

2019年09月13日

建材

每周观点 0913: 工信部召开座谈会, 尽快出台建材行业智能制造三年行动计划

■每周回顾:

- 本周中信建材指数(5988.00, +0.67%), 上证综指(3031.24, +1.05%)。
- 子板块: 水泥+0.16%、玻璃+2.75%、陶瓷+4.18%、新型建材+2.66%。
- 涨幅前五: 纳川股份、山东药玻、鲁阳节能、天安新材、坤彩科技
跌幅前五: 三棵树、蒙娜丽莎、北新建材、海螺水泥、中国巨石

■水泥: 全国均价回升, 库容比快速下降。本周全国全品种均价为419.54元/吨, 环比上涨0.6%, 其中高标PO42.5均价为431.83元/吨, 低标P.C32.5R均价为407.24元/吨。水泥价格上涨地区主要是湖南、广西、重庆和云南等地, 上涨幅度20-30元/吨; 无下跌区域。华北地区水泥价格以稳为主, 其中北京地区受70年大庆影响、后续需求预计下降, 河北唐山环保管控严格、工程搅拌站开工率下滑。华东地区水泥价格持续上调, 安徽铜陵和芜湖等地天气好转, 工程和搅拌站开工率回升; 合肥地区水泥需求一般, 新旧重点工程衔接较弱。西南地区水泥价格上涨, 贵阳地区涨价逐步落实, 四川成都水泥价格稳定。西北地区水泥价格以稳为主, 陕西关中地区房地产走弱, 甘肃兰州地区新项目陆续开工、下游需求较好。本周全国水泥库容比较上周下降2.01%, 较上月同比下降10.42%, 较去年同期上涨0.46%。

■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1574.11元/吨, 较上周每吨价格上涨8.31元。截止9月12日, 浮法玻璃在产产能93810万重箱, 环比上周末无明显变化, 同比去年下降510万重箱; 浮法玻璃产能利用率为70.30%, 环比上周末无明显变化, 同比去年下降1.66个百分点。行业库存3720万重箱, 环比上周下降21万重箱, 同比去年增加699万重箱; 周末库存天数14.47天, 环比上周下降0.08天, 同比去年增加2.77天。

■行业观点:

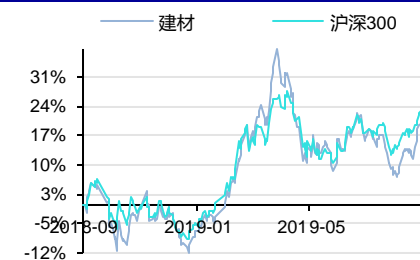
1、龙头地产商拿地比例突出, 建材下游地产客户集中度有望持续提升。根据易居房地产研究院发布的《中国百城宅地价格报告》统计, 2019年1-8月重点监测的全国100个城市宅地价格为5546元/平方米, 同比上涨14.4%, 其中一线城市宅地价格同比涨幅较小, 二线城市及三四线部分热点城市宅地价格涨幅较大。从房地产商拿地金额来看, 万科、碧桂园、融创为榜单前三名, TOP10房企1-8月拿地总额7089亿元, 占TOP100房企的35.9%; TOP30企业拿地总额占TOP100房企的64.3%。从房地产商拿地面积来看, 碧桂园、绿地、万科拿地

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	-0.64	-8.84	-35.83
绝对收益	7.72	-1.06	-13.10

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

面积分别位居前三位。地产商作为 B 端建材企业的主要客户，行业集中度从前端拿地已开始体现，而建材龙头主要服务于大中型地产商，有望持续受益于这种趋势。

2、工信部表示尽快出台建材行业智能制造三年行动计划，推进行业高质量发展。9月6日，工信部原材料司联合装备工业司，在北京召开《建材行业智能制造三年行动计划（2020-2022年）》座谈会，下一步原材料工业司将进一步征求意见，尽快出台《行动计划》。此前2018年4月，原材料工业司委托建筑材料工业信息中心等单位，开展研究建材行业智能制造的相关课题，深入分析工业互联网、大数据、云计算、人工智能等在建材行业的应用，形成《建材行业智能制造水平提升路径及措施研究报告》《建材行业智能制造发展三年行动计划（2019-2021年）》两项成果。建材行业的细分领域如水泥、玻璃、玻纤等，均为高耗能行业，我们预计该行动计划的推出，将助力行业转型升级，促进行业迈向高质量发展。

