

建材周报 2019 年第 21 期

行业周报

买入（维持）

分析师

陈浩武（执业证书编号：S0930510120013）
021-52523816
chenhaowu@ebcn.com

胡添雅（执业证书编号：S0930518110002）
021-52523817
hutianya@ebcn.com

◆一周行情回顾：建材行业涨幅 3.09%，水泥制造板块涨幅 3.23%

建筑材料申万一级行业指数上涨 3.09%，沪深 300 指数上涨 4.31%；细分行业指数中，水泥指数上涨 3.23%，玻璃指数上涨 2.98%，管材指数上涨 2.05%，耐火材料指数上涨 1.11%，其他建材指数上涨 3.37%。

◆各子行业运行情况：水泥价格稳定、玻璃价格上涨、玻纤价格下跌

本周全国水泥价格基本稳定。价格下跌区域是江苏、安徽、广东、重庆和贵州等；海南地区价格恢复性上涨。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。

本周国内浮法玻璃价格较上周上涨。下游贸易商、深加工企业采购积极性尚可，部分深加工企业担心后期原片价格继续提涨，略有囤货，各区域需求面差异不大，基本平稳走货为主。短期市场无明显调整，华北地区受停产消息及限产影响，贸易商备货积极，或在一定程度上带动当地下游客户提货，其他区域整体以稳为主，市场需求变化不大。

本周无碱粗纱市场价格较上周下跌。周内受市场供需影响，部分池窑企业实际成交价格较前期灵活。供应面看，新产能暂无投放计划，前期厂家的囤积库存消化速度一般，各厂实际成交价格不一，但整体产销表现一般，库存小涨，个别中小企业因价格偏低产能较小产销表现尚可。

小建材原材料，沥青价格较上周下跌 100 元/吨，累计均价较去年同期上涨 21.6%；PVC 价格较上周下跌 4 元/吨，累计均价较去年同期上涨 1.0%；PP-R 价较上周较上周上涨 100 元/吨，累计均价较去年同期上涨 1.7%。

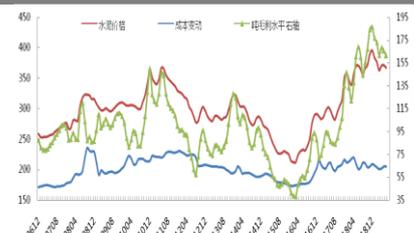
◆行业观点：南部雨水较多，水泥价格下行

南部进入淡季，北部正当时，价格走势分化。外部环境不确定性有所缓和，但国内经济下行风险仍未解除，逆周期调节工具-基建投资也有望重为稳增长基本引擎。与此同时，房地产投资中的施工端会保持较高增速，从而使得基于国内投资需求的建材多数行业 2019 年的需求增速有望好于 2017 和 2018 年。1-5 月水泥需求增速 7.1%，继续超预期，预计全年我国水泥需求增速为 3-5%，不排除超预期概率，使得水泥行业强劲的基本面更加坚实。预计西北地区水泥企业业绩弹性较高，南部水泥龙头业绩稳健增长，配置海螺，优选华新、天山、祁连山、万年青、塔牌，关注港股华润水泥控股。

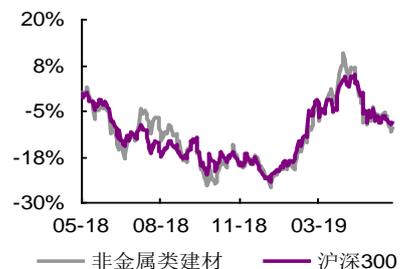
持续推荐业绩增长快而低估值的新型建材标的，建研集团外加剂行业集中度不断提升，公司产品销量大幅增长，业绩持续快速增长。山东药玻为药用玻璃龙头，成本及规模优势显著，需求稳定增长，业绩较快增长。伟星新材塑料管道龙头收益高质量，业绩稳定增长估值合理。东方雨虹防水龙头地位稳固，需求有保护，叠加盈利能力向上的弹性品种。中国巨石玻纤龙头企业掌握产能、技术、资金优势，市场份额不断扩大。

◆风险分析：宏观经济下行；燃料与原材料成本上升等。

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind、光大证券研究所

相关研报

南部淡旺季切换，北部正当时
.....2019-06-03
建材周报 2019 年第 19 期
.....2019-06-09
南部雨水较多，水泥价格下行
.....2019-06-24

目 录

1、 一周行情及要闻	3
1.1、 一周行情回顾	3
1.2、 行业要闻和重点上市公司公告	3
1.3、 水泥行业量、价、成本、需求情况	4
1.4、 全国及各区域本周水泥价格情况	5
2、 玻璃及新型建材子行业运行情况	10
2.1、 玻璃行业量、价、成本情况	10
2.2、 新型建材：玻纤/PVC/沥青价格下跌，PP-R 价格上涨	11
3、 行业观点：南部雨水较多，水泥价格下行	14
4、 风险提示	14

1、一周行情及要闻

1.1、一周行情回顾

建筑材料申万一级行业指数上涨 3.09%，沪深 300 指数上涨 4.31%；细分行业指数中，水泥制造指数上涨 3.23%，玻璃制造指数上涨 2.98%，管材指数上涨 2.05%，耐火材料指数上涨 1.11%，其他建材指数上涨 3.37%。

表 1：建筑材料行业及子行业区间涨跌幅对比

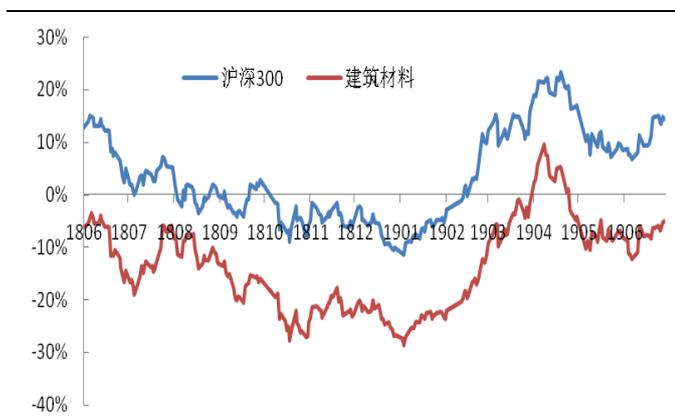
代码	名称	涨跌幅 (%)			
		近一周	近一月	近 90 天	近一年
000300.SH	沪深 300	4.31	2.64	12.45	27.07
801710.SI	建筑材料(申万)	3.09	1.80	16.19	29.46
801711.SI	水泥制造Ⅱ(申万)	3.23	4.58	19.82	35.13
801712.SI	玻璃制造Ⅱ(申万)	2.98	-2.04	4.29	14.97
850616.SI	管材(申万)	2.05	2.07	13.91	19.22
850615.SI	耐火材料(申万)	1.11	-4.43	6.03	12.88
850614.SI	其他建材Ⅲ(申万)	3.37	-1.65	14.57	28.13

