

证券研究报告—深度报告

建材

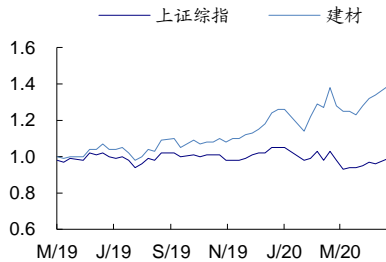
非金属建材行业 5 月投资策略

超配

(维持评级)

2020 年 05 月 11 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《非金属建材周报(20年第18周):基建再添政策助力,水泥出货创新高》——2020-05-06  
《非金属建材周报(20年第17周):部分区域赶工潮初现,再次重申“超配”》——2020-04-27  
《非金属建材周报(20年第16周):行业运行良好叠加政策加码,重申“超配”水泥》——2020-04-20  
《非金属建材周报(20年第15周):水泥库存快速下行,涨价区域进一步扩大》——2020-04-13  
《非金属建材行业4月投资策略:有序复工提振基本面,积极布局水泥龙头》——2020-04-09

证券分析师:黄道立

电话:0755-82130685

E-MAIL: huangdl@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编号: S0980511070003

证券分析师:陈颖

E-MAIL: chenying4@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518090002

联系人:冯梦琪

E-MAIL: fengmq@guosen.com.cn

行业投资策略

下游积极赶工,维持行业“超配”

● 4 月市场回顾:穿越阴霾期,行业实现稳步上行

开年至今建材板块实现涨幅 9.77%,跑赢沪深 300 指数 14.26 个百分点,全行业排名第 3,相对收益明显。个子板块中,1-4 月其他建材板块上涨 12.55%,跑赢沪深 300 指数 17.04pct,水泥板块上涨 8.63%,跑赢沪深 300 指数 13.12pct,玻璃板块下跌 2.69%,跑输沪深 300 指数 1.8pct。

● 需求持续恢复,行业表现分化

4 月份行业需求在各地复工复产全面铺开和宏观政策持续加码下得到快速恢复,水泥前期积压需求快速释放并迎来上半年最旺时期,全国出货率创近 3 年新高,库存快速回落,涨价模式逐步开启。玻璃行业受前期累库影响,供应端压力大,为促进出货,价格连续下调。近期出现部分区域生产线集中放水,随着下游需求逐渐稳定向好,若后续供给端出现产能进一步减少,行业再均衡可期。

● 基建再添多重政策助力,下游已现赶工潮

在证监会和国家发改委联合牵头下,本月末境内基础设施领域公募 REITs 试点正式起步。此外,中央政治局会议加大对宏观政策助力的描述力度,央行再次定向降准,同时下调 LPR 利率,多重政策助力经济复苏。目前,在各项稳投资、补短板宏观政策和灵活宽松的货币政策下,前期各地政府密集公布的今年重大项目投资计划正加快推进,国内多地已经出现赶工潮,行业需求得到良好保障。

● 维持行业“超配”评级,建议积极做多水泥龙头

近期各地加速复工,宏观政策持续加码,货币政策更加灵活,各地重大项目投资规划进一步细化,重点项目不断落地,部分区域已经迎来赶工潮。随着宏观托底政策的持续发酵,未来行业整体需求无忧,建议积极做多水泥龙头,推荐海螺水泥、冀东水泥、华新水泥、宁夏建材、祁连山、万年青、塔牌集团;玻璃行业库存压力正陆续释放,密切关注后续库存和冷修情况,跟踪行业再均衡进度,推荐低估值高股息率标的旗滨集团、信义玻璃;玻纤龙头公司股价已基本反映市场担忧处较低位置,可做长期布局,推荐中国巨石;其他建材:逢低逐步加仓我们 2019 年以来持续推荐的业绩反转型标的坚朗五金,此外持续推荐微纤维玻纤棉及制品产业链,干净空气和保温节能的龙头再升科技。

4 月投资组合月度收益 8.76%,跑赢申万建材指数 0.17 个百分点;19 年 2 月以来各月组合实现累计收益 143.6%,跑赢申万建材指数 84 个百分点。5 月份组合推荐:冀东水泥、宁夏建材、华新水泥、旗滨集团

● 风险提示:宏观经济超预期下滑;项目落地不及预期;成本超预期上涨。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
000401	冀东水泥	买入	21.22	28,594	2.00	2.60	10.6	8.2
600801	华新水泥	买入	27.63	57,929	3.02	3.36	9.1	8.2
600449	宁夏建材	买入	14.93	7,139	1.61	2.02	9.3	7.4
601636	旗滨集团	买入	5.48	14,726	0.50	0.53	10.9	10.3

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明

## 内容目录

<b>4 月市场回顾：穿越阴霾期，行业实现稳步上行</b>	<b>5</b>
行业稳步上行，相对收益显著	5
细分行业多数上涨，其他建材板块收益明显	5
行业恢复加速度，单月走势上行	6
<b>需求持续恢复，行业表现分化</b>	<b>9</b>
水泥：出货创新高，库存快速回落，涨价模式逐步开启	9
玻璃：去库存导致价格回落，生产线冷修渐现，再均衡可期	12
复工复产持续，行业需求逐步复苏	13
基建房地产回暖，趋势有望延续	14
<b>基建再添多重政策助力，下游已现赶工潮</b>	<b>15</b>
基础设施 REITs 试点正式起步，完善长效机制助力投资健康发展	15
重大项目规划加快推进，多地已现赶工潮	16
宏观调控力度加码，货币政策更加灵活宽松	17
<b>4 月投资组合回顾及 5 月组合推荐</b>	<b>18</b>
<b>维持行业“超配”评级，建议积极做多水泥龙头</b>	<b>18</b>
<b>风险提示</b>	<b>19</b>
<b>国信证券投资评级</b>	<b>25</b>
<b>分析师承诺</b>	<b>25</b>
<b>风险提示</b>	<b>25</b>
<b>证券投资咨询业务的说明</b>	<b>25</b>

## 图表目录

图 1: 国信建材板块 2020 年年初至今涨跌幅 (%)	5
图 2: 申万一级行业年初至今涨跌幅排名 (%)	5
图 3: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	6
图 4: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	6
图 5: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	6
图 6: 4 月建材各板块涨跌幅	7
图 7: 4 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)	7
图 8: 申万一级行业 4 月单月涨跌幅排名 (%)	7
图 9: 建材板块 4 月单月涨跌幅 (%)	7
图 10: 建材行业 4 月单月涨跌幅在全行业中排名	7
图 11: 建材行业年初至今涨跌幅前后五名 (%)	8
图 12: 建材行业 3 月涨跌幅前后五名 (%)	8
图 13: 水泥板块 PE Band	8
图 14: 水泥板块 PB Band	8
图 15: 玻璃板块 PE Band	8
图 16: 玻璃板块 PB Band	8
图 17: 其他建材板块 PE Band	9
图 18: 其他建材板块 PB Band	9
图 19: 全国高标水泥均价淡季小幅回落 (元/吨)	9
图 20: 全国水泥均价处于历史高位	9
图 21: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图 22: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图 23: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图 24: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图 25: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图 26: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图 27: 全国水泥库容比 (%)	11
图 28: 水泥库容比处于历史同期高位 (%)	11
图 29: 华北地区库容比 (%)	11
图 30: 东北地区库容比 (%)	11
图 31: 华东地区库容比 (%)	11
图 32: 中南地区库容比 (%)	11
图 33: 西南地区库容比 (%)	12
图 34: 西北地区库容比 (%)	12
图 35: 玻璃现货价格 4 月快速下行 (元/重箱)	12
图 36: 玻璃价格历史同期表现 (元/重箱)	12
图 37: 4 月全国各城市玻璃价格	13
图 38: 浮法玻璃生产线库存小幅回落 (万重箱)	13
图 39: 4 月份行业出现小范围集中冷修 (万重箱)	13
图 40: 2017-2020 年行业月度净增加产能 (万重箱)	13
图 41: 2020 年 Q1 水泥产量同比减少 29.5%	13
图 42: 2020 年 3 月水泥产量同比减少 18.3%	13
图 43: 2020 年 Q1 平板玻璃产量同比增长 2.3%	14
图 44: 2020 年 1-2 月浮法玻璃销量同比减少 42%	14
图 45: 固定资产投资完成额及同比增速	14
图 46: 基建投资额及同比增速	14
图 47: 房地产开发投资完成额及同比增速	15
图 48: 房地产开发投资细分项同比增速	15
图 49: 商品房销售面积及同比增速	15
图 50: 房屋新开工面积及同比增速	15
图 51: 房屋施工面积及同比增速	15
图 52: 房屋竣工面积及同比增速	15
图 53: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益	18
图 54: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益	18
表 1: 2020 年全国各省市重大规划情况	16

表 2: 2020 年央行降准情况 .....	17
表 3: LPR 报价情况 .....	17

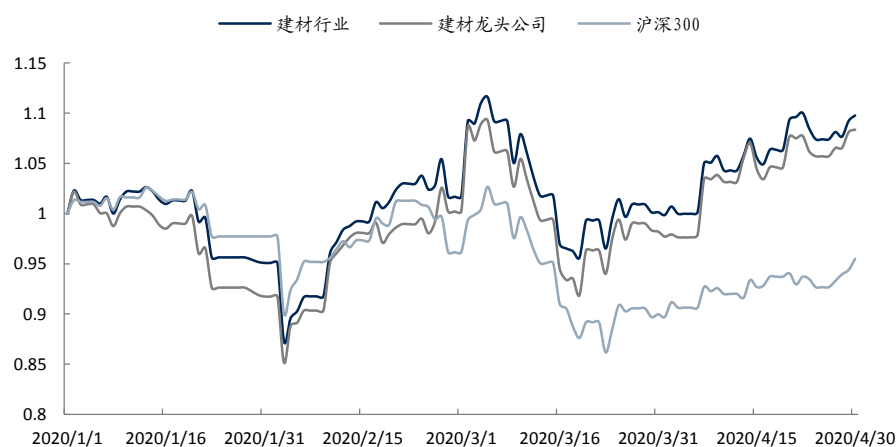
## 4 月市场回顾：穿越阴霾期，行业实现稳步上行

### 行业稳步上行，相对收益显著

从我们关注的 89 家建材公司样本（其中：水泥行业 16 家、玻璃行业 11 家、其他建材行业 62 家）来看，受行业复工加速以及重点基建项目落地等因素影响，2020 年开年至今建材板块实现涨幅 9.77%，跑赢沪深 300 指数 14.26 个百分点，相对收益明显，其中建材龙头企业上涨 8.35%，跑赢沪深 300 指数 12.84 个百分点。

