

建筑材料

证券研究报告
2019年06月30日

淡季价格平稳，关注半年报业绩预期差

本周观点：近日工信部原材料工业司副司长邢涛带队前往内蒙古及东北三省开展调研并召开座谈会，会上对内蒙古自治区及东北三省水泥行业发展提出4点建议：一是贯彻落实党中央、国务院决策部署；二是创新思路，有效推进市场化法治化去产能；三是转型升级，加快推动水泥行业高质量发展；四是顺应形势，强化水泥行业承担社会责任。供给侧改革以来，水泥行业供需格局改善，但是东北三省及内蒙地区产能过剩依旧严峻，未来供给端去产能依旧有较大空间。**本周生态环境部副部长翟青在国务院新闻发布会上表示，目前第二轮第一批中央生态环境保护督察进驻准备工作已经基本就绪，将于近期启动。**我们认为在迎接建国70周年活动之际，环保将继续发力，水泥产能随时关停，有望成为短期内快速降低排污改善空气的重要节拍器，当前正处于部分地区的淡季，环保现场有望对冲淡季需求下滑。

淡季错峰再加码，水泥盈利良好。进入六月中下旬，多地相继出台文件鼓励错峰生产，我们认为夏季错峰进入常态化，短期供给收缩有望对冲部分地区因雨水天气导致的需求下滑，水泥价格保持稳定。同时受环保压力，河北工信部要求水泥企业6月25日起分两个阶段停窑20天；山东省生态环境厅表示支持山东省水泥行业协会通过2019年6月1日至6月20日和8月17日至9月5日两次主动停窑化解水泥行业产能和减少污染物排放。整体看错峰停窑时间明确，淡季不淡有望再现，看好水泥半年报超预期，北方弹性大推荐关注天山股份、冀东水泥、祁连山。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，我们预计今年玻纤价格有望触底，估值处于底部。**近期我们持续推荐玻纤及复合材料公司中材科技**，逻辑如下：（1）股价调整后估值低位，国企改革预期强；（2）风电行业预期较好叶片业务有望受益；（3）锂电隔膜全年预期边际改善；（4）玻纤业务有望通过销量增长、成本降低对冲价格下降，业绩预期保持平稳。

玻璃方面，6月行业没有复产产能，冷修了5条线，供需改善价格企稳，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。**

一周市场表现：本周申万建材指数上涨1.52%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造上涨2.43%，玻璃制造下跌1.31%，耐火材料下跌1.95%，管材下跌0.03%，玻纤上涨0.24%，同期上证指数下跌0.77%。

建材价格波动：水泥：本周全国水泥市场平均价格为416元/吨，环比上周基本持平。价格下跌区域主要是江苏、安徽、广东、重庆和贵州部分地区，幅度10-20元/吨；价格上涨地区是海南，恢复性上调40-50元/吨。临近6月底，国内水泥市场需求表现疲软，企业发货稳定在7-8成水平，水泥价格继续震荡调整为主。7月仍为水泥行业传统淡季，预计价格继续呈下行趋势。**玻璃及玻纤：**2019年6月末全国建筑用白玻均价1512元，环比上月上涨16元，同比去年上涨106元。**源和原材料：**本周末环渤海动力煤(Q5500K)578元/吨，环比上周上涨1元/吨，同比去年上涨8元/吨。本周pvc均价6663/吨，环比上周下跌4元/吨。本周沥青现货收盘价为3700元/吨，与上周价格持平，与去年同比上涨120元/吨。

重要新闻：河北：水泥企业6月25日起分两个阶段停窑20天。山东水泥企业11月1日执行最严排放标准。

重要公告：【伟星新材关于第二期股权激励计划第三个解锁期解锁股票上市流通的提示性公告】公司第四届董事会第十六次（临时）会议审议通过了《关于第二期股权激励计划第三个解锁期解锁条件成就的议案》，本次符合解锁条件的激励对象共57人，可申请解锁的限制性股票数量为1,660.9336万股，占目前公司总股本的1.0558%。本次解锁股票的上市流通时间为2019年6月28日。

风险提示：能源和原材料价格波动不及预期；库存压力超出预期。

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

武浩翔 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518010003
wuhaoxiang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

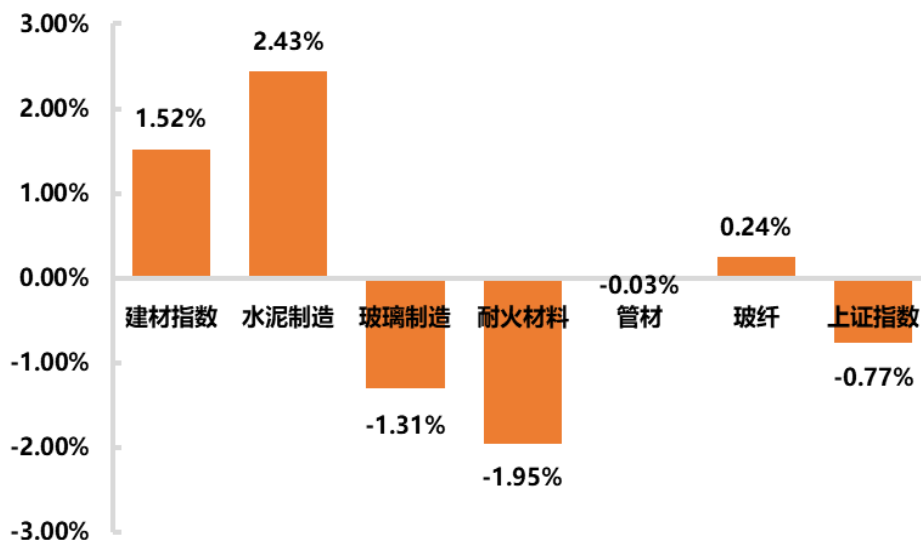
相关报告

- 1 《建筑材料-行业研究周报:关注中报业绩预期差，持续提示基建主线》 2019-06-23
- 2 《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
- 3 《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