资料来源：Wind

注：行业分类采用申万分类方法

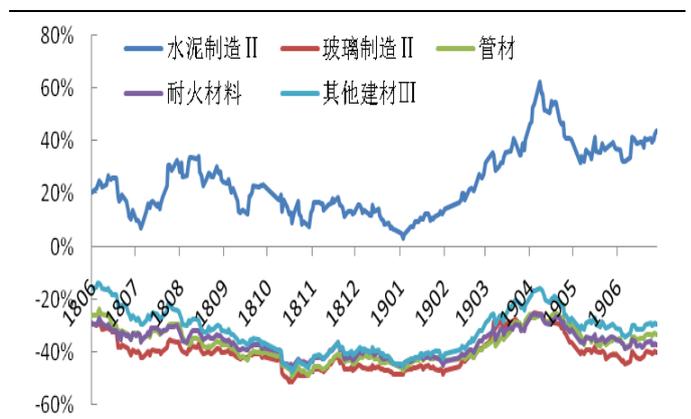
行业指数运行图显示，建筑材料指数上涨，建材子行业本周全部上涨。

图 1：建筑材料与沪深 300 指数涨跌对比



资料来源：Wind

图 2：建筑材料子行业指数涨跌对比



资料来源：Wind

1.2、行业要闻和重点上市公司公告

1、**广东：水泥窑等设施协同处置固废项目综合利用量不低于 10 万吨/年。**广东省工业和信息化厅关于组织开展第二批工业固废综合利用示范项目创建工作的通知提出，综合利用的工业固体废物以一般工业固体废物为重点，兼顾除危废以外的其他工业固废，以及工业窑炉、水泥窑等设施协同处置固体废物的项目，综合利用量不低于 10 万吨/年。。（数字水泥）

2、**多地水泥再添新增产能 过剩或致风险加剧。**业内人士表示，继贵州、云南之后，广西也加入新增水泥产能项目行列，且实施跨省产能置换，或将导

致该区域产能过剩进一步加剧，企业和行业效益面临下降风险。（数字水泥）

3、环保政策趋严，玻璃市场信心增加。近期生产企业市场信心的变化主要还是来自于华北地区部分厂家是否能够集中停产。从目前部分北方地区城市对环保政策的执行情况看，后期上述玻璃生产线陆续停产的概率在逐渐的增加。同时贸易商对后期市场信心的增加和采购玻璃速度的加快也一定程度上缓解了厂家的资金压力。（中国建筑玻璃和工业玻璃网）

4、行业发展方向渐趋明朗，光伏企业竞争力将显著提升。二季度国家能源局《关于完善光伏发电上网电价机制有关问题的通知》、《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》等政策重磅出台，为2019年国内光伏建设工作提供了明确的政策支持，光伏行业也由此进入市场机制决定资源配置的新阶段，行业未来发展确定性大幅提升。光伏行业“去补贴”、“市场化竞争”、“平价上网”方向已明，行业也有望迎来显著复苏，未来月度新增装机量将在二季度末率先通过分布式光伏得以重新启动。（中国建筑玻璃和工业玻璃网）

重要公司公告

表 2: 重要公司公告及摘要

公告类型	公司名称	公告摘要
股权股本	伟星新材 (002372)	公司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。本次解锁的限制性股票数量为 1,660 万股，占目前公司总股本的 1.1%。本次解锁股票的上市流通时间为 2019 年 6 月 28 日。
重大事项	西部建设 (002302)	公司关于为子公司提供担保的公告。2019 年 6 月 24 日，公司与中国建设银行股份有限公司成都天府新区支行签订了《最高额保证合同》，公司为贵州公司向中国建设银行股份有限公司成都天府新区支行的授信业务提供担保，最高担保金额为 2,000 万元。本次担保额度在公司对贵州公司的担保授信额度范围之内。

资料来源: Wind, 公司公告

1.3、水泥行业量、价、成本、需求情况

图 3: 全国水泥均价运行 单位: 元/吨

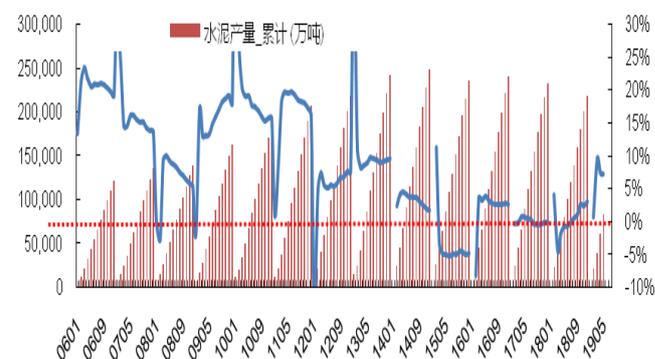
19 年 6 月全国水泥均价 (不含税) 366.8 元/吨, 累计同增 4.2%



资料来源: 数字水泥、光大证券研究所

图 4: 全国水泥行业累计产量与增速

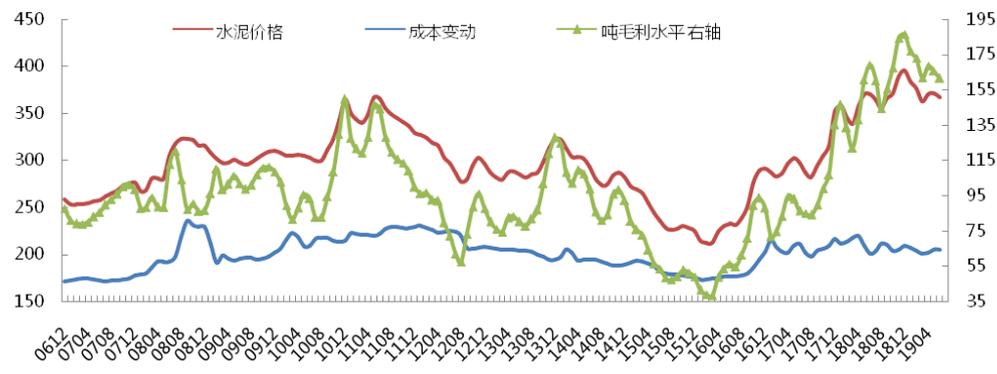
19 年 1-5 月我国水泥行业产量 8.3 亿吨, 同比增长 7.1%



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 5:水泥产品单位价格、成本、吨毛利变动图谱 (成本滞后 2 月, 考虑企业煤炭库存消化时间) -更新至 19 年 6 月

