

2019年06月30日

建材

## 每周观点 0630: 5月建材行业数据发布, 关注半年报开工端企业机会

### ■每周回顾:

- 本周中信建材指数(5904.37, +1.04%), 上证综指(2978.88, -0.77%)。
- 子板块: 水泥+2.68%、玻璃-1.79%、陶瓷-3.03%、新型建材+0.56%。
- 涨幅前五: 山东药玻、东方雨虹、伟星新材、天山股份、华新水泥  
跌幅前五: 亚士创能、蒙娜丽莎、恒通科技、纳川股份、亚泰集团

■**水泥:** 本周全国价格稳定, 库容比略有上升。本周全国全品种均价为416元/吨, 环比未有明显变化, 其中高标PO42.5均价为430.50元/吨, 低标P.C32.5R均价为401.55元/吨。华北地区水泥价格继续上调, 河北唐山地区因政府环保要求, 区域内21条熟料产线均处于停产状态, 综合河北停产情况, 只有唐山地区因政府强制性要求停产执行情况较好, 其他地区执行效果较弱。华东地区水泥价格再次下调, 受雨水天气影响, 工程项目和搅拌站开工率有所下滑。西北地区水泥价格以稳为主, 陕西地区受农忙和降雨影响, 下游需求较为清淡。本周全国水泥库容比较上周上升0.63%, 较上月同期上升3.47%, 较去年同期上升5.06%。

■**玻璃:** 产能利用率较低, 库存处于高位水平。本周全国主要城市浮法玻璃均价为1482.28元/吨, 较上周每吨价格上涨2.56元。截止6月28日, 浮法玻璃在产产能92400万重箱, 环比上周减少2460万重箱, 同比去年下降1050万重箱; 浮法玻璃产能利用率为69.24%, 环比上周下降1.84%, 同比去年下降2.70个百分点。玻璃行业库存4099万重箱, 环比上周下降369万重箱, 同比去年增加846万重箱; 周末库存天数16.19天, 环比上周下降1.00天, 同比去年增加3.49天。

### ■行业观点:

**1、5月建材行业数据发布, 整体运行情况良好。**6月28日, 发改委发布5月份建材行业运行情况数据。5月份, 全国水泥产量2.27亿吨, 同比增长7.2%, 增速同比提高4个百分点; 1-5月份, 全国水泥产量8.33亿吨, 同比增长7.1%。5月份, 商品混凝土产量1.97亿立方米, 同比增长14%, 增速提高6.2个百分点; 1-5月份, 商品混凝土产量为8.27亿立方米, 同比增长15.5%。5月份, 平板玻璃产量7824万重量箱, 同比增长6.1%, 增速提高4.7个百分点; 1-5月份, 平板玻璃产量3.79亿重量箱, 同比增长6%。

**2、半年报业绩预测, 开工端企业或超预期, 竣工端企业增速稳定。**目前华北水泥价格继续小幅提升, 防水行业上市公司均有较高发货量水

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	-4.02	-4.36	-13.97
绝对收益	1.38	-5.57	-5.01

**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

平，而后端零售市场多家企业表示发货量增速并不理想。同时6月14日国家统计局发布数据显示，1-5月新开工同比增长10.5%，1-5月房屋竣工数据同比下跌12.4%，也印证了我们微观调研情况。重点关注冀东水泥、东方雨虹等。

**3、冀东水泥为7月推荐金股，量价齐升看好上半年业绩表现。**需求端华北地区地产基建开工情况良好，全国1-5月地产新开工面积同比增长10.5%，继续保持两位数增速，同时雄安新区在2019年进入实质性建设阶段，全年所需水泥约为600万吨，其中90%以上为冀东水泥所供，公司将较大受益于华北地区的基建发展。供给端唐山地区错峰限产、行业产能进一步受限，企业因受到政府强制性停产或持续到7月。冀东二季度水泥价格持续上升，总体水泥发货量韧性较强，看好上半年业绩表现。

