

# 建筑材料

## 水泥价格基本已到底部

本周建材行业上涨**+0.51%**，超额收益为**-0.12%**，资金净流入额为**0.05**亿元。

### 【水泥玻璃周数据】

**水泥价格基本已到底部。**全国水泥均价 444 元/吨，周环比持平。本周全国水泥市场价格保持平稳。春节临近，随着工人返乡、工程停工，各地市场陆续进入休市状态，同时南方各地企业也开启错峰生产或自律停窑检修，预计春节期间水泥价格大体仍以平稳为主。全国水泥库存 59.2%，周环比持平。泛京津冀地区水泥库存 53.8%，周环比持平；长江中下游流域水泥库存 58.8%，周环比持平；长江流域库存 62.0%，周环比-0.4%；两广地区库存 58.3%，周环比持平。

**玻璃价格稳中慢跌。**本周末全国白玻均价 1571 元/吨，周环比-2 元/吨，周末行业库存 3518 万重箱，周环比+73 万重箱，年同比+242 万重箱。本周生产线无变动。

**【周观点】**政策持续放松，货币宽松有望逐渐向信用宽松传导，1月信贷或有较大增长，AA 级债券利率和国债利差稳步回落，地产发债利率也见到明显回落。另外，贸易战磋商进展顺利，市场情绪也进一步修复。**短期水泥价格底部已经基本探明，今年停窑和春节时间较晚，元宵节开工后水泥需求有望比去年更强，库存下行，价格回升。延续年度策略的观点，地产不差，基建较好，继续看好两个方向，一是北方水泥尤其是京津冀水泥，二是 pe 10 倍、pb 1 倍左右的的中下游细分龙头。我们中期重点推荐冀东水泥、帝欧家居、北新建材、坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、建研集团、雄塑科技、惠达卫浴、中材科技、中国巨石。长期继续推荐海螺水泥、华新水泥、旗滨集团等具备高分红收益的周期龙头。**

### 【行业细分观点】

**1、水泥：价格基本到底，京津冀好于全国。**2019 年 1 月 25 日至 2019 年 2 月 1 日，全国水泥均价 444 元/吨，周环比持平。本周全国水泥市场价格保持平稳。春节临近，随着工人返乡、工程停工，各地市场陆续进入休市状态，同时南方各地企业也开启错峰生产或自律停窑检修，预计春节期间水泥价格大体仍以平稳为主。

**短期水泥仍处于淡季，但价格底部已经基本探明，今年停窑时间较晚，元宵节开工后库存有望下行，价格也有望回暖。目前时点长三角沿江水泥同比去年仍保持+30 元/吨。京津冀价格同比+50 元/吨。**

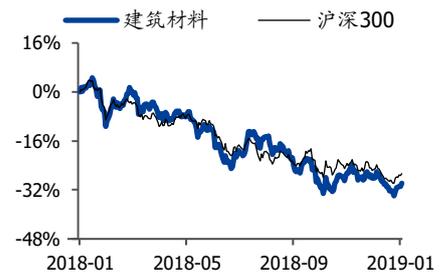
### 2019 年水泥投资策略《周期往复，看好京津冀水泥》

**(1)、2016~2018 年水泥录得连续三年超额收益，核心动力是供给约束推动下景气持续上升。**2017 年 4 季度开始，水泥股价落后于盈利的增长，核心因素是景气进入超高区间后估值必然出现钝化，估值从 10 倍下降到 5 倍。2018 年下半年以后，水泥价格和股价走势出现分化，核心原因是去年策略《看好水泥，警惕供给短缺的风险》提到的在华东供给短缺之后，景气拐点预期的出现。

**(2)、2019 年水泥景气和 2012 年上半年快速下跌至低位将有所不同：景气中枢略下移，上半年不悲观，下半年不乐观。**经历了地产销售、土地出让和基建投资加速下滑之后，“投资稳增长”周期性再度开启，我们预计 2019 年水泥需求上半年增长 2%，全年增长 0.6% 左右，波动幅度明显小于过往周期。供给侧环保的刚性约束仍旧较强，但高景气下行业错峰略有松动，2019 年下半年置换产能逐渐投放，我们测算 2019 年供给能力同比增长 1.5%。中性情况下，运转率略有下降，景气中枢下行。下半年面临产能投放，需求可能周期性走弱，景气受到更大压制。

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

联系人 石峰源

邮箱：shifengyuan@gszq.com

### 相关研究

- 1、《基建升温，继续看好京津冀水泥》2019-01-14
- 2、《装修建材 2019 年投资策略：成本下降、格局改善、模式创新》2019-01-08
- 3、《华东熟料降价靴子落地，继续看反弹》2019-01-06



