

# 建筑材料

## 建筑业 PMI 回落，材料价格预期上升

本周建材行业上涨-1.04%，超额收益为-0.78%，资金净流入额为-12.64亿元。

### 【水泥玻璃周数据】

(水泥数据本周末更新) 4月21~26日季节性回暖，库存稳定。全国水泥均价438元/吨，周环比+1元/吨。全国水泥市场价格环比继续上扬，涨幅为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。全国水泥库存56.44%，周环比持平。泛京津冀地区水泥库存52.7%，周环比+0.1%；长江中下游流域水泥库存50.7%，周环比-0.5%；长江流域库存50.4%，周环比-0.8%；两广地区库存65.7%，周环比-2%。

**玻璃价格略降。**本周末全国白玻均价1504元/吨，周环比-1元/吨，年同比-136元/吨。本月新建生产线福建新福兴1100吨点火，安徽东润350吨点火；冷修生产线中国玻璃威海三线450吨点火。前期点火的安徽芜湖信义和四川宜宾威利斯都已经引板生产。

### 【周观点】

逆周期调节政策降温，主线重回供给侧。4月建筑业PMI迅速反应，回落1.6至60.1，新订单指数-3.3为54.6，业务活动预期指数-3.8为61.9，从业人员指数-3.9为50.2，销售价格指数-0.1为53.1，唯有材料价格指数+2.1为56.1。

供给侧变化使得个体增长将明显分化，其中增长加快的细分龙头个股有望迎来戴维斯双击。供给侧的变化一方面是环保等对供给总量的压缩，例如水泥、小化工；另一方面是龙头对小企业的挤压，例如防水材料、陶瓷、减水剂、五金等。

需求方面我们维持年初的判断，总量L型，基建的稳定增长具有较好的确定性，一二线地产销售好转，地产投资具备韧性，施工和竣工向上，但是预期波动较大。需求预期波动将传导至建材行业整体估值，但中期维度细分龙头业绩增长确定性强，建议逢低加仓。

1) 装修/工程建材: 龙头市占率仍在提升，在战略集采+全装修推进之下，工程端业务仍是快车道，分散行业中那些有能力且愿意加杠杆的公司具有更高的弹性，迎来戴维斯双击。继续推荐帝欧、雨虹、建研、坚朗五金、三维股份、三棵树、科顺、凯伦等业绩有望进一步加速的个股，以及惠达卫浴、伟星新材、蒙娜丽莎、龙泉股份等估值合理，业绩预期尚在低位的个股。

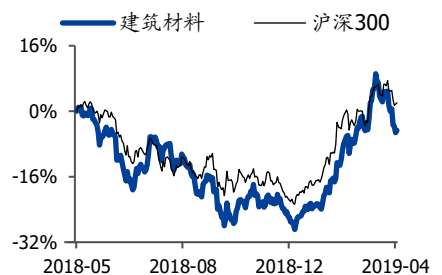
2) 水泥: 京津冀需求增长明显，持续验证前期判断，区域价格也出现反常上涨，未来区域景气有望复制前两年华东走势，继续推荐冀东水泥。其他区域水泥发货也有不错增长，华东年初降价之后价格已经企稳回升，而估值仍在低位，我们建议重点关注祁连山、宁夏建材、天山股份、华新水泥、海螺水泥、万年青。

### 【行业细分观点】

**1、水泥:** 2019年4月19日至2019年4月26日，全国水泥均价438元/吨，周环比+1元/吨。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，

增持 (维持)

### 行业走势



### 作者

分析师 黄诗涛

执业证书编号: S0680518030009

邮箱: huangshitao@gszq.com

分析师 房大磊

执业证书编号: S0680518010005

邮箱: fangdalei@gszq.com

研究助理 石峰源

邮箱: shifengyuan@gszq.com

### 相关研究

1、《建筑材料: 需求预期降温，逢低加仓建材细分龙头》

2019-04-28

2、《建筑材料: 继续看好核心资产绝对收益和相对收益》

2019-04-21

3、《建筑材料: 建材板块量价齐升》2019-04-14



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。从熟料价格看，各地区价格均保持平稳。

### 2019年水泥投资策略《周期往复，看好京津冀水泥》

**(1)、2016~2018年水泥录得连续三年超额收益，核心动力是供给约束推动下景气持续上升。**2017年4季度开始，水泥股价落后于盈利的增长，核心因素是景气进入超高区间后估值必然出现钝化，估值从10倍下降到5倍。2018年下半年以后，水泥价格和股价走势出现分化，核心原因是去年策略《看好水泥，警惕供给短缺的风险》提到的在华东供给短缺之后，景气拐点预期的出现。

**(2)、2019年水泥景气和2012年上半年快速下跌至低位将有所不同：景气中枢略下移，上半年不悲观，下半年不乐观。**经历了地产销售、土地出让和基建投资加速下滑之后，“投资稳增长”周期性再度开启，我们预计2019年水泥需求上半年增长2%，全年增长0.6%左右，波动幅度明显小于过往周期。供给侧环保的刚性约束仍旧较强，但高景气下行业错峰略有松动，2019年下半年置换产能逐渐投放，我们测算2019年供给能力同比增长1.5%。中性情况下，运转率略有下降，景气中枢下行。下半年面临产能投放，需求可能周期性走弱，景气受到更大压制。

**(3)、区域差异收敛，北升南降，京津冀区域尤好。**2015年以来南北方景气差异一直在扩大，主要原因是需求南增北减，从而南方产能运转率上升更快。在基建的推动下，经历了5年水泥需求连续下滑之后，北方2019年有望迎来增长，运转率上升。而南方运转率将略有下降，南北方差异将收敛。我们尤其看好京津冀景气上升，区域需求或有5%增长，在目前的运转利用率和库位中枢上，已经具有较强的价格弹性。中期推荐冀东水泥。

**(4)、长期来看，水泥需求仍处于高位平台期，**供给侧改革推动水泥行业集中度继续提升，产能利用率维持高位，盈利中枢较过去抬升而波动性下降，高ROE、高现金流和高分红价值属性凸显，水泥股的估值水平将得到提升。长期推荐海螺水泥、华新水泥等华东龙头。

**2、本周末全国白玻均价1504元/吨，周环比-1元/吨，年同比-136元/吨。**本月新建生产线福建新福兴1100吨点火，安徽东润350吨点火；冷修生产线中国玻璃威海三线450吨点火。前期点火的安徽芜湖信义和四川宜宾威利斯都已经引板生产，建筑用白玻为主。从区域看，华北地区价格率先调整，造成临近的华东等地区市场价格承压；前期华中地区价格调整幅度比较大，近期稳定为主；部分西南地区价格近期走势偏弱。

复产产能压制价格，价格表现弱于季节性，但产能冲击过后将回归需求拉动逻辑。中期来看，地产融资条件改善有助于开发商续建至竣工，需求有望略回暖，但供仍大于求。随着价格缓慢下跌进入亏损区间，今年一直延迟冷修的产能将进入冷修而带来供需平衡。长期重点推荐旗滨集团（南方格局集中，快速拓展下游深加工，分红率高），关注金晶科技、南玻A。

**3、玻纤：**本周国内玻璃纤维市场价格主流价格调整不大，多数厂家暂稳出货为主，整体产销有所好转。现阶段，多数厂家主流产品价格暂稳运行，部分客户价格偏低，当下供需表现好转下。目前，主要产品2400tex无碱缠绕纱价格在4700-4800元/吨左右，厂家电子纱G75市场主流报价维持在8000元/吨左右。多数厂走货良好，但压力仍存，短期内厂家调价意向偏淡，预计短期无碱粗纱市场价格以稳为主。

长期来看，风电复苏，新能源汽车带动汽车轻量化，以及欧美地区基建的刺激，玻纤的整体需求稳步增长，随着中美贸易摩擦缓和，未来贸易摩擦的影响或降低。其次，随着玻纤下游应用领域不断拓展，同时钢铁等竞争产品维持高位，有利于玻纤提升渗透率。龙头企业的研发和生产规模优势较明显，市占率仍有提升空间。长期重点推荐中国巨石、中材科技，关注长海股份。

**4、装修建材：格局改善，细分龙头盈利回升。1)波动收窄，零售端承压、工程端仍是快车道：**3月地产销售累计下滑-0.9%，全年判断前低后高，区域上一二线城市向上，三四城市向下；受到地产需求下行影响，经销零售端收入增速下降明显，预计19年收入端压力仍然较大；工程端业务在

