

建筑材料

 证券研究报告
 2019年08月10日

7月进出口数据超预期，关注建材龙头企业

本周观点：

本周海关总署发布中国7月进出口数据，7月份，我国外贸进出口总值2.74万亿元，比去年同期增长5.7%。其中，出口1.53万亿元，增长10.3%；进口1.21万亿元，增长0.4%；贸易顺差3102.6亿元，扩大79%。进出口数据、贸易顺差超预期，反映出中国经济的韧性较强，部分缓解此前贸易纷争加剧、经济下行压力增大的担忧，市场情绪有望阶段性好转，建材行业中的优质龙头上市公司或将受益。

本周水泥市场价格震荡调整，华东地区水泥价格有企稳迹象，本周江西部分区域公布水泥价格上调，同时8月中旬浙江部分区域将公布水泥价格上调，我们认为伴随华东区域需求逐步走出淡季、库存压力边际减弱的背景下，华东地区有望在8月末9月初迎来整体性的水泥价格上调。建议关注水泥龙头**海螺水泥**、**华新水泥**；同时，需要关注诸如军运会、进博会、70周年国庆等事件性潜在停产带来的局部供给收紧，还需关注北方区域基建推进进度，建议关注**冀东水泥**。

本周**伟星新材**发布2019年中报，2019上半年实现总营收21.05亿元，同比增长11.58%，归母净利润4.44亿元，同比增长14.91%，扣非后归母净利润4.16亿元，同比增长15.28%。行业承压，大力开发薄弱潜在市场，通过零售业务逆势增长，公司同心圆业务成效初显，PVC线管以及各类家装管道系统配套销售力度加强，具备长期成长价值。本周**东方雨虹**发布2019年中报，报告期内公司实现营收79.08亿元，同比增长40.89%，实现归母净利润9.16亿元，同比增长48.11%。公司实现销售收入的快速增长，组织变革成效初显，快速实现直销及工程渠道的有效融合，充分激发工程市场和民用建材市场的活力和动能，未来成长可期。

玻纤方面，关注**中材科技**，高增长逐步得到市场认同，重申投资逻辑：（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持续受益；（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。此外，近期中材科技发布公告，拟与长园集团、湘融德创共同向湖南中锂增资，增资后公司将持有湖南中锂60%的股权。同时，公司公告投资建设年产9万吨玻璃纤维生产线，项目总投资8.34亿元，预计总投资收益率24.14%。公司具备较好的成长性和较强的盈利能力，继续重点推荐。

消费类建材建议关注地产后周期龙头，龙头品牌力强，翻新改造首选度高，从而带动C端产品销量提升；地产龙头上半年业绩高增长，集中度提升有利于有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；同时，城市旧改的推进有望带来部分细分建材的增量需求，我国建成建筑面积体量大，存量市场需求有望释放。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：本周申万建材指数下跌3.92%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌3.15%，玻璃制造下跌4.68%，耐火材料下跌6.25%，管材下跌5.89%，玻纤上涨6.75%，同期上证指数下跌3.25%。

建材价格波动：**水泥：**本周全国水泥市场价格震荡调整。价格下跌区域主要是南京、济南和济宁，幅度10-30元/吨；价格上涨地区有江苏萍乡、吉安，青海西宁，幅度20-30元/吨。8月上旬，国内水泥市场仍处于淡季当中，下游需求环比变化不大，企业出货维持在7-8成水平，个别地区企业为增加出货量，价格出现小幅下探。维持前期判断，进入8月中下旬，随着市场需求好转，价格将会进入上升通道。**玻璃及玻纤：**本周末全国建筑用白玻平均价格1536元，环比上周上涨7元，同比去年上涨91元。6月28日玻纤全国均价4475元/吨，环比上周价格下跌50元/吨，同比去年下跌475元/吨。**能源和原材料：**本周末环渤海动力煤(Q5500K)576元/吨，比上周下跌1元/吨，同比去年上涨9元/吨。

重要新闻：冀东水泥半年净利15亿超去年全年 产能1.7亿吨跃升全球第五。冀东水泥发布的今年上半年业绩预告显示，净利润为14.50亿元至15亿元，这一净利润水平将超过去年全年。业绩大幅增长，冀东水泥将其归结为两大原因，即去年完成了与金隅集团重大资产重组，重组效应显现。

重要公告：【冀东水泥:关于获得政府补助的公告】唐山冀东水泥股份有限公司（以下简称“本公司”）及子公司2019年7月份实际收到的政府补助117,418,024.48元，计入当期损益的政府补助，与收益相关的63,660,368.87元，与资产相关的3,770,351.82元，小计67,430,720.69元。

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
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

