



## 增持

# 建筑建材行业周报

## 建材旺季即将来临，关注地产政策影响

本周建筑行业跑输大盘，建材行业跑赢。基础建设和房屋建设板块上升稳健，建材方面，受淡季影响水泥价格连续三周下跌，短期内价格还将继续下跌。受益于住宅地成交量上涨和部门对住宅建设的推动，可关注相关建筑园林企业，应密切关注粤港澳大湾区的新政策，以及新政策影响的基建与生态板块。

### ■ 建筑：

本周建筑板块上涨 1.15%，跑输大盘，细分子板块而言：房屋建设上涨 0.88%；装修装饰上涨 1.31%；基础建设上涨 1.32%；专业工程上涨 1.29%；园林工程上涨 0.31%。

本周建筑领域个股，上涨 56 只，下跌 32 只，持平 7 只。

本周建筑板块跑输大盘，细分子板块而言，各个板块皆小幅上涨。目前在房地产调控方面，有关部门采用了一手限购，一手加大土地供给的方法，且推动地产企业拿地后尽快建设，这对相应建筑和园林企业有正面影响。应关注粤港澳大湾区规划达成后的政策落地，密切关注第一条增强基础设施和第五条打造优质生活圈，增加了区域龙头的基建园林公司的增长潜力。

投资标的方面，主要看好钢结构建设、PPP 业务、海外工程等板块，推荐新商业模式继续进展的杭萧钢构，推荐在海外市场扩张的北方国际，推荐扎根华南区域的铁汉生态，关注中钢国际。

### ■ 建材：

本周建材板块上涨 1.98%，跑赢大盘，细分子板块而言：水泥制造上涨 2.65%；玻璃制造上涨 3.02%；其他建材上涨 1.13%。

本周建材领域个股，上涨 41 只，下跌 21 只，持平 11 只。

### ■ 玻璃

本周全国重点城市平均浮法玻璃价格上升 0.29%，其中：济南下降 0%；北京下降 0%；上海下降 0%；广州保持不变 0.37%；成都上升 0.54%；沈阳上升 0.59%；武汉上升 0.39%；西安上升 0.63%；秦皇岛下降 0%。

生产线方面，本周新建成点火 1 条，复产 1 条，净增日熔量 1,100 吨。

### ■ 水泥

本周全国水泥价格继续回落，环比跌幅为 0.2%。价格下跌区域主要是内蒙、浙江、上海、湖南娄底和湖北襄阳等地，幅度 10-30 元/吨；长三角沿江熟料价格二次下调 20 元/吨。6 月底，受持续降雨和高温天气影响，大部分地区水泥需求较为疲软，各地水泥和熟料库存均有上升，价格呈现持续回落态势。进入 7 月份，下游市场需求仍将以弱势为主，各地区虽都已出台限产政策，短期看除山东和河南个别省份执行尚可外，其他地区执行情况欠佳，预计随着库存不断攀升，至库满后，为保价格稳定，企业才会增强停产意愿。

投资标方面，推荐受浮法玻璃价格高位影响很大的旗滨集团。

### 相关研究报告

《中钢国际:主营业务回暖，海量订单带来收入爆发》2017.02.08

《旗滨集团：浮法稳中有升，深加工增厚未来利润》2017.4.25

《建筑建材行业周报：雄安维持上涨，建筑板块等待一带一路爆发》2017.4.14

《建筑建材行业周报：雄安带动气势如虹，一带一路有望再来》2017.4.07

《建筑建材行业周报：环保带动园林起飞，长期海外工程仍为重点》2017.3.31

中银国际证券有限责任公司  
具备证券投资咨询业务资格

### 建筑装饰

王钦

(8621)20328348

qin.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300515100003

## 目录

二级市场综述.....	5
水泥行业.....	10
玻璃价格.....	16
浮法玻璃生产线变动.....	18
一周要闻.....	19
研究报告中所提及的有关上市公司.....	21

## 图表目录

图表 1. 申万建筑建材各子行业指数周涨跌幅 .....	5
图表 2. 建筑行业上周涨幅前 5 .....	5
图表 3. 建筑行业上周跌幅前 5 .....	6
图表 4. 建材行业上周涨幅前 5 .....	6
图表 5. 建材行业上周跌幅前 5 .....	6
图表 6. 本周重要股东&高管增减持一览表 .....	7
图表 7. 建筑建材增发预案一览 .....	7
续图表 7. 建筑建材增发预案一览 .....	8
图表 8. 未来 1 月内建筑建材行业解禁股份 .....	9
图表 9. 全国 P.O42.5 水泥价格走势 .....	13
图表 10. 华北 P.O42.5 水泥价格走势 .....	13
图表 11. 东北 P.O42.5 水泥价格走势 .....	13
图表 12. 华东 P.O42.5 水泥价格走势 .....	13
图表 13. 华中 P.O42.5 水泥价格走势 .....	13
图表 14. 华南 P.O42.5 水泥价格走势 .....	13
图表 15. 西南 P.O42.5 水泥价格走势 .....	14
图表 16. 西北 P.O42.5 水泥价格走势 .....	14
图表 17. 全国 P.O42.5 水泥库存走势 .....	14
图表 18. 华北 P.O42.5 水泥库存走势 .....	14
图表 19. 东北 P.O42.5 水泥库存走势 .....	15
图表 20. 华东 P.O42.5 水泥库存走势 .....	15
图表 21. 华中 P.O42.5 水泥库存走势 .....	15
图表 22. 华南 P.O42.5 水泥库存走势 .....	15
图表 23. 西南 P.O42.5 水泥库存走势 .....	15
图表 24. 西北 P.O42.5 水泥库存走势 .....	15
图表 25. 全国重点城市浮法玻璃价格走势 .....	16
图表 26. 济南浮法玻璃价格走势 .....	16
图表 27. 北京浮法玻璃价格走势 .....	16
图表 28. 上海浮法玻璃价格走势 .....	16
图表 29. 广州浮法玻璃价格走势 .....	17
图表 30. 成都浮法玻璃价格走势 .....	17
图表 31. 沈阳浮法玻璃价格走势 .....	17

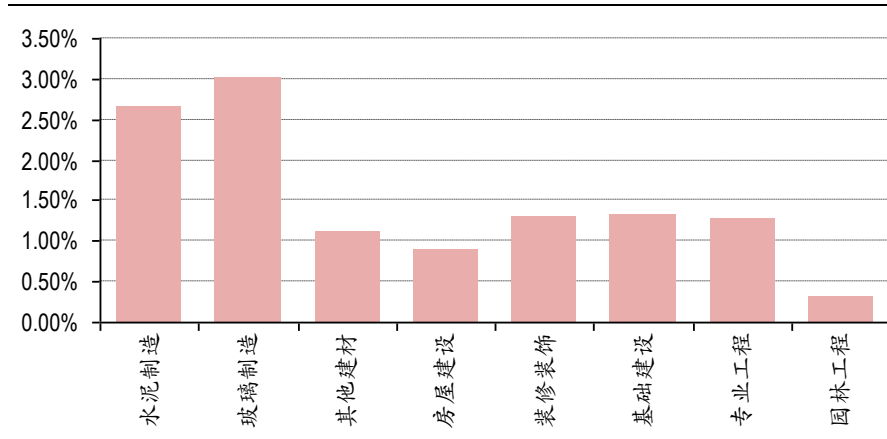
图表 32. 武汉浮法玻璃价格走势 .....	17
图表 33. 西安浮法玻璃价格走势 .....	17
图表 34. 秦皇岛浮法玻璃价格走势 .....	17
图表 35. 2017/6/26-2017/7/1 浮法生产线变化 .....	18
图表 36. 本周中标企业与中标项目一览 .....	20

