

建筑材料

基建链条具备相对收益

本周建材行业下跌-4.55%，超额收益为-1.95%，资金净流入额为-15.9亿元。

【水泥玻璃周数据】

年中水泥淡季逐渐过去，全国水泥市场平均价格为422元/吨，周环比持平。本周全国水泥市场价格环比保持平稳，个别地区略有波动。价格上涨地区主要是湖南郴州、衡阳、怀化，以及甘肃平凉地区，幅度10-30元/吨；价格下跌区域仅江苏盐城，幅度20元/吨。7月底8月初，受持续高温天气影响，全国水泥市场需求环比减弱，多地企业出货量减少10%-15%，受益于企业停窑限产以及库存水平偏低，水泥价格保持稳定，并未因此出现回落。预计进入8月中旬，随着高温天气结束，下游需求恢复，各地水泥价格也将有望陆续迎来反弹。全国水泥库存62.4%，周环比+0.3%。泛京津冀地区水泥库存56.2%，周环比+0.4%；长江中下游流域水泥库存60.6%，周环比+1.3%；长江流域库存60.7%，周环比+0.9%；两广地区库存70.3%，周环比持平。

旺季将至，玻璃价格略升，库存略降。本周末全国建筑用白玻平均价格1527元，周环比+2元，年同比-99元。周末行业库存4051万重箱，周环比-14万重箱，年同比+899万重箱。从区域看，华中地区现货价格上涨的幅度比较大；华东和华南等地区价格也有一定的涨幅；华北等地区市场需求尚可，部分企业报价小幅上涨。产能方面，本月青岛圣戈班有限公司600吨熔窑到期，放水冷修。河北沙河长红玻璃有限公司二线600吨和大连亿海新材料有限公司500吨冷修完毕，点火复产。后期华南等地区还有部分产能即将释放。

【周观点】

本周宏观信息：

1) 7月建筑业PMI新订单指标回落，但业务活动预期和从业人员指标继续上行。2) 财政继续发力，国债和地方债净增1440和5121亿元。3) 政治局会议继续强调地产调控和“六稳”。4) 贸易谈判再出现反复。

中短期内，具备对冲属性的基建仍占优，贸易摩擦出现反复，政府债券继续大量发行。1) 目前是再次介入水泥股，尤其是北方水泥股的好时机。需求最淡的季节已经过去，未来3个月水泥价格整体处于升势，北方的价格弹性和确定性更大，受益于基建维持扩张，北方水泥的估值弹性也更大。2) 高铁轨枕龙头三维股份，明显受益于轨道交通建设提速。

未来半年地产下行压力或加大，基建来对冲，装修建材估值存在压力。从11-14年两次地产下行周期来看，具有长期成长空间和明显竞争优势的细分龙头，12~15倍当年动态估值是底部区域。目前阶段，防水保温材料、瓷砖卫浴、五金等行业龙头市占率仍非常低，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，这些龙头公司的成长空间较前2轮周期更加确定，估值底部也将得到抬升。

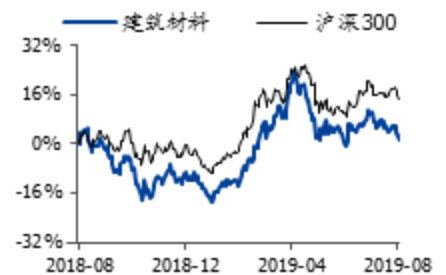
中长期我们认为应该更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。

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、蒙娜丽莎、科顺股份、凯伦股份、惠达卫浴。

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

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：长三角沿江熟料价格回升》2019-07-28
- 2、《建筑材料：Q2基金建材持仓比例略增，但仍低配》2019-07-22
- 3、《建筑材料：二季度公募基金略有增仓，板块配置仍处于低配状态》2019-07-21



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，企业盈利稳定性和现金流也会改善，也会有更多的企业有能力、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、2019年7月26日至2019年8月2日，全国水泥市场平均价格为422元/吨，周环比持平。本周全国水泥市场价格环比保持平稳，个别地区略有波动。价格上涨地区主要是湖南郴州、衡阳、怀化，以及甘肃平凉地区，幅度10-30元/吨；价格下跌区域仅江苏盐城，幅度20元/吨。7月底8月初，受持续高温天气影响，全国水泥市场需求环比减弱，多地企业出货量减少10%-15%，受益于企业停窑限产以及库存水平偏低，水泥价格保持稳定，并未因此出现回落。预计进入8月中旬，随着高温天气结束，下游需求恢复，各地水泥价格也将有望陆续迎来反弹。

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、本周末全国建筑用白玻平均价格1527元，周环比+2元，年同比-99元。从区域看，华中地区现货价格上涨的幅度比较大；华东和华南等地区价格也有一定的涨幅；华北等地区市场需求尚可，部分企业报价小幅上涨。产能方面，本月青岛圣戈班有限公司600吨熔窑到期，放水冷修。河北沙河长红玻璃有限公司二线600吨和大连亿海新材料有限公司500吨冷修完毕，点火复产。后期华南等地区还有部分产能即将释放。

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。长期推荐旗滨集团（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：近期国内玻璃纤维下游市场需求表现一般，受企业竞争压力影响，近日厂家各型号无碱粗纱价格报稳，但部分产品实际成交灵活。目前主要产品2400tex无碱缠绕直接纱报4400-4500元/吨不等。近期厂家电子纱G75产品成本支撑下，主流报价无调整。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。其次，随着玻纤下游应用领域不断拓展，同时钢铁等替代产品维持高位，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：上半年地产销售面积累计下滑1.6%，降幅较前5月扩大0.2个百分点，6月单月销售下降2.2%，政治局会议强调地产调控，未来半年地产下行压力或加大，装修建材估值或存在压力。受到地产需求下行影响，经销零售端收入增速下降明显，上半年建筑及装潢材料零售额同比增长3.6%，增幅持续缩窄，预计19年收入端压力仍然较大；工程端业务在精装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，受到政策降温预期和中美贸易摩擦反复的影响，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；从11-14年两次地产下行周期来看，具有长期成长空间和明显竞争优势的细分龙头，12~15倍动态估值是底部区域。目前阶段，防水材料、瓷砖卫浴、五金等行业龙头市占率仍非常低，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，龙头公司的成长空间较前2轮周期更加确定，估值底部也将得到抬升。**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	6.01	6.10	6.31	6.9	6.4	6.3	6.1	-
600801	华新水泥*	3.46	2.91	3.03	3.18	5.4	6.5	6.2	5.9	-
601636	旗滨集团*	0.46	0.48	0.54	0.59	7.7	7.4	6.5	6.0	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	12.1	12.0	10.0	8.5	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	19.1	13.8	10.3	7.7	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.43	3.31	3.69	15.4	7.0	5.1	4.6	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.26	2.47	2.60	6.8	5.5	5.0	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	22.2	17.7	14.1	11.3	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.75	0.86	0.98	12.7	11.5	10.0	8.8	-
002398	建研集团	0.36	0.48	0.59	0.70	16.1	12.1	9.8	8.3	增持
600720	祁连山	0.84	1.30	1.41	1.51	9.8	6.3	5.8	5.5	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.95	1.03	13.2	10.6	9.0	8.3	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.15	9.4	10.7	9.7	7.3	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.85	1.19	1.55	31.2	19.8	14.2	10.9	买入
603033	三维股份	0.65	1.01	1.49	2.02	27.9	17.9	12.2	9.0	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.....	7
2、水泥行业本周跟踪.....	8
3、玻璃行业本周跟踪.....	13
4、玻纤行业本周跟踪.....	16
5、装修建材本周跟踪.....	18
6、行业要闻回顾.....	20
7、重点上市公司公告.....	22
8、风险提示.....	24

图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现.....	7
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元).....	7
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五.....	8
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五.....	8
图表 5: 全国水泥价格周环比持平.....	9
图表 6: 全国水泥库存周环比+0.3%.....	9
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.9%.....	9
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.3%.....	9
图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平.....	9
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.4%.....	9
图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.6%.....	10
图表 12: 华东熟料月度库存环比+1.2%.....	10
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-1.7%.....	10
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-5.0%.....	10
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+5.5%.....	10
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+10.0%.....	10
图表 17: 长江流域水泥价格周环比持平.....	11
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平.....	11
图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平.....	11
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平.....	11
图表 21: 华北水泥价格周环比持平.....	11
图表 22: 东北水泥价格周环比持平.....	11
图表 23: 华东水泥价格周环比持平.....	12
图表 24: 中南水泥价格周环比持平.....	12
图表 25: 西南水泥价格周环比持平.....	12
图表 26: 西北水泥价格周环比持平.....	12
图表 27: 水泥产量增速图.....	12
图表 28: 粗钢产量增速图.....	12
图表 29: 水泥价格库存变化汇总.....	13
图表 30: 全国玻璃均价周环比+2元/吨.....	14
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-0.27%.....	14

