

建材

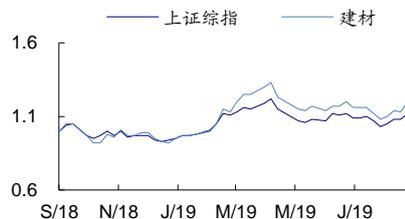
非金属建材行业 9 月投资策略暨  
中报总结

超配

(维持评级)

2019 年 09 月 12 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《非金属建材周报(19年第36周):多重利好提振股价,推荐优质企业》——2019-09-09  
《非金属建材周报(19年第35周):旺季来临提价顺利,关注各地区行业运行》——2019-09-02  
《非金属建材周报(19年第34周):贸易摩擦反复,聚焦基本面,关注旺季》——2019-08-26  
《非金属建材周报(19年第33周):旺季即将开启,水泥、玻璃小幅提价》——2019-08-19  
《行业快评:加快西部陆海新通道发展,推进区域基础设施建设》——2019-08-19

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

行业投资策略

旺季窗口开启,把握阶段性做多机会

● 中报总结:业绩保持韧性,板块分化延续

2019H1 建材行业营业收入同增 23.9%, 同增 20.1%, 业绩表现较强韧性, 同时行业盈利能力维持高位, 受益于费用管控持续优化, 净利率水平持续提升。行业现金流持续增长, 资本开支结构性增长, 资债结构整体保持健康, 各子板块延续分化, 资本开支结构性增长, 龙头扩张意愿有所增加。

● 8 月市场回顾: 震荡趋势延续, 水泥相对更强

8 月份建材行业单月小幅下跌 2.92%, 跑输沪深 300 指数 3.24 个百分点, 全行业排名第 21 位。各子板块均小幅下跌, 其中水泥板块相对较强, 单月下跌 2.65%, 跑输沪深 300 指数 2.98 个百分点, 其他建材和玻璃板块分别下跌 3.01% 和 3.98%; 细分板块中涂料板块表现最强, 单月上涨 12.22%。

● 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

目前旺季来临, 水泥、玻璃价格持续上涨, 近期宏观政策逆周期调节力度不断加大, 建议把握做多良机, 整体上看: ①中长期重申我们 17 年提出的“水泥行业进入新均衡”观点, 即价格和企业盈利趋稳, 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国内宏观政策调控有的放矢, 利率长期预期下行, 行业环保严控仍持续, 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。

①水泥行业: 推荐稳健品种海螺水泥、华新水泥、塔牌集团; 以及弹性品种冀东水泥、祁连山、天山股份。

②玻璃行业: 行业旺季来临, 库存持续下行, 全国各区域价格轮动上涨, 行业运行呈现向好势头; 关注沙河地区限产政策的后续演进, 同时, 行业冷修周期依然是观测重点, 若限产力度加大或冷修周期到来, 行业均有望再次实现再均衡, 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。

③其他建材: 鉴于现阶段玻纤价格已进入底部区域, 建议逢低逐步加仓中国巨石, 若下半年价格企稳或两材合并对下属企业同业竞争问题的解决取得实质性进展, 股价有望看高一线; 除传统龙头企业外, 现阶段我们重点推荐隐形冠军型企业, 如渠道和产品布局效果逐步显现, 厚积薄发的坚朗五金; 以及微纤维玻璃棉龙头企业, 受益于净空气行业需求平稳增长, 保温节能需求快速提升的再升科技等。

9 月组合推荐: 坚朗五金、再升科技、冀东水泥。

● 风险提示: ①宏观经济超预期下行; ②行业供给超预期; ③中美贸易摩擦升级。

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

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
000401	冀东水泥	买入	16.97	22,867	2.35	2.79	7.2	6.1
002791	坚朗五金	买入	20.57	6,614	0.96	1.28	21.5	16.1
603601	再升科技	买入	7.52	5,285	0.32	0.42	23.7	18.0

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

## 内容目录

<b>中报总结：业绩保持韧性，板块分化延续</b> .....	<b>5</b>
业绩增长保持韧性，盈利能力维持高位 .....	5
现金流持续增长，资本开支结构性增长，资债结构保持健康 .....	6
<b>8月市场回顾：震荡趋势延续，水泥相对更强</b> .....	<b>8</b>
行业震荡向上，龙头公司相对收益显著 .....	8
年初至今水泥板块相对较强 .....	8
行业单月小幅下行，涂料板块单月表现较强 .....	9
<b>旺季来临，行业提价顺利</b> .....	<b>12</b>
水泥：旺季正式开启，提价持续进行中 .....	12
玻璃：各地价格普涨，库存快速回落 .....	15
水泥需求维持较高水平，玻璃需求相对低迷 .....	16
基建补短板下半年有望发力，房地产数据小幅承压 .....	16
<b>专项债发行提速，加大逆周期调节力度</b> .....	<b>18</b>
加快专项债发行使用，推动基础设施建设 .....	18
央行全面降准，逆周期调节力度加大 .....	19
<b>8月投资组合回顾及9月组合推荐</b> .....	<b>19</b>
<b>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</b> .....	<b>19</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>20</b>
<b>国信证券投资评级</b> .....	<b>24</b>
<b>分析师承诺</b> .....	<b>24</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>24</b>
<b>证券投资咨询业务的说明</b> .....	<b>24</b>

## 图表目录

图 1: 2011H1-2019H1 建材行业营业收入及增速 .....	5
图 2: 2016Q1-2019Q2 建材行业营业收入及增速 .....	5
图 3: 2011H1-2019H1 建材行业归母净利润及增速 .....	5
图 4: 2016Q1-2019Q2 建材行业归母净利润及增速 .....	5
图 5: 2011H1-2019H1 建材行业毛利率和净利率 (%) .....	6
图 6: 2011H1-2019H1 建材行业三项费用率 (含研发, %) .....	6
图 7: 2011H1-2019H1 建材行业经营性净现金流及增速 .....	6
图 8: 2011H1-2019H1 子板块经营性净现金流 .....	6
图 9: 2011H1-2019H1 建材行业构建固定资产等支付现金及增速 .....	7
图 10: 2011H1-2019H1 建材行业子板块构建固定资产等支付现金及增速 .....	7
图 11: 2011H1-2019H1 建材行业在建工程及增速 .....	7
图 12: 2011H1-2019H1 子板块在建工程及增速 .....	7
图 13: 2011H1-2019H1 建材行业资产负债率 (%) .....	7
图 14: 2011H1-2019H1 建材行业子板块资产负债率 (%) .....	7
图 15: 国信建材板块年初至今涨跌幅 (%) .....	8
图 16: 申万一级行业 2019 年年初至今涨跌幅排名 (%) .....	8
图 17: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%) .....	9
图 18: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%) .....	9
图 19: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%) .....	9
图 20: 8 月建材各板块涨跌幅 (%) .....	10
图 21: 8 月建材各细分子板块涨跌幅 (%) .....	10
图 22: 申万一级行业 8 月单月涨跌幅排名 (%) .....	10
图 23: 建材板块单月涨跌幅 (%) .....	10
图 24: 建材行业单月涨跌幅在全行业中排名 .....	10
图 25: 建材行业 2019 年全年涨跌幅前后五名 (%) .....	11
图 26: 建材行业 8 月涨跌幅前后五名 (%) .....	11
图 27: 水泥板块 PE Band .....	11
图 28: 水泥板块 PB Band .....	11
图 29: 玻璃板块 PE Band .....	11
图 30: 玻璃板块 PB Band .....	11
图 31: 其他建材板块 PE Band .....	12
图 32: 其他建材板块 PB Band .....	12
图 33: 全国高标水泥均价淡季小幅回落 (元/吨) .....	12
图 34: 全国水泥均价处于历史高位 .....	12
图 35: 华北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 36: 东北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 37: 华东地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 38: 中南地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 39: 西南地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 40: 西北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 41: 全国水泥库容比 (%) .....	14
图 42: 水泥库容比处于历史同期低位 (%) .....	14
图 43: 华北地区库容比 (%) .....	14
图 44: 东北地区库容比 (%) .....	14
图 45: 华东地区库容比 (%) .....	14
图 46: 中南地区库容比 (%) .....	14
图 47: 西南地区库容比 (%) .....	15
图 48: 西北地区库容比 (%) .....	15
图 49: 玻璃现货价格 8 月回升 (元/重箱) .....	15
图 50: 玻璃价格出现回升 (元/重箱) .....	15
图 51: 7 月份全国各城市玻璃价格均呈现上涨趋势 .....	15
图 52: 浮法玻璃生产线库存快速回落 (万重箱) .....	15
图 53: 2019 年 1-7 月水泥产量同比增长 6.8% .....	16
图 54: 2019 年 1-7 月浮法玻璃销量同比下降 3.22% .....	16
图 55: 固定资产投资完成额及同比增速 .....	16
图 56: 基建投资额及同比增速 .....	16

