

# 建筑材料

证券研究报告  
2019年06月23日

## 关注中报业绩预期差，持续提示基建主线

### 本周观点：

上周中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，《通知》提出“加大逆周期调节力度，更好发挥地方政府专项债券的重要作用”，其中对于重大项目的融资要求边际放松，并且《通知》要求专项债力争“当年9月底前发行完毕”，较快的发行进度对基建等长期项目资金来源问题具有一定保障作用，**看好全年基建需求，建议关注相关水泥标的。**

从行业运行数据来看，1-5月全国水泥累计产量8.33亿吨，同比增长7.1%，去年同期为下降0.8%；其中，5月单月产量2.27亿吨，同比增长7.2%。无论是单月还是累计，以水泥产量代表的水泥需求呈现较高幅度增长。水泥产量分区域看，华北区域累计增速依然领跑（+15.09%），增速略有放缓；西北区域中新疆产量加速释放，单月同增21.71%，累计同增13.08%；华东区域增速回升，其中江苏单月+16.93%，累计+9.30%；江西单月+3.60%，累计-0.66%；浙江单月+9.26%，累计+7.24%，**若不考虑天气因素，华东区域水泥需求预期仍有提升空间。**

淡季错峰力度加大，价格有望维持。进入六月中下旬，部分地区进入需求淡季，水泥夏季错峰执行愈加成熟，短期供给收缩有望对冲雨水高温带来的需求下滑。河北省水泥企业6月25起分两阶段停窑20天；成都市要求6-8月水泥错峰停窑30-40天。整体看错峰停窑时间更明确，区域性也增强，淡季不淡有望再现，**看好水泥二季度业绩，北方弹性大推荐关注冀东水泥、祁连山、天山股份。南方供需格局稳健，建议关注华新水泥、海螺水泥、上峰水泥。**玻纤方面我们预计2019年下半年玻纤价格将会筑底。继续关注玻纤龙头**中国巨石**，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；同时关注玻纤及制品龙头**中材科技、长海股份**。

玻璃方面，短期来看环保再次成为供给收缩推手，供需有望改善，建议关注**旗滨集团**。消费类建材建议关注地产后周期龙头，市占率提升逻辑逐步体现；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、瓷砖龙头欧派家居、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。

**一周市场表现：**本周申万建材指数上涨3.29%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造上涨0.98%，玻璃制造上涨4.23%，耐火材料上涨2.95%，管材上涨2.62%，玻纤上涨5.40%，同期上证指数上涨4.16%。

**建材价格波动：**水泥：本周全国水泥市场价格环比回落0.6%。价格下跌区域主要集中在上海、浙江、江西和山东等地，幅度10-30元/吨。玻璃：本周末全国白玻均价1510元，环比上周上涨8元，同比去年上涨-116元。周末行业库存4214万重箱，环比上周增加-140万重箱，同比去年增加974万重箱。玻纤：6月14日全国均价4483.33元/吨，相比上月价格下降33.33元/吨，同比去年下降416.67元/吨。能源和原材料：截至6月21日（本周五）环渤海动力煤(Q5500K)577元/吨，环比上周稳定，同比去年上涨7元/吨。本周pvc均价6652.6元/吨，环比上周下降4.4元/吨，同比去年下降256元/吨。本周沥青现货收盘价为3700.0元/吨，环比上周下降250元/吨，同比去年上涨120元/吨。

**风险提示：**能源和原材料价格波动不及预期；基建投资不及预期。

### 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  
**侯星辰** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110518090004  
houxingchen@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

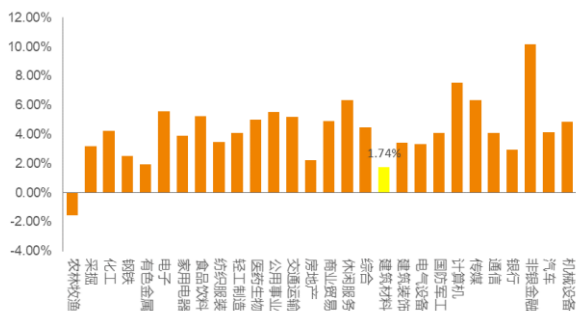
### 相关报告

- 《建筑材料-行业研究周报:淡季错峰，水泥价格保持平稳》2019-06-15
- 《建筑材料-行业点评:水泥有望淡季不淡，消费建材龙头加速提升市占率》2019-06-15
- 《建筑材料-行业点评:发挥专项债逆周期调节作用，关注水泥板块投资机会》2019-06-11

## 1. 一周市场表现

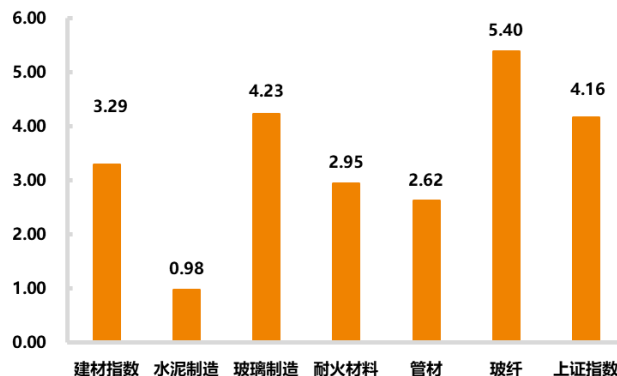
本周申万建材指数上涨 3.29%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造上涨 0.98%，玻璃制造上涨 4.23%，耐火材料上涨 2.95%，管材上涨 2.62%，玻纤上涨 5.40%，同期上证指数上涨 4.16%。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



