

2019年09月23日

建材

每周观点 0922：全国水泥产量保持稳定增长，华北及东北地区增速明显

■每周回顾：

- 本周中信建材指数(5951.04, -0.62%)，上证综指(3006.45, -0.82%)。
- 子板块：水泥-1.28%、玻璃-1.75%、陶瓷+0.98%、新型建材+0.59%。
- 涨幅前五：蒙娜丽莎、北京利尔、山东药玻、天安新材、恒通科技
跌幅前五：冀东水泥、纳川股份、中国巨石、亚泰集团、鲁阳节能

■**水泥**：本周全国全品种均价为 421.23 元/吨，环比上涨 0.4%，其中高标 PO42.5 均价为 433.50 元/吨，低标 P.C32.5R 均价为 408.97 元/吨。水泥价格上涨地区主要是华东和华南等地，上涨幅度 20-30 元/吨；价格回落地区主要以河南为主，下调幅度为 20-30 元/吨。华北地区水泥价格以稳为主，其中北京地区因为 70 年大庆预演，水泥需求不稳定，河北石家庄、邯郸、邢台地区下游需求表现一般。华东地区水泥价格持续上调，江苏苏锡常地区水泥价格计划上调 20-30 元/吨，南京地区中联和鹤林价格上调 30 元/吨。西南地区水泥价格基本稳定，四川成都和周边地区下游需求略有好转，贵州黔西南地区价格上调未能落实。西北地区水泥价格以稳为主，陕西关中地区雨水天气较多、下游需求受到影响。本周全国水泥库存比较上周下降 0.91%，较上月同比下降 8.81%，较去年同期上涨 0.23%。

■**玻璃**：本周全国主要城市浮法玻璃均价为 1584.11 元/吨，较上周每吨价格上涨 9.89 元。截止 9 月 20 日，浮法玻璃在产产能 92910 万重箱，环比上周下降 900 万重箱，同比去年下降 1770 万重箱；浮法玻璃产能利用率为 69.63%，环比上周下降 0.67%，同比去年下降 2.41 个百分点。玻璃行业库存 3711 万箱，环比上周下降 9 万重箱，同比去年增加 649 万重箱；周末库存天数 14.58 天，环比上周增加 0.10 天，同比去年增加 2.77 天。

■行业观点：

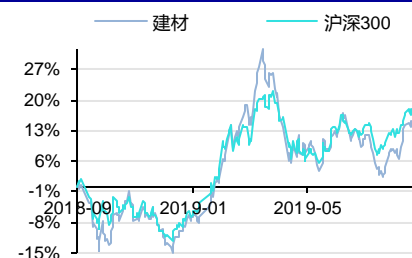
1、1-8 月份房地产开发投资增速保持 10% 以上，新开工面积增速减缓、竣工面积增速降幅收窄。根据统计局数据显示，全国 1-8 月份房地产开发投资 8.46 万亿元，同比增长 10.5%，增速环比回落 0.1 个百分点；其中住宅投资增速 14.9%，增速环比回落 0.2 个百分点。1-8 月份房地产房屋新开工面积同比增长 8.9%，增速回落 0.6 个百分点；房屋施工面积同比增长 8.8%，增速回落 0.2 个百分点；房屋竣工面积同比下降 10.0%，降幅收窄 1.3 个百分点。1-8 月份房地产开发企业土地购置面积同比下降 25.6%，降幅环比收窄 3.8 个百分点，房地产企业整体土

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	2.85	-6.50	-31.84
绝对收益	5.85	-3.85	-16.45

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

地购置意愿较低，头部房企保持一定拿地节奏。1-8 月份房地产开发企业到位资金 11.37 亿元，同比增长 6.6%，增速环比回落 0.4 个百分点，资金情况较去年有所改善。

2、1-8 月份全国水泥总产量保持稳定增长，华北及东北地区增速明显。

根据数字水泥网统计，1-8 月全国水泥累计产量为 14.73 亿吨，同比增长 6.97%；8 月份水泥产量 2.10 亿吨，同比增长 5.08%。按地区来看，1-8 月份华北地区、东北地区、华东地区累计产量均保持 10% 以上增速，增速分别为 14.92%、15.62%、10.08%，而中南地区、西南地区、西北地区累计产量增速较低，增速分别为 1.59%、4.10%、9.81%。按省市来看，1-8 月份吉林、山西、西藏三省的累计产量增速均超过 20%，增速分别为 37.12%、24.24%、23.38%；1-8 月份共有 7 个省市的水泥累计产量增速在 10-20%，分别是山东 17.52%、甘肃 16.49%、江苏 14.82%、河北 13.99%、天津 12.68%、辽宁 12.30%、安徽 10.19%。

