

一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《非金属建材周报(18年第45周):水泥价格继续推涨》——2018-11-12
 《非金属建材行业11月投资策略:预期与现实的博弈,继续聚焦优质企业》——2018-11-05
 《非金属建材周报(18年第44周):水泥继续涨价,库存持续走低》——2018-11-05
 《非金属建材周报(18年第43周):山丘?》——2018-10-29
 《非金属建材周报(18年第42周):各地错峰细则陆续出台,预计年内业绩无忧》——2018-10-22

证券分析师:黄道立

电话: 0755-82130685
 E-MAIL: huangdl@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980511070003

证券分析师:陈颖

E-MAIL: chenying4@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518090002

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,其结论不受其它任何第三方的授意、影响,特此声明。

行业周报

稍安勿躁,长线布局优质标的

● 过去一周非金属建材板块表现及涨幅/跌幅居前3位的个股

11.19-11.25,本周沪深300指数下跌3.51%,建筑材料指数(申万)下跌4.43%,建材板块跑输沪深300指数0.92个百分点。建筑材料板块过去一周涨跌幅居前3位的个股:亚士创能(+20.6%)、四川金顶(+11.9%)、冀东水泥(+6.4%);居后3位的个股:帝欧家居(-12.9%)、光威复材(-13.1%)、亚玛顿(-15.4%)。

● 过去一周行业量价库情况跟踪

本周全国P.O42.5水泥平均价为460元/吨,环比上涨0.92%,同比上涨20.7%。本周全国水泥库容比为46.3%,环比基本保持不变,同比下跌8.1个百分点。价格上涨地区主要有河北、江苏、浙江、上海和安徽等部分区域;价格下调地区主要是湖南常德、益阳和甘肃兰州,幅度10-20元/吨。11月下旬,国内水泥市场需求大体平稳,局部地区如华北、西北开始季节性减弱,价格继续上涨主要是受环保限产影响,供应仍显紧张。维持前期判断,后期各地水泥价格再大幅上涨的可能性较小,多将以平稳为主。

本周玻璃现货价格环比下跌0.09%。截至11月23日,玻璃期货活跃合约1901周报收于1301.2元/吨,环比上涨2.8。现货平均报价为78.74元/重量箱,环比下跌0.09%,同比下跌0.72%。本周重点厂家玻璃仓库全周均价1597.88元/吨,环比下跌0.07%。

截至11月21日,美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)现货价为54.63美元/桶,较上周环比下跌3.24%。截至11月24日,我国动力煤(Q5500,山西产,秦皇岛)现货价590元/吨,较上周未发生变化。截至11月23日,全国重质纯碱市场价(中间价)2014元/吨,较上周环比上涨0.74%。截至11月21日,进口废纸到岸价(美废8#)为210美元/吨,较上周未发生变化。

● 行业要闻简述

①郑州发布重污染天气黄色预警;②发改委密集批复大块头基建项目;③前三季度建材工业保持稳中向好发展态势;④海螺集团即将重组;⑤青海12月6日起累计停窑五个半月。

● 行业策略及投资建议

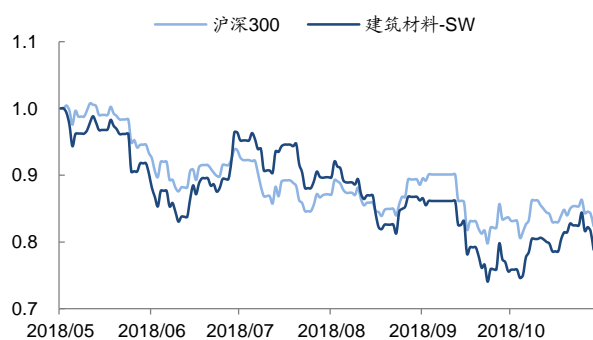
短期来看,预计水泥板块年内基本面无忧,价格有望继续呈现稳步抬升走势;长期来看,我们依旧维持年初策略对行业长期逐步走向“新均衡”的判断,周期波动减弱,盈利波动减弱,优势企业强者恒强;但中期来看,“新均衡”或在明年一季度淡季接受考验,届时亦将经历宏观总需求的考验期,同时也是在环保错峰“非一刀切”的政策背景下,行业“再均衡”的一次考验,这或将使得短期股价预期承压。水泥板块存在预期与现实的博弈,建议投资者根据自身偏好进行选择,推荐板块内最优质标的海螺水泥。其他建材领域,持续推荐行业内估值低廉的优质企业,中长期推荐:中国巨石、北新建材、东方雨虹、伟星新材、旗滨集团;其他标的关注三棵树、再升科技、帝欧家居、长海股份、中国联塑、中材科技。

● 风险提示:①供给侧松动;②宏观需求不达预期

市场表现一周回顾

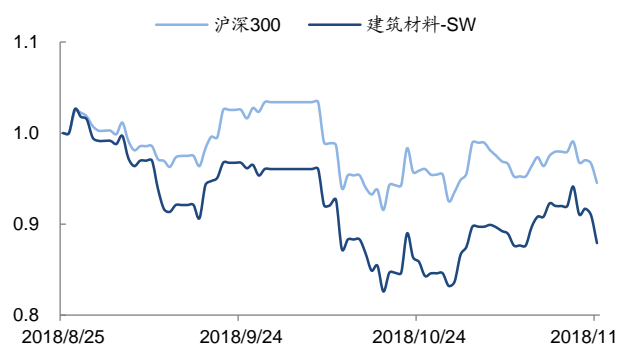
11.19-11.25, 本周沪深 300 指数下跌 3.51%, 建筑材料指数(申万)下跌 4.43%, 建材板块跑输沪深 300 指数 0.92 个百分点, 位居所有行业中第 13 位。近三个月以来, 沪深 300 指数下跌 5.47%, 建筑材料指数(申万)下跌 12.09%, 建材板块跑输沪深 300 指数 6.62 个百分点, 最近三个月板块逐渐跑输沪深 300。近半年以来, 沪深 300 指数下跌 17.63%, 建筑材料指数(申万)下跌 21.15%, 建材板块跑输沪深 300 指数 3.51 个百分点。