全行业角度, 考虑 2 个月煤炭成本滞后期, 行业盈利能力 2016 年 4 月以来现反弹, 2017 年以来震荡攀升。 单位: 元/吨



资料来源: Wind、数字水泥、光大证券研究所

表 3: 水泥行业运行指标分区域跟踪

2019 年 6 月	固投增速	房投增速	产量增速	价格涨跌幅	煤炭涨跌幅
全国	5.60%	11.20%	7.12%	4.15%	-9.08%
华北	8.43%	11.80%	17.83%	12.91%	-2.41%
华东	8.20%	11.39%	11.99%	8.68%	-2.13%
西南	13.60%	17.60%	2.44%	4.19%	3.87%
东北	-0.27%	9.32%	19.66%	-8.86%	5.31%
中南	12.11%	10.39%	3.69%	4.83%	1.40%
东南	13.45%	12.80%	-0.75%	0.55%	-3.42%
西北	3.88%	12.60%	11.83%	0.17%	4.03%

资料来源: Wind、数字水泥、光大证券研究所

注: 因统计时点有先后, 水泥价格 (全国)、水泥价格 (分区域)、煤炭成本 (全国) 为 2019 年 6 月数据; 水泥产量 (全国)、房投 (全国)、固投 (全国)、水泥产量 (分区域)、煤炭价格 (分区域) 为 2018 年 5 月数据; 房投 (分区域) 为 2018 年 2 月数据; 固投 (分区域) 为 2017 年 12 月数据。

1.4、全国及各区域本周水泥价格情况

表 4: 本周全国及分区域水泥价格变化情况一览 单位: 元/吨

区域	高标号水泥价格		价格短期波动	
	加权价格	与上周变化	短期 (1 周)	价格波动事件
全国	430.50	0.00%		本周全国水泥价格基本稳定。价格下跌区域是江苏、安徽、广东、重庆和贵州等; 海南地区价格恢复性上涨。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	470.83	0.00%		本周区域水泥价格基本稳定。 京津唐地区 水泥企业上调价格, 唐山和天津大企业推进执行情况较好, 其他企业多在观望, 北京市场暂未上调。供给端, 唐山因政府环保要求, 25 日开始区域内 21 条 (除 1 条外) 熟料生产线停至月底; 邯邢地区要求 6 月 16 日至 7 月 5 日停产; 石家庄地区按前期协会提出的自律停产措施; 承德和保定地区, 大企业执行停产。综合看, 除唐山执行情况相对较好, 其他地区执行欠佳。需求端, 天津表现最差; 北京市场需求相对稳定, 但因内蒙水泥进入, 价格上涨阻碍大; 石家庄需求表现较差, 企业发货仅 5 成。 河南郑州地区 水泥价格上涨未落实, 受农忙和雨水影响, 需求下滑, 企业发货 7 成, 库存偏高。 信阳和南阳地区 水泥价格再次下降, 雨水频繁需求较差, 企业发货 5-6 成, 且停窑限产执行欠佳, 熟料库存较高。 陕西关中地区 水泥价格平稳, 受农忙和降雨影响需求较少, 企业发货在 6-7 成, 企业停窑限产 30%, 库存保持低位。 榆林地区 冀东和华润水

华东	480.00	-0.83%	泥价格上涨,北元水泥价格平稳,宁夏外来水泥明显减少,企业发货增加,库存偏低运行。本周区域水泥价格较上周下跌。 江苏南京地区 部分水泥价格下降,雨水影响需求疲软。 苏锡常 水泥价格下降,雨水频繁,企业发货疲软,库存上升。 盐城和淮安等地区 水泥价格下降后稳定,雨水减少,企业发货7成左右。 浙江杭绍地区 水泥价格平稳,雨水持续需求较差,企业发货在6-7成,库存增加,7月有执行停窑限产意向,执行情况待跟踪。 宁温台地区 水泥价格平稳,雨水频繁,企业发货受阻,库存增加。 安徽合肥地区 水泥价格平稳,雨水频繁,企业发货在7成,熟料库存正常。 芜湖、池州、蚌埠和淮南等地区 水泥价格下降,雨水较多,需求不佳,企业发货仅7-8成。 山东济南和淄博地区 价格下降后平稳,农忙结束需求回升缓慢,企业发货仅6-7成。 南部菏泽、济宁和枣庄 水泥价格下降,农忙过后需求较差,企业发货仅7成。
西南	400.00	-0.99%	本周区域水泥价格较上周下跌。 贵州贵阳地区 水泥价格平稳,降雨影响开工率走低,企业发货仅6成,库存压力较大。 遵义地区 部分价格下降,雨水频繁,需求疲软,企业发货环比减少。 云南昆明地区 水泥价格平稳,雨水不断需求不稳。 大理和丽江地区 水泥价格上涨未落实到位,雨水增多,且本地价格偏高。 广西南宁和崇左地区 水泥价格较低,雨水影响需求较差,企业发货7-8成,库存60%。 贵港和玉林地区 水泥价格暂稳,雨水不断需求减少,企业发货较少,库存呈上升态势。
东北	356.25	0.00%	本周区域水泥价格基本稳定。
中南	435.00	0.00%	本周区域水泥价格较上周下跌。 湖南长株潭地区 水泥价格平稳,砂石供应偏紧需求不佳,企业发货6-7成,库存60%-70%。 益阳和常德地区 水泥价格趋弱,桃江南方新增生产线释放,雨水影响需求,导致各企业发货均有不足,库存在70%高位。 湖北武汉及鄂东地区 部分价格暗降,10月份32.5复合硅酸盐水泥即将取消,由于砂石供应不足搅拌站开工率偏低,企业发货在7-8成,加之部分停窑限产,库存多偏低或正常水平。 襄阳和十堰等地区 水泥价格下降,高温影响需求一般,企业发货8成左右,库存增加。 江西南昌地区 水泥价格较低,雨水持续、需求较差,企业发货在7-8成。 赣东北地区 部分企业价格下降,上饶市6月25日-29日搅拌站停工,需求大幅下滑。
东南	440.00	3.13%	本周区域水泥价格较上周上涨。 广东珠三角地区 水泥价格偏弱,雨水持续需求疲软,虽部分企业在停窑检修,但库存60%-70%高位运行。 粤西湛江和阳江等地区 水泥价格下降,雨水频繁需求偏弱,企业发货不足,库存70%左右。 福建福州、三明和宁德等地区 水泥价格下降后稳定,雨水频繁需求疲软,企业发货仅6-8成,库存高低不一。 龙岩和泉州地区 水泥价格较低,雨水持续需求不佳,企业停窑限产计划未能成行,库存继续高位运行。
西北	456.00	0.00%	本周区域水泥价格基本稳定。 甘肃兰州地区 水泥价格上涨后平稳,农忙影响需求一般,企业发货7-8成。 陇南和平凉地区 水泥价格平稳,需求稳定,企业发货在8-9成,库存在50%。