**(3)、区域差异收敛，北升南降，京津冀区域尤好。**2015年以来南北方景气差异一直在扩大，主要原因是需求南增北减，从而南方产能运转率上升更快。在基建的推动下，经历了5年水泥需求连续下滑之后，北方2019年有望迎来增长，运转率上升。而南方运转率将略有下降，南北方差异将收敛。我们尤其看好京津冀景气上升，区域需求或有5%增长，在目前的运转利用率和库位中枢上，已经具有较强的价格弹性。中期推荐冀东水泥。(4)、长期来看，水泥需求仍处于高位平台期，供给侧改革推动水泥行业集中度继续提升，产能利用率维持高位，盈利中枢较过去抬升而波动性下降，高ROE、高现金流和高分红价值属性凸显，水泥股的估值水平将得到提升。长期推荐海螺水泥、华新水泥等华东龙头。

**2、本周末全国白玻均价1571元/吨，周环比-2元/吨，年同比-91元/吨。**本周无生产线变动。周末浮法玻璃产能利用率为68.68%，周环比持平，年同比-1.77%。根据玻璃期货网数据统计，周末行业库存3518万重箱，周环比+73万重箱，年同比+242万重箱。本周玻璃现货市场总体呈现淡季的明显特征，受到终端市场需求减弱的影响，行业库存环比和同比均有一定程度的上涨，但总体看市场信心尚可。元旦以来玻璃现货成交量自北至南有一定程度的减弱，厂家库存环比上涨。中旬以后生产企业出台优惠政策，贸易商和加工企业开始适量存储玻璃，以备春节假期之后出库。由于近年来厂家经济效益尚可，总体资金压力不大，春节假期期间所需的原材料基本储备完毕，短期内没有大量回款的资金压力，市场价格以挺价运行为主。

短期价格维持平稳，中期来看，地产融资条件改善有助于开发商续建至竣工，需求有望略回暖，但供仍大于求。随着价格缓慢下跌进入亏损区间，今年一直延迟冷修的产能将进入冷修而带来供需平衡。长期重点推荐旗滨集团（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：粗纱主流厂家出货略放缓，库存有一定增加，短期价格平稳。**国内玻璃纤维下游市场需求一般，整体走货起色不大，市场竞争力加大，近日厂家各型号无碱粗纱主流价格报稳，风点纱走货尚可，库存有一定增加。目前，主要产品2400tex无碱缠绕直接纱市场主流价格在6800-6900元/吨；近期厂家电子纱G75市场主流价格无调整。目前市场主流价格在10500元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户价格可商谈。A级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期3个月。近期下游市场交投一般。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。

长期来看，风电复苏，新能源汽车带动汽车轻量化，以及欧美地区基建的刺激，玻纤的整体需求稳步增长，随着中美贸易摩擦缓和，未来贸易摩擦的影响或降低。其次，随着玻纤下游应用领域不断拓展，同时钢铁等竞争产品维持高位，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：成本下降、格局改善，细分龙头盈利回升。1) 波动收窄，零售承压、工程端仍是快车道：**2018年全年地产销售面积同增1.3%，增速较17年回落6.4个百分点，12月单月销售面积增速由负转正同增0.9%。我们认为19年景气下行趋势仍将延续，但波动幅度弱于以往周期，全年判断前低后高，区域上一二线城市向上，三四城市向下；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) 成本向下、格局向好，龙头受益：**短期来看，需求端地产下行预期预计仍会对未来业绩预期和板块估值带来影响，近期大型房企融资进一步放松，地产新开工高增长将更加持久，提振地产前端建材品类需求。而成本端近期随着原油等上中游原料价格下降，中游制造成本压力预计将得到缓解，企业盈利后续有望改善。受益原料成本下降，毛利率提升的同时自身具备较强扩张能力、有望保持销量增长的龙头企业业绩弹性较大。从估值来看，目前多个消费建材龙头估值普遍处于历史估值区间的下限水平，**建议关注pe 10倍、pb 1倍左右的标的；**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，重点推荐北新建材、东方雨虹、伟星新材等。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（地产大客户拓展增量，规模效应+产品结构升级增利，业绩增长强劲），同时建议关注业绩高增长、估值合理、资产负债表优良的次新个股，如雄塑科技、凯伦股份、惠达卫浴等。

**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			
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
600585	海螺水泥	2.99	5.60	5.60	6.00	10.9	5.8	5.8	5.4
600801	华新水泥	1.39	3.30	3.30	3.40	13.0	5.5	5.5	5.3
601636	旗滨集团	0.45	0.67	0.67	0.74	8.9	6.0	6.0	5.4
000786	北新建材	1.39	1.61	1.93	2.31	11.8	10.1	8.5	7.1
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	11.7	9.3	7.8	6.5
002798	帝欧家居	0.14	0.96	1.29	1.68	105.2	15.3	11.4	8.8
000401	冀东水泥	0.08	1.16	1.82	2.13	-	11.5	7.4	6.3
000672	上峰水泥	1.14	1.84	1.84	1.95	7.9	4.9	4.9	4.6
002372	伟星新材	0.63	0.76	0.88	1.07	27.6	22.8	19.7	16.2
002271	东方雨虹	0.83	1.04	1.31	1.64	19.8	15.8	12.6	10.0
600076	康欣新材	0.45	0.47	0.55	0.62	9.2	8.8	7.5	6.7
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	13.7	10.1	10.1	8.5
002398	建研集团	0.28	0.39	0.51	0.62	16.4	11.8	9.0	7.4

