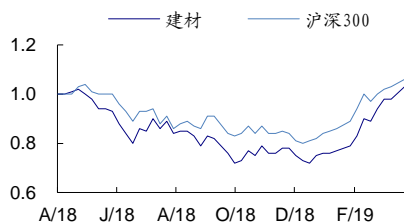


**一年该行业与沪深300走势比较**

**相关研究报告:**

《非金属建材周报(19年第16周):板块仍可做多,关注本周告诚会》——2019-04-22  
 《非金属建材周报(19年第15周):板块整体仍可做多,推荐坚朗五金》——2019-04-15  
 《非金属建材周报(19年第14周):涨价范围扩大,利于做多》——2019-04-08  
 《非金属建材行业4月投资策略:继续做多,抱紧优质个股》——2019-04-08  
 《非金属建材周报(19年第12周):新一轮价格上涨开启,关注区域龙头》——2019-03-25

**证券分析师:黄道立**

电话: 0755-82130685  
 E-MAIL: huangdl@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980511070003

**证券分析师:陈颖**

E-MAIL: chenying4@guosen.com.cn  
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980518090002

**联系人:冯梦琪**

E-MAIL: fengmq@guosen.com.cn

**行业周报**

## 错峰规划陆续公布,供给受限延续

### ● 非采暖季错峰生产陆续公布,支撑淡季水泥价格

进入5月末,行业迎来传统淡季,各省市陆续公布今年非采暖季水泥错峰生产时间安排。本周辽宁省建材工业协会水泥分会发布文件,表示省内熟料企业应结合本企业实际生产运营状况于7月底前再适时安排为期一个月的错峰停窑;山西省工信厅和生态环境厅发布《关于2019年水泥熟料企业夏秋季错峰生产工作的指导意见》,要求全省所有水泥熟料生产线夏季和秋季各错峰生产20天,共计40天,数量上与去年保持一致,但时间上提前一个月。此外,此前还有河南、陕西、江西、浙江等多地已公布夏季水泥错峰限产时间安排,同时唐山、安徽等地受环保等因素影响区域管控仍在持续,缓解行业淡季供给压力,抑制价格下行幅度。

### ● 调整即布局优质企业的良机

我们贸易战对行情的扰动具有一定的不确定性,但行业分化前行,盈利向优质企业聚焦的趋势是相对确定的,同时现阶段:①地产基建需求尚可,供给控制仍在继续,淡季来临多地发布夏季错峰生产计划;②地产及基建需求若后续进一步企稳,现阶段做多周期具备一定中长期战略意义。分行业来看:

**水泥行业:**①全国水泥均价上涨,库存小幅增长,本周全国P.O42.5高标水泥平均价为437元/吨,环比下跌0.08%,同比上涨1.71%。库容比为57.8%,环比上升0.94个百分点。价格下跌区主要是安徽北部、湖南长株潭、贵州和川渝等地,幅度10-30元/吨;价格上涨地区主要是河南和云南,幅度20-30元/吨,山西和山东报价20-30元/吨。5月下旬,国内水泥市场需求因降雨天气和部分地区环保管控影响,环比继续走弱,企业出货减少5%-20%不等,受此影响价格继续走低;②近几年,水泥行业与其他周期兄弟行业相比的优越性不断被印证,盈利驱稳,杠杆走低,现金牛,分红率提升,中长期配置价值凸显。年初至今的水泥价格表现也使得市场对水泥板块全年盈利中枢上修,若宏观经济企稳迹象延续,中长期白马估值仍有向上修复的空间;推荐海螺水泥、华新水泥、塔牌集团;区域层面关注需求持续向好华北区域,推荐冀东水泥、金隅集团;

**玻璃行业:**①库存压力持续缓解,受供给增加影响现货价格承压小幅下行,部分区域现货价格有所抬升,本周玻璃现货平均报价为73.92元/重量箱,环比下降0.25%,同比下跌7.05%。玻璃库存环比降低2.54%,同比降低17.25%,本周新点火两条生产线,开工率环比上升0.54个百分点,对后期玻璃价格施加一定压力。②成本端全国重质纯碱市场价(中间价)1986元/吨,环比下跌0.35%。近期行业库存加速下行值得关注,我们认为主因贸易商补库所致,需求短期尚无明显改善,未来依旧期待业冷修潮,期待行业供求格局的中长期改善,期待再均衡,推荐旗滨集团、信义玻璃。

**其他建材:**①玻纤行业:近期市场需求逐步回暖,但前期积累的库存压力仍在,当下市场价格整体维稳运行,我们仍维持行业二季度末三季度初有望企稳的判断,推荐战略性建仓中国巨石;②其他小市值标的:推荐过去多年渠道布局、产品品类扩张渐入收获期,19年盈利拐点显现的国内五金行业龙头标的坚朗五金,以及玻纤棉及制品龙头,19年滤纸稳定增长,VIP芯材提供业绩弹性的再升科技。