图 57: 房地产开发投资完成额及同比增速.....	17
图 58: 房屋新开工面积及同比增速 .....	17
图 59: 商品房销售面积及同比增速 .....	17
图 60: 商品房销售金额及同比增速 .....	17
图 61: 房屋施工面积及同比增速.....	18
图 62: 房屋竣工面积及同比增速.....	18
图 63: 2019 年以来地产建筑工程和设备费增长形成支撑 .....	18

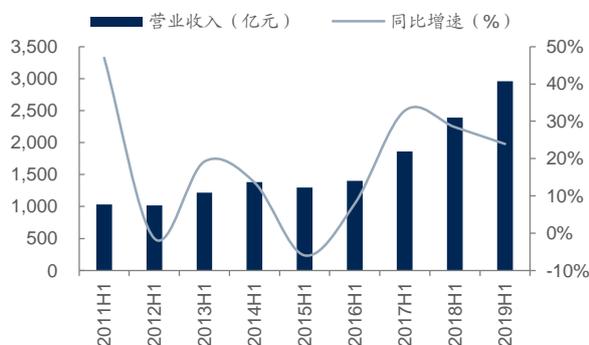
## 中报总结：业绩保持韧性，板块分化延续

我们选取了 90 家建材行业主要上市公司作为样本（其中：水泥行业 17 家、玻璃行业 11 家、其他建材行业 62 家），对行业及 2019 年半年报表现进行回顾概览。整体来看，新均衡下行业业绩依然表现出较强韧性，盈利水平维持高位，现金流充沛，资债结构保持健康，同时板块间分化延续，基本符合我们的前瞻性判断。

### 业绩增长保持韧性，盈利能力维持高位

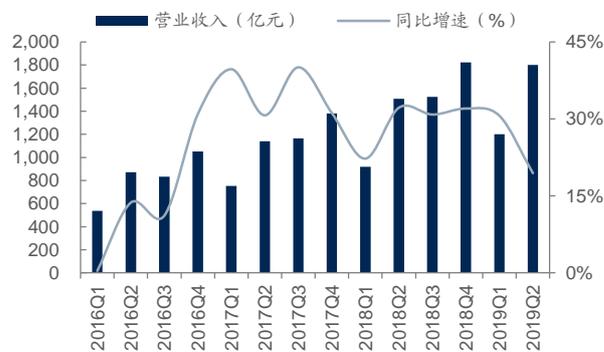
2019 年上半年建材行业共实现营业收入 2960 亿元，同比增长 23.9%，实现归属于公司所有者净利润 372.4 亿元，同比增长 20.1%。2019 年 Q2 单季度实现营业收入 1800.9 亿元，同比增长 19.4%，实现归属于母公司所有者净利润 252.6 亿元，同比增长 9.7%，增速出现一定回落但仍保持增长态势。

图 1：2011H1-2019H1 建材行业营业收入及增速



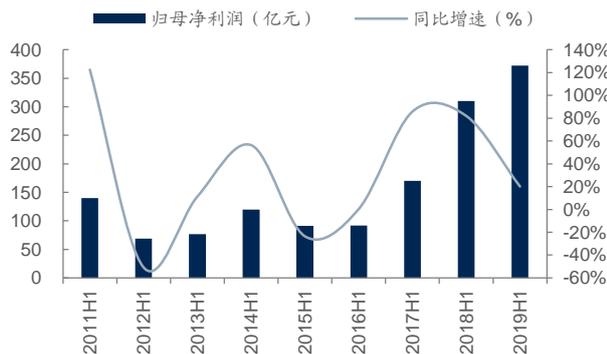
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 2：2016Q1-2019Q2 建材行业营业收入及增速



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 3：2011H1-2019H1 建材行业归母净利润及增速



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

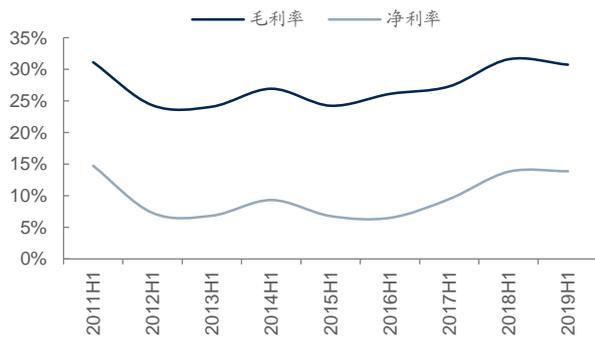
图 4：2016Q1-2019Q2 建材行业归母净利润如及增速



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

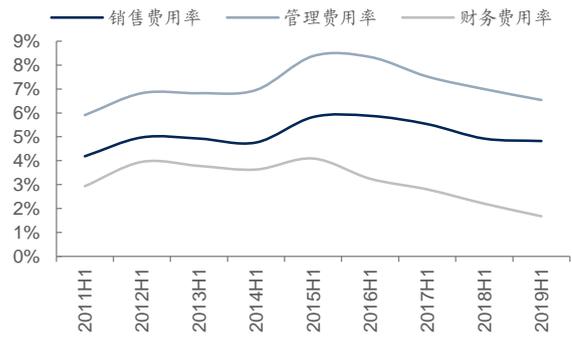
**盈利水平维持高位，费用管控持续优化。**2019H1 建材行业平均毛利率和净利率分别为 30.7%和 13.9%，较上年同期分别增长-0.9 和 0.1 个百分点。尽管毛利率水平小幅降低，但整体盈利水平维持历史高位水平；净利率出现一定提升主要受费用管控进一步优化影响。2018 年建材行业原口径期间费用率（包含研发费用）为 13%，较上年同期下降 1.08 个百分点，其中销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 4.8%、6.5%、1.7%，分别较上年同期下降 0.1 个百分点、0.46 个百分点和 0.53 个百分点。

图 5: 2011H1-2019H1 建材行业毛利率和净利率 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 6: 2011H1-2019H1 建材行业三项费用率(含研发, %)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

**现金流持续增长, 资本开支结构性增长, 资债结构保持健康**

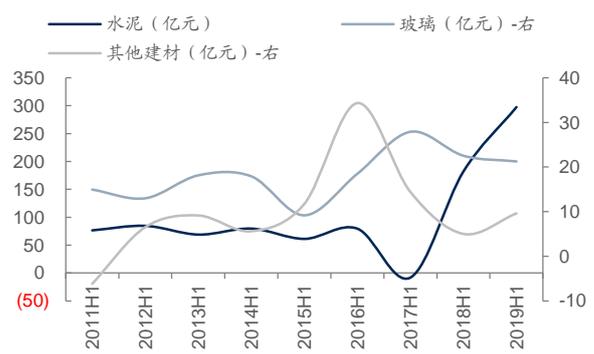
现金流持续增长, 各板块表现继续分化。2019 年上半年建材行业实现经营性净现金流 328.2 亿元, 同比继续明显增长 56.7%, 其中水泥、玻璃、其他建材板块分别实现 297.4 亿元、21.2 亿元和 9.6 亿元, 较上年增长 115.41 亿元(+63.4%)、减少 1.28 亿元(-5.7%)、增加 4.6 亿元(+92.0%)。

图 7: 2011H1-2019H1 建材行业经营性净现金流及增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 8: 2011H1-2019H1 子板块经营性净现金流



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

资本开支结构性增长, 龙头扩张意愿有所增加。从企业构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金来看, 2011 年以来建材行业呈现明显下降趋势, 2016 年以来回升态势明显, 其中水泥板块呈现出较强的扩张意愿, 回升幅度显著, 其他建材板块持续增长、玻璃板块略有下降, 其中扩张主要集中于龙头企业和结构性升级扩张, 意在实现更有质量的增长。2019H1 建材行业构建固定资产等支付现金合计 199.8 亿元, 同比增长 34.8%, 其中水泥、玻璃和其他建材板块分别实现 83.6 亿元、19.5 亿元和 93.7 亿元, 同比增长 72.9%、减少 15.7%、增长 25.0%。

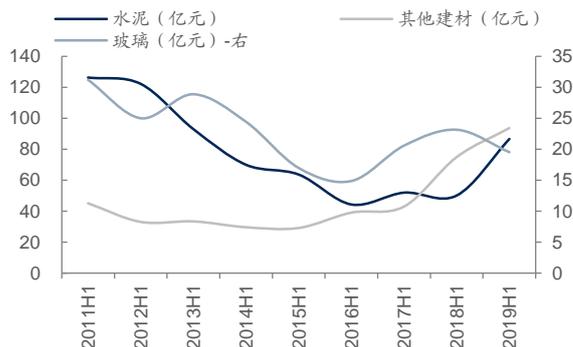
从企业在建工程规模来看, 截至 2019 年上半年, 建材行业在建工程规模 339.6 亿元, 同比增长 19.3% (2018 年同比增长 9.4%), 其中水泥、玻璃和其他建材板块分别为 139.3 亿元、53.8 亿元和 146.5 亿元, 分别同比增长 10.8%、43.3% 和 20.8%。

