

行业周报 (第三十周)

2019年07月28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

**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

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

本周观点: 继续推荐竣工相关家装建材标的

投资建议: 1) 地产竣工数据有望在下半年好转, 大量的在建施工面积会逐步转化为竣工, 叠加 18 年下半年竣工低基数, 预计 19 年下半年竣工同比数据将逐步走强; 国常会部署推进旧城改造带动重装放量, 预计将带来千亿规模涂料需求; 长期看好在精装修比例提升、消费升级背景下, 家装建材龙头市占率提升, 推荐相关度高的消费建材标的三棵树、蒙娜丽莎, 另外推荐定价权强、市占率稳步扩张的北新建材及盈利质量提升, 推进多品类扩张的东方雨虹。2) 华东熟料提前涨价, 预计水泥全年盈利具有稳定性, 推荐海螺水泥、冀东水泥。

子行业观点

水泥: 华东熟料提前涨价, 预计水泥全年盈利具有稳定性。玻璃: 1-6 月产量增速逆势走强, 看好下半年竣工回暖带来需求改善。玻纤: 无碱粗纱市场价格暂稳运行, 预计全年价格低位震荡, 观察龙头企业库存变化。

重点公司及动态

重点推荐 (1) 消费建材: 三棵树、蒙娜丽莎、北新建材、东方雨虹; (2) 水泥: 海螺水泥、冀东水泥; (3) 玻璃: 旗滨集团。

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

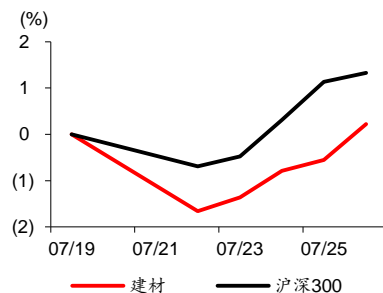
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
九鼎新材	002201.SZ	34.49
三棵树	603737.SH	13.20
东方雨虹	002271.SZ	6.60
蒙娜丽莎	002918.SZ	4.86
西部建设	002302.SZ	4.25
坚朗五金	002791.SZ	3.94
永高股份	002641.SZ	3.61
城发环境	000885.SZ	3.40
再升科技	603601.SH	3.19
科顺股份	300737.SZ	2.92

一周跌幅前十公司

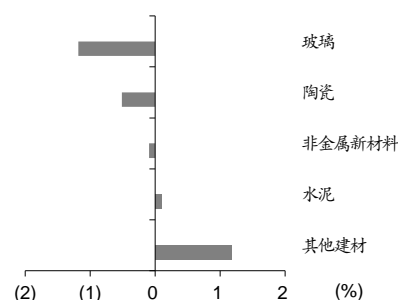
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
北京利尔	002392.SZ	(5.82)
四川双马	000935.SZ	(4.86)
中航三鑫	002163.SZ	(4.74)
濮耐股份	002225.SZ	(3.94)
国统股份	002205.SZ	(3.92)
福莱特	601865.SH	(3.82)
友邦吊顶	002718.SZ	(3.66)
北新建材	000786.SZ	(3.66)
冀东装备	000856.SZ	(3.47)
三圣股份	002742.SZ	(3.29)

资料来源: 华泰证券研究所

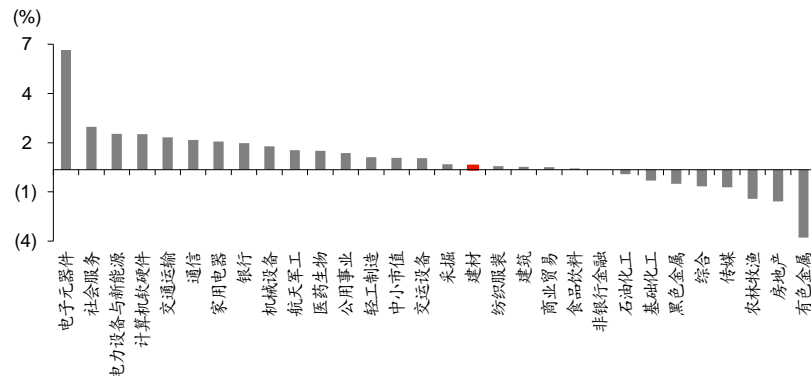
一周内行业走势图



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	07月26日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
蒙娜丽莎	002918.SZ	买入	13.16	18.16~21.57	0.90	1.14	1.48	1.90	14.62	11.54	8.89	6.93
海螺水泥	600585.SH	买入	41.26	45.92~51.66	5.63	5.74	5.91	6.17	7.33	7.19	6.98	6.69
冀东水泥	000401.SZ	买入	17.33	18.70~22.10	1.10	1.70	1.96	2.27	15.75	10.19	8.84	7.63

