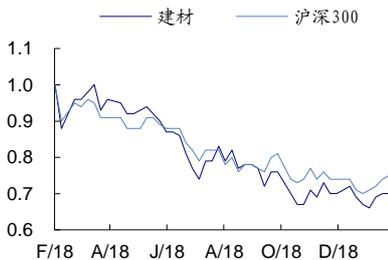


一年该行业与沪深300走势比较

相关研究报告:

《非金属建材周报（19年第3周）：关注玻璃冷修进程》——2019-01-21
 《非金属建材行业1月投资策略：淡季密切关注行业运行，重申年度策略观点》——2019-01-17
 《非金属建材周报（19年第2周）：价格继续走弱，库存小幅上扬》——2019-01-14
 《非金属建材周报（19年第1周）：淡季价格回落，静待良机》——2019-01-07
 《非金属建材周报（18年第52周）：淡季来临，价格松动》——2019-01-03

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码：S0980511070003

证券分析师：陈颖

电话：
 E-MAIL: chenying4@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518090002

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。

行业周报
淡季行业继续走弱，逢低布局优质企业
● 过去一周非金属建材板块表现及涨幅/跌幅居前3位的个股

1.21-1.27，本周沪深300指数上涨0.51%，建筑材料指数（申万）上涨0.1%，建材板块跑输沪深300指数0.41个百分点。建筑材料板块过去一周涨跌幅居前3位的个股：方大集团（+13.0%）、帝欧家居（+10.9%）、大亚圣象（+8.5%）；居后3位的个股：金刚玻璃（-10.7%）、罗普斯金（-6.9%）、恒通科技（-5.8%）。

● 过去一周行业量价库情况跟踪

本周全国P.O42.5高标水泥平均价为451.1元/吨，环比下跌0.29%，同比上涨7.22%。本周全国水泥库容比为59.0%，环比上涨1.7个百分点，同比上涨4.4个百分点。价格下跌区域主要是江苏南部和海南，幅度10-20元/吨。1月下旬，随着春节临近，除长三角局部地区因天气好转，企业发货环比有明显提升以外，其他大部分地区继续季节性减弱，水泥价格小幅回落为主，维持前期判断，春节前各地水泥价格多将以平稳为主，再大幅下调可能性较小。

本周玻璃现货价格环比下跌0.80%。截至1月25日，玻璃期货活跃合约1905报收于1341元/吨，环比上涨0.22%。现货平均报价为77.49元/重量箱，环比下跌0.80%，同比下跌4.21%。本周重点厂家玻璃仓库全周均价1606.18元/吨，环比下跌0.7%。

截至1月24日，美国西德克萨斯中级轻质原油（WTI）现货价为53.13美元/桶，较上周环比下跌1.25%。截至1月26日，我国动力煤（Q5500，山西产，秦皇岛）现货价565元/吨，较上周环比下跌0.88%。截至1月22日，全国重质纯碱市场价（中间价）1982元/吨，较上周环比下降1.25%。截至1月16日，进口废纸到岸价（美废8#）为200美元/吨，较上周环比下降12.5%。

● 行业要闻简述

①2018年全国水泥产量21.77亿吨，同比增长3%；②2019年这个地区3-9月水泥企业需停产122天！；③投资8500万欧元用于浮法玻璃生产；④“水泥窝”再次启动重污染天气Ⅱ级应急响应！；⑤“中国造”特种玻璃重庆量产

● 行业策略及投资建议

18年以来，水泥行业整体沿着我们年初策略提出的“新均衡”方向运行，中长期看，水泥行业因其较强的供给调节能力，维持行业将继续走向“新均衡”的判断，即周期波动减弱，盈利波动减弱，优势企业强者恒强；但19年一季度淡季“新均衡”或将接受供给和需求的双向考验。近期随淡季来临部分区域价格已高位松动，密切关注未来行业价格及库存运行情况。其他子板块方面，近期政策托底意图明显，预计基本面不会太差，不必过分悲观。目前上市公司股价已基本反映市场对于明年宏观经济和行业均衡的担忧，优质标的估值已跌至十分低廉的位置，建议根据各子板块运行情况，择机逐步加仓优质标的做长线布局。中长期推荐：海螺水泥、中国巨石、北新建材、旗滨集团、东方雨虹、伟星新材；其他标的关注三棵树、再升科技、帝欧家居、中国联塑、中材科技。