图 9: 2011H1-2019H1 建材行业构建固定资产等支付现金及增速



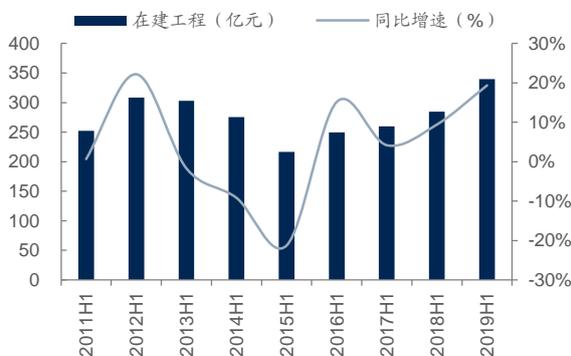
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 10: 2011H1-2019H1 建材行业子板块构建固定资产等支付现金及增速



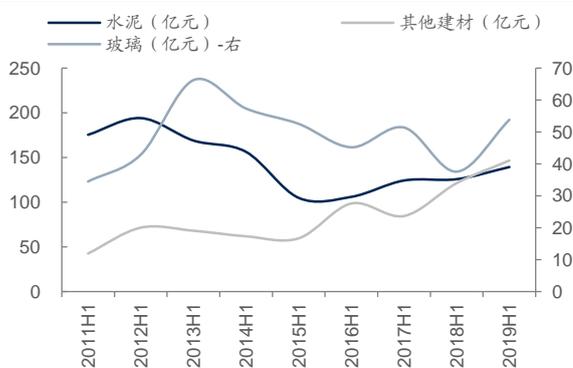
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 2011H1-2019H1 建材行业在建工程及增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

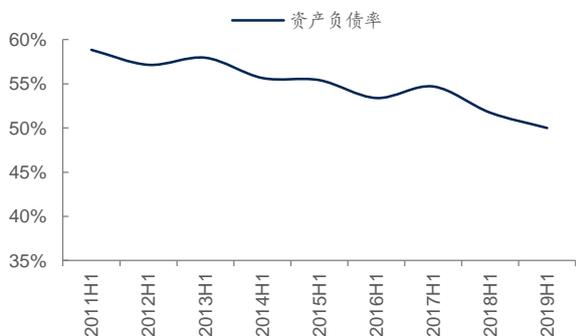
图 12: 2011H1-2019H1 子板块在建工程及增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

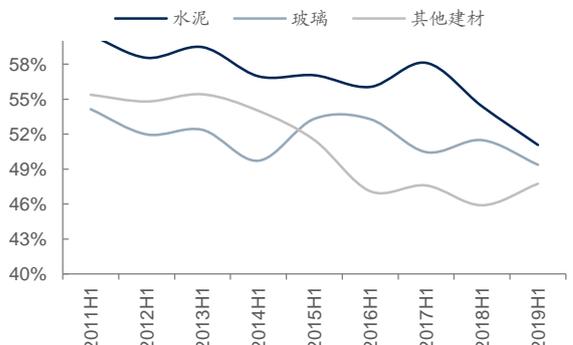
行业去杠杆持续，资债结构持续优化。截至今年上半年，建材行业平均资产负债率为 50%，较 2018 年上半年下降 1.7 个百分点，负债水平进一步下降，其中水泥、玻璃和其他建材板块分别实现 51.1%、49.4%和 47.7%，同比下降 3.3 个百分点、下降 2.1 个百分点和增加 1.8 个百分点，其他建材板块虽然小幅回升，但整体水平仍然低于水泥和玻璃板块，且维持行业历史相对低位水平。

图 13: 2011H1-2019H1 建材行业资产负债率 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 14: 2011H1-2019H1 建材行业子板块资产负债率 (%)



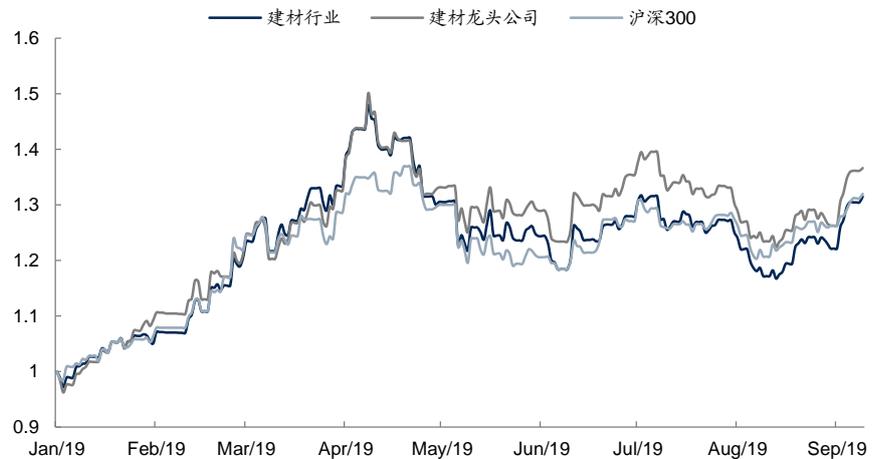
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 8 月市场回顾：震荡趋势延续，水泥相对更强

### 行业震荡向上，龙头公司相对收益显著

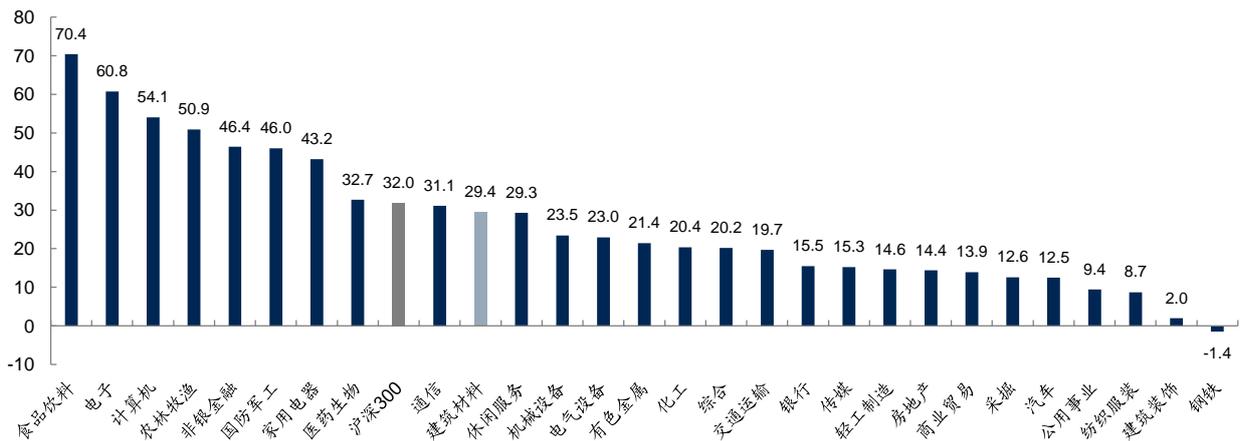
从我们关注的 85 家建材公司样本（其中：水泥行业 15 家、玻璃行业 10 家、其他建材行业 60 家）来看，2019 年开年以来行业录得一定涨幅，小幅跑输沪深 300 指数，截至 9 月 9 日，建材板块上涨 31.48%，小幅跑输沪深 300 指数 0.48 个百分点，建材龙头企业上涨 36.61%，跑赢沪深 300 指数 4.64 个百分点。根据申万一级行业划分，建筑材料板块年初至今上涨 29.40%，跑输沪深 300 指数 2.56 个百分点，在 28 个行业中排名第 10，处于全行业中部靠前水平。

图 15：国信建材板块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 16：申万一级行业 2019 年年初至今涨跌幅排名（%）



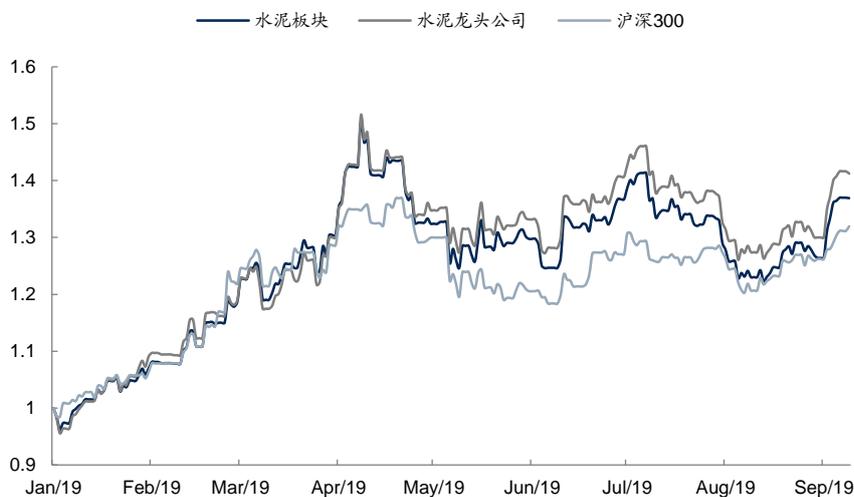
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

