

2019年08月26日

建材

每周观点 0826: 水泥下游需求环比增加, 部分地区价格逐渐回升

■每周回顾:

- 本周中信建材指数(5668.14, +4.08%), 上证综指(2897.43, +2.61%)。
- 子板块: 水泥+3.63%、玻璃+10.39%、陶瓷+3.70%、新型建材+3.29%。
- 涨幅前五: 北新建材、天山股份、蒙娜丽莎、南玻A、上峰水泥
跌幅前五: 亚士创能、山东药玻、鲁阳节能、永高股份、东方雨虹

■**水泥: 全国均价回升, 库容比继续下降。**本周全国全品种均价为411.39元/吨, 环比上涨0.04%, 其中高标PO42.5均价为424.67元/吨, 低标P.C32.5R均价为398.10元/吨。华北地区水泥价格以稳为主, 其中京津地区水泥价格平稳, 河北唐山外来低价水泥熟料较多, 对本地企业发货造成一定影响, 石家庄、邢台及邯郸地区的部分企业不断外运水泥至河南、山东。华东地区水泥价格出现上调, 下游需求逐渐好转, 企业上调意愿较强。西北地区水泥价格涨跌互现, 陕西关中地区下调30元/吨, 甘肃兰州地区水泥价格上调20-30元/吨。本周全国水泥库容比较上周下降2.66%, 较上月同比下降4.12%, 较去年同期上升1.93%。

■**玻璃: 价格持续回升, 库存略有下降。**本周全国主要城市浮法玻璃均价为1544.63元/吨, 较上周每吨价格上涨13.48元。截止8月23日, 浮法玻璃在产产能93150万重箱, 环比上周增加540万重箱, 同比去年下降810万重箱; 浮法玻璃产能利用率为69.81%, 环比上周上涨0.40%, 同比去年下降2.28个百分点。玻璃行业库存3821万箱, 环比上周下降48万重箱, 同比去年增加766万重箱; 周末库存天数14.97天, 环比上周下降0.28天, 同比去年增加3.10天。

■行业观点:

1、央行周末发布新规, 明确个人住房贷款利率调整相关事项。8月25日, 央行发布公告称, 在改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制过程中, 确保区域差异化住房信贷政策有效实施, 保持个人住房贷款利率水平基本稳定; 自2019年10月8日起, 新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率为定价基准加点形成。定价基准转换后, 全国范围内新发放的首套个人住房贷款利率不得低于相应期限的LPR, 二套个人住房贷款利率不得低于相应期限LPR加60个基点。央行新规坚决落实“房住不炒”政策, 加快推进房地产长效机制建设。

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	-3.54	-12.07	-31.26
绝对收益	-4.51	-5.76	-16.36

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

2、本周水泥企业密集发布中报，上半年多数盈利情况良好。本周多家水泥企业发布半年报，整体业绩表现良好，龙头优势更为突出，如海螺水泥 H1 实现归母净利润 152.60 亿元，同比增长 17.91%；华新水泥 H1 实现归母净利润 31.63 亿元，同比增长 52.93%；冀东水泥 H1 实现归母净利润 14.80 亿元，同比增长 60.82%。分区域来看，华北和西北地区水泥企业受益于下游基建需求，产品量价齐升，如上峰水泥、天山股份、宁夏建材 H1 归母净利润分别同比增长 86.42%、117.69%、89.28%；而华东及华南地方性水泥企业普遍增速较弱，如万年青、塔牌集团 H1 归母净利润分别同比增长 17.39%和-18.68%。

■**投资建议：**水泥板块，建议关注重组后经营数据明显改善、受益于华北基建地产稳定投资的【冀东水泥】，以及高分红、估值低的龙头企业【海螺水泥】【华新水泥】；B 端建材，房地产下游集中度提升，带动龙头供应商业绩高增速，建议关注工程渠道优势明显的【东方雨虹】【三棵树】；C 端建材，建议关注拥有品牌及渠道优势的【伟星新材】。

■**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：全国均价回升，库容比继续下降.....	4
2.2. 玻璃：价格持续回升，库存略有下降.....	8
3. 行业观点.....	9
4. 一周公司动态.....	9
5. 一周行业动态.....	10
6. 盈利预测与估值.....	11