■**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】，以及历史高分红、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

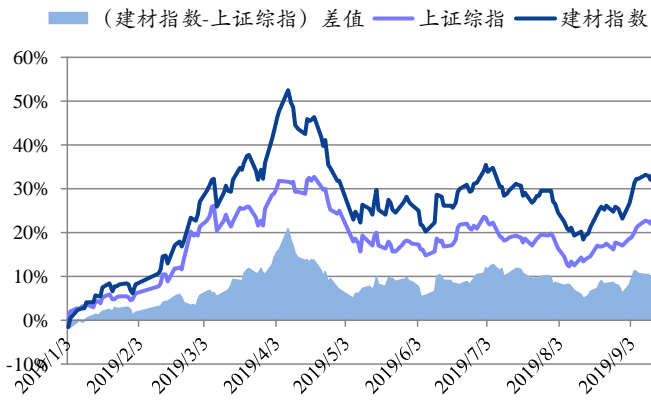
内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业基本数据.....	4
2.1. 水泥：全国均价回升，库容比快速下降.....	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.....	10

1. 市场回顾

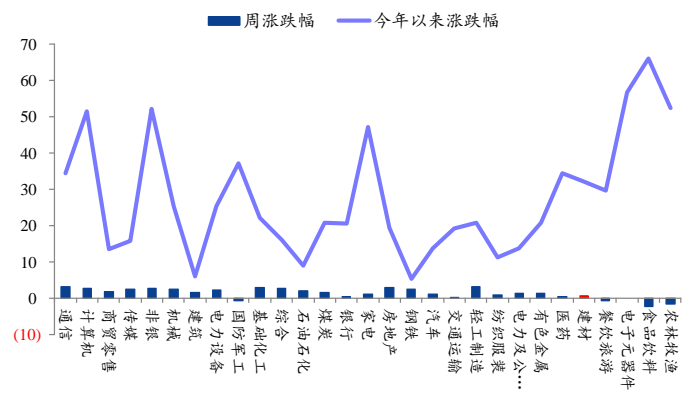
本周中信建材指数上涨 0.67%，上证综指上涨 1.05%，深圳成指上涨 0.98%，创业板指上涨 1.08%。本周轻工、通信、房地产、基础化工、非银涨幅居前，食品饮料、农林牧渔、国防军工、餐饮旅游、电子元器件涨幅居后。

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 0.16%、玻璃上涨 2.75%、陶瓷上涨 4.18%、新型建材上涨 2.66%。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	7.89	0.16	44.59
玻璃	27.91	2.75	10.91
陶瓷	27.38	4.18	26.82
新型建材及非金属材料	20.44	2.66	30.65
建材	11.80	1.49	34.26

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：纳川股份、山东药玻、鲁阳节能、天安新材、坤彩科技。

本周跌幅前五：三棵树、蒙娜丽莎、北新建材、海螺水泥、中国巨石。

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 (%)
纳川股份	7.69	57.75	三棵树	-2.97	147.53
山东药玻	7.57	65.15	蒙娜丽莎	-1.92	43.27
鲁阳节能	6.38	52.84	北新建材	-1.75	42.07
天安新材	5.76	0.02	海螺水泥	-1.71	51.14
坤彩科技	5.15	10.50	中国巨石	-1.46	-7.39

资料来源：Wind，安信证券研究中心

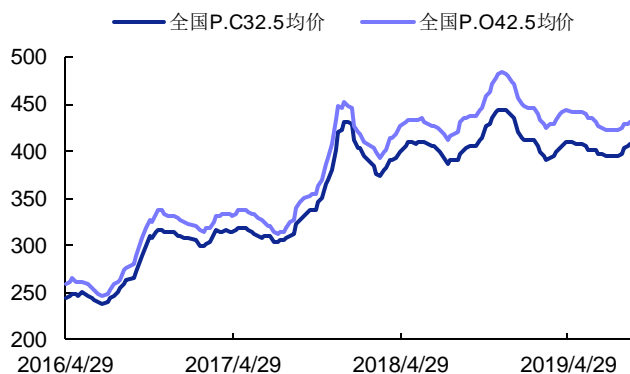
2. 行业基本数据

2.1. 水泥：全国均价回升，库容比快速下降

本周全国全品种均价为 419.54 元/吨，环比上涨 0.6%，其中高标 PO42.5 均价为 431.83 元/吨，低标 P.C32.5R 均价为 407.24 元/吨。水泥价格上涨地区主要是湖南、广西、重庆和云

