

建材行业

2017-1-7

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

供给侧改革会否成为水泥的重头戏？

报告要点

■ 周期跟踪：淡季价格回落幅度明显小于往年

价格：本周全国水泥均价窄幅下降约 0.1%，回落地区主要有上海、杭州和南昌等地，小幅下调 10-15 元/吨。本周浮法玻璃均价环涨 0.33%，华北因雾霾影响走货放缓，库存增加；华东货源仍显紧俏。**不论水泥玻璃，淡季价格下滑幅度明显小于往年，缘于：春节提前带动赶工效应提前+环保政策限制产能发挥，考虑到目前企业库存不高且对供给控制预期较高，节前价格回落料有限。**

库存：水泥库容比 62%，同降 14%，环降 2%；熟料库容比同降 20%，环降 1.8%；粉磨开工率 40.4%，同升 6%，环降 1.9%；**验证了需求回落有限且供给控制较好，也为价格表现构筑支撑。**玻璃平均库存环增 17 万重箱，约 10%。

■ 投资建议：供给侧改革会否成为水泥的重头戏？

近期钢铁环保政策愈演愈烈，从拆炉、问责、停产，再到差别电价和阶梯电价升级，供给侧改革已从煤炭蔓延至钢铁，它是否也会成为水泥的重头戏？

首先，我们认为 2017 年水泥供给侧改革会升温，一是近期钢铁行业动作频频，二是发改委表态煤炭钢铁之后要抓水泥玻璃。**不过在力度和速度上或难比煤炭钢铁，短期或仍以去产量为主。**一是水泥行业产值较小且整体盈利一直以来显著优于煤炭钢铁，因此不是供给侧改革的矛盾中心；二是财政部回复不会设立专项基金以补贴淘汰也从侧面反映政策着重点尚未至此。**但在示范效应下，协会和企业层面推动供给侧改革的动力显著增强，预计更多区域会尝试协同。**

其次，我们认为只去产量而不去产能的供给侧改革无法提估值。估值是对未来趋势的反映，去产量能带来短期稳定可观的盈利，但无法解决中长期需求下滑的问题。**某种程度上，高盈利反而可能阻碍产能的出清，当前我们寄希望于环保的问题能够打破这一阻碍。若不然，对股价而言高盈利也意味着弹性有限。**

考虑到目前市场对供需均有一定预期，我们建议择时上可再做考虑，标的上寻找供、需、竞争格局均望改善且基数低的区域，如京津冀、西南。确定性角度排序，冀东>华新>海螺；弹性排序，华新>冀东>海螺；如果出现实际性去产能，那么首选资产质量最好的海螺。

当前继续重点推荐中材科技，逻辑：1) 业绩将迎确定性拐点，风电叶片市场回暖+湿法隔膜规模放量有望盈利+气瓶业务有望减亏；2) 两材合并的国改预期，叶片、纱业务合并后市场份额均在 50%左右；3) 短期股价调整至年内底部。

风险提示：

1. 需求短期快速回落；
2. 产能供给加快投放，或供给侧推行不及预期。

分析师 范超

☎ (8621)68751757

✉ fanchao@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490513080001

分析师 李金宝

☎ (8621)68751757

✉ lijib2@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490516040002

联系人 张佩

☎ (8621)68751757

✉ zhangpei1@cjsc.com.cn

相关研究

《推荐“中华”组合：成长寻确定，水泥觅新机》
2017-1-2

《水泥行业下一个京津冀在哪？》2016-12-25

《2017 建材行业年度投资策略——配置基建链，精选成长端》2016-12-22

目录

本周市场表现	4
个股表现	4
宏观面	5
水泥	5
价格：供需同时受限短期价格以稳为主	5
库存：水泥库存 61.76%，环降 2.03%，熟料库存环降至 58.9%	6
粉磨开工率：环降 1.85%至 40.4%	7
成本端：水泥煤炭价格差 266.2 元/吨，环降 0.06 元/吨，同升 60.28 元/吨	7
产能动向	7
浮法玻璃	9
价格稳中上涨，成交情况良好	9
成本表现：重油均价环比上升 1.6%；纯碱环比上升 3.4%	10
本周生产线情况：新点火 1 条	10
玻璃纤维	10
市场走势偏弱，年底行情看淡	11
减水剂	11
萘系减水剂环比持平，聚羧酸减水剂环比持平；工业萘环降 1.3%；环氧乙烷环升 1.6%	11
石膏板	12
美废均价 222 美元/吨（环升 0.45%）	12
管材	12
树脂价格—PVC 环比↓2.62%，HDPE 环比持平，PP 环比↓1.79%	12
要闻动态跟踪	13
公司公告	13

图表目录

图 1：水泥制造、沪深 300 近 52 周行业表现	4
图 2：玻璃制造、管材、沪深 300 近 52 周行业表现	4
图 3：全国水泥价格变动（349.84 元/吨，含税）	5
图 4：全国水泥周价格环降 0.32 元/吨（含税）	5
图 5：华北水泥价格环比持平	5
图 6：东北水泥价格环比持平	5
图 7：西北水泥价格环比持平	6