■**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

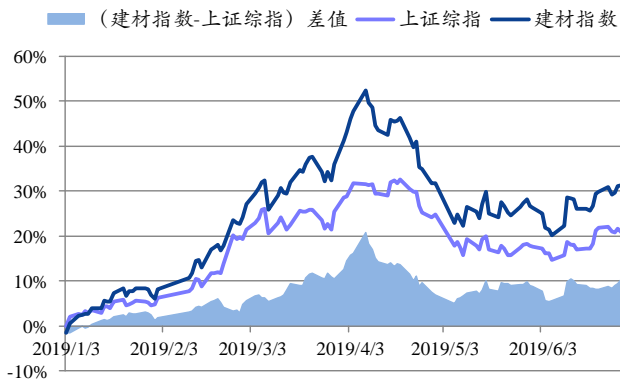
## 内容目录

1. 市场回顾.....	4
2. 行业基本数据.....	4
2.1. 水泥：本周全国价格稳定，库容比略有上升.....	4
2.2. 玻璃：产能利用率较低，库存处于高位水平.....	8
3. 行业观点.....	8
4. 一周公司动态.....	9
5. 一周行业动态.....	9
6. 盈利预测与估值.....	10

## 1. 市场回顾

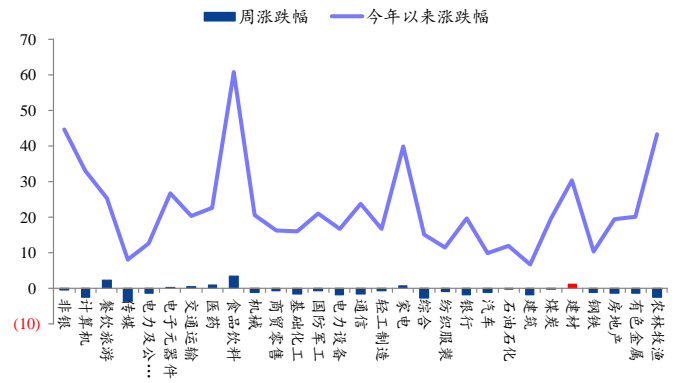
本周中信建材指数上涨 1.04%，上证综指下跌 0.77%，深圳成指下跌 0.39%，创业板指下跌 0.81%。本周食品饮料、餐饮旅游、建材、医药、家电涨幅居前，传媒、计算机、农业、电力设备、银行涨幅居后。

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

本周子板块均取得不同涨幅，水泥上涨 2.68%、玻璃下跌 1.79%、陶瓷下跌 3.03%、新型建材上涨 0.56%。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	8.32	2.68	43.72
玻璃	25.72	-1.79	7.53
陶瓷	33.92	-3.03	17.84
新型建材及非金属材料	19.24	0.56	27.25
建材	<b>10.85</b>	<b>1.04</b>	<b>31.44</b>

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：山东药玻、东方雨虹、伟星新材、天山股份、华新水泥。

本周跌幅前五：亚士创能、蒙娜丽莎、恒通科技、纳川股份、亚泰集团。

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 (%)
山东药玻	8.94	69.61	蒙娜丽莎	-7.58	21.92
东方雨虹	7.09	77.65	恒通科技	-6.18	0.38
伟星新材	6.16	39.02	纳川股份	-5.12	36.97
天山股份	5.25	69.25	亚泰集团	-4.41	-1.81
华新水泥	4.76	77.11	科顺股份	-4.28	7.63

资料来源：Wind，安信证券研究中心

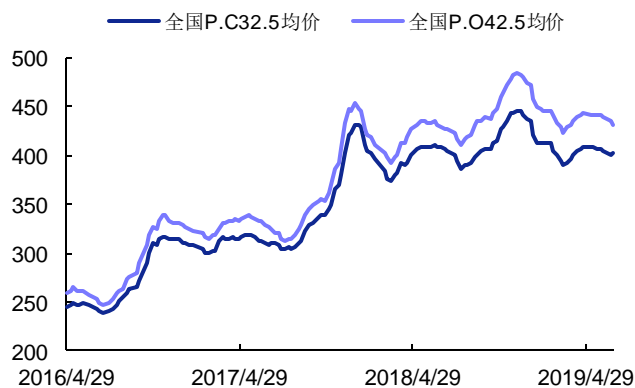
## 2. 行业基本数据

### 2.1. 水泥：本周全国价格稳定，库容比略有上升

本周全国全品种均价为 416 元/吨，环比未有明显变化，其中高标 PO42.5 均价为 430.50 元/吨，低标 P.C32.5R 均价为 401.55 元/吨。水泥价格回落地区主要是江苏、安徽、广东、重