1. 一周市场表现

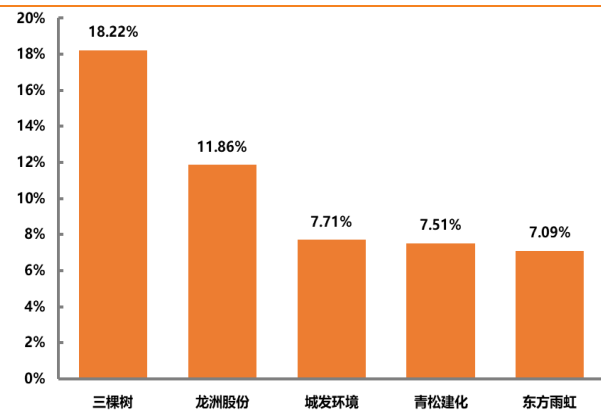
本周申万建材指数上涨 1.52%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造上涨 2.43%，玻璃制造下跌 1.31%，耐火材料下跌 1.95%，管材下跌 0.03%，玻纤上涨 0.24%，同期上证指数下跌 0.77%。

图 1：行业主要子板块周涨跌幅



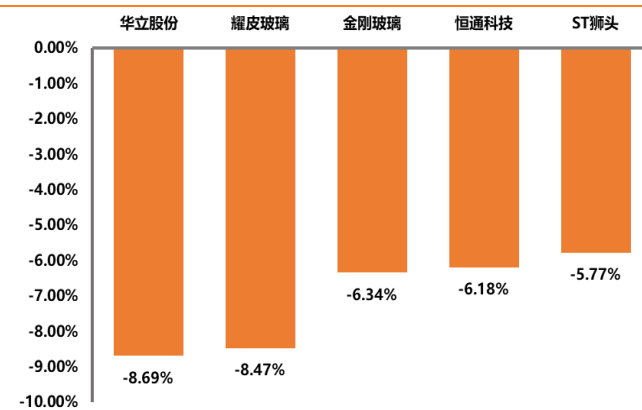
资料来源：wind，天风证券研究所

图 2：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 3：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

2.1. 水泥

(来源：数字水泥)

本周全国水泥市场平均价格为 416 元/吨，环比上周基本持平。价格下跌区域主要是江苏、安徽、广东、重庆和贵州部分地区，幅度 10-20 元/吨；价格上涨地区是海南，恢复性上调 40-50 元/吨。临近 6 月底，国内水泥市场需求表现疲软，企业发货稳定在 7-8 成水平，水泥价格继续震荡调整为主。7 月仍为水泥行业传统淡季，预计价格继续呈下行趋势。

华北地区水泥价格再现上涨。京津唐地区水泥企业再次公布价格上调 20 元/吨，从落实情况看，唐山和天津大企业正在推进执行，其他企业民营企业多在观望，北京市场暂未

上调。需求方面：天津表现最差，6月市场需求环比5月下降20%-30%，下游反馈房地产下滑非常明显，销量和房价均有下降，所以在建项目明显放缓施工，再加上基建项目不多，所以进入6月份市场需求较为疲软。北京市场需求表现相对稳定，剔除中考影响，企业发货与前期水平相差不大，但因内蒙水泥陆续进入，价格上调亦有阻力。石家庄下游需求表现较差，企业发货仅在正常水平50%左右，价格短期守稳。

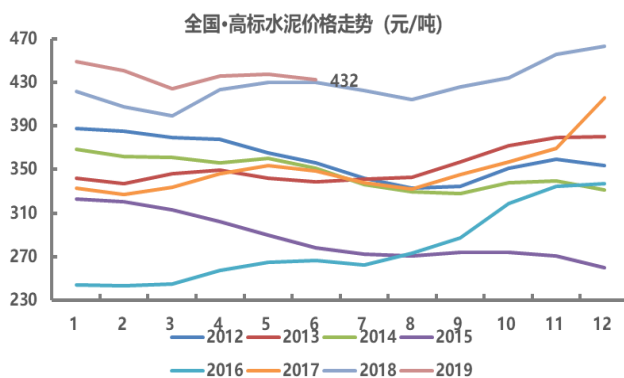
华东地区水泥价格再次下调。江苏苏锡常水泥价格下调10元/吨，雨水天气频繁，下游需求受到影响，企业发货疲软，库存上升，价格再次小幅下滑。南京地区部分企业价格下调10元/吨，受雨水天气影响，下游需求疲软，部分库位偏高企业为增加发货量，小幅下调价格。盐城和淮安等地区水泥价格下调后暂稳，雨水天气虽减少，但搅拌站开工率仍显不足，企业发货在7成左右。

中南地区水泥价格涨跌互现。广东粤西湛江和阳江等地区水泥价格下调10元/吨，雨水天气频繁，下游需求偏弱，企业发货不足，库存在70%左右，销售压力增加，且前期外围价格已经下调，带动本地价格走低。珠三角地区水泥价格偏弱，前期价格下调后，雨水天气持续，下游需求表现疲软，虽然部分企业在按计划停窑检修，但库存仍在60%-70%高位运行，另据了解，光大目前开3停1，之前是停3开1。

