

行业周报 (第二十三周)

2019年06月09日

行业评级:

建材 中性 (维持)

鲍荣富 执业证书编号: S0570515120002
研究员 021-28972085
baorongfu@htsc.com

陈亚龙 执业证书编号: S0570517070005
研究员 021-28972238
chenyalong@htsc.com

张雪蓉 执业证书编号: S0570517120003
研究员 021-38476737
zhangxuerong@htsc.com

方晏荷 执业证书编号: S0570517080007
研究员 0755-22660892
fangyanhe@htsc.com

李振兴 010-56793969
联系人 li.zhenxing@htsc.com

本周观点: 宽松预期升温, 短期关注水泥, 全年看好竣工改善

投资建议: 1) 短期关注水泥: 需求转入淡季, 夏季错峰开始, 水泥有望淡季不淡, 随着贸易摩擦升级及全球经济增长放缓的担忧, 货币宽松预期升温, 推荐冀东水泥、海螺水泥; 2) 消费建材看好竣工改善逻辑: 推荐竣工端相关度高的消费建材子行业蒙娜丽莎、三棵树、伟星新材、北新建材、东方雨虹; 3) 关注减水剂行业: 龙头份额提升, 成本端环氧乙烷下降推动吨净利提升, 推荐建研集团; 4) 长期看好玻纤行业: 4月以来玻纤价格基本稳定, 新增产能压力边际减弱, 建议关注估值历史低位的中国巨石。

子行业观点

水泥: 宽松预期升温, 有望淡季不淡。玻璃: 浮法玻璃均价周环比持平, 需求偏淡。玻纤: 4月以来价格基本平稳, 预计全年底部震荡。

重点公司及动态

重点推荐 (1) 短期关注水泥: 冀东水泥、海螺水泥; (2) 消费建材看好竣工改善逻辑: 蒙娜丽莎、三棵树、伟星新材、北新建材、东方雨虹; (3) 减水剂行业: 建研集团; (4) 长期关注玻纤行业: 中国巨石。

风险提示: 宏观经济下滑超预期、上游原材料涨价超预期等。

一周涨幅前十公司

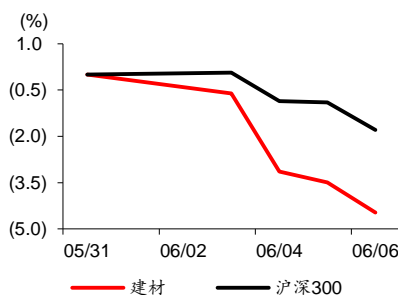
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
金刚玻璃	300093.SZ	2.02
科顺股份	300737.SZ	0.10
永高股份	002641.SZ	(0.26)
东方雨虹	002271.SZ	(0.26)
亚泰集团	600881.SH	(0.31)
青龙管业	002457.SZ	(0.83)
龙泉股份	002671.SZ	(1.07)
金隅集团	601992.SH	(1.37)
海南瑞泽	002596.SZ	(1.54)
纳川股份	300198.SZ	(1.58)

一周跌幅前十公司

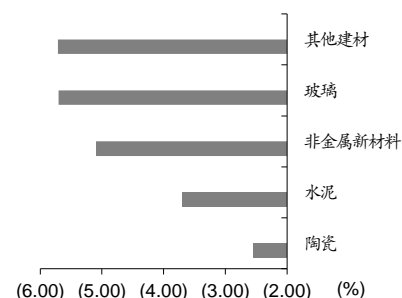
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
福莱特	601865.SH	(19.46)
坚朗五金	002791.SZ	(18.28)
亚士创能	603378.SH	(12.90)
当代东方	000673.SZ	(11.00)
ST 狮头	600539.SH	(10.33)
ST 正源	600321.SH	(10.05)
西部建设	002302.SZ	(9.28)
中材科技	002080.SZ	(8.73)
德力股份	002571.SZ	(8.42)
九鼎新材	002201.SZ	(8.42)

