

2019年07月14日

建材

每周观点 0714: 水泥板块中报预告表现突出, 华北水泥价格继续上调

■每周回顾:

- 本周中信建材指数(5829.78, -3.81%), 上证综指(2930.55, -2.67%)。
- 子板块: 水泥-4.68%、玻璃-3.94%、陶瓷-3.45%、新型建材-2.50%。
- 涨幅前五: 中材科技、帝欧家居、天安新材、海鸥住工、亚士创能
跌幅前五: 友邦吊顶、万年青、金圆股份、科顺股份、纳川股份

■**水泥:** 本周全国价格略有下降, 库容比持续上升。本周全国全品种均价为 410.54 元/吨, 环比下降 0.4%, 其中高标 PO42.5 均价为 424.53 元/吨, 低标 P.C32.5R 均价为 396.55 元/吨。水泥价格回落地区主要是上海、福建、湖北、湖南和重庆等地, 降幅 10-20 元/吨。华北地区水泥价格公布上调, 其中唐山地区由于 7 月 16-31 日水泥企业将继续执行停窑限产, 后期供应继续减少, 部分企业公布价格上调 30 元/吨。华东地区受雨水天气和农忙影响, 水泥需求量偏弱, 水泥价格继续下调。西北地区水泥价格以稳为主, 陕西关中地区农忙结束但高温天气持续, 下游需求仍然较弱。本周全国水泥库容比较上周上升 2.44%, 较上月同期上升 7.02%, 较去年同期上升 8.76%。

■**玻璃:** 产能利用率较低, 库存处于高位水平。本周全国主要城市浮法玻璃均价为 1484.88 元/吨, 较上周每吨价格上涨 3.71 元。截止 7 月 12 日, 浮法玻璃在产产能 91980 万重箱, 环比上周末无明显变化, 同比去年下降 1770 万重箱; 浮法玻璃产能利用率为 68.93%, 环比上周末无明显变化, 同比去年下降 3.24 个百分点。玻璃行业库存 4131 万重箱, 环比上周增加 13 万重箱, 同比去年增加 898 万重箱; 周末库存天数 16.39 天, 环比上周增加 0.05 天, 同比去年增加 3.81 天。

■行业观点:

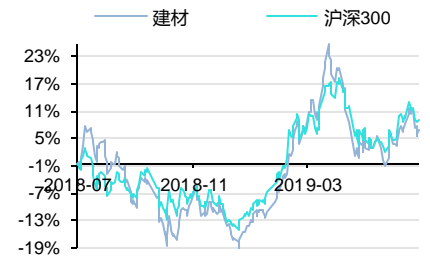
1、本周中报业绩预告密集发布, 行业整体以预增为主, 仅北玻股份及龙泉股份出现首亏。①**水泥:** 受益于错峰生产及环保要求严格等影响, 行业整体产能得到有效控制, 全国基建需求稳定, 尤其华北及西北地区施工进度在二季度受天气影响较小, 需求同比有所增长, 水泥价格维持在高位水平, 对应区域企业中报业绩均有突出表现, 如祁连山及天山股份归母净预计 100% 以上增速; ②**B 端建材:** 受益于下游地产商集中度的提升, to B 板块整体增速远高于行业竣工增速; 细分行业龙头的品牌及渠道优势更加突出, 生产端规模效应明显, 增速能够叠加龙头效应, 如坚朗五金和建研集团; ③**玻璃及玻纤:** 上半年地产行业整体竣工增速为负, 玻璃库存处于高位水平, 企业业绩表现较弱; 玻

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-4.29	-7.34	-16.11
绝对收益	-0.08	-11.85	-7.06

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002
shaoli@essence.com.cn
021-35082107

杨光

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517080001
yangguang1@essence.com.cn
010-83321033

相关报告

纤行业由于 18 年产能集中释放，供给侧压力较大，且需求端未有明显改善，玻纤价格仍处于缓慢下行阶段。

2、看好华北地区水泥价格，冀东水泥为 7 月推荐金股。需求端华北地区地产基建开工情况良好，全国 1-5 月地产新开工面积同比增 10.5%，继续保持两位数增速，同时雄安新区在 2019 年进入实质性建设阶段，90%以上为冀东水泥所供，公司将较大受益于华北地区的基建发展。供给端河北地区错峰限产、行业产能进一步受限。今年华北地区错峰生产的政策执行较往年更为严格，实施情况直接影响到地方政府及对应行政人员，如 7 月 10 日河北滦州市副市长因水泥企业未按规定停产被处分。目前河北唐山 7 月下旬水泥企业将继续执行停窑限产，后期供应持续减少，部分企业公布价格上调 20 元。我们认为错峰生产将成为华北地区常态，水泥价格得到有效支撑。

3、冀东水泥发布中报业绩预告，产品量价齐升，归母净同比预计增 57.79%~63.24%。公司发布 2019 年中报业绩预告，归母净利润预计实现 14.5 亿~15 亿元，同比增长 57.79%~63.24%；1-6 月份水泥和熟料销量约 4576 万吨，同比增长 14.03%；1-6 月份计入当期损益的政府补助共 3.14 亿元。今年 3 月，公司顺利实施完成第二次资产重组事项，各项经营数据改善明显。目前公司水泥产能达到 1.7 亿吨，熟料产能达到 1.17 亿吨，在京津冀地区市场占有率超过 50%。

