



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

# 建材行业监测月报

## 目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

## 监测周期

2018.03.01-2018.3.31

## 作 者

大公建材类行业小组  
负责人： 韩光明  
成 员： 栗婧岩 温 静  
联系电话： 01051087768

## 债 市

- **新发债**——本期新发 9 只债券，共募集资金 124 亿元，发债规模环比缩减 55.00%，以公募发行为主，发债主体级别均在 AA+及以上。
- **债市波动**——受益于子公司开始向雄安新区供应水泥，“12 冀东 02”成交价格小幅增长；“13 天瑞水泥债”成交价格降幅较大，一定程度上受到香港证监会披露天瑞水泥股权高度集中的持续影响。
- **债务到期情况**——3 月无到期的大公所评建材行业债券。

## 行 业

- **行业数据**——全国水泥价格在 3 月中上旬仍继续走弱，但下旬以来表现出一定的弱势回调；玻璃价格在上月维稳的基础上增幅明显；玻纤、防水材料、油漆、石膏板等产品价格仍呈稳中有升的趋势。
- **行业政策**——中华人民共和国生态环境部印发《关于发布〈污染源强核算技术指南—准则〉等五项国家环境保护标准的公告》，规定了水泥工业建设项目环境影响评价中废气污染物、废水污染物、噪声、固体废物源强核算的程序、方法及选取原则、内容及要求。

**【点评】**本次监管举措对落实环保改革措施、提升生态环境、淘汰不合规水泥产能、提高存续企业生产效率及经营效益起到较大的促进作用。

## 企 业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **水泥**——中国建材与中材股份合并重组事项取得重要进展；冀东水泥和金隅集团合资成立水泥子公司事项获得推进；安徽海螺和南方水泥共同投资组建安徽江北海中建材贸易有限责任公司；华润水泥拟将更换会计师事务所；安徽海螺获摩根大通增持。

**【点评】**大型水泥生产企业间的合并重组行为，可从统筹区域水泥资源、平衡供需关系及避免低价竞争等方面提升区域协同效应，稳定市场环境。

- **玻璃**——金刚玻璃终止资产重组。

## 一、本期行业债券市场情况

### (一) 新发债券统计

本期新发 9 只债券，共募集资金 124 亿元，以公募发行为主，债项级别均在 AA+ 及以上，其中 6 只债券发债主体级别为 AAA。本期新发债券规模环比增长 55.00%。

建材行业本期新发 9 只债券，发行总额 124 亿元，发行债券类别涉及短期融资券、超短期融资券及公司债券。本期发债企业主要包括北京金隅集团股份有限公司、中国建材股份有限公司、南方水泥有限公司、凯盛科技集团有限公司等。本期新发债券数量环比有所增加，新发债规模较上月增长 55.00%，增加 44.00 亿元。

**表 1 本期新发债券情况 (单位：亿元、只)**

行业	发行总额	发行数量	发行种类
建材	124.00	9	短期融资券、超短期融资券、公司债券

数据来源：Wind，大公整理

### (二) 债市波动

3 月，建材行业债券市场有所波动，其中受益于冀东水泥的子公司涑水公司已经开始向雄安新区供应水泥，“12 冀东 02”3 月份成交价格增幅为 1.34%。受香港证监会对中国天瑞水泥股权过于集中及易造成股价波动的相关陈述的持续影响，以及山水水泥发布公告称无法继续获得天瑞集团股份有限公司“无抵押、免息及无固定还款期的贷款融资”，综合使得“13 天瑞水泥债”3 月份成交价格降幅达到 11.77%。