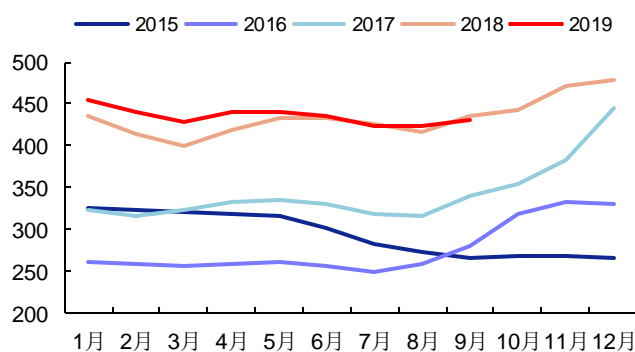
南等地，上涨幅度 20-30 元/吨；无下跌区域。根据数字水泥网统计，华北地区水泥价格以稳为主，其中北京地区受 70 年大庆影响后续需求预计下降，河北唐山环保管控严格、工程搅拌站开工率下滑。华东地区水泥价格持续上调，安徽铜陵和芜湖等地天气好转，工程和搅拌站开工率回升；合肥地区水泥需求一般，新旧重点工程衔接较弱。西南地区水泥价格上调，贵阳地区涨价逐步落实，四川成都水泥价格稳定。西北地区水泥价格以稳为主，陕西关中地区房地产走弱，甘肃兰州地区新项目陆续开工、下游需求较好。

图 3：全国水泥均价走势（元/吨）



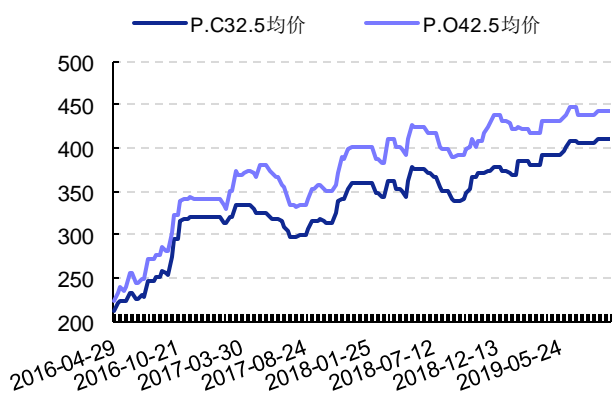
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 4：全国水泥均价分月走势（元/吨）



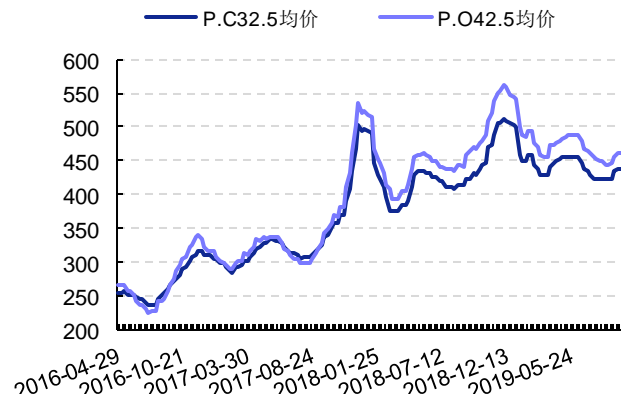
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 5：华北地区水泥价格走势（元/吨）



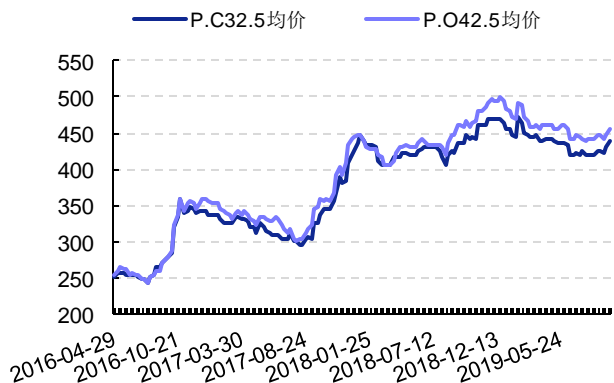
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 6：华东地区水泥价格走势（元/吨）



