

行业周报 (第一周)

2019年01月01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: 12月 PMI 下滑显经济压力, 推荐高成长的玻纤及珠光材料

12月中采制造业 PMI 继续回落 0.6pct 至 49.4%, 预示着经济下行压力仍在加剧; 建筑业商务活动指数环比上升 3.3pct 至 62.6%, 表明近期国家出台的多项基建补短板措施效果有所体现。在经济仍存下行压力的环境下, 我们重点推荐高成长性的中国巨石、坤彩科技及高股息率的旗滨集团、塔牌集团。

子行业观点

水泥: 国内水泥市场需求大体平稳, 供应依旧紧张。我们判断后期水泥价格再大幅上涨的可能性小, 多以平稳为主。玻璃: 在竣工端有望修复、冷修几率提升的预期下, 2019年玻璃价格有望企稳回升。玻纤: 近期国内玻纤受短期库存压力及企业竞争加剧影响, 价格下跌。但我们测算 18 年行业新增供给与需求基本匹配, 未来行业成长有望从粗放式产能扩张向技术升级转变。家装建材: 家装板块面临分化, 工程市场上保持高速扩张, 现金流有挑战。零售市场面临一定的销售压力, 但盈利能力维持稳定。

重点公司及动态

重点推荐 (1) 成长主线: 中国巨石、坤彩科技; (2) 价值主线: 旗滨集团、塔牌集团; (3) 消费主线: 伟星新材。

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

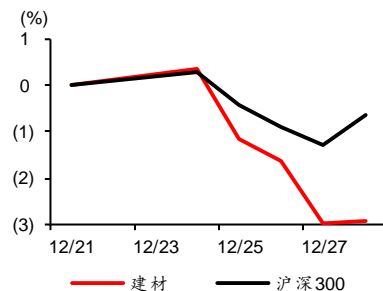
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
太空智造	300344.SZ	6.06
伟星新材	002372.SZ	2.85
长海股份	300196.SZ	2.44
冀东装备	000856.SZ	2.27
德力股份	002571.SZ	1.75
韩建河山	603616.SH	1.40
青龙管业	002457.SZ	0.88
再升科技	603601.SH	0.79
拓中股份	002346.SZ	0.73
上峰水泥	000672.SZ	0.48

一周跌幅前十公司

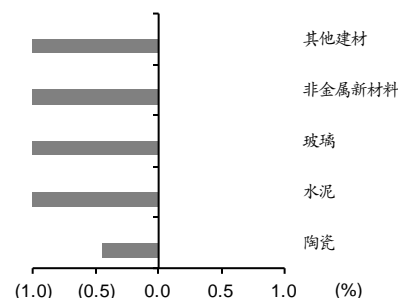
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
西部建设	002302.SZ	(17.61)
艾格拉斯	002619.SZ	(11.08)
四川金顶	600678.SH	(9.81)
凯伦股份	300715.SZ	(9.41)
东方雨虹	002271.SZ	(9.00)
华塑控股	000509.SZ	(8.47)
中材科技	002080.SZ	(8.07)
康欣新材	600076.SH	(7.87)
顾地科技	002694.SZ	(7.52)
亚士创能	603378.SH	(7.17)