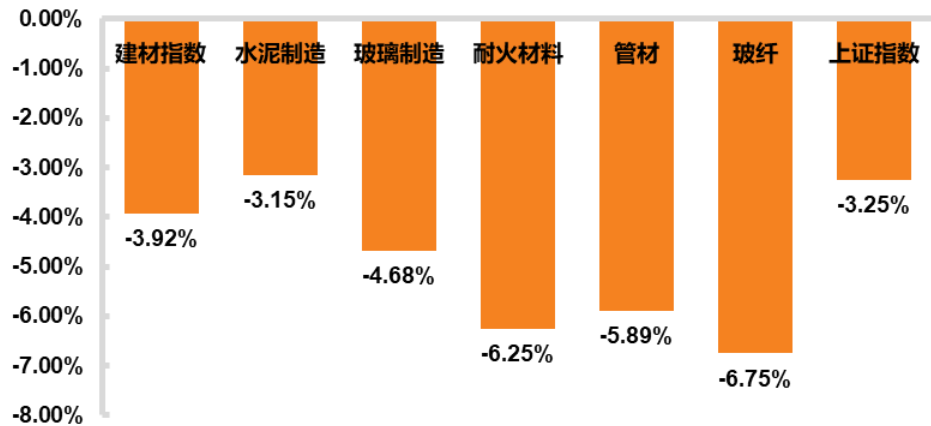
相关报告

- 1 《建筑材料-行业研究周报:关注下半年适度逆周期调节，消费建材市占率有望加速提升》2019-08-04
- 2 《建筑材料-行业研究周报:长三角熟料价格回升，关注下游需求拐点》2019-07-27
- 3 《建筑材料-行业研究周报:基建带动水泥产量增长，关注地产后周期需求复苏》2019-07-21

1. 一周市场表现

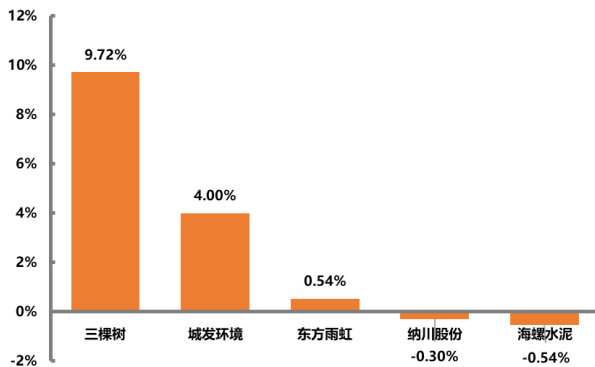
本周申万建材指数下跌 3.92%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造下跌 3.15%，玻璃制造下跌 4.68%，耐火材料下跌 6.25%，管材下跌 5.89%，玻纤上涨 6.75%，同期上证指数下跌 3.25%。

图 1：行业主要子板块周涨跌幅



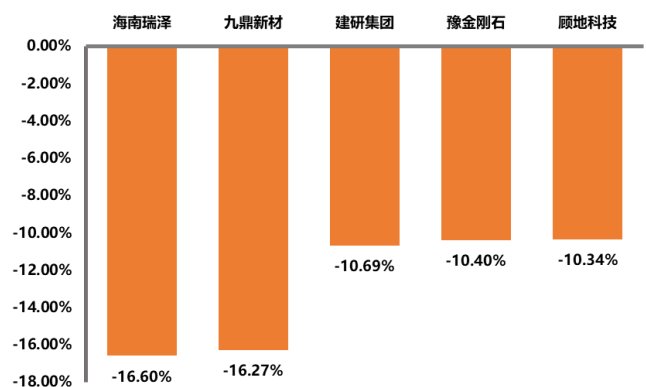
资料来源：wind，天风证券研究所

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)

本周全国水泥市场价格震荡调整。价格下跌区域主要是南京、济南和济宁，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区有江苏萍乡、吉安，青海西宁，幅度 20-30 元/吨。8 月上旬，国内水泥市场仍处于淡季当中，下游需求环比变化不大，企业出货维持在 7-8 成水平，个别地区企业为增加出货量，价格出现小幅下探。维持前期判断，进入 8 月中下旬，随着市场需求好转，价格将会进入上升通道。

华北地区水泥价格保持平稳。京津地区水泥价格平稳，北京地区水泥需求较好，企业发货变化不大，天津搅拌站开工率偏低，且外来低价水泥进入量增加，本地企业日发货稍减弱。河北唐山地区水泥价格平稳，下游需求比较稳定，已有半数水泥企业生产线恢复生产，供应量增加，前期熟料库存不高，企业报价继续维稳。石家庄、邯郸和邢台地区

水泥价格平稳，受高温天气影响，下游需求疲软，企业发货在 6-8 成，受益于企业停窑限产，库存维持较好。

东北地区水泥价格偏弱运行。辽宁沈阳和辽阳地区水泥价格以稳为主，新开工项目极少，下游需求表现清淡，外销企业综合出货量能达 7-8 成，因生产线均在正常生产，库存高位承压。吉林长春地区水泥价格大稳小动，下游需求较差，企业发货在 5-6 成，因辽宁低价水泥进入影响，本地企业针对个别客户小幅下调 10 元/吨，待客户稳定后，企业有计划推涨价格。黑龙江哈尔滨地区水泥价格平稳，雨水天气频繁，下游需求欠佳，企业发货不足 5 成。

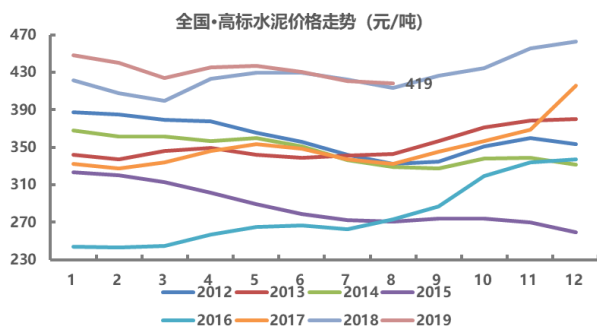
华东地区水泥价格涨跌互现。江苏南京和镇江地区水泥价格下调 15-30 元/吨，海螺中国厂前期因矿山开采受限，客户有丢失，近期恢复后发货仍只有 7 成，为增加发货量，率先下调价格 30 元/吨，其他企业陆续跟降 15 元/吨，据了解，目前各企业熟料库存处在低位，后期随着外围价格上涨也将会有所回升。苏锡常地区水泥价格平稳，高温天气持续，企业发货在 8-9 成，仍有部分企业生产线停产检修，熟料库存偏低运行。盐城和淮安地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 7-8 成，库存在正常水平。

