

行业周报（第三十八周）

2018年09月24日

行业评级：

建材 中性（维持）

鲍荣富 执业证书编号：S0570515120002
研究员 021-28972085
baorongfu@htsc.com

赵蓬 执业证书编号：S0570518040001
研究员 0755-82493836
zhao.peng@htsc.com

陈亚龙 执业证书编号：S0570517070005
研究员 021-28972238
chenyalong@htsc.com

李振兴 010-56793969
联系人 li.zhenxing@htsc.com

本周观点：基建投资 Q4 有望企稳回升，错峰范围进一步扩大

2018/09/17-2018/09/21 发改委召开基建补短板发布会，进一步确认对基建补短板的政策推动及引导资金来源改善。同时工信部最新水泥行业错峰生产文件要求采暖区域继续执行 2016 年 351 号文要求；非采暖区域在春节、酷暑及雨季也执行错峰，范围扩大至长三角地区一市三省，并首次提出差异化错峰。随着需求的改善预期与错峰政策更加严格，我们认为四季度水泥价格仍有上涨空间，盈利维持高位。继续重点推荐海螺水泥与塔牌集团。

子行业观点

水泥：随着高温消退和雨水天气减少，全国水泥需求开始回升。水泥淡季结束，旺季行情有望逐步启动。玻璃：随着环保趋严，我们认为下半年玻璃供给端或出现超预期收缩，玻璃行业有望迎来盈利修复的机会。家装建材：长期成长逻辑未破坏，中期渠道下沉、品牌力提升，短期现金流优良有较强抵御风险能力。

重点公司及动态

业绩改善与现金流持续向好使得水泥企业具备低负债、高分红的特征，重点推荐海螺水泥、塔牌集团；推荐成本、技术及管理优势领先行业的中国巨石；未来家装建材企业的发展趋势在于推动经销商在小 B 端进行渠道拓展，推荐三棵树、帝欧家居。

风险提示：宏观经济下滑超预期、上游原材料涨价超预期等。

一周涨幅前十公司

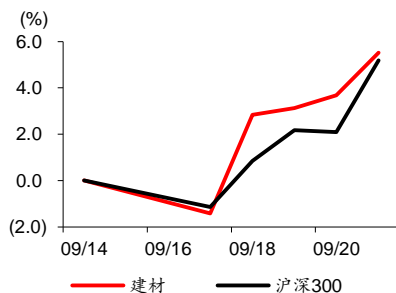
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
海螺水泥	600585.SH	11.41
当代东方	000673.SZ	10.41
纳川股份	300198.SZ	10.23
华塑控股	000509.SZ	10.04
华新水泥	600801.SH	9.38
祁连山	600720.SH	7.33
中国巨石	600176.SH	7.31
北新建材	000786.SZ	6.83
塔牌集团	002233.SZ	6.56
宁夏建材	600449.SH	6.55

一周跌幅前十公司

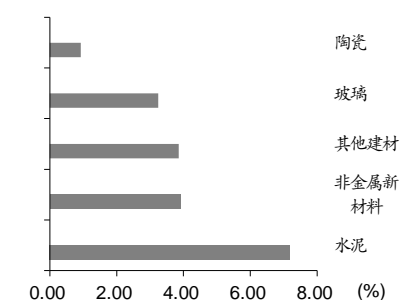
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
四川金顶	600678.SH	(34.38)
扬子新材	002652.SZ	(12.24)
再升科技	603601.SH	(5.42)
科顺股份	300737.SZ	(1.21)
海南瑞泽	002596.SZ	(1.08)
开尔新材	300234.SZ	(0.76)
三圣股份	002742.SZ	(0.47)
川环科技	300547.SZ	(0.38)
东宏股份	603856.SH	(0.27)
亚士创能	603378.SH	(0.16)