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

## 内容目录

1、本周行情回顾 .....	6
2、水泥行业本周跟踪 .....	7
3、玻璃行业本周跟踪 .....	12
4、玻纤行业本周跟踪 .....	15
5、装修建材本周跟踪 .....	17
6、行业要闻回顾 .....	19
7、重点上市公司公告 .....	21
8、风险提示 .....	23

## 图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现 .....	6
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元) .....	6
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五 .....	7
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五 .....	7
图表 5: 全国水泥价格周环比持平 .....	8
图表 6: 全国水泥库存周环比持平 .....	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.4% .....	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比持平 .....	8
图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平 .....	8
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比持平 .....	8
图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.45% .....	9
图表 12: 华东熟料月度库存环比-3.3% .....	9
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+6.9% .....	9
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.5% .....	9
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比持平 .....	9
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-8.3% .....	9
图表 17: 长江流域水泥价格周环比持平 .....	10
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平 .....	10
图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平 .....	10
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平 .....	10
图表 21: 华北水泥价格周环比持平 .....	10
图表 22: 东北水泥价格周环比持平 .....	10
图表 23: 华东水泥价格周环比持平 .....	11
图表 24: 中南水泥价格周环比持平 .....	11
图表 25: 西南水泥价格周环比持平 .....	11
图表 26: 西北水泥价格周环比持平 .....	11
图表 27: 水泥产量增速图 .....	11
图表 28: 粗钢产量增速图 .....	11
图表 29: 水泥价格库存变化汇总 .....	12
图表 30: 全国玻璃均价周环比-2元/吨 .....	13
图表 31: 平板玻璃实际产能 (t/d) 周环比持平 .....	13

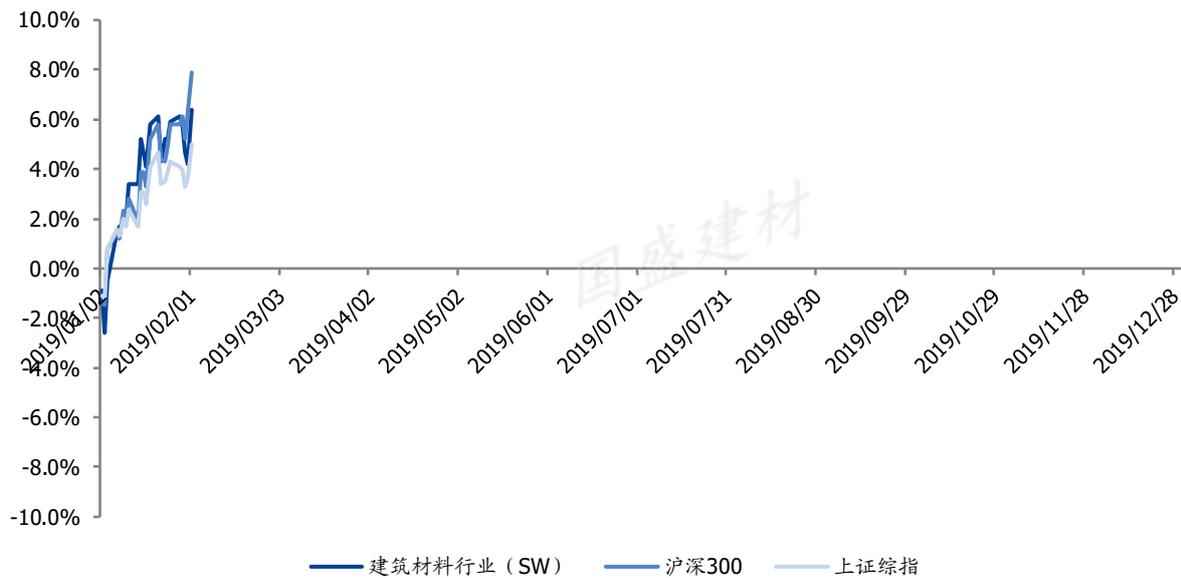
图表 32: 平板玻璃存货周环比+73万重箱.....	13
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平.....	13
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	13
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-5元/吨.....	13
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	14
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	14
图表 38: 纯碱价格周环比持平.....	14
图表 39: 重油价格周环比-130元/吨.....	14
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	14
图表 41: 玻璃产量增速图.....	14
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	15
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	16
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平.....	16
图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平.....	16
图表 46: 铈周环比持平铂价格周环比-2元/克.....	16
图表 47: 全球主要经济体 PMI.....	16
图表 48: 中国汽车产量增速 (%).....	16
图表 49: 本周品牌动态.....	17
图表 50: 装修建材原料价格汇总.....	17
图表 51: 沥青价格周环比+210元/吨.....	18
图表 52: 美废价格周环比-20美元/吨.....	18
图表 53: PPR 周均价环比持平.....	18
图表 54: PVC 周均价环比-28.6元/吨.....	18
图表 55: 胶合板周均价环比持平.....	18
图表 56: 纤维板周均价周环比-6.44元/张.....	18
图表 57: 本周供给侧要闻回顾.....	19
图表 58: 本周行业其他要闻回顾.....	19
图表 59: 本周重点公司公告.....	21