### ● 风险提示:①供给侧松动;②宏观需求反复;③中美贸易摩擦升级;

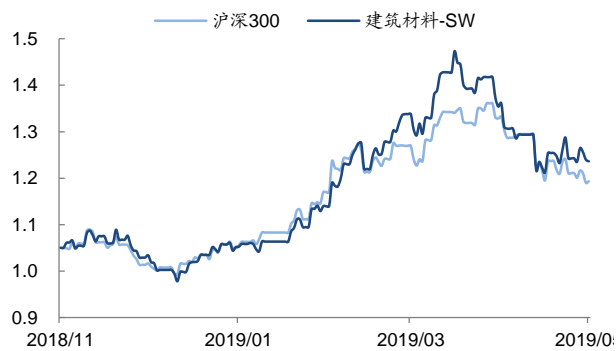
**独立性声明:**

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

## 市场表现一周回顾

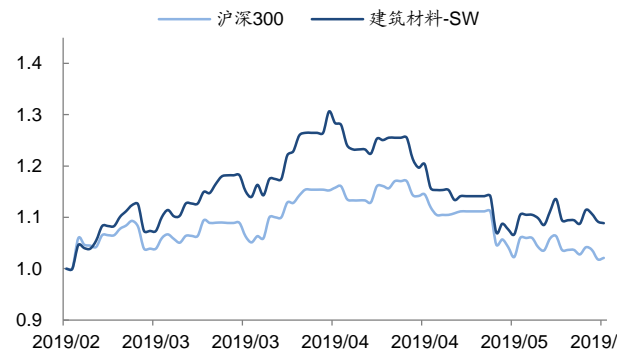
5.20-5.26, 本周沪深 300 指数下跌 1.5%, 建筑材料指数(申万)下跌 0.53%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点, 位居所有行业中第 4 位。近三个月以来, 沪深 300 指数上涨 2.1%, 建筑材料指数(申万)上涨 8.87%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 6.78 个百分点。近半年以来, 沪深 300 指数上涨 14.33%, 建筑材料指数(申万)上涨 18.62%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 4.29 个百分点。

图 1: 近半年建材板块与沪深 300 走势比较



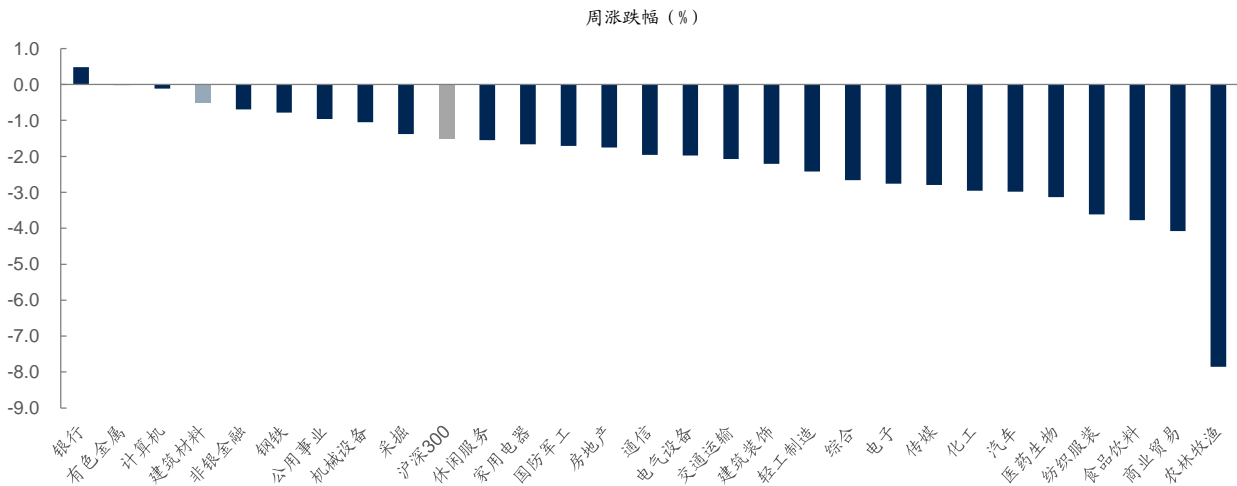
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图 2: 近 3 个月建材板块与沪深 300 走势比较



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

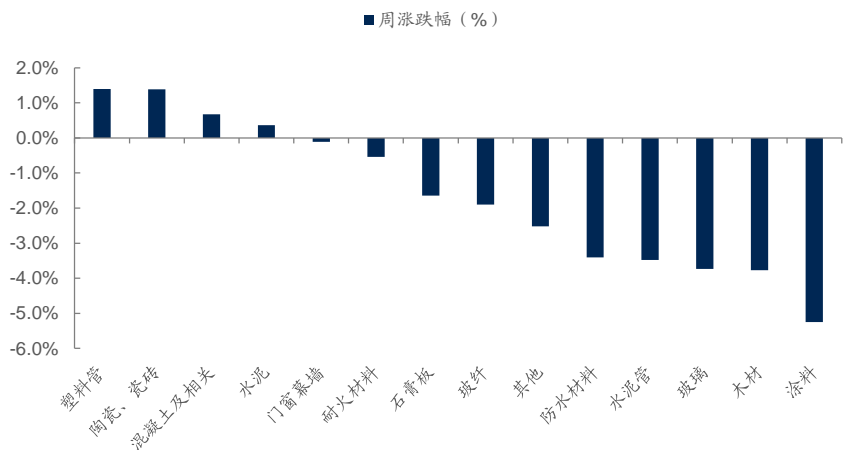
图 3: A 股各行业过去一周涨跌排名



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理(申万一级行业分类)

从细分板块来看, 涨跌幅居前 3 位的板块为: 塑料管(+1.4%)、陶瓷瓷砖(+1.4%)、混凝土及相关(+0.7%); 居后 3 位的板块为: 涂料(-5.3%)、木材(-3.8%)、玻璃(-3.7%)。