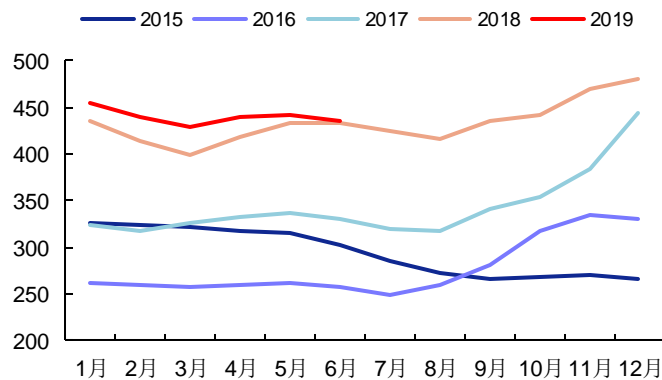
庆和贵州等地，降幅 10-20 元/吨。根据数字水泥网统计，华北地区水泥价格继续上调，河北唐山地区因政府环保要求，区域内 21 条熟料产线均处于停产状态，综合河北停产情况，只有唐山地区因政府强制性要求停产执行情况较好，其他地区执行效果较弱。华东地区水泥价格再次下调，受雨水天气影响，工程项目和搅拌站开工率有所下滑。西北地区水泥价格以稳为主，陕西地区受农忙和降雨影响，下游需求较为清淡。

图 3：全国水泥均价走势（元/吨）



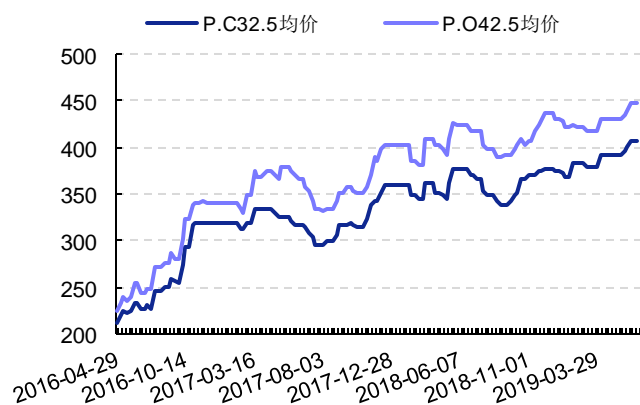
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 4：全国水泥均价分月走势（元/吨）



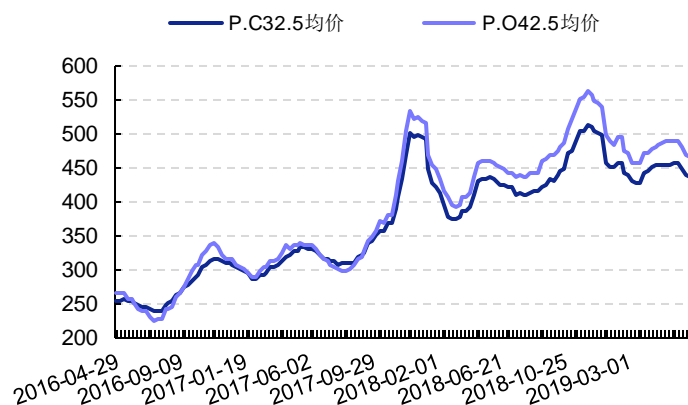
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 5：华北地区水泥价格走势（元/吨）



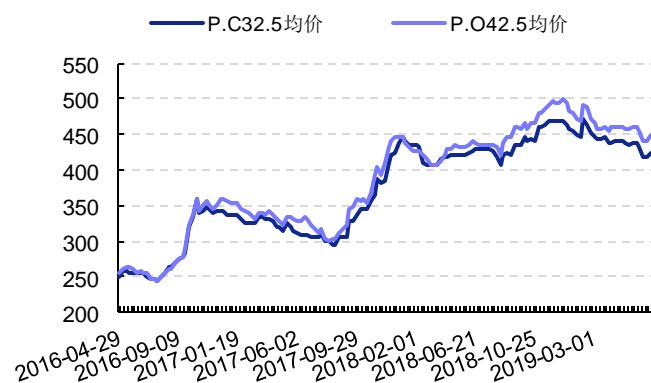
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 6：华东地区水泥价格走势（元/吨）