西南地区水泥价格小幅下调。四川成都地区水泥价格平稳，农忙过后，下游需求恢复不佳，企业发货在7-8成，部分企业在停窑限产，库存高低不一。据了解，前期降价企业有回升价格意愿，后期能否上调需进一步跟踪。

西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格平稳，受农忙和降雨天气影响，下游需求清淡，企业发货在6-7成，水泥企业停窑限产30%，库存保持低位。榆林地区冀东和华润水泥价格上调10-20元/吨，北元水泥价格保持平稳，宁夏外来水泥同比明显减少，企业发货同比增加20%，库存偏低运行。

图 4：全国高标水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 5：全国水泥库容比（%）



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 6：华北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

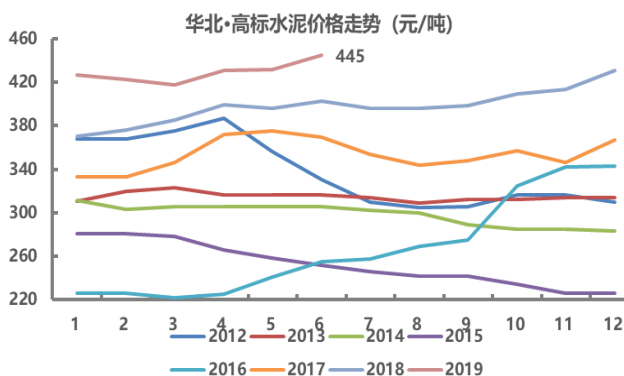
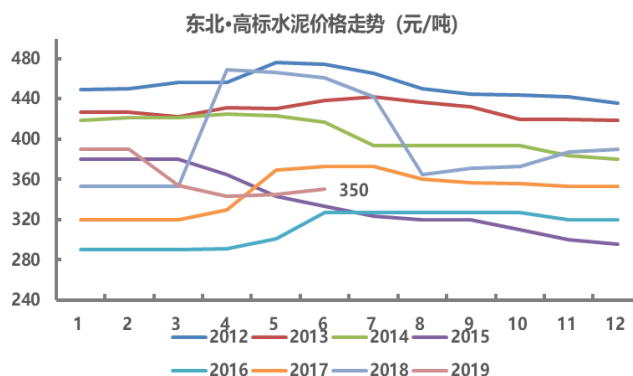


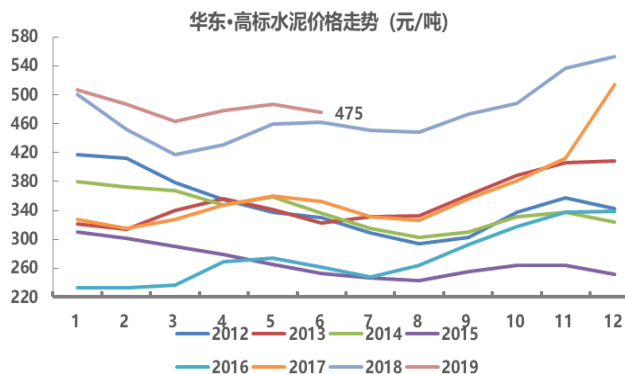
图 7：东北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

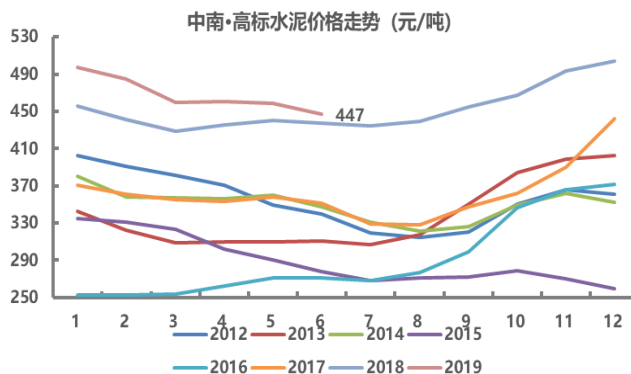
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 8：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



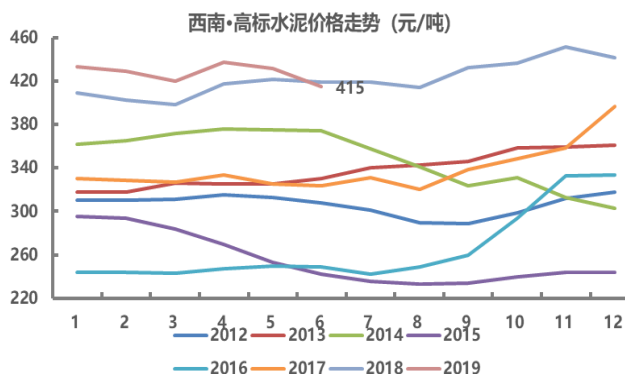
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9：中南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



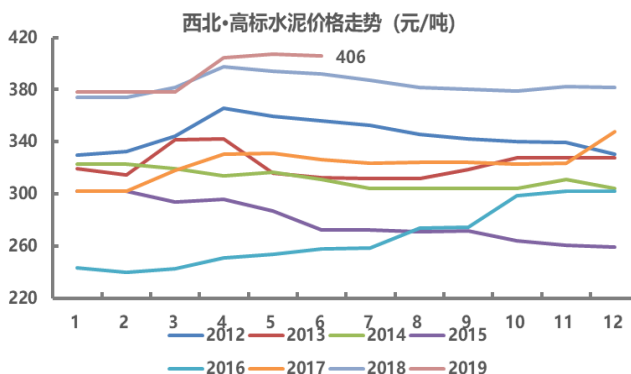
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 10：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 11：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）