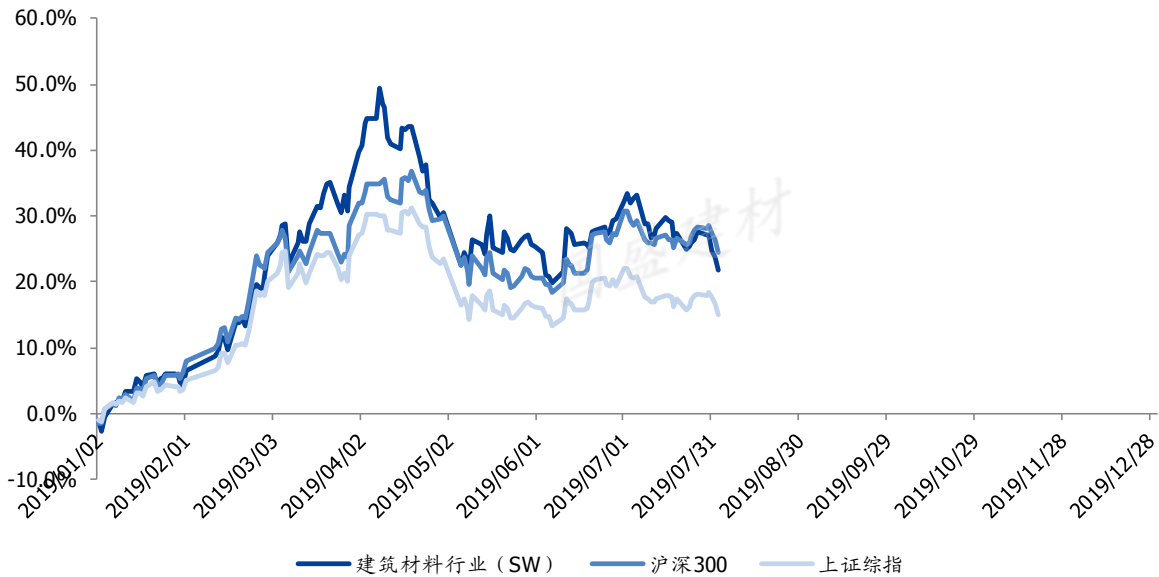
图表 32: 平板玻璃存货周环比-14万重箱.....	14
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-4元/吨.....	14
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+4元/吨.....	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 36: Low-E玻璃价格周环比持平.....	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	15
图表 38: 纯碱价格周环比+19元/吨.....	15
图表 39: 重油价格周环比+40元/吨.....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 41: 玻璃产量增速图.....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	16
图表 43: 无碱 2400号缠绕纱价格周环比持平.....	17
图表 44: 无碱 2400号毡用纱价格周环比持平.....	17
图表 45: 无碱 2400号 SMC 合股纱价格周环比持平.....	17
图表 46: 铂、铑价格周环比分别为-1元/克、+40元/克.....	17
图表 47: 全球主要经济体 PMI.....	17
图表 48: 中国汽车产量增速(%).....	17
图表 49: 本周品牌动态.....	18
图表 50: 装修建材原料价格汇总.....	18
图表 51: 沥青价格周环比持平.....	18
图表 52: 美废价格周环比持平(更新至6月7日).....	18
图表 53: PPR周均价环比-100元/吨.....	19
图表 54: PVC周均价环比-31元/吨.....	19
图表 55: 胶合板周均价环比持平.....	19
图表 56: 纤维板周均价周环比持平.....	19
图表 57: 本周供给侧要闻回顾.....	20
图表 58: 本周行业其他要闻回顾.....	20
图表 59: 本周重点公司公告.....	22

1、本周行情回顾

本周（2019.7.26-2019.8.2）建筑材料板块（SW）上涨-4.55%，上证综指上涨-2.6%，超额收益为-1.95%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-15.9亿元。

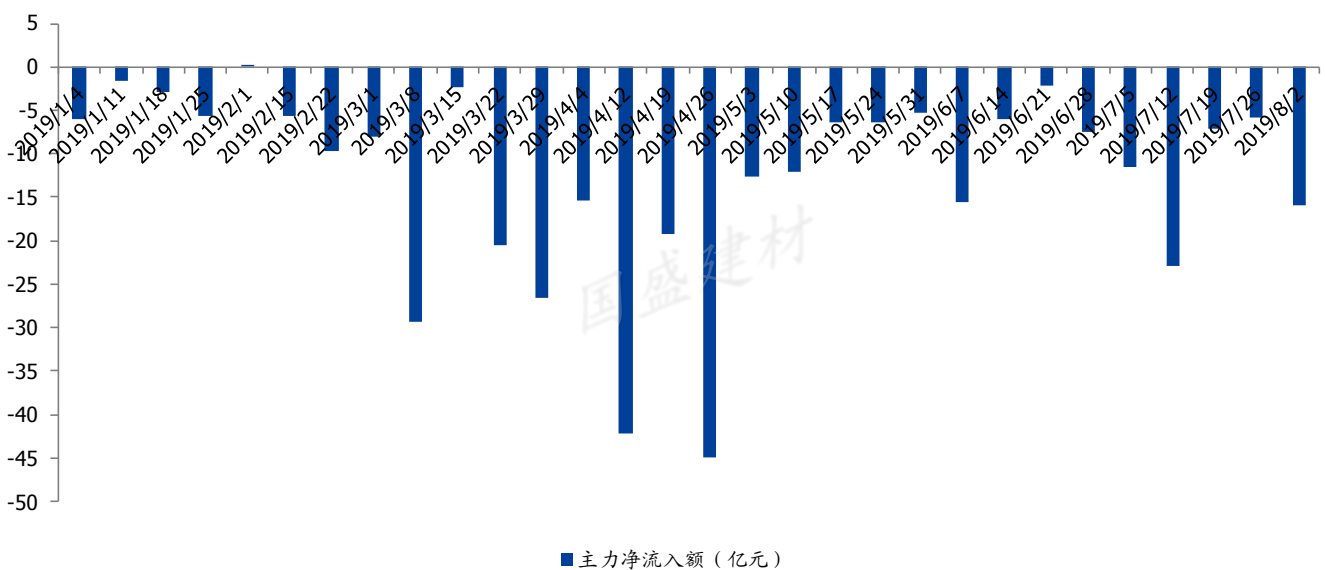
个股方面，九鼎新材、三超新材、金刚玻璃、华塑控股、道氏技术位列涨幅榜前五，瑞泰科技、纳川股份、蒙娜丽莎、帝欧家居、中航三鑫位列涨幅榜后五。

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 (%)
002201	九鼎新材	16.84	54.78	57.38	166.03
300554	三超新材	20.48	10.40	13.00	10.46
300093	金刚玻璃	8.20	6.22	8.82	34.21
000509	华塑控股	2.72	5.84	8.44	0.74
300409	道氏技术	11.78	5.27	7.87	-9.10

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 (%)
002163	中航三鑫	4.34	-9.96	-7.36	5.02
002798	帝欧家居	19.25	-9.84	-7.24	13.20
002918	蒙娜丽莎	11.98	-8.97	-6.37	9.60
300198	纳川股份	3.35	-7.20	-4.60	2.84
002066	瑞泰科技	8.03	-7.17	-4.57	7.25

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

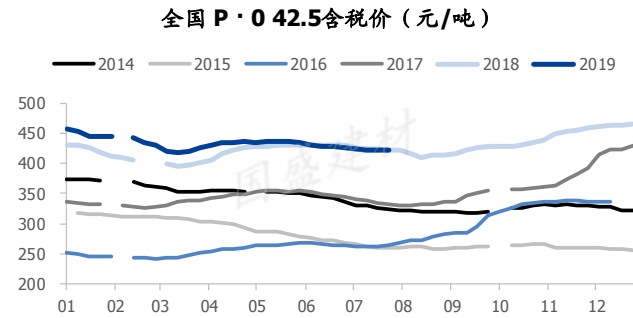
价格方面: 2019年7月26日至2019年8月2日,全国水泥市场平均价格为422元/吨,周环比持平。本周全国水泥市场价格环比保持平稳,个别地区略有波动。价格上涨地区主要是湖南郴州、衡阳、怀化,以及甘肃平凉地区,幅度10-30元/吨;价格下跌区域仅江苏盐城,幅度20元/吨。7月底8月初,受持续高温天气影响,全国水泥市场需求环比减弱,多地企业出货量减少10%-15%,受益于企业停窑限产以及库存水平偏低,水泥价格保持稳定,并未因此出现回落。预计进入8月中旬,随着高温天气结束,下游需求恢复,各地水泥价格也将有望陆续迎来反弹。

重点区域情况: 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为468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465元/吨,周环比持平,年同比+13元/吨;长江流域水泥市场均价为447元/吨,周环比持平,年同比持平;两广地区水泥市场均价为440元/吨,周环比持平,年同比-10元/吨。