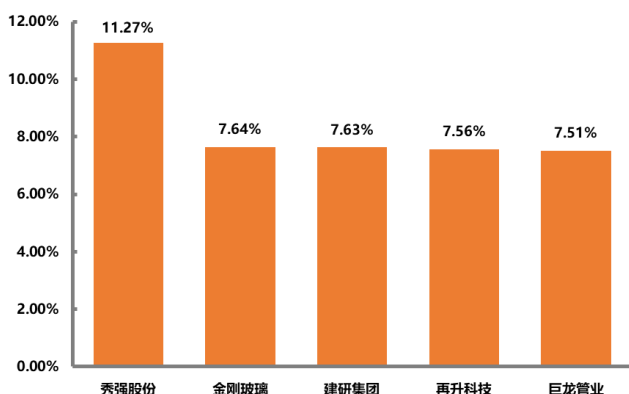
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



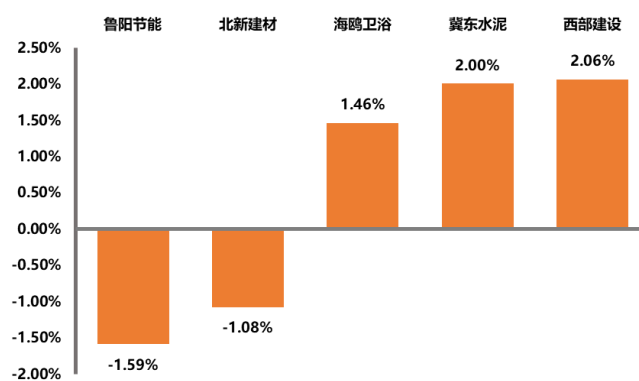
资料来源：wind，天风证券研究所

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 (0617-0621)

### 2.1. 水泥

(来源：数字水泥)

本周全国水泥市场价格环比回落 0.6%。价格下跌区域主要集中在上海、浙江、江西和山东等地，幅度 10-30 元/吨。6 月中下旬，受淡季因素影响，国内水泥市场需求整体偏弱，企业出货量普遍在 7-8 成水平，库存环比提升，价格也因此继续下行。

**华北地区水泥价格有所上调。**内蒙古呼和浩特地区水泥价格再次上调 40 元/吨，第一轮价格上调基本落实到位。呼市新机场、金海高速公路、110 和 331 国道和地铁等重点项目集中开工，水泥需求明显增加。另外，企业外运量较大，综合发货同比增加 30%-40%，熟料库位不断下降，部分出现空库，各企业纷纷大幅公布价格上调。

河北唐山地区水泥价格公布上调 20 元/吨，高考和端午过后，下游需求有恢复，企业发货在 8-9 成，企业推涨价格意愿较强。京津地区水泥价格平稳，下游需求陆续恢复，企业发货能达 8-9 成，部分企业存有跟随上调价格预期。河北石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格保持平稳，高考过后，正处农忙期间，下游需求未现明显恢复，企业发货在 7 成左右，由于企业停窑限产，库存在正常或偏低水平。

**东北地区水泥价格以稳为主。**辽宁辽中地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 4 左右，部分价低民营企业发货能达 5-6 成，由于南下量较大，综合出货水平能达 8 成。吉林长春地区水泥价格上调基本落实到位，外来低价水泥同比减少 10%左右，本地企业发货稍好，日出货能达 6 成。黑龙江哈尔滨地区水泥价格平稳，工程和搅拌站开工率偏低，下游需求清淡，企业发货在 5 成左右。

**华东地区水泥价格再次下调。**江苏苏锡常地区水泥价格下调后保持平稳，雨水天气持续，下游需求受到影响，企业发货在 6-7 成，库存有所增加，在 50%-60%。南京地区水泥价格以稳为主，受大雨天气影响，工程和搅拌站开工率明显下滑，企业发货受阻，前期价格已经大幅回落，目前主导企业正在努力稳价。盐城和淮安部分企业价格下调 20 元/吨左右，高考过后，下游需求恢复不佳，企业发货在 7-8 成，且外围价格陆续下调，该区域价格相对偏高，为增加发货量，开始跟随下行。

浙江杭绍和金衢丽地区水泥价格下调 20-30 元/吨，雨水天气频繁，下游需求受到影响，企业发货仅在 6-7 成，库存呈上升态势，再加上前期外围江苏和江西价格都已下调，本地价格跟随调整。宁温台地区水泥价格平稳，受持续雨水天气影响，下游需求较差，企业发货在 7 成上下，库存环比增加 10%左右，预计后期价格将继续趋弱。