精装修趋势叠加地产商集中度跳增之下，收入快速增长趋势有望延续。**2) 格局向好，龙头受益：**短期来看，需求端地产下行预期预计仍会对未来业绩预期和板块估值带来影响，近期大型房企融资进一步放松，地产新开工高增长将更加持久，提振地产前端建材品类需求。受益原料成本下降，毛利率提升的同时自身具备较强扩张能力、有望保持销量增长的龙头企业业绩弹性较大。**建议关注分散行业中那些有能力且愿意加杠杆的公司，在行业需求预期向上的背景下迎来戴维斯双击机会；中长期来看，我们认为产业资源向龙头公司集聚的态势继续强化，龙头集中的逻辑持续演绎。**目前多数装修建材细分行业龙头市占率仍然较低，“大行业、小公司”的特征依然明显，龙头公司凭借品牌、渠道、资金等综合竞争优势持续扩大市场份额；看好消费建材龙头企业集中度持续提升的逻辑，**重点推荐北新建材、东方雨虹、伟星新材等。****3) 考虑增长和估值，关注优质高成长、估值性价比高的个股品种，重点推荐帝欧家居（地产大客户拓展增量，规模效应+产品结构升级增利，业绩增长强劲），同时建议关注业绩高增长、估值合理、资产负债表优良的次新个股，如坚朗五金、雄塑科技、凯伦股份、惠达卫浴、蒙娜丽莎等。**

**风险提示：**宏观政策反复，汇率大幅贬值。

### 重点标的

股票代码	股票名称	EPS (元)				PE				评级
		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
600585	海螺水泥*	5.63	5.85	5.98	6.37	7.1	6.8	6.7	6.3	-
600801	华新水泥*	3.46	3.84	4.02	4.28	7.8	7.0	6.7	6.3	-
601636	旗滨集团*	0.45	0.48	0.54	0.60	9.3	8.7	7.8	7.0	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	13.2	13.1	11.0	9.3	买入
002798	帝欧家居	0.99	1.40	1.85	2.49	21.7	15.3	11.6	8.6	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.27	2.94	3.32	14.7	7.1	5.5	4.9	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.13	2.31	2.44	6.9	5.9	5.4	5.1	-
002372	伟星新材	0.75	0.87	1.02	1.19	26.5	22.9	19.5	16.7	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.27	1.59	1.98	19.4	15.4	12.3	9.9	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.76	0.87	0.98	16.0	14.3	12.5	11.1	-
002398	建研集团	0.36	0.48	0.59	0.70	17.8	13.4	10.9	9.2	增持
600720	祁连山	0.84	1.06	1.15	1.31	9.4	7.4	6.9	6.0	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.95	1.12	15.2	12.2	10.4	8.8	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.15	9.7	11.0	10.0	7.6	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.85	1.18	1.60	29.4	18.7	13.4	9.9	买入
603033	三维股份	0.40	1.40	2.10	2.80	65.2	18.6	12.4	9.3	买入

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所；注：标\*号公司EPS盈利预测为wind一致预测数值

## 内容目录

1、本周行情回顾 .....	6
2、水泥行业本周跟踪.....	7
3、玻璃行业本周跟踪.....	12
4、玻纤行业本周跟踪.....	15
5、装修建材本周跟踪.....	17
6、行业要闻回顾 .....	19
7、重点上市公司公告.....	20
8、风险提示 .....	21

## 图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现 .....	6
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元) .....	6
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五 .....	7
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五 .....	7
图表 5: 全国水泥价格周环比+1 元/吨.....	8
图表 6: 全国水泥库存周环比持平 .....	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.8%.....	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.5%.....	8
图表 9: 两广地区水泥库存周环比-2%.....	8
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.1% .....	8
图表 11: 全国熟料月度库存环比-8.3% .....	9
图表 12: 华东熟料月度库存环比-6.3% .....	9
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-9.9%.....	9
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-9.8% .....	9
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比持平 .....	9
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-6.5% .....	9
图表 17: 长江流域水泥价格周环比+3 元/吨 .....	10
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平 .....	10
图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平.....	10
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平.....	10
图表 21: 华北水泥价格周环比持平 .....	10
图表 22: 东北水泥价格周环比持平 .....	10
图表 23: 华东水泥价格周环比+3 元/吨.....	11
图表 24: 中南水泥价格周环比持平 .....	11
图表 25: 西南水泥价格周环比持平 .....	11
图表 26: 西北水泥价格周环比持平 .....	11
图表 27: 水泥产量增速图.....	11
图表 28: 粗钢产量增速图.....	11
图表 29: 水泥价格库存变化汇总.....	12
图表 30: 全国玻璃均价周环比-1 元/吨.....	13
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+270 万重箱.....	13
图表 32: 平板玻璃存货周环比+1 万重箱.....	13



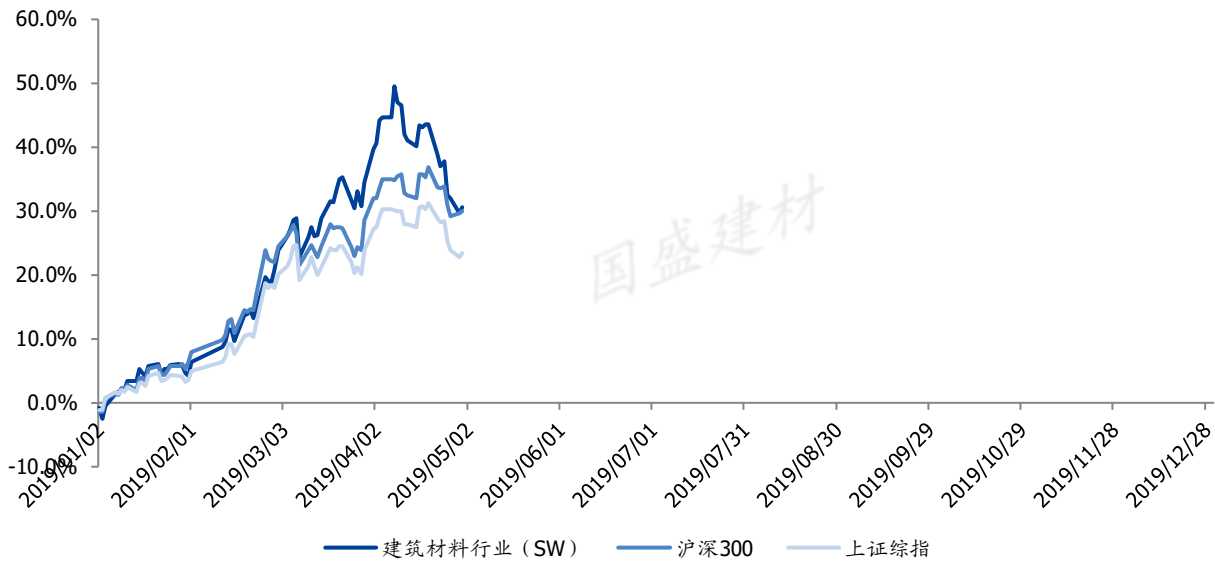
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平.....	13
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	14
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-8元/吨.....	14
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	14
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	14
图表 38: 纯碱价格周环比持平.....	14
图表 39: 重油价格周环比+2元/吨.....	14
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	15
图表 41: 玻璃产量增速图.....	15
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	15
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	16
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平.....	16
图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平.....	16
图表 46: 铂、铑价格周环比分别+1元/克、持平.....	16
图表 47: 全球主要经济体 PMI.....	16
图表 48: 中国汽车产量增速 (%).....	16
图表 49: 本周品牌动态.....	17
图表 50: 装修建材原料价格汇总.....	17
图表 51: 沥青价格周环比持平.....	17
图表 52: 美废价格周环比持平.....	17
图表 53: PPR 周均价环比-100元/吨.....	18
图表 54: PVC 周均价环比+102元/吨.....	18
图表 55: 胶合板周均价环比持平.....	18
图表 56: 纤维板周均价周环比-2.07元/张.....	18
图表 57: 本周供给侧要闻回顾.....	19
图表 58: 本周行业其他要闻回顾.....	19
图表 59: 本周重点公司公告.....	20

## 1、本周行情回顾

本周（2019.4.27-2019.5.3）建筑材料板块（SW）上涨-1.04%，上证综指上涨-0.26%，超额收益为-0.78%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-12.64亿元。

