

# 建筑材料

证券研究报告  
2019年04月21日

## 水泥旺季来临，产量超出预期

**本周观点：水泥需求不弱，一季度产量同比增加。**本周国家统计局发布数据，一季度全国共生产水泥 3.92 亿吨，同比增长 9.4%，3 月当月共生产水泥 1.8 亿吨，单月同比大增 22.2%。一方面地产开工保持韧性，开工数据有所提升；另一方面全国基建发力，尤其是北方开工有所提前，短期需求靓丽。全年看，社融数据改善显著，政府专项债继续增加，基建项目资金来源充足，因此 19 年水泥需求不必悲观，**建议重视行业需求预期带来的估值及业绩弹性。**同时本周工信部发布钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知，通知加大了置换力度，并对产能指标核定提出更加严格的要求，有望控制在水泥价格较高的行情下新产能的释放，从而稳定供给端。

**水泥整体进入旺季。**分区域看，华北 1-3 月水泥产量累计同比增加 48.08%，领先全国，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**，全年盈利弹性高，短期看京津冀地区当前整体库存水平不足 50%，叠加唐山地区月初部分水泥企业停窑限产的影响，水泥价格再次上涨；同时建议关注西北区域弹性品种天山股份、祁连山。华东地区、南方地区在高基数影响下仍保持稳定增长，彰显水泥需求的韧性，随着 3 月雨水天气结束，天气回暖，工程开始恢复施工，华东水泥进入小旺季，南通、苏锡常地区上调 20-45 元/吨，杭绍地区上调 30 元/吨，后续需要关注涨价轮数及幅度，**推荐华中、西南区域龙头华新水泥，华东龙头海螺水泥及区域弹性品种上峰水泥。**中长期基建与地产需求可持续，继续关注华润水泥控股、塔牌集团。

**消费类建材**建议关注地产后周期品种，落户政策放开及城镇化推进有望刺激地产销售端回暖，带动 C 端产品需求回升；同时融资环境改善有利于有 B 端优势业务的拓展，龙头企业有望加快拉开与其他企业的差距。**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**建议关注受益风电叶片及锂电隔膜业务向好的中材科技，中长期看好具备全球竞争力的行业龙头中国巨石，同时关注经营不断改善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 1.34%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造上涨 1.99%，玻璃制造下跌 0.6%，耐火材料上涨 3.06%，管材上涨 4.65%，玻纤上涨 0.43%，同期上证指数上涨 2.58%。

**建材价格波动：水泥：**本周全国水泥市场价格环比继续上扬，涨幅为 0.5%。价格上涨地区主要有辽宁、江苏、浙江、江西、四川和新疆等地，幅度 10-30 元/吨；回落区域主要是广东珠三角，小幅暗降 10-20 元/吨。4 月中旬，国内水泥市场除个别地区如广东受降雨影响，需求出现减弱以外，其他大部分地区继续保持稳定，水泥价格延续上行态势，预计目前良好的供需形势有望至 5 月中上旬。**玻璃及玻纤：**本周末全国白玻均价 1513 元，环比上周上涨 10 元，同比去年上涨 156 元。玻纤全国均价 4550 元/吨，环比上周价格持平，同比去年下跌 262.5 元/吨。**能源和原材料：**本周末环渤海动力煤(Q5500K)579 元/吨，与上周价格持平，同比去年上涨 9 元/吨。本周 pvc 均价 6630/吨，环比上周下跌 17 元/吨。本周沥青现货收盘价为 3950 元/吨，与上周价格持平，与去年同比上涨 1000 元/吨。本周 11#美废售价为 135 美元/吨，环比上周下跌 15 美元/吨，同比去年下跌 45 美元/吨；国废山东旧报纸（含量 80%以上）不含税到厂价 2900 元/吨，环比上周下跌 50 元/吨，同比去年下跌 100 元/吨。

**重要新闻：**河北禁止新建、扩建水泥等产能。天津滨海新区发布 40 个 PPP 项目。陕西省西安市公布 2019 年重点在建项目计划 772 个项目总投资 2.18 万亿元。铁路煤炭运量两年来首下滑，货运量增速跌至低谷

**重要公告：**【祁连山:2019 年第一季度报告】报告期内，公司实现营业收入 59600.38 万元，同比增长 36.94%，归属于上市公司股东的净利润 1287.81 万元，基本每股收益 0.0166 元/股。

**风险提示：**能源和原材料价格波动不及预期；雨雪天气变化不及预期。

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

武浩翔 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110518010003  
wuhaoxiang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