### 年初至今水泥板块相对较强

从建材行业各细分板块表现来看，2019 年各板块整体普涨，其中水泥板块表现更加强势。截至 9 月 9 日，水泥及其龙头企业分别上涨 36.90% 和 41.22%，分别跑赢沪深 300 指数 4.94 和 9.26 个百分点，其他建材及其龙头企业分别上涨 29.88%

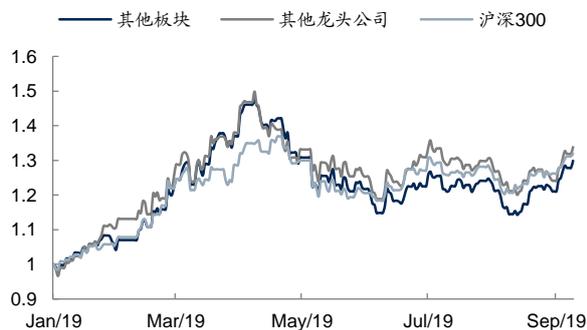
和 33.82%，分别跑赢沪深 300 指数-2.08 和 1.86 个百分点；玻璃板块年初至今上涨 8.29%，龙头企业上涨 3.50%，分别跑输沪深 300 指数 23.68 和 28.46 个百分点。

图 17: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



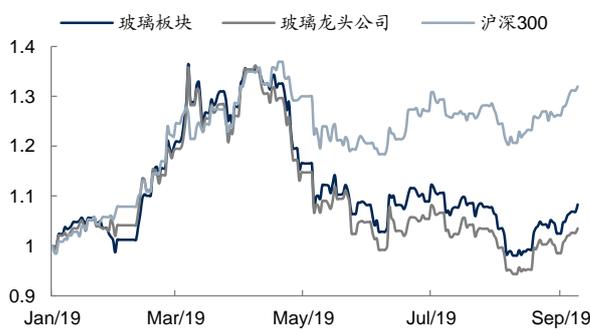
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 18: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 19: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



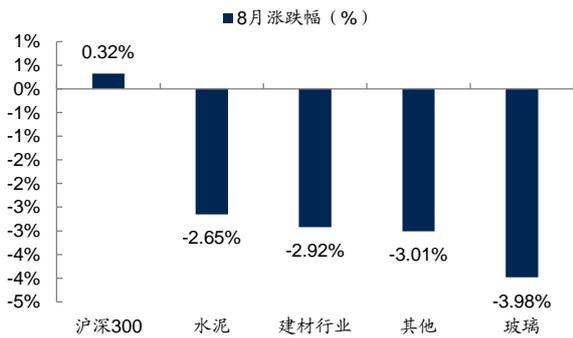
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### 行业单月小幅下行，涂料板块单月表现较强

A 股市场 8 月份呈现震荡态势，建材行业单月下跌 2.92%，跑输沪深 300 指数 3.24 个百分点，各子板块均呈现小幅下跌趋势，其中水泥板块相对较强，单月下跌 2.65%，跑输沪深 300 指数 2.98 个百分点；其他建材和玻璃板块分别下跌 3.01% 和 3.98%，跑输沪深 300 指数 3.33 和 4.31 个百分点。

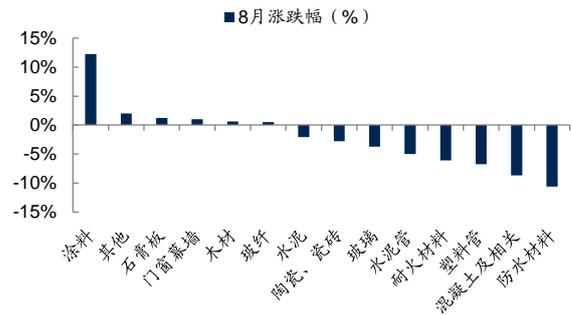
从细分子板块来看，8 月涨跌幅前三位的板块分别为涂料 (+12.22%)、其他 (+2.01%)、石膏板 (+1.22%)，后三位分别为防水材料 (-10.6%)、混凝土及相关 (-8.68%)、塑料管 (-6.78%)。

图 20: 8 月建材各板块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

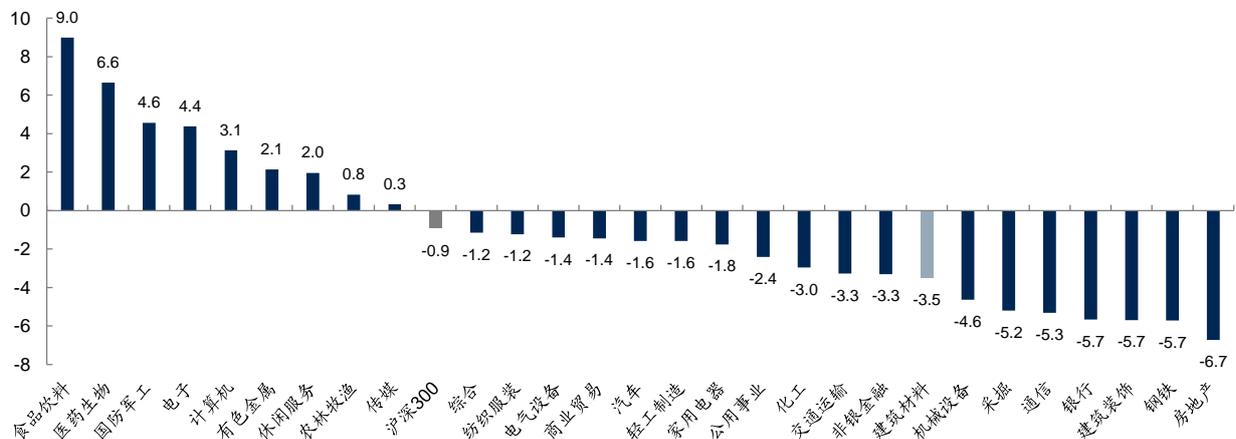
图 21: 8 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

从 8 月份单月表现来看, 建筑材料板块 (申万一级行业) 下跌 3.51%, 居所有行业中第 21 位, 跑输沪深 300 指数 2.6 个百分点, 居所有行业靠后水平。

图 22: 申万一级行业 8 月单月涨跌幅排名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 23: 建材板块单月涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 24: 建材行业单月涨跌幅在全行业中排名

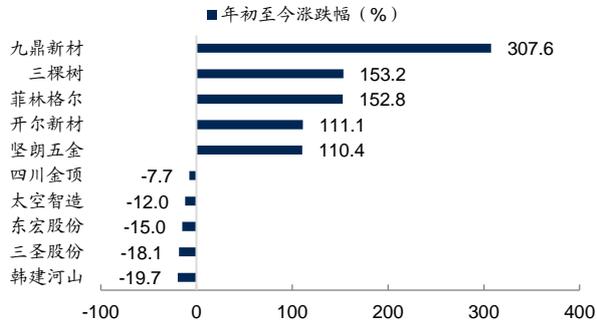


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

从个股表现来看, 今年年初以来涨跌幅排名前五位的公司分别为: 九鼎新材 (+307.6%)、三棵树 (+153.2%)、菲林格尔 (+152.8%)、开尔新材 (+111.1%)、坚朗五金 (+110.4%); 涨跌幅排名后五位的公司分别为: 韩建河山 (-19.7%)、三圣股份 (-18.1%)、东宏股份 (-15.0%)、太空智造 (-12.0%)、四川金顶 (-7.7%); 8 月单月涨跌幅排名前五位的公司分别为: 九鼎新材 (+78.0%)、金刚玻璃

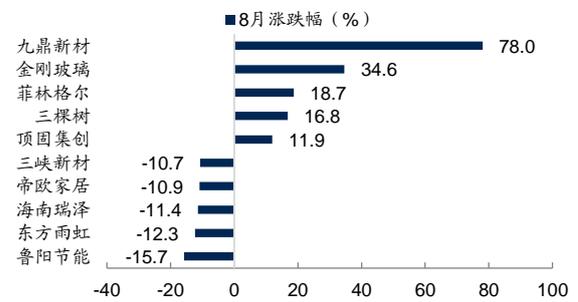
(+34.6%)、菲林格尔(+18.7%)、三棵树(+16.8%)、顶固集创(+11.9%)，排名后五位的公司分别为：鲁阳节能(-15.7%)、东方雨虹(-12.3%)、海南瑞泽(-11.4%)、帝欧家居(-10.9%)、三峡新材(-10.7%)。