■**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

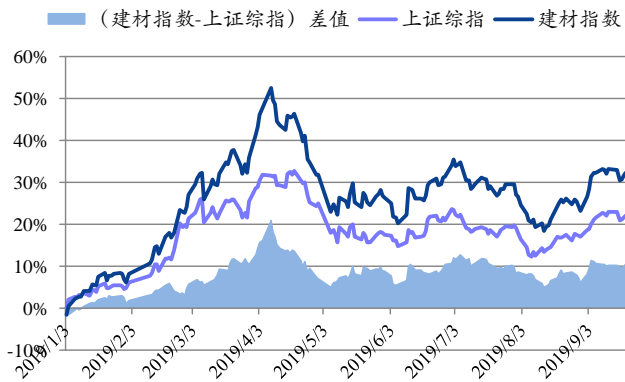
内容目录

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

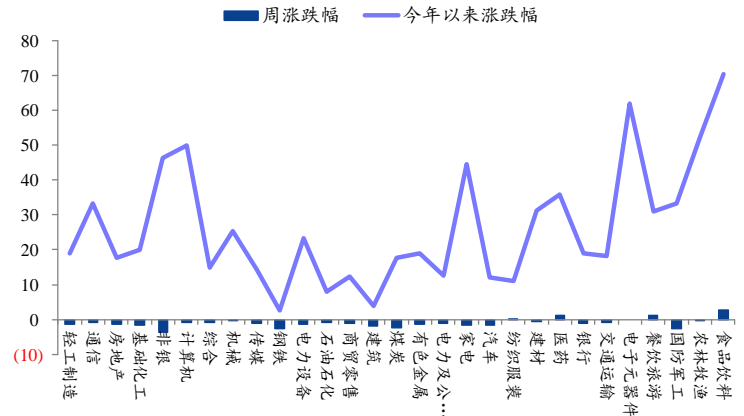
本周中信建材指数下跌 0.62%，上证综指下跌 0.82%，深圳成指下跌 0.39%，创业板指下跌 0.32%。本周食品饮料、餐饮旅游、医药、纺织服装、电子涨幅居前，非银、国防军工、钢铁、煤炭、建筑涨幅居后。

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，水泥下跌 1.28%、玻璃下跌 1.75%、陶瓷上涨 0.98%、新型建材上涨 0.59%。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	7.80	-1.28	42.75
玻璃	27.41	-1.75	9.72
陶瓷	27.65	0.97	28.10
新型建材及非金属材料	20.56	0.59	31.38
建材	11.72	-0.66	33.50

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：蒙娜丽莎、北京利尔、山东药玻、天安新材、恒通科技。

本周跌幅前五：冀东水泥、纳川股份、中国巨石、亚泰集团、鲁阳节能。

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 (%)
蒙娜丽莎	10.54	58.36	冀东水泥	-6.14	34.18
北京利尔	10.50	26.07	纳川股份	-4.46	50.70
山东药玻	4.82	73.11	中国巨石	-4.11	-11.20
天安新材	4.69	4.71	亚泰集团	-3.77	-7.55
恒通科技	4.52	5.24	鲁阳节能	-3.16	48.01

资料来源：Wind，安信证券研究中心

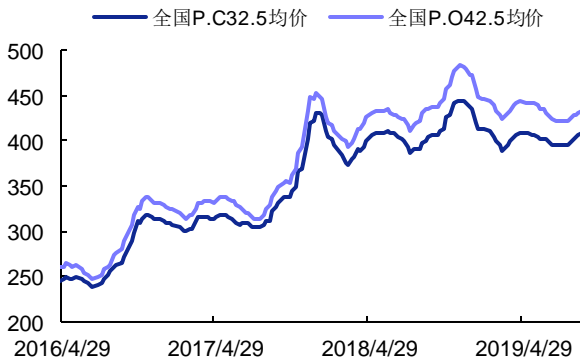
2. 行业基本数据

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 421.23 元/吨，环比上涨 0.4%，其中高标 PO42.5 均价为 433.50 元/