图 8: 中南水泥价格环比持平.....	6
图 9: 西南水泥价格环比持平.....	6
图 10: 华东水泥价格环降 1.43 元/吨.....	6
图 11: 水泥库存 61.76%, 环降 2.03%	6
图 12: 31 地市水泥库存环比变动 (%)	6
图 13: 熟料库存环比下降至 58.9%	7
图 14: 31 地市熟料库存环比变动 (%)	7
图 15: 粉磨开工率: 环降 1.85%至 40.4%.....	7
图 16: 全国 31 地市粉磨开工率环比变动	7
图 17: 全国煤价环比下降 0.4%.....	7
图 18: 全国水泥煤炭价格差环比下降 0.06 元/吨.....	7
图 19: 本周全国玻璃均价环 ↑0.27 元/重箱.....	9
图 20: 本周 5mm 白玻价格周度变动情况.....	9
图 21: 纯碱出厂价 2286 元/吨 (环比上升 3.4%)	10
图 22: 重油出厂均价 2191 元/吨 (环比上升 1.6%)	10
图 23: 无碱增强型粗纱均价: 2400tex 缠绕直接纱均价环比持平.....	11
图 24: 池窑电子纱重点企业均价环比持平	11
图 25: 工业萘 3763 元/吨 (环降 1.3%)	11
图 26: 环氧乙烷 8887 元/吨 (环升 1.6%)	11
图 27: 萘系减水剂 2783 元/吨 (环比持平)	12
图 28: 聚羧酸减水剂 4820 元/吨 (环比持平)	12
图 29: 美废均价 222 美元/吨 (环升 0.45%)	12
图 30: 美废个品种走势.....	12
图 31: PVC 均价 6390 元/吨 (环比 ↓2.62%)	12
图 32: HDPE 均价 10369 元/吨 (环比持平)	13
图 33: PP 均价 9509.74 元/吨 (环比 ↓1.79%)	13
表 1: 建材板块子行业表现	4
表 2: 个股涨幅前五和涨幅后十五	4
表 3: 2016 年 11 月全国浮法玻璃生产线情况	10
表 4: 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (含税价)	11

本周市场表现

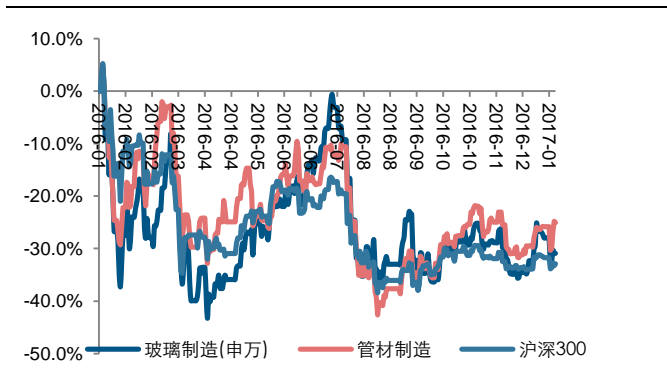
水泥制造+0.62%，管材板块-1.27%，其他建材+0.85%，玻纤板块+1.68%，耐火材料+1.34%，玻璃板块+0.60%。

表 1：建材板块子行业表现

2016/12/10	周涨幅	旬涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅	股价
水泥制造	0.62%	-0.19%	-3.22%	11.98%	18.11%	4924.2
玻璃板块	0.60%	-0.54%	-3.32%	6.89%	4.20%	6867.1
管材板块	-1.27%	-2.13%	-1.62%	8.17%	26.88%	8752.5
玻纤板块	1.68%	0.32%	-4.79%	-2.71%	6.02%	10399.7
耐火材料	1.34%	-0.31%	1.37%	5.89%	31.36%	6368.9
其他建材	0.85%	1.25%	-3.16%	5.66%	18.20%	7111.4

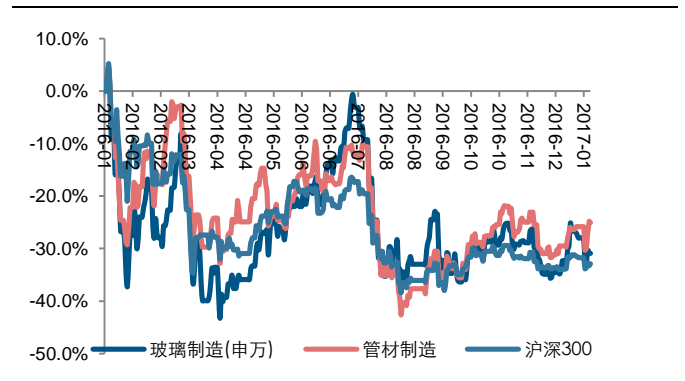
资料来源：Wind,长江证券研究所

图 1：水泥制造、沪深 300 近 52 周行业表现



资料来源：Wind,长江证券研究所

图 2：玻璃制造、管材、沪深 300 近 52 周行业表现



资料来源：Wind,长江证券研究所

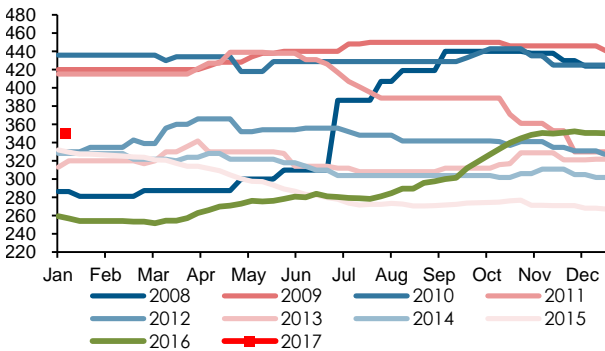
个股表现

涨幅前五：松发股份+5.39%，德尔未来+13.83%，瑞泰科技+3.48%，塔牌集团+3.32%，宁夏建材+3.20%。涨幅后五：九鼎新材-4.16%，开尔新材-2.00%，顾地科技-1.80%，海南瑞泽-1.70%，鲁阳节能-1.18%。

表 2：个股涨幅前五和涨幅后五

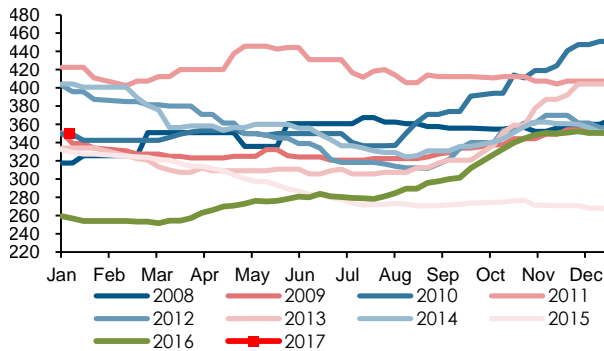
公司名称	收盘价	周涨跌幅	公司名称	收盘价	周涨跌幅
松发股份	53.17	5.39%	九鼎新材	20.51	-4.16%
德尔未来	19.39	4.42%	开尔新材	29.42	-2.00%
瑞泰科技	19.62	3.48%	顾地科技	41.39	-1.80%
塔牌集团	9.66	3.32%	海南瑞泽	29.47	-1.70%
宁夏建材	12.56	3.20%	鲁阳节能	19.22	-1.18%
北玻股份	7.63	2.97%	四川双马	29.64	-0.97%
太空板业	16.40	2.89%	雅百特	15.03	-0.73%
万里石	32.46	2.88%	金隅股份	4.44	-0.45%
冀东水泥	12.24	2.86%	亚玛顿	41.29	-0.41%

