

行业周报 (第三十二周)

2019年08月11日

行业评级:

建材 中性 (维持)

鲍荣富 执业证书编号: S0570515120002
021-28972085
baorongfu@htsc.com

张雪蓉 执业证书编号: S0570517120003
021-38476737
zhangxuerong@htsc.com

方晏荷 执业证书编号: S0570517080007
0755-22660892
fangyanhe@htsc.com

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

本周观点: 旧改有望提速, 推荐家装建材龙头个股

今年以来中央多次提及老旧小区改造, 7月政治局会议再次明确实施老旧小区改造, 我们预计政策推动下全国范围老旧小区改造有望提速。预计屋面防水及新装电梯有望带动超300亿防水卷材需求, 节能改造及屋面板更换带来约180亿保温材料需求, 住宅排水及小区热力污水改造带来约150亿管材需求, 节能改造及抗震加固有望催生110亿元外墙涂料需求和400亿元内墙涂料需求(若全部重涂), 推荐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有望提升, 推进多品类扩张的东方雨虹。

子行业观点

水泥: 目前市场仍处淡季, 华东、华南未来或涨价空间较大。玻璃: 市场稳中向好, 仍将以小幅度提涨为主。玻纤: 无碱粗纱市场价格环比持平, 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; (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

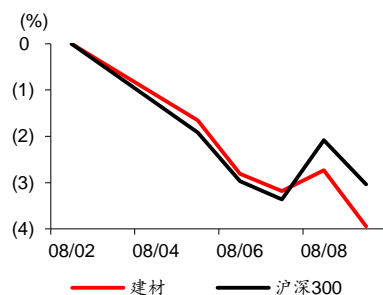
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宏和科技	603256.SH	11.12
开尔新材	300234.SZ	10.23
三棵树	603737.SH	9.72
城发环境	000885.SZ	4.00
拓中股份	002346.SZ	2.94
东方雨虹	002271.SZ	0.53
纳川股份	300198.SZ	(0.30)
海螺水泥	600585.SH	(0.54)
友邦吊顶	002718.SZ	(0.74)
福莱特	601865.SH	(0.92)

一周跌幅前十公司

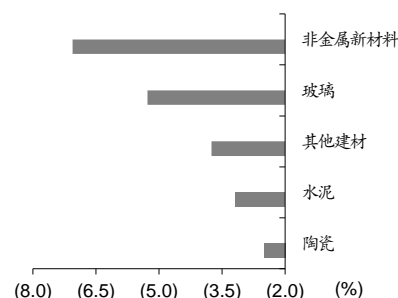
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
海南瑞泽	002596.SZ	(16.60)
九鼎新材	002201.SZ	(16.27)
建研集团	002398.SZ	(10.69)
华塑控股	000509.SZ	(10.66)
顾地科技	002694.SZ	(10.34)
扬子新材	002652.SZ	(9.78)
蒙娜丽莎	002918.SZ	(9.52)
丽岛新材	603937.SH	(9.48)
晋阳节能	002088.SZ	(9.22)
三圣股份	002742.SZ	(9.06)

资料来源: 华泰证券研究所

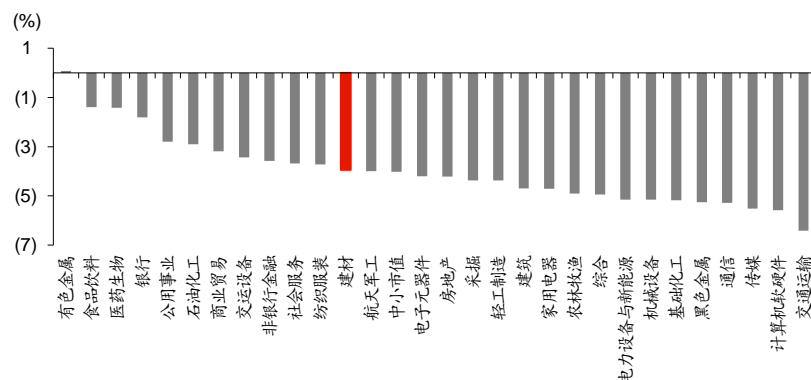
一周内行业走势图



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	08月09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	10.84	18.16~21.57	0.90	1.14	1.48	1.90	12.04	9.51	7.32	5.71
东方雨虹	002271.SZ	买入	22.55	24.71~27.45	1.01	1.37	1.69	2.08	22.33	16.46	13.34	10.84
海螺水泥	600585.SH	买入	38.36	45.92~51.66	5.63	5.74	5.91	6.17	6.81	6.68	6.49	6.22

