

# 建筑材料

证券研究报告  
2019年08月17日

## 淡旺转换，价格回升，继续关注建材低估值龙头

### 本周观点：

1-7月全国水泥累计产量12.6亿吨，同比增长7.2%，水泥行业需求逻辑逐步验证。本周国家统计局发布19年1-7月宏观及行业及数据，在贸易战不断反复及国际形势不明朗的不利背景下，1-7月固投（不含农户）同比增长5.7%，7月单月环比增长0.43%，直接影响水泥需求的地产和基建保持稳定增长。

短期关注旺季开启时点，预计8月受台风影响，浙江价格上调推迟至8月下旬，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需收紧。冀晋鲁豫地区公布第二阶段错峰生产计划：河北8月15日至8月24日水泥企业错峰生产10天；山西8月5日至9月13日，分阶段分区域错峰生产20天；山东8月17日至9月5日错峰生产20天；河南8月中下旬至9月中旬错峰生产，我们认为虽然即将走出需求淡季，但冀晋鲁豫区域的错峰生产却并未结束，后期价格多将保持稳中有升为主，同时外围周边市场也将会有所受益，建议关注**冀东水泥、祁连山、天山股份**。

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）股价调整后估值较低位，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。

**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B端优势业务的拓展，龙头企业有望加快拉与其他企业的差距；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**：本周申万建材指数上涨1.57%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造上涨1.33%，玻璃制造上涨1.90%，耐火材料下跌0.38%，管材上涨1.20%，玻纤上涨4.98%，同期上证指数上涨1.77%。本周全国水泥市场价格环比上扬，涨幅为0.7%。价格上涨地区主要是呼和浩特、哈尔滨和长株潭等地区，幅度20-30元/吨。本周末全国建筑用白玻平均价格1575元，环比上周上涨39元，同比去年上涨61元。周末玻璃产能利用率为69.40%；环比上周上涨0.00%，同比去年上涨-2.89%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为82.87%，环比上周上涨0.00%，同比去年上涨-3.89%。

**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  
**武浩翔** 分析师  
SAC执业证书编号：S1110518010003  
wuhaoxiang@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

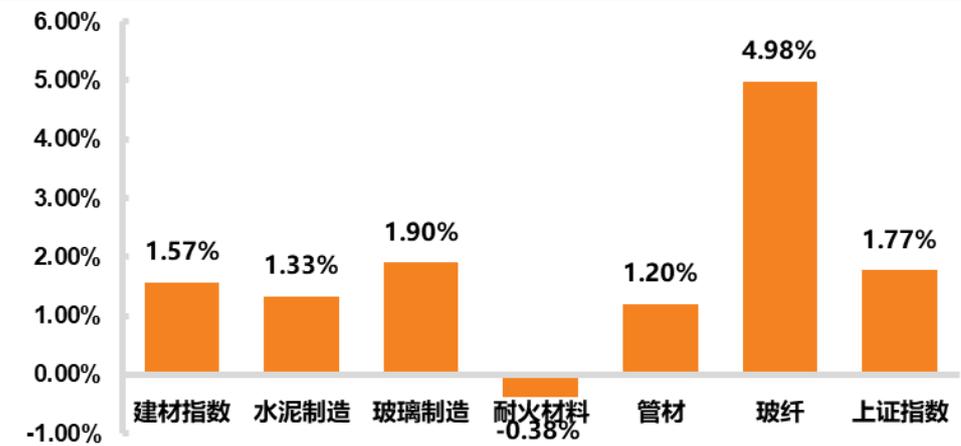
### 相关报告

- 1 《建筑材料-行业点评:水泥玻璃持续高增，看好旺季量价表现》 2019-08-14
- 2 《建筑材料-行业研究周报:7月进出口数据超预期，关注建材龙头企业》 2019-08-10
- 3 《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

## 1. 一周市场表现

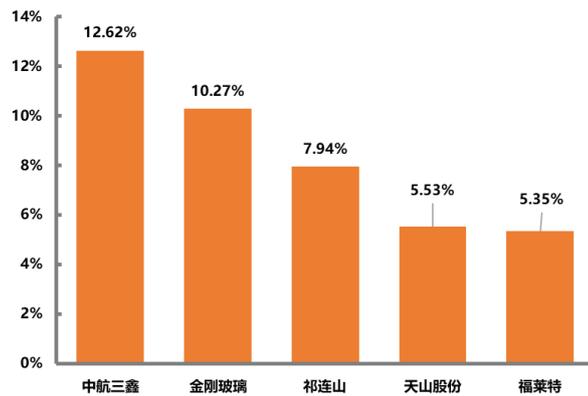
本周申万建材指数上涨 1.57%，非金属建材板块各子行业中，水泥制造上涨 1.33%，玻璃制造上涨 1.90%，耐火材料下跌 0.38%，管材上涨 1.20%，玻纤上涨 4.98%，同期上证指数上涨 1.77%。