图 1: 近半年建材板块与沪深 300 走势比较



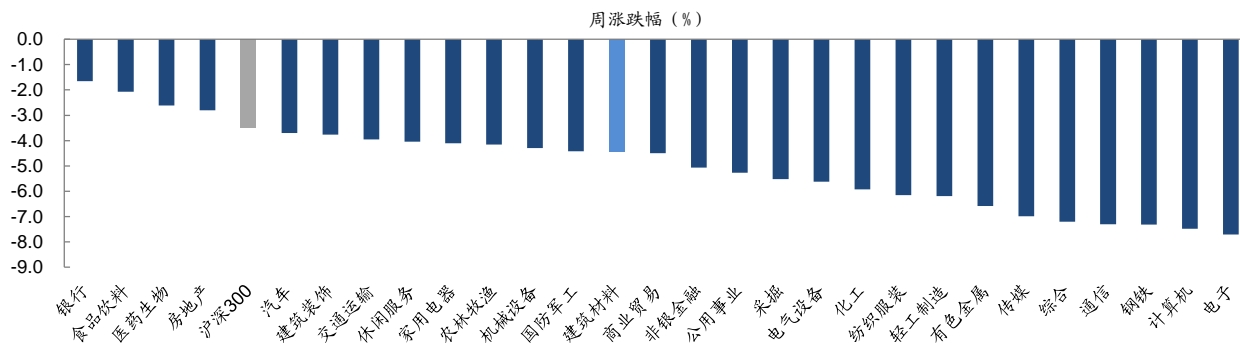
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 2: 近 3 个月建材板块与沪深 300 走势比较



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

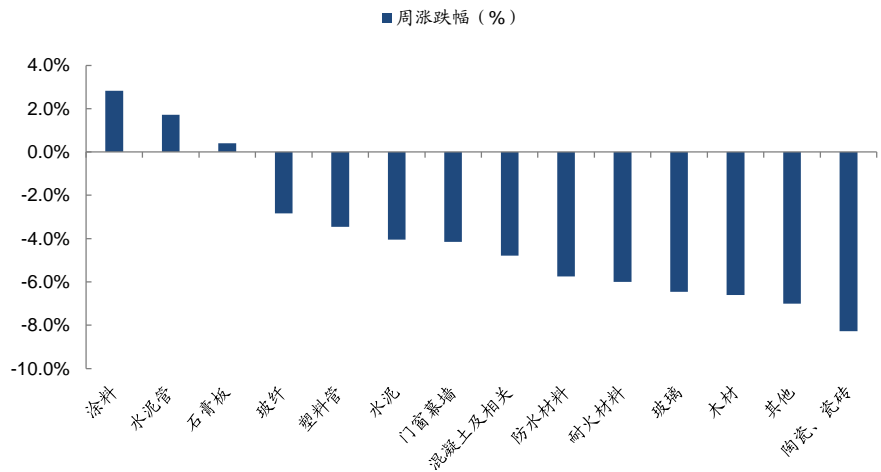
图 3: A 股各行业过去一周涨跌排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (申万一级行业分类)

从细分板块来看, 涨跌幅居前 3 位的板块为: 涂料(+2.8%)、水泥管(+1.7%)、石膏板(+0.4%); 居后 3 位的板块为: 木材(-6.6%)、其他(-7%)、陶瓷、瓷砖(-8.3%)。

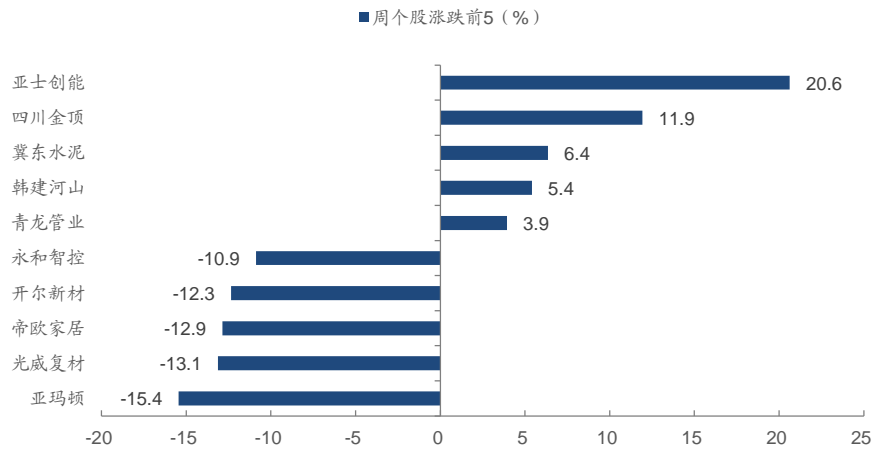
图 4: 建材各子板块过去一周涨跌幅



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 84 家建材板块上市公司)

个股方面, 过去一周涨跌幅居前 5 位的个股: 亚士创能 (+20.6%)、四川金顶 (+11.9%)、冀东水泥 (+6.4%)、韩建河山 (+5.4%)、青龙管业 (+3.9%); 居后 5 位的个股: 永和智控 (-10.9%)、开尔新材 (-12.3%)、帝欧家居 (-12.9%)、光威复材 (-13.1%)、亚玛顿 (-15.4%)。

图 5: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 84 家建材板块上市公司)