■**风险提示：**基建及房地产投资增速不达预期、相关政策的不确定性

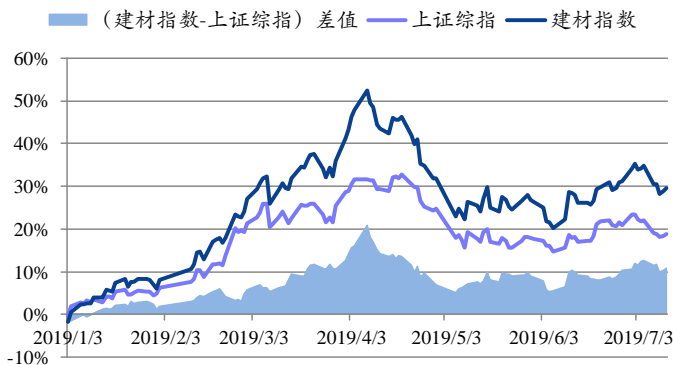
内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业基本数据.....	4
2.1. 水泥：本周全国价格略有下降，库容比持续上升.....	4
2.2. 玻璃：产能利用率较低，库存处于高位水平.....	8
3. 行业观点.....	9
4. 一周公司动态.....	10
5. 一周行业动态.....	11
6. 盈利预测与估值.....	11

1. 市场回顾

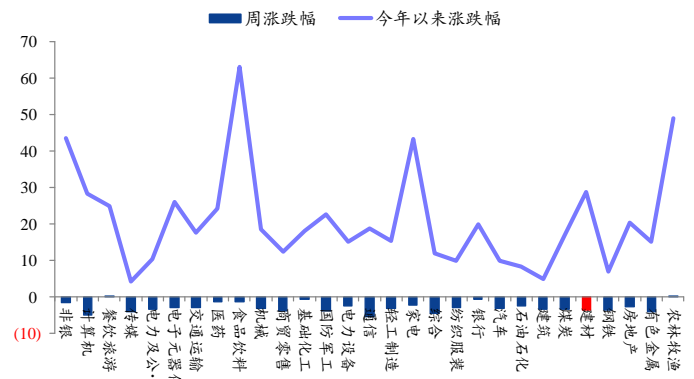
本周中信建材指数下跌 3.81%，上证综指下跌 2.67%，深圳成指下跌 2.43%，创业板指下跌 1.92%。本周餐饮旅游、农林牧渔、银行、基础化工、医药涨幅居前，通信、计算机、综合、传媒、有色金属涨幅居后。

图 1：年初至今板块收益走势



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：一周各板块表现



资料来源：Wind，安信证券研究中心

本周子板块均取得不同涨幅，水泥下跌 4.68%、玻璃下跌 3.94%、陶瓷下跌 3.45%、新型建材下跌 2.50%。年初至今来看，水泥、新型建材子板块涨幅居前。

表 1：行业子板块估值及涨跌幅

建材子板块	PE (TTM)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
水泥	8.16	-4.68	42.02
玻璃	22.67	-3.94	5.26
陶瓷	31.01	-3.45	17.07
新型建材及非金属材料	15.23	-2.50	26.25
建材	11.18	-3.82	29.95

资料来源：Wind，安信证券研究中心注：子板块为中信行业分类

本周涨幅前五：中材科技、帝欧家居、天安新材、海鸥住工、亚士创能。

本周跌幅前五：友邦吊顶、万年青、金圆股份、科顺股份、纳川股份。

表 2：本周涨幅跌幅前五公司

本周涨幅前五			本周跌幅前五		
公司简称	本周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)	公司简称	本周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)
中材科技	5.05	63.83	友邦吊顶	-8.98	1.91
帝欧家居	3.88	60.16	万年青	-6.38	22.65
天安新材	2.80	2.43	金圆股份	-5.73	8.20
海鸥住工	1.91	23.39	科顺股份	-5.48	4.77
亚士创能	1.77	-0.07	纳川股份	-5.28	32.75

资料来源：Wind，安信证券研究中心

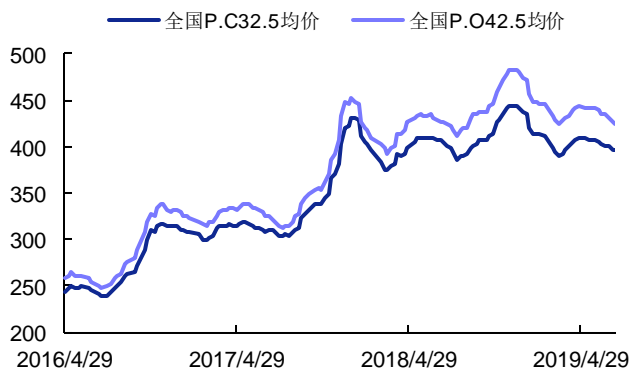
2. 行业基本数据

2.1. 水泥：本周全国价格略有下降，库容比持续上升

本周全国全品种均价为 410.54 元/吨，环比下降 0.4%，其中高标 PO42.5 均价为 424.53 元/吨，低标 P.C32.5R 均价为 396.55 元/吨。水泥价格回落地区主要是上海、福建、湖北、湖

