

建材

2009年6月29日



国都证券
GUODU SECURITIES

行业研究

行业专题报告

投资评级：推荐

投资带动需求、优选西北区域龙头

——建材行业 2009 年下半年投资策略

核心观点

水泥：固定资产投资推动景气提升

今年前 5 个月，全国生产水泥 5.73 亿吨，同比增长 13.34%，与去年全年 5.2% 的增长相比，增速大幅反弹。09 年前 2 个月，水泥行业实现利润 11.87 亿元，同比下滑 4.38%，行业毛利率为 12.9%，比去年同期下滑了 1.5 个百分点。

09 年 5 月底，全国重点联系水泥企业 P.O.42.5 水泥价格为 320.96 元/吨，同比上涨 3.11%，环比下降 1 元/吨。六大区中西北的涨幅最大，价格同比大幅上涨 44.79% 至 456 元/吨。；其次是华北地区，价格同比上涨 10.39% 至 365 元/吨。西南价格则出现 13.83% 的下降，原因在于陕西有大量水泥从秦岭铁路和公路进川和四川本省企业全力生产。

前 5 个月，水泥行业固定资产投资 520 亿元，同比增长 78.6%。分地区看，前 4 个月西南、华北、西北三地区水泥行业固定资产投资同比增速分别高达 203%、157%、131%。行业投资的高速增长，为未来造成较大的供给压力。

玻璃：平板玻璃有望走出低谷，深加工玻璃可以期待

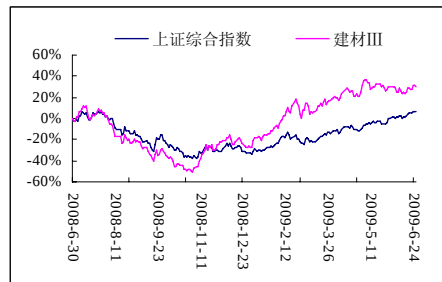
前 5 个月，全国生产玻璃产量同比下降 0.79%，库存在连续 5 个月下降后出现增长，表明市场对目前玻璃产能的消化过程还会出现波动。在政策的强力推动下，建筑节能玻璃有望获得快速发展。

投资评级：2009 年，在中央投资的带动下全国性的基建热潮迅速展开。我们预期水泥行业的景气度将在明后两年得以维持。我们给予水泥行业“推荐”评级。同时综合考虑各地区两投增长、水泥投资增速、价格水平等情况。我们认为西北、华北市场要好于其它市场。尽管在下游需求启动的预期下，玻璃行业需求有望得到恢复性增长，但由于产能过剩严重，目前不具估值优势，我们给予玻璃行业“中性”评级。

公司推荐：在盈利能力优秀的全国龙头企业中，我们看好北方龙头冀东水泥（09、10 年业绩为 0.68 元、1.06 元，目标价 21.2 元，推荐 - A）；在西北区域龙头中，我们看好 32 号文件的直接受益者青松建化（09、10 年业绩为 0.57 元、0.75 元，目标价 16.92 元，强烈推荐 - A）；在环保新材的企业里我们建议投资者关注瑞泰科技和北新建材。

投资风险：需求下滑，产能过剩、市场竞争加剧。

建材行业指数走势



研究员：马琳娜

电话：010-84183255

E-mail: malinna@guodu.com

联系人：周红军

电话：010-84183380

E-mail: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，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。

目 录

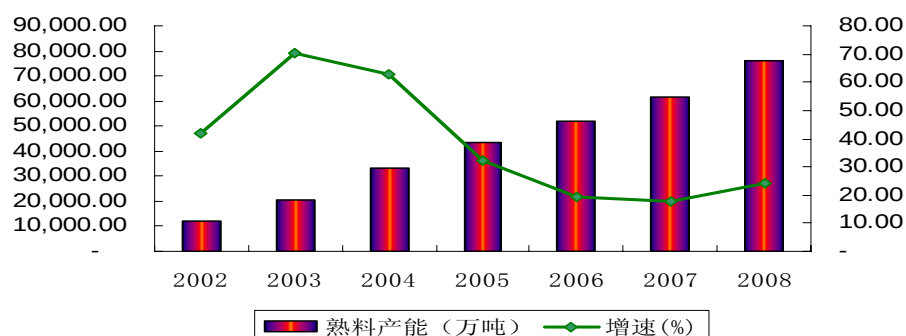
1 水泥行业现状.....	3
1.1 熟料产能增长迅速.....	3
1.2 产量增速明显反弹.....	3
1.3 价格：西南下滑、西北上涨.....	4
1.4 前 2 月行业利润出现下滑.....	5
1.5 固定资产与房地产投资增速出现分化.....	5
1.6 水泥投资保持在高位.....	6
1.7 煤炭成本保持平稳.....	7
2 玻璃行业现状.....	7
2.1 平板玻璃即将走出低谷.....	7
2.2 深加工玻璃景气可期.....	9
3 建材行业投资策略.....	10
3.1 优选西北区域龙头.....	10
3.2 全国龙头看好冀东.....	10
3.3 32 号文件利好新疆建材公司.....	11
3.4 环保新材风光无限.....	11
4 行业风险.....	11
4.1 需求下滑的风险.....	11
4.2 产能过剩的风险.....	11
5 投资评级.....	12
5.1 水泥行业“推荐”评级.....	12
5.2 推荐青松建化（600425）、冀东水泥（000401）.....	12

