

# 建筑材料

## 拉基建控地产，整体有韧性，局部有弹性

本周建材行业上涨+4.85%，超额收益为 2.93%，资金净流入额为-6.02 亿元。

### 【水泥玻璃周数据】

水泥传统淡季来临，价格略降，库存略升，北强南弱。全国水泥均价 432 元/吨，周环比-4.33 元/吨。本周全国水泥市场价格回落 1%。价格下跌区域主要是华东、中南和西南地区，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区有华北、东北和西北，幅度 10-30 元/吨。6 月中旬，受持续降雨、高考和农忙影响，下游需求继续减弱，南方地区企业出货量下滑 10%-30%，水泥价格也因此出现普遍回落。北方地区受益于夏季错峰停产，以及需求相对稳定，价格有一定提升，但整体价格仍低于南部区域。6-7 月为水泥行业传统淡季，后期价格走势整体震荡下行为主。全国水泥库存 58.8%，周环比+0.9%。泛京津冀地区水泥库存 51.1%，周环比+0.2%；长江中下游流域水泥库存 56.4%，周环比+3.3%；长江流域库存 57.4%，周环比+2.8%；两广地区库存 63.8%，周环比持平。

玻璃受停产新闻刺激，价格略升，库存略降。本周末全国白玻均价 1502 元，周环比+10 元，年同比-125 元。周末行业库存 4354 万重箱，周环比-129 万重箱，年同比+1102 万重箱。产能方面，本周江门信义三线 900 吨冷修放水。金晶集团滕州三线 600 吨放水冷修。重庆福耀玻璃有限公司二线 600 吨放水冷修。

### 【周观点】

包商银行接管事件之后，地方专项债可用于资本金的措施对冲了地方基建资金紧张的担忧。该措施更体现了上层稳定经济的决心。在经济缓慢下滑的过程中，基建仍可信，建议投资者重点关注基建占比较高的三维股份、冀东水泥、祁连山、天山股份和华新水泥。

微观层面，三维股份作为西南区域高铁轨枕的龙头，受益于高铁和轨道交通的快速增长，凭借优秀的管理效率从西南走向全国扩张，未来三年的增长较为确定。水泥层面，基建增量较大的华北、西北、西南等区域需求仍处上升期；雄安新区启动区详规和起步区控规进入公示，有望进入实质建设的新阶段，拉动需求增量；同时环保错峰持续发力，近期京津冀及周边省份进入夏季错峰阶段，低库位下水泥价格有望持续上涨；今年以来华东水泥涨价幅度缩小，而淡季跌价幅度也将缩小。

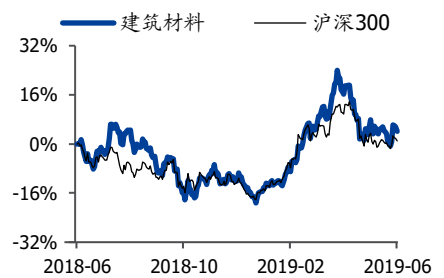
在一月份年度策略中我们提出迎接细分龙头的春天，在目前时点我们认为应该更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。

1) 细分龙头的成长盛宴体现为，第一，收入和市占率的持续快速增长，1 季度这些龙头的发货量增长普遍在 30~50%，甚至更高。第二，利润率改善，一方面减税降费中性情况下对建材行业利润提升大约 8%，另一方面随着上游做供给侧收紧的边际缓和，中下游制造业重新定价周期中利润率会有所回升。第三，随着股票市场地位上升和制度变化，龙头也是更加受益的，例如放松并购和再融资等。这些上市的行业龙头竞争优势会得到强化，例如五金、陶瓷、卫浴、防水材料等等。继续推荐坚朗五金、帝欧家居、建研集团、东方雨虹、三维股份、科顺股份、凯伦股份、惠达卫浴、蒙娜丽莎。

2) 除了成长的维度，投资者对盈利的持续性和盈利的质量，即经营性现金流价值越来越看重，这也是社会趋向成熟的标志之一。随着行业集中度越来越高，行业越来越成熟，企业盈利稳定性和现金流也会改善，也会有

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 黄诗涛

执业证书编号: S0680518030009

邮箱: huangshitao@gszq.com

分析师 房大磊

执业证书编号: S0680518010005

邮箱: fangdalei@gszq.com

研究助理 石峰源

邮箱: shifengyuan@gszq.com

### 相关研究

- 1、《建筑材料：专项债新规利好基建投资，水泥等建筑材料受益》2019-06-11
- 2、《建筑材料：水泥淡季表现望超预期，继续推荐冀东水泥》2019-06-10
- 3、《建筑材料：京津冀基建增量可期，推荐冀东水泥》2019-06-03



越来越多的企业有能力、有意愿提高分红。例如水泥、玻璃、管材、石膏板等传统建材行业。继续推荐冀东水泥、伟星新材、旗滨集团、北新建材、祁连山、华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、塔牌集团、万年青。

### 【行业细分观点】

**1、水泥：2019年6月7日至2019年6月14日，全国水泥均价432元/吨，周环比-4.33元/吨。**本周全国水泥市场价格回落1%。价格下跌区域主要是华东、中南和西南地区，幅度10-30元/吨；价格上涨地区有华北、东北和西北，幅度10-30元/吨。6月中旬，受持续降雨、高考和农忙影响，下游需求继续减弱，南方地区企业出货量下滑10%-30%，水泥价格也因此出现普遍回落。北方地区受益于夏季错峰停产，以及需求相对稳定，价格有一定提升，但整体价格仍低于南部区域。6-7月为水泥行业传统淡季，后期价格走势整体震荡下行为主。从熟料价格看，各地区价格均保持平稳。

### 2019年水泥投资策略《周期往复，看好京津冀水泥》

**(1)、2016~2018年水泥录得连续三年超额收益，核心动力是供给约束推动下景气持续上升。**2017年4季度开始，水泥股价落后于盈利的增长，核心因素是景气进入超高区间后估值必然出现钝化，估值从10倍下降到5倍。2018年下半年以后，水泥价格和股价走势出现分化，核心原因是去年策略《看好水泥，警惕供给短缺的风险》提到的在华东供给短缺之后，景气拐点预期的出现。

**(2)、2019年水泥景气和2012年上半年快速下跌至低位将有所不同：景气中枢略下移，上半年不悲观，下半年不乐观。**经历了地产销售、土地出让和基建投资加速下滑之后，“投资稳增长”周期性再度开启，我们预计2019年水泥需求上半年增长2%，全年增长0.6%左右，波动幅度明显小于过往周期。供给侧环保的刚性约束仍旧较强，但高景气下行业错峰略有松动，2019年下半年置换产能逐渐投放，我们测算2019年供给能力同比增长1.5%。中性情况下，运转率略有下降，景气中枢下行。下半年面临产能投放，需求可能周期性走弱，景气受到更大压制。

**(3)、区域差异收敛，北升南降，京津冀区域尤好。**2015年以来南北方景气差异一直在扩大，主要原因是需求南增北减，从而南方产能运转率上升更快。在基建的推动下，经历了5年水泥需求连续下滑之后，北方2019年有望迎来增长，运转率上升。而南方运转率将略有下降，南北方差异将收敛。我们尤其看好京津冀景气上升，区域需求或有5%增长，在目前的运转利用率和库位中枢上，已经具有较强的价格弹性。中期推荐冀东水泥。

**(4)、长期来看，水泥需求仍处于高位平台期，**供给侧改革推动水泥行业集中度继续提升，产能利用率维持高位，盈利中枢较过去抬升而波动性下降，高ROE、高现金流和高分红价值属性凸显，水泥股的估值水平将得到提升。长期推荐海螺水泥、华新水泥等华东龙头。

**2、本周末全国白玻均价1502元，周环比+10元，年同比-125元。**产能方面，本周江门信义三线900吨冷修放水。金晶集团滕州三线600吨放水冷修。重庆福耀玻璃有限公司二线600吨放水冷修。从区域看，华南和华中地区率先报价上涨，华东和华北等地区价格跟进，西北地区厂家召开区域市场研讨会议之后，报价有所上涨。东北和西南地区价格变化不大。

价格持续下跌终于压制了复产的冲动，叠加沙河停产6条线的刺激，价格有所表现。随着价格缓慢回升进入较好盈利区间，目前推迟复产的产能将重新点火而带来供给压力。中期来看，玻璃的环保供给侧逻辑仍不强，需求仍是主导，本轮地产销售投资较有韧性，竣工需求有望逐渐回暖。长期重点推荐旗滨集团（南方格局集中，快速拓展下游深加工，分红率高），关注金晶科技、南玻A。

**3、玻纤：本周国内玻璃纤维市场弱势运行，整体成交一般。**近期国内玻璃纤维下游市场需求起色不大，市场走货较前期略放缓，但整体库存尚可。目前大众型产品2400tex缠绕直接纱市场实际成交价格控制在4400-4500元/吨不等。近期厂家电子纱G75产品主流报价暂无调整。目前市场主流价格在8000元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户价格可商

谈。A级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期3个月。近期下游市场需求仍一般。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）偏低端无碱纺布主流价格下行，现成交在3.0-3.4元/米不等，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存尚需消化。长期来看，风电、汽车轻量化、5G等新兴需求增长，拉动玻纤需求稳步增长，随着中美贸易摩擦缓和，未来贸易摩擦的影响或降低。其次，随着玻纤下游应用领域不断拓展，同时钢铁等竞争产品维持高位，有利于玻纤提升渗透率。龙头企业的研发和生产规模优势较明显，市占率仍有提升空间。长期重点推荐中国巨石、中材科技，关注长海股份。