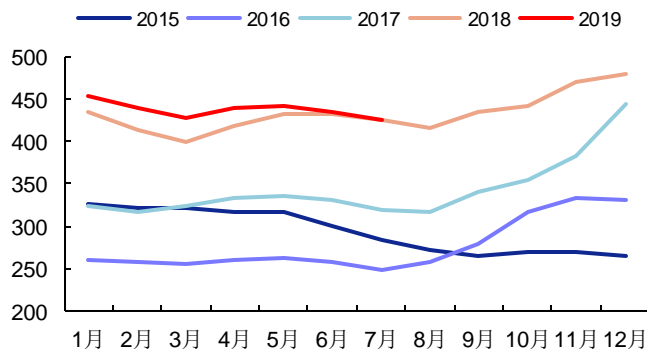
南和重庆等地，降幅 10-20 元/吨。根据数字水泥网统计，华北地区水泥价格公布上调，其中唐山地区由于 7 月 16-31 日水泥企业将继续执行停窑限产，后期供应继续减少，部分企业公布价格上调 30 元/吨。华东地区受雨水天气和农忙影响，水泥需求量偏弱，水泥价格继续下调。西北地区水泥价格以稳为主，陕西关中地区农忙结束但高温天气持续，下游需求仍然较弱。

图 3：全国水泥均价走势（元/吨）



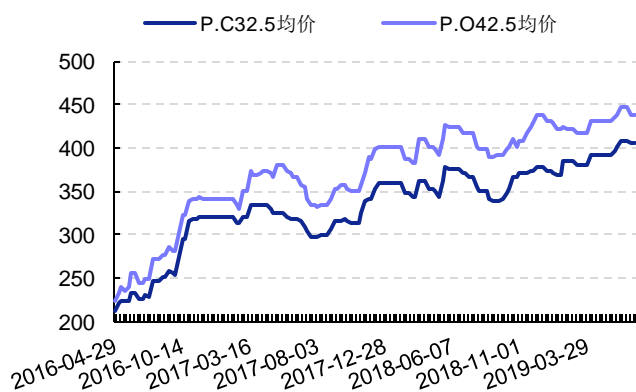
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 4：全国水泥均价分月走势（元/吨）



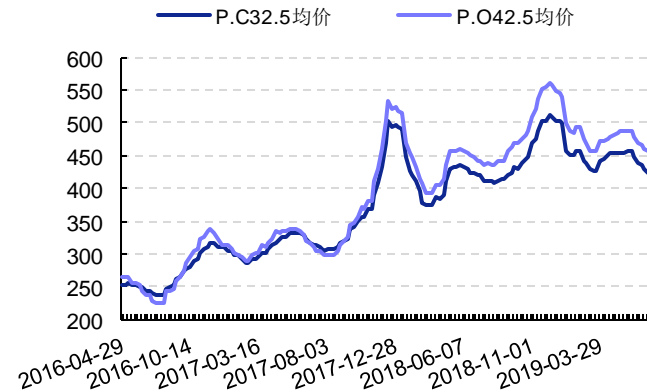
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 5：华北地区水泥价格走势（元/吨）



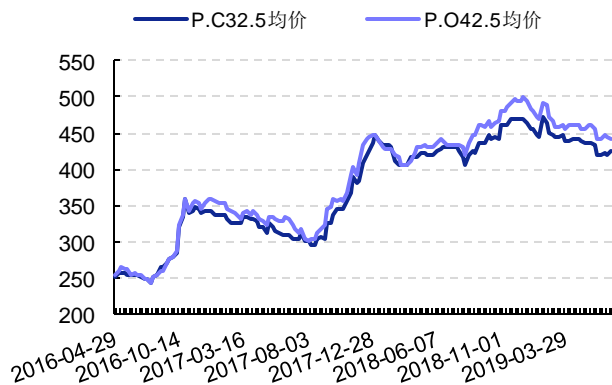
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 6：华东地区水泥价格走势（元/吨）



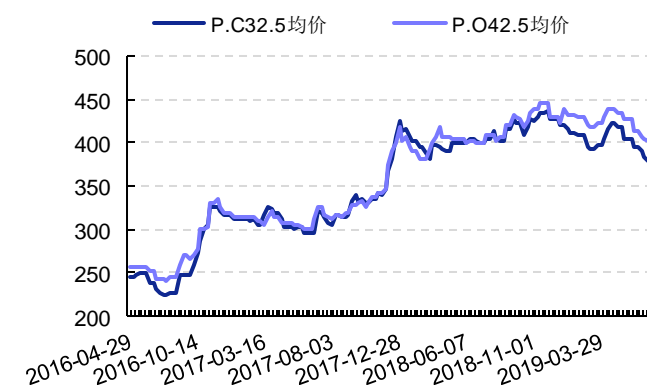
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 7：中南地区水泥价格走势（元/吨）



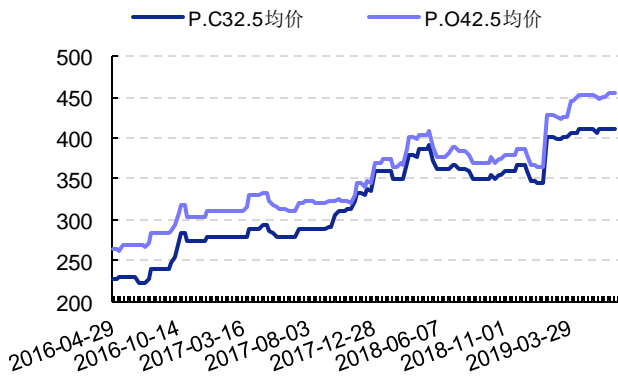
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 8：西南地区水泥价格走势（元/吨）