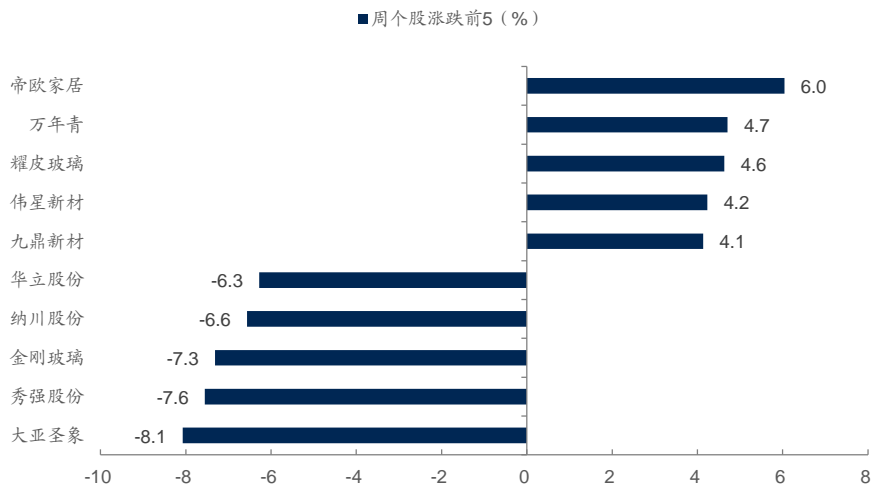
图 4: 建材各子板块过去一周涨跌幅



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 85 家建材板块上市公司)

个股方面,过去一周涨跌幅居前 5 位的个股: 帝欧家居(+6.0%)、万年青(+4.7%)、耀皮玻璃(+4.6%)、伟星新材(+4.2%)、九鼎新材(+4.1%); 居后 5 位的个股: 华立股份(-6.3%)、纳川股份(-6.6%)、金刚玻璃(-7.3%)、秀强股份(-7.6%)、大亚圣象(-8.1%)。

图 5: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 85 家建材板块上市公司)

## 过去一周行业量价库情况跟踪

### 1、水泥: 市场价格小幅下行, 库容比小幅上升

本周全国 P.O42.5 高标水泥平均价为 437 元/吨, 环比小幅下降 0.08%, 同比上涨 1.71%。本周全国水泥库容比为 57.8%, 环比上涨 0.94 个百分点, 同比上涨 3.5 个百分点。

价格下跌区主要是安徽北部、湖南长株潭、贵州和川渝等地, 幅度 10-30 元/吨; 价格上涨地区主要是河南和云南, 幅度 20-30 元/吨, 山西和山东报价 20-30 元/吨。5 月下旬, 国内水泥市场需求因降雨天气和部分地区环保管控影响, 环比继续走弱,

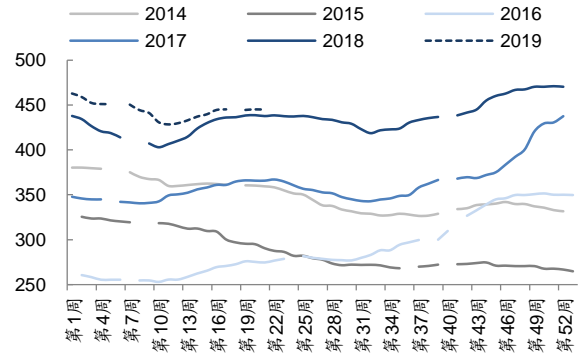
企业出货减少 5%-20%不等,受此影响价格继续走低。进入 6 月份,水泥市场需求将正式迎来传统淡季,价格下行趋势难以避免,考虑到部分地区也在相继公布错峰生产方案,在缓解供给压力的同时,也将会对价格下行幅度有所抑制。

图 6: 全国水泥平均价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 7: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨)



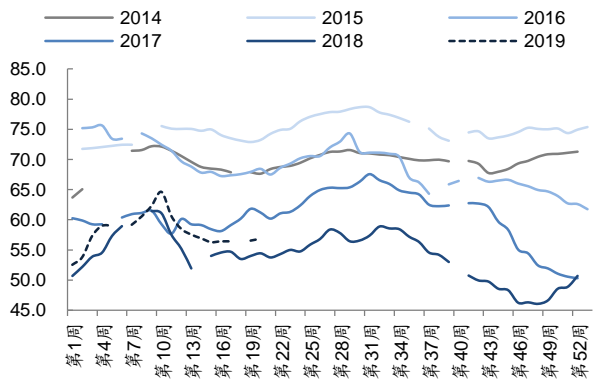
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 8: 全国水泥平均库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 9: 各年同期水泥库容比走势比较 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

**华北地区水泥价格稳中看涨。**北京和唐山地区水泥需求稳定,企业发货已恢复到 4 月份水平,价格也较为稳定;天津地区企业发货表现一般,主要是受搅拌站因资金短缺导致开工率下降,间接影响到水泥需求,单看工程项目量存在,只是搅拌站为向业主施压,争取尽快资金回笼,暂时性减少生产量,预计下半年会有所好转,价格方面除个别民企偏低以外,大企业价格相对仍在高位维持稳定。石家庄地区水泥需求环比提升明显,企业发货接近正常水平,企业计划 6 月份自律停产,具体执行上可能会有一些折扣,但考虑到外围河南、山东停产涨价的带动,石家庄以及周边地区后市价格也有上涨预期。

**东北地区水泥价格平稳为主。**黑吉两地市场需求无明显变化,企业出货 4-5 成,价格也相对稳定。辽宁地区下游需求表现仍然疲软,由于外运山东、河北和长三角地区销量尚可,本土企业也无意压价抢量,后期大企业或有继续推涨价格可能,一方面下游需求虽不旺盛,但也是一年中需求最稳定、最好时期,另一方面,冬季政府要求的错峰生产需要补停 15 天,欠帐企业都将会再停产,再加上协会又自主提出 7 月底停产一个月,虽然民营多数很难执行,但只要大企业执行,也会对市场起到提振作用。