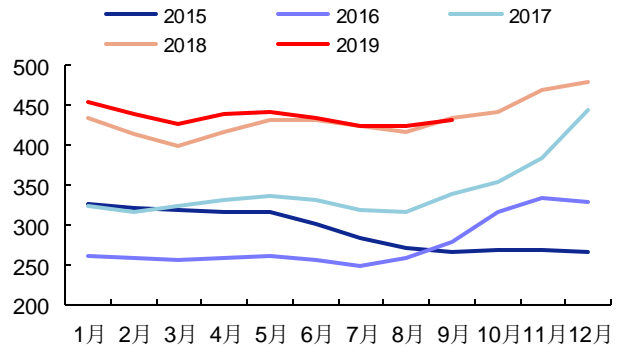
吨，低标 P.C32.5R 均价为 408.97 元/吨。水泥价格上涨地区主要是华东和华南等地，上涨幅度 20-30 元/吨；价格回落地区主要以河南为主，下调幅度为 20-30 元/吨。根据数字水泥网统计，华北地区水泥价格以稳为主，其中北京地区因为 70 年大庆预演，水泥需求不稳定，河北石家庄、邯郸、邢台地区下游需求表现一般。华东地区水泥价格持续上调，江苏苏锡常地区水泥价格计划上调 20-30 元/吨，南京地区中联和鹤林价格上调 30 元/吨。西南地区水泥价格基本稳定，四川成都和周边地区下游需求略有好转，贵州黔西南地区价格上调未能落实。西北地区水泥价格以稳为主，陕西关中地区雨水天气较多、下游需求受到影响。

图 3：全国水泥均价走势（元/吨）



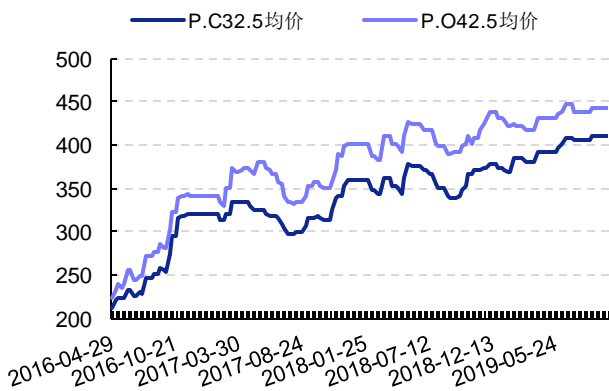
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 4：全国水泥均价分月走势（元/吨）



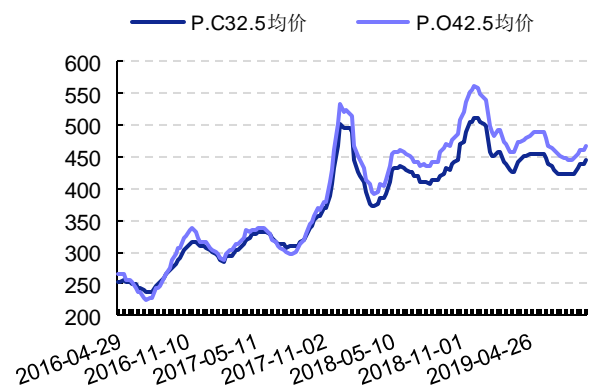
资料来源：Choice，安信证券研究中心

图 5：华北地区水泥价格走势（元/吨）



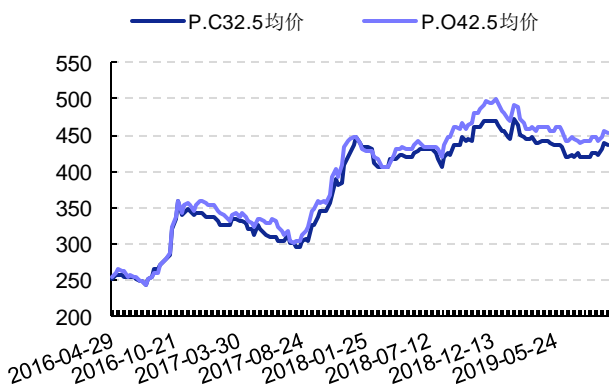
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 6：华东地区水泥价格走势（元/吨）



