



证券研究报告 行业动态

非金属建材行业周报（7月第二周）： 重点关注中报业绩超预期建材个股

一周市场表现：

本周申万建材指数上涨 2.31%，非金属建材板块各子行业中，管材上涨 0.74%，玻璃制造上涨 4.44%，水泥制造上涨 3.57%，玻纤上涨 1.38%，耐火材料上涨 0.23%，同期上证指数上涨 0.80%。

建材价格波动：

水泥：本周全国水泥市场价格环比继续回落，跌幅为 0.3%。价格下跌区域主要集中在上海、江苏、江西、河南、湖南和贵州等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区主要是广东、重庆，幅度 10-50 元/吨，四川报价上调 50 元/吨。整体来看，市场仍处于传统淡季，价格持续下调均属正常，且下调幅度都在预期范围内，而在淡季逆势推涨通常难度较大，考虑到个别地区企业停产情况执行较好，短期价格有逆势上调成功的可能，其他地区更多是以涨促稳为主。**玻璃及玻纤：**本周浮法玻璃均价为 1542.58 元/吨，较上周上涨 2.89 元/吨，环比涨幅 0.18%。浮法玻璃价格稳中小幅上涨，成交情况尚可。无碱纱价格平稳，电子纱主流价格有所下滑。**能源和原材料：**本周美废价格为 295 美元/吨，动力煤市场价格维持 580 元/吨，PVC 价格为 6375 元/吨。

行业要闻：交通运输部统计数据显示，今年前五月份交通固定资产投资持续快速增长。1-5 月份，公路水路完成固定资产投资 7003 亿元，同比增长 27.8%，继续保持较快增长态势。西部地区的多个省份交通投资呈现井喷式增长，云贵川地区成为交通项目投资最为密集的地区。

重点上市公司公告：【再升科技公开发行 A 股可转换公司债券】再升科技 7 月 3 日发布公告，拟在 A 股发行可转债不超过人民币 4.36 亿元，用于投资空气净化单元建设项目和智能空气净化系统定制化服务项目。

本周行业观点：

上周下半段水泥板块出现底部回升的走势，随着中报期即将到来，建议抓住时间窗口积极布局建材行业中报业绩优异的个股。水泥板块重点关注西北水泥龙头祁连山、宁夏建材，今年全年业绩有望大幅提升；同时关注全国性水泥龙头海螺水泥，华中、西南龙头华新水泥；玻璃板块建议关注低估值、增速稳健的浮法玻璃龙头旗滨集团。玻纤行业依然处于景气周期，建议继续关注中材科技。消费建材板块推荐逻辑不变，继续推荐伟星新材、东方雨虹、兔宝宝、北新建材，预计上述公司中报业绩以及全年业绩维持稳健增长。