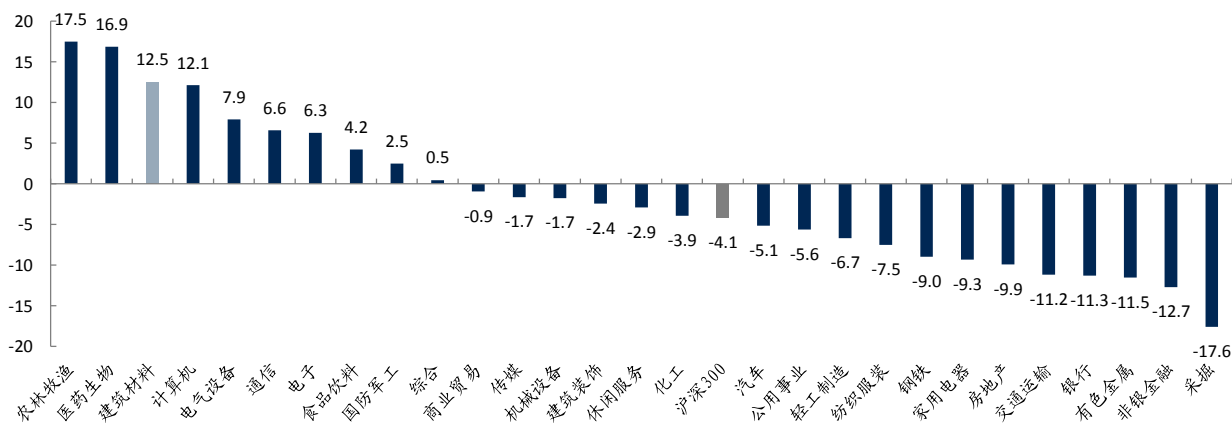
根据申万一级行业划分，建筑材料板块年初至今上涨 12.54%，跑赢沪深 300 指数 16.69 个百分点，在 28 个行业中排名第 3，处于全行业靠前水平。

图 1：国信建材板块 2020 年年初至今涨跌幅（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 2：申万一级行业年初至今涨跌幅排名（%）



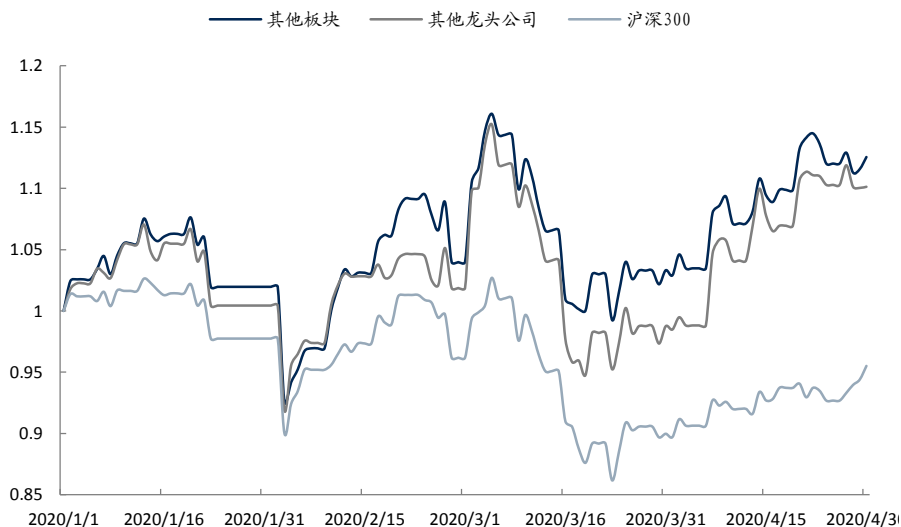
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

### 细分行业多数上涨，其他建材板块收益明显

年初至今建材行业各细分板块多数上涨，其中其他建材板块表现相对较好。截至 4 月末，其他建材板块及龙头企业分别上涨 12.55% 和 10.13%，分别跑赢沪深 300 指数 17.04 和 14.62 个百分点；水泥及其龙头分别上涨 8.63% 和 8.54%，分别跑赢沪深 300 指数 13.12 和 13.04 个百分点；玻璃及其龙头企业分别下跌

2.69%和 7.14%，分别跑赢沪深 300 指数 1.80 和-2.64 个百分点。

图 3：其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅（%）



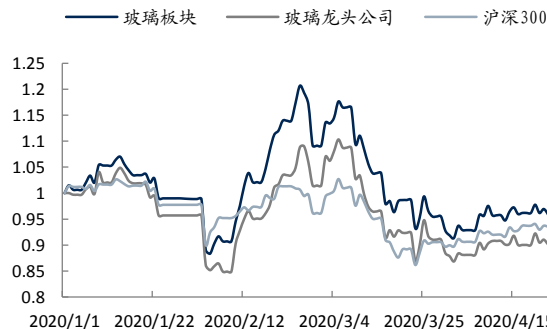
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5：玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅（%）



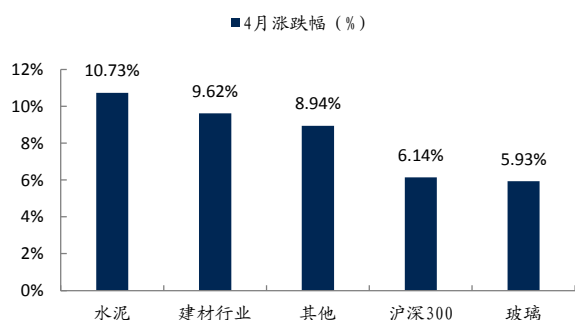
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

### 行业恢复加速度，单月走势上行

受国内疫情基本得到控制，以及行业整体恢复加速度影响，4 月份行业整体呈现上行走势，建材行业各板块多数上涨。具体来看，建材行业单月上涨 9.62%，跑赢沪深 300 指数 3.48 个百分点，细分板块中水泥板块单月表现相对较好，单月上涨 10.73%，龙头公司上涨 10.02%，分别跑赢沪深 300 指数 4.59 和 3.88 个百分点；其他板块和玻璃板块分别单月上涨 8.94%和 5.93%，分别跑赢沪深 300 指数 2.80 和-0.21 个百分点。

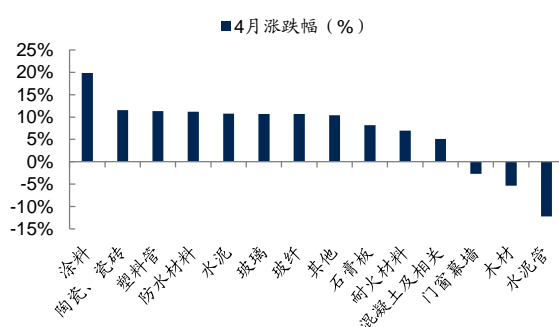
从细分子板块来看，4 月份涨跌幅前三位的板块分别为涂料(+19.88%)、陶瓷、瓷砖(+11.57%)、塑料管(11.34%)，后三位分别为水泥管(-12.24%)、木材(-5.33%)、门窗幕墙(-2.69%)。

图 6：4 月建材各板块涨跌幅



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

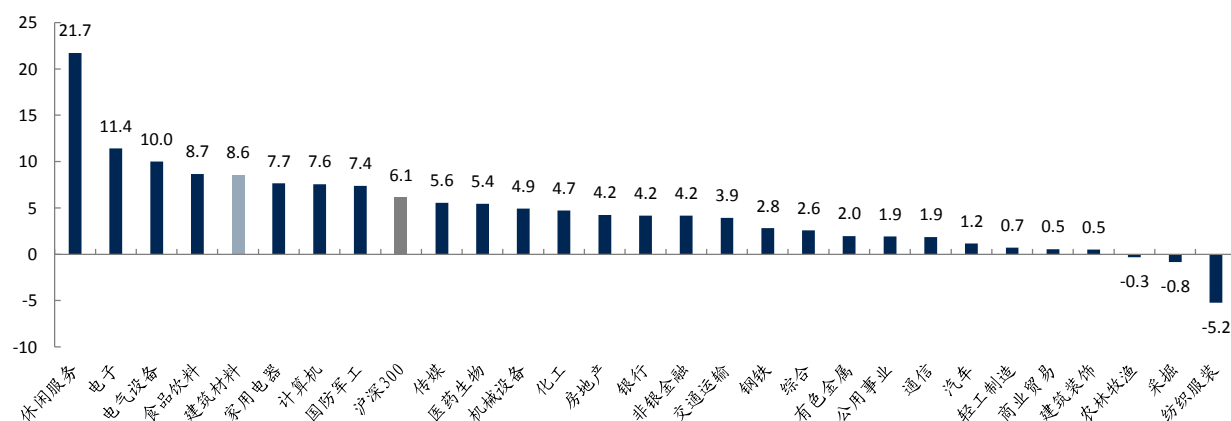
图 7：4 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

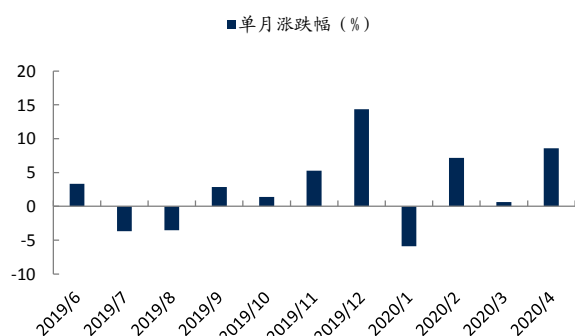
从 4 月份单月表现来看，建筑材料板块（申万一级行业）上涨 8.59%，居所有行业中第 5 位，跑赢沪深 300 指数 2.45 个百分点，位于所有行业靠前水平。

图 8：申万一级行业 4 月单月涨跌幅排名 (%)



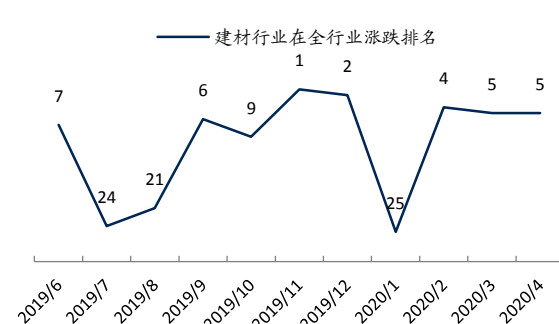
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 9：建材板块 4 月单月涨跌幅 (%)



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 10：建材行业 4 月单月涨跌幅在全行业中排名



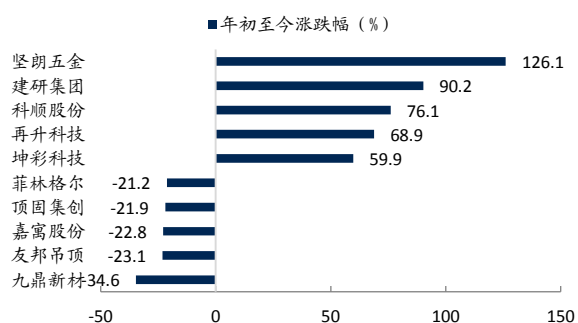
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

从个股表现来看，年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为：坚朗五金 (+126.1%)、建研集团 (+90.2%)、科顺股份 (+76.1%)、再升科技 (+68.9%)、坤彩科技 (+59.9%)；涨跌幅排名后五位的公司分别为：九鼎新材 (-34.6%)、友邦吊顶 (-23.1%)、嘉寓股份 (-22.8%)、顶固集创 (-21.9%)、菲林格尔 (-21.2%)；4 月单月涨跌幅排名前五位的公司分别为：亚玛顿 (+41.5%)、上峰水泥 (+29.9%)、建研集团 (+28.9%)、苏博特 (+27.3%)、万里石 (+27.1%)，排