1. 市场回顾

本周中信建材指数上涨 4.08%，上证综指上涨 2.61%，深圳成指上涨 3.33%，创业板指上涨 3.03%。本周电子元器件、电力设备、医药、家电、传媒涨幅居前，农林牧渔、有色金属、石油石化、银行、电力及公用事业涨幅居后。

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

本周子板块均有不同跌幅，水泥上涨 3.63%、玻璃上涨 10.39%、陶瓷上涨 3.70%、新型建材上涨 3.26%。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	7.60	3.63	36.65
玻璃	26.97	10.39	6.87
陶瓷	24.60	3.70	17.31
新型建材及非金属材料	19.45	3.26	23.57
建材	11.35	4.45	27.11

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：北新建材、天山股份、蒙娜丽莎、南玻 A、上峰水泥。

本周跌幅前五：亚士创能、山东药玻、鲁阳节能、永高股份、东方雨虹。

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 (%)
北新建材	9.25	40.88	亚士创能	-5.74	-5.81
天山股份	9.15	54.69	山东药玻	-4.69	67.90
蒙娜丽莎	8.97	27.75	鲁阳节能	-4.61	38.35
南玻 A	7.69	17.07	永高股份	-2.23	35.31
上峰水泥	7.67	56.40	东方雨虹	-2.07	67.14

资料来源：Wind，安信证券研究中心

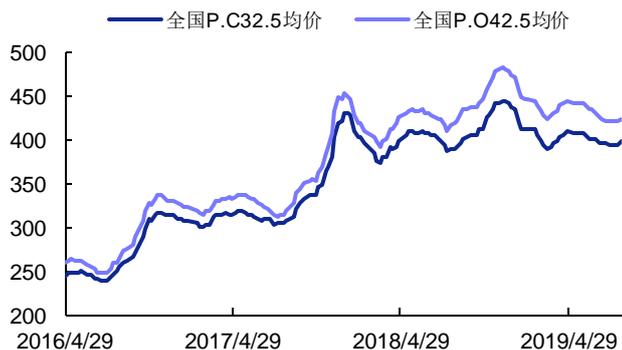
2. 行业基本数据

2.1. 水泥：全国均价回升，库容比继续下降

本周全国全品种均价为 411.39 元/吨，环比上涨 0.04%，其中高标 PO42.5 均价为 424.67 元

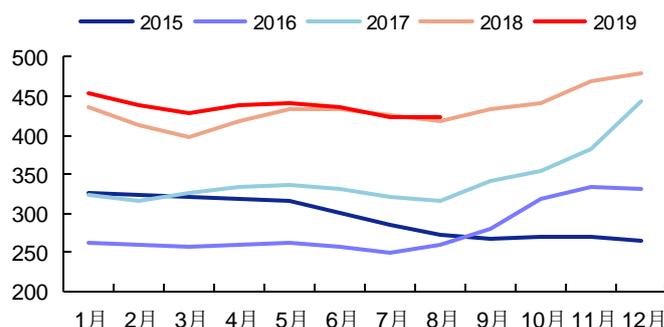
/吨，低标 P.C32.5R 均价为 398.10 元/吨。水泥价格上涨地区主要是江苏南京、安徽北部、江西北部及甘肃等，上涨幅度 10-30 元/吨；下跌地区主要是陕西，幅度为 20-30 元/吨。根据数字水泥网统计，华北地区水泥价格以稳为主，其中京津地区水泥价格平稳，河北唐山外来低价水泥熟料较多，对本地企业发货造成一定影响，石家庄、邢台及邯郸地区的部分企业不断外运水泥至河南、山东。华东地区水泥价格出现上调，下游需求逐渐好转，企业上调意愿较强。西北地区水泥价格涨跌互现，陕西关中地区下调 30 元/吨，甘肃兰州地区水泥价格上调 20-30 元/吨。

