

2019年10月13日

建材

每周观点 1013: 各地发布错峰生产方案, 水泥价格持续小幅回升

■每周回顾:

- 本周中信建材指数(5977.93, +4.80%), 上证综指(2973.66, +2.36%)。
- 子板块: 水泥+5.58%、玻璃+3.21%、陶瓷+5.24%、新型建材+4.12%。
- 涨幅前五: 上峰水泥、坚朗五金、蒙娜丽莎、万年青、科顺股份
跌幅前五: 恒通科技、再升科技、惠达卫浴、坤彩科技、三棵树

■**水泥:** 本周全国全品种均价为 441.50 元/吨, 环比上涨 0.6%。水泥价格上涨地区主要是在华东和中南等地, 上涨幅度 20-30 元/吨。华北地区水泥价格以稳为主, 国庆后京津冀地区工程开始陆续恢复, 河北石家庄和邯郸地区受环保治理影响, 工程开工有限。华东地区水泥价格持续上调, 江苏南京下游需求较好, 同时因货车超载致无锡高架桥垮塌, 江苏省将会严格治理超载, 或将对水泥运输及原材料进厂产生影响。西南地区水泥价格涨跌互现, 四川成都及周边地区水泥价格平稳, 重庆东北地区水泥价格上调 10 元/吨。西北地区水泥价格小幅上调, 陕西关中地区企业公布上调 20-30 元/吨, 宁夏银川地区由于外围价格不断推涨、水泥价格上调 10 元/吨左右。本周全国水泥库容比较上周上升 0.24%, 较上月同比下降 3.19%, 较去年同期上升 4.56%。

■**玻璃:** 本周全国主要城市浮法玻璃均价为 1603.47 元/吨, 较上周每吨价格上涨 6.84 元。截止 10 月 11 日, 浮法玻璃在产产能 93150 万重箱, 环比上周下降 480 万重箱, 同比去年下降 2550 万重箱; 浮法玻璃产能利用率为 69.81%, 环比上周下降 0.36%, 同比去年下降 2.68 个百分点。玻璃行业库存 3821 万箱, 环比上周下降 71 万重箱, 同比去年增加 667 万重箱; 周末库存天数 14.97 天, 环比上周下降 0.20 天, 同比去年增加 2.94 天。

■行业观点:

1、各地实施错峰生产政策, 四季度水泥价格有望持续走高。近期北方部分省市陆续发布秋冬季错峰生产方案, 水泥熟料生产企业及水泥粉磨站将参与错峰。如山东省枣庄市发布错峰生产通知, 水泥熟料生产企业限产类在 2019 年 12 月 1 日至 2020 年 1 月 31 日停产, 限制类企业在 2019 年 11 月 15 日至 2020 年 3 月 15 日停产; 太原市工业企业 2019-2020 年秋冬季错峰生产实施方案将于近期印发, 列入全市错峰生产清单工业企业共计 161 户; 临汾市印发错峰生产管控方案, 平川县从 2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日, 山区县从 2019 年 11 月 15 日至 2020 年 3 月 15 日。同时武汉市因军运会实施管控措施,

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	0.29	-3.36	-36.35
绝对收益	-1.24	-0.66	-12.98

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

大气环境质量管控期限自 2019 年 10 月 13 日至 10 月 28 日，水泥及水泥制品企业实行错峰生产。四季度水泥供给预计持续收紧，在需求较为稳定的情况下，水泥价格有望走高。

2、雄安新区进入大规模城市建设实施阶段，关注四季度基建板块机会。

根据《河北日报》10 月 11 日信息，雄安新区容城县发布《雄安商务服务中心项目国有建设用地使用权出让公告》，以公开出让方式供应项目用地，标志着雄安新区大规模城市建设进入实施阶段；受雄安利好消息影响，冀东水泥、上峰水泥、万年青及海螺水泥等标的单日涨幅均超过 3%。同时受益于基建补短板、专项债有望提前批复的影响，四季度基建投资增速有望企稳回升，重点关注周期前端的水泥板块和防水板块。