中南地区水泥价格偏弱运行。广东珠三角地区水泥价格大稳小动，雨水天气持续，下游需求受到影响，企业发货在 8 成左右，库存仍旧偏高，在 70%-80%，预计后期价格将会偏弱。粤西地区水泥价格平稳，雨水天气减少，但下游需求恢复缓慢，且广西低价水泥不断进入，本地企业发货尚未达到正常，日发货维持在 8 成左右，库存在 70% 高位。

西南地区水泥价格以稳为主。四川成德绵地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求略有回升，企业发货能达 8 成，虽然部分企业在停窑限产，但库存仍旧偏高，预计后期价格将偏弱。重庆地区水泥价格平稳，受高温和雨水天气影响，下游需求略显清淡，企业发货多在 7 成上下，由于前期企业停窑限产执行较好，库存普遍不高，预计短期内价格将会以稳为主。

西北地区水泥价格出现上调。陕西西安和宝鸡等地区水泥价格平稳运行，雨水天气断断续续，但降雨量有限，下游需求相对稳定，企业发货能达 8 成，由于前期水泥企业停窑限产 30%，目前库存普遍不高，暂无销售压力。榆林地区水泥价格平稳，下游需求比较稳定，但外来水泥增多，企业发货在 8-9 成，库存略有上升。

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

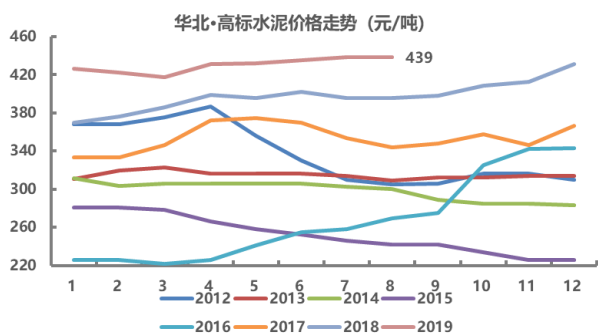
图 5：全国水泥库容比（%）



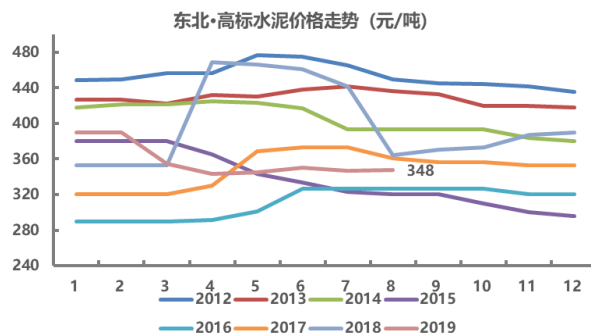
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

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）

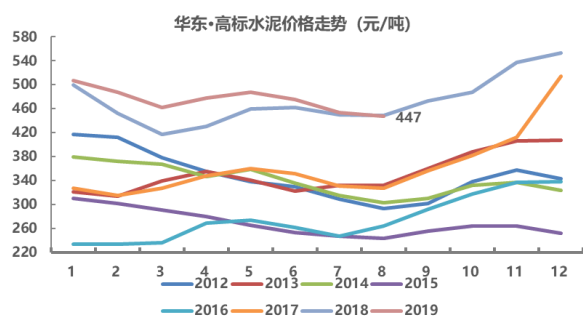


资料来源：数字水泥，天风证券研究所



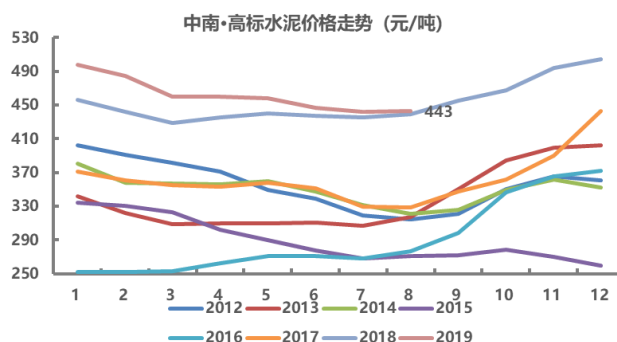
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 8：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



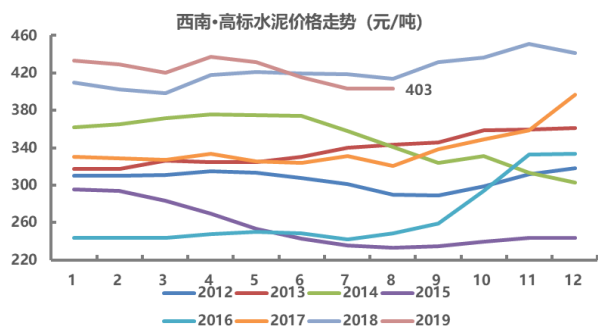
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9：中南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