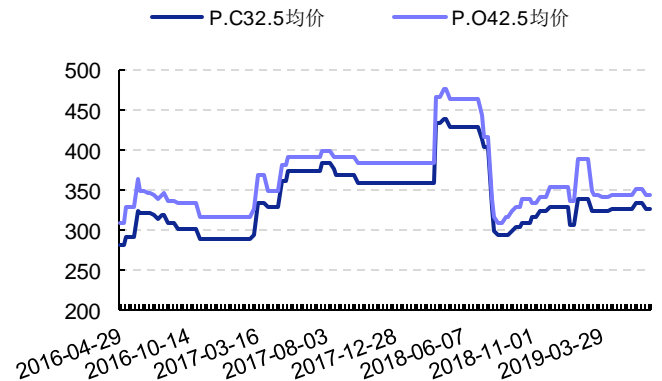
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 9：西北地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

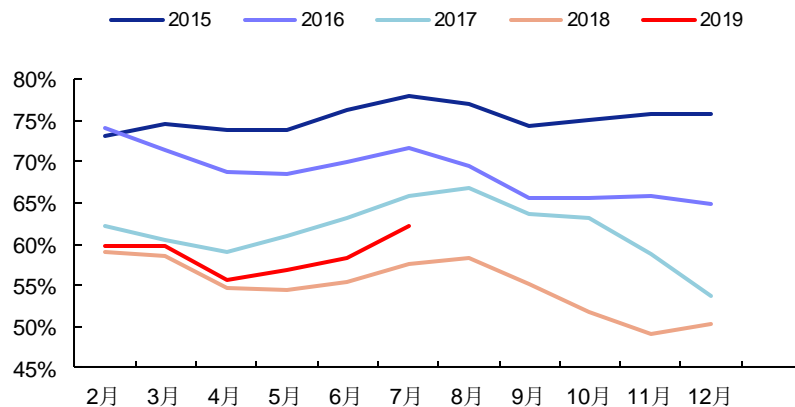
图 10：东北地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

下游需求受南方雨天影响走弱，本周全国水泥库容比小幅上升为 **62.88%**。本周全国水泥库容比较上周上升 2.44%，较上月同期上升 7.02%，较去年同期上升 8.76%。

图 11：2015-2019 年全国库容比分月变化情况



资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

天津、河北、湖北、河南库容比上涨较明显，其次浙江、江苏、山东、云贵等地库容比小幅上涨，其他部分省市库容比未有变化。

表 3：全国水泥库容比变化（%）

省份	城市	本周库容比	上周库容比	上月同期库容比	上年同期库容比	较上周	较上月	较上年同期
全国	全国	62.88	61.38	58.75	57.81	2.44%	7.02%	8.76%
北京	北京	40	40	35	45	—	14.29%	-11.11%
天津	天津	45	40	40	40	12.50%	12.50%	12.50%
河北	石家庄	50	50	50	50	—	—	—
	唐山	55	50	50	50	10.00%	10.00%	10.00%
	邯郸	55	55	60	60	—	-8.33%	-8.33%
	邢台	55	55	60	55	—	-8.33%	—
山西	太原	60	60	60	65	—	—	-7.69%
	大同	65	65	65	60	—	—	8.33%
	运城	70	70	75	70	—	-6.67%	—
	吕梁	70	70	75	65	—	-6.67%	7.69%

内蒙古	呼和浩特	40	40	45	65	—	-11.11%	-38.46%
	沈阳	75	75	70	70	—	7.14%	7.14%
辽宁	大连	65	65	60	70	—	8.33%	-7.14%
	鞍山	75	75	75	65	—	—	15.38%
	本溪	70	70	70	70	—	—	—
吉林	长春	65	65	65	65	—	—	—
	通化	65	65	65	65	—	—	—
黑龙江	哈尔滨	70	70	70	65	—	—	7.69%
	佳木斯	65	65	65	70	—	—	-7.14%
上海	上海	65	60	60	50	8.33%	8.33%	30.00%
江苏	南京	70	65	55	65	7.69%	27.27%	7.69%
	无锡	65	60	55	50	8.33%	18.18%	30.00%
	苏州	65	60	55	50	8.33%	18.18%	30.00%
	常州	70	65	50	40	7.69%	40.00%	75.00%
	徐州	70	65	60	45	7.69%	16.67%	55.56%
浙江	杭州	70	65	50	50	7.69%	40.00%	40.00%
	嘉兴	60	55	45	50	9.09%	33.33%	20.00%
	衢州	70	65	60	55	7.69%	16.67%	27.27%
	绍兴	65	60	55	55	8.33%	18.18%	18.18%
	宁波	70	65	55	55	7.69%	27.27%	27.27%
安徽	合肥	65	65	60	65	—	8.33%	—
	巢湖	60	60	60	50	—	—	20.00%
	铜陵	55	55	55	50	—	—	10.00%
	芜湖	55	55	55	45	—	—	22.22%
福建	福州	80	80	80	60	—	—	33.33%
	龙岩	80	80	80	60	—	—	33.33%
江西	南昌	70	65	60	45	7.69%	16.67%	55.56%
	九江	60	60	60	50	—	—	20.00%
	抚州	70	70	60	50	—	16.67%	40.00%
	赣州	65	65	65	50	—	—	30.00%
山东	济南	60	55	50	65	9.09%	20.00%	-7.69%
	淄博	60	55	50	65	9.09%	20.00%	-7.69%
	枣庄	70	70	70	50	—	—	40.00%
河南	郑州	65	60	50	75	8.33%	30.00%	-13.33%
	新乡	55	50	45	75	10.00%	22.22%	-26.67%
	南阳	65	60	50	65	8.33%	30.00%	—
	安阳	65	65	60	75	—	8.33%	-13.33%
湖北	武汉	55	50	50	50	10.00%	10.00%	10.00%
	荆门	50	50	50	60	—	—	-16.67%
	黄石	55	55	50	50	—	10.00%	10.00%
	宜昌	50	50	50	60	—	—	-16.67%
湖南	长沙	70	70	70	65	—	—	7.69%
	娄底	70	70	70	60	—	—	16.67%
	常德	70	70	65	55	—	7.69%	27.27%
广东	广州	70	70	65	55	—	7.69%	27.27%
	英德	70	70	65	50	—	7.69%	40.00%
	云浮	75	75	70	50	—	7.14%	50.00%
广西	南宁	70	70	65	55	—	7.69%	27.27%
	贵港	60	60	60	50	—	—	20.00%
	桂林	65	65	60	55	—	8.33%	18.18%
	崇左	65	65	60	50	—	8.33%	30.00%