图 1：行业主要子板块周涨跌幅



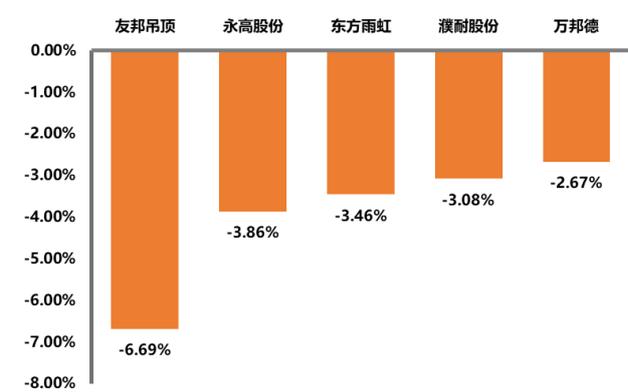
资料来源：wind，天风证券研究所

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环比上扬，涨幅为 0.7%。价格上涨地区主要是呼和浩特、哈尔滨和长株潭等地区，幅度 20-30 元/吨，8 月中旬，受台风和降雨天气影响，前半周内大部分地区水泥市场需求较为疲软，天气放晴后，下游需求有所恢复，但企业综合出货量环比上周出现减弱；由于此前水泥和熟料库存相对偏低，短暂需求减弱并未对市场造成影响，局部地区如内蒙和黑龙江受益于外运和自律措施，价格出现上调。

华北地区水泥价格出现上调。京津两地水泥价格平稳，北京雨水天气结束后，下游需求环比提升不明显，企业发货仍在 8 成；天津受搅拌站开工率不足影响，水泥需求疲软，且外来低价水泥不断进入，企业日发货仅在 5-7 成。河北张家口地区水泥价格上调 20 元/吨，下游需求无明显增加变化，价格上调主要是由于水泥企业停窑限产，库存较低，再

加上有重点工程项目招标，企业顺势上调价格。唐山地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，水泥企业继续执行停窑限产，熟料库存普遍偏低，但外来低价熟料不断进入，价格推涨较难，预计短期内将会保持平稳。石家庄、邢台和邯郸地区水泥价格平稳，高温天气缓解，下游需求略有回升，企业发货在 7-8 成，库存在正常水平。据了解，河北 8 月 15 日至 8 月 24 日水泥企业错峰生产 10 天。

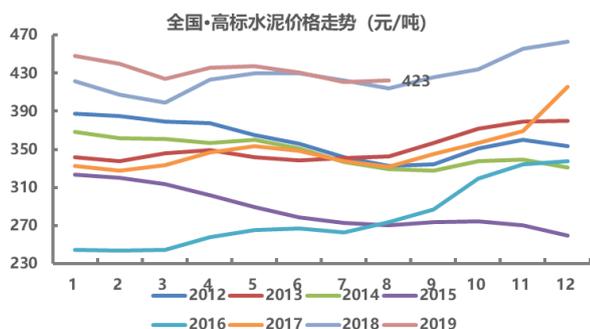
**东北地区水泥价格出现推涨。**黑龙江哈尔滨地区水泥价格公布上调 30 元/吨，后期有新项目开工，且价格一直偏低，企业上调价格意愿较强。吉林长春地区水泥价格平稳，雨水天气增多，下游需求受到影响，企业发货明显下滑，日出货不足 5 成。辽宁沈阳地区水泥价格平稳，雨水天气稍多，但降雨量有限，下游需求相对平稳，企业发货在 4-5 成，加之企业不断外运，整体发货量在 7-8 成。据了解，库存处于上升态势，目前多在高位水平，企业不断积极拓展对外市场。

**华东地区水泥价格以稳为主。**江苏南京地区水泥价格下调后趋稳，下游需求因受降雨影响变化不大，相对稳定，企业发货在 7 成左右，海螺中国厂并未因价格下调增加发货量，各企业整体熟料库存不高，水泥库存也多在正常水平，预计短期内价格继续维稳。苏锡常地区水泥价格平稳，前期计划中旬价格上调推迟，一方面南京、镇江地区价格出现回落，另一方面周初受台风和降雨影响，工程和搅拌站停工，需求大幅下滑，周末排水排淤后，企业发货才恢复到 8-9 成。苏北徐州和宿迁等地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 7-8 成，库存在 50%左右。

**中南地区水泥价格出现上调。**广东珠三角地区受雨水天气影响，下游需求不足，雨水天减少后，企业发货在 8 成或略偏上，库存在 70%-80%高位，销售仍有压力，局部地区价格出现小幅回落。粤西地区水泥价格平稳，雨水天气增多，下游需求环比减少 10%，加之外来低价水泥不断进入，本地企业发货疲软。