1 水泥行业现状

1.1 熟料产能增长迅速

截止到 2008 年底，全国已经投产的新型干法水泥生产线达到 934 条，累计熟料产能 7.62 亿吨；其中 08 年新增新型干法水泥生产线 132 条，累计新增熟料产能 1.49 亿吨，熟料产能同比增长 24.22%，增速为近三年之冠。在这 934 条生产线中，4000t/d 以上的大型生产线的产能已经占到了 48.42%。自 06 年水泥行业进入景气周期以来，水泥产能增长迅猛。个别地区产能扩张盲目，市场已趋于饱和。

图 1 熟料产能与增速



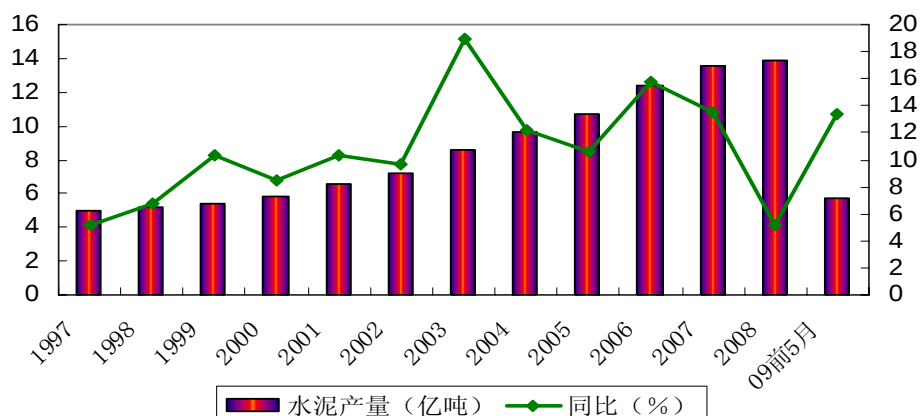
资料来源：数字水泥 国都证券研究所

1.2 产量增速明显反弹

今年前 5 个月，全国生产水泥 5.73 亿吨，同比增长 13.34%，与去年全年 5.2% 的增长相比，增速大幅反弹。水泥由于存在保质期，基本上是以需定产，产销率接近 100%。因此水泥产量的增速与 GDP 往往存在明显的正相关关系，可以反映经济体的活跃程度。去年经济增长放缓直接导致了水泥产量增速的放缓。今年前 5 个月水泥产量增速的反弹意味着经济体活跃度的复苏。

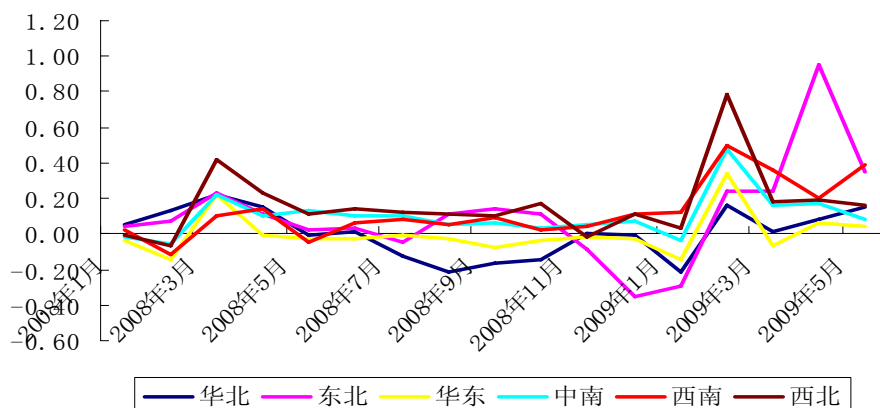
分地区看，东北的水泥产量增速最快，09 年前 5 个月同比增长 43%，辽宁和黑龙江两省房地产投资快速增长刺激水泥需求；西南地区同比增长 30%，以四川为主的灾后重建是重要的需求来源；西北同比增长 27%，西北的水泥需求直接受益西部大开发，一系列大型建设工程使西北地区水泥持续升温。华北和华东则增速疲软，同比仅增长 6% 和 3%。华北地区去年同期由于奥运会赶工期的原因产量增速仅次于西北，位居全国第二，因此基数较大。华东地区则受全球金融危机的影响，发展趋缓。

