

证券研究报告—动态报告

建材

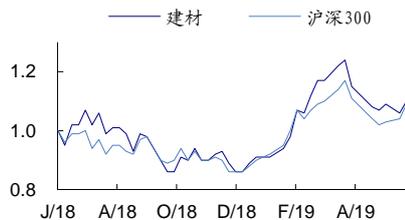
非金属建材周报(19年第31周)

超配

(维持评级)

2019年08月05日

一年该行业与沪深300走势比较



行业周报

淡季走向尾声，关注下半年基建稳增长

相关研究报告:

- 《非金属建材周报(19年第26周):华北限产力度加大,玻璃下半年开局良好》——2019-07-01
- 《建材行业2019年中期投资策略:暮色苍茫看劲松,乱云飞渡仍从容》——2019-06-26
- 《非金属建材周报(19年第22周):限产仍在持续,雄安新区规划公示》——2019-06-03
- 《非金属建材周报(19年第21周):错峰规划陆续公布,供给受限延续》——2019-05-29
- 《非金属建材周报(19年第20周):玻璃库存加速下行,短期值得关注》——2019-05-20

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

联系人:冯梦琪

E-MAIL: fengmq@guosen.com.cn

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。

● 政治局会议召开,关注下半年基建稳增长

7月30日,中央政治局会议召开,部署下半年经济工作,其中要求实施好积极的财政政策和稳健的货币政策,保持流动性合理充裕,首次提出不将房地产作为短期刺激经济的手段,再次提及“六稳”,要求深挖国内需求,稳定制造业投资,有效启动农村市场,实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程等。在目前国内宏观经济下行压力加大和国际贸易关系仍然存在不确定的背景下,“房住不炒”基调不变,稳增长的重要性进一步凸显,下半年基建投资有望成为实现稳增长的重要手段。

● 把握阶段性做多水泥的良机,长期逻辑不变,其他建材拥抱优质企业

政治局会议对地产行业的表态引发市场对需求的担忧,使得上周产业链标的股价承压。我们认为市场对未来地产需求下行已有预期,对各子行业的判断也有分化,但水泥以稳为主的基调不会有太大变化,逻辑如下:①中长期我们还是重申我们17年提出的“新均衡”观点,即供求轧差波动性减弱,价格波动性减弱,企业盈利稳定性加强,此观点在近几年的水泥行业运行已充分得到演绎,未来预计还将延续;②国内宏观数据“弱企稳”趋势延续,政策调控有的放矢,地产需求承压有望得到基建补短板的对冲,强化“新均衡”逻辑的中长期演绎;③目前宏观经济接近基钦周期尾声,若未来新周期开启,现阶段布局周期优质龙头标的具备一定中长期战略意义;④当市场还未完全认同“新均衡”逻辑之时,择时依旧是大家愿意讨论的问题,而华东熟料价格上涨或将成为本次择时的信号。

**水泥行业:**①本周全国P.O42.5高标水泥平均价为422元/吨,环比无变化,同比上涨1.6%。本周全国水泥库容比为62.4%,环比上涨0.3个百分点,同比增加4.1个百分点。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,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;②推荐稳健品种海螺水泥、华新水泥、塔牌集团、金隅集团;以及弹性品种冀东水泥、祁连山、天山股份。

**玻璃行业:**①生产线库存环比下降,现货价格继续小幅上涨,本周玻璃现货平均报价74.52元/重量箱,环比上涨0.25。近期库存趋势继续下行,生产线库存4058万重箱,环比下降0.37%。本周开工率62.3%。②成本端全国重质纯碱市场价(中间价)1744元/吨,环比上涨1.1%。整体上看,行业下半年迎来较好开局,结合现阶段相关龙头标的股价已基本反映悲观预期,具备估值低股息率高的特点,有较强安全性,具备中长期配置价值,推荐旗滨集团、信义玻璃。

**其他建材:**①玻纤行业:近期玻纤市场呈现寻底运行走势,预计未来再次大幅下探概率较低;事件上看,若下半年两材合并解决下属企业同业竞争问题有实质性进展,或对相关股票有催化作用,推荐战略性建仓中国巨石;②其他小市值标的:推荐多年渠道布局、产品品类扩张渐入收获期,19年盈利拐点显现的五金龙头坚朗五金,以及玻纤棉及制品龙头,19年滤纸及芯材提供业绩弹性的再升科技。