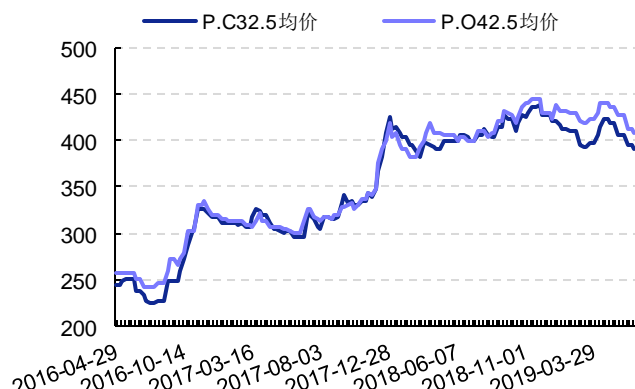
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 7：中南地区水泥价格走势（元/吨）



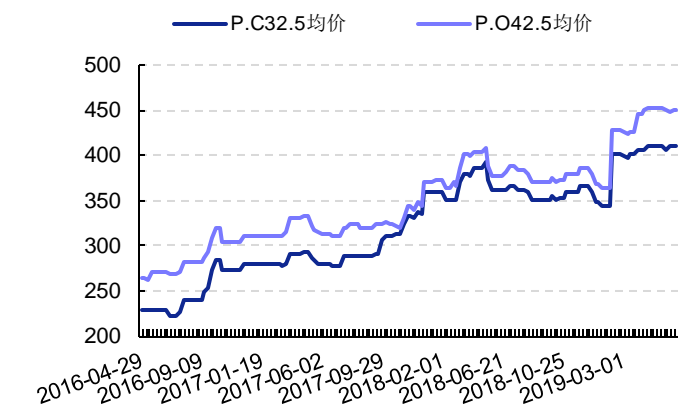
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 8：西南地区水泥价格走势（元/吨）



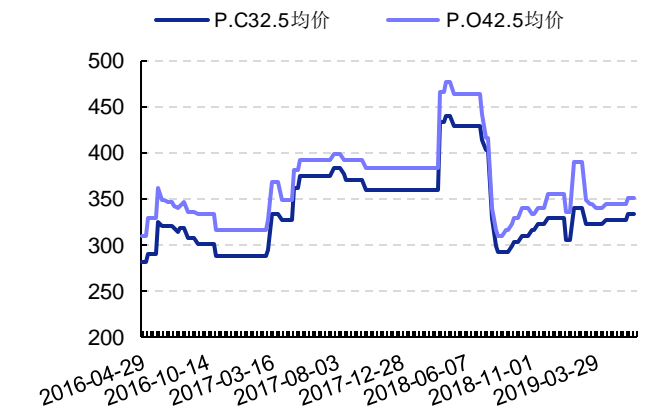
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

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

下游需求受南方雨天影响走弱，本周全国水泥库容比小幅上升为 **59.69%**。本周全国水泥库容比较上周上升 0.63%，较上月同期上升 3.47%，较去年同期上升 5.06%。其中浙江、河南、陕西库容比上涨较明显，其次辽宁、江苏等地库容比小幅上涨，河北、海南等地库容比小幅下降，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	59.69	59.31	57.69	56.81	0.63%	3.47%	5.06%
北京	北京	40	40	35	40	—	14.29%	—
天津	天津	40	40	40	40	—	—	—
河北	石家庄	50	50	55	50	—	-9.09%	—
	唐山	50	50	50	50	—	—	—
	邯郸	55	60	60	55	-8.33%	-8.33%	—
	邢台	55	60	60	55	-8.33%	-8.33%	—
山西	太原	60	60	60	75	—	—	-20.00%
	大同	65	65	65	75	—	—	-13.33%
	运城	75	75	75	75	—	—	—
	吕梁	75	75	75	70	—	—	7.14%
内蒙古	呼和浩特	40	40	55	60	—	-27.27%	-33.33%
辽宁	沈阳	75	70	70	70	7.14%	7.14%	7.14%
	大连	65	60	60	65	8.33%	8.33%	—
	鞍山	75	75	75	65	—	—	15.38%
	本溪	70	70	70	70	—	—	—
吉林	长春	65	65	65	65	—	—	—
	通化	65	65	65	65	—	—	—
黑龙江	哈尔滨	70	70	70	65	—	—	7.69%
	佳木斯	65	65	65	65	—	—	—
上海	上海	60	60	55	45	—	9.09%	33.33%
江苏	南京	60	55	45	60	9.09%	33.33%	—
	无锡	55	55	45	50	—	22.22%	10.00%
	苏州	55	55	45	50	—	22.22%	10.00%
	常州	60	55	45	40	9.09%	33.33%	50.00%
	徐州	65	60	60	40	8.33%	8.33%	62.50%
浙江	杭州	55	50	45	50	10.00%	22.22%	10.00%