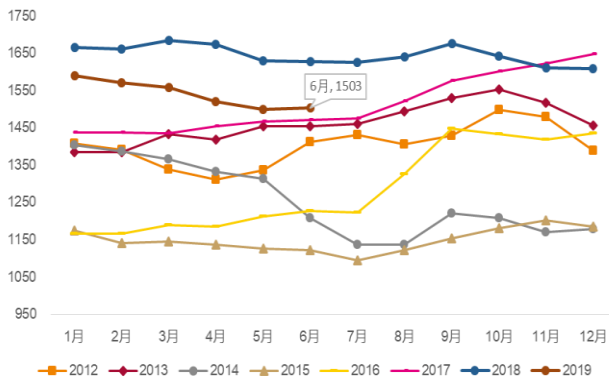
2019年6月末全国建筑用白玻均价1512元，环比上月上漲16元，同比去年上漲-106元。月末浮法玻璃产能利用率为69.24%，环比上月上漲-1.84%，同比去年上漲-2.70%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为82.68%，环比上月上漲-2.21%，同比去年上漲-3.72%。在产产能92400万重箱，环比上月增加-2460万重箱，同比去年增加-1050万重箱。月末行业库存4099万重箱，环比上月增加-369万重箱，同比去年增加846万重箱。月末库存天数16.19天，环比上月增加-1.00天，同比增加3.49天。

区域：华南、华中及华北等地区由于前期价格调整的幅度比较大，本月现货价格有一定幅度的回涨；华东、东北、西北等地区市场稳定为主；西南地区价格小幅回落，市场压力偏大。

产能：本月没有冷修复产和新建生产线投产。冷修停产的生产线有：江门信义二线900吨，天津耀皮一线500吨，江门信义三线900吨，重庆福耀二线600吨，滕州金晶三线600吨，青海耀华600吨。

市场：国家统计局公布的数据显示5月份平板玻璃产量7824万重箱，同比增加6.1%；1-5月份平板玻璃累计产量37915万重箱，同比增加6.0%。本月部分正常生产的玻璃生产线熔窑到期，放水冷修在一定程度上缓解了供需矛盾。前期价格调整幅度比较大的地区现货价格也有较好的回涨，对本地和周边市场信心提供支撑。部分北方地区产能集中变化的预期也增加了贸易商适量存货的积极性，有效缓解了生产企业的资金压力。环保政策变化对玻璃产品价格的调整，超出之前的预期。具体影响力还有待进一步观察。

图 12：全国玻璃均价（元/重量箱）



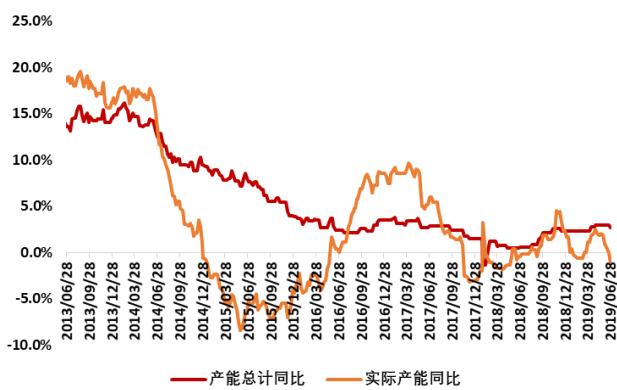
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 13：国内玻璃相关指数走势



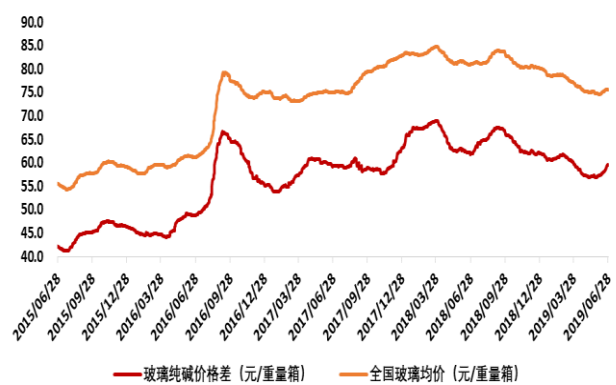
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 14：玻璃实际产能同比和产能总计同比



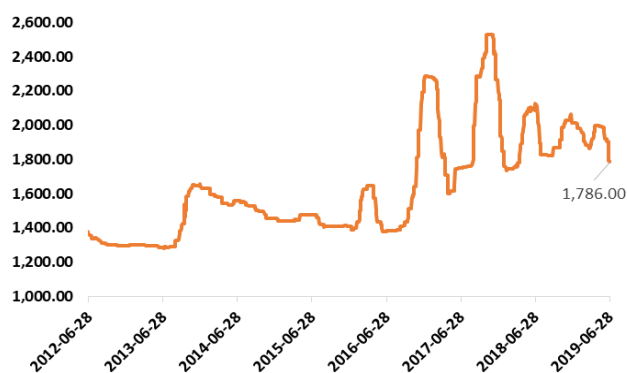
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 15：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



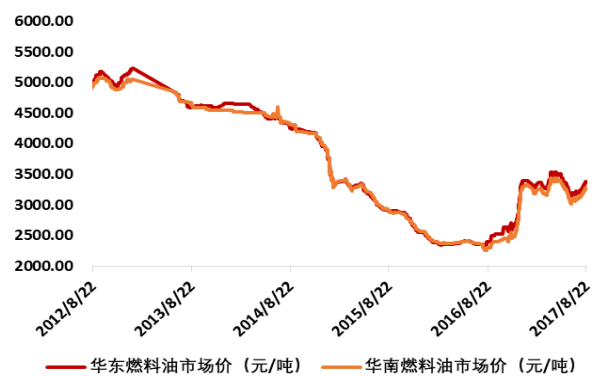
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 16：全国重质纯碱价格（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 17：燃料油市场价（元/吨）