**4、装修建材：格局改善，细分龙头盈利回升。1）波动收窄，零售端承压，工程端仍是快车道：**前5月地产销售累计下滑-1.6%，降幅环比扩大0.9个百分点，销售端仍保持韧性，全年判断前低后高，区域上一二线城市向上，三四城市向下；前5月建筑及装潢材料零售额累计增长4.2%，增速有所回落，5月单月下滑1.1%，连续两个月同比下滑，受到地产需求下行影响，经销零售端收入增速下降明显，预计19年收入端压力仍然较大；工程端业务在精装修趋势叠加地产商集中度跳增之下，收入快速增长趋势有望延续。**2）格局向好，龙头受益：**短期来看，受到经济下行预期和中美贸易摩擦的影响，市场有所波动，板块内个股普遍有所调整，需求预期波动和外部不确定性增强影响板块整体估值；应对中美贸易摩擦升级，内需政策预计短期或升温，估值有望得到支撑。**建议关注分散行业中那些有能力且愿意加杠杆的公司，在行业需求预期向上的背景下迎来戴维斯双击机会；中长期来看，我们认为产业资源向龙头公司集聚的态势继续强化，龙头集中的逻辑持续演绎。**目前多数装修建材细分行业龙头市占率仍然较低，“大行业、小公司”的特征依然明显，龙头公司凭借品牌、渠道、资金等综合竞争优势持续扩大市场份额；看好消费建材龙头企业集中度持续提升的逻辑，重点推荐东方雨虹、伟星新材、北新建材等。**3）考虑增长和估值，关注优质高成长、估值性价比高的个股品种，重点推荐帝欧家居、坚朗五金，同时建议关注业绩高增长、估值合理、资产负债表优良的次新个股，如雄塑科技、凯伦股份、惠达卫浴、蒙娜丽莎、科顺股份等。**

**风险提示：**宏观政策反复，汇率大幅贬值

### 重点标的

股票代码	股票名称	EPS (元)				PE				评级
		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
600585	海螺水泥*	5.63	6.00	6.09	6.28	7.2	6.8	6.7	6.5	-
600801	华新水泥*	3.46	2.75	2.88	3.06	5.4	6.8	6.5	6.1	-
601636	旗滨集团*	0.46	0.48	0.54	0.60	7.9	7.6	6.7	6.1	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	12.9	12.8	10.7	9.1	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	17.6	12.7	9.6	7.1	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.26	2.94	3.32	15.4	7.5	5.8	5.1	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.13	2.31	2.44	6.5	5.5	5.1	4.8	-
002372	伟星新材	0.75	0.73	0.85	1.00	21.3	21.9	18.8	16.0	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.27	1.59	1.98	20.3	16.1	12.9	10.4	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.76	0.87	0.98	13.4	12.0	10.4	9.3	-
002398	建研集团	0.36	0.48	0.59	0.70	16.4	12.3	10.0	8.4	增持
600720	祁连山	0.84	1.06	1.15	1.31	10.1	8.0	7.4	6.5	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.95	1.03	13.5	10.8	9.2	8.5	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.15	9.1	10.4	9.5	7.2	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.85	1.19	1.55	27.9	17.7	12.7	9.7	买入
603033	三维股份	0.65	1.01	1.49	2.02	26.1	16.8	11.4	8.4	买入

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所；注：标\*号公司EPS盈利预测为wind一致预测数值

## 内容目录

1、本周行情回顾.....	6
2、水泥行业本周跟踪.....	7
3、玻璃行业本周跟踪.....	12
4、玻纤行业本周跟踪.....	15
5、装修建材本周跟踪.....	17
6、行业要闻回顾.....	19
7、重点上市公司公告.....	20
8、风险提示.....	22

## 图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现.....	6
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元).....	6
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五.....	7
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五.....	7
图表 5: 全国水泥价格周环比-4.33 元/吨.....	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+0.9%.....	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+2.8%.....	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+3.3%.....	8
图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平.....	8
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.2%.....	8
图表 11: 全国熟料月度库存环比-8.3%.....	9
图表 12: 华东熟料月度库存环比-1.2%.....	9
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-3.7%.....	9
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-4.0%.....	9
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+1.5%.....	9
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+1.0%.....	9
图表 17: 长江流域水泥价格周环比-7 元/吨.....	10
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比-10 元/吨.....	10
图表 19: 两广地区水泥价格周环比-10 元/吨.....	10
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平.....	10
图表 21: 华北水泥价格周环比+8 元/吨.....	10
图表 22: 东北水泥价格周环比+7 元/吨.....	10
图表 23: 华东水泥价格周环比-9 元/吨.....	11
图表 24: 中南水泥价格周环比-13 元/吨.....	11
图表 25: 西南水泥价格周环比-12 元/吨.....	11
图表 26: 西北水泥价格周环比+2 元/吨.....	11
图表 27: 水泥产量增速图.....	11

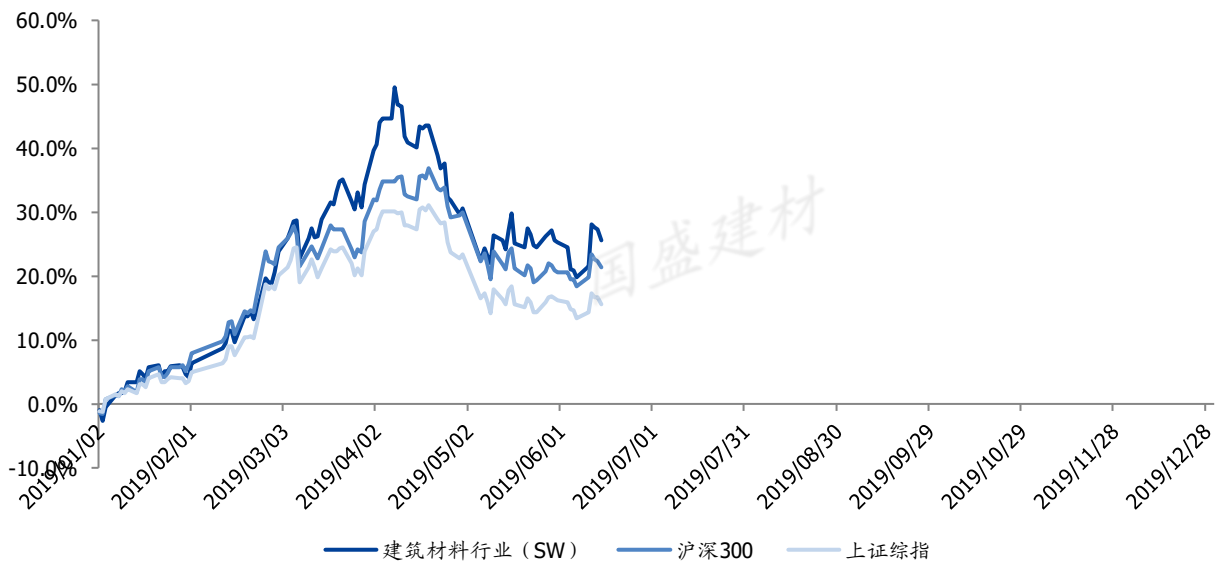
图表 28: 粗钢产量增速图.....	11
图表 29: 水泥价格库存变化汇总.....	12
图表 30: 全国玻璃均价周环比+10 元/吨.....	13
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-1.69%.....	13
图表 32: 平板玻璃存货周环比-129 万重箱.....	13
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+9 元/吨.....	13
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	14
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+21 元/吨.....	14
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	14
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	14
图表 38: 纯碱价格周环比-14 元/吨.....	14
图表 39: 重油价格周环比-45 元/吨.....	14
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	15
图表 41: 玻璃产量增速图.....	15
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	15
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比-400 元/吨.....	16
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比-800 元/吨.....	16
图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平.....	16
图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+1 元/克、+155 元/克.....	16
图表 47: 全球主要经济体 PMI.....	16
图表 48: 中国汽车产量增速 (%).....	16
图表 49: 本周品牌动态.....	17
图表 50: 装修建材原料价格汇总.....	17
图表 51: 沥青价格周环比持平.....	17
图表 52: 美废价格周环比持平.....	17
图表 53: PPR 周均价环比-175 元/吨.....	18
图表 54: PVC 周均价环比-70.6 元/吨.....	18
图表 55: 胶合板周均价环比持平.....	18
图表 56: 纤维板周均价周环比+0.17 元/张.....	18
图表 57: 本周供给侧要闻回顾.....	19
图表 58: 本周行业其他要闻回顾.....	19
图表 59: 本周重点公司公告.....	20

## 1、本周行情回顾

本周（2019.6.6-2019.6.14）建筑材料板块（SW）上涨 4.85%，上证综指上涨 1.92%，超额收益为 2.93%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-6.02 亿元。

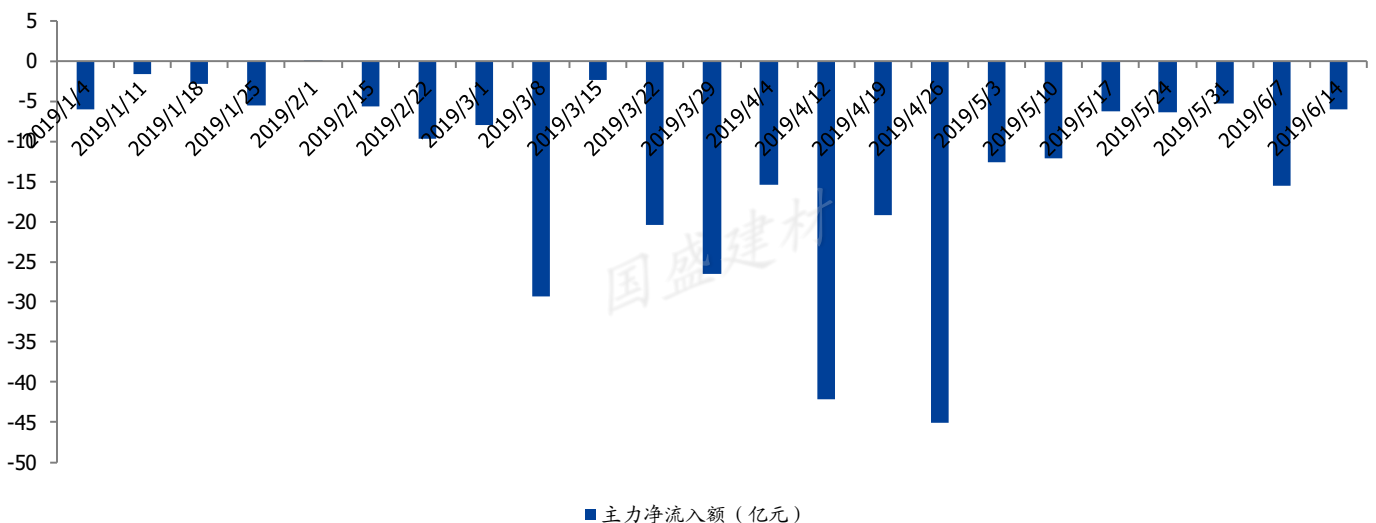
个股方面，国统股份、耀皮玻璃、海鸥住工、北玻股份、\*ST 罗普位列涨幅榜前五，三祥新材、城发环境、坤彩科技、永和智控、万里石位列涨幅榜后五。