图 3：全国水泥均价走势（元/吨）



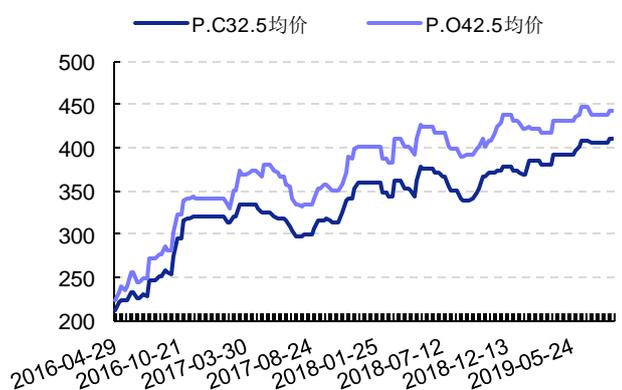
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 4：全国水泥均价分月走势（元/吨）



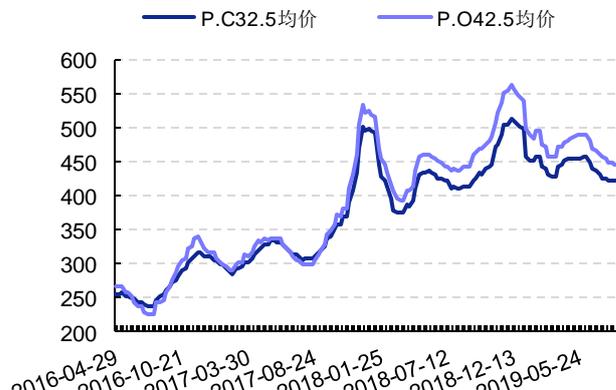
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 5：华北地区水泥价格走势（元/吨）



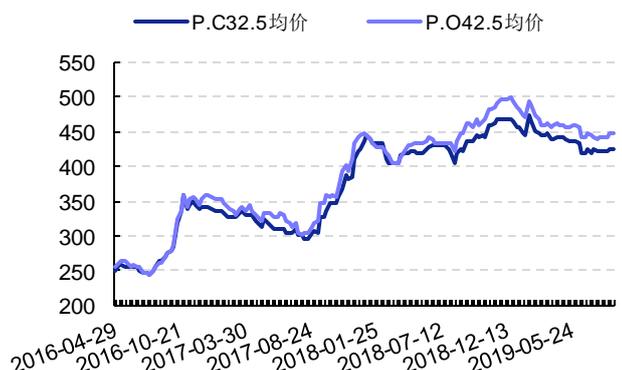
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 6：华东地区水泥价格走势（元/吨）



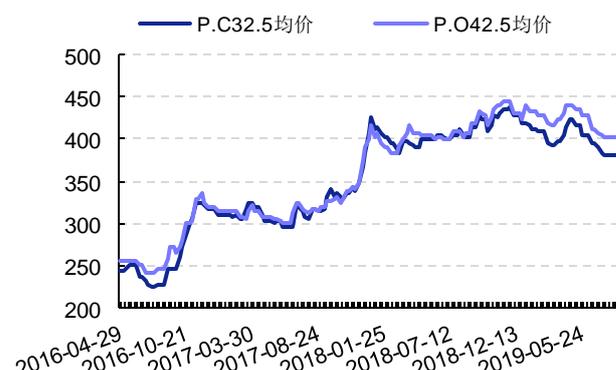
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 7：中南地区水泥价格走势（元/吨）



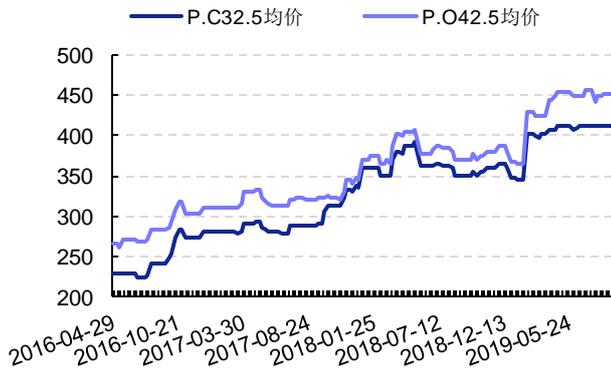
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 8：西南地区水泥价格走势（元/吨）