资料来源：华泰证券研究所

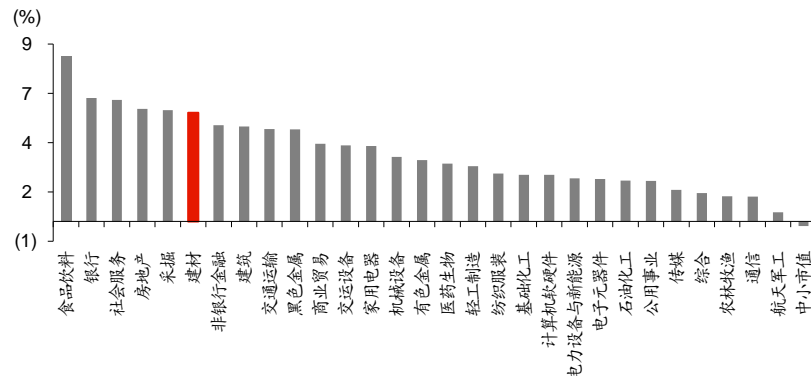
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	09月21日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
海螺水泥 600585.SH	买入	36.71	44.72~47.52	2.99	5.59	5.79	6.26	12.28	6.57	6.34	5.86
塔牌集团 002233.SZ	买入	11.54	14.58~16.20	0.60	1.62	1.82	1.98	19.23	7.12	6.34	5.83
中国巨石 600176.SH	买入	10.27	12.64~13.43	0.61	0.79	0.93	1.06	16.84	13.00	11.04	9.69

资料来源：华泰证券研究所

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

核心观点 行情回顾

上周建材行业上涨 5.29%，跑赢沪深 300，跑赢 0.10pct。上周建材涨幅前五分别为：海螺水泥（+11.41%）、纳川股份（+10.23%）、华新水泥（+9.38%）、祁连山（+7.33%）、中国巨石（+7.31%）。

图表1： 华泰建筑材料行业（全部个股）周涨跌幅前十个股

证券代码	证券简称	最新价（元）	总市值（亿元）	上周涨跌幅（%）	年初以来涨跌幅（%）	2018 年归母净利润预测（亿元）	2019 年归母净利润预测（亿元）	PE(TTM)	2018PE
600585.SH	海螺水泥	36.71	1,945.37	11.41	29.51	272.26	289.42	8.81	6.72
300198.SZ	纳川股份	3.77	38.89	10.23	-43.38			56.10	
600801.SH	华新水泥	19.25	288.28	9.38	38.85	44.56	48.94	8.44	5.89
600720.SH	祁连山	7.61	59.08	7.33	-23.96	7.60	8.77	9.70	6.73
600176.SH	中国巨石	10.27	359.69	7.31	-23.10	27.26	33.04	14.92	10.89
000786.SZ	北新建材	16.59	280.29	6.83	-25.10	30.20	35.40	9.47	7.92
002233.SZ	塔牌集团	11.54	137.59	6.56	3.23	18.74	21.10	10.82	6.52
600449.SH	宁夏建材	8.78	41.98	6.55	-20.65	4.19	5.01	11.45	8.38
002163.SZ	中航三鑫	5.20	41.78	6.34	-31.94			286.80	
300196.SZ	长海股份	10.25	43.51	6.00	-20.65	2.68	3.44	21.23	12.66

注：2018/2019 年业绩预测为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2018 年 9 月 21 日）、华泰证券研究所

上周建材个股中，市场上调海螺水泥 2018 年一致预期 0.78%，祁连山、中材科技和北新建材 2018 年一致预期分别遭市场下调 2.51%、3.38%、0.22%。

图表2： 华泰建筑材料行业个股归母净利润市场一致预期周变动

证券代码	证券简称	上上周归母净利润预期（百万元）		上周归母净利润预期（百万元）		变动率	
		2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
600585.SH	海螺水泥	270.14	287.08	272.26	289.42	0.78%	0.82%
600720.SH	祁连山	7.80	8.93	7.60	8.77	-2.51%	-1.79%
002080.SZ	中材科技	9.81	12.10	9.48	11.64	-3.38%	-3.81%
000786.SZ	北新建材	30.26	35.60	30.20	35.40	-0.22%	-0.57%