**西南地区水泥价格大稳小动。**四川成都及周边地区水泥价格暂稳，高温和雨水天气持续，下游需求疲软，且外来贵州低价水泥增多，对本地企业发货造成一定影响，目前企业发货仅在 7-8 成库存环比增加，企业销售压力上升，预计后期价格将偏弱运行。

图 4：全国高标水泥价格走势（元/吨）



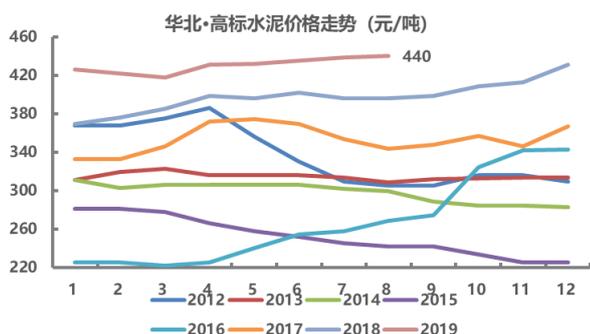
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 5：全国水泥库存比（%）



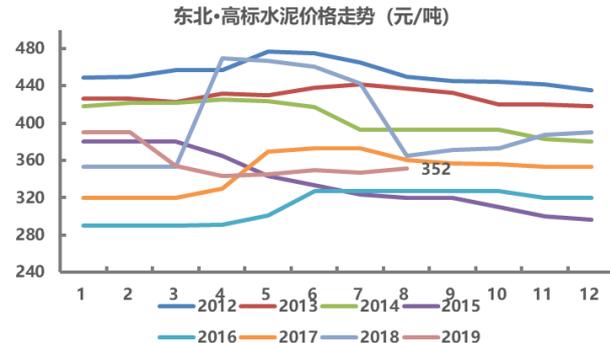
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 6：华北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

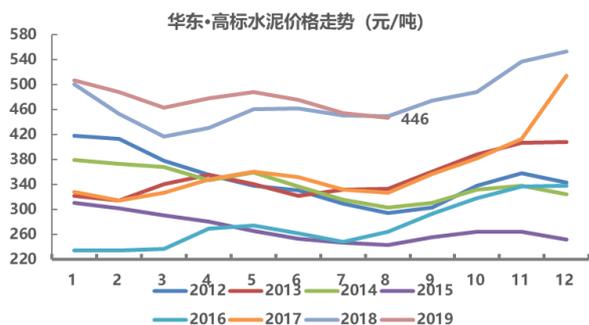
图 7：东北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥，天风证券研究所

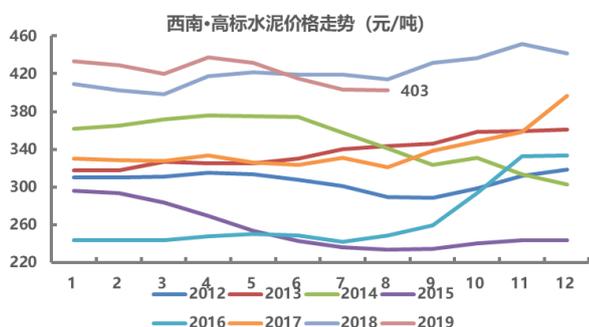
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

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 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

## 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 1575 元，环比上周上涨 39 元，同比去年上涨 61 元。周末玻璃产能利用率为 69.40%；环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨-2.89%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.87%，环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨-3.89%。在产玻璃产能 92610 万重箱，环比上周增加 0 万重箱，同比去年增加-1620 万重箱。周末行业库存 3869 万重箱，环比上周增加-146 万重箱，同比去年增加 742 万重箱。周末库存天数 15.25 天，环比上周增加-0.58 天，同比增加 3.14 天。

**区域：**华北、华东和华中地区厂家基本执行了会议的精神和上涨价格的幅度，厂家出库环比增加；华南和东北等地区厂家酌情进行价格的调整；西北地区厂家受到即将召开其余市场协调会议的影响，报价暂时稳定。

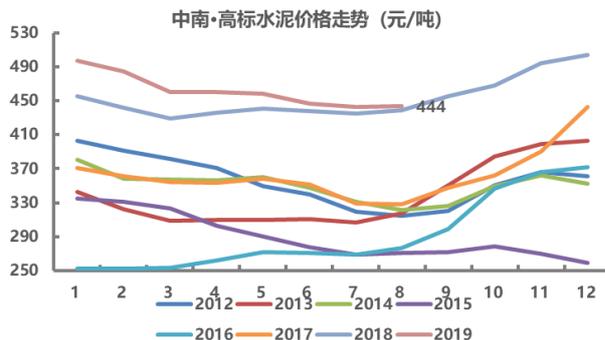
**产能：**本周没有产能的变化。前期点火的部分生产线，近期将引板生产。下旬也将有部分生产线即将点火。短期看冷修停产的生产线比较少。