资料来源:数字水泥、光大证券研究所

本周主要城市水泥价格变化情况:

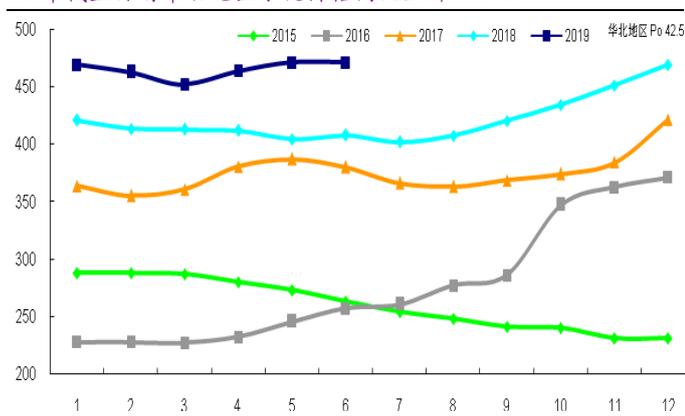
海口(高标+40元/吨),重庆/南京(高标-20元/吨),其他各省份主要城市高标P.O42.5水泥价格稳定。2018年一季度春节前后下游需求下滑,价格持续下跌;二季度需求持续恢复价格上涨;三季度环保升级和错峰生产,价格高位维持稳定,8月后随着需求恢复,价格进入上涨通道。四季度受错峰、限产和低库存影响,价格快速上涨。进入2019年春节淡季影响,水泥和熟料价格下跌,但熟料价格30元/吨,比去年同期高30元/吨。二季度水泥价格持续上涨,目前南部进入淡季,北部正当时,价格走势分化。统计比较2019年和2018年同一时点全国各区域高标P.O42.5水泥价格差异较大的地区。

表 5: P.O42.5 水泥价格同期对比价格差异最大的九个城市 (单位: 元/吨)

高标价	河南郑州	新疆 乌鲁木齐	山西太原	安徽合肥	天津	北京	河北 石家庄	四川成都	湖北武汉
19 年当前	510	480	405	470	480	490	490	480	490
18 年同期	370	390	320	400	430	450	450	450	460
同期价差	140	90	85	70	50	40	40	30	30