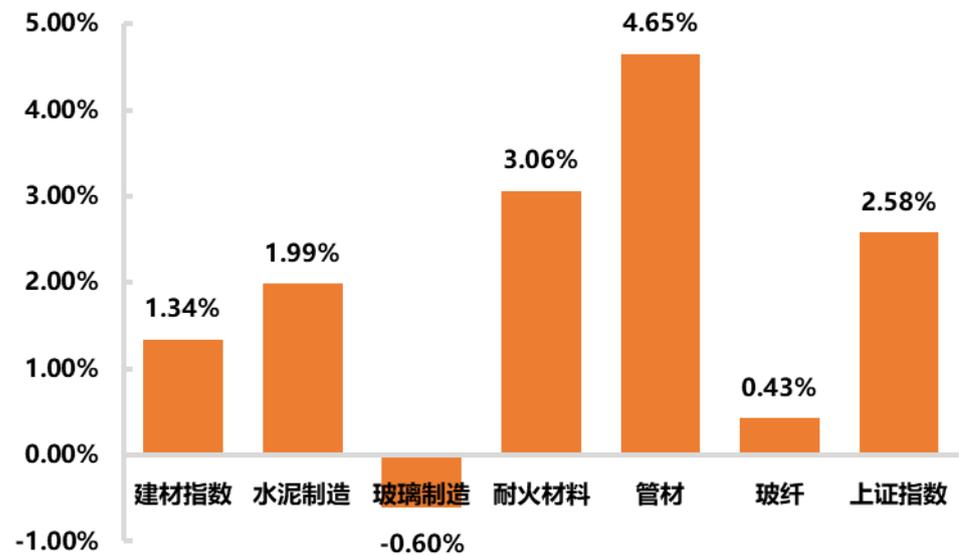
相关报告

- 《建筑材料-行业点评:水泥 3 月产量大幅增长，施工加速看好向竣工传导》 2019-04-17
- 《建筑材料-行业研究周报:社融大超预期，关注建材需求改善》 2019-04-13
- 《建筑材料-行业研究周报:水泥涨价延续，关注成长建材龙头企业》 2019-04-06

## 1. 一周市场表现

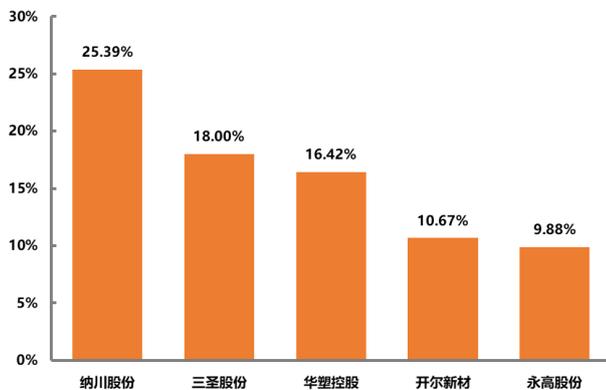
本周申万建材指数上涨 1.34%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造上涨 1.99%，玻璃制造下跌 0.6%，耐火材料上涨 3.06%，管材上涨 4.65%，玻纤上涨 0.43%，同期上证指数上涨 2.58%。

图 1：行业主要子板块周涨跌幅



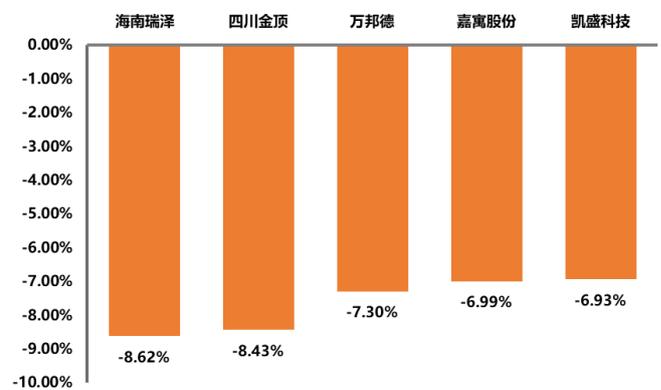
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：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 3：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

### 2.1. 水泥

(来源：数字水泥)

本周全国水泥市场价格环比继续上扬，涨幅为 0.5%。价格上涨地区主要有辽宁、江苏、浙江、江西、四川和新疆等地，幅度 10-30 元/吨；回落区域主要是广东珠三角，小幅暗降 10-20 元/吨。4 月中旬，国内水泥市场除个别地区如广东受降雨影响，需求出现减弱以外，其他大部分地区继续保持稳定，水泥价格延续上行态势，预计目前良好的供需形势有望至 5 月中上旬。

**华北地区水泥价格以稳为主。**京津地区水泥价格稳定，大企业价格上调落实到位，部分民营价格落实有一定折扣，但后期仍会继续上调，下游需求表现尚可，加之外来水泥减少，本地企业发货较好，多在 8-9 成或正常水平。河北石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格平稳，下游需求环比无明显变化，企业发货在 8 成左右，为防库存增加，部分生产线仍在停窑限产。

**东北地区水泥价格小幅上调。**辽中地区水泥价格公布上调 10 元/吨，辽西地区价格上调 20 元/吨，但市场成交仍以原订单为主。下游需求有所恢复，企业发货在 3-5 成，价格相对偏低，企业上调价格意愿强烈，另据了解，4 月中下旬，原计划水泥企业将补前期的停产，但从跟踪情况看，只有少部分企业执行，大部分企业仍在继续生产，执行的可能性不大。吉林长春地区水泥价格平稳，下游需求同比增加 10%，企业发货能达 4 成。黑龙江哈尔滨地区水泥价格平稳，随着气温回升，原有项目开始陆续恢复施工，但新开工项目极少，下游需求同比变化不大，企业日发货在 3 成左右。

**华东地区水泥价格继续上调。**江苏南京地区水泥价格跟随第二轮上调 20-30 元/吨，下游需求较好，企业发货产销平衡，库存维持在 50%左右，随着苏南地区价格上涨落实，南京和镇江地区企业也继续跟进上调。苏锡常地区水泥价格上调后保持平稳，水泥需求比较稳定，由于个别企业临时减产，整体供应略显紧张，水泥和熟料库存均处于较低水平，在 40%或空库。苏北淮安和盐城下游需求稳定，企业发货基本在正常水平，库存维持中等水平，考虑到山东南部进入量增加，短期价格以稳为主。