注：业绩预期数据为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2018 年 9 月 21 日）、华泰证券研究所

核心观点：基建投资 Q4 有望企稳回升，错峰范围进一步扩大

上周发改委召开基建补短板发布会，进一步确认对基建补短板的政策推动及引导资金来源（信贷，地方债，PPP）改善。同时工信部最新水泥行业错峰生产文件要求采暖区域继续执行 2016 年 351 号文要求；非采暖区域要求在春节、酷暑及雨季也执行错峰，范围扩大至长三角地区一市三省，并首次提出差异化错峰。随着需求的改善预期与错峰政策更加严格，我们认为四季度水泥价格仍有上涨空间，盈利维持高位。继续重点推荐海螺水泥与塔牌集团。同时推荐国产涂料品牌三棵树。

基建投资 Q4 有望企稳回升。9 月 18 日发改委召开基建补短板专题发布会，指出下一步将在有效防范地方债务的前提下，加大基建补短板力度，加大资金筹措力度，压缩审批时间，确保把有限资金投向能够增加有效供给、补齐发展短板的领域，我们判断四季度基建投资有望企稳回升，起到托底经济的作用。

错峰范围进一步扩大。根据工信部发布重点区域建材工业秋冬季错峰生产通知，错峰范围扩大至长三角地区、汾渭平原。采暖区域继续执行 2016 年 351 号文的错峰生产要求；非采暖区域除了执行特别排放值，在春节、酷暑和雨季也执行错峰生产。不变的是北方采暖季错峰生产继续，生产时间和以往相同；未来两年区域扩大到长三角，长三角地区没有明确停产时限，地方政府根据实际情况自行决定。文件首次提出差异化错峰，根据采暖期空气质量延长或缩短，严禁采取“一刀切”方式。

上周调研反馈：三棵树聚焦 C 端消费者及经销商打造，跳出“立邦模式”，进行市场精耕。经销商方面，三棵树提出采取“腾笼换鸟”的方式，让经销商做更合适的渠道；同时让利给经销商，希望经销商做大做强，与公司共同发展。C 端消费者方面，强调服务路线，推广“马上住”项目，从引流、获客、成交到未来的重复购买，解决行业痛点。随着环保趋严及消费升级，促进涂料市场向头部集中，公司未来发展前景可期。

各细分行业每周动态

1) 水泥：水泥价格上涨，旺季开启（数据来源：数字水泥网、卓创资讯）

上周全国水泥市场价格延续涨势，环比涨幅为 0.5%。价格上涨地区主要是山东、重庆和陕西，以及皖北、苏北、湘北和黔南等地，幅度 10-50 元/吨；福建价格小幅回落 10 元/吨。9 月中旬，国内部分地区受台风、降雨影响，下游需求阶段性减弱，因库存相对偏低，价格多延续上行态势，个别地区沿海地区如福建出现小幅回落。预计后期随着雨水天气减少，下游需求将会恢复，水泥价格稳中有升趋势不变。

上周全国水泥平均库存 54.19%，周环比下跌 0.38pct。上周全国水泥磨机开工率略增。全国水泥磨机开工率均值 64.81%，周环比上升 0.36pct。华北部分区域磨机开工率增长明显，但仍处于较低水平，华东和中南各地开工率较高，仍略有上升。

2) 玻璃：玻璃价格稳中有升，期待后市旺季（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1665.79 元/吨，与上上周相比涨 1.41 元/吨，环比涨幅 0.08%。