● 风险提示：①供给侧松动；②宏观需求不达预期

市场表现一周回顾

1.21-1.27, 本周沪深 300 指数上涨 0.51%, 建筑材料指数(申万)上涨 0.1%, 建材板块跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点, 位居所有行业中第 11 位。近三个月以来, 沪深 300 指数上涨 0.34%, 建筑材料指数(申万)上涨 4.78%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 4.44 个百分点。近半年以来, 沪深 300 指数下跌 9.56%, 建筑材料指数(申万)下跌 16.51%, 建材板块跑输沪深 300 指数 6.94 个百分点。

图 1: 近半年建材板块与沪深 300 走势比较



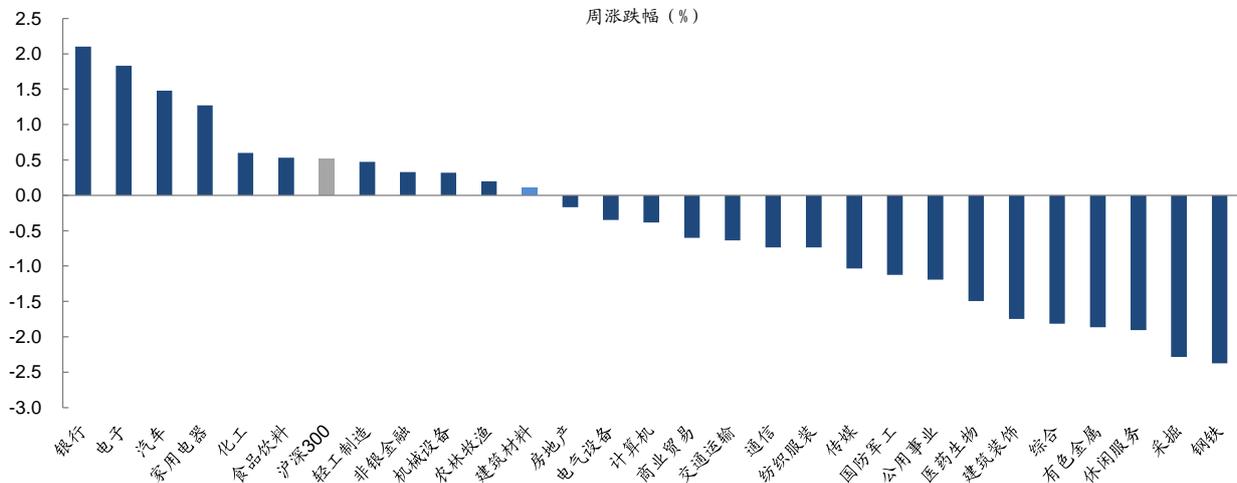
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

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

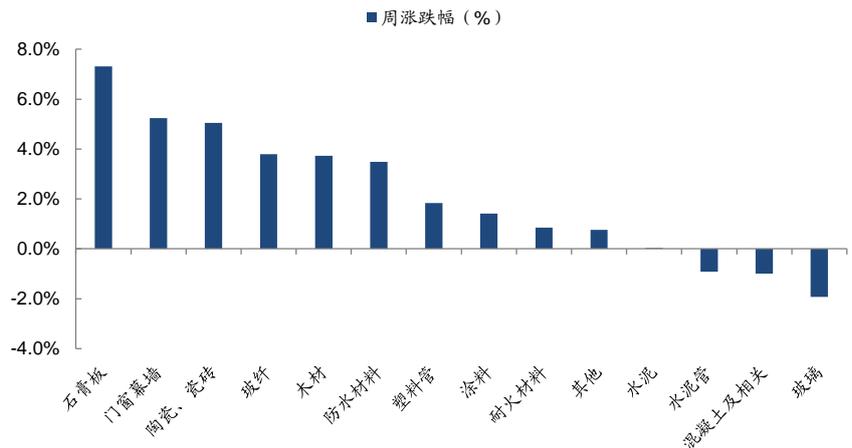
图 3: A 股各行业过去一周涨跌排名



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(+7.3%)、门窗幕墙(+5.2%)、陶瓷瓷砖(+5.0%); 居后 3 位的板块为: 水泥管(-0.9%)、混凝土及相关(-1.0%)、玻璃(-1.9%)。