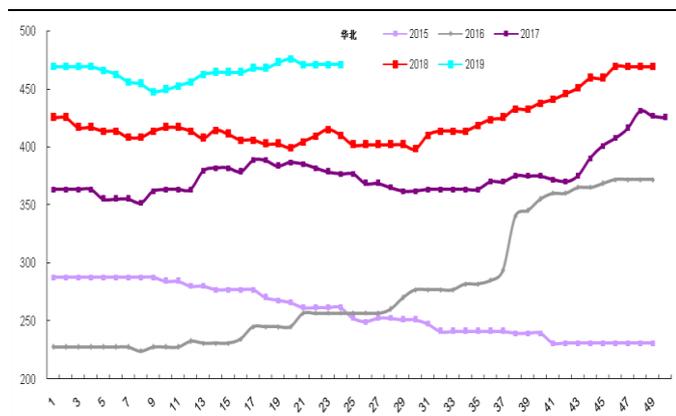
资料来源: 数字水泥、光大证券研究所

图 6: 华北水泥价格年内分月度运行情况 单位: 元/吨
19 年截至目前华北地区水泥价格同比上升 12.9%



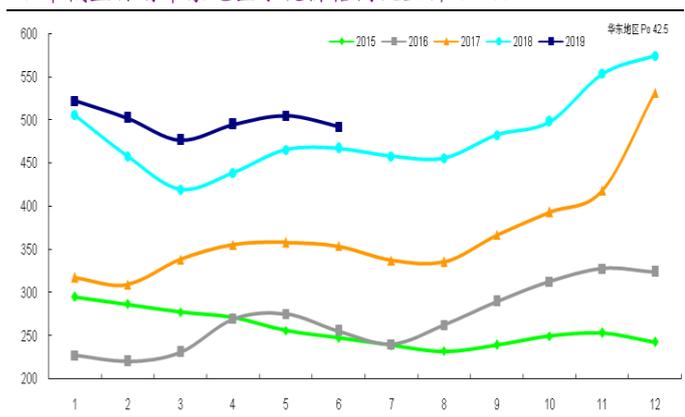
资料来源: 数字水泥

图 7: 华北地区水泥价格变化情况—每周 单位: 元/吨



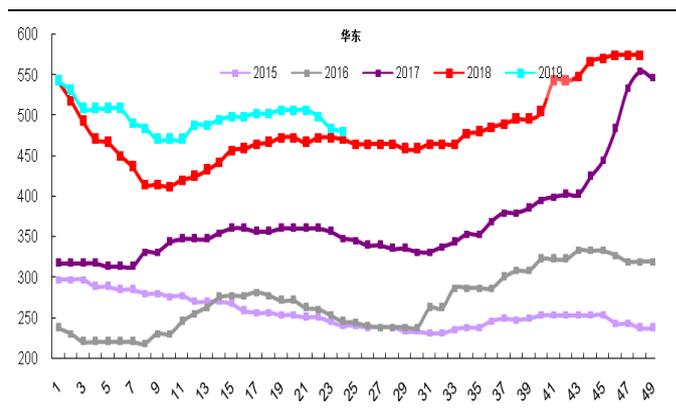
资料来源: 数字水泥

图 8: 华东水泥价格年内分月度运行情况 单位: 元/吨
19 年截至目前华东地区水泥价格同比上升 8.7%



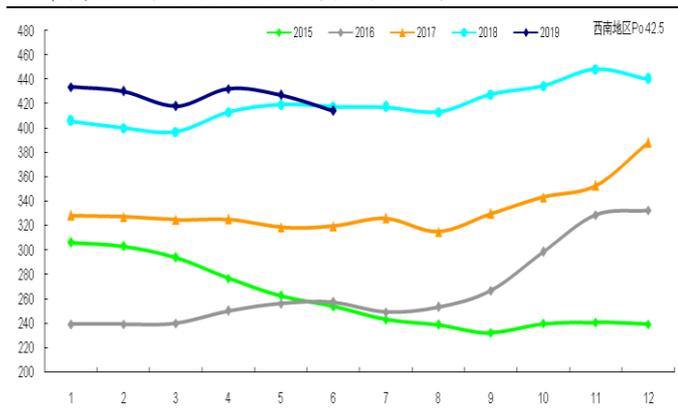
资料来源: 数字水泥

图 9: 华东地区水泥价格变化情况—每周 单位: 元/吨



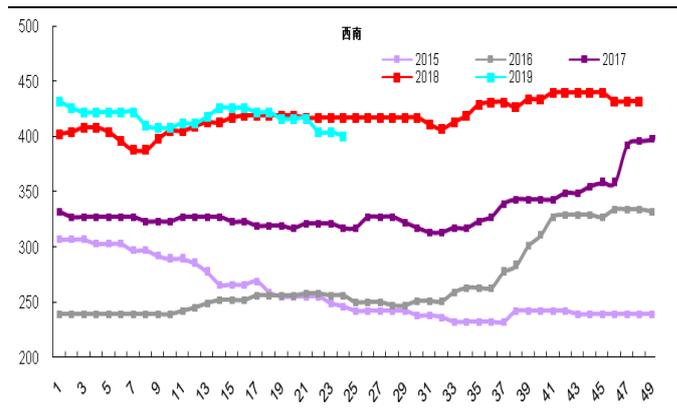
资料来源: 数字水泥

图 10: 西南水泥价格年内分月度运行情况 单位: 元/吨
19 年截至目前西南地区水泥价格同比上升 4.2%



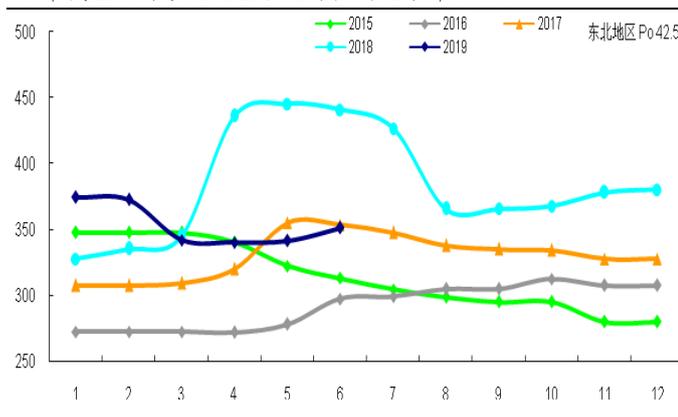
资料来源: 数字水泥

图 11: 西南地区水泥价格变化情况—每周 单位: 元/吨



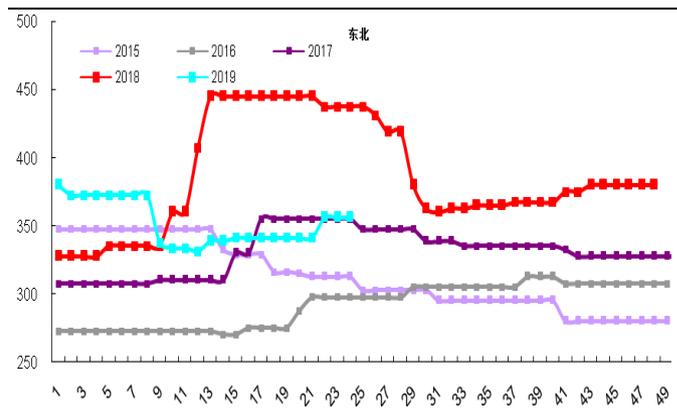
资料来源: 数字水泥

图 12: 东北水泥价格年内分月度运行情况 单位: 元/吨
19 年截至目前东北地区水泥价格同比下降 8.9%



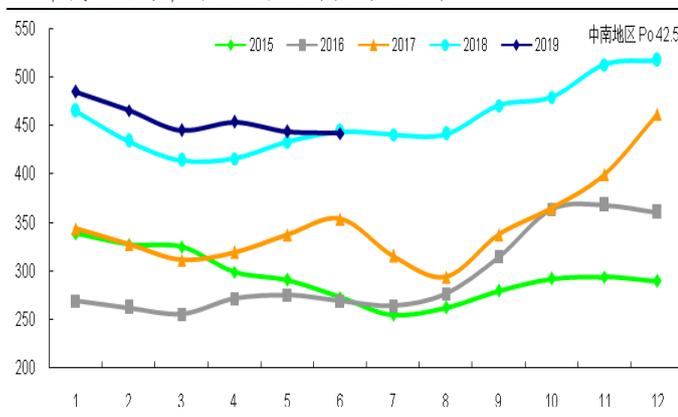
资料来源: 数字水泥

图 13: 东北地区水泥价格变化情况—每周 单位: 元/吨



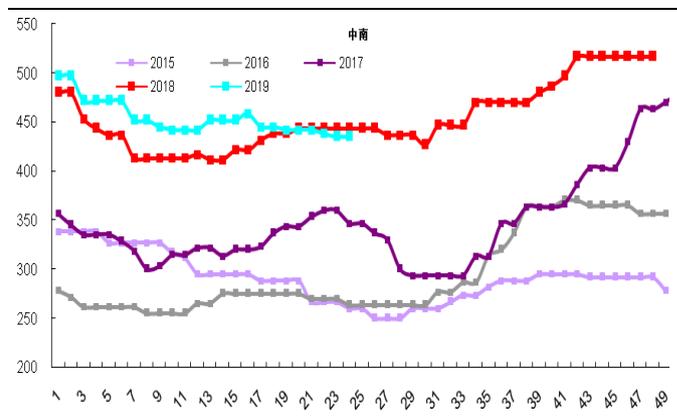
资料来源: 数字水泥

图 14: 中南水泥价格年内分月度运行情况 单位: 元/吨
