

# 建筑材料

证券研究报告  
2019年04月28日

## 水泥股业绩靓丽，全年效益稳增长可期

投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 本周观点

### 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

本周多家水泥上市公司发布一季报，海螺水泥公告以季度归属于母公司所有者的净利润为 60.81 亿元，较上年同期增 27.27%；营业收入为 305 亿元，较上年同期增 62.53%。冀东水泥公告一季度营业收入 50.08 亿元，同比增长 47.74%；归属上市公司股东的净利润 4490.65 万元，同比盈亏为盈。华新水泥公告一季度实现营收 59.76 亿元，较上年同期增长 32.53%；归属于上市公司股东的净利润为 10.11 亿元，较上年同期增长 90.60%。**我们认为没有行业效益稳增长，行业的去产能、淘汰落后、兼并重组、绿色发展就失去了动力**，本周召开的建材领域垄断行为告诫会将进一步引导和推动建筑材料生产、流通企业守法经营，促进建材行业持续健康发展，维护经营者与消费者的合法权益，营造公平竞争的市场环境。

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

临近 4 月底，国内水泥市场价格继续延续上行态势，局部地区受降雨影响，企业出货环比略有减弱，但整体供需关系仍然保持良好，预计 4 月底 5 月初在需求带动下，部分地区水泥价格将会继续稳中有升。我们对今年水泥量价的判断保持不变，行业整体需求大幅下跌可能性较小，行业盈利有望保持高位。坚定看好北方区域水泥量价弹性，推荐关注**冀东水泥、祁连山、天山股份**。南方地区整体看来，供需格局继续改善增强预期，继续推荐关注**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥**。

### 相关报告

- 1 《建筑材料-行业研究周报:水泥旺季来临，产量超出预期》 2019-04-21
- 2 《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
- 3 《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

玻纤方面，我们预计 2019 年玻纤价格将会承压，具有成本、产品结构、产业链优势的龙头企业将加快赶超步伐。继续关注玻纤龙头中国巨石：新一轮高质量的产能扩张正在进行，原纱、电子纱、电子布项目建设稳步前行，海外在已建成埃及基地的基础上美国、印度基地也将逐步推进，后续公司产品结构的高端化和多元化以及产能布局的国际化程度都将进一步提升。

消费建材方面，当前时点关注两个关键点，一是城镇化加快推进与落户政策优化，率先有利一二线房产成交预期，地产后周期品种受益；二是融资环境改善有利企业 B 端业务增速。我们建议 C 端基因看长期+区域延伸+品类拓展角度关注塑料管材龙头**伟星新材**，份额成长角度继续关注防水材料龙头**东方雨虹**、涂料龙头**三棵树**，精装修趋势下销售放量成本下行角度关注陶瓷卫浴龙头**帝欧家居**，竣工预期角度关注石膏板龙头**北新建材**。

**一周市场表现：**本周申万建材指数下跌 7.93%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌 8.60%，玻璃制造下跌 6.67%，耐火材料下跌 5.31%，管材下跌 5.43%，玻纤下跌 6.45%，同期上证指数下跌 5.64%。

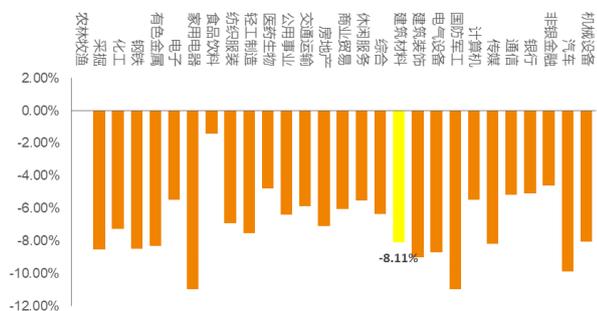
**建材价格波动：****水泥：**本周全国水泥市场价格环比小幅上涨，涨幅为 0.1%。价格上涨地区主要有江西南昌、九江和福建龙岩和三明等地，幅度 10-20 元/吨。**玻璃及玻纤：**本周末全国白玻均价 1505 元，环比上周上涨 8 元，同比去年上涨 150 元。周末玻璃产能利用率为 70.07%；环比上周上涨 0.20%，同比去年上涨 0.38%。**玻纤** 4 月 26 日全国均价 4516.67 元/吨，与上周保持持平，同比去年下降 433.33 元/吨。**能源和原材料：**截至 4 月 24 日（本周三）环渤海动力煤(Q5500K)579 元/吨，环比上周稳定，同比去年上涨 7 元/吨。pvc 均价 6725 元/吨，环比上周上涨 90.2 元/吨，同比去年上升 195.4 元/吨。沥青现货收盘价为 3950.0 元/吨，环比上周稳定，同比去年上涨 900 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；雨雪天气变化不及预期。