**市场：**本周玻璃现货市场总体走势基本符合预期，市场信心环比也有较程度的增加，厂家整体库存得到削减。在行业会议提振的作用下，主要区域的市场价格均有一定程度的提高，基本体现了传统销售旺季的走势特点。总体看部分北方地区下游加工企业订单环比也逐步小幅增加，开工率有所上涨。但总体看房地产资金紧张对加工企业新承接订单也有一定的制约作用。

图 12：全国玻璃均价（元/重量箱）

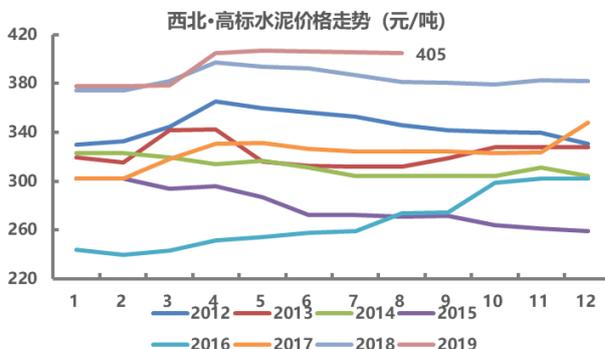
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 9：中南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



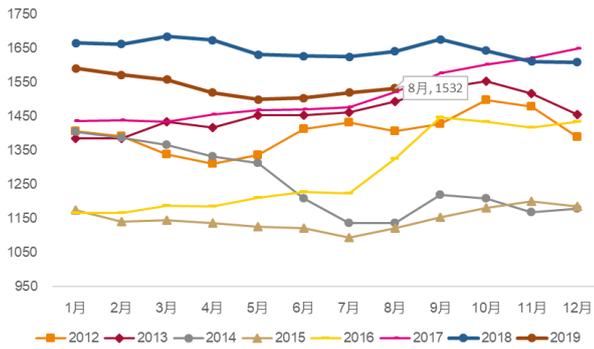
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 11：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



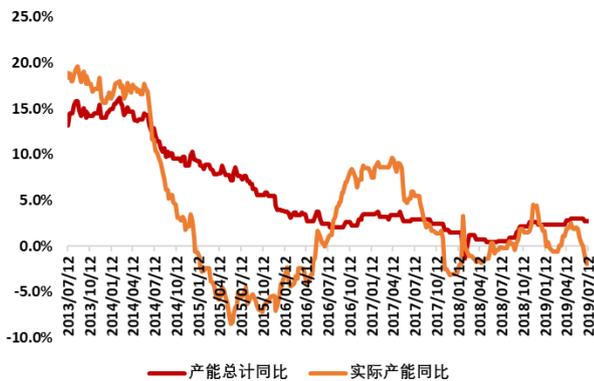
资料来源：数字水泥，天风证券研究所

图 13：国内玻璃相关指数走势



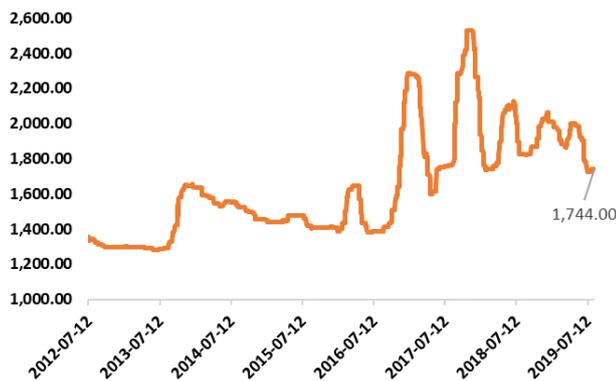
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