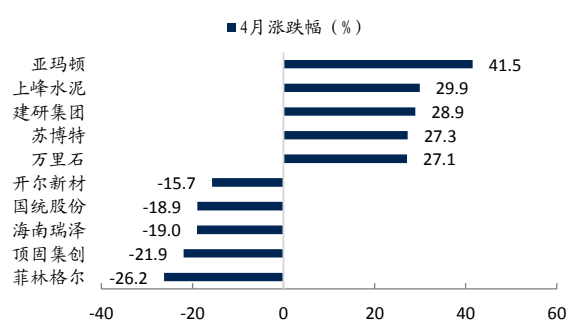
名后五位的公司分别为：菲林格尔（-26.2%）、顶固集创（-21.9%）、海南瑞泽（-19.0%）、国统股份（-18.9%）、开尔新材（-15.7%）。

图 11：建材行业年初至今涨跌幅前后五名（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

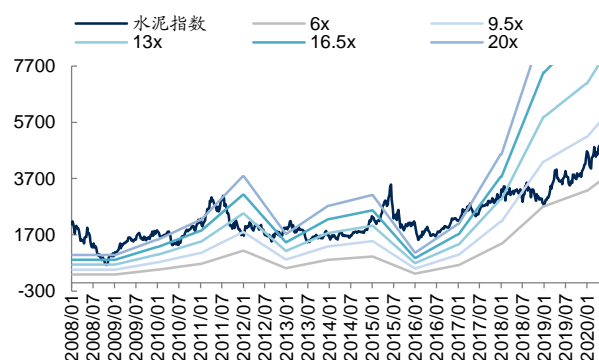
图 12：建材行业 3 月涨跌幅前后五名（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

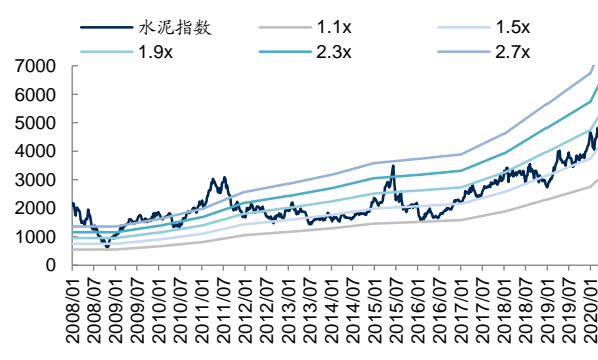
板块估值方面，截至 5 月 1 日，水泥、玻璃、其他建材的 PE 分别为 8.4x、25.5x 和 20.5x，PB 分别为 1.7x、1.8x 和 2.7x。

图 13：水泥板块 PE Band



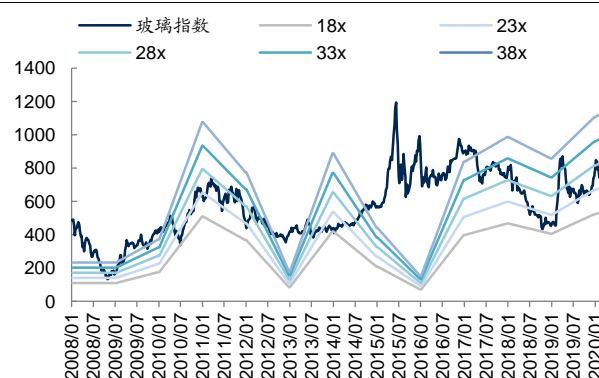
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 14：水泥板块 PB Band



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 15：玻璃板块 PE Band



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

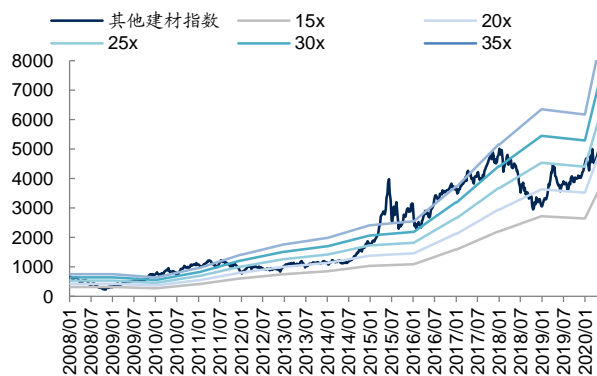
图 16：玻璃板块 PB Band



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

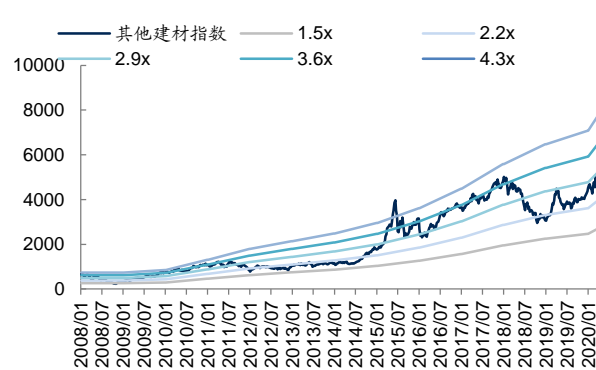


图 17: 其他建材板块 PE Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 18: 其他建材板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 需求持续恢复，行业表现分化

### 水泥：出货创新高，库存快速回落，涨价模式逐步开启

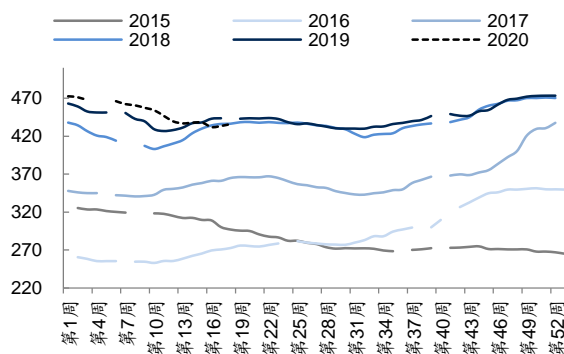
4 月份行业需求在各地复工复产全面铺开和宏观政策持续加码下得到快速恢复，前期积压需求快速释放，国内水泥市场迎来上半年最旺时期。从水泥出货情况来看，截至 4 月 30 日，全国平均出货率达到 91.42%，同比提高约 6 个百分点，创近三年来新高，部分区域如浙江、江苏、安徽、江西、广东、广西、贵州、甘肃等地出货率已经连续几周高于 100%。在良好需求下，水泥涨价模式逐步开启，截至 4 月 30 日，全国水泥高标平均价位 433 元/吨，同比小幅下降 0.54%，仍然保持在历史同期较高位水平，随着后续下游需求的持续时长，我们认为价格上行之路仍将持续。

图 19: 全国高标水泥均价淡季小幅回落（元/吨）



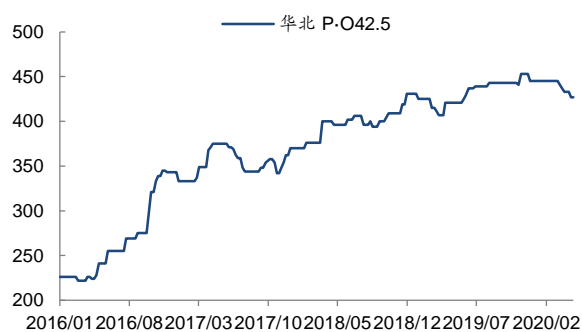
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 20: 全国水泥均价处于历史高位



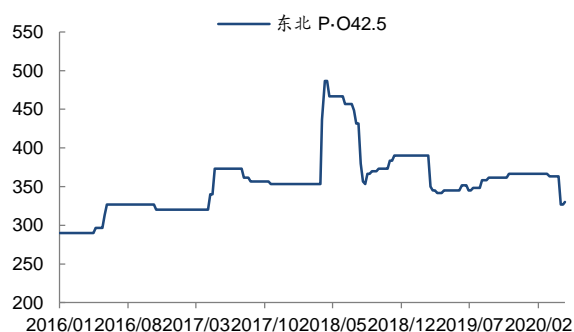
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 21: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 22: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



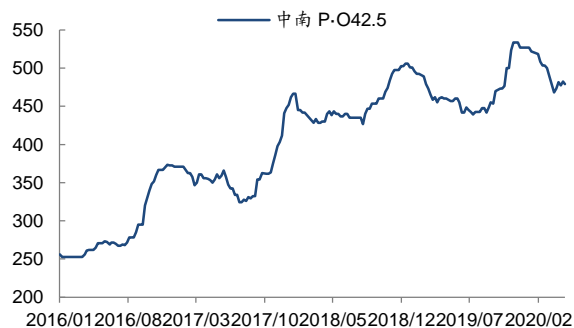
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 23: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



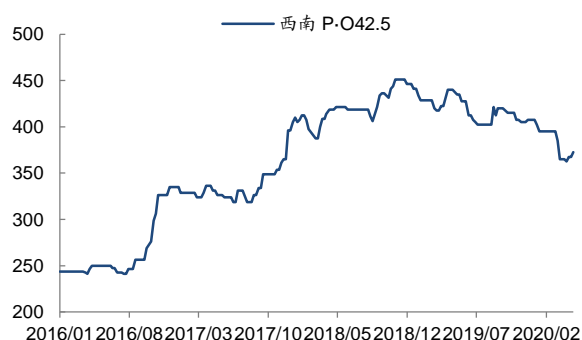
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 24: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



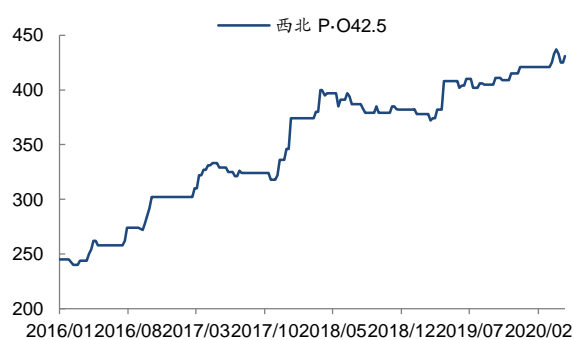
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 25: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 26: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

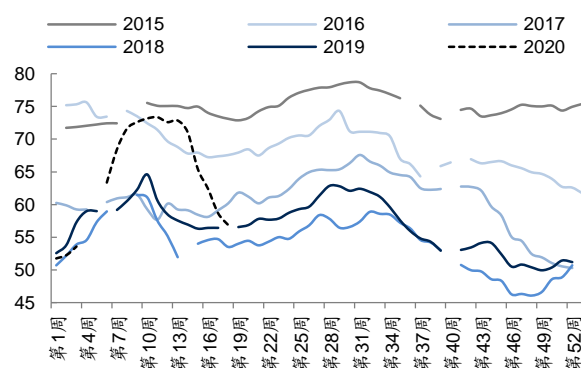
随着企业和下游复工复产的快速推进,需求持续回升,水泥出货量持续提高,库存快速下行,截至 5 月 1 日,全国水泥库容比为 56.9%,较上月降低 16 个百分点,同比增加 0.4 个百分点,已经处于历史同期较低水平。

图 27: 全国水泥库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 28: 水泥库容比处于历史同期高位 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 29: 华北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 30: 东北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 31: 华东地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 32: 中南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 33: 西南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 34: 西北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

### 玻璃: 去库存导致价格回落, 生产线冷修渐现, 再均衡可期

4 月份以来, 玻璃下游需求得到持续恢复, 但前期累积至高位的库存需要集中削减, 同时海外疫情导致外贸订单延后或取消, 国内销售出现挤压, 区域间流动性大幅增加。在供应端压力大、库存高位的背景下, 下游深加工企业拿货谨慎, 原片企业为促进出货, 价格连续下调, 截至 5 月 2 日, 全国主要城市玻璃现货平均价为 67.4 元/重箱, 价格较上月下跌 14%, 同比下降 8.99%。