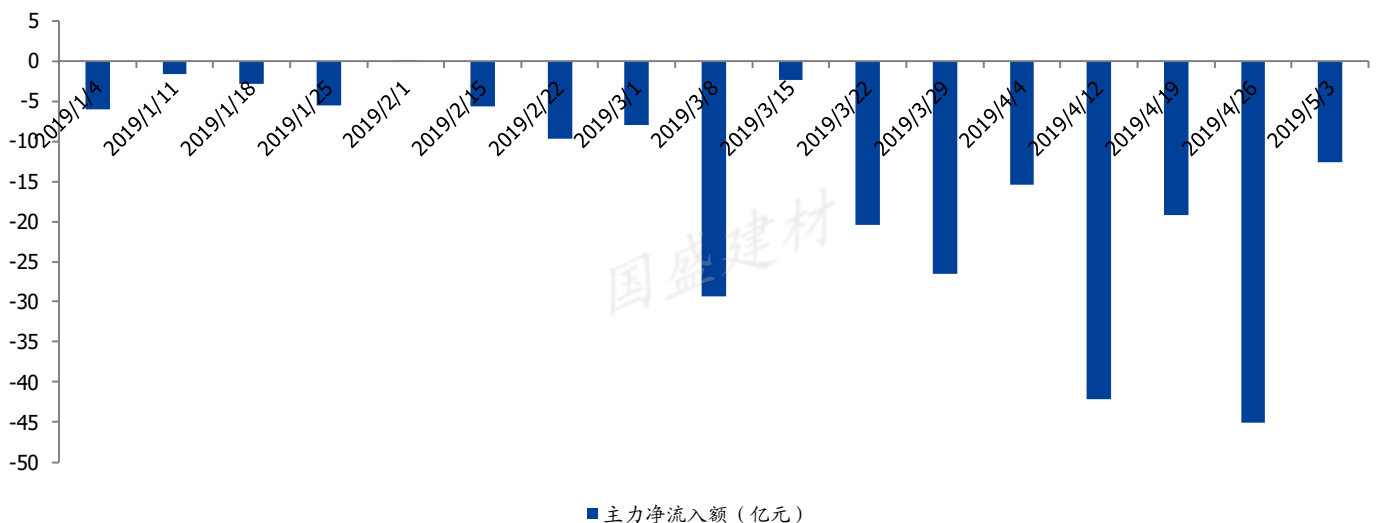
个股方面，伟星新材、永和智控、鲁阳节能、菲利华、再升科技位列涨幅榜前五，太空智造、四方达、金刚玻璃、罗普斯金、西藏天路位列涨幅榜后五。

图表 1: 建材（SW）行业年初以来市场表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 2: 建材（SW）行业年初以来每周资金净流入额（亿元）



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
002372	伟星新材	19.90	5.51	5.77	28.30
002795	永和智控	16.00	5.40	5.66	8.47
002088	鲁阳节能	14.70	5.23	5.49	73.55
300395	菲利华	18.36	4.08	4.34	29.30
603601	再升科技	9.10	3.41	3.67	19.27

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
300344	太空智造	6.78	-15.67	-15.41	-3.14
300179	四方达	4.57	-11.61	-11.35	16.58
300093	金刚玻璃	6.53	-11.52	-11.26	6.87
002333	罗普斯金	6.12	-10.00	-9.74	4.44
600326	西藏天路	7.40	-9.54	-9.28	14.20

资料来源: Wind、国盛证券研究所

## 2、水泥行业本周跟踪

### (本周数字水泥数据暂未更新)

**价格方面:** 2019年4月19日至2019年4月26日, 全国水泥均价438元/吨, 周环比+1元/吨。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。从熟料价格看, 各地区价格均保持平稳。

**重点区域情况:** 泛京津冀地区水泥市场均价为473元/吨, 周环比持平, 年同比+58元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为493元/吨, 周环比持平, 年同比+35元/吨; 长江流域水泥市场均价为481元/吨, 周环比+3元/吨, 年同比+36元/吨; 两广地区水泥市场均价为460元/吨, 周环比持平, 年同比+5元/吨。

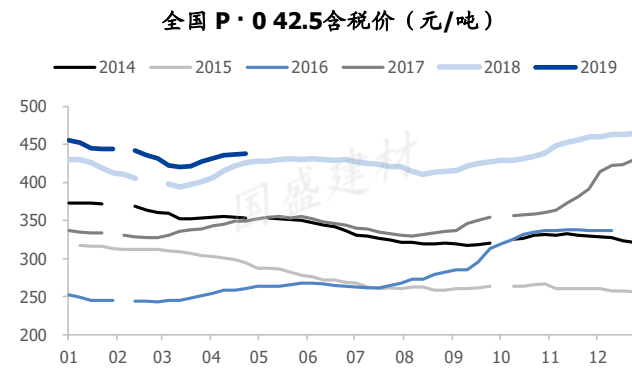
**库存方面:** 2019年4月19日至2019年4月26日, 全国水泥库存56.44%, 周环比持平。华北地区库存周环比-0.25%(山西下降1.25%), 东北地区库存周环比+5%(吉林、黑龙江分别上升10%、5%), 华东地区库存周环比-0.23%(江苏、江西分别下降3%、1.25%, 浙江、山东分别上升1%、1.67%), 中南地区库存周环比-0.53%(湖北、广东分别下降2.5%、5%, 湖南、广西分别上升3.33%、1%), 西南地区库存周环比-1.88%(贵州、云南分别下降5%、2.5%), 西北地区库存周环比+0.33%(陕西上升1.67%)。截至目前, 东北地区库存最高, 为66.3%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为55.0%、56.3%、57.4%、48.4%、52.7%。

**熟料库存方面:** 2019年3月, 全国熟料库存月环比-8.34%, 为58.33%。目前华北、东

北、华东、中南、西南、西北库存分别为 45.2%、65.0%、40.9%、54.3%、60.0%、70.0%，较上月分别下降-11.8%、-1.7%、-6.29%、-4.0%、-11.25%、-7%。

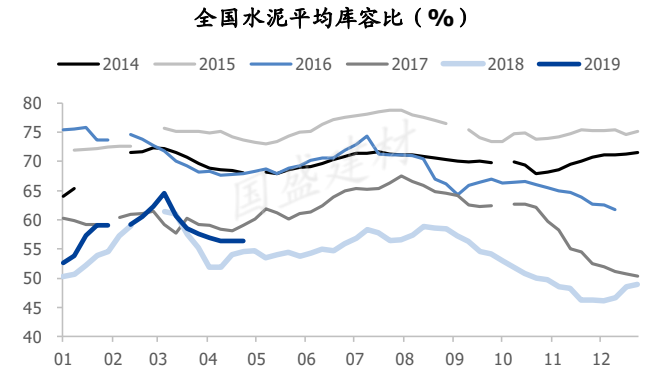
**重点区域情况：**泛京津冀地区水泥库存 52.7%，周环比+0.1%；长江中下游流域水泥库存 50.7%，周环比-0.5%；长江流域库存 50.4%，周环比-0.8%；两广地区库存 65.7%，周环比-2%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+1 元/吨



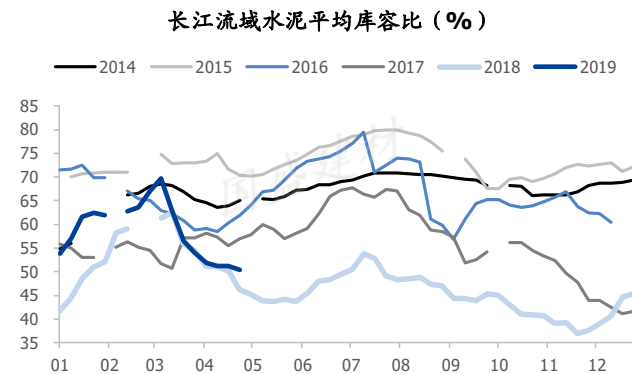
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比持平



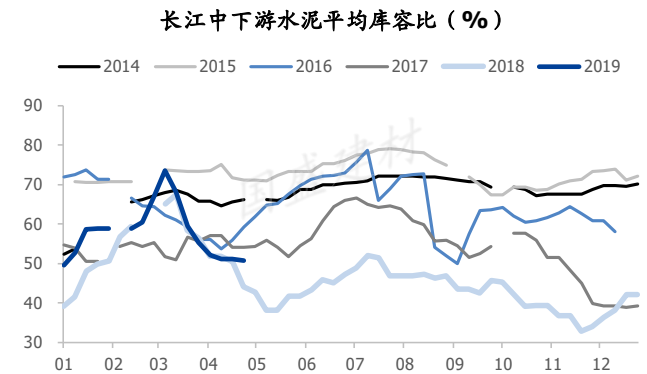
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.8%



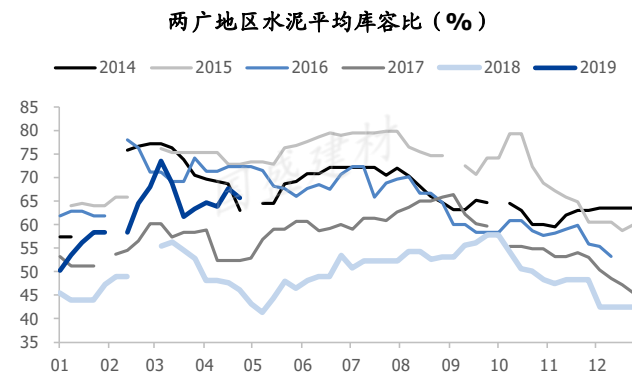
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.5%



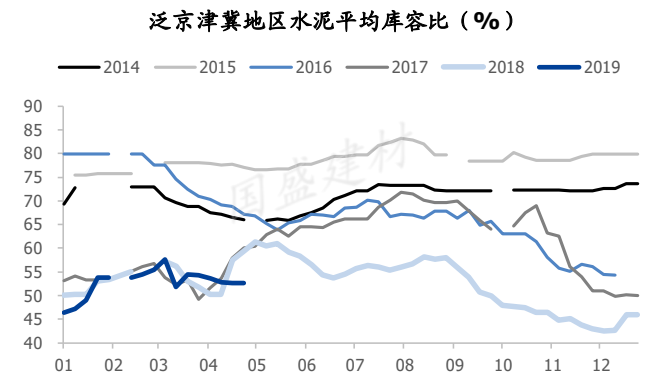
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比-2%