图2 水泥产量与增长率



资料来源：WIND 国都证券研究所

图3 六大区水泥产量增速

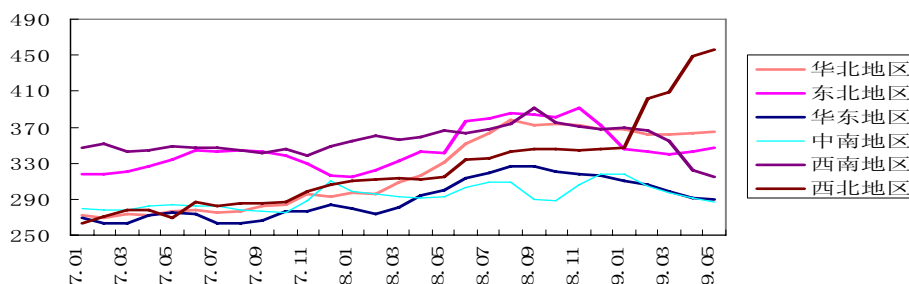


资料来源：WIND 国都证券研究所

1.3 价格：西南下滑、西北上涨

截止 09 年 5 月底，全国重点联系水泥企业 P.O.42.5 水泥价格（以下水泥价格均指 P.O.42.5 水泥价格）为 320.96 元/吨，同比上涨了 3.11%，环比下降了 1 元/吨。六大区中西北的涨幅最大，5 月份水泥价格同比大幅上涨了 44.79% 至 456 元/吨。其次是华北地区，5 月份的价格同比上涨 10.39% 至 365 元/吨。西北地区需求旺盛，建筑市场开工率提高是价格上涨的主要原因。华北受益于六十周年大庆，目前供需两旺。西南价格则出现了 13.83% 的下降，西南价格持续大幅下滑的原因是，陕西有大量水泥从秦岭铁路和公路进川，四川本省企业全力生产。随着 08 年下半年四川新建生产线即将陆续投产，我们认为四川的水泥价格不容乐观。

图4 六地区 P.O.42.5 水泥价格（元/吨）

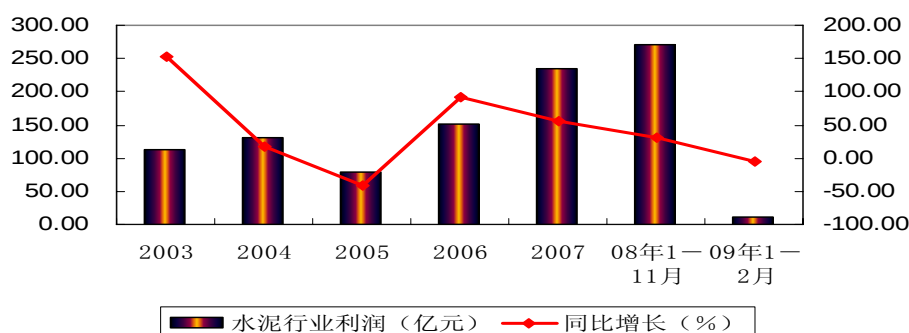


资料来源：中国建材信息总网 国都证券研究所

1.4 前2月行业利润出现下滑

09年前2个月，水泥行业实现利润11.87亿元，同比下滑4.38%，行业毛利率为12.9%，比去年同期下降了1.5个百分点。吨利润为7.5元/吨，同比下降18%。在成本下降的大背景下，水泥行业利润同比出现了下滑，说明水泥行业的盈利能力在一季度出现了恶化。

图5 水泥行业利润与增长率

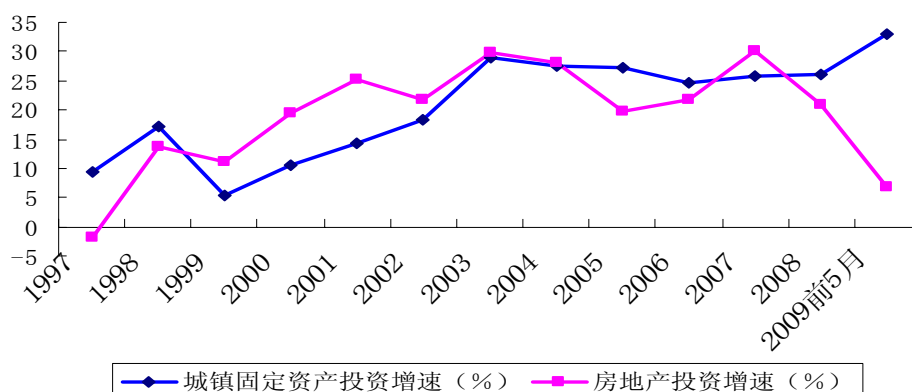


资料来源：WIND 国都证券研究所

1.5 固定资产与房地产投资增速出现分化

固定资产投资与房地产投资与水泥需求有明显的正相关关系。09年前5个月，我国城镇固定资产投资增速为32.9%，增速比去年同期大幅提高了7.3个百分点。固定资产投资在一系列刺激经济的政策下开始加速增长，将有利于促进水泥需求。今年前5个月，全国房地产投资增速为6.8%，增速同比急剧下降了25.1个百分点。但值得谨慎乐观的是，房地产投资增速在房地产市场恢复活跃的同时正逐月增加。