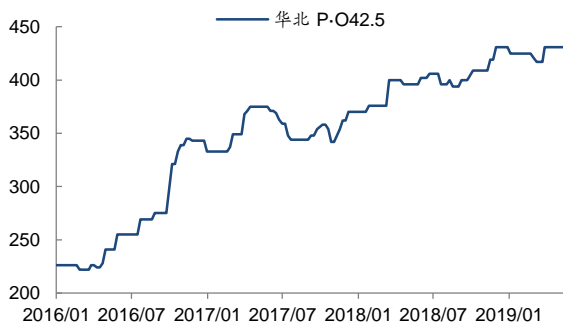
**华东地区水泥价格大稳小动。**上海地区水泥价格继续保持平稳,受长三角峰会召开和领导考察影响,下游需求环比仅略有减弱,并未出现明显下滑,同时由于供给端也有收缩,所以整体市场仍然保持供需平衡,库存处于低位,价格稳定为主。

**中南地区不同省份水泥价格走势分化明显。**河南郑州、许昌和洛阳地区水泥价格公布上涨 20-30 元/吨，价格上涨主要得益于两个方面，一是自 4 月下旬以来，下游市场需求持续向好，各企业发货基本达到正常水平，库存整体偏低，部分企业出现空库现象；二是进入 6 月份，按照政府要求，河南水泥企业将执行为期一个月夏季错峰生产，供应将会大幅缩减，甚至停滞，在此背景下，部分空库企业积极推涨价格，其他企业陆续跟进。价格未上涨前，山西、内蒙、甘肃和宁夏低价熟料已有进入，而河南企业再停产一个月，预计熟料供应将会出现明显缺口，外来熟料进入量也将继续增加。但需要考虑到停产结束、供应恢复正常后，为挤压外来熟料，企业或许只能采取价格下调策略，所以价格在高位上涨也只是短期行为。

**西南地区水泥价格偏弱运行。**四川成都、德阳和绵阳地区水泥价格出现回落，幅度 20-30 元/吨。受降雨以及进入农忙影响，下游需求环比明显减弱，企业出货量普遍降至 7-8 成，再加上生产线均恢复正常生产，库存上升较快，在 6-7 成。前期价格上调过程中，成都袋装上调 30 元/吨，基本全部跌回，散装价格后期也有下行风险；德绵地区价格也相继回落 20-30 元/吨。

西北地区中陕西关中地区水泥价格保持稳定，雨水天气减少后，下游需求恢复至前期水平。陕西地区重点工程基建项目较多，水泥需求表现较好，价格保持稳中有升态势；甘肃兰州以及周边地区下游需求表现一般，不及 3-4 月份市场启动时，企业出货仍维持在 7 成左右；青海地区下游需求变化不大，企业出货维持在 6 成左右，价格保持稳定。

图 10: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



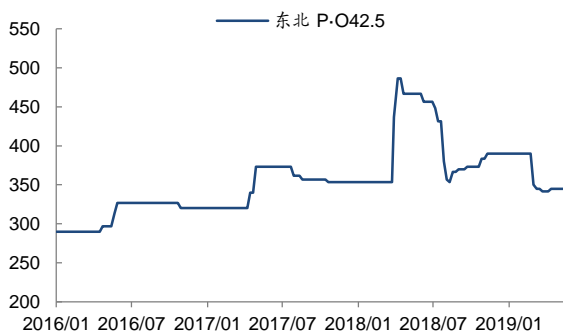
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 11: 华北地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 12: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 13: 东北地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 14: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



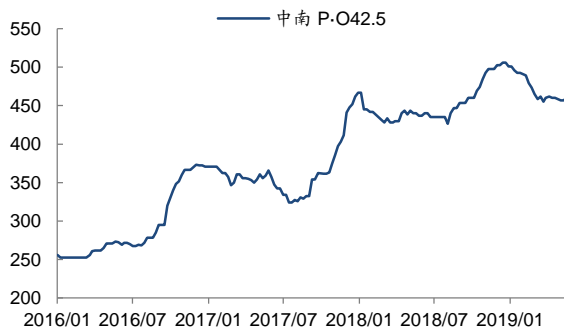
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 15: 华东地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 16: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 17: 中南地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 18: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)



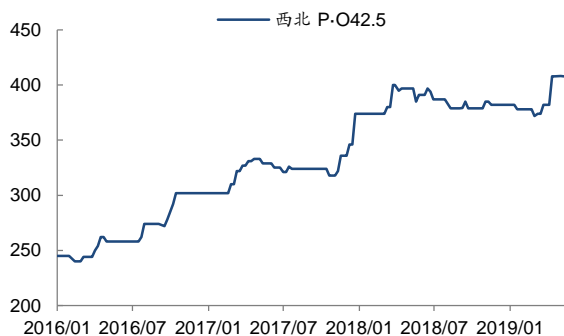
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 19: 西南地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 20: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 21: 西北地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

## 2、玻璃: 本周现货价格小幅下跌, 生产线库存环比继续减少

本周玻璃现货价格环比小幅下跌 0.25%。截至 5 月 24 日, 玻璃期货活跃合约 1909 报收于 1398 元/吨, 环比下跌 0.57%。现货平均报价为 73.92 元/重量箱, 环比下跌 0.25%, 同比下跌 7.05%。本周重点厂家玻璃仓库全周均价 1520.88 元/吨, 环比上涨 0.27%。

本周玻璃生产线库存环比继续减少。根据卓创资讯, 本周重点监测省份生产企业库存总量为 3262 万重量箱, 较上周减少 85 万重量箱, 环比减少 2.54%, 同比减少 17.25%。