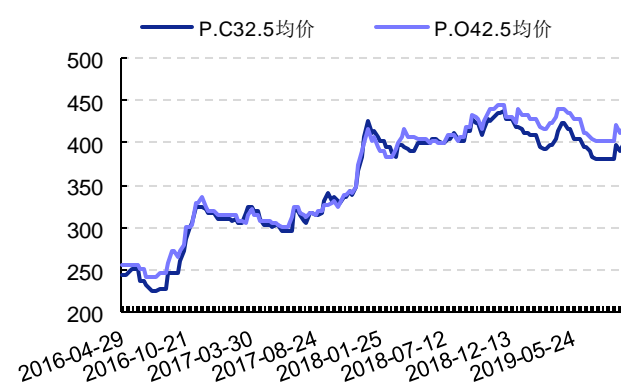
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 7：中南地区水泥价格走势（元/吨）



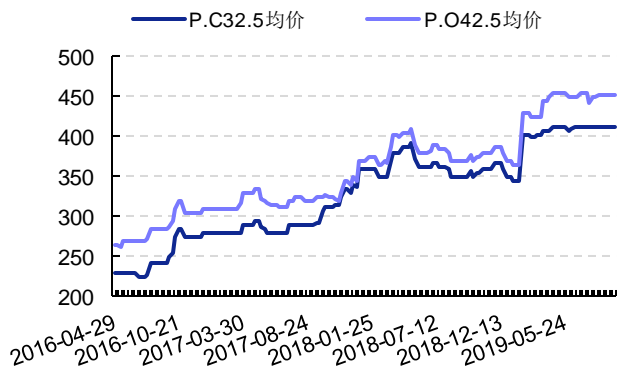
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 8：西南地区水泥价格走势（元/吨）



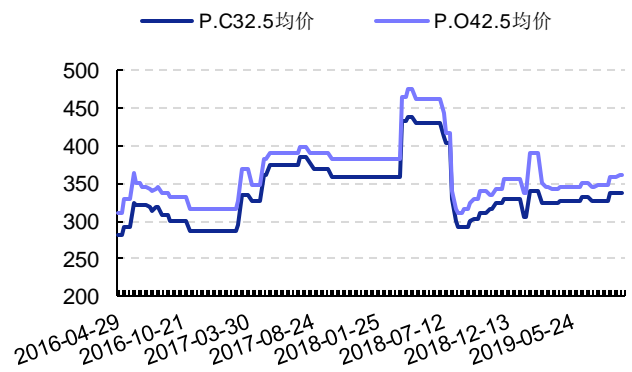
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

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

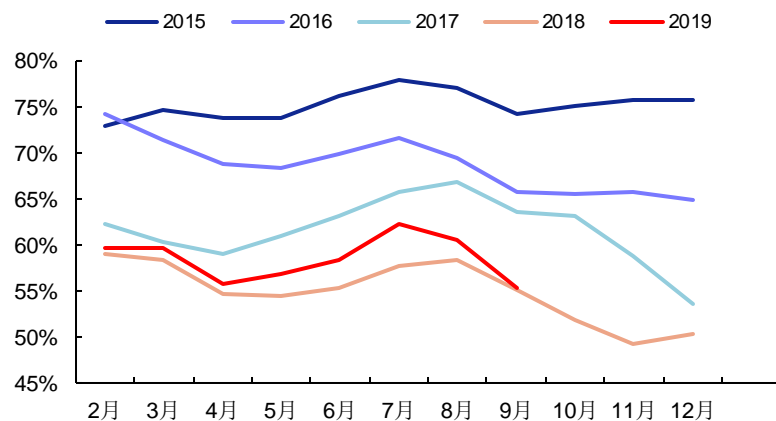
图 10：东北地区水泥价格走势（元/吨）



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 **54.81%**。本周全国水泥库容比较上周下降 2.01%，较上月同比下降 10.42%，较去年同期上涨 0.46%。

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

山东库容比上涨较明显，其次辽宁、黑龙江、福建、湖南、广西、云南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	54.81	55.94	61.19	54.56	-2.01%	-10.42%	0.46%
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	50	55	65	—	-9.09%	-23.08%
	邢台	50	50	55	60	—	-9.09%	-16.67%
山西	太原	60	60	60	55	—	—	9.09%
	大同	65	65	65	55	—	—	18.18%
	运城	65	65	65	60	—	—	8.33%
	吕梁	70	70	70	70	—	—	—