● 风险提示:①供给侧松动;②宏观需求反复;③中美贸易摩擦升级;

## 市场表现一周回顾

7.22-7.26, 本周沪深 300 指数下跌 2.88%, 建筑材料指数(申万)下跌 4.55%, 建材板块跑输沪深 300 指数 1.67 个百分点, 位居所有行业中第 27 位。近三个月以来, 沪深 300 指数上涨 1.7%, 建筑材料指数(申万)下跌 0.63%, 建材板块跑输沪深 300 指数 2.33 个百分点。近半年以来, 沪深 300 指数上涨 15.4%, 建筑材料指数(申万)上涨 15.4%, 建材板块跑输沪深 300 指数 0.99 个百分点。

图 1: 近半年建材板块与沪深 300 走势比较



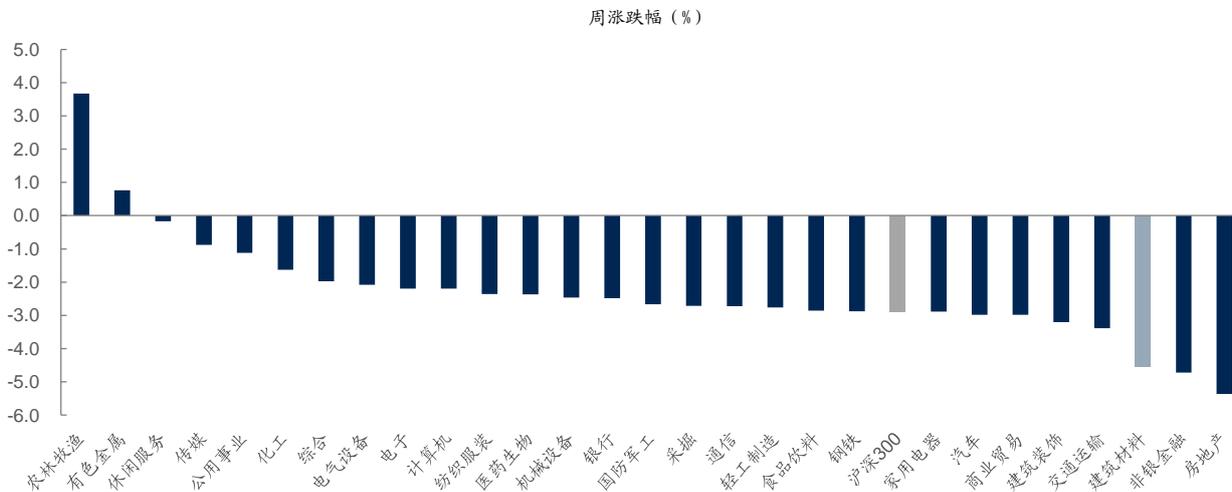
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

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

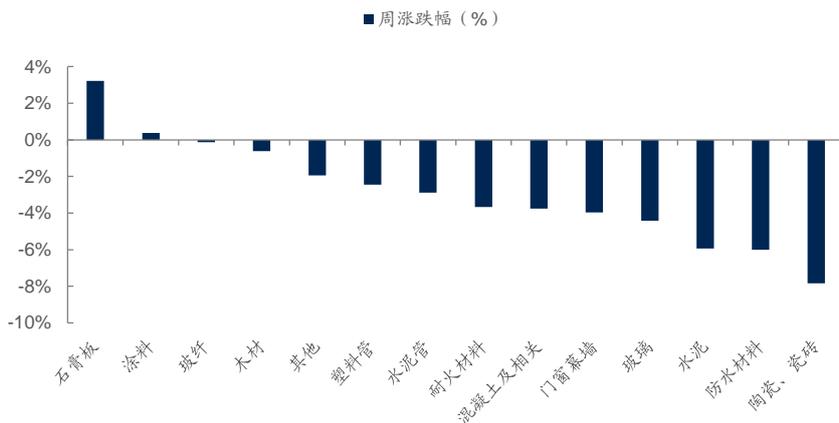
图 3: A 股各行业过去一周涨跌排名



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: 石膏板 (+3.2%)、涂料 (+0.4%)、玻纤 (-0.1%); 居后 3 位的板块为: 陶瓷瓷砖 (-7.8%)、防水材料 (-6.0%)、水泥 (-5.9%)。