上周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，区域成交情况不一。华北地区部分厂家市场成交价格走低，需求清淡，走货放缓，沙河地区厂家库存上升至 712 万重量箱；华中玻璃市场延续上涨行情，企业库存正常或偏低，区域厂家协调会召开起到良好提振，市场普涨 1 元/重量箱；华东市场报盘稳定，20 日召开行业会议，会前各厂价格维持稳定，山东走货稍放缓，江浙产销整体表现尚可；华南市场台风过后企业陆续恢复装货，18 日起广东、福建玻璃企业对广东区域报价陆续小幅上调 1 元/重量箱，市场交投氛围尚可；东北市场不温不火，产销基本平衡，发货南方区域较多；西北市场压力不减，局部天气转寒，小部分厂价格走低 2 元/重量箱；西南市场 9 月以来四川厂家已多次报涨，市场需要消化时间，原片生产企业意向暂稳价维持出货。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 297 条，在产 243 条，日熔量共计 160980 吨。上周改产 1 条，无点火及冷修生产线。上周重点监测省份生产商库存总量为 3069 万重量箱，较上上周四增加 38 万重量箱，增幅 1.25%。

图表3： 上周浮法玻璃改产产线

改产时间	改产产线	改产产能
2018.9.16	浙江旗滨玻璃有限公司长兴三线	600T/D

资料来源：卓创资讯（截止 2018 年 9 月 21 日）、华泰证券研究所

3) 玻纤：无碱粗纱市场价格小幅松动，中碱纱市场后市稳价观望（数据来源：卓创资讯）

无碱纱市场：近期无碱粗纱市场价格稳中小幅下行，部分厂主流产品实际成交价格环比下调 100 元/吨左右，现阶段整体供需表现尚可，但较前期各厂走货略放缓，库存小幅上涨。但现阶段今 2400-4800tex 缠绕直接纱价格有松动，其余热塑类合股纱价格暂时维稳。目前，大众型产品 2400tex 缠绕直接纱价格暂时维持 5000-5100 元/吨不等，不同客户价格不同。其余厂家价格暂时报稳，但实际成交存下行预期，预计短期内市场价格或稳中偏弱运行。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 5000-5100 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6200 元/吨左右，无碱 2400tex 喷射纱报 7000-7200 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 6000-6100 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 5700-5800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5800-5900 元/吨。

电子纱：池窑电子纱市场运行相对平稳。中高端型号产品仍较缺货，但主流电子级无碱电子纱供需无较大变化，多数厂仍以稳价为主。现主流成交价格维持在 12800-13500 元/吨不等。个别厂实际成交较灵活。预计短期电子纱价格主流以稳中调整为主。

图表4： 上周普通等级无碱粗纱主流产品价格表（元/吨）

产品名称	泰山玻纤（出厂）	巨石成都（出厂）	重庆国际（送到）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 直接缠绕	5000-5100	5000-5100	5500-5600	5000-5300
无碱 2400tex 喷射纱	6800-7000	7000-7200	7000	6500
无碱 2401tex 采光瓦用纱	5900-6100	5700-5800		5400
无碱 2400tex 毡用纱	5900-6100	6000-6100		5600-5700
无碱 2401texSMC 纱	6300-6500	6200 左右	7000	6000-6300
无碱 2402tex 塑料增强纱	5800-6000	5600-5800		5700

资料来源：卓创资讯（截止 2018 年 9 月 21 日）、华泰证券研究所

4) 上游原材料：（数据来源：卓创资讯、Wind）

①煤炭：上周国内动力煤市场上涨迹象仍然比较明显。前期因环保检查停产整改的煤厂、煤矿还未恢复生产，加上冬储期到来下游用户及贸易商坑口采购积极，带动晋陕蒙区域多个煤矿块煤价格再次上调 10-20 元/吨不等，末煤价格多以稳定为主，现阶段煤矿基本维持即产即销的状态，矿上无存煤。上周秦皇岛港动力末煤（Q5500）平仓价 629 元/吨，周环比上涨 1 元/吨；