图 25: 建材行业 2019 年全年涨跌幅前后五名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 26: 建材行业 8 月涨跌幅前后五名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

板块估值方面,截至 9 月 6 日,水泥、玻璃、其他建材的 PE 分别为 7.1x、22.0x 和 18.4x, PB 分别为 1.5x、1.3x 和 2.4x。

图 27: 水泥板块 PE Band



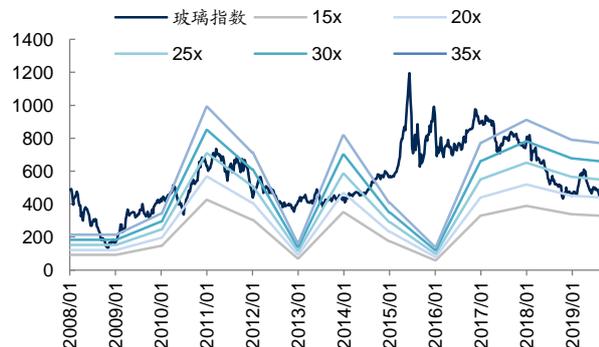
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 28: 水泥板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 29: 玻璃板块 PE Band



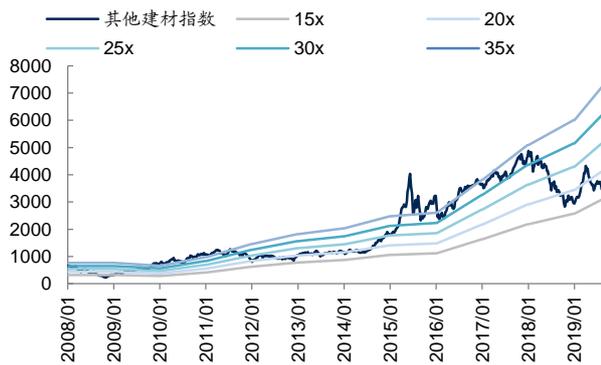
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 30: 玻璃板块 PB Band



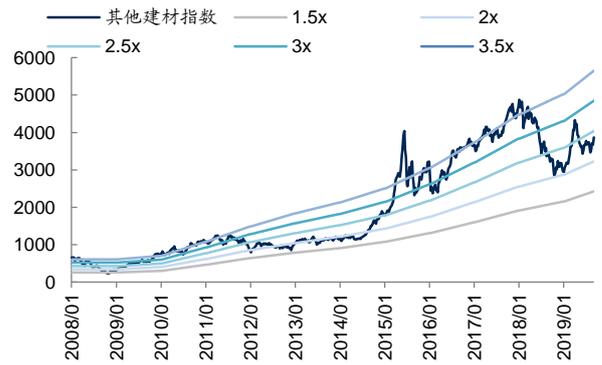
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 31: 其他建材板块 PE Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 32: 其他建材板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 旺季来临, 行业提价顺利

### 水泥: 旺季正式开启, 提价持续进行中

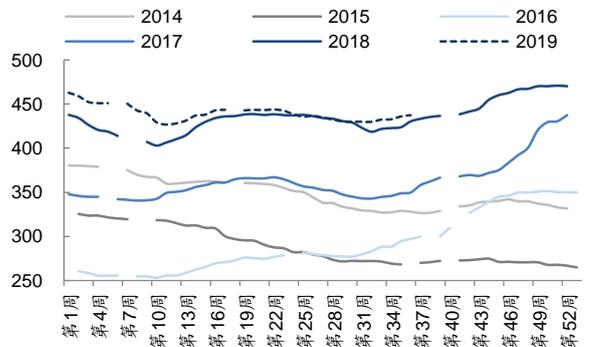
8 月份全国水泥市场逐步走向旺季, 高温天气陆续结束, 降水天气有所缓解, 淡季影响因素逐渐消退, 下游需求开始回恢复, 价格表现稳中有升, 其中华东地区率先开启旺季提价, 并陆续传导至其他区域。截至 9 月 6 日, 全国高标水泥平均价为 430 元/吨, 与去年同期上涨 3.37%, 环比 7 月末小幅提高 1.9%, 仍处于历史同期最好水平。进入 9 月, 即将迎来建国 70 周年大庆, 华北区域可能将面临不同程度的限产措施, 供给端预计将出现一定收缩, 对未来水泥价格起到支撑和进一步提振作用。

图 33: 全国高标水泥均价淡季小幅回落 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 34: 全国水泥均价处于历史高位



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 35: 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 36: 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 37: 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 38: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



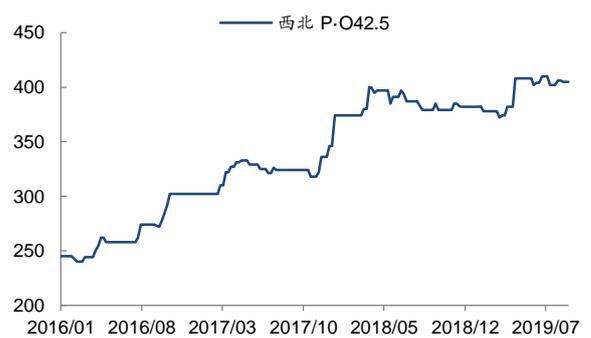
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 39: 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 40: 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

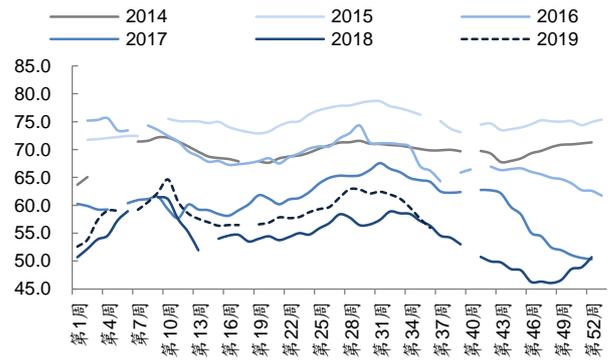
库存方面, 随着旺季逐渐开启, 8 月份水泥库容比出现回落, 截至 9 月 6 日, 全国水泥库容比为 55.9%, 较 7 月末减少 4.2 个百分点, 较去年同期降低 0.4 个百分点。

图 41: 全国水泥库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 42: 水泥库容比处于历史同期低位 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 43: 华北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 44: 东北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 45: 华东地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 46: 中南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 47: 西南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 48: 西北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

**玻璃: 各地价格普涨, 库存快速回落**

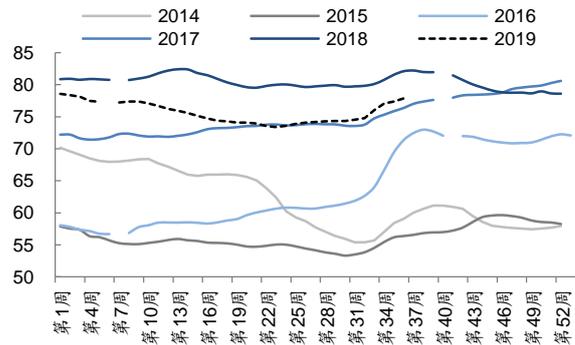
随着行业进入小旺季, 玻璃行业整体表现良好, 月中召开的华东北行业会议, 以及下旬的西北会议, 对周边区域的市场价格起到一定的提振作用, 需求有所好转, 同时传统旺季提货量增加, 全国各地价格出现普涨。截至 9 月 7 日, 全国主要城市玻璃现货平均价为 77.88 元/重箱, 价格环比 7 月末提高 5.32%, 同比下降 5.15%。根据 Wind 数据, 国内浮法玻璃生产线库存为 3759 万重箱, 较 7 月末已经下降 7.71%, 同比增长 23.90%。

图 49: 玻璃现货价格 8 月回升 (元/重箱)



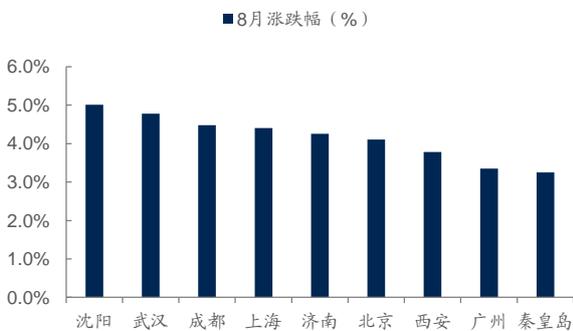
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 50: 玻璃价格出现回升 (元/重箱)



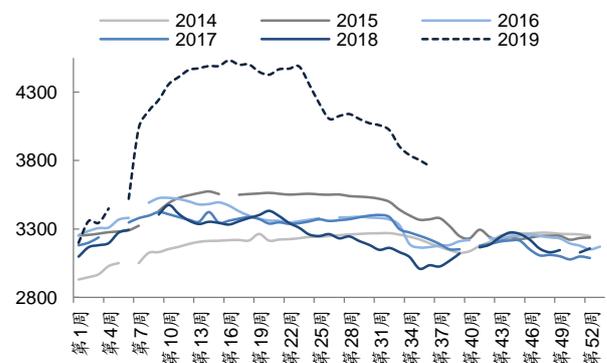
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 51: 7 月份全国各城市玻璃价格均呈现上涨趋势