## 1. 一周市场表现

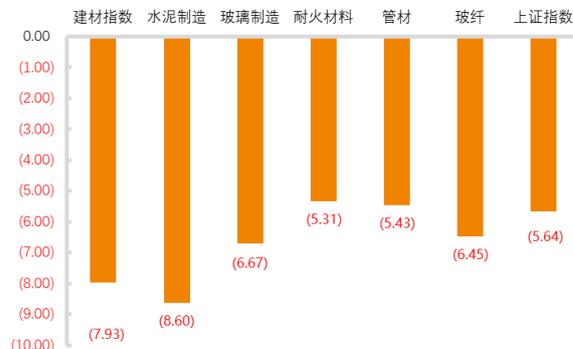
本周申万建材指数下跌 7.93%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌 8.60%，玻璃制造下跌 6.67%，耐火材料下跌 5.31%，管材下跌 5.43%，玻纤下跌 6.45%，同期上证指数下跌 5.64%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



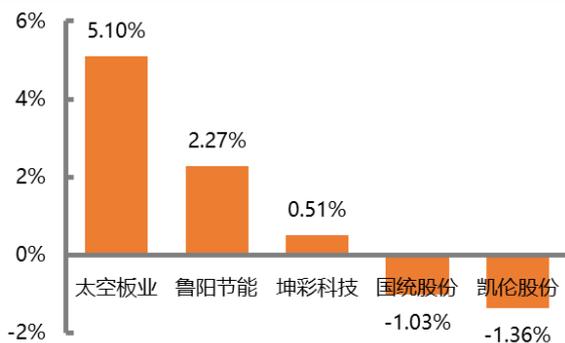
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



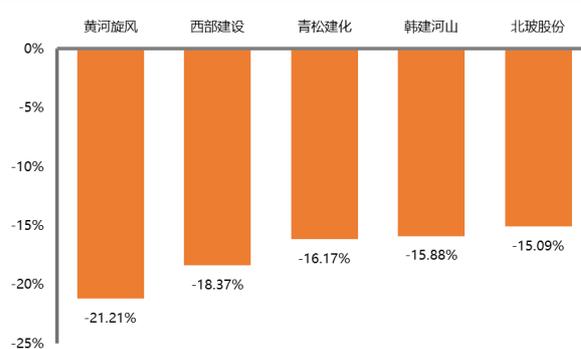
资料来源：wind，天风证券研究所

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（0422-0426）

### 2.1. 水泥

（来源：数字水泥）

【全国】本周全国水泥市场价格环比小幅上涨 0.1%。价格上涨地区主要是江西南昌、九江和福建龙岩和三明等地，幅度 10-20 元/吨；价格下跌区域有广西玉林和广东湛江、茂名和阳江等，低等级袋装价格下调 20 元/吨。临近 4 月底，国内水泥市场价格继续延续上行态势，局部地区受降雨影响，企业出货环比略有减弱，但整体供需关系仍然保持良好，预计 4 月底 5 月初在需求带动下，部分地区水泥价格将会继续稳中有升。

【华北】华北地区水泥价格以稳为主。北京地区水泥价格平稳，4 月 25 日-27 日，“一带一路”会议在京召开，会议召开前期对运输车辆超载检查比较严格，但并未限制运输，工程和搅拌站仍在正常施工，水泥需求影响不大。天津地区前期价格上调执行情况参差不齐，一方面部分企业前期针对客户收取预付款，因此在价格上涨过程中，较难执行，只能对新订单进行价格上调，另一方面唐山部分中小企业未上调报价，并以低价抢占其他企业客户，此外，受“一带一路”峰会和环保预警影响，天津工地停工较多，下游需求明显下滑，企业发货 5-8 成不等。

河北唐山地区水泥价格平稳，查超较严，运输成本上升 40%左右，为抵消上升成本，部分企业存有继续涨价意愿，下游需求相对稳定，库存仍处低位。石家庄地区水泥价格平稳，

受环保预警影响，供需均有下滑，工程开工受限，企业日发货在 6-7 成，仍在继续停窑。

**【东北】东北地区水泥价格维持稳定。**4月中旬，辽中地区水泥企业公布价格上调 10 元/吨，进入下旬，主导企业市场成交开始执行新价格，新开工较少，工程和搅拌站开工率偏低，本地需求一般，日发货 3-4 成，但企业外运量较多，因而整体出货尚可，能达 7-8 成，各企业普遍看好 5 月供需关系，计划在 5 月上旬再次推动价格上行，预计幅度 10-20 元/吨。吉林长春地区水泥价格保持平稳，下游需求稍好，企业发货能达 4-5 成。黑龙江哈尔滨地区水泥价格平稳，工程和搅拌站陆续恢复施工，下游需求略有增加，企业发货能达 3-4 成。

**【华东】华东地区水泥价格继续上调。**江苏南京及镇江地区第二轮价格上调落实到位，下游需求相对稳定，企业库存在 50%左右，个别企业因为价格上调，销量环比略有下降，预计短期价格将以稳为主。苏锡常地区水泥价格平稳，下游需求无明显变化，企业发货仍然表现较好，生产线满负荷运转，库存普遍在 40%以下或空库，后期价格有继续上涨动力。扬州和泰州地区水泥价格趋强，天气持续晴好，水泥需求较好，库存在 40%左右，前期企业连续上调价格，下游接受良好，价格有继续上涨预期。