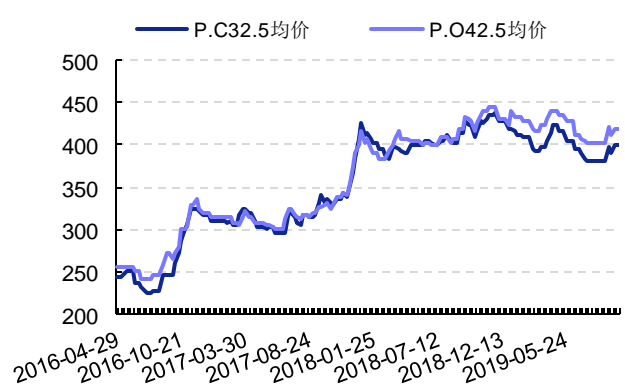
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 7：中南地区水泥价格走势（元/吨）



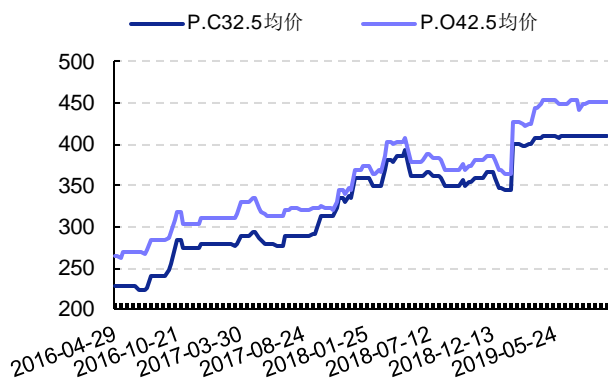
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

图 8：西南地区水泥价格走势（元/吨）



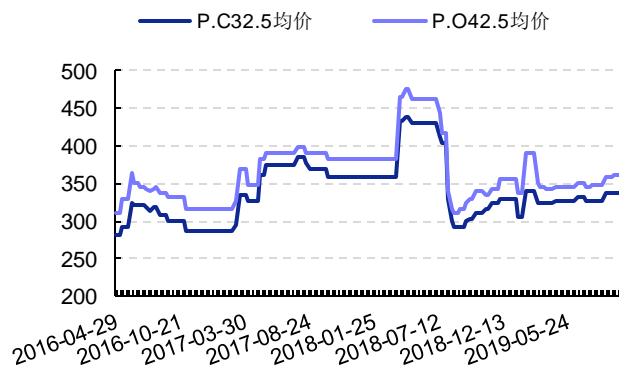
资料来源：数字水泥网，安信证券研究中心

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

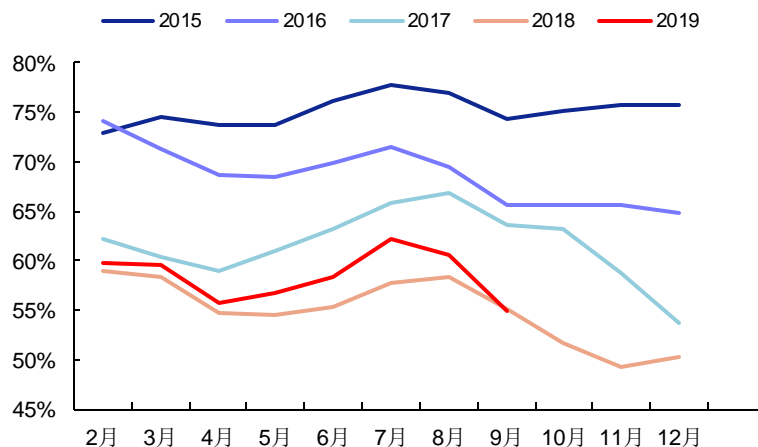
图 10：东北地区水泥价格走势（元/吨）



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 **54.31%**。本周全国水泥库容比较上周下降 0.91%，较上月同比下降 8.81%，较去年同期上涨 0.23%。