## 二级市场综述

二级市场表现:

### 1. 建筑建材各细分子行业表现

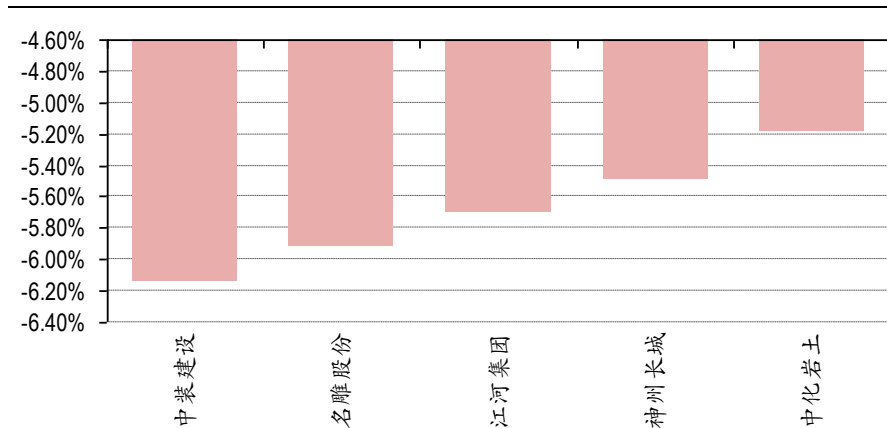
图表 1. 申万建筑建材各子行业指数周涨跌幅



资料来源: 万得, 中银证券

### 2. 建筑行业个股涨跌幅前5与简要分析

图表 2. 建筑行业上周涨幅前5



资料来源: 万得, 中银证券

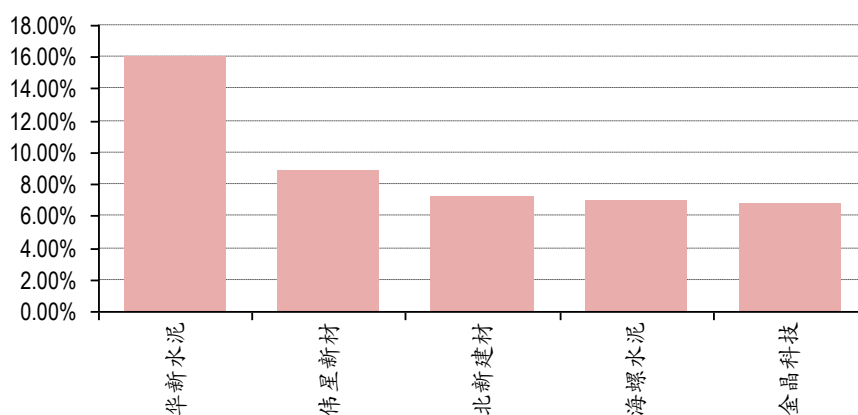
图表 3. 建筑行业上周跌幅前 5



资料来源：万得，中银证券

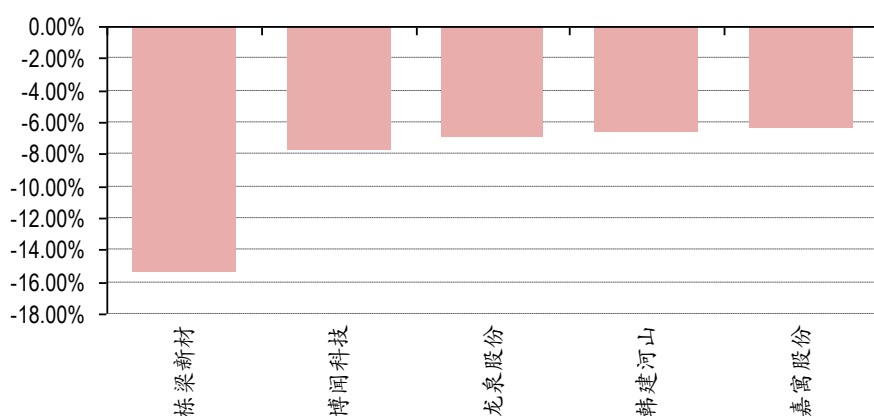
### 3. 建材行业上周涨跌幅前 5

图表 4. 建材行业上周涨幅前 5



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 建材行业上周跌幅前 5



资料来源：万得，中银证券

## 一周二级市场增减持情况

本周2级市场建筑建材板块重要股东减持4家，增持5家。

图表 6. 本周重要股东&高管增减持一览表

代码	名称	总变动方向	增减仓参考市值(百万元)
603018.CH	中设集团	增持	1,073.49
600326.CH	西藏天路	减持	(1,042.99)
300197.CH	铁汉生态	增持	44,969.19
002652.CH	扬子新材	减持	(73.58)
002641.CH	永高股份	增持	91.55
002524.CH	光正集团	减持	(640.60)
002482.CH	广田集团	增持	7,928.00
002310.CH	东方园林	增持	124,057.75
002307.CH	北新路桥	减持	(0.96)

资料来源：万得，中银证券

## 建筑建材重大事项

### 1. 建筑建材行业增发预案

图表 7. 建筑建材增发预案一览

方案进度	名称	增发价格	预案价下限	最新价	预案差价率(%)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
董事会预案	悦心健康	6.25		6.61	5.76	9.18	融资收购其他资产
	启迪设计			34.03		3.50	配套融资
	启迪设计	34.84		34.03	(2.32)	3.94	融资收购其他资产
	悦心健康			6.61		3.84	配套融资
	洛阳玻璃			19.04		5.73	配套融资
	顾地科技			21.81		30.00	项目融资
	洛阳玻璃	23.45		19.04	(18.81)	8.36	融资收购其他资产
	新力金融	10.70		10.73	0.33	18.13	融资收购其他资产
	宏润建设		6.76	5.96	(11.83)	12.00	项目融资
	杭萧钢构			15.26		7.00	项目融资
股东大会通过	龙泉股份		11.41	11.09	(2.80)	3.47	项目融资
	龙元建设		10.74	10.73	(0.09)	30.33	项目融资
	亚玛顿			27.02		9.56	项目融资
	岭南园林			26.80		2.29	配套融资
	南山控股	5.64		6.69	18.62	11.28	项目融资
	岭南园林	23.40		26.80	14.55	2.47	融资收购其他资产
	冀东水泥	9.31		15.39	65.31	129.53	融资收购其他资产
	冀东水泥		9.31	15.39	65.31	30.12	配套融资
	精工钢构			4.83		10.00	项目融资
	名家汇			28.23		17.00	项目融资
	金刚玻璃	14.53		14.33	(1.36)	24.50	融资收购其他资产
	新力金融	10.70		10.73	0.33	15.00	配套融资
	金刚玻璃	20.14		14.33	(28.84)	4.00	配套融资
	山东路桥		5.49	7.15	30.24	30.00	项目融资
	天山股份	6.82		12.67	85.67	11.50	补充流动资金
	龙建股份			6.17		6.00	项目融资