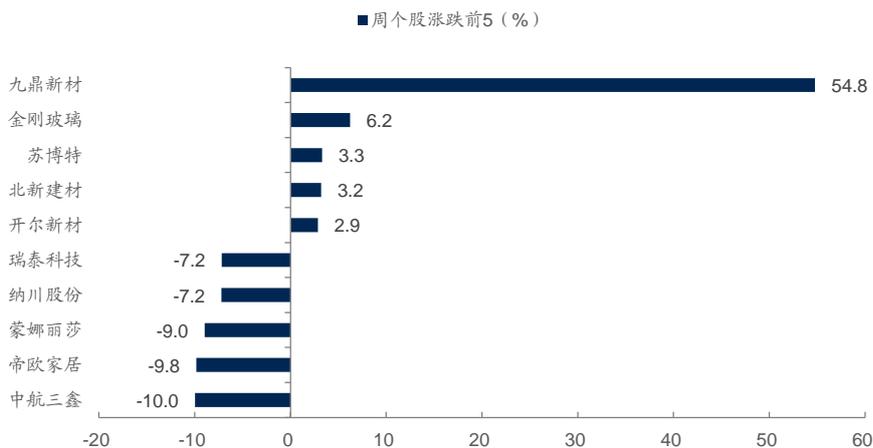
图 4: 建材各子板块过去一周涨跌幅



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 85 家建材板块上市公司)

个股方面, 过去一周涨跌幅居前 5 位的个股为: 九鼎新材 (+54.8%)、金刚玻璃 (+6.2%)、苏博特 (+3.3%)、北新建材 (+3.2%)、开尔新材 (+2.9%), 居后 5 位的个股为: 中航三鑫 (-10%)、帝欧家居 (-9.8%)、蒙娜丽莎 (-9%)、纳川股份 (-7.2%)、瑞泰科技 (-7.2%)。

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 85 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: 市场价格小幅下跌, 库容比小幅回落

本周全国 P.O42.5 高标水泥平均价为 422 元/吨, 环比保持平稳, 同比上涨 1.6%。本周全国水泥库容比为 62.4%, 环比增加 0.3 个百分点, 同比增加 4.1 个百分点。

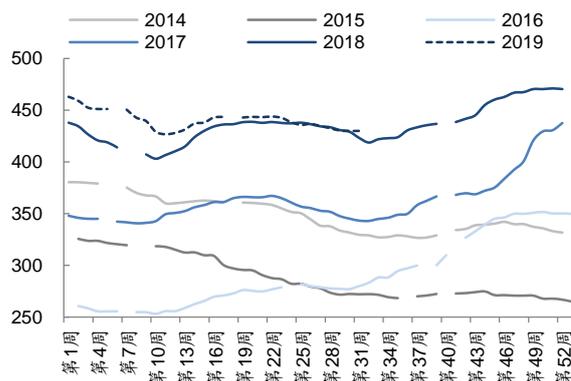
价格上涨地区主要是湖南郴州、衡阳、怀化, 以及甘肃平凉地区, 幅度 10-30 元/吨; 价格下跌区域仅江苏盐城, 幅度 20 元/吨。7 月底 8 月初, 受持续高温天气影响, 全国水泥市场需求环比减弱, 多地企业出货量减少 10%-15%, 受益于企业停窑限产以及库存水平偏低, 水泥价格保持稳定, 并未因此出现回落。预计进入 8 月中旬, 随着高温天气结束, 下游需求恢复, 各地水泥价格也将有望陆续迎来反弹。

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)



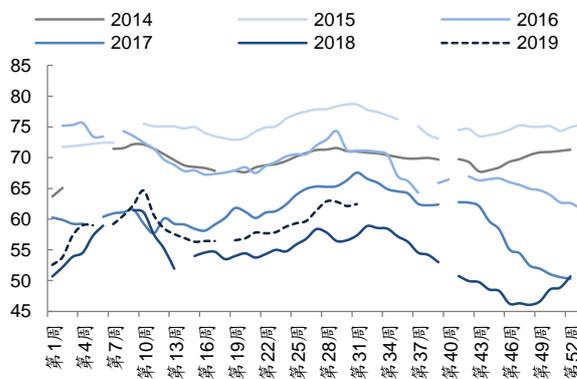
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