■**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

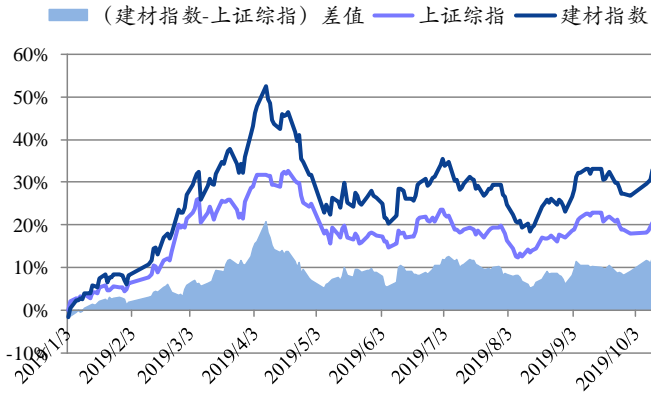
内容目录

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

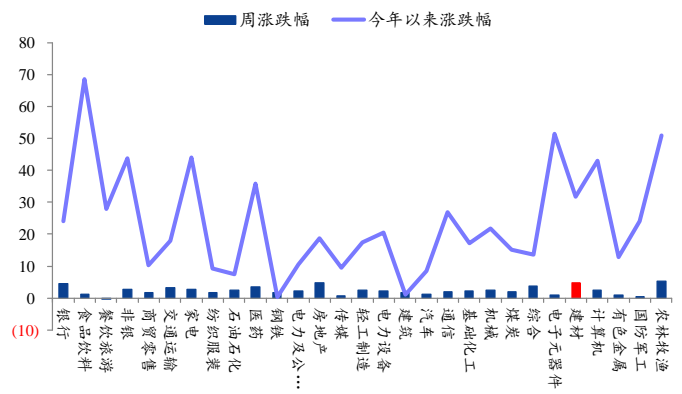
本周中信建材指数上涨 4.80%，上证综指上涨 2.36%，深圳成指上涨 2.33%，创业板指上涨 2.41%。本周农林牧渔、房地产、建材、银行、综合涨幅居前，餐饮旅游、国防军工、传媒、电子元器件、有色金属涨幅居后。

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 5.58%、玻璃上涨 3.21%、陶瓷上涨 5.24%、新型建材上涨 4.12%。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	7.99	5.58	46.34
玻璃	26.45	3.21	7.02
陶瓷	27.91	5.24	29.40
新型建材及非金属材料	20.38	4.12	30.30
建材	11.77	4.77	34.52

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：上峰水泥、坚朗五金、蒙娜丽莎、万年青、科顺股份。

本周跌幅前五：恒通科技、再升科技、惠达卫浴、坤彩科技、三棵树。

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 (%)
上峰水泥	19.51	96.58	恒通科技	-3.87	-2.41
坚朗五金	14.17	140.18	再升科技	-1.50	24.91
蒙娜丽莎	12.96	64.30	惠达卫浴	-0.96	19.01
万年青	11.87	31.26	坤彩科技	-0.35	2.92
科顺股份	11.05	18.51	三棵树	-0.06	149.01

资料来源：Wind，安信证券研究中心

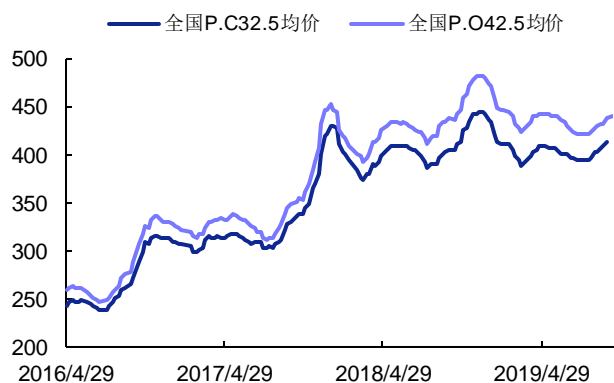
2. 行业基本数据

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 441.50 元/吨，环比上涨 0.6%。水泥价格上涨地区主要是在华东和华中南等地，上涨幅度 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，国庆后