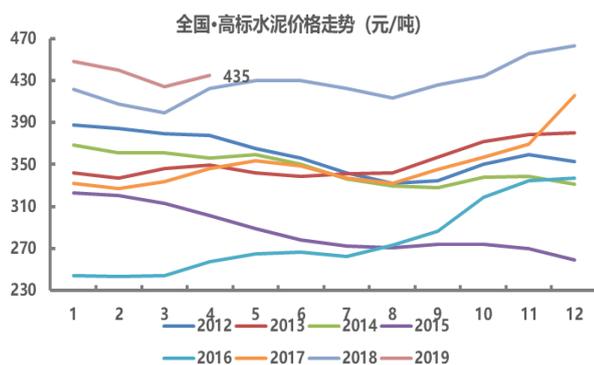
**中南地区水泥价格大稳小动。**广东珠三角地区水泥价格暗中陆续走低，幅度 10-30 元/吨不等，雨水天气再起，企业发货环比明显减弱，但外来水泥进入减少，本地企业价格以小幅暗降为主，暂不会出现明显回落。粤西地区水泥价格保持平稳，下游需求相对稳定，企业发货能达产销平衡，库存偏高运行，主导企业正在努力稳价。

**西南地区水泥价格上调。**进入 4 月份，四川成都及周边地区水泥企业陆续公布价格上调 30 元/吨。据市场反馈，成都地区袋装价格上调基本执行到位，散装价格尚未落实。机场、地铁和高速公路等重点工程支撑，水泥需求表现较好。广元地区水泥价格第二轮上调，幅度 10-30 元/吨，累计达 30-60 元/吨，主要是重点工程公路和高铁支撑，企业发货能达到 8-9 成，同比增加有 20%，库存一直偏低运行。

**西北地区水泥价格大稳小动。**甘肃陇南地区局部地区水泥价格上调 20 元/吨，有公路和高铁等重点工程支撑，下游需求表现尚可，企业发货能达 8-9 成，由于前期库存较低，近日虽有增加，但仍在偏低水平。兰州地区水泥价格保持平稳，下游需求比较稳定，企业发货在 8-9 成，库存维持正常水平，预计短期内价格将会继续趋稳。

**陕西关中地区水泥价格以稳为主，**新开工项目陆续增加，水泥需求表现较好，企业发货能达 8-9 成，库存仍在正常或偏低水平。榆林地区水泥价格下调后保持平稳，随着工程和搅拌站恢复施工，水泥需求环比增加，企业发货能达 5-6 成，预计短期内价格将会趋稳。

图 4：全国高标水泥价格走势（元/吨）



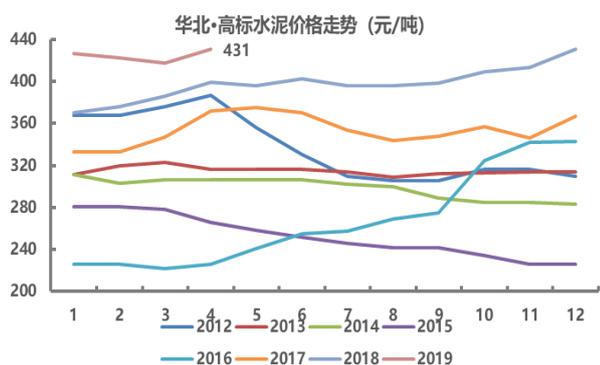
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 5：全国水泥库容比（%）



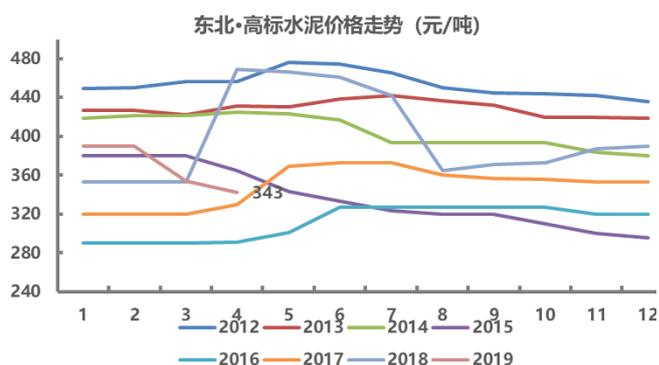
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 6：华北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



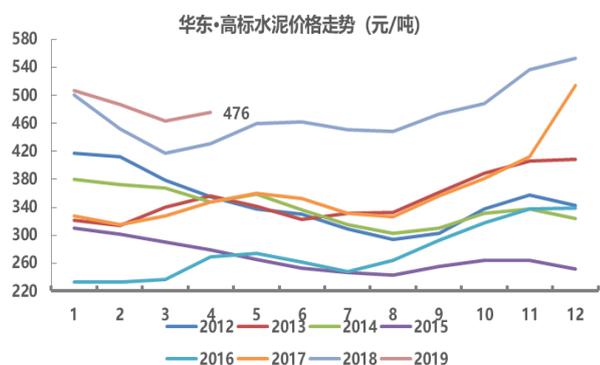
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 7：东北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