资料来源: 华泰证券研究所

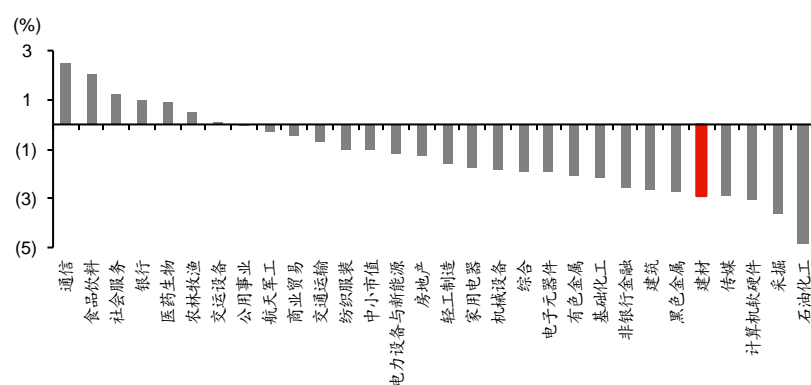
一周内行业走势图



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	12月28日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国巨石 600176.SH	买入	9.67	10.64~12.16	0.61	0.76	0.90	1.04	15.85	12.72	10.74	9.30
旗滨集团 601636.SH	买入	3.80	5.58~6.20	0.42	0.62	0.63	0.69	9.05	6.13	6.03	5.51
塔牌集团 002233.SZ	买入	10.06	14.58~16.20	0.60	1.62	1.82	1.98	16.77	6.21	5.53	5.08
伟星新材 002372.SZ	买入	15.51	15.84~17.28	0.82	0.72	0.89	1.08	18.91	21.54	17.43	14.36
坤彩科技 603826.SH	买入	13.95	15.96~17.10	0.25	0.39	0.57	0.78	55.80	35.77	24.47	17.88

资料来源: 华泰证券研究所

## 核心观点

### 行情回顾

上周建材行业下跌 3.32%，跑输沪深 300，跑输 2.7pct。上周建材涨幅前五分别为：石英股份（+6.38%）、太空智造（+6.06%）、菲利华（+3.99%）、伟星新材（+2.85%）、长海股份（+2.44%）。

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
603688.SH	石英股份	11.00	37.10	6.38	-29.33	1.52	2.11	27.46	17.52
300344.SZ	太空智造	7.00	24.81	6.06	-37.50			106.25	
300395.SZ	菲利华	14.35	43.00	3.99	-14.68	1.66	2.21	26.79	19.44
002372.SZ	伟星新材	15.51	203.32	2.85	14.70	9.92	11.71	21.85	17.36
300196.SZ	长海股份	8.83	37.48	2.44	-31.64	2.68	3.38	16.15	11.07
603616.SH	韩建河山	11.55	33.88	1.40	-24.80			-130.25	
300117.SZ	嘉寓股份	4.16	29.82	0.97	-36.61			58.39	
002457.SZ	青龙管业	8.04	26.93	0.88	-30.79			21.15	
603601.SH	再升科技	7.63	41.25	0.79	-19.14	1.87	2.78	26.70	14.82
000672.SZ	上峰水泥	8.44	68.67	0.48	-12.23	12.99	15.26	5.47	4.50

注：2018/2019 年业绩预测为 Wind 一致预期。

资料来源：Wind（截止 2018 年 12 月 28 日）、华泰证券研究所

### 核心观点：12 月 PMI 下滑显经济压力，推荐高成长的玻纤及珠光材料

12 月中采制造业 PMI 继续回落 0.6pct 至 49.4%，预示着经济下行压力仍在加剧；建筑业商务活动指数环比上升 3.3pct 至 62.6%，表明近期国家出台的多项基建补短板措施效果有所体现。在经济仍存下行压力的环境下，我们重点推荐高成长性的中国巨石、坤彩科技及高股息率的旗滨集团、塔牌集团。

12 月 28 日，国务院正式批复《河北雄安新区总体规划（2018-2035 年）》，标志着雄安新区进入大规模发展建设的新阶段。文件要求大力推进重点项目建设及加大交通、基建等领域工作力度。举全省之力，全面推进雄安新区规划建设向纵深发展。推荐关联程度最大的北新建材、伟星新材等新型建材企业，关注冀东水泥。

上周全国水泥市场价格稳中有落。浙江温州地区开启第二轮回落，幅度 50 元/吨，主要受雨水天气影响开工及外来低价水泥冲击影响。年底受部分工程停工及雨雪天气影响，国内市场需求逐步减弱，企业发货减少、库存上升。我们预计元旦后全国水泥价格或迎来季节性普降。河南省各大主导企业就 1-2 月达到超低排放可豁免错峰的情况进行商讨，欲通过行业自律进行错峰调整，我们判断若能严格执行，进入淡季后河南水泥价格回落幅度或将可控。