过去一周行业量价库情况跟踪

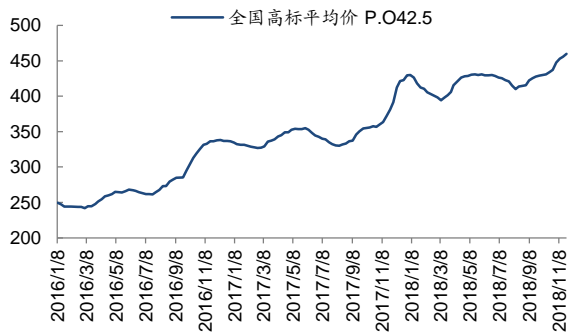
1、水泥: 市场价格环比上涨 0.8%，本周库容比环比保持基本不变

本周全国水泥市场价格环比上涨 0.8%，本周库容比环比保持基本不变。本周全国 P.O42.5 水泥平均价为 460 元/吨, 环比上涨 0.92%，同比上涨 20.7%。本周全国水泥库容比为 46.3%，环比基本保持不变，同比下跌 8.1 个百分点。

价格上涨地区主要有河北、江苏、浙江、上海和安徽等部分区域；价格下调地区主要是湖南常德、益阳和甘肃兰州，幅度 10-20 元/吨。11 月下旬，国内水泥市场需求大体平稳，局部地区如华北、西北开始季节性减弱，价格继

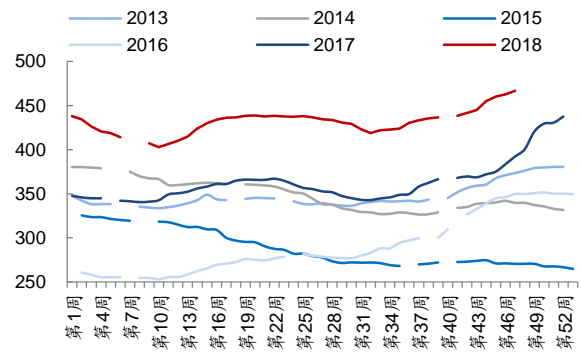
续上涨主要是受环保限产影响，供应仍显紧张。维持前期判断，后期各地水泥价格再大幅上涨的可能性较小，多将以平稳为主。

图 6：全国水泥平均价格走势（元/吨）



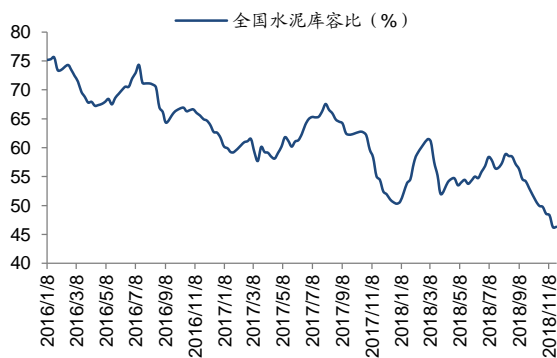
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 7：各年同期水泥价格走势比较（元/吨）



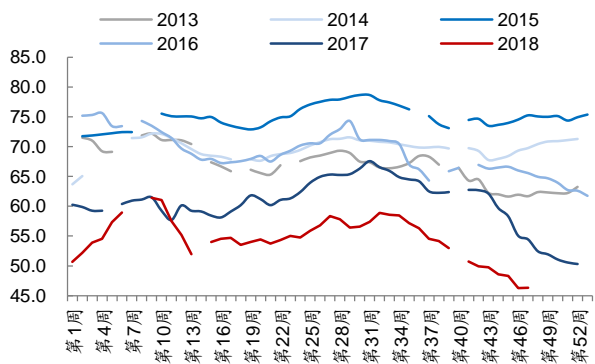
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 8：全国水泥平均库容比走势（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 9：各年同期水泥库容比走势比较（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

华北地区水泥价格出现上调。京津地区水泥价格以稳为主，随着气温下降，水泥需求有所减少，部分工程仍在赶工，企业发货能达 8 成或以上。河北石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格上调 20-50 元/吨，因发布空气污染预警，包括民营企业在内熟料生产线均在停产，而下游施工尚未结束，市场供应紧张，企业推动价格上行。唐山地区水泥价格保持平稳，随着气温下降，下游需求略有下滑，主要是农村袋装为主，目前企业发货在 8-9 成。

华东地区水泥价格继续上调。江苏南京、镇江和苏锡常地区水泥价格普涨 30 元/吨，受雨水天气影响，库存环比有一定上升，但因前期持续低库位，整体仍在 40% 或以下偏低水平，随着外围价格大幅上调，本地企业跟随调整，后半周天气放晴，下游需求已恢复正常。盐城、淮安、扬州、泰州和南通等地区水泥价格上调 30-40 元/吨，下游需求稳定，企业发货在正常水平，由于熟料供应不足，水泥发货仍显紧张。

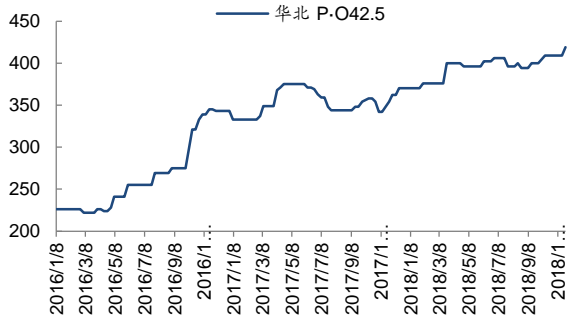
中南地区水泥价格小幅波动。广东潮汕和揭阳地区水泥价格上调 30 元/吨，天气放晴，下游需求恢复正常，前期外围水泥价格已经陆续上调，带动本地价格上行。珠三角地区水泥价格平稳，天气晴好，下游需求表现较好，企业发货产销平衡或销大于产，库存在偏低或正常水平。