资料来源: 华泰证券研究所

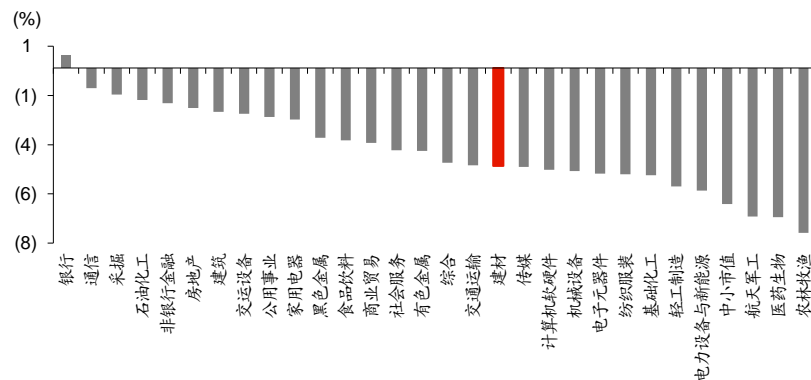
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	06月06日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
冀东水泥	000401.SZ	买入	16.38	18.70~22.10	1.10	1.70	1.96	2.27	14.89	9.64	8.36	7.22
伟星新材	002372.SZ	买入	15.21	21.75~22.62	0.82	0.87	1.02	1.16	18.55	17.48	14.91	13.11
北新建材	000786.SZ	买入	17.89	24.45~26.08	1.46	1.63	1.85	2.05	12.25	10.98	9.67	8.73
建研集团	002398.SZ	买入	5.89	7.23~8.74	0.36	0.54	0.66	0.79	16.36	10.91	8.92	7.46
中国巨石	600176.SH	买入	8.88	13.37~14.85	0.68	0.74	0.82	0.92	13.06	12.00	10.83	9.65

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

行情回顾

上周建材行业下跌 4.84%，跑输沪深 300，跑输 3.05pct。上周建材涨跌幅前五分别为：金刚玻璃(+2.02%)、华立股份(+0.14%)、永高股份(-0.26%)、东方雨虹(-0.26%)、青龙管业(-0.83%)。

图表1：华泰建筑材料行业（全部个股）周涨跌幅前十个股

证券代码	证券简称	最新价 (元)	总市值 (亿元)	上周涨跌幅 (%)	年初以来涨跌幅 (%)	2019年归母		2020年归母		PE(TTM)	2019PE
						净利润预测(亿元)	净利润预测(亿元)	净利润预测(亿元)	净利润预测(亿元)		
300093.SZ	金刚玻璃	7.06	15.25	2.02	15.55					100.58	
603038.SH	华立股份	13.85	18.22	0.14	18.73	0.95	1.17			21.24	15.58
002641.SZ	永高股份	3.84	43.13	-0.26	17.79					14.61	
002271.SZ	东方雨虹	19.14	285.58	-0.26	50.05	19.59	24.46			18.58	11.68
002457.SZ	青龙管业	8.39	28.11	-0.83	5.61					32.81	
002671.SZ	龙泉股份	4.63	21.87	-1.07	12.93					-15.81	
002333.SZ	*ST罗普	4.31	21.66	-1.15	-26.45					-35.30	
002596.SZ	海南瑞泽	7.69	88.76	-1.54	28.38	3.84	5.31			71.47	16.73
300198.SZ	纳川股份	3.74	38.58	-1.58	31.69					-9.70	
603385.SH	惠达卫浴	8.69	32.10	-1.59	11.32	2.77	3.26			12.99	9.85

注：2019/2020年业绩预测为Wind一致预期。

资料来源：Wind（截止2019年6月6日）、华泰证券研究所

上周塔牌集团、海螺水泥、中国巨石 2019/2020 年业绩一致预期遭市场调整，调整幅度较小。

图表2：华泰建筑材料行业个股业绩市场一致预期周变动

证券代码	证券简称	上上周业绩预测(亿元)		上周业绩预测(亿元)		变动率	
		2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
002233.SZ	塔牌集团	19.70	22.19	19.72	22.19	0.08%	0.02%
600585.SH	海螺水泥	315.06	321.09	315.47	321.76	0.13%	0.21%
600176.SH	中国巨石	26.71	30.53	26.56	30.38	-0.54%	-0.50%