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 16：全国重质纯碱价格（元/吨）

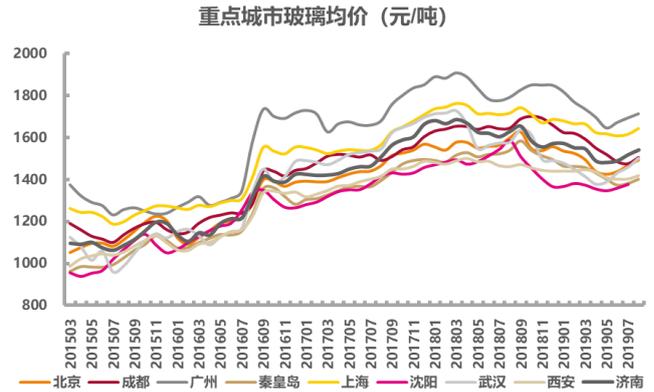


资料来源：wind，天风证券研究所

### 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）



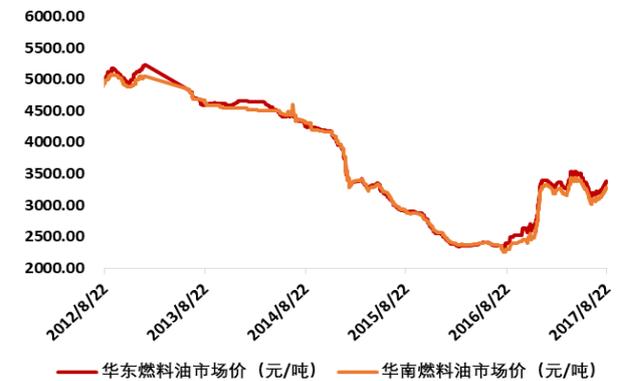
资料来源：中国玻璃信息网，天风证券研究所

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 17：燃料油市场价（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所



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，与上周持平，同比去年上涨 8 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 6671/吨，环比上周上涨 25 元/吨，同比去年下跌 522 元/吨

本周沥青现货收盘价为 3820 元/吨，与上周持平，与去年同比上涨 120 元/吨。

图 20：PVC 价格（电石法）（元/吨）

图 21：沥青现货价格（元/吨）



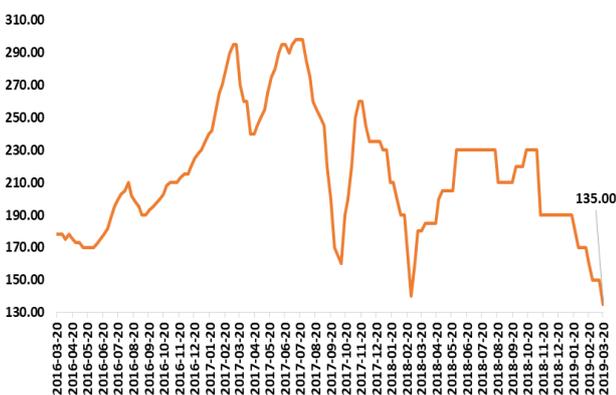
资料来源: wind, 天风证券研究所



资料来源: wind, 天风证券研究所

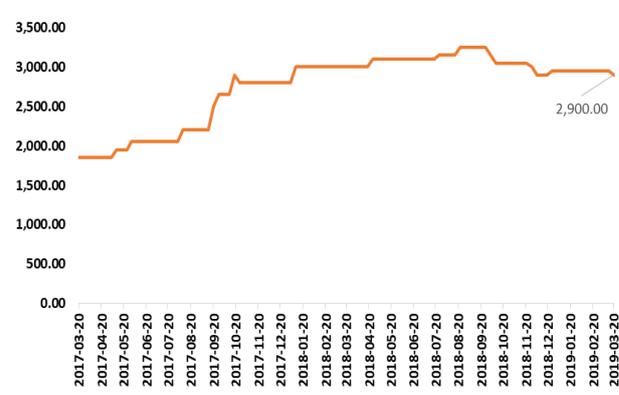
2019年3月20日11#美废售价135美元/吨, 环比上周下跌15美元/吨, 同比去年下跌45美元/吨; 国废山东旧报纸(含量80%以上)不含税到厂价2900元/吨, 环比上周下跌50元/吨, 同比去年下跌100元/吨。

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、山东蓬莱开展水泥等产品专项整治

近日, 山东省蓬莱市市场监督管理局按照省市局部署, 对全市水泥、钢筋、建筑防水卷材产品开展专项监督检查。该局组织执法人员对辖区内全部水泥、钢筋、建筑防水卷材产品获证生产企业开展专项监督检查。通过查看企业资质证照、原辅材料查验评价资料、生产记录、出入库台账、产品出厂检验记录、检验设备检定或校准证书、产品包装标识等, 重点检查企业生产状况、获证条件保持情况; 是否有效实施原材料进厂把关, 是否按标准组织生产, 是否严格实施出厂检验; 是否存在无证(超许可范围)生产、制售假冒伪劣、不按规定标识等质量违法行为。对经营企业重点检查是否建立进销货台账, 是否销售无证产品等。(来源: 卓创资讯)