西南地区水泥价格再次上调。四川德绵地区水泥价格上调落实 40-50 元/吨，受大气治理影响，水泥企业停窑限产，熟料供应不足，有工程支撑，下游需求表现较好。

成都地区水泥价格暂稳,工程正在赶工,加之外来水泥减少,本地企业发货有增加。

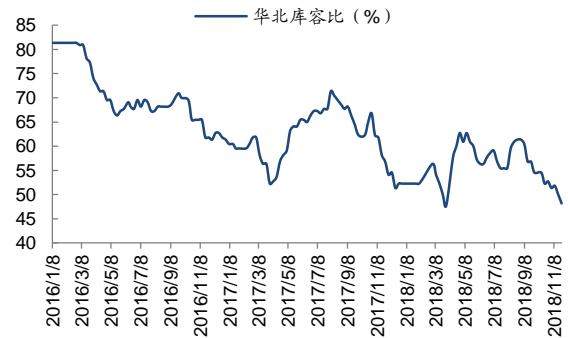
西北地区水泥价格小幅下调。甘肃兰州水泥价格下调 10-20 元/吨,受雨夹雪影响,水泥需求疲软,企业发货仅在 3-4 成,由于库存储备不足,生产线多在正常生产,预计进入 12 月份,水泥企业将陆续错峰停产。陕西关中地区水泥价格平稳,下游需求环比下滑 10%-20%,企业发货在 8-9 成,大企业开始错峰停产,铜川部分民营企业未按时停窑限产,正在积极备库中。

图 10: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



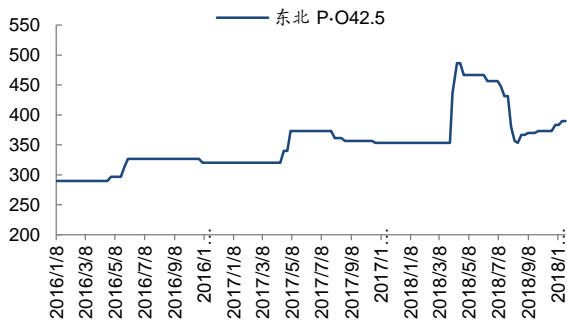
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 11: 华北地区水泥库容比走势 (%)



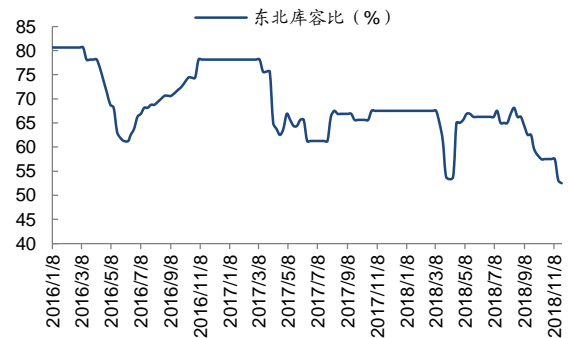
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 12: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



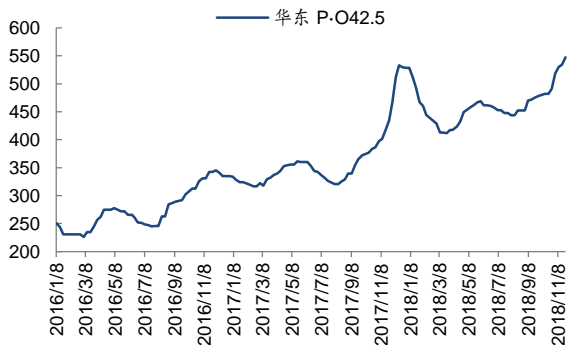
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 13: 东北地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 14: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



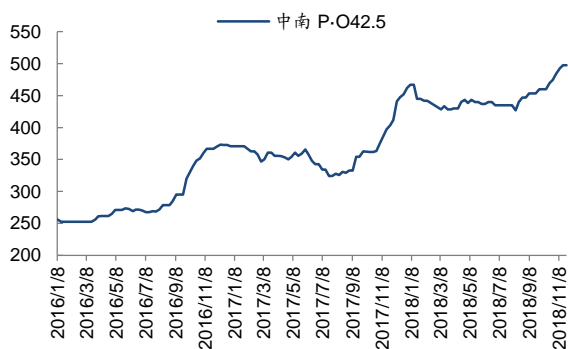
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 15: 华东地区水泥库容比走势 (%)



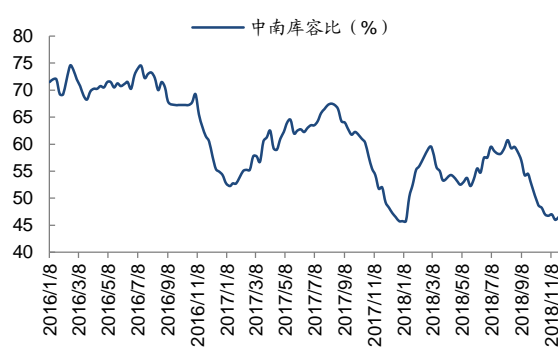
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 16: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



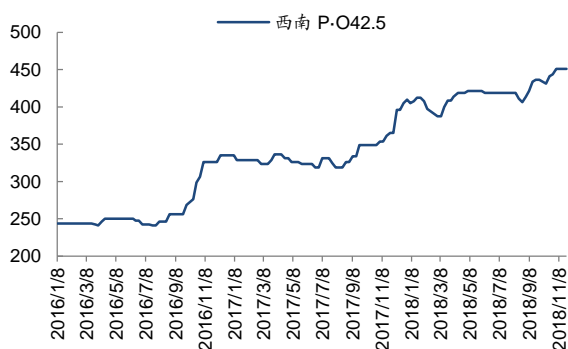
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 17: 中南地区水泥库容比走势 (%)