## 1、本周行情回顾

本周（2019.1.28-2019.2.1）建筑材料板块（SW）上涨 0.51%，上证综指上涨 0.63%，超额收益为-0.12%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为 0.05 亿元。

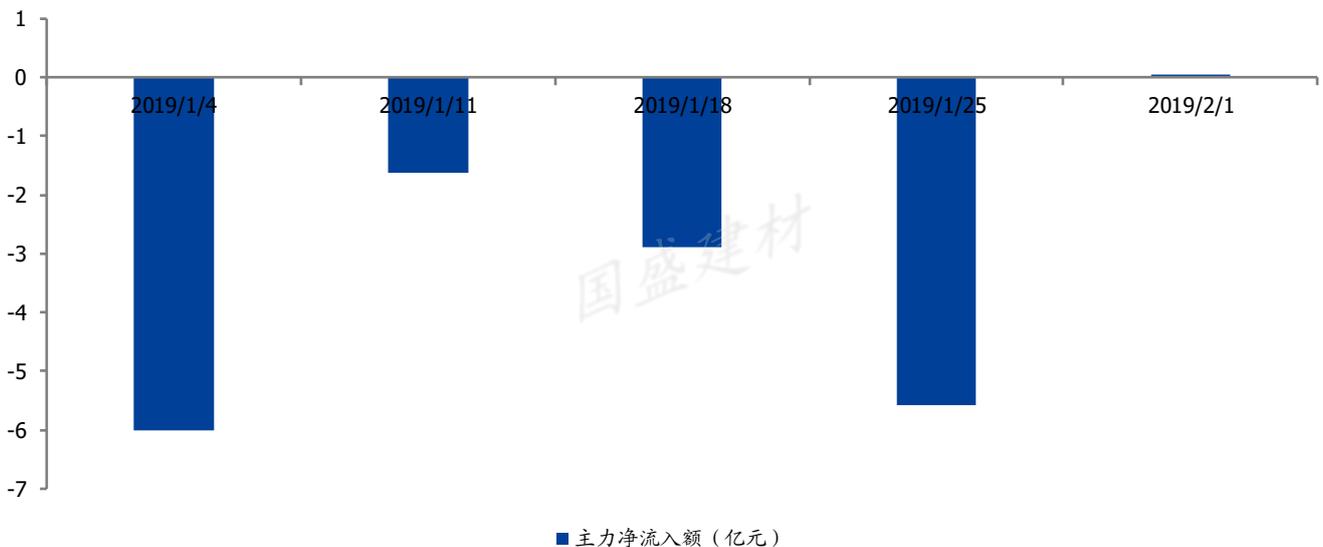
个股方面，中材科技、天山股份、塔牌集团、冀东水泥、亚玛顿位列涨幅榜前五，三圣股份、三超新材、阿石创、纳川股份、金刚玻璃位列涨幅榜后五。

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(%)
002080	中材科技	10.13	11.44	10.81	25.22
000877	天山股份	8.27	7.40	6.77	16.32
002233	塔牌集团	10.85	5.85	5.22	7.85
000401	冀东水泥	13.38	5.35	4.72	8.08
002623	亚玛顿	16.62	5.32	4.69	8.49

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(%)
002742	三圣股份	6.53	-23.71	-24.34	-20.75
300554	三超新材	15.73	-16.29	-16.92	-15.66
300706	阿石创	21.18	-14.60	-15.23	-12.26
300198	纳川股份	2.57	-10.76	-11.39	-9.51
300093	金刚玻璃	5.39	-10.76	-11.39	-11.78

资料来源: Wind、国盛证券研究所

## 2、水泥行业本周跟踪

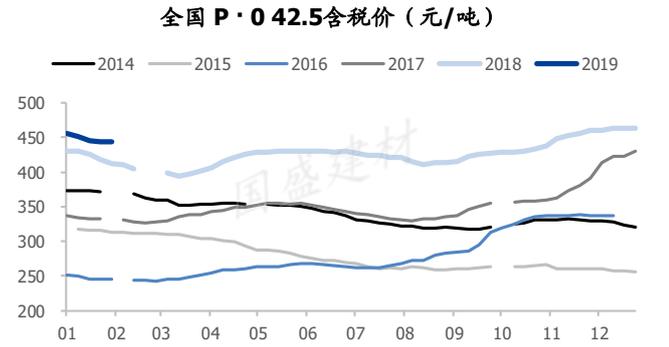
**价格方面:** 2019年1月25日至2019年2月1日,全国水泥均价444元/吨,周环比持平。本周全国水泥市场价格保持平稳。春节临近,随着工人返乡、工程停工,各地市场陆续进入休市状态,同时南方各地企业也开启错峰生产或自律停窑检修,预计春节期间水泥价格大体仍以平稳为主。**从熟料价格看,**各地区价格均保持平稳。