请参阅最后一页的重要声明

非金属类建材

维持

增持

李俊松

lijunsong@csc.com.cn

010-85130933

执业证书编号：S1440510120039

研究助理 盛昌盛

shengchangsheng@csc.com.cn

010-85156469

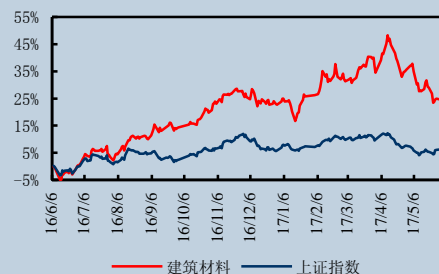
研究助理 侯星辰

houxingchen@csc.com.cn

010-86451011

发布日期：2017 年 7 月 11 日

市场表现



相关研究报告

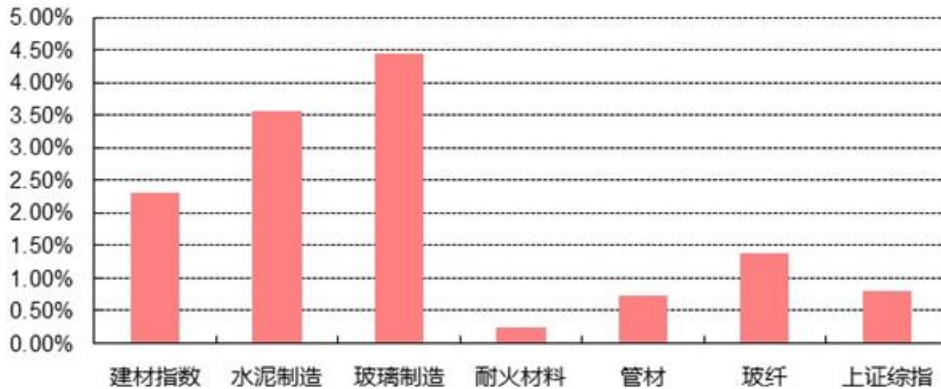
| 日期 | 报告标题 |
|----------|---|
| 17.07.03 | 非金属建材行业周报 (七月第一周)：中报来临，积极布局 |
| 17.06.26 | 非金属建材行业周报 (2017.6.19-6.23)：冲关 MSCI 成功利好建材绩优股、蓝筹股 |



一周市场表现

本周申万建材指数上涨 2.31%，非金属建材板块各子行业中，管材上涨 0.74%，玻璃制造上涨 4.44%，水泥制造上涨 3.57%，玻纤上涨 1.38%，耐火材料上涨 0.23%，同期上证指数上涨 0.80%。

图 1：行业主要子板块周涨跌幅



资料来源: WIND, 中信建投证券研究发展部

表 1：非金属建材类股票周涨幅前五

| 名称 | 收盘价 | 涨跌幅 % |
|------|-------|--------|
| 洛阳玻璃 | 21.22 | 11.45% |
| 秀强股份 | 9.85 | 9.81% |
| 旗滨集团 | 4.95 | 9.76% |
| 天山股份 | 13.71 | 8.21% |
| 长海股份 | 32.10 | 7.90% |

表 2：非金属建材类股票周跌幅前五

| 名称 | 收盘价 | 涨跌幅 % |
|------|-------|--------|
| 太空板业 | 12.81 | -7.64% |
| 北玻股份 | 4.75 | -5.57% |
| 嘉寓股份 | 7.87 | -2.11% |
| 北新建材 | 15.68 | -1.01% |
| 东方雨虹 | 37.03 | -0.19% |

资料来源: 中信建投证券研究发展部

建材价格波动

水泥：

本周全国水泥市场价格环比继续回落，跌幅为 0.3%。价格下跌区域主要集中在上海、江苏、江西、河南、湖南和贵州等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区主要是广东、重庆，幅度 10-50 元/吨，四川报价上调 50 元/吨。7 月初，国内水泥市场需求依旧疲弱为主，企业日出出货量维持在 6-8 成，水泥价格延续跌势，因有自律限产伴随，多数地区价格下跌幅度仍然不大，局部地区如广东、重庆和四川通过自律限产出现逆市推涨。整体来看，市场仍处于传统淡季，价格持续下调均属正常，且下调幅度都在预期范围内，而在淡季逆势推涨通常难度较大，考虑到个别地区企业停产情况执行较好，短期价格有逆势上调成功的可能，其他地区更多是以涨促稳为主。



图 2: P O42.5 散装水泥全国平均价格 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网, 中信建投证券研究发展部

华北地区: 华北地区水泥价格以稳为主。北京和天津地区水泥价格保持平稳, P.O42.5 散 400-430 元/吨, 受降雨和高温天气影响, 下游需求疲软, 企业出货不温不火。河北唐山地区水泥价格平稳运行, 冀东 P.O42.5 散出厂价 350-360 元/吨, 夏季错峰生产执行情况好于预期, 除了燕南一条 5000t/d 熟料生产线没有停产外, 其他企业已全部执行停产, 预计后期京津唐地区水泥价格将趋于稳定。另据了解, 承德地区企业执行情况仍然欠佳, 多数生产线正常运转, 石家庄地区曲寨本部生产线也均正常生产, 前期价格已陆续走低 20-30 元/吨, 不排除继续下行可能。