浙江甬温台金衢丽地区第二轮价格上调推迟，主要由于雨水天气增加，下游需求受到影响，企业发货环比减少 10%-20%，为 8-9 成，但库存仍在偏低水平，为 50%或以下，预计天气放晴，需求恢复后，水泥价格将会继续上行。杭绍地区水泥价格保持平稳，雨水天气稍多，但降雨量有限，工程和搅拌站在正常施工，企业发货能达产销平衡，库存在 40%或偏低处运行，企业报价坚挺。

安徽合肥地区水泥价格保持平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 9 成左右，库存普遍处于中等水平，随着外围价格上调，部分企业有上调预期，具体视主导企业策略。芜湖、铜陵和马鞍山价格上调后保持平稳，下游需求较好，企业发货能达产销平衡，库存多在 50%左右。皖北亳州和淮南等地区高标号价格上调 20 元/吨，下游需求接近正常水平，加之前期外围河南水泥价格已经上调，推动本地价格上行。

江西南昌水泥价格上调基本执行 10-20 元/吨，雨水天气虽有增加，但工程和搅拌站施工未受到影响，企业发货仍旧较好，而且本地价格与外围相比较低，企业上调价格意愿强烈，陆续推动价格上行。赣东北地区水泥企业同步上调价格 10-20 元/吨，价格上调后，雨水天气增多，下游需求下滑，企业发货在 9 成左右。

福建福州、三明、龙岩和泉州等地区水泥企业公布价格上调 20 元/吨。雨水天气减少，下游需求有所恢复，再加上前期部分企业价格出现回落，需求好转后，开始积极恢复上调价格。短期看，价格上调尚未完全落实到位，后期将会继续落实为主。

4月21日起，山东济南、淄博、枣庄、德州和聊城等 10 个地级市发布橙色重污染天气预警 5-10 天，据了解，目前尚未明确 4 月份停窑限产天数，大部分水泥窑仍在正常生产。下游需求比较稳定，企业发货在 8-9 成或产销平衡，受外来低价熟料影响，本地企业熟料价格下调 40 元/吨。聊城和德州受河北低价水泥不断进入影响，本地企业发货偏弱，短期主导企业正在努力稳价，后期存有回落预期。

**【中南】中南地区水泥价格涨跌互现。**广东粤西袋装价格下调 20 元/吨，雨水天气频繁，下游需求受到影响，以及广西玉林低价水泥进入影响，本地企业发货在 8-9 成，为刺激下游拿货，区域价格整体公布下调 20 元/吨。珠三角地区水泥价格前期暗降后暂以稳为主，雨水天气持续，企业发货受阻，为缓解库存上升压力、稳定价格，部分企业生产线进行停产检修，并于 4 月底计划恢复性上调熟料价格 10 元/吨，欲以涨促稳。进入 5 月份，若天气情况仍然较差，价格行情向下压力将会加大。

广西玉林袋装价格下调 20 元/吨，一方面是雨水天气不断，下游需求受到抑制，企业发货有所下滑，另一方面是前期红狮新增释放后，价格较低，市场竞争比较激烈。南宁地区水泥价格以稳为主，雨水天气断断续续，下游需求表现一般，企业发货在 9 成左右，不及去年同期，库存在 50%-60%，主导力挺价格稳定。贵港地区水泥价格平稳，受船运减少影响，企业发货在 8-9 成，库存在 60%左右。

湖南长株潭地区部分企业价格暗降 20 元/吨，雨水天气频繁，工程和搅拌站开工率偏低，下游需求表现疲软，加之贵州和重庆等地外来低价水泥较多，对本地企业发货造成一定影响，日出货仅在 7 成左右，预计后期价格将整体走低。岳阳地区水泥价格上调落实到位，下游需求表现稳定，企业发货在 9 成左右，库存在正常水平，外围湖北再次公布价格上调，本地价格能否跟涨需进一步跟踪。

湖北武汉及鄂东水泥企业公布第二轮价格上调，幅度 20-30 元/吨，据市场反馈，黄冈和鄂州地区水泥价格上调落实 20 元/吨，其他地区预计月底执行上调。下游需求较好，企业发货在正常水平或销大于产，库存普遍处在中等或偏低位置。鄂西襄阳、十堰和荆门等地区水泥价格平稳，下游需求稳定，企业发货能达产销平衡，库存在 40% 低位。

河南郑州部分企业价格公布上调 30 元/吨。受“一带一路”高峰论坛和大气污染防治影响，4 月 21 日-25 日，新乡以北鹤壁和南阳等地区水泥企业近 20 条生产线停产 5 天，同时工程停工，市场供应和需求均大幅减少，进入郑州水泥量下滑。据了解，郑州需求表现较好，库存普遍处在低位，部分企业再次推涨价格上调。

**【西南】西南地区水泥价格大稳小动。**四川成都及周边前期公布散装价格上调 30 元/吨，从实际情况看，仅少部分企业执行 10-20 元/吨，其他企业多是维持原价为主，主要是因为价格已经处于高位，部分企业倾向于稳价，下游需求仍然旺盛，各企业发货 9 成或产销平衡，库存普遍较低。广元地区水泥价格第二轮上调基本落实到位，袋装需求同比稳定，散装需求表现旺盛，企业发货在 9 成或正常水平，库存在 30%-50%。