## 各细分行业每周动态

### 1) 水泥：水泥价格稳中有落，库存水平上涨（数据来源：数字水泥网、卓创资讯）

上周全国水泥市场价格稳中有落。价格下调地区主要有浙江温州，福建三明、龙岩，湖北襄阳，湖南怀化，贵州铜仁等个别区域，主要消费市场价格继续保持平稳。临近12月底，随着部分工程项目结束，以及雨水天气影响，国内水泥市场需求开始减弱，企业发货环比均有不同程度下降，库存有所增加，预计元旦过后，水泥价格将会季节性大幅走低。

上周全国水泥平均库存 50.69%，周环比上涨 1.81pct。与上上周相比，上周全国水泥磨机开工率明显下降。全国水泥磨机开工率均值 40.62%，环比下降 2 个百分点。全国大部分区域磨机开工率都有下降，需求有普遍减弱，天气影响是主因。

### 2) 玻璃：玻璃价格稳中有升，成交较平稳（数据来源：卓创资讯）

上周国内浮法玻璃均价为 1616.42 元/吨，与上上周相比上涨 0.54 元/吨，环比涨幅 0.03%。

上周国内浮法玻璃大稳小动，成交较平稳，主要区域产销、库存几无压力。华北地区大稳小动，市场需求良好，经销商拿货积极，薄板走货较快，库存下降明显，沙河厂家库存维持在 288 万重量箱。华东色玻部分小涨，整体成交良好，多数厂库存有一定下降。华中市场主流维稳，零星提涨，受下游赶工需求支撑，厂家出货较好，主流企业库存维持缩减趋势。华南市场个别厂小涨 1 元/重量箱，深加工市场订单尚可，对原片企业出货形成稳定支撑。西南市场周初云南企业报涨 40 元/吨，四川、贵州企业产销平平，成交灵活。东北市场个别小涨，白玻产能缩减，冬储收款本月底结束，厂家库存控制良好，部分厂计划元月 1 日提价。西北成交一般，部分厂初步推出冬储政策。

从供应看，全国浮法玻璃生产线共计 290 条，在产 239 条，日熔量共计 158440 吨。上周改产 1 条，无冷修及点火生产线。上周重点监测省份生产商库存总量为 2358 万重量箱，较上上周减少 129 万重量箱，减幅 5.19%。

### 3) 玻纤：无碱粗纱市场价格大致走稳，电子纱价格走低（数据来源：卓创资讯）

**无碱纱市场：**12 月无碱粗纱市场价格整体维稳，各主要池窑企业价格暂无明显调整。供应面来看，月内，两条新生产线点火，国内在产产能后期有望增加 18 万吨/年，供应量增加势必会带来供应压力的加大。需求面来看，正值传统淡季，下游需求提升空间有限，现阶段虽厂家挺价意向较大，但实际成交价格下行重心加大。

**电子纱：**电子纱市场价格延续走低趋势，一方面来自下游电子布价格走低影响，上游电子纱外调产品价格成交重心下行；另一方面受产能增加影响，月内，中国巨石 6 万吨电子级生产线点火对国内电子纱产能有一定增加，供需弱市之下，市场价格下行明显。

图表 2：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	4800-4900	5000-5100	5300-5400	4900-5100
无碱 2400tex 喷射纱	6800-6900	7000	7000	6400
无碱 2401tex 采光瓦用纱	5700-5800	5500-5600		5600
无碱 2400tex 毡用纱	5800-5900	6000-6100		5400
无碱 2401texSMC 纱	6100-6300	6100 左右	7000	5800-6100
无碱 2402tex 塑料增强纱	5800-6000	5600-5800		5400-5700