东北地区: 东北地区水泥价格平稳运行。辽宁沈阳地区水泥价格保持平稳, P.O42.5 散出厂价 315 元/吨, 下游需求依旧清淡, 大企业日发货量在 4-5 成, 熟料生产线在停窑限产, 库存在正常水平。吉林长春地区水泥价格平稳运行, P.O42.5 散出厂价 380-400 元/吨, 下游需求相对稳定, 企业出货能达 6 成, 库存在偏低水平。黑龙江哈尔滨地区水泥价格继续维稳, P.O42.5 散出厂价 400-430 元/吨, 下游需求无明显增减变化, 大企业出货多在 6 成, 部分企业生产线恢复生产, 库存偏高运行。

华东地区: 华东地区水泥价格继续下调。江苏苏锡常地区水泥价格再次下调 10-15 元/吨, 累计幅度 20-25 元/吨, P.O42.5 散出厂价 260 元/吨左右。雨水天气虽有减少, 但肥实高温影响, 下游需求依然偏弱, 企业出货仅在 7 成左右, 加之熟料价格再次走低, 粉磨站生产成本下降, 为争抢市场份额, 下调价格, 其他企业陆续跟随下行, 截止本周末大部分生产线仍继续运转, 企业库存多在 70% 高位运行, 多数企业计划 7 月中下旬执行限产。南京及周边镇江地区水泥价格以稳为主, P.O42.5 散出厂价 270-290 元/吨, 尽管阶段性降雨对需求有一定影响, 但在天气放晴时, 企业发货量尚可, 出货可维持 7-8 成, 价格平稳为主。

浙江杭绍地区水泥价格陆续走低 15 元/吨, 受高温天气影响, 户外作业时间缩短, 水泥需求环比有所减少, 企业出货在 7-8 成, 且熟料价格和外围水泥价格不断走低, 带动本地水泥价格下调。金建衢地区水泥价格下调 20-30 元/吨, P.O42.5 散到位价 340 元/吨左右, 同样受高温天气影响, 下游需求环比减少, 企业出货在 7-8 成, 库存有所增加, 且外来水泥出现下调, 本地企业为保障客户稳定, 价格跟随下行。停产情况: 浙江地区各企业生产线都已安排正常检修 7-10 天, 整体熟料库位不高, 在 40%-70% 不等, 水泥库存相对较高在 70% 或以上。

上海地区水泥价格继续下调 10-20 元/吨, 累计幅度 30-40 元/吨, P.O42.5 散到位价 340 元/吨。目前处在传统淡季时期, 长江沿线熟料价格陆续下调 40 元/吨, 上海外围水泥价格随之下行, 低价水泥不断进入上海, 本



地企业连续小幅暗降。海螺向下修正挂牌价 40 元/吨，P.O42.5 散出厂价由 390 下调至 350 元/吨。

安徽芜湖和合肥部分粉磨站企业价格小幅回落 10-15 元/吨，南方和海螺等大企业价格暂稳运行，合肥 P.O42.5 散到位价 300 元/吨左右。沿江熟料价格连续两次下调，幅度累计 40 元/吨，粉磨站生产成本下降。据了解，合肥地区部分矿山受环保影响，目前仍处关闭状态，搅拌站日开工时间较短，水泥需求疲软，价格继续偏弱运行。芜湖地区受持续降雨天气影响，下游需求明显减少，库存呈上升态势，预计后期随着库存的增加，销售压力的增大，大企业价格也会陆续下行。安庆和铜陵等地区水泥价格以稳为主，雨水天气较多，下游需求疲软，企业出货明显不足，库存呈上升态势，目前多在 50%-60%。