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

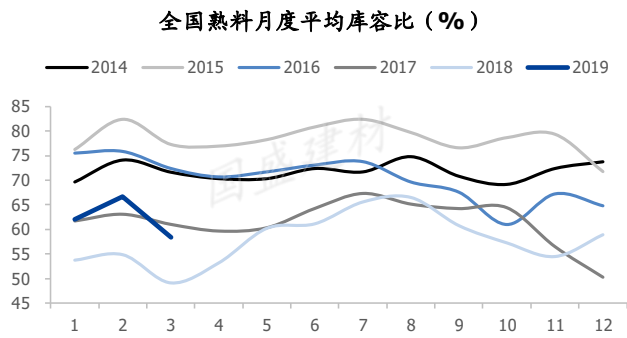
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.1%



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

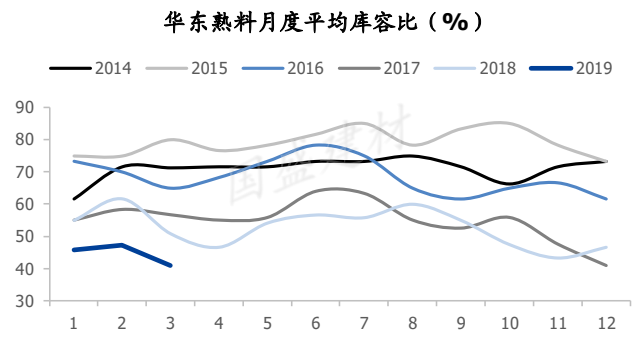


图表 11: 全国熟料月度库存环比-8.3%



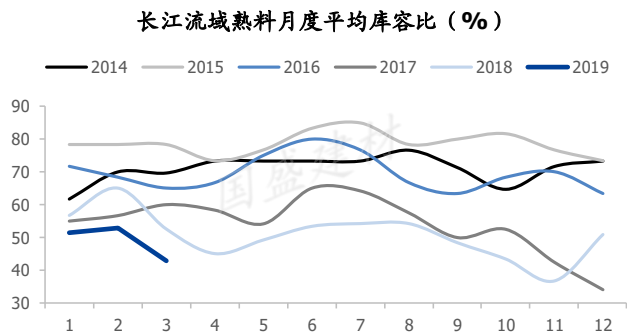
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-6.3%



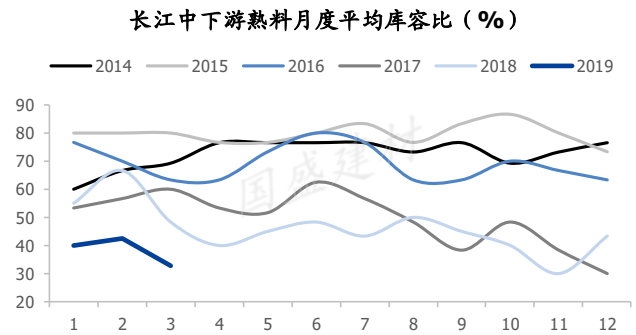
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-9.9%



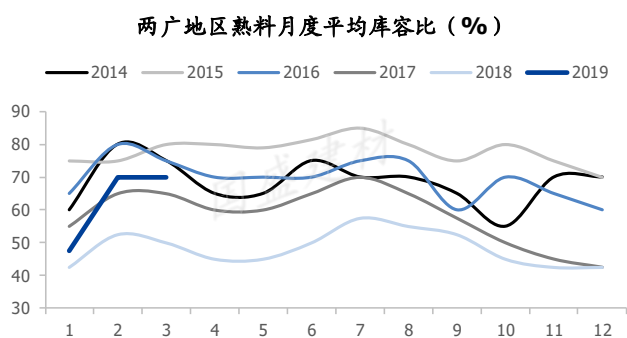
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-9.8%



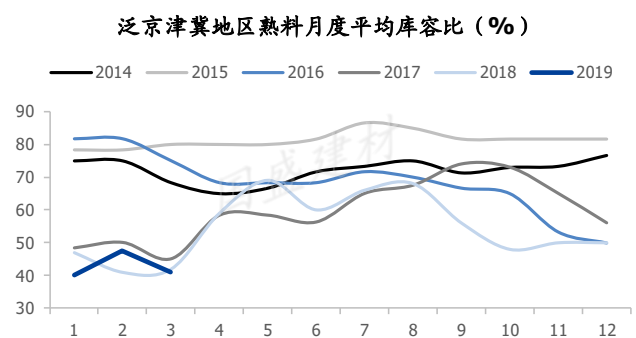
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比持平



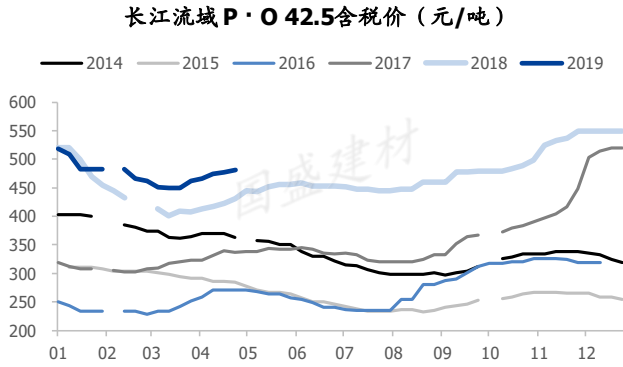
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-6.5%



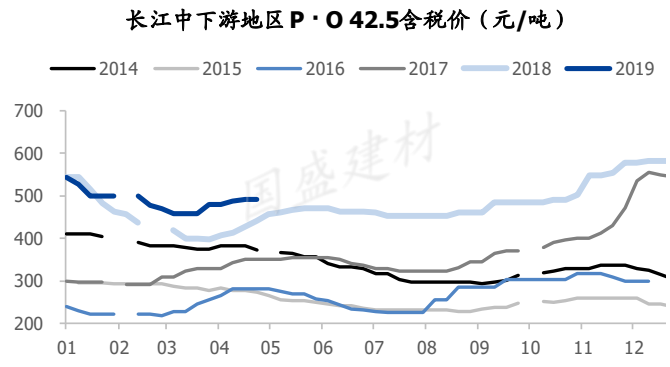
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+3元/吨



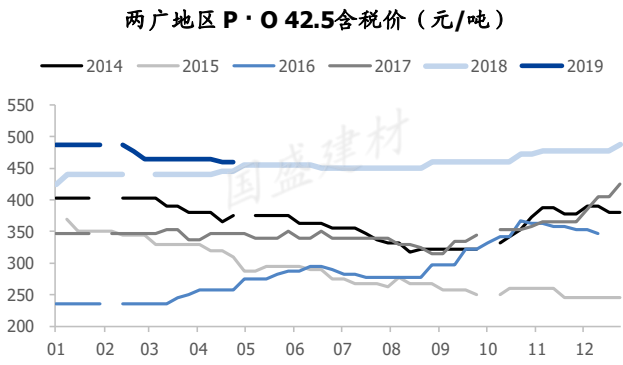
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平



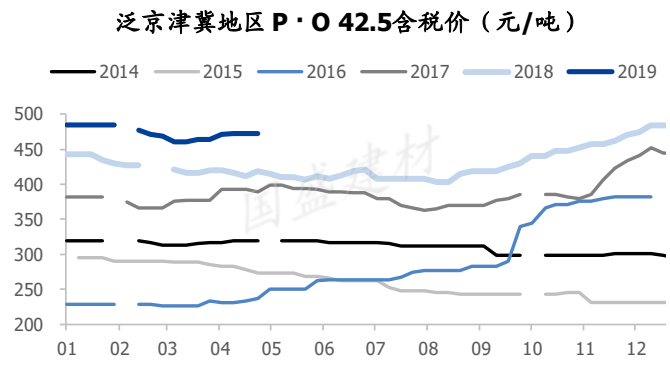
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



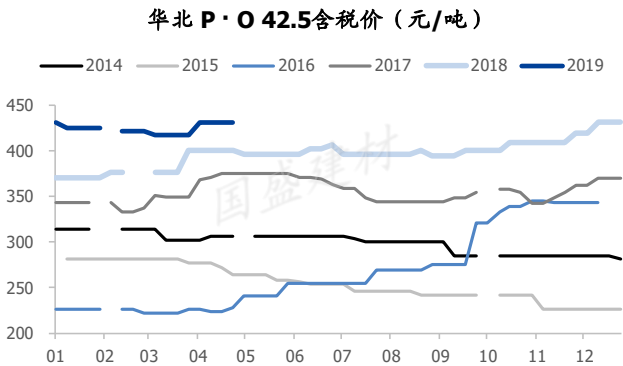
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