图表 1: 建材（SW）行业年初以来市场表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 2: 建材（SW）行业年初以来每周资金净流入额（亿元）



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
002205	国统股份	18.85	14.17	12.25	61.11
600819	耀皮玻璃	5.25	14.13	12.21	28.36
002084	海鸥住工	4.78	13.27	11.35	22.88
002613	北玻股份	3.11	13.09	11.17	16.92
002333	*ST罗普	4.86	12.76	10.84	-17.06

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
603663	三祥新材	14.57	-4.96	-6.88	21.01
000885	城发环境	9.99	-3.57	-5.49	42.51
603826	坤彩科技	14.78	-2.76	-4.68	6.71
002795	永和智控	13.32	-1.70	-3.62	-9.69
002785	万里石	9.53	-1.35	-3.27	-0.31

资料来源: Wind、国盛证券研究所

## 2、水泥行业本周跟踪

**价格方面:** 2019年6月7日至2019年6月14日, 全国水泥均价432元/吨, 周环比-4.33元/吨。本周全国水泥市场价格回落1%。价格下跌区域主要是华东、中南和西南地区, 幅度10-30元/吨; 价格上涨地区有华北、东北和西北, 幅度10-30元/吨。6月中旬, 受持续降雨、高考和农忙影响, 下游需求继续减弱, 南方地区企业出货量下滑10%-30%, 水泥价格也因此出现普遍回落。北方地区受益于夏季错峰停产, 以及需求相对稳定, 价格有一定提升, 但整体价格仍低于南部区域。6-7月为水泥行业传统淡季, 后期价格走势整体震荡下行为主。从熟料价格来看, 各地区价格均保持平稳。

**重点区域情况:** 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为483元/吨, 周环比持平, 年同比+64元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为493元/吨, 周环比-10元/吨, 年同比+30元/吨; 长江流域水泥市场均价为475元/吨, 周环比-7元/吨, 年同比+22元/吨; 两广地区水泥市场均价为450元/吨, 周环比-10元/吨, 年同比持平。

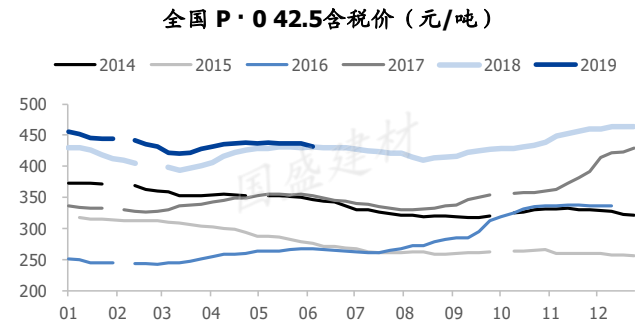
**库存方面:** 2019年6月7日至2019年6月14日, 全国水泥库存58.8%, 周环比+0.9%。华北地区库存周环比-1.0% (内蒙古下降5%), 华东地区库存周环比+1.89% (上海、江苏、浙江、安徽分别上升5.0%, 4.0%, 3.0%, 1.25%), 中南地区库存周环比+1.53% (河南、湖北、湖南、海南分别上升1.25%, 1.25%, 1.67%, 5%), 西南地区库存周环比+2.50% (重庆、云南分别上升5.0%, 5.0%), 西北地区库存周环比-1.17% (陕西上升1.67%, 甘肃、青海分别下降2.5%, 5.0%), 东北地区库存周环比持平。截至目前, 东北地区库存最高, 为67.1%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为48.8%、60.5%、59.5%、63.1%、52.3%。

**熟料库存方面:** 2019年5月, 全国熟料库存环比3月-0.89%, 为57.44%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为55.0%、63.3%、46.3%、62.6%、57.5%、

67.0%，较上月分别下降-1.25%、-1.67%、-1.17%、-2.40%、-2.50%、-3.00%。

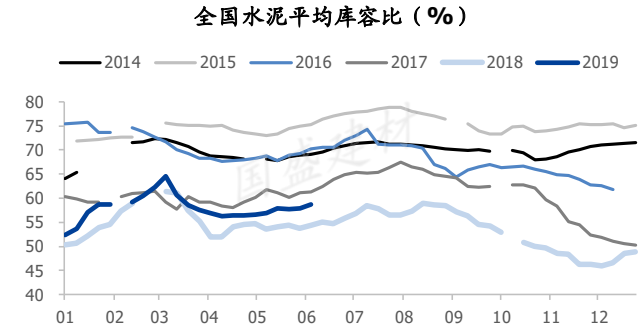
**重点区域情况：**泛京津冀地区水泥库存 51.1%，周环比+0.2%；长江中下游流域水泥库存 56.4%，周环比+3.3%；长江流域库存 57.4%，周环比+2.8%；两广地区库存 63.8%，周环比持平。

图表 5: 全国水泥价格周环比-4.33 元/吨



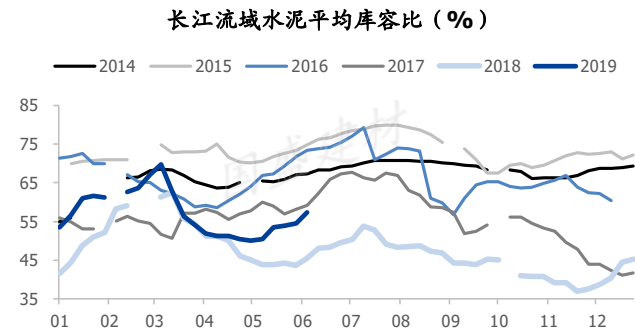
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+0.9%



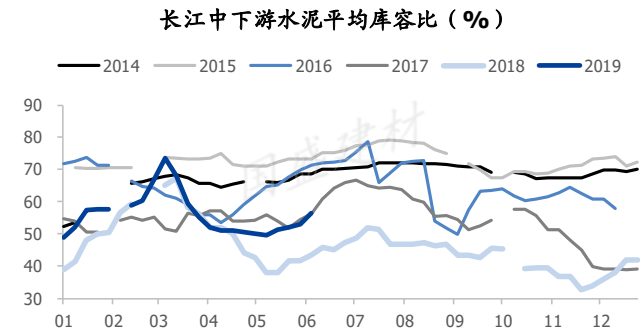
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+2.8%



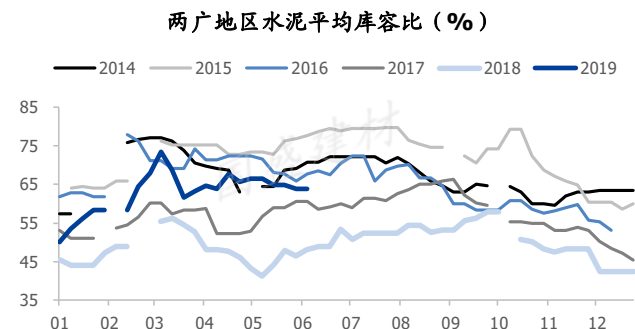
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+3.3%



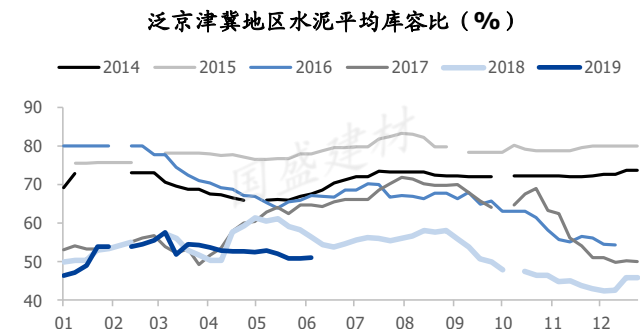
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平



资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

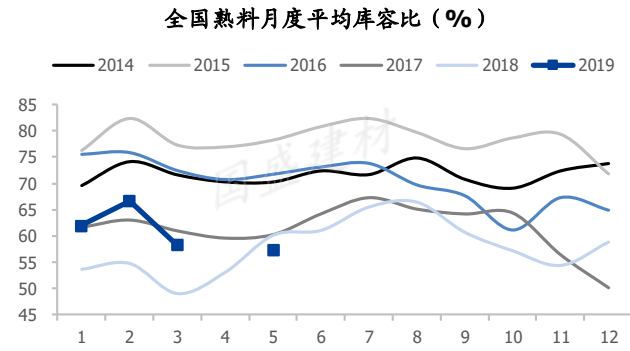
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.2%