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

**京津两地水泥价格继续保持平稳**, 剔除雨水天气影响, 下游需求尚可, 企业发货基本保持稳定。北京暂无政府通知停工, 下游工程项目继续正常施工; 天津搅拌站资金状况仍然不佳, 但当地粉磨企业出货量同比也有 10% 的增长, 主要是受唐山地区频繁限产, 进入天津的量减少, 为本地企业销量增加提供空间, 后期京津两地水泥价格主要以稳为主。唐山地区受环保限产影响, 目前仅有 5 条生产线正常生产, 其他 17 条均处于停产状态, 但熟料供应也并非十分短缺, 主因内蒙和辽宁进入量增加, 初步估算每日进入量 1.5 万吨左右, 到价位 340-350 元/吨, 对京津唐地区水泥和熟料价格上涨有所抑制。据了解, 8 月份唐山地区生产线有望复产到 50%, 即 11 条生产线可以正常生产。

**东北地区需求低迷, 价格保持平稳**。辽宁下游需求仍然不佳, 基建和房地产项目开工不足, 有些地级市水泥需求甚至不及去年同期水平, 企业只能是不断加大外运量。目前辽中水泥和熟料出厂价 230 元/吨, 外运水泥和熟料平仓价均在 280-290 元/吨; 大连地区港口平仓价格 320-330 元/吨, 随着南方熟料价格上涨, 后期辽宁南下价格或将跟随小幅上调, 而本地售价能否上涨有待跟踪。

**华东地区价格保持平稳为主**。上海市场价格稳定, 需求环比回落。本周企业日发货较前期减少 10%, 仅在 8 成左右, 主要是受高温和环保检查影响, 部分工程和搅拌站开工率下降, 导致水泥需求出现阶段性减弱, 预计后期环保管控结束, 下游需求将会恢复正常。水泥价格因沿江熟料价格上涨有支撑, 继续保持平稳为主, 后期将会择机上调。

**中南地区水泥价格稳中有升**。河南继续推动前期价格上涨落实, 受高温天气影响,

下游施工受到限制，整体需求恢复不佳，各企业发货量在 7-8 成水平，由于环保管控，企业生产线停产 30%，供给也不足，库存并无上升，企业仍以推涨价格为主。

**西南地区水泥价格保持稳定。**重庆市场受高温天气影响，下游需求表现一般，企业发货多在 7 成左右，为维持库存合理水平，各企业继续执行停窑限产。重庆主城价格一再下调，但贵州方向低价水泥仍有进入，价差由之前的 70 元/吨缩小至 20 元/吨，对市场冲击减小。鉴于贵州方向价格基本跌至底部，后期再大幅下跌可能较小，所以对重庆价格影响将减弱，重庆水泥价格将会企稳。

**西北地区水泥价格以稳为主。**陕西关中地区水泥价格平稳，受高温天气影响，下游需求减弱，企业发货在 7 成左右，水泥企业继续执行停窑限产，库存控制在 50% 左右，前期价格推涨计划短期无法实现，后期视市场需求恢复情况。甘肃兰州地区水泥价格平稳，下游需求略有回升，企业发货在 7-8 成，加之部分企业停窑检修，库存压力不大，在 50%-60%。平凉地区 P.O42.5 散装水泥价格小幅上调 10 元/吨，市场到位价 420 元/吨，临近 7 月底，随着天气状况好转，下游重点工程施工加速，企业发货恢复较快，基本达到产销平衡，积极推动价格上调。

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: 本周现货价格小幅回落, 生产线库存继续下降

本周玻璃现货价格环比小幅上涨 0.25%。截至 8 月 2 日, 玻璃期货活跃合约 1909 报收于 1468 元/吨, 环比下跌 2%。现货平均报价为 74.52 元/重量箱, 环比上涨 0.25%, 同比下跌 6.55%。本周重点厂家玻璃仓库全周均价 1582 元/吨, 环比上涨 0.41%。