图 7：西北水泥价格环比持平



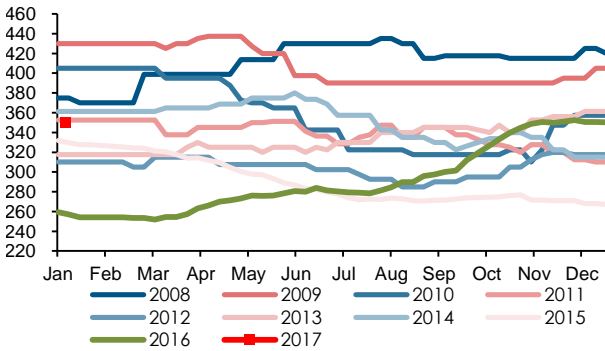
资料来源：数字水泥网,长江证券研究所

图 8：中南水泥价格环比持平



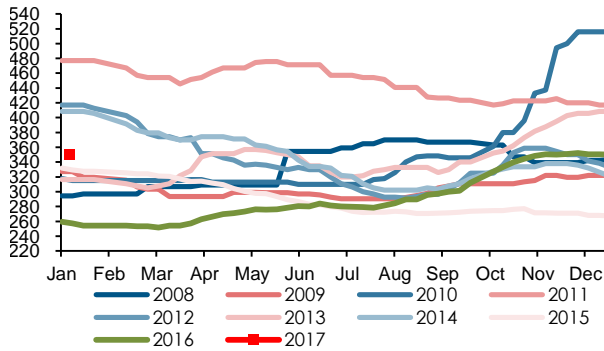
资料来源：数字水泥网,长江证券研究所

图 9：西南水泥价格环比持平



资料来源：数字水泥网,长江证券研究所

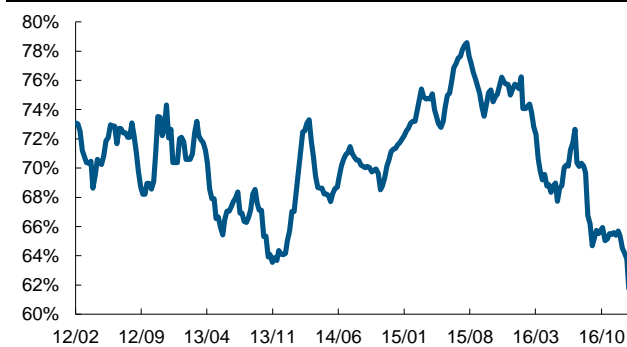
图 10：华东水泥价格环降 1.43 元/吨



资料来源：数字水泥网,长江证券研究所

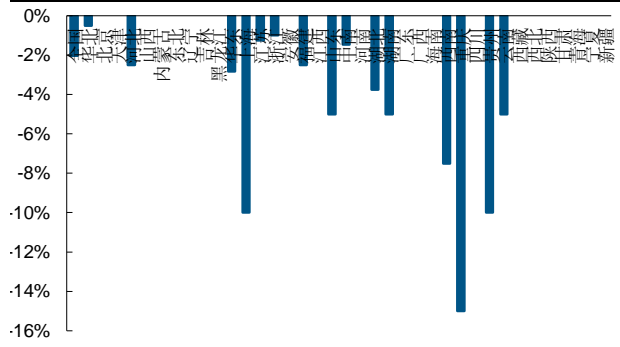
库存：水泥库存 61.76%，环降 2.03%，熟料库存环降至 58.9%

图 11：水泥库存 61.76%，环降 2.03%

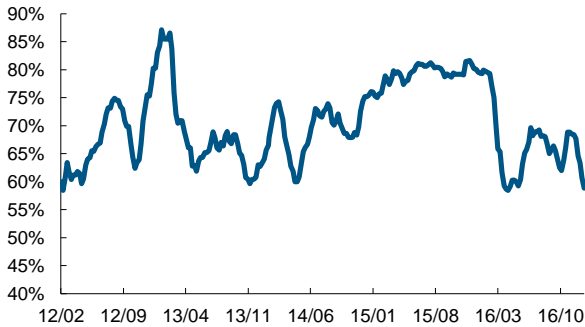


资料来源：数字水泥网,长江证券研究所

图 12：31 地市水泥库存环比变动（%）

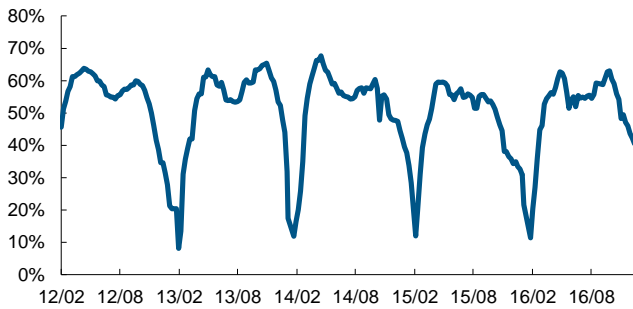


资料来源：数字水泥网,长江证券研究所

图 13: 熟料库存环比下降至 58.9%


资料来源: 数字水泥网, 长江证券研究所

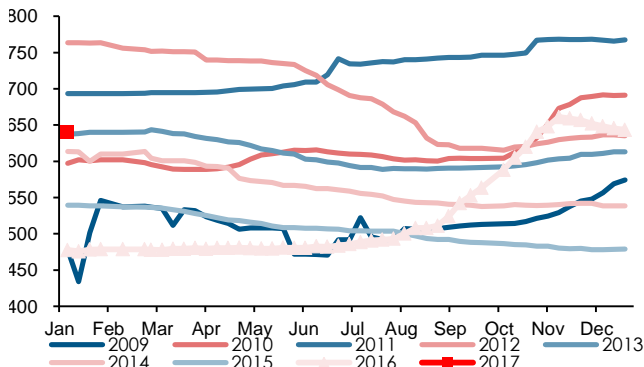
粉磨开工率: 环降 1.85%至 40.4%

图 15: 粉磨开工率: 环降 1.85%至 40.4%


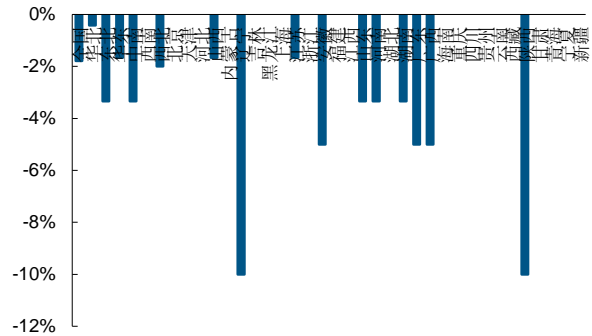
资料来源: 卓创资讯, 长江证券研究所

成本端: 水泥煤炭价格差 266.2 元/吨, 环降 0.06 元/吨, 同升 60.28 元/吨

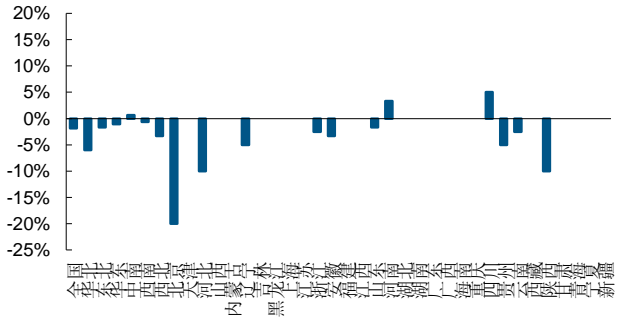
本周全国煤炭价格 640.7 元/吨, 环比下降 0.4%; 水泥煤炭价格差 266.2 元/吨, 环降 0.06 元/吨, 同升 60.28 元/吨。

图 17: 全国煤价环比下降 0.4%


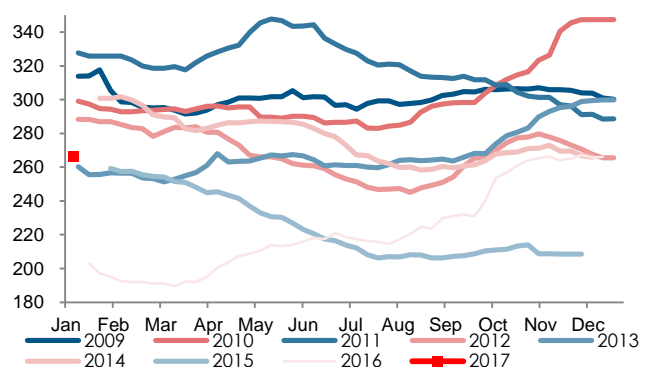
资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究所

图 14: 31 地市熟料库存环比变动 (%)


资料来源: 数字水泥网, 长江证券研究所

图 16: 全国 31 地市粉磨开工率环比变动


资料来源: 数字水泥网, 长江证券研究所

图 18: 全国水泥煤炭价格差环比下降 0.06 元/吨


资料来源: 数字水泥网, 中国煤炭资源网, 长江证券研究所

产能动向