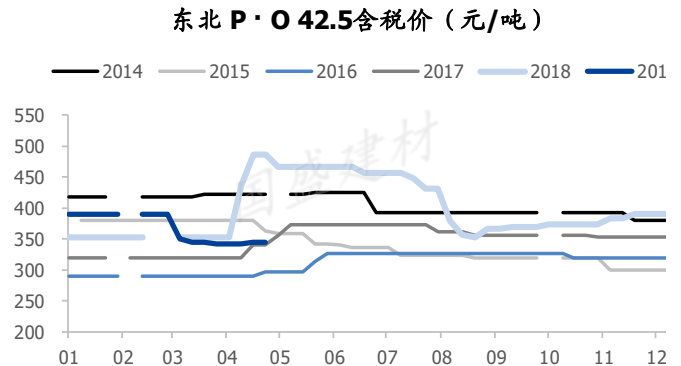
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



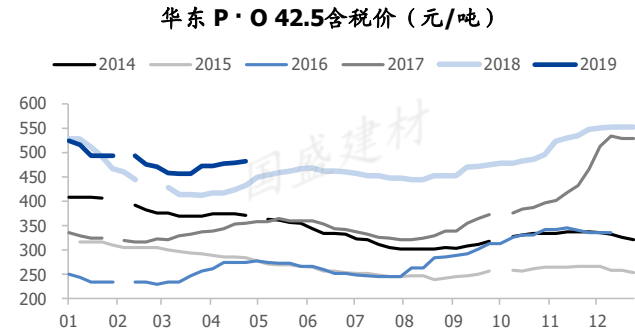
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



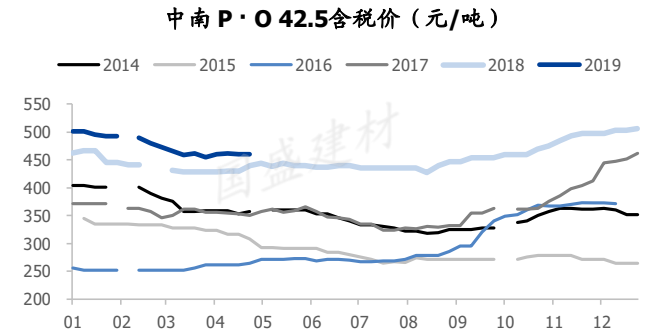
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+3元/吨



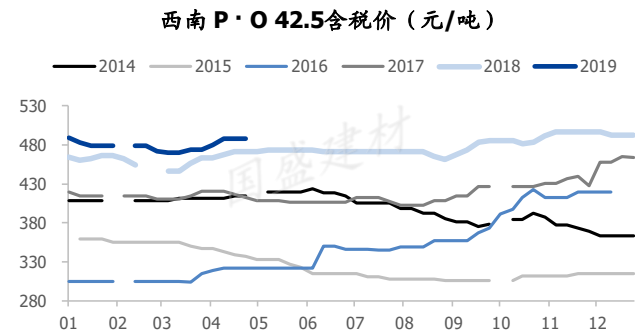
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比持平



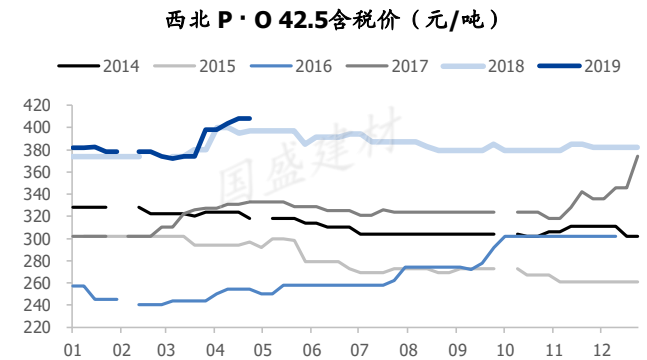
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



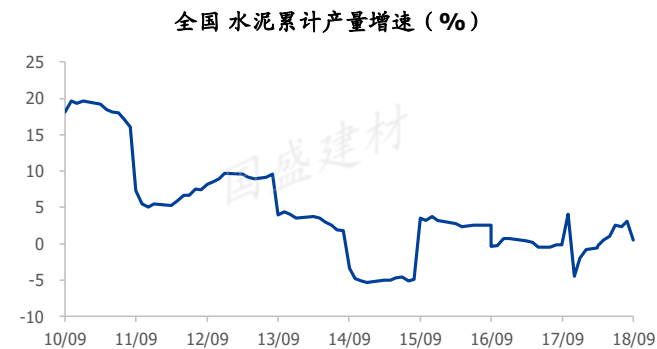
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 27: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 28: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 29: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·O42.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库存比(%)	环比上周	同比去年	本轮价格高/低点	距离高/低点价格
<b>华北地区</b>	431	0	35	55.0	-0.25	-4.3	431/394	0/37
北京	490	0	60	35.0	0.0	-15.0	490/450	0/40
天津	480	0	80	40.0	0.0	-10.0	480/430	0/50
河北省	470	0	20	57.5	0.0	-2.5	490/400	-20/70
山西省	385	0	65	77.5	-1.3	6.3	385/320	0/65
内蒙古	330	0	-50	65.0	0.0	0.0	380/300	-50/30
<b>东北地区</b>	345	0	-122	66.3	5.0	1.3	457/342	-112/3
辽宁省	325	0	-15	68.8	0.0	3.8	340/270	-15/55
吉林省	360	0	-170	62.5	10.0	0.0	500/360	-140/0
黑龙江省	350	0	-180	67.5	5.0	0.0	530/350	-180/0
<b>华东地区</b>	482	3	33	56.3	-0.2	8.6	553/444	-71/39
上海市	480	0	-10	50.0	0.0	10.0	580/450	-100/30
江苏省	500	0	50	50.0	-3.0	2.0	580/450	-80/50
浙江省	510	0	30	49.0	1.0	10.0	620/450	-110/60
安徽省	480	0	70	53.8	0.0	10.0	550/400	-70/80
福建省	460	0	-20	80.0	0.0	30.0	490/440	-30/20
江西省	425	20	40	56.3	-1.3	10.0	510/400	-85/25
山东省	520	0	70	55.0	1.7	-11.7	540/450	-20/70
<b>中南地区</b>	460	0	17	57.4	-0.5	4.9	506/427	-46/33
河南省	490	0	50	51.3	0.0	-18.8	560/370	-70/120
湖北省	500	0	70	48.8	-2.5	-5.0	550/460	-50/40
湖南省	450	0	0	58.3	3.3	3.3	490/420	-40/30
广东省	510	0	10	68.3	-5.0	30.0	540/490	-30/20
广西省	410	0	0	63.0	1.0	15.0	435/410	-25/0
海南省	400	0	-30	55.0	0.0	5.0	460/400	-60/0
<b>西南地区</b>	488	0	17	48.4	-1.9	-8.1	497/461	-9/27
重庆市	470	0	0	45.0	0.0	0.0	480/440	-10/30
四川省	520	0	70	43.8	0.0	-10.0	520/450	0/70
贵州省	350	0	-50	60.0	-5.0	-5.0	410/340	-60/10
云南省	420	0	65	45.0	-2.5	-17.5	420/355	0/65
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
<b>西北地区</b>	408	0	11	52.7	0.3	-3.3	408/372	0/36
陕西省	470	0	45	48.3	1.7	-11.7	470/420	0/50
甘肃省	370	0	0	57.5	0.0	0.0	370/350	0/20
青海省	380	0	-20	55.0	0.0	5.0	400/380	-20/0
宁夏	320	0	-20	50.0	0.0	-5.0	340/300	-20/20
新疆	500	0	50	52.5	0.0	-5.0	500/390	0/110
<b>全国</b>	438	1	9	56.4	0.0	1.8	464/410	-27/27
<b>泛京津冀地区</b>	473	0	58	52.7	0.1	-8.6	484/403	-12/69
<b>长江中下游流域</b>	493	0	35	50.7	-0.5	8.0	583/453	-90/40
<b>长江流域</b>	481	3	36	50.4	-0.8	5.3	550/444	-69/36
<b>两广地区</b>	460	0	5	65.7	-2.0	22.5	488/450	-28/10

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

### 3、玻璃行业本周跟踪

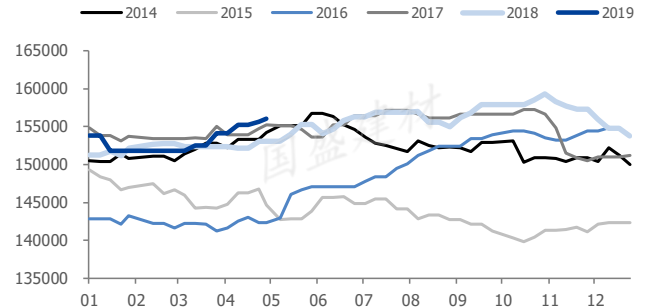
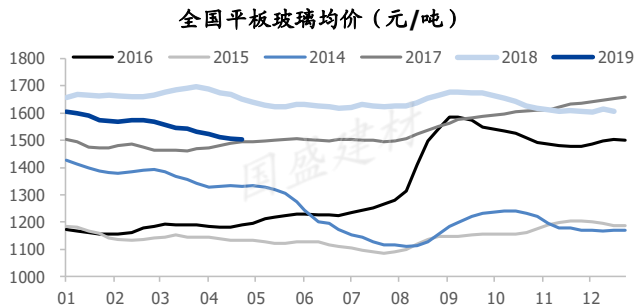
**价格方面:** 本周末全国白玻均价 1504 元/吨, 周环比-1 元/吨, 年同比-136 元/吨。本月新建生产线福建新福兴 1100 吨点火, 安徽东润 350 吨点火; 冷修生产线中国玻璃威海三线 450 吨点火。前期点火的安徽芜湖信义和四川宜宾威利斯都已经引板生产, 建筑用白玻为主。从区域看, 华北地区价格率先调整, 造成临近的华东等地区市场价格承压; 前期华中地区价格调整幅度比较大, 近期稳定为主; 部分西南地区价格近期走势偏弱。