图 6 城镇固定资产与房地产投资增速 (%)

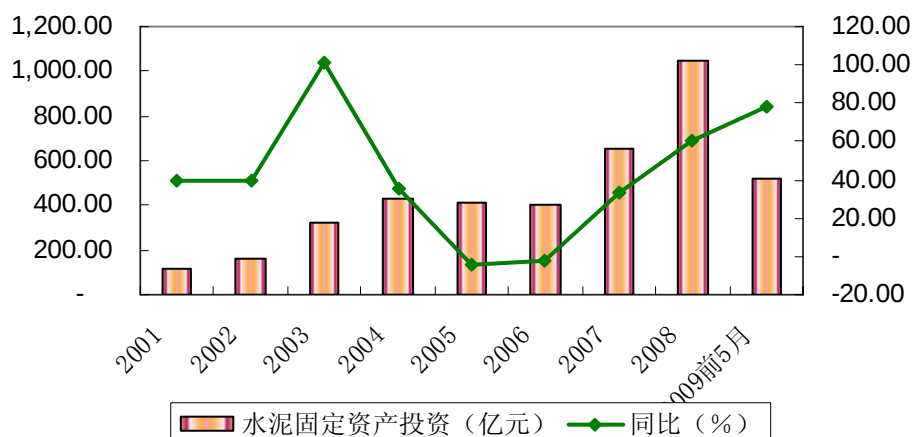


资料来源: WIND 国都证券研究所

1.6 水泥投资保持在高位

09 年前 5 个月, 水泥固定资产投资 520 亿元, 同比大幅增长 78.6%。分地区看, 在 09 年的前 4 个月里, 西南地区的水泥投资增长最快, 增幅为 203%, 投资主要集中在四川; 其次是华北, 投资同比增长 157%; 第三是西北, 同比增长 131%。对于自 07 年开始的水泥投资热我们表示担忧。四川地区已经出现了产能过剩的征兆, 近期水泥价格大幅下降。由于水泥的产量增长基本与 GDP 增速持平, 因此持续的超过 50% 的水泥投资增速所带来的产能过剩是可以预见的。除了西北地区目前来看有强劲的需求, 并且基数较低, 华北和西南地区都存在隐忧。

图 7 水泥固定资产投资与增速

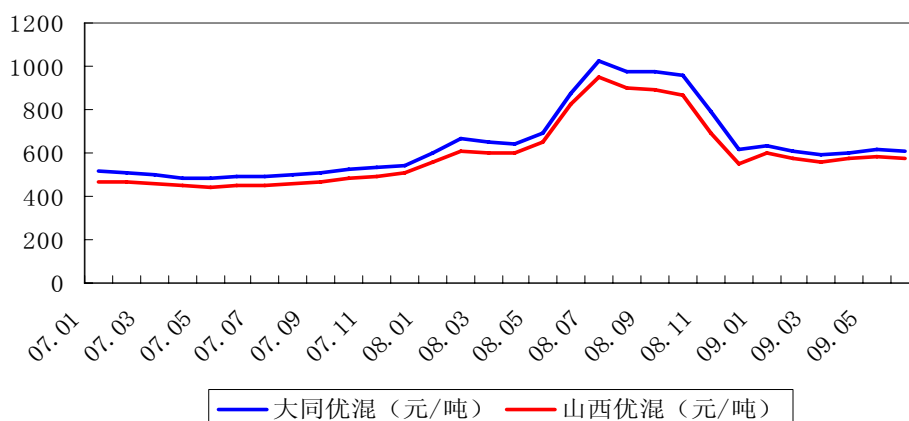


资料来源: 数字水泥 国都证券研究所

1.7 煤炭成本保持平稳

水泥在生产过程中需要消耗大量的能源，在成本构成中煤炭成本占了一半以上。因此煤炭价格的涨跌对于水泥的价格及水泥企业的盈利能力至关重要。煤炭价格自 08 年 8 月起快速回落，进入 09 年以来基本维持在 600 元/吨的水平。截止 6.22，大同优混煤和山西优混煤相对于去年 6 月已经分别回落了约 250 元/吨，相对于去年同期的降幅在 30% 左右。我们认为由于经济增速的整体放缓，煤炭价格在明年有进一步下降的可能。对于水泥生产企业来说是降低成本的利好。煤炭价格的下降对于中东部的水泥企业的意义要远高于西北、华北等煤炭产区的企业。