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

黑龙江、山东、河南、陕西、青海、宁夏库容比上涨较明显，其次辽宁、浙江、湖北、江西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	54.31	54.81	59.56	54.19	-0.91%	-8.81%	0.23%
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	50	65	—	—	-23.08%
	邢台	50	50	50	60	—	—	-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	45	50	80	55	-10.00%	-43.75%	-18.18%
辽宁	大连	40	45	65	55	-11.11%	-38.46%	-27.27%
	鞍山	50	55	75	65	-9.09%	-33.33%	-23.08%
	本溪	50	55	75	65	-9.09%	-33.33%	-23.08%
吉林	长春	70	70	70	65	—	—	7.69%
	通化	70	70	70	65	—	—	7.69%
黑龙江	哈尔滨	70	65	70	65	7.69%	—	7.69%
	佳木斯	65	65	65	65	—	—	—
上海	上海	50	50	60	40	—	-16.67%	25.00%
	南京	50	50	50	50	—	—	—
江苏	无锡	50	50	50	45	—	—	11.11%
	苏州	50	50	55	50	—	-9.09%	—
	常州	50	50	50	50	—	—	—
	徐州	55	55	65	50	—	-15.38%	10.00%
浙江	杭州	45	45	55	55	—	-18.18%	-18.18%
	嘉兴	45	50	55	50	-10.00%	-18.18%	-10.00%
	衢州	50	50	60	55	—	-16.67%	-9.09%
	绍兴	50	55	55	50	-9.09%	-9.09%	—
	宁波	55	55	70	50	—	-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	45	50	50	40	-10.00%	-10.00%	12.50%
福建	福州	50	50	65	55	—	-23.08%	-9.09%
	龙岩	55	60	75	60	-8.33%	-26.67%	-8.33%
江西	南昌	50	50	60	45	—	-16.67%	11.11%
	九江	50	55	60	40	-9.09%	-16.67%	25.00%
	抚州	50	55	70	45	-9.09%	-28.57%	11.11%
	赣州	55	55	60	45	—	-8.33%	22.22%
山东	济南	60	55	70	45	9.09%	-14.29%	33.33%
	淄博	60	60	70	45	—	-14.29%	33.33%
	枣庄	55	50	60	50	10.00%	-8.33%	10.00%
河南	郑州	55	50	55	55	10.00%	—	—
	新乡	55	55	55	55	—	—	—
	南阳	55	55	55	50	—	—	10.00%
	安阳	60	55	60	55	9.09%	—	9.09%
湖北	武汉	45	50	55	40	-10.00%	-18.18%	12.50%
	荆门	50	55	55	40	-9.09%	-9.09%	25.00%
	黄石	50	55	60	40	-9.09%	-16.67%	25.00%
	宜昌	50	50	50	45	—	—	11.11%
湖南	长沙	55	55	55	65	—	—	-15.38%
	娄底	55	55	60	60	—	-8.33%	-8.33%
	常德	55	55	55	60	—	—	-8.33%
广东	广州	65	65	70	60	—	-7.14%	8.33%
	英德	55	55	70	55	—	-21.43%	—
	云浮	65	65	75	55	—	-13.33%	18.18%
广西	南宁	55	60	70	65	-8.33%	-21.43%	-15.38%
	贵港	55	60	65	55	-8.33%	-15.38%	—
	桂林	60	60	70	60	—	-14.29%	—

	崇左	60	60	70	55	—	-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	50	50	—	—	—
四川	成都	65	65	65	55	—	—	18.18%
	绵阳	60	60	60	55	—	—	9.09%
	宜宾	60	60	60	50	—	—	20.00%
贵州	乐山	60	60	60	50	—	—	20.00%
	贵阳	50	50	75	60	—	-33.33%	-16.67%
云南	昆明	60	65	65	60	-7.69%	-7.69%	—
	曲靖	60	65	70	65	-7.69%	-14.29%	-7.69%
陕西	西安	65	60	50	65	8.33%	30.00%	—
	宝鸡	60	55	55	60	9.09%	9.09%	—
	安康	50	50	50	55	—	—	-9.09%
甘肃	兰州	50	50	60	70	—	-16.67%	-28.57%
	平凉	55	55	55	60	—	—	-8.33%
青海	西宁	55	50	50	65	10.00%	10.00%	-15.38%
宁夏	银川	50	45	45	55	11.11%	11.11%	-9.09%
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