库存方面: 2019年7月26日至2019年8月2日,全国水泥库存62.4%,周环比+0.3%。华北地区库存周环比-0.5%(山西下降2.5%),东北地区库存周环比持平,华东地区库存周环比+0.2%(上海、福建分别上升5.0%、2.5%,江西下降6.3%),中南地区库存周环比+1.0%(湖北上升7.5%,湖南下降1.7%),西南地区库存周环比持平,西北地区库存周环比+0.3%(陕西上升1.7%)。截至目前,西南地区库存最高,为70.3%。华北、东北、华东、中南、西北地区库存分别为49.0%、69.6%、65.1%、63.8%、51.3%。**熟料库存方面,**2019年7月,全国熟料库存环比61.8%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为50.0%、71.7%、56.2%、68.2%、69.5%、61.0%,较上月分别上升+5.0%、+11.7%、+1.2%、+6.2%、+4.5%、+2.0%。

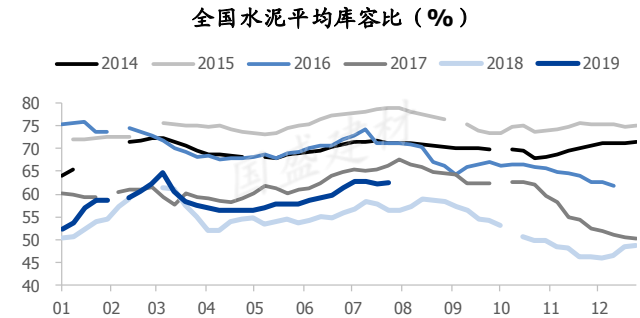
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存 56.2%，周环比+0.4%；长江中下游流域水泥库存 60.6%，周环比+1.3%；长江流域库存 60.7%，周环比+0.9%；两广地区库存 70.3%，周环比持平。

图表 5: 全国水泥价格周环比持平



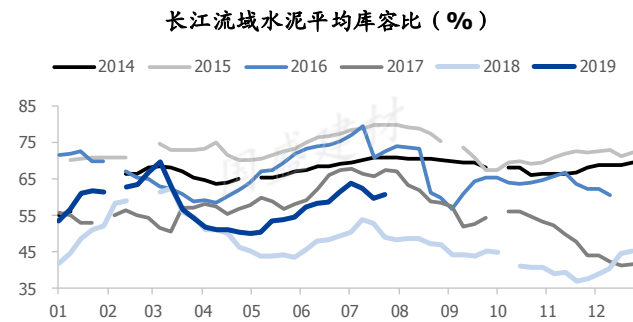
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+0.3%



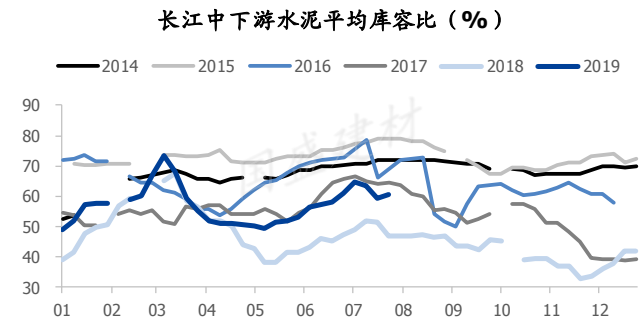
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.9%



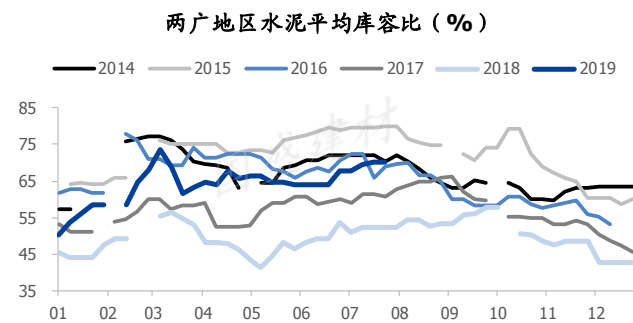
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.3%



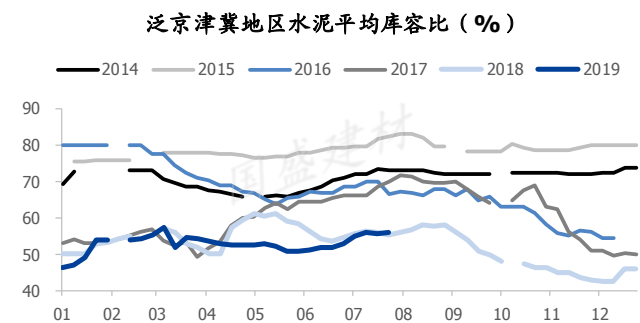
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平



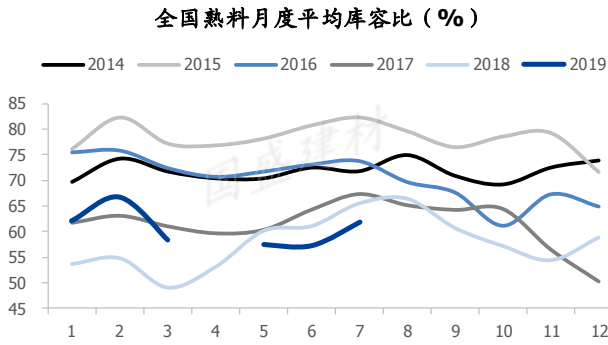
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.4%



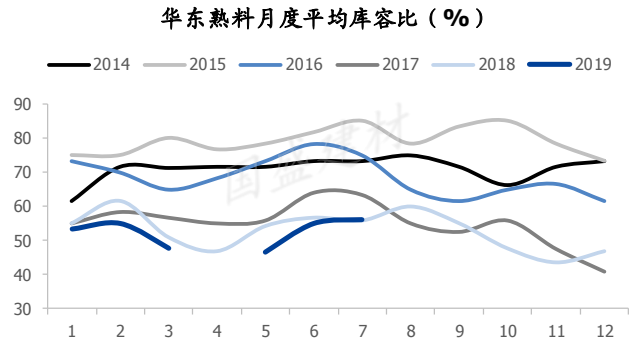
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.6%



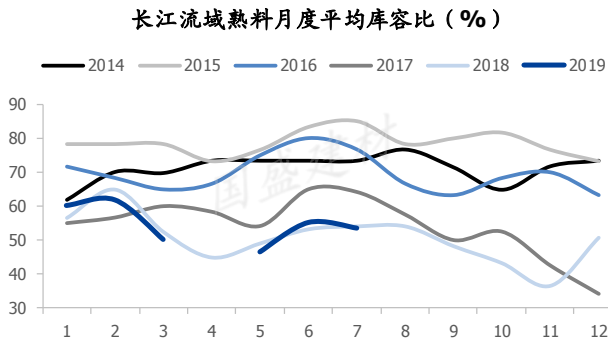
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比+1.2%



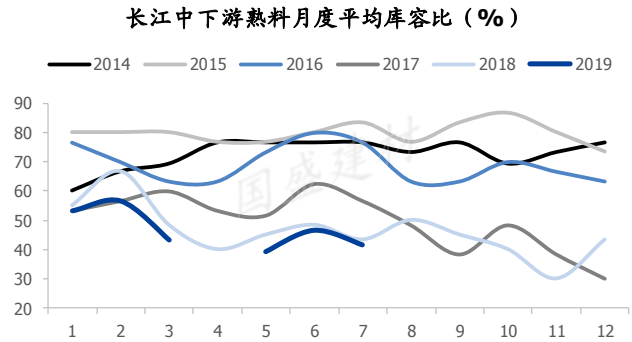
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-1.7%



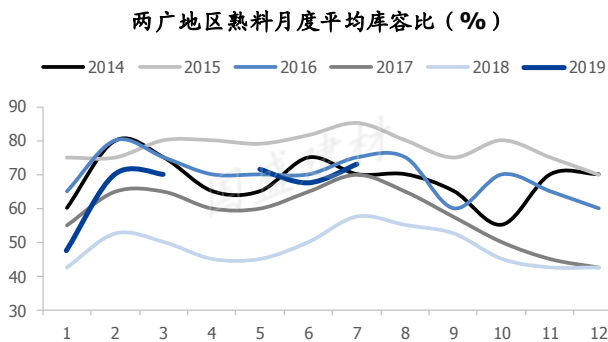
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-5.0%



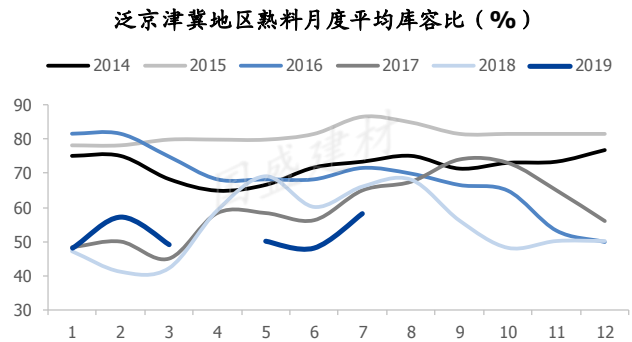
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+5.5%