本周玻璃生产线库存环比下降。根据 WIND 数据, 本周生产线库存为 4058 万重箱, 较上周下降 15 万重箱, 环比下降 0.37%, 同比增加 28.95%。

从区域看, 华北市场需求偏淡, 走货放缓, 沙河地区多数厂家市场价格走低, 迎新、安全出厂报价下滑, 各原片企业产销情况差距较大, 整体成交一般; 华东市场浮法玻璃价格暂无调整, 受华北市场价格松动影响, 部分企业调价执行难度加大, 个别提涨计划取消, 成交一般, 周内库存环比小涨, 企业调价谨慎, 短市华东行情暂看稳; 华中地区区域会议召开后, 市场普遍提涨 1 元/重量箱, 月底贸易商积极回款, 拿货热情一般, 市场总体涨价落实不到位; 华南地区东莞信义四线点火复产, 成交较平稳, 部分小涨 1 元/重量箱, 受台风影响, 未来几天市场暂看稳; 西北市场涨跌互现, 成交尚可, 咸阳中玻前期调涨后, 走货放缓, 加之个别企业月底促量走货, 近日市场价格小幅下调, 甘肃、兰州等地稳价为主, 库存略降, 但压力尚存; 西南市场成交良好, 涨势延续, 多数上涨 1-2 元/重量箱, 落实良好; 东北市场受本地刚需支撑, 出货较稳, 个别企业因近期产品质量不稳, 库存小幅增加, 市场价格保持平稳。

图 22: 玻璃现货价格走势 (元/重量箱)



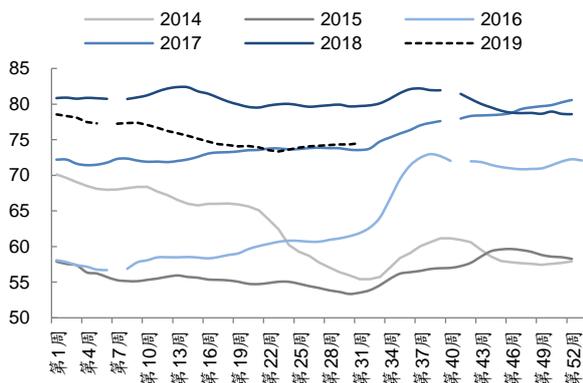
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 23: 玻璃期货价格走势 (元/重量箱)



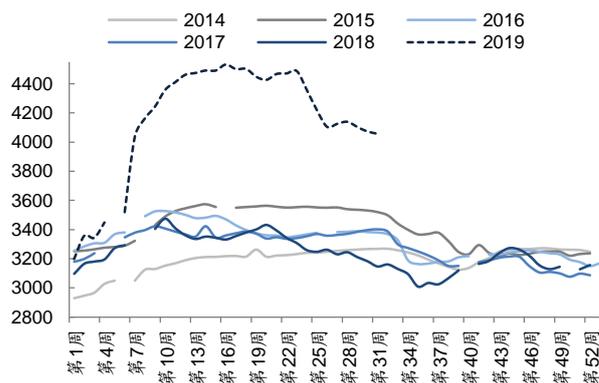
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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: 各年同期玻璃生产线库存走势比较 (万重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

截至 8 月 2 日, 我国浮法玻璃生产线总条数 374 条, 环比上周无变化, 开工 233 条, 环比减少 1 条, 全国开工率达 62.3%, 总产能 13.47 亿重箱, 在产产能 9.13 亿重量箱, 产能利用率 67.76%, 日熔量共计 22.46 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

#### 无碱粗纱市场仍弱势运行, 中碱纱市场上游原料价格上涨成本压力加大

**无碱纱市场:** 本周国内玻璃纤维市场呈现暂稳趋势, 整体走货仍无较大起色, 整体市场延续上周行情走势。需求面来看, 下游布厂及终端市场需求表现偏淡, 多数老订单拿货较多, 新订单增量有限。而产能过剩导致大型企业库存持续增加, 部分市场出现货源低价外流情况, 预计短期国内无碱粗纱主流价格稳中偏弱运行。目前大众型产品 2400tex 缠绕直接纱市场主流成交价格控制在 4300-4600 元/吨不等, 个别企业价格仍偏高, 如重庆国际企业报价, 多数老客户拿货, 实际成交按合同, 近期厂家仍以走量消库为目的, 预计短期无碱粗纱市场或以稳中偏弱运行。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 4400-4500 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 5600-5700 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 6100-6500 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 4700-5000 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 4700-5300 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 4800-5200 元/吨, 不同企业市场成交价格有一定差异。