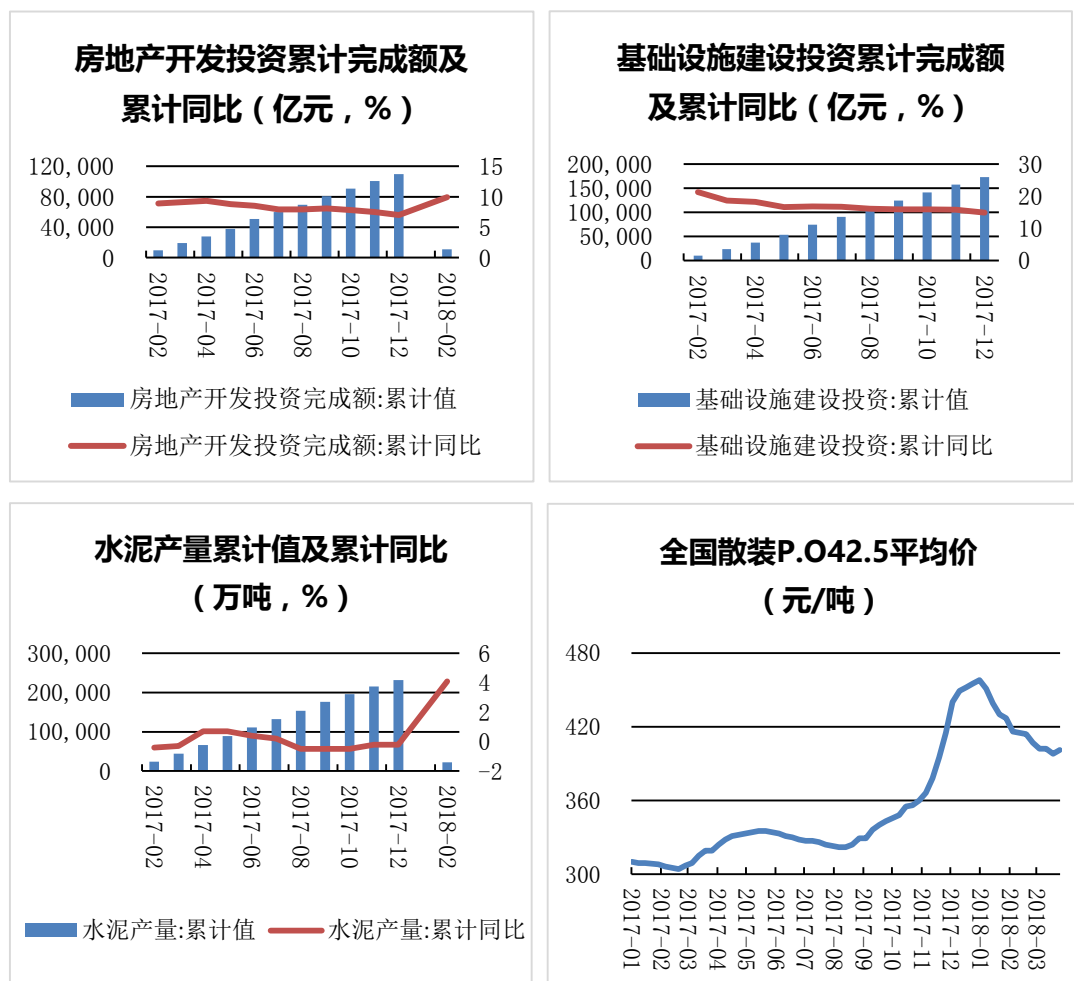
### (三) 债务到期情况

3 月，无到期的大公所评建材行业债券（未进行评级的“15 金隅 PPN002”已于 3 月 20 日到期，并正常兑付）。

## 二、本期行业情况

### (一) 行业数据

图 1 建材行业主要指标



数据来源: Wind, 大公整理

基础设施建设和房地产开发投资在总的水泥消费中占比很高,受国家陆续出台地面交通、综合地下管廊、海绵城市建设等基础设施建设投资规划影响,基础设施建设及房地产开发投资完成额保持着一定的增长速度。受此影响,主要建材产品需求量均有所上升。

建材产品产量方面,以子行业水泥行业为例,虽下游需求量保持增长,但在行业供给侧改革持续推动之下,整体供给量得到了有效控制。从2017年全年情况来看,水泥累计产量23.16亿吨,同比小幅下跌0.2%,造成产量下降的主要原因是全国范围内错峰停产时间的延长。2018年1~2月,全国水泥产量2.23亿吨,同比增长4.1%,产量增长的主要原因一方面部分地区逐步恢复生产,另一方面由于主要水泥企业整体库存量较低,补库存意愿较为强烈。

主要建材产品价格方面,受需求未充分回暖影响,全国水泥价格在3月中上旬仍继续走弱,但下旬以来表现出一定的弱势回调,其原因主要是水泥需求逐步回暖的同时整体库存量仍是处于低位。全国玻璃价格在上月维稳的基础上增幅明显,以白玻为例,2018年3月末全国白玻均价1696元/吨,环比上涨31元/吨,主要原因仍是部分不合规玻璃产

能的继续关停，进一步平衡了供求关系，使得玻璃生产商议价能力未受淡季影响。其他建材产品如玻纤、防水材料、油漆、石膏板等，3月份以来受益于环保标准的提升，产品价格整体呈稳中有升的趋势。

## （二）行业政策

### 要闻 1：中华人民共和国生态环境部印发《关于发布〈污染源源强核算技术指南—准则〉等五项国家环境保护标准的公告》

2018年3月27日，生态环境部印发了《关于发布〈污染源源强核算技术指南—准则〉等五项国家环境保护标准的公告》（以下简称“《标准》”）。《标准》称，为贯彻《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国环境影响评价法》等法律法规，完善建设项目环境影响评价技术支撑体系，指导和规范水泥工业污染源源强核算工作，因此制定了《污染源源强核算技术指南—水泥工业》（以下简称“《指南》”）；《指南》规定了水泥工业建设项目环境影响评价中废气污染物、废水污染物、噪声、固体废物源强核算的程序、方法及选取原则、内容及要求。（资料来源：生态环境部网站）