资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

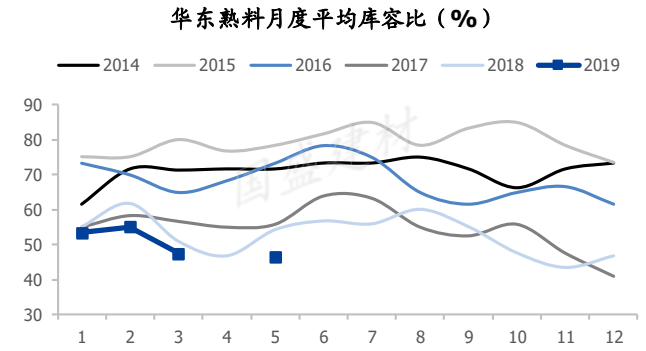


图表 11: 全国熟料月度库存环比-8.3%



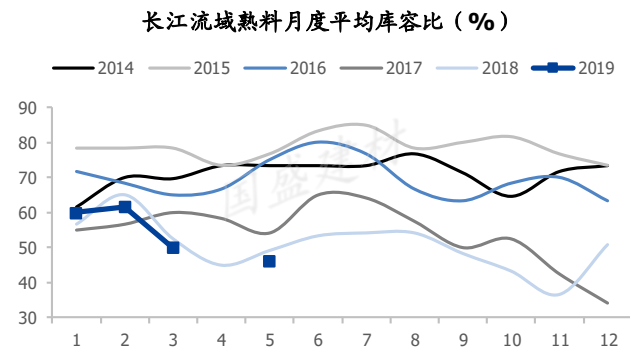
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-1.2%



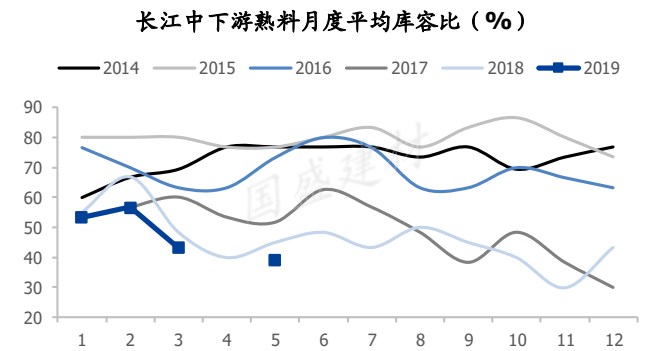
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-3.7%



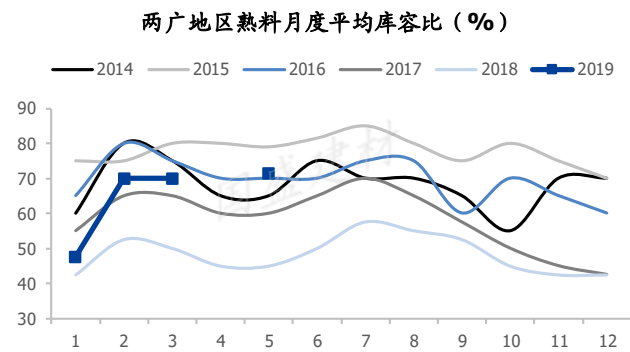
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-4.0%



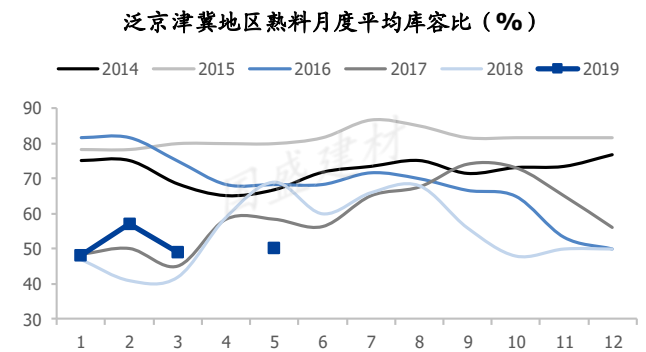
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+1.5%



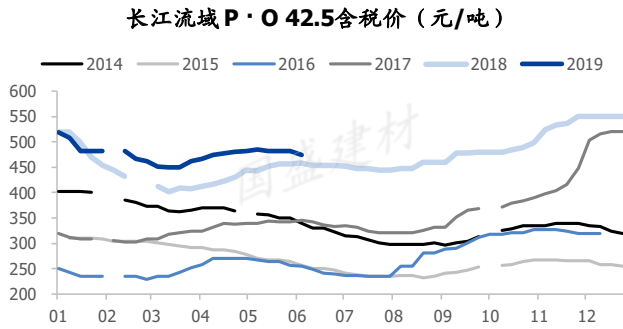
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+1.0%



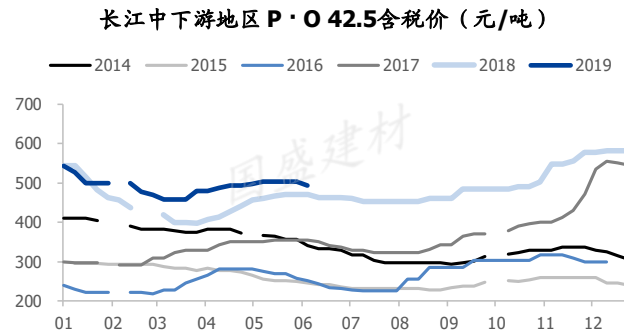
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比-7元/吨



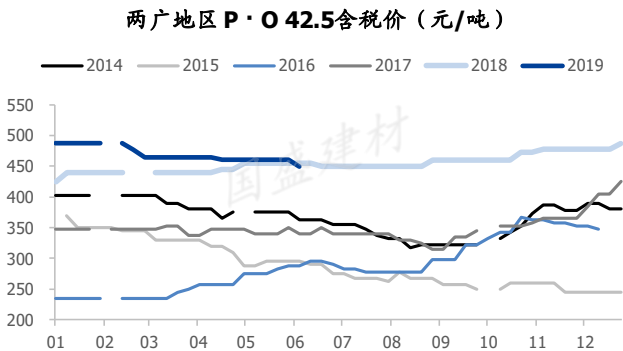
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比-10元/吨



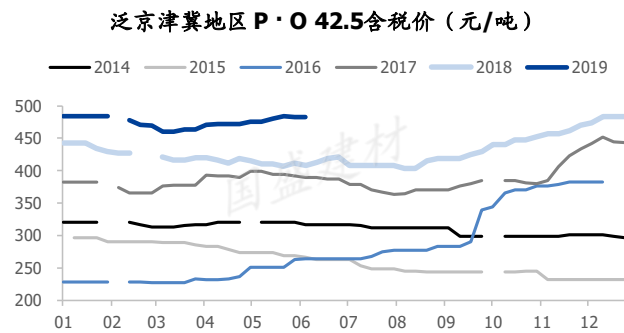
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比-10元/吨



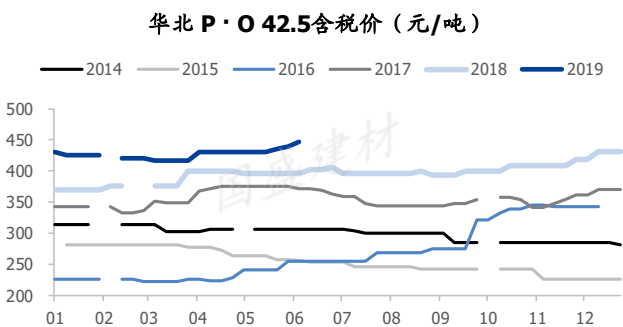
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



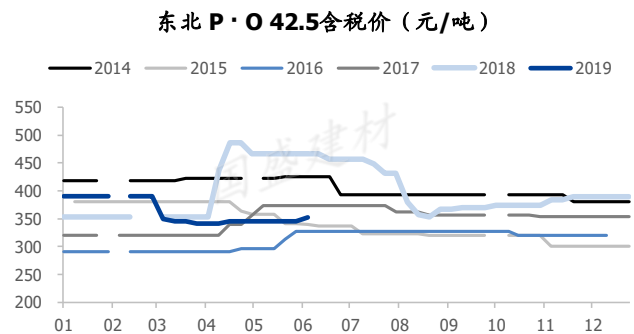
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比+8元/吨



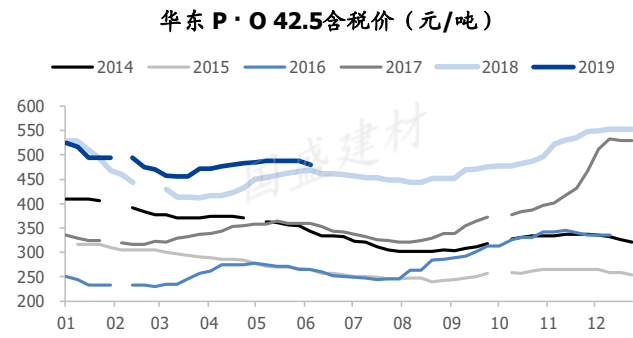
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比+7元/吨



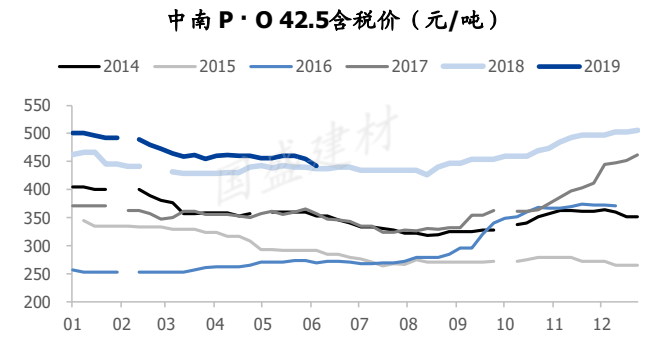
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比-9元/吨