资料来源: 华泰证券研究所

核心观点

行情回顾

上周建材行业下跌 4.27%，跑输沪深 300，跑输 1.23pct。上周建材涨幅前五分别为：开尔新材（+10.23%）、三棵树（+9.72%）、城发环境（+4.00%）、金石资源（+1.85%）、东方雨虹（+0.54%）。

图表1：华泰建筑材料行业（全部个股）周涨幅前十个股

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		2020年归母	
						净利润预测(亿元)	净利润预测(亿元)	PE(TTM)	2019PE
300234.SZ	开尔新材	11.42	33.06	10.23	101.41			-124.23	
603737.SH	三棵树	54.20	101.02	9.72	110.78	3.20	4.44	44.23	22.73
000885.SZ	城发环境	10.14	50.33	4.00	44.63	6.51	7.47	7.95	8.76
603505.SH	金石资源	20.37	48.89	1.85	67.19	2.66	3.32	23.75	14.71
002271.SZ	东方雨虹	22.55	336.47	0.54	76.79	19.86	24.97	18.63	13.47
300198.SZ	纳川股份	3.34	34.45	-0.30	17.61			-8.66	
600585.SH	海螺水泥	38.36	2,032.81	-0.54	36.68	318.49	323.49	6.53	6.28
002718.SZ	友邦吊顶	17.50	23.00	-0.74	-3.86	1.08	1.22	22.80	18.86
000795.SZ	英洛华	6.67	75.62	-0.74	86.83	2.06	2.25	59.83	33.62
600801.SH	华新水泥	18.53	388.50	-1.44	62.07	61.09	63.51	6.86	6.12

注：2019/2020年业绩预测为Wind一致预期。

资料来源：Wind（截止2019年8月9日）、华泰证券研究所

上周塔牌集团、道氏技术、金石资源、北新建材、东方雨虹、伟星新材、帝欧家居 2019/2020年业绩一致预期遭市场调整，塔牌集团、道氏技术、北新建材、东方雨虹、伟星新材调整幅度较大，其他个股调整幅度较小。

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
002233.SZ	塔牌集团	19.20	21.45	17.46	19.94	-9.09%	-7.04%
300409.SZ	道氏技术	3.91	5.72	2.42	4.27	-38.11%	-25.28%
603505.SH	金石资源	2.65	3.30	2.66	3.32	0.45%	0.54%
000786.SZ	北新建材	23.84	30.08	22.79	29.69	-4.43%	-1.29%
002271.SZ	东方雨虹	19.59	24.45	19.86	24.97	1.36%	2.14%
002372.SZ	伟星新材	11.68	13.63	11.42	13.30	-2.21%	-2.45%
002798.SZ	帝欧家居	5.25	6.79	5.27	6.78	0.38%	-0.13%

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8月9日）、华泰证券研究所

核心观点：旧改有望提速，推荐家装建材龙头个股

核心推荐：中长期看好消费建材龙头：我们认为：1) 今年以来中央多次提及老旧小区改造，7月政治局会议再次明确实施老旧小区改造，我们预计政策推动下全国范围老旧小区改造有望提速。预计屋面防水及新装电梯有望带动超300亿防水卷材需求，节能改造及屋面板更换带来约180亿保温材料需求，住宅排水及小区热力污水改造带来约150亿管材需求，节能改造及抗震加固有望催生110亿元外墙涂料需求和400亿元内墙涂料需求（若全部重涂）；2) 竣工数据下半年有望好转，大量的在建施工面积会逐步转化为竣工，地产公司资金情况是影响竣工好转的关键因素，考虑去年下半年低基数，预计今年下半年竣工同比数据有望逐步走强，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；3) 推荐标的：**B端替代外资份额，高速增长&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端未来加速增长的瓷砖上市公司蒙娜丽莎、成本优势突出、市占率稳步扩张、产品逐步升级的石膏板龙头北新建材及盈利质量有望提升，推进多品类扩张的防水龙头东方雨虹。**

伟星新材、东方雨虹中报点评：上周伟星新材、东方雨虹发布2019年中报，其中：伟星新材19H1实现营收/归母净利润21.05/4.44亿元，YOY+11.58%/14.91%，Q2实现收入/归母净利润13.24/3.13亿元，YoY+8.16%/12.55%，业绩基本符合我们预期，公司营收增速稳健，零售和工程业务同步发力，新产品防水涂料、净水等业务放量增长；东方雨虹19H1实现收入/归母净利润79.1/9.2亿元，YoY+41%/48%，其中19Q2实现收入/归母净利润52.2/7.9亿元，YoY+41%/52%，业绩略超预期。19Q2经营性现金流有所改善，但上半年现金流情况仍然一般，需继续观察三季报和年报情况，看好公司防水市占率持续提升+多品类布局打开成长空间。