江西南昌地区水泥价格偏弱运行，企业通过返利变相下调价格 10-20 元/吨，P.O42.5 散到位价 320-340 元/吨，雨水天气频繁，企业发货大幅减少，库存继续上升，市场竞争加剧，为缓解库存压力，企业陆续暗中下调价格。江西淡季停产各企业自行安排，实施效果较差，市场仍旧呈现供过于求状态，预计价格会继续趋弱运行。

中南地区：中南地区水泥价格涨跌互现。7 月 6 日，珠三角地区水泥价格小幅上调 10 元/吨，广州 P.O42.5 散到位价 370 元/吨。雨水天气稍减，下游需求有所恢复，企业日发货环比增加，再加上各企业停产执行情况相对较好，库存下降明显，为防止水泥价格再次回落，本地企业采取以涨促稳的策略。

广西南宁水泥价格上调未能落实，近期价格以稳为主。广西雨水天气频繁，下游需求较差，企业出货不温不火，大企业日发货仅在 6 成左右，库存处在 60%-70% 高位。广西 6-8 月份淡季停产时间仅有 10 天，不能有效的减少企业库存压力。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，雨水天气较多，下游需求仍旧不佳，企业日发货在 7 成，部分企业在停窑限产，库存控制在 50%-60%。

湖南长株潭地区水泥价格下调 20 元/吨左右，P.O42.5 散出厂价 240-250 元/吨，受持续暴雨天气影响，工程和搅拌站开工率偏低，企业出货受阻，日发货量明显减少。娄邵地区水泥价格低位运行，P.O42.5 散出厂价 230 元/吨左右，受高温和雨水天气影响，企业日发货仅在 5 成左右，库存在 70%-80% 高位，预计后期价格会继续下调。

湖北武汉地区水泥价格以稳为主，P.O42.5 散出厂价 320 元/吨，受强降雨天气影响，下游需求较差，企业出货不稳定，库存环比增加，市场竞争稍显激烈，预计后期价格会趋弱运行。黄石地区部分企业价格下调 20 元/吨，一方面是由于淡季时期，下游需求疲软，企业出货不温不火；另一方面是外围低价水泥不断进入，本地企业为维护客户价格出现暗降。鄂西北襄阳和十堰等地区水泥价格上调后暂稳运行，近日雨水天气稍多，企业出货环比减少 10% 左右，库存呈上升态势，部分企业存在降价意愿。

河南郑州和新乡地区水泥价格下调 20-30 元/吨，郑州 P.O42.5 散到位价 370-380 元/吨，受高温和雨水天气影响，下游需求疲软，企业出货在 6 成左右，为抢占市场份额，新乡地区水泥价格率先下调，郑州地区水泥企业为维护客户稳定，增强竞争力，价格开始跟随下调，预计后期其他企业将会陆续下行。另外，河南驻马店和信阳等南部地区水泥价格大稳小动，部分企业小幅下调 10 元/吨，P.O42.5 散到位价 380-400 元/吨。

西南地区：西南地区水泥价格大幅拉涨。7 月 5 日起，四川成都、绵阳、德阳和广达等地区水泥价格报涨 30-60 元/吨，重庆地区水泥企业报价上调 50 元/吨。价格上调主要原因：近期，川渝地区公布淡季停窑限产计划，7-9 月份停窑限产 35-45 天，据了解，目前部分熟料生产线已经开始按计划停产，库存压力有所缓解。此外，该区域价格一直处在低位，各企业利润微薄，借停窑限产、供应减少，企业涨价意愿较强，自律推动价格



上行。四川水泥企业一般月底结账才会知道实际涨跌情况，所以即使公布上调，但成交价也不一定会执行到位，后续待跟踪；重庆市场因企业针对客户订单调整，从跟踪情况看，短期至少可以执行 30 元/吨。

