

建筑材料

地产保持韧性，个体性差异增大

【水泥玻璃周数据】

水泥涨价动力趋缓。本周末全国水泥市场平均价格为 **443 元/吨**，周环比 **+1 元/吨**，**+0.2%**。全国水泥库存 **53.4%**，周环比**+0.4%**。价格上涨地区主要是福建、江西和青海等地区，幅度 20-30 元/吨；价格回落地主陕西关中，部分企业下调 30 元/吨。10 月中旬，国内水泥市场需求开始逐渐分化，南方地区继续保持供需两旺，北方地区如黑龙江受天气转冷影响，需求减弱，此外，京津冀 2+26 通道城市受严格的环保管控影响，供需也双双减弱。因此，后期价格上涨地区将会主要以南部为主，北方地区将陆续进入淡季，价格再推涨的可能性不大。泛京津冀地区水泥库存 **52.6%**，周环比**+0.4%**；长江中下游流域水泥库存 **48.8%**，周环比**+0.4%**；长江流域库存 **49.3%**，周环比**+0.2%**；两广地区库存 **50.5%**，周环比**-3.2%**。

玻璃价格跳涨，沙河停产预期推动经销商屯库。本周末全国建筑用白玻平均价格 1658 元，周环比+17 元，年同比+15 元。在产玻璃产能 92910 万重箱，周环比-240 万重箱，年同比-2790 万重箱。周末行业库存 3676 万重箱，周环比-145 万重箱，年同比+499 万重箱。从区域看，华北地区现货价格上涨幅度比较大，当前正值传统现货旺季，加工企业订单尚可；华东和西南等地区市场成交价格也有较好的表现。产能方面，本周湖南巨强微晶玻璃一线 400 吨放水冷修。沙河地区其他生产线短期内停产的难度比较大，预计月末之前可能会有进一步的动作，当前还都在正常的生产产品的过程中。

【周观点】

9 月 GDP/PPI/固定资产投资增速继续下行，但 10 年国债等市场利率未见明显下行，原因或是 CPI 持续处于超预期高位和地产韧性。投资结构中，基建继续温和回升，地产保持韧性。地产销售增速略回落，土地购置面积/新开工面积增速反弹，投资增速持平，竣工增速继续回升。**建材需求也反映了投资结构差异，南方好于北方，竣工端好于开工端。但从 3 季报预告情况来看，差异更多在于公司个体经营能力和节奏上，而非行业层面。自下而上精选个股仍是我们的主要推荐逻辑。**

经过过去几轮地产调控，地产信仰和韧性更加强，本轮地产的下降更为缓和，基建的对冲也更为温和。中期来看，1) 目前是再次介入北方水泥股的好时机。受益于明年基建维持扩张的预期，北方水泥的估值弹性更大，推荐冀东水泥、祁连山等。2) 高铁轨枕龙头三维股份，明显受益于轨道交通建设提速。

虽然地产下行压制了装修建材的估值，但龙头市占率提升不断推动业绩增长。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已在底部区域，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，龙头公司的成长更加确定。

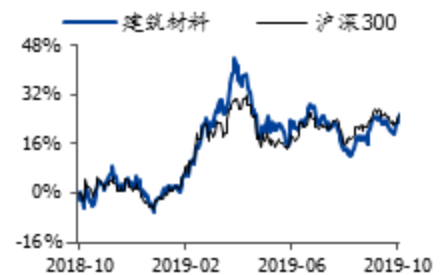
中长期我们认为应该更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。

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、东方雨虹、帝欧家居、垒知集团、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

分析师 石峰源

执业证书编号：S0680519080001

邮箱：shifengyuan@gszq.com

相关研究

- 1、《建筑材料：华东水泥供应多点受限，装修建材出货较快》2019-10-13
- 2、《建筑材料：全球经济不稳，看好基建产业链》2019-10-07
- 3、《建筑材料：5 年及以上 LPR 持平，静待专项债扩容》2019-09-22



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、水泥：2019年10月14日至2019年10月18日，全国水泥市场平均价格为443元/吨，周环比+1元/吨，+0.2%。全国水泥库存53.4%，周环比+0.4%。价格上涨地区主要是福建、江西和青海等地区，幅度20-30元/吨；价格回落地主陕西关中，部分企业下调30元/吨。10月中旬，国内水泥市场需求开始逐渐分化，南方地区继续保持供需两旺，北方地区如黑龙江受天气转冷影响，需求减弱，此外，京津冀2+26通道城市受严格的环保管控影响，供需也双双减弱。因此，后期价格上涨地区将会主要以南部为主，北方地区将陆续进入淡季，价格再推涨的可能性不大。

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、玻璃：本周末全国建筑用白玻平均价格1658元，周环比+17元，年同比+15元。从区域看，华北地区现货价格上涨幅度比较大，当前正值传统现货旺季，加工企业订单尚可；华东和西南等地区市场成交价格也有较好的表现。产能方面，本周湖南巨强微晶玻璃一线400吨放水冷修。沙河地区其他生产线短期内停产的难度比较大，预计月末之前可能会有进一步的动作，当前还都在正常的生产产品的过程中。

玻璃南北方差异收窄，受益于沙河燃煤生产线的停产，北方价格持续攀升。南方产能不断投放压制价格。整体供需关系仍旧平衡。**中期来看，玻璃的供给侧逻辑仍不强，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：无碱池窑粗纱市场价格近期调整不大，据卓创了解，近期国内无碱池窑企业整体产销表现有所好转，主要受节后下游提货量增加影响，以及前期企业间进行产品结构调整，部分产品产量有所缩减，中高端产品产量有所增加，整体产销表现良好，个别厂部分货源较紧俏，但价格上行难度仍存。虽部分厂存提涨预期，但预计短期内市场价格仍以稳为主。电子纱市场整体运行较平稳。现国内主要电子纱企业G75市场需求基本老订单为主，总体需求量有限，下游电子布价格低位运行持稳，短期暂无调整计划，现电子纱G75主流报价在8000元/吨左右，部分大户及老订单价格可低100-200元/

吨。

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：前8月地产销售面积累计下滑0.6%，降幅较前7月有所收窄，8月单月销售增长4.7%，低基数效应叠加地产企业加大推盘是主要原因，在地产调控政策不放松和融资收紧之下，**地产销售仍有进一步下行压力**。受到地产需求下行影响，经销零售端收入增速下降明显，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速增长、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	6.09	6.12	6.30	7.5	7.0	6.9	6.7	-
600801	华新水泥	3.46	3.23	2.98	3.08	5.7	6.2	6.7	6.5	增持
601636	旗滨集团*	0.46	0.45	0.50	0.55	8.6	8.8	7.9	7.2	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	13.4	13.3	11.1	9.4	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	20.6	14.9	11.2	8.4	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.28	3.01	3.43	14.1	6.8	5.1	4.5	买入
000672	上峰水泥	1.81	2.72	2.83	2.88	8.2	5.4	5.2	5.1	增持
002372	伟星新材	0.75	0.70	0.81	0.93	22.2	23.8	20.6	17.9	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.49	1.98	2.49	21.4	14.5	10.9	8.7	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.63	0.73	0.85	12.4	13.3	11.5	9.9	-
002398	垒知集团	0.36	0.59	0.78	0.95	16.1	9.8	7.4	6.1	增持
600720	祁连山	0.84	1.55	1.59	1.74	12.1	6.6	6.4	5.9	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.97	1.17	15.6	12.5	10.5	8.7	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.34	10.5	12.0	10.9	7.1	增持
002791	坚朗五金	0.54	1.03	1.54	2.17	45.6	23.9	16.0	11.3	买入
603033	三维股份	0.65	1.00	1.47	2.00	29.4	19.1	13.0	9.6	买入
002918	蒙娜丽莎	1.53	1.09	1.43	1.85	10.0	14.1	10.7	8.3	买入
300715	凯伦股份	0.50	0.90	1.83	2.97	43.8	24.3	12.0	7.4	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.....	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.....	25

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+1元/吨.....	9
图表 6: 全国水泥库存周环比+0.4%.....	9
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.2%.....	9
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+0.4%.....	9
图表 9: 两广地区水泥库存周环比-3.2%.....	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-4.7%.....	10
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-2.2%.....	10
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+0.7%.....	10
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-11.5%.....	10
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-0.6%.....	10
图表 17: 长江流域水泥价格周环比+3元/吨.....	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+6元/吨.....	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-20元/吨.....	12
图表 26: 西北水泥价格周环比-2元/吨.....	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+17元/吨.....	14
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-0.26%.....	14
图表 32: 平板玻璃存货周环比-145万重箱.....	14
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+35元/吨.....	14