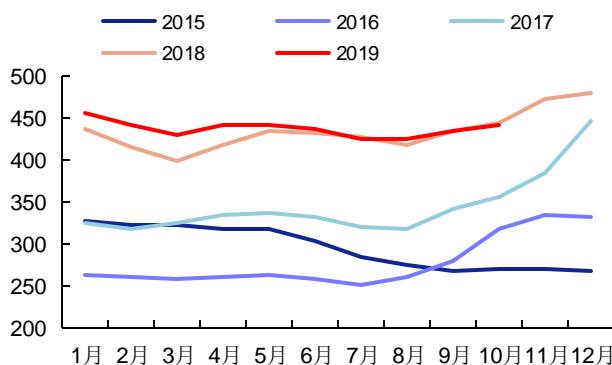
京津冀地区工程开始陆续恢复，河北石家庄和邯郸地区受环保治理影响，工程开工有限。华东地区水泥价格持续上调，江苏南京下游需求较好，同时因货车超载致无锡高架桥垮塌，江苏省将会严格治理超载，或将对水泥运输及原材料进厂产生影响。西南地区水泥价格涨跌互现，四川成都及周边地区水泥价格平稳，重庆东北地区水泥价格上调 10 元/吨。西北地区水泥价格小幅上调，陕西关中地区企业公布上调 20-30 元/吨，宁夏银川地区由于外围价格不断推涨、水泥价格上调 10 元/吨左右。

图 3：全国水泥均价走势（元/吨）



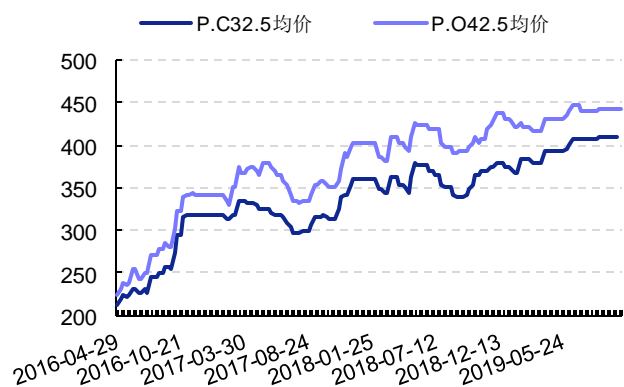
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 4：全国水泥均价分月走势（元/吨）



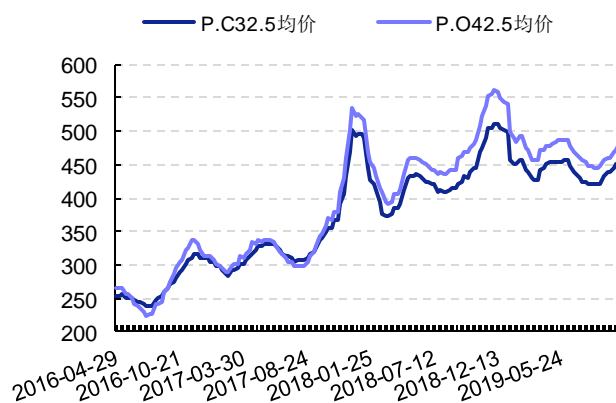
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 5：华北地区水泥价格走势（元/吨）



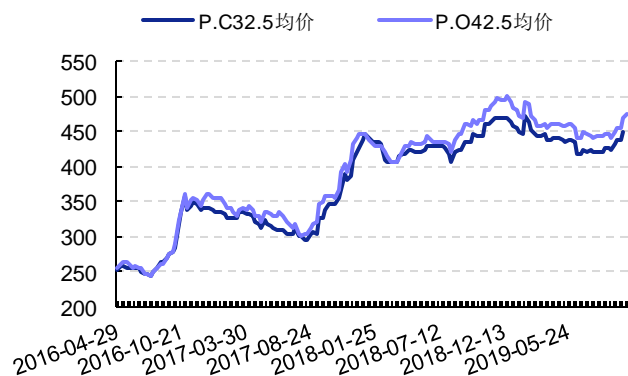
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 6：华东地区水泥价格走势（元/吨）



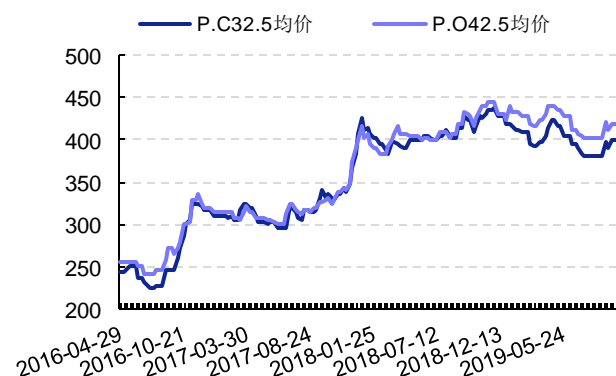
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 7：中南地区水泥价格走势（元/吨）