从区域看, 华北地区大稳小动, 沙河厂家库存缩减放缓, 维持在 424 万重量箱; 华东地区周内江苏部分厂实际成交价受外围货源冲击有一定下调, 山东、安徽个别厂报价上调 1 元/重量箱; 近期华中地区多数企业库存下滑至正常或偏低水平, 本周企业报价稳中有涨 0.5-1 元/重量箱, 月底亿钧二线 900t/d 计划复产, 需求增量恐有限, 短期走势或趋稳; 华南地区白玻市场运行较为平稳, 色玻市场随行就市, 不同颜色价格涨跌互现; 西南地区四川受新增产能投放影响, 为缩小价差加速出货, 市场成交重心下移; 东北地区辽宁部分厂成交小幅走低, 出货整体好转, 多厂产销平衡, 个别略去库存; 西北地区弱势走稳, 部分厂产销仍难平衡, 高库存仍是西北后期主要压力。

图 22: 玻璃现货价格走势 (元/重量箱)



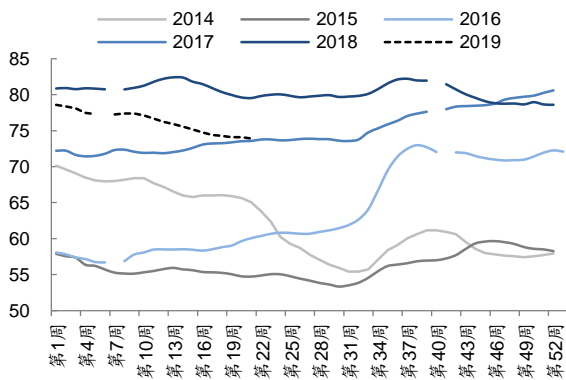
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 23: 玻璃期货价格走势 (元/重量箱)



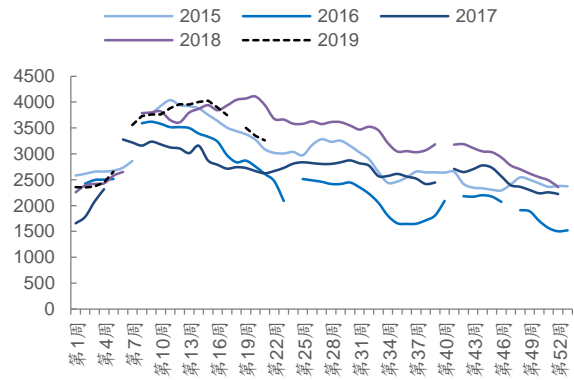
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 24: 各年同期玻璃价格走势比较 (元/重量箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 25: 各年同期玻璃生产线库存走势比较 (万重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

截至 5 月 24 日我国浮法玻璃生产线总条数 374 条, 环比无变化, 开工 237 条, 环比增加 2 条, 全国开工率达 63.37%, 总产能 13.47 亿重箱, 在产产能 9.28 亿重量箱, 产能利用率 68.85%, 日熔量共计 22.46 万吨。

图 26: 浮法玻璃生产线开工率 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 27: 浮法玻璃在产产能 (亿重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### 3、其他建材

#### 无碱粗纱市场短期调后暂稳, 电子纱市场下游需求仍无较大起色

**无碱纱市场:** 本周国内玻璃纤维市场运行较平稳, 市场价格调后暂稳, 整体成交一般。前期多数厂部分产品市场实际成交价格小幅下行, 近日整体报价暂稳。市场稳价走货为主, 观望气氛较浓, 下游需求虽表现平稳, 但出口受到中美贸易政策变动影响, 现阶段, 大众型产品 2400tex 缠绕直接纱市场实际成交价格控制在 4500-4600 元/吨不等, 个别企业因其成本及质量影响, 价格偏高, 如 oc、重庆国际企业报价, 实际成交按合同, 价格调整不大。现阶段国内无碱粗纱产能增速变动不大, 整体库存压力尚可, 短期内多数厂调价意向一般, 以走量控制库存为主要目的, 但受相关进出口影响, 长线看厂家库存上涨已成大概率事件, 预计短期无碱粗纱市场, 风电市场同比有所回暖, 整体供需良好, 个别新增产能风电纱生产占比较大。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 直接纱报 4500-4600 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 5600-5700 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 6200-6500 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 5200-5500 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 5200-5300 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 5400-5600 元/吨, 不同企业市场成交价格有一定差异。



**电子纱市场：**池窑电子纱市场行情无较大起色，当前主流厂家报价仍维持暂稳状态，后市仍有调价预期。现各厂老客户按订单拿货较多，新订单增加有限，需求总量不大。现电子纱 G75 市场主流价格在 8000 元/吨左右，部分客户价格可低，下游电子布市场价格维持 3.5 元/米左右，预计电子纱市场价格短期暂无较大调整，长线市场价格小幅下行风险仍较大。

表 1：本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表

产品名称	泰山玻纤（出厂）	重庆国际（送到）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	4700-4800	5200	4500-4600	4500-4600
无碱 2400tex 喷射纱	6800-6900	7000	6700（180）	6200
无碱 2400tex 采光瓦用纱	5700-5800	--	5200-5300	5200-5300
无碱 2400tex 毡用纱	5700-5800	--	6000-6100	5200-5300
无碱 2400texSMC 纱	6100-6300	6800-7000（合股）	5900-6000（440）	5600-5700
无碱 2000tex 塑料增强纱	5700-5800	--	5600-5700	5400-5500