内蒙古	呼和浩特	40	40	40	70	—	—	-42.86%
	沈阳	50	60	80	55	-16.67%	-37.50%	-9.09%
辽宁	大连	45	50	65	55	-10.00%	-30.77%	-18.18%
	鞍山	55	60	75	65	-8.33%	-26.67%	-15.38%
	本溪	55	60	75	65	-8.33%	-26.67%	-15.38%
吉林	长春	70	70	70	65	—	—	7.69%
	通化	70	70	70	65	—	—	7.69%
黑龙江	哈尔滨	65	70	70	65	-7.14%	-7.14%	—
	佳木斯	65	65	65	65	—	—	—
上海	上海	50	50	65	30	—	-23.08%	66.67%
江苏	南京	50	50	55	45	—	-9.09%	11.11%
	无锡	50	50	55	45	—	-9.09%	11.11%
	苏州	50	50	55	50	—	-9.09%	—
	常州	50	50	55	50	—	-9.09%	—
	徐州	55	55	70	50	—	-21.43%	10.00%
	杭州	45	45	60	55	—	-25.00%	-18.18%
浙江	嘉兴	50	50	55	45	—	-9.09%	11.11%
	衢州	50	50	65	55	—	-23.08%	-9.09%
	绍兴	55	55	60	50	—	-8.33%	10.00%
	宁波	55	60	70	50	-8.33%	-21.43%	10.00%
安徽	合肥	50	50	50	45	—	—	11.11%
	巢湖	50	50	50	40	—	—	25.00%
	铜陵	50	50	50	40	—	—	25.00%
	芜湖	50	50	50	40	—	—	25.00%
福建	福州	50	55	75	55	-9.09%	-33.33%	-9.09%
	龙岩	60	65	80	60	-7.69%	-25.00%	—
江西	南昌	50	50	60	45	—	-16.67%	11.11%
	九江	55	55	60	40	—	-8.33%	37.50%
	抚州	55	60	70	45	-8.33%	-21.43%	22.22%
	赣州	55	55	60	45	—	-8.33%	22.22%
山东	济南	55	55	80	50	—	-31.25%	10.00%
	淄博	60	55	75	50	9.09%	-20.00%	20.00%
	枣庄	50	45	70	55	11.11%	-28.57%	-9.09%
河南	郑州	50	50	55	55	—	-9.09%	-9.09%
	新乡	55	55	55	55	—	—	—
	南阳	55	55	55	50	—	—	10.00%
	安阳	55	55	60	55	—	-8.33%	—
湖北	武汉	50	50	60	40	—	-16.67%	25.00%
	荆门	55	55	60	45	—	-8.33%	22.22%
	黄石	55	60	65	40	-8.33%	-15.38%	37.50%
	宜昌	50	50	50	45	—	—	11.11%
湖南	长沙	55	55	60	65	—	-8.33%	-15.38%
	娄底	55	60	60	60	-8.33%	-8.33%	-8.33%
	常德	55	60	55	60	-8.33%	—	-8.33%
广东	广州	65	65	75	55	—	-13.33%	18.18%
	英德	55	55	75	55	—	-26.67%	—
	云浮	65	70	75	50	-7.14%	-13.33%	30.00%
广西	南宁	60	65	70	65	-7.69%	-14.29%	-7.69%
	贵港	60	65	65	55	-7.69%	-7.69%	9.09%
	桂林	60	60	70	60	—	-14.29%	—
	崇左	60	65	70	55	-7.69%	-14.29%	9.09%

	玉林	60	60	65	60	—	-7.69%	—
海南	海口	55	55	50	60	—	10.00%	-8.33%
重庆	重庆	50	50	55	50	—	-9.09%	—
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%
贵州	乐山	60	60	60	55	—	—	9.09%
	贵阳	50	55	80	70	-9.09%	-37.50%	-28.57%
云南	昆明	65	70	70	60	-7.14%	-7.14%	8.33%
	曲靖	65	70	70	65	-7.14%	-7.14%	—
陕西	西安	60	60	50	75	—	20.00%	-20.00%
	宝鸡	55	55	55	65	—	—	-15.38%
	安康	50	50	50	60	—	—	-16.67%
甘肃	兰州	50	50	65	70	—	-23.08%	-28.57%
	平凉	55	55	50	60	—	10.00%	-8.33%
青海	西宁	50	50	45	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