图 8 优混煤价格（元/吨）



资料来源：WIND 国都证券研究所

2 玻璃行业现状

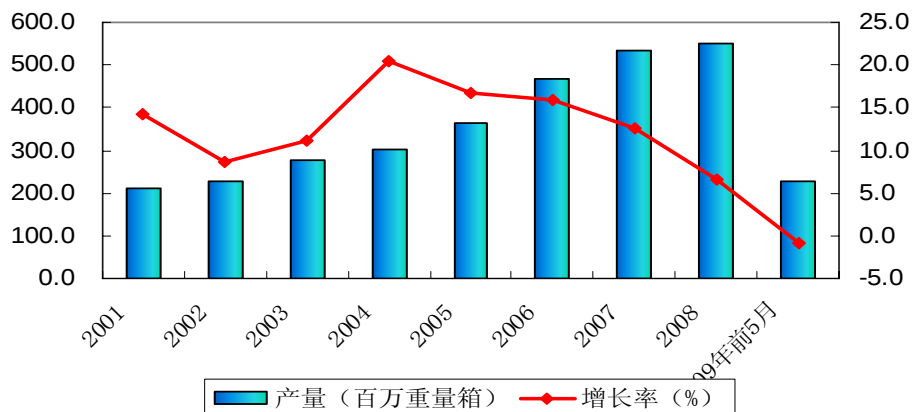
2.1 平板玻璃即将走出低谷

平板玻璃产量下滑，库存出现反弹。今年前 5 个月，全国生产玻璃 22604 万重量箱，同比下降 0.79%；单月玻璃产量 4434 万重量箱，同比下降 7.29%；与去年同期增速 14%、14.3%相比，出现大幅下降。从重点联系玻璃企业数据看，5 月平板玻璃产量 2482 万重量箱，同比下降 14%；销量 2502 万重量箱，同比下降 14.57%，销量下降的企业主要集中在华北、华东、华南地区；销售率 100.81%，同比增长 0.61 个百分点，环比下降 11.28 个百分点。

企业库存在连续 5 个月下降后出现增长，月末库存 2066 万重量箱，同比下

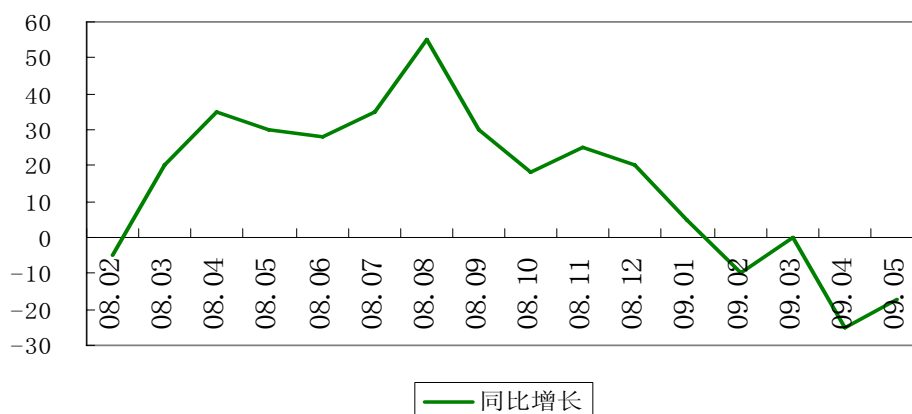
降 17.35%，环比增长 6.7%，库存量的增加占当月产量的 5.36%，表明市场对目前玻璃产能的消化过程还会出现波动。

图 9 玻璃产量与增长率



资料来源：WIND 国都证券研究所

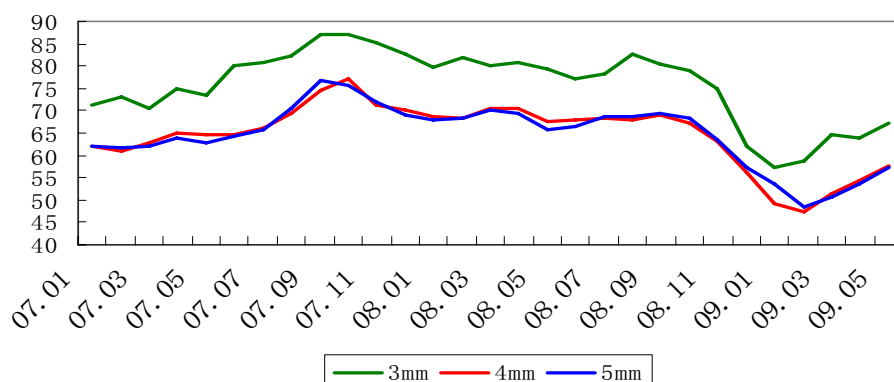
图 10 玻璃库存同比 (%)



资料来源：中国建材信息总网 国都证券研究所

平板玻璃价格持续反弹。07 年 11 月开始，浮法玻璃价格达到高点，而后在产能过剩、需求不足的双重影响下，价格逐步下跌。随着市场供需关系逐渐改善，玻璃价格出现转暖；09 年 1 月玻璃价格达到谷底后开始反弹，5 月重点联系企业浮法玻璃均价 61.51 元/重量箱，环比上涨 2.11 元/重量箱，涨幅为 3.55%；同比下降 10.44 元/重量箱，跌幅为 14.51%。6 月上旬各主要城市浮法 5mm 玻璃均价环比涨幅 3.23%，延续了前期上涨态势。