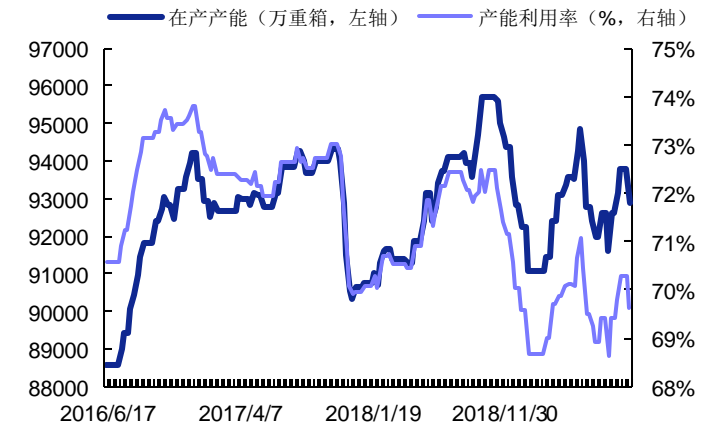
本周全国主要城市浮法玻璃均价为 1584.11 元/吨，较上周每吨价格上涨 9.89 元。截止 9 月 20 日，浮法玻璃在产产能 92910 万重箱，环比上周下降 900 万重箱，同比去年下降 1770 万重箱；浮法玻璃产能利用率为 69.63%，环比上周下降 0.67%，同比去年下降 2.41 个百分点。

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

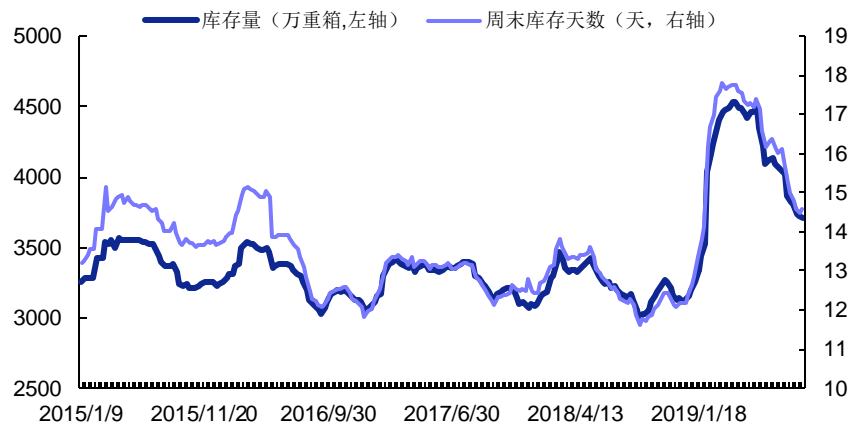
图 13：玻璃行业在产产能及产能利用率



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 20 日玻璃行业库存 3711 万箱，环比上周下降 9 万重箱，同比去年增加 649 万重箱；周末库存天数 14.58 天，环比上周增加 0.10 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

1-8 月份房地产开发投资增速保持 10%以上，新开工面积增速减缓、竣工面积增速降幅收窄。根据统计局数据显示，全国 1-8 月份房地产开发投资 8.46 万亿元，同比增长 10.5%，增速环比回落 0.1 个百分点；其中住宅投资增速 14.9%，增速环比回落 0.2 个百分点。1-8 月份房地产房屋新开工面积同比增长 8.9%，增速回落 0.6 个百分点；房屋施工面积同比增长 8.8%，增速回落 0.2 个百分点；房屋竣工面积同比下降 10.0%，降幅收窄 1.3 个百分点。1-8 月份房地产开发企业土地购置面积同比下降 25.6%，降幅环比收窄 3.8 个百分点，房地产企业整体土地购置意愿较低，头部房企保持一定拿地节奏。1-8 月份房地产开发企业到位资金 11.37 亿元，同比增长 6.6%，增速环比回落 0.4 个百分点，资金情况较去年有所改善。

1-8 月份全国水泥总产量保持稳定增长，华北及东北地区增速明显。根据数字水泥网统计，1-8 月全国水泥累计产量为 14.73 亿吨，同比增长 6.97%；8 月份水泥产量 2.10 亿吨，同比增长 5.08%。按地区来看，1-8 月份华北地区、东北地区、华东地区累计产量均保持 10%以上增速，增速分别为 14.92%、15.62%、10.08%，而中南地区、西南地区、西北地区累计产量增速较低，增速分别为 1.59%、4.10%、9.81%。按省市来看，1-8 月份吉林、山西、西藏三省的累计产量增速均超过 20%，增速分别为 37.12%、24.24%、23.38%；1-8 月份共有 7 个省市的水泥累计产量增速在 10-20%，分别是山东 17.52%、甘肃 16.49%、江苏 14.82%、河北 13.99%、天津 12.68%、辽宁 12.30%、安徽 10.19%。