随着需求的好转, 以及企业降价促销, 行业库存压力得到小幅缓解, 根据 Wind 数据, 截至 5 月 1 日, 国内浮法玻璃生产线库存为 5199 万重箱, 环比上月末减少约 1%, 同比增长 15.5%。

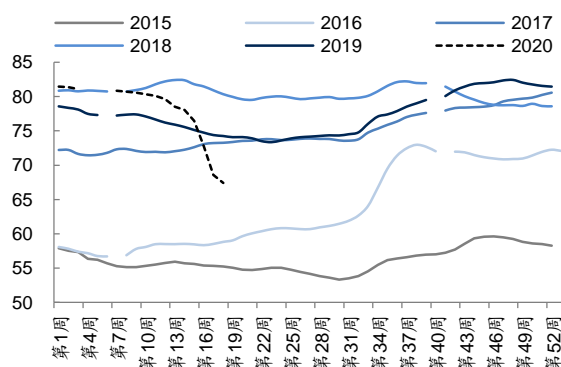
近期, 在行业价格快速下行和环保因素下, 部分区域产能集中减少, 4 月份以来合计 5 条生产线放水冷修。根据中国玻璃期货网和卓创资讯统计, 年初以来行业产能已经净减少约 4200 万重箱, 对本地供需矛盾缓和及周边市场信心增加起到一定的促进作用。随着下游需求逐渐稳定向好, 若后续供给端产能继续减少, 价格下行趋势有望得到缓解, 行业再均衡可期。

图 35: 玻璃现货价格 4 月快速下行 (元/重箱)



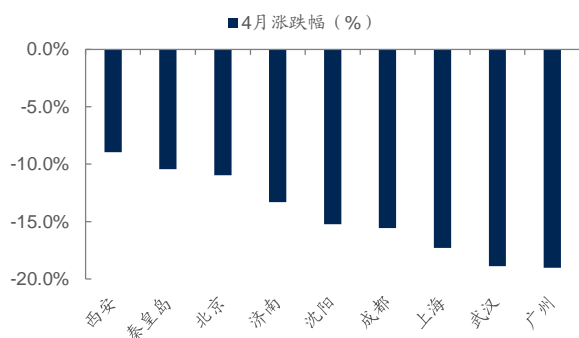
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 36: 玻璃价格历史同期表现 (元/重箱)



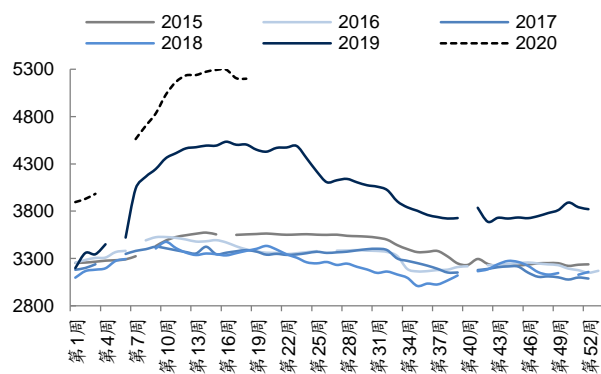
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 37: 4 月全国各城市玻璃价格



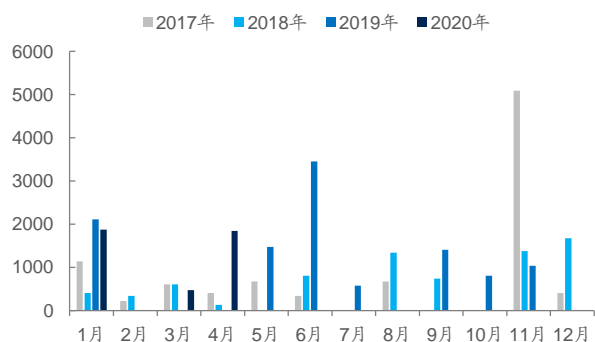
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 38: 浮法玻璃生产线库存小幅回落 (万重箱)



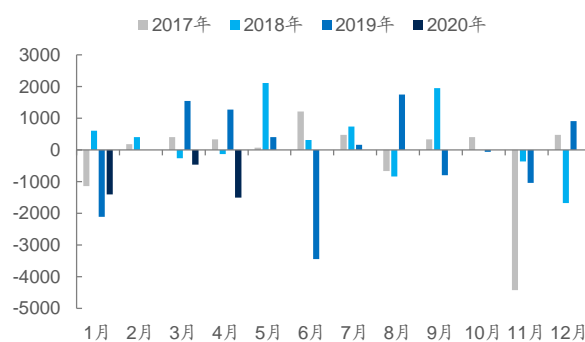
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 39: 4 月份行业出现小范围集中冷修 (万重箱)



资料来源: 中国玻璃期货网、卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图 40: 2017-2020 年行业月度净增加产能 (万重箱)



资料来源: 中国玻璃期货网、卓创资讯、国信证券经济研究所整理

### 复工复产持续，行业需求逐步复苏

在国内疫情得到逐步控制，以及复工复产的持续推进下，水泥需求得到一定改善，根据国家统计局最新公布数据，2020 年一季度全国水泥产量 2.99 亿吨，同比下降 23.9%，环比 1-2 月降幅已收窄 5.6 个百分点。平板玻璃行业受产能刚性影响，整体增速下行幅度不及水泥行业，2020 年一季度产量 2.3 亿重箱，同比增长 1.9%；从浮法玻璃最新销量数据来看，今年 1-2 月累计销售 0.45 亿重箱，同比减少 42%，反应在疫情影响和复工尚未完全开启下的需求情况。目前下游行业复工复产已全面铺开，行业需求正得到快速恢复，整体行业需求有望出现持续回暖。

图 41: 2020 年 Q1 水泥产量同比减少 29.5%



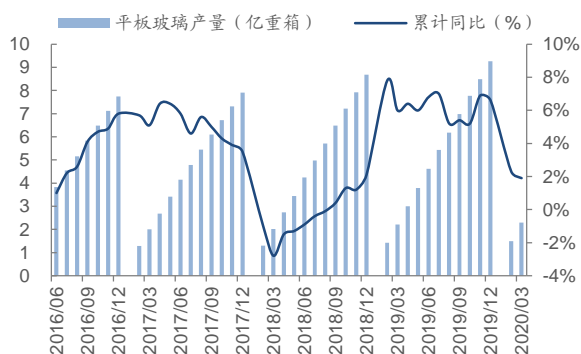
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 42: 2020 年 3 月水泥产量同比减少 18.3%



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 43: 2020 年 Q1 平板玻璃产量同比增长 2.3%



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 44: 2020 年 1-2 月浮法玻璃销量同比减少 42%

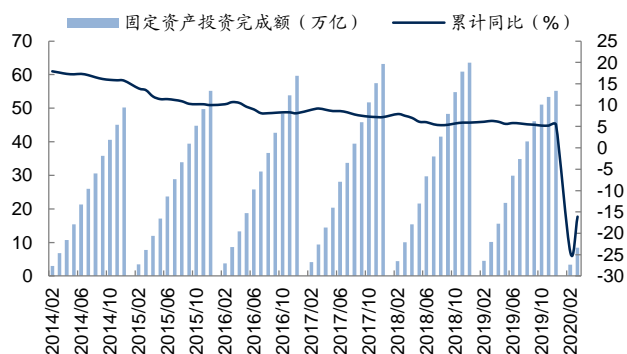


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### 基建房地产回暖, 趋势有望延续

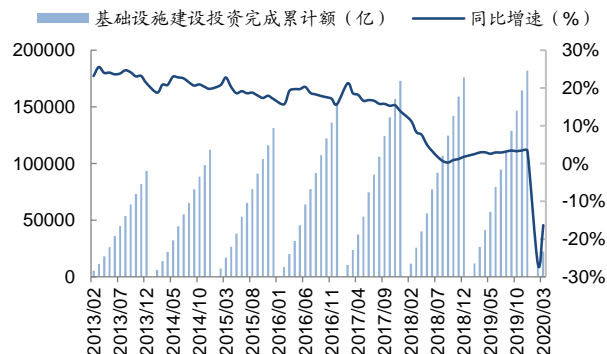
疫情冲击过后, 3 月份迎来全国各地的陆续复工复产, 中央持续出台宏观调控对冲政策, 整体投资端呈现复苏趋势。根据国家统计局数据, 今年一季度全国固定资产投资额实现 8.41 万亿, 同比降低 16.1%, 降幅环比收窄 8.4 个百分点。具体细分投资端来看, 今年一季度全国广义基建投资完成额为 2.22 万亿, 同比下降 16.36%, 环比收窄 10.5 个百分点。

图 45: 固定资产投资完成额及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

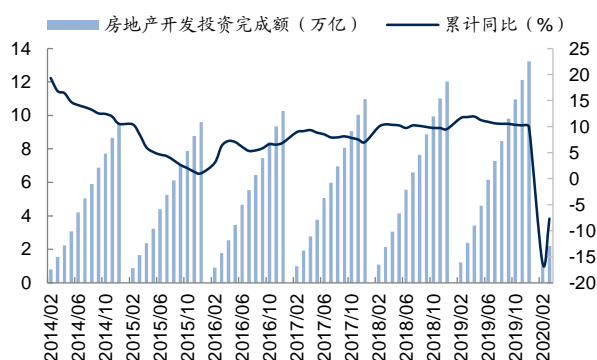
图 46: 基建投资额及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

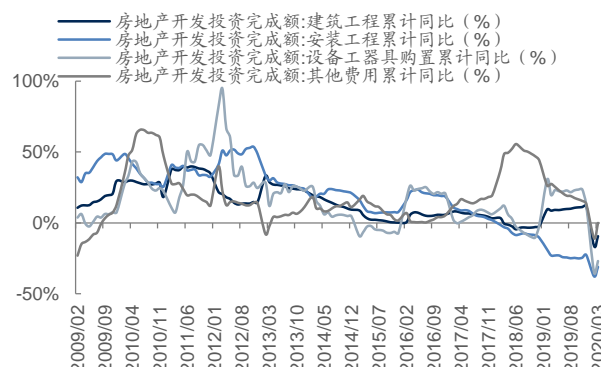
房地产方面, 3 月份复工以来行业恢复明显, 下游赶工和销售情况显著好转。今年一季度, 全国房地产投资规模为 2.2 万亿, 同比下行 7.7%, 增速环比 1-2 月回升 8.6 个百分点, 其中 3 月份单月投资增速为 1.14%, 已经实现正增长。从细分项来看, 建筑工程 3 月单月同比减少 9.46%, 其他费用 (主要为销售) 同比小幅下行 0.09%, 安装工程和设备工器具购置分别同比降低 30.98% 和 27.04%, 从数据表现和结构来看, 下游赶工情绪较为明显, 同时销售端表现出良好的韧性。今年 1-3 月, 全国商品房销售面积为 2.2 亿平, 同比降低 26.3%, 环比回升 13.6 个百分点, 3 月份单月同比下降 14.14%; 一季度房屋新开工面积 2.82 亿平, 同比下行 27.2%, 增速环比回升 17.7 个百分点; 前 3 月房屋竣工面积合计 1.56 亿平, 同比减少 15.8%, 3 月份单月同比仅小幅减少 0.88%, 预计去年以来竣工持续回暖的趋势今年仍有望保持延续, 对产业链需求提供良好的支撑。