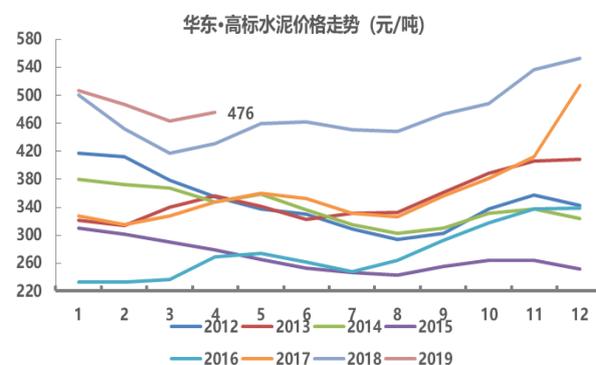
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 8：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



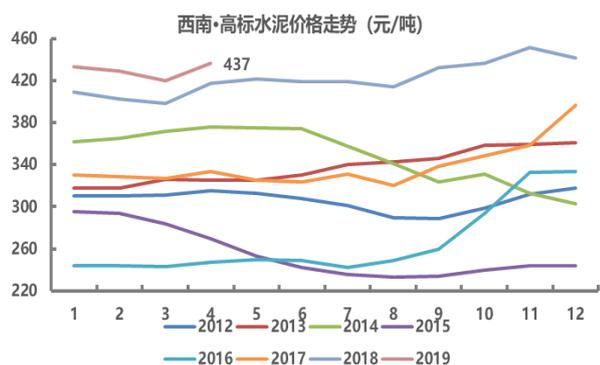
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9：中南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



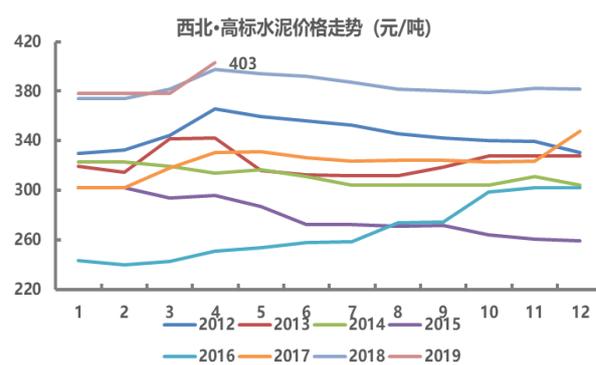
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 10：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 11：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）

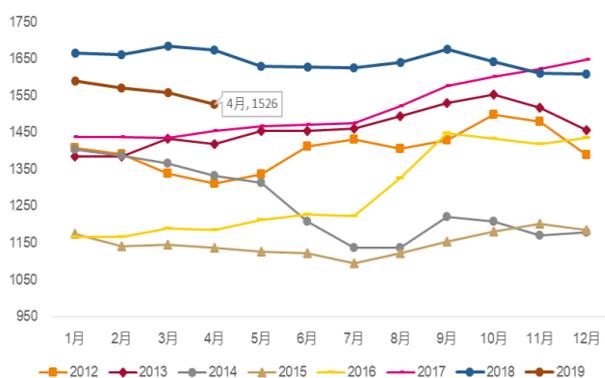
本周末全国白玻均价 1513 元，环比上周上涨-10 元，同比去年上涨-156 元。周末玻璃产能利用率为 69.87%；环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨-0.58%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 83.49%，环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨-1.19%。在产玻璃产能 93090 万重箱，环比上周增加 0 万重箱，同比去年增加 1806 万重箱。周末行业库存 4528 万重箱，环比上周增加 2 万重箱，同比去年增加 1201 万重箱。周末库存天数 17.75 天，环比上周增加 0.01 天，同比增加 4.45 天。

**区域：**华东地区部分厂家报价有所调整，以增加出库和回笼资金；沙河地区现货价格稳定，厂家出库数量环比有所增加；部分西北和西南等地区厂家价格有所调整。

**产能：**本周没有产能变化。前期点火的生产线中下旬陆续引板。国家统计局公布的数据显示 3 月份平板玻璃产量 7633 万重箱，同比增加 7.9%；1-3 月份平板玻璃累计产量 22194 万重箱，同比增加 6.0%。

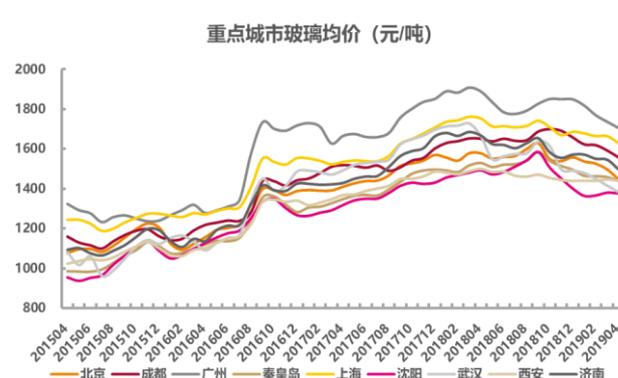
**市场：**生产企业大多以增加出库和回笼资金为主，现货价格小幅调整。近期下游加工企业订单情况环比有一定幅度的改善，部分区域贸易商和加工企业备货意愿略有增加。随着近期冷修复产和新建生产线的点火，上游纯碱等原材料价格也有 150 元左右的上漲幅度。下周即将召开的部分区域协调会议将对市场信心有一定的提振作用。下周即将召开的部分区域协调会议将对市场信心有一定的提振作用。