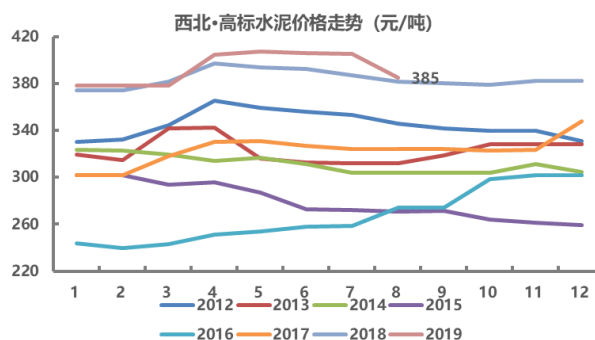
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

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)

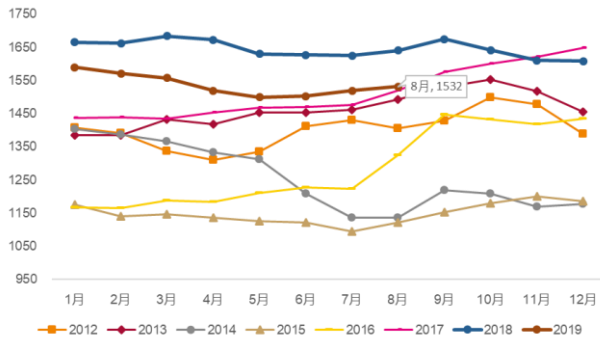
本周末全国建筑用白玻平均价格 1536 元，环比上周上涨 7 元，同比去年上涨-91 元。周末玻璃产能利用率为 69.40%；环比上周上涨 0.27%，同比去年上涨-3.05%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.87%，环比上周上涨 0.32%，同比去年上涨-4.14%。在产玻璃产能 92610 万重箱，环比上周增加 360 万重箱，同比去年增加-1500 万重箱。周末行业库存 4015 万重箱，环比上周增加-36 万重箱，同比去年增加 852 万重箱。周末库存天数 15.82 天，环比上周增加-0.20 天，同比增加 3.56 天。

区域：华南地区近期产销情况较好，市场价格环比有所上涨；西南地区前期价格调整的幅度比较大，近期价格理性回归，市场情绪有所好转。

产能：本周漳州旗滨二线 600 吨冷修完毕，点火复产，预计月末左右引板，以生产高质量玻璃为主。预计中旬还有部分华南地区生产线点火复产。

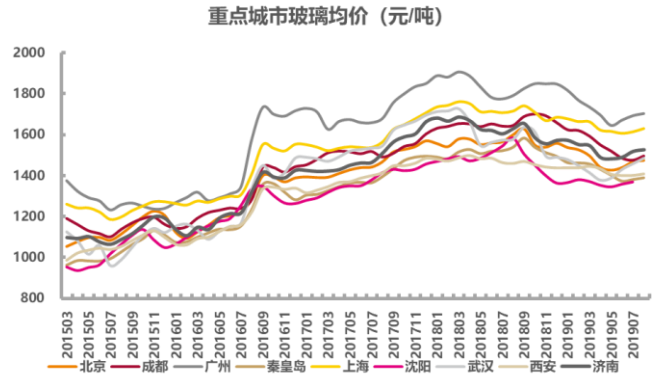
市场：本周玻璃现货市场继续呈现小幅回暖的特点，市场情绪有所好转。从区域看，华东地区市场成交稳定；华北地区成交环比有所增加，贸易商和厂家的库存环比有所削减；华南和西南地区厂家信心较好，市场报价整体上涨；东北地区终端市场需求环比有所增加。部分地区的加工企业采购玻璃的数量略有增加，企业开工率环比有所改善。虽然部分地区受到降雨等因素的影响，出库小幅减缓，随着立秋节气的到来，出库将会有所增加。总体看，随着传统消费旺季的来临，市场成交价格将会逐步提涨。

图 12：全国玻璃均价（元/重量箱）



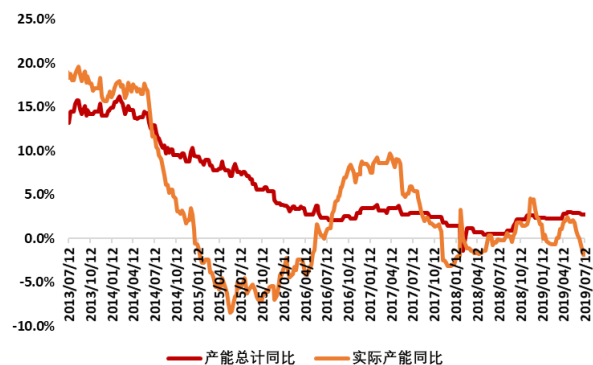
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 13：国内玻璃相关指数走势



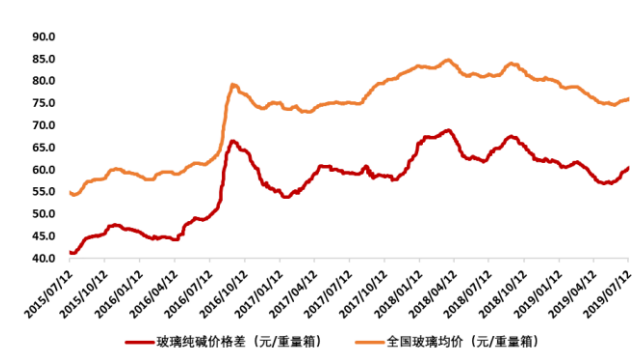
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 14：玻璃实际产能同比和产能总计同比