**中碱纱市场:** 国内中碱纱市场近期迎来较大挑战, 上游受环保影响, 中碱玻璃球价格连续 2 次上调 200 元/吨左右, 成本增加下, 中碱纱市场受下游加工企业制约, 价格提涨难度较大, 近期仍稳价走货为主, 但需求面表现一般, 预计近期市场大概率维稳运行。

**电子纱市场：**池窑电子纱市场整体行情维持平稳走势，但实际成交价格相对较灵活，部分客户实际成交价格较低。当前多数厂老客户按订单拿货较多，新订单增量不多，需求总量不大。现电子纱 G75 市场主流报价在 8000 元/吨左右，但下游电子布市场价格低至 3.0-3.4 元/米不等，预计电子纱市场价格短期暂无较大调整，长线市场价格小幅下行风险仍存，但下调空间不大。

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	4400-4500	5200	4200-4300	4500-4600
无碱 2400tex 喷射纱	6800	7000	6300（180）	6200
无碱 2400tex 采光瓦用纱	4800-4900	--	4300-4400	4700-4800
无碱 2400tex 毡用纱	4800-4900	--	4400-4500	4700-4800
无碱 2400texSMC 纱	6100-6300（高端）	6800-7000（合股）	5300-5400（440）	5600-5700
无碱 2000tex 塑料增强纱	4800-4900	--	4700-4800	4800-4900

资料来源：卓创资讯，国信证券经济研究所整理

### 1~5 月全国 104 家建陶企业退出

中国建筑卫生陶瓷协会秘书长官卫 7 月 30 日在第七届中国建陶产区大型巡回论坛暨 2019 淄博陶瓷产业发展高峰论坛上公布了上述统计数据，今年 1-5 月，全国又有 104 家建陶企业被淘汰出局，而 2018 年全年全国退出规模以上建陶企业 137 家，由此可见今年建陶行业形势更为不容乐观。

## 主要原材料价格跟踪

截至 8 月 1 日，美国西德克萨斯中级轻质原油 (WTI) 现货价为 53.95 美元/桶，较上周环比下降 4%。截至 8 月 3 日，我国动力煤 (Q5500, 山西产, 秦皇岛) 现货价 593.2 元/吨，环比上涨 0.3%。截至 8 月 2 日，全国重质纯碱市场价 (中间价) 1744 元/吨，环比上涨 1.1%。截至 8 月 3 日，中国木材指数 CTI 为 1204.19，环比上涨 0.3%。

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: 中国木材指数 CTI



资料来源: 生意社、国信证券经济研究所整理

### 相关新闻摘录

#### 上周美国原油库存降幅远高于预期

生意社

美国能源信息署(EIA)周三公布的数据显示,上周美国原油库存大幅下降,而汽油和其它燃料的库存也出现下降。EIA表示,上周美国原油库存减少 850 万桶,降至 4.365 亿桶,与过去五年的同期平均水平相当,此前华尔街日报调查的分析师预测上周美国原油库存减少 210 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) 我国首个旧居住区综合改造团体标准发布

中国玻璃报道

由中国城市科学研究会主编的团体标准《城市旧居住区综合改造技术标准(T/CSUS 04-2019)》在北京正式发布,这是我国首个针对旧居住区综合改造的团体标准,将于 2019 年 8 月 1 日起实施。

#### (2) 发改委等四部委印发《2019 年降低企业杠杆率工作要点》

国家发改委

发改委、央行、财政部、银保监会联合 7 月 29 日联合印发《2019 年降低企业杠杆率工作要点》,其中提出综合运用各类降杠杆措施,包括推进企业战略重组与结构调整、加快“僵尸企业”债务处置、完善破产推出相关保障机制等要求。