资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点

### 行情回顾

上周建材行业上涨 0.28%，跑输沪深 300，跑输 1.05pct。上周建材涨幅前五分别为：九鼎新材（+34.49%）、三棵树（+13.20%）、东方雨虹（+6.60%）、蒙娜丽莎（+4.86%）、深天地 A（+4.55%）。

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 净利润预测(亿元)	2020年归母 净利润预测(亿元)	PE(TTM)	2019PE
002201.SZ	九鼎新材	10.88	36.17	34.49	71.88			193.02	
603737.SH	三棵树	48.70	90.77	13.20	89.39	3.18	4.39	39.75	20.67
002271.SZ	东方雨虹	23.89	356.46	6.60	87.29	19.59	24.46	23.20	14.57
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.16	52.93	4.86	37.02	4.38	5.33	14.33	9.93
000023.SZ	深天地 A	13.80	19.15	4.55	8.58			41.55	
002302.SZ	西部建设	11.54	145.68	4.25	31.41	5.61	6.16	38.07	23.65
002791.SZ	坚朗五金	17.67	56.82	3.94	80.44	2.73	3.65	27.30	15.58
002641.SZ	永高股份	4.88	54.81	3.61	50.76	4.16	5.27	15.24	10.41
000885.SZ	城发环境	10.34	51.33	3.40	47.48	6.51	7.47	8.56	8.93
603601.SH	再升科技	7.77	54.61	3.19	34.61	2.28	2.98	31.16	18.31

注：2019/2020 年业绩预测为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2019 年 7 月 26 日）、华泰证券研究所

上周坤彩科技、再升科技 2019/2020 年业绩一致预期遭市场调整，整体调整幅度较小。

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
603826.SH	坤彩科技	2.66	3.56	2.67	3.62	0.40%	1.75%
603601.SH	再升科技	2.28	3.00	2.28	2.98	0.14%	-0.67%

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 7 月 26 日）、华泰证券研究所

## 核心观点：继续推荐竣工相关家装建材标的

**核心推荐：1. 中长期看好消费建材龙头：**我们认为：1) 竣工数据有望在下半年好转，大量的在建施工面积会逐步转化为竣工，玻璃、涂料、瓷砖等行业微观数据支撑竣工好转，考虑到去年下半年低基数，预计今年下半年竣工同比数据将逐步走强。在地产融资困难背景下，新开工短期有望维持较大规模，但由于去年基数效应，预计下半年增速放缓；2) 国常会部署推进旧城改造带动重装放量，预计将带来千亿规模涂料需求。3) 长期看好在精装修比例提升、消费升级背景下，家装建材龙头市占率提升；4) 推荐 B 端高速增长替代外资份额，C 端注重品牌建设，稳步推进一二线布局的国产涂料龙头【三棵树】；C 端研发优势突出，稳步推进渠道下沉&工程端客户基础好，B 端下半年开始加速增长的瓷砖上市公司【蒙娜丽莎】；定价权强，市占率稳步扩张的石膏板龙头【北新建材】及盈利质量提升，推进多品类扩张的防水龙头【东方雨虹】；**2 水泥：**华东熟料提前涨价，25 日起华东（苏州、上海、杭嘉湖地区）水路商品熟料离岸价上调 20 元/吨，意图通过熟料价格上涨推动水泥价格上涨，上调时点超出预期（之前预期 8 月初），浙江沿海地区暂缓（因东北水泥南下影响），预计水泥全年盈利具有稳定性，推荐海螺水泥，冀东水泥，关注祁连山。