	玉林	60	60	60	55	—	—	9.09%
海南	海口	55	55	60	65	—	-8.33%	-15.38%
重庆	重庆	70	70	65	60	—	7.69%	16.67%
四川	成都	65	65	65	55	—	—	18.18%
	绵阳	60	60	60	55	—	—	9.09%
	宜宾	60	55	50	60	9.09%	20.00%	—
贵州	乐山	60	60	55	55	—	9.09%	9.09%
	贵阳	90	85	75	65	5.88%	20.00%	38.46%
云南	昆明	65	60	55	75	8.33%	18.18%	-13.33%
	曲靖	65	60	55	80	8.33%	18.18%	-18.75%
陕西	西安	60	60	60	55	—	—	9.09%
	宝鸡	60	60	60	55	—	—	9.09%
	安康	55	55	50	55	—	10.00%	—
甘肃	兰州	60	60	60	65	—	—	-7.69%
	平凉	55	55	55	55	—	—	—
青海	西宁	50	50	50	65	—	—	-23.08%
宁夏	银川	45	45	45	55	—	—	-18.18%
新疆	乌鲁木齐	55	55	55	55	—	—	—
	阿克苏	50	50	50	50	—	—	—

资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

3.2. 玻璃：产能利用率较低，库存处于高位水平

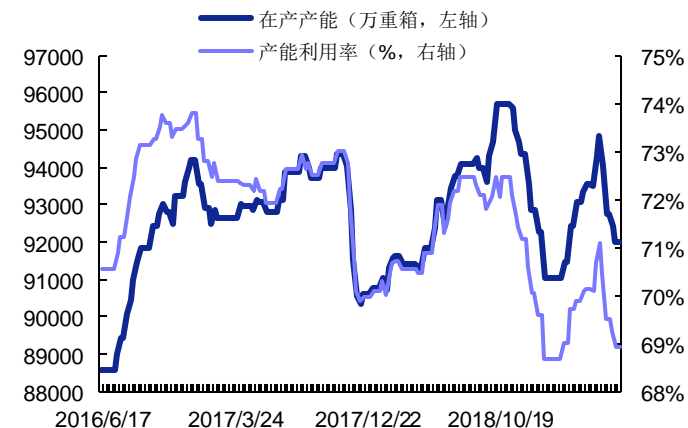
本周全国主要城市浮法玻璃均价为 1484.88 元/吨，较上周每吨价格上涨 3.71 元。截止 7 月 12 日，浮法玻璃在产产能 91980 万重箱，环比上周末无明显变化，同比去年下降 1770 万重箱；浮法玻璃产能利用率为 68.93%，环比上周末无明显变化，同比去年下降 3.24 个百分点。

图 12：全国主要城市浮法玻璃均价



资料来源：Wind，安信证券研究中心

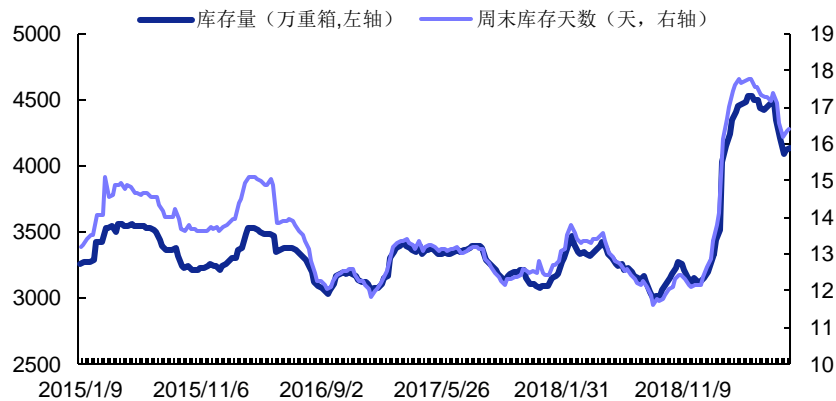
图 13：玻璃行业在产产能及产能利用率



资料来源：中国玻璃期货网，安信证券研究中心

根据中国玻璃期货网数据统计，截止 7 月 12 日玻璃行业库存 4131 万重箱，环比上周增加 13 万重箱，同比去年增加 898 万重箱；周末库存天数 16.39 天，环比上周增加 0.05 天，同比去年增加 3.81 天。