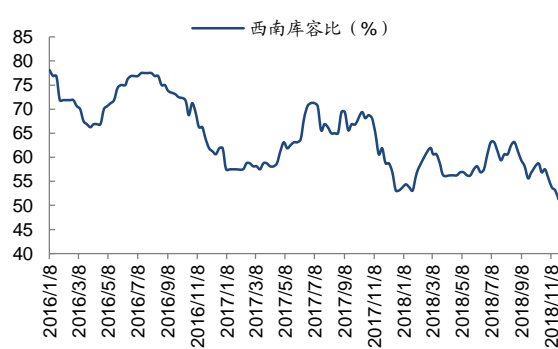
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 18: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)



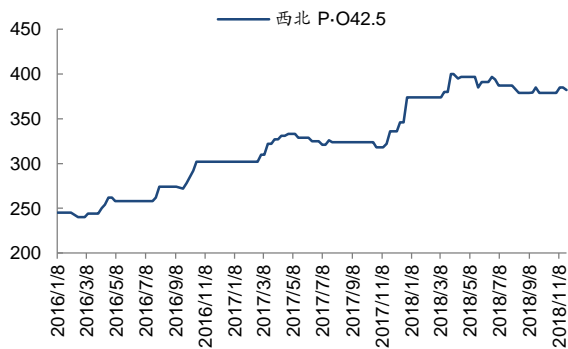
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 19: 西南地区水泥库容比走势 (%)



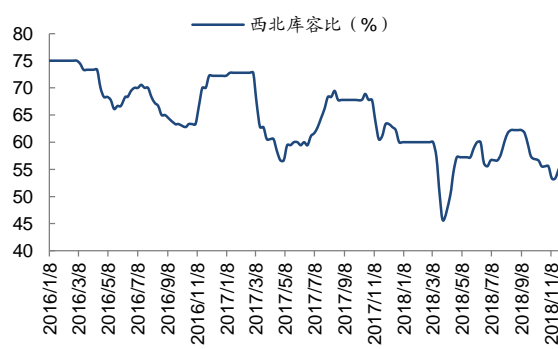
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 20: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 21: 西北地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

2、玻璃：本周现货价格下跌，生产线库存下跌

本周玻璃现货价格环比下跌0.09%。截至11月23日，玻璃期货活跃合约1901周报收于1301.2元/吨，环比上涨2.8%。现货平均报价为78.74元/重量箱，环比下跌0.09%，同比下跌0.72%。本周重点厂家玻璃仓库全周均价1597.88元/吨，环比下跌0.07%。

本周玻璃生产线库存较上周出现下跌。本周生产线库存为3155万重量箱，较上周减少66万重量箱，环比下跌2.05%，同比上涨1.58%。

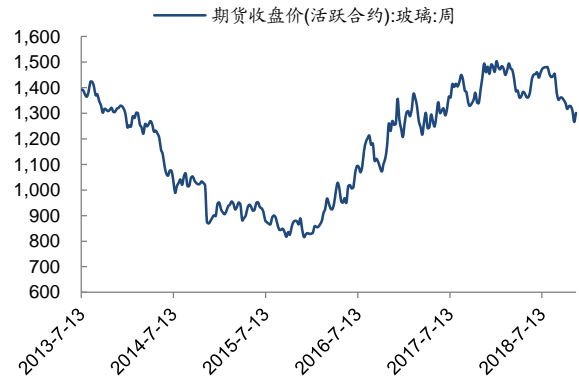
从区域看，华东地区玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业以增加出库和回笼资金为主，市场价格相对稳定，信心环比也有一定幅度的回升。华南地区市场走势稳定为主，生产企业出库尚可，价格变化不大。华北地区玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业出库为主较好的速度，整体库存进一步削减，市场信心也有一定幅度的回暖。西南地区市玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业出库环比有所减少，部分厂家报价松动。东北地区玻璃现货市场总体走势一般，生产企业出库区域分化，部分厂家库存有所上涨。西北地区玻璃现货市场总体走势一般，生产企业出库维持前期的状态，市场信心不足。

图 22：玻璃现货价格走势（元/重量箱）



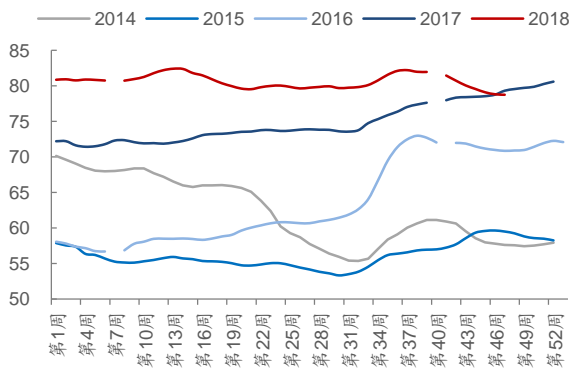
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 23：玻璃期货价格走势（元/重量箱）



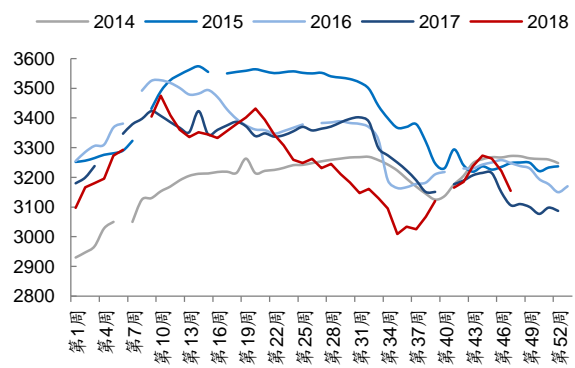
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 24：各年同期玻璃价格走势比较（元/重量箱）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