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 52: 浮法玻璃生产线库存快速回落 (万重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### 水泥需求维持较高水平，玻璃需求相对低迷

根据国家统计局最新公布数据，2019年1-7月全国水泥产量12.63亿吨，同比增长7.2%，增速环比1-6月提高0.4个百分点，整体需求保持稳健增长；浮法玻璃今年1-7月累计销量3.31亿重箱，同比下降4.06%，环比1-6月小幅下降0.84个百分点，受房地产市场调控影响，需求仍然维持相对低迷状态。

图 53: 2019 年 1-7 月水泥产量同比增长 6.8%



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 54: 2019 年 1-7 月浮法玻璃销量同比下降 3.22%

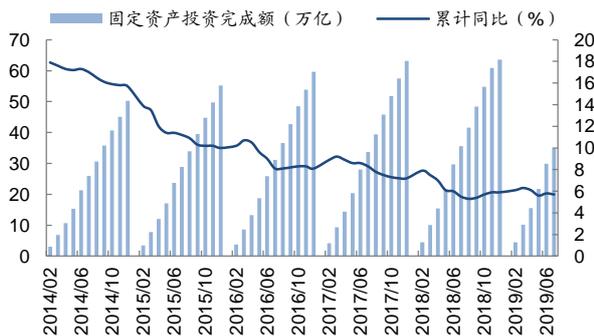


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### 基建补短板下半年有望发力，房地产数据小幅承压

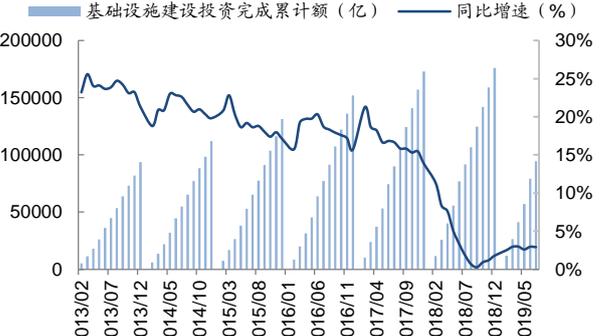
国内投资端上半年表现趋于稳定，今年 1-7 月固定资产投资额实现 34.89 亿，同比增加 5.8%，较 1-5 月小幅回升 0.2 个百分点，较去年末回落 0.3 个百分点；基建投资整体企稳并小幅回升，上半年完成投资额 9.45 亿，同比增长 2.91%，环比 1-7 月降低 0.04 个百分点，较去年末提升 1.12 个百分点。去年下半年中央政治局会议把补短板作为深化供给侧结构性改革的重点，加大基础设施领域不断的力度，受国际贸易因素施压以及国内宏观经济承压影响，基建补短板成为逆周期调节的重要手段之一，近期包括对专项债提速发行等相关支持政策和会议多次发声，下半年基建投资增速有望进一步提高。

图 55: 固定资产投资完成额及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 56: 基建投资额及同比增速



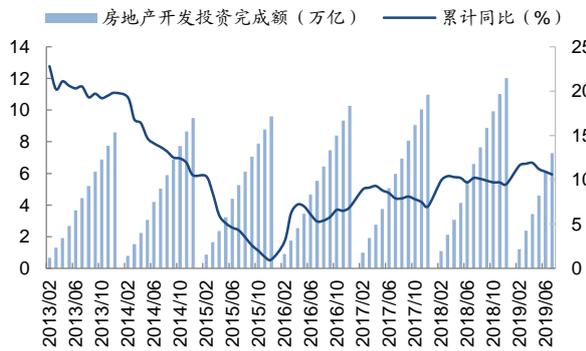
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

地产投资继续承压，地产建筑工程向好有望对产业链需求形成支撑。根据统计局最新房地产相关指标，1-7 月房地产投资同比增长 10.6%，较 1-6 月下降 0.3 个百分点；全国商品房销售面积同比下降 1.3%，降幅较 1-6 月收窄 0.5 个百分点，房屋新开工面积同比增长 9.5%，增速较 1-6 月回落 0.6 个百分点；施工面积同比增长 9%，环比上月增加 0.2 个百分点；从竣工面积同比降低 11.3%，降幅较 1-6 月明显收窄 1.4 个百分点，对地产后周期产业链上的建材企业有一定利好支撑。近期高层表态上看，地产调控政策短期难有松绑迹象，虽然流动性

边际改善已现，但受调控政策的影响，预计下半年地产销售仍面临回落压力，并进一步传导使得新开工和投资增速持续承压。

通过拆分房地产投资的结构变化，能带来一些相对乐观的要素。从房地产投资分项数据来看，1-7月房地产其他费用（主要为土地购置费）同比增速 19.15%，增速持续回落，环比上月收窄 1.72 个百分点，较去年末降低 24.92 个百分点；建筑工程同比增速 9.73%，环比小幅继续提高 0.32 个百分点，较去年末提升 12.01 个百分点；设备购置费同比增速 22.79%，较去年末提升 24.47 个百分点。由上述结构化拆分能看出，土地购置费增速较上年大幅回落是造成房地产投资增速放缓的主因，而流动性的边际改善带动去年开工项目顺利推进到施工环节，使得现阶段房地产建筑工程和设备费增速尚可，从而对产业链需求有一定的拉动和支撑作用，因此下半年对房地产产业链的需求不必过分悲观。

图 57: 房地产开发投资完成额及同比增速



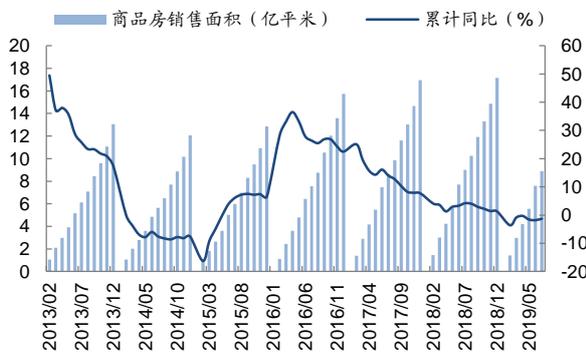
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 58: 房屋新开工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 59: 商品房销售面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 60: 商品房销售金额及同比增速



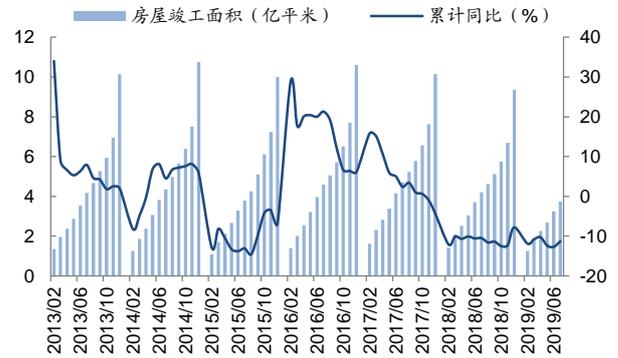
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 61: 房屋施工面积及同比增速



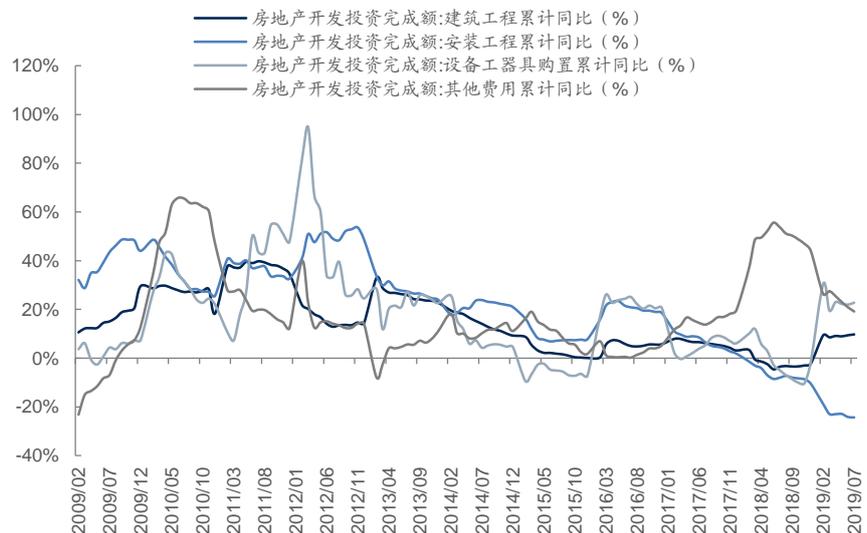
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 62: 房屋竣工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 63: 2019 年以来地产建筑工程和设备费增长形成支撑