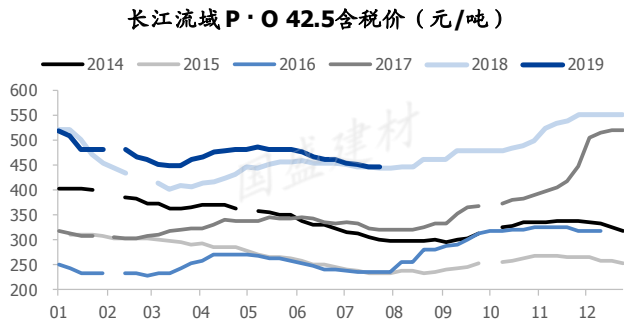
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+10.0%



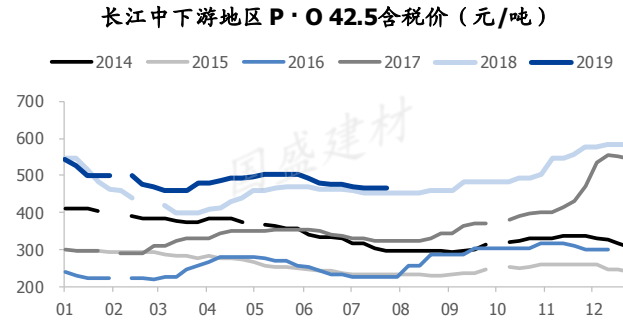
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比持平



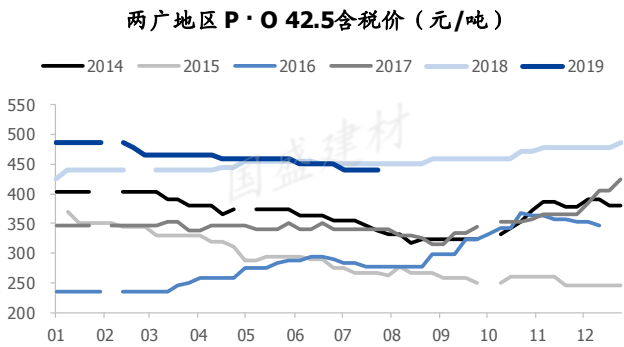
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平



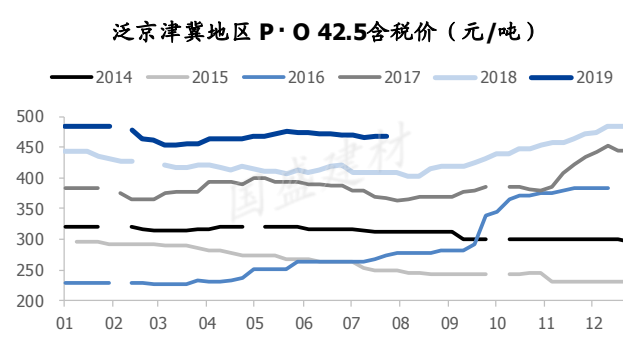
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



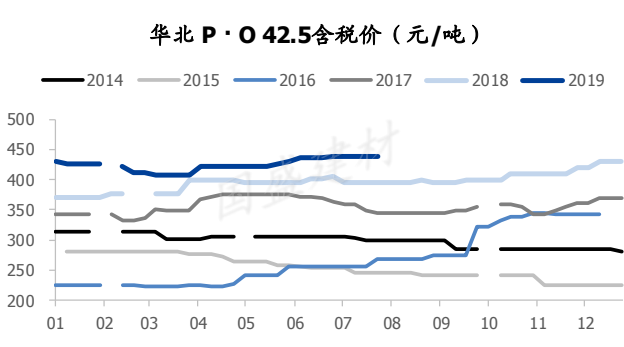
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



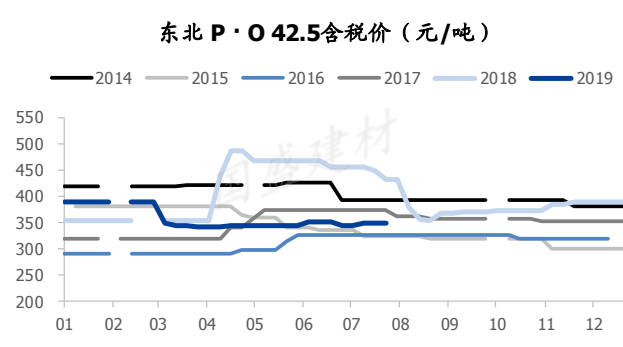
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



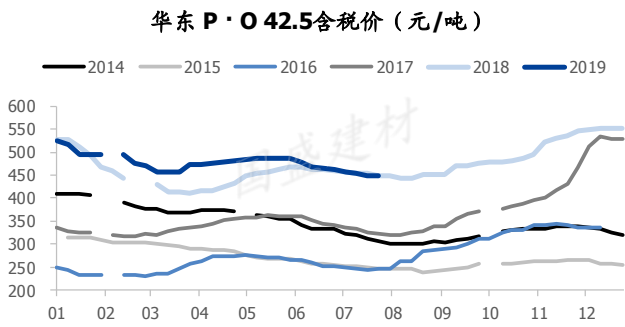
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



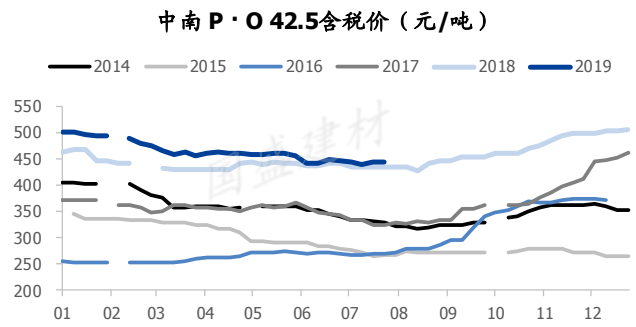
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比持平



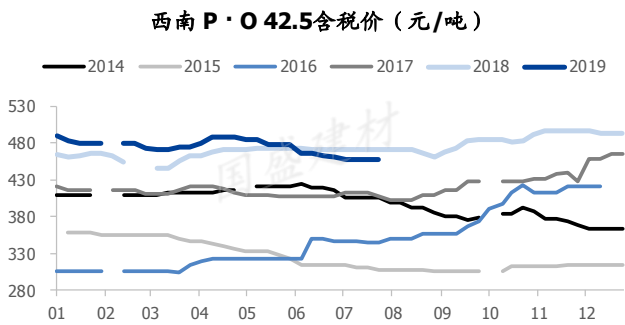
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比持平



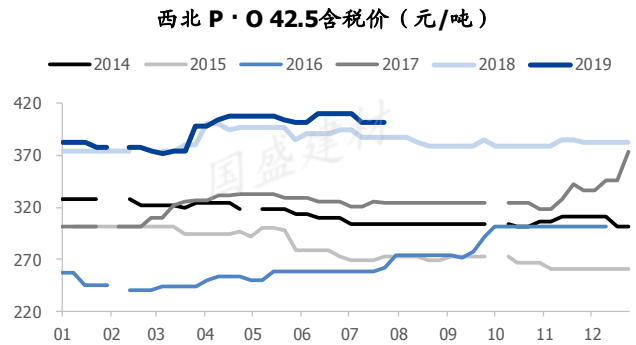
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



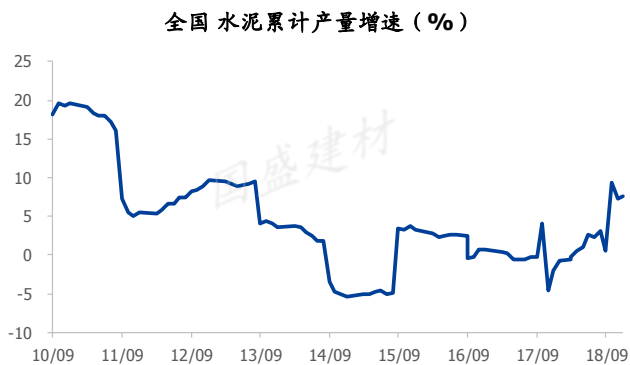
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比持平