资料来源：万得，中银证券



续图表 7.建筑建材增发预案一览

方案进度	名称	增发价格	预案价下限	最新价	预案差价率(%)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
发审委通过	新疆城建	6.44		11.96	85.71	75.25	壳资源重组
	东易日盛		24.98	20.37	(18.45)	7.00	项目融资
	神州长城	10.41		7.57	(27.28)	9.00	补充流动资金
	中国海诚		11.79	12.23	3.73	7.00	项目融资
	四川路桥		3.54	4.16	17.51	23.10	项目融资
	云投生态	12.14		17.26	42.17	7.20	补充流动资金
	金圆股份		8.15	10.90	33.74	12.12	融资收购其他资产
	塔牌集团		7.51	12.17	62.05	30.00	项目融资
证监会批准	宝鹰股份	9.31		8.64	(7.20)	13.28	补充流动资金
	普邦股份		6.80	5.43	(20.18)	1.27	配套融资
	安徽水利	6.54		7.69	17.58	17.88	配套融资
	棕榈股份		8.78	11.02	25.51	9.95	项目融资
	东南网架		7.70	7.93	2.99	13.85	项目融资
	苏交科	19.55		19.68	0.66	8.88	补充流动资金
	安徽水利	6.54		7.69	17.58	30.32	集团公司整体上市
	北新路桥			18.05		3.50	项目融资
停止实施	西部建设		8.16	22.17	171.86	20.25	项目融资
	柯利达	28.43		21.71	(23.64)	1.64	融资收购其他资产
	三圣股份		23.62	26.47	12.07	7.48	配套融资
	宁波建工	4.54		4.87	7.27	12.63	融资收购其他资产
	扬子新材		9.77	7.21	(26.20)	35.00	配套融资
	深天地 A	20.55		27.06	31.68	44.00	融资收购其他资产
	扬子新材	9.77		7.21	(26.20)	120.00	壳资源重组
	雅百特	8.73		10.24	17.30	7.00	补充流动资金
	罗顿发展	8.70		13.94	60.23	10.20	配套融资
	罗顿发展	8.70		13.94	60.23	10.20	融资收购其他资产
	海南瑞泽			8.29		14.20	项目融资
	深天地 A	20.55		27.06	31.68	55.00	配套融资
	三圣股份	20.36		26.47	30.01	5.05	融资收购其他资产
	龙建股份		4.67	6.17	32.18	9.00	项目融资
	龙建股份		4.65	6.17	32.69	12.50	项目融资
	韩建河山		23.23	23.87	2.77	3.10	补充流动资金
	宁波建工		5.02	4.87	(2.99)	7.60	配套融资
	中泰桥梁	17.24		15.60	(9.51)	2.51	融资收购其他资产
	中泰桥梁	19.00		15.60	(17.89)	2.50	配套融资
股东大会未通过	四川路桥		3.51	4.16	18.52	36.00	项目融资
	山东路桥		5.49	7.15	30.24	30.00	项目融资
	天山股份	6.07		12.67	108.73	11.35	补充流动资金

资料来源：万得，中银证券

## 2. 建筑建材行业中止重组

本周公司终止重大资产重组公告：

【新疆城建】30 日公告重大资产重组获得中国证监会并购重组审核委员会无条件审核通过暨公司股票复牌

## 3. 控股股东变更

【三峡新材】公告股东签署股份转让协议，当阳国资所持三峡新材 6558 万股股份通过协议转让的方式转让给当阳建投

## 4. 未来 1 月内建筑建材行业解禁股份：



图表 8. 未来 1 月内建筑建材行业解禁股份

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占现有流通股股本比例(%)
300517.CH	海波重科	10,240.00	25.00
002620.CH	瑞和股份	14,500.00	66.38
002718.CH	友邦吊顶	8,763.19	23.92
603828.CH	柯利达	18,509.85	32.48
300355.CH	蒙草生态	160,424.21	67.49
000055.CH	方大集团	118,364.23	53.22

资料来源：万得，中银证券

## 水泥行业

### 水泥价格

本周全国水泥价格继续回落，环比跌幅为 0.2%。价格下跌区域主要是内蒙、浙江、上海、湖南娄底和湖北襄阳等地，幅度 10-30 元/吨；长三角沿江熟料价格二次下调 20 元/吨。6 月底，受持续降雨和高温天气影响，大部分地区水泥需求较为疲软，各地水泥和熟料库存均有上升，价格呈现持续回落态势。进入 7 月份，下游市场需求仍将以弱势为主，各地区虽都已出台限产政策，短期看除山东和河南个别省份执行尚可外，其他地区执行情况欠佳，预计随着库存不断攀升，至库满后，为保价格稳定，企业才会增强停产意愿。

华北地区水泥价格以稳为主。受农忙和高温天气影响，京津冀地区下游需求明显减少，局部地区企业日发货不足 6 成，价格出现小幅暗降，因有主导企业报价支撑，水泥价格继续保持平稳，熟料价格多数出现回落，出厂价 260-300 元/吨不等。河北冀南地区自 6 月 26 日开始执行夏季错峰生产，从跟踪情况看，除了金隅冀东大企业按计划停产外，其他绝大多数企业仍在继续生产，整体执行情况并不理想；冀北的唐山和秦皇岛于 7 月 1 日开始，具体执行情况有待跟踪。

内蒙地区水泥价格大幅回落，呼市地区水泥价格累计下调 30 元/吨，P.O42.5 散出厂价由 280 元/吨跌至 250 元/吨，价格下调主要是受包头低价水泥冲击影响，进入淡季后，呼市地区企业适当回调价格，以阻止外围低价水泥进入增加。同时，为缓解全省供求矛盾，内蒙地区企业于 7 月 1 日计划执行停产，7 月停产天数不少于 20 天，若能得到有效执行，后期市场行情将会趋稳为主。

东北地区水泥价格保持平稳。辽宁沈阳地区水泥价格平稳运行，下游需求环比无明显增减变化，企业出货在 4-5 成，由于 5 月份受环保影响，企业熟料生产线停窑限产一个月，目前除固定停窑检修的生产线在停产外，其他多在正常生产。吉林长春地区水泥价格高位持续，P.O42.5 散到位价 420 元/吨左右，下游需求疲软，企业出货在 6 成左右，半数熟料生产线在停产，库存保持在正常水平。黑龙江哈尔滨地区水泥价格以稳为主，P.O42.5 散出厂价 400-430 元/吨，下游需求稳定，企业出货能达 6 成。

华东地区水泥价格继续下调。江苏 6 月 25 日-7 月 30 日停窑限产 20 天（镇江和南京地区部分企业限产 10 天），从跟踪情况，截至 6 月底，只有个别小规模生产线停产，其他企业生产线仍在继续生产，尽管水泥和熟料库存均处于 70% 左右的高位，但因雨水不大，企业发货影响有限，因此各企业推迟停产时间，后期企业库满后执行停产意愿将会增强。南京地区水泥价格下调后趋稳运行，P.O42.5 散到位价 340 元/吨，雨水天气稍多，下游需求仍旧不佳，企业日发货在 7 成左右，库存偏高运行。