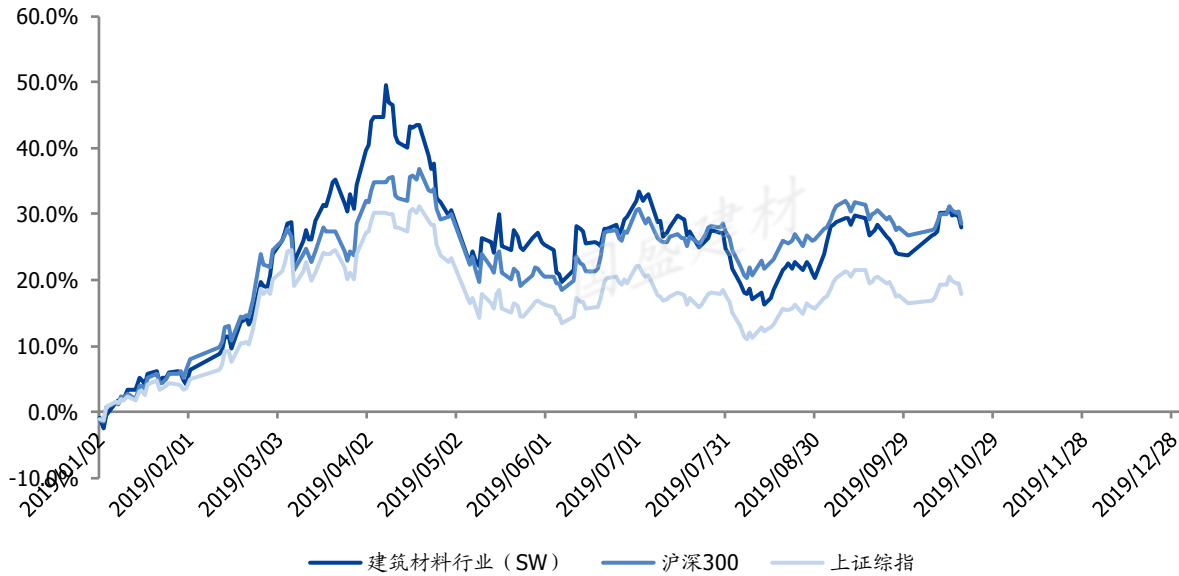
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+20元/吨	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 36: Low-E玻璃价格周环比持平	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平	15
图表 38: 纯碱价格周环比持平.....	15
图表 39: 重油价格周环比持平.....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 41: 玻璃产量增速图.....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	17
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平.....	17
图表 45: 无碱 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-3元/克、+72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.....	18
图表 53: PPR 周均价环比持平.....	19
图表 54: PVC 周均价环比持平.....	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-41.05元/张.....	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.....	21
图表 59: 本周重点公司公告.....	22

1、本周行情回顾

本周(2019.10.14-2019.10.18)建筑材料板块(SW)上涨-1.7%，上证综指上涨-1.19%，超额收益为-0.51%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-15.73亿元。

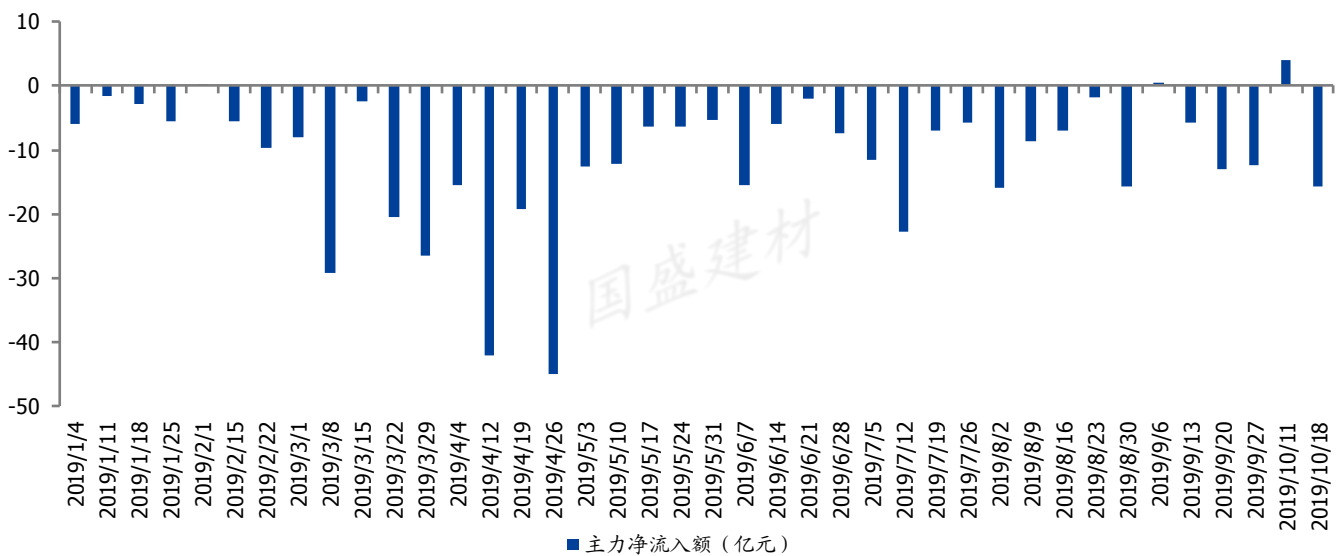
个股方面，亚士创能、洛阳玻璃、国统股份、*ST罗普、北新建材位列涨幅榜前五，纳川股份、三圣股份、北京利尔、北玻股份、安彩高科位列涨幅榜后五。

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(%)
603378	亚士创能	15.27	16.65	17.84	15.25
600876	洛阳玻璃	11.70	13.81	15.00	5.22
002205	国统股份	22.82	7.90	9.09	95.04
002333	*ST罗普	4.87	7.74	8.93	-13.19
000786	北新建材	19.60	7.52	8.71	46.05

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(%)
600207	安彩高科	4.80	-1.64	-0.45	10.60
002613	北玻股份	2.72	-1.81	-0.62	2.26
002392	北京利尔	3.72	-1.85	-0.66	17.35
002742	三圣股份	6.15	-1.91	-0.72	-24.17
300198	纳川股份	4.20	-2.10	-0.91	47.89

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10月14日至2019年10月18日, 全国水泥市场平均价格为443元/吨, 周环比+1元/吨, +0.2%。全国水泥库存53.4%, 周环比+0.4%。价格上涨地区主要是福建、江西和青海等地区, 幅度20-30元/吨; 价格回落地区陕西关中, 部分企业下调30元/吨。10月中旬, 国内水泥市场需求开始逐渐分化, 南方地区继续保持供需两旺, 北方地区如黑龙江受天气转冷影响, 需求减弱, 此外, 京津冀2+26通道城市受严格的环保管控影响, 供需也双双减弱。因此, 后期价格上涨地区将会主要以南部为主, 北方地区将陆续进入淡季, 价格再推涨的可能性不大。

重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为461元/吨, 周环比持平, 年同比+13元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为490元/吨, 周环比持平, 年同比-1元/吨; 长江流域水泥市场均价为489元/吨, 周环比+3元/吨, 年同比-1元/吨; 两广地区水泥市场均价为478元/吨, 周环比持平, 年同比+5元/吨。

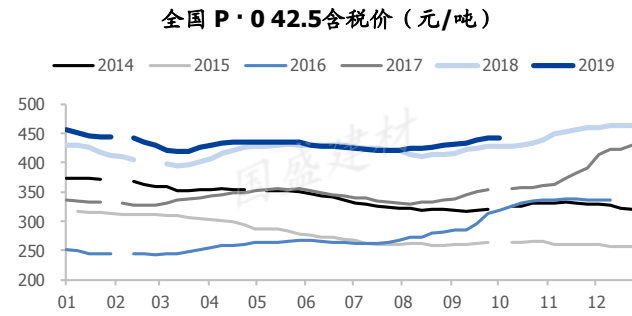
库存方面: 2019年10月14日至2019年10月18日, 全国水泥库存53.4%, 周环比+0.4%。华北地区库存周环比持平, 东北地区库存周环比+3.3% (辽宁, 黑龙江各上升5%), 华东地区库存周环比+0.2% (安徽上升2.5%、浙江下降1.0%), 中南地区库存周环比-0.6% (河南上升2.5%, 广东、广西分别下降3.3%、3.0%), 西南地区库存周环比+1.3% (贵州上升5.0%), 西北地区周环比上升0.3% (陕西上升1.7%)。截至目前, 东北地区库存最高, 为65.4%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为48.8%、50.5%、53.0%、55.9%、53.8%。

熟料库存方面: 2019年9月全国熟料库存月环比-4.6%, 为55.7%。目前华北、东北、

华东、中南、西南、西北库存分别为 53.8%、66.7%、47.8%、58.0%、61.25%、51.5%。
较上月分别上升 3.0%、-5.0%、-4.7%、-11.6%、-3.8%、-3.5%。