请阅读最后评级说明和重要声明

停窑情况及计划

河北计划在 2016 年 11 月 15 日至 2017 年 3 月 15 日期间除承担供电、供暖及处置垃圾和危废品等功能的熟料线外，其余熟料线全部停窑。18-21 日未停窑熟料线陆续停窑。

山西计划在 2016 年 11 月 15 日至 2017 年 3 月 31 日期间限产。协会原计划 12 月 1 日起停窑至次年 3 月 31 日，但由于雾霾，晋城熟料线按两部门错峰生产工作安排从 16 日起开始停窑，太原从 11 月 23 日起停产。

内蒙古计划于 2016 年 11 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日期间全线停窑 4.5-5 个月。

辽宁辽中地区计划于 2016 年 11 月 15 日至 2017 年 3 月 31 日期间全部熟料线停窑 4 个半月。

辽宁辽南地区计划于 2016 年 12 月 1 日至 2017 年 4 月 15 日期间全部熟料线错峰停窑 4 个月。

黑龙江、吉林地区计划于 2016 年 11 月 15 日至 2017 年 3 月 31 日期间全部熟料线错峰生产。

陕西（关中、陕北）计划于 2016 年 12 月 1 日至 2017 年 3 月 10 日期间冬季错峰生产，关中及陕南 39 条熟料线停窑 90 天，执行良好。于 2016 年 12 月 1 日至 2017 年 3 月 10 日期间夏季错峰生产，关中及陕南 39 条熟料线停窑 30 天。

甘肃计划于 2016 年 12 月 15 日至 2017 年 3 月 31 日期间错峰生产。

宁夏计划于 2016 年 11 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日期间错峰生产。

青海（除电石渣外共计 20 条熟料线）计划于 2016 年 12 月 15 日至 2017 年 4 月 1 日全线停窑 90 天。

青海（电石渣及处置垃圾熟料线）计划于 2016 年 12 月 15 日至 2017 年 6 月 30 日期间全线停窑 90 天。

新疆计划于 2016 年 11 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日期间错峰生产。

山东（济南、德州、滨州、聊城、淄博）计划 2016 年 11 月 15 日至 2017 年 3 月 15 日期间除承担供电、供暖及处置垃圾和危废品等功能的熟料线外，其余熟料线全部停窑，淄博多线 11 月 15 日起一直保持生产。

山东（其余城市）计划于 2016 年 12 月 16 日至 2017 年 3 月 15 日期间除承担供电、供暖及处置垃圾和危废品等功能的熟料线外，其余熟料线全部停窑。