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	本周水泥库容比(%)	环比上周	同比去年	本轮价格高/低点	距离高/低点价格
华北地区	439	0	43	49.0	0.50	-4.0	439/394	0/45
北京	490	0	40	40.0	0.0	-5.0	490/450	0/40
天津	480	0	50	45.0	0.0	5.0	480/430	0/50
河北省	490	0	90	52.5	0.0	-5.0	490/400	0/90
山西省	365	0	45	67.5	2.5	10.0	385/320	-20/45
内蒙古	370	0	-10	40.0	0.0	-25.0	380/300	-10/70
东北地区	348	0	-32	69.6	0.0	4.2	457/342	-108/7
辽宁省	305	0	-35	73.8	0.0	10.0	340/270	-35/35
吉林省	380	0	-50	67.5	0.0	2.5	500/360	-120/20
黑龙江省	360	0	-10	67.5	0.0	0.0	530/350	-170/10
华东地区	449	0	5	65.1	0.2	12.9	553/444	-104/5
上海市	440	0	-30	65.0	5.0	25.0	580/450	-140/-10
江苏省	470	0	10	61.0	0.0	16.0	580/450	-110/20
浙江省	480	0	0	64.0	0.0	13.0	620/450	-140/30
安徽省	470	0	70	52.5	0.0	1.3	550/400	-80/70
福建省	400	0	-45	82.5	2.5	22.5	490/420	-90/-20
江西省	390	0	-10	62.5	-6.3	12.5	510/400	-120/-10
山东省	490	0	40	68.3	0.0	0.0	540/450	-50/40
中南地区	443	0	8	63.8	1.0	4.5	506/427	-63/16
河南省	490	0	120	63.8	0.0	-7.5	560/370	-70/120
湖北省	470	0	10	60.0	7.5	7.5	550/460	-80/10
湖南省	385	0	-65	63.3	-1.7	0.0	490/400	-105/-15
广东省	490	0	0	71.7	0.0	20.0	540/490	-50/0
广西省	390	0	-20	69.0	0.0	12.0	435/410	-45/-20
海南省	430	0	0	55.0	0.0	-5.0	460/350	-30/80
西南地区	458	0	-13	70.3	0.0	7.5	497/460	-39/-2
重庆市	410	0	-50	60.0	0.0	10.0	480/420	-70/-10
四川省	520	0	70	61.3	0.0	10.0	520/450	0/70
贵州省	280	0	-100	90.0	0.0	20.0	410/280	-130/0
云南省	400	0	15	70.0	0.0	-10.0	430/355	-30/45
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
西北地区	402	0	15	51.3	0.3	-8.7	410/372	-8/30
陕西省	450	0	10	51.7	1.7	-8.3	470/420	-20/30
甘肃省	370	0	5	57.5	0.0	-10.0	370/350	0/20
青海省	380	0	-20	50.0	0.0	-15.0	420/380	-40/0
宁夏	330	0	-10	45.0	0.0	-10.0	340/300	-10/30
新疆	480	0	90	52.5	0.0	0.0	500/390	-20/90
全国	422	0	7	62.4	0.3	5.1	464/410	-42/12
泛京津冀地区	468	0	64	56.2	0.4	-0.4	484/403	-17/64
长江中下游流域	465	0	13	60.6	1.3	13.8	583/453	-118/13
长江流域	447	0	0	60.7	0.9	12.2	550/444	-103/3
两广地区	440	0	-10	70.3	0.0	16.0	488/450	-48/-10

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

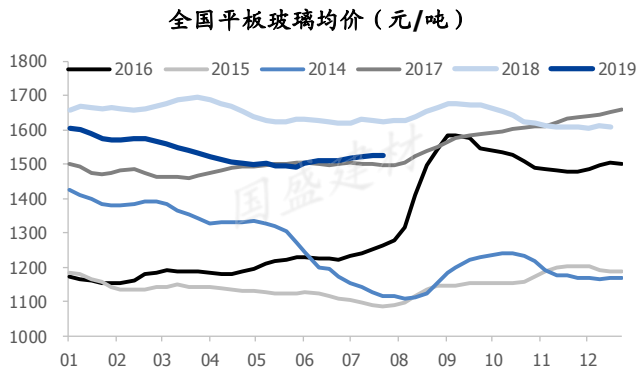
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面: 本周末全国建筑用白玻平均价格 1527 元, 周环比+2 元, 年同比-99 元。从区域看, 华中地区现货价格上涨的幅度比较大; 华东和华南等地区价格也有一定的涨幅; 华北等地区市场需求尚可, 部分企业报价小幅上涨。产能方面, 本月青岛圣戈班有限公司 600 吨熔窑到期, 放水冷修。河北沙河长红玻璃有限公司二线 600 吨和大连亿海新材料有限公司 500 吨冷修完毕, 点火复产。后期华南等地区还有部分产能即将释放。

库存方面：周末玻璃产能利用率为 68.64%；周环比-0.27%，年同比-3.81%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 81.95%，周环比持平-0.95%，年同比-5.06%。在产玻璃产能 91590 万重箱，周环比-1050 万重箱，年同比-2520 万重箱。周末行业库存 4051 万重箱，周环比-14 万重箱，年同比+899 万重箱。周末库存天数 16.14 天，周环比+0.12 天，年同比+3.92 天。

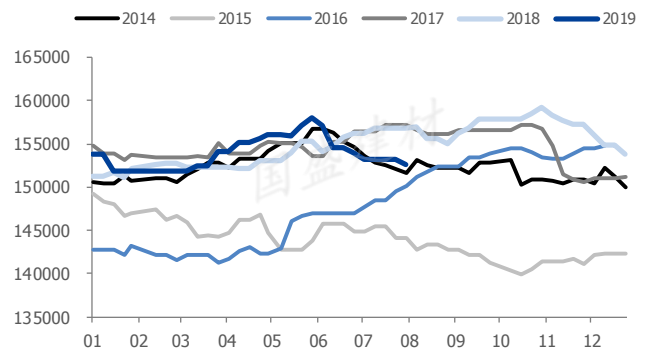
2019 年 7 月 31 日中国玻璃综合指数 1092.13 点，周环比+1.51 点，年同比-61.30 点；中国玻璃价格指数 1114.17 点，周环比+1.71 点，年同比-70.04 点；中国玻璃信心指数 1003.99 点，周环比+0.71 点，年同比-26.33 点。七月份玻璃现货市场总体走势呈现稳中求进的趋势，市场信心环比有所增加，市场价格和去年同期的差异也在逐步缩小。虽然北方地区高温和南方地区雨季对终端市场需求有一定的影响，整体看七月份的厂家出库基本正常，部分区域的厂家库存互有增减，资金压力略有减轻。从加工企业订单情况看，环比变化不大。部分企业反映下游房地产企业资金压力紧张，采购和履行订单的节奏同比去年有一定程度的延缓。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+2 元/吨



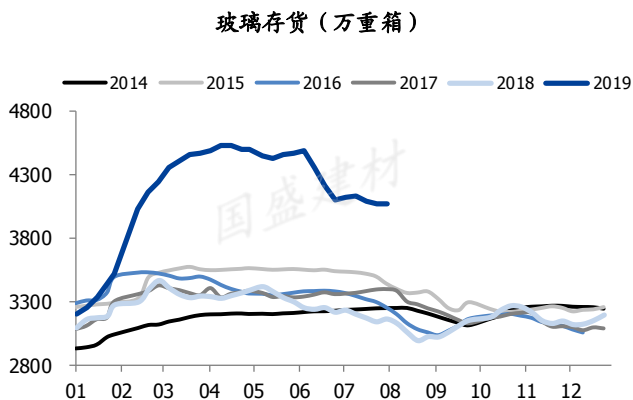
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-0.27%



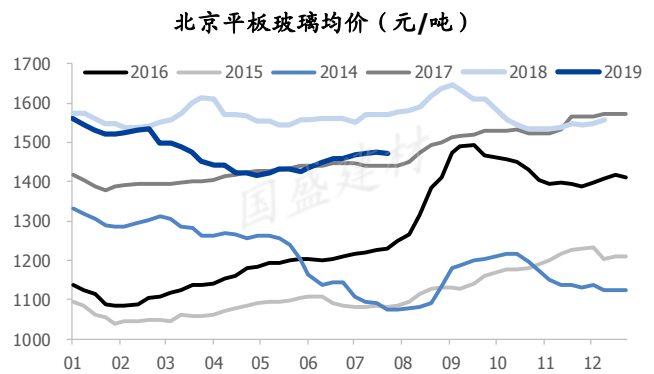
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比-14 万重箱



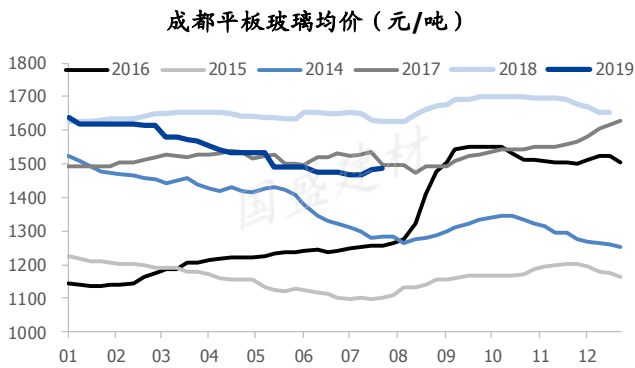
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-4 元/吨



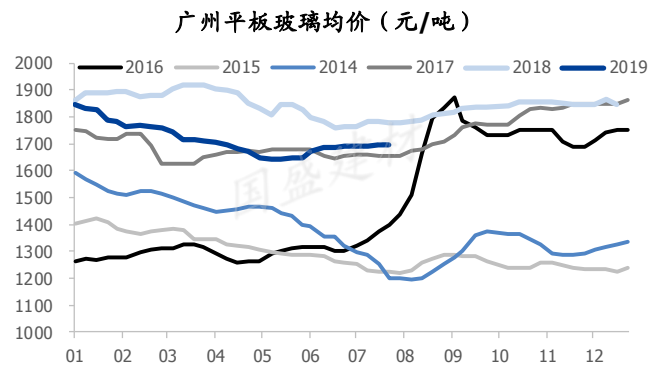
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+4元/吨