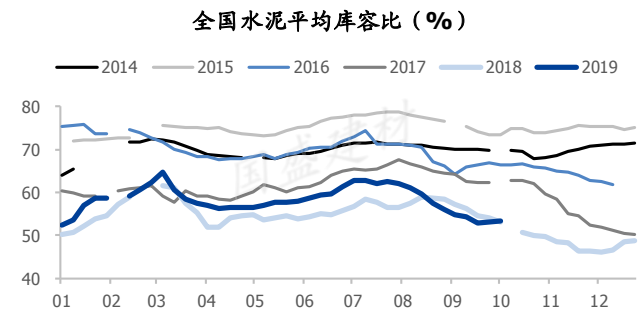
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存 52.6%，周环比+0.4%；长江中下游流域水泥库存 48.8%，周环比+0.4%；长江流域库存 49.3%，周环比+0.2%；两广地区库存 50.5%，周环比-3.2%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+1元/吨



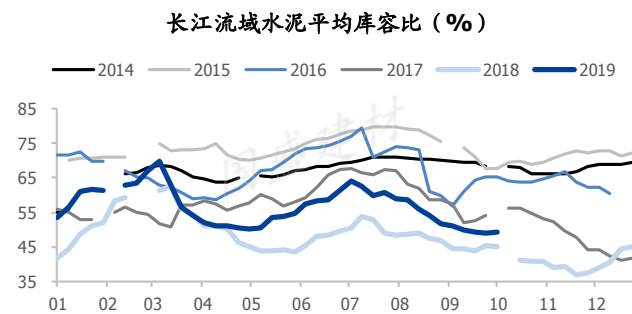
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+0.4%



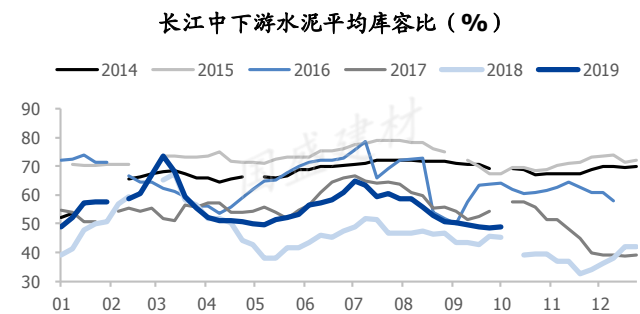
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.2%



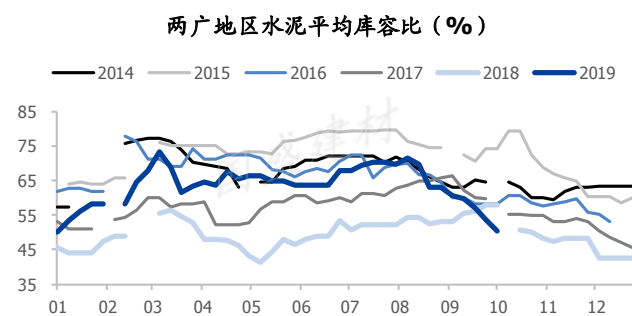
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+0.4%



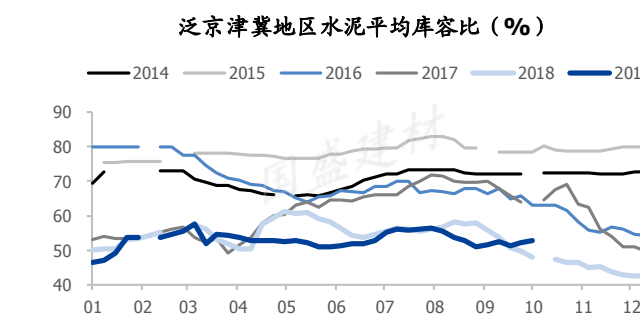
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比-3.2%



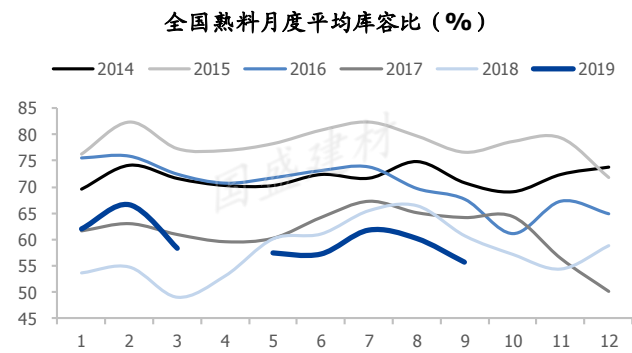
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.4%



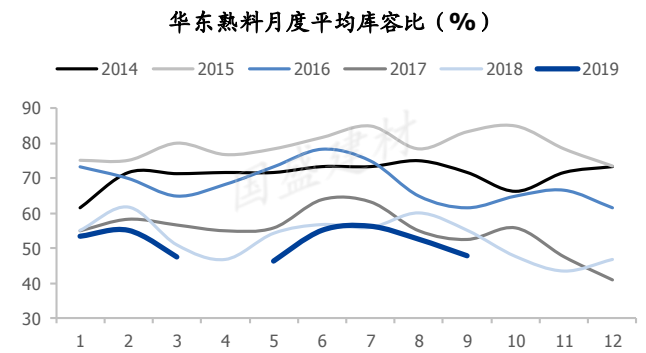
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比-4.6%



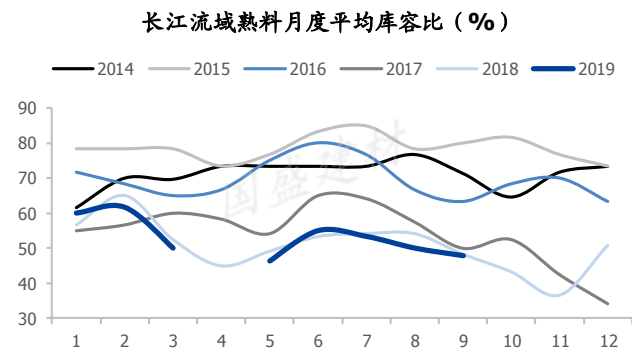
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-4.7%



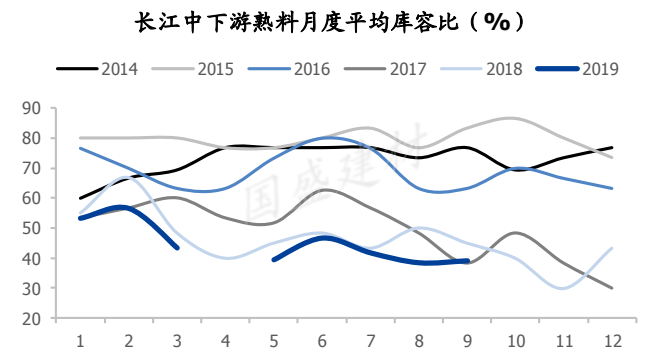
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-2.2%



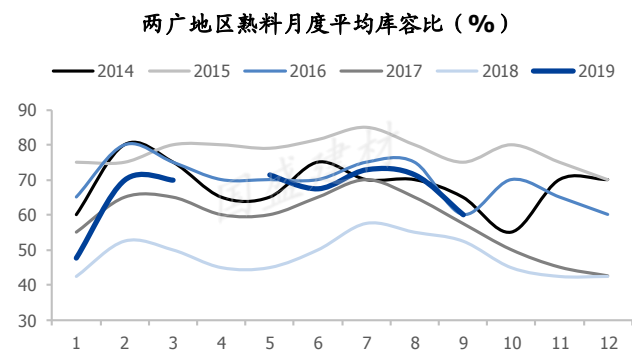
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+0.7%



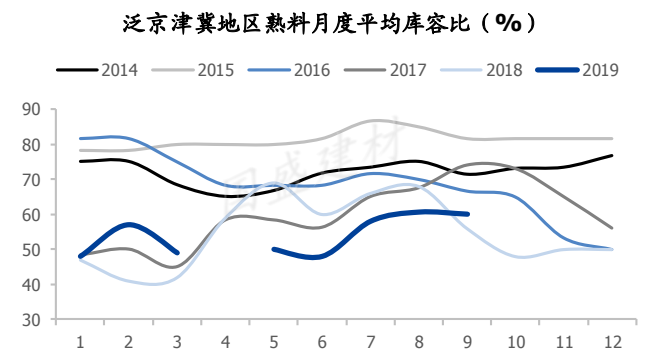
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-11.5%



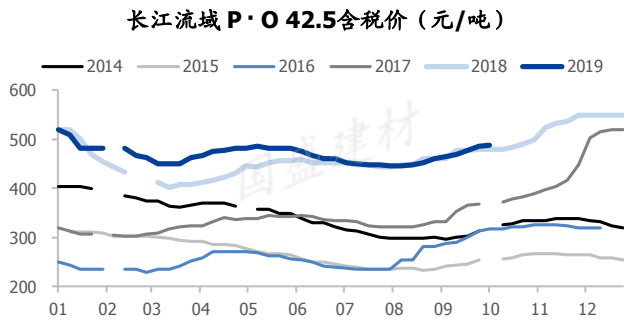
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-0.6%



