、党委副书记脱利成，武山县县委副书记、县长马勤学分别作了致辞。天水公司党委书记、总经理、武山项目部经理李杰主持仪式。（来源：卓创资讯）

8、河南郑州 256 个重点项目集中开工，总投资 1828 亿。此次集中开工的重点项目中，有与市民生活直接相关的道路、安置房、公园、广场、生态绿化、商业街等建设项目，还有家长们关心的新增学校、幼儿园建设项目。2019 年，郑州市交通运输基础设施建设计划投资 112 亿元，实施 33 个交通道路和桥梁项目，其中续建项目 19 个，新开工项目 7 个，前期项目 7 个。今年，郑州要全面实施国省干线公路“双百工程”（计划投资 100 余亿元，新改建国省干线公路 100 公里以上），确保 G107 东移至四港联动大道连接线新建工程、G234（原省道 232）荥阳境 G310 以北段改建工程等 10 个项目主体完工，具备通车条件，S312 线（G107 东移至江山路段）、明理路与连霍高速立交、鸿苑路与连霍高速立交、马米路与西南绕城高速立交等 7 个项目按期开工。（来源：卓创资讯）

4. 重点上市公司公告

1.【*ST 狮头】太原狮头水泥股份有限公司已向上海证券交易所提出了撤销对公司股票实施退市风险警示的申请。上海证券交易所于 2019 年 4 月 3 日同意撤销对公司实施的退市风险警示。公司股票将于 2019 年 4 月 4 日停牌一天，于 2019 年 4 月 8 日起复牌，公司股票撤销退市风险警示并实施其他风险警示，公司股票将继续在风险警示板交易，公司股票简称由“*ST 狮头”变更为“ST 狮头”，公司股票代码“600539”不变，公司股票交易价格的日涨跌幅限制仍为 5%。

2.【东方雨虹】截至 2019 年 3 月 31 日，公司累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 23,540,159 股，占公司回购股份方案实施前总股本的 1.570%，最高成交价为 16.164 元/股，最低成交价为 13.808 元/股，成交总金额为 351,510,210.88 元（含交易费用）。

3.【三棵树】2019 年 3 月 29 日，三棵树涂料股份有限公司的子公司福建三棵树建筑材料有限公司收到了政府补助 13,950,200.00 元。自 2018 年 12 月 15 日至本公告披露日，公司及下属全资子公司累计收到政府补助共计 25,734,696.20 元，其中与收益相关的政府补助为 22,599,196.20 元，占公司最近一个会计年度经审计净利润的

12.84%。

4.【青龙管业】截至 2019 年 3 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,130,000 股，约占公司总股本的 1.53%，购买的最高价为 7.95 元/股，购买的最低价为 7.60 元/股，已使用的资金总额为 39,951,526.53 元。

5.【西部建设】2018 年实现签约额 359.30 亿元，营业收入 188.49 亿元，同比分别增长 34.44%、26.33%；实现利润总额 4.90 亿元，归母净利润 3.03 亿元，同比分别增长 131.75%、186.92%。2018 年利润分配预案拟为：以 2018 年 12 月 31 日总股本 1,262,354,304 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.70 元（含税），共派发现金股利 88,364,801.28 元，送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

6.【濮耐股份】2018 年度公司实现营业收入 386,309.55 万元，同比增长了 37.25%，实现归属于上市公司股东的净利润 22,538.97 万元，同比增长了 915.79%。

7.【兔宝宝】2018 年公司完成营业收入 43 亿元（品牌授权 B 类收入折算后的营业收入合计数为 76.18 亿元，同比增长 5.81%，其中装饰材料事业部销售收入 67.65 亿元，同比增长 5.7%；家居宅配事业部销售收入 7.34 亿元，同比增长 4.86%；互联网事业部销售收入 0.72 亿元，同比持平；其他业务收入 0.47 亿元，同比增长 56.67%），同比增长 4.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.31 亿元。