**库存方面:**月末玻璃产能利用率为70.12%，月环比+0.40%，年同比-0.33%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为83.76%，月环比+10.37%，年同比-0.92%。在产玻璃产能93570万重箱，月环比+1140万重箱，年同比+2286万重箱。月末行业库存4497万重箱，月环比-27万重箱，年同比+1148万重箱。周末库存天数17.54天，周环比-0.11天，年同比+4.15天。

2019年4月20日中国玻璃综合指数1076.91点，周环比-26.63点；中国玻璃价格指数1096.69点，周环比-28.10点；中国玻璃信心指数997.81点，周环比-20.72点。本月玻璃现货市场总体走势偏弱，市场信心有所回落。生产企业在普遍较高库存压力下，市场价格变化灵活，以增加出库为主。前期点火的生产线陆续引板生产，同时本月又有2条新建生产线点火，以及一条冷修生产线复产。造成整体供给压力的增加。通过价格的调整，生产企业出库量轮动增加，部分华北地区和华中地区的整体库存有所下降，但华南和华东地区厂家库存压力依旧。终端市场需求一般，大部分加工企业的开工率没有明显的增加，采购玻璃原片偏谨慎。

图表 30: 全国玻璃均价周环比-1元/吨

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+270万重箱

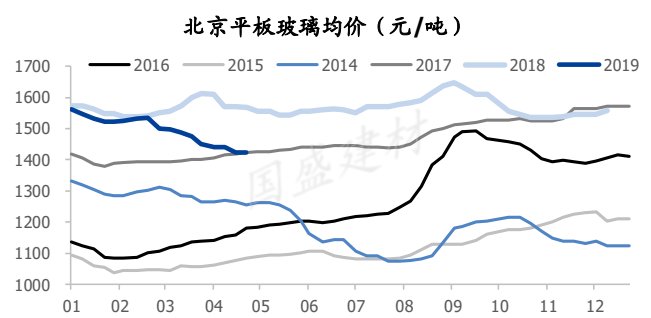
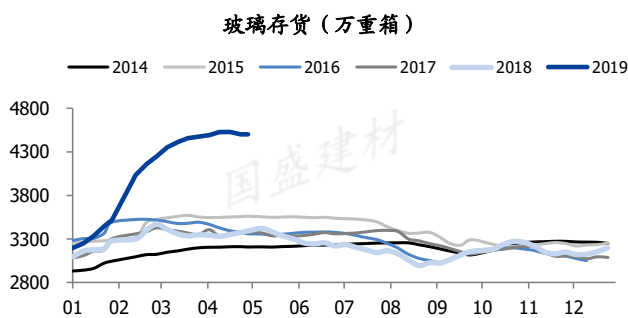


资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+1万重箱

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平

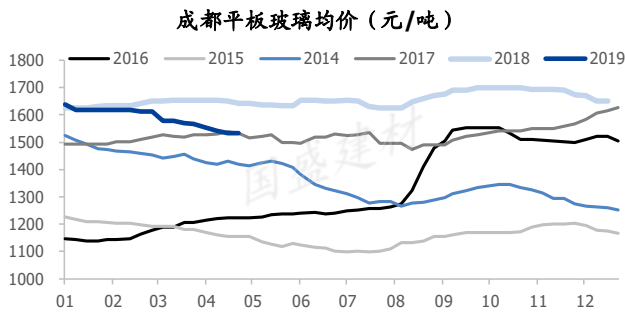


资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

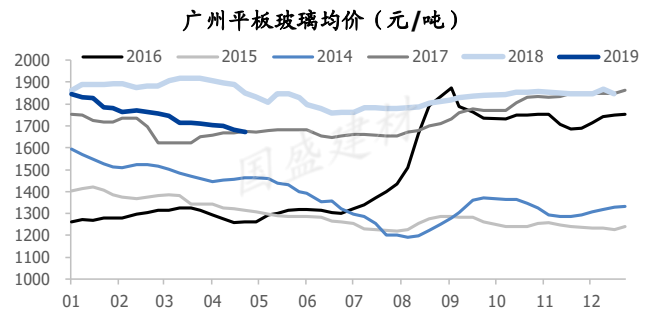


图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



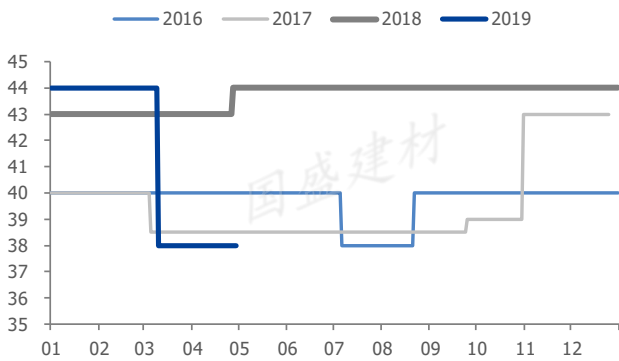
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-8元/吨



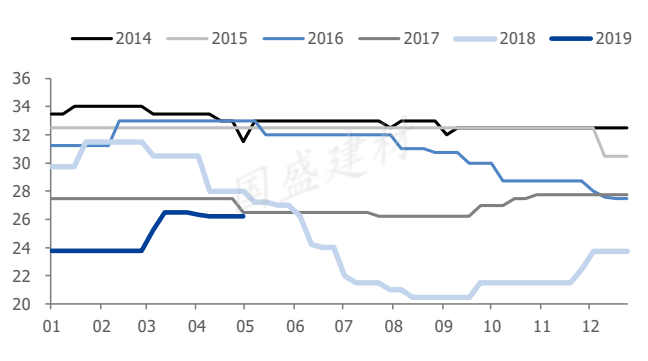
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



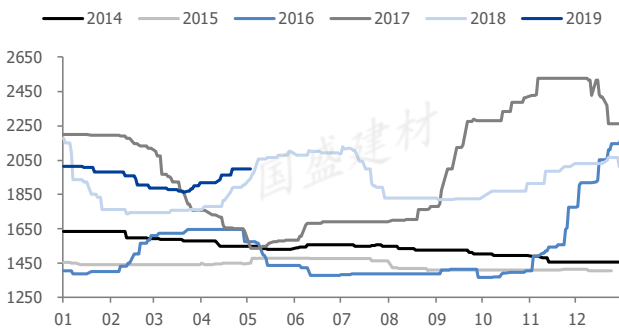
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



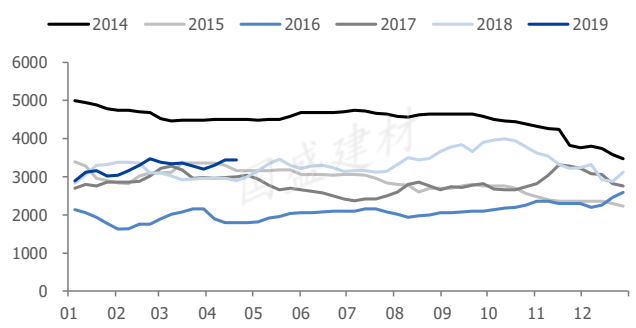
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比+2元/吨



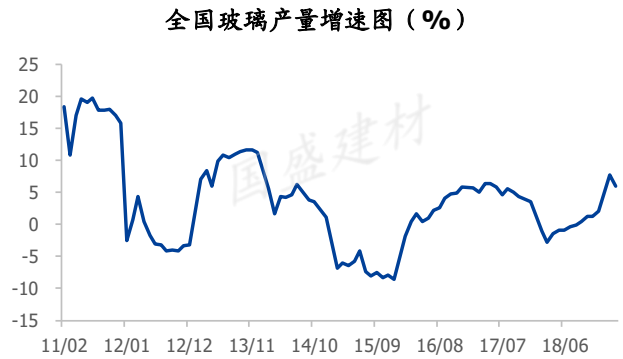
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 40: 房地产竣工面积增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 41: 玻璃产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 42: 玻璃价格变化汇总

省份	本周平板玻璃价格 (元/吨)	环比上周 (元/吨)	同比去年 (元/吨)
北京	1423	0	-132
成都	1534	0	-109
广州	1673	-8	-160
秦皇岛	1414	-4	-104
上海	1612	3	-114
沈阳	1360	0	-121
武汉	1373	0	-210
西安	1427	0	-67
济南	1469	-2	-168
全国	1504	-1	-136