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: 方大集团 (+13.0%)、帝欧家居 (+10.9%)、大亚圣象 (+8.5%)、凯伦股份 (+7.8%)、北新建材 (+7.3%); 居后 5 位的个股: 金刚玻璃 (-10.7%)、罗普斯金 (-6.9%)、恒通科技 (-5.8%)、凯盛科技 (-5.7%)、科顺股份 (-5.5%)。

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 84 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: 市场价格环比继续下调, 本周库容比环比上涨 4.4 个百分点

本周全国 P.O42.5 高标水泥平均价为 451.1 元/吨, 环比下跌 0.29%, 同比上涨 7.22%。本周全国水泥库容比为 59.0%, 环比上涨 1.7 百分点, 同比上涨 4.4 个百分点。

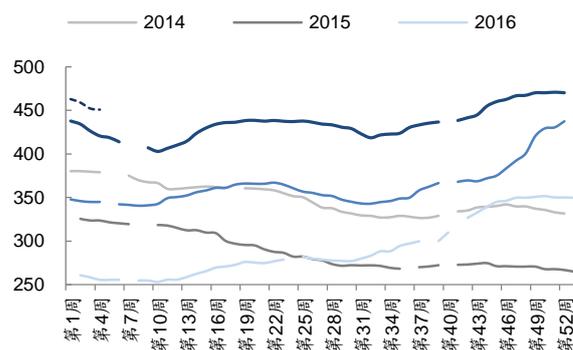
价格下跌区域主要是江苏南部和海南, 幅度 10-20 元/吨。1 月下旬, 随着春节临近, 除长三角局部地区因天气好转, 企业发货环比有明显提升以外, 其他大部分地区继续季节性减弱, 水泥价格小幅回落为主, 维持前期判断, 春节前各地水泥价格多将以平稳为主, 再大幅下调可能性较小。

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)



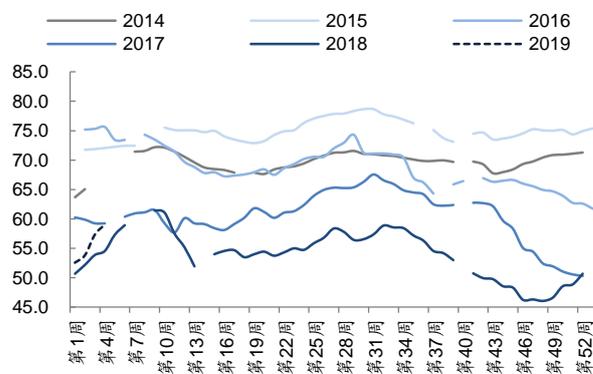
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

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

华北地区水泥价格保持平稳。京津唐地区水泥价格保持平稳,受降温和春节将至影响,下游需求环比下滑,企业发货不足 5 成,熟料供应充足,库存走高。河北石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格平稳,工人返乡,项目陆续停工,水泥需求环比减少 20%,企业发货仅 4 成左右,库存存在 50%-60%,预计下周开始进入休市状态。

华东地区水泥价格继续下调。江苏苏锡常部分企业水泥价格下调 10 元/吨,主要是价格偏高企业修正调整,本周雨水天气结束,下游需求有短暂回升,企业发货增加至 8-9 成,库存在 60%左右,春节临近,工地陆续停工,后期需求将会再明显减弱,但价格下调对出货已无意义,企业春节前价格多将以平稳为主。南京地区水泥价格下调后保持平稳,临近年底,天气放晴后,下游需求恢复有限,企业发货在 7 成左右,节前价格再调整可能性不大。淮安和盐城等地区水泥价格保持平稳,受低气温影响,水泥需求继续下滑 10%-20%,企业发货在 5-6 成,库存上升至 50%-60%,预计后期价格将继续偏弱运行。