江苏（苏南）计划于 2016 年 10 月至 12 月期间固化停窑 20%，11-12 月并未执行。

江苏计划于 2017 年 1-4 月期间停窑限产 75 天，初步计划，仍在与企业沟通，最终出台计划或有出入。

安徽环巢湖地区计划于 2017 年 1-3 月期间停窑限产 50%

浙江计划于 2017 年 1 月 10 日-2 月 15 日期间全线停窑 45 天。

福建计划于 2016 年 10 月 27 日至 2017 年 3 月 31 日期间每条窑停 40 天。

河南（郑州、新乡、鹤壁和安阳、焦作、济源、巩义、长垣、滑县）计划于 2016 年 11 月 9 日至 2017 年 2 月 8 日期间熟料线全部停窑。

河南（其余城市）计划于 2016 年 11 月 9 日至 2017 年 1 月 2 日，2017 年 1 月 23 日至 2 月 28 日期间，除承担处置垃圾功能的信阳华新外，其余熟料线全部按计划开停窑。1 月 2 日起，区域内熟料线已陆续复产。

湖北计划于 2017 年全年每条熟料线停窑 90 天：一季度 50 天，8-9 月 20 天，10-12 月 20 天。

湖南计划于 2017 年 1-3 月期间全省每条熟料线限产 38-40 天。

贵州计划于 2017 年 1-3 月期间每条熟料线初步计划停窑 35-40 天。

四川计划于 2017 年 1-3 月期间每条熟料线停窑 25 天。

广东计划于 2017 年 1 月-4 月期间每条熟料线停窑检修 20 天，其中春节期间集中停窑 10 天，2 月 15 日前每条熟料线必须停满 10 天。

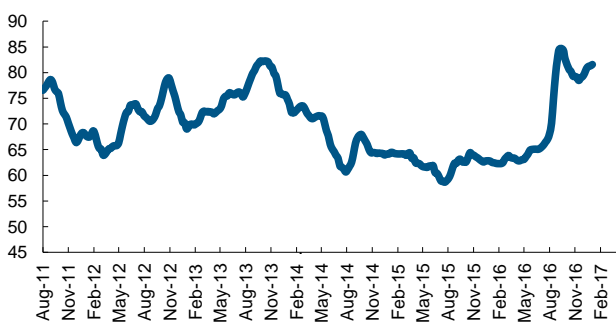
广西计划于 2017 年 1-3 月期间每条熟料线停窑检修 20 天。

浮法玻璃

价格稳中上涨，成交情况良好

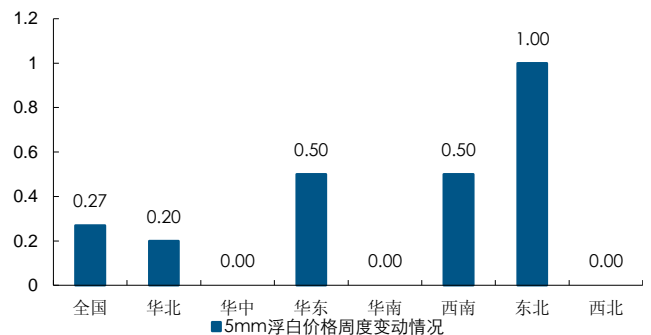
本周浮玻均价为 81.57 元/重量箱，环升 0.27 元/重量箱。本周国内浮法玻璃价格稳中小幅上涨，产销情况尚可。华北地区仅个别厂家小幅上涨 0.1 元/平方米，雾霾影响，走货速度放缓，库存增加明显；华中市场出货放缓，库存小幅增加，高成本支撑短期无降价可能。华南市场企稳，个别厂缩小优惠，但报涨者几无，稳价观望情绪浓厚；华东少数厂上涨 1-2 元/重量箱，成交略有放缓，但货源仍显紧俏；西北市场走稳，产销尚可，宁夏金晶计划 7 日点火；西南市场少数厂零星上调 1 元/重量箱左右；东北市场普涨 1 元/重量箱，市场刚需有限，新价接受度不高。

图 19：本周全国玻璃均价环升 0.27 元/重箱



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

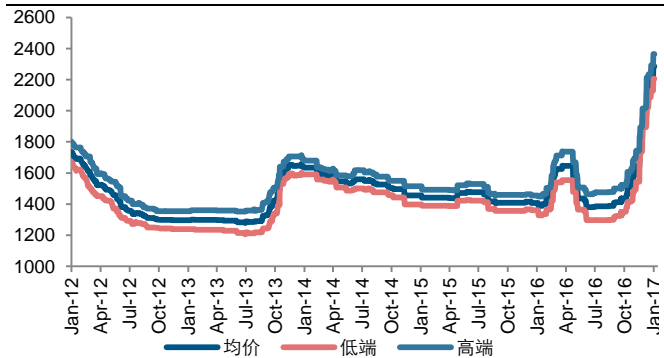
图 20：本周 5mm 白玻价格周度变动情况



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

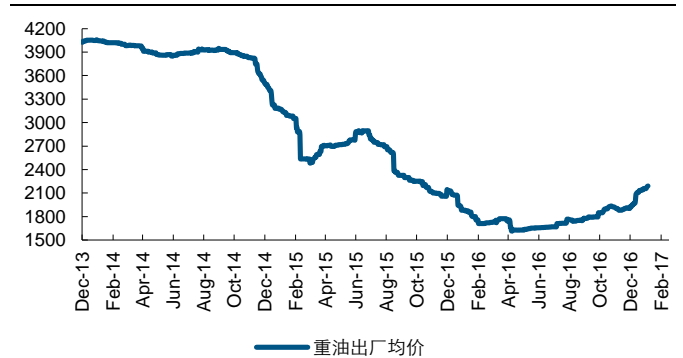
成本表现：重油均价环比上升 1.6%；纯碱环比上升 3.4%

图 21：纯碱出厂价 2286 元/吨（环比上升 3.4%）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 22：重油出厂均价 2191 元/吨（环比上升 1.6%）