安徽地区受大雨天气影响，水泥需求疲软。芜湖地销熟料价格下调 20-30 元/吨，出厂价 400-410 元/吨，水泥价格暂稳，下游需求恢复不佳，企业发货在 7 成左右，库存增加至 50%-60%，预计后期水泥价格会跟随下行。合肥和安庆等地区水泥价格平稳，雨水天气持续，下游需求较差，企业发货仅在 7-8 成，库存上升至 60%。宣城和蚌埠地区水泥价格平稳，下游需求偏弱，企业发货在 8 成左右，由于前期库位较低，近日虽有增加，但仍在正常水平。整体来看，长三角地区受持续降雨影响，下游需求较前期相比明显减弱，企业发货仅在 7-8 成水平，水泥和熟料库存均有不同程度的增加，后期熟料价格有普降预期，随之水泥价格也将会再有一轮的普降。

江西南昌地区散装水泥价格下调 5-20 元/吨。受持续雨水天气影响，赣江水位不断上涨，大部分砂场被淹，导致砂石供应减少，搅拌站和工程开工率不足，水泥需求明显下滑，库存环比增加，部分库位较高企业为求发货，率先下调价格。5 月 13 日，抚州价格下调 30 元/吨，6 月 15 日，企业恢复性上调 10-20 元/吨。据了解，价格上调后，抚州地区水泥价格仍相对外围偏低，大雨天气频繁，企业发货清淡。

福建福州地区水泥价格以稳为主，受降雨天气影响，下游需求表现不佳，企业发货仅在 6 成，库存高低不一。据了解，前期价格下调后，对企业发货作用不大，目前主导企业正在努力稳价。三明和龙岩等地区水泥价格下调后保持平稳，雨水天气较多，下游需求不太稳定，企业发货在 5-7 成，水泥企业多在正常生产，库存有所走高。

山东济南地区水泥价格下调 10-20 元/吨，高考过后又逢农忙，下游需求未现明显恢复，企业发货仅在 5-6 成，且停产前，水泥熟料库存储备充足，企业为增加销量，陆续下调价格。

**中南地区水泥价格小幅下调。**广东珠三角地区水泥价格暂以稳为主，雨水天气频繁，下游需求表现疲软，企业发货受阻，部分水泥企业开始停窑检修（10 天自律停产），库存维持在 60%-70%，大企业仍在竭尽全力稳价。

广西南宁和百色地区水泥价格平稳，受阶段性雨水天气影响，下游需求不稳定，企业发货在 7-9 成，部分企业在停窑检修，目前库存高低不一，多在 40%-60%。玉林、贵港和钦北防地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求略有恢复，企业发货能达 9 成，库存环比增加 5%-10%，在 50%左右。

湖南岳阳地区水泥价格下调 30 元/吨，桃江南方生产线投放后，低价水泥不断进入岳阳，对本地企业发货造成一定影响，为抢占市场份额，价格出现走低。长株潭地区水泥价格平稳，雨水天气持续，下游需求较差，企业发货在 5-6 成，库存在 60%-70%高位运行。常德和益阳地区水泥价格下调后保持平稳，雨水天气频繁，加之新增产能释放，企业发货疲软，库存在 70%高位，预计后期价格将会继续偏弱。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格陆续走低 10-30 元/吨，雨水天气增多，加之砂石短缺，水泥需求继续下滑，企业发货仅在 7 成，由于前期库存较低，近期虽有上升，整体压力不大。鄂西宜昌和襄阳等地区水泥价格平稳，雨水天气又起，下游需求环比减少 10%-20%，企业日发货在 7 成左右，库存上升明显，后期价格有回落风险。

6 月初，河南郑州水泥价格下调 30 元/吨，6 月中旬，企业恢复性上调 30 元/吨。高考和端午过后，下游需求有所好转，企业发货能达 8 成，虽然本地生产线在正常运转，但外围多在停窑限产，库存暂无压力。

**西南地区水泥价格偏弱运行。**四川成都地区水泥价格平稳，阴雨天气持续，下游需求受到影响，企业发货在 7 成左右，库存上升至 60%左右，预计后期价格将稳中有落。重庆地区水泥价格平稳，雨水天气持续，下游需求疲软，企业发货仅在 6-7 成，部分企业正在停窑限产，但库存仍呈上升态势，部分在 70%高位，销售压力增大，另据了解，小企业价格已经出现暗降。

贵州贵阳地区水泥价格处在低位，雨水天气较多，下游需求疲软，企业发货在 5-6 成，库存在 70%高位运行，由于前期价格出现连续下调，目前相对外围偏低，各企业暂无再次大幅下调价格计划。遵义地区水泥价格平稳，工程和搅拌站开工率低，企业发货较差，但外运量同比大幅增加，目前综合出货能达 8 成。