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

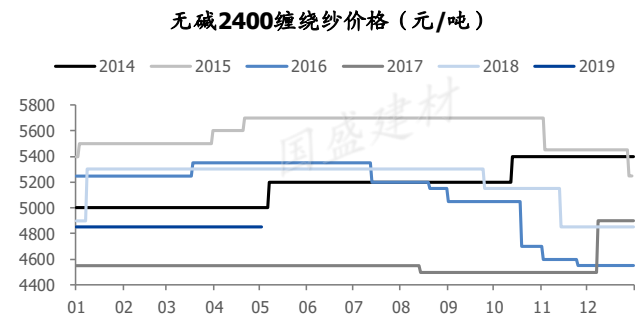
## 4、玻纤行业本周跟踪

**无碱玻纤:** 据卓创了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 27% 左右, 出口量有所减少。近日国内玻璃纤维下游市场需求平稳, 厂家产销相对较平稳, 近日厂家各型号无碱粗纱主流报价维稳运行, 库存暂无明显增加。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报: 无碱 2400tex 缠绕纱报 4700-4800 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 6100-6300 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨, 无碱 2400tex 毡用纱报 5700-5800 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 5900-6000 元/吨。

**中碱玻纤:** 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱玻璃纤维纱仅有格赛博一条在产。现阶段, 中碱纱市场下游加工厂订单一般, 但部分货源较少, 近期厂家各型号中碱纱价格稳定。现报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 5700-5800 元/吨左右, 140tex 直接纱主流报价 7000-7200 元/吨左右, 膨体合股纱普通型号主流报价 5500-5600 元/吨左右, 高端型号报价 6500-6600 元/吨。以上均为含税周边送到价, 纸箱包装, 现阶段下游需求表现平稳, 部分产品产销尚可, 库存正常。

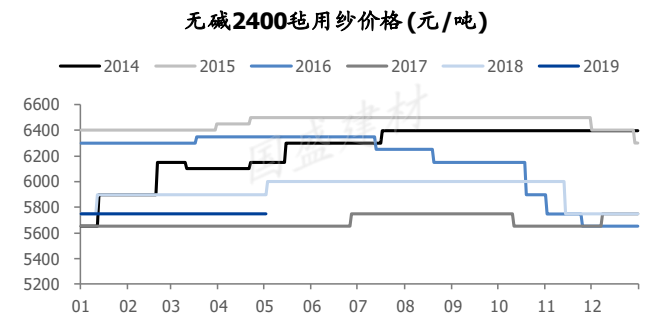
**电子纱：**据卓创了解，泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱，现有3条电子级池窑线正常生产，年产量约6.5万吨，主要产品有G75、G37、G150、E225、D450等型号，G37基本自用。近期，国内电子纱市场价格调整不大，电子纱G75市场主流价格在8000元/吨左右，而下游电子布主流市场成交价格低至4.0元/米左右，偏低端无碱纺布主流价格低于3.6-4.0元/米不等，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存偏高。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



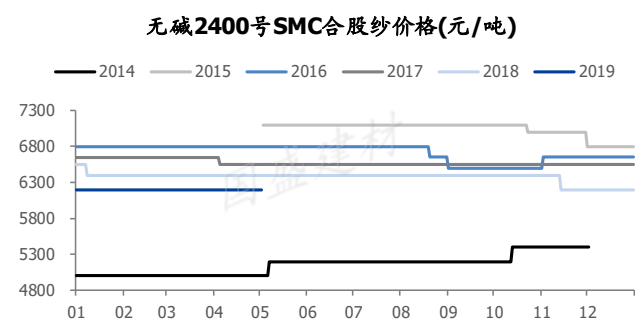
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



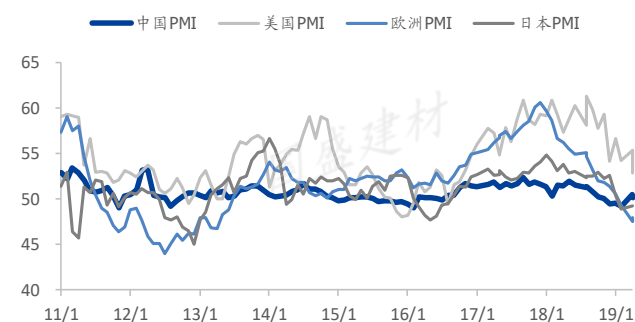
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别+1元/克、持平



资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 47: 全球主要经济体 PMI



资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 48: 中国汽车产量增速 (%)



资料来源：Wind、国盛证券研究所

## 5、装修建材本周跟踪

图表 49: 本周品牌动态

细分行业	品牌动态
建筑涂料	<b>立邦母公司收购土耳其涂料制造商 Betek:</b> 立邦母公司涂控股发布公告称: 公司拟收购土耳其涂料制造商 Betek 及其旗下的 9 家子公司, 并将其作为子公司。该交易计划于 2019 年 6 月完成。(慧聪涂料网)
建筑涂料	<b>千江高新水性车用漆伴随“杭临线”亮相:</b> 4月29日上午, “打赢杭临线通车硬仗誓师大会暨首列车接车活动”在杭临线上泉车辆段举行, 万众期盼已久的杭临线首列车首次亮相。(慧聪涂料网)
陶瓷	<b>圣凡尔赛中标蓝光地产达成战略合作:</b> 蓝光地产对中标企业进行回访, 并宣布与圣·凡尔赛陶瓷达成蓝光地产集团 2019-2020 年战略合作关系, 就地产瓷砖应用领域等产品体系上达成新一轮合作。(中国陶瓷网)

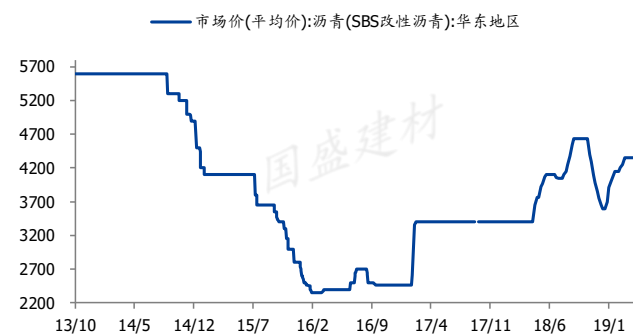
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
沥青	本周沥青价格为 4350 元/吨, 周环比持平, 年同比+950 元/吨
美废	本周美废价格为 130 美元/吨, 周环比持平, 年同比-70 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6827 元/吨, 周环比+102 元/吨, 年同比+166 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10500 元/吨, 周环比-100 元/吨, 年同比+100 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 180 元/张, 周环比持平, 年同比+27.15 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 60 元/张, 周环比-2.07 元/张, 年同比-36 元/张

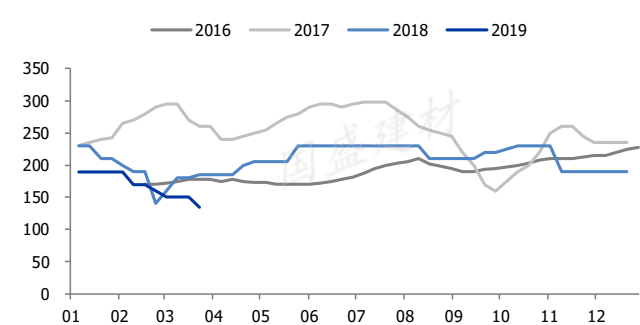
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



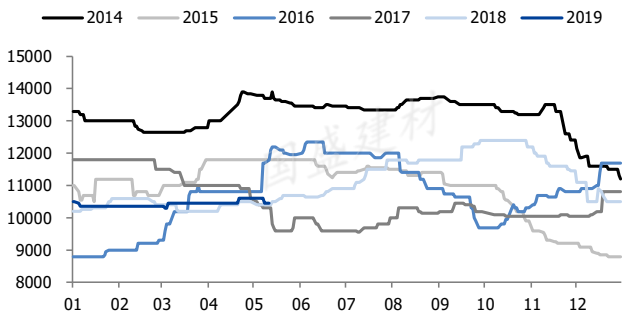
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



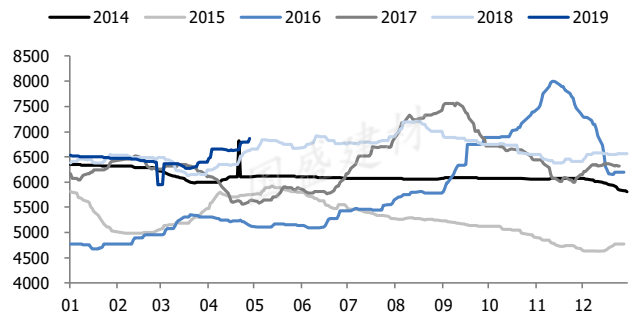
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比-100 元/吨