资料来源：卓创资讯，国信证券经济研究所整理

### 潍坊支持“一带一路”国家木材及初加工制品进口

1-4 月潍坊关区进口“一带一路”国家木材 23.2117 万吨、2.7894 亿元，同比分别增长 370.11%、433.48%。据了解，潍坊海关持续提升通关便利化水平，主动服务对接“一带一路”战略，支持扩大来自“一带一路”国家的木材及初加工制品进口。建立关企联络员制度，实现对企业服务“零距离”，为企业提供进口木材及初加工制品合同签署前的政策和检验检疫方面的咨询指导，确保木材及初加工制品符合我国进口要求。

## 主要原材料价格跟踪

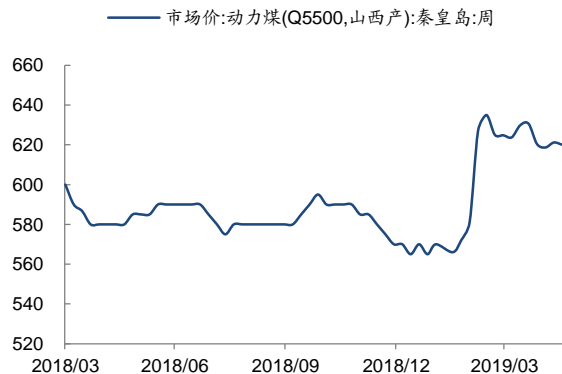
截至 5 月 23 日，美国西德克萨斯中级轻质原油（WTI）现货价为 57.91 美元/桶，较上周环比下跌 7.89%。截至 5 月 25 日，我国动力煤（Q5500，山西产，秦皇岛）现货价 618.4 元/吨，环比下降 0.26%。截至 5 月 24 日，全国重质纯碱市场价（中间价）1986 元/吨，环比下跌 0.35%。截至 5 月 15 日，进口废纸到岸价（美废 8#）为 170 美元/吨，环比下跌 2.86%。

图 28：原油价格走势（美元/桶）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 29：动力煤价格走势（元/吨）



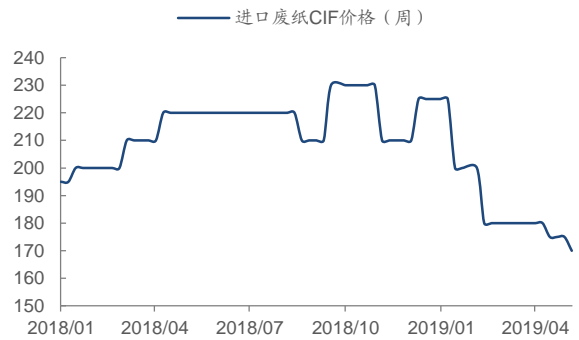
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 30: 纯碱价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 31: 进口废纸价格走势



资料来源: Choice、国信证券经济研究所整理

### 相关新闻摘录

#### EIA: 美国原油库存量自 2018 年 7 月以来达到最高点

生意社

据哈特能源消息, 美国能源情报署(EIA) 5 月 22 日表示, 上周美国原油库存意外上升, 达到 2017 年 7 月以来的最高水平, 原因是炼油厂产量疲软, 尤其是中西部地区的炼油厂。截至到 5 月 17 日当周, 原油库存增加 470 万桶, 低于分析师预期的减少 59.9 万桶。这抬高了包括美国政府战略石油储备(SPR)在内的原油总库存量, 达到 4.768 亿桶, 为 2017 年 7 月以来的最高水平。

## 行业及上市公司重要事项

### 1、过去一周行业重要资讯

#### (1) 河北唐山丰润区多部门夜查水泥、建材企业

数字水泥网

5 月 17 日晚, 河北省唐山市丰润区副区长周兴永冒雨带领区生态环境分局等部门负责同志, 就大气污染防治工作对辖区水泥企业开展督导检查。周兴永一行实地深入燕东水泥、飞龙水泥、华宇水泥等 6 家水泥、建材企业, 认真听取企业负责人关于落实环保措施情况汇报。

#### (2) 9759 亿 湖南省 2019 年 196 个重点项目出炉, 新开工一批铁路公路等工程

基建通

5 月 20 日下午, 2019 年湖南省投资暨产业项目建设年和重点建设项目推进会在长沙举行。会议印发了 2019 年湖南省重点建设项目清单, 共 196 个, 总投资 9758.9 亿元, 年度计划投资 2573.4 亿元, 基础设施项目方面共计 46 个。

#### (3) 涨价 50%, 副省长出面破解“砂石荒”

水泥内参

近日，“全省重大项目建设砂石料供应保障现场会”在湖北孝感召开。此举旨在解决建设工程“用砂荒”难题。湖北省委常委、常务副省长黄楚平，副省长曹广晶出席会议并讲话。会前，黄楚平、曹广晶分别带队考察了孝感市相关重大项目和砂石料开采现场。

#### **(4) 海南自由贸易试验区建设项目（第四批）集中开工和签约**

基建通

近日，海南自由贸易试验区建设项目（第四批）集中开工和签约活动举行。据悉，海口第四批集中开工的项目共 10 个，总投资 55.4 亿元，涉及高新技术、医疗教育、基础设施改造建设等领域。海口第四批集中签约的项目共 9 个，总投资 124.3 亿元。签约的 9 个项目涵盖医疗健康、农业、信息安全、仓储物流、废物处理等产业。

#### **(5) 四部委联合印发 2019 年降成本重点工作，圈定 8 大方面 27 项任务**

基建通

近日国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、人民银行四部门联合印发了《关于做好 2019 年降成本重点工作的通知》。2019 年将重点组织落实好 8 个方面 27 项任务。即圈定今年降成本的八大重点，细化成 27 项重点任务，涉及 20 余部门，包括继续推动大规模减税和降费、加大金融对实体经济的支持力度、持续降低制度性交易成本等方面。