**重点区域情况:** 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为484元/吨,周环比持平,年同比+58元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为500元/吨,周环比持平,年同比+43元/吨;长江流域水泥市场均价为482元/吨,周环比持平,年同比+38元/吨;两广地区水泥市场均价为488元/吨,周环比持平,年同比+48元/吨。

**库存方面:** 2019年1月25日至2019年2月1日,全国水泥库存59.2%,周环比持平。华东地区库存周环比-0.4%(江西下降2.5%),西南地区库存周环比+0.6%(四川上升2.5%),华北、东北、中南、西北地区库存周环比持平。截至目前,西南地区库存最高,为65.3%。华北、东北、华东、中南地区库存分别为55.8%、54.2%、60.1%、61.7%。**熟料库存方面,**2018年12月,全国熟料库存月环比+4.45%,为58.89%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为51.0%、68.3%、40.0%、43.3%、48.0%、70.0%,较上月分别上升-4.0%、1.7%、-3.3%、-4.7%、-7.0%、-1.0%。

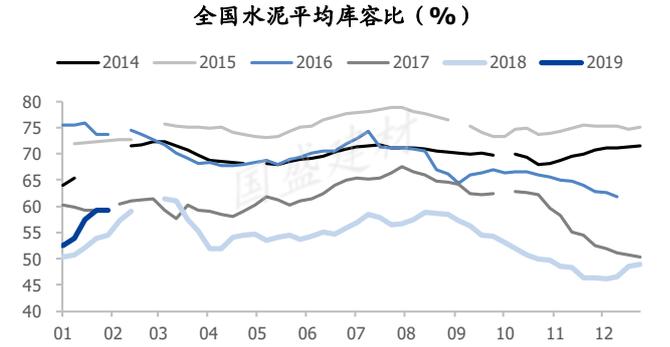
**重点区域情况:** 泛京津冀地区水泥库存53.8%,周环比持平;长江中下游流域水泥库存58.8%,周环比持平;长江流域库存62.0%,周环比-0.4%;两广地区库存58.3%,周环比持平。

图表 5: 全国水泥价格周环比持平



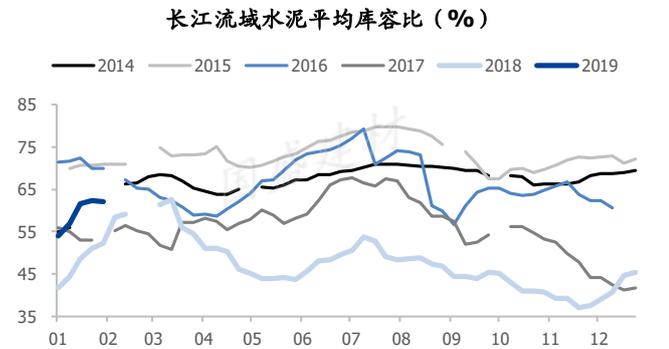
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比持平



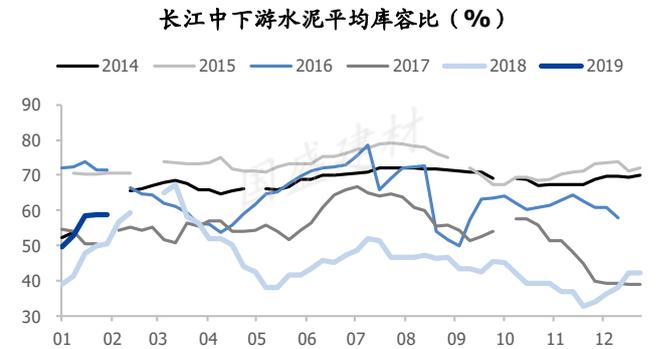
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.4%



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持平



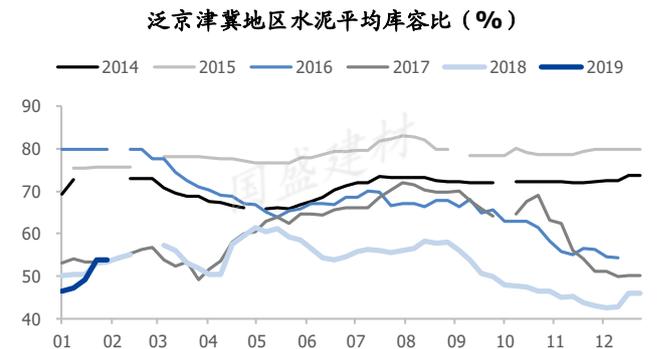
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平