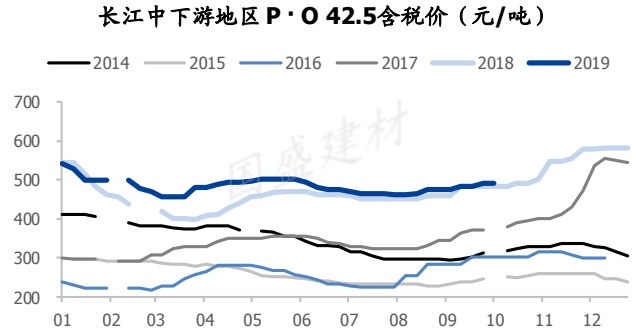
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+3 元/吨



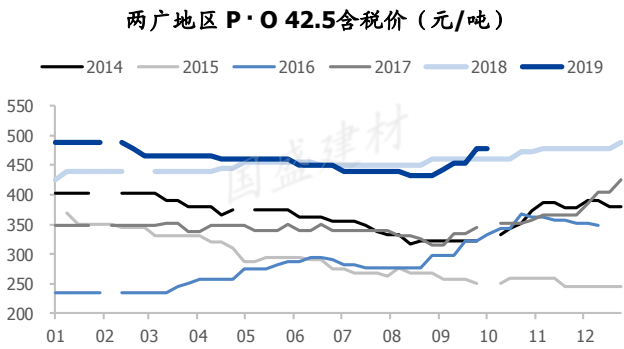
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平



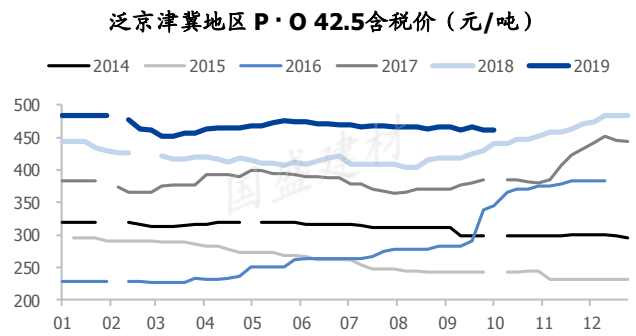
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



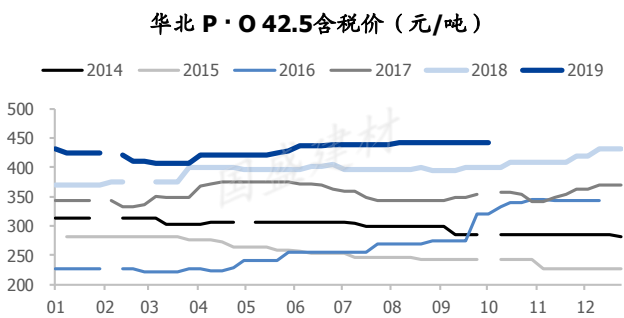
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



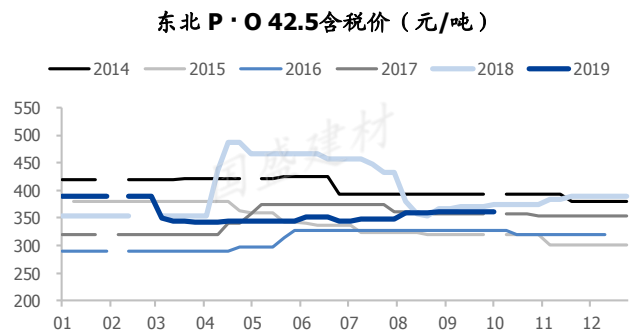
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



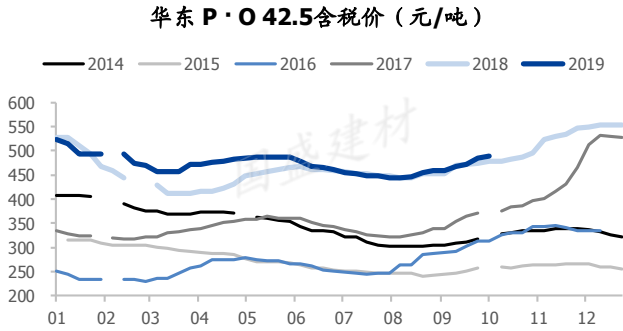
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



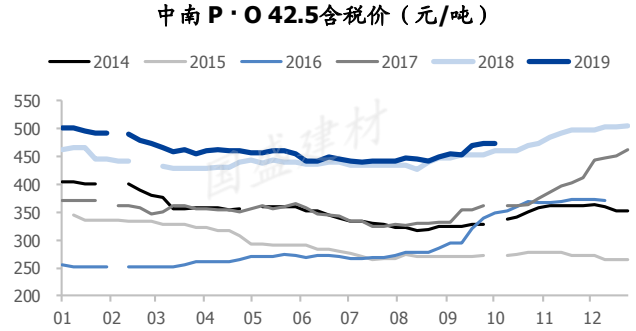
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+6元/吨



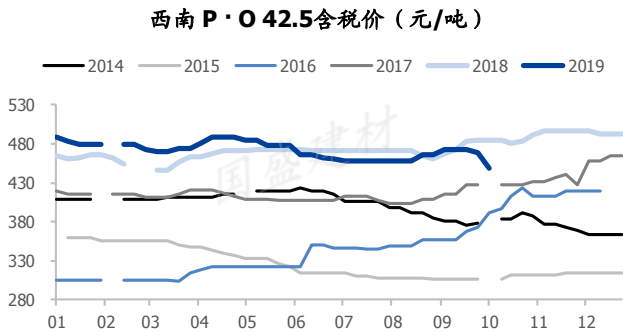
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比持平



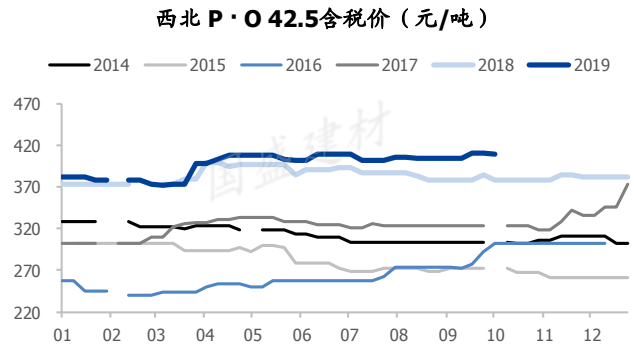
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比-20元/吨



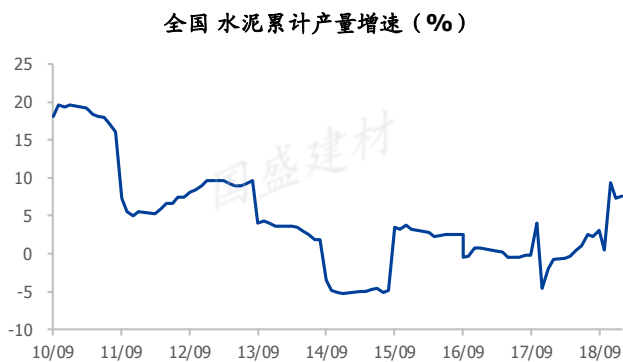
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比-2元/吨