浙江杭州及周边地区水泥价格 6 月 30 日将下调 15 元/吨，随着上海、江苏和安徽等周边地区价格不断下调，浙北地区企业经过协商后，也将会跟随走低，熟料同步下调 20 元/吨，为淡季第二次下调。沿海宁温台地区水泥价格继续下调，幅度 20-35 元/吨，P.O42.5 散到位价 330-350 元/吨，进入梅雨季节，下游需求环比减少，企业出货在 5-6 成，库存上升，企业销售压力加大，且外来水泥与本地企业价差较大，为增加出货量，抢占市场份额，价格陆续走低。据了解，为应对淡季市场，稳定价格，7 月份浙江企业将会启动停产措施。

上海地区价格再次回落 5-10 元/吨，价格下调主要还是为缩窄与外来水泥价差，因周边地区价格并未大幅回落，所以本地企业价格也多以小幅下调为主。进入 6 月下旬后，上海需求环比减少较为明显，主要是由于前期在建地产项目已陆续结束，而新开工的项目尚未用到水泥。

安徽合肥水泥价格下调后暂稳运行，P.O42.5 散到位价 300 元/吨左右，中央环保督察组走后，目前部分矿山能处关闭状态，导致砂石骨料供应紧张，影响搅拌站和工地施工，水泥需求恢复缓慢。据了解，由于前期熟料生产线停窑限产执行情况较好，且目前部分熟料生产线在例行停窑检修，库存普遍在 50% 左右，所以对于淡季限产计划各企业并不急于行动，待后期库存有胀库迹象后，企业停产意愿才会增强。安徽沿江芜湖、铜陵和宣城等本地需求受降雨影响，下游需同样疲软，但因企业有生产线仍在轮修，因此熟料库存环比虽有上升，但整体压力不大，在 50% 左右，熟料价格受外围企业下调影响，沿江熟料出厂价格第二次下调，装船价降至 280 元/吨。6 月 27 日，北部亳州地区水泥价格出现第三次下调，幅度 10-15 元/吨，累计达 40-55 元/吨，农忙过后，受雨水和高温天气影响，下游需求恢复不佳，加之本地价格相对偏高，外来低价水泥不断进入，本地企业出货仅在 6 成左右，库存继续增加，部分在 70% 高位。

江西南昌和九江地区水泥价格以稳为主，雨水天气频繁，下游需求疲软，企业出货较差，库存呈上升态势，企业销售压力稍大，且 6 月 25 日外围红狮水泥价格再次领跌 20 元/吨，与南昌地区水泥价差进一步拉大，目前主导企业正在努力稳定价格，不排除本地企业继续跟随下调的可能。尽管江西省出台停产措施（6 月日-8 月停产 10 天），但因时间跨度大，且执行时间较短，基本可以看作是企业正常检修时间，因此江西省的停产措施对于缓解市场供应压力不大，后期更多将会是库满自行停产。

福建福州及周边地区价格经过持续小幅回落后，本周趋于稳定。进入 6 月份，福建地区受雨水和高温天气影响，下游需求疲软，企业出货平均在 5-7 成，库存高位运行，为稳定市场价格，企业进行淡季错峰停产。据了解，6 月 12 日-7 月 11 日，福建水泥企业实施淡季错峰停产 10 天，部分熟料生产线已经停满开窑。目前红狮、华润、金牛和龙鳞企业部分生产仍在继续停产，短期价格以稳为主。

山东济南地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散到位价 350-400 元/吨，受农忙和高温天气影响，下游需求继续下滑，企业出货仅在 5-6 成。6 月 26 日起，山东地区熟料生产线开始停窑限产 10-20 天，市场供应量减少，价格高位持稳。从 6 月 28 日开始，山东济南、淄博和聊城等 7 个传输通道城市开始为期 9 个月的大气污染省级督查，预计完成 6 月 26 日-7 月 5 日为期 10 天的停窑限产后，将会继续安排限产计划。

中南地区水泥价格弱势运行。广东珠三角水泥价格以稳为主，广州 P.O42.5 散到位价 360 元/吨，暴雨天气过后，下游需求开始恢复，企业出货环比增加，且企业 6-8 月份熟料生产线停窑限产 10 天，缓解库存压力，水泥企业计划 7 月 6 日推动价格上调 10 元/吨。

广西南宁地区水泥价格上调尚未落实到位，P.O42.5 散到位价 310-330 元/吨，受高温和雨水天气影响，下游需求疲软，企业出货在 6-7 成，库存在 60%-70% 高位。外围玉林和贵港地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散到位价 340 元/吨左右，价格相对较高，外围低价水泥不断进入，本地企业出货疲软，日发货量在 7 成上下，库存环比增加。

湖南娄底地区水泥价格再次下调，幅度 20 元/吨左右，P.O42.5 散出厂价 230 元/吨，雨水天气频繁，下游需求清淡，库存在 70%-80%高位，市场竞争比较激烈，价格继续下行。长株潭地区水泥价格继续偏弱运行，大企业 P.O42.5 散出厂价低至 270 元/吨，雨水天气持续，下游需求较差，企业出货在 5-7 成，库存呈上升态势，预计后期价格会继续下行。

湖北鄂西北襄阳和十堰等地区水泥价格下调 20 元/吨，农忙过后，受高温天气影响，下游需求恢复不佳，企业出货不足 8 成，库存继续增加，为增加出货量，价格出现回落。武汉地区水泥价格以稳为主，P.O42.5 散出厂价 320 元/吨，受连续降雨影响，下游需求疲软，企业日发货量在 6 成左右，因大部分企业停产执行情况较好，整体熟料库存水平不高，只有个别企业库满仍在继续停产。若重庆地区后期停产执行到位，湖北水泥价格有望继续在高位保持稳定。

西南地区水泥价格正在推涨。6 月 26 日，成都地区水泥企业公布散装价格上调 50 元/吨，目前价格上调尚未落实到位。受环保整治影响，水泥企业生产成本有所增加，加之企业 7-8 月停窑限产 15 天，后期市场供应将会减少，企业借机自律推动价格上调。

重庆地区水泥价格以稳为主，主城区 P.O42.5 散主流出厂价 230 元/吨。目前处在淡季时期，下游需求疲软，企业出货仅在 6-7 成上下，库存普遍处在高位，企业销售压力较大。企业计划进行淡季错峰停产以稳定价格：重庆 24 个区县 31 家水泥企业 49 条水泥熟料生产线 7-9 月错峰停产 35-45 天。同时，重庆企业有计划大幅推涨水泥价格。

贵州贵阳地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散出厂价 260 元/吨左右，进入传统淡季时期，下游需求较差，本地企业出货疲软，日发货量仅在 6 成左右。遵义地区水泥价格暂稳运行，外来低价水泥不断进入，本地企业出货在 6-7 成，停窑限产天数未满足的企业仍在停产，市场尚能达成短暂平衡，价格继续保持平稳。据了解，7 月份永福贵 6,000t/d 熟料即将投产，加之停窑限产完成，供应量会大幅增加，预计后期价格会弱势运行。

云南昆明地区水泥价格以稳为主，P.O42.5 散到位价 350 元/吨，雨水天气持续，下游需求偏弱，企业出货在 6-7 成，库存继续增加，部分达到 70%-80%高位，主导企业正在努力稳定价格，若后期雨水天气仍旧频繁，价格将会趋弱运行。

西北地区水泥价格大稳小动。陕西关中地区水泥价格下调后趋稳运行，西安 P.O42.5 散到位价 310 元/吨，受高温和中高考影响，下游需求环比减少约有 10%，企业出货在 6 成左右，库存处于高位，市场压力仍然较大。