中南地区水泥价格再次下调。广东粤东梅州和潮汕等地区袋装水泥价格上调 10-20 元/吨,天气晴好,下游需求有所恢复,主要是考虑到 2 月水泥企业将停窑限产 10 天,后期供应将会减少,企业适当向上调整价格。广东珠三角和粤西地区水泥价格以稳为主,下游需求相对稳定,尽管广西水泥进入量增多,但本地企业发货仍有 9 成左右。

西南地区水泥价格以稳为主。四川成都地区水泥价格平稳,春节将至,部分工程正在赶工,水泥需求相对稳定,企业发货在 7-8 成,1 月 25 日后,工人陆续返乡,需求将出现明显下滑,水泥企业也将开启错峰生产。重庆地区水泥价格平稳,下游需求表现一般,企业发货在 7 成左右,库存上升至 50%-60%,主导企业正在努力

稳价，预计后期价格不会出现较大调整。

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)



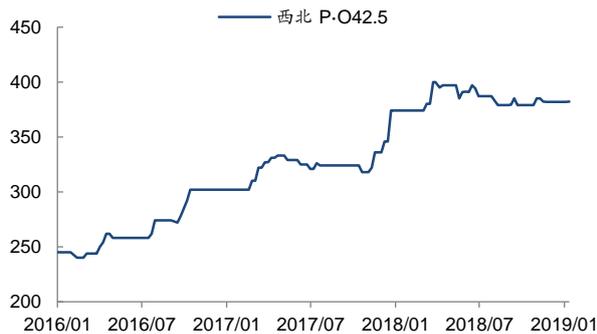
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

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：本周现货价格继续下跌，生产线库存上涨

本周玻璃现货价格环比下跌**0.80%**。截至1月25日，玻璃期货活跃合约1905报收于1341元/吨，环比上涨0.22%。现货平均报价为77.49元/重量箱，环比下跌0.80%，同比下跌4.21%。本周重点厂家玻璃仓库全周均价1606.18元/吨，环比下跌0.7%。

本周玻璃生产线库存较上周**上涨**。本周生产线库存为3449万重量箱，较上周增加105万重量箱，环比上涨3.14%，同比增加7.92%。

从区域看，华东地区现货市场总体走势尚可，生产企业出库速度有所减缓，终端有效需求逐步减少。华南地区厂家产销率环比有所减缓，市场信心较好。华北地区生产企业出库保持前期的速度，市场信心较好。西南地区总体走势偏弱，厂家出库速度一般，贸易商适量存货。东北地区总体走势正常，以冬储发货为主，下周开始放假。西北地区现总体出库基本正常，部分厂家出台一定的优惠政策。

图 22：玻璃现货价格走势（元/重量箱）



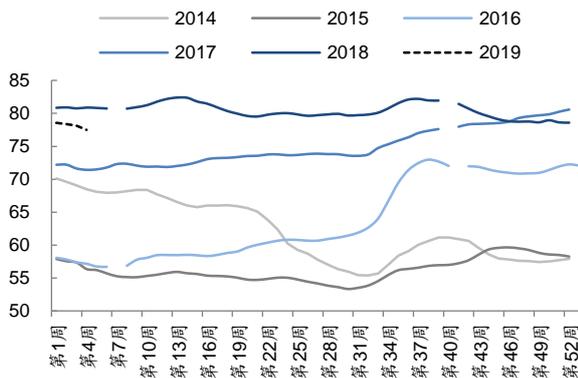
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 23：玻璃期货价格走势（元/重量箱）