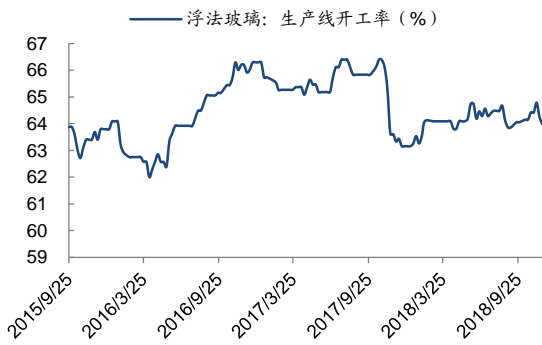
图 25：各年同期玻璃库存走势比较（万重箱）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

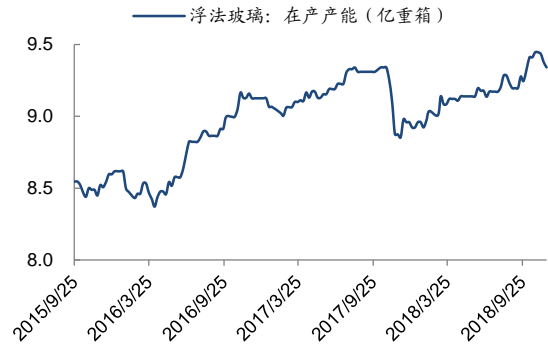
本周我国浮法玻璃生产线总条数 372 条，较上周无变化，开工 238 条，较上周减少 1 条，全国开工率达 63.98%，总产能 13.39 亿重箱，在产产能 9.34 亿重量箱，产能利用率 69.77%，日熔量共计 22.31 万吨。

图 26: 浮法玻璃生产线开工率 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 27: 浮法玻璃在产产能 (亿重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

3、其他建材

无碱粗纱市场价格主流暂稳，中碱纱市场价格略显随行就市

无碱纱市场: 近期国内无碱粗纱市场行情仍偏弱，但各厂市场报价暂时维稳。当前，市场供需无较大变化，厂家走货起色不大。周内，西南市场个别企业报价亦有小幅下调。当下，部分厂以去库存为主，实际成交价格偏灵活，虽山东个别厂订单较多，但企业间竞争压力不减，市场成交重心下行基本定型。目前，2400tex 缠绕直接纱价格主流维持 4900-5000 元/吨不等，oc 厂家报价偏高。不同客户价格不同，远距离价格到位价略高。据了解，近期新产能仍有点火计划，短期内市场以稳中小幅下行为主。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 4900-5000 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6000-6100 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 5900-6000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 5500-5600 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5800-5900 元/吨。

中碱坩埚纱市场: 周内中碱纱市场价格稳中偏弱运行，市场略显随行就市。成本面中碱玻璃球市场主流成交价格虽主流价格在 1800 元/吨左右，但实际成交价格略有松动，主要受下游原纱价格下行影响。供应面来看，山东区域中碱纱供需表现较平稳，河北市场价格相对偏低，江西、四川地区主要企业变动不大，部分中碱粗纱货源较紧缺，四川市场价格小幅上调，预计中碱纱市场短期内价格以稳中调整为主。现北方市场主流价格：中碱 100tex、115tex、134tex 直纺纱主流出厂价报 5700-5900 元/吨；中碱细纱价格：中碱 33 支、45 支分别报价 9200-9300 元/吨，9000-9100 元/吨，出厂含税。

电子纱市场: 池窑电子纱市场运行相对平稳，国内各主要企业主流电子纱 G75 交投一般，各厂多自用织布，部分产品外销。前期下游电子布价格小幅下滑，导致电子纱主流成交价格走低，主流报价在 11600-11800 元/吨不等，大客户价略低，近日价格维持暂稳。预计短期电子纱价格主流以稳为主。

表 1: 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表

产品名称	泰山玻纤 (出厂)	重庆国际 (送到)	巨石成都 (出厂)	内江华原 (送到)
无碱 2400tex 缠绕直接纱	4800-4900	5300-5400	5000-5100	4900-5100
无碱 2400tex 喷射纱	6800-6900	7000	7000 (180)	6500
无碱 2400tex 采光瓦用纱	5700-5800	--	5500-5600	5600
无碱 2400tex 毡用纱	5800-5900	--	6000-6100	5400
无碱 2400texSMC 纱	6100-6300	7000 (合股)	6100 左右 (440)	5800-6100
无碱 2000tex 塑料增强纱	5800-6000	--	5600-5800	5400-5700

资料来源: 卓创资讯, 国信证券经济研究所整理

板材: 刨花板商家的销量出现回落迹象

市场调查显示, 近期刨花板商家的销量出现回落迹象。商家表示, 近期受到各地环保监察的影响, 家具厂的开工率迅速下降, 因此对刨花板的需求也随之缩减。家具商反映, 受国房地产和环保的影响, 人造板行业整体呈现萎靡的状态, 旺季不旺, 淡季更淡, 部分厂家甚至连续几个月处于停工状态。广东市场 1220x2440x18mm 刨花板商家报价 75-85 元/张。

主要原材料价格跟踪

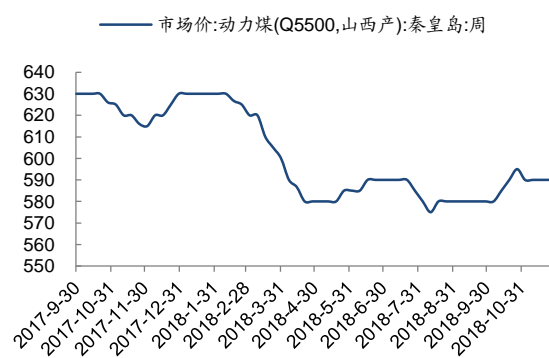
截至 11 月 21 日, 美国西德克萨斯中级轻质原油 (WTI) 现货价为 54.63 美元/桶, 较上周环比下跌 3.24%。截至 11 月 24 日, 我国动力煤 (Q5500, 山西产, 秦皇岛) 现货价 590 元/吨, 较上周未发生变化。截至 11 月 23 日, 全国重质纯碱市场价 (中间价) 2014 元/吨, 较上周环比上涨 0.74%。截至 11 月 21 日, 进口废纸到岸价 (美废 8#) 为 210 美元/吨, 较上周未发生变化。