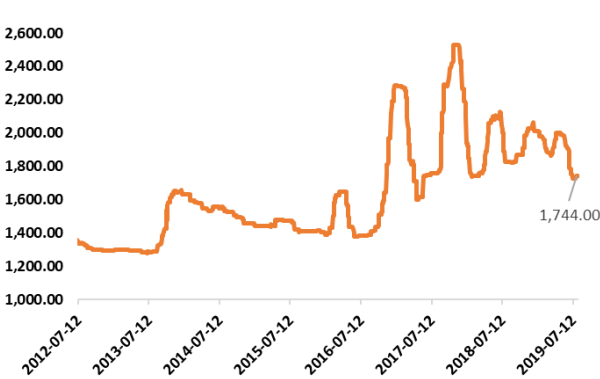
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

图 15：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



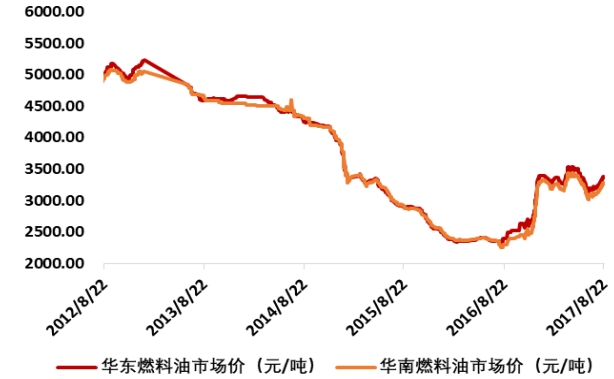
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

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）



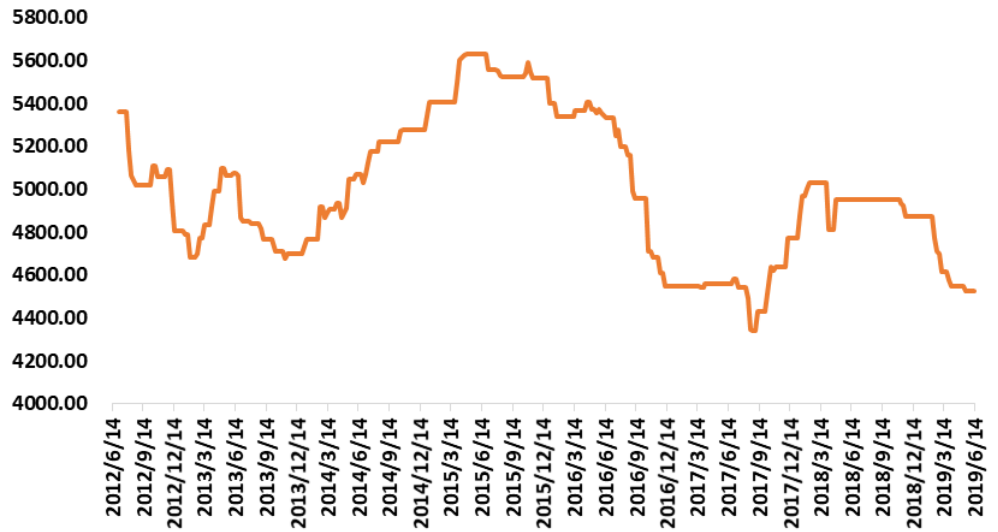
资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 玻纤

6月28日玻纤全国均价4475元/吨，环比上周价格下跌50元/吨，同比去年下跌475元/

吨。

图 18: 2400tex 无碱缠绕直接粗砂均价 (元/吨)

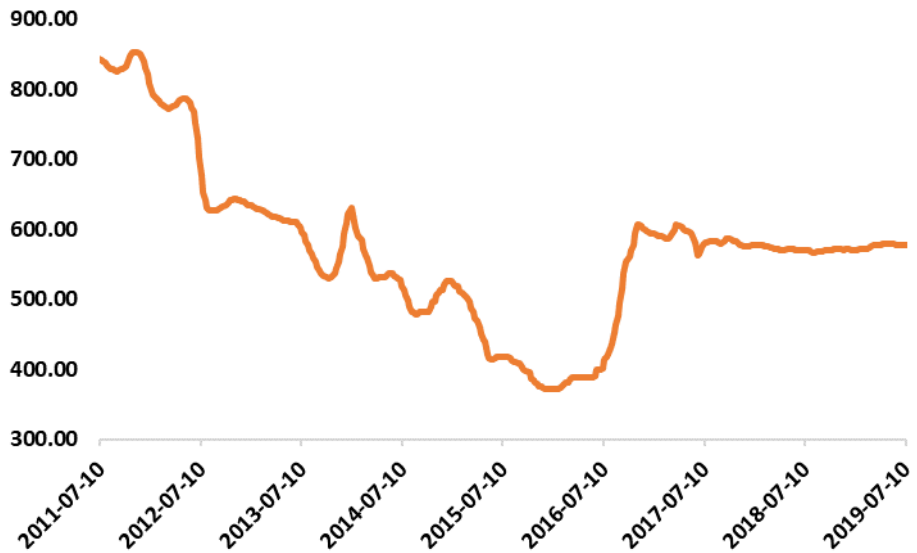


资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

2.4. 能源和原材料

本周末环渤海动力煤(Q5500K) 576 元/吨, 比上周下跌 1 元/吨, 同比去年上涨 9 元/吨。

图 19: 环渤海动力煤(Q5500K)价格走势 (元/吨)