②纯碱：上周轻碱市场大稳小动，成交平稳。上周检修厂家开工负荷逐步提升，整体开工负荷较上上周有所好转。近期轻碱市场行情一般，下游需求依旧低迷难振，整体市场表现一般。国内轻碱主流出厂价格在 1750-1900 元/吨；上周重碱市场窄幅整理为主，成交平稳。国内重碱主流送到终端价格在 1850-2000 元/吨；

③废纸：上周国废到厂价（废铜版纸-江浙沪-切边）2650 元/吨，周环比下降 50 元/吨；

④沥青：上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 3950 元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 4220 元/吨，周环比上涨 80 元/吨。

近期核心推荐标的：海螺水泥、塔牌集团、中国巨石、帝欧家居、三棵树

（1）海螺水泥：1) 受益于环保限产、落后产能退出，2018 年水泥行业高度景气，且在中期跨度高景气有望延续；2) 公司竞争优势领先对手，未来将发力骨料、商混业务，进一步补齐产业链；3) 现金流充盈，2018H1 资产负债率降至 20.41%，资本开支需求减少，未来分红率仍有提升空间。

（2）塔牌集团：1) 华南地区下游需求旺盛，非采暖期错峰停窑压缩供给，水泥价格领涨全国，预计 Q3 维持高位震荡；2) 17 年 11 月公司文福万吨一线点火，预计新增 300 万吨熟料、400 万吨水泥产能，18 年销量有望达 1850 万吨，YoY+19%；3) 公司有望受益于区域行情。

（3）中国巨石：1) 全球玻纤粗纱龙头，毛利率持续提升，智能制造基地建成投产有望拉大与对手的成本优势；2) 从粗纱到细纱，打开新增长空间；3) 现金流充盈，自有资金满足产能扩张需求，资产负债率近十年最低；

（4）帝欧家居：1) 工程业务提速的情况下，现金流仍能保持正向流入；2) 下半年随着公司广西、江西基地投产，自有产能有望实现大幅扩张。

（5）三棵树：1) 家装漆零售端成本传导能力较强，原材料涨价对 2C 端毛利率影响小，有望受益于单店坪效提升、渠道下沉；2) 工程漆收入高增长，有望受益于大客户模式驱动；3) 全国扩张势头加速，供应链布局持续优化。

重点公司概况

图表5: 重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09 月 21 日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
三棵树 603737.SH	增持	43.75	45.31~47.28	1.32	1.97	3.05	4.28	33.14	22.21	14.34	10.22

资料来源: 华泰证券研究所

图表6: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600585.SH	海螺水泥	<p>中报符合预期, 预判下半年表现更佳</p> <p>8月22日, 公司公布半年报业绩, 上半年实现收入 457 亿元, YoY +43%, 净利润 129 亿元, YoY +93%, 扣非后净利润 127 亿元, YoY +149%。公司此前预告, 净利润区间为 121-134 亿元, 扣非后净利润区间 119-128 亿元, 中报实际业绩符合市场预期。我们预计下半年随着旺季到来, 错峰限产撬动价格上涨, 公司单季度盈利能力有望迎来更好表现, 上调 18 年净利润预测至 296 亿元, 我们预计公司 18-20 年 EPS 分别为 5.59/5.79/6.26 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 海螺水泥(600585,买入): 利润大幅增长, 下半年有望表现更佳</p>
002233.SZ	塔牌集团	<p>18H1 业绩符合预期, 全年有望超预期</p> <p>2018 年 8 月 6 日公司发布 2018 年中报, 实现营业收入 30.31 亿元, YoY+53.75%, 实现归母净利润 8.62 亿元, YoY+177.34%, 接近业绩预告上限, 符合我们与市场的预期。同时公司预告 2018 年 1-9 月实现归母净利润 11.36~13.88 亿元, YoY+125%~175%, 超市场预期。Q2 华南水泥价格处于全国高位, 进入 8 月旺季后水泥价格有望进一步提升, 公司有望受益于区域行情, 我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.62/1.82/1.98 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 塔牌集团(002233,买入): 广东高景气延续, 全年有望量价齐升</p>
600176.SH	中国巨石	<p>中报符合预期, 维持“买入”</p> <p>8月19日, 公司公布半年报, 实现收入 50.2 亿元, YoY +23%, 净利润 12.7 亿元, YoY +26%, 扣非后净利润同比增长 30%, 公司已预告了半年度净利润预增 25%以上, 中报业绩符合市场的预期。我们强调公司中长期增长潜质, 回调是买入良机, 我们预计 18-20 年 EPS 分别为 0.79/0.93/1.06 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国巨石(600176,买入): 成长确定性高, 回调是买入良机</p>
603737.SH	三棵树	<p>国产涂料第一股, 期待全年更好表现</p> <p>8月17日我们前往福建莆田调研三棵树, 对公司样式丰富、健康环保的涂料产品印象深刻。上半年公司 C 端增长提速, B 端延续高速增长, 扣非业绩 4046 万元, YoY+95.5%。下半年是工程交付旺季, 同时也是零售市场装修集中期, 期待公司全年业绩更好表现。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 1.97/3.05/4.28 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 三棵树(603737,增持): 零售销售提速, 供应链建设进展顺利</p>