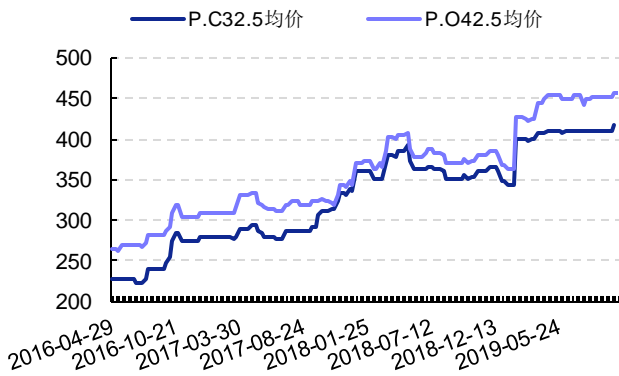
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 8：西南地区水泥价格走势（元/吨）



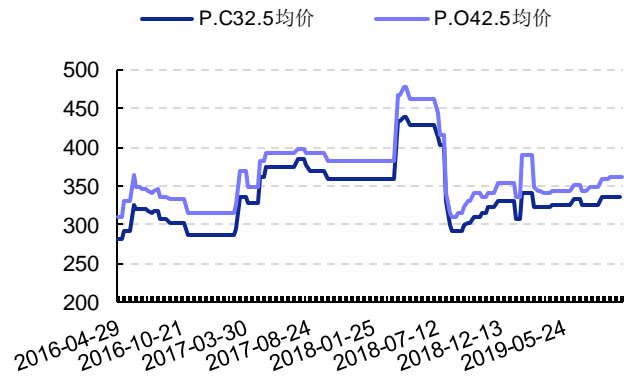
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

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

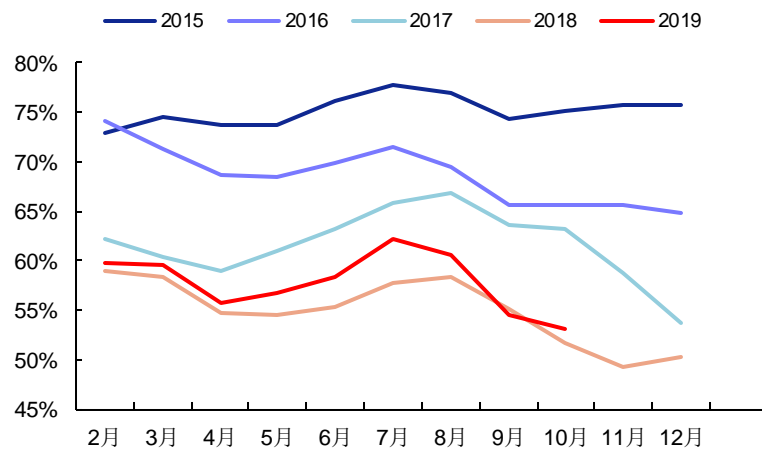
图 10：东北地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

受部分省市超载事故影响，本周全国水泥库容比小幅上升为 **53.06%**。本周全国水泥库容比较上周上升 0.24%，较上月同比下降 3.19%，较去年同期上升 4.56%。

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

辽宁、内蒙古、山东、贵州库容比上涨较明显，其次浙江、广东、广西、四川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	53.06	52.94	54.81	50.75	0.24%	-3.19%	4.56%
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	55	—	—	-9.09%
	唐山	50	50	50	50	—	—	—
	邯郸	50	50	50	60	—	—	-16.67%
	邢台	50	50	50	55	—	—	-9.09%
山西	太原	60	60	60	50	—	—	20.00%
	大同	65	65	65	55	—	—	18.18%
	运城	65	65	65	55	—	—	18.18%