重庆主城区价格上调落实 30 元/吨左右，渝东北价格上调落实 10-20 元/吨。新开项目较多，下游需求表现较好，企业发货在 8-9 成或产销平衡。据了解，前期水泥企业停窑限产执行良好，库存普遍处在低位，各家企业根据库存陆续执行上调水泥价格。另外，渝西地区水泥价格暂稳运行，预计主城区价格上调落定后，渝西地区价格会跟随上行。

贵州贵阳地区水泥价格平稳，袋装需求稳定，由于新开工项目较少，散装需求同比下滑明显，需求表现疲软，外运量不断加大，企业出货维持在 8 成左右。遵义地区水泥价格平稳，外围重庆价格上调后，企业不断外运，发货量环比增加，日出货能达 8-9 成甚至产销平衡，库存下滑至正常水平。

云南昆明地区水泥价格保持平稳，天气持续晴好，工程正在赶工，下游需求表现旺盛，企业发货正常或销大于产，库存在 40% 左右。大理和丽江地区水泥价格平稳，下游需求比较稳定，库存在 50% 左右，前期价格大幅上调后相对外围偏高，预计短期价格将会趋稳运行。

**【西北】西北地区水泥价格出现上调。**陕西关中地区水泥价格保持平稳，前期价格上调后，工程和搅拌站接受良好，企业出货环比维持稳定，考虑到前期价格连续两次上调，短期价格将会以稳定为主。

甘肃兰州地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 8-9 成，库存环比增加，目前多在 50%-60%，预计短期内价格将会以稳为主。陇南和平凉地区水泥价格上调后保持平稳，下游需求稍好，企业发货能达 9 成或产销平衡，库存在 50% 左右，部分企业存有继续推涨价格意愿。

青海西宁地区水泥企业公布价格上调 20-40 元/吨，随着气温回升，工程和搅拌站陆续恢复施工，水泥需求好转，企业发货能达 6-7 成，由于前期停窑限产，库存较低，企业开始推涨价格，后期具体执行幅度待确定。

(以下图表采用月度均价)

图 5：全国水泥价格走势（元/吨）

图 6：全国水泥库容比（%）

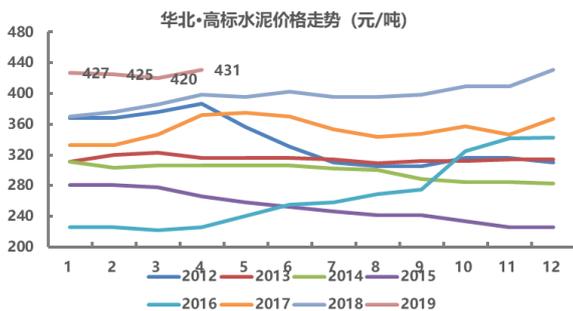


资料来源：数字水泥，天风证券研究所



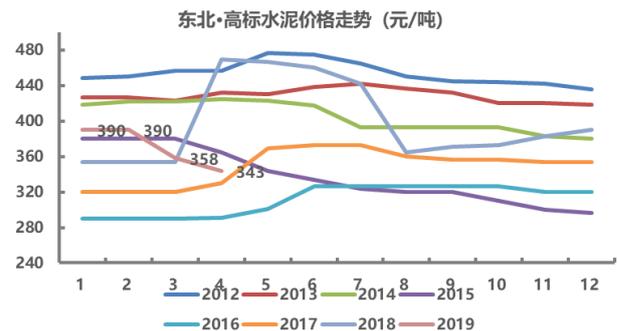
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 7: 华北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



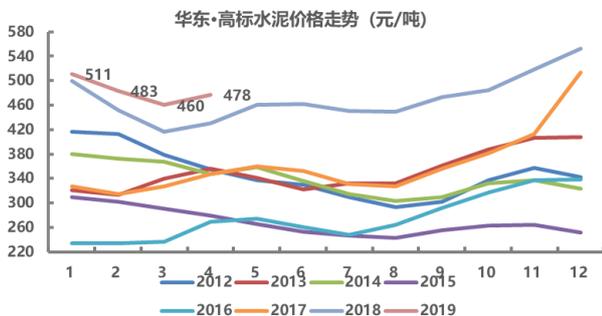
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 8: 东北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



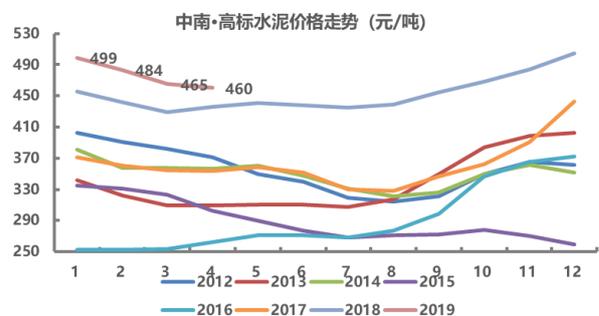
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