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表7： 行业动态

新闻概要

多路资金密集涌入“输血”基建 2018-09-21

近期，在稳投资系列政策信号加强的同时，多路资金也开始密集涌入为基建投资“输血”。其中，专项债在最近一个多月发行超过 6000 亿，多家银行公开表态称要重点支持基建项目。专家表示，稳定基建投资关键还是要依靠财政资金、金融资本等撬动更多的民间资本进行投入。

(经济参考报 2018-09-21)

多区域增长极密集披露重大项目，补区域短板迎来高峰 2018-09-20

近期，京津冀协同发展方面密集披露一批重大项目计划。包括北京新一轮城南行动计划、京雄城际铁路、北京新机场高速公路等均已列入时间表。此外，大湾区港航工程、多条高速公路等项目，以及西部地区和农村地区补短板重大工程也在密集启动。业内测算，仅雄安新区年内投资规模就将达 3000 亿元，我国多个重点区域增长极正撬开新一轮投资空间，补区域短板将迎来建设高峰。

(经济参考报 2018-09-20)

基建信托融资回暖 业务方式规范 2018-09-20

益信托数据显示，8 月成立集合信托规模为 895.58 亿元，环比上升 36.64%。其中，房地产信托和基础产业信托是 8 月信托成立市场的增长主力。至目前，信托公司基建融资已经进一步规范。据 Wind 梳理今年下半年以来的 9 款基建信托产品，没有一款产品有担保函等文件，不过其中有以应收账款为担保的产品。

(21 世纪经济网 2018-09-20)

地方政府平台非标融资持续收紧 2018-09-19

业内人士透露，信托公司目前仅为地方政府融资平台公司提供资金，不再接受地方政府出具的担保函、“安慰函”等，而是采用由地方政府融资平台公司提供担保、保证等常规担保方式。未来非标融资会持续收紧，地方政府将通过发行债券、PPP 等模式逐渐化解存量债务。

(中国证券报 2018-09-19)

1-8 月地方债发行情况 2018-09-21

2018 年 8 月，全国发行地方政府债券 8830 亿元。其中，一般债券 3564 亿元，专项债券 5266 亿元；按用途划分，新增债券 5127 亿元，置换债券和再融资债券（用于偿还部分到期地方政府债券本金，下同）3703 亿元。

(财政部 2018-09-21)