资料来源：卓创资讯（截止 2018 年 12 月 28 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**：上周北方港口动力煤价格延续下跌态势。现阶段沿海主力电厂多数以去库存为主，对市场煤采购量稀少，使得现货市场成交平淡。上周秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 577 元/吨，周环比下跌 11 元/吨；
- ② **纯碱**：上周国内轻碱市场走势不一，市场区域性差异明显。截至上周四国内轻碱主流出厂价格在 1850-2050 元/吨，周环比下调 0.3%。上周国内重碱市场高位运行，部分厂家重碱货源供应量偏紧。目前沙河地区重碱主流送到价格在 2200 元/吨左右，截至上周四，国内重碱主流送到终端价格在 2100-2300 元/吨，多执行月底定价。
- ③ **废纸**：上周国废到厂价（废铜版纸-江浙沪-切边）1950 元/吨，周环比不变；
- ④ **沥青**：上周中油秦皇岛道路沥青（70#90#）出厂价 3600 元/吨，周环比不变；上海石化道路沥青（70#A 级）出厂价 3250 元/吨，周环比不变。

#### 近期核心推荐标的：中国巨石、坤彩科技、旗滨集团、塔牌集团、伟星新材、北新建材

**(1) 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；

**(2) 坤彩科技**：1) 行业加速成长，公司有望打破原材料及高端领域海外垄断；2) 下游需求强劲，高端产品放量在即；3) 坤彩科技的竞争优势在于合成云母突破、成本优势及销售优势。

**(3) 旗滨集团**：1) 全国浮法玻璃原片龙头企业，原片产能扩张，深加工持续布局；2) 2018 年下游地产需求维持平稳，玻璃行业供给受到压制，公司产品有望量价齐升，业绩保持高增长；3) 公司 2017 年分红率高达 71%，目前股价对应的股息率水平为 9.1%，投资价值凸显。

**(4) 塔牌集团**：1) Q3 高温、雨水的天气情况下，公司销量、价格出现回落。Q4 旺季公司销量及盈利水平有望较 Q3 环比改善，全年业绩保持高增长；2) 广东 2018 年水泥需求有望达到 1.6~1.65 亿吨，未来保持平稳增长；2018 年水泥产能或超过 1.65 亿吨，新增产能可控，或出现需求缺口；3) 公司 2018 年中报分红率高达 58%，2018 全年分红率有望达到 60% 左右。

**(5) 伟星新材**：1) PPR 家装管龙头，PPR 管材市占率 7%，提升空间较大；2) 星管家模式打造护城河，资本开支需求小，每年维持高分红；3) 新业务落地，看好防水、过滤器等其他品类延伸。

**(6) 北新建材**：1) 毛利率提升，费用控制力增强，资产负债结构优化；2) 北新建材产能布局持续推进，加快国际化布局；3) 受益环保治理叠加政策红利，市占率有望进一步提升。



## 重点公司概况

图表3: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	12月28日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
坤彩科技 603826.SH	买入	13.95	15.96~17.10	0.25	0.39	0.57	0.78	55.80	35.77	24.47	17.88
塔牌集团 002233.SZ	买入	10.06	14.58~16.20	0.60	1.62	1.82	1.98	16.77	6.21	5.53	5.08
中国巨石 600176.SH	买入	9.67	10.64~12.16	0.61	0.76	0.90	1.04	15.85	12.72	10.74	9.30
旗滨集团 601636.SH	买入	3.80	5.58~6.20	0.42	0.62	0.63	0.69	9.05	6.13	6.03	5.51
北新建材 000786.SZ	买入	13.76	15.20~18.24	1.31	1.52	1.59	1.89	10.50	9.05	8.65	7.28
伟星新材 002372.SZ	买入	15.51	15.84~17.28	0.82	0.72	0.89	1.08	18.91	21.54	17.43	14.36