#### (3) 首个水泥“僵尸企业”标准公布

水泥地理

近日,广西工信厅发布了《广西非国有“僵尸企业”处置出清指南》,主要内容包

括处置出清范围、处置方式、有关事项、附件等四个部分。

#### **(4) 广西 2019 上半年重大项目完成投资 368.37 亿元**

兰格钢铁网

2019 上半年，568 项自治区和市级层面重大项目完成投资 368.37 亿元，比上年同期增长 1.25 个百分点；区市层面重大项目开工率达 78.38%；区市层面重大项目竣工率达 79.17%。

#### **(5) 淘汰落后产能，政府 1.71 亿元征收水泥厂，规划用于房地产**

中国水泥网

贵州凯里市政府同意向凯里瑞安水泥补偿约人民币 1.71 亿元，用于就征收该水泥厂及补偿该集团因响应中国中央政府推出加快淘汰落后及低效产能的政策而关闭该水泥厂所产生的费用和开支。预期该水泥厂地块将会被重新规划为商住用地。

#### **(6) 地方债发行高峰期或已过，江苏、广东遥遥领先**

WIND

截至 7 月 30 日，今年全国各地共发行地方债金额 3.3 万亿，其中被视为加大政府支出标志的新增债券 7 个月全国已累计发行规模万亿，占 2019 年新增地方政府债务限额的 81.3%；具体地区来看，江苏省以发行 2261.3 亿位居首位，紧随其后的是广东省、四川省和山东省。

#### **(7) 8 月淄博市有玻璃熔窑（炉）的企业，限产或限排 15%**

新玻网

淄博市制定 2019 年夏秋季工业企业错峰生产实施方案，有玻璃熔窑（炉）的企业，限产或限排 15%，以 NOx 排放量或产品产量计算，停产时间原则上安排在 8 月。

#### **(8) 工信厅发文：云南要再建 1 条 4000D/T 熟料生产线**

水泥内参

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。

#### **(9) 八部门：2020 年底前实现具备条件的建制村通客车**

澎湃新闻

7 月 31 日，交通运输部、国家发改委、财政部等八部门发布《关于推动“四好

农村路”高质量发展的指导意见》，提出到 2019 年底前实现具备条件的乡镇和建制村通硬化路，2020 年底前实现具备条件的建制村通客车。到 2025 年，有需求的地区实现乡乡都有产业路或旅游路，全国农村公路等级公路比例平均达到 95%以上

### (10) 七部委联合执法！违规水泥产能大督查启动！严查 1 个月！

水泥内参

8 月 15 日至 9 月 15 日，由工业和信息化部、发展改革委、能源局、生态环境部、应急管理部、市场监管总局、煤监局司局级负责同志带队，组成十个联合督导组检查组，在全国范围内开展关各类水泥产能问题实地督导检查，持续 1 个月时间。