图 47: 房地产开发投资完成额及同比增速



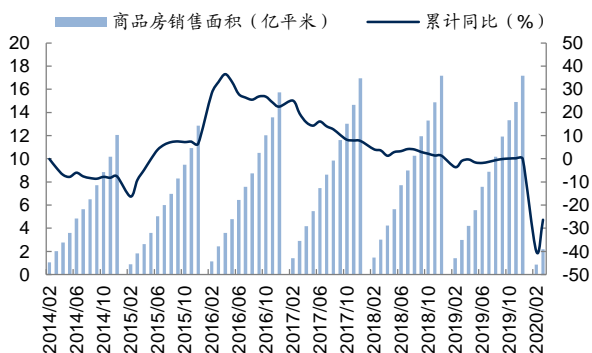
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 48: 房地产开发投资细分项同比增速



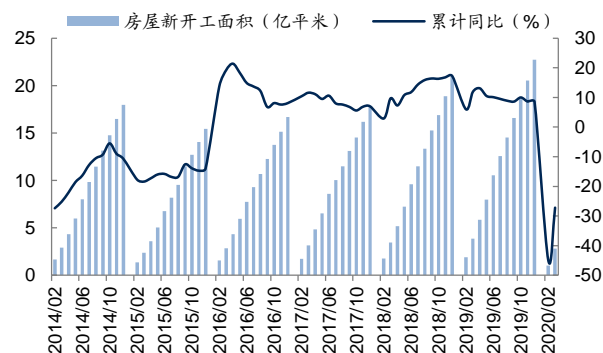
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 49: 商品房销售面积及同比增速



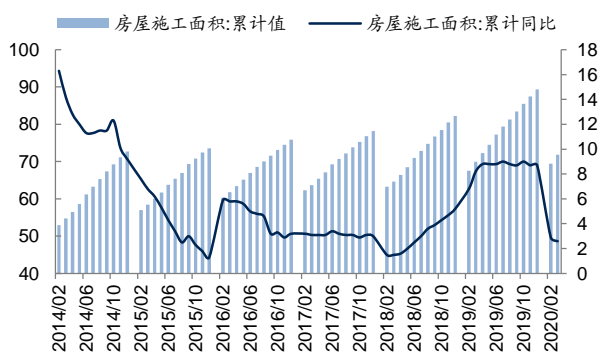
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 50: 房屋新开工面积及同比增速



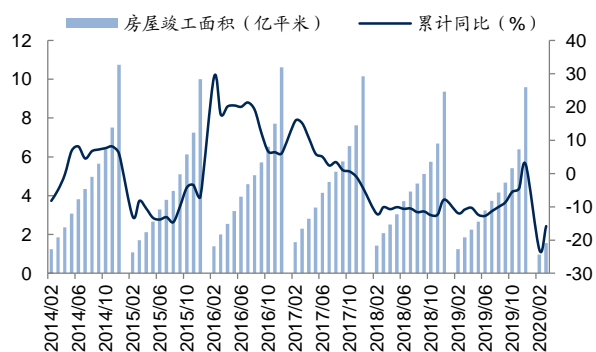
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 51: 房屋施工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 52: 房屋竣工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 基建再添多重政策助力，下游已现赶工潮

### 基础设施 REITs 试点正式起步，完善长效机制助力投资健康发展

4月30日，中国证监会、国家发改委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》(下称《通知》)，同时，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》(征求意见稿)(下称《征求意见稿》)



意见稿》), 标志着**境内基础设施领域公募 REITs 试点正式起步**。

根据《通知》, **基础设施 REITs 将积极支持重点区域、重点行业的优质基础设施项目**, 其中重点区域包括如京津冀、长江经济带、雄安新区、粤港澳大湾区、海南长江三角洲等, 以及国家级新区、有条件的国家级经济技术开发区等; 重点行业主要优先支持基础设施补短板行业, 包括仓储物流、收费公路等交通设施、水电气热等市政工程、城镇污水垃圾处理、固废危废处理等污染治理项目、以及信息网络等新型基础设施。

今年上半年疫情逐渐得到控制后, 稳投资、补短板的工作任务加快推进, 各地政府重点项目纷纷出台, 加快落地基础设施建设成为工作重点之一。此次推进基础设施 REITs 试点的相关政策出台, 短期有利于筹集项目资本金, 提高项目落地速度, 同时降低债务风险; 长期来看, 有利于完善储蓄转化投资机制, 降低实体经济杠杆, 推动全社会基础设施投资的市场化、规范化健康发展。

### 重大项目规划加快推进, 多地已现赶工潮

年初以来, 各地政府密集公布今年重大项目投资计划, 根据不完全统计, 截至 4 月末, 全国共有 27 个省市区公布 2020 年重大项目投资规划, 总投资额约 53 亿, 可比省份的总投资额增加约 8600 亿; 各地区 2020 年计划完成约 9.4 万亿, 可比口径下较 2019 年的计划完成额增加 2200 亿。

**表 1: 2020 年全国各省市区重大项目规划情况**

省份	2019 推出重大项目 总投资 (亿元)	2019 计划完成 (亿元)	2020 推出重大项目 总投资 (亿元)	2020 年计划完成 (亿元)
北京	13,000	2,354		2,523
天津	9,163	1,563	10,025	2,105
河北	19,524	2,109	18,833	2,402
山西			37,879	8,151
内蒙古		2,128	3,778	
黑龙江	5,428		10,000	2,000
上海		1,362	4,418	1,500
江苏		5,330	10,000	5,410
浙江	26,245	3,900	30,489	4,150
安徽		5,126	13,055	4,500
福建	38,500	4,577	38,400	5,005
江西	9,807	2,051	11,195	2,390
山东		6,130	29,000	
河南	31,000	7,939	33,000	8,372
湖北	12,851	2,066		
湖南	9,759	2,573	10,000	3,050
广东	59,300	6,500	59,000	7,000
广西	17,977	2,422	19,620	1,675
海南	5,130	915	3,772	677
重庆	22,000	3,459	27,200	3,445
四川	46,000	5,700	44,443	6,185
贵州	44,466	7,204		7,262
云南	55,000	5,126	50,000	4,400
西藏				1,872
陕西	40,164	5,059	33,826	5,014
甘肃	7,597	1,340	9,958	1,779
青海	6,481	1,151		
宁夏		512	2,268	510
新疆			16,788	2,600
合计	<b>479,392</b>	<b>88,596</b>	<b>526,945</b>	<b>93,977</b>

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

随着各地重大项目规划纷纷公布, 以及稳投资、补短板的宏观政策和灵活宽松的货币政策的不断加码, 项目落地进度不断加快, 多地出现赶工潮。截至 4 月

14 日，吉林省共开复工 1349 个项目，较去年同期增长 10%，产业项目数量、投资额占比都超过 50%；根据江苏省政府消息，截至 4 月 20 日，铁路工程参建人数已达 5.3 万余人，超过去年同期近 20 个百分点，关键性节点工程复产率达 100%，一季度铁路投资在疫情影响下逆势增长，累计完成 106 亿，同比增长 36%；安徽省一季度纳入投资计划的续建和计划开工项目完成投资 2502 亿元，完成年度投资计划的 19.2%，截至 4 月 22 日，全省续建项目已复工 4277 个，复工率 99.6%；4 月 28 日，湖南省 14 个市州及各县市区同步举行重大项目集中开工活动，开工投资 5000 万元以上项目 829 个，总投资 3657.4 亿元，年度计划投资 1314.8 亿元。

此外，在全年重大项目的纲领之下，部分区域对项目规划作出进一步细化，助力国内经济复苏。如重庆铁路投资集团表示将在两年内力争开工 9 个高铁项目，总投资约 3600 亿；浙江省近期在内部征求意见的《浙江省轨道交通中长期发展规划（征求意见稿）》中显示，“十四五”期间浙江轨道交通总投资将超 4000 亿，其中都市圈城际铁路、市域（郊）铁路建设里程超 800 公里（含既有线改造里程），总投资超 1500 亿元；城市轨道交通建设里程超 400 公里，总投资超 2500 亿；闽西南协同发展区办公室将在今年推进 124 个重大项目，总投资 1.07 万亿，年度计划投资 1014.4 亿。

### 宏观调控力度加码，货币政策更加灵活宽松

在一季度疫情短期冲击下，国内宏观经济受到较明显影响，稳增长的工作任务愈加紧迫，4 月份宏观调控延续，政策持续加码。4 月 3 日，央行再次定向降准，对农村信用社、农村商业银行等中小银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，同时，将在金融机构在央行超额存款准备金率从 0.72% 下调至 0.35%，释放长期资金 4000 亿。17 日，中央政治局会议召开，会议强调了坚持稳中求进的工作总基调，在“六稳”后首次提出“六保”，首次提出“要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响”，而上月底政治局会议表述为“要加大宏观政策调节和实施力度”，并直接明确指出运用降准、降息、再贷款等手段，引导贷款市场利率下行。20 日，央行下调 LPR 利率，其中 1 年期 LPR 下调 20bp 至 3.85%，5 年期以上 LPR 下调 10bp 至 4.65%，顺应前期政治局会议以及国常会多次提出的要求，引导贷款市场利率下调。此次 1 年期和 5 年期以上 LPR 利率下调为非对称调降，更多地意在降低实体企业融资成本，缓解短期疫情冲击下的经济压力。

表 2：2020 年央行降准情况

时间	货币政策工具类型	具体措施	预计效果
2020 年 1 月 1 日	全面降准	下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)	释放长期资金约 8000 亿元，每年降低银行资金成本约 150 亿元
2020 年 3 月 13 日	定向降准	实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准 0.5 至 1 个百分点，此外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准 1 个百分点	释放长期资金 5500 亿元
2020 年 4 月 3 日	定向降准	对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点；将金融机构在央行超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%	释放长期资金约 4000 亿元

资料来源：央行、国信证券经济研究所整理

表 3：LPR 报价情况

时间	操作	报价	幅度
2019 年 8 月 20 日	LPR	一年期：4.25% 五年期：4.85%（首次）	一年期降低 6bp
2019 年 9 月 20 日	LPR	一年期：4.2% 五年期：4.85%	一年期降低 5bp
2019 年 11 月 5 日	MLF	一年期：3.25%	降低 5bp
2019 年 11 月 18 日	OMO 公开市场操作	七天：2.5%	降低 5bp

表 3: LPR 报价情况

2019 年 11 月 20 日	LPR	一年期: 4.15% 五年期: 4.8%	降低 5bp
2020 年 4 月 20 日	LPR	一年期: 3.85% 五年期: 4.65%	一年期降低 20bp 五年期降低 10bp

资料来源: 央行、国信证券经济研究所整理

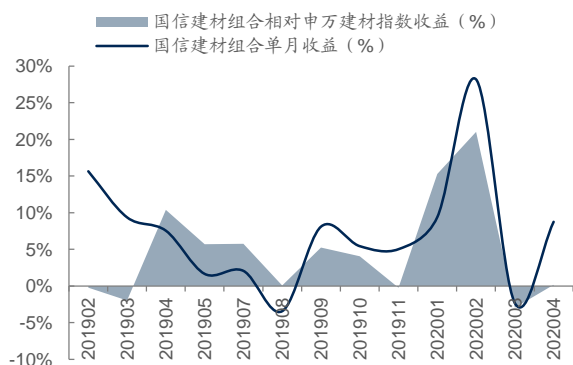
## 4 月投资组合回顾及 5 月组合推荐

根据我们 4 月投资策略中推荐的组合, 包括海螺水泥、冀东水泥、宁夏建材和再升科技, 月度实现平均收益 8.76%, 跑赢申万建材指数 0.17 个百分点;