资料来源: 华泰证券研究所

图表4: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
603826.SH	坤彩科技	<p><b>全球珠光材料龙头, 迎来业绩高速增长长期</b></p> <p>坤彩科技是亚洲第一大、全球第二大珠光材料生产企业, 2019年3万吨珠光材料募投项目建成后有望成为全球规模最大的珠光材料生产企业。2016年全球珠光材料市场规模14亿美元, 2020年规模有望达到20亿美元。公司量产合成云母竞争优势强, 已打入认证周期长、壁垒高的客户供应体系; 降本控费能力强, 自产二氯氧钛投产有望进一步拉低成本; 经销网络完善, 现金流良好。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.39/0.57/0.78元, 目标价15.96~17.10元, 首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 坤彩科技(603826,买入): 珠光材料龙头, 迎来加速成长长期</a></p>
002233.SZ	塔牌集团	<p><b>三季度符合预期, 年度业绩存超预期机会</b></p> <p>2018年10月22日公司发布2018年三季度报, 实现营业收入45.23亿元, YoY+48.68%, 归母净利润12.49亿元, YoY+147.38%, 扣非归母净利润11.94亿元, YoY+158.82%, 符合预期。同时公司预告2018全年实现归母净利润15.5~19.1亿元, YoY+115%~165%, 符合预期。随着水泥行业错峰生产常态化, 以及传统销售旺季到来, 我们预计四季度公司水泥有望延续产销两旺态势, 公司全年业绩有望超预期。我们预计公司2018-2020年EPS分别为1.62/1.82/1.82元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 塔牌集团(002233,买入): 三季度景气略回落, 继续看好粤东水泥龙头</a></p>
600176.SH	中国巨石	<p><b>2018年三季度符合预期</b></p> <p>2018年10月18日, 公司发布2018年三季度报, 实现营业收入76.29亿元, YoY+18.48%, 归母净利润19.12亿元, YoY+23.26%, 扣非归母净利润19.17亿元, YoY+26.21%, 符合我们与市场的预期。我们略微下调公司2018-2020年EPS至0.76/0.90/1.04元(前值0.79/0.93/1.06元), 对应目标价10.64~12.16元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 中国巨石(600176,买入): 收入增长稳健, 看好长期成长</a></p>
601636.SH	旗滨集团	<p><b>18H1符合预期, 业绩稳定增长</b></p> <p>2018年8月14日公司发布2018年中报, 18H1实现营业收入37.70亿元, 同比增长7.77%, 实现归母净利润6.55亿元, 同比增长22.33%, 主要系产品提质提价、差异化策略助力利润增长; 其中18Q2实现营业收入21.12亿元, 同比增长13.32%, 归母净利润3.33亿元, 同比增长14.79%, 业绩符合我们与市场预期。公司营收增速稳健, 我们预计2018-2020年EPS为0.62/0.63/0.69元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 旗滨集团(601636,买入): 原片龙头矢志转型, 供给收缩率先受益</a></p>
000786.SZ	北新建材	<p><b>2018年三季度符合预期, 收入稳定增长</b></p> <p>10月25日, 公司发布2018年三季度报, 实现营收95.12亿元, YoY+17.33%, 归母净利润20.43亿元, YoY+30.58%, 扣非归母净利润19.90亿元, YoY+27.12%; 其中18Q3实现营业收入35.24亿元, 同比减少0.60%, 归母净利润7.44亿元, 同比减少15.63%。公司营收增速稳健, 我们调整2018-2020年EPS分别为1.52/1.59/1.89元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 北新建材(000786,买入): 毛利率提升, 产能布局持续推进</a></p>
002372.SZ	伟星新材	<p><b>2018年三季度符合预期, 维持“买入”评级</b></p> <p>10月26日, 公司发布2018年三季度报, 实现营收29.67亿元, YoY+15.20%, 归母净利润6.54亿元, YoY+20.06%; 其中18Q3单季度实现营业收入10.80亿元, 同比增长10.02%, 归母净利润2.68亿元, 同比增加15.29%, 业绩符合我们与市场预期。公司业绩增速稳健, 我们预计2018-2020年EPS为0.72/0.89/1.08元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 伟星新材(002372,买入): 经营环境承压, 业绩稳定性突出</a></p>