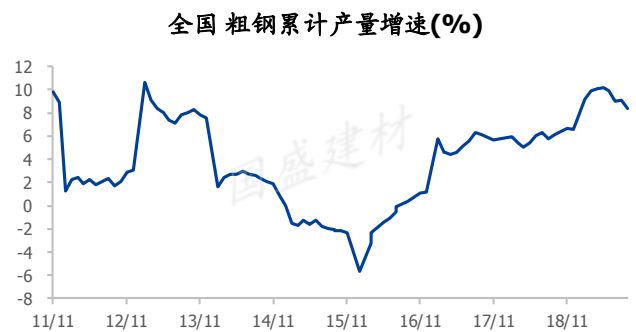
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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	443	0	34	48.8	0.0	-2.5	439/394	4/49
北京	490	0	40	40.0	0.0	0.0	490/450	0/40
天津	480	0	40	45.0	0.0	5.0	480/430	0/50
河北省	490	0	70	50.0	0.0	0.0	490/400	0/90
山西省	365	0	-20	63.8	0.0	7.5	385/320	-20/45
内蒙古	390	0	40	45.0	0.0	-25.0	380/300	10/90
东北地区	362	0	-12	65.4	3.3	6.3	457/342	-95/20
辽宁省	305	0	15	53.8	5.0	1.3	340/270	-35/35
吉林省	390	0	-40	70.0	0.0	7.5	500/360	-110/30
黑龙江省	390	0	-10	72.5	5.0	10.0	530/350	-140/40
华东地区	490	6	4	50.5	0.2	7.4	553/444	-63/46
上海市	460	0	-40	50.0	0.0	20.0	580/450	-120/10
江苏省	500	0	25	50.0	0.0	9.0	580/450	-80/50
浙江省	530	0	30	44.0	-1.0	0.0	620/450	-90/80
安徽省	470	0	-20	51.3	2.5	8.8	550/400	-80/70
福建省	490	20	20	50.0	0.0	-10.0	490/420	0/70
江西省	500	20	40	50.0	0.0	8.8	510/400	-10/100
山东省	480	0	-30	58.3	0.0	15.0	540/450	-60/30
中南地区	473	0	4	53.0	-0.6	3.3	506/427	-33/47
河南省	460	0	-20	58.8	2.5	10.0	560/370	-100/90
湖北省	520	0	0	50.0	0.0	12.5	550/460	-30/60
湖南省	485	0	25	53.3	0.0	1.7	490/400	-5/85
广东省	525	0	15	50.0	-3.3	1.7	540/490	-15/35
广西省	430	0	-5	51.0	-3.0	-1.0	435/410	-5/20
海南省	420	0	10	55.0	0.0	-5.0	460/350	-40/70
西南地区	448	-20	-35	55.9	1.3	-2.5	497/460	-49/-12
重庆市	440	0	-40	50.0	0.0	0.0	480/420	-40/20
四川省	520	0	40	53.8	0.0	2.5	520/450	0/70
贵州省	300	0	-90	60.0	5.0	-5.0	410/280	-110/20
云南省	400	0	15	60.0	0.0	-7.5	430/355	-30/45
西藏	580	-100	-100	-	-	-	680/680	-100/-100
西北地区	409	-2	30	53.8	0.3	-1.7	410/372	-1/37
陕西省	420	-30	0	56.7	1.7	1.7	470/420	-50/0
甘肃省	395	0	30	55.0	0.0	-5.0	370/350	25/45
青海省	420	20	20	55.0	0.0	-5.0	420/380	0/40
宁夏	330	0	10	50.0	0.0	0.0	340/300	-10/30
新疆	480	0	90	52.5	0.0	0.0	500/390	-20/90
全国	443	1	9	53.4	0.4	3.5	464/410	-22/32
泛京津冀地区	461	0	13	52.6	0.4	6.3	484/403	-23/58
长江中下游流域	490	0	-1	48.8	0.4	9.4	583/453	-93/38
长江流域	489	3	-1	49.3	0.2	8.4	550/444	-61/44
两广地区	478	0	5	50.5	-3.2	0.3	488/450	-10/28

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

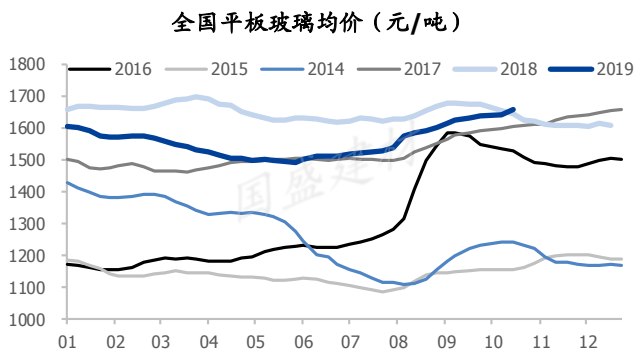
价格方面: 本周末全国建筑用白玻平均价格 1658 元, 周环比+17 元, 年同比+15 元。从区域看, 华北地区现货价格上涨幅度比较大, 当前正值传统现货旺季, 加工企业订单尚可; 华东和西南等地区市场成交价格也有较好的表现。产能方面, 本周湖南巨强微晶玻璃一线 400 吨放水冷修。沙河地区其他生产线短期内停产的难度比较大, 预计月末之前可能会有进一步的动作, 当前还都在正常的生产产品的过程中。

库存方面: 周末玻璃产能利用率为 69.63%; 周环比-0.18%, 年同比-2.86%; 剔除僵尸

产能后玻璃产能利用率为 82.87%，周环比-0.22%，年同比-3.90%。在产玻璃产能 92910 万重箱，周环比-240 万重箱，年同比-2790 万重箱。周末行业库存 3676 万重箱，周环比-145 万重箱，年同比+499 万重箱。周末库存天数 14.44 天，周环比-0.53 天，同比+2.32 天。

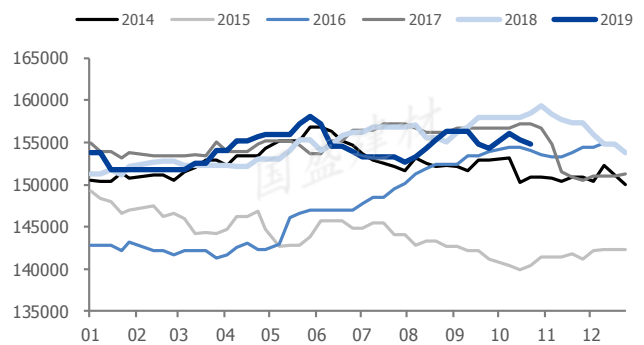
2019年10月18日中国玻璃综合指数 1177.61 点，周环比+8.98 点，年同比+9.91 点；中国玻璃价格指数 1209.23 点，周环比+12.39 点，年同比+10.79 点；中国玻璃信心指数 1051.15 点，周环比-4.62 点，年同比+6.42 点。本周玻璃现货市场总体走势较好，生产企业加快出库，终端市场的刚性需求增加。从市场价格看，本周现货整体价格首次同比增加呈现正值，表明当前下游市场需求超出预期，贸易商的蓄水池作用也在积极发挥。同比价格差异从今年最大的近-180 元收窄到正值，也反应了终端市场需求尚可。尤其是北方地区生产企业市场信心较好，库存环比也有一定的下降。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+17元/吨



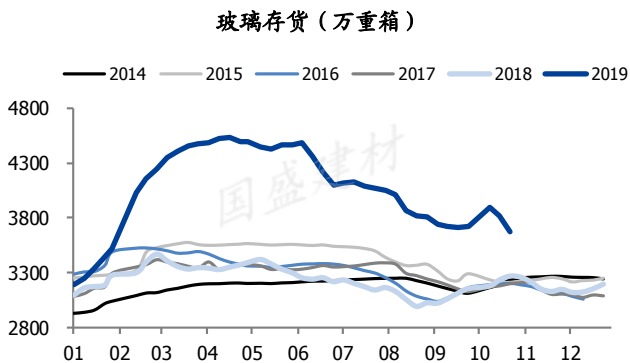
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-0.26%



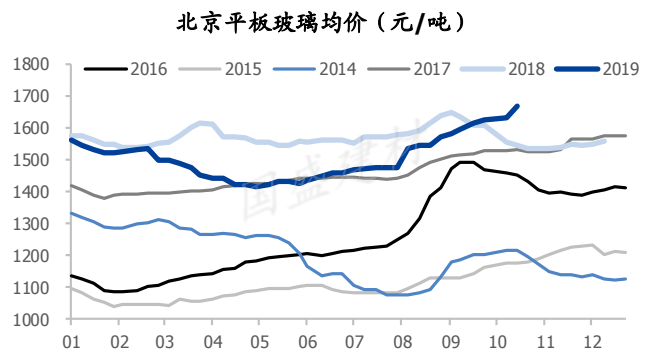
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比-145万重箱



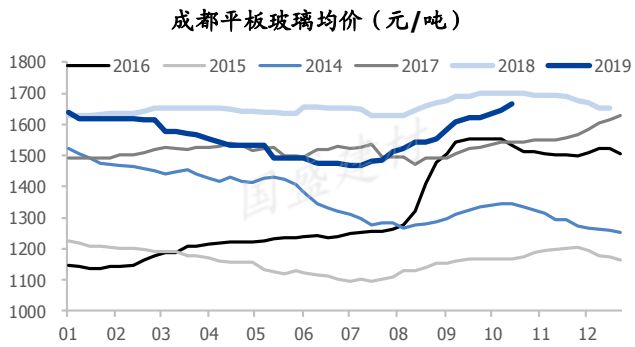
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+35元/吨



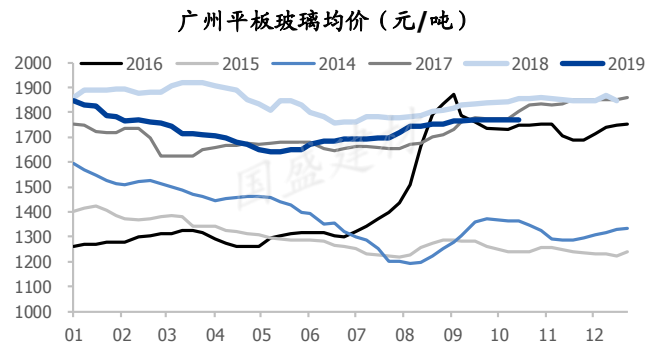
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+20元/吨