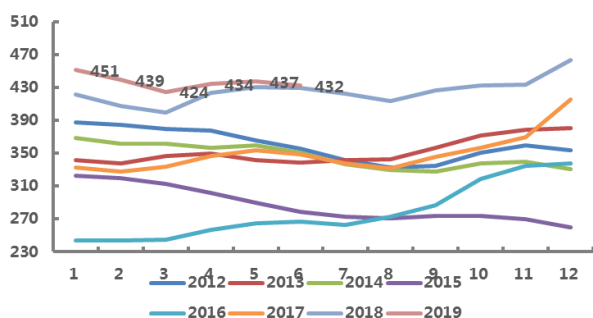
云南大理和丽江地区水泥企业公布价格上调 20-30 元/吨，天气持续晴好，下游需求比较稳定，企业发货能达产销平衡甚至销大于产，库存在 40%左右。昆明地区水泥价格平稳，雨水天气较多，水泥需求疲软，企业发货在 7-8 成，库存增加至 50%。

**西北地区水泥价格继续上调。**陕西榆林部分企业公布 P.O42.5 散价格上调 20 元/吨，前期价格连续上调后，下游接受良好，企业发货比较稳定，且前期价格连续上调后，下游接受良好，因此企业上调价格意愿强烈。关中地区水泥价格平稳，受农忙和雨水天气影响，下游需求一般，企业发货在 6 成左右，库存略有增加。

甘肃兰州和定西价格上调基本落实到位，近期受农忙影响，下游需求环比减少 10%-20%，企业发货在 7-8 成，库存仍旧偏低运行。陇南和平凉地区水泥价格平稳，有重点工程支撑，下游需求稍好，企业发货能达 8-9 成，库存在正常水平。

(以下图表采用月度均价)

图 5：全国水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

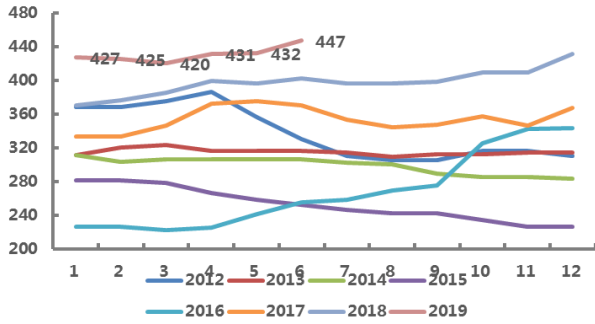
图 6：全国水泥库容比（%）



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

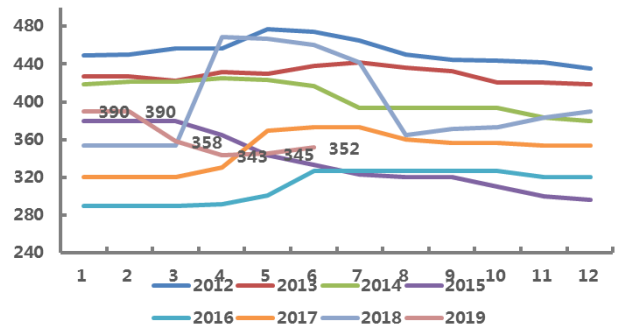
图 7：华北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

图 8：东北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



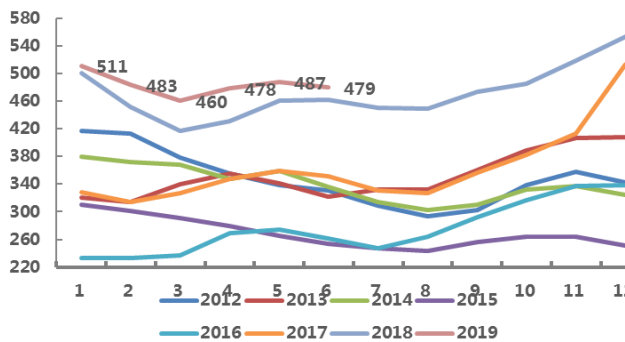
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



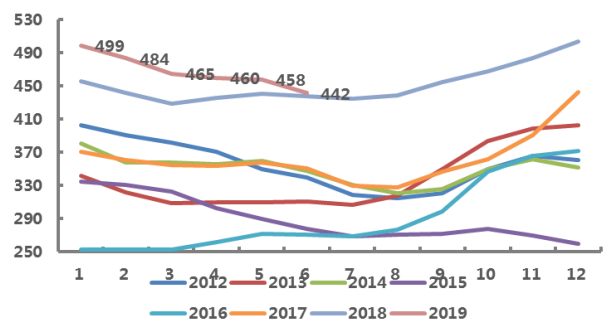
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 10：中南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



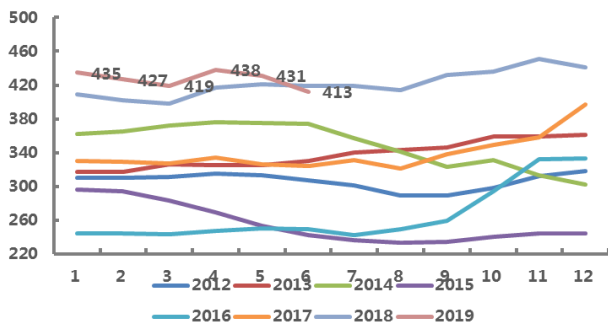
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 11：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