贵州贵阳地区部分企业袋装价格小幅下调 10 元/吨，P.C32.5R 袋出厂价 220-230 元/吨，散装价格以稳为主，P.O42.5 散出厂价 250-260 元/吨，下游需求稳定，企业日发货量在 6 成左右，库存在 80% 高位，企业销售压力较大，价格继续小幅下滑。遵义地区 P.O42.5 散装价格下调 15 元/吨，到位价 345 元/吨左右，本地价格相对偏高，外围低价水泥不断进入，市场竞争比较激烈。

云南地区水泥价格大稳小动，局部地区部分企业价格小幅回落 10-20 元/吨，昆明地区水泥价格以稳为主，P.O42.5 散到位价 350 元/吨。进入传统淡季节，下游需求环比减少 20% 左右，昆明地区企业出货仅在 5 成上下，库存继续增加，部分库存高的企业已达 80%，各企业为稳定市场价格，准备进行淡季停窑限产，初步计划是三季度停窑限产 35 天，因有少部分企业未表态，后期具体执行天数有待确认。

西北地区：西北地区水泥价格大体维稳，局部上调。甘肃陇南地区前期 P.O42.5 散上调 30 元/吨执行到位，本周 P.II52.5 水泥价格大幅上调 50 元/吨，陇南地区受环保和治超影响，水泥企业生产成本增加，高等级品种价格继续上调。兰州地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散到位价 355 元/吨，下游需求无明显变化，企业出货在 8 成左右，库存仍旧偏高，由于后期交通部将进行查超治超，预计水泥企业原材料进厂价格将会增加，目前主导企业正在努力稳价。

陕西关中地区水泥价格保持平稳，西安 P.O42.5 散到位价 310 元/吨左右，受高温影响，下游需求继续减少，企业出货在 5-6 成，部分熟料生产线在停窑限产，库存压力得到缓解，市场价格以稳为主。

玻璃：

本周国内浮法玻璃价格稳中小幅上涨，成交情况尚可。华北市场价格整体走稳，市场需求平稳，厂家基本产销平衡，库存稍有缩减；华东库存普遍偏低，江浙皖部分厂价格上涨 1-2 元/重量箱，整体出货较为平稳；华中玻璃市场走货一般，少数厂家提涨 1 元/重量箱，实际落实不理想；华南地区行业会议召开，绝大多数厂家响应会议精神报涨 1 元/重量箱；东北市场不温不火，价格调整乏力，市场观望情绪较浓；西南四川厂家为规避价格“虚涨”带来的客户信心下挫，协同小幅提价，落实情况尚可；本周西北市场整体平稳运行，价格涨后持稳，各厂家出货一般，库存略有小涨，近期下游需求无较大起色，后市仍以消化库存为主。



图 3: 5mm 浮法白玻全国平均出场价格 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 中信建投证券研究发展部

表 3: 近五周 5mm 浮法白玻出厂价格变动情况 (元/平方米)

| | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 华中 | 华南 | 西南 | 西北 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2017/6/9 | 18.82 | 18.46 | 15.48 | 20.10 | 19.73 | 20.81 | 19.21 | 17.98 |
| 2017/6/16 | 18.77 | 18.46 | 15.48 | 19.97 | 19.73 | 20.72 | 19.07 | 17.98 |
| 2017/6/23 | 18.77 | 18.47 | 15.48 | 19.97 | 19.73 | 20.58 | 19.16 | 17.98 |
| 2017/6/30 | 18.76 | 18.47 | 15.48 | 19.94 | 19.73 | 20.58 | 19.18 | 17.98 |
| 2017/7/7 | 18.79 | 18.48 | 15.48 | 20.06 | 19.73 | 20.62 | 19.16 | 18.02 |

资料来源: 卓创资讯, 中信建投证券研究发展部

图 4: 玻璃期货价格 (元/吨)