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 专项债发行提速，加大逆周期调节力度

### 加快专项债发行使用，推动基础设施建设

9月4日，国务院总理李克强召开国务院常务会议，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作；确定加快地方政府专项债发行使用的措施，带动有效投资支持补短板扩内需。会议要求，着眼补短板、惠民生、增后劲，进一步扩大有效投资，今年限额内地方政府专项债确保9月底前全部发行完毕，10月底前全部拨付到项目上。

为加快发行使用地方政府专项债，会议确定确定：①根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效，并扩大使用范围，重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施等领域；②再次强调将专项债可用作项目资本金范围明确为符合上述重点投向的重大基础设施领域；③加强项目管理，防止出现“半拉子”工程。整体来看，下半年专项

债加快发行和使用是政府补短板扩内需的重要手段之一，基建投资有望得到支撑和提振。

### 央行全面降准，逆周期调节力度加大

中国人民银行 6 日宣布，于 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点；同时，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点。在当前外部环境严峻复杂，国内经济下行压力持续的背景下，逆周期调节力度进一步加大，有望提振行业基本面。

## 8 月投资组合回顾及 9 月组合推荐

根据我们 8 月投资策略中推荐的组合，包括坚朗五金、再升科技和海螺水泥，月度实现平均收益-3.44%，小幅跑赢申万建材指数 0.07 个百分点。

9 月份我们组合推荐的个股为：**坚朗五金、再升科技、冀东水泥。**

## 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

目前旺季来临，水泥、玻璃价格持续上涨，近期宏观政策逆周期调节力度不断加大，建议把握做多良机，整体上看：①中长期重申我们 17 年提出的“水泥行业进入新均衡”观点，即价格和企业盈利趋稳，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国内宏观政策调控有的放矢，利率长周期预期下行，行业环保严控仍持续，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。

### 水泥行业：把握旺季阶段性做多机会

短期来看，旺季来临，全国各地水泥提价顺利，库存下行，同时近期建国 70 周年大庆即将来临，区域性限产有望进一步减少供给，把握旺季阶段性做多良机；中长期来看，近几年水泥行业与其他周期兄弟行业相比的优越性不断被印证，盈利驱稳，杠杆走低，现金牛，分红率提升，中长期配置价值凸显。年初至今的水泥价格表现也使得市场对水泥板块全年盈利中枢上修，若宏观经济企稳迹象延续，中长期白马估值仍有向上修复的空间。推荐稳健品种**海螺水泥、华新水泥、塔牌集团**；以及弹性品种**冀东水泥、祁连山、天山股份**。

### 玻璃行业：期待再均衡，布局超跌优质股

行业旺季来临，库存持续下行，全国各区域价格轮动上涨，行业运行呈现向好势头；下半年环保限产依旧是供给端控制的重要因素之一，关注华北地区天气状况及沙河地区限产政策的后续演进，同时，行业冷修周期依然是今年下半年重要观测要素，若限产力度加大或冷修周期到来，行业均有望再次实现再均衡，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，中长期来看，因行业需求承压，未来企业看点还在于自身产品升级、异地扩张等发展战略的逐步以带来的企业盈利提升，**推荐旗滨集团、信义玻璃**。

### 其他建材：拥抱价值，立足长远，短期重点关注隐形冠军型企业

从中长期角度看，建议把握基本面优质前期超跌的优质个股：鉴于现阶段玻纤价格已进入底部区域，建议逢低逐步加仓**中国巨石**，若下半年玻纤价格企稳或两材合并对下属企业同业竞争问题的解决取得实质性进展，公司股价有望看高一线；

除传统龙头企业外，现阶段我们重点推荐隐形冠军型企业，如渠道和产品布局效果逐步显现，厚积薄发的**坚朗五金**；以及微纤维玻璃棉龙头企业，受益干净空气行业需求平稳增长，保温节能需求快速提升的**再升科技**等。

## 风险提示

- (1) 宏观经济快速下行导致行业需求端出现超预期下滑；
- (2) 行业供给超预期；
- (3) 中美贸易摩擦升级。

### 附表：8月公司重点信息摘录

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，年华净收益率 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，占所持股份比例 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；

**附表：8 月公司重点信息摘录**

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；
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股票 399 万股，占公司总股本 0.33%； 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；
西藏天路	发布 2019 年中报：营收 22.79 亿，同增 11.74%，归母净利润 2.09 亿，同增-3.82%；
石英股份	发布 2019 年中报：营收 3.08 亿，同增 1.87%，归母净利润 0.76 亿，同增 30.34%；
兔宝宝	股东德华创投质押 500 万股，占所持股份的 9.84%；
惠达卫浴	发布 2019 年中报：营收 14.82 亿，同增 6.97%，归母净利润 1.43 亿，同增 20.51%；
青龙管业	中标广西桂西北治旱百色水库灌区工程预应力钢筒混凝土管（PCCP）采购项目，金额 2.7 亿，供货结束时间 2021 年 12 月 31 日；
大亚圣象	控股股东大亚集团被司法冻结股份 963.36 万股，占所持股份比例 3.79%，占总股本 1.74%，主因承担连带担保责任；
塔牌集团	到期赎回部分理财产品，获得收益 96.4 万元；
丽岛新材	到期赎回部分理财产品，获得收益 197.46 万元，并再次购买理财产品 4000 万，预计年化收益率 3.8%；
顶固集创	到期赎回部分理财产品，获得收益 84.33 万元，并再次购买理财产品 4500 万，预计年化收益率 3.65%；
菲林格尔	激励对象崔洪宇、刘玉山及柏磊因个人原因离职，注销并回购其授予的股票 5.7 万股；
濮耐股份	拟以发行股份等方式购买国亮特耐 60%的股权，预计交易金额 4-5 亿，明日起停牌；
祁连山	发布 2019 年中报：营收 29.1 亿，同增 23.86%，归母净利润 5.02 亿，同增 128.81%；
嘉寓股份	公司及子公司取得专利证书 10 项；
金圆股份	因个人资金需要，董事长方岳亮先生计划减持不超过 57.53 万股，占公司总股份的 0.08%；
三棵树	发布第二期员工持股计划，总人数不超过 1000 人，金额上限 6207 万；
亚士创能	公司拟与佛山市佳新堡建筑科技有限公司、青岛瑞富彩企业服务有限公司共同出资设立合资公司，用于为市场提供高性能的环保节能型建筑材料，公司出资 225 万元，持有 15%的股权；
塔牌集团	截至今日，公司第一期员工持股计划已完成股票购买，通过二级市场累计买入公司股票及受让公司回购股票合计持有公司股票 667 万股，占公司总股本 0.56%；
悦心健康	控股股东斯米克工业接触质押 7008 万股用于还款，占所持公司股份的 17.53%；
韩建河山	控股股东韩建集团质押 3727 万股，占公司总股本 12.7%；
福建水泥	发布 2019 年中报：营收 13.15 亿，同增 3.81%，归母净利润 2.1 亿，同减 6.42%；
顶固集创	发布 2019 年中报：营收 3.38 亿，同增 6.56%，归母净利润 0.26 亿，同增 5.88%；
永高股份	发布 2019 年中报：营收 28.02 亿，同增 20.8%，归母净利润 1.98 亿，同增 138.41%；
韩建河山	控股股东北京韩建集团解除质押 4260 万股，占总股本 14.52%；
中材科技	董事、监事、高级管理人员自愿延长股权投资计划锁定期，自 2019 年 5 月 10 日延长 12 个月；
再升科技	发布 2019 年中报：营收 6.16 亿，同增 11.47%，归母净利润 0.98 亿，同增 30.14%；
旗滨集团	发布 2019 年中报：营收 40.66 亿，同增 7.86%，归母净利润 5.18 亿，同增-20.91%；