#### 2、山水水泥中期股东应占盈利同比升 59%

山水水泥发布 2019 年上半年业绩, 公司实现营业收入 94.4 亿元人民币(单位下同), 同比增长 40%; 归属于公司权益持有人的利润 11.96 亿元, 同比增长 59%。公告称, 收益增加主要由于公司产品平均售价上升及销量增加所致。公告显示, 截至 2019 年 6 月 30 日, 集团水泥产能 1 亿吨, 熟料产能 5107 万吨, 商品混凝土产能 1930 万立方米。报告期内, 集团销售水泥、熟料合计 2393.2 万吨, 同比增加 27.8%。(来源: 中国建材信息总网)

#### 3、旧改万亿空间催生水泥建材需求

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。近日,

农业银行印发《关于加快对城镇老旧小区改造项目进行业务营销的通知》，要求抢抓城镇老旧小区改造市场机遇，做好营销计划，明确营销目标和重点，积极开展跨部门联动营销和综合服务，履行国有大行的责任担当。业内人士表示，此轮 40 亿平米老旧小区改造有望带动防水市场超过 300 亿规模，保温、管材、外墙涂料市场均超过 100 亿元，其中涂料若考虑内墙涂料，建筑涂料总体需求有望超过 500 亿元。(来源：卓创资讯)

#### 4、“十三五”西藏规划布局 6 个水泥熟料项目

2017 年 3 月，国家相关部委组成联合调研组对西藏水泥产业发展进行实地调研并形成了《关于西藏自治区水泥产业有关情况的报告》(发改产业[2017]1355 号)，报告中明确了支持西藏适度发展水泥产业、支持西藏承接内地产能转移、严格水泥项目准入门槛等内容，这成为了西藏发展水泥产业的基本遵循。“十三五”期间，西藏规划布局水泥熟料项目 6 个，合计总产能 540 万吨，至“十三五”末，全区规划水泥熟料总产能达到 1155 万吨。6 个规划项目均已通过产能置换方式进行了备案，现已投产两个、开工两个，另外两个正在进行前期工作、预计年内开工。据悉，截至 2017 年底，西藏落后水泥产能均已全部淘汰。目前西藏水泥产业工艺技术装备情况良好，全部为新型干法水泥生产线，且按要求配套建设了余热发电、脱硫脱硝等节能环保设施。(来源：卓创资讯)

#### 5、今年越南水泥熟料出口量将下降至 3000 万吨以下

越南水泥和熟料出口有望实现 2019 年的核心目标。越南海关总署的统计数据显示，今年 1-7 月，越南水泥和熟料出口总额接近 7.50 亿美元。在此期间，1730 万吨水泥和熟料被运往海外。2019 年上半年，越南出口了 1560 万吨水泥和熟料，创造了 6.67 亿美元的收入，与 2018 年同期相比，出口量和出口金额分别增长了 1.3%和 18%。越南水泥协会将 7 个月的业绩归功于全球市场的需求和水泥出口价格的上涨，水泥出口价格同比上涨了 15-17%。中国污染最严重的水泥厂的关闭，以及其它许多水泥厂的政策，为越南企业创造了增加出口的重大机遇。据预测，到 2019 年底，对越南水泥生产商的水泥总需求可能会小幅增长至 9800-9900 万吨，其中包括 7000 万吨的国内销量和 2800-2900 万吨的出口。(来源：卓创资讯)

#### 6、甘肃：深入开展水泥企业污染整治工作 不达标停产

日前，甘肃省人民政府下发《甘肃省打赢蓝天保卫战 2019 年实施方案》，为深入贯彻习近平生态文明思想，认真落实党中央、国务院及省委、省政府重大决策部署，持续实施大气污染防治行动，坚决打赢蓝天保卫战，按照《甘肃省打赢蓝天保卫战三年行动作战方案(2018-2020 年)》和生态环境部印发《2019 年全国大气污染防治工作要点》，结合当前实际，制定本方案。(来源：卓创资讯)

#### 7、河北上半年完成散装水泥供应量 3382 万吨，散装率达到 72.3%

统计显示，今年上半年，河北全省水泥产量 4678.5 万吨，同比增长 1014.8 万吨，增长率 27.7%；完成散装水泥供应量 3382 万吨，比上年增长 595.3 万吨，增长率 21.4%。全省散装率达到 72.3%，超过了去年年底全国散装率 66.9%和华北地区散装率 72.2%的平均水平。该省范围内使用散装水泥 2354.3 万吨，其中：预拌混凝土企业使用 1248.7 万吨、预拌砂浆企业使用 58 万吨、水泥制品企业使用 374.2 万吨、分散用户使用 673.4 万吨。全省水泥用量 2756.7 万吨，散装水泥使用率 85.4%。(来源：卓创资讯)