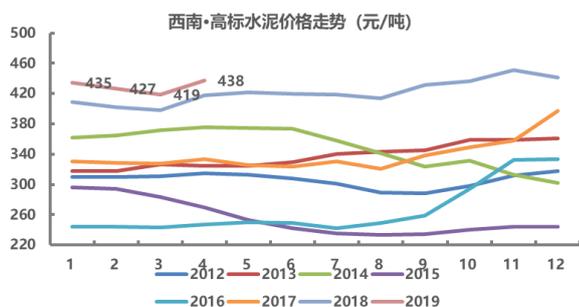
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 10: 中南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



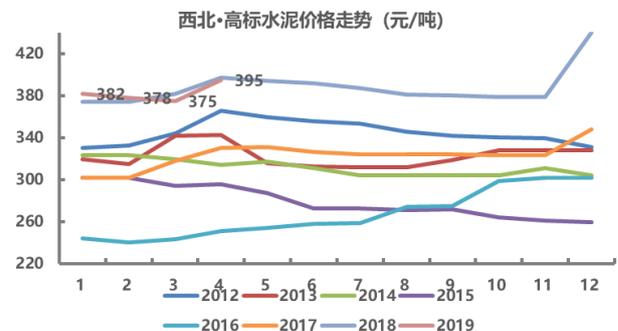
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

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)

本周末全国白玻均价 1505 元，环比上周上涨-8 元，同比去年上涨-150 元。周末玻璃产能利用率为 70.07%；环比上周上涨 0.20%，同比去年上涨-0.38%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 83.73%，环比上周上涨 0.24%，同比去年上涨-0.95%。在产玻璃产能 93360 万重箱，环比上周增加 270 万重箱，同比去年增加 2076 万重箱。周末行业库存 4496 万重箱，环比上周增加-32 万重箱，同比去年增加 1147 万重箱。周末库存天数 17.58 天，环比上周增加-0.18 天，同比增加 4.19 天。

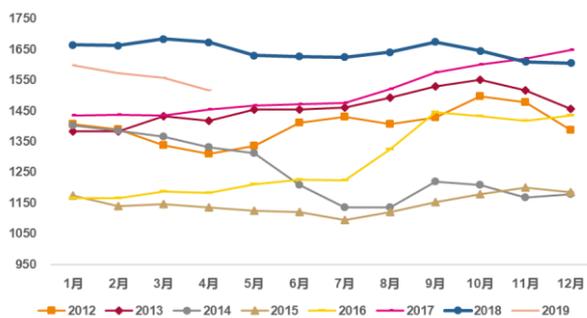
**区域：**从区域看，华南和部分华北地区现货价格承压，厂家成交趋于灵活；华中部分厂家报价有所上涨，实际执行情况有待落实；华东地区厂家价格稳定为主。

**产线：**产能方面，中国玻璃威海三线 450 吨冷修完毕，点火复产。前期点火的四川宜宾威利斯点火生产线已经引板生产，以建筑用白玻为主。

**现市：**本周以来玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业出库环比有所增加，终端需求有启动的迹象。华东华北以及华中地区接连召开区域市场研讨会议，对当前的市场需求以及后期的走势进行分析研判，认为目前价格情况下，已经接近成本线，价格压力比较大。为了消化成本，同时抵制低于成本价格倾销，生产企业有比较进行一定幅度的价格调整。

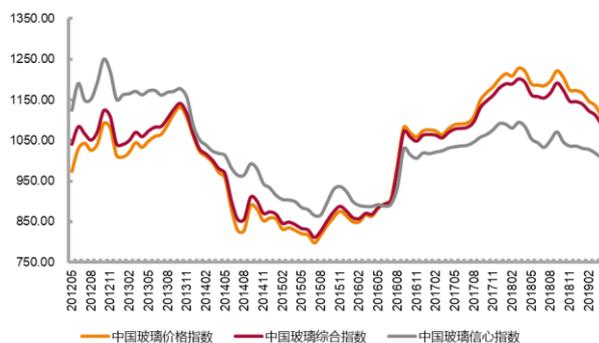
**后市：**月初以来玻璃现货市场整体呈现回落的趋势，生产企业以增加出库和回笼资金为主，成交价格相对灵活。通过前期的去库存，部分生产企业的库存已经小幅削减。尤其是华北和华中地区部分厂家库存效果尚可，资金压力有所缓解。而华东和华南等地区厂家在外埠玻璃进入量增加的影响下，整体出库压力犹存。尤其是部分地区近期冷修复产和新建生产线点火还在加速，造成本地供需矛盾增加。从近期加工企业订单情况看，同比减少比较明显，采购玻璃原片的速度增量有限。预计近期现货价格将继续承压。

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



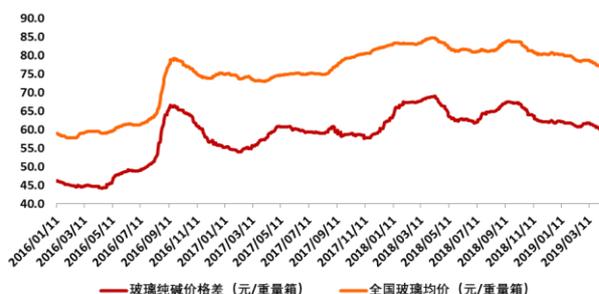
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