**附表：8 月公司重点信息摘录**

天山股份	发布 2019 中报：营收 39.56 亿，同增 33.15%，归母净利润 6.7 亿，同增 117.69%；
北新建材	发布 2019 中报：营收 60.38 亿，同增 0.84%，归母净利润-6.91 亿，同增-153.24%；同意泰山石膏在内蒙古丰镇投资建设综合利用工业副产石膏年产 3,500 万平方米纸面石膏板生产线项目，总投资 1.45 亿；副经理邹云翔先生退休离任；
光威复材	发布 2019 中报：营收 8.36 亿，同增 28.51%，归母净利润 3.1 亿，同增 44.73%；
建研集团	发布 2019 中报：营收 14.81 亿，同增 28.31%，归母净利润 2.06 亿，同增 76.21%；
方大集团	发布 2019 中报：营收 14.26 亿，同增-1.12%，归母净利润 1.29 亿，同增-44.13%；
万年青	发布 2019 中报：营收 44.21 亿，同增 8.07%，归母净利润 6.03 亿，同增 17.39%；
石英股份	限制性股票激励计划回购价格由 5.67 元/股调整为 5.54 元/股；
上峰水泥	股东浙江富润质押 1000 万股，占所持股份的 21.28%；
凯伦股份	2019H1：营收 4.21 亿，同增 71.41%，归母净利润 0.44 亿，同增 73.97%；
纳川股份	2019H1：营收 3.61 亿，同增-41.34%，归母净利润 3.8 亿，同增 1408.33%；
濮耐股份	2019H1：营收 21.39 亿，同增 12.47%，归母净利润 1.32 亿，同增 7.59%；
海螺型材	2019H1：营收 16.54 亿，同增 16.92%，归母净利润 0.028 亿，同增 7.2%；
西部建设	董事郑康女士因年龄原因辞去公司第六届董事会董事及董事会专门委员会职务；
开尔新材	与上海舜华新能源系统有限公司及浙江省新能源投资集团股份有限公司签署《浙江浙能舜华新能源装备制造项目投资合作意向书》，公司出资 600 万，占比 20%；
中航三鑫	副总经理王金林先生因已到退休年龄申请退休并辞任公司副总经理职务；
青松建化	法院宣告控股子公司伊犁青松南岗建材有限责任公司的控股子公司博乐市青松南岗建材有限责任公司和奎屯青松南岗建材有限责任公司破产；
红墙股份	首次公开发行前已发行的 5743 万股股份将于 8 月 23 日上市流通，占总股本 47.86%；
帝欧家居	控股股东吴志雄先生解除质押 1000 万股，同时再质押 1140 万股，占所持股份 20.13%；
华新水泥	2019H1：营收 143.87 亿，同增 21.07%，归母净利润 31.63 亿，同增 52.93%；
蒙娜丽莎	2019H1：营收 16.04 亿，同增 13.79%，归母净利润 1.65 亿，同增 23.66%；
悦心健康	2019H1：营收 5.03 亿，同增 18.72%，归母净利润 0.15 亿，同增 73.67%；
耀皮玻璃	2019H1：营收 213.71 亿，同增 19.69%，归母净利润 0.83 亿，同增 35.49%；
塔牌集团	股东徐永寿先生质押 1400 万股，占所持股份的 12.33%；
上峰水泥	2019H1：营收 28.88 亿，同增 38.74%，归母净利润 9.5 亿，同增 86.42%；为丰富发展布局，提升产业规模，公司拟以 1.97 亿收购宁夏明峰萌成建材有限公司 65%股权；
四川金顶	收到峨眉山市人民法院应诉通知书及民事起诉状；
海南瑞泽	收到发明专利证书；
永和智控	控股股东台州永健控股接触质押 1551 万股，占所持股份的 20.28%；
韩建河山	为提高市场竞争力，对全资子公司清青环保增资 5000 万；
四川双马	2019H1 营收 8.83 亿，同降 11.32%，归母净利润 4.02 亿，同增 37.07%；
尖峰集团	2019H1 营收 16.86 亿，同增 12.17%，归母净利润 4.76 亿，同增 57.55%；中建股份拟将其所持有的本公司控股子公司大冶尖峰水泥有限公司 24%股权划转给其全资子公司中建材投资有限公司，作价 1.1 亿元，公司同意上述股权划转事宜并放弃该部分股权的优先购买权；
四川金顶	2019H1 营收 1.63 亿，同降 1.47%，归母净利润 0.14 亿，同降 15.41%；
洛阳玻璃	2019H1 营收 8.59 亿，同增 22.36%，归母净利润 0.16 亿，同降 28.88%；
九鼎新材	2019H1 营收 4.28 亿，同降 11.14%，归母净利润 0.05 亿，同降 11.49%；
三棵树	2019H1 营收 22.02 亿，同增 66.14%，归母净利润 1.19 亿，同增 99.66%；
三峡新材	2016 年非公开发行 A 股中的限售股及限售股在 2016 年资本公积金转增股份取得的股份上市流通，数量 6.45 亿股，日期 9 月 5 日；
中航三鑫	控股子公司中航三鑫太阳能光电玻璃有限公司获得“促就业稳岗”资助金 471.75 万；
菲利华	2019H1 营收 3.75 亿，同增 13.95%，归母净利润 0.95 亿，同增 19.72%；
秀强股份	2019H1 营收 6.79 亿，同降 5.64%，归母净利润 0.76 亿，同增 20.87%；

**附表：8月公司重点信息摘录**

东宏股份	2019H1 营收 8.53 亿，同增 13.68%，归母净利润 0.96 亿，同增 20.86%；
凯盛科技	2019H1 营收 17.86 亿，同增 36.41%，归母净利润 0.52 亿，同增 8.47%；
太空智造	2019H1 营收 2.2 亿，同降 9.69%，归母净利润 0.12 亿，同降 62.07%；
海南瑞泽	2019H1 营收 12.31 亿，同降 15.15%，归母净利润 0.46 亿，同降 38.91%；
青松建化	2019H1 营收 13.09 亿，同增 37.3%，归母净利润 1.11 亿，同增 67.02%；
濮耐股份	拟通过发行股份及支付现金相结合的方式购买董国亮持有的国亮特耐 60% 股权，其中以发行股份支付交易价款的 75%，以现金方式支付交易价款的 25%，初步预计交易金额 4-5 亿元；
青龙管业	获得实用新型专利证书；
万里石	副董事长、高管邹鹏先生计划减持 300 万股，占公司总股本 1.5%；
菲林格尔	2019H1 营收 3.34 亿，同增 -16.26%，归母净利润 0.41 亿，同增 -4.05%；为拓展上下游、加快产业布局，拟全资设立上海格林菲尔企业发展有限公司；
亚泰集团	2019H1 营收 66.39 亿，同增 3.36%，归母净利润 0.39 亿，同增 -51.5%；董事陈继忠先生、王友春先生因工作原因申请辞去公司第十一届董事会董事及董事会各专业委员会委员职务；
深天地 A	监事会主席李钦先生因个人原因申请辞去公司监事会主席、职工监事职；
兔宝宝	控股子公司兔宝宝柬埔寨地板有限公司与柬埔寨五月花木业有限公司以及柬埔寨美洲狮木业有限公司签订了《资产转让协议书》，分别以 2531 万元人民币和 1006 万元人民币收购其位于柬埔寨西哈努克港经济特区的工业厂房及土地使用权，并收购其地板生产设备；
蒙娜丽莎	收到土耳其专利商标局颁发的发明专利证书 1 项；
东方雨虹	第二期限制性股票激励计划预留部分第一期解锁股份预计 9 月 2 日上市流通，数量 29.09 万股，占公司总股本 0.0195%；
金圆股份	子公司近期收到政府补助款项共计 5664 万；
凯盛科技	年产 1500 万片炫彩曲面手机盖板生产线已符合投产条件，于 8 月 28 日正式投产；
坚朗五金	2019H1 营收 20.89 亿，同增 31.96%，归母净利润 1.21 亿，同增 283.69%；
金隅集团	2019H1 营收 446.11 亿，同增 26.14%，归母净利如 30.46 亿，同增 26.36%；
三圣股份	2019H1 营收 14.86 亿，同增 18.27%，归母净利润 0.76 亿，同增 11.55%；
大亚圣象	2019H1 营收 30.83 亿，同增 -2.45%，归母净利润 1.97 亿，同增 9.57%；
三峡新材	2019H1 营收 22.74 亿，同增 -69.54%，归母净利润 0.45 亿，同增 -78.96%；
青龙管业	2019H1 营收 6.45 亿，同增 55.33%，归母净利润 0.28 亿，同增 345.45%；
丽岛新材	2019H1 营收 6.17 亿，同增 3.73%，归母净利润 0.55 亿，同增 8.77%；
长海股份	2019H1 营收 10.85 亿，同增 9.92%，归母净利润 1.46 亿，同增 34.9%；
雄塑科技	2019H1 营收 9.36 亿，同增 11.01%，归母净利润 1.14 亿，同增 23.95%；聘任李艳洁女士为公司证券事务代表；
福莱特	2019H1 营收 20.35 亿，同增 39.13%，归母净利润 2.61 亿，同增 22.8%，拟 10 派 0.27 元（含税）；
万里石	2019H1 营收 4.36 亿，同增 9.79%，归母净利润 0.05 亿，同增 -44.47%；聘任邓金银女士为公司证券事务代表；
深天地 A	2019H1 营收 8.32 亿，同增 32.34%，归母净利润 0.31 亿，同增 3498.02%；
北新建材	以 3.47 亿的价格受让骆晓彬、高伟合计持有的四川蜀羊防水材料有限公司 70% 的股权，积极探索与石膏板具有协同意义的绿色建材产业；
光威复材	持股 5% 以上的股东北京中信投资中心 8 月 6 日至 8 月 23 日期间减持 540 万股，占公司总股本的 1.03%，目前持有公司股份 16.8%；

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±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±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