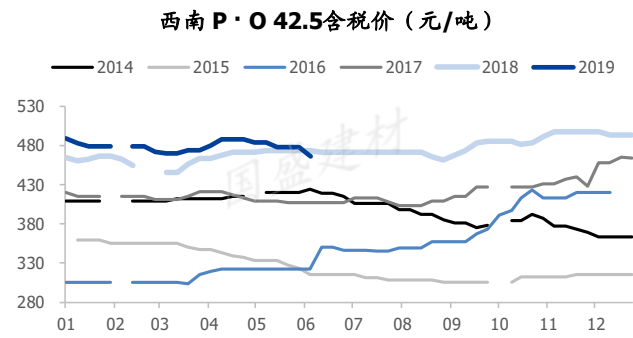
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比-13元/吨



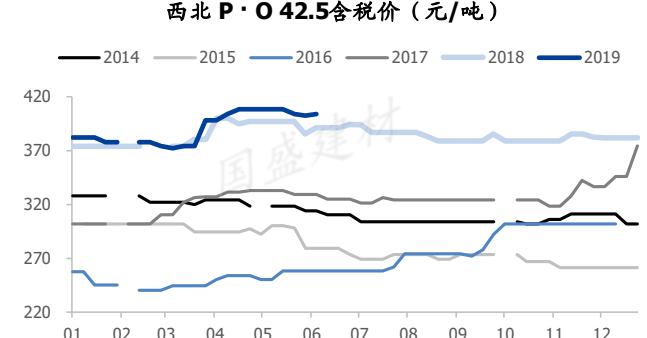
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比-12元/吨



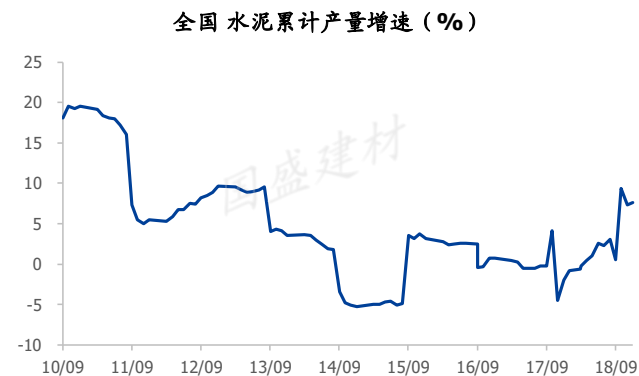
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比+2元/吨



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 27: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 28: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 29: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·042.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库存比(%)	环比上周	同比去年	本轮价格高/低点	距离高/低点价格
<b>华北地区</b>	447	8	45	48.8	-1.00	-3.3	447/394	0/53
北京	490	0	60	35.0	0.0	-5.0	490/450	0/40
天津	480	0	50	40.0	0.0	0.0	480/430	0/50
河北省	490	0	40	55.0	0.0	3.8	490/400	0/90
山西省	405	0	85	68.8	0.0	0.0	405/320	0/85
内蒙古	370	40	-10	45.0	-5.0	-15.0	380/300	-10/70
<b>东北地区</b>	352	7	-105	67.1	0.0	1.3	457/342	-105/10
辽宁省	325	0	-15	68.8	0.0	1.3	340/270	-15/55
吉林省	380	20	-120	65.0	0.0	0.0	500/360	-120/20
黑龙江省	350	0	-180	67.5	0.0	2.5	530/350	-180/0
<b>华东地区</b>	479	-9	18	60.5	1.9	12.6	553/444	-74/36
上海市	480	0	10	60.0	5.0	15.0	580/450	-100/30
江苏省	490	-30	30	55.0	4.0	13.0	580/450	-90/40
浙江省	530	0	20	53.0	3.0	7.0	620/450	-90/80
安徽省	470	-10	60	57.5	1.3	10.0	550/400	-80/70
福建省	440	-20	-40	80.0	0.0	30.0	490/440	-50/0
江西省	425	0	5	61.3	0.0	11.3	510/400	-85/25
山东省	520	0	40	56.7	0.0	1.7	540/450	-20/70
<b>中南地区</b>	442	-13	2	59.5	1.5	4.0	506/427	-64/15
河南省	510	0	110	51.3	1.3	-16.3	560/370	-50/140
湖北省	490	-10	30	50.0	1.3	-2.5	550/460	-60/30
湖南省	400	0	-50	68.3	1.7	13.3	490/400	-90/0
广东省	490	-20	0	66.7	0.0	16.7	540/490	-50/0
广西省	410	0	0	61.0	0.0	13.0	435/410	-25/0
海南省	350	-50	-80	60.0	5.0	0.0	460/350	-110/0
<b>西南地区</b>	466	-12	-5	63.1	2.5	5.6	497/461	-31/5
重庆市	440	0	0	65.0	5.0	10.0	480/440	-40/0
四川省	520	0	70	57.5	0.0	2.5	520/450	0/70
贵州省	290	-30	-110	75.0	0.0	15.0	410/290	-120/0
云南省	400	-30	15	55.0	5.0	-5.0	430/355	-30/45
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
<b>西北地区</b>	404	2	13	52.3	-1.2	-6.0	408/372	-4/32
陕西省	450	0	25	56.7	1.7	-10.0	470/420	-20/30
甘肃省	380	30	-20	57.5	-2.5	-2.5	380/350	0/30
青海省	380	0	-20	50.0	-5.0	-5.0	400/380	-20/0
宁夏	330	0	-10	45.0	0.0	-10.0	340/300	-10/30
新疆	480	-20	90	52.5	0.0	-2.5	500/390	-20/90
<b>全国</b>	432	-4	3	58.8	0.9	4.0	464/410	-32/22
<b>泛京津冀地区</b>	483	0	64	51.1	0.2	-2.6	484/403	-2/79
<b>长江中下游流域</b>	493	-10	30	56.4	3.3	11.3	583/453	-90/40
<b>长江流域</b>	475	-7	22	57.4	2.8	9.1	550/444	-75/31
<b>两广地区</b>	450	-10	0	63.8	0.0	14.8	488/450	-38/0

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

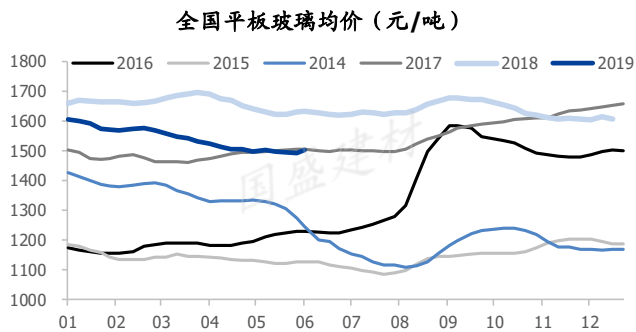
### 3、玻璃行业本周跟踪

**价格方面:** 本周末全国白玻均价 1502 元, 周环比+10 元, 年同比-125 元。从区域看, 华南和华中地区率先报价上涨, 华东和华北等地区价格跟进, 西北地区厂家召开区域市场研讨会之后, 报价有所上涨。东北和西南地区价格变化不大。产能方面, 本周江门信义三线 900 吨冷修放水。金晶集团滕州三线 600 吨放水冷修。重庆福耀玻璃有限公司二线 600 吨放水冷修。

**库存方面：**周末玻璃产能利用率为 69.51%；周环比-0.94%，年同比-1.80%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 83.01%，周环比-1.13%，年同比-2.71%。在产玻璃产能 92760 万重箱，周环比-1260 万重箱，年同比+336 万重箱。周末行业库存 4354 万重箱，周环比-129 万重箱，年同比+1102 万重箱。周末库存天数 17.13 天，周环比-0.27 天，年同比+4.29 天。

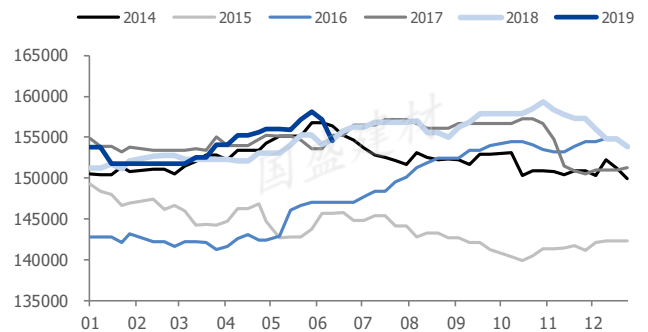
2019 年 6 月 14 日中国玻璃综合指数 1076.35 点，周环比+7.69 点，年同比-82.32 点；中国玻璃价格指数 1095.93 点，周环比+7.64 点，年同比-91.18 点；中国玻璃信心指数 998.03 点，周环比+7.91 点，年同比-46.90 点。本周玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业出库情况环比有所增加，市场信心提振。近期部分地区生产线有集中停产的预期。但这些计划停产的生产线手续齐全，环保排放完全达标，不存在任何违规的问题。经落实，短期内该区域并不会集中减少产能，目前还处于协调阶段。从本周出库情况看，以贸易商增加自身备货为主，加工企业采购玻璃原片速度变化不大。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+10 元/吨



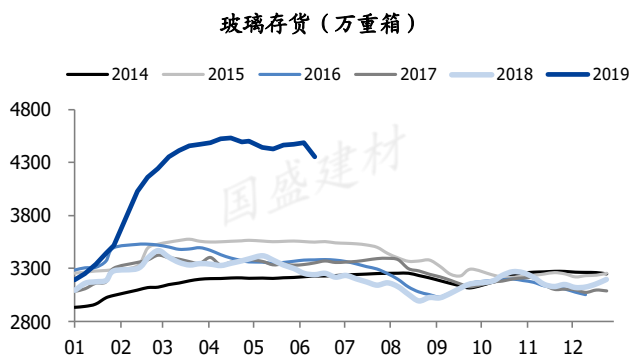
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-1.69%