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

本周生产线情况：新点火 1 条

供应面：截止本周四，全国浮法玻璃生产线共计 291 条，在产 236 条，日熔量共计 156170 吨。本周改产 1 条，其他生产线无变化。

改产：

河北廊坊金彪玻璃有限公司 600 吨廊坊一线原产白玻，于 1 月初改产灰茶。

表 3：2016 年 11 月全国浮法玻璃生产线情况

2016年11月份	生产线(条)	年产能(万重量箱)	占在产线比重
在产线总计	234	98,893	83.4%
放水冷修	56	19,750	16.6%
2011年放水冷修	8	2,259	1.9%
2012年放水冷修	2	608	0.5%
2013年放水冷修	1	448	0.4%
2014年放水冷修	14	5,184	4.4%
2015年放水冷修	20	7,622	6.4%
2016年放水冷修	9	3,104	2.6%
历史上冷修未复产	2	525	0.4%
停产线总计	54	16,019	13.5%
2011年停产	16	4,672	3.9%
2012年停产	9	2,067	1.7%
2013年停产	8	2,400	2.0%
2014年停产	14	4,768	4.0%
2015年停产	4	1,472	1.2%
2016年停产	3	1,024	0.9%
在建线总计	20	7,360	6.2%
其中：待投产	10	4,800	4.0%

资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

玻璃纤维

市场走势偏弱，年底行情看淡

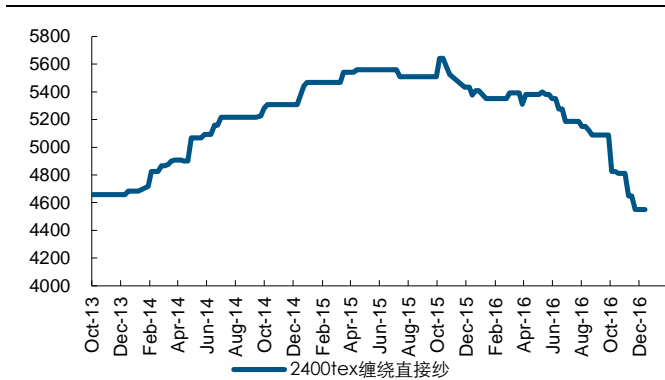
本周无碱玻纤粗纱市场运行平稳，年底市场回款为主，当前价格较上月持平。电子纱市场仍显紧俏，G75 价格近 13000 元/吨，7628 电子标布主流成交价 6 元/米左右。年底市场缺乏热点，后市看稳。本周 2400tex 缠绕直接纱主流出厂 4300-4700 元/吨。池窑电子纱价格持平，均价 8833 元。

表 4：本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（含税价）

产品名称	泰山玻纤（出厂）	重庆国际（送到）	巨石桐乡（出厂）	内江华原（送到）
无碱2400tex缠绕直接纱	44000	4700	4300-4400	4600-4700
无碱2400tex喷射纱	6600	6900	6200	5900
无碱2400tex采光瓦用纱	5500-5600	--	5400	5400-5500
无碱2400tex毡用纱	5500-5600	--	5300	5400
无碱2400texSMC纱	6400	6700	5800-5900	5800
无碱2000tex塑料增强纱	5500	--	5500-5600	5300

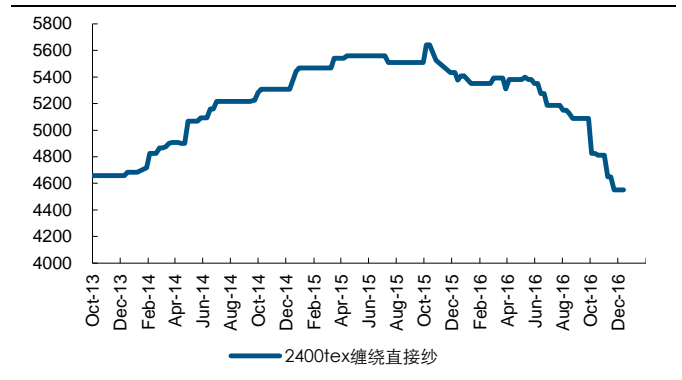
资料来源：卓创资讯,长江证券研究所

图 23：无碱增强型粗纱均价：2400tex 缠绕直接纱均价环比持平



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

图 24：池窑电子纱重点企业均价环比持平

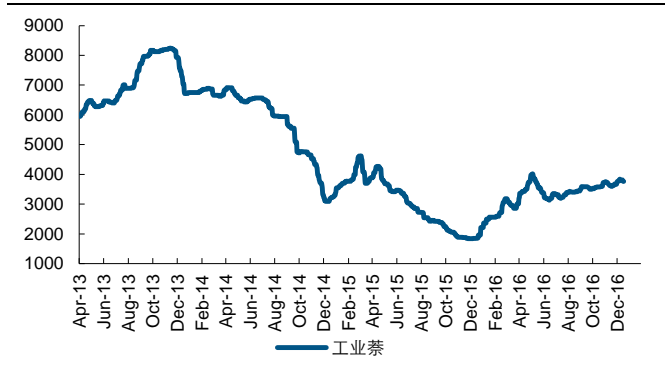


资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

减水剂

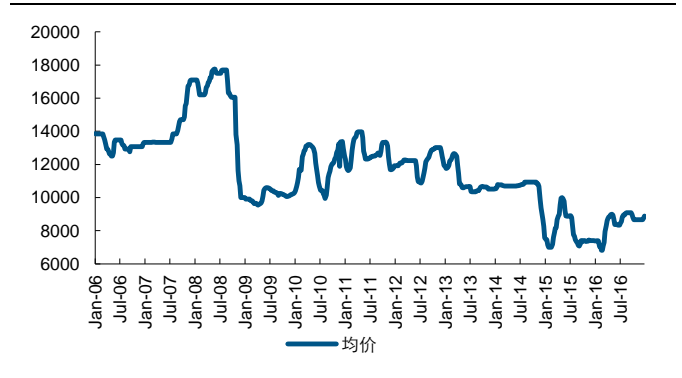
萘系减水剂环比持平，聚羧酸减水剂环比持平；工业萘环降 1.3%；环氧乙烷环升 1.6%