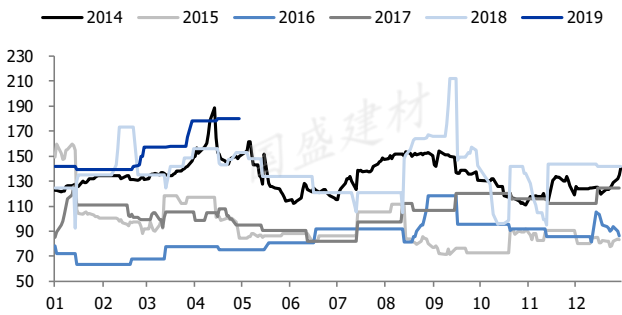
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比+102 元/吨



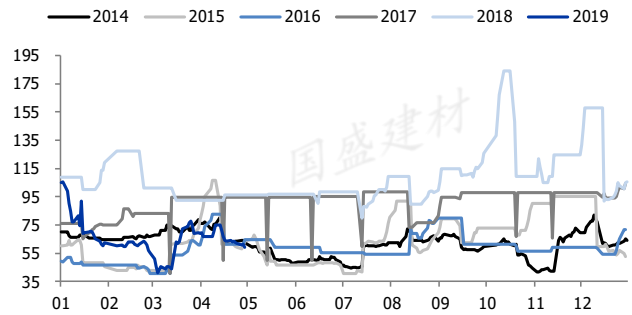
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价周环比-2.07 元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所



## 6、行业要闻回顾

图表 57: 本周供给侧要闻回顾

4月30日	<b>唐山水泥行业5月1日至31日实施管控停产:</b> 4月29日,唐山市政府发布《5月份全市大气污染防治强化管控方案》(以下简称“方案”)。方案针对水泥行业提出,滦州市北极熊建材,古冶区燕南水泥、六九水泥、冀东三友水泥等4家企业因承担居民供暖任务2018、2019年秋冬季未停产,5月份实施全月停产古冶区其他水泥熟料生产企业允许连续生产15天(生产时间安排在上半月),滦州市其他水泥熟料生产企业、滦南县水泥熟料生产企业允许连续生产15天(生产时间安排在下半月),其余时段停产。(数字水泥网)
-------	---

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

图表 58: 本周行业其他要闻回顾

4月29日	<b>引江济淮工程进入施工高峰期,砂石量需求超1500万吨:</b> 引江济淮工程沟通长江、淮河两大水系,是一项跨流域、跨区域重大战略性水资源配置和综合利用工程,也是安徽省基础设施建设“一号工程”,工程批复总投资875.37亿元,建设总工期72个月。(中国水泥网)
4月29日	<b>昆钢控股与中铁物贸签订战略合作协议:</b> 昆钢控股与中铁物贸签订战略合作协议,根据协议,双方将发挥各自优势,在钢材、水泥集中采购等方面开展全方位的战略合作,开启双方合作共赢、共同发展的新篇章。(数字水泥网)
4月29日	<b>中联水泥与阿里巴巴达成战略合作协议:</b> 该项目旨在借助阿里巴巴的数字化优势和中联水泥的行业能力,打造新一代的基于数字化的中联水泥企业采购平台、云计算、大数据、智能技术等应用,帮助中联水泥的采购业务向互联网化、数字化做转型。(数字水泥网)
4月30日	<b>印度陶瓷砖巨头投资7000多万元进入卫生洁具行业:</b> 亚洲格兰尼托印度有限公司(Asian Granito India Ltd)近日宣布正式进入卫生洁具行业,大约160个SKU,包括洗手盆,马桶和小便池等等。(数字水泥网)

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

## 7、重点上市公司公告

图表 59: 本周重点公司公告

603098	森特股份	<b>季度报告:</b> 公司发布 2019 年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 5.78 亿元, 同比增长 32.99%, 实现归母净利润 4027 万元, 同比增长 27.19%。
603969	银龙股份	<b>季度报告:</b> 公司发布 2019 年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 4.89 亿元, 同比增长 15.84%, 实现归母净利润 1854 万元, 同比增长 329.19%。
600586	金晶科技	<b>季度报告:</b> 公司发布 2019 年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 12.08 亿元, 同比增长 4.50%, 实现归母净利润 6221 万元, 同比增长 3.39%。
600586	金晶科技	<b>年度报告:</b> 公司发布 2018 年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 51.25 亿元, 同比增长 17.70%, 实现归母净利润 7839 万元, 同比减少 45.74%。公司拟每 10 股派现 0.6 元。
002641	永高股份	<b>季度报告:</b> 公司发布 2019 年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 11.89 亿元, 同比增长 28.26%, 实现归母净利润 5815 万元, 同比增长 672.38%。
002641	永高股份	<b>质押冻结:</b> 公司第三大股东、副董事长张炜先生将其持有的 2740 万股股份质押给上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行, 占其所持股份 26.30%。截止本公告日, 张炜先生共持有公司股份 1.04 亿股股份, 占公司总股份的 9.27%, 累计质押 7210 万股股份, 占其所持有公司股份的 69.21%, 占公司总股本的 6.42%。
002790	瑞尔特	<b>季度报告:</b> 公司发布 2019 年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 2.55 亿元, 同比增长 34.73%, 实现归母净利润 3462 万元, 同比增长 84.90%。
603033	三维股份	<b>季度报告:</b> 公司发布 2019 年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 3.56 亿元, 同比增长 61.28%, 实现归母净利润 4460 万元, 同比增长 172.56%。
002225	濮耐股份	<b>利润分配:</b> 公司拟每 10 股派现 0.70 元 (含税)。
300135	宝利国际	<b>季度报告:</b> 公司发布 2019 年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 2.53 亿元, 同比增长 21.45%, 实现归母净利润 328 万元, 同比增长 46.93%。
300135	宝利国际	<b>年度报告:</b> 公司发布 2018 年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 20.50 亿元, 同比增长 13.89%, 实现归母净利润 4148 万元, 同比增长 10.55%。
002333	罗普斯金	<b>年度报告:</b> 公司发布 2018 年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 11.03 亿元, 同比增长 6.83%, 实现归母净利润-1.53 亿元, 同比减少 293.04%。
002333	罗普斯金	<b>季度报告:</b> 公司发布 2019 年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 1.49 亿元, 同比减少 29.72%, 实现归母净利润 6385 万元, 同比增长 328.82%。
300599	雄塑科技	<b>资金投向:</b> 公司拟使用募集资金 1000 万元向全资子公司河南雄塑进行增资, 用于实施募集资金投资项目“河南新型 PVC 管材, PE 管材及 PPR 管材投资项目 (第一期, 年产 52000 吨)”。本次增资完成后, 河南雄塑的注册资本由 14000 万元变更 15000 万元, 河南雄塑仍为全资子公司。
300715	凯伦股份	<b>资金投向:</b> 公司拟投资设立全资子公司“湖北纽凯伦轨道交通新材料有限公司”(暂定名)。拟成立的子公司注册资本为 5100 万元, 公司将以自有资金出资, 占其全部股权的 100%。
002785	万里石	<b>季度报告:</b> 公司发布 2019 年第一季度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 1.87 亿元, 同比增长 6.76%, 实现归母净利润 211 万元, 同比减少 45.24%。
601636	旗滨集团	<b>回购股权:</b> 截至本公告日, 公司通过集中竞价交易方式累计已回购公司股份 5246 万股, 占公司总股本 1.95%, 占公司预计回购最高股数的 52.46%。成交的最高价格为 4.50 元/股, 成交的最低价格为 3.46 元/股, 已支付的总金额为 2 亿元。
603378	亚士创能	<b>回购股权:</b> 公司将以不低于人民币 3500 万元且不超过 6000 万元自有资金通过上海证券交易所集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股 (A 股) 股票, 回购价格不超过 15 元/股, 回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。
300135	宝利国际	<b>质押冻结:</b> 公司控股股东周德洪先生将其所持有 3178 万股股票解除质押, 占其所持股份的 11.25%。截至本公告日, 周德洪先生持有 2.82 亿股股份, 占公司总股本 30.65%, 累计质押 1.94

亿股股份，占公司总股本 20.99%，占其所持股的 68.51%。

300198	纳川股份	<b>重大合同：</b> 公司与文成县住房和城乡建设局签订了《文成县城镇管网改造工程 PPP 项目合同》，项目总投资额约为 8.70 亿元。
603688	石英股份	<b>回购股权：</b> 公司于 2019 年 1 月 31 日以集中竞价交易方式实施了首次回购，截至本公告日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购公司股份 347 股，占公司总股本的 1.03%。成交的最高价格为 15.85 元/股，成交的最低价格为 12.41 元/股，已支付的总金额为 4998 万元。公司回购金额已达到回购金额上限，本次回购股份方案实施完毕。
300234	开尔新材	<b>业绩预告：</b> 公司发布 2019 年半年度业绩预告：报告期内，公司实现归母净利润 6000-6500 万元，同比增长 8559.26%-9280.96%。

资料来源：公司公告、国盛证券研究所

## 8、风险提示

风险提示：宏观政策反复；汇率大幅贬值。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com