图 11 玻璃价格（元/重量箱）



资料来源：中国建材信息总网 国都证券研究所

成本将重拾升势。08 年 3 季度，我国纯碱、重油价格达到近三年高点后，受需求下滑影响出现回落。自 08 年 11 月以来，受国际油价反弹影响，我国重油采购价格出现持续反弹。6 月上旬各主要城市纯碱均价 1501.02 元/吨，尽管同比降幅 30.93%，但环比出现价格小幅上涨，涨幅为 0.61%。预计随着经济转暖，油价存在继续上涨的动力；而平板玻璃等下游产业的复苏，有望推动纯碱价格进一步反弹。

平板玻璃行业即将走出低谷。平板玻璃景气度的提升，取决于下游需求回暖的进程与力度，尤其是房地产市场的启动。

玻璃行业下游需求结构来看，房地产占比约 70%。自 09 年 3 月以来，商品房销售面积出现快速增长，近期万科、金地等主要房地产开发商积极拿地，一系列现象表明房地产市场出现回暖迹象。尽管目前房屋施工面积低速增长、新开工面积尚处下滑阶段，但我们认为未来房地产投资有望在下半年启动。

预计随着市场的好转，停产的玻璃生产线也会逐步复产。目前玻璃的生产线约有 250 条，目前停产的 40 条生产线，约占目前总产能的 16%。生产线复产带来的产能释放，将为玻璃行业带来较大的供给压力。

2.2 深加工玻璃景气可期

建筑节能玻璃：节能政策推动需求持续增长。根据规划，到 2010 年城镇建筑基本达到节能 50%的设计标准，其中特大城市和部分大城市率先实施节能 65%的设计标准。由于门窗能耗占建筑总能耗 50%以上，其能耗的降低引起社会重点关注。目前我国节能玻璃普及率不足 10%，与发达国家相比潜力巨大。在发达国家，建筑节能均以立法形式推动；我国对其也日益重视，并在 08 年 4 月颁布《节

能法》。在未来政策强有力的推动下，建筑节能玻璃将迎来快速发展阶段。预计到 2010 年我国 Low-E 玻璃的需求量将达 1 亿平方米。

在国内需求快速增长的推动下，07-08 年，我国企业纷纷与国际玻璃巨头合作引入 Low-E 玻璃生产线，目前主要生产线集中在南玻、耀皮、浙江东亚、金晶、耀皮玻璃等企业。按照现有产能扩张速度，到 2010 年我国 Low-E 玻璃产量将达 5000 万平方米，存在较大的供需缺口。

3 建材行业投资策略

3.1 优选西北区域龙头

如上图中所显示的，西北地区的水泥价格在全国高居首位。自今年 2 月起当月超过了西南 35 元/吨，价格跃居第一位。随后西北地区与全国各地区的价差进一步拉大，至 5 月已经超过第二的华北 90 元/吨。而去年底我们还看好的西南地区则自进入 09 年以来价格一路下滑，5 个月价格累计下滑了 54 元/吨。尤其是自进入 3 月份传统施工旺季以来，价格下降迅速。4 月份单月下降了 32 元/吨。去年的价格高地已经荡然无存，目前在全国仅排名第四，仅高于华东和中南地区。

西北地区一方面水泥价格远高于全国其它地区，这是由于大量的基建项目所产生的旺盛需求。另一方面西北的煤炭资源丰富，煤炭价格常年保持低位。因此在价高、成本低的双重作用下，西北地区的水泥企业盈利能力相对优异。在西北地区的水泥上市公司中，我们看好青松建化（新建）、祁连山（甘肃）、赛马实业（宁夏）、天山股份（新疆、江苏）。其中我们最为看好独享南疆基建需求和向能源业务进军的青松建化。

3.2 全国龙头看好冀东

目前全国性的大型水泥上市企业有海螺水泥、冀东水泥、华新水泥这三家。其中海螺水泥的主要市场在华东、中南和四川；华新水泥的主要市场在中南、华东和西南；冀东水泥的主要市场在华北、西北、东北和四川。在三家龙头公司中我们看好定位三北的冀东水泥。如上文所述，西北市场目前是全国盈利能力最好的市场，其次就是华北市场，冀东水泥所处市场普遍盈利能力优异，而且产能扩张迅速，在华北和西北加紧布局。

3.3 32 号文件利好新疆建材公司

<<国务院关于进一步促进新疆经济社会发展的若干意见>>（32 号文件）的落实带来新疆铁路、公路、机场、水利、电力等一大批大工程的加快建设。除了上文提到的疆内的两家水泥企业之外，国统股份也是 32 号文件的直接受益者。众所周知，新疆是典型的绿洲经济，有水的地方才能有城市。因此开发新疆的重要工作之一就是铺设水道，保证水源供给。国统股份是疆内生产输水管材的龙头企业，目前订单应接不暇，毛利率逐步提升。因此我们对公司未来的盈利能力感到乐观。