图 25：工业萘 3763 元/吨（环降 1.3%）



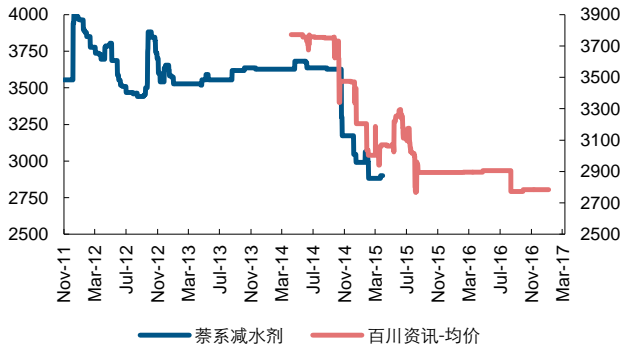
资料来源：百川资讯,长江证券研究所

图 26：环氧乙烷 8887 元/吨（环升 1.6%）



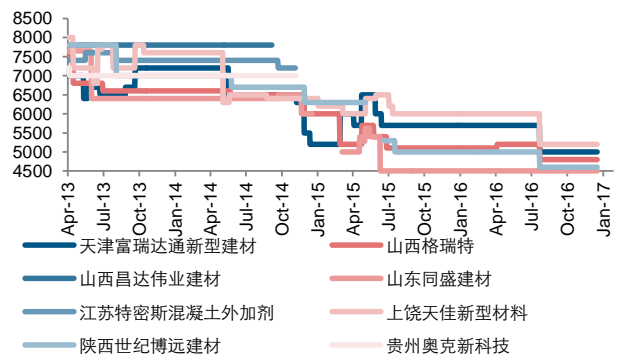
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 27: 萘系减水剂 2783 元/吨 (环比持平)



资料来源: 同花顺, 长江证券研究所

图 28: 聚羧酸减水剂 4820 元/吨 (环比持平)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

石膏板

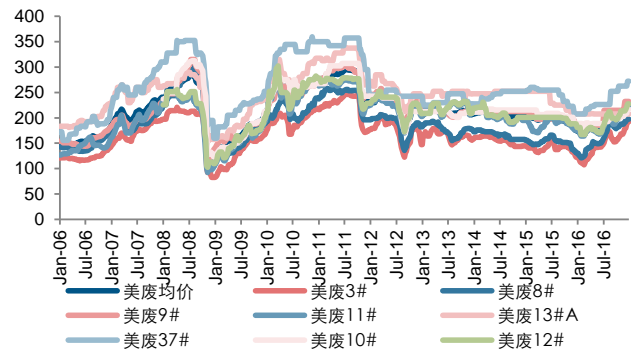
美废均价 222 美元/吨 (环升 0.45%)

图 29: 美废均价 222 美元/吨 (环升 0.45%)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 30: 美废个品种走势

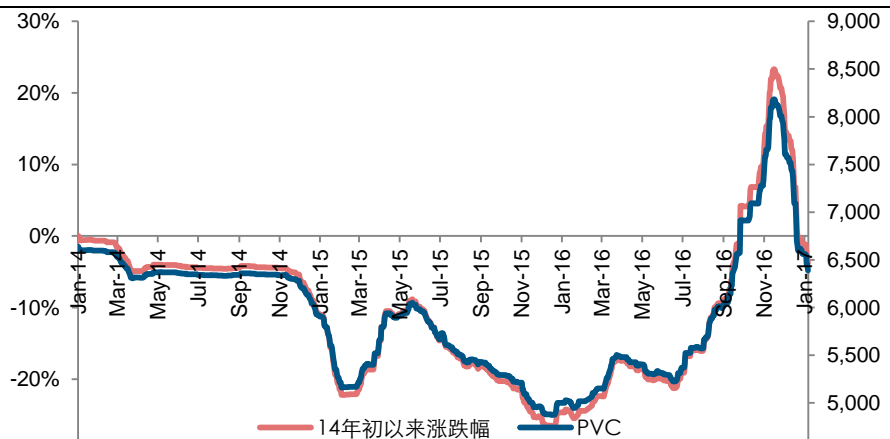


资料来源: Wind, 长江证券研究所

管材

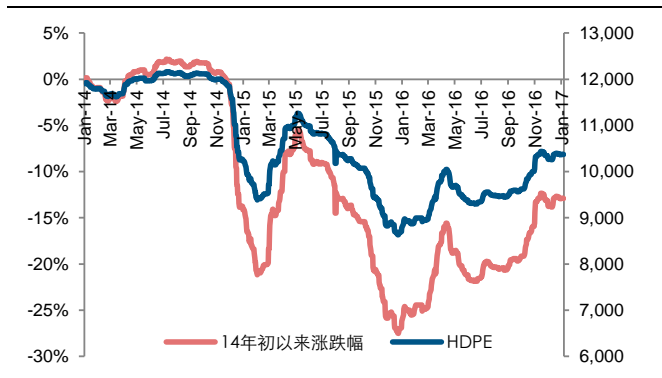
树脂价格—PVC 环比 ↓ 2.62%, HDPE 环比持平, PP 环比 ↓ 1.79%

图 31: PVC 均价 6390 元/吨 (环比 ↓ 2.62%)



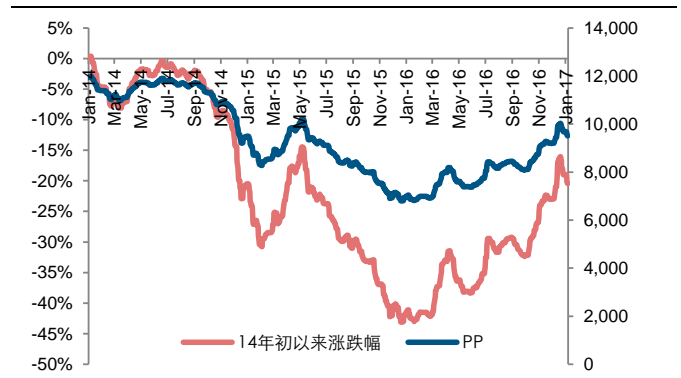
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 32: HDPE 均价 10369 元/吨 (环比持平)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 33: PP 均价 9509.74 元/吨 (环比↓1.79%)