资料来源：华尔街见闻、华泰证券研究所

图表8： 公司动态

公司	具体内容
东方雨虹	东方雨虹：独立董事关于第六届董事会第四十九次会议相关事项的独立意见 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769554.pdf
东方雨虹	东方雨虹：关于调整第二期限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票的回购价格并回购注销部分已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的首次授予部分限制性股票的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769556.pdf
东方雨虹	东方雨虹：关于公司第二期限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第一个解锁期解锁条件成就、调整回购价格并回购注销部分限制性股票相关事项之法律意见书 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769558.pdf
东方雨虹	东方雨虹：第六届监事会第二十一次会议决议公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769553.pdf
东方雨虹	东方雨虹：关于调整第二期限制性股票激励计划预留部分限制性股票的回购价格并回购注销部分已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的预留部分限制性股票的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769557.pdf
东方雨虹	东方雨虹：第六届董事会第四十九次会议决议公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769552.pdf
东方雨虹	东方雨虹：关于第二期限制性股票激励计划首次授予部分第一个解锁期解锁条件成就的公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769555.pdf
中国巨石	中国巨石 2018 年度第二次临时股东大会决议公告 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769998.pdf
中国巨石	中国巨石 2018 年度第二次临时股东大会法律意见书 2018-09-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-22\4769995.pdf
东方雨虹	东方雨虹：关于控股股东部分股份质押展期的公告 2018-09-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-21\4767625.pdf
塔牌集团	塔牌集团：股东部分股份解除质押的公告 2018-09-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-20\4763918.pdf

公司	具体内容
塔牌集团	塔牌集团：股东部分股份解除质押的公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762067.pdf
旗滨集团	旗滨集团关于注销已回购股权激励股份的公告 2018-09-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-19\4762786.pdf
塔牌集团	塔牌集团：关于实施 2018 年半年度权益分派方案后调整回购股份价格上限和回购数量的公告 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4758957.pdf
东方雨虹	东方雨虹：可转换公司债券 2018 年付息公告 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4759088.pdf
蒙娜丽莎	蒙娜丽莎：关于取得发明专利证书的公告 2018-09-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-18\4760049.pdf
南玻 A	南玻 A：万商天勤（深圳）律师事务所关于公司 2017 年限制性股票激励计划预留部分授予事项的法律意见书 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757689.pdf
南玻 A	南玻 A：独立董事关于向激励对象授予 2017 年限制性股票激励计划预留限制性股票事项的独立意见 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757686.pdf
南玻 A	南玻 A：第八届董事会临时会议决议公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757684.pdf
南玻 A	南玻 A：监事会对 2017 年限制性股票激励计划预留限制性股票激励对象名单的核查意见 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757688.pdf
南玻 A	南玻 A：关于向激励对象授予 2017 年限制性股票激励计划预留限制性股票的公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757687.pdf
南玻 A	南玻 A：2017 年限制性股票激励计划预留限制性股票激励对象名单 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757683.pdf
南玻 A	南玻 A：第八届监事会临时会议决议公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4757685.pdf
塔牌集团	塔牌集团：关于使用闲置募集资金购买的部分理财产品到期赎回并继续购买理财产品的进展公告 2018-09-15 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-15\4755901.pdf
中国巨石	中国巨石股份质押公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753622.pdf
中国巨石	中国巨石 2018 年度第二次临时股东大会会议材料 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750729.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会第四次会议决议公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750050.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第四次会议相关议案之独立意见 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750084.pdf
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第四次会议关联交易议案之事前认可意见 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750089.pdf
宁夏建材	宁夏建材关于收购宁夏嘉华固井材料有限公司 50% 股权的关联交易公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750094.pdf
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第三次会议议案的审核意见 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4750079.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济下滑超预期：建材全行业与宏观经济密切相关，尤其是地产、基建投资等。若宏观经济出现超预期下滑，将会影响到水泥、玻璃、家装建材等行业的需求，对企业利润造成负面影响。

上游原材料涨价超预期：煤炭、纯碱等原材料涨价超预期将会使水泥、玻璃的成本上涨，压缩企业利润空间。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com