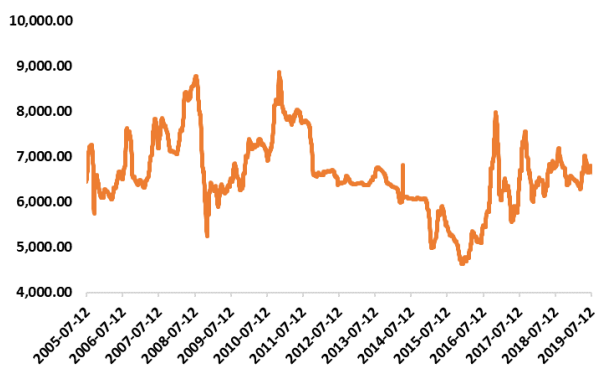
资料来源: wind, 天风证券研究所

本周 pvc 均价 6667/吨, 环比上周下跌 8 元/吨, 同比去年下跌 528 元/吨

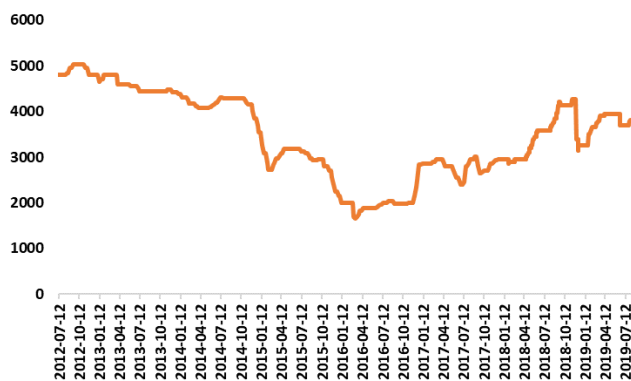
本周沥青现货收盘价为 3820 元/吨, 比上周上涨 20 元/吨, 与去年同比上涨 170 元/吨。

图 20: PVC 价格 (电石法) (元/吨)

图 21: 沥青现货价格 (元/吨)



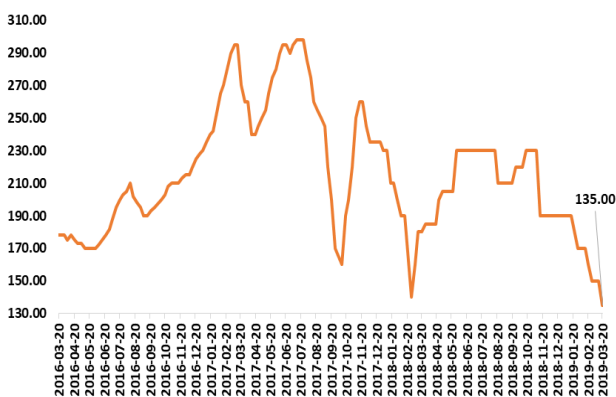
资料来源: wind, 天风证券研究所



资料来源: wind, 天风证券研究所

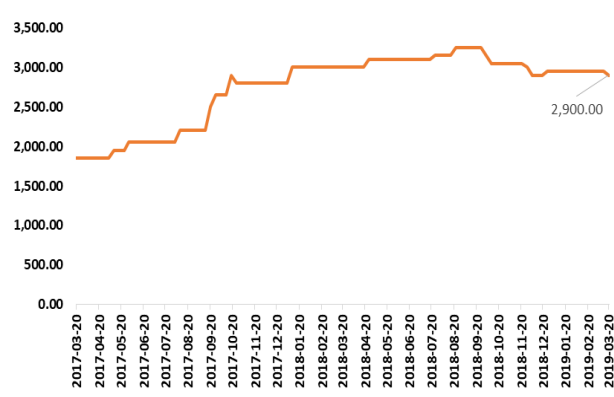
2019年3月20日11#美废售价135美元/吨, 环比上周下跌15美元/吨, 同比去年下跌45美元/吨; 国废山东旧报纸(含量80%以上)不含税到厂价2900元/吨, 环比上周下跌50元/吨, 同比去年下跌100元/吨。

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、冀东水泥半年净利 15 亿超去年全年 产能 1.7 亿吨跃升全球第五

冀东水泥发布的今年上半年业绩预告显示, 净利润为 14.50 亿元至 15 亿元, 这一净利润水平将超过去年全年。业绩大幅增长, 冀东水泥将其归结为两大原因, 即去年完成了与金隅集团重大资产重组, 重组效应显现。(来源: 卓创资讯网)

2、今年上半年投资数千亿 长三角交通一体化顶层蓝图渐显

从交通运输部独家获悉, 今年 5 月, 交通运输部形成了《长江三角洲区域交通运输更高质量一体化发展规划》(以下简称《规划》) 初步研究成果, 并提供国家发改委。此后, 两个部门共同推进研究工作并征求了各有关方面的意见。下一步, 《规划》将经进一步修改完善后, 按程序报批印发。这份顶层蓝图的目的是要将长三角地区建设成为交通强国引领示范区、交通高质量发展先行区、人民满意交通样板区。(来源: 卓创资讯网)