2019 年 2 月以来实现累计收益 143.6%, 跑赢申万建材指数 83.83 个百分点。

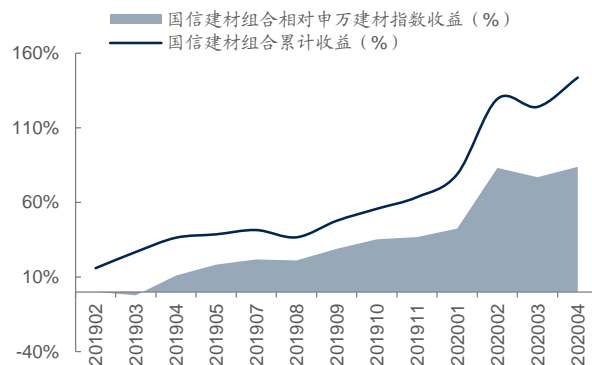
5 月份我们组合推荐的个股为: 冀东水泥、宁夏建材、华新水泥、旗滨集团。

图 53: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 54: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 维持行业“超配”评级，建议积极做多水泥龙头

随着疫情取得阶段性成果, 近期各地加速复工, 在经济压力之下, 稳增长的工作任务愈加迫切, 宏观政策持续加码, 货币政策更加灵活, 各地重大项目投资规划进一步细化, 重点项目不断落地, 部分区域已经迎来赶工潮。随着上述宏观托底政策的持续发酵, 未来行业需求整体无忧。

**水泥:** 受益于下游项目集中开工, 需求持续复苏, 水泥出货量创近三年新高, 库存高位快速回落至历史同期较低水平, 价格逐渐回升, 后续随着复工推进和宏观政策发力, 预计行业全年运行仍将以稳为主, 推荐**海螺水泥、冀东水泥、华新水泥、万年青、塔牌集团、祁连山、宁夏建材**;

**玻璃:** 随着下游需求恢复, 厂家库存压力得到一定释放, 去库存之下价格出现快速回落, 在价格压力和环保等因素下年初以来已经有 10 条生产线冷修停产, 行业再均衡可期。目前龙头企业已经实现产销平衡, 密切关注玻璃行业后续停产情况和价格表现, 推荐低估值高股息率标的**旗滨集团、信义玻璃**;

**玻纤:** 玻纤价格处于底部区域运行, 年内供给冲击有限, 需求端或因疫情影响略有承压, 但龙头公司股价已基本反映市场担忧处较低位置, 可做长期布局, 推荐**中国巨石**;

**其他建材:** 逢低逐步加仓我们 2019 年初以来持续推荐的业绩反转型标的**坚朗**

**五金**，此外持续推荐微纤维玻纤棉及制品产业链，干净空气和保温节能的龙头**再升科技**。

## 风险提示

- (1) 宏观经济超预期下行;
- (2) 各地项目落地不及预期;
- (3) 供给增加超预期。

附表：4月公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
开尔新材	公司控股子公司展开幕墙与新世纪建设集团签订的《幕墙工程专业分包合同书》，合同总金额为人民币 3020 万元（含税）；公司实际控制人邢翰科先生解除质押合计 796.82 万股，占其所持股份比例 29.10%，占公司总股本比例 2.75%；公司控股股东、实际控制人邢翰科先生质押股份 2158.9 万股，占其所持股份比例 43.50%，占公司总股本比例 4.22%；
金隅集团	2020 年一季报：营收 137.19 亿元，同减 14.32%，归母净利润 1.37 亿元，同减 67.59%；张晓兵先生因工作变动辞去公司总经理助理职务；公司通过挂牌出让方式竞得商业金融用地国有建设用地使用权，受让土地面积为 7289.19 平方米，地上计容建筑面积 21867.57 平方米，成交总价为 3.52 亿元；
菲利华	2019 年年报：营收 7.79 亿元，同增 7.88%，归母净利润 1.92 亿元，同增 18.83%，拟 10 派 1.8 元（含税）；2020 年一季报：营收 1.08 亿元，同减 38.40%，归母净利润 1613.04 万元，同减 42.02%；公司副总裁李聪先生、李贇先生、吉富堂先生、陶媛女士计划减持合计不超过 50 万股，占公司总股本比例 0.33%；
光威复材	2020 年一季报：营收 4.88 亿元，同增 12.31%，归母净利润 1.72 亿元，同增 8.28%；公司子公司威海拓展签订的两个《武器装备配套产品订货合同》，合同金额合计为 9.98 亿元；
长海股份	2019 年年报：营收 22.1 亿元，同增 0.54%，归母净利润 2.89 亿元，同增 10.03%，拟 10 派 1.5 元（含税）；2020 年一季报：营收 3.96 亿元，同减 23.77%，归母净利润 5606.57 万元，同增 1.87%；
雄塑科技	预计 2020Q1 归母净利润 2827.21 万元-3958.09 万元，同减 30%-50%；
科顺股份	2019 年年报：营收 46.52 亿元，同增 50.22%，归母净利润 3.63 亿元，同增 96.13%；2020 年一季报：营收 8.09 亿元，同增 24.47%，归母净利润 2938.29 万元，同减 29.97%；公司拟非公开发行股票不超过 3000 万股（含本数），募集资金不超过 2.93 亿元（含本数），扣除发行费用后将全部用于补充流动资金；赵军先生申请辞去所担任的公司董事、副总裁以及公司战略委员会委员职务，董事会提名龚兴宇先生为公司第二届董事会非独立董事候选人；公司董事、监事、高级管理人员孙崇实先生等 10 人减持计划实施完毕，合计减持 199.5 万股，占公司总股本 0.33%，目前合计持有公司股票 2052.15 万股，占公司总股本 3.41%；公司控股股东、实际控制人陈伟忠先生解除质押 1750 万股，占其所持有公司股份的 11.42%，占公司总股本的 2.88%；公司股东卢嵩先生等 9 人计划合计减持公司股份不超过 316.8 万股，占公司总股本比例为 0.53%；
福莱特	公司股东姜瑾华女士质押公司股份 1.26 亿股，占其所持股份比例 38.88%，占公司总股本比例 6.46%；
耀皮玻璃	2019 年年报：营收 45.11 亿元，同增 16.94%，归母净利润 2.08 亿元，同增 129.92%，拟 10 派 0.67 元（含税）；2020 年一季报：营收 6.50 亿元，同减 38.53%，归母净利润亏损 2534 万元，去年同期盈利 3394.28 万元；控股孙公司江门耀皮工程玻璃有限公司拟投资建设二期项目，投资总金额人民币 3.99 亿元左右；
旗滨集团	2019 年年报：营收 93.06 亿元，同增 11.07%，归母净利润 13.46 亿元，同增 11.49%，拟 10 派 3.0 元（含税）；2020 一季报：营收 12.99 亿元，同减 29.22%，归母净利润 1.61 亿元，同减 23.39%；公司使用闲置自有资金购买理财产品合计 2.8 亿元，预计收益合计 158.03 万元；



**附表：4 月公司重点信息摘录**

丰林集团	2019 年年报：营收 19.43 亿元，同增 21.63%，归母净利润 1.70 亿元，同增 22.65%，拟 10 派 0.6 元（含税）； 2020 年一季报：营收 1.44 亿元，同减 57.61%，归母净利润亏损 1163.01 万元，同减 138.25%；未来三年（2020 年-2022 年）内，在满足现金分红条件的情况下，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%；
垒知集团	本次非公开发行 A 股股票预计募集资金总额不超过 4.4 亿元（含本数），发行数量不超过 7573.15 万股，募集资金主要用于高性能混凝土外加剂建设项目；
三棵树	2019 年年报：营收 59.72 亿元，同增 66.64%，归母净利润 4.06 亿元，同增 82.55%，拟 10 派 6.60 元（含税）； 2020Q1 报告：营收 4.35 亿元，同减 31.10%，归母净利润亏损 1.26 亿元；公司及下属子公司拟使用部分闲置自有资金进行现金管理，额度不超过人民币 3 亿元，一年内有效；公司制定未来三年（2020 年-2022 年）股东回报规划，在公司当年盈利且累计未分配利润为正数的前提下，公司每年度至少进行一次利润分配，采取现金方式分配股利时，公司每年以现金方式分配的利润应不少于当年实现的可供分配利润的 20%；
西部建设	2019 年年报：营收 228.96 亿元，同增 21.47%，归母净利润 6.61 亿元，同增 117.76%，拟 10 派 0.85 元（含税）； 2020Q1 经营情况简报：混凝土签约量为 1288.01 万方，同减 47.72%，销售量为 585.5 万方，同减 24.84%；姜高峰先生因公司内部工作调整，申请辞去公司内部审计部门负责人职务，其辞去内部审计部门负责人职务后仍在公司担任其他职务；
塔牌集团	持股 5%以上的股东徐永寿先生减持计划实施完毕，减持 1192.19 万股，占公司总股本 1%，目前持有公司股票 1.02 亿股，占总股本的 8.52%；公司股东徐永寿先生计划减持公司股份 2384.55 万股，占公司总股本比例 2%；公司股东张能勇先生解除质押公司股份 820 万股，占其所持股份比例 10.31%，占公司总股本比例 0.69%；公司股东徐永寿先生解除质押共 1449.99 万股，占其所持股份比例 14.03%，占公司总股本比例 1.21%；公司股东张能勇先生解除质押 1300 万股，占其所持股份比例 16.72%，占公司总股本比例 1.09%；
*ST 罗普	2019 年年报：营收 7.11 亿元，同减 35.50%，归母净利润 4899.87 万元，同增 132.00%；预计 2020Q1 归母净利润亏损 2000 万元-3000 万元，去年同期盈利 6385.14 万元；董事会同意公司及子公司使用合计 7 亿元暂时闲置的自有资金购买短期保本型银行理财产品；2020 年一季报：营收 8820.14 万元，同减 40.83%，归母净利润亏损 2496.84 万元，同减 139.10%；公司本次非公开发行股票的拟发行数量为 1.5 亿股，苏州中恒以现金方式认购本次发行的股票，预计本次非公开发行完成后，苏州中恒将持有罗普斯金 45.97%的股份；在满足现金分红条件、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司原则上每年度进行一次现金分红，以现金方式分配的利润不低于当年实现的可分配利润的 10%；
万年青	2020 年一季报：营收 16.71 亿元，同减 9.21%，归母净利润 2.52 亿元，同增 15.75%；因工作调动原因，江尚文先生申请辞去公司董事、董事长和战略委员会主任委员职务；中国证监会核准公司向社会公开发行面值总额 10 亿元可转换公司债券，期限 6 年；
大亚圣象	2019 年度业绩快报：营收 73.01 亿元，同增 0.55%，归母净利润 7.17 亿元，同减 1.08%；预计 2020Q1 归母净利润亏损 5500 万元-6000 万元，去年同期盈利 6307.63 万元；
上峰水泥	2019 年年报：营收 74.12 亿元，同增 39.73%，归母净利润 23.31 亿元，同增 58.35%，拟 10 派 9 元（含税）；2020 年一季报：营收 10.52 亿元，同减 7.73%，归母净利润 3.36 亿元，同减 6.33%；公司股东上峰控股解除质押 1300 万股，占其所持股份比例 4.95%，占公司总股本比例 1.60%；公司股东上峰控股解除质押 550 万股，占其所持股份比例 2.09%，占公司总股本比例 0.68%；公司股东上峰控股解除质押 750 万股，占其所持股份比例 2.86%，占公司总股本比例 0.92%；
帝欧家居	公司股东刘进先生解除质押股份合计 900 万股，占其所持股份比例 15.42%，占公司总股本比例 2.33%，质押 704 万股，占其所持股份比例 12.06%，占公司总股本比例 1.83%；
友邦吊顶	预计 2020Q1 归母净利润亏损 1800 万元-2200 万元，去年同期盈利 784.17 万元；
金圆股份	2019 年年报：营收 81.71 亿元，同增 2.47%，归母净利润 5.03 亿元，同增 34.34%，拟 10 派 0.8 元（含税）；2020 年一季报：营收 7.98 亿元，同减 32.14%，归母净利润亏损 2305.32 万元，同减 378.18%；公司股东金圆控股质押股份 3830 万股，占其所持股份比例 1.65%，占公司总股本比例 0.54%；公司股东金圆控股解除质押 541 万股，占其所持股份比例 2.33%，占公司总股本比例 0.76%；