19 年截至目前中南地区水泥价格同比上升 4.8%



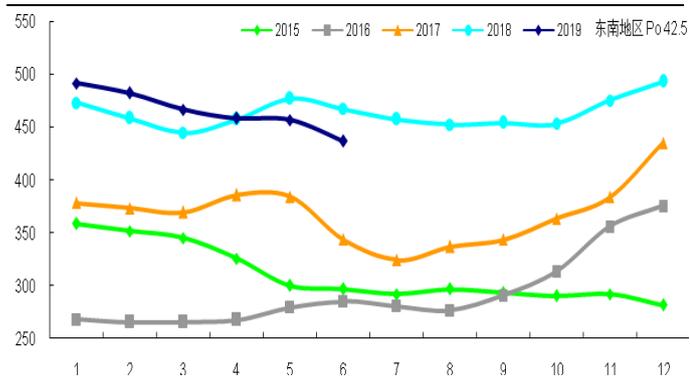
资料来源: 数字水泥

图 15: 中南地区水泥价格变化情况—每周 单位: 元/吨



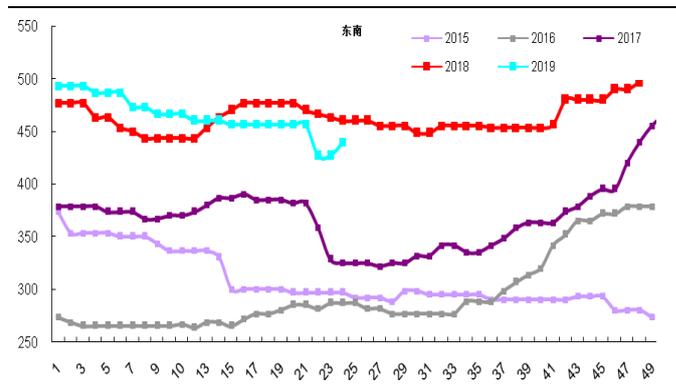
资料来源: 数字水泥

图 16: 东南水泥价格年内分月度运行情况 单位: 元/吨
19 年截至目前东南地区水泥价格同比上升 0.6%



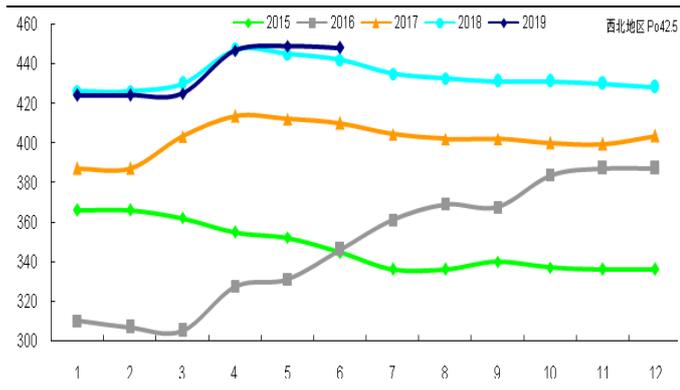
资料来源: 数字水泥

图 17: 东南地区水泥价格变化情况—每周 单位: 元/吨



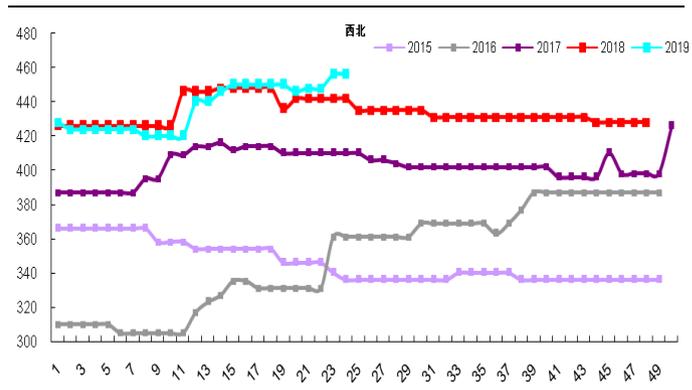
资料来源: 数字水泥

图 18: 西北水泥价格年内分月度运行情况 单位: 元/吨
19 年截至目前西北地区水泥价格同比基本稳定



资料来源: 数字水泥

图 19: 西北地区水泥价格变化情况—每周 单位: 元/吨



资料来源: 数字水泥

2、玻璃及新型建材子行业运行情况

2.1、玻璃行业量、价、成本情况

图 20：浮法玻璃价格-全国主要城市均价

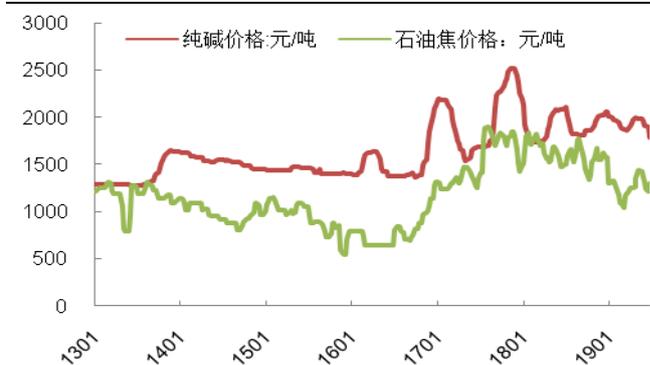
19 年 6 月全国玻璃均价（含税）74.1 元/重量箱，累计同减 6.3%



资料来源：Wind

图 21：玻璃原材料纯碱、燃料石油焦价格

19 年 6 月纯碱价格 1789 元/吨、石油焦价格 1300 元/吨



资料来源：Wind

本周国内浮法玻璃价格较上周上涨。下游贸易商、深加工企业采购积极性尚可，部分深加工企业担心后期原片价格继续提涨，略有囤货，各区域需求面差异不大，基本平稳走货为主。短期市场无明显调整，华北地区受停产消息及限产影响，贸易商备货积极，或在一定程度上带动当地下游客户提货，其他区域整体以稳为主，市场需求变化不大，关注供应面变化。