图 12：全国玻璃均价（元/重量箱）



资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 13：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 14：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 15：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 16：全国重质纯碱价格（元/吨）

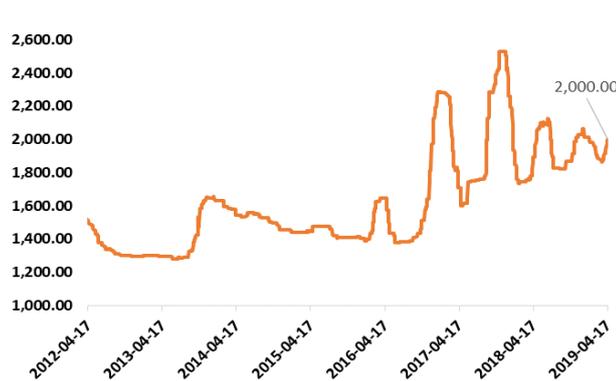


图 17：燃料油市场价（元/吨）



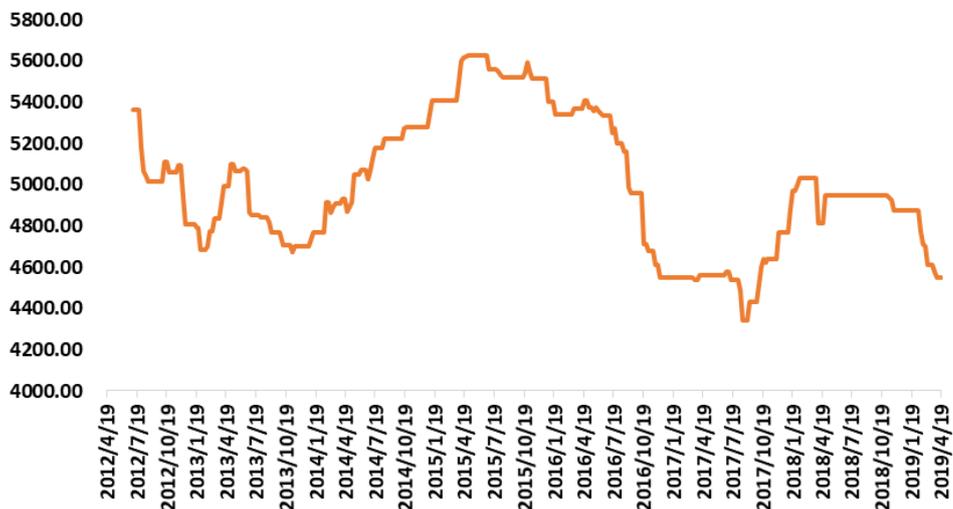
资料来源：wind，天风证券研究所

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 玻纤

玻纤全国均价 4550 元/吨，环比上周价格持平元，同比去年下跌 262.5 元/吨。

图 18：2400tex 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

本周末环渤海动力煤(Q5500K)579 元/吨，与上周价格持平，同比去年上涨 9 元/吨。

图 19：环渤海动力煤(Q5500K)价格走势（元/吨）

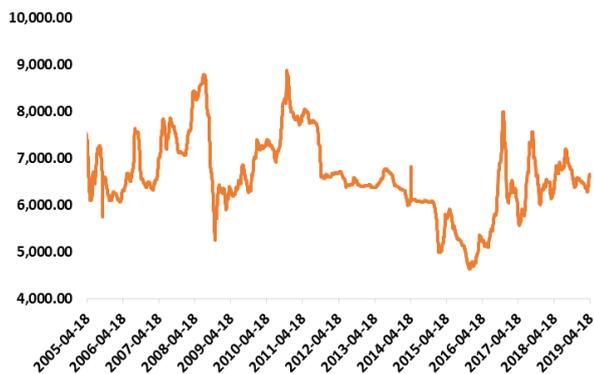


资料来源：wind，天风证券研究所

本周 pvc 均价 6630/吨，环比上周下跌 17 元/吨。

本周沥青现货收盘价为 3950 元/吨，与上周价格持平，与去年同比上涨 1000 元/吨。

图 20: PVC 价格 (电石法) (元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

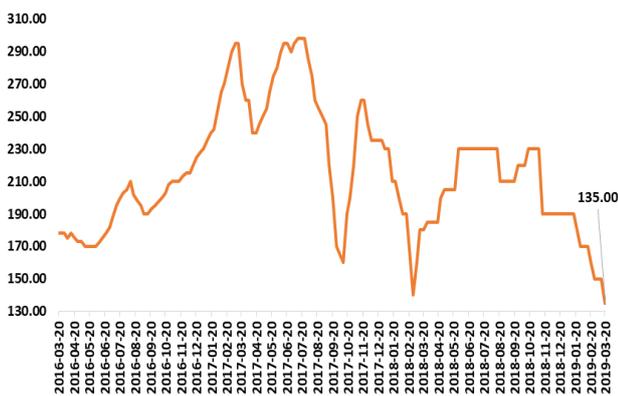
图 21: 沥青现货价格 (元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