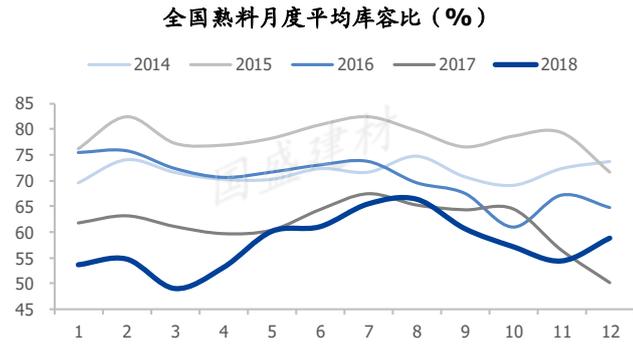
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比持平



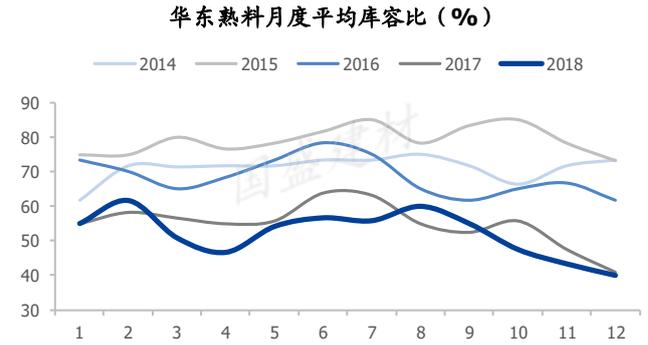
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.45%



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-3.3%



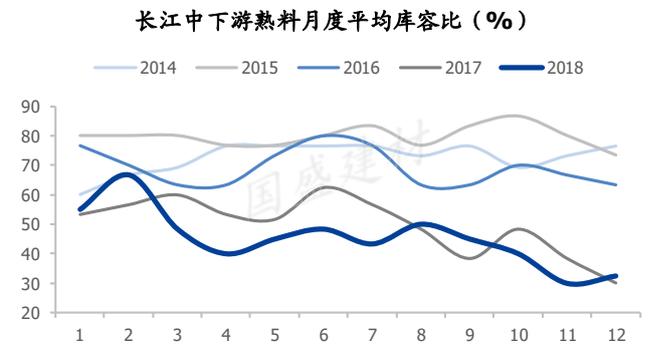
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+6.9%



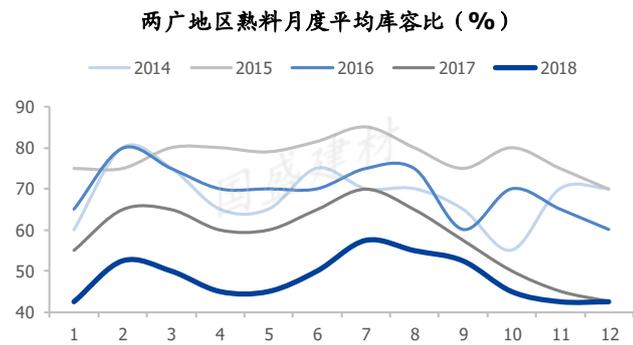
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.5%



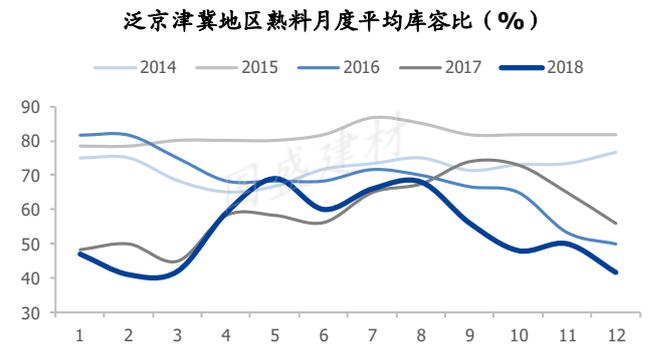
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比持平



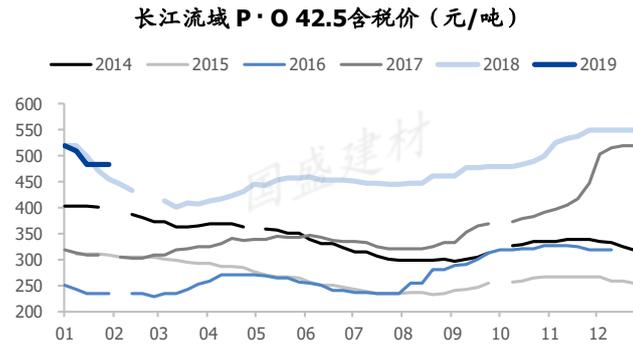
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-8.3%