水泥：目前市场仍处淡季，华东、华南未来或涨价空间较大。根据数字水泥网，上周水泥价格下跌区域主要是南京、镇江、济南和济宁，幅度10-30元/吨；价格上涨地区有江西萍乡、吉安，青海西宁，幅度20-30元/吨。华东地区水泥价格涨跌互现，后期涨价预期较高。南京、镇江地区价格下降系海螺为增加发货量率先下调价格带动其他企业陆续跟降，但整体库存偏低运行，后期价格将有所回升；西北地区水泥价格出现上调，系环保措施较差的小企业停产，大企业发货增加推动价格上涨。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。上周全国水泥平均库存61.94%，周环比下降0.50pct。上半年国内水泥市场需求超出预期，系地产投资韧性和基建在建项目进展较好，上半年地产新开工面积10.1%增速（国家统计局数据）和下半年基建新项目开启有望支撑下半年水泥需求，全年预计增长2%-3%，预计下半年水泥价格缓慢回升，略低于去年同期，华东、华南或涨价空间较大，推荐海螺水泥，关注冀东水泥，祁连山。

玻璃：市场稳中向好，仍将以小幅度提涨为主。根据卓创资讯，上周浮法玻璃稳中小涨，需求端改观不大，市场快速好转难度较大；而供应面尚可，主要区域库存压力均不大，整体市场信心尚可。市场整体供需看，虽部分产线复产，但中短期产能释放量相对较低，预计市场将稳中向好，但受需求端压制，大幅持续上涨动力不足，行情上涨仍将以小幅度提涨为主。今年复产和新点火产能有所放缓，下半年停产线多于上半年，目前沙河和湖北等洼地市场库存较低，并且沙河限产16%，预计价格会相对稳健，下半年地产公司资金来源将是竣工改善的关键变量。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整体横盘整理，国内主要池窑企业前期价格有所下调，短期个别厂仍存调价计划，价格下行风险加大。当前大众型产品 2400tex 缠绕直接纱市场实际成交价格 4200-4400 元/吨不等，均价环比持平。19 年仍将以消化 18 年新增产能为主，中美贸易摩擦加剧，美国拟对价值 3000 亿美元的中国商品加征 10% 的关税，19 年新增供给边际压力减弱，但同时全球经济增长放缓叠加中美贸易摩擦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；电子纱市场报价仍维持稳定趋势，目前主流市场报价维持 8000 元/吨左右，高端产品价格仍较高，但实际成交价格低 200-300 元/吨不等，月内下游电子布市场价格仍维持 3.0-3.4 元/米不等。

各细分行业每周动态

1) 水泥：水泥价格震荡调整，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。

上周全国水泥平均库存 61.94%，周环比下降 0.50pct。与上上周相比，上周全国水泥磨机开工负荷略降。全国水泥磨机开工负荷均值 62.48%，环比下降 0.77 个百分点。北方情况总体尚可，主要是长江沿线及南方多数地区水泥需求受高温或雨水天气影响较大。

2) 玻璃：南北差异加大，市场交投平稳（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1578.48 元/吨，较上上周上涨 3.84 元/吨，环比涨幅 0.24%。

上周国内浮法玻璃市场南北差异加大，市场交投平稳。华北市场产销情况好转，个别厂家价格提涨，库存缓慢缩减；华东市场主流走稳，个别厂报价上涨，但实际成交落实一般，山东库存小幅增加，需求端未见明显起色，其余区域产销变动不大；华中市场报价平稳，近期下游回款偏缓，对货源流通速度形成一定影响，部分原片企业库存略增，总体仍处于正常区间；华南台风影响有限，库存不增反降，部分厂规格性缺货，多数厂调涨 1 元/重量箱；西北局部小涨，宁夏、兰州周内价格上调 0.5-1.5 元/重量箱，落实情况尚可，多数厂维稳走货为主；西南厂家出货维持良好态势，四川多数厂上涨 1.5-2 元/重量箱；东北出货情况不一，市场低价货源冲击，辽宁企业库存小幅增加，其它区域销量较好。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 298 条，在产 242 条，日熔量共计 160535 吨，环比上周日熔量增加 1200 吨。上周点火复产 2 条，无冷修及改产生产线。上周重点监测省份生产企业库存总量为 3506 万重量箱，较上上周下降 14 万重量箱，降幅 0.4%。