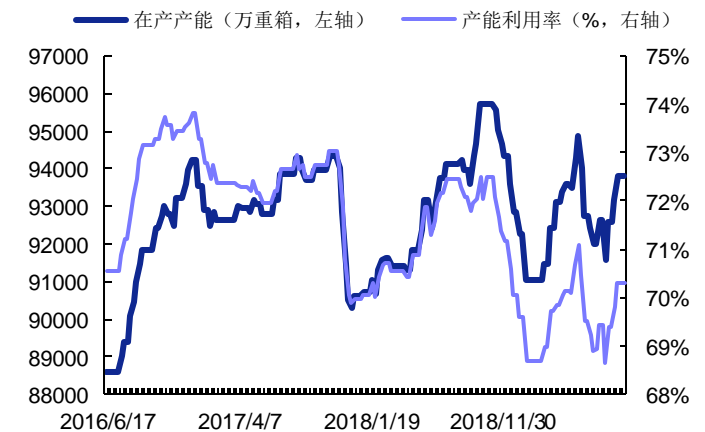
本周全国主要城市浮法玻璃均价为 1574.11 元/吨，较上周每吨价格上涨 8.31 元。截止 9 月 12 日，浮法玻璃在产产能 93810 万重箱，环比上周末有明显变化，同比去年下降 510 万重箱；浮法玻璃产能利用率为 70.30%，环比上周末有明显变化，同比去年下降 1.66 个百分点。

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

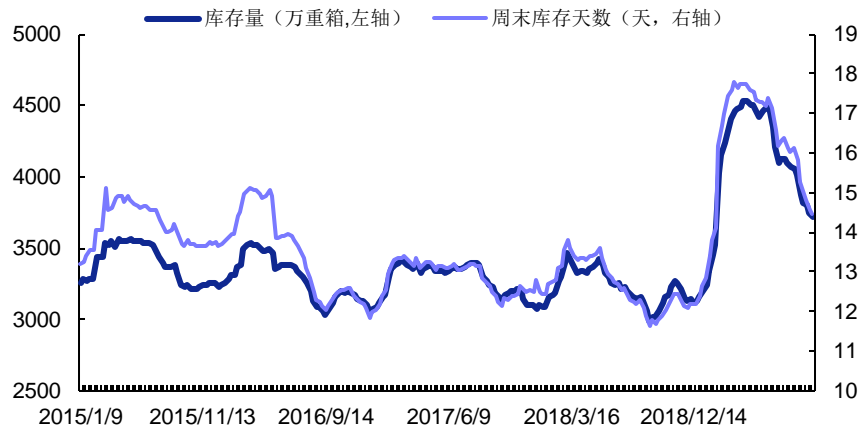
图 13：玻璃行业在产产能及产能利用率



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 9 月 12 日玻璃行业库存 3720 万箱，环比上周下降 21 万重箱，同比去年增加 699 万重箱；周末库存天数 14.47 天，环比上周下降 0.08 天，同比去年增加 2.77 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

龙头房地产商拿地比例突出, 建材下游地产客户集中度有望持续提升。根据易居房地产研究院发布的《中国百城宅地价格报告》统计, 2019年1-8月重点监测的全国100个城市宅地价格为5546元/平方米, 同比上涨14.4%, 其中一线城市宅地价格同比涨幅较小, 二线城市及三四线部分热点城市宅地价格涨幅较大。从房地产商拿地金额来看, 万科、碧桂园、融创为榜单前三名, TOP10房企1-8月拿地总额7089亿元, 占TOP100房企的35.9%; TOP30企业拿地总额占TOP100房企的64.3%。从房地产商拿地面积来看, 碧桂园、绿地、万科拿地面积分别位居前三位。地产商作为B端建材企业的主要客户, 行业集中度从前端拿地已开始体现, 而建材龙头主要服务于大中型地产商, 有望持续受益于这种趋势。