	吕梁	65	65	70	70	—	-7.14%	-7.14%
内蒙古	呼和浩特	45	40	40	70	12.50%	12.50%	-35.71%
	沈阳	50	40	50	50	25.00%	—	—
辽宁	大连	45	40	45	55	12.50%	—	-18.18%
	鞍山	50	45	55	55	11.11%	-9.09%	-9.09%
	本溪	50	50	55	50	—	-9.09%	—
吉林	长春	70	70	70	60	—	—	16.67%
	通化	70	70	70	65	—	—	7.69%
黑龙江	哈尔滨	70	70	65	65	—	7.69%	7.69%
	佳木斯	65	65	65	60	—	—	8.33%
上海	上海	50	50	50	30	—	—	66.67%
	南京	50	50	50	45	—	—	11.11%
江苏	无锡	50	50	50	40	—	—	25.00%
	苏州	50	50	50	40	—	—	25.00%
	常州	50	50	50	35	—	—	42.86%
	徐州	50	50	55	50	—	-9.09%	—
浙江	杭州	45	45	45	50	—	—	-10.00%
	嘉兴	45	45	50	45	—	-10.00%	—
	衢州	40	45	50	45	-11.11%	-20.00%	-11.11%
	绍兴	45	50	55	45	-10.00%	-18.18%	—
	宁波	50	50	55	45	—	-9.09%	11.11%
安徽	合肥	50	50	50	45	—	—	11.11%
	巢湖	50	50	50	40	—	—	25.00%
	铜陵	50	50	50	35	—	—	42.86%
	芜湖	45	45	50	35	—	-10.00%	28.57%
福建	福州	50	50	50	60	—	—	-16.67%
	龙岩	50	50	60	65	—	-16.67%	-23.08%
江西	南昌	50	50	50	45	—	—	11.11%
	九江	50	50	55	40	—	-9.09%	25.00%
	抚州	50	50	55	40	—	-9.09%	25.00%
	赣州	50	50	55	40	—	-9.09%	25.00%
山东	济南	60	55	55	40	9.09%	9.09%	50.00%
	淄博	60	60	60	40	—	—	50.00%
	枣庄	55	50	50	50	10.00%	10.00%	10.00%
河南	郑州	55	50	50	50	10.00%	10.00%	10.00%
	新乡	55	55	55	50	—	—	10.00%
	南阳	55	55	55	45	—	—	22.22%
	安阳	60	55	55	50	9.09%	9.09%	20.00%
湖北	武汉	50	45	50	40	11.11%	—	25.00%
	荆门	50	50	55	35	—	-9.09%	42.86%
	黄石	50	50	55	40	—	-9.09%	25.00%
	宜昌	50	50	50	40	—	—	25.00%
湖南	长沙	50	50	55	55	—	-9.09%	-9.09%
	娄底	55	50	55	50	10.00%	—	10.00%
	常德	55	55	55	50	—	—	10.00%
广东	广州	55	60	65	50	-8.33%	-15.38%	10.00%
	英德	50	55	55	45	-9.09%	-9.09%	11.11%
	云浮	55	60	65	50	-8.33%	-15.38%	10.00%
广西	南宁	55	55	60	60	—	-8.33%	-8.33%
	贵港	55	55	60	45	—	-8.33%	22.22%
	桂林	50	55	60	55	-9.09%	-16.67%	-9.09%

	崇左	55	55	60	50	—	-8.33%	10.00%
	玉林	55	60	60	55	-8.33%	-8.33%	—
海南	海口	55	55	55	60	—	—	-8.33%
重庆	重庆	50	50	50	50	—	—	—
四川	成都	55	60	65	55	-8.33%	-15.38%	—
	绵阳	50	55	60	55	-9.09%	-16.67%	-9.09%
	宜宾	55	60	60	50	-8.33%	-8.33%	10.00%
贵州	乐山	55	55	60	50	—	-8.33%	10.00%
	贵阳	55	50	50	65	10.00%	10.00%	-15.38%
云南	昆明	60	60	65	75	—	-7.69%	-20.00%
	曲靖	60	60	65	70	—	-7.69%	-14.29%
陕西	西安	60	60	60	60	—	—	—
	宝鸡	55	55	55	60	—	—	-8.33%
	安康	50	50	50	55	—	—	-9.09%
甘肃	兰州	55	55	50	60	—	10.00%	-8.33%
	平凉	55	55	55	60	—	—	-8.33%
青海	西宁	55	55	50	60	—	10.00%	-8.33%
宁夏	银川	50	50	45	50	—	11.11%	—
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