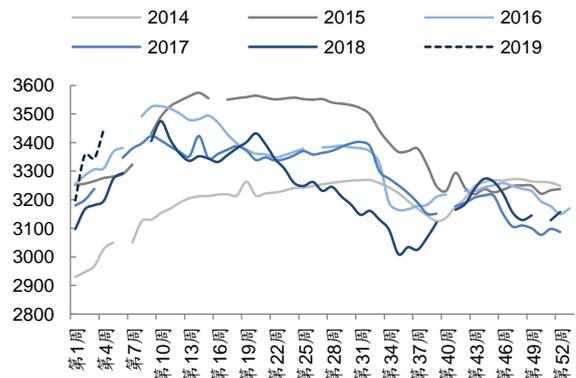
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

本周我国浮法玻璃生产线总条数372条，较上周无变化，开工229条，较上周无变化，全国开工率达**61.56%**，总产能13.39亿重箱，在产产能9.08亿重量箱，产能利用率**67.82%**，日熔量共计22.31万吨。

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

无碱粗纱市场稳中偏弱，电子纱市场库存上涨

无碱纱市场: 本周国内玻璃纤维市场价格报盘维稳，整体成交一般。临近年关，下游加工厂开工率较低，各企业节前走货速度明显放缓。整体供需弱化下，多数厂库存有一定上涨，现阶段，需求弱化下，多数企业咱挺价维持，库存上涨已成大概率事件。现阶段 2400tex 午间缠绕直接纱价格报价维稳，但实际成交多数厂存一定灵活政策，较报价价格相差 100-200 元/吨，个别客户价格略不同。以 2400tex 缠绕直接纱为例，目前国内主流成交价格 4700-4900 元/吨不等，个别客户价格偏低，oc 企业报价较高；如此供需下，短期内市场以稳中小幅下行为主，部分厂近期实际成交价格已有下跌迹象。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 4700-4900 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6000-6100 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 5900-6000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 5500-5600 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5800-5900 元/吨，不同企业市场成交价格有一定差异。

电子纱市场: 池窑电子纱市场成交价格低位持稳，国内各主要企业主流电子纱 G75 供应压力不减。但受下游需求偏淡影响，目前主流报价在 10500-11000 元/吨不等，大客户价格略低。新产能的陆续投产，后期对市场供应将有一定压力，尤其春节临近，厂家库存将呈现明显上涨趋势。预计短期电子纱价格下行风险。

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	4800-4900	5300-5400	4700-4900	4900-5100
无碱 2400tex 喷射纱	6800-6900	7000	7000 (180)	6400
无碱 2400tex 采光瓦用纱	5700-5800	--	5500-5600	5600
无碱 2400tex 毡用纱	5800-5900	--	6000-6100	5400
无碱 2400texSMC 纱	6100-6300	7000 (合股)	6100 左右 (440)	5800-6100
无碱 2000tex 塑料增强纱	5800-6000	--	5600-5800	5400-5700

资料来源: 卓创资讯, 国信证券经济研究所整理

木材: 2019 年中高端红木原木木材商家期待值不高

2018 年很少商家都感叹日子不好过，但对于 2019 年木材商家仍然没有给出太多的期待值，这点从节前的备货积极性可以明显看出来。据记者调查了解，往

年节前屯仓备货的商家多有人在,但今年商家们却不敢动,轻仓过年商家居多。商家们普遍表示,2019年春节过后的行情,不确定因素太多了,所以宁愿走一步看一步。尤其是红木,商家炒红木的欲望不高。

主要原材料价格跟踪

截至1月24日,美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)现货价为53.13美元/桶,较上周环比下跌1.25%。截至1月26日,我国动力煤(Q5500,山西产,秦皇岛)现货价565/吨,较上周环比下跌0.88%。截至1月22日,全国重质纯碱市场价(中间价)1982元/吨,较上周环比下降1.25%。截至1月23日,进口废纸到岸价(美废8#)为200美元/吨,较上周环比下降12.5%。

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: 进口废纸价格走势



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

相关新闻摘录

EIA: 上周美国原油库存意外跳增 797 万桶 因炼厂加工量减少

生意社

外电 1 月 24 日消息,美国能源信息署(EIA)周四发布报告显示,上周美国原油

库存大幅攀升，因炼厂削减产量，与此同时，汽油库存增加，而馏分油库存下降。EIA 数据显示，截至 1 月 18 日当周，美国原油库存增加 797 万桶，至 4.45025 亿桶。