工信部表示尽快出台建材行业智能制造三年行动计划, 推进行业高质量发展。9月6日, 工信部原材料司联合装备工业司, 在北京召开《建材行业智能制造三年行动计划(2020-2022年)》座谈会, 下一步原材料工业司将进一步征求意见, 尽快出台《行动计划》。此前2018年4月, 原材料工业司委托建筑材料工业信息中心等单位, 开展研究建材行业智能制造的相关课题, 深入分析工业互联网、大数据、云计算、人工智能等在建材行业的应用, 形成《建材行业智能制造水平提升路径及措施研究报告》《建材行业智能制造发展三年行动计划(2019-2021年)》两项成果。建材行业的细分领域如水泥、玻璃、玻纤等, 均为高耗能行业, 我们预计该行动计划的推出, 将助力行业转型升级, 促进行业迈向高质量发展。

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】, 以及历史高分红、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
9月9日	上峰水泥	控股子公司拟收购长顺石油持有的萌生环保25%股权, 收购完成后上峰杰夏将合计持有萌生环保65%股权, 将纳入公司合并报表范围;
	塔牌集团	将在6个月内回购公司股份总金额8000-16000万元, 回购价格不超过12元/股, 拟用于员工持股计划;
	坚朗五金	获得关门器和滑轮装置及门窗的发明专利证书。

9月10日	开尔新材 蒙娜丽莎 友邦吊顶	与天虹物资签订《台二发电风粉在线监测与调整改造采购合同》，合同金额1444万元； 增加向景业陶瓷采购瓷砖的日常关联交易额度2000万元； 年初至今公司及子公司累计收到政府补助1047.06万元。
9月11日	上峰水泥 冀东水泥 龙象股份	控股股东上峰控股质押480万股； 2019年8月公司及子公司收到政府补助4469.23万元； 非公开发行股票申请获得中国证监会受理；
9月12日	上峰水泥 永和智控 亚泰集团 祁连山	控股股东上峰控股质押2250万股； 终止首次公开发行募投项目并将剩余募集资金即利息收益永久补充流动资金； 全资子公司亚泰医药集团签订《吉林省白求恩重离子肿瘤医院项目合作框架协议》； 收到“三供一业”补助资金3355.11万元。

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
9月9日	工信部 许昌生态环境局	尽快出台《建材行业智能制造三年行动计划(2020-2022年)》，推进建材行业智能制造，助力行业转型升级，促进行业迈向高质量发展； 发布加强9月全市大气污染防治攻坚战工作的通知，天瑞集团禹州水泥、河南湖波灵威水泥等企业停产。
9月10日	浙江日报	嘉兴市政府与上海城建签订战略合作框架协议，双方将共同推进现代有轨电车、都市圈城际铁路、高铁新城、地下空间、地下管廊、城市运维平台等项目的合作。
9月11日	数字水泥网 中国证券报 统计局	枣庄市冬季水泥停产4个月，供暖及协同处置企业认定更严格； 银保监会肖远企表示监管部门没有控制房地产企业贷款增量，过去有银行与房企合谋，通过表外资金给地产输血，监管部门压降的主要是这些资产； 中国8月M2同比增长8.2%，社融增量1.98万亿。
9月12日	万得 中国证券报	贵阳公积金贷款政策大调整，一是取消二套房公积金贷款时间限制，二是降低二手房住房公积金贷款最低首付比例，三是调整贷款年限认定标准； 8月全国首套房贷款平均利率为5.47%，环比上涨3个基点；二套房贷款平均利率为5.78%，环比上涨2个基点。

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	42.42	2,261.28	2.99	5.63	6.13	14	8	7
	600720.SH	祁连山	9.50	73.75	0.74	0.84	1.31	13	11	7
	600801.SH	华新水泥	20.32	377.82	1.39	3.46	3.14	15	6	6
	600881.SH	亚泰集团	3.18	103.32	0.27	-0.06	0.10	12	-53	32
	000401.SZ	冀东水泥	17.27	232.72	0.08	1.10	2.30	216	16	7
	000546.SZ	金圆股份	9.52	68.03	0.55	0.52	0.78	17	18	12
	000789.SZ	万年青	9.99	79.66	0.75	1.85	1.70	13	5	6
	002233.SZ	塔牌集团	10.12	120.66	0.76	1.45	1.36	13	7	7
	000672.SZ	上峰水泥	13.53	110.08	0.97	1.81	2.31	14	7	6
	000935.SZ	四川双马	14.91	113.83	0.27	0.91	0.00	55	16	0
	600802.SH	福建水泥	7.85	29.98	-0.40	0.88	0.00	-20	9	0
	600449.SH	宁夏建材	9.17	43.85	0.71	0.90	1.00	13	10	9
	601992.SH	金隅集团	3.55	346.57	0.27	0.31	0.46	13	11	8
	000877.SZ	天山股份	11.43	119.87	0.30	1.18	1.63	38	10	7
		小计			4,081.41				30	6
玻璃	601636.SH	旗滨集团	3.73	100.27	0.45	0.46	0.45	8	8	8
	000012.SZ	南玻A	4.48	111.52	0.35	0.16	0.23	13	28	19
	002613.SZ	北玻股份	2.86	26.80	-0.06	0.04	0.00	-45	72	0