**附表：4 月公司重点信息摘录**

苏博特	2019 年年报：营收 33.07 亿元，同增 42.78%，归母净利润 3.54 亿元，同增 32.01%，拟 10 派 3 元（含税）；2020 年一季报：营收 4.25 亿元，同减 9.03%，归母净利润 4932.61 万元，同增 1.19%；
北玻股份	公司到期收回理财产品本金 1.45 亿元，取得收益 419.86 万元，实际年化收益率为 3.90%；公司以闲置募集资金购买理财产品 1.49 亿元，预期年化收益率 1.82%-3.45%；
惠达卫浴	2020 一季报：营收 4.96 亿元，同减 24.44%，归母净利润 2876.89 万元，同减 45.72%；
伟星新材	2019 年年报：营收 46.64 亿元，同增 2.07%，归母净利润 9.83 亿元，同增 0.50%，拟 10 派 5 元（含税）；2020 年一季报：营收 5.64 亿元，同减 27.88%，归母净利润 8610.64 万元，同减 33.84%；公司股东伟星集团解除质押 1.17 亿股，占其所持股份比例 19.39%，占公司总股本比例 7.44%，质押 6000 万股，占其所持股份比例 9.94%，占公司总股本比例 3.81%；公司股东慧星实业解除质押 6000 万股，占其所持股份比例 19.43%，占公司总股本比例 3.81%，质押 9200 万股，占其所持股份比例 29.79%，占公司总股本比例 5.85%；
东方雨虹	2019 年年报：营收 181.54 亿元，同增 29.25%，归母净利润 20.66 亿元，同增 36.98%，拟 10 派 3 元（含税）；2020 年一季报：营收 24.65 亿元，同减 8.21%，归母净利润 1.31 亿元，同增 2.86%；公司拟使用合计不超过人民币 15 亿元的自有资金进行现金管理；雨虹转债赎回日为 2020 年 4 月 14 日，雨虹转债摘牌日为 2020 年 4 月 22 日；控股股东李卫国先生质押 4480 万股，占其所持股份比例为 10.74%，占公司总股本比例 2.85%，解除质押 6800.01 万股，占其所持股份比例 16.30%，占公司总股本比例 4.33%；
四川金顶	2019 年年报：营收 2.95 亿元，同减 30.4%，归母净利润 3930.21 万元，同增 24.05；2020 年一季报：营收 3976.88 万元，同减 53.38%，归母净利润 221.01 万元，同减 27.12%；
濮耐股份	2020 一季报：营收 9.78 亿元，同减 11.23%，归母净利润 7642.49 万元，同增 17.88%；公司拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 6.26 亿元，主要用于智能制造项目、研发中心建设和补充流动资金；公司股东郭志彦先生解除质押股份 902 万股，占其所持股份比例 9.99%，占公司总股本比例 0.87%；
西藏天路	2019 年年报：营收 56.21 亿元，同增 11.95%，归母净利润 4.34 亿元，同减 3.56%；2020 年一季报：营收 3.47 亿元，同减 36.5%，归母净利润亏损 5306.26 万元，同减 1235.59%；
永高股份	董事会同意公司拟使用额度不超过人民币 1.5 亿元的闲置募集资金进行现金管理；公司股东张炜先生解除质押股份 1370 万股，占其所持股份比例 13.15%，占公司总股本比例 1.22%；
福建水泥	2019 年年报：营收 30.44 亿元，同增 3.27%，归母净利润 4.67 亿元，同增 38.34%，拟 10 派 1.6 元（含税）；2020 年一季报：营收 4.32 亿元，同减 25.21%，归母净利润 7513.47 万元，同增 4.27%；
塔牌水泥	2020 年一季报：营收 9.91 亿元，同减 28.16%，归母净利润 3.23 亿元，同减 23.95%；
祁连山	2020 年一季报：营收 5.76 亿元，同减 3.36%，归母净利润 1255.19 万元，同减 2.53%；
顶固集创	2019 年年报：营收 9.30 亿元，同增 11.93%，归母净利润 7788.74 万元，同增 1.80%，拟 10 派 0.8 元（含税）；2020 年一季报：营收 4823.01 万元，同减 53.96%，归母净利润亏损 2477.71 万元，同减 3812.52%；公司到期赎回使用闲置资金购买的理财产品本金 5000 万元，预期年化收益率为 3.679%，获得投资理财收益 45.36 万元；公司购买理财产品本金 4000 万元，预期年化收益率为 1.5%-3.5735%；
瑞泰科技	2020 年一季报：营收 8.63 亿元，同减 24.50%，归母净利润亏损 961.79 万元，同减 236.00%；
海螺型材	2020 年一季报：营收 4.54 亿元，同减 29.25%，归母净利润亏损 3602.15 万元，同减 160.59%；
中材科技	2020 年一季报：营收 28.89 亿元，同增 8.68%，归母净利润 2.42 亿元，同增 11.52%；
石英股份	2019 年年报：营收 6.22 亿元，同减 1.73%，归母净利润 1.63 亿元，同增 14.60%，拟 10 派 1.5 元（含税）；2020 年一季报：营收 1.39 亿元，同减 0.97%，归母净利润 3127.01 万元，同增 8.78%；
凯伦股份	2019 年年报：营收 11.65 亿元，同增 88.11%，归母净利润 1.35 亿元，同增 108.05%，拟 10 派 1 元（含税）；2020 年一季报：营收 2.45 亿元，同增 50.49%，归母净利润 2654.32 万元，同增 56.21%；公司拟使用不超过人民币 2 亿元的闲置自有资金进行现金管理；
海南瑞泽	2019 年年报：营收 25.77 亿元，同减 17.44%，归母净利润亏损 4.12 亿元，同减 437.29%；2020 年一季报：营收 3.21 亿元，同减 40.40%，归母净利润亏损 1515.8 万元，同减 148.06%；公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十，最近连续三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；

**附表：4 月公司重点信息摘录**

再升科技	2019 年年报：营收 12.52 亿元，同增 15.72%，归母净利润 1.71 亿元，同增 7.54%，拟 10 派 1 元（含税）；2020 年一季报：营收 3.21 亿元，同增 11.28%，归母净利润 6428.74 万元，同增 33.67%；公司股东郭茂先生解除质押 2121.47 万股，占其所持股份比例 7.79%，占公司总股本比例 2.97%；
东宏股份	2020 年一季报：营收 3.13 亿元，同减 8.86%，归母净利润 3548.69 万元，同减 11.71%；
永和智控	2020 年一季报：营收 1.31 亿元，同减 4.65%，归母净利润 777.74 万元，同减 47.15%；公司股东玉环永宏减持计划实施完毕，合计减持 1849.76 万股，占总股本比例为 9.25%；公司股东上海永绅以协议转让方式向苏金飞转让其所持有的上市公司 1026.90 万股股份，占上市公司总股本的 5.135%；公司股东应雪青先生质押公司股份 800 万股，占其所持股份比例 64%；公司股东上海永绅解除质押 800 万股，占其所持股份比例 53.33%，占公司总股本比例 4.00%；
国瓷材料	2020 年一季报：营收 4.87 亿元，同增 4.67%，归母净利润 1.15 亿元，同减 3.98%；公司 2019 年年度权益分派方案为：每 10 股派 0.6 元人民币现金（含税）；
冀东水泥	2020 年一季报：营收 31.0 亿元，同减 38.45%，归母净利润亏损 2.81 亿元，同减 723.83%；因工作调整，王向东先生申请辞去公司副总经理职务；
国统股份	2019 年年报（更新后）：营收 8.40 亿元，同增 6.38%，归母净利润 420.92 万元，同增 25.80%，拟 10 派 0.2 元（含税）；2020 年一季报：营收 1455.88 万元，同减 46.20%，归母净利润亏损 2235.90 万元，同减 27.44%；
宁夏建材	2020 年一季报：营收 3.79 亿元，同减 20.29%，归母净利润亏损 1696.01 万元，去年同期亏损 5517.72 万元；公司到期收回使用闲置资金购买的理财产品本金 1.5 亿元，实际收益为 141.88 万元；公司到期收回使用闲置资金购买的理财产品本金 1.5 亿元，实际收益 143.53 万元；
太空智造	2019 年年报：营收 4.52 亿元，同减 15.87%，归母净利润 1583.05 万元，同减 54.25%；2020 年一季报：营收 3097.35 万元，同减 70.77%，归母净利润亏损 1996.85 万元，同减 463.94%；
天山股份	2020 年一季报：营收 5.35 亿元，同减 43.24%，归母净利润亏损 2981.83 万元，同减 118.16%；
金晶科技	2019 年年报：营收 52.64 亿元，同增 2.72%，归母净利润 9843.50 万元，同增 25.56%，拟 10 派 0.3 元（含税）；
中国巨石	2020 年一季报：营收 24.42 亿元，同减 2.17%，归母净利润 3.10 亿元，同减 37.95%；
恒通科技	2019 年年报：营收 9.54 亿元，同增 23.78%，归母净利润 6732.46 万元，同减 5.01%，拟 10 派 0.3 元（含税）；2020 年一季报：营收 7719.98 万元，同减 46.65%，归母净利润 192.01 万元，同减 76.42%；
蒙娜丽莎	2019 年年报：营收 38.04 亿元，同增 18.57%，归母净利润 4.33 亿元，同增 19.42%，拟 10 派 3.5 万元（含税）；2020 年一季报：营收 4.85 亿元，同减 19.75%，归母净利润 3958.49 万元，同减 25.64%；公司子公司桂蒙公司新建生产线 D 窑、E 窑、F 窑、G 窑 4 条生产线已正式投产；
秀强股份	2019 年年报：营收 12.69 亿元，同减 9.40%，归母净利润 1.25 亿元，同增 153.57%，拟 10 派 2 元（含税）；预计 2020Q1 归母净利润 2700 万元-3200 万元，同增-8.59%-8.33%；
青松建材	公司董事高鹏先生因个人原因，向公司董事会申请辞去公司董事职务；2020 年一季报：营收 1.67 亿元，同减 7.1%，归母净利润亏损 7550.82 万元，同减 3.74%；
悦心健康	2020 年一季报：营收 1.21 亿元，同减 35.36%，归母净利润亏损 1907.69 万元，同减 153.69%；
尖峰集团	2019 年年报：营收 35.48 亿元，同增 5.51%，归母净利润 7.25 亿元，同增 23.14%，拟 10 派 3.0 元（含税）；2020 年一季报：营收 5.38 亿元，同减 25.02%，归母净利润 1.23 亿元，同增 4.85%；
海螺水泥	2020 年一季报：营收 232.07 亿元，同减 23.91%，归母净利润 49.13 亿元，同减 19.21%；公司股东柯秋璧先生计划减持其所持有的公司股份不超过 55100 股（未超过其持股数的 25%），约占公司总股本的 0.001%；公司已全额收回 50 亿元委托理财本金，并取得 2.3 亿理财收益，达到预期收益目标；
中航三鑫	2020 年一季报：营收 8.64 亿元，同减 3.09%，归母净利润 669.04 万元，同增 119.49%；蚌埠三鑫拟对 1 号生产线实施停产技术改造，4 月底前将启动 1 号生产线停窑工作；2020 年 Q1 装饰装修业务，新签订单金额合计 6.80 亿元，中标未签订单金额合计 3.57 亿元，截至报告期末累计已签约未完工订单金额合计 70.73 亿元；公司中标“国家会议中心二期项目（初定）主体部分二标段幕墙专业分包工程”项目，中标金额 3.68 亿元；
红墙股份	2020 年一季报：营收 1.62 亿元，同减 10.67%，归母净利润 1746.81 万元，同增 4.05%；
北新建材	2020 年一季报：营收 20.8 亿元，同减 14.29%，归母净利润 3323.32 万元，同减 89.87%；2020 年半年度业绩预