#### **(6) 错峰停窑即将到来 济南水泥领涨**

水泥地理

山东省 2019 年水泥企业熟料生产线(含特种水泥窑和建通窑)夏季错峰时间已经确定，6 月 1 日至 6 月 20 日停产 20 天，8 月 17 日至 9 月 5 日停产 20 天。昨日，济南市场上主流的一线企业，对外出台了新的价格政策，小幅上调了各个品种挂牌价，幅度在 20 元/吨左右。随后，当地其他企业试探性跟随报价，目前市场反馈良好，其他外来水泥价格也出现了不同幅度跟涨报价，基本落实 10-20 元/吨的涨价。

#### **(7) 财政部再次发文，新一轮 PPP 项目清理行动已展开**

基建通

为了坚决遏制假借政府和社会资本合作（PPP）增加地方政府隐性债务风险，近期财政部发文，要求各地财政部门在 6 月底前，完成入库 PPP 项目纳入政府性债务监测平台情况梳理核实工作。这将对拟投资 13 万亿元的 PPP 项目产生影响，一些增加隐性债务的 PPP 项目将被处理。

#### **(8) 河南新乡推进全市水泥行业污染治理 33 家水泥企业向环保部门递交承诺书**

数字水泥网

5月10日，新乡市召开了全市道路扬尘治理源头治理工作会，围绕道路扬尘治理，制定扬尘源头治理方案，狠抓水泥、粉末、石料生产企业治理，严查渣土车违规运输等。由于相关部门和企业落实不足，5月16日上午再次召开全市水泥行业污染治理工作会，33家水泥企业向环保部门递交承诺书。

### (9) 辽宁水泥企业7月底前再停产1个月

水泥地理

近日辽宁省建材工业协会水泥分会发布《关于冬季错峰补停及进一步实施错峰续停的强调与说明》。文件表示省内熟料企业应结合本企业的实际生产运营状况于7月底前再适时安排为期一个月的错峰停窑。

### (10) 山西省水泥熟料企业夏季和秋季执行错峰生产共计40天

水泥内参

近日，山西省工信厅和生态环境厅发布了《关于2019年水泥熟料企业夏秋季错峰生产工作的指导意见》，要求全省所有水泥熟料生产线夏季和秋季各错峰生产20天，共计40天。

## 2、过去一周公司重点信息摘录

表 2：过去一周公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
雄塑科技	与易门县人民政府5月20日签署了《年产7万吨PVC/PPR/PE高性能高分子环保复合材料项目投资协议》，项目计划固定资产投资约2.5亿；
恒通科技	控股股东孙志强先生及第二大股东诸城晨光景泰股权投资基金有限公司拟筹划为公司引进建筑业某国有企业战略投资方，并以协议转让的方式向战略投资方或其指定的主体（以下简称“拟受让方”）转让20%-26.51%公司股份，拟受让方通过本次交易将成为公司的控股股东；
*ST罗普 青龙管业	由于标的公司2018年7月至12月期间账面净资产减少由公司承担，公司向特罗普支付了0.15亿； 控股子公司甘肃青龙管业有限责任公司近日收到国家知识产权局颁发的一种能提升PVC-M管品质和加工性的混配料及其制备方法、一种塑料管材卷管机的专利证书；
旗滨集团 金圆股份	2017年激励计划首次授予的第二期限制性股票2356.5万股将于5月27日上市流通； 控股子公司江西新金叶实业有限公司以1.4亿的价格收购江西汇盈环保科技有限公司100%股权，江西会盈已于4月18日取得危险废物经营许可证，核准经营规模为13.27万吨/年；控股股东金圆控股近日质押1485万股股份，占其持股比例6.4%；
中材科技 凯盛科技 三峡新材	近日，公司已完成了2019年度第二期超短期融资券人民币4亿的发行，发行利率3.39%； 董事、监事、副总经理欧木兰女士于1月30日至5月21日减持310万股股份，占其持股比例2.26%，减持总金额0.12亿； 控股股东许锡忠先生持有的全部股份共20738.7万股被冻结，占总股本17.85%；其中3544.6万股被轮候冻结，占其持股比例17.09%；许锡忠先生通过海南宗宣达实业投资有限公司、当阳市国中安投资有限公司分别控制公司5.48%、4.76%的股份不属本次冻结、轮候冻结范围；本次冻结、轮候冻结，系因许锡忠先生为他人贷款提供保证担保所致；
丽岛新材	股东“深创投”及一致行动人“武进红土”拟减持部分公司股份。拟通过竞价交易方式减持股份合计将不超过417.8万股，即不超过公司总股本的2%或通过大宗交易方式减持股份合计将不超过702.02万股，即不超过公司总股本的3.36%；
*ST罗普	控股股东罗普斯金控股有限公司近日质押7500万股股份，占其持股比例22.8%；