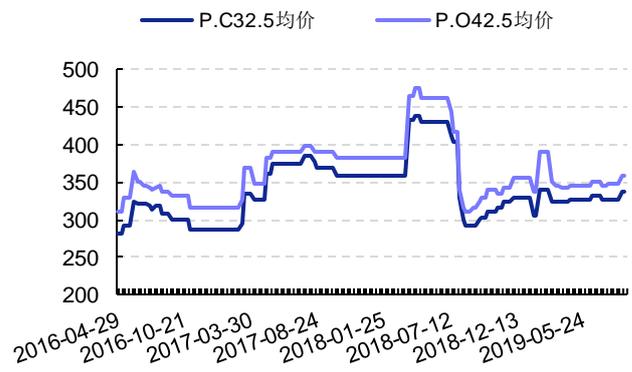
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

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

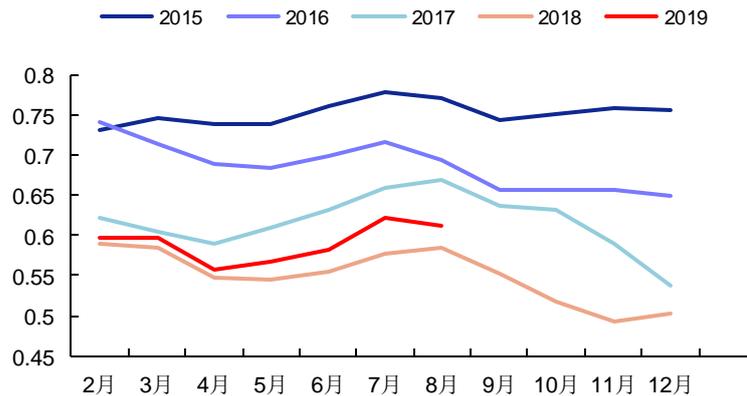
图 10：东北地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

下游需求逐渐变强，本周全国水泥库容比小幅下降为 **59.56%**。本周全国水泥库容比较上周下降 2.66%，较上月同比下降 4.12%，较去年同期上升 1.93%。

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

青海库容比上涨较明显，其次河北、上海、江苏、浙江、湖北、广东等地库容比降幅下降，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	59.56	61.19	62.13	58.44	-2.66%	-4.12%	1.93%
北京	北京	40	40	40	40	—	—	—
天津	天津	45	45	45	40	—	—	12.50%
河北	石家庄	50	50	50	60	—	—	-16.67%
	唐山	50	50	50	50	—	—	—
	邯郸	50	55	55	70	-9.09%	-9.09%	-28.57%
	邢台	50	55	55	65	-9.09%	-9.09%	-23.08%
山西	太原	60	60	60	70	—	—	-14.29%
	大同	65	65	65	65	—	—	—
	运城	65	65	65	70	—	—	-7.14%
	吕梁	70	70	70	75	—	—	-6.67%