#### 8、南京大气管控 40 条涉及水泥行业排放、错峰等管控要求

8 月 9 日，南京市出台 2019 年下半年南京市大气污染防治攻坚措施《攻坚措施》坚持“能用尽用、能快则快、能实必实、能严尽严”的原则，针对工业污染、车船污染、扬尘污染和臭氧污染 4 项影响南京空气质量的主要污染源对症下药制定了 40 条从严管控措施。实施水泥行业减量错峰生产。对水泥行业实现负面清单管理，不得新增产能，对现有水泥产能进行压减退出。8 月 15 日起，采取综合措施，推动部分水泥企业退出；9 月起，实施错峰生产，限产 50%以上(以用电量核算)或阶段性停产。(来源：数字水泥网)

#### 9、工业生产许可证类别将被压减一半

近日，国务院办公厅发布《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》通知。通知提出，党中央、国务院高度重视深化“放管服”改革、优化营商环境工作，将继续压减中央和地方层面设定的行政许可事项。2019年内中央层面再取消下放一批行政许可证，对保留的许可证要逐项明确许可范围、条件和环节等，能简化的都要尽量简化。工业生产方面将继续压减工业产品生产许可证，2019年把许可证种类再压减一半以上。并由市场监管总局负责。(来源：卓创资讯)

10、全国水泥、平板玻璃产量同比增长 7.2%、7.0%

据国家统计局网站显示，2019年1月~7月份，工业生产基本平稳，全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.8%，7月份增长 4.8%。其中，全国水泥产量 12.6 亿吨，同比增长 7.2%，累计增速环比提高 0.4 个百分点，7月份生产水泥 21003 万吨，当月同比增长 7.5%；全国平板玻璃产量 54314 万重量箱，同比增长 7.0%，7月份产量 7801 万重量箱，当月同比增长 5.5%。(来源：中国建材信息总网)

## 4. 重点上市公司公告

### 1、【福建水泥:2019年半年度报告摘要】

报告期内，公司生产熟料 362.41 万吨，生产水泥 419.34 万吨，比上年同期分别增长 10.70%和 11.10%，实现水泥（含商品熟料，下同）销售 442.54 万吨，同比增长 12.19%，水泥销售均价比上年同期下降了 7.57%，实现营业收入 131,469.88 万元，同比增加 3.81%，利润总额 30,922.02 万元，同比减少 3.32%，归属于母公司所有者的净利润 21,073.83 万元，同比下降 6.42%，经营活动产生的现金流量净额 27,186.09 万元，同比减少 19.55%。

### 2、【韩建河山:关于控股股东部分股票解除质押的公告】

北京韩建河山管业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 8 月 12 日收到公司控股股东北京韩建集团有限公司（以下简称“韩建集团”）通知，韩建集团部分股票质押回购提前购回并解除质押。原出质人韩建集团，解质时间 2019 年 8 月 9 日，解质的股份数量 4260 万股，占公司总股本比例 14.52%。韩建集团持有公司股份总数为 140,297,200 股，占公司总股本的 47.82%。本次解质后剩余被质押的股份数量为 58,778,979 股，约占其持股总数的 41.90%，约占公司总股本的 20.04%。

### 3、【永高股份:2019年半年度报告摘要】

报告期内，公司继续坚持“开源、节流、防风险、抓落实”的十字工作方针，“以实干练好内功、以担当深挖潜力、以突破稳健增长、以责任谋求发展”总体工作思路，全面推进各项工作，取得了较好的经营成果。报告期内，公司实现营业收入 28.02 亿元，同比增加 4.82 亿元，增长 20.8%，其中，塑料管道业务完成 26.26 亿元，同比增长 20.76%；太阳能业务完成 1.47 亿元，同比增长 26.21%；电器开关业务完成 0.29 亿元，同比增长 3.57%。报告期内，实现利润总额 2.26 亿元，同比增长 117.49%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.98 亿元，同比增长 138.41%。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%。

### 4、【三圣股份:2018年年度权益分配实施公告】

重庆三圣实业股份有限公司（以下简称“公司”）2018 年年度权益分派方案已获 2019 年 6 月 28 日召开的公司 2018 年年度股东大会审议通过，具体权益分派方案为：以公司现有总股本 432,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.90 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额

### 5、【悦心健康:关于控股股东股份解除质押的公告】

上海悦心健康集团股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）近日接到控股股东 CIMIC INDUSTRIAL INC.（斯米克工业有限公司，以下简称“斯米克工业”）函告，获悉斯米克工业所持有本公司的部分股份解除质押。自前次披露控股股东股份解除质押公告后，控股股东斯米克工业累计解除质押股份数量为 7,008 万股，占公司总股份的比例为 8.21%，截至本公告披露日，斯米克工业持有本公司股份数量为 399,795,802 股，占公司总股本的 46.83%，全部处于非质押状态。