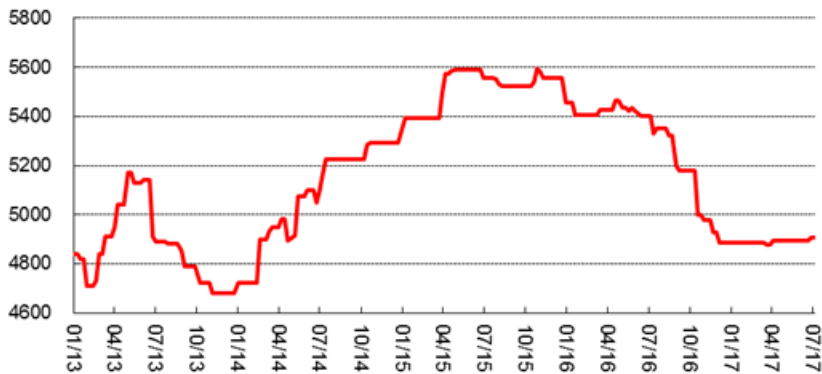


资料来源: WIND, 中信建投证券研究发展部

玻纤价格本周与上周持平, 全国均价在 4907 元/吨。



图 5：2400tex 无碱缠绕直接粗砂均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中信建投证券研究发展部

能源和原材料：

本周美废价格为 295 美元/吨，动力煤市场价格维持 580 元/吨，PVC 价格为 6375 元/吨。

图 6：环渤海动力煤平均价格（元/吨）

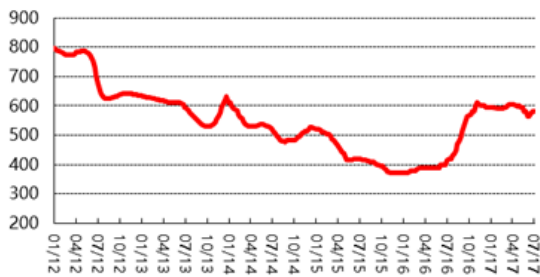


图 7：PVC 价格（电石法）（元/吨）

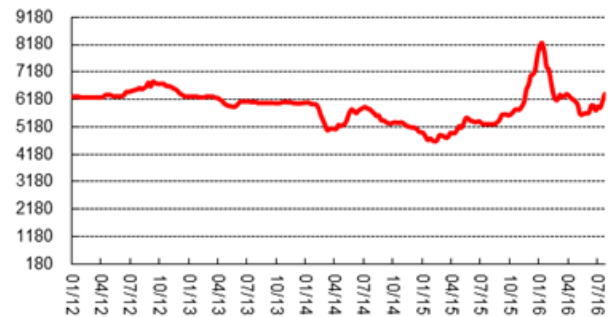
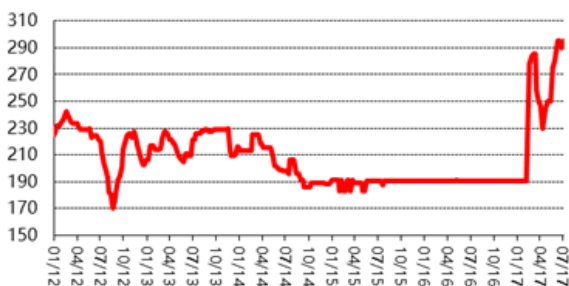