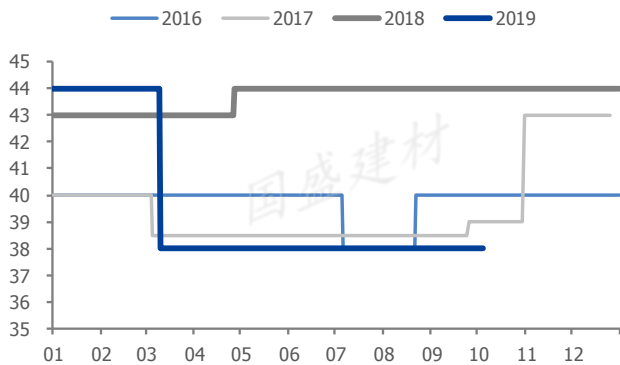
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



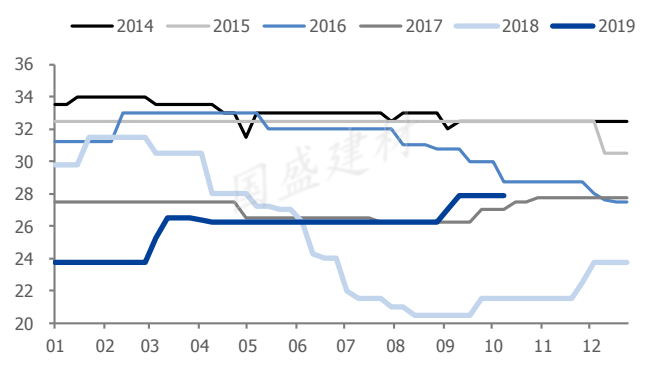
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



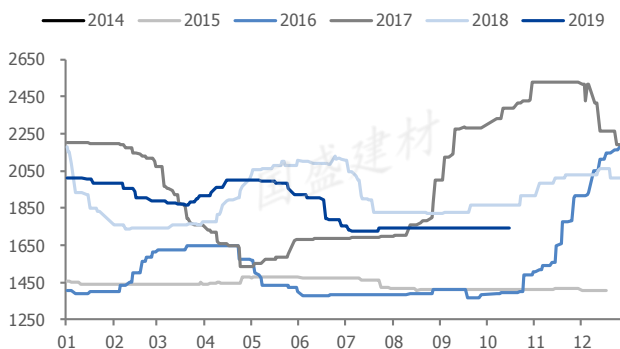
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



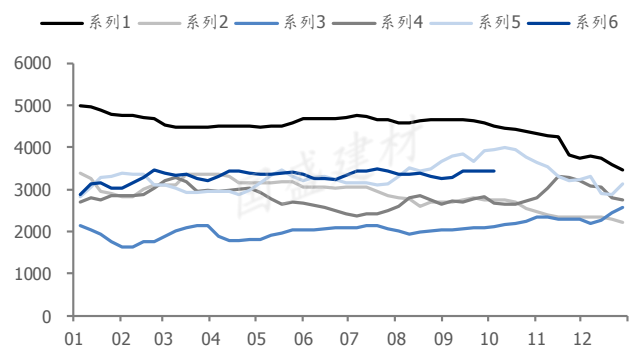
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比持平



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	1667	35	121
成都	1667	20	-33
广州	1770	0	-84
秦皇岛	1548	14	14
上海	1743	21	23
沈阳	1507	10	-2
武汉	1562	11	-50
西安	1541	19	89
济南	1678	28	97
全国	1658	17	15

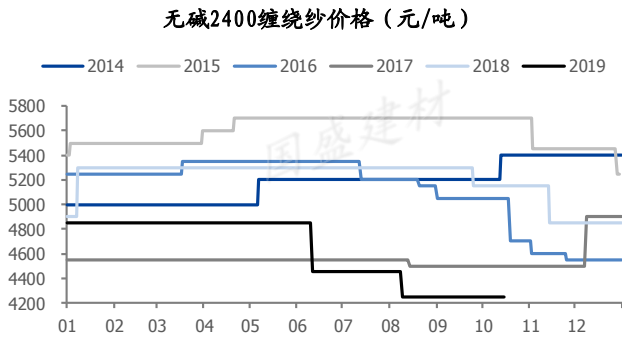
资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

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 16 条池窑生产线,在产年产能 84.5 万吨,出口占比约 25%左右,出口量有所减少。现阶段国内玻璃纤维下游市场需求表现一般,厂家今日报价暂稳。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6500-6600 元/吨, 2400texSMC 纱报 6000-6100 元/吨(高端), 2400tex 缠绕纱报 4200 元/吨左右, 2000tex 热塑性合股纱报 5600-5700 元/吨,热塑直接纱报 5400-5500 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 4400-4500 元/吨。

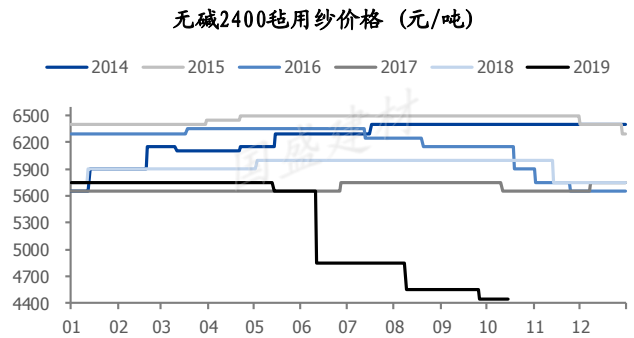
电子纱: 据卓创了解,泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱,现有 3 条电子级池窑线正常生产,年产量约 6.5 万吨,主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。近期厂家电子纱 G75 产品报价持稳。目前市场主流价格在 8000 元/吨左右,不同客户价格略有差别,大客户价格可商谈,实际成交按合同。A 级品,含税出厂价格,木托盘包装,塑料管回收,限期 3 个月。近期下游市场需求略有好转。走货主要区域是山东及江浙地区,多数电子纱厂家自用。当前,国内电子布(7628)偏低端无碱纺布主流成交仍维持 3.0 元/米左右,电子纱厂家库存压力不大。

图表 43: 无碱2400号缠绕纱价格周环比持平



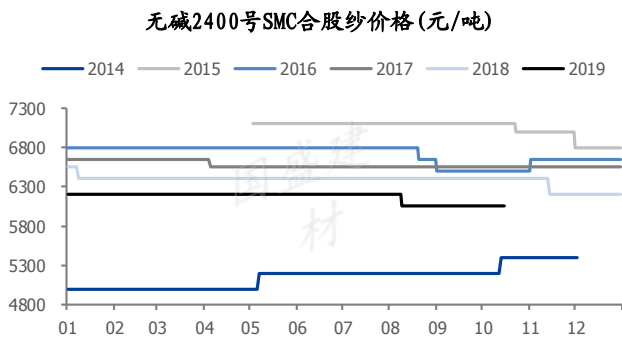
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱2400号毡用纱价格周环比持平



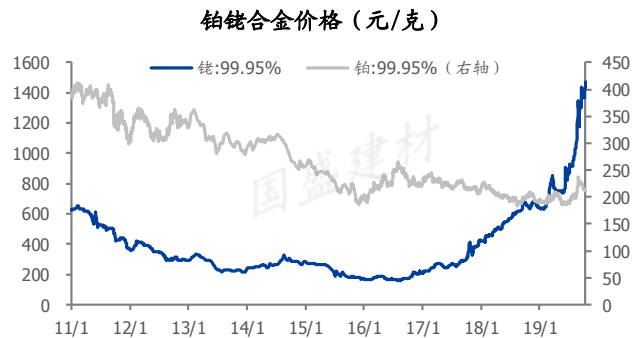
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱2400号SMC合股纱价格周环比持平



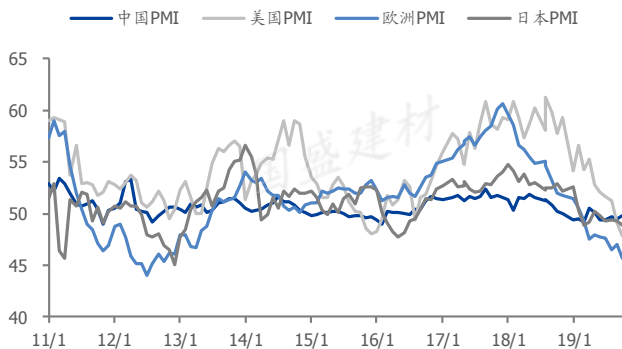
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为-3元/克、+72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
涂料	三棵树创新研发出“食品接触级”墙面漆—三棵树 BB 漆：三棵树以“创新+服务”双轮驱动，通过领先国际水平的品质管控、精益生产和精细供应链管理，在国内涂料行业率先采用食品接触级乳液为核心原材料，创新研发出“食品接触级”墙面漆—三棵树 BB 漆。三棵树 BB 漆通过采用食品接触级原材料、食品接触级创新配方、安全无污染的生产环境和可追溯化生产管理四重把关，打造匠心产品。同时该产品还顺利通过了美国食品药品监督管理局(FDA)制定的食品接触标准测试。（中国涂料在线网）