**水泥：关注华东地区熟料提前涨价情况。**根据数字水泥网，上周水泥价格下跌区域主要是江西南昌、山东济南、江苏苏州、无锡及常州、广西玉林等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地为河南，上调 20-30 元/吨，京津唐地区水泥价格以稳为主，西北地区有重点工程支撑，需求较好，华东地区熟料价格出现上行，意图通过熟料价格上涨推动水泥价格上涨，上调时点超出预期。临近 7 月底，全国水泥市场需求整体变化不大，长三角地区因雨水天气减少，企业发货量环比提升。全国水泥平均库存 62.13%，周环比下降 0.69pct。推荐海螺水泥、冀东水泥，关注祁连山。

**玻璃：南北差异仍存，需求端短期平稳运行。**根据卓创资讯，上周浮法玻璃稳中上涨。供应端后期压力将增加，近期将有东莞信义 900T/D，广东富明 650T/D、漳州旗滨 600T/D 生产线复产，但产能投放尚需时日。需求端平稳运行，基建工程进度尚可，下游中大型加工企业开工率维稳，小企业开工率偏低，整体订单量略显不足。南北方仍存差异，北方市场货源消化速度不快，南方市场整体走货平稳，原片企业库存不高，产销尚可。近期北方高温、南方雨水较多，对市场略有影响。重申我们对玻璃下半年行情的看法：首先，按照目前在产产能以及今年冷修规模预期，今年供给端压力小于去年；其次，我们认为下半年竣工同比改善的概率大于上半年，需求是核心，我们看好下半年竣工改善带来的玻璃需求好转。继续推荐旗滨集团，关注南玻 A。

**玻纤：预计价格全年低位震荡，关注龙头企业库存变化情况。**根据卓创资讯，上周国内玻璃纤维市场暂稳运行，整体市场延续上上周行情走势。需求面来看，下游布厂及终端市场需求表现偏淡，而产能过剩导致大型企业库存持续增加，部分市场出现货源低价外流情况。大众型产品 2400tex 缠绕直接纱成交价在 4300-4600 元/吨不等，周环比持平。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；电子纱市场维持平稳走势，实际成交价格相对较灵活，需求面来看，新订单增量不多，需求总量不大。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，长线市场价格小幅下行风险仍存，但下调空间不大。

## 各细分行业每周动态

**1) 水泥：水泥市场需求整体变化不大，平均库存有所下降（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走低 0.1%。价格下跌区域主要是江西南昌、山东济南、江苏苏锡常、广西玉林等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地为河南，上调 20-30 元/吨。

临近7月底，全国水泥市场需求整体变化不大，局部地区如长三角因雨水天气减少，企业发货量环比继续提升，其他地区受淡季因素影响，暂无明显恢复。价格方面，长三角沿江熟料价格有所回升，利于后期水泥价格推涨，其他地区水泥价格上涨预计多将在8月中下旬。

上周全国水泥平均库存62.13%，周环比下降0.69pct。与上上周相比，上周全国水泥磨机开工负荷上升。全国水泥磨机开工负荷均值62.15%，环比上升1.48个百分点。上周天气状况有所好转，南方多数地区开工有显著反弹，东北沿海地区水泥外销阻力加大，开工下降。

## 2) 玻璃：价格涨跌互现，各区域成交情况差距较大（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为1571.59元/吨，较上上周上涨4元/吨，环比涨幅0.25%。

上周国内浮法玻璃价格涨跌互现，各区域成交情况差距较大。华北市场交投偏弱，产销欠佳，出厂价格暂稳，市场价格涨跌互现，部分厂家实行促销政策，但作用不大，原片企业库存上升明显，贸易商拿货谨慎，库存小幅下降；华中少数企业价格提涨0.5-1元/重量箱，市场需求起色不大，企业走货情况存有差异，库存增减并存；华东市场稳中小幅上调，部分厂报价小涨，涨幅1-2元/重量箱，需求变动不大，多数厂出货暂无较大起色，现阶段原片企业调价较谨慎，观望为主；华南少数厂上涨1-2元/重量箱，厂家出货较上周略增，部分厂库存削减，长线部分厂存上涨计划；近期西北市场价格涨跌互现，交投较前期略有起色，咸阳台玻因降雨走货放缓，20日起执行量大优惠政策，咸阳中玻白玻价格上调2元/重量箱，其余厂暂无调价意向，整体库存略降；西南市场21日会议后，云贵厂家普遍上涨2-3元/重量箱，受此支撑，四川出货好转，部分厂涨1元/重量箱；东北市场报价普遍稳定，整体产销尚可，个别产大于销。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计298条，在产239条，日熔量共计158435吨，环比上周日熔量增加65吨。本周新点火超薄电子线1条，无改产及冷修线。上周重点监测省份生产企业库存总量为3509万重量箱，较上上周增加46万重量箱，增1.33%。