资料来源: Wind, 长江证券研究所

要闻动态跟踪

公司公告

- 1、塔牌集团: 筹建梅州客商银行获银监会审核通过。同意公司作为发起人认购梅州客商银行总股本 20% 的股份。
- 2、冀东水泥: 控股股东金隅股份通过协议转让的方式以挂牌底价受让公司持有的唐山海螺型材 40% 股权。
- 3、中国巨石: 5.1 亿股非公开发行限售股将于 2017 年 1 月 8 日起上市流通。
- 4、金隅股份: 为全资子公司金隅嘉业提供 8 亿元融资担保。
- 5、金圆股份: 为子公司互助金圆、灌南金圆、江苏金圆新材、民和建鑫、格尔木商砼等提供贷款担保, 涉及融资金额总计 3.55 亿元。
- 6、洛阳玻璃: (1) 近日全资子公司蚌埠公司收到财政补助 1700 万元; (2) 收到上交所《关于对公司获得有关政府补助、财政贴息和转让债权事宜的问询函》。
- 7、海南瑞泽: 全资子公司大兴园林成为“思南县郝家湾古寨旅游扶贫基础设施建设”项目”第一中标候选人, 中标金额 3.37 亿元。
- 8、纳川股份: 近日股东张晓樱女士质押 3003 万股, 占总股本 2.9%, 用于个人融资。目前已累计质押股份 13.6 亿股, 占总股本的 13.18%。
- 9、凯盛科技: (1) 计划为子公司国显科技及凯盛信息显示材料(洛阳)有限公司分别新增担保 2.4 亿、1.5 亿元; (2) 控股子公司国显科技投资 2994 万建设年产 1000 万片手机显示触控一体化模组生产线; (3) 公司拟以挂牌价 1257 万元, 收购控股子公司华益公司 2.81% 少数股东股权。
- 10、上峰水泥: 股东铜陵有色通过大宗交易方式减持 600 万股, 占总股本 0.74%, 均价 12.66 元/股。
- 11、伟星新材: 公司将与 5 位核心经销商共同出资设立上海伟星新材料科技有限公司, 主营防水材料生产和销售。新公司拟定注册资本 5000 万元, 其中公司出资 3750

万元，占比 75%。

- 12、中材科技：前期与金风科技签订的总额为 36.3 亿元重大框架合同，截止 2016 年 12 月 31 日，已实现收入 20.1 亿，回款 19.9 亿。
- 13、北玻股份：拟使用自有资金收购广东北玻电子玻璃有限公司 51%的股权。
- 14、西部建设：子公司中建商砼于近日收到武汉市东西湖区人民政府搬迁补偿款共计 4178 万元。
- 15、国统股份：与中交隧道组成联合体，成为桐城市同安路和盛唐路延伸段地下综合管廊 PPP 项目第一预中标候选人，项目总投资概算为 7.7 亿元。
- 16、太空板业：董事会同意公司向北京银行互联网金融中心支行申请 1 亿元人民币并购贷款，期限不超过 3 年。
- 17、开尔新材：全资子公司杭州天润通过了高新技术企业首次认定，可连续三年享受 15%的企业所得税税率。

宏观行业

- 1、中国建材集团与招商银行签订 500 亿元授信额度。
- 2、老挝万象红狮 5000t/d 水泥项目预计 2017 年 11 月建成试生产。
- 3、16 年 12 月 30 日，国家发改委、国家能源局发布《煤炭工业发展“十三五”规划》，明确提出“十三五”期间我国煤炭消费比重将下降到 58%左右，化解淘汰过剩落后产能 8 亿吨/年左右，通过减量置换和优化布局增加先进产能 5 亿吨/年左右。
- 4、《“十三五”节能环保产业发展规划》强调，到 2020 年节能服务业总产值将达 6000 亿。
- 5、海螺集团网站报道，近日，伏尔加海螺水泥有限责任公司成功注册，俄罗斯项目实体正式落地。
- 6、甘肃省引洮供水二期配套城乡供水工程可行性研究报告获批，工程估算总投资 53.87 亿元。
- 7、江苏省：2017 春节期间水泥错峰停窑 45 天。
- 8、辽宁省安监局消息，该局表示年产 9 万吨以下的小煤矿要加快关闭退出进度。对已确定退出的煤矿要立即停产。
- 9、机电集团拥有完全自主知识产权的 2.0MW-CG160.3 型风轮叶片在重庆珞璜基地成功下线。
- 10、山西运城启动红色预警，水泥企业 3 月 31 日前全部停产。
- 11、四川 2017 年春节期间水泥企业错峰生产停窑不少于 25 天。
- 12、发改委 2017 年煤电标杆上网电价不作调整。
- 13、2016 年全年内蒙古共关闭煤矿 10 处、产能 330 万吨，关停违规煤矿 23 处、产能 1.6 亿吨，实现生产煤矿按 276 天减量化生产。
- 14、1 月 3 日，山西省大气污染防治工作领导小组下发调度令，要求太原、晋中等 10 市

采取应对重度污染措施,其中包括水泥企业一律停产至2017年3月31日(除承担居民供暖、协同处置城市生活垃圾及有毒有害废弃物等任务且达标排放的企业外)。

- 15、环保部印发通知,要求在2017年6月30日前,完成全国火电和造纸行业企业排污许可证申请与核发,试点北京市、保定市、廊坊市的钢铁、水泥高架源排污许可证申请与核发。从2017年7月1日起,上述行业企业应持证排污,建立自行监测、信息公开、记录台账及定期报告制度。
- 16、近日国家能源局发布《能源发展“十三五”规划》及《可再生能源发展“十三五”规划》,提出把风电开发布局从以“三北”为主转到以中东部为主。“十三五”期间,新增风电、太阳能装机中,中东部地区占58%、56%。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼 (518000)

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。