注：2019/2020年业绩预期数据为Wind一致预期。

资料来源：Wind（截止2019年6月6日）、华泰证券研究所

核心观点：宽松预期升温，短期关注水泥，全年看好竣工改善

核心推荐：1) 短期关注水泥：需求转入淡季，夏季错峰开始，水泥有望淡季不淡，随着贸易摩擦升级及全球经济增长放缓的担忧，货币宽松预期升温，有望促进估值修复，推荐区域需求景气度高，高弹性的**冀东水泥**、龙头**海螺水泥**；2) 消费建材看好竣工改善逻辑：我们预计随着新开工，施工到竣工端的传导，开发商交付周期的变长，精装修比例的提升，竣工端相关度高的消费建材子行业有望在19-20年景气度回升，推荐**蒙娜丽莎**（B端增长有望超预期；C端品牌和渠道兼备，保障利润率和现金流；19/20净利润增速26%/30%，19/20年PE11/8x）、**三棵树**（随着下游客户集中度提升及内资品牌力增强，B端有望保持高增长；C端稳步持续推进一二线城市布局，推进终端品牌建设及通过高加价率吸引渠道资源，预计19/20净利润增速53%/44%，19/20年PE21/14x）；长期推荐**伟星新材**（渠道品牌壁垒高，定价权强，关注“星管家模式”异地复制+c端防水提供新增长点）、**北新建材**（成本优势突出，持续推进品牌升级，定价权强，有望受益竣工改善），**东方雨虹**（积极推进渠道改革、多品类产品布局，预计19年盈利质量提升）；3) 关注减水剂行业：环保要求提升、砂石质量变差对减水剂质量要求提升，利好龙头份额提升；成本端环氧乙烷下降推动吨净利提升，推荐**建研集团**；4) 玻纤行业：4月以来玻纤价格、库存天数基本稳定，建议关注研发和成本优势突出、估值历史低位的玻纤龙头中国巨石。

水泥：根据数字水泥网，上周全国水泥价格下跌地区主要是河南郑州和陕西关中，幅度20-30元/吨，价格上涨区域主要是河北石家庄和宁夏银川，上调10-20元/吨。6月初，受端午小长假、高考临近以及降雨影响，下游需求环比继续减弱；全国水泥平均库存57.88%，周环比上升0.19pct。因整体市场需求回落速度相对缓慢，全国企业出货率并未明显下降，加之库存水平不高，短期水泥价格小幅震荡回落为主，相对看好华北地区，6月开始相继进入夏季限产，预计区域水煤价差继续走高，后续雄安建设启动，中长期有望贡献增量需求，推荐冀东水泥。

玻璃：根据卓创资讯，上周国内浮法玻璃均价环比大体持平，近日国内浮法玻璃市场终端需求偏淡，江苏、浙江、山东、安徽、广东仍为主要的货源流入地，当地深加工企业整体开工率在75%左右，部分大企业开工率略高。货源流出地需求表现略淡，开工率在60%左右。上周点火复产1条，无冷修及改产生产线，重点监测省份生产企业库存总量减幅1.36%，自4月11日见顶后持续回落。南方已进入雨季，整体需求较前期偏弱。预计端午节期间，各地市场稳定为主，全年看好竣工改善，有望带动玻璃需求回暖。

玻纤：根据卓创资讯，无碱粗纱市场整体暂稳，现阶段市场稳价走货为主，下游需求表现平稳，大众型产品2400tex缠绕直接纱市场价在4500-4600元/吨不等。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，19年仍将以消化18年新投产能冲击为主，二季度开始边际压力减弱，但同时全球经济增长放缓造成需求端压力加大，预计19年粗纱价格可能呈现底部震荡格局；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，电子纱G75主流价格维持在8000元/吨左右，预计电子纱市场价格短期暂无较大调整。

各细分行业每周动态

1) 水泥：水泥价格环比小幅回落，水泥库存略有上升（数据来源：数字水泥网、卓创资讯）

上周全国水泥市场价格环比小幅回落 0.02%。价格下跌地区主要是河南郑州，跌幅 20-30 元/吨，陕西关中补跌前期的暗降 20 元/吨；价格上涨区域为河北石家庄和宁夏银川，上调 10-20 元/吨。6 月初，受端午小长假、高考临近以及降雨影响，下游需求环比继续减弱，不同地区企业出货率环比减少 10% 左右。因整体市场需求回落速度相对缓慢，企业出货仍有 8 成左右，加之库存水平不高，短期水泥价格小幅震荡回落为主。预计 6 月中上旬，南方地区或将迎来第一轮普降。