	嘉兴	50	50	45	40	—	11.11%	25.00%
	衢州	60	60	55	60	—	9.09%	—
	绍兴	55	55	55	50	—	—	10.00%
	宁波	60	60	50	50	—	20.00%	20.00%
安徽	合肥	60	60	60	60	—	—	—
	巢湖	60	60	55	55	—	9.09%	9.09%
	铜陵	55	55	50	50	—	10.00%	10.00%
	芜湖	55	55	55	45	—	—	22.22%
福建	福州	80	80	80	60	—	—	33.33%
	龙岩	80	80	80	65	—	—	23.08%
江西	南昌	60	60	60	50	—	—	20.00%
	九江	60	60	55	50	—	9.09%	20.00%
	抚州	65	65	60	45	—	8.33%	44.44%
山东	赣州	65	65	65	55	—	—	18.18%
	济南	50	50	50	55	—	—	-9.09%
	淄博	50	50	50	55	—	—	-9.09%
河南	枣庄	70	70	70	55	—	—	27.27%
	郑州	55	50	40	70	10.00%	37.50%	-21.43%
	新乡	45	45	45	75	—	—	-40.00%
	南阳	55	50	50	70	10.00%	10.00%	-21.43%
	安阳	60	60	60	75	—	—	-20.00%
湖北	武汉	50	50	45	50	—	11.11%	—
	荆门	50	50	50	55	—	—	-9.09%
	黄石	55	55	50	50	—	10.00%	10.00%
	宜昌	50	50	50	55	—	—	-9.09%
湖南	长沙	70	70	70	65	—	—	7.69%
	娄底	70	70	65	60	—	7.69%	16.67%
	常德	70	70	60	55	—	16.67%	27.27%
广东	广州	65	65	65	55	—	—	18.18%
	英德	65	65	65	50	—	—	30.00%
	云浮	70	70	70	50	—	—	40.00%
广西	南宁	65	65	65	50	—	—	30.00%
	贵港	60	60	65	50	—	-7.69%	20.00%
	桂林	60	60	60	50	—	—	20.00%
	崇左	60	60	65	50	—	-7.69%	20.00%
	玉林	60	60	60	50	—	—	20.00%
海南	海口	55	60	55	65	-8.33%	—	-15.38%
重庆	重庆	65	65	60	55	—	8.33%	18.18%
四川	成都	65	65	65	55	—	—	18.18%
	绵阳	60	60	60	55	—	—	9.09%
	宜宾	55	55	50	60	—	10.00%	-8.33%
	乐山	60	60	55	55	—	9.09%	9.09%
贵州	贵阳	75	75	75	60	—	—	25.00%
云南	昆明	55	55	45	70	—	22.22%	-21.43%
	曲靖	60	60	50	75	—	20.00%	-20.00%
陕西	西安	60	60	60	55	—	—	9.09%
	宝鸡	60	60	55	55	—	9.09%	9.09%
	安康	55	50	50	55	10.00%	10.00%	—
甘肃	兰州	60	60	65	65	—	-7.69%	-7.69%
	平凉	55	55	55	55	—	—	—
青海	西宁	50	50	55	60	—	-9.09%	-16.67%



宁夏	银川	45	45	50	50	—	-10.00%	-10.00%
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：产能利用率较低，库存处于高位水平