**附表：4 月公司重点信息摘录**

	告：归母净利润 5 亿元-7.5 亿元，同增 172.31%-208.47%；
兔宝宝	2019 年年报：营收 46.32 亿元，同增 7.56%，归母净利润 3.94 亿元，同增 19.18%，拟 10 派 2.5 元（含税）；2020 年一季报：营收 4.75 亿元，同减 28.2%，归母净利润亏损 2833.32 万元，同减 130.70%；公司股东德华创投解除质押 5000 万股，占其所持股份比例为 9.84%；
华立股份	2019 年年报：营收 9.10 亿元，同增 20.70%，归母净利润 9376.17 万元，同增 13.00%，拟 10 派 2.3 元（含税）；2020 年一季报：营收 1.06 亿元，同减 23.90%，归母净利润亏损 1998.38 万元，同减 277.13%；公司拟使用总额度不超过人民币 3 亿元的短期闲置自有资金购买中、低风险理财产品；
丽岛新材	2019 年年报：营收 13.38 亿元，同增 2.69%，归母净利润 1.16 亿元，同增 0.75%，拟 10 派 1.7 元（含税）；2020 年一季报：营收 1.90 亿元，同减 33.92%，归母净利润 1008.49 万元，同减 56.34%；公司将部分闲置自有资金用于现金管理金额不超过 1 亿元人民币；莫朝阳先生因个人原因，申请辞去公司董事职务，辞职后将不在公司担任任何职务；
坤彩科技	2020 年一季报：营收 1.65 亿元，同增 22.03%，归母净利润 3534 万元，同增 1.20%；公司首次公开发行限售股上市，流通数量为 2.79 亿股，流通日期为 2020 年 4 月 14 日
嘉寓股份	2019 年年报：营收 34.37 亿元，同减 19.21%，归母净利润 2552.52 万元，同减 56.54%，拟 10 派 0.03 元（含税）；2020 年一季报：营收 2.11 亿元，同减 68.83%，归母净利润亏损 4134.75 万元，同减 333.49%；
万里石	2019 年年报：营收 10.22 亿元，同减 10.99%，归母净利润亏损 3502.64 万元，同减 443.22%；
金刚玻璃	2019 年年报：营收 6.13 亿元，同减 16.93%，归母净利润亏损 8824.07 万元。同减 797.37%；2020 年一季报：营收 3723.53 万元，同减 71.97%，归母净利润亏损 1881.07 万元，同减 2259.96%；公司董事会补选李雪峰先生为公司非独立董事；林仰先先生向公司董事会提请辞去公司财务总监职务及在控股子公司兼任的其他职务；公司董事会同意聘任孙爽女士为公司财务总监；林文卿女士因工作原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后将不再担任公司任何职务；
凯盛科技	2019 年年报：营收 45.18 亿元，同增 48.23%，归母净利润 9651.03 万元，同增 124.04%，拟 10 派 1 元（含税）；2020 年一季报：营收 8.22 亿元，同增 12.89%，归母净利润 879.13 万元，同减 47.06%；公司拟对项目节余的厂房进行改造，由蚌埠国显建设 3 条先进的笔电模组生产线，增加项目产品种类；
鲁阳节能	2019 年年报：营收 21.47 亿元，同增 16.54%，归母净利润 3.40 亿元，同增 10.77%，拟 10 派 3 元（含税）；2020 年一季报：营收 3.36 亿元，同减 26.45%，归母净利润 4077.96 万元，同减 43.03%；
扬子新材	2019 年主要业绩：营收 25.73 亿元，同减 6.11%，归母净利润亏损 2.77 亿元，同减 798.88%；2020 年一季报：营收 4.11 亿元，同减 11.94%，归母净利润亏损 1145.37 万元，同减 200.77%；胡卫林先生、勤硕来投资向谭钦先生转让 2939 万股公司股份已完成过户登记手续；公司股东泸溪勤硕来解除质押 2840 万股，占其所持股份比例 94.67%，占公司总股本比例 5.55%；公司股东胡卫林先生解除质押共 2040 万股，占其所持股份比例 24.3%，占公司总股本比例 3.98%；泸溪勤硕来投资解除质押 1000 万股，占其所持股份比例为 26.04%，占公司总股本比例 1.95%；
亚玛顿	2019 年年报：营收 11.84 亿元，同减 22.61%，归母净利润亏损 9705.37 万元，同减 222.49%；2020 年一季报：营收 2.93 亿元，同增 54.28%，归母净利润 1335.14 万元，同增 162.97%；公司及下属全资子公司拟使用合计不超过人民币 3 亿元（含本数）的自有闲置资金进行投资理财；
三圣股份	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.4 元（含税）；2020 年一季报：营收 4.69 亿元，同减 26.06%，归母净利润 2033.03 万元，同减 43.54%；公司股东潘先文先生质押股份 280 万股，占其所持股份比例 1.31%，占公司总股本比例 0.65%，解除质押 280 万股，占其所持股份比例 1.31%，占公司总股本比例 0.65%；公司股东周廷娥女士质押股份 1660 万股，占其所持股份比例 53.16%，占公司总股本比例 3.84%，解除质押 2122.38 万股，占其所持股份比例 67.97%，占公司总股本比例 4.91%；
坚朗五金	2019 年年报：营收 52.55 亿元，同增 36.37%，归母净利润 4.39 亿元，同增 155.23%，拟 10 派 1.5 元（含税）；2020 年一季报：营收 8.0 亿元，同减 0.15%，归母净利润 827.54 万元，同增 22.78%；
青龙管业	2019 年年报：营收 19.96 亿元，同增 38.63%，归母净利润 1.57 亿元，同增 112.53%，拟 10 派 1.5 元（含税）；2020 年一季报：营收 9188.31 万元，同减 47.95%，归母净利润亏损 3468.1 万元，同减 2882.49%；公司拟使用

**附表：4 月公司重点信息摘录**

	总额不超过 2 亿元的闲置自有资金购买理财产品；
深天地 A	2019 年年报：营收 18.31 亿元，同增 13.60%，归母净利润 5082.46 万元，同增 93.10%，拟 10 派 0.1 元（含税），2020 年一季报：营收 1.67 亿元，同减 48.20%，归母净利润亏损 1152.51 万元，同减 177.37%；钟作平先生因个人原因申请辞去公司职工监事职务，钟作平先生未持有公司股份；
华新水泥	2019 年年报：营收 314.39 亿元，同增 14.47%，归母净利润 63.42 亿元，同增 22.4%，拟每股派 1.21 元（含税）；2020 年一季报：营收 38.49 亿元，同减 35.59%，归母净利润 3.54 亿元，同减 64.97%；
九鼎新材	2019 年年报：营收 9.84 亿元，同减 8.10%，归母净利润 2802.19 万元，同增 50.62%，拟 10 派 0.15 元（含税）；2020 年一季报：营收 1.83 亿元，同减 19.64%，归母净利润 183.42 万元，同减 27.99%；
纳川股份	2019 年年报：营收 8.08 亿元，同减 28.74%，归母净利润 2.37 亿元，同增 159.73%；2020 年一季报：营收 1.11 亿元，同减 46.72%，归母净利润 399.17 万元，同减 32.43%；公司拟使用自有资金进行商品期货套期保值业务，公司在套期保值业务中投入的资金（保证金）总额不超过人民币 5000 万元；
龙泉股份	2019 年年报：营收 11.18 亿元，同增 10.48%，归母净利润 719.11 万元，同增 107.6%；2020 年一季报：营收 4858.43 万元，同减 68.81%，归母净利润亏损 4946.78 万元，同减 36.56%；公司股东刘长杰先生解除质押 7398.28 万股，占其所持股份比例 75.87%，占公司总股本比例 15.66%；公司股东王维华女士质押 5036.07 万股，占其所持股份比例 99.98%，占公司总股本比例 10.66%；
四川双马	2019 年年报：营收 18.10 亿元，同减 6.66%，归母净利润 7.29 亿元，同增 4.75%，拟 10 派 0.96 元（含税）；2020 年一季报：营收 3.29 亿元，同减 15.12%，归母净利润 1.33 亿元，同减 19.90%；公司股东和谐恒源质押股份 4650 万元，占其所持股份比例 8.82%，占公司总股本比例 6.09%；公司股东和谐恒源解除质押 4650 万股，占其所持股份比例 8.82%，占公司总股本比例 6.09%；
三峡新材	2019 年业绩预告：营收 31.91 亿元，同减 66.13%，归母净利润 1151.37 万元，同减 95.21%；2020 年一季报：营收 4.53 亿元，同减 75.13%，归母净利润亏损 2.07 亿元，同减 644.49%；
南玻 A	2019 年年报：营收 104.72 亿元，同减 1.30%，归母净利润 5.36 亿元，同增 18.43%，拟 10 派 0.7 元（含税）；2020 年一季报：营收 17.34 亿元，同减 21.99%，归母净利润 1.11 亿元，同减 15.82%；
洛阳玻璃	2019 年年报：营收 18.55 亿元，同增 32.23%，归母净利润 5399.99 万元，同增 245.15%；2020 年一季报：营收 4.04 亿元，同减 7.71%，归母净利润 307.31 万元，同增 54.64%；
韩建河山	2019 年年报：营收 9.77 亿元，同减 6.79%，归母净利润亏损 6701.84 万元，同减 619.40%；2020 年一季报：营收 3432.86 万元，同减 79.71%，归母净利润亏损 2263.18 万元，同减 1648.20%；
亚士创能	2020 年一季报：营收 2.28 亿元，同减 12.05%，归母净利润亏损 5332.77 万元，去年同期亏损 1096.34 万元；公司与安徽全椒县人民政府签订了《亚士创能科技（滁州）防水材料制造基地投资协议书》，总投资额 4 亿元；

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032