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）

图 18：燃料油市场价（元/吨）



资料来源: wind, 天风证券研究所

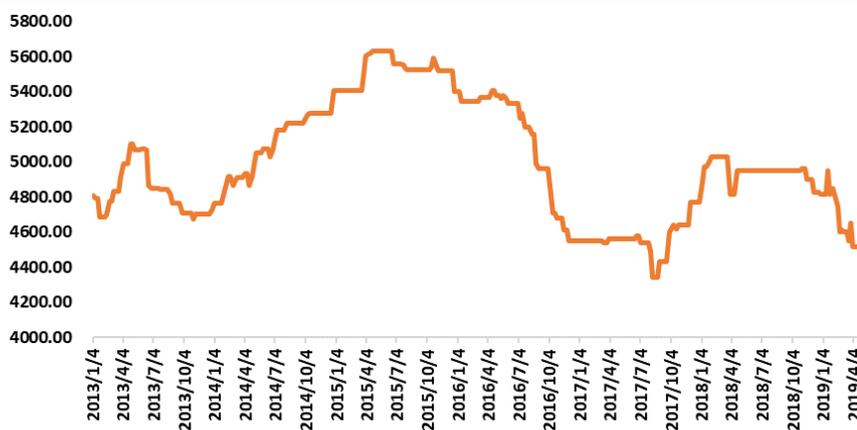


资料来源: wind, 天风证券研究所

### 2.3. 玻纤

玻纤 4 月 26 日全国均价 4516.67 元/吨, 与上周保持持平, 同比去年下降 433.33 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 24 日 (本周三) 环渤海动力煤(Q5500K)579 元/吨, 环比上周稳定, 同比去年上涨 7 元/吨。

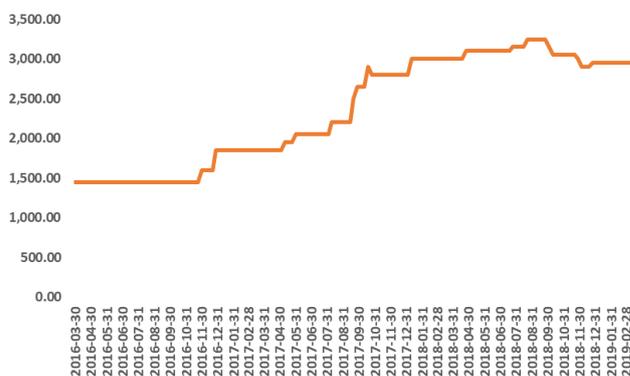
本周固废山东旧报纸 (含量 80%以上) 不含税到厂价 2900 元/吨, 环比上周稳定, 同比去年下降 200 元/吨。

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

图 21: 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

本周 pvc 均价 6725 元/吨, 环比上周上涨 90.2 元/吨, 同比去年上升 195.4 元/吨。

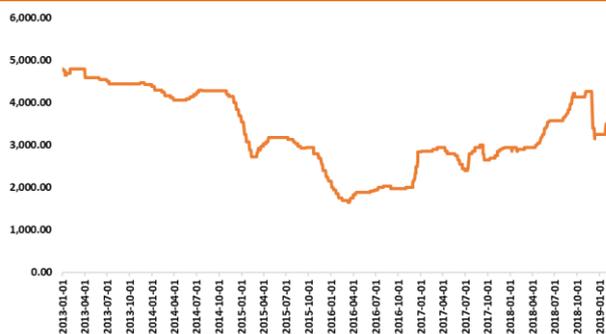
本周沥青现货收盘价为 3950.0 元/吨，环比上周稳定，同比去年上涨 900 元/吨。

图 22：PVC 价格（电石法）（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 23：沥青现货价格（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

### 3. 行业要闻

1、云南淘汰 6 条水泥线，去产能 240 万吨。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、四川精准施策提速交通项目建设。根据四川省政府计划，今年四川省公路水运建设将完成投资 1400 亿元以上，新开工高速公路 1000 公里以上，总投资 1448 亿元。四川省交通运输厅将继续发挥交通投资基金吸引社会资本作用，探索建立高速公路、航电枢纽、PPP 项目、优质地方融资平台、“交通+旅游”、“交通+扶贫”等领域专项基金，着力培育行业发展新动能。（来源：卓创资讯）

3、山西未来三年将投资 10.6 亿，实施 12 条公路建设。山西年内到未来三年，将总投资 10.6 亿元，建设 12 条道路交通 PPP 公路项目，同时将实施多条其他公路项目，推进吕梁市区、离石城乡公路建设上档升级。据介绍，离石区按照打通断头路、建成循环路，服务产业、倾斜脱贫、促进旅游的原则和宗旨，确定建设公路项目“八纵九横十循环”，共规划 114 条公路 713 公里，概算投资总额 24.7 亿元。目前，该区已铺开公路建设项目 79 个，总里程 432 公里，其中 67 个项目完成交工验收，已送评审项目 12 个，正在施工的 PPP 项目 8 个。今年及未来三年内，该区计划实施的道路交通 PPP 项目有 12 个，已开工项目 3 个，包括西茂线、滴瓦线、宝峰山林区段，已完成投资 6500 万元，其余项目将梯次实施。（来源：卓创资讯）