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 16 日	塔牌集团	股东徐永寿先生减持计划实施完毕，累计减持 1192.27 万股；股东徐永寿先生质押 50 万股；股东徐永寿拟在 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份 2384.55 万股；
	金隅集团	全资子公司金隅地产通过挂牌方式竞得杭州市某一地块的土地使用权；
	纳川股份	收到参股基金启源纳川通知，星恒电源进入首次公开发行股票并上市的辅导阶段。

9月17日	南玻 A 塔牌集团 金圆股份	2017年A股限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就, 共计390.94万股将解除限售; 拟回购已获授但尚未解锁的限制性股票128.12万股, 回购价格3.3元/股; 首次回购公司股份160万股, 占公司总股本0.13%; 控股股东金圆控股质押260万股。
9月18日	山东药玻 永和智控	国有股存在部分股权为非公开发行限售股, 限售解禁日为2019年12月20日, 需在解禁日后才能办理国有股权过户登记; 控股股东永健控股与玉环永宏协商签署《股份转让协议之补充协议》。
9月19日	旗滨集团 天安新材 东方雨虹	推出中长期发展计划, 拟于2019年至2024年滚动实施6期员工持股计划, 总规模预计1.25亿股, 参加本期员工持股计划的员工总人数不超过416人; 拟实施事业合伙人持股计划, 预计总人数不超过50人, 股份来源为实控人俞其兵先生无偿赠与; 董监高白秀芬、黎华强拟在6个月内合计减持公司股份不超过38万股, 占公司总股本比例为0.185%; 实控人李卫国质押520.2万股、股东许利民质押展期652万股。
9月20日	上峰水泥 三棵树 开尔新材 南玻 A	控股股东上峰控股和股东浙江富润承诺在12个月内将不减持其所持有的股份; 回购专用账户所持有的股票过户至公司第二期员工持股计划账户, 过户价格为44.3元/股; 公司及控股子公司浙江晟开幕墙装饰公司为坂银通道工程隧道墙面装饰材料采购及安装项目的中标单位; 2017年A股限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期达成, 上市流通日为2019年9月25日。

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16日	统计局 中国网	1-8月房地产开发投资同比增长10.5%, 增速环比回落0.1个百分点, 新开工面积同比增长8.9%, 增速环比回落0.6个百分点, 竣工面积同比下降10%, 增速环比收窄1.3个百分点; 1-8月份固定资产投资同比增长5.5%;
9月17日	统计局	海南省省长表示着力减少经济对房地产的依赖, 1-8月份海南房地产销售面积降低52%。
9月18日	第一财经 数字水泥网 数字水泥网	8月一二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比、同比涨幅均与上月相同或回落; 三线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅与上月相同。 河南一家房企将在北京大兴一宗集体建设用地上建造售价2.9万元/平方米的共有产权住房, 这是北京第一次利用集体土地建设共有产权房; 唐山对51家粉磨站企业开展环保深度治理; 陕西将开展水泥窑协同处置黄金行业, 氰化尾渣试点工作。
9月19日	新华社 数字水泥网	中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》, 提出强化西部地区补短板, 推进东北地区提质改造, 推动中部地区大通道大枢纽建设, 加速东部地区优化升级; 国务院取消13类工业产品生产许可证, 水泥不取消。
9月20日	数字水泥网 数字水泥网	云南水泥熟料生产线清单公布, 8个在建、6个新建; 发改委发布127个铁路专用线重点项目, 2020年前启动实施。

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	41.93	2,223.48	2.99	5.63	6.14	14	7	7
	600720.SH	祁连山	9.48	73.59	0.74	0.84	1.31	13	11	7
	600801.SH	华新水泥	20.20	378.88	1.39	3.46	3.14	15	6	6
	600881.SH	亚泰集团	3.06	99.42	0.27	-0.06	0.10	11	-51	31
	000401.SZ	冀东水泥	16.21	218.43	0.08	1.10	2.30	203	15	7
	000546.SZ	金圆股份	9.74	69.61	0.55	0.52	0.78	18	19	12
	000789.SZ	万年青	9.87	78.70	0.75	1.85	1.70	13	5	6
	002233.SZ	塔牌集团	9.87	117.68	0.76	1.45	1.36	13	7	7
	000672.SZ	上峰水泥	13.66	111.14	0.97	1.81	2.31	14	8	6
	000935.SZ	四川双马	14.74	112.53	0.27	0.91	0.00	55	16	0