3.4 环保新材风光无限

在环保新材料中我们重点看好瑞泰科技和北新建材。瑞泰科技拥有中国最大的熔铸耐火材料生产基地，产品品种拓展至不定形耐火材料和烧结耐火材料，市场领域也从玻璃窑用耐火材料延伸至水泥窑及冶金、电力、石化、有色等行业。由于窑里的耐火砖必须周期性更换，再加上耐火材料的进入壁垒很高，因此随着公司进入水泥窑耐火材料市场，公司的盈利能力将得到大幅提升。北新建材是亚洲第一的石膏板生产企业。石膏板在发达国家是普遍采用的建筑材料，具有舒适、透气、环保等特点。但在中国使用的还非常有限。随着未来国家一系列绿色环保建筑准则的制订和居民对于石膏板知识的普及，公司将直接受益于绿色环保建筑革命，业绩将快速增长。

4 行业风险

4.1 需求下滑的风险

水泥的需求与固定资产投资和 GDP 增长都存在着正相关关系。如果中国的 GDP 增长放缓，房地产市场持续萎靡，则水泥及其它建材行业均存在需求下滑的可能。

4.2 产能过剩的风险

建材行业整体存在产能过剩的问题。其中四川的水泥企业首当其冲。如何消

化 2010 年后的 5000 万吨的过剩产能将是扎堆入川企业所不得不面对的一个难题。同时还可能将面对同类产能过剩问题的还有河南、湖北、湖南、江西、广西、贵州、云南等省市。

5 投资评级

5.1 水泥行业“推荐”评级

2009 年，全国性的基建热潮在中央投资的带动下迅速展开。我们预期水泥行业的景气度将在明后两年得以维持。我们给予水泥行业“推荐”评级。同时综合考虑各地区两投增长、水泥投资增速、价格水平等情况。我们认为西北市场与华北市场要好于其它市场。玻璃行业由于产能过剩严重，竞争激烈，价格低迷，我们给予玻璃行业“中性”评级。

5.2 推荐青松建化（600425）、冀东水泥（000401）

青松建化（600425）：青松建化是南疆第一、新疆第二的区域水泥龙头企业。公司是总部在阿克苏的兵团企业，在南疆以近 70% 的市场占有率处于绝对控制地位。08 年底公司水泥产能 410 万吨。09 年达到 500 万吨。08 年新疆生产水泥 1664 万吨，到 2010 年需求将达到 2700 万吨，加上淘汰落后产能 300 万吨，有约 1400 万吨的需求缺口。32 号文件的落实带来新疆铁路、公路、机场、水利、电力等一大批大工程的加快建设。仅南疆就有三条铁路、三条公路、三座机场、三座水库等一系列重点工程投建。除大力发展水泥主业外，青松正积极寻找新的利润增长点，与国电合作成立吐鲁番新能源公司，公司占 35% 的股份。吐鲁番新能源公司在吐鲁番开发的项目是：风电 50 万千瓦；太阳能热发电 30 万千瓦；水电 5.7 万千瓦；热电冷煤电一体化项目 66 万千瓦；2000 万吨煤炭项目。总投资超过 200 亿元。我们预测青松建化在 09 和 10 年的 EPS 分别为 0.57、0.75 元。公司 12 个月目标价为 16.92 元。我们给予公司短期强烈推荐、长期 A 的评级。

冀东水泥（000401）：是中国北方最大的水泥生产基地，目前生产线覆盖华北、东北、陕西，现有水泥产能 3340 万吨。公司 08 年实现营业总收入 45.69 亿，同比增长 18.35%，归属母公司股东净利润 4.46 亿元，同比增长 21.29%。由于公司的主要销售市场河北在奥运期间大规模停工，因此公司在 08 年的增长受到了抑制。随着公司在建生产线的陆续投产，我们预测公司 09 年的销量将达到 3660