内蒙古	呼和浩特	40	40	40	70	—	—	-42.86%
	沈阳	80	80	80	70	—	—	14.29%
辽宁	大连	65	65	65	55	—	—	18.18%
	鞍山	75	75	75	65	—	—	15.38%
	本溪	75	75	75	70	—	—	7.14%
吉林	长春	70	70	65	65	—	7.69%	7.69%
	通化	70	70	70	65	—	—	7.69%
黑龙江	哈尔滨	70	70	70	70	—	—	—
	佳木斯	65	65	65	70	—	—	-7.14%
上海	上海	60	65	60	40	-7.69%	—	50.00%
江苏	南京	50	55	60	50	-9.09%	-16.67%	—
	无锡	50	55	60	55	-9.09%	-16.67%	-9.09%
	苏州	55	55	55	50	—	—	10.00%
	常州	50	55	60	45	-9.09%	-16.67%	11.11%
	徐州	65	70	70	45	-7.14%	-7.14%	44.44%
浙江	杭州	55	60	65	50	-8.33%	-15.38%	10.00%
	嘉兴	55	55	60	45	—	-8.33%	22.22%
	衢州	60	65	65	55	-7.69%	-7.69%	9.09%
	绍兴	55	60	60	50	-8.33%	-8.33%	10.00%
	宁波	70	70	70	60	—	—	16.67%
安徽	合肥	50	50	55	50	—	-9.09%	—
	巢湖	50	50	55	45	—	-9.09%	11.11%
	铜陵	50	50	50	45	—	—	11.11%
	芜湖	50	50	50	45	—	—	11.11%
福建	福州	65	75	80	55	-13.33%	-18.75%	18.18%
	龙岩	75	80	80	60	-6.25%	-6.25%	25.00%
江西	南昌	60	60	70	45	—	-14.29%	33.33%
	九江	60	60	65	45	—	-7.69%	33.33%
	抚州	70	70	70	45	—	—	55.56%
	赣州	60	60	70	50	—	-14.29%	20.00%
山东	济南	70	80	70	60	-12.50%	—	16.67%
	淄博	70	75	65	60	-6.67%	7.69%	16.67%
	枣庄	60	70	70	65	-14.29%	-14.29%	-7.69%
河南	郑州	55	55	65	80	—	-15.38%	-31.25%
	新乡	55	55	60	75	—	-8.33%	-26.67%
	南阳	55	55	70	70	—	-21.43%	-21.43%
	安阳	60	60	60	75	—	—	-20.00%
湖北	武汉	55	60	55	40	-8.33%	—	37.50%
	荆门	55	60	50	50	-8.33%	10.00%	10.00%
	黄石	60	65	55	40	-7.69%	9.09%	50.00%
	宜昌	50	50	50	50	—	—	—
湖南	长沙	55	60	65	70	-8.33%	-15.38%	-21.43%
	娄底	60	60	65	75	—	-7.69%	-20.00%
	常德	55	55	65	70	—	-15.38%	-21.43%
广东	广州	70	75	70	50	-6.67%	—	40.00%
	英德	70	75	70	50	-6.67%	—	40.00%
	云浮	75	75	75	45	—	—	66.67%
广西	南宁	70	70	70	60	—	—	16.67%
	贵港	65	65	65	55	—	—	18.18%
	桂林	70	70	75	60	—	-6.67%	16.67%
	崇左	70	70	70	55	—	—	27.27%

	玉林	65	65	65	60	—	—	8.33%
海南	海口	50	50	55	60	—	-9.09%	-16.67%
重庆	重庆	50	55	60	50	-9.09%	-16.67%	—
四川	成都	65	65	65	60	—	—	8.33%
	绵阳	60	60	60	55	—	—	9.09%
	宜宾	60	60	60	50	—	—	20.00%
	乐山	60	60	60	55	—	—	9.09%
贵州	贵阳	75	80	90	75	-6.25%	-16.67%	—
云南	昆明	65	70	70	80	-7.14%	-7.14%	-18.75%
	曲靖	70	70	70	80	—	—	-12.50%
陕西	西安	50	50	50	75	—	—	-33.33%
	宝鸡	55	55	50	65	—	10.00%	-15.38%
	安康	50	50	50	60	—	—	-16.67%
甘肃	兰州	60	65	60	70	-7.69%	—	-14.29%
	平凉	55	50	55	65	10.00%	—	-15.38%
青海	西宁	50	45	50	65	11.11%	—	-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：价格持续回升，库存略有下降

本周全国主要城市浮法玻璃均价为 1544.63 元/吨，较上周每吨价格上涨 13.48 元。截止 8 月 23 日，浮法玻璃在产产能 93150 万重箱，环比上周增加 540 万重箱，同比去年下降 810 万重箱；浮法玻璃产能利用率为 69.81%，环比上周上涨 0.40%，同比去年下降 2.28 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 8 月 23 日玻璃行业库存 3821 万箱，环比上周下降 48 万重箱，同比去年增加 766 万重箱；周末库存天数 14.97 天，环比上周下降 0.28 天，同比去年增加 3.10 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

央行周末发布新规, 明确个人住房贷款利率调整相关事项。8月25日, 央行发布公告称, 在改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制过程中, 确保区域差别化住房信贷政策有效实施, 保持个人住房贷款利率水平基本稳定; 自2019年10月8日起, 新发放商业性个人住房贷款利率以最近一个月相应期限的贷款市场报价利率为定价基准加点形成。定价基准转换后, 全国范围内新发放的首套个人住房贷款利率不得低于相应期限的LPR, 二套个人住房贷款利率不得低于相应期限LPR加60个基点。央行新规坚决落实“房住不炒”政策, 加快推进房地产长效机制建设。