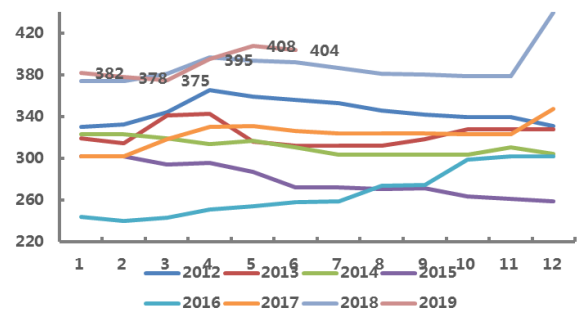


资料来源：数字水泥，天风证券研究所

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



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）

本周末全国建筑用白玻平均价格 1510 元，环比上周上涨 8 元，同比去年上涨 -116 元。周末玻璃产能利用率为 69.51%；环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨 -2.08%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 83.01%，环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨 -3.04%。在产玻璃产能 92760 万重箱，环比上周增加 0 万重箱，同比去年增加 -24 万重箱。周末行业库存 4214 万重箱，环比上周增加 -140 万重箱，同比去年增加 974 万重箱。周末库存天数 16.58 天，环比上周增加 -0.55 天，同比增加 3.84 天。

**区域：**从区域看，华北、华中和华南地区现货市场走势较好，厂家报价上涨的积极性比较强；部分华东地区市场承压，价格上涨难度比较大；西南和西北地区近期白玻产能增加，

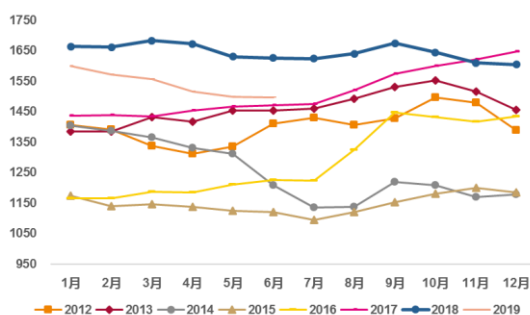
价格压力增加。

**产线：**产能方面，本周没有冷修复产和新建点火的生产线，产能环比稳定。前期点火的部分生产线开始引板生产。荆州亿钧二线 900 吨月末引板。

**现市：**本周以来玻璃现货市场总体维持上周良好的态势，玻璃生产企业出库较好，部分地区生产企业库存继续下降，同时市场价格也有一定幅度的回涨。前期部分地区生产企业集中停产的政策更改为限产到 7 月 10 日，对该地区贸易商的市场信心没有影响，而对周边生产企业的市场信心有一定的不利影响。从厂家出库的结构看，贸易商自身存货的比例环比有所增加，终端加工企业采购玻璃订单的数量环比增量有限。

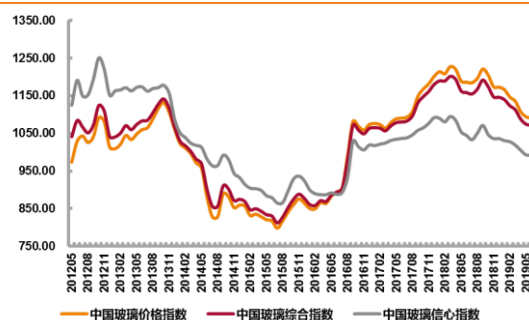
**后市：**月初以来玻璃现货市场走势较好，生产企业出库环比增加，整体现货价格稳中有升。一方面部分北方地区产能有削减的预期，后改为限产；另一方面华南地区两条 900 吨生产线集中停产，短期内缓解了本地的供给压力，加之前期华南地区价格回落幅度比较大，有补涨的需求。部分地区的贸易商受到上述因素的影响，加快了自身仓储备货的速度，有助于缓解生产企业的资金压力和库存压力。近期部分华北和华中地区现货价格上涨幅，较四月中下旬已经有了明显幅度的上涨，后期能否持续，还需要看终端需求市场的增减变化而定。

图 13：全国玻璃均价（元/重量箱）（月均价）



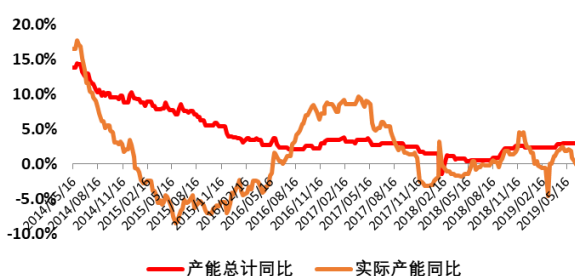
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 14：国内玻璃相关指数走势



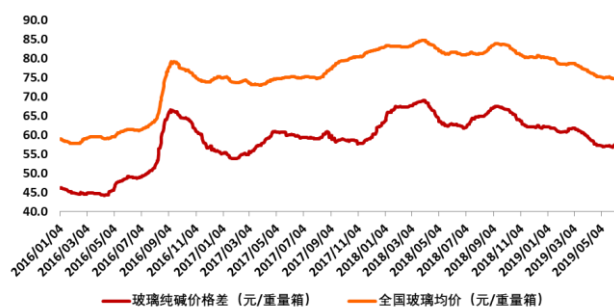
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