图 8：11#美废价格（美元/吨）



资料来源：WIND，百川资讯，中信建投证券研究发展部



行业要闻

1. 2017年6月29~30日,“晋冀鲁豫四省水泥去产能工作会”在河南鲁山召开。会议就进一步贯彻落实从去产能、增效益两手抓,实现区域水泥行业“稳增长、调结构、增效益”的目标任务。(来源:数字水泥网)
2. 为贯彻落实国务院关于化解水泥行业过剩产能推动水泥行业转型升级的有关部署,质检总局监督司决定开展水泥产品生产许可证获证企业监督检查和产品质量监督检验工作。自7月3日起,各省级质量技术监督部门要开展一次水泥产品生产许可证获证企业监督检查。(来源:卓创资讯水泥网)
3. 近日,华新环境工程有限公司收到宜昌市城建项目管理中心的《中标通知书》,该公司以综合评分第一名中标宜昌中心城区污泥干化处理工程PPP(政府和社会资本合作)项目,实现PPP项目“零”的突破,拓宽了环保业务合作模式。(来源:中国水泥网)
4. 日前,山东省人民政府印发了《山东省“十三五”节能减排综合工作方案的通知》,针对水泥行业提出,加强水泥厂和粉磨站颗粒物排放综合治理,采取有效措施控制水泥行业颗粒物无组织排放,落实水泥行业冬季错峰生产要求。(来源:数字水泥网)
5. 交通运输部统计数据显示,今年前5月交通固定资产投资持续快速增长。1-5月份,公路水路完成固定资产投资7003亿元,同比增长27.8%,继续保持较快增长态势。。分省市来看,西部地区的多个省份交通投资呈现井喷式增长,云贵川地区成为交通项目投资最为密集的地区。(来源:卓创资讯水泥网)
6. 中国第二条通向西藏的铁路正在建设之中,这条铁路也将穿过世界山川最为密集的区域和最不适宜人类居住的地区,整个工程可能需要近十年的时间才能完工,投资预算为2500亿元人民币。(来源:数字水泥网)
7. 据秀强股份2016年年报信息显示,公司基于北美良好的市场环境,经总经理会议审议通过,决定在墨西哥成立子公司秀强玻璃国际有限责任公司(墨西哥),主要负责公司欧美地区伊莱克斯、惠而浦等客户所需玻璃深加工产品的生产及销售业务。随着“一带一路”国家战略的深入推进,越来越多的中国玻璃企业也加快“走出去”步伐。(来源:卓创资讯玻璃网)
8. 浙江省副省长表示浙江将会举措十年实现交通强省,实现万亿综合交通建设投资。根据浙江省此前公布的有关交通运输十三五规划的数据显示,在“十三五”时期(2016年—2020年)浙江省在综合交通基础设施建设领域会重点实施200项重大工程,总投资额度约为1.2万亿元。(来源:卓创资讯水泥网)
9. 7月4日,甘肃省29个重点交通建设项目在平凉市集中开工,项目涉及全省11个市州的2条高速公路和一级公路、6条普通国道、21条普通省道及旅游公路,总投资达398.3亿元。甘肃省委常委、副省长宋亮宣布项目开工。(来源:中国水泥网)



重点上市公司公告

1.【再升科技公开发行 A 股可转换公司债券】再升科技 7 月 3 日发布公告，拟在 A 股发行可转债不超过人民币 4.36 亿元，用于投资空气净化单元建设项目和智能空气净化系统定制化服务项目。该可转债及未来转换的 A 股股票在上海证券交易所上市。

2.【韩建河山重大事项停牌】北京韩建河山管业股份有限公司正在筹划涉及以配股方式进行再融资的重大事项，由于事项的重大不确定性，为避免造成公司股价异常波动，经公司申请，该公司股票自 2017 年 7 月 4 日起停牌。

3.【万里石公司向其全资子公司增资】为增强全资子公司厦门万里石建筑装饰工程有限公司的整体实力，促进其业务发展，提高其经营效率和盈利能力，公司本次以自有资金对万里石建筑进行增资，增资金额为人民币 3,000 万元；

4.【中材科技发布 2017 年半年度业绩预告修正报告】中材科技股份有限公司因玻璃纤维市场需求较好，同时公司 2016 年募集资金投资的两条玻纤生产线陆续投产，2016 年对气瓶产调布局、去产能，完成内部资产业务整合，预计 2017 年上半年业绩提高。将第一季度报告中预测的利润增长 0.00%至 30.00%修正成增长 30.00%至 40.00%。