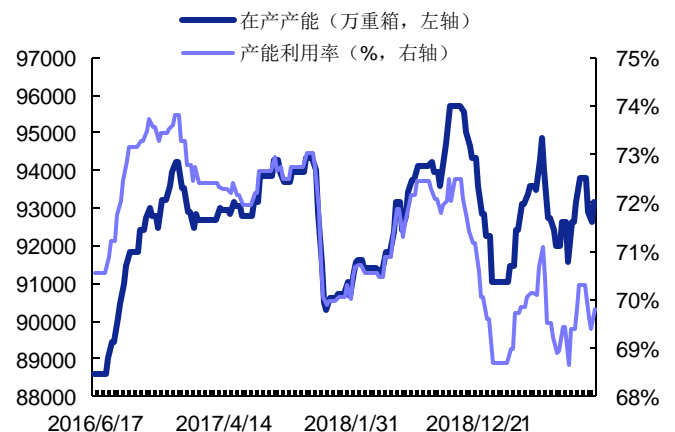
本周全国主要城市浮法玻璃均价为 1603.47 元/吨，较上周每吨价格上涨 6.84 元。截止 10 月 11 日，浮法玻璃在产产能 93150 万重箱，环比上周下降 480 万重箱，同比去年下降 2550 万重箱；浮法玻璃产能利用率为 69.81%，环比上周下降 0.36%，同比去年下降 2.68 个百分点。

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

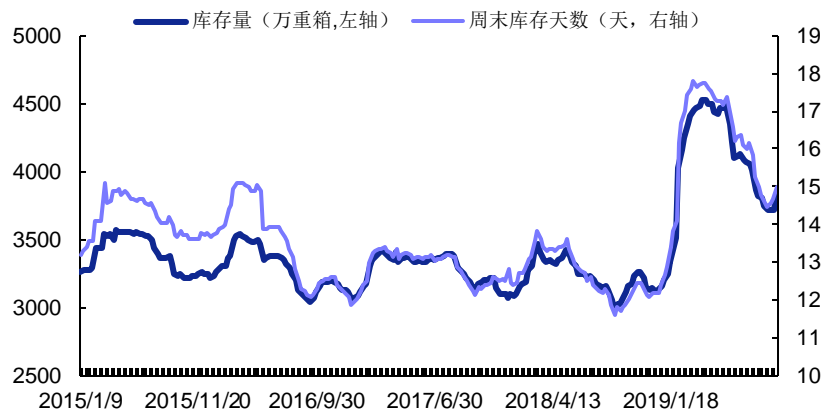
图 13：玻璃行业在产产能及产能利用率



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 10 月 11 日玻璃行业库存 3821 万箱，环比上周下降 71 万重箱，同比去年增加 667 万重箱；周末库存天数 14.97 天，环比上周下降 0.20 天，同比去年增加 2.94 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

各地实施错峰生产政策, 四季度水泥价格有望持续走高。近期北方部分省市陆续发布秋冬季错峰生产方案, 水泥熟料生产企业及水泥粉磨站将参与错峰。如山东省枣庄市发布错峰生产通知, 水泥熟料生产企业限产类在 2019 年 12 月 1 日至 2020 年 1 月 31 日停产, 限制类企业在 2019 年 11 月 15 日至 2020 年 3 月 15 日停产; 太原市工业企业 2019-2020 年秋冬季错峰生产实施方案将于近期印发, 列入全市错峰生产清单工业企业共计 161 户; 临汾市印发错峰生产管控方案, 平川县从 2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日, 山区县从 2019 年 11 月 15 日至 2020 年 3 月 15 日。同时武汉市因军运会实施管控措施, 大气环境质量管控期限自 2019 年 10 月 13 日至 10 月 28 日, 水泥及水泥制品企业实行错峰生产。四季度水泥供给预计持续收紧, 在需求较为稳定的情况下, 水泥价格有望走高。

雄安新区进入大规模城市建设实施阶段, 关注四季度基建板块机会。根据《河北日报》10 月 11 日信息, 雄安新区容城县发布《雄安商务服务中心项目国有建设用地使用权出让公告》, 以公开出让方式供应项目用地, 标志着雄安新区大规模城市开发建设进入实施阶段; 受雄安利好消息影响, 冀东水泥、上峰水泥、万年青及海螺水泥等标的单日涨幅均超过 3%。同时受益于基建补短板、专项债有望提前批复的影响, 四季度基建投资增速有望企稳回升, 重点关注周期前端的水泥板块和防水板块。