本周水泥企业集中发布中报, 上半年多数盈利能力良好。本周多家水泥企业发布半年报, 整体业绩表现良好, 龙头优势更为突出, 如海螺水泥H1实现归母净利润152.60亿元, 同比增长17.91%; 华新水泥H1实现归母净利润31.63亿元, 同比增长52.93%; 冀东水泥H1实现归母净利润14.80亿元, 同比增长60.82%。分区域来看, 华北和西北地区水泥企业受益于下游基建需求, 产品量价齐升, 如上峰水泥、天山股份、宁夏建材H1归母净利润分别同比增长86.42%、117.69%、89.28%; 而华东及华南地方性水泥企业普遍增速较弱, 如万年青、塔牌集团H1归母净利润分别同比增长17.39%和-18.68%。

投资建议: 水泥板块, 建议关注重组后经营数据明显改善、受益于华北基建地产稳定投资的【冀东水泥】, 以及高分红、估值低的龙头企业【海螺水泥】【华新水泥】; B端建材, 房地产下游集中度提升, 带动龙头供应商业绩高增速, 建议关注工程渠道优势明显的【东方雨虹】【三棵树】; C端建材, 建议关注拥有品牌及渠道优势的【伟星新材】。

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
8月19日	上峰水泥	股东浙江富润质押1000万股;
	山东药玻	半年报归母净利润实现2.18亿元, 同比增长30.04%;
	天山股份	半年报归母净利润实现6.70亿元, 同比增长117.69%;
	旗滨集团	半年报归母净利润实现5.18亿元, 同比下降20.91%; 回购部分2017年激励计划限制性股票的数量为37.8万股, 注销限制性股票数量为37.8万股; 2016年激励计划首次授予的第三期限制性股票2419.46万股, 已达到解锁条件;
	建研集团	半年报归母净利润实现2.06亿元, 同比增长76.21%; 全资子公司建研检测与上海众合全体股东签署《股权收购及增资

		协议书》；
	万年青 再升科技	半年报归母净利润实现 6.03 亿元，同比增长 17.39%； 半年报归母净利润实现 0.98 亿元，同比增长 30.14%；
	北新建材	半年报归母净利润实现-6.91 亿元，同比下降 153.24%；拟在乌兹别克斯坦设立境外全资子公司并建设年产 4000 万平方米纸面石膏板生产线及配套年产 3000 吨轻钢龙骨生产线和年产 400 万平方米装饰石膏板生产线项目；子公司北新建材工业（坦桑尼亚）将原计划投资建设的一条 600 万平方米纸面石膏板生产线项目变更为投资建设一条年产 1500 万平方米纸面石膏板生产线项目。
8 月 20 日	中国巨石 濮耐股份 海螺型材 纳川股份 帝欧家居	发行 2019 年度第三期超短期融资券，发行总额为 5 亿元，发行利率 2.8%； 半年报归母净利润预计实现 1.32 亿元，同比增长 7.59%； 半年报归母净利润预计实现 284.68 万元，同比增长 7.20%； 半年报归母净利润预计实现 3.80 亿元，同比增长 1408.33%；实控人陈志江先生解除质押 2717.99 万股； 实控人之一吴志雄解除质押 1000 万股，并质押 1140 万股。
8 月 21 日	宁夏建材 鲁阳节能 中材科技 兔宝宝 友邦吊顶 北玻股份 中国巨石	半年报归母净利润实现 2.73 亿元，同比增长 89.28%； 半年报归母净利润实现 1.74 亿元，同比增长 16.35%； 半年报归母净利润实现 6.52 亿元，同比增长 69.70%； 半年报归母净利润实现 1.26 亿元，同比下降 33.75%； 半年报归母净利润实现 3222.81 万元，同比下降 39.03%； 半年报归母净利润实现 -577.97 万元，同比下降 109.15%； 半年报归母净利润实现 10.54 亿元，同比下降 16.83%。
8 月 22 日	东方雨虹 濮耐股份 韩建河山 冀东水泥 海螺水泥 海鸥住工 亚士创能 南玻 A 坤彩科技 西部建设	第二限制性股票激励计划预留部分第一个解锁期解锁条件成就，可上市流通股份共 29.09 万股； 正在筹划以发行股份等方式购买唐山市国亮特殊耐火材料公司 60% 股权，继续停牌； 半年报归母净利润实现 158.11 万元，同比下降 59.06%； 半年报归母净利润实现 14.80 亿元，同比增长 60.82%； 半年报归母净利润实现 152.60 亿元，同比增长 17.91%； 半年报归母净利润实现 5446.93 万元，同比增长 35.39%； 半年报归母净利润实现 3541.07 万元，同比增长 83.67%； 半年报归母净利润实现 3.77 亿元，同比增长 6.95%； 半年报归母净利润实现 8135.10 万元，同比下降 8.84%； 半年报归母净利润实现 3.05 亿元，同比增长 284.31%。
8 月 23 日	上峰水泥 韩建河山 惠达卫浴 华新水泥 塔牌集团 蒙娜丽莎	半年报归母净利润实现 9.50 亿元，同比增长 86.42%；全资子公司上峰建材拟以 1.97 亿元收购萌成建材 65% 股权； 拟对青青环保增资 5000 万元； 所持有的达丰焦化 40% 股权将与达丰焦化另一股东中国国丰集团所持有的 60% 股权联合在北京产权交易所公开挂牌转让； 半年报归母净利润实现 31.63 亿元，同比增长 52.93%； 股东徐永寿先生质押 1400 万股； 半年报归母净利润实现 1.65 亿元，同比增长 23.66%。