4、郑州市启动工业企业深度治理，水泥等行业 10 月底前达标超低排放将豁免错峰生产。按照要求，4 月底前，对纳入烟气超低排放示范工程和无组织深度治理名单的企业要完成“一企一策”治理方案的制定和专家评审；8 月底前，建设单位完成无组织深度治理任务，并通过专家现场核查；9 月底，建设单位完成烟气超低排放示范工程治理任务并自行验收完毕；10 月底，申请环保、经济优惠政策的企业完成政府部门组织的专家现场核查，并将对通过企业进行公示。市工信局相关负责人表示，对在 2019 年 10 月底以前完成烟气超低排放示范工程建设标准和无组织排放深度治理标准，并经相关部门验收达标的企业（工段），将豁免秋冬季错峰生产，在重污染天气应急管控中降级管控或不再进行管控。同时，充分利用省、市先进制造业发展专项资金，对相关企业提供财政资金支持。（来源：中国建材信息网）

5、西安市蓝天保卫战 2019 年实施方案要求压减水泥产能。近日，西安市人民政府办公厅印发全市蓝天碧水净土青山四大保卫战 2019 年实施方案及工作任务清单的通知（以下简称“通知”），通知在西安市 2019 年蓝天保卫战工作任务清单中要求压减水泥产能。完成目标为：完成压减西京水泥有限公司产能 30 万吨；制定西安蓝田尧柏水泥有限公司到

2020 年底前的产能压减计划，2020 年底停止生产，并于 2019 年 12 月 20 日前完成；12 月 20 日前完成京西水泥厂回转窑关停工作。（来源：卓创资讯）

6、反垄断告诫会通报混凝土业垄断案，要求水泥企业“自查自纠”。由国家市场监督管理总局反垄断局组织召开的建材领域垄断行为告诫会 4 月 24 日在杭州举行，“剑指”混凝土业。对市场更为关注的水泥行业没有案件通报，但要求其“自查自纠”。对此，资深水泥专家表示，今年以来，各地水泥价格有涨有跌，能保持目前高位已不错。此次反垄断局告诫会给水泥企业“提个醒”，更有助于今年行业平稳发展。据悉，有多个行业协会代表和企业代表参加当日的告诫会。具体包括中国建材联合会、中国水泥协会、中国砖瓦工业协会及部分省市的建材行业组织，中国建材、海螺水泥、冀东水泥、华润水泥、华新水泥、山水水泥等公司。（来源：卓创资讯）

7、台湾 5 水泥业联合涨价，公平会重罚。公平交易委员会 24 日公布委员会最新审查结果，认定国产建材、台湾水泥、亚东预拌混凝土、环球水泥及天诚混凝土等五家预拌混凝土业者，在 2018 年底皆以书面通知下游客户从 2019 年元旦起调涨价格，已涉及联合行为，因此重罚五家业者，罚款金额总计 6 千万元，为个别水泥业的历史新高。针对公平会将此次预拌混凝土涨价的厂家处以高额罚金，包括台泥、亚东预拌、国产建材实业、环泥等业者都表示，这次预拌混凝土涨价，主要是反映砂石价格大涨，成本增加才调价，在收到判决书及公文，详细研究后，一定会申诉。公平会指出，依法分别对国产开罚 2 千万元、台泥 2 千万元、亚东 1100 万元、环球 8 百万元、以及天诚 1 百万元。（来源：卓创资讯）

8、唐山将延长重污染天气 II 级应急响应时间。根据唐山市人民政府关于延长重污染天气 II 级应急响应的通知显示，将 4 月 20 日启动的全市重污染天气 II 级应急响应的解除时间，由 4 月 25 日 24 时推迟至 4 月 30 日 24 时。（来源：卓创资讯）

#### 4. 重点上市公司公告

1.【海鸥住工】2019 年第一季度报告全文：报告期内，公司实现营业收入 54792.06 万元，同比增长 9.24%，归属于上市公司股东的净利润 467.95 万元，同比减少 78.67%，基本每股收益 0.0099 元/股。

2.【北玻股份】2018 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 10.15 亿元，同比减少 10.46%，归属于上市公司股东的净利润 3724.70 万元，同比增长 162.85%，基本每股收益 0.0397 元/股。

3.【纳川股份】2018 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 1,134,283,380.01 元，较上年同期下降 23.35%；归属于上市公司股东的净利润-397,141,071.30 元，较上年同期下降 657.94%。

4.【亚泰集团】关于 2018 年度利润分配方案的公告：经中准会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2018 年母公司实现净利润-426,457,380.24 元，加上年初未分配利润 1,555,631,820.17 元，减去 2018 年实际分配股利 162,445,679.4 元，年末可供分配利润合计为 966,728,760.53 元。由于公司目前处于产业结构调整和产业转型升级的关键时期，综合考虑公司的经营情况、投资情况和资金需求，公司 2018 年度不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本，此事项尚需提交公司股东大会审议。