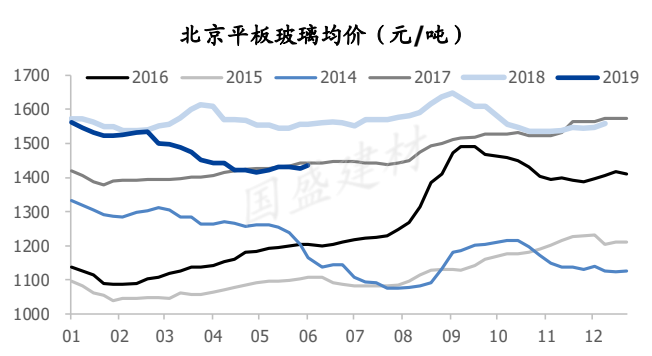
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比-129 万重箱



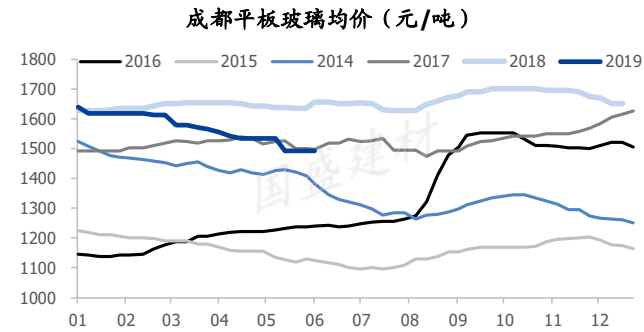
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+9 元/吨



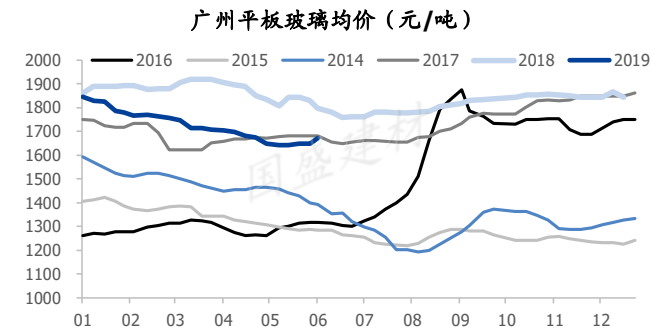
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



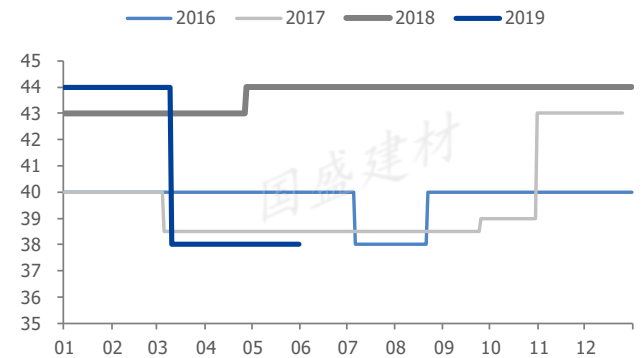
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+21元/吨



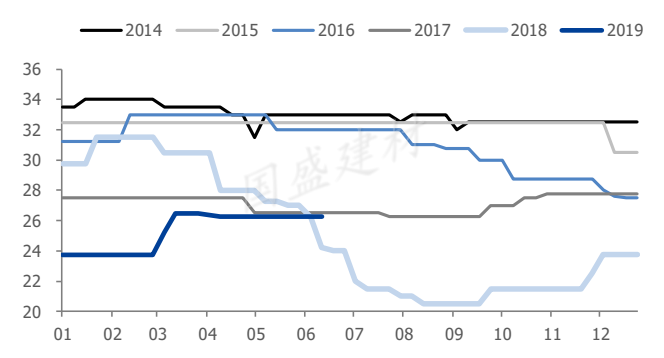
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



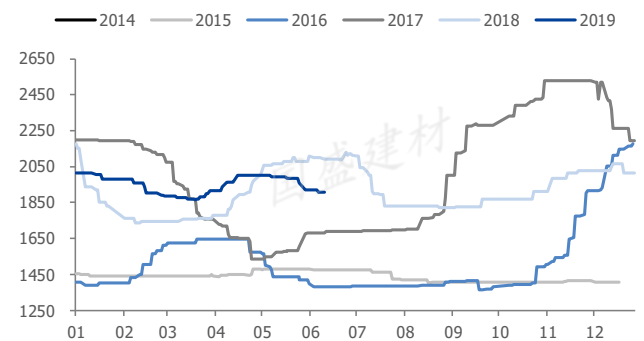
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



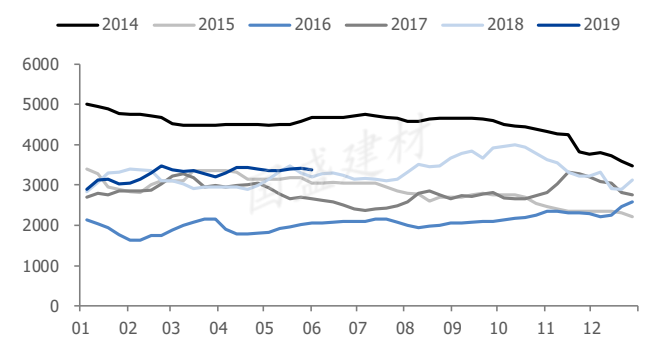
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比-14元/吨



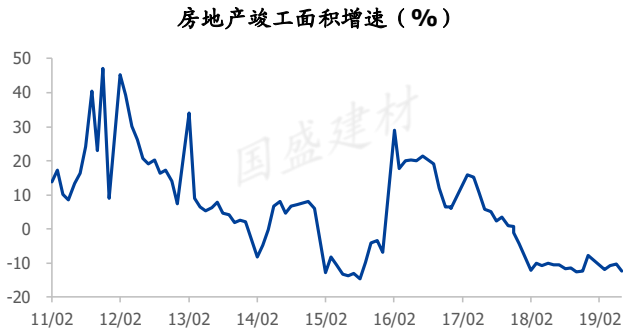
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比-45元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 40: 房地产竣工面积增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 41: 玻璃产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 42: 玻璃价格变化汇总

省份	本周平板玻璃价格 (元/吨)	环比上周 (元/吨)	同比去年 (元/吨)
北京	1435	9	-126
成都	1492	0	-163
广州	1670	21	-111
秦皇岛	1375	5	-148
上海	1607	3	-112
沈阳	1341	0	-144
武汉	1427	20	-133
西安	1416	17	-79
济南	1487	13	-128
全国	1502	10	-125

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

## 4、玻纤行业本周跟踪

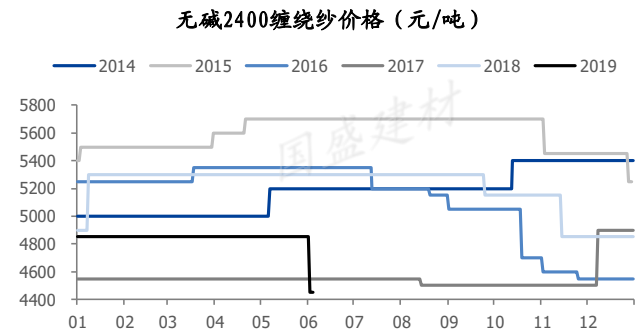
**无碱玻纤:** 据卓创资讯了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 27% 左右, 出口量有所减少。近期国内玻璃纤维下游市场需求起色不大, 市场走货速度放缓, 受企业竞争压力影响, 厂家各型号无碱粗纱主流价格有所下调, 实际成交价格偏灵活。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6800 元/吨, 2400texSMC 纱报 6100-6300 元/吨(高端), 2400tex 缠绕纱报 4400-4500 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5700-5800 元/吨, 热塑直接纱报 5500-5600 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 4800-4900 元/吨。

**中碱玻纤:** 据卓创了解, 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱玻璃纤维纱仅有格赛博一条在产。近期厂家各型号中碱纱厂家价格报稳。现报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 5700-5800 元/吨左右, 140tex 直接纱主流报价 7000-7200 元/吨左右, 膨体合股纱普通型号主流报价 5500-5600 元/吨左右, 高端型号报价 6500-6600 元/吨。以上均为含税周边送到价, 纸箱包装, 现阶段下游需求表现平稳, 部分产品产销较一般, 库存正常。

**电子纱:** 据卓创了解, 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等

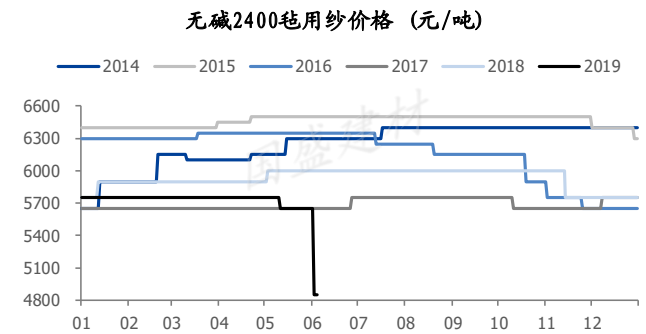
型号, G37 基本自用。近期厂家电子纱 G75 产品主流报价暂无调整。目前市场主流价格在 8000 元/吨左右, 不同客户价格略有差别, 大客户价格可商谈。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。近期下游市场需求仍一般。走货主要区域是山东及江浙地区, 多数电子纱厂家自用。当前, 国内电子布 (7628) 偏低端无碱纺布主流价格调后暂稳, 现成交在 3.0-3.4 元/米不等, 电子纱厂家库存压力不大, 电子布库存尚需消化。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比 -400 元/吨



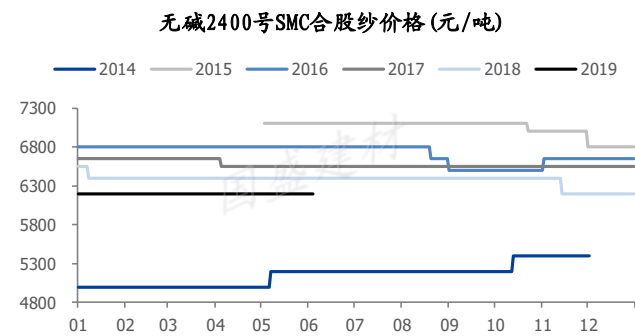
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比 -800 元/吨