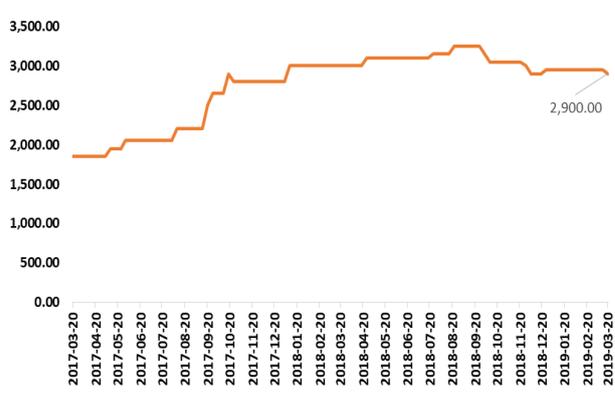
本周 11#美废售价 135 美元/吨, 环比上周下跌 15 美元/吨, 同比去年下跌 45 美元/吨; 国废山东旧报纸 (含量 80%以上) 不含税到厂价 2900 元/吨, 环比上周下跌 50 元/吨, 同比去年下跌 100 元/吨。

图 22: 11#美废价格 (美元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 23: 国废不含税到厂价 (山东: 80%含量以上)



资料来源: wind, 天风证券研究所

### 3. 行业要闻

#### 1、河北禁止新建、扩建水泥等产能。

河北省全省各设区市行政区域及雄安新区、定州市、辛集市行政区域, 严禁新建、扩建煤电(热电联产及等量替代方式建设项目除外); 禁止新建、扩建新增产能的钢铁、水泥、平板玻璃、石化项目(异地搬迁升级改造除外)和 35 蒸吨以下的燃煤锅炉; 禁止新增污染物排放强度低于准入条件的其他工业项目。邯郸、邢台、石家庄、保定、廊坊、唐山、定州、辛集划定大气传输通道一级红线区。在此行政辖区内(除退城搬迁产能外), 禁止新建和扩建(等量置换除外)钢铁、火电(热电联产除外)、炼焦、水泥、石灰、石膏、氮肥、普通黑色金属铸造、铁合金冶炼、碳素、以煤为燃料的其他工业项目; 京昆高速以东、荣乌高速以北, 以及廊坊、保定与北京接壤县域地区划定为禁煤区, 不得审批除集中供热以外的燃煤项目。秦皇岛市、张家口市、承德市: 属于重点生态功能区, 提高金属制品加工等行业环境准入要求; 推进煤电(热电联产及等量替代方式建设项目除外)、钢铁、水泥、焦化等行业转型升级或有序退出; 禁止露天采矿、石灰和石膏制造、平板玻璃制造、氮肥制造等项目。

2. 2018 年长三角铁路建设再掀热潮, 全年计划建成投产 12 个项目计划开工建设 5 个项目。(来源: 数字水泥网)

#### 2、天津滨海新区发布 40 个 PPP 项目

滨海新区举办政府和社会资本合作(PPP)项目推介会, 重点推介 40 个项目, 总投资近千亿

元，涉及教育、卫生、市政、环境、公租房、片区开发 6 个领域，其中仅轨道工程总投资就达到 569.32 亿元，包括滨铁 3 号线、滨铁 2 号线及新区轨道交通网络运营控制中心一期 3 个项目。4. 3 月 27 日，长三角沿江地区熟料价格小幅普涨 10 元/吨，出厂价上调至 330-340 元/吨。从跟踪情况看，3 月 28 日浙江杭州、绍兴、以及甬台温金衢丽水泥价格将普涨 20 元/吨。江苏、安徽和上海等其他地区，预计 3 月底 4 月初水泥价格都将会陆续跟涨 20-30 元/吨。此外，京津冀地区因发布空气重污染橙色预警，水泥企业粉磨和部分熟料生产线再次停产，前期熟料价格大幅上涨 50-80 元/吨，已经陆续执行，水泥价格也有望逐渐落地。3 月中旬，内蒙呼市地区大幅报价上涨 90 元/吨，现已执行到位。西南地区云南、重庆和四川分别推涨 30-50 元/吨。（来源：数字水泥网）

### 3、陕西省西安市公布 2019 年重点在建项目计划 772 个项目总投资 2.18 万亿元

《西安市 2019 年重点在建项目计划》日前发布。今年西安市将安排市级重点在建项目 772 个，总投资 2.18 万亿元，年计划投资 4000 亿元。在项目选择和确定上突出项目质量提升、产业发展引导、资源环境保护、民生改善、集约用地和社会投资。2019 年安排市级重点在建项目 772 个，其中，产业项目 450 个，年计划投资 2275.1 亿元，占全年投资任务的 56.9%。按产业（行业）划分，重大基础设施建设项目 107 个，2019 年计划投资 810.7 亿元；区域综合改造项目 10 个，2019 年计划投资 178.3 亿元；农林水和生态文明建设项目 57 个，2019 年计划投资 140.3 亿元；先进制造业能级提升工程 108 个，2019 年计划投资 573.8 亿元；现代服务业质量提升工程项目 342 个，2019 年计划投资 1701.3 亿元；社会事业和民生保障工程 148 个，2019 年计划投资 595.6 亿元，占年度计划总投资的 14.89%。（来源：数字水泥网）

### 4、铁路煤炭运量两年来首下滑 货运量增速跌至低谷

2019 年一季度，国家铁路累计发送货物 7.99 亿吨，同比增加 2233 万吨、增长 2.9%。近日中国铁路总公司（以下简称“中铁总”）发布国家铁路客货运输情况，公布上述数据。虽然国家铁路货运量一季度增速近 3%，但是无论对比 2018 年同期、全年和 2019 年 1 月的 7.3%、9.3%和 8.4%的增速，都显示出当前铁路货运量增速回落明显。（来源：数字水泥网）