【点评】《指南》对水泥工业正常和非正常工况下源强核算、建设项目环境影响评价中新建及改扩建工程污染源和现有工程污染源源强核算等提出了要求；生态环保标准的提高，可对落实环保改革措施和提升生态环境、淘汰不合规水泥产能、提高存续企业生产效率及经营效益起到较大的促进作用。

### 要闻 2：中华人民共和国国家标准化管理委员会发布《2018年全国标准化工作要点》

近日，国家标准委发布关于印发《2018年全国标准化工作要点》（以下简称“《工作要点》”）的通知，提出了要全面推进标准体系建设，推动经济高质量发展，要求提升钢铁、水泥、化工、电解铝、平板玻璃、煤炭等传统产业质量标准水平，推动化解过剩产能，进而支撑供给侧结构性改革。（资料来源：国家标准委网站）

【点评】《工作要点》从质量标准角度对水泥等传统产业提出了新的要求，可为供给侧改革提供制度保障。

## 三、本期发债企业动态

### (一) 评级调整

无。

### (二) 债务违约

无。

### (三) 企业新闻

中国建材与中材股份合并重组事项取得重要进展；冀东水泥和金隅集团合资成立水泥子公司事项获得推进；安徽海螺和南方水泥共同投资组建安徽江北海中建材贸易有限责任公司；华润水泥拟将更换会计师事务所；安徽海螺获摩根大通增持。

内容	涉及企业
资产重组	中国建材、北京金隅、安徽海螺、金刚玻璃
高管变动	金刚玻璃
中介机构变更	华润水泥
股东增持	安徽海螺

## ● 资产重组

### 1、中国建材股份有限公司

2018年3月19日，上交所发布《中国建材股份有限公司关于中国建材股份有限公司与中国中材股份有限公司合并重组事项重要进展公告（六）》：中国建材股份有限公司拟采用换股吸收合并的方式与中材股份有限公司进行合并，合并完成后公司控股股东和实际控制人不变，仍为中国建材集团有限公司。截至本报告日，证监会作出批复，核准公司增发不超过9.90亿股境外上市外资股，每股面值人民币1元。截至公告发布日，合并协议所有生效条件及实施合并协议所有条件已获达成。

### 2、北京金隅集团股份有限公司

3月1日，公司发布关于将水泥等业务相关资产注入唐山冀东水泥股份有限公司相关事宜的进展公告称，冀东水泥于2018年2月28日审议通过了《关于唐山冀东水泥股份有限公司出资组建合资公司重大资产重组暨关联交易方案的议案》等与本次交易相关的议案，批准实施本次交易。2018年3月28日，公司收到香港联交所关于本次交易的批准函，同意公司进行本次交易。2018年3月30日，冀东水泥收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会认为冀东水泥提交的重大资产重组行政许可申请所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。截至月报发布日，此次重大资产重组事项仍在推进之中。

### 3、安徽海螺水泥股份有限公司

安徽海螺水泥股份有限公司和上海南方水泥有限公司共同出资组建的安徽江北海中建材贸易有限责任公司已于安徽江北产业集中区注册成立。公司主营业务为熟料、水泥、砂石骨料等建材产品的销售服务。安徽江北海中建材贸易有限责任公司注册资本1000万元，安徽海螺水泥股份有限公司占股51%，上海南方水泥有限公司占股49%，董事长由

上海南方水泥有限公司总裁林国荣担任。

#### 4、广东金刚玻璃科技股份有限公司

由于公司本次重大资产重组历时较长，且重组审核期间内监管政策发生一定变化，为配合并快速推动公司的战略发展，公司决定终止本次重大资产重组并向中国证监会申请撤回相关申请文件。

### ● 高管变动

#### 1、广东金刚玻璃科技股份有限公司

公司董事会于近日收到公司副总经理郑鸿生先生提交的辞职报告，郑鸿生先生因个人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。根据相关法律法规及《公司章程》的有关规定，郑鸿生先生的辞职报告自送达董事会之日起生效，其辞职不会对公司日常经营运营管理产生影响。截至公告发布日，郑鸿生先生未直接或间接持有公司股份。

### ● 中介机构变更

#### 1、华润水泥控股有限公司

经公司审核委员会建议，董事局决议建议在德勤·关黄陈方会计师行退任后委任安永会计师事务所为公司新任独立核数师，但须获股东于应届股东週年大会上批准。公司已接获德勤·关黄陈方会计师行于2018年3月9日出具的确认函，确认并没有任何需要通知公司证券持有人或债权人的事项。董事局亦已确认，就建议更换独立核数师一事，并没有任何其他需要通知公司证券持有人的事项。

### ● 股东增持

#### 1、安徽海螺水泥股份有限公司

海螺水泥(00914-HK)获摩根大通 JPMorgan Chase & Co.于3月26日在场内以每股平均价 41.683 港元增持 H 股好仓 354.6 万股，涉资约 1.478 亿港元。增持后，JPMorgan Chase & Co.的最新持股数目约为 1.06 亿股，比例由 7.88% 上升至 8.15%。

## 四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信建材类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。