	600802.SH	福建水泥	7.73	29.52	-0.40	0.88	0.00	-19	9	0
	600449.SH	宁夏建材	8.93	42.70	0.71	0.90	1.26	13	10	7
	601992.SH	金隅集团	3.49	340.46	0.27	0.31	0.46	13	11	8
	000877.SZ	天山股份	11.18	117.25	0.30	1.18	1.63	37	9	7
	小计			4,013.38				29	6	9
玻璃	601636.SH	旗滨集团	3.74	100.53	0.45	0.46	0.46	8	8	8
	000012.SZ	南玻 A	4.55	114.08	0.35	0.16	0.23	13	28	20
	002613.SZ	北玻股份	2.89	27.08	-0.06	0.04	0.00	-46	73	0
	600529.SH	山东药玻	23.25	138.33	0.87	0.84	0.78	27	28	30
	小计			380.03				1	34	19
玻纤	600176.SH	中国巨石	8.39	293.84	0.74	0.68	0.64	11	12	13
	002080.SZ	中材科技	10.76	180.57	0.95	0.72	0.82	11	15	13
	603601.SH	再升科技	7.66	53.84	0.29	0.29	0.31	26	26	25
	300196.SZ	长海股份	9.38	38.94	0.48	0.63	0.79	20	15	12
	小计			567.19				17	17	16
耐火材料	002088.SZ	鲁阳节能	11.95	43.25	0.61	0.85	1.11	20	14	11
	002225.SZ	濮耐股份	4.50	46.53	0.03	0.25	0.32	179	18	14
	002392.SZ	北京利尔	4.00	47.62	0.14	0.28	0.00	29	14	0
	小计			137.41				76	15	13
混凝土	603616.SH	韩建河山	9.47	27.78	-0.20	0.04	0.00	-47	215	0
	002671.SZ	龙泉股份	4.63	21.87	0.11	-0.20	0.00	42	-23	0
	002302.SZ	西部建设	11.88	149.97	0.10	0.24	0.44	119	50	27
	小计			199.62				38	81	27
B 端建材	603378.SH	亚士创能	13.21	25.73	0.72	0.30	0.00	18	44	0
	603725.SH	天安新材	8.26	16.96	0.45	0.33	0.00	18	25	0
	000619.SZ	海螺型材	5.68	20.45	0.03	0.03	0.00	226	210	0
	000786.SZ	北新建材	18.61	314.42	1.31	1.46	0.56	14	13	33
	002271.SZ	东方雨虹	21.49	320.65	1.36	1.00	1.36	16	21	16
	300737.SZ	科顺股份	9.35	56.82	0.48	0.31	0.56	19	30	17
	002398.SZ	建研集团	5.74	39.75	0.56	0.36	0.57	10	16	10
	002641.SZ	永高股份	4.60	51.67	0.17	0.22	0.37	27	21	12
	002791.SZ	坚朗五金	20.93	67.30	0.59	0.54	0.90	35	39	23
	002795.SZ	永和智控	13.57	27.14	0.29	0.41	0.00	47	33	0
	603826.SH	坤彩科技	14.82	69.36	0.36	0.39	0.47	41	38	31
	300198.SZ	纳川股份	4.28	44.15	0.07	-0.39	0.00	62	-11	0
	300374.SZ	恒通科技	10.18	25.03	0.36	0.29	0.00	28	35	0
	002084.SZ	海鸥住工	5.25	26.59	0.18	0.08	0.23	29	63	23
	小计			1,106.02				42	41	21
C 端建材	002372.SZ	伟星新材	16.21	255.00	0.82	0.75	0.72	20	22	23
	002918.SZ	蒙娜丽莎	15.21	61.17	2.55	1.53	1.11	6	10	14
	002718.SZ	友邦吊顶	17.36	22.82	1.47	1.19	0.82	12	15	21
	603385.SH	惠达卫浴	9.62	35.54	0.85	0.65	0.78	11	15	12
	603737.SH	三棵树	63.76	118.84	1.76	1.67	1.89	36	38	34
	002043.SZ	兔宝宝	5.61	43.46	0.44	0.41	0.46	13	14	12
	002798.SZ	帝欧家居	19.66	75.68	0.63	0.99	1.37	31	20	14
	小计			612.51				18	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。