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
8 月 19 日	华夏时报 数字水泥网	7 月深圳推盘速度明显放缓，整月深圳全市新房住宅仅有 1 个项目获批预售； 国家淘汰落后和化解过剩产能督察组在浙江开展督查一个月。
8 月 20 日	证券时报 万得 数字水泥网	深圳正加紧研究全球海洋中心城市建设规划，后续将出台相关规划性文件，涉及高校、研发、法律、融资、人才引进等方面； 上海市人民政府发布《临港新片区管理办法》，涉及跨境电商、金融业对外开放、跨境金融服务、人民币跨境业务等多个方面，将从今日起施行； 重庆巫山县永年水泥厂将被关闭淘汰。
8 月 21 日	万得 数字水泥网	发改委同意成都市城市轨道交通第四期建设规划，规划期为 2019-2024 年，项目总投资 1318.32 亿元； 贵州下发通知，所有水泥熟料生产线秋季刚性错峰生产总计不少于 30 天。
8 月 22 日	中新社 数字水泥网	上半年城市土地收入排行榜出炉，杭州 1494 亿元名列第一，在 35 个大中城市中有 8 个城市增速超过 100%； 产能置换公示，四川拟建设一条 4400t/d 水泥熟料生产线。

8月23日 21世纪经济报道 央行表示已成立支持粤港澳大湾区建设工作推进小组，根据“远近结合”原则梳理支持粤港澳大湾区建设的政策事项；
 券商中国 合肥地区已有12家银行不做二手房贷款，其中杭州银行和华夏银行停止了新房贷款。