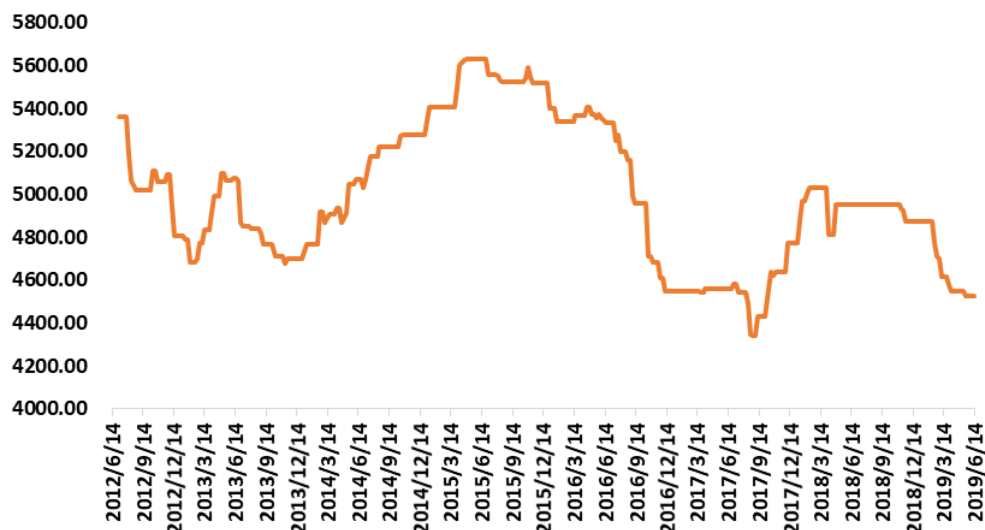


资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 玻纤

玻纤全国均价 4525 元/吨，环比上周价格持平，同比去年下跌 425 元/吨。

图 18：2400tex 无碱缠绕直接粗砂均价（元/吨）

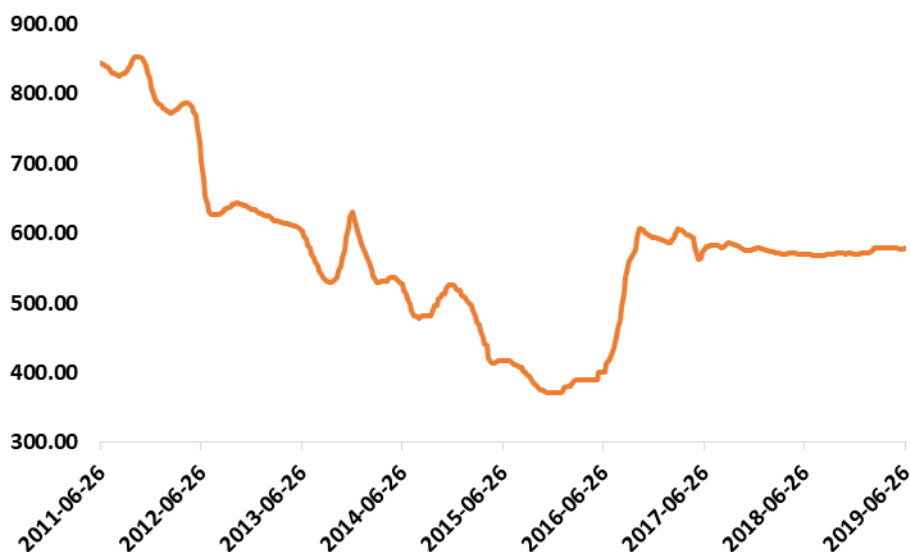


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

2.4. 能源和原材料

本周末环渤海动力煤(Q5500K) 578 元/吨，环比上周上涨 1 元/吨，同比去年上涨 8 元/吨。

图 19：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

本周 pvc 均价 6663/吨，环比上周下跌 4 元/吨。

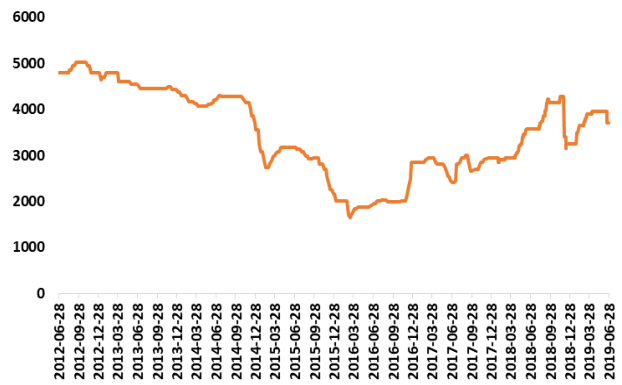
本周沥青现货收盘价为 3700 元/吨，与上周价格持平，与去年同比上涨 120 元/吨。

图 20：PVC 价格 (电石法) (元/吨)

图 21：沥青现货价格 (元/吨)