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

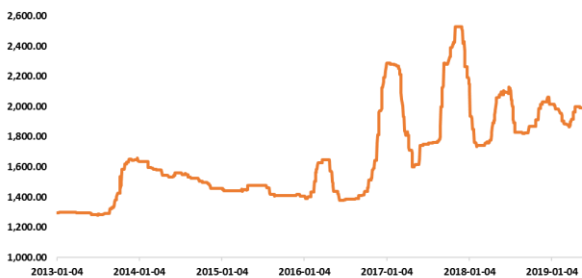
图 16：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



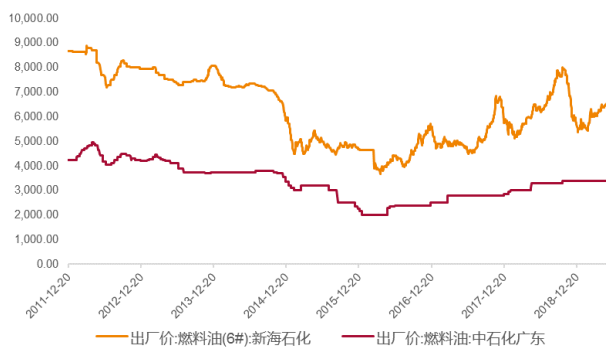
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

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

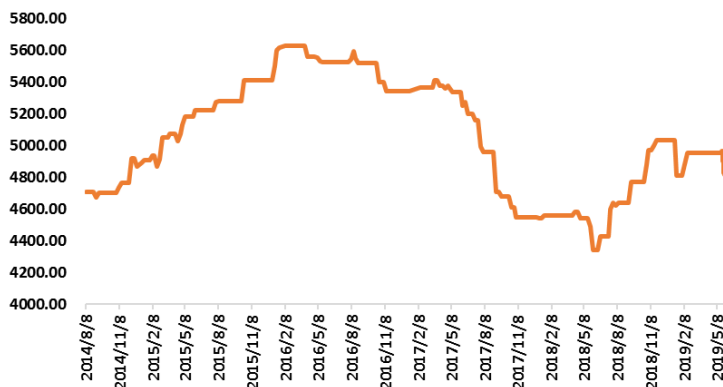


资料来源: wind, 天风证券研究所

### 2.3. 玻纤

玻纤 6 月 14 日全国均价 4483.33 元/吨, 相比上月价格下降 33.33 元/吨, 同比去年下降 416.67 元/吨。

图 19: 2400tex 无碱缠绕直接粗砂均价 (元/吨)

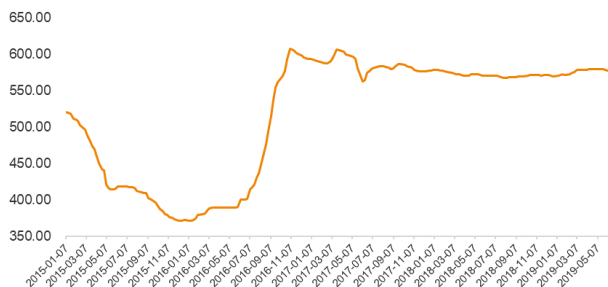


资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

### 2.4. 能源和原材料

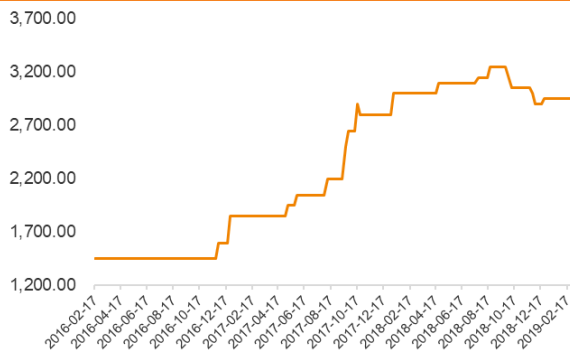
截至 6 月 21 日 (本周五) 环渤海动力煤(Q5500K)577 元/吨, 环比上周稳定, 同比去年上涨 7 元/吨。

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: 国废不含税到厂价 (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 6652.6 元/吨, 环比上周下降 4.4 元/吨, 同比去年下降 256 元/吨。

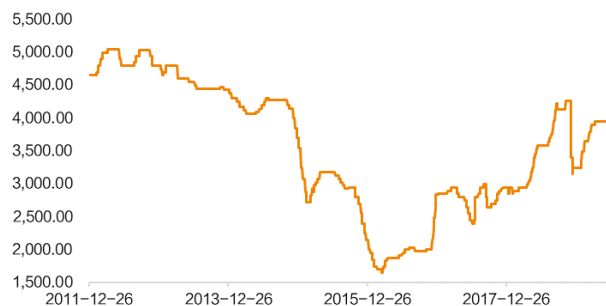
本周沥青现货收盘价为 3700.0 元/吨, 环比上周下降 250 元/吨, 同比去年上涨 120 元/吨。