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速增长, 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
10 月 8 日	三棵树	实控人洪杰将 647 万股办理延期购回业务, 将 200 万股解除质押;
	坚朗五金	前三季度归母净利润预计实现 2.50 亿-2.71 亿元, 同比增长 113.23%-131.71%;
	科顺股份	累计回购公司股份 507.57 万股, 占公司总股本 0.84%;
	冀东水泥	拟以现金购买金隅集团持有的红树林环保 49% 股权, 以部分子公司股权支付对价方式收购控股子公司金隅水泥持有的红树林环保 51% 的股权, 上述事项完成后公司将直接持有红树林环保 100% 股权, 红树林股东权益评估值为 35.13 亿元; 1-9 月份实际收到政府补助 4.38 亿元;

	旗滨集团	回购注销 2017 年激励计划限制性股票 37.8 万股;
	帝欧家居	前三季度归母净利润预计实现 3.93 亿-4.20 亿元, 同比增长 45%-55%;
	东方雨虹	雨虹转债第三季度转股数量为 3950 股。
10月9日	冀东水泥	前三季度归母净利润预计实现 24.3 亿-24.8 亿元, 同比增长 33.76%-36.52%;
	塔牌集团	累计回购公司股份 594.11 万股, 占公司总股本 0.50%; 全资子公司梅州文华矿山的长隆山石灰石矿场发生安全生产事故, 对公司生产经营暂不产生重大影响; 股东钟烈华减持 1109.75 万股;
	鲁阳节能	回购注销 2018 年限制性股票激励计划授予的限制性股票 25.6 万股。
10月10日	祁连山	前三季度归母净利润预计实现 10.3 亿元, 同比增长 87%;
	天山股份	控股子公司和静天山之控股子公司矿微粉公司申请破产清算;
	永和智控	成都美华拟对公司控股股东永健控股增资 2 亿元, 权益变动后将对公司控股 29%, 曹德荃将成为公司新实控人。
10月11日	北玻股份	前三季度归母净利润预计实现 800 万-1200 万, 同比下降 85.57%-78.36%;
	天安新材	获得日本特许厅颁发的发明专利特许证书;
	西部建设	前三季度归母净利润预计实现 5.58 亿-6.69 亿元, 同比增长 150%-200%;
	开尔新材	前三季度归母净利润预计实现 9053.37 万-9553.37 万元, 扭亏为盈; 公司股票可能被暂停上市风险;
	纳川股份	实控人陈志江质押 3100 万股。

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
10月8日	21 世纪经济报道	个人住房贷款利率调整新规今日开始执行;
	数字水泥网	贵阳海创水泥窑利用固废危废处置项目投运。
10月9日	澎湃新闻	江苏省扬州住房公积金管理中心发布通知, 自 10 月 15 日起将扬州市住房公积金贷款最高限额从 35 万元恢复至 50 万元, 住房公积金贷款还贷能力系数由 0.3 上调为 0.5;
	数字水泥网	邢台市发文强化攻坚蓝天保卫战, 部分水泥企业安排停产。
10月10日	经济参考报	2019 年第三季度土地市场形势较二季度更加严峻, 企业拿地态度也转向审慎, 市场整体呈现环比量价齐跌走势;
	数字水泥网	武汉军运会管控, 10 月 13 日起水泥企业错峰生产;
	数字水泥网	河北发布地方标准意见函, 水泥工业氮氧化物的排放限值 50mg/立方米。
10月11日	河北日报	雄安新区容城县发布《雄安商务服务中心项目国有建设用地使用权出让公告》, 以公开出让方式供应项目用地, 标志着雄安新区大规模城市开发建设进入实施阶段;
	数字水泥网	太原实行差异化错峰, 打响秋冬季治气攻坚战;
	数字水泥网	北京大兴国际机场, 金隅冀东水泥用量 65 万吨。

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	43.26	2,289.93	2.99	5.63	6.12	14	8	7
	600720.SH	祁连山	10.13	78.64	0.74	0.84	1.36	14	12	7
	600801.SH	华新水泥	20.44	379.39	1.39	3.46	3.13	15	6	7
	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	16.83	226.79	0.08	1.10	2.26	210	15	7
	000546.SZ	金圆股份	10.09	72.11	0.55	0.52	0.78	18	19	13
	000789.SZ	万年青	10.37	82.69	0.75	1.85	1.67	14	6	6
	002233.SZ	塔牌集团	9.97	118.87	0.76	1.45	1.36	13	7	7
	000672.SZ	上峰水泥	16.05	130.59	0.97	1.81	2.39	16	9	7
	000935.SZ	四川双马	14.19	108.33	0.27	0.91	0.00	53	16	0
	600802.SH	福建水泥	7.80	29.79	-0.40	0.88	0.00	-20	9	0