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



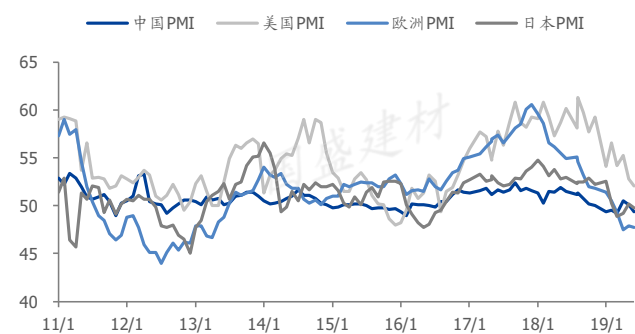
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为 +1 元/克、+155 元/克



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: 全球主要经济体 PMI



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: 中国汽车产量增速 (%)



资料来源: Wind、国盛证券研究所



## 5、装修建材本周跟踪

图表 49: 本周品牌动态

细分行业	品牌动态
防水涂料	<b>东方雨虹聚氨酯防水涂料获发明专利证书:</b> 本发明专利创新使东方雨虹聚氨酯防水涂料具有优异的自洁功能和耐候性能,同时涂料的储存稳定性好,储存时间长,涂膜表面光洁无气泡,可以直接用于屋面、桥梁等外露部位的防水,不需要任何面漆类或额外附加层的耐候性防护。截至2019年3月31日,东方雨虹累计拥有有效专利664件,另有8件PCT国际申请。(中国涂料在线网)
板材	<b>土巴兔与一线建材品牌兔宝宝达成战略合作,整合上游优质资源赋能装企:</b> 土巴兔与兔宝宝共同签署了战略合作协议,土巴兔将向兔宝宝全面开放平台资源,帮助兔宝宝与平台入驻装企等下游业态高效连接、有效互动。(中国板材网)

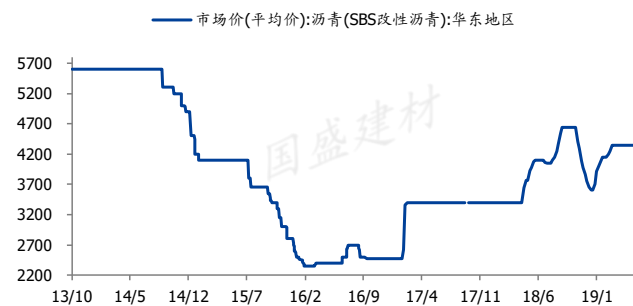
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
沥青	本周沥青价格为 4350 元/吨,周环比持平,年同比+280 元/吨
美废	本周美废价格为 130 美元/吨,周环比持平,年同比-100 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6648.2 元/吨,周环比-70.6 元/吨,年同比-260.4 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 9900 元/吨,周环比-175 元/吨,年同比-930 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 188.75 元/张,周环比持平,年同比+57.75 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 54.03 元/张,周环比+0.17 元/张,年同比-41.74 元/张

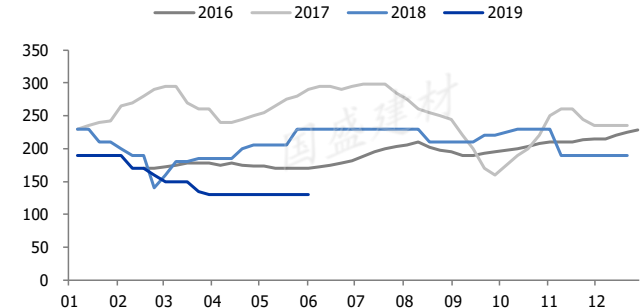
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



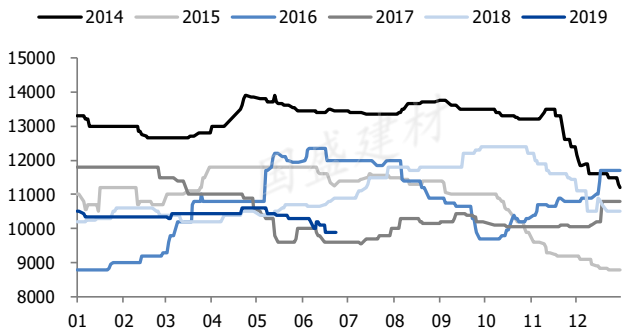
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



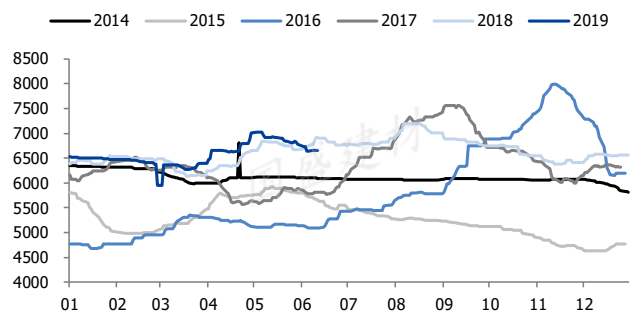
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比-175 元/吨



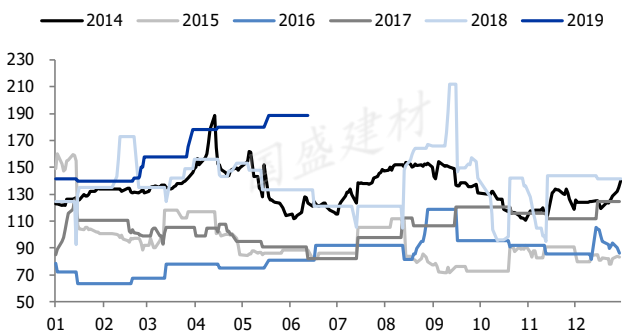
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-70.6 元/吨



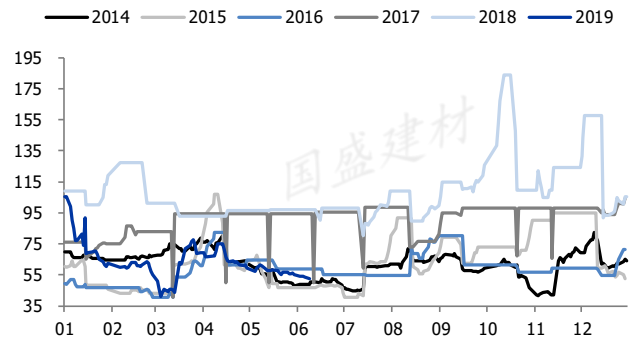
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价周环比+0.17 元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

## 6、行业要闻回顾

图表 57: 本周供给侧要闻回顾

- 6月10日 **成都: 6月至8月对水泥企业生产线实行错峰停窑:** 6月至8月, 对水泥企业生产线实行错峰停窑, NOx 排放浓度在 50-100mg/m<sup>3</sup> 之间的水泥企业错峰生产时间不低于 30 天; 在 100-150mg/m<sup>3</sup> 之间的水泥企业错峰生产时间不低于 35 天; 高于 150mg/m<sup>3</sup> 的水泥企业错峰生产时间不低于 40 天。同样在 6 月至 8 月, 平板玻璃生产行业需加大喷氧量, 在治理设施稳定运行的前提下, 进一步减少 NOx 排放。(数字水泥网)
- 6月13日 **内蒙古西泰水泥和东蒙水泥两条水泥生产线出让:** 按照《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》和《水泥玻璃行业产能置换实施办法》要求, 现将乌拉特前旗西泰水泥有限责任公司及库伦旗东蒙水泥有限公司产能指标出让情况予以公告。(中国水泥网)
- 6月13日 **河南四种水泥窑, 2000 吨/日水泥生产线遭淘汰:** 近日, 郑州市工信局发布了《河南省部分工业行业淘汰落后生产工艺装备和产品目录(征求意见稿)》, 从中得知水泥行业干法中空窑(生产铝酸盐水泥等特种水泥除外), 水泥机立窑, 立波尔窑、湿法窑; 直径 3 米(不含)以下水泥粉磨设备(生产特种水泥除外); 2000 吨/日及以下通用水泥熟料生产线; 无覆膜塑编水泥包装袋生产线或将被淘汰。(中国水泥网)

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

图表 58: 本周行业其他要闻回顾

- 6月11日 **河南省淘汰一直径 3 米以下水泥粉磨设备企业:** 根据河南省工业和信息化厅发布的公告信息显示, 淘汰河南瑞丰水泥有限公司水泥粉磨设备一台。(数字水泥网)
- 6月12日 **全国整治露天矿山, 严控新建砂石矿山项目:** 日前, 自然资源部办公厅、生态环境部办公厅发布关于加快推进露天矿山综合整治工作实施意见的函, 要求全面摸底排查露天矿山情况、依法开展露天矿山综合整治、加强露天矿山生态修复、严格控制新建露天矿山建设项目。(中国水泥网)
- 6月12日 **沙河 6 条燃煤玻璃生产线停炉改造:** 河北邢台市大气污染防治工作领导小组昨日发文, 自 6 月 10 日-7 月 10 日, 该市开展为期一个月的大气污染防治强化攻坚行动。沙河市安全实业有限公司 2 号线、河北正大玻璃有限公司 3 号线、沙河市长城玻璃有限公司 6 号线、河北德金玻璃有限公司 4 号线、河北鑫利玻璃有限公司 1 号线、河北海生玻璃有限公司 1 号线等 6 条以煤为燃料生产线立即停炉改造。(中国玻璃信息网)
- 6月12日 **河北省停止批复砂石矿山新建与扩建项目:** 6 月 11 日, 河北省自然资源厅印发《加强矿产资源开发管控十条措施》, 该省将严格控制矿产资源开发, 实施矿山关停和停止批复。(数字水泥网)
- 6月13日 **尖峰将在云南西双版纳建设一条 4000t/d 生产线:** 唐山弘也水泥有限公司将在受让方项目投产一年内拆除公司内一条 1500t/d 生产线, 受让方为云南尖峰大展水泥有限公司。该产能将用于云南尖峰大展水泥建设 1 条日产 4000 吨熟料生产线。(中国水泥网)
- 6月14日 **西南水泥签约天全县重大项目, 全力支持川藏铁路建设:** 四川西南水泥有限公司重大项目签约四川天全县。该项目预计投资 13 亿元, 新建一条日产 4500 吨新型干法水泥生产线, 配套建设 9MW 余热发电工程项目, 年产 300 万吨砂石骨料生产线项目。该项目全力支持川藏铁路建设。(数字水泥网)