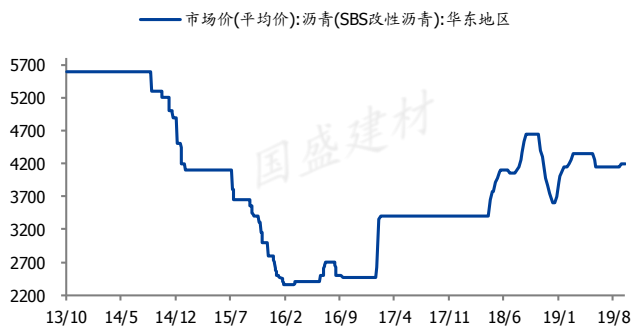
资料来源：公开信息整理、国盛证券研究所

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 4200 元/吨，周环比持平，年同比-440 元/吨
美废	本周美废价格为 113.5 美元/吨，周环比持平，年同比-116.5 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6608 元/吨，周环比持平，年同比-44 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 9900 元/吨，周环比持平，年同比-2500 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 179.75 元/张，周环比持平，年同比+81.4 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 62.05 元/张，周环比-41.05 元/张，年同比-85.9 元/张

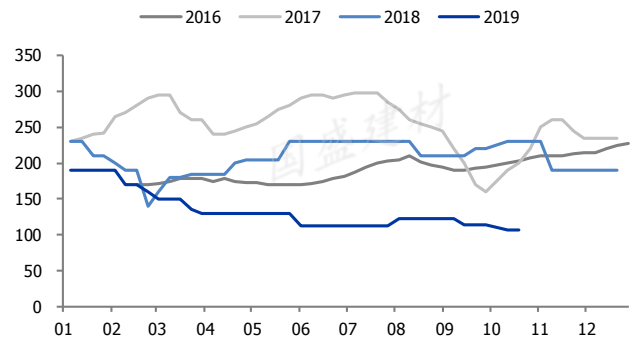
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



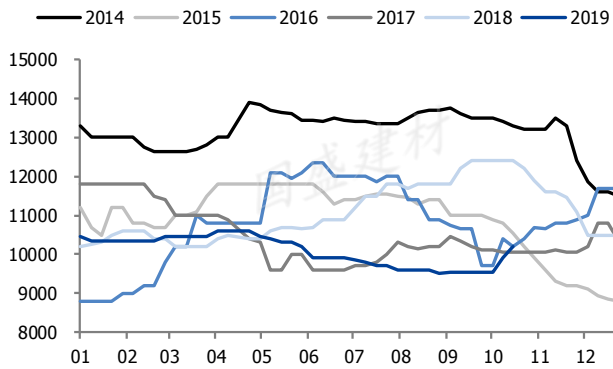
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



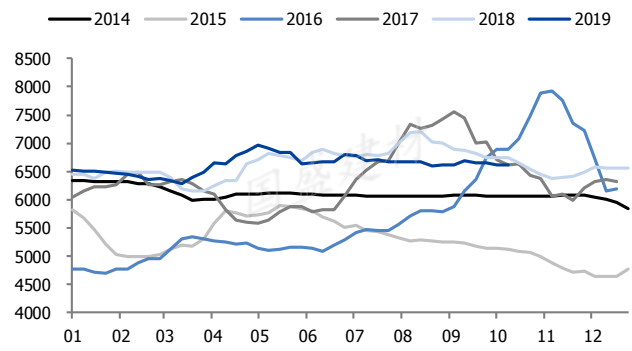
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



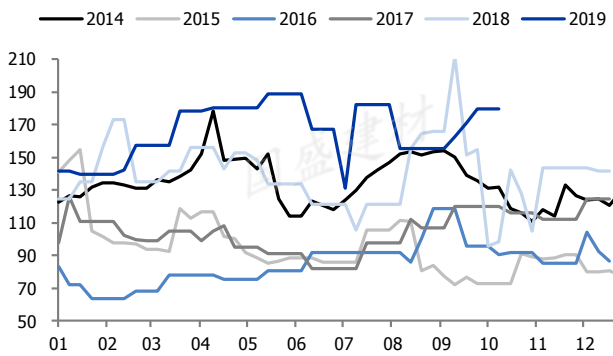
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比持平



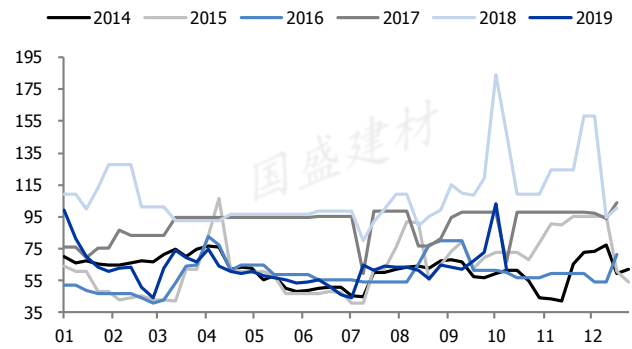
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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-41.05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

10月14日	辽宁一熟料生产线置换致永州莲花水泥: 辽宁省工业和信息化厅发布的“抚顺矿业集团有限责任公司水泥厂熟料产能退出公示”显示,拟受让项目为永州莲花水泥有限责任公司搬迁技改项目。(中国水泥网)
10月14日	祁连山武山 4500t/d 新型干法水泥生产项目环保通过验收: 10月13日,天水公司组织召开“甘肃祁连山水泥集团股份有限公司武山淘汰落后异地改建 4500t/d 新型干法水泥生产项目环保竣工验收会议”。公司总经理、验收组组长黄继德主持会议并介绍了项目建设基本情况。与会专家及相关人员经充分讨论沟通后,原则通过项目环保竣工验收,对存在的问题提出了整改意见。(中国水泥网)
10月14日	湖南资兴新建一条 5000t/d 熟料新型干法水泥生产线: 9月27日下午,郴州市建设国家可持续发展议程创新示范区推进大会在苏仙区召开,会上资兴市签约湖南金磊绿色建材产业园等四个重大项目,合同引资超过75亿元。湖南金磊绿色建材产业园新建一条 5000t/d 熟料新型干法水泥生产线,设计熟料产能 155 万吨/年,水泥产能 240 万吨/年;上述生产线配套所需的石灰石矿山和纯低温余热发电子项目;建设年产 500 万吨骨料生产线;建设年产 90 万方商品混凝土和 PC 构件项目。(数字水泥网)
10月15日	中材国际(南京)两水泥项目顺利点火: 近日,由中材国际(南京)总承包的越南成胜三线日产 6000 吨熟料生产线和由中材国际(南京)、邯郸中材承接的巴基斯坦 KOHAT 日产 7800 吨熟料生产线相继点火。(中国水泥网)
10月16日	唐山水泥熟料生产线及粉磨站紧急停产: 唐山市人民政府发布的关于启动重污染天气 II 级应急响应的通知,决定自 10 月 15 日 20 时起,全市启动重污染天气 II 级应急响应,解除时间根据会商结果另行通知。水泥行业(特种水泥除外)。水泥制品、粉磨站停产;水泥熟料生产线停产;协同处置城市生活垃圾或危险废物的企业,日处理生活垃圾与污泥总量低于 400 吨(含)、处理有毒有害废弃物总量低于熟料产能 4%(含)的生产线,停产。(数字水泥网)
10月16日	光远新材四期 5G 用高性能低介电电子纱项目正式点火: 10月16日上午,光远新材四期 5G 用高性能低介电电子纱项目正式点火。集团董事长李广元,公司董事长李志伟、总经理宁祥春,研究院高级顾问专家,总监以上领导及全体中层干部参加点火仪式。仪式由董事长李志伟主持。(中国玻璃纤维专业信息情报网)
10月17日	沙河发布进一步环保管控文件,多家玻璃企业进行限停产: 近日,沙河市发布进一步环保管控文件,要求高耗能高污染企业进行限产措施,其中玻璃生产企业作为高耗能大户在列(中国玻璃信息网)