图 14: 玻璃行业库存量及周末库存天数走势



资料来源: 中国玻璃期货网, 安信证券研究中心

3. 行业观点

本周中报业绩预告密集发布, 行业整体以预增为主, 仅北玻股份及龙泉股份出现首亏。
 ①水泥: 受益于错峰生产及环保要求严格等影响, 行业整体产能得到有效控制, 全国基建需求稳定, 尤其华北及西北地区施工进度在二季度受天气影响较小, 需求同比有所增长, 水泥价格维持在高位水平, 对应区域企业中报业绩均有突出表现, 如祁连山及天山股份归母净预计 100%以上增速; ②B 端建材: 受益于下游地产商集中度的提升, to B 板块整体增速远高于行业竣工增速; 细分行业龙头的品牌及渠道优势更加突出, 生产端规模效应明显, 增速能够叠加龙头效应, 如坚朗五金和建研集团; ③玻璃及玻纤: 上半年地产行业整体竣工增速为负, 玻璃库存处于高位水平, 企业业绩表现较弱; 玻纤行业由于 18 年产能集中释放, 供给侧压力较大, 且需求端未有明显改善, 玻纤价格仍处于缓慢下行阶段。

表 4: 2019 年建材行业中报业绩预告梳理

子板块	证券代码	证券简称	业绩预告类型	预告净利润 (亿元)	预告增长区间	业绩预告变动原因
水泥	600720.SH	祁连山	预增	5.00	128%	产品销量同比增加, 加强费用管控成本同比下降; 持有兰石重装股票公允价值变动收益增加。
	600801.SH	华新水泥	预增	30.10~32.17	46%~56%	产品价格上涨, 产能规模扩大。
	000401.SZ	冀东水泥	预增	14.50~15.00	57.79%~63.24%	水泥和熟料综合销量同比增加, 售价进一步理性回归。
	601992.SH	金隅集团	略增	26.00~31.00	8%~29%	水泥量价齐升, 投资性房地产公允价值变动损益同比增加。
	000877.SZ	天山股份	预增	6.50	111.05%	产品销量销价均有所上升, 持有西部建设股票产生公允价值变动 2310 万元。
玻璃及玻纤	002613.SZ	北玻股份	首亏	-0.07~-0.035	——	上年同期收到股权转让款增加投资收益 8500 万元, 统计口径发生变化。
	002080.SZ	中材科技	预增	6.15~6.92	60%~80%	各板块均有较好表现
	300196.SZ	长海股份	略增	1.30~1.56	20.41%~44.5%	募投项目逐步投产, 销量提升成本下降
混凝土	002671.SZ	龙泉股份	首亏	-0.40~-0.25	——	金属管件业务执行订单同比减少, 高毛利产品占比降低。
	002302.SZ	西部建设	预增	2.30~3.10	189.67%~290.43%	主要产品销售量及价格同比提升
	603378.SH	亚士创能	预增	0.35	83%	产品综合毛利率有所提升, 受益于一系列减税降费政策。
B 端建材	300737.SZ	科顺股份	略增	1.55~1.68	20%~30%	市场订单需求旺盛, 同时生产能力及品牌知名度提升
	002398.SZ	建研集团	预增	1.69~2.28	45%~95%	外加剂新材料行业集中度不断提升。
	002641.SZ	永高股份	预增	1.66~2.08	100%~150%	业务规模扩大, 销售收入增长。
	002791.SZ	坚朗五金	预增	0.95~1.18	202.2%~275.71%	生产经营情况良好, 销售费用有所摊薄。

300198.SZ	纳川股份	预增	3.79~3.86	1401.19%~1430.94%	参股基金启源纳川处置星恒电源股权 26.521%，管材板块业绩对比去年同期有所上升，新能源板块受相关政策影响业绩对比去年同期下降。
002084.SZ	海鸥住工	略增	0.48~0.56	20%~40%	大力发展定制整装卫浴、智能家居等内销业务
300715.SZ	凯伦股份	预增	0.40~0.45	60%~80%	加快业务拓展,主要产品销售规模增长。

资料来源：安信证券研究中心

看好华北地区水泥价格，冀东水泥为 7 月推荐金股。需求端华北地区地产基建开工情况良好，全国 1-5 月地产新开工面积同比增长 10.5%，继续保持两位数增速，同时雄安新区在 2019 年进入实质性建设阶段，90%以上为冀东水泥所供，公司将较大受益于华北地区的基建发展。供给端河北地区错峰限产、行业产能进一步受限。今年华北地区错峰生产的政策执行较往年更为严格，实施情况直接影响到地方政府及对应行政人员，如 7 月 10 日河北滦州市副市长因水泥企业未按规定停产被处分。目前河北唐山 7 月下旬水泥企业将继续执行停窑限产，后期供应持续减少，部分企业公布价格上调 20 元。我们认为错峰生产将成为华北地区常态，水泥价格得到有效支撑。