上周全国水泥平均库存 57.88%，周环比上升 0.19pct。与上上周相比，上周全国水泥磨机开工率略降，全国水泥磨机开工率均值 64.13%，环比下降 0.93 个百分点。北方多数区域水泥需求下降，磨机开工降低，西南、西北局部有一定好转。

2) 玻璃：玻璃市场涨跌互现，成交平稳（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1529.73 元/吨，较上上周价格大体持平。

上周国内浮法玻璃市场涨跌互现，成交平稳。华北部分厂家市场价格小幅下滑，需求偏淡，主外销河南、山东，产销情况一般，沙河厂家库存在 408 万重量箱；华东市场周初浙江旗滨小板价格上调 1 元/重量箱，滕州金晶部分库存玻璃参与处理，其余厂暂稳运行，整体出货一般；华中少数厂家价格提涨 0.5-1 元/重量箱，湖北亿钧 900t/d 点火复产对整体供应面影响不大，多数厂家出货尚可，总体库存略降；华南部分厂家针对部分产品、地区报价上调或通过取消优惠政策促成价格小幅上调 1 元/重量箱；西南市场交投平稳，企业报价暂无明显调整，成交保持灵活；东北市场走稳，成交情况一般，多数产销难以平衡；西北市场僵持运行，个别厂库外玻璃处理，整体库存压力仍大。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 295 条，在产 240 条，日熔量共计 159470 吨。上周点火复产 1 条，无冷修及改产生产线。上周重点监测省份生产企业库存总量为 4066 万重量箱，较上上周减少 56 万重量箱，减幅 1.36%。

3) 玻纤：无碱粗纱市场整体暂稳，电子纱市场下游电子布价格下滑（数据来源：卓创资讯）

无碱纱市场：上周国内玻璃纤维市场运行较平稳，整体成交一般。现阶段市场稳价走货为主，观望气氛较浓，下游需求虽表现平稳，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。

电子纱：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低至 3.0-3.4 元/米不等，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。

图3：上周普通等级无碱粗纱主流产品价格表（元/吨）

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

资料来源：卓创资讯（截止 2019 年 6 月 6 日）、华泰证券研究所

4) 上游原材料：（数据来源：卓创资讯、Wind）

- ① **煤炭**：上周国内动力煤市场整体维持跌势运行。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 591 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。
- ② **纯碱**：上周国内轻碱市场跌势延续，市场交投气氛清淡。上周纯碱厂家开工负荷在 88% 左右，货源供应量充足。需求疲软，加之近期国内轻碱价格下滑较快，进一步加剧下游用户及贸易商观望气氛。上周国内轻碱主流出厂价格在 1600-1850 元/吨，轻碱出厂均价在 1739 元/吨，较上上周均价下滑 3.6%。上周国内重碱市场承压下行，厂家出货情况一般。近期轻碱价格持续下滑，对重碱市场形成拖累。国内重碱主流送到终端价格在 1900-2000 元/吨，部分厂家执行月底定价。
- ③ **沥青**：上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 3950 元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3950 元/吨，周环比不变。

近期核心推荐标的：冀东水泥、海螺水泥、蒙娜丽莎、三棵树、伟星新材、北新建材、东方雨虹、建研集团、中国巨石

（1）冀东水泥：1) 华北水泥龙头，与金隅集团的水泥资产合并已全部完成，在京津冀地区的话语权进一步提高；2) 河北地区水泥需求旺盛，6 月开始相继进入夏季限产，预计区域水煤价差继续走高；3) 雄安建设启动，中长期有望贡献水泥增量需求。

（2）海螺水泥：1) 公司产能全国布局，规模优势显著，制造成本领先行业；2) 公司产业链拓展成效初显，资本结构持续优化；3) 截止到 2018 年底，公司已经在印尼缅甸、柬埔寨、乌兹别克斯坦等“一带一路”沿线 11 个国家，注册设立 21 家公司，未来海外项目有望成为公司新的增长点。