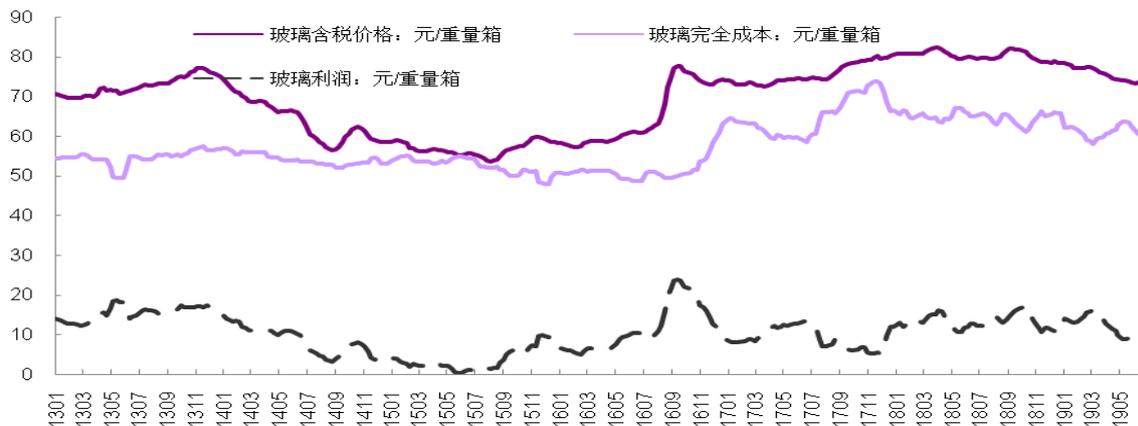
华北市场稳中上涨，26 日起沙河多数厂家出厂价及市场价小幅上调 0.2-1.2 元/平方米，当地受限产影响，产量缩减，贸易商拿货积极性较高，原片企业库存消化加快，目前在 248 万重量箱，经销商库存已反超企业库存，可达 264 万重量箱左右；**华中市场**稳中有涨，河南白玻集中上涨 0.5-1.5 元/重量箱，湖南翡翠绿玻接连上调 2 元/重量箱左右，其他区域月底维持稳价出货；**华东市场**浮法玻璃市场维稳运行，除山东部分厂部分货源船运发往江浙区域库存有一定下降外，其余厂家多产销一般。江浙走货起色不大，价格调整较谨慎；**华南市场**白玻市场涨势较前期放缓，少数厂报价上调 1 元/重量箱，色玻市场在行业会议后，非标翡翠绿及其镀膜玻璃价格小涨；**西南市场**四川、重庆玻璃市场稳中小涨，云贵地区价格相对平稳；**西北市场**基本走稳，个别促销，产销平衡左右，库存压力仍大；**东北市场**产销维持良好态势，库存得到进一步削减，个别厂小涨。

供给端：全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 236 条，日熔量共计 157670 吨（增加四川旭虹光电 150 吨高铝超薄线）。本周无点火、冷修及改生产线。另：河北永年县耀威玻璃有限公司 450t/d 一线原产翡翠绿，已于 6 月 18 日左右改产白玻。

成本端：重碱市场行情低迷。沙河地区 6 条燃煤玻璃生产线要求停炉改造，沙河地区重碱需求量或进一步减少。浮法玻璃厂家压价力度不减，重碱市场成交重心持续下移。沙河地区重碱价格要求下调 50 元/吨，纯碱厂家尚未同意，沙河地区重碱主流送到终端价格在 1850 元/吨。

图 22：玻璃价格、成本及利润走势变动图谱--更新至 19 年 6 月

行业盈利能力：2019 年 1 月以来价格持续下滑，企业盈利欠佳。



资料来源：Wind、光大证券研究所

2016 年底以来纯碱和石油焦成本快速上涨，导致玻璃单位净利润在 2016 年第 3 季度短暂而快速的回升之后，持续下降。2016 年 9 月玻璃单位净利达到 23.6 元/重量箱的高点，此后由于纯碱、石油焦价格上升，玻璃单位利润迅速下降，2017 年 1 月降至 8 元/重量箱，此后纯碱价格回调，玻璃利润有所回升；但 2017 年 7 月下旬以来，纯碱价格重拾快速上涨态势，玻璃单位利润由 2017 年 6 月的 12.7 元/重量箱，震荡下降至 2017 年 11 月的 5.2 元/重量箱，已经逼近 2015 年的历史低点。2017 年 12 月-2018 年 3 月纯碱价格出现显著下调，玻璃行业盈利水平出现改善。2018 年 4 月以来需求启动不及预期，库存和成本双重承压，盈利再度下行；7 月以来纯碱价格下跌，玻璃行业盈利水平有所改善；年底进入采暖季，成本端压力较大。2019 年春节后，需求启动有限供给持续增加，价格持续下滑，6 月行业会议密集召开沙河部分玻璃生产线停产，玻璃价格有所上涨。

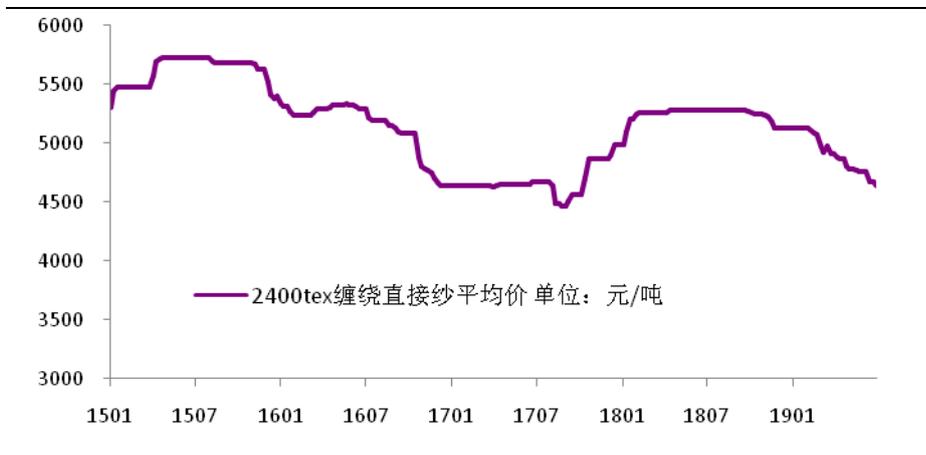
2.2、新型建材：玻纤/PVC/沥青价格下跌，PP-R 价格上涨

玻璃纤维价格方面，2015 年 12 月初价格下降趋势至 2016 年 1 月底延缓，3-4 月主要厂商 2400tex 缠绕纱均价稳中有升。2016 年 8 月至今均价整体有所下降，基本平稳。2017 年四季度以来价格缓慢上涨，2018 年价格整体平稳，四季度以来价格持续下跌，2019 年 6 月最新均价 4365 元/吨，环比上周下跌 0.9%。

本周无碱粗纱市场价格较上周下跌。周内受市场供需影响，部分池窑企业实际成交价格较前期灵活，其中大中型产品 2400tex 缠绕直接纱、热塑纱以及板材纱，周内价格暂稳运行，供应面看，新产能暂无投放计划，前期厂