甘肃陇南地区部分企业散装水泥价格上调 30 元/吨，P.O42.5 散到位价 340-370 元/吨，陇南地区正在查超治超，导致水泥企业原材料运输成本上升，同时为落实节能减排政策，环保费用提升，水泥企业生产成本增加，为稳定盈利，企业上调水泥价格。兰州地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散到位价 355 元/吨，目前处于封斋时节，农村需求不佳，加之外来低价水泥不断进入，本地企业日发货仍在 8 成徘徊，库存偏高运行，主导企业正在努力稳价。据了解，后期交通部将进行查超治超，预计外来水泥会减少，且封斋过后，农村市场会恢复，水泥需求将会向好运行。

图表 9. 全国 P.O42.5 水泥价格走势



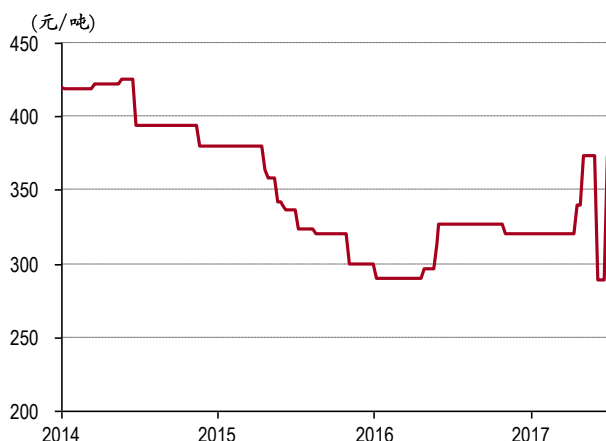
资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 10. 华北 P.O42.5 水泥价格走势



资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 11. 东北 P.O42.5 水泥价格走势



资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 12. 华东 P.O42.5 水泥价格走势



资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 13. 华中 P.O42.5 水泥价格走势



资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 14. 华南 P.O42.5 水泥价格走势



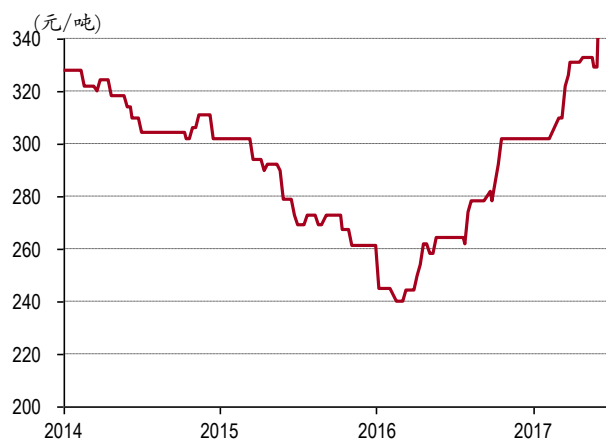
资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 15. 西南 P.O42.5 水泥价格走势



资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 16. 西北 P.O42.5 水泥价格走势

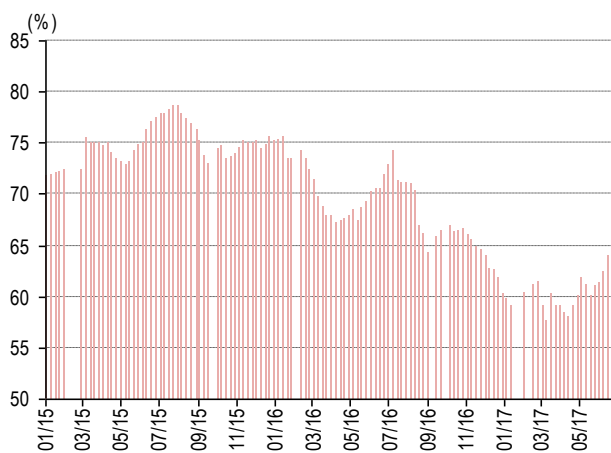


资料来源：数字水泥网，中银证券

### 水泥库存

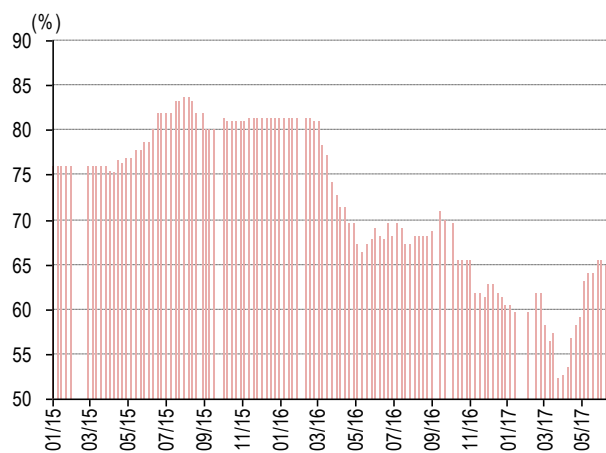
本周全国平均水泥库存总体水平上升 1.56%，区域来看：华北上升 1.37%，华东上升 2.61%，华中上升 0.69%，华南上升 0.93%，西南上升 0.88%，西北上升 2.80%，其他地区不变。

图表 17. 全国 P.O42.5 水泥库存走势



资料来源：数字水泥网，中银证券

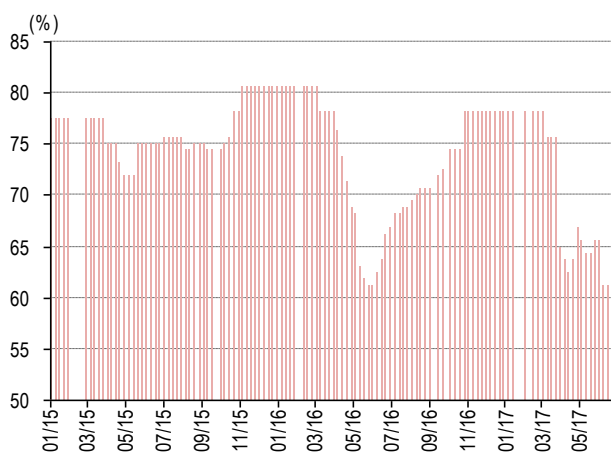
图表 18. 华北 P.O42.5 水泥库存走势



资料来源：数字水泥网，中银证券

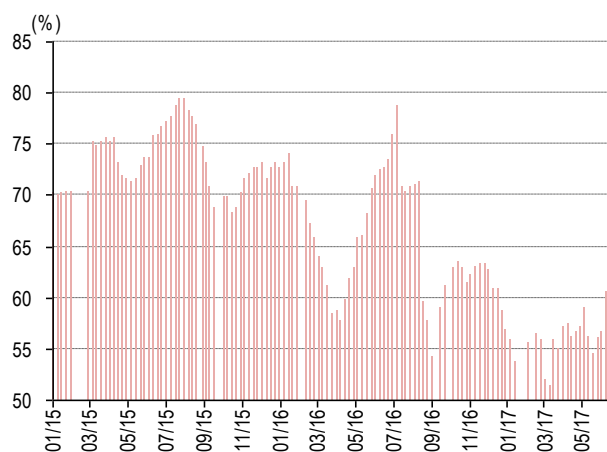


图表 19. 东北 P.O42.5 水泥库存走势



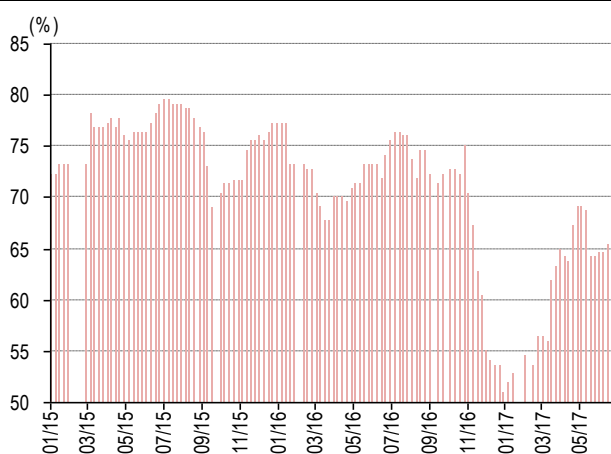
资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 20. 华东 P.O42.5 水泥库存走势