8.【金刚玻璃】广东金刚玻璃科技股份有限公司于近日获悉，广东省深圳市福田区人民法院就罗伟广先生股权质押违约纠纷一案，在该院淘宝网司法拍卖网络平台发布了股权拍卖公告，将于 2019 年 5 月 6 日 10 时至 2019 年 5 月 7 日 10 时止（延时除外）公开拍卖罗伟广先生质押给西南证券股份有限公司的 10,647,482 股公司股份（占公司总股本 4.93%，占罗伟广先生所持公司股份的 47.19%，上述股份均为无限售流通股，且全部处于司法冻结及轮候冻结状态），具体事项如下：罗伟广持有的公司股票（证券名称：金刚玻璃，证券代码：300093，证券类别：无限售流通股）10,647,482 股。起拍价：拍卖日前二十个交易日的收盘价均价乘以股票总数（10,647,482 股）乘以 95%，保证金：7,680,000 元，增价幅度：380,000 元及其倍数。

9.【中国建材】2018 年实现营业收入 218,955,189 千元，毛利 65,087,624 千元，实现利润总额 14,060,449 千元，归母净利润 8,066,995 千元。

10.【中航三鑫】关于公司特定股东及高管人员减持股份计划预披露公告：1、持有中航三鑫股份有限公司股份 1,210 万股（占公司总股本 1.51%）的特定股东韩平元先生计划在未来 6 个月内减持公司股份不超过 500 万股。2、持有公司股份 130,264 股（占公司总股本 0.02%）的股东、副总经理王金林先生计划在未来的 6 个月内减持公司股份不超过 32,566 股。

5. 本周行业观点

2019 年 3 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.5%，比上月上升 1.3 个百分点，重回临界点以上。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为 52.7%，比上月上升 3.2 个百分点，重返临界点之上，表明随着春节后企业集中开工，制造业生产活动有所加快。后续关注 PPI 指数变动情况，如果出现低于预计的降幅或企稳，可能预示周期股当前的估值隐含了过于悲观的预期，从本周指数表现来看，申万建材表现好于上证综指，建材中水泥板块表现好于申万建材，本周建材行业继续建议重点关注水泥板块。

水泥涨价延续，周度环比上涨 4.17 元/吨，环比涨幅有所扩大，华东以外区域也出现价格上涨。其中华北地区京津两地价格出现 20 元/吨上调，同时受到唐山地区 4 月部分水泥企业停窑限产的影响，民营企业和大企业也先后出现价格上涨。我们认为基建投资增速边际改善有望贯穿全年，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；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上峰水泥，关注华中、西南水泥龙头华新水泥；同时建议关注西北地区水泥龙头天山股份、祁连山。

成长建材继续关注细分行业龙头企业。关注东方雨虹，公司收现情况明显改善。公司预计将会继续在内部推动架构优化，进行渠道挖潜提升效率，外部经营质量进一步提升、业务范围持续拓宽，我们认为公司未来有望实现更高质量的发展。关注帝欧家居，瓷砖行业作为地产后周期装修行业，竣工数据的改善或将带动瓷砖销售回升，我们认为 19 年在前期竣工与开工数据背离将持续修复，带动瓷砖行业需求修复。在工装业务持续放量及共享营销渠道发挥协同效应的预期下，我们预计公司业绩将进一步释放。关注三棵树，公司绑定增速较高的龙头房企，随着防水卷材产能投放，将在工程端为房企提供涂料+防水的双重服务，为工程墙面漆的增长提供新动能。零售端存量房二次装修需求占比日益扩大，随着订单放量，C 端增速有望提高；公司还切入防水行业，未来有望形成新的业务增长点。关注伟星新材，强调公司精细化管理能力与营销渠道构建能力的特殊意义，C 端基因可看长期。塑料管材在产品差异非核心因素的背景下，营销体系构建是区别于竞争对手的利器。关注北新建材，公司通过收购、新建不断扩大产能规模，叠加环保不达标的落后产能淘汰，公司市场份额有望进一步提升；住宅竣工继续回暖，家装更注重品质、品牌，溢价空间大于公装，看好龙头高端品类在家装领域继续渗透。

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 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