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	40.12	2,126.01	2.99	5.63	6.05	13	7	7
	600720.SH	祁连山	9.07	70.41	0.74	0.84	1.30	12	11	7
	600801.SH	华新水泥	19.16	354.32	1.39	3.46	3.00	14	6	6
	600881.SH	亚泰集团	3.05	99.09	0.27	-0.06	0.10	11	-51	31
	000401.SZ	冀东水泥	16.26	219.11	0.08	1.10	2.26	203	15	7
	000546.SZ	金圆股份	9.60	68.61	0.55	0.52	0.78	17	18	12
	000789.SZ	万年青	9.19	73.28	0.75	1.85	1.70	12	5	5
	002233.SZ	塔牌集团	10.14	120.90	0.76	1.45	1.43	13	7	7
	000672.SZ	上峰水泥	12.77	103.90	0.97	1.81	2.26	13	7	6
	000935.SZ	四川双马	14.09	107.57	0.27	0.91	0.00	52	15	0
	600802.SH	福建水泥	7.45	28.45	-0.40	0.88	0.00	-19	8	0
	600449.SH	宁夏建材	8.84	42.27	0.71	0.90	1.00	12	10	9
	601992.SH	金隅集团	3.32	322.76	0.27	0.31	0.41	12	11	8
	000877.SZ	天山股份	10.62	111.37	0.30	1.18	1.63	35	9	7
	小计		3,848.05				29	6	9	
玻璃	601636.SH	旗滨集团	3.47	93.28	0.45	0.46	0.46	8	8	8
	000012.SZ	南玻A	4.20	105.29	0.35	0.16	0.22	12	26	19
	002613.SZ	北玻股份	2.76	25.87	-0.06	0.04	0.00	-44	70	0
	600529.SH	山东药玻	22.55	134.17	0.87	0.84	0.78	26	27	29
	小计		358.60				0	33	19	
玻纤	600176.SH	中国巨石	8.47	296.65	0.74	0.68	0.69	11	12	12
	002080.SZ	中材科技	10.01	167.98	0.95	0.72	0.80	11	14	13
	603601.SH	再升科技	7.17	50.39	0.29	0.29	0.31	24	25	23
	300196.SZ	长海股份	8.96	38.03	0.48	0.63	0.77	19	14	12
	小计		553.05				16	16	15	
耐火材料	002088.SZ	鲁阳节能	11.17	40.43	0.61	0.85	1.11	18	13	10
	002225.SZ	濮耐股份	4.09	42.29	0.03	0.25	0.32	163	16	13
	002392.SZ	北京利尔	3.50	41.67	0.14	0.28	0.00	25	13	0
	小计		124.39				69	14	12	
混凝土	603616.SH	韩建河山	9.13	26.78	-0.20	0.04	0.00	-45	208	0
	002671.SZ	龙泉股份	4.35	20.55	0.11	-0.20	0.00	40	-22	0
	002302.SZ	西部建设	10.80	136.33	0.10	0.24	0.44	108	45	24
	小计		183.67				34	77	24	
B端建材	603378.SH	亚士创能	12.48	24.31	0.72	0.30	0.00	17	42	0
	603725.SH	天安新材	7.19	14.76	0.45	0.33	0.00	16	22	0
	000619.SZ	海螺型材	5.58	20.09	0.03	0.03	0.00	222	207	0
	000786.SZ	北新建材	18.90	319.32	1.31	1.46	0.77	14	13	25
	002271.SZ	东方雨虹	21.32	318.11	1.36	1.00	1.37	16	21	16
	300737.SZ	科顺股份	9.11	55.36	0.48	0.31	0.53	19	29	17
	002398.SZ	建研集团	5.53	38.30	0.56	0.36	0.57	10	15	10
	002641.SZ	永高股份	4.38	49.20	0.17	0.22	0.37	26	20	12
	002791.SZ	坚朗五金	16.42	52.80	0.59	0.54	0.85	28	30	19
002795.SZ	永和智控	13.24	26.48	0.29	0.41	0.00	46	32	0	

	603826.SH	坤彩科技	15.16	70.95	0.36	0.39	0.54	42	39	28
	300198.SZ	纳川股份	3.64	37.55	0.07	-0.39	0.00	53	-9	0
	300374.SZ	恒通科技	8.96	22.03	0.36	0.29	0.00	25	31	0
	002084.SZ	海鸥住工	4.94	25.02	0.18	0.08	0.23	27	60	22
	小计			1,074.27				40	39	19
C 端建材	002372.SZ	伟星新材	15.58	245.09	0.82	0.75	0.72	19	21	22
	002918.SZ	蒙娜丽莎	12.27	49.35	2.55	1.53	1.11	5	8	11
	002718.SZ	友邦吊顶	16.48	21.66	1.47	1.19	0.82	11	14	20
	603385.SH	惠达卫浴	9.20	33.98	0.85	0.65	0.78	11	14	12
	603737.SH	三棵树	57.06	106.35	1.76	1.67	1.73	32	34	33
	002043.SZ	兔宝宝	5.43	42.07	0.44	0.41	0.47	12	13	11
	002798.SZ	帝欧家居	18.03	69.41	0.63	0.99	1.37	29	18	13
		小计			567.91				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。