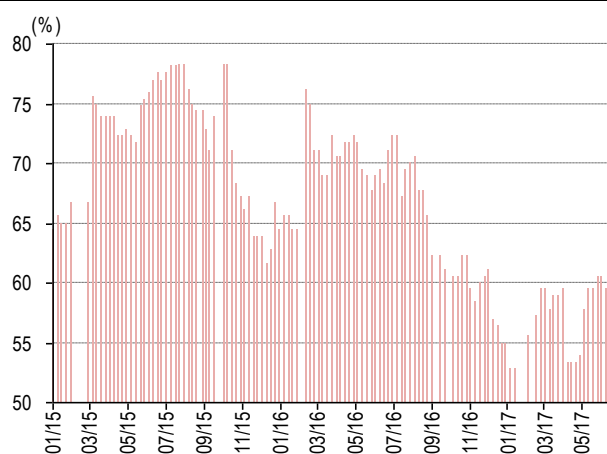
资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 21. 华中 P.O42.5 水泥库存走势



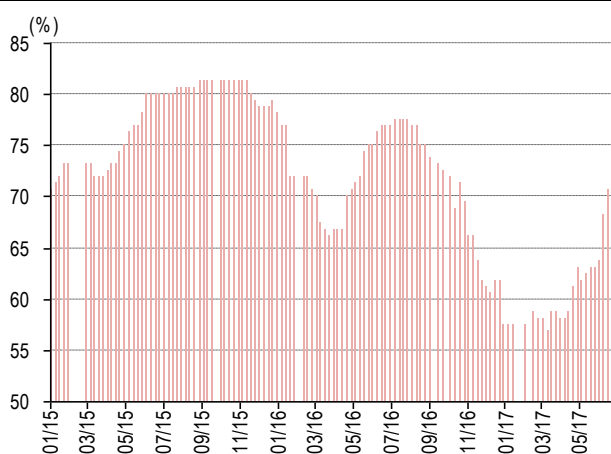
资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 22. 华南 P.O42.5 水泥库存走势



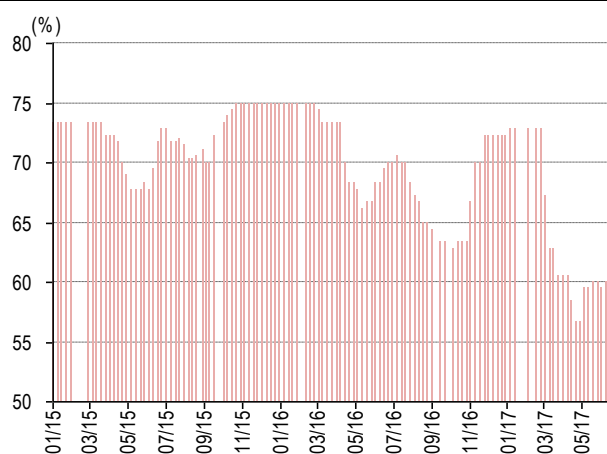
资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 23. 西南 P.O42.5 水泥库存走势



资料来源：数字水泥网，中银证券

图表 24. 西北 P.O42.5 水泥库存走势



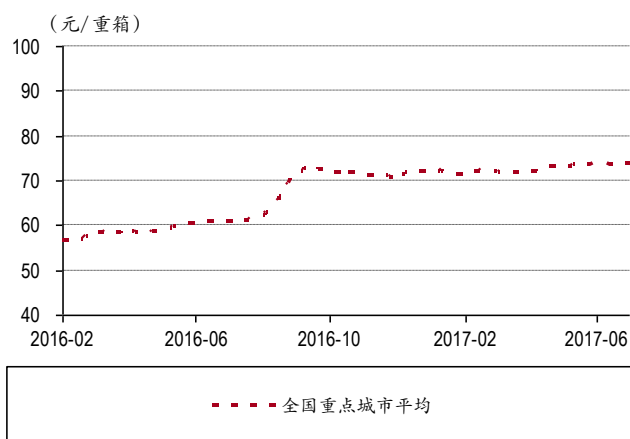
资料来源：数字水泥网，中银证券



## 玻璃价格

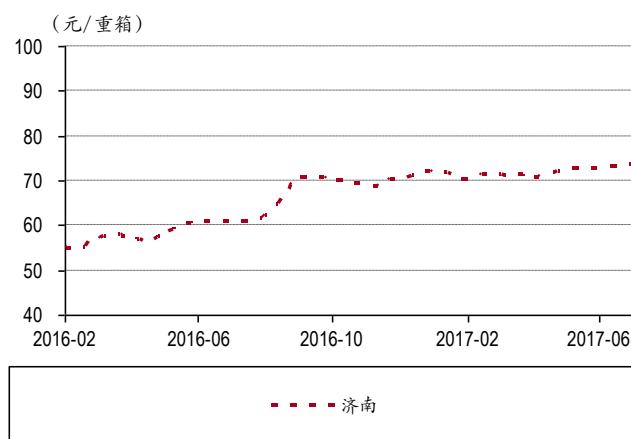
本周全国重点城市平均浮法玻璃价格上升 0.29%，其中：济南下降 0%；北京下降 0%；上海下降 0%；广州保持不变 0.37%；成都上升 0.54%；沈阳上升 0.59%；武汉上升 0.39%；西安上升 0.63%；秦皇岛下降 0%。