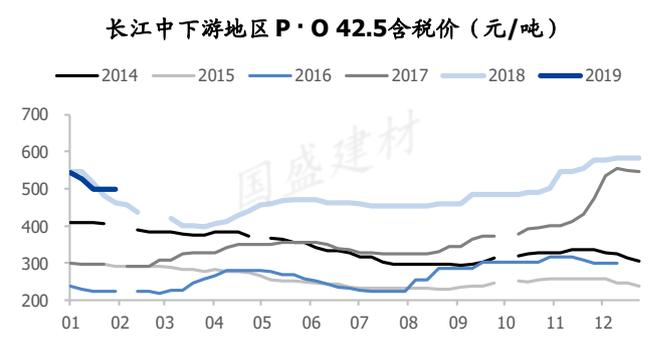
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比持平



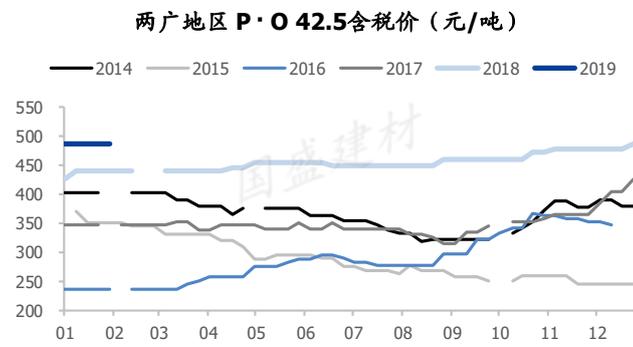
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平



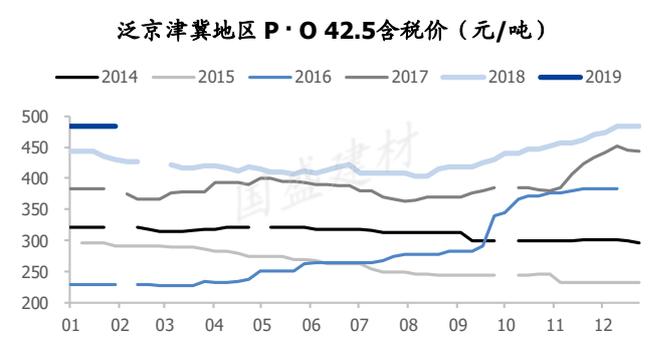
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



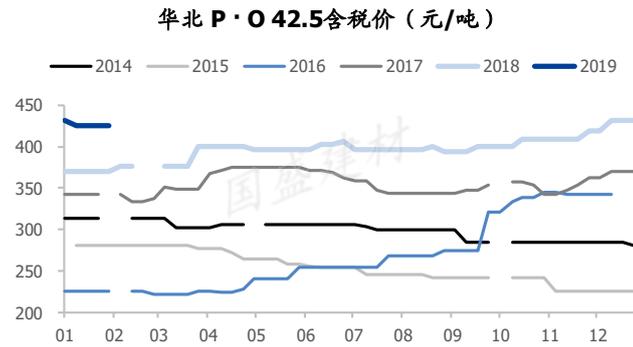
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



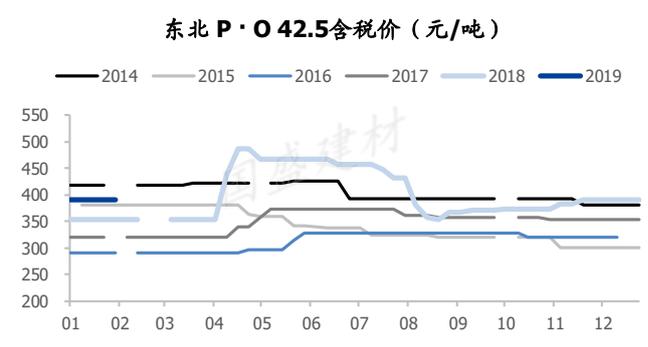
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



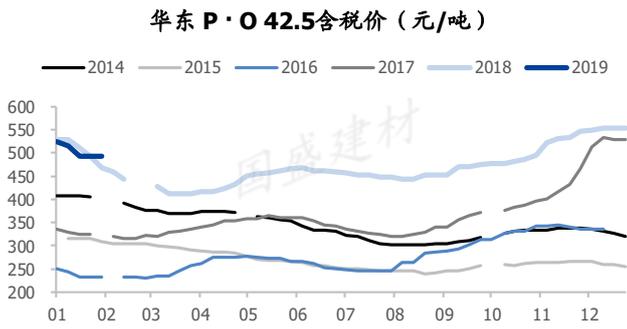
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



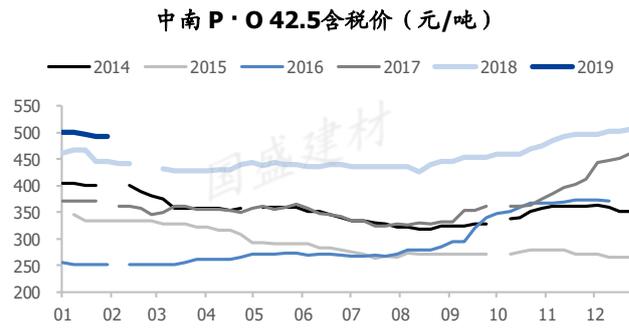
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比持平