图 22: PVC 价格 (电石法) (元/吨)

图 23: 沥青现货价格 (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

### 3. 行业要闻

1、近日青岛市城阳区市场监督管理局接到群众举报, 辖区某建材批发市场销售假冒“山水东岳”牌袋装水泥, 执法人员即刻联系山东山水水泥集团有限公司技术人员到该建材批发市场进行现场取证调查。经现场辨认、清点, 该建材批发市场共 10 家假冒水泥销售点, 其库存水泥中不同程度掺杂假冒“山水东岳”牌袋装水泥。区市场监管局立刻对现场假冒水泥进行查封, 共查处 30 余吨假冒“山水东岳”品牌水泥, 有力地打击了假冒水泥市场, 维护守法经营者的合法权益。(来源: 卓创资讯)

2、今年入夏以来, 全国动力煤市场表现平平, 就目前来看, 今年迎峰度夏期间, 动力煤市场行情难见往年的火热, 价格不会大幅上涨。(来源: 卓创资讯)

3、财政部 17 日发布的最新数据显示, 今年 1 至 5 月, 全国发行地方政府债券 19376 亿元。其中, 发行一般债券 9680 亿元, 发行专项债券 9696 亿元。按照今年 2.15 万亿元专项债的安排计划, 年内仍有近 1.2 万亿元专项债等待发行。(来源: 卓创资讯)

4、6 月 17 日, 发改委发布《关于全面推开行业协会商会与行政机关脱钩改革的实施意见》。中国建筑材料联合会、中国水泥协会、中国混凝土与水泥制品协会等行业协会必须按时实现与行政机关脱钩。(来源: 卓创资讯)

5、中国地震台网正式测定: 06 月 17 日 22 时 55 分在四川宜宾市长宁县(北纬 28.34 度, 东经 104.90 度)发生 6.0 级地震, 震源深度 16 千米。四川宜宾位于四川南部, 共有 6 家有窑水泥企业, 7 条新型干法水泥生产线, 熟料产能合计近 800 万吨, 主要企业包括星船城、四川筠连西南、四川宜宾双马、长宁红狮等企业。根据数字水泥网从四川水泥协会了解的情况, 本次地震未造成水泥企业人员的伤亡, 部分水泥企业构建筑物裂纹严重, 正在检查维护。当前, 长宁红狮、双马宜宾工厂、双三水泥已经停产, 正在检查检修。四川星船城瑞兴公司正常生产。另外据数字水泥网了解, 由于余震不断, 宜宾区域内石灰石矿山开采暂停生产。(来源: 中国建材信息总网)

6、根据河南省郑州市人民政府办公厅发布的《郑州市推进工作结构调整打赢污染防治攻坚战工作方案》显示, 2020 年年底全面淘汰退出达不到标准的落后产能和不达标企业。主要任务包括淘汰 2000 吨/日及以下通用水泥熟料生产线, 直径 3 米及以下水泥粉磨装备(特种水泥除外)。(来源: 中国建材信息总网)

7、日前, 滦州市钢铁、水泥、焦化等行业的 12 家重点企业向社会进行公开环保承诺, 表示要严格按照 6 月份大气污染防治强化管控措施和应急减排要求, 全力削减污染负荷, 坚决打赢大气污染防治攻坚战, 为全市环境空气质量持续改善作出更大贡献。(来源: 卓创资讯)

8、6 月 18 日下午, 市生态办公约约谈第八批次“炮点”企业和未落实减排管控企业。约谈会上通报了汇丰焦化、榕丰焦化、玖龙纸业、凯恒钢铁、金马工业、燕南水泥、唐钢不锈钢、六九水泥、唐钢南厂、春兴特钢、荣程特钢、荣义焦化、经安钢铁成为污染高值“炮点”企业; 路北区唐钢南厂区, 开平区唐钢北厂区、唐银钢铁、汇丰炼焦、荣义焦化、东华钢铁未落实运输车辆限行管控; 丰润区燕东水泥、泓泰水泥未落实 6 月份管控指



令。(来源:中国建材信息总网)