冀东水泥发布中报业绩预告，产品量价齐升，归母净同比预计增 57.79%~63.24%。公司发布 2019 年中报业绩预告，归母净利润预计实现 14.5 亿~15 亿元，同比增长 57.79%~63.24%；1-6 月份水泥和熟料销量约 4576 万吨，同比增长 14.03%；1-6 月份计入当期损益的政府补助共 3.14 亿元。今年 3 月，公司顺利实施完成第二次资产重组事项，各项经营数据改善明显。目前公司水泥产能达到 1.7 亿吨，熟料产能达到 1.17 亿吨，在京津冀地区市场占有率超过 50%。

4. 一周公司动态

表 3：一周公司公告

日期	公司名称	公司公告
7 月 8 日	上峰水泥	控股股东上峰控股质押 1885 万股；
	蒙娜丽莎	全资子公司桂蒙公司及桂美公司分别竞得滕县两块国有建设用地的使用权。
7 月 9 日	祁连山	半年报预计实现归母净利润 5 亿元，同比增长 128%；
	冀东水泥	半年报预计实现归母净利润 14.5 亿~15 亿元，同比增长 57.79%~63.24%；上半年计入当期损益的政府补助共计 3.14 亿元；
7 月 10 日	海鸥住工	半年报预计实现归母净利润 4827.89 万~5632.54 万元，同比增长 20~40%；注销控股子公司欧美家。
	华新水泥	半年报预计实现归母净利润 30.10 亿~32.17 亿元，同比增长 46%~56%；
	长海股份	半年报预计实现归母净利润 13 亿~15.6 亿元，同比增长 20.41%~44.50%；
	北京利尔	收到证监会行政许可申请终止审查通知书；
7 月 11 日	福建水泥	拟关闭退出的 4#、5#回转窑生产线的水泥熟料产能指标以 2.00 亿元价格拍卖。
	再升科技	全资子公司苏州悠远以自有资金 3000 万元设立全资子公司重庆悠远；
	西部建设	半年报预计实现归母净利润 2.3 亿~3.1 亿元，同比增长 189.67%~290.43%；
	三棵树	首次回购公司股份 14.4 万股；
7 月 12 日	科顺股份	控股股东、实控人陈伟忠先生质押 4592 万股；
	东方雨虹	变更回购股份用途，由“作为公司实施员工持股计划的股份来源”变更为“用于实施股权激励计划”；
	中材科技	半年报预计实现归母净利润 6.15 亿~6.92 亿元，同比增长 60%~80%；
	帝欧家居	控股股东及实控人之一陈伟先生办理 150 万股股份质押式回购，解除 192.1 万股。
7 月 12 日	亚士创能	半年报预计实现归母净利润 3520 万元，同比增长 83%；
	天山股份	半年报预计实现归母净利润 6.5 亿元，同比增长 111.05%；
	三棵树	实控人洪杰先生质押 350 万股；
	北玻股份	半年报预计归母净利润-700 万~-350 万元；
	冀东水泥	混凝土集团完成股权转让及增资事项；
7 月 12 日	塔牌集团	控股股东张能勇先生累计减持 819.50 万股；
	龙泉股份	半年报预计归母净利润-4000 万~-2500 万元；
7 月 12 日	金隅集团	半年报预计实现归母净利润 26 亿~31 亿元，同比增长 8%~29%；

科顺股份 半年报预计实现归母净利润 1.55 亿~1.68 亿，同比增长 20%~30%。

资料来源：Wind，安信证券研究中心

5. 一周行业动态

表 4：一周行业动态

日期	信息来源	新闻内容
7月8日	河北日报	雄安新区大规模开工建设序幕拉开；
	万得	上海市委书记指出要下更大决心、花更大力气，加快推进旧区改造和城市更新。
7月9日	新华社	集中停工停产等“一刀切”方式应对环保督察将依法处理；
	万得	广东发改委领导赴粤东开展汕潮揭都市圈规划调研。
7月10日	中国证券报	部分地区银保监局召集辖区内信托公司开会，进一步对地产信托融资提出要求；
	统计局	6月份CPI同比上涨2.7%，PPI同比持平；
	数字水泥网	河北深州市副市长因1水泥企业未按规定停产被处分。
7月11日	中国证券报	多家信托公司并未暂停新增房地产项目审批，但要求对房地产项目从严审核，已成立的项目不受影响；对于部分已募集但未成立的项目，已退款给投资者；
	21世纪经济报道	光大信托高层回应“全面暂停房地产募资”为谣言，实际是按照监管要求对房地产项目进行余额管控，优化结构平滑运行；
	数字水泥网	塔牌集团600万吨水泥项目二期工程预计将于今年底投产。
7月12日	发改委	房地产企业发行外债只能用于置换未来一年到期的中长期境外债务，应制定发行外债总体计划；
	万得	6月社融规模增量为2.26万亿元，新增人民币贷款1.66万亿元，M2同比增8.5%。