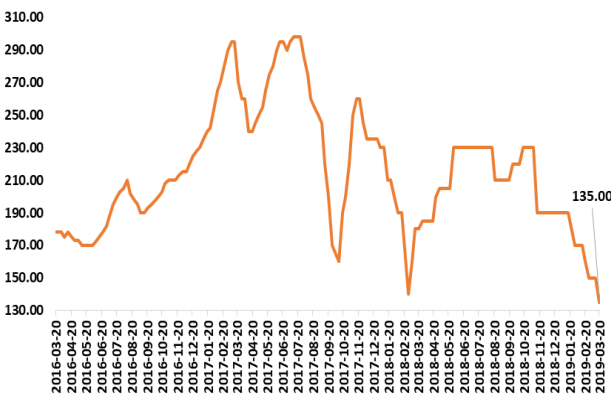


资料来源: wind, 天风证券研究所



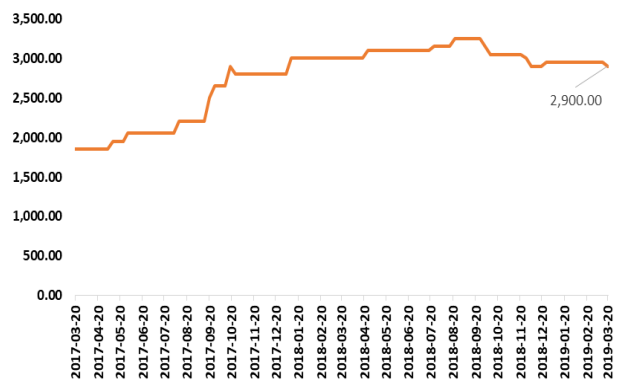
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 22: 11#美废价格 (美元/吨)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 23: 国废不含税到厂价 (山东: 80%含量以上)



资料来源: wind, 天风证券研究所

3. 行业要闻

1、上峰水泥: 子公司拟 2753 万元收购境外公司股权

上峰水泥 6 月 20 日晚间公告, 公司境外子公司上峰 ZETH 水泥拟以 2.44 亿索姆 (约 2753 万元人民币) 收购 ZETH 新标准 82% 股权。ZETH 新标准未开展经营业务, 其主要资产为持有吉尔吉斯首都比什凯克一块 11.5 公顷土地的使用权, 收购有利于推进公司在吉国项目的建设实施步伐。另外, 公司控股子公司上峰杰夏拟 1800 万元收购萌生环保 40% 股权, 进一步完善和延伸公司在环保领域的布局。(来源: 数字水泥网)

2、河北: 水泥企业 6 月 25 日起分两个阶段停窑 20 天

日前, 根据河北省工业和信息化厅回复河北省建材工业协会《关于恳请支持全省水泥熟料企业实施夏季错峰生产的函》(下称“复函”) 显示, 鼓励支持协会通过夏季两次错峰停窑减少污染物排放、维护水泥行业持续稳定健康发展的举措。夏季错峰生产将分两个时间段进行, 共计停窑 20 天。复函还显示, 夏季错峰生产不抵消 2018-2019 年度秋冬季错峰生产期间承担民生任务的熟料生产线应补齐的秋冬季错峰生产停窑时间。(来源: 中国建材信息网)

3、2019 年中国颜色玻璃行业第三次市场研讨会在山东枣庄举行

日前, 2019 年中国颜色玻璃行业第三次市场研讨会在山东枣庄举行。中国玻璃、旗滨集团、耀华集团、海生集团、金晶集团等国内五家在产颜色玻璃的生产企业齐聚一堂, 探讨近期颜色玻璃市场行情, 共商颜色玻璃发展大计, 共促颜色玻璃市场稳定。(来源: 中国建材信息网)

4、海螺水泥（云南）与中铁十二局签署水泥采购战略合作协议

6月14日，中铁十二局四公司与海螺水泥云南区域管理委员会签订战略合作协议，建立水泥采购战略合作伙伴关系。通过合作，结合四公司在建项目区域分布特点，通过整合区域水泥需求资源，发挥终端规模供应优势，实现工程项目部水泥物资的稳定供应和实体工程质量的进一步提升。同时，双方还将在产品研发、技术创新、工程投标、产品优化、资源整合、信息共享等方面的多方位深层次合作，真正实现“长期合作，互利双赢”的目标。(来源：数字水泥网)

5、工信部原材料司赴泛东北调研召开座谈会，对水泥行业发展提出4点建议

2019年6月18-20日，为认真办理十三届全国人大二次会议第2187号“关于在东北三省及内蒙古自治区开展水泥产业结构调整试点的建议”，工业和信息化部原材料工业司副司长邢涛带队前往内蒙古及东北三省开展调研并召开座谈会，会上对内蒙古自治区及东北三省水泥行业发展提出4点建议：一是提高站位，不折不扣贯彻落实党中央、国务院决策部署；二是创新思路，有效推进市场化法治化去产能；三是转型升级，加快推动水泥行业高质量发展；四是顺应形势，强化水泥行业承担社会责任。(来源：中国建材信息总网)

6、天津耀皮成功量产在线镀膜自洁玻璃

天津耀皮玻璃公司近日成功研发出产品附加值高、市场潜力大的在线镀膜自洁玻璃及新型遮阳Low-E水晶灰在线镀膜玻璃，并实现批量生产。这一成果弥补了国内的一项技术空白，是目前真正意义上第1款“中国制造”自洁玻璃。(来源：中国建材信息总网)

7、山东水泥企业11月1日执行最严排放标准

6月25日，山东省政府新闻办公室召开新闻发布会，邀请省市场监管局、省生态环境厅负责同志介绍《区域性大气污染物综合排放标准》等6项大气污染物排放地方标准有关情况。记者从会上了解到，山东新修订《区域性大气污染物综合排放标准》等6项大气污染物排放标准将于2019年11月1日起实施，至此具有山东特色的地方环境标准体系基本建立。(来源：数字水泥网)(来源：卓创资讯)