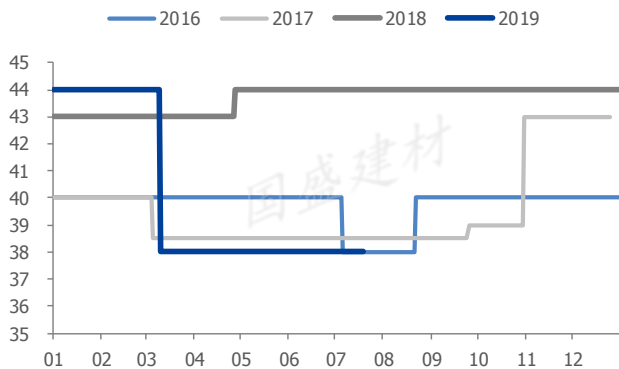
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



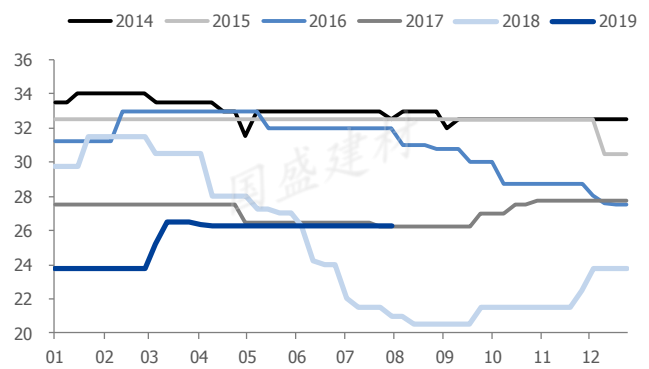
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



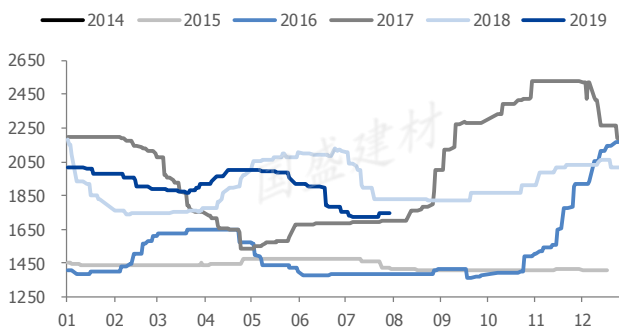
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



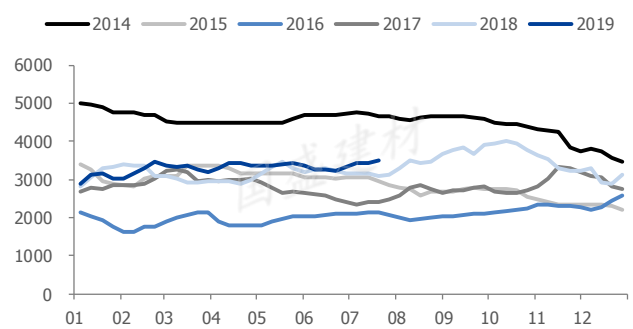
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比+19元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比+40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	1472	-4	-106
成都	1486	4	-141
广州	1697	0	-81
秦皇岛	1382	0	-149
上海	1628	0	-74
沈阳	1364	0	-167
武汉	1486	21	-80
西安	1408	0	-45
济南	1523	4	-85
全国	1527	2	-99

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

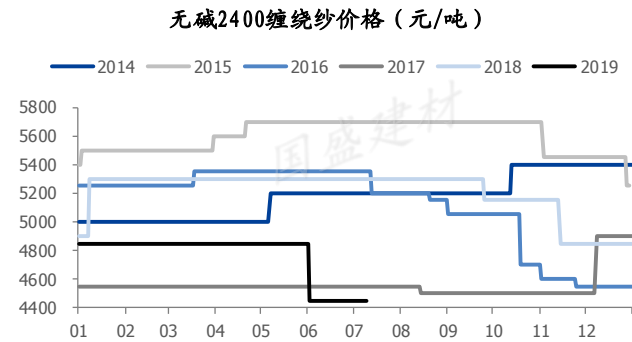
4、玻纤行业本周跟踪

无碱玻纤: 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表现一般, 受企业竞争压力影响, 近日厂家各型号无碱粗纱价格报稳, 但部分产品实际成交灵活。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: 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱玻璃纤维纱前期格赛博一条在产, 现阶段中碱产品暂无生产。近期厂家各型号库存中碱纱厂家价格调后暂稳。现最新报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 5500-5600 元/吨左右, 140tex 直接纱主流报价 7000 元/吨左右, 膨体合股纱普通型号主流报价 5300-5400 元/吨左右, 高端型号报价 6300-6400 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, 库存偏少。

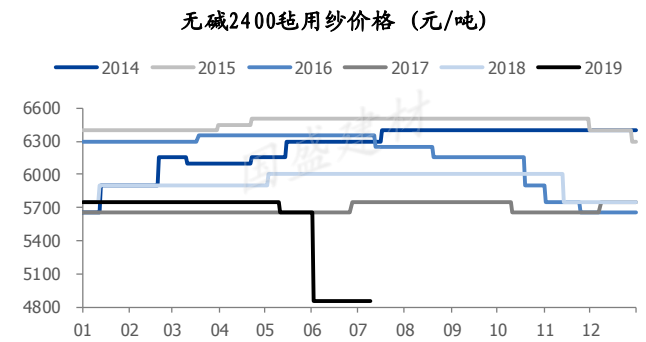
电子纱：据卓创了解，泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱，现有3条电子级池窑线正常生产，年产量约6.5万吨，主要产品有G75、G37、G150、E225、D450等型号，G37基本自用。近期厂家电子纱G75产品成本支撑下，主流报价无调整。目前市场主流价格在8000元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户价格可商谈。A级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期3个月。近期下游市场需求仍一般。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）偏低端无碱纺织主流成交在3.0-3.4元/米不等，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存尚需消化。

图表 43: 无碱2400号缠绕纱价格周环比持平



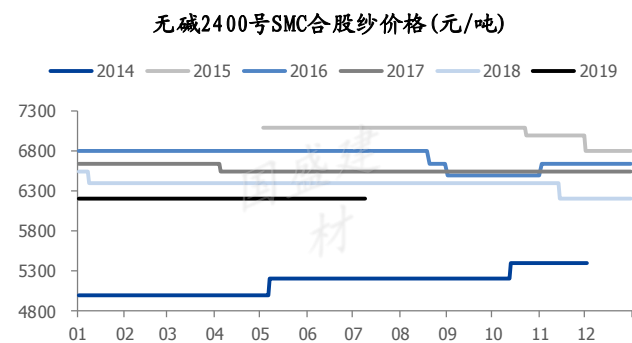
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱2400号毡用纱价格周环比持平



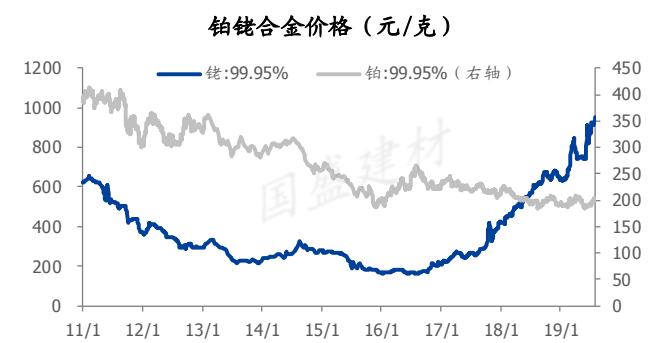
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱2400号SMC合股纱价格周环比持平



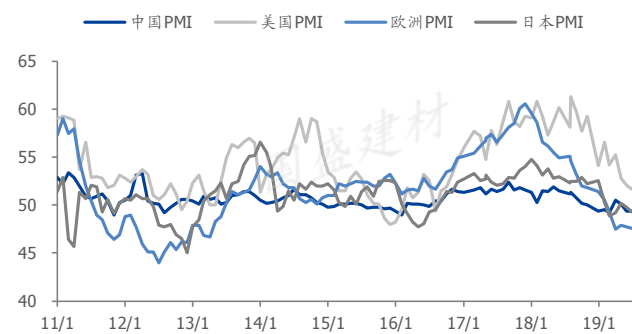
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为-1元/克、+40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
石膏	十年诉讼终和解! 北新建材拟缴 2.48 亿美元和解费预计导致上半年亏损逾 6 亿元: 北新建材 7 月 30 日晚发布关于子公司泰山石膏与美国石膏板诉讼多区合并诉讼案多数原告达成全面和解的公告, 根据和解方案, 泰山石膏将支付共计 2.48 亿美元的和解费用。但根据会计准则的相关规定, 该 2.48 亿美元将作为预计负债以单一数额一次性反映在泰山石膏 2019 年上半年的财务报表中, 导致泰山石膏 2019 年上半年净利润减少约 17.05 亿元。(中证网)
涂料	东方雨虹进入中国企业专利 500 强榜单: 近日, 在广州举办的 2019 中国市场营销国际学术年会暨中国创造展主论坛活动中, 中国企业专利 500 强榜单首次发布, 东方雨虹以专利实力 79.25 分进入榜单。(中国涂料在线网)
涂料	三棵树艺术涂料喜获法国 A+、美国 GREENGUARD 绿色卫士金级双认证: 2019 年 6 月, 三棵树艺术涂料顺利通过法国 A+、美国 GREENGUARD 绿色卫士金级双认证。法国 A+ 是法国 VOC 标签中环保等级最高的标志。(中国涂料在线网)
涂料	立邦新型材料华中区域(长沙)生产基地项目举行签约仪式: 7 月 31 日, 立邦新型材料华中区域(长沙)生产基地项目签约仪式在湖南省长沙国家级望城经济技术开发区重大产业项目招商签约大会上举行, 湖南省望城经济技术开发区管委会主任郑以仁, 立邦中国建筑涂料事业群高级副总裁邢荣华代表双方签约。(中国涂料在线网)