## 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
西部建设	发布 2019 年上半年业绩快报：营收 105.77 亿，同增 29.52%，归母净利润 3.07 亿，同增 286.69%；
菲利华	副总经理王辉先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务；
濮耐股份	大股东刘百宽先生、刘百春先生合计质押 757 万股，占所持股份 5.27%；
长海股份	第一大股东杨鹏威将 1800 万股解除质押，占所持股份的 10.56%；
青松建化	法院宣告控股子公司乌苏市青松建材有限责任公司和塔城南岗建材有限责任公司破产；预计 2019 年上半年归母净利润 1.15 亿，同增 73.14%；
纳川股份	参股基金启源纳川完成归还部分贷款本息总计 12 亿；参股基金“启源纳川”将持有的“星恒电源”总股本 3.37%的股权转让给共青城鸿天、共青城名华、江苏建泉和宁波慧明，完成后启源纳川持有星恒电源 35%股权，目前已交割完成；
上峰水泥	控股股东上峰控股解除质押 750 万股，占所持股份的 2.86%；
万里石	2019 年二季度新签订单 1336.34 万，期末已签约未完工的订单共计 2.11 亿；
东方雨虹	持股 5%以上股东及部分高管股份减持时间已过半，许利民先生减持 38 万股，占总股本比例 0.0255%；
塔牌集团	发布 2019 年半年度业绩快报：营收 28.59 亿，同减 5.68%，归母净利润 7 亿，同减 18.84%；
亚玛顿	选举夏小清女士为公司第四届监事会职工代表监事；
华立股份	购买 1000 万理财产品，投资期限 186 天，年化净收益率 1.95%-4%；
帝欧家居	发布 2019 半年报，营收 24.98 亿，同增 30.13%，归母净利润 2.33 亿，同增 48.18%；
北新建材	预计 2019 年上半年亏损 6.4-7.8 亿，同比下降 149.28%-160.06%；子公司泰山石膏有限公司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，泰山预计支付 2.48 亿美元；
丰林集团	累计获得政府补贴款及资源综合利用产品增值税退税款合计 1586 万，其中政府补贴 226 万，资源综合利用产品增值税退税款 1360 万；
上峰水泥	控股股东浙江上峰控股解除质押 2263 万股，占所持持股比例 8.61%；
惠达卫浴	为进一步突出主营业务，公司决定出售唐山达丰焦化有限公司 40%股权；
东方雨虹	回购实施届满，累计回购 2354 万股，占回购前总股本的 1.57%，成交总金额 3.52 亿；
中材科技	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，投资额 8.34 亿；拟以账面净值向全资子公司南京玻璃纤维研究设计院有限公司划转公司五个直属五个事业部的资产（土地、房产除外）、业务及公司持有的四家公司的股权，有利于公司理顺资产及管理层级，完善治理结构；控股子公司中材叶片收购全资子公司持有的瑞达博实 100%股权，并以账面净值向其划转测试服务等业务和与其相关联的资产、债权、负债和劳动力；拟以现金 8303 万收购北京玻璃钢设计研究院有限公司 100%股权；拟与长园集团、湘融德创共同向湖南中锂增资 11.37 亿，增资后公司将持有 60%股权；
建研集团	拟使用自有资金向控股子公司云南云检提供财务资助，用于购置新的经营办公场所，金额 2400 万；

**表 2: 过去一周公司重点信息摘录**

纳川股份	持股 5%以上股东张晓樱女士通过大宗交易减持 1430 万股, 占公司总股本 1.39%;
纳川股份	持股 5%以上股东张晓樱女士解除质押 1430 万股, 占其持股比例的 23.09%;
开尔新材	截至 7 月 31 日, 公司累计回购 1217 万股, 占总股本 4.2%, 总金额 8913 万;
上峰水泥	截至 7 月 31 日, 公司累计回购 1875 万股, 占总股本 2.3%, 总金额 1.74 亿;
雄塑科技	【塔牌集团】截至 7 月 31 日, 第一期员工持股计划买入公司股票和受让回购购票 399 万股, 占公司总股本 0.33%;
雄塑科技	全资子公司河南雄塑实业有限公司收到行政处罚决定书, 要求立即停止环境违法行为, 对存在问题进行整改, 给予罚款一万元的行政处罚;
濮耐股份	拟回购注销公司 2017 年限制性股票激励计划已授予的 28.76 万股, 其中首次授予和预留授予的回购价格分别调整为 3.01 元/股和 2.22 元/股;
西藏天路	可转债募集资金总额由 11.2 亿调整为 10.9 亿, 调整减少金额为补充流动资金部分;
深天地 A	实际控制人收到林凯旋女士深圳证监局《行政监管措施决定书》, 因林凯旋女士存在不符合收购人的条件, 对其采取责令改正的行政监管措施;
三峡新材	截至今日, 公司已累计回购 198.7 万股, 占总股本 0.17%, 总金额 999.36 万;
祁连山	收到控股股东拨付资金 6495.88 万元, 将全部用于补助公司所属被列为“僵尸企业”子公司的职工分流安置支出;
深天地 A	实际控制人由林宏润先生、林凯旋女士变更为林宏润先生;

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 (2019.8.5-2019.8.11)**

日期	建材公司	事项
2019-8-7	龙泉股份(002671)	股东大会互联网投票起始
2019-8-7	塔牌集团(002233)	中报预计披露日期
2019-8-7	金圆股份(000546)	中报预计披露日期
2019-8-8	龙泉股份(002671)	股东大会召开
2019-8-9	伟星新材(002372)	中报预计披露日期
2019-8-10	西藏天路(600326)	股东大会互联网投票起始
2019-8-10	西藏天路(600326)	股东大会召开
2019-8-10	东方雨虹(002271)	中报预计披露日期

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