3、海螺将在四川置换一条 5000t/d 水泥熟料生产线

根据公告, 本次置换将四川南威水泥有限公司 77.5 万吨的熟料产能指标置换给南海螺水泥有限责任公司, 这是新产能置换办法发布后海螺水泥在四川的首个新型干法产能置换项目, 项目将建设一条 5000t/d 的熟料生产线。(来源: 卓创资讯网)

4、长三角交通一体化加速投资, 拉动新一轮水泥需求

近年来长三角交通基础设施投资规模保持高位运行, 2018 年完成公路水路交通固定资产

投资 4245.8 亿元。江苏 2019 年计划完成交通建设投资 1370 亿元，与 2018 年投资计划相比，增加 210 亿元，增长 18.1%，而上半年完成 780 亿元。浙江则计划完成综合交通建设投资 2600 亿元以上，力争突破 3000 亿元，上半年已完成投资 1428 亿元，同比增长 20%。(来源：卓创资讯)

5、河北石家庄实施专项行动 集中整治大气污染

为深入推动全市空气环境质量持续改善，近日，河北石家庄市出台《大气污染集中整治夏季会战实施方案》，实施专项行动，有力有序推进大气污染综合治理工作，确保到 9 月底全市空气质量综合指数比去年同期下降 9%，PM2.5 平均浓度比去年同期下降 7%。(来源：卓创资讯网)

6、河北 2025 年城市建筑垃圾资源化利用率将达 50%

为进一步加强建筑垃圾管理，促进建筑垃圾资源化利用，日前，河北省住建厅等五部门印发《关于加强建筑垃圾管理和资源化利用工作的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出，通过建立健全政策引导、市场推动、社会参与的长效推进机制，形成布局合理、制度完善、技术先进、全程可控、利用高效的建筑垃圾管理和资源化利用体系，建筑垃圾处理能力明显增强，资源化利用水平进一步提升。到 2020 年，全省城市建筑垃圾资源化利用率达到 20%以上；到 2025 年，达到 50%以上。(来源：卓创资讯网)

7、“公转铁”后首趟水泥专列进京，今后月进京水泥预计 9 万吨

8 月 6 日晚，满载 2800 吨散装水泥专列在飞驰 500 多公里后，由内蒙古呼和浩特沙良货运站到达北京丰台西货运站。从北京市住建委了解到，这是公路转铁路运输水泥的首趟进京专列。今后，预计每天将有 1-2 列水泥铁路货运专列进京，日进京量在 3000-4000 吨，月进京水泥在 9 万吨左右，预计年进京量在 100 万吨左右。(来源：卓创资讯)

8、上半年四川达州新签约项目 102 个 投资总额 869.9 亿元

1 至 6 月，达州市新签约项目 102 个，投资总额 869.9 亿元，同比增长 39.4%；全市引进市外资金 469 亿元，同比增长 9.1%，引进省外资金 287.4 亿元，同比增长 11.2%，圆满完成“双过半”的目标任务。(来源：卓创资讯)

9、海螺创业与中国银行签署长三角一体化金融合作备忘录

8 月 1 日，中国银行在上海召开银行业首个长三角一体化综合金融服务方案发布会。海螺创业董事长郭景彬应邀参会并与中国银行签署长三角一体化金融合作备忘录。根据方案，未来五年，中国银行将在长江三角洲区域新增投入 10000 亿元信贷资源，满足政府、企业、金融同业等机构和居民的多层次金融需求，推动长三角地区实现更高质量一体化发展。(来源：卓创资讯)

10、海螺、华新、祁连山等 10 家水泥企业纳入西藏重点用能单位名单

按照《中华人民共和国节约能源法》《重点用能单位节能管理办法》的有关要求，各地(市)将本地区 2018 年综合能源消费量 5000 吨标准煤以上的重点用能单位名单报至我委，我委会同有关部门进行了审核，拟纳入我区重点用能单位名单(2019 年版)和“百千万”行动中的“万家”企业，推动加强节能管理。(来源：卓创资讯)

4. 重点上市公司公告

1、【青龙管业:关于回购股份实施结果暨股份变动公告】

截至 2019 年 8 月 2 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 7,456,000 股，约占公司总股本的 2.23%，购买的最高价为 8.80 元/股，购买的最低价为 7.60 元/股，成交总金额为 59,984,902.18 元(含交易费用)。

2、【塔牌集团:关于公司 2019 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告】

经中国证券监督管理委员会《关于核准广东塔牌集团股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2017]1215号文)核准,并经深圳证券交易所同意,由招商证券股份有限公司作为承销商,公司向特定对象非公开发行人民币普通股(A股)数量297,619,047股,每股面值1.00元,发行价为每股10.08元。本次非公开发行股票募集资金总额为2,999,999,993.76元,扣除本次发行费用41,331,955.71元后,实际募集资金净额为人民币2,958,668,038.05元。

3、【冀东水泥:关于获得政府补助的公告】

唐山冀东水泥股份有限公司(以下简称“本公司”)及子公司2019年7月份实际收到的政府补助117,418,024.48元,计入当期损益的政府补助,与收益相关的63,660,368.87元,与资产相关的3,770,351.82元,小计67,430,720.69元。

4、【九鼎新材:股票交易异常波动公告】

江苏九鼎新材料股份有限公司(以下简称“公司”)(股票简称:九鼎新材,证券代码:002201)股票交易价格连续三个交易日(2019年8月2日、5日、6日)日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%,根据深圳证券交易所的有关规定,公司股票交易属于异常波动的情况。根据相关规定的要求,针对公司股票交易异常波动,公司进行了必要核实,公司前期披露的信息不存在需要更正或补充披露的事项。