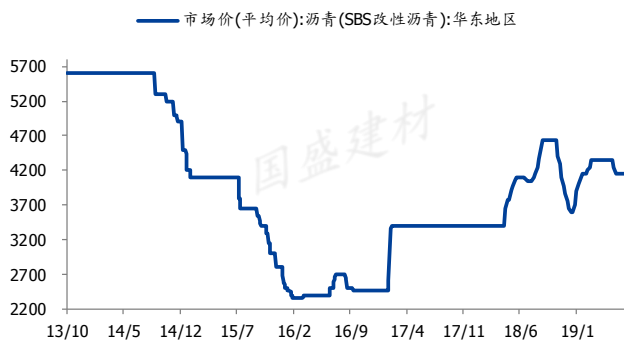
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 装修建材原料价格汇总

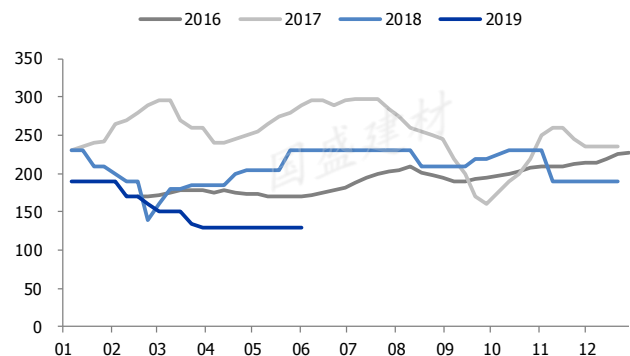
品类	价格变动
沥青	本周沥青价格为 4150 元/吨, 周环比持平, 年同比+100 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6675 元/吨, 周环比-31 元/吨, 年同比-329 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 9600 元/吨, 周环比-100 元/吨, 年同比-2200 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 182 元/张, 周环比持平, 年同比+61 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 61.65 元/张, 周环比持平, 年同比-47.65 元/张

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平

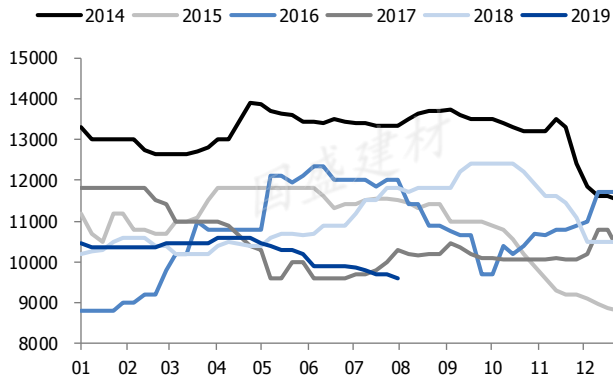


图表 52: 美废价格周环比持平(更新至 6 月 7 日)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

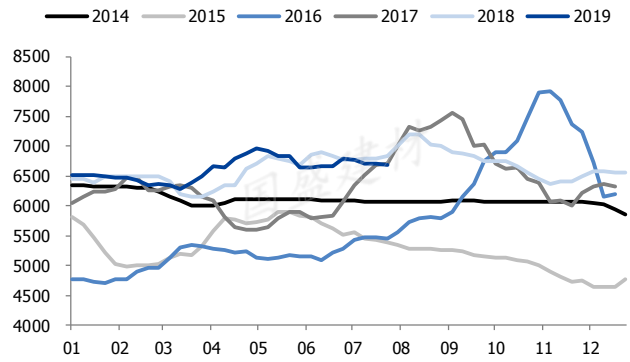
图表 53: PPR 周均价环比-100 元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

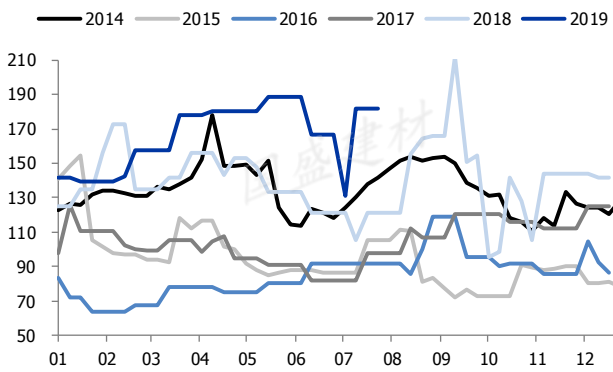
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-31 元/吨



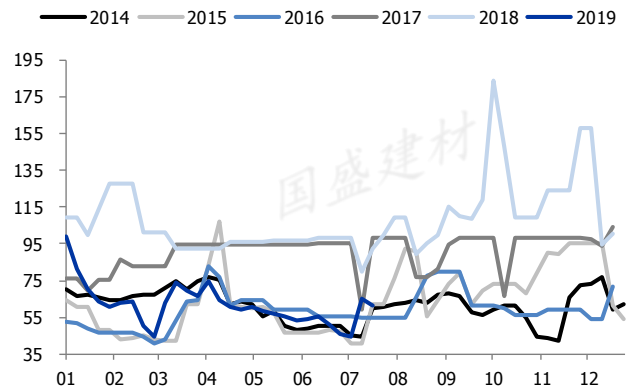
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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持平



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

7月31日	华润将在云南新建一条 4000t/d 熟料生产线: 近日, 福建工信厅公布了福建水泥炼石水泥厂 4#5# 窑水泥熟料产能指标出让方案的公示, 从公示中获悉, 华润水泥(弥渡)有限公司将在云南建一条日产 4000 吨熟料生产线。(中国水泥网)
7月31日	内蒙古兴和县年产 50 万吨高岭土项目奠基: 7月28日, 内蒙古兴和县年产 50 万吨高岭土、1000 万件高端日用陶瓷生产线项目举行开工奠基仪式。该项目建设单位为内蒙古玉成高岭土投资有限公司, 位于兴和县旺角工业园 B 区, 一期计划投资 2 亿元, 建设年产 20 万吨高岭土生产线以及陶瓷研发中心和高端日用陶瓷中试生产线, 预计 2020 年 9 月竣工投产。(中国玻璃纤维专业情报信息网)

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

7月29日	华新水泥丽江首个水泥窑协同处置生活垃圾项目竣工投产: 7月27日下午, 华新水泥丽江公司水泥窑协同处置生活垃圾项目竣工投产典礼在工厂隆重举行。丽江环境公司水泥窑协同处置生活垃圾项目既是丽江市首家, 也是云南省内继昭通项目后第二条建成投产的生产线。(中国水泥网)
7月29日	四川峨眉山西南水泥嘉华分公司 2000t/d 熟料生产线退出公示: 乐山市经济和信息化局公示了四川峨眉山西南水泥有限公司嘉华分公司 2000t/d 熟料新型干法生产线项目退出产能情况, 退出产能用于产能置换。(数字水泥网)
7月30日	发改委: 2019 年降低水泥等企业杠杆率: 近日, 发改委网站发布了国家发展改革委、人民银行、财政部、银保监会联合印发的《2019 年降低企业杠杆率工作要点》的通知, 通知表明, 为深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想, 全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神, 认真落实中央经济工作会议和政府工作报告各项部署, 打好防范化解重大风险攻坚战, 使宏观杠杆率得到有效控制。(中国水泥网)
7月30日	华新在云南丽江新建水泥窑协同处置生活垃圾项目投产: 7月27日下午, 华新丽江水泥窑协同处置生活垃圾项目竣工投产典礼在工厂隆重举行。(数字水泥网)
7月31日	山东执行大气污染排放标准, 补贴完成超低排放企业: 山东执行大气污染排放标准, 对列入淘汰计划的企业或设施不再要求实施超低排放改造, 但其污染物排放应满足相应时段排放标准限值要求, 若达不到排放标准限值要求的, 应责令其开展限产或停产治理。对提前完成超低排放改造或加严要求的企业, 可在错峰生产和重污染天气应急等政策制定时给予适当支持, 并对提前实施超低排放或加严要求的企业依据超额减排量从大气污染资金中给予适当补贴。(中国水泥网)
7月31日	临沂 4 家水泥粉磨站断电停产整改: 山东临沂市大气污染防治集中攻坚活动开展以来, 罗庄区册山街道用好“精准摸排、情感融化清单管理、宣传发动典型带动、先急后缓”等工作法, 对辖区 4 家水泥粉磨站全部落实断电措施。(中国水泥网)
7月31日	唐山多家水泥企业限时整改: 目前, 金隅冀东水泥(唐山)有限责任公司唐山分公司、飞龙水泥、泓泰水泥、燕东水泥, 除烘干设施、水泥磨排污节点及料棚等易产生无组织排放的点位, 安装在线监测设施并与生态环境部门联网治理任务未完成外, 其余整治任务均已按要求完成; 金隅冀东水泥(唐山)有限责任公司由于位于水源地保护区停产多日, 导致各项整治进度暂缓; 冀东水泥丰润有限责任公司由于停产关闭未开展整治工作。(中国水泥网)