## 3) 玻纤：无碱粗纱呈现暂稳趋势，电子纱市场行情维持平稳走势（数据来源：卓创资讯）

**无碱纱市场：**上周国内玻璃纤维市场呈现暂稳趋势，整体走货仍无较大起色，整体市场延续上上周行情走势。需求面来看，下游布厂及终端市场需求表现偏淡，多数老订单拿货较多，新订单增量有限。而产能过剩导致大型企业库存持续增加，部分市场出现货源低价外流情况，预计短期国内无碱粗纱主流价格稳中偏弱运行。目前大众型产品2400tex缠绕直接纱市场主流成交价格控制在4300-4600元/吨不等，个别企业价格仍偏高，如重庆国际企业报价，多数老客户拿货，实际成交按合同，近期厂家仍以走量消库为目的，预计短期无碱粗纱市场或以稳中偏弱运行。

**电子纱：**池窑电子纱市场整体行情维持平稳走势，但实际成交价格相对较灵活，部分客户实际成交价格较低。当前多数厂老客户按订单拿货较多，新订单增量不多，需求总量不大。现电子纱G75市场主流报价在8000元/吨左右，但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存，但下调空间不大。

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	4400-4500	4400	5200	4500-4600
无碱 2400tex 喷射纱	6800	6300	7000	6200
无碱 2400tex 采光瓦用纱	4800-4900	4700-4800		4700-4800
无碱 2400tex 毡用纱	4800-4900	4900-5000		4700-4800
无碱 2400tex SMC 纱	6100-6300	5400-5500	6800-7000	5600-5700
无碱 2000tex 塑料增强纱	4800-4900	4800-4900		4800-4900

资料来源：卓创资讯（截止 2019 年 7 月 26 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继续下行态势运行。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 588 元/吨，周环比不变。
- ② **纯碱**：上周国内轻碱市场稳中有涨，市场交投气氛活跃。近期检修厂家增多，纯碱厂家整体开工负荷下降至 82.8%。在买涨不买跌心态趋势下，终端用户及贸易商拿货积极性提升，纯碱厂家库存持续下降。上周国内轻碱出厂均价在 1566.8 元/吨，较上上周均价上涨 0.7%。上周国内重碱市场持续向好，厂家出货情况较为顺畅。目前国内重碱主流送到终端价格在 1680-1800 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 4000 元/吨，周环比上升 50 元/吨；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3700 元/吨，周环比不变。

#### 近期核心推荐标的：三棵树、蒙娜丽莎、北新建材、东方雨虹、冀东水泥、海螺水泥

- (1) **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。
- (2) **蒙娜丽莎**：1) 工程端客户基础好，B 端下半年开始加速增长；2) C 端研发优势突出，稳步推进渠道下沉；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。
- (3) **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。
- (4) **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) 盈利质量提升，推进多品类进行扩张。
- (5) **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。
- (6) **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。

## 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	07月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
蒙娜丽莎	002918.SZ	买入	13.16	18.16-21.57	0.90	1.14	1.48	1.90	14.62	11.54	8.89	6.93
海螺水泥	600585.SH	买入	41.26	45.92-51.66	5.63	5.74	5.91	6.17	7.33	7.19	6.98	6.69
冀东水泥	000401.SZ	买入	17.33	18.70-22.10	1.10	1.70	1.96	2.27	15.75	10.19	8.84	7.63