资料来源: 华泰证券研究所

图表5: 建议关注公司一览表

证券名称(代码)	12月28日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期EPS(元)				P/E(倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
冀东水泥 000401.SZ	12.38	0.08	1.23	1.45	1.68	154.75	10.07	8.54	7.37

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表6: 公司动态

宁夏建材	宁夏建材第七届董事会第六次会议决议公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908713.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908713.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（三） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908705.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908705.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材: 被担保人 2018年1-9月财务报表 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908691.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908691.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材关于控股子公司宁夏嘉华固井材料有限公司与嘉华特种水泥股份有限公司签署关联交易合同的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908707.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908707.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（四） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908710.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908710.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（三） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908702.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908702.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材关于2019年度日常关联交易预计的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908695.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908695.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材关于与中国建材集团财务有限公司签署金融服务协议的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908712.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908712.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材第七届监事会第五次会议决议公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908714.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908714.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材关于变更会计师事务所的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908696.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908696.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（一） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908698.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908698.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（二） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908693.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材第七届董事会审计委员会关于第四次会议相关议案的审核意见（一） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908692.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908690.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908690.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之独立意见（四） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908716.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908716.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（二） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908701.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908701.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材关于为子公司2019年银行借款提供担保的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908694.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908694.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之独立意见（三） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908711.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908711.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之事前认可意见（四） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908717.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908717.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材关于开展票据池业务的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908706.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908706.pdf</a>
宁夏建材	宁夏建材独立董事关于第七届董事会第六次会议相关议案之独立意见（一） 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908697.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4908697.pdf</a>
三棵树	三棵树关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告 2018-12-06 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909038.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-06\4909038.pdf</a>
万年青	万年青: 参与投资组建江西国资创新发展基金的公告 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906689.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906689.pdf</a>
万年青	万年青: 关于签署《江西瑞金万年青水泥有限责任公司卫生防护距离内居民搬迁协议书》的公告 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906692.pdf</a>
万年青	万年青: 第八届董事会第二次临时会议决议公告 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906690.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4906690.pdf</a>
科顺股份	科顺股份: 独立董事关于公司第二届董事会第十次会议相关事项的独立意见 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907770.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907770.pdf</a>
科顺股份	科顺股份: 第二届监事会第十次会议决议公告 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907766.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907766.pdf</a>
科顺股份	科顺股份: 国元证券股份有限公司关于公司使用部分暂时闲置募集资金暂时补充流动资金之专项核查意见 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907767.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907767.pdf</a>
科顺股份	科顺股份: 公司章程（2018年12月） 2018-12-05 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907772.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907772.pdf</a>

科顺股份	科顺股份：第二届董事会第十次会议决议公告 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907764.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907764.pdf</a>
科顺股份	科顺股份：关于拟向银行申请综合授信额度并由关联方提供担保的公告 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907774.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907774.pdf</a>
科顺股份	科顺股份：关于使用部分暂时闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907775.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907775.pdf</a>
科顺股份	科顺股份：关于修改《公司章程》及《董事会议事规则》的公告 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907776.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907776.pdf</a>
科顺股份	科顺股份：国元证券股份有限公司关于公司向银行申请授信额度暨关联担保的核查意见 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907769.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907769.pdf</a>
科顺股份	科顺股份：董事会议事规则（2018年12月） 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907768.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907768.pdf</a>
科顺股份	科顺股份：独立董事关于公司第二届董事会第十次会议相关事项的事前审查意见 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907771.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907771.pdf</a>
科顺股份	科顺股份：关于公司为全资子公司提供担保的公告 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907773.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907773.pdf</a>
科顺股份	科顺股份：关于召开 2018 年第四次临时股东大会的通知公告 2018-12-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907765.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-05\4907765.pdf</a>

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、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：AOK809

©版权所有 2019 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

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

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 1063211166/传真：86 1063211275

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