行业及上市公司重要事项

1、过去一周行业重要资讯

(1) 重磅：2018 年全国水泥产量 21.77 亿吨，同比增长 3%

数字水泥网

2018 年，全国累计水泥产量 21.77 亿吨，同比增长 3%，增速较 1-11 月份提高 0.7 个百分点，去年同期为下降 0.2%。12 月份，全国单月水泥产量 1.84 亿吨，环比下降 10.36%，同比增长 4.3%。

(2) 质检总局发放 83 张生产许可证 上峰水泥一元收购的水泥厂重获“新生”

水泥地理

1 月 14 日，全国工业产品生产许可证办公室发放 2019 年 1 月第二批水泥企业生产许可证，共个 83 家企业，本期发放的水泥企业生产许可证涉及海螺水泥、南方水泥、金隅冀东、山水水泥、蒙西水泥、万年青水泥、亚泰水泥、亚东水泥、上峰水泥等企业及其子公司。其中九江上峰水泥有限公司为新发证书。

(3) 2019 年这个地区 3-9 月水泥企业需停产 122 天！

水泥地理

近日，唐山市发布 2019 年二、三季度重点行业错峰生产方案征求意见通知。方案要求工作任务：分两个阶段实施重点行业错峰生产，第一阶段为 3 月 1 日至 31 日；第二阶段为 4 月 1 日至 9 月 31 日。

(4) 投资 8500 万欧元用于浮法玻璃生产

中国玻璃网

圣戈班向位于波兰 Dombrow-Gurnicze 的工厂投资 8500 万欧元用于浮法玻璃的生产。该条浮法生产线将为建筑和汽车领域的玻璃产品提升 25% 的产量。

(5) “水泥窝”再次启动重污染天气 II 级应急响应！

水泥地理

按照省预警中心《关于建议做好近期空气污染过程应对工作的函》要求，唐山市重污染天气应对指挥部决定自 2019 年 1 月 22 日 18 时至 25 日 8 时，全市启动重污染天气 II 级应急响应。

(6) 河南今年淘汰 2000t/d 以下生产线 其他省份或跟上

水泥地理

1月22日,河南省政府召开中央环境保护督察“回头看”及大气污染问题专项督察整改和冬春季大气污染综合治理攻坚推进工作电视电话会议,河南省2019年将全面排查关停直径3米及以下水泥粉磨站,年内退出日产2000吨以下水泥熟料生产线。

(7) 尧柏集团墨玉水泥 4500t/d 线总包正式签约

水泥地理

尧柏集团墨玉水泥熟料产能置换建设项目总承包签约仪式于昨日(1月23日)在南京举行。这是继2018年12月21日尧柏集团与新疆墨玉县人民政府产能置换项目投资签约仪式后与中材国际(南京)正式签定的总承包合同,标志着尧柏集团投资新疆墨玉项目的正式启动。

(8) “中国造”特种玻璃重庆量产

中国玻璃网

1月23日,位于两江新区水土高新园的重庆鑫景特种玻璃有限公司(以下简称鑫景特玻)宣布,采用浮法工艺生产的高铝硅玻璃实现量产,这种玻璃氧化铝含量达到18%以上,产品性能指标达到国际先进水平,产品正式进入航空、新能源汽车、智能家电触控显示屏等市场领域。

(9) 全球超薄玻璃市场规模将达 207.998 亿美元

中国玻璃网

据MRFR公布的报告,2024年全球超薄玻璃市场规模将预计达207.998亿美元,年复合增长率达11.88%。基于超薄玻璃的厚度,0.5-1.0mm厚度段的产品占据了最大市场份额,预计在预测期内凭借平板,电脑,智能手机和其他智能设备的需求,该厚度段的玻璃产品仍将占据主导地位。

(9) 江苏水泥企业满足这些条件可享受错峰生产豁免权

中国水泥网

江苏省大气污染防治联席会议办公室关于修订江苏省秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免管理办法的通知指出,对水泥熟料制造类的豁免条件为:熟料生产线烟气氮氧化物已稳定实现超低排放,或承担协同处置城市垃圾、危险废物或生活污水处理厂污泥处置任务。