图表 25. 全国重点城市浮法玻璃价格走势



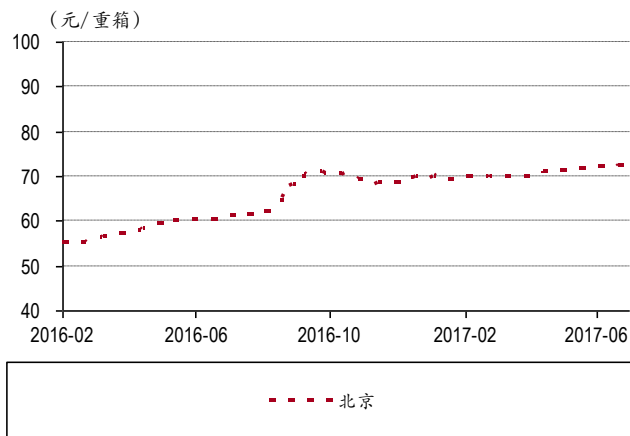
资料来源：万得，中银证券

图表 26. 济南浮法玻璃价格走势



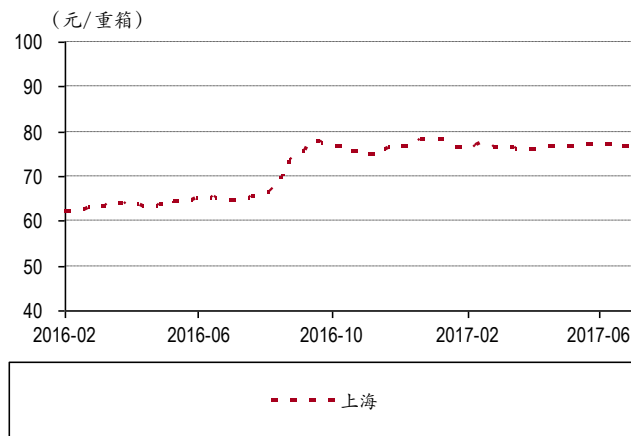
资料来源：万得，中银证券

图表 27. 北京浮法玻璃价格走势



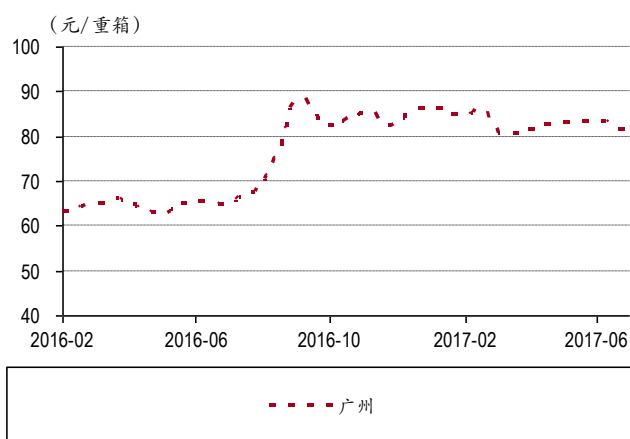
资料来源：万得，中银证券

图表 28. 上海浮法玻璃价格走势



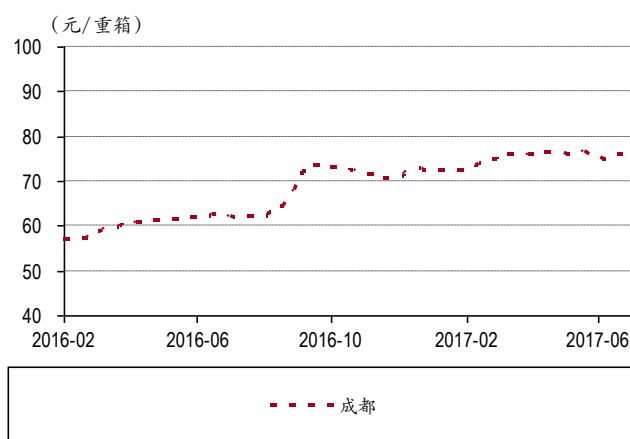
资料来源：万得，中银证券

图表 29. 广州浮法玻璃价格走势



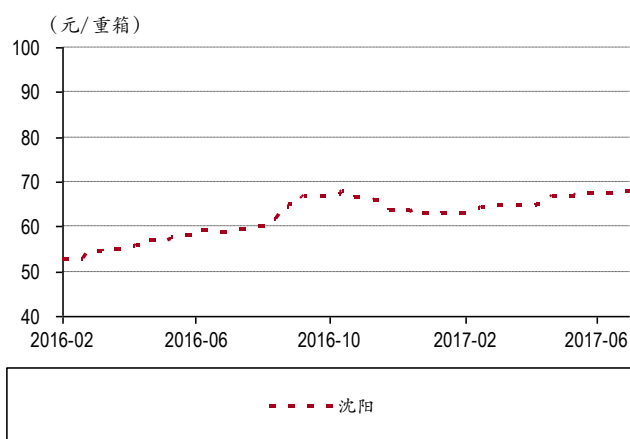
资料来源: 万得, 中银证券

图表 30. 成都浮法玻璃价格走势



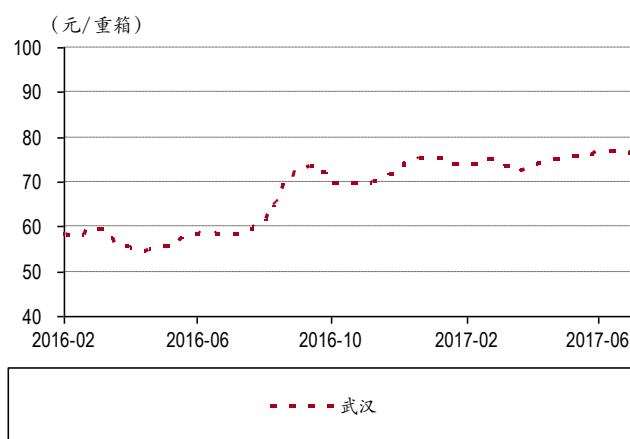
资料来源: 万得, 中银证券

图表 31. 沈阳浮法玻璃价格走势



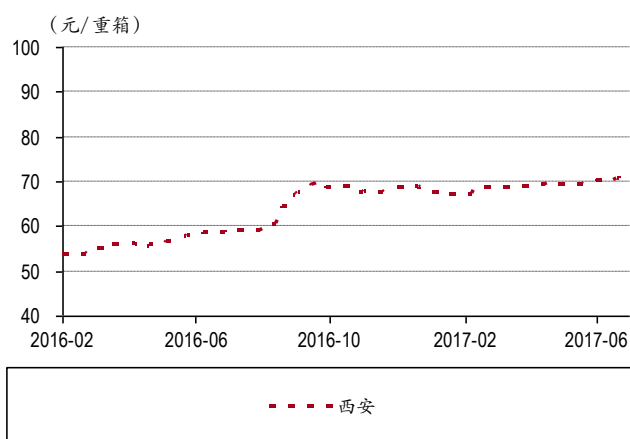
资料来源: 万得, 中银证券

图表 32. 武汉浮法玻璃价格走势



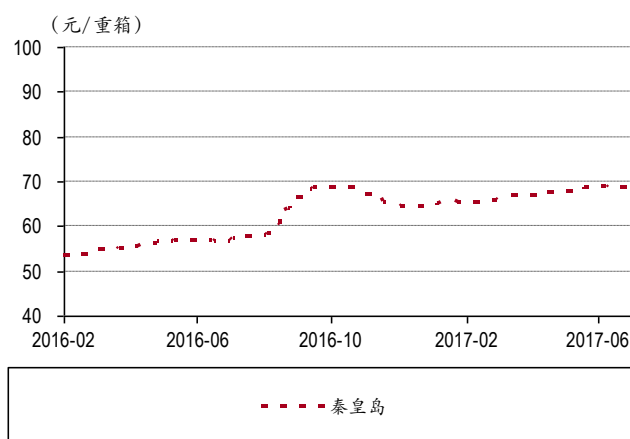
资料来源: 万得, 中银证券

图表 33. 西安浮法玻璃价格走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 34. 秦皇岛浮法玻璃价格走势



资料来源: 万得, 中银证券

## 浮法玻璃生产线变动

图表 35. 2017/6/26-2017/7/1 浮法生产线变化

时间	企业	区域	日熔量	状态
2017/6/29	江苏苏华达新材料有限公司	华东	400.00	点火
2017/6/28	台玻长江昆山玻璃有限公司	华东	700.00	复产