（3）蒙娜丽莎：1) 工程业务有基础（前五大客户中四个地产客户收入体量均超 1 亿），放量可期，未来占比有望突破 40%；2) C 端品牌和渠道兼备，保障利润率和现金流；3) 年底广西藤县新产能投产有望打破公司产能瓶颈，未来两年业绩有望维持 25%+复合增速，当前低估值优势明显。

（4）三棵树：1) 随着下游客户集中度提升及内资品牌力增强，B 端有望保持高增长；2) C 端稳步持续推进一二线城市布局，推进终端品牌建设及通过高加价率吸引渠道资源；3) 公司 18 年收购大禹防漏，进军防水市场，向综合型建材服务商转型，看好公司长期成长。

（5）伟星新材：1) 渠道品牌壁垒高，定价权强，关注“星管家模式”异地复制+c 端防水提供新增长点；2) 一二线地产销售好转对冲 PPR 下行压力；3) 防水涂料全国性布局有望开启，或将成为公司新的增长点。

（6）北新建材：1) 成本优势突出，持续推进品牌升级，定价权强，有望受益竣工改善；2) 公司盈利能力在 18 年需求整体平淡的情况下维持高位，19 年公司产品价格和毛利率水平有望维持相对稳定；3) 公司自建+并购双轮驱动，产能布局稳步推进，同时积极推进石膏板业务国际化，海外布局实现开门红。

(7) 东方雨虹: 1) 18年现金流量表优化显著, 19年公司现金流考核力度加大, 看好未来现金流继续改善; 2) 品牌效应加强+下游客户集中度提升+规模效应共同驱动, 市占率有望进一步提升; 3) 地产新开工超预期、竣工降幅收窄, 有望拉升防水材料需求。

(8) 建研集团: 1) 我国首家整体上市的建筑科研机构, 建设综合服务商迎新一轮快速增长; 2) 环保要求提升、砂石质量变差驱动下, 减水剂行业集中度提升, 成本端环氧乙烷下降推动吨净利提升; 3) 厦门建工检测龙头, 积极实践多地域+多领域扩张。

(9) 中国巨石: 1) 全球玻纤龙头, 成本优势和技术实力明显; 2) 短期产能增加的供给压力会被逐渐消化, 4月以来玻纤价格环比基本稳定, 库存天数基本稳定; 3) 未来围绕智能制造基地、电子纱、海外基地投入建设, 市占率还有提升的空间。

重点公司概况

图表4：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	06月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
冀东水泥	000401.SZ	买入	16.38	18.70-22.10	1.10	1.70	1.96	2.27	14.89	9.64	8.36	7.22
伟星新材	002372.SZ	买入	15.21	21.75-22.62	0.82	0.87	1.02	1.16	18.55	17.48	14.91	13.11
北新建材	000786.SZ	买入	17.89	24.45-26.08	1.46	1.63	1.85	2.05	12.25	10.98	9.67	8.73
建研集团	002398.SZ	买入	5.89	7.23-8.74	0.36	0.54	0.66	0.79	16.36	10.91	8.92	7.46
中国巨石	600176.SH	买入	8.88	13.37-14.85	0.68	0.74	0.82	0.92	13.06	12.00	10.83	9.65