	600529.SH	山东药玻	22.18	131.96	0.87	0.84	0.78	25	26	28	
	小计			370.56				0	34	19	
玻纤	600176.SH	中国巨石	8.75	306.45	0.74	0.68	0.65	12	13	13	
	002080.SZ	中材科技	10.94	183.59	0.95	0.72	0.81	12	15	14	
	603601.SH	再升科技	7.57	53.20	0.29	0.29	0.31	26	26	24	
	300196.SZ	长海股份	9.40	39.03	0.48	0.63	0.79	20	15	12	
	小计				582.27				17	17	16
耐火材料	002088.SZ	鲁阳节能	12.34	44.67	0.61	0.85	1.11	20	15	11	
	002225.SZ	濮耐股份	4.45	46.02	0.03	0.25	0.32	177	18	14	
	002392.SZ	北京利尔	3.62	43.10	0.14	0.28	0.00	26	13	0	
	小计				133.78				74	15	13
混凝土	603616.SH	韩建河山	9.25	27.14	-0.20	0.04	0.00	-46	210	0	
	002671.SZ	龙泉股份	4.45	21.02	0.11	-0.20	0.00	40	-22	0	
	002302.SZ	西部建设	11.97	151.10	0.10	0.24	0.44	120	50	27	
	小计				199.26				38	79	27
B端建材	603378.SH	亚士创能	13.23	25.77	0.72	0.30	0.00	18	44	0	
	603725.SH	天安新材	7.89	16.20	0.45	0.33	0.00	18	24	0	
	000619.SZ	海螺型材	5.73	20.63	0.03	0.03	0.00	228	212	0	
	000786.SZ	北新建材	19.06	322.02	1.31	1.46	0.67	15	13	28	
	002271.SZ	东方雨虹	22.06	329.15	1.36	1.00	1.36	16	22	16	
	300737.SZ	科顺股份	9.59	58.28	0.48	0.31	0.56	20	31	17	
	002398.SZ	建研集团	5.87	40.65	0.56	0.36	0.57	10	16	10	
	002641.SZ	永高股份	4.61	51.78	0.17	0.22	0.37	27	21	12	
	002791.SZ	坚朗五金	20.11	64.66	0.59	0.54	0.90	34	37	22	
	002795.SZ	永和智控	13.86	27.72	0.29	0.41	0.00	48	34	0	
	603826.SH	坤彩科技	15.30	71.60	0.36	0.39	0.47	43	40	32	
	300198.SZ	纳川股份	4.48	46.21	0.07	-0.39	0.00	65	-12	0	
	300374.SZ	恒通科技	9.74	23.95	0.36	0.29	0.00	27	34	0	
	002084.SZ	海鸥住工	5.34	27.04	0.18	0.08	0.23	29	64	24	
	小计				1,125.68				43	41	20
	C端建材	002372.SZ	伟星新材	15.72	247.29	0.82	0.75	0.72	19	21	22
002918.SZ		蒙娜丽莎	13.76	55.34	2.55	1.53	1.11	5	9	12	
002718.SZ		友邦吊顶	17.37	22.83	1.47	1.19	0.82	12	15	21	
603385.SH		惠达卫浴	9.71	35.87	0.85	0.65	0.78	11	15	13	
603737.SH		三棵树	63.65	118.63	1.76	1.67	1.89	36	38	34	
002043.SZ		兔宝宝	5.55	43.00	0.44	0.41	0.46	13	14	12	
002798.SZ		帝欧家居	18.99	73.10	0.63	0.99	1.37	30	19	14	
小计				596.07				18	19	18	

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。