3) 玻纤：无碱粗纱市场整体横盘整理，电子纱市场呈现维稳趋势（数据来源：卓创资讯）

无碱纱市场：上周无碱池窑粗纱市场整体横盘整理，国内主要池窑企业前期价格有所下调，近期虽有继续下调计划，但需进一步跟踪，短期个别厂仍存调价计划，价格下行风险加大。当前 2400tex 无碱缠绕直接纱价格维持 4200-4400 元/吨不等，个别企业送到价格偏高。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：池窑电子纱市场呈现维稳趋势。国内主要电子纱企业 G75 市场需求仍表现偏淡，出口量较前期有所减少，目前成本支撑下，主流报价仍维持 8000 元/吨左右，部分大户及老订单价格可低 100-200 元/吨。终端市场需求无较大起色下，短期电子纱市场价格仍以稳定为主。

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	4200-4300	5200	4500-4600
无碱 2400tex 喷射纱	6800	6300	7000	6200
无碱 2400tex 采光瓦用纱	4800-4900	4300-4400		4700-4800
无碱 2400tex 毡用纱	4800-4900	4400-4500		4700-4800
无碱 2400texSMC 纱	6100-6300	5300-5400	6800-7000	5600-5700
无碱 2000tex 塑料增强纱	4800-4900	4700-4800		4800-4900

资料来源：卓创资讯（截止 2019 年 8 月 9 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涨跌互现。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 578 元/吨，周环比下降 9 元/吨。
- ② **纯碱**：上周国内轻碱市场稳中小涨，市场交投气氛不温不火。华中、华东、西南地区部分联碱厂家轻碱价格上调 20-30 元/吨，氨碱厂家轻碱价格变动不大。目前国内轻碱主流出厂价格在 1500-1680 元/吨，轻碱主流终端价格在 1600-1750 元/吨。上周国内轻碱出厂均价在 1593 元/吨，较上上周均价上涨 1.2%。上周国内重碱市场盘整为主，厂家出货情况尚可。沙河地区重碱价格维持稳定，当地重碱主流送到终端价格在 1700 元/吨左右。目前国内重碱主流送到终端价格在 1700-1850 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，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3820 元/吨，周环比上涨 20 元/吨。

近期核心推荐标的：三棵树、蒙娜丽莎、北新建材、东方雨虹、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) C 端研发优势突出，稳步推进渠道下沉；2) 工程端客户基础好，B 端有望加速增长；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%+ 的平均增速，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) 推进多品类进行扩张打开长期增长空间。
- (5) **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	08月09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	10.84	18.16~21.57	0.90	1.14	1.48	1.90	12.04	9.51	7.32	5.71
东方雨虹	002271.SZ	买入	22.55	24.71~27.45	1.01	1.37	1.69	2.08	22.33	16.46	13.34	10.84
海螺水泥	600585.SH	买入	38.36	45.92~51.66	5.63	5.74	5.91	6.17	6.81	6.68	6.49	6.22

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>扣非业绩好于预期，经营现金流大幅好转</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>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</p>
东方雨虹 (002271.SZ)	<p>上半年业绩略超预期，现金流改善</p> <p>公司19年上半年实现收入79.1亿元，同比+41%，归母净利润9.2亿元，同比+48%，扣非归母净利润6.9亿元，同比+30%（因19H1政府补助2.8亿vs18H1政府补助1.1亿）；其中19Q2实现营业收入52.2亿元，同比+41%，归母净利润7.9亿元，同比增长52%，扣非归母净利润5.8亿元，同比增长29%，业绩超预期。19Q2经营性现金流有所改善，看好公司全年盈利质量继续提升。考虑到上半年业绩超预期，上调19-21年EPS预测为1.37/1.69/2.08元/股（前值：1.27/1.58/1.97），维持18-20x2019目标PE，上调目标价为24.71-27.45元（前值22.79-25.33元），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：东方雨虹(002271,买入)：19Q2业绩略超预期，现金流改善</p>
海螺水泥 (600585.SH)	<p>19Q1业绩符合预期，更稳健的增长</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>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</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08月08日	新浪财经	中国稀土行业协会：开拓发展稀土终、高端应用产业，进一步扩大国内市场 (点击查看原文)
2019年08月08日	经济日报	价格涨了！但建材业还需补短板 (点击查看原文)
2019年08月07日	搜狐财经	高产能引发销售危机，北方六省区停产瓷砖企业超过30家 (点击查看原文)
2019年08月07日	水泥人网	水泥品牌质量哪家强！大检查来了！不合格将被关停！ (点击查看原文)
2019年08月06日	雪球	全球半导体市场仍处下滑期 第二季度销售额同比下滑16.8% (点击查看原文)
2019年08月06日	黄鑫金融新闻网	水泥行业资本市场竞争力 TOP15 企业排名 (点击查看原文)