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
冀东水泥 (000401.SZ)	<p>Q1 业绩扭亏为盈，符合业绩预告</p> <p>4月23日冀东水泥发布2019年一季度报，实现营业收入50亿元，YoY+48%，实现归母净利润4491万元，扭亏为盈（18Q1同口径亏损5.8亿元），实现扣非归母净利润2871万元（18Q1同口径亏损5亿元），符合此前业绩预告（预盈4000万元~5000万元）。我们对19年京津冀地区供需格局持乐观态度，预计公司19-21年EPS分别为1.70/1.96/2.27元，目标价18.70~22.10元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：冀东水泥(000401,买入): Q1 扭亏为盈，全年有望量价齐升</p>
伟星新材 (002372.SZ)	<p>年报符合预期，业绩高稳定增长</p> <p>2019年3月29日公司发布年报，18年实现营收45.70亿元，YOY+17.08%；归母净利润9.78亿元，YOY+19.12%；扣非归母净利润9.37亿元，YOY+19.82%，业绩符合我们与市场的预期。公司业绩整体保持稳健，在地产业链整体承压的环境下，公司业绩高稳定优势凸显。我们预计公司19-21年EPS为0.87/1.02/1.16元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：伟星新材(002372,买入): 业绩稳定性优势凸显，防水业务有望放量</p>
北新建材 (000786.SZ)	<p>年报略低于预期，业绩稳定增长</p> <p>2019年3月19日公司发布年报，18年实现营收125.65亿元，YOY+12.55%；归母净利润24.66亿元，YOY+5.20%，扣非归母净利润25.49亿元，YOY+6.31%。公司作为世界级石膏板龙头企业，积极布局新产能，有望受益于石膏板渗透率的提升，同时公司营收增速稳健，毛利率有望维持相对高位。我们预计公司19-21年EPS为1.63/1.85/2.05元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：北新建材(000786,买入): 产能布局稳步推进，石膏板龙头优势凸显</p>
建研集团 (002398.SZ)	<p>建设综合服务商迎新一轮快速增长，首次覆盖“买入”评级</p> <p>建研集团是我国首家整体上市的建筑科研机构，我们认为公司迎来新一轮快速增长期，有望出现2011-2012年快速增长时期股价超额收益显著增加的走势，理由如下：1) 外加剂业务：需求平稳，行业集中度提升，成本快速下降毛利率提升推动净利润快速增长；2) 检测业务：推进“跨区域、跨领域”发展战略，内生+外延稳健增长；3) 建筑信息化与智能化服务业务：增加下游建筑客户协同。我们判断公司19/20年利润增速50%/22%，EPS0.54、0.66元，目前股价对应19/20E P/E 11x/9x，显著低于可比公司，采用分部估值法，目标价7.23-8.74，对应13-16x 19年目标PE，首次覆盖“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：建研集团(002398,买入): 建设综合服务商迎新一轮快速增长</p>
中国巨石 (600176.SH)	<p>19Q1 业绩符合预期，看好19年业绩同比增速逐季改善</p> <p>公司公告2019年一季度报，实现营业收入25亿元，同比+0.1%，环比+3.9%。归母净利润5.0亿元，同比-19.1%，环比+8.1%，扣非归母净利润4.5亿元，同比-26.5%，符合预期。我们预计Q2价格环比有望企稳，销量将恢复至10%-20%的同比增长，考虑到18年玻纤价格前高后低的基数效应，维持19年业绩逐季改善的判断，中长期看好巨石全球玻纤龙头地位，持续维持成本和技术领先优势。考虑到近期可比公司估值中枢有所上移，上调2019年估值至18-20x目标PE，上调目标价至13.37-14.85（前值11.88-13.37元），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国巨石(600176,买入): 19 业绩有望逐季改善，长期布局时点来临</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表6：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年06月04日	安阳市工信局	河南安阳市确保落后水泥粉磨设备应退尽退 (点击查看原文)
2019年06月03日	中国混凝土网	本月起，安徽省将开展预拌混凝土企业抽查工作 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容
鲁阳节能	2019-06-05	2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5419196.pdf
塔牌集团	2019-06-04	关于公司第一期员工持股计划实施进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5415366.pdf
东方雨虹	2019-06-06	致同会计师事务所(特殊普通合伙)关于深圳证券交易所《关于对北京东方雨虹防水技术股份有限公司2018年年报的问询函》的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421144.pdf
	2019-06-06	关于对深圳证券交易所2018年年报问询函回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421143.pdf
	2019-06-04	关于回购部分社会公众股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5415496.pdf
祁连山	2019-06-06	祁连山关于参股子公司甘肃张掖巨龙建材有限责任公司股权比例增加的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421418.pdf
旗滨集团	2019-06-03	旗滨集团关于集中竞价回购股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5413331.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济下滑超预期：建材全行业与宏观经济密切相关，尤其是地产、基建投资等。若宏观经济出现超预期下滑，将会影响到水泥、玻璃、家装建材等行业的需求，对企业利润造成负面影响。

上游原材料涨价超预期：煤炭、纯碱等原材料涨价超预期将会使水泥、玻璃的成本上涨，压缩企业利润空间。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com