	600449.SH	宁夏建材	9.30	44.47	0.71	0.90	1.26	13	10	7
	601992.SH	金隅集团	3.56	346.44	0.27	0.31	0.47	13	11	8
	000877.SZ	天山股份	11.65	122.18	0.30	1.18	1.63	39	10	7
	小计			4,129.29				30	6	10
玻璃	601636.SH	旗滨集团	3.77	101.33	0.45	0.46	0.45	8	8	8
	000012.SZ	南玻 A	4.43	111.01	0.35	0.16	0.20	13	28	22
	002613.SZ	北玻股份	2.77	25.96	-0.06	0.04	0.00	-44	70	0
	600529.SH	山东药玻	25.49	151.66	0.87	0.84	0.78	29	30	33
	小计			389.96				2	34	21
玻纤	600176.SH	中国巨石	8.39	293.84	0.74	0.68	0.63	11	12	13
	002080.SZ	中材科技	11.08	185.94	0.95	0.72	0.83	12	15	13
	603601.SH	再升科技	7.21	50.67	0.29	0.29	0.31	25	25	23
	300196.SZ	长海股份	9.16	38.03	0.48	0.63	0.79	19	15	12
	小计			568.48				17	17	15
耐火材料	002088.SZ	鲁阳节能	11.73	42.43	0.61	0.85	1.11	19	14	11
	002225.SZ	濮耐股份	4.33	44.77	0.03	0.25	0.32	173	17	14
	002392.SZ	北京利尔	3.79	45.12	0.14	0.28	0.00	27	14	0
	小计			132.32				73	15	12
混凝土	603616.SH	韩建河山	9.29	27.25	-0.20	0.04	0.00	-46	211	0
	002671.SZ	龙泉股份	4.67	22.06	0.11	-0.20	0.00	42	-23	0
	002302.SZ	西部建设	11.46	144.67	0.10	0.24	0.44	115	48	26
	小计			193.98				37	79	26
B 端建材	603378.SH	亚士创能	13.09	25.50	0.72	0.30	0.00	18	44	0
	603725.SH	天安新材	8.32	17.09	0.45	0.33	0.00	18	25	0
	000619.SZ	海螺型材	5.49	19.76	0.03	0.03	0.00	219	203	0
	000786.SZ	北新建材	18.23	308.00	1.31	1.46	0.56	14	12	33
	002271.SZ	东方雨虹	22.17	330.80	1.36	1.00	1.36	16	22	16
	300737.SZ	科顺股份	10.35	62.90	0.48	0.31	0.56	22	33	18
	002398.SZ	建研集团	5.84	40.44	0.56	0.36	0.57	10	16	10
	002641.SZ	永高股份	4.66	52.34	0.17	0.22	0.37	27	21	13
	002791.SZ	坚朗五金	23.52	75.63	0.59	0.54	0.92	40	44	25
	002795.SZ	永和智控	15.00	30.00	0.29	0.41	0.00	52	37	0
	603826.SH	坤彩科技	14.25	66.69	0.36	0.39	0.47	40	37	30
	300198.SZ	纳川股份	4.29	44.25	0.07	-0.39	0.00	62	-11	0
	300374.SZ	恒通科技	9.44	23.21	0.36	0.29	0.33	26	33	28
	002084.SZ	海鸥住工	5.41	27.40	0.18	0.08	0.23	30	65	24
	小计			1,124.00				42	42	22
C 端建材	002372.SZ	伟星新材	16.69	262.55	0.82	0.75	0.72	20	22	23
	002918.SZ	蒙娜丽莎	15.78	63.46	2.55	1.53	1.11	6	10	14
	002718.SZ	友邦吊顶	17.88	23.50	1.47	1.19	0.82	12	15	22
	603385.SH	惠达卫浴	9.29	34.32	0.85	0.65	0.78	11	14	12
	603737.SH	三棵树	64.03	119.34	1.76	1.67	1.91	36	38	34
	002043.SZ	兔宝宝	5.30	41.06	0.44	0.41	0.43	12	13	12
	002798.SZ	帝欧家居	21.60	83.15	0.63	0.99	1.37	34	22	16
	小计			627.39				19	19	19

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。