5、【金圆股份:关于控股股东部分股份被质押的公告】

截至公告披露日,金圆控股直接持有公司股份231,907,628股,占公司股份总数32.45%。金圆控股本次质押的股份总数为8,700,000股,占公司股份总数1.22%。截至目前,金圆控股累计用于质押的股份总数为164,870,000股,占公司股份总数23.07%。

6、【雄塑科技:关于全资子公司与海口国家高新技术产业开发区管委会签署项目补充协议的公告】

现该项目已达到申请二期用地招拍挂条件,为加强入园项目的管理,确保该项目顺利实施,高新区管委会与海南雄塑经友好协商,于2019年8月7日订立本补充协议,约定高新区管委会按照“统一规划、分期供地、分期实施”的原则提供二期项目用地20000.54平方米(约30亩)。

7、【三峡新材:关于收到行政监管措施决定书公告】

湖北三峡新型建材股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到中国证券监督管理委员会湖北监管局下发的行政监管措施决定书。根据《上市公司信息披露管理办法》第五十九条的规定,现决定对湖北三峡新型建材股份有限公司采取出具警示函的行政监管措施,并将相应违规行为记入诚信档案系统。

8、【洛阳玻璃:关于获得政府补助资金的公告】

经本公司财务部门确认,自2019年4月1日至2019年8月9日期间,本公司及所属子公司收到各类政府补助累计人民币880.34万元。此外,本公司及所属子公司还收到其他各类小额政府补助累计人民币164.55万元。

9、【耀皮玻璃:关于控股股东上海建材(集团)有限公司增持公司股份的进展公告】

2019年8月9日,公司接到建材集团的通知:2019年6月13日至2019年8月9日,建材集团通过上海证券交易所证券交易系统累计增持公司A股股份1,969,200股,占公司已发行股份的0.2106%,增持平均价格为4.80元/股。截止2019年8月9日,建材集团已累计增持公司A股股份9,410,200股,占增持计划数量的50.16%。

10、【科顺股份:关于回购公司股份方案的公告】

本次拟回购股份的资金总额不低于人民币5,000万元,不超过人民币10,000万元。按回购资金总额上限人民币10,000万元,回购价格上限人民币12.00元/股进行测算,预计回购股份数量为833.33万股,约占公司目前已发行总股本的1.37%;按回购总金额下限人民

币 5,000 万元，回购价格上限人民币 12.00 元/股进行测算，预计回购股份数量为 416.67 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.69%。

5. 本周行业观点

本周海关总署发布中国 7 月进出口数据，7 月份，我国外贸进出口总值 2.74 万亿元，比去年同期增长 5.7%。其中，出口 1.53 万亿元，增长 10.3%；进口 1.21 万亿元，增长 0.4%；贸易顺差 3102.6 亿元，扩大 79%。进出口数据、贸易顺差超预期，反映出中国经济的韧性较强，部分缓解此前贸易纷争加剧、经济下行压力增大的担忧，市场情绪有望阶段性好转，建材行业中的优质龙头上市公司或将受益。

本周水泥市场价格震荡调整，华东地区水泥价格有企稳迹象，本周江西部分区域公布水泥价格上调，同时 8 月中旬浙江部分区域将公布水泥价格上调，我们认为伴随华东区域需求逐步走出淡季、库存压力边际减弱的背景下，华东地区有望在 8 月末 9 月初迎来整体性的水泥价格上调。**建议关注水泥龙头海螺水泥、华新水泥**；同时，需要关注诸如亚运会、进博会、70 周年国庆等事件性潜在停产带来的局部供给收紧，还需关注北方区域基建推进进度，**建议关注冀东水泥**。

本周**伟星新材**发布 2019 年中报，2019 上半年实现总营收 21.05 亿元，同比增长 11.58%，归母净利 4.44 亿元，同比增长 14.91%，扣非后归母净利 4.16 亿元，同比增长 15.28%。行业承压，大力开发薄弱潜在市场，通过零售业务逆势增长，公司同心圆业务成效初显，PVC 线管以及各类家装管道系统配套销售力度加强，具备长期成长价值。本周**东方雨虹**发布 2019 年中报，报告期内公司实现营收 79.08 亿元，同比增长 40.89%，实现归母净利 9.16 亿元，同比增长 48.11%。公司实现销售收入的快速增长，组织变革成效初显，快速实现直销及工程渠道的有效融合，充分激发工程市场和民用建材市场的活力和动能，未来成长可期。

玻纤方面，关注**中材科技**，高增长逐步得到市场认同，重申投资逻辑：（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持续受益；（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。此外，近期中材科技发布公告，拟与长园集团、湘融德创共同向湖南中锂增资，增资后公司将持有湖南中锂 60%的股权。同时，公司公告投资建设年产 9 万吨玻璃纤维生产线，项目总投资 8.34 亿元，预计总投资收益率 24.14%。公司具备较好的成长性和较强的盈利能力，继续重点推荐。

消费类建材建议关注地产后周期龙头，龙头品牌力强，翻新改造首选度高，从而带动 C 端产品销量提升；地产龙头上半年业绩高增长，集中度提升有利于有 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；同时，城市旧改的推进有望带来部分细分建材的增量需求，我国建成建筑面积体量大，存量市场需求有望释放。**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	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com