(10) 杭州: 到 2020 年完成 3 家水泥企业产能合并搬迁以及 4 家水泥粉磨站关停

水泥人网

杭州市人民政府办公厅关于印发杭州市大气环境质量限期达标规划的通知要求，到 2020 年，余杭区 4 家水泥粉磨站关停，富阳区 3 家水泥企业产能合并搬迁。

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
开尔新材	控股股东、实际控制人邢翰学先生解除质押 49.91 万股；
永高股份	第三大股东、副董事长张炜先生补充质押 700 万股；
四川金顶	预计 2018 年实现归母净利润 3000-3500 万，同比增长 3.66%-20.94%；
城发环境	控股子公司中标“滑县农村生活垃圾清运与静脉产业园垃圾焚烧发电一体化 PPP 项目”，总投资 4.51 亿；
上峰水泥	控股股东上峰控股解除质押 1287 万股；
耀皮玻璃	预计 2018 年归母净利润 8795 万元，同比增长 83%；
西部建设	2018 年业绩预告中归母净利润由 2.11-2.65 亿修正为 2.64-3.17 亿元，同比增长由 100%-150%修正为 150%-200%，主要由于混凝土行业宏观经济变化，实际收入高于预期；
旗滨集团	拟发行不超过 15 亿元的 3 年期中期票据；
金刚玻璃	公司收到证监会立案调查通知；
三棵树	预计 2018 年归母净利润 2.22 亿，同比增长 25.97%，主因涂料销量增长；
太空智造	预计 2018 年归母净利润 3250-3750 万，同比扭亏为盈，主因资产减值损失得到一定控制，以及财务费用减少；向全体股东每 10 股转增 4 股；
福建水泥	修正 2018 年业绩预告，归母净利润由 3.9-4.4 亿修正为 3.23-3.6 亿，同比扭亏为盈，差异主因季报披露时未预计的会计处理事项和营业外支出；
正源股份	预计 2018 年归母净利润 3750-4050 万，同比扭亏为盈，主因销售规模增加、成本控制等；
中航三鑫	修正 2018 年业绩预告，归母净利润由-3000 万至 0 修正为 1000-4000 万，同比扭亏为盈，差异主因完成海南中航特玻 13%股权转让以及控股子公司效益增长；
南玻 A	对曾南等公司部分前高级管理人员以背信损害上市公司利益罪立案侦查；
石英股份	拟回购公司股份总额不低于 3000 万元不高于 5000 万元，价格不超过 14 元/股，用于转换公司可转债；
国统股份	签订《引纬济辽工程输水工程管段采购三标（PCCP 管材）合同》，金额 5.11 亿；

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（2019.1.28-2019.2.3）

日期	建材公司	事项
2019-1-27	嘉寓股份(300117)	股东大会互联网投票起始
2019-1-28	濮耐股份(002225)	股东大会互联网投票起始
2019-1-28	嘉寓股份(300117)	股东大会召开
2019-1-28	濮耐股份(002225)	股东大会现场会议登记起始
2019-1-28	丰林集团(601996)	股东大会现场会议登记起始
2019-1-28	冀东水泥(000401)	股东大会互联网投票起始
2019-1-29	丰林集团(601996)	股东大会互联网投票起始
2019-1-29	丰林集团(601996)	股东大会召开
2019-1-29	濮耐股份(002225)	股东大会召开
2019-1-29	冀东水泥(000401)	股东大会召开
2019-1-29	鲁阳节能(002088)	股东大会现场会议登记起始

表 3: 下周重大事项提醒 (2019.1.28-2019.2.3)

2019-1-30	上峰水泥(000672)	股东大会现场会议登记起始
2019-1-30	方大集团(000055)	年报预计披露日期
2019-1-30	鲁阳节能(002088)	股东大会互联网投票起始
2019-1-30	上峰水泥(000672)	股东大会互联网投票起始
2019-1-31	上峰水泥(000672)	股东大会召开
2019-1-31	鲁阳节能(002088)	股东大会召开

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