### 5、海螺水泥、华新水泥、中国建材等水泥巨头正加速布局砂石骨料板块

近期，水泥行业上市公司纷纷公布 2018 年年报。纵览各家报告不难发现，砂石骨料板块营业收入增速可喜、毛利率占比可观。伴随着供给侧结构性改革的持续推进，环保政策日趋收紧，砂石骨料行业上游原材料价格上涨，各大水泥企业加紧圈地、跑步进场，借助自身优势，延伸产业链条，扩张砂石骨料产能，打造更多盈利空间。（来源：数字水泥网）

### 6、西南水泥将在丽江古城建一条 5375t/d 水泥生产线

据悉，云南省工业和信息化厅发布了一条丽江古城西南水泥有限公司日产 5375 吨水泥熟料建设项目产能置换方案”（来源：数字水泥网）

### 7、河南焦作：逐步淘汰日产 2000 吨及以下通用水泥熟料生产线

2019 年 10 月底前，有序退出单套装置 30 万吨/年以下的合成氨产能、退出 10 万吨/年以下的独立铝用碳素企业、淘汰 2000 吨/日及以下通用水泥熟料生产线（含未备案的特种水泥），以及直径 3 米及以下水泥粉磨装备。（来源：数字水泥网）

### 8、河北八市划定一级红线区 禁新建钢铁、水泥等十大工业项目

近期，河北省生态环境厅《关于印发改善大气环境质量实施区域差别化环境准入的指导意见的通知》明确指出，邯郸、邢台、石家庄、保定、廊坊、唐山、定州、辛集划定为大气传输通道一级红线区。在此行政辖区内（除退城搬迁产能外），禁止新建和扩建（等量置换除外）水泥等工业项目。（来源：数字水泥网）

### 9、湖北武汉组织水泥等产业错峰生产、超低排放改造

4月15日，武汉市发布2019年拥抱蓝天行动方案。今年武汉将多措并举改善大气质量，包括实施能源结构优化调整、推进挥发性有机物在线监测设施建设、集中曝光联合惩戒排污企业等。（来源：数字水泥网）

#### 10、华润水泥9亿元购矿山运营商40%股权

华润水泥指以合共约7.76亿元人民币(约9.08亿港元)购入从事矿山经营、人造石及天然石材生产加工业务的环球石材(东莞)股份40%股权，藉此促进战略转型和加强在内地南部资源布局。环球石材(东莞)去年纯利3920.3万元人民币(约4586.8万港元)增38.88%。该集团指该公司为装饰石材系统方案提供商，专注于石材生产和运用，其自主品牌近年快速增长。（来源：数字水泥网）

#### 11、最高奖励300万！武汉组织水泥等产业错峰生产、超低排放改造

4月15日，武汉市发布2019年拥抱蓝天行动方案。今年武汉将多措并举改善大气质量，包括实施能源结构优化调整、推进挥发性有机物在线监测设施建设、集中曝光联合惩戒排污企业等。

行动方案提出，2019年，全市煤炭消费总量将较2017年减少325万吨。增加天然气和可再生能源供应，非化石能源占全市能源消费总量的比重达到14.8%以上。组织开展水泥、烧结砖瓦行业错峰生产和煤电企业超低排放改造。开展汽车维修挥发性有机物污染整治。同时，出台老旧车辆淘汰补贴以及重型柴油车尾尾气治理“以奖代补”政策。开展建筑垃圾运输车、砂石料运输车等重型柴油车尾尾气净化装置安装工作，综合整治臭氧污染。（来源：数字水泥网）

## 4. 重点上市公司公告

1. 【豫金刚石:2018年年度报告】报告期内，公司实现营业收入1,240,180,825.52元，同比下降19.09%；实现归属于母公司股东的净利润96,340,017.65元，同比下降58.28%；截至2018年末，公司总资产为9,593,634,989.51元，较年初增长5.51%；归属于上市公司股东的所有者权益为6,936,916,103.56元，较年初增长1.03%，实现了生产经营的稳定和持续发展。

2. 【\*ST罗顿:关于拟参与司法拍卖竞拍控股子公司股权的公告】海南省海口市中级人民法院将于2019年5月15日10时至2019年5月16日10时止在海南省海口市中级人民法院阿里巴巴司法拍卖网络平台上公开拍卖综合开发公司持有的酒店公司39.98%股权和黄金海岸集团持有的酒店公司9.02%股权。

截至目前，公司持有酒店公司51%的股权，为了进一步提升公司对酒店公司的控股权，公司拟参与本次公开拍卖活动，并授权公司管理层根据实际情况、控制风险、审慎决策，具体办理竞拍相关事宜，包括但不限于确定竞拍的股权比例、竞拍价格、签署相关协议、办理股权过户手续等。

3. 【再升科技:2019年第一季度报告】2019年第一季度，公司实现营业总收入28867.84万元，同比增长30.3%，归属于上市公司股东的净利润4809.47万元，基本每股收益0.089元。

4. 【青龙管业:关于使用闲置募集资金购买理财产品的进展公告】公司与交通银行宁夏分行（以下简称：交通银行）签订了《交通银行蕴通财富定期型结构性存款（期限结构型）产品协议》，公司使用闲置募集资金4,000万元购买了交通银行本金保障固定收益型人民币理财产品（产品代码：2681191327），产品到期日2019年5月6日，年化收益率为3.65%。