万吨，产能达到 4300 万吨；10 年销量将达到 5520 万吨，产能达到 6150 万吨。

我们预测公司 09 和 10 年的 EPS 分别为 0.68 和 1.06 元。公司 12 个月目标价为 21.2 元。我们给予公司短期推荐、长期 A 的评级。

表 1 水泥行业上市公司重要指标一览（综合值）（2009.6.28）

代码	简称	收盘 价	流通 A 股 市值（亿 元）	每股净 资产 （元）	08EPS	09EPS	10EPS	09PE	10PE	市净率
000012.SZ	南玻 A	15.87	89.95	3.78	0.35	0.51	0.73	31.27	21.81	4.20
000401.SZ	冀东水泥	13.67	131.46	4.87	0.41	0.64	0.93	21.47	14.76	2.81
000619.SZ	海螺型材	9.42	33.91	4.64	0.20	0.44	0.52	21.43	18.19	2.03
000639.SZ	金德发展	12.16	6.58	1.75	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	6.94
000673.SZ	ST 大水	7.00	6.00	0.17	(0.43)	0.00	0.00	0.00	0.00	41.30
000786.SZ	北新建材	11.43	37.86	3.35	0.42	0.48	0.65	23.85	17.64	3.41
000789.SZ	江西水泥	7.85	16.72	2.52	0.12	0.28	0.43	27.92	18.34	3.11
000856.SZ	*ST 唐陶	8.05	10.33	0.23	(0.72)	0.00	0.00	0.00	0.00	34.27
000877.SZ	天山股份	12.75	39.35	2.62	0.62	0.87	1.03	14.72	12.35	4.88
000885.SZ	同力水泥	12.09	7.62	1.57	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	7.71
000935.SZ	ST 双马	8.61	11.88	0.63	0.17	0.97	1.20	8.86	7.19	13.56
000975.SZ	科学城	6.76	26.12	1.44	(0.05)	0.00	0.00	0.00	0.00	4.68
002043.SZ	兔宝宝	6.01	10.62	2.19	0.15	0.00	0.39	0.00	15.49	2.74
002066.SZ	瑞泰科技	13.83	4.93	4.36	0.38	0.33	0.42	41.57	33.31	3.17
002082.SZ	栋梁新材	8.59	8.74	3.01	0.32	0.42	0.54	20.28	15.99	2.86
002162.SZ	斯米克	7.48	7.88	2.27	0.08	0.11	0.14	69.45	52.33	3.29
002163.SZ	中航三鑫	12.85	10.41	2.70	0.21	0.29	0.65	44.42	19.81	4.76
002205.SZ	国统股份	13.82	5.43	3.11	0.67	0.59	0.73	23.42	18.83	4.44
002225.SZ	濮耐股份	7.53	5.87	1.43	0.28	0.00	0.00	0.00	0.00	5.28
002233.SZ	塔牌集团	14.66	17.63	4.34	0.54	0.65	0.87	22.57	16.81	3.38
002271.SZ	东方雨虹	25.33	5.02	5.14	1.03	0.63	0.89	40.21	28.34	4.93
600145.SH	四维控股	8.50	19.80	0.64	(0.72)	0.00	0.00	0.00	0.00	13.28
600173.SH	卧龙地产	7.96	9.74	1.52	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00	5.25
600217.SH	ST 秦岭	5.17	25.41	0.03	(0.50)	0.00	0.00	0.00	0.00	206.80
600291.SH	西水股份	11.32	36.22	6.21	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	1.82
600293.SH	三峡新材	7.13	15.30	1.93	(0.21)	0.00	0.00	0.00	0.00	3.70
600318.SH	巢东股份	7.30	8.95	1.65	(0.38)	0.21	0.35	34.98	21.16	4.43
600425.SH	青松建化	12.29	30.06	3.75	0.33	0.52	0.71	23.73	17.24	3.28
600449.SH	赛马实业	26.71	35.42	8.68	1.57	1.77	2.21	15.07	12.07	3.08
600539.SH	狮头股份	6.65	8.08	3.84	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	1.73
600552.SH	方兴科技	9.15	7.72	1.67	0.02	0.08	0.30	118.95	30.59	5.49
600553.SH	太行水泥	9.10	33.53	2.09	0.09	0.15	0.18	59.03	51.09	4.36
600562.SH	高淳陶瓷	23.43	15.50	3.69	(0.28)	0.00	0.00	0.00	0.00	6.35
600585.SH	海螺水泥	41.90	428.42	14.57	1.55	1.82	2.31	22.06	17.21	2.88

600586.SH	金晶科技	13.79	49.96	3.83	0.19	0.44	0.88	31.42	15.60	3.60
600629.SH	棱光实业	13.30	10.48	1.31	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00	10.14
600668.SH	尖峰集团	5.65	18.07	2.61	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	2.16
600678.SH	四川金顶	6.11	17.02	1.24	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	4.94
600716.SH	ST 耀华	8.38	24.60	0.29	(0.46)	0.00	0.00	0.00	0.00	29.05
600720.SH	祁连山	13.58	50.88	3.80	0.45	0.73	0.94	22.40	17.39	3.57
600801.SH	华新水泥	23.13	20.61	10.17	1.18	1.42	1.85	16.86	12.77	2.28
600802.SH	福建水泥	7.64	23.70	3.10	0.01	0.07	0.20	113.61	38.07	2.46
600819.SH	耀皮玻璃	8.23	44.75	2.74	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	3.00
600876.SH	ST 洛玻	4.97	3.53	0.31	0.03	0.00	0.00	0.00	0.00	15.98
600881.SH	亚泰集团	7.81	138.36	3.32	0.26	0.47	0.33	16.48	23.87	2.35

资料来源: WIND 国都证券研究所

国都证券投资评级

表 1 国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内，该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内，该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内，该行业竞争力低于所有行业平均水平

表2 国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来6 个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6 个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	减持	预计未来6 个月内，股价跌幅在5%以上
长期 评级	A	预计未来三年内，公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内，公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内，公司竞争力低于行业平均水平

免责声明：本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，投资者据此操作，风险自负。