#### 6、【嘉寓股份:2018 年年度权益分派实施公告】

北京嘉寓门窗幕墙股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”），2018 年年度权益分派方案已获 2019 年 6 月 26 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过，现将权益分派事宜公告如下：本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 716,760,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.080000 元人民币现金（含税；扣税后，通过 QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.072000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。

#### 7、【祁连山:2019 年半年度报告摘要】

2019 年上半年，得益于西部地区基建补短板项目开工建设，区域市场水泥需求量有所提升，总体呈现稳中有进的态势。上半年，共销售水泥（含商品熟料）964.9 万吨，同比增加 199.75 万吨；产销商品混凝土 55.9 万方，同比增加 19.25 万方。实现营业收入 29.1 亿元，同比增长 23.86%，实现利润总额 6.46 亿元，同比增加 151.36%。

#### 8、【深天地 A:关于持股 5%以上股东减持股份进展公告】

深圳市天地（集团）股份有限公司（以下简称“公司”、“深天地”）于 2019 年 4 月 20 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》（公告编号：2019-025），公司持股 5%以上的股东深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”）计划自减持股份预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或者大宗交易方式减持本公司股份不超过 5,550,200 股（即不超过本公司总股本比例 4%），减持价格视减持时的市场价格确定。2019 年 8 月 15 日，公司接到深投控《关于股份减持计划实施进展告知函》，截止 2019 年 8 月 15 日，减持时间已过半，该股份减持计划的实施进展情况如下：深投控在减持计划期间内未减持本公司股份，截至本公告日，有本公司股份 12,358,708 股，占公司总股本的 8.91%。深投控自前次应当披露《简式权益变动报告书》后累计减持“深天地 A”股份比例为 3.57%。

#### 9、【兔宝宝:关于股东股权质押的公告】

德华兔宝宝装饰新材股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 8 月 16 日接到公司股东德华创业投资有限公司（以下简称“德华创投”）的通知，其所持有本公司股份被部分质押。截至本公告日德华创投直接持有本公司股份 50,813,008 股，占公司总股本 6.56%，德华创投累计质押股份共 30,500,000 股，占其所持股份总数的 60.02%，占公司股份总数的 3.94%。德华创投及其一致行动人德华集团及丁鸿敏先生合计持有公司股份 300,483,097 股，占公司股份总数的 38.78%；累计已质押股份共 212,000,000 股，占其所持股份总数的 70.55%，占公司股份总数的 27.36%。

#### 10、【西藏天路:2019 年半年度报告摘要】

报告期内，公司紧紧围绕既定的发展战略和年初经营目标任务，坚持以市场为导向，以提高执行力为抓手，以提质增效为目标，适当延伸建筑、建材相关的产业链，狠抓内部管理、风险控制和降本增效，整体业绩状况平稳持续发展。截止 2019 年 06 月 30 日，公司总资产 873,708 万元，其中固定资产 258,854 万元，流动资产 450,009 万元，负债总额 414,978 万元，所有者权益 458,730 万元，归属于母公司的所有者权益 318,766 万元。实现营业收入 227,869 万元，较上年同期的 203,922 万元增加 23,947 万元，增幅 11.74%；

营业成本 154,744 万元，较上年同期的 139,350 万元增加 15,394 万元，增幅 11.05%。利润总额 44,030 万元，较上年同期的 44,549 万元减少 519 万元，减幅 1.17%；净利润 39,835 万元，较上年同期的 39,767 万元增加 68 万元，增幅 0.17%；归属于母公司所有者的净利润 20,855 万元，较上年同期的 21,683 万元减少 828 万元，减幅 3.82%。

## 5. 本周行业观点

本周观点：1-7 月全国水泥累计产量 12.6 亿吨，同比增长 7.2%，水泥行业需求逻辑逐步验证。本周国家统计局发布 19 年 1-7 月宏观及行业及数据，在贸易战不断反复及国际形势不明朗的不利背景下，1-7 月固投（不含农户）同比增长 5.7%，7 月单月环比增长 0.43%，直接影响水泥需求的地产和基建保持稳定增长。

短期关注旺季开启时点，预计 8 月受台风影响，浙江价格上调推迟至 8 月下旬，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需收紧。冀晋鲁豫地区公布第二阶段错峰生产计划：河北 8 月 15 日至 8 月 24 日水泥企业错峰生产 10 天；山西 8 月 5 日至 9 月 13 日，分阶段分区域错峰生产 20 天；山东 8 月 17 日至 9 月 5 日错峰生产 20 天；河南 8 月中下旬至 9 月中上旬错峰生产，我们认为虽然即将走出需求淡季，但冀晋鲁豫区域的错峰生产却并未结束，后期价格多将保持稳中有升为主，同时外围周边市场也将会有所受益，建议关注冀东水泥、祁连山、天山股份。

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。

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 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	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