家的囤积库存消化速度一般，各厂实际成交价格不一，但整体产销表现一般，库存小涨，个别中小企业因价格偏低产能较小产销表现尚可。

图 23：国内主要厂商 2400tex 缠绕直接纱平均价



资料来源：卓创资讯

沥青价格方面，华东地区重交沥青 2019 年最新均价 3350 元/吨，价格环比上周下跌 100 元/吨，19 年至今累计均价较去年同期上涨 20.6%。

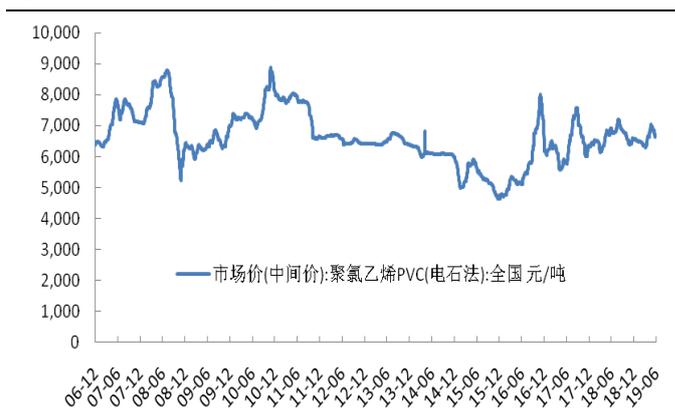
国内 PVC 价格 2019 年最新均价 6663 元/吨，价格环比上周下跌 4 元/吨，19 年至今累计均价较去年同期上涨 1.0%。

图 24：华东地区重交沥青平均价



资料来源：Wind

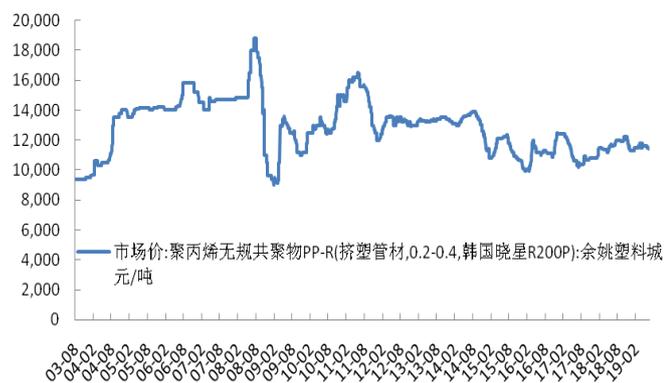
图 25：国内 PVC 平均价



资料来源：Wind

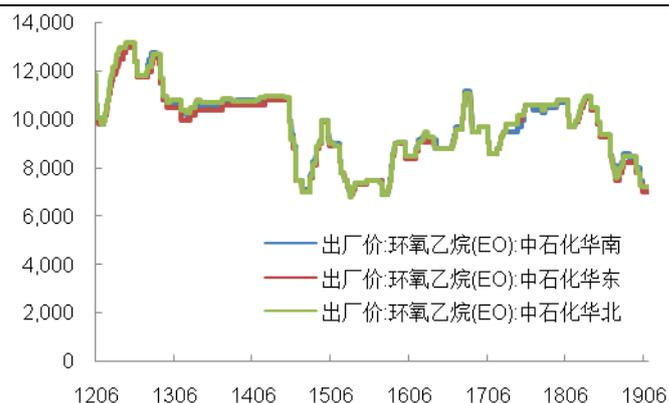
国内 PP-R 代表地区 2019 年最新均价 11500 元/吨，价格环比上周上涨 100 元/吨，19 年至今累计均价较去年同期上涨 1.7%。

图 26: 国内 PP-R 代表地区平均价



资料来源: Wind

图 27: 国内中石化环氧乙烷价格



资料来源: Wind

国内环氧乙烷代表地区 2019 年最新均价 7133 元/吨，19 年至今累计均价较去年同期下跌 24.9%。

3、行业观点：南部雨水较多，水泥价格下行

南部进入淡季，北部正当时，价格走势分化。外部环境不确定性有所缓和，但国内经济下行风险仍未解除，逆周期调节工具-基建投资也有望重为稳增长基本引擎。与此同时，房地产投资中的施工端会保持较高增速，从而使基于国内投资需求的建材多数行业 2019 年的需求增速有望好于 2017 和 2018 年。1-5 月水泥需求增速 7.1%，继续超预期，预计全年我国水泥需求增速为 3-5%，不排除超预期概率，使得水泥行业强劲的基本面更加坚实。预计西北地区水泥企业业绩弹性较高，南部水泥龙头业绩稳健增长，**配置海螺，优选华新、天山、祁连山、万年青、塔牌，关注港股华润水泥控股。**

持续推荐业绩增长快而低估值的新型建材标的，**建研集团**外加剂行业集中度不断提升，公司产品销量大幅增长，业绩持续快速增长。**东方雨虹**防水龙头地位稳固，需求有保护，叠加盈利能力向上的弹性品种。**山东药玻**为药用玻璃龙头，成本及规模优势显著，需求稳定增长，业绩较快增长。**伟星新材**塑料管道龙头收益高质量，业绩稳定增长估值合理。**中国巨石**玻纤龙头企业掌握产能、技术、资金优势，市场份额不断扩大。

4、风险提示

宏观经济下行压力加大，固定资产投资与房地产投资增速持续下降；煤炭、原油等燃料与原材料成本上升等。

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	本次	变动
600529	山东药玻	22.67	0.60	1.06	1.29	38	21	18	3.9	2.5	2.3	买入	维持
600176	中国巨石	9.59	0.68	0.74	0.80	14	13	12	3.0	2.1	1.9	买入	维持
002271	东方雨虹	22.80	1.01	1.38	1.77	23	17	13	10.1	3.3	2.8	买入	维持
002398	建研集团	6.39	0.36	0.50	0.63	18	13	10	3.6	1.6	1.4	买入	维持
600585	海螺水泥	41.26	5.63	6.22	6.62	7	7	6	1.9	1.6	1.4	买入	维持
600801	华新水泥	19.51	2.47	3.13	3.50	8	6	6	3.7	1.9	1.5	买入	维持
000789	万年青	9.78	1.43	2.50	2.74	7	4	4	2.7	1.2	1.0	买入	维持
002233	塔牌集团	11.57	1.45	1.96	2.16	8	6	5	1.8	1.3	1.0	买入	维持
000877	天山股份	11.08	1.18	1.38	1.48	9	8	7	1.5	1.2	1.1	买入	维持
600720	祁连山	8.62	0.84	1.06	1.18	10	8	7	1.4	1.1	0.9	买入	维持
002080	中材科技	9.13	0.56	0.85	0.98	16	11	9	1.7	1.0	1.0	增持	维持
600449	宁夏建材	8.43	0.90	1.04	1.15	9	8	7	0.8	0.8	0.7	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 06 月 28 日

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见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。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。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