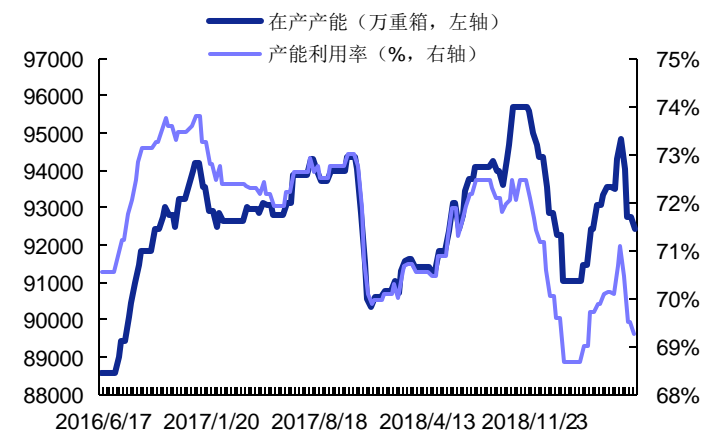
本周全国主要城市浮法玻璃均价为 1482.28 元/吨，较上周每吨价格上涨 2.56 元。截止 6 月 28 日，浮法玻璃在产产能 92400 万重箱，环比上周减少 2460 万箱，同比去年下降 1050 万重箱；浮法玻璃产能利用率为 69.24%，环比上周下降 1.84%，同比去年下降 2.70 个百分点。

图 11：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

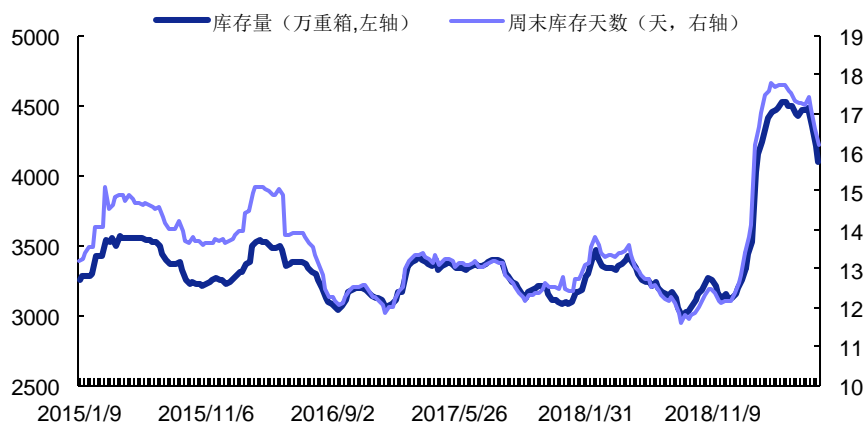
图 12：玻璃行业在产产能及产能利用率



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 6 月 28 日玻璃行业库存 4099 万重箱，环比上周下降 369 万重箱，同比去年增加 846 万重箱；周末库存天数 16.19 天，环比上周下降 1.00 天，同比去年增加 3.49 天。

图 13：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

5 月建材行业数据发布，整体运行情况良好。6 月 28 日，发改委发布 5 月份建材行业运行情况数据。5 月份，全国水泥产量 2.27 亿吨，同比增长 7.2%，增速同比提高 4 个百分点；1-5



月份，全国水泥产量 8.33 亿吨，同比增长 7.1%。5 月份，商品混凝土产量 1.97 亿立方米，同比增长 14%，增速提高 6.2 个百分点；1-5 月份，商品混凝土产量为 8.27 亿立方米，同比增长 15.5%。5 月份，平板玻璃产量 7824 万重量箱，同比增长 6.1%，增速提高 4.7 个百分点；1-5 月份，平板玻璃产量 3.79 亿重量箱，同比增长 6%。

**半年报业绩预测，开工端企业或超预期，竣工端企业增速稳定。**目前华北水泥价格继续小幅提升，防水行业上市公司均有较高发货量水平，而后端零售市场多家企业表示发货量增速并不理想。同时 6 月 14 日国家统计局发布数据显示，1-5 月新开工同比增长 10.5%，1-5 月房屋竣工数据同比下跌 12.4%，也印证了我们微观调研情况。重点关注冀东水泥、东方雨虹等。

**冀东水泥为 7 月推荐金股，量价齐升看好上半年业绩表现。**需求端华北地区地产基建开工情况良好，全国 1-5 月地产新开工面积同比增长 10.5%，继续保持两位数增速，同时雄安新区在 2019 年进入实质性建设阶段，全年所需水泥约为 600 万吨，其中 90% 以上为冀东水泥所供，公司将较大受益于华北地区的基建发展。供给端唐山地区错峰限产、行业产能进一步受限，企业因受到政府强制性停产或持续到 7 月。冀东二季度水泥价格持续上升，总体水泥发货量韧性较强，看好上半年业绩表现。