数据来源: 卓创

## 一周要闻

### 重要政策发布：

#### 1. 粤港澳大湾区论坛召开，发改委指出六方面工作

7月1日下午，粤港澳大湾区论坛在香港召开。在这次论坛上，国家发改委副主任林念修透露，下一步粤港澳大湾区建设要重点做好六个方面工作。这六方面包括：一是着力推进基础设施互联互通。二是着力提升市场一体化水平。三是着力打造国际科技创新中心。四是着力构建具有国际竞争力的现代产业体系。五是着力共建宜居宜业宜游的优质生活圈。六是着力支持重大合作平台建设。

来源：21世纪经济报道

#### 2. 发改委：推动内地与香港深化合作、互利共赢

香港回归祖国20周年前夕，国家发展改革委有关负责人29日就促进香港长期繁荣发展发言，这位负责人表示，将积极采取措施，充分支持和响应香港方面的诉求，不断推动内地与香港深化合作、互利共赢。一是支持香港对接国家“十三五”规划，深化与香港在发展战略等领域的沟通合作。二是支持香港参与“一带一路”建设，鼓励香港抓住机遇谋划未来。国家发展改革委将加强与香港特区政府相关部门的联系和沟通，搭建好“中国一带一路网”信息交流发布平台，适时通报“一带一路”建设重要政策和信息，为香港特区政府和业界提供政策指导。三是深化内地与港澳区域合作。根据2016年发布的《国务院关于深化泛珠三角区域合作的指导意见》，国家发展改革委会同有关部门，积极支持“9+2”各方抓紧编制泛珠三角区域合作发展规划，推动构建以粤港澳大湾区为龙头，以珠江—西江经济带为腹地，带动中南、西南地区发展，辐射东南亚、南亚的重要经济支撑带。四是继续推动涉港澳大型基础设施合作，加强内地与港澳互联互通。五是推动内地与香港投资合作。国家发展改革委将进一步提升赴港澳投资的便利化水平，推动内地企业对港澳投资，同时积极鼓励内地企业与港澳企业联合“走出去”，开展国际产能合作。六是加强内地与香港在创业创新方面的交流合作。鼓励内地与香港双方的企业、高校和科研机构等整合利用创业创新资源，实现开放共享。

来源：新华社

#### 3. 全国人大常委会决定任命环保部部长和住建部部长

十二届全国人大常委会第二十八次会议27日下午经表决，决定任命李干杰为环境保护部部长，决定任命王蒙徽为住房和城乡建设部部长。

来源：新华社

#### 4. 政协会议定调房地产调控：坚持分类调控因城施策，稳步推进房地产去库存

政协第十二届全国委员会常务委员会第二十一次会议6月26日上午在京开幕，议题是围绕“深化供给侧结构性改革，促进经济平稳健康发展”建言献策。中共中央政治局常委、国务院副总理张高丽应邀出席会议并作报告，报告中称要坚持分类调控因城施策，稳步推进房地产去库存，促进房地产市场平稳健康发展。

来源：新华社

### 5.三部委发文提升PPP项目吸引力，概念股迎长期利好

根据财政部、中国人民银行和中国证监会三部委最新发布的财金〔2017〕55号文，符合标准的PPP项目在建设期也可探索进行资产证券化，且明确提出推动不动产投资信托基金（REITs）发展，鼓励各类市场资金投资PPP项目资产证券化产品。业内人士预计，政策的明确和放宽将进一步激发PPP项目潜在的融资需求，提升PPP项目对社会资本的吸引力，助推PPP项目的落地。

来源：香港万得社

### 6.上半年全国供地大提速，北京百万平米拍了800亿

一面是楼市按暂停键，一面是土地市场热度不减。北京土地交易前5个月以851亿元的成交总价居首，同比上涨167%，接近2016年全年852.5亿元的水平。截至6月20日，全国卖地最多的50座大城市合计卖地金额达到了12071.8亿，同比2016年的8859亿上涨幅度达到了36.3%，平均地价上涨了32.6%。当下，土地供应与房价上涨比例挂钩的楼市调控威力越发显著。“供地数量与住房价格并没有必然的关系。”国土部规划司司长庄少勤近日指出，房价上涨缘于多个环节的综合因素，房价过热的城市，往往是大量投资性需求尚未得到合理抑制，干扰了市场。但顾海波反驳称，中国房价上涨的原因的确很复杂，但关键的决定力量仍是供求关系。

来源：华夏时报

## 公司中标一览

图表 36. 本周中标企业与中标项目一览

中标公司	中标项目	中标金额（亿元）
百利科技	尼龙科技有限公司15万吨/年环己酮项目EPC	3.98
鸿路钢构	宿州宿马现代产业园标准化厂房投资建设	2.4
山东路桥	泸沽至黄联关高速公路加宽改造工程漫水湾至黄联关段施工	7.53
海波重科	河北省太行山高速邯郸段钢箱梁、工字钢梁等制作安装专业分包GZ1、GZ2标	1.32
柯利达	苏州湾文化中心（苏州大剧院、吴江博览中心）幕墙工程	3.03
中国建筑	汕头市战略合作框架协议	>1000
正平股份	国道215线涇北至察尔汗段公路工程施工招标SC-LJ1标段	1.84
天域生态	南宁园博园项目园林景观工程	1.8
天域生态	四平市东山公园建设项目EPC	1.65
天域生态	四平海绵城市建设南、北河水环境综合整治工程EPC	3.23
纳川股份	宁城县城市建设工程PPP项目	10.87
赛为智能	寅午数据广州科学城数据中心机房安装工程合同	1.89
赛为智能	第二季度6项主要合同和9项其他合同	3.46
龙元建设	福鼎（龙安）生态合成革产业园基础配套设施工程PPP项目	1.18
北新路桥	莆炎高速公路明溪城关至枫溪段路基土建工程YA5合同段	6.33
国海股份	平阳县鳌江标准堤（钱仓、东江段）加固工程施工合同	3.39

资料来源：公司公告，中银证券

## 研究报告中所提及的有关上市公司

北方国际(000065.CH/人民币 23.78, 未有评级)

中国交建(601800.CH/人民币 15.89, 未有评级)

中国铁建(601186.CH/人民币 12.03, 未有评级)

中钢国际(000928.CH/人民币 9.46, 买入)

中工国际(002051.CH/人民币 20.73, 未有评级)

杭萧钢构(600477.CH/人民币 15.26, 未有评级)

旗滨集团(601636.CH/人民币 4.51, 买入)

冀东水泥(000401.CH/人民币 15.39, 未有评级)

东南网架(002135.CH/人民币 7.93, 未有评级)

以 2017 年 6 月 30 日当地货币收市价为标准

本报告所有数字均四舍五入

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

### 公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；  
谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；  
持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；  
卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；  
未有评级（NR）。

### 行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；  
中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；  
减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。



## **风险提示及免责声明**

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户；2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## **中银国际证券有限责任公司**

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## **相关关联机构：**

### **中银国际研究有限公司**

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话：  
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065  
新加坡客户请拨打：800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### **中银国际证券有限公司**

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### **中银国际控股有限公司北京代表处**

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### **中银国际(英国)有限公司**

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### **中银国际(美国)有限公司**

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### **中银国际(新加坡)有限公司**

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371