8、华新首条海外水泥包装袋生产线在柬埔寨正式投产

6月20日，柬埔寨卓雷丁包装有限公司投产仪式在柬埔寨公司厂区内举行，华新水泥总裁李叶青、副总裁梅向福，柬埔寨水泥协会秘书长Mr.Puth Chandarith等出席仪式并剪彩。卓雷丁包装公司总投资2000万美金，于2018年2月启动项目一期，12月末完成施工、设备组装等工程。经过5个月的试运行，一期项目已全面建成投产，预计年产水泥包装袋3500万只。该公司采用全套的国际先进设备，生产的热封方底阀口袋具有外观精美、防潮性能好的特性，产品可全部回收造粒循环利用，具有节能环保的优良性能，现已与柬埔寨水泥公司、柬埔寨海螺、泰文隆等5家水泥公司建立了合作关系。(来源：中国建材信息总网)

9、年产50万吨玻璃微珠项目落户江苏东海

日前，江苏东海县房山镇人民政府和江苏百玻交通科技有限公司合作项目——年产50万吨玻璃微珠、200万吨水蒸气项目在县行政中心举行签约仪式。据悉，江苏百玻交通科技有限公司由河北驰野玻璃微珠有限公司在东海投资兴建。驰野玻璃微珠有限公司是主要从事道路反光材料的研发、生产和销售，以及清洁能源的开发和运营。该公司先后获得欧洲认证、日本认证、韩国认证，产品销往国内和世界十多个国家，产销量居亚洲第1、世界前三。(来源：中国建材信息总网)

10、温州63家机构开展水泥检测“大比武”

为进一步发挥职业技能大赛在行业人才培养中的引领示范作用，加快推进建设工程试验检测高技能人才队伍建设，6月26日至27日，2019年温州市水泥试验检测技能竞赛在浙江泰顺县境内的文泰高速公路项目举行。据了解，为引导检测机构常态化提升技

能水平，本次参赛的交通工程试验检测机构的现场操作技能考核和检测数据结果，将纳入温州年度全市交通工程试验检测机构信用评价体系，作为试验检测机构实际业务水平和信用评价情况的重要记录。(来源：中国水泥网)

4. 重点上市公司公告

1. 【上峰水泥:关于控股股东股份解除质押的公告】

甘肃上峰水泥股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司控股股东浙江上峰控股集团有限公司（以下简称“上峰控股”）通知，获悉上峰控股将其所持有的本公司部分股份进行解除质押。截止本公告披露日，公司总股本为 813,619,871 股，上峰控股持有公司股份数量为 262,566,915 股，占公司总股本的 32.27%；上峰控股所持有本公司的股份累计被质押 153,505,000 股，占其持有公司股份总数的 58.46%，占公司总股本的 18.87%。

2. 【万年青:关于获得政府补助,投资收益等的公告】

近日，江西万年青水泥股份有限公司（以下简称“公司”）收到了参股公司的投资分红及政府相关补助，具体如下：1、公司收到南方水泥有限公司 2018 年度现金分红 5,254.09 万元，计入公司当期利润总额。2、公司收到万年县财政局拨付的万年厂异地技改搬迁补偿款 10,000.00 万元，计入当期专项应付款。截至本公告日，公司已累计收到该项搬迁补偿款 16,500.00 万元。3、2019 年 1 月 1 日至 6 月 20 日，公司及合并报表范围内子公司累计收到资源综合利用税收返还 5,723.65 万元人民币（其中 3,256.04 万元已计入一季度利润总额），计入公司当期利润总额。

3. 【中材科技:2018 年面向合格投资者公开发行可续期公司债券(第一期)受托管理事务报告】

2018 年 2 月 5 日，经中国证监会“证监许可[2018]267 号”文核准，发行人获准向合格投资者公开发行不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）的可续期公司债券。其中首期发行将自中国证监会核准本次债券发行之日起十二个月内发行完毕，剩余额度将按照《管理办法》的相关规定，根据公司的发展状况和资金需求，自中国证监会核准本次债券发行之日起二十四个月内发行完毕。本次债券采用分期发行，其中第一期公司债券发行规模为 11 亿元，已于 2018 年 4 月 3 日发行完毕。

4. 【帝欧家居:关于 2019 年第二次临时股东大会地址变更的公告】

帝欧家居股份有限公司（以下简称“公司”）董事会原定于 2019 年 7 月 1 日（星期一）下午 14:30 在成都市高新区天府大道中段天府三街 19 号新希望国际大厦 A 座 15 层公司会议室召开公司 2019 年第二次临时股东大会。现因公司工作安排的需要，公司需将本次股东大会召开地点变更为“广东省佛山市禅城区季华四路 33 号创意产业园 1 号楼三楼会议室”。本次股东大会召开除上述地点变更外，登记地点及联系方式中联系电话、传真号码、联系人、邮政编码均保持不变，同时本次股东大会涉及的其他事项均保持不变。

5. 【伟星新材:关于第二期股权激励计划第三个解锁期解锁股票上市流通的提示性公告】

公司第四届董事会第十六次（临时）会议审议通过了《关于第二期股权激励计划第三个解锁期解锁条件成就的议案》，本次符合解锁条件的激励对象共 57 人，可申请解锁的限制性股票数量为 1,660.9336 万股，占目前公司总股本的 1.0558%。本次解锁股票的上市流通时间为 2019 年 6 月 28 日。