5.【青龙管业】2018 年年度报告：截止 2018 年 12 月 31 日，公司总资产为 287,987.19 万元，同比增加 2.83%；净资产为 188,307.63 万元，同比增长 2.31%；全年实现营业总收入人民币 144,659.29 万元，同比增长 19.83%；实现利润总额人民币 9,505.52 万元，同比增长 103.21%；归属于上市公司股东的净利润为人民币 7,379.61 万元，同比增长 283.01%；基本每股收益为 0.22 元，同比增长 283.01%。

6.【城发环境】2019 年第一季度报告全文：报告期内，公司实现营业收入 45492.04 万元，同比增长 8.2%，归属于上市公司股东的净利润 14564.72 万元，同比增长 13.36%，基本每股收益 0.2934 元/股。

7.【太空智造】2018 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 537,096,927.41 元，较上年同期上升 14.56%，主要是软件销售及技术服务收入较上年同期有所上升。公司实现利润总额 52,327,183.41 元，较上年同期上升 529.36%，主要是报告期内营业收入增长，利润相应增加；公司优化资产，进行资产剥离，实现投资收益 11,077,498.17 元；报告期借款到期归还，相应的财务费用比上年同期减少 13,576,549.74 元。公司实现归属于上市公司股东净利 34,598,755.84 元，较上年同期上升 205.52%。净资产收益率 5.69%，较上年同期上升 10.83%，主要是公司本期归属于上市公司股东的净利润较上年同期上升所致。公司总资产 1,059,098,059.76 元，较上年同期下降 21.21%；净资产 524,613,242.24 元，较上年同期下降 15.47%；每股净资产 1.48 元，较上年同期下降 19.57%；主要是本期进行资产剥离，合并范围发生变化。

8.【东方雨虹】2019 年第一季度报告全文：报告期内，公司实现营业收入 26.86 亿元，同比增长 41.01%，归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元，同比增长 28.89%，基本每股收益 0.09 元/股。

9.【亚玛顿】2018 年年度报告：报告期，公司实现营业收入 153,035.07 万元，与上年同期比较下降 5.09%，主要原因为“531 光伏新政”出台后，国内光伏行业政策发生较大变化，国内光伏新增装机规模明显下滑，光伏产品价格大幅下跌，对整个行业盈利水平和开工率产生较大影响。因此，营业收入较去年同期比较有所下降。报告期，公司营业利润 7,848.81 万元、归属于上市公司股东净利润 7,923.19 万元，分别较上年同期增长 496.39%、444.61%。

## 5. 本周行业观点

### 本周行业观点

本周多家水泥上市公司发布一季报，海螺水泥公告以季度归属于母公司所有者的净利润为 60.81 亿元，较上年同期增 27.27%；营业收入为 305 亿元，较上年同期增 62.53%。冀东水泥公告一季度营业收入 50.08 亿元，同比增长 47.74%；归属上市公司股东的净利润 4490.65 万元，同比盈亏为盈。华新水泥公告一季度实现营收 59.76 亿元，较上年同期增长 32.53%；归属上市公司股东的净利润为 10.11 亿元，较上年同期增长 90.60%。我们认为没有行业效益稳增长，行业的去产能、淘汰落后、兼并重组、绿色发展就失去了动力，本周召开的建材领域垄断行为告诫会将进一步引导和推动建筑材料生产、流通企业守法经营，促进建材行业持续健康发展，维护经营者与消费者的合法权益，营造公平竞争的市场环境。

临近 4 月底，国内水泥市场价格继续延续上行态势，局部地区受降雨影响，企业出货环比略有减弱，但整体供需关系仍然保持良好，预计 4 月底 5 月初在需求带动下，部分地区水泥价格将会继续稳中有升。我们对今年水泥量价的判断保持不变，行业整体需求大幅下跌可能性较小，行业盈利有望保持高位。坚定看好北方区域水泥量价弹性，推荐关注冀东水泥、祁连山、天山股份。南方地区整体看来，供需格局继续改善增强预期，继续推荐关注华新水泥、海螺水泥、上峰水泥。

玻纤方面，我们预计 2019 年玻纤价格将会承压，具有成本、产品结构、产业链优势的龙头企业将加快赶超步伐。继续关注玻纤龙头中国巨石：新一轮高质量的产能扩张正在进行，原纱、电子纱、电子布项目建设稳步前行，海外在已建成埃及基地的基础上美国、印度基地也将逐步推进，后续公司产品结构的高端化和多元化以及产能布局的国际化程度都将进一步提升。

消费建材方面，当前时点关注两个关键点，一是城镇化加快推进与落户政策优化，率先有利一二线房产成交预期，地产后周期品种受益；二是融资环境改善有利企业 B 端业务增速。我们建议 C 端基因看长期+区域延伸+品类拓展角度关注塑料管材龙头伟星新材，份额成长角度继续关注防水材料龙头东方雨虹、涂料龙头三棵树，精装修趋势下销售量成本下行角度关注陶瓷卫浴龙头帝欧家居，竣工预期角度关注石膏板龙头北新建材。

## 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