#### 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
6 月 24 日	帝欧家居	回购注销限制性股票 46.47 万股；
	伟星新材	股东慧星发展解除质押 1.79 亿股；
	上峰水泥	控股股东上峰控股解除质押 900 万股。
6 月 25 日	万年青	收到政府补助 1 亿元，收到南方水泥 2018 年度现金分红 5254.09 万元，收到资源综合利用税收返还 5723.65 万元；
	东方雨虹	实控人一致行动人李兴国先生将 1019.99 万股办理质押展期；
	兔宝宝	拟全资设立德华兔宝宝投资公司；
6 月 26 日	伟星新材	第二期股权激励计划限制性股票 1660.93 万股解锁，于 6 月 28 日上市流通。
	凯伦股份	股东李忠人先生解除质押 600 万股，并质押 650 万股；
	长海股份	回购股份拟用于注销债权人，债权人可于 45 日内向公司申报债权。
6 月 27 日	东方雨虹	实控人一致行动人李兴国先生解除质押 169.99 万股；
	纳川股份	实控人陈志江先生质押 9300 万股；
	帝欧家居	吴朝容女士减持计划实施完毕，共减持 32.99 万股，实控人之一陈伟先生减持 103 万股。
6 月 28 日	旗滨集团	第一期员工持股计划剩余股份 10.14 万股全部出售；
	天安新材	公司及子公司累计收到政府补助资金 589.09 万元；
	上峰水泥	控股股东上峰控股质押 1500 万股；
	帝欧家居	实控人之一的刘进先生解除质押 850.68 万股，将 930 万股办理股份质押式回购交易；实控人之一的陈伟先生办理 1830 万股质押式回购。

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
6 月 24 日	南方日报	广州规划建设 17 条地铁与佛山对接融合，5 条地铁与东莞衔接；
	深圳特区报	5 月全国首套房贷款平均利率 5.42%，降至 2018 年最低水平。
6 月 25 日	河北日报	雄安新区将启动雄东片区棚改安置房项目建设，项目用地面积约 138.73 公顷，总建筑面积约 178.97 万平方米；
	唐山市水泥工业协会	唐山 1-5 月份生产水泥 988.8 万吨，同比增长 11.86%；
6 月 26 日	数字水泥网	唐山市水泥企业停产或将延续至 7 月份；
	齐鲁晚报	山东水泥企业 11 月 1 日执行最严排放标准； 3、中国建材报：《建筑防水材料老化试验方法》国家标准修订第一次工作会议在北京召开。

6月27号	数字水泥网 华新之光	广东省工信厅通知指出，水泥窑等设施协同处置固废项目综合利用量不低于10万吨/年； 华新首条海外水泥包装袋生产线在柬埔寨正式投产。
6月28日	新华网 新京报	上海市推动长三角一体化发展领导小组举行第一次全体会议，要求聚焦重点攻坚突破，有力有序有效推进《长三角一体化发展规划纲要》实施； 6月北京二手房市场活跃度继续回落。