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
蒙娜丽莎 (002918.SZ)	<p><b>扣非业绩好于预期，经营现金流大幅好转</b></p> <p>公司公告19年一季报，实现营收6.0亿元，YoY+12.32%，高于18Q1增速5.51%；实现归母净利润5323.5万元，YoY+14.75%，高于18Q1增速11.95%。实现扣非归母净利润5137.8万元，YoY+20.71%，好于市场和我们预期。经营现金实现净流入8146万元，去年同期净流出3990万元，我们预计与C端收入持续增长有关。随着公司藤县项目的落地建设，我们认为公司有望加快B端、C端双轮驱动。我们维持预计公司19-21年EPS为1.93/2.52/3.22元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：蒙娜丽莎(002918,买入)：扣非业绩增长20%，经营现金流大幅改善</a></p>
海螺水泥 (600585.SH)	<p><b>19Q1业绩符合预期，更稳健的增长</b></p> <p>19年4月26日晚海螺水泥发布19年一季报，实现营收305亿元，YoY+62.5%，实现归母净利润60.8亿元，YoY+27.3%，扣非归母净利润59.3亿元，YoY+26.8%，符合我们与市场的预期。我们判断净利润增速低于收入增速的主要原因在于贸易平台发力，而公司贸易业务仅作为中间平台，利润率较低。我们认为全年水泥价格具稳定性，公司成本优势突出，盈利具稳定性，预计19-21年EPS分别为5.74/5.91/6.17元，目标价45.92-51.66元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：海螺水泥(600585,买入)：Q1业绩增长27%，全年盈利具稳定性</a></p>
冀东水泥 (000401.SZ)	<p><b>Q1业绩扭亏为盈，符合业绩预告</b></p> <p>4月23日冀东水泥发布2019年一季报，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><a href="#">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</a></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07月27日	中证网	水泥价格连续八周环比下滑 长三角沿江熟料价格开始回升 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月25日	中国证券报	水泥行业今年利润有望创新高 去产能待进一步深化 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月24日	陶城网	成本要涨10%? 临沂45家陶企停产改造 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月24日	中证网	张晓：水泥企业社会责任报告发布有待提高 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月24日	中证网	中国水泥协会拟组建智能制造专业委员会 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月24日	中证网	水泥行业两化融合取得较显著成效 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月24日	中证网	水泥行业已淘汰落后产能7000多万吨 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月24日	中证网	全国已建成水泥窑协同处置生产线150条 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月23日	百家号	低开窑率、倒闭破产、环保提标……八大关键词读懂陶瓷行业上半年 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年07月22日	生意社	福建水泥:城镇化建设将促使水泥需求量大增 <a href="#">(点击查看原文)</a>

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
上峰水泥	2019-07-27	关于控股股东股份质押公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5511939.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5511939.pdf</a>
	2019-07-24	关于控股股东股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507478.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507478.pdf</a>
万年青	2019-07-24	担保进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507472.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5507472.pdf</a>
中材科技	2019-07-27	2019年度第三期超短期融资券发行结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5511776.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5511776.pdf</a>
东方雨虹	2019-07-27	关于提前披露2019年半年度报告的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512230.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512230.pdf</a>
	2019-07-25	关于召开2019年第二次临时股东大会的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5507783.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5507783.pdf</a>
建研集团	2019-07-26	关于2017年限制性股票激励计划首次授予第二个解锁期及预留部分第一个解锁期解锁股份上市流通的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5510844.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-26\5510844.pdf</a>
	2019-07-24	关于全资子公司科之杰新材料集团有限公司对外投资设立合资公司的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506745.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5506745.pdf</a>
科顺股份	2019-07-25	关于控股股东、实际控制人的一致行动人股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509850.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-25\5509850.pdf</a>
中国巨石	2019-07-24	中国巨石关于2019年度第一期绿色中期票据发行结果的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5505936.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-24\5505936.pdf</a>
旗滨集团	2019-07-23	旗滨集团关于全资子公司生产线点火的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5503348.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-23\5503348.pdf</a>
再升科技	2019-07-27	再升科技关于完成工商变更登记并取得换发营业执照的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512827.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512827.pdf</a>
	2019-07-27	再升科技公司章程(2019修订) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512821.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512821.pdf</a>
	2019-07-27	再升科技关于2019年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512817.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-27\5512817.pdf</a>

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，需在允许的范围内使用，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