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

10月16日	国产实业 4.08 亿出售福建龙岩水泥厂： 台湾岛内预拌混凝土龙头国产实业昨（14）日宣布，将福建龙岩水泥厂以人民币 4.08 亿元（约新台币 17.9 亿元）出售给福建当地春驰集团，外界解读国产实业退出大陆水泥生产市场；国产表示，回收资金将朝瘦身或建材通路相关事业进行并购发展。（数字水泥网）
10月17日	首批印尼煤炭经中越米轨铁路运往中国： 记者从中国铁路昆明局集团获悉，10月15日8时45分，装载16车集装箱、共计477吨印度尼西亚煤炭的1209次中越米轨货运班列，顺利抵达中国河口口岸山腰国境站，这是百年中越铁路通道首次运输来自印尼的货源。（中国水泥网）
10月18日	国内已投产单机最大陆上风电项目首批两台风机正式并网： 近日，国内已投产的单机容量最大的陆上风力发电机组项目——平潭青峰二期首批两台风电机组正式并网发电。此次成功并网发电，实现了更高的风能利用率、更大的发电量，也为青峰二期风电场风机全部并网发电奠定了坚实基础。（中国玻璃纤维专业信息情报网）
10月18日	1-9月水泥产量 16.9 亿吨 同比增长 6.9%： 国家统计局数据显示，2019年1-9月份，全国累计水泥产量16.9亿吨，同比增长6.9%；全国固定资产投资（不含农户）461204亿元，同比增长5.4%，增速比1-8月份回落0.1个百分点；全国房地产开发投资98008亿元，同比增长10.5%，增速与1-8月份持平。（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

300093	金刚玻璃	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 914.48 万元~1157.57 万元, 同比变动-21%~0%。
300198	纳川股份	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 3.63 亿元~3.65 亿元, 同比增长 6255.04%~6285.04%。
300345	红宇新材	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润盈利 4000 万元~4500 万元, 上年同期亏损 5991 万元。
300706	阿石创	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 1350 万元~1700 万元, 同比下降 36.61%~49.66%。
300135	宝利国际	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 3403 万元~4159 万元, 同比增长-10%~10%。
002398	建研集团	个股其他公告: 公司拟从 2019 年 10 月 15 日启用新证券简称: 垒知集团
300409	道氏技术	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润亏损 1000 万元~1500 万元, 上年同期盈利 2.12 亿元。
300409	道氏技术	股份质押: 公司股东、实际控制人荣继华先生将其持有的 720 万股股份质押给招商证券股份有限公司, 占其所持持股比例的 5.02%。截至本公告日, 荣继华先生持有公司股份 1.43 亿股, 占公司总股本的 31.16%。荣继华先生所持有公司股份累计被质押 1.13 亿股, 占其所持有公司股份的 79.07%, 占公司总股本的 24.64%。
000885	城发环境	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 4.6 亿元~6 亿元, 同比增长 5.31%~37.36%。
002671	龙泉股份	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润亏损 0 万元~500 万元, 上年同期盈利 1917 万元。
300737	科顺股份	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 2.56 亿元~2.72 亿元, 同比增长 58%~68%。
300554	三超新材	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 889 万元~1523 万元, 同比下降 76%~86%。
300179	四方达	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 8500 万元~9000 万元, 同比增长 52%~61%。
000509	华塑控股	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 760 万元~960 万元, 同比增长 191.46%~215.53%。
300715	凯伦股份	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 6510 万元~7323 万元, 同比增长 60%~80%。
300344	太空智造	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 1050 万元~1550 万元, 同比下降 78.51%~68.28%。
300117	嘉寓股份	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 22.49 万元~322.49 万元, 同比下降 25.08%~94.78%。
000672	上峰水泥	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 15.2 亿元~15.6 亿元, 同比增长 65.52%~69.88%。
000877	天山股份	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润约 11.5 亿元, 同比增长约 50.24%。
600449	宁夏建材	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告, 报告期内: 实现归母净利润 6.08 亿元左右, 同比增加 75%左右。扣非后净利润 5.5 亿元左右, 同比增加 67%左右。

603021	山东华鹏	人事变动: 公司董事会聘任赵华刚先生为公司副总经理。
603021	山东华鹏	解除质押: 公司股东、实际控制人张刚先生于2019年10月11日将原质押给烟台智库典当有限公司的431万股股份办理了解除质押手续。截至本公告日,张刚先生持有公司431万股,占公司总股本的1.35%,无质押股份。
000619	海螺型材	季度报告: 公司发布2019年第三季度报告,报告期内:实现营业收入10.49亿元,同比增长15.62%;实现归母净利润0.19亿元,同比增长879.08%。前三季度:实现营业收入27.03亿元,同比增长16.41%;实现归母净利润0.22亿元,同比增长371.46%。
603378	亚士创能	业绩预告: 公司发布前三季度业绩预告,报告期内:实现归母净利润7976万元左右,同比增加53.91%左右;扣非后净利润约为6657万元,同比增加50.27%左右。
300345	红宇新材	个股其他公告: 公司控股股东湖南建湘晖鸿产业投资有限公司于2019年10月15日与公司股东朱红专先生解除一致行动关系。
600293	三峡新材	股份增减持: 截止本公告日,公司股东华昊股权已合计减持公司股份3486万股,占公司总股本3%。本次减持计划尚未实施完毕。
300345	红宇新材	权益变动: 2019年10月15日,湖南建湘晖鸿产业投资有限公司以每股9.66元的价格,受让朱红玉持有的公司8826万股股份,占公司总股本的20.00%,交易总金额为8.53亿元。本次权益变动完成后,建湘晖鸿直接持有公司8826万股股份,占公司总股本的20.00%。同时,股东朱红玉、朱明楚仍将其直接持有的部分股份表决权委托给建湘晖鸿,因此建湘晖鸿可以实际控制的公司表决权股份为11551万股,比例为26.18%,建湘晖鸿仍为公司的控股股东,卢建之仍为公司实际控制人。
002596	海南瑞泽	股票回购: 公司已于2019年10月15日办理完成限制性股票回购注销事宜。本次回购注销的限制性股票涉及92位原激励对象,回购注销限制性股票350万股,占回购注销前股本总数的0.3036%,回购价格为4.492元/股。本次回购注销完成后,公司总股本由11.54亿股变更为11.51亿股。
002233	塔牌集团	股份质押: 公司股东张能勇先生将3500万股股份质押给广发证券股份有限公司,占其所持公司股份的37.66%。将原质押给华泰证券股份有限公司的3795万股股份办理了解除质押手续,占其所持股份的40.83%。截至本公告披露日,张能勇先生持有公司股份9294万股,占公司总股本的7.79%。其所持有公司股份累计被质押5000万股,占其所持公司股份总数的53.80%,占公司总股本的4.19%。
600876	洛阳玻璃	季度报告: 公司发布2019年第三季度报告,前三季度:实现营业收入13.23亿元,同比增长31.01%;归母净利润盈利4640万元,上年同期盈利245万元,同比增长1797.47%。
600076	康欣新材	权益变动: 公司实际控制人李洁家族成员,李洁、郭志先、周晓璐、李汉华将其持有的本公司6626万股股份按总价4.31亿元转让给无锡建发。
600881	亚泰集团	个股其他公告: 公司出资人民币1.02亿元,设立全资子公司——亚泰房地产开发有限公司,占其注册资本的51%;深圳市瑞宝正昇投资有限公司出资人民币9800万元,占其注册资本的49%。
300234	开尔新材	季度报告: 公司发布2019年第三季度报告,报告期内:实现营业收入1.69亿元,同比增长498.86%;归母净利润盈利2466万元,同比增长983.65%。前三季度:实现营业收入4.43亿元,同比增长254.64%;归母净利润盈利9519万元,同比增长4638.59%。
601636	旗滨集团	季度报告: 公司发布2019年第三季度报告,前三季度:实现营业收入65.32亿元,同比增长7.76%;归母净利润盈利9.27亿元,上年同期盈利9.59亿元,同比减少3.33%。
300767	震安科技	个股其他公告: 公司设立全资子公司震安科技新疆有限公司。
000885	城发环境	配股预案: 公司第六届董事会第十四次会议就本次配股具体事项予以进一步明确,本次配股以公司截至2018年12月31日的总股本4.96亿股为基数测算,按照每10股配售3股的比例向全体股东配售,可配售股份数量为1.49亿股。
300179	四方达	季度报告: 公司发布2019年第三季度报告,报告期内:实现营业收入1.33亿元,同比增长40.68%;归母净利润盈利3688万元,同比增长72.88%。前三季度:实现营业

收入 3.78 亿元，同比增长 39.73%；归母净利润盈利 8769 万元，同比增长 57.11%。

000509	华塑控股	违法违规： 公司实际控制人、董事长李雪峰先生因李涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对其立案调查。
600753	东方银星	人事变动： 田磊先生因个人原因辞去公司董事会秘书及副总经理职务。辞职后，田磊先生不再担任公司任何职务。
002233	塔牌集团	股份质押： 公司股东张能勇先生将 3500 万股股份质押给广发证券股份有限公司，占其所持公司股份的 37.66%。将原质押给华泰证券股份有限公司的 3795 万股股份办理了解除质押手续，占其所持股份的 40.83%。截至本公告披露日，张能勇先生持有公司股份 9294 万股，占公司总股本的 7.79%。其所持有公司股份累计被质押 5000 万股，占其所持公司股份总数的 53.80%，占公司总股本的 4.19%。

资料来源：公司公告、国盛证券研究所

8、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