5.【洛阳北方玻璃技术股份有限公司发布半年度修正公告】因其控股子公司天津北玻玻璃工业技术有限公司部分大额订单推迟订货，其收购的 51%股份的广东北玻电子玻璃有限公司因行政手续原因推迟合并报表，公司供应商因环保标准提高供货延期导致公司订单延期发货，导致一季报中对半年度业绩预测出现较大偏差。现从净利润增加-25%至 25%修正成减少 290%至 340%。预计净利润为-2672.383 万元至-2115.6 万元。

6.【河南同力水泥股份有限公司披露重大资产重组信息】公司于 7 月 6 日披露有关其资产重组的相关信息。公司拟以持有的水泥制造业务所有相关资产及“同力”系列商标权与公司控股股东河南投资集团有限公司持有的高速公路资产进行等值置换，置换差值由公司现金方式向河南投资集团予以支付。7 月 7 日起公司继续停牌。

7.【再升科技股份有限公司发布 2017 年半年度业绩预增公告】因本期市场需求旺盛，同时产能提升，营业收入较上年同期大幅提升，公司预计 2017 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润较上年同期将增加 40%到 60%。

本周行业观点

上周下半段水泥板块出现底部回升的走势，随着中报期即将来临，建议抓住时间窗口积极布局建材行业中报业绩优异的个股。

1.建材板块中的周期品水泥、玻璃等受益于供给侧相关举措，预计半年以及全年盈利同比明显改善，关键是价格在去年年底高点基础上，今年年初以来一直保持；同时量方面企稳，玻璃需求同比增速要高于水泥需求增速。在全年业绩有弹性的基础上，关注旺季到来以及中报业绩弹性给股价所带来的催化作用；水泥板块方面，上周五，甘肃省历史最大公路基金成立，重点关注西北水泥龙头祁连山、宁夏建材，今年全年业绩有望大



幅提升；同时上周四川、重庆主导水泥企业协同大幅提价，建议关注全国性水泥龙头海螺水泥，华中、西南龙头华新水泥；玻璃板块建议关注低估值、增速稳健的浮法玻璃龙头旗滨集团。

2.玻纤行业依然处于景气周期。玻纤行业保持良好的增长，尤其是部分细分领域的龙头企业有望在未来获得更强的竞争优势。目前对玻纤行业的看法有所变化：不仅仅按照简单传统的周期性来看，也看到行业继续成长的一面（由于产品结构的变化高端产品占比不断提升）。玻纤及复合材料行业建议继续关注中材科技。

3.消费建材板块推荐逻辑不变。我们在半年的策略报告中指出，今年下半年的市场风格将会继续寻找回归价值、业绩为王的优质公司，同时估值和业绩也很匹配，优质消费建材公司符合这个特征。继续推荐伟星新材、东方雨虹、兔宝宝、北新建材，预计上述公司中报业绩以及全年业绩维持稳健增长。



分析师介绍

李俊松：清华大学经济管理学院管理学硕士。2007 年加入中信建投证券研究部，2007-2010 年任零售、纺织服装行业研究员，2010 年至今任煤炭行业分析师，2015、2016 年连续两届新财富煤炭行业最佳分析师第二名。

研究助理 盛昌盛：北京大学硕士，非金属建材行业分析师，6 年建筑建材行业管理工作经历、1 年银行业从业经历，2015 年 7 月加入中信建投研究发展部。

研究助理 侯星辰：北京大学硕士，非金属建材行业分析师，2016 年 7 月加入中信建投研究发展部。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

北京非公募组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

周瑞 18611606170 zhourui@csc.com.cn

刘凯 010-86451013 liukaizgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

罗刚 15810539988 luogang@csc.com.cn

上海地区销售经理

陈诗泓 021-68821600 chenshihong@csc.com.cn

邓欣 021-68821600 dengxin@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

肖垚 021-68821631 xiaoyao@csc.com.cn

吉佳 021-68821600 jijia@csc.com.cn

朱丽 021-68821600 zhuli@csc.com.cn

杨晶 021-68821600 yangjingzgs@csc.com.cn

谈祺阳 021-68821600 tanqiyang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

王留阳 0755-22663051 wangliuyang@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622