图 28: 原油价格走势 (美元/桶)



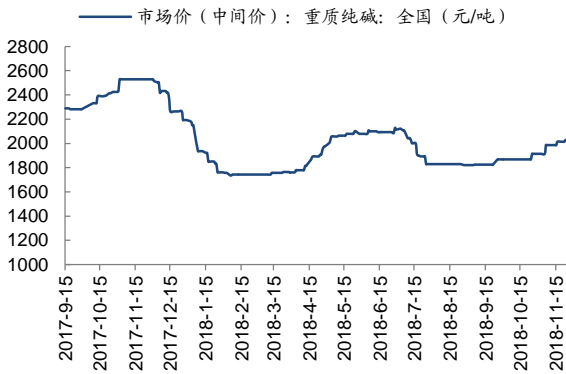
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 29: 动力煤价格走势 (元/吨)



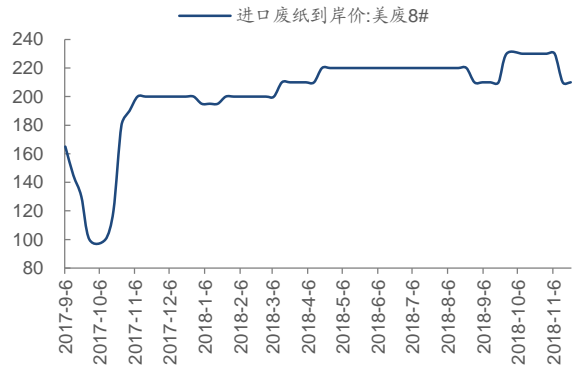
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 30: 纯碱价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 31: 进口废纸价格走势



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

相关新闻摘录

纯碱淡稳运行

生意社

国内纯碱市场走势维稳, 轻质碱主流出厂价格在 1850-2000 元/吨, 重质碱主流送到价格在 1950-2050 元/吨, 实际成交灵活。华北地区纯碱走势稳定, 轻质纯碱现主流市场价格为 1950-2050 元/吨左右, 重质纯碱主流市场价格 1950-2100 元/吨, 整体成交价格较为灵活, 整体成交较为一般, 预计后期多延续当前走势为主。华中地区纯碱窄幅波动行情, 轻质纯碱现主流市场价格为 1850-1900 元/吨左右, 重质纯碱主流市场价格 1850-1900 元/吨, 实际成交较为灵活, 预计后期纯碱价格多窄幅整理行情运行。

美国 10 月石油日需求量反弹至 2080 万桶

中国石化新闻网

据 OGJ 网站 11 月 20 日休斯顿报道, 作为衡量国内石油总交付量指标之一的美国石油需求在 10 月份平均每天为 2080 万桶, 比 9 月份和去年 10 月份分别增长了 3.3% 和 3.9%。这些数据是根据美国石油学会 (API) 最新的月度统计报告得出的。今年前 10 个月, 美国石油需求量保持在 2007 年以来的最高水平, 平均每日 2040 万桶, 比 2017 年同期增长了近 60 万桶。

行业及上市公司重要事项

1、过去一周行业重要资讯

(1) 郑州发布重污染天气黄色预警 全市停止 渣土、水泥罐车运输

数字水泥网

11 月 18 日上午, 郑州市环境污染防治攻坚战领导小组办公室发布重污染天气黄色预警通知, 决定从 11 月 17 日 22 时发布重污染天气黄色预警, 11 月 18

日 12 时启动 III 级应急响应。全市将停止渣土、水泥罐车、物料运输，停止建筑拆迁（拆除）施工，停止开挖、回填、场内倒运、掺拌石灰、混凝土剔凿土石方作业等。

（2）33 天超 1300 亿！发改委密集批复大块头基建项目

水泥地理

近一个月以来，国内固定资产投资尤其是基础设施建设投资领域大动作不断。据记者不完全统计，短短 33 天，发改委连续批复了三个投资规模 300 亿元以上的基础设施项目，合计投资金额达 1324.09 亿元。

（3）前三季度建材工业保持稳中向好发展态势

水泥地理

2018 年前三季度，面对经济下行的严峻形势，建材工业坚持稳中求进，全行业经济运行保持稳中向好的发展态势。1-9 月，建材工业增加值同比增长 3.1%；主要建材产品生产总体保持平稳，商品混凝土、陶质砖、夹层玻璃产量同比分别增长 10.1%、6.3%、5.1%。水泥产量 15.8 亿吨，同比增长 1%，平板玻璃产量 6.5 亿重量箱，同比增长 0.4%。

（4）海螺集团即将重组

水泥地理

安徽省国资委消息：11 月 21 日，海螺集团与国贸集团重组动员部署会议在合肥召开。安徽省副省长何树山要求，根据省政府部署，年内要完成海螺集团与国贸集团重组工作。要按照市场化方式，规范做好国贸集团股权转让和增资扩股等重组工作等。

（5）再关一家，该地区完成水泥去产能目标！

水泥地理

11 月 20 日、21 日，华尔润玻璃产业股份有限公司、江苏天山水泥集团有限公司湖山分公司、江苏联合水泥有限公司 3 个去产能项目先后通过省工信厅专家组考核验收。至此，江苏全省煤炭、水泥、平板玻璃、船舶四大重点行业的新一轮去产能任务全部提前完成。三年来，江苏省累计压减水泥产能 1232 万吨、平板玻璃产能 1290 万重量箱，分别为国家或省定目标任务的 205.3%、161.2%。