5. 【塔牌集团:关于2018年年度权益分派实施公告】本公司2018年年度权益分配方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份(截至本公告日，公司回购专户中所持公司股份数为0)后1,192,275,016股为基数，向全体股东每10股派4.3元人民币现金（含税；扣税后，通

过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 3.87 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

6. 【南玻 A:2018 年年度报告】报告期内，虽因光伏产业多晶硅、硅片制造端主动进行停车技改升级，较上年损失部分营业收入，全年公司仍实现营业收入超百亿，达 106.10 亿元，同比减少 2.69 亿元，降幅 2.48%；虽然公司玻璃业务板块、电子玻璃及显示器件业务板块业绩利润较上年均有大幅增长，但受到光伏政策等市场变化因素影响，太阳能板块整体业绩大幅下降，拖累公司整体利润水平，公司全年实现净利润 4.72 亿元，同比减少 3.56 亿元，降幅 43.01%；归属于上市公司股东的净利润为 4.53 亿元，同比减少 3.72 亿元，降幅 45.12%，剔除股权激励费用分摊影响后，2018 年归属于上市公司股东的净利润为 5.78 亿元，同比减少 2.48 亿元，降幅 30.02%。

7. 【海鸥住工:关于收购广东雅科波罗橱柜有限公司股权的进展公告】近日，公司与交易对方根据收购协议的执行情况，结合标的公司的实际财务状况，经双方友好协商，就本次交易签订了《关于广东雅科波罗橱柜有限公司部分股权收购暨增资协议》（以下简称“股权收购协议”），根据股权收购协议，公司受让广州市马可波罗有限公司持有标的公司的 42.98%股权，同时通过向标的公司增资，公司将持有标的公司 67.27%股权。

8. 【帝欧家居:关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易部分限售股份上市流通的提示性公告】公司于 2018 年 4 月 27 日召开 2017 年年度股东大会审议通过了《关于 2017 年度利润分配及资本公积转增股本的预案的议案》：以公司截至 2018 年 3 月 30 日总股本 133,365,148 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金人民币 2.00 元（含税），不送红股，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股。上述权益分派已于 2018 年 5 月 18 日实施完毕，公司总股本由 133,365,148 股增加至 226,720,751 股。

公司于 2018 年 9 月 12 日召开 2018 年第四次临时股东大会审议通过了《关于 2018 年半年度资本公积转增股本预案的议案》：以公司截至 2018 年 6 月 30 日总股本 226,720,751 股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股。上述权益分派已于 2018 年 9 月 25 日实施完毕，公司总股本由 226,720,751 股增加至 385,425,276 股。

9. 【祁连山:2019 年第一季度报告】报告期内，公司实现营业收入 59600.38 万元，同比增长 36.94%，归属于上市公司股东的净利润 1287.81 万元，基本每股收益 0.0166 元/股。

10. 【坤彩科技:2018 年年度权益分派实施公告】本次利润分配方案经公司 2019 年 3 月 26 日的 2018 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 468,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），共计派发现金红利 56,160,000 元（含税）。

## 5. 本周行业观点

**水泥需求不弱，一季度产量同比增加。**本周国家统计局发布数据，一季度全国共生产水泥 3.92 亿吨，同比增长 9.4%，3 月当月共生产水泥 1.8 亿吨，单月同比大增 22.2%。一方面地产开工保持韧性，开工数据有所提升；另一方面全国基建发力，尤其是北方开工有所提前，短期需求靓丽。全年看，社融数据改善显著，政府专项债继续增加，基建项目资金来源充足，因此 19 年水泥需求不必悲观，**建议重视行业需求预期带来的估值及业绩弹性**。同时本周工信部发布钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知，通知加大了置换力度，并对产能指标核定提出更加严格的要求，有望控制在水泥价格较高的行情下新产能的释放，从而稳定供给端。

**水泥整体进入旺季。**分区域看，华北 1-3 月水泥产量累计同比增加 48.08%，领先全国，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**，全年盈利弹性高，短期看京津冀地区当前整体库容水平不足 50%，叠加唐山地区月初部分水泥企业停窑限产的影响，水泥价格再次上涨；同时建议关注西北区域弹性品种天山股份、祁连山。华东地区、南方地区在高基数的影响下仍保持稳定增长，彰显水泥需求的韧性，随着 3 月雨水天气结束，天气回暖，工程开始恢复施工，华东水泥进入小旺季，南通、苏锡常地区上调 20-45 元/吨，杭绍地区上调 30 元/吨，后续需要关注涨价轮数及幅度，**推荐华中、西南区域龙头华新水泥，华东龙头海螺水泥及区域弹性品种上峰水泥**。中长期基建与地产需求可持续，继续关注华润水泥控股、塔牌集团。

**消费类建材建议关注地产后周期品种**，落户政策放开及城镇化推进有望刺激地产销售端回暖，带动 C 端产品需求回升；同时融资环境改善有利于有 B 端优势业务的拓展，龙头企业有望加快拉开与其他企业的差距。**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受益风电叶片及锂电隔膜业务向好的中材科技**，中长期看好具备全球竞争力的行业龙头中国巨石，同时关注经营不断改善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	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