资料来源：Wind，安信证券研究中心

6. 盈利预测与估值

表 5：建材行业上市公司盈利预测与估值

分类	公司代码	公司简称	收盘价	总市值 (亿元)	EPS (元/股)			PE		
					2017	2018	2019E	2017	2018	2019E
水泥	600585.SH	海螺水泥	41.23	2,189.23	2.99	5.63	6.00	14	7	7
	600720.SH	祁连山	8.90	69.09	0.74	0.84	1.17	12	11	8
	600801.SH	华新水泥	20.35	387.12	1.39	3.46	2.88	15	6	7
	600881.SH	亚泰集团	3.21	104.29	0.27	-0.06	0.10	12	-54	32
	000401.SZ	冀东水泥	18.06	243.36	0.08	1.10	2.12	226	16	9
	000546.SZ	金圆股份	9.37	66.96	0.55	0.52	0.85	17	18	11
	000789.SZ	万年青	9.69	77.27	0.75	1.85	1.75	13	5	6
	002233.SZ	塔牌集团	11.20	133.53	0.76	1.45	1.64	15	8	7
	000672.SZ	上峰水泥	11.95	97.23	0.97	1.81	2.13	12	7	6
	000935.SZ	四川双马	15.25	116.42	0.27	0.91	0.00	56	17	0
	600802.SH	福建水泥	8.35	31.89	-0.40	0.88	0.00	-21	9	0
	600449.SH	宁夏建材	8.54	40.84	0.71	0.90	0.93	12	10	9
	601992.SH	金隅集团	3.58	347.60	0.27	0.31	0.41	13	12	9
	000877.SZ	天山股份	11.55	121.13	0.30	1.18	1.50	38	10	8
		小计			4,025.96				31	6
玻璃	601636.SH	旗滨集团	3.67	98.65	0.45	0.46	0.48	8	8	8
	000012.SZ	南玻A	4.15	104.02	0.35	0.16	0.25	12	26	16
	002613.SZ	北玻股份	2.89	27.08	-0.06	0.04	0.00	-46	73	0
	600529.SH	山东药玻	22.63	134.64	0.87	0.84	0.78	26	27	29
	小计			364.40				0	33	18
玻纤	600176.SH	中国巨石	9.13	319.76	0.74	0.68	0.75	12	13	12
	002080.SZ	中材科技	9.99	167.64	0.95	0.72	0.78	11	14	13
	603601.SH	再升科技	7.80	54.82	0.29	0.29	0.33	27	27	24
	300196.SZ	长海股份	9.26	39.31	0.48	0.63	0.77	19	15	12
		小计			581.53				17	17

耐火材料	002088.SZ	鲁阳节能	12.57	45.50	0.61	0.85	1.13	21	15	11
	002225.SZ	濮耐股份	4.48	39.79	0.03	0.25	0.37	178	18	12
	002392.SZ	北京利尔	3.35	39.88	0.14	0.28	0.00	24	12	0
	小计			125.17					74	15
混凝土	603616.SH	韩建河山	10.04	29.45	-0.20	0.04	0.00	-50	228	0
	002671.SZ	龙泉股份	4.60	21.73	0.11	-0.20	0.00	42	-23	0
	002302.SZ	西部建设	10.79	136.21	0.10	0.24	0.00	108	45	0
	小计			187.39					33	83
B 端建材	603378.SH	亚士创能	13.24	25.79	0.72	0.30	0.00	18	44	0
	603725.SH	天安新材	8.08	16.59	0.45	0.33	0.00	18	24	0
	000619.SZ	海螺型材	5.41	19.48	0.03	0.03	0.00	216	200	0
	000786.SZ	北新建材	18.61	314.42	1.31	1.46	1.61	14	13	12
	002271.SZ	东方雨虹	22.54	336.32	1.36	1.00	1.31	17	23	17
	300737.SZ	科顺股份	9.15	55.61	0.48	0.31	0.53	19	30	17
	002398.SZ	建研集团	6.27	43.43	0.56	0.36	0.52	11	17	12
	002641.SZ	永高股份	4.33	48.63	0.17	0.22	0.34	25	20	13
	002791.SZ	坚朗五金	17.11	55.02	0.59	0.54	0.83	29	32	21
	002795.SZ	永和智控	13.75	27.50	0.29	0.41	0.00	47	34	0
	603826.SH	坤彩科技	14.91	69.78	0.36	0.39	0.57	42	39	26
	300198.SZ	纳川股份	3.77	38.89	0.07	-0.39	0.00	55	-10	0
	300374.SZ	恒通科技	9.39	23.09	0.36	0.29	0.00	26	32	0
	002084.SZ	海鸥住工	4.80	24.31	0.18	0.08	0.23	26	58	21
	小计			1,098.84					40	40
C 端建材	002372.SZ	伟星新材	16.63	261.61	0.82	0.75	0.74	20	22	23
	002918.SZ	蒙娜丽莎	12.45	50.07	2.55	1.53	1.09	5	8	11
	002718.SZ	友邦吊顶	18.55	24.38	1.47	1.19	0.81	13	16	23
	603385.SH	惠达卫浴	8.94	33.02	0.85	0.65	0.75	11	14	12
	603737.SH	三棵树	43.05	80.24	1.76	1.67	1.71	24	26	25
	002043.SZ	兔宝宝	6.19	47.96	0.44	0.41	0.49	14	15	13
	002798.SZ	帝欧家居	21.14	81.38	0.63	0.99	1.33	34	21	16
	小计			578.66					17	17

资料来源: Wind 一致预期, 安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A —正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

邵琳琳、杨光声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。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, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。