- 7月31日 **河南水泥行业 2019 年年底将执行最严大气污染排放标准：**日前，河南省生态环境厅关于征求《水泥行业大气污染物排放标准》征求意见稿的公告显示，要求“2019 年年底前，全省符合条件的通用水泥熟料企业完成提标治理”并提出了更为严格的水泥企业颗粒物、二氧化硫、氮氧化物等污染物排放浓度限制要求，即颗粒物、二氧化硫和氮氧化物分别达到 10、35 和 100mg/m³。到 2021 年 1 月 1 日起，氮氧化物标准则升级为 50mg/m³。(数字水泥网)
- 8月1日 **陕西：防范“一刀切”！不得随意责令企业紧急停工停业停产：**据生态环境部消息，陕西省生态环境厅日前印发《关于进一步规范生态环境执法坚决防范“一刀切”的通知》(以下简称通知)，要求坚持全面依法依规，厘清执法边界，实现权责统一，着力解决生态环境执法不严格、不规范、不透明、不文明和不作为、乱作为等问题，坚决杜绝随意执法、粗暴执法和简单采取关停查封等“一刀切”行为。(中国水泥网)
- 8月1日 **中材科技拟建玻璃纤维生产线，优化产品结构增强企业竞争力：**中材科技发布公告称，公司之全资子公司泰山玻璃纤维有限公司本部将整体搬迁至泰安石膏工业园，在淘汰落后产能的同时，实现扩产及生产线的升级改造。泰山玻纤拟建设年产 9 万吨高性能玻璃纤维生产线，用于替代老厂区关停生产线产能并适当增量 1.5 万吨。(中国玻璃纤维专业情报信息网)
- 8月1日 **江西省开展重点水域河道采砂联合整治行动：**据了解，此次行动采取“政府主导、水利牵头、部门联动、齐抓共管”的方式进行。行动将突出联管联动，落实部门责任，齐抓共管整治河道采砂秩序；重点突破难点管控，全产业覆盖，铁拳打击涉砂违法行为；强化沟通协作，建立并完善河道采砂长效管理机制。(中国水泥网)
- 8月2日 **济宁市监局对水泥生产经营企业进行专项督查：**济宁市市场监管局日前开展水泥生产经营企业专项监督检查，是否存在无证(超许可范围)生产、制售假冒伪劣、不按规定标识等质量违法行为等是监督检查的重点之一。(数字水泥网)
- 8月2日 **河道采砂列入济南河道管理禁止行为：**7月31日，《济南市河道管理条例(征求意见稿)》在济南市政府网向社会公开征求意见。记者从中获悉，济南将河道采砂列入河道管理的禁止性行为，取消“河道采砂”行政许可事项，意图通过立法加大对非法采砂的打击力度，有效遏制非法采砂行为。(数字水泥网)
- 8月2日 **石家庄大气污染集中整治夏季会战打响：**目前石家庄市大气污染集中整治夏季会战已经打响。将通过“散乱污”整治等多个攻坚行动，确保全市月空气质量综合指数、PM_{2.5} 平均浓度，按时间节点完成任务；确保到 9 月底，全市综合指数与去年同期相比下降 9%，PM_{2.5} 平均浓度与去年同期相比下降 7%。(中国水泥网)

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

600425	青松建化	业绩预告: 公司发布上半年业绩预增公告, 报告期内: 实现归母净利润 1.15 亿元, 同比增长 73.14%。
600425	青松建化	个股其他公告: 2019 年 7 月 29 日, 新疆维吾尔自治区乌苏市人民法院宣告公司控股子公司乌苏市青松建材有限责任公司破产。
600076	康欣新材	利润分配: 公司 2018 年度权益分配方案为: 每股派发现金红利 0.02 元 (含税), 共计派发现金红利 2069 万元。股权登记日为 2019 年 8 月 2 日, 除权日为 2019 年 8 月 5 日。
002302	西部建设	业绩快报: 公司发布上半年业绩快报, 报告期内: 实现营业收入 105.78 亿元, 同比增长 29.52%; 实现归母净利润 3.07 亿元, 同比增长 286.69%。
000885	城发环境	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 实现营业收入 10.55 亿元, 同比增长 13.52%; 实现归母净利润 3.38 亿元, 同比增长 17.57%。
002233	塔牌集团	业绩快报: 公司发布上半年业绩快报, 报告期内: 实现营业收入 28.59 亿元, 同比下降 5.68%; 实现归母净利润 7.01 亿元, 同比下降 18.68%。
603033	三维股份	资金投向: 公司拟对持有的材料科技 9358 万元债权及自有资金 5642 万元对材料科技进行增资。本次增资完成后, 材料科技注册资本将由 5.0 亿元增加至 6.5 亿元, 公司仍持有其 100% 的股权, 仍为公司全资子公司。
002798	帝欧家居	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 实现营业收入 25.0 亿元, 同比增长 30.13%; 实现归母净利润 2.33 亿元, 同比增长 48.18%。
000786	北新建材	业绩预告: 公司发布上半年业绩预告, 报告期内: 归母净利润亏损 6.4 亿元~7.8 亿元, 上年同期盈利 13.0 亿元, 同比下降 149.28%~160.06%。主要因泰山石膏有限公司拟与美国石膏板诉讼多区合并诉讼案多数原告达成全面和解以及发生相关费用所致。本次和解导致泰山石膏有限公司 2019 年上半年净利润减少约 17 亿元。
603385	惠达卫浴	个股其他公告: 公司拟出售所持有的唐山达丰焦化有限公司 40% 股权。交易价格不低于达丰焦化最近一期经审计净资产的 40%, 即 5.14 亿元。
002271	东方雨虹	回购股权: 2018 年 8 月 14 日至 2019 年 7 月 30 日期间, 公司累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 2354 万股, 占公司回购股份方案实施前总股本的 1.57%, 最高成交价为 16.164 元/股, 最低成交价为 13.808 元/股, 成交总金额为 3.5 亿元 (含交易费用)。
002080	中材科技	资金投向: 公司拟与长园集团股份有限公司、莘县湘融德创企业管理咨询中心共同向湖南中锂新材料有限公司增资, 合计增资金额为 11.37 亿元, 其中公司出资 9.97 亿元, 长园集团出资 0.26 亿元, 湘融德创出资 1.14 亿元。增资后, 公司将持有湖南中锂 60% 股权, 湖南中锂成为公司之控股子公司; 长园集团持有湖南中锂 30% 股权, 湘融德创持有湖南中锂 10% 股权。
002080	中材科技	资金投向: 公司拟以现金 8303 万元收购中建材资产管理有限公司持有德北京玻璃钢涉及研究院有限公司 100% 股权。
002080	中材科技	资金投向: 公司控股子公司中材叶片拟收购瑞达博实 100% 股权并向其划转部分业务及配套资源。
002084	海鸥住工	回购股权: 截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量 2576 万股, 占公司总股本的 5.09%, 最高成交价为 5.68 元/股, 最低成交价为 3.89 元/股, 支付的总金额为 1.19 亿元 (不含交易费用)。
603737	三棵树	回购股权: 截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份数量为 101 万股, 占公司总股本的 0.543%, 成交的最高价格为 44.19 元/股, 成交的最低价格为 41.85 元/股, 已支付的总金额为 4332 万元人民币 (不含佣金等税费)。
300234	开尔新材	回购股权: 截至 2019 年 7 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司

股份，累计回购股份数量为 1217 万股，占公司总股本的 4.20%，最高成交价为 9.54 元/股，最低成交价为 5.99 元/股，成交总金额为 8913 万元（不含交易费用）。

000672 上峰水泥

回购股权：截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量共计 1875 万股，占公司总股本的 2.30%，最高成交价为 9.56 元/股，最低成交价为 8.36 元/股，支付总金额为 1.74 亿元（不含交易费用）。

300179 四方达

回购股权：截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式，累计回购公司股份 64.5 万股，占公司总股本的 0.1294%，最高成交价 5.36 元/股，最低成交价为 5.17 元/股，支付的总金额为 341 万元（不含交易费用）。

600293 三峡新材

回购股权：截至 2019 年 8 月 2 日，公司已累计回购公司股份数量为 199 万股，占公司总股本的比例为 0.17%，成交的最高价为 5.08 元/股，成交的最低价为 4.92 元/股，支付的资金总金额为 999 万元。

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