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	41.50	2,219.48	2.99	5.63	6.05	14	7	7
	600720.SH	祁连山	8.79	68.24	0.74	0.84	1.11	12	10	8
	600801.SH	华新水泥	20.25	392.86	1.39	3.46	2.72	15	6	7
	600881.SH	亚泰集团	3.25	105.59	0.27	-0.06	0.00	12	-54	0
	000401.SZ	冀东水泥	17.61	237.30	0.08	1.10	1.98	220	16	9
	000546.SZ	金圆股份	9.64	68.89	0.55	0.52	0.85	17	18	11
	000789.SZ	万年青	10.02	79.90	0.75	1.85	1.76	13	5	6
	002233.SZ	塔牌集团	11.68	139.26	0.76	1.45	1.63	15	8	7
	000672.SZ	上峰水泥	12.27	99.83	0.97	1.81	2.14	13	7	6
	000935.SZ	四川双马	15.99	122.07	0.27	0.91	0.00	59	18	0
	600802.SH	福建水泥	8.25	31.50	-0.40	0.88	0.00	-21	9	0
	600449.SH	宁夏建材	8.48	40.55	0.71	0.90	0.96	12	9	9
	601992.SH	金隅集团	3.76	365.19	0.27	0.31	0.42	14	12	9
	000877.SZ	天山股份	11.62	121.86	0.30	1.18	1.47	39	10	8
	小计			<b>4,092.52</b>				<b>31</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
玻璃	601636.SH	旗滨集团	3.89	104.57	0.45	0.46	0.50	9	9	8
	000012.SZ	南玻 A	4.16	104.18	0.35	0.16	0.25	12	26	16
	002613.SZ	北玻股份	2.95	27.65	-0.06	0.04	0.00	-47	74	0
	600529.SH	山东药玻	22.78	135.53	0.87	0.84	0.78	26	27	29
	小计			<b>371.93</b>				<b>0</b>	<b>34</b>	<b>18</b>
玻纤	600176.SH	中国巨石	9.53	333.77	0.74	0.68	0.74	13	14	13
	002080.SZ	中材科技	9.06	152.04	0.95	0.72	0.79	10	13	11
	603601.SH	再升科技	7.96	55.94	0.29	0.29	0.32	27	27	25
	300196.SZ	长海股份	9.12	38.71	0.48	0.63	0.77	19	14	12
	小计			<b>580.47</b>				<b>17</b>	<b>17</b>	<b>15</b>
耐火材料	002088.SZ	鲁阳节能	12.25	44.34	0.61	0.85	1.13	20	14	0
	002225.SZ	濮耐股份	4.59	40.77	0.03	0.25	0.37	183	18	12
	002392.SZ	北京利尔	3.50	41.67	0.14	0.28	0.00	25	13	0
	小计			<b>126.77</b>				<b>76</b>	<b>15</b>	<b>12</b>
混凝土	603616.SH	韩建河山	10.18	29.86	-0.20	0.04	0.00	-50	231	0
	002671.SZ	龙泉股份	4.66	22.02	0.11	-0.20	0.00	42	-23	0
	002302.SZ	西部建设	11.14	140.63	0.10	0.24	0.00	111	46	0
	小计			<b>192.51</b>				<b>34</b>	<b>85</b>	<b>-</b>
B 端建材	603378.SH	亚士创能	13.27	25.85	0.72	0.30	0.00	18	44	0
	603725.SH	天安新材	7.65	15.71	0.45	0.33	0.00	17	23	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	18.13	306.31	1.31	1.46	1.62	14	12	11
	002271.SZ	东方雨虹	22.66	338.11	1.36	1.00	1.30	17	23	17
	300737.SZ	科顺股份	9.40	57.13	0.48	0.31	0.52	20	30	18
	002398.SZ	建研集团	6.42	44.47	0.56	0.36	0.50	11	18	13
002641.SZ	永高股份	4.06	45.60	0.17	0.22	0.31	24	18	13	

	002791.SZ	坚朗五金	15.83	50.90	0.59	0.54	0.81	27	29	20
	002795.SZ	永和智控	14.25	28.50	0.29	0.41	0.00	49	35	0
	603826.SH	坤彩科技	14.69	68.75	0.36	0.39	0.57	41	38	26
	300198.SZ	纳川股份	3.89	40.13	0.07	-0.39	0.00	56	-10	0
	300374.SZ	恒通科技	9.71	23.88	0.36	0.29	0.00	27	33	0
	002084.SZ	海鸥住工	4.73	23.95	0.18	0.08	0.22	26	57	21
	<b>小计</b>			<b>1,089.04</b>				<b>40</b>	<b>40</b>	<b>17</b>
<b>C 端建材</b>	002372.SZ	伟星新材	17.40	273.72	0.82	0.75	0.73	21	23	24
	002918.SZ	蒙娜丽莎	11.71	47.10	2.55	1.53	1.09	5	8	11
	002718.SZ	友邦吊顶	19.24	25.29	1.47	1.19	0.81	13	16	24
	603385.SH	惠达卫浴	9.05	33.43	0.85	0.65	0.75	11	14	12
	603737.SH	三棵树	43.54	81.15	1.76	1.67	1.71	25	26	25
	002043.SZ	兔宝宝	6.04	46.80	0.44	0.41	0.49	14	15	12
	002798.SZ	帝欧家居	18.31	70.49	0.63	0.99	1.34	29	18	14
	<b>小计</b>			<b>577.97</b>				<b>17</b>	<b>17</b>	<b>17</b>

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。