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
南玻 A	2019-08-06	南玻 A：董事会议事规则修改对照表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527205.pdf
	2019-08-06	南玻 A：关于召开 2019 年第三次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527201.pdf
	2019-08-06	南玻 A：股东大会议事规则修改对照表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527207.pdf
	2019-08-06	南玻 A：独立董事关于外部董事（股东单位任职者除外）津贴的意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527199.pdf
	2019-08-06	南玻 A：公司章程修改对照表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527209.pdf
	2019-08-06	南玻 A：第八届董事会临时会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527203.pdf
	2019-08-06	南玻 A：独立董事关于外部监事津贴的意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527210.pdf
	2019-08-07	关于获得政府补助的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528406.pdf
上峰水泥	2019-08-06	第一期员工持股计划第一次持有人会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5526261.pdf
北新建材	2019-08-10	关于召开 2019 年第一次临时股东大会的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5535069.pdf
	2019-08-09	关于子公司泰山石膏有限公司与美国石膏板诉讼 Amarin 案部分原告达成和解的补充公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532841.pdf
万年青	2019-08-10	关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537061.pdf
天山股份	2019-08-10	对外担保的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537337.pdf
	2019-08-10	关于公司董事辞职公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5537338.pdf
中材科技	2019-08-10	关于董事辞任的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5535873.pdf
塔牌集团	2019-08-10	关于持股 5% 以上股东减持股份的预披露公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5535922.pdf
	2019-08-07	关于使用闲置募集资金购买的部分理财产品到期赎回并继续购买理财产品的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528511.pdf
	2019-08-06	第四届董事会第二十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527131.pdf
	2019-08-06	财务报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527135.pdf
	2019-08-06	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 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527138.pdf
	2019-08-06	关于公司建设总部办公楼的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527134.pdf
	2019-08-06	关于 2019 年半年度利润分配预案的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527149.pdf
	2019-08-06	第四届监事会第十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527161.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-06	关于部分会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527152.pdf
	2019-08-06	关于公司配套建设内部职工住房的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527130.pdf
	2019-08-06	监事会关于第四届监事会第十六次会议相关事项的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527142.pdf
	2019-08-06	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527139.pdf
	2019-08-06	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527155.pdf
	2019-08-06	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527146.pdf
	2019-08-06	独立董事关于第四届董事会第二十三次会议审议的相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527158.pdf
东方雨虹	2019-08-09	独立董事关于第七届董事会第二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532578.pdf
	2019-08-09	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532581.pdf
	2019-08-09	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532576.pdf
	2019-08-09	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532574.pdf
	2019-08-09	2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532577.pdf
	2019-08-09	第七届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532580.pdf
	2019-08-09	第七届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5532579.pdf
伟星新材	2019-08-08	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530489.pdf
	2019-08-08	第四届董事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530491.pdf
	2019-08-08	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530492.pdf
	2019-08-08	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530486.pdf
	2019-08-08	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530488.pdf
	2019-08-08	关于举办投资者接待日活动的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530487.pdf
	2019-08-08	独立董事关于关联方资金往来、公司对外担保情况的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530490.pdf
亚玛顿	2019-08-10	第四届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536564.pdf
	2019-08-10	关于为公司光伏贷业务提供回购担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536567.pdf
	2019-08-10	独立董事关于第四届董事会第二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5536570.pdf
蒙娜丽莎	2019-08-07	关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528100.pdf
	2019-08-07	关于全资子公司取得不动产权证书暨对外投资进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528097.pdf
科顺股份	2019-08-09	关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5533224.pdf
	2019-08-08	回购报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5531253.pdf
	2019-08-08	关于首次回购公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5531252.pdf
	2019-08-07	独立董事关于公司第二届董事会第十五次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529478.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-08-07	关于回购公司股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529480.pdf
	2019-08-07	第二届董事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529481.pdf
宁夏建材	2019-08-10	宁夏建材 2019 年第二次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5534409.pdf
海螺水泥	2019-08-08	海螺水泥 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530338.pdf
祁连山	2019-08-08	祁连山关于监事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5529808.pdf
福莱特	2019-08-08	福莱特第五届董事会第八次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530005.pdf
	2019-08-07	福莱特 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528524.pdf
三棵树	2019-08-06	三棵树关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527031.pdf
	2019-08-06	三棵树关于调整以集中竞价交易方式回购公司股份价格的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5525700.pdf
	2019-08-06	三棵树独立董事关于第四届董事会第二十四次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5525699.pdf

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