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

## 7、重点上市公司公告

图表 59: 本周重点公司公告

000672	上峰水泥	<b>股票质押:</b> 公司控股股东浙江上峰控股集团有限公司将其所持有的公司股票 1800 万股质押给中信证券股份有限公司, 占其所持股份比例为 6.86%。截至本公告日, 上峰控股持有公司股份 2.62 亿股, 占公司总股本的 32.27%, 累计质押 1.74 亿股, 占公司总股本的 21.45%, 占其所持公司股份的 66.46%。
600876	洛阳玻璃	<b>法律纠纷</b> 公司全资子公司中建材(合肥)新能源有限公司收到安徽省合肥高新技术产业开发区人民法院的传票及应诉通知书, 合肥燃气集团有限公司(原告)以供气合同纠纷为由起诉合肥新能源, 诉讼涉及金额 1864 万元。
600585	海螺水泥	<b>利润分配:</b> 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每股派现 1.69 元, 股权登记日为 6 月 18 日。
002671	龙泉股份	<b>资金投向:</b> 公司决定在湖北省鄂州市和山东省淄博市投资设立全资子公司, 暂定名为湖北龙泉管业有限公司和淄博龙泉管业有限公司, 注册资本分别为人民币 5000 万元和 2000 万元。
002791	坚朗五金	<b>利润分配:</b> 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 1.00 元, 股权登记日为 6 月 17 日。
300737	科顺股份	<b>股票回购:</b> 公司限制性股票回购价格(不含同期存款利息)将调整为 6.53 元/股, 最终含息价格为 6.63 元/股。
002163	中航三鑫	<b>个股其他公告:</b> 截至 2019 年 6 月 10 日, 公司收到海南特玻转账累计归还金额 2.24 亿元, 海南特玻非经营性占用公司资金问题已有效解决完毕。
000672	上峰水泥	<b>股票质押:</b> 公司控股股东浙江上峰控股集团有限公司将其所持有的质押给浙商证券股份有限公司的 1200 万股股份解除质押, 占其所持股份比例为 4.57%。上峰控股持有本公司股份总数为 2.63 亿股, 占公司总股本的 32.27%, 累计质押本公司股份 1.63 亿股, 占其持有公司股份数的 61.89%, 占公司总股本的 19.97%。
300179	四方达	<b>股票激励:</b> 公司决定对 2018 年限制性股票激励计划符合第一个解锁期解锁条件的 43 名预留授予限制性股票激励对象持有的 189 万股限制性股票进行解锁。
300179	四方达	<b>股票回购:</b> 公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份, 回购股份资金总额最高不超过 3000 万元且不低于 1500 万元, 回购股份价格不超过 7.18 元/股。
603737	三棵树	<b>利润分配:</b> 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每股派现 0.51 元, 每股转增股份 0.4 股, 股权登记日为 6 月 17 日。
300198	纳川股份	<b>股本变动:</b> 公司将 1.16 亿股非公开发行限售股份解除限售, 占公司总股本的 11.31%, 可上市流通日为 2019 年 6 月 17 日。
000401	冀东水泥	<b>收购兼并:</b> 公司拟以评估值 6873 万元价格通过协议转让的方式向北京金隅砂浆有限公司转让公司持有的唐山盾石干粉建材有限责任公司 100% 股权, 本次交易预计实现投资收益 637 万元。预计交易完成后, 2019 年度将新增与盾石干粉公司销售产品和租赁等日常经营性关联交易 150 万元。
000401	冀东水泥	<b>收购兼并:</b> 公司拟与冀东发展集团有限责任公司分别将各自持有的金隅冀东(唐山)混凝土环保科技集团有限公司 19% 股权、36% 股权转让予北京金隅集团股份有限公司, 公司持有混凝土集团的股权将从 49% 降低至 30%, 公司所持 19% 股权对价为 4503 万元, 股权转让交易预计增加公司归属于上市公司股东净利润 6491 万元。股权转让完成后混凝土集团三方股东拟按照持股比例对其进行增资, 增资总金额 20.26 亿元, 其中公司以持有的混凝土集团部分债权作价进行同比例增资 6.08 亿元。
000401	冀东水泥	<b>个股其他公告:</b> 经大公国际审定, 上调公司主体长期信用等级为 AAA, 评级展望维持“稳定”, 上调公司发行的“11 冀东 02”债项信用等级为 AAA; 经联合评级审定, 上调公司主体长期信用等级为 AAA, 评级展望维持“稳定”, 上调公司发行的“12 冀东 02”和“12 冀东 03”债项信用

		等级为 AAA。
000786	北新建材	<b>利润分配:</b> 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 4.6 元, 股权登记日为 6 月 19 日。
603601	再升科技	<b>个股其他公告:</b> 公司支付 2018 年 6 月 19 日公开发行的 1.14 亿元可转换公司债券第一年利息, 年度票面利率为 0.4%, 可转债付息债权登记日 2019 年 6 月 18 日, 可转债兑息发放日 2019 年 6 月 19 日。
002798	帝欧家居	<b>员工持股:</b> 公司第一期员工持股计划在股东大会通过, 计划筹集资金总额上限为 5000 万元, 资金来源为参加对象的合法薪酬、自筹资金等, 本员工持股计划购买公司回购股票的价格为 10.67 元/股。
600585	海螺水泥	<b>股份增减持:</b> 截至本公告日, 公司副总经理柯秋璧先生累计通过上海证券交易所交易系统集中竞价方式减持公司股份 4.2 万股 (已超过减持计划数量的一半), 占公司总股本的 0.00079%, 减持后柯秋璧先生持有公司股份 25.2 万股, 占公司总股本的 0.0048%。
300117	嘉寓股份	<b>债券发行:</b> 公司拟非公开发行面值总额不超过人民币 10 亿元 (含 10 亿元) 的公司债券, 拟用于偿还公司债务、补充流动资金, 优化公司债务结构, 债券期限不超过 5 年。
002682	龙洲股份	<b>股份增减持:</b> 公司股东新疆兆华股权投资有限合伙企业在 2019 年 4 月 30 日至 6 月 13 日减持其所持有的本公司 135 万股股份, 占公司总股本的 0.24%, 减持后共持有 6797 万股, 占公司总股本的 12.09%, 减持均价为 4.78 元/股。
600326	西藏天路	<b>利润分配:</b> 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每股派现 0.08 元, 股权登记日为 6 月 19 日。
002798	帝欧家居	<b>解除质押:</b> 公司控股股东、实际控制人之一刘进先生将其质押给华泰证券股份有限公司的 2506 万股股无限售流通股办理了解除质押, 将其持有的 1917 万股无限售流通股与华泰证券 (上海) 资产管理有限公司办理了股份质押式回购交易; 公司控股股东、实际控制人之一陈伟先生将其质押给华泰证券的 1002 万股无限售流通股办理了解除质押。截至本公告日, 刘进先生持有公司股份 5939 万股, 占公司总股本的 15.41%, 累计质押股份 4168 万股, 占其所持公司股份的 70.19%, 占公司总股本的 10.82%。陈伟先生持有公司股份 5767 万股, 占公司总股本的 14.96%, 累计质押股份 3032 万股, 占其所持公司股份的 52.59%, 占公司总股本的 7.87%。
300198	纳川股份	<b>收购兼并:</b> 公司参股基金泉州市启源纳川新能源产业股权投资合伙企业 (有限合伙) 近日向平潭盈科创富一号创业投资合伙企业发出了《关于星恒电源股份有限公司的股份转让协议》之解除通知书, 启源纳川与平潭盈科解除《股份转让协议》及相关协议, 本次股权转让完成后, 启源纳川还持有星恒电源 38.38% 股权。
603826	坤彩科技	<b>人事变动:</b> 公司副总经理茅颖女士辞职。
603616	韩建河山	<b>质押延期回购:</b> 公司控股公司北京韩建集团有限公司将其所质押的 4260 万股股份在国信证券办理了延期回购业务, 新的到期回购交易日为 2019 年 9 月 12 日。截至本公告日, 韩建集团持有本公司无限售条件的流通股 1.40 亿股, 占公司总股本的 47.82%。韩建集团在国信证券累积质押股票数为 4260 万股, 占公司总股本的 14.52%。韩建集团累计质押股份数为 1.01 亿股, 占其持股总数的 72.26%, 占公司总股本的 34.56%。
600425	青松建化	<b>个股其他公告:</b> 中诚信证券评估有限公司上调本公司主体信用等级为 AA, 评级展望为稳定; 维持“新疆青松建材化工 (集团) 股份有限公司 2012 年公司债券”债项信用等级为 AA。
002271	东方雨虹	<b>股份增减持:</b> 公司股东刘斌先生于 2019 年 6 月 11 日至 2019 年 6 月 14 日通过深圳证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份 25 万股, 占公司股份总数的 0.0168%, 截止本公告披露日, 刘斌先生的减持数量已过半, 本次减持计划尚未实施完毕。

资料来源: 公司公告、国盛证券研究所

## 8、风险提示

风险提示：宏观政策反复；汇率大幅贬值。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼  
 邮编：100033  
 传真：010-57671718  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层  
 邮编：200120  
 电话：021-38934111  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com