6. 【开尔新材:关于公司向上海舜华新能源系统有限公司增资的进展公告】

2019 年 5 月 15 日，浙江开尔新材料股份有限公司（以下简称“公司”或“开尔新材”）与上海舜华新能源系统有限公司（以下简称“舜华新能源”）签署了《上海舜华新能源系统有限公司增资协议书》，公司拟以自有资金 3000 万元对舜华新能源增资，增资完成后，公司持有舜华新能源注册资本为 416.625 万元。详细内容见公司于同日在巨潮资讯网披

露的《关于公司拟向上海舜华新能源系统有限公司增资的公告》(公告编号:2019-053)。

7. 【长海股份:关于回购股份用于注销的债权人通知公告】

江苏长海复合材料股份有限公司(以下简称“公司”)2019年6月6日召开第四届董事会第三次会议(临时),2019年6月26日召开2019年第二次临时股东大会,审议通过了《关于变更回购公司股份用途的议案》《关于减少注册资本并修订<公司章程>的议案》,同意将公司回购的9,305,397股股份由原计划“本次回购的股份将用作公司股权激励或员工持股计划”变更为“本次回购的股份将用于注销以减少注册资本”,并修改公司章程,注销完成后公司总股本由424,496,076股变更为415,190,679股。本公司2018年度权益分派方案为:以公司现有总股本354,367,760股为基数,以资本公积金向全体股东每10股转增4股。分红前本公司总股本为354,367,760股,分红后总股本增至496,114,864股。本次权益分派股权登记日为:2019年7月3日;除权除息日为:2019年7月4日。本次分派对象为:截止2019年7月3日下午深圳证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司(以下简称“中国结算深圳分公司”)登记在册的本公司全体股东。

8. 【东方雨虹:关于控股股东之一致行动人部分股份解除质押的公告】

北京东方雨虹防水技术股份有限公司(以下简称“公司”)于近日接到公司控股股东、实际控制人李卫国先生的一致行动人李兴国先生函告,获悉李兴国先生所持有本公司的部分股份解除质押。截至本公告披露日,李兴国先生持有本公司股份13,972,903股,占公司总股本的0.94%,其累计质押所持公司股份为8,500,000股,占公司总股本的0.57%,占其所持公司股份的60.83%。李卫国先生及其一致行动人李兴国先生合计持有本公司股份456,844,794股,占公司总股本的30.62%,完成上述交易后,累计质押所持公司股份为268,198,446股,占公司总股本的17.97%,占所持公司股份的58.71%。

9. 【金隅集团:关于2018年度第六期超短期融资券兑付完成的公告】

北京金隅集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年12月10日成功发行了2018年度第六期超短期融资券(简称:18金隅SCP006,代码:011802433),发行总额为人民币20亿元,发行利率为3.59%,到期兑付日为2019年6月26日(详见2018年12月12日登载于《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》及上海证券交易所网站(<http://www.sse.com.cn>)的有关公告)。

10【金隅集团:2018年年度权益分派实施公告】

本次利润分配方案经北京金隅集团股份有限公司2019年5月15日的2018年年度股东大会审议通过。分派对象为:截至股权登记日下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中国结算上海分公司”)登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本10,677,771,134股为基数,每股派发现金红利0.055元(含税),共计派发现金红利587,277,412.37元。

5. 本周行业观点

本周观点：近日工信部原材料工业司副司长邢涛带队前往内蒙古及东北三省开展调研并召开座谈会，会上对内蒙古自治区及东北三省水泥行业发展提出 4 点建议：一是贯彻落实党中央、国务院决策部署；二是创新思路，有效推进市场化法治化去产能；三是转型升级，加快推动水泥行业高质量发展；四是顺应形势，强化水泥行业承担社会责任。供给侧改革以来，水泥行业供需格局改善，但是东北三省及内蒙地区产能过剩依旧严峻，未来供给端去产能依旧有较大空间。本周生态环境部副部长翟青在国务院新闻发布会上表示，目前第二轮第一批中央生态环境保护督察进驻准备工作已经基本就绪，将于近期启动。我们认为在迎接建国 70 周年活动之际，环保将继续发力，水泥产能随时关停，有望成为短期内快速降低排污改善空气的重要节拍器，当前正处于部分地区的水泥淡季，环保现场有望对冲淡季需求下滑。

淡季错峰再加码，水泥盈利良好。进入六月中下旬，多地相继出台文件鼓励错峰生产，我们认为夏季错峰进入常态化，短期供给收缩有望对冲部分地区因雨水天气导致的需求下滑，水泥价格保持稳定。同时受环保压力，河北工信部要求水泥企业 6 月 25 日起分两个阶段停窑 20 天；山东省生态环境厅表示支持山东省水泥行业协会通过 2019 年 6 月 1 日至 6 月 20 日和 8 月 17 日至 9 月 5 日两次主动停窑化解水泥行业产能和减少污染物排放。整体看错峰停窑时间明确，淡季不淡有望再现，看好水泥半年报超预期，北方弹性大推荐关注天山股份、冀东水泥、祁连山。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，我们预计今年玻纤价格有望触底，估值处于底部。近期我们持续推荐玻纤及复合材料公司中材科技，逻辑如下：（1）股价调整后估值低位，国企改革预期强；（2）风电行业预期较好叶片业务有望受益；（3）锂电隔膜全年预期边际改善；（4）玻纤业务有望通过销量增长、成本降低对冲价格下降，业绩预期保持平稳。

玻璃方面，6 月行业没有复产产能，冷修了 5 条线，供需改善价格企稳，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