**表 2: 过去一周公司重点信息摘录**

科顺股份	公司首次公开发行前已发行的部分股份 408.5 万股将于 5 月 27 日解除限售上市流通, 占总股本 0.67%;
龙泉股份	2945.3 万股股份将于 5 月 27 日解除限售上市流通, 占总股本 6.23%;
中航三鑫	特定股东韩平元先生于 4 月 29 日至 5 月 21 日期间, 累计减持 500 万股, 已完成减持计划;
中材科技	注册金额为 9 亿的短期融资券近日获准通过;
万里石	第二大股东胡精沛先生解质 516.5 万股股份, 占其持股比例 16.21%;
雄塑科技	离职工代表监事陈永昌减持计划期限届满, 共减持 3.97 万股股份, 占减持计划比例 68.15%, 占总股本 0.013%;
金晶科技	截至 5 月 15 日, 公司累计回购 2953.2 万股, 占总股本 2.03%, 累计支付的总金额为 1.02 亿, 回购股份方案已实施完毕;
帝欧家居	1.56 亿股限售股将于 5 月 27 日解除限售股份可上市流通, 占总股本 40.56%;
开尔新材	控股股东、实际控制人邢翰学先生近日解质 291.5 万股股份, 占其持股比例 3.02%;
顶固集创	近日收到政府补助款共计 866.69 万;
金圆股份	持股 5%以上股东赵雪莉女士将 2990 万股办理了股票质押式回购交易, 占其持股比例 74.94%;
方大集团	实际控制人熊建明先生控制的盛久投资有限公司近日增持 151.6 万股 B 股, 增持前盛久投资持股比例为 8.36%, 增持后为 8.49%;
帝欧家居	截至 5 月 23 日, 公司累计回购股份 468.5 万股, 占总股本 1.22%, 成交总金额为 9990.5 万, 本次股份回购已实施完毕;
东方雨虹	鉴于公司将实施 2018 年度权益分配方案, 雨虹转债的转股价格将由原来的 22.63 元/股调整为 22.33 元/股;
永高股份	第三大股东、副董事长张炜先生质押 1370 万股股份, 占其持股比例 13.15%;
开尔新材	控股股东、实际控制人邢翰学先生解质 535 万股股份, 占其持股比例 5.54%;
芬博特	公司于近日收到泰州市行政审批局颁发的《关于年产 62 万吨高性能混凝土外加剂建设项目环境影响报告书的批复》;
三圣股份	股东潘呈恭先生、潘先文先生、周廷娥女士将其所持 2970、1000、500 万股股份办理了质押展期业务, 占其持股比例分别为 100%、4.69%、16.02%;
上峰水泥	为了解决公司与控股股东之间房屋租赁的日常关联交易问题, 公司全资子公司上峰建材以 1.5 亿收购上峰控股持有的诸暨物业 100%股权;
万年青	全资子公司江西德安万年青水泥有限公司于近日收到南昌仲裁委员会关于股权转让合同纠纷的仲裁裁决书, 裁决包括: 天峰建材相关的《股权转让协议》予以解除、股权恢复登记至申请人名下, 德安万年青赔偿申请人经济损失 0.026 亿; 收到江西高院对公司与华夏银行南昌分行、万年县文龙实业有限公司及其他 6 位自然人因金融借款合同纠纷作出的终审判决;
凯盛科技	副总经理黄晓婷女士辞职且不在公司担任其它职务;

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 3、下周重大事项提醒

**表 3: 下周重大事项提醒 (2019.5.28-2019.6.1)**

日期	建材公司	事项
2019/5/28	冀东水泥(000401)	分红股权登记
2019/5/28	科顺股份(300737)	限售股份上市流通
2019/5/28	旗滨集团(601636)	限售股份上市流通
2019/5/28	龙泉股份(002671)	限售股份上市流通
2019/5/28	帝欧家居(002798)	限售股份上市流通
2019/5/29	天山股份(000877)	分红股权登记
2019/5/29	再升科技(603601)	股东大会召开
2019/5/29	再升科技(603601)	股东大会互联网投票起始
2019/5/29	青龙管业(002457)	分红股权登记
2019/5/29	冀东水泥(000401)	分红除权
2019/5/29	冀东水泥(000401)	分红派息
2019/5/29	金刚玻璃(300093)	股东大会现场会议登记起始

**表 3: 下周重大事项提醒 (2019.5.28-2019.6.1)**

2019/5/29	四川金顶(600678)	股东大会现场会议登记起始
2019/5/29	万年青(000789)	分红股权登记
2019/5/30	金刚玻璃(300093)	股东大会互联网投票起始
2019/5/30	青龙管业(002457)	分红派息
2019/5/30	青龙管业(002457)	分红除权
2019/5/30	东方雨虹(002271)	分红股权登记
2019/5/30	万年青(000789)	分红派息
2019/5/30	天山股份(000877)	分红除权
2019/5/30	万年青(000789)	红股上市
2019/5/30	万年青(000789)	分红除权
2019/5/30	塔牌集团(002233)	股东大会互联网投票起始
2019/5/30	天山股份(000877)	分红派息
2019/5/30	塔牌集团(002233)	股东大会现场会议登记起始
2019/5/31	四川金顶(600678)	股东大会互联网投票起始
2019/5/31	四川金顶(600678)	股东大会召开
2019/5/31	惠达卫浴(603385)	分红股权登记
2019/5/31	祁连山(600720)	分红股权登记
2019/5/31	宁夏建材(600449)	分红股权登记
2019/5/31	东方雨虹(002271)	分红除权
2019/5/31	金刚玻璃(300093)	股东大会召开
2019/5/31	东方雨虹(002271)	分红派息
2019/5/31	塔牌集团(002233)	股东大会召开
2019/5/31	海螺水泥(600585)	股东大会互联网投票起始
2019/5/31	海螺水泥(600585)	股东大会召开
2019/6/1	惠达卫浴(603385)	分红派息
2019/6/1	三峡新材(600293)	股东大会现场会议登记起始
2019/6/1	惠达卫浴(603385)	分红除权
2019/6/1	雄塑科技(300599)	股东大会现场会议登记起始
2019/6/1	宁夏建材(600449)	分红除权
2019/6/1	祁连山(600720)	分红除权
2019/6/1	宁夏建材(600449)	分红派息
2019/6/1	祁连山(600720)	分红派息

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032