（6）欧洲玻璃纤维增强塑料（GRP）市场将在 2018 年连续第六年增长

玻纤情报网

Elutt Witten AVK 的常务董事 Elmar Witten 于 11 月 6 日在斯图加特举行的复合材料欧洲新闻发布会上表示，在整个 295 万吨欧洲复合材料市场的背景下，2017 年生产了约 111.8 万吨 GRP，短纤维增强热塑性塑料（主要用于注塑工艺）占 147 万吨，另外 30 万吨为灌注材料。

(7) 青海 12 月 6 日起累计停窑五个半月

数字水泥网

青海省经济信息化委员会青海省环境保护厅《关于做好水泥企业错峰生产的通知》要求，全省 12 户水泥企业 20 台水泥窑自 2018 年 12 月 6 日起，累计停窑 5.5 个月。

(8) 唐山今日启动重污染天气 II 级应急响应，水泥企业符合要求的不予管控

数字水泥网

唐山市重污染天气应对指挥部决定，自 11 月 22 日 18 时至 11 月 27 日 12 时，全市启动重污染天气 II 级应急响应，要求粉磨站停产，还要求水泥行业（不含粉磨站）：符合《关于建立重点行业超低排放（深度治理）示范引领制度的通知》（冀气领办[2018]128 号）要求的，不予管控，其他企业停产。

(9) 内蒙古水泥协会成立错峰生产工作领导小组

数字水泥网

自治区水泥协会决定成立错峰生产工作领导小组，负责组织协调管理全区及各区域企业开展错峰生产工作并进行督查。

(10) 第二批中央生态环保督察“回头看”已罚款 3325 万元 问责 404 人

中国水泥网

截至 11 月 16 日 20: 00，五个中央生态环境保护督察组共收到群众举报 18180 件，受理有效举报 14649 件，经梳理合并重复举报，累计向被督察地区交办转办 14262 件；各被督察地区已完成查处 4124 件，其中立案处罚 608 家，罚款 3325 万元；立案侦查 42 件，拘留 32 人；约谈 416 人，问责 404 人。

2、过去一周公司重点信息摘录

表 2: 过去一周公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
扬子新材	董事王晖女士、王梦冰女士、许彦先生递交书面辞职报告
韩建河山	董事隋合双已减持公司股份 20.49 万股，占公司总股本的 0.07%
光威复材	股东北京中信投资中心（有限合伙）计划减持不超过 2208 万股，占公司总股本 6%
亚玛顿	拟清算并注销全资子公司常州亚玛顿电子玻璃有限公司
*ST 正源	子公司灏源建设拟与控股股东正源地子公司正源仓储、金瓜子、瓜子汽车签订装饰装修工程施工协议，总价暂估 2.6 亿元
凯盛科技	同意聘任倪植森先生担任公司总经理职务，同意向股东大会推荐提名其为董事候选人
顾地科技	监事徐辉利先生、财务总监王汉华女士计划减持公司股份分别累计不超过 32.7 万股、129.6 万股
洛阳玻璃	同意聘任马炎先生为公司总经理，同意聘任章榕先生、杨伯民先生为公司副总经理
国统股份	中国铁物收到中国证监会批复，公司股权无偿划转后，成为公司间接控股股东
旗滨集团	控股股东福建旗滨质押公司股票 1.5 亿股
洛阳玻璃	收到濮阳县人民政府的奖励资金人民币 480 万元
中航三鑫	拟通过国有产权交易市场公开挂牌转让海南特玻 13% 的股权，价格不低于 3894.38 万元
中航三鑫	控股子公司中标“成都天府国际机场航站区幕墙工程施工一标段”，金额 4.67 亿元
韩建河山	控股股东韩建集团质押公司股份 4100 万股
东方雨虹	股东许利民先生解除质押 1149 万股
青龙管业	实际控制人陈家兴先生延期质押 2620 万股
九鼎新材	控股股东、实际控制人顾清波先生质押股份 1056 万股；第二大股东九鼎集团将 709 万股股份解除质押后再质押
开尔新材	签订《山东莱钢永锋钢铁有限公司环境深度治理 3#4# 烧结机烟气超低排放工程总承包合同》，总金额为 1.45 亿元
光威复材	拓展合伙计划减持不超过 411 万股，占总股本的 1.12%
海南瑞泽	为全资子公司三亚新大兴园林生态公司提供担保 4000 万元
扬子新材	许孝男先生、金跃国先生分别计划减持公司股份不超过 44 万股和不超过 40 万股；持股 5% 以上股东胡卫林先生质押股票 5760 万股；
青松建化	拟挂牌转让国电青松库车矿业开发有限公司 30.2% 的股权，首次挂牌价格 8.98 亿元
丰林集团	拟回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票 170 万股，回购价格 2.215 元/股
友邦吊顶	部分董事、高管合计增持 19.7 万股实施完毕，占总股本的 0.48%
国统股份	将自有的部分机器设备开展融资租赁业务，融资金额不超过 5300 万元

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

3、下周重大事项提醒

表 3: 下周重大事项提醒 (11.26-12.02)

日期	建材公司	事项
2018/11/26	开尔新材(300234)	股东大会互联网投票起始
2018/11/27	开尔新材(300234)	股东大会召开
2018/11/28	惠达卫浴(603385)	股东大会现场会议登记起始
2018/11/28	惠达卫浴(603385)	股东大会互联网投票起始
2018/11/28	惠达卫浴(603385)	股东大会召开
2018/11/28	华新水泥(600801)	股东大会现场会议登记起始
2018/11/29	扬子新材(002652)	股东大会现场会议登记起始
2018/11/29	大亚圣象(000910)	股东大会现场会议登记起始
2018/11/29	华新水泥(600801)	股东大会互联网投票起始
2018/11/29	华新水泥(600801)	股东大会召开
2018/11/30	祁连山(600720)	股东大会互联网投票起始
2018/11/30	祁连山(600720)	股东大会召开

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编: 518001 总机: 0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编: 200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编: 100032