## 4. 重点上市公司公告

1. 鲁阳节能公司于 2018 年 6 月 15 日向激励对象授予限制性股票的授予价格为 8.37 元/股 (即  $P_0=8.37$  元/股), 公司 2018 年度利润分配方案为每股派现金红利为 0.65 元 (即  $V=0.65$  元/股),  $P=P_0-V=8.37-0.65=7.72$  元, 即公司 2018 年限制性股票激励计划股份回购价格由 8.37 元/股调整为 7.72 元/股。
2. 6 月 17 日, 甘肃祁连山水泥集团股份有限公司 (以下简称“本公司”) 与西藏奇正青稞健康科技有限公司 (以下简称“奇正青稞”), 就共同投资成立有限责任公司, 投资“年产 2 万吨青稞功能性即食产品扶贫专项”建设项目签署合作投资协议书。
3. 河南黄河旋风股份有限公司 (以下简称“公司”或“黄河旋风”) 于 2019 年 6 月 18 日召开第七届董事会 2019 年第三次临时会议, 审议通过了《关于子公司上海明匠智能系统有限公司增资扩股的议案》。公司决定引入投资者北京美和众邦科技有限公司 (以下简称“美和众邦”) 以满足上海明匠业务发展以及补充流动资金的需求, 提升上海明匠整体盈利能力。美和众邦向上海明匠出资, 以增加上海明匠的注册资本。本次增资完成后, 上海明匠的注册资本增至人民币 10,204 万元, 美和众邦认缴出资人民币 5,204 万元, 持有上海明匠 51% 的股权; 黄河旋风持有上海明匠 49% 的股权。
4. 四川双马:关于宜宾地震影响的公告。2019 年 6 月 17 日 22 时 55 分, 四川省宜宾市长宁县发生了 6.0 级地震 (据中国地震台网测定)。经初步排查, 公司地处四川省宜宾市珙县的全资子公司四川双马宜宾水泥制造有限公司 (以下简称“双马宜宾”) 没有人员伤亡, 地震对生产设施和设备未造成较大影响。
5. 南玻 A 公司 2018 年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 2,825,632,877 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.5 元人民币现金。
6. 耀皮玻璃:2018 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 934,916,069 股为基数, 每股派发现金红利 0.03 元 (含税), 共计派发现金红利 28,047,482.07 元 (含税)。
7. 永高股份:2018 年年度权益分派实施公告。公司股东大会审议通过了 2018 年年度权益分配方案: 以公司 2018 年 12 月 31 日的公司总股本 1,123,200,000 股为基数, 向全体股东按每 10 股派发现金红利 0.33 元 (含税), 共计派发现金 37,065,600.00 元, 公司本年度不送红股, 不以公积金转增股本。
8. 亚士创能:2018 年年度权益分派实施公告。根据股东大会决议, 公司 2018 年度利润分配以实施利润分配的股权登记日的总股本 194,800,000 股, 扣减公司已回购股份 2,522,369 股, 即以 192,277,631 股为基数, 按照分配总额 17,726,800.00 元不变的原则进行分配, 即每股派发现金红利 0.09219 元 (含税)。
9. 永高股份有限公司 (以下简称“公司”) 根据台州市自然资源和规划局国有建设用地使用权挂牌出让公告【台土告字 (2019) 030】、【台土告字 (2019) 031】的要求, 于 2019 年 6 月 19 日参与 030 号黄岩区东城街道黄椒路南侧及 031 号黄岩区东城街道江南路南侧、SN07 号路西侧地块的国有建设用地使用权竞价, 两块用地共以 52,230,000 元 (伍仟贰佰贰拾叁万元) 竞得摘牌, 公司已与台州市土地矿产交易中心签订《网上交易成交确认书》。
10. 广东金刚玻璃科技股份有限公司 (以下简称“公司”或“本公司”) 近日接到公司持股 5% 以上股东拉萨市金刚玻璃实业有限公司 (以下简称“拉萨金刚”) 的通知, 获悉拉萨金刚将其所持有的公司部分股份办理了股份解除质押及质押手续。

## 5. 本周行业观点

上周中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，《通知》提出“加大逆周期调节力度，更好发挥地方政府专项债券的重要作用”，其中对于重大项目的融资要求边际放松，并且《通知》要求专项债力争“当年9月底前发行完毕”，较快的发行进度对基建等长期项目资金来源问题具有一定保障作用，**看好全年基建需求，建议关注相关水泥标的。**

从行业运行数据来看，1-5月全国水泥累计产量8.33亿吨，同比增长7.1%，去年同期为下降0.8%；其中，5月单月产量2.27亿吨，同比增长7.2%。无论是单月还是累计，以水泥产量代表的水泥需求呈现较高幅度增长。水泥产量分区域看，华北区域累计增速依然领跑（+15.09%），增速略有放缓；西北区域中新疆产量加速释放，单月同增21.71%，累计同增13.08%；华东区域增速回升，其中江苏单月+16.93%，累计+9.30%；江西单月+3.60%，累计-0.66%；浙江单月+9.26%，累计+7.24%，**若不考虑天气因素，华东区域水泥需求预期仍有提升空间。**

淡季错峰力度加大，价格有望维持。进入六月中下旬，部分地区进入需求淡季，水泥夏季错峰执行愈加成熟，短期供给收缩有望对冲雨水高温带来的需求下滑。河北省水泥企业6月25日起分两阶段停窑20天；成都市要求6-8月水泥错峰停窑30-40天。整体看错峰停窑时间更明确，区域性也增强，淡季不淡有望再现，看好水泥二季度业绩，北方弹性大推荐关注**冀东水泥、祁连山、天山股份**。南方供需格局稳健，建议关注**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥**。

玻纤方面我们预计2019年下半年玻纤价格将会筑底。继续关注玻纤龙头**中国巨石**，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；同时关注玻纤及制品龙头**中材科技、长海股份**。

玻璃方面，短期来看环保再次成为供给收缩推手，供需有望改善，建议关注**旗滨集团**。消费类建材建议关注地产后周期龙头，龙头品牌力强，带动C端产品销量提升，市占率提升逻辑逐步体现；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。

## 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