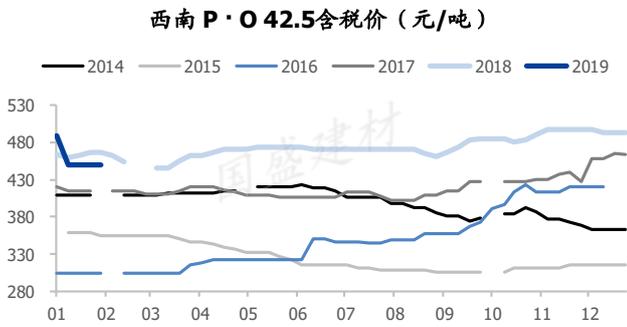
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比持平



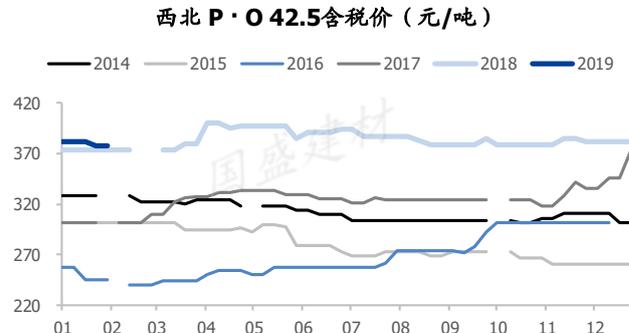
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 27: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 28: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 29: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·O42.5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
<b>华北地区</b>	425	0	49	55.8	0.00	-1.5	431/394	-6/31
北京	470	0	80	50.0	0.0	-5.0	470/450	0/20
天津	460	0	80	50.0	0.0	-15.0	460/430	0/30
河北省	490	0	20	57.5	0.0	11.3	490/400	0/90
山西省	385	0	25	56.3	0.0	6.3	385/320	0/65
内蒙古	320	0	40	65.0	0.0	-5.0	380/320	-60/0
<b>东北地区</b>	390	0	37	54.2	0.0	-12.9	457/353	-67/37
辽宁省	340	0	70	47.5	0.0	-21.3	340/270	0/70
吉林省	430	0	50	52.5	0.0	-12.5	500/430	-70/0
黑龙江省	400	0	-10	62.5	0.0	-5.0	530/360	-130/40
<b>华东地区</b>	494	0	34	60.1	-0.4	3.0	553/444	-59/50
上海市	500	0	0	55.0	0.0	0.0	580/470	-80/30
江苏省	500	0	40	61.0	0.0	6.0	580/460	-80/40
浙江省	510	0	50	63.0	0.0	5.0	620/480	-110/30
安徽省	490	0	80	56.3	0.0	-2.5	550/400	-60/90
福建省	480	0	10	67.5	0.0	7.5	490/440	-10/40
江西省	435	0	15	71.3	-2.5	10.0	510/400	-75/35
山东省	540	0	40	46.7	0.0	-5.0	540/450	0/90
<b>中南地区</b>	493	0	51	61.7	0.0	6.0	506/427	-13/66
河南省	560	0	100	62.5	0.0	5.0	560/370	0/190
湖北省	490	0	60	62.5	0.0	2.5	550/460	-60/30
湖南省	490	0	40	68.3	0.0	10.0	490/420	0/70
广东省	540	0	50	56.7	0.0	11.7	540/490	0/50
广西省	435	0	45	60.0	0.0	7.0	435/410	0/25
海南省	440	0	10	60.0	0.0	0.0	460/410	-20/30
<b>西南地区</b>	450	0	-12	65.3	0.6	9.1	497/450	-47/0
重庆市	450	0	20	65.0	0.0	5.0	480/440	-30/10
四川省	520	0	90	58.8	2.5	3.8	520/450	0/70
贵州省	350	0	-50	80.0	0.0	30.0	410/350	-60/0
云南省	395	0	25	57.5	0.0	-2.5	415/355	-20/40
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
<b>西北地区</b>	378	0	4	56.0	0.0	-4.2	387/378	-9/0
陕西省	450	0	30	45.0	0.0	-13.3	450/420	0/30
甘肃省	350	0	-20	67.5	0.0	10.0	365/350	-15/0
青海省	380	0	-10	65.0	0.0	15.0	400/380	-20/0
宁夏	320	0	10	50.0	0.0	-20.0	340/320	-20/0
新疆	390	0	10	52.5	0.0	-12.5	391/390	-1/0
<b>全国</b>	444	0	33	59.2	0.0	1.9	464/410	-21/34
泛京津冀地区	484	0	58	53.8	0.0	-0.4	484/403	0/81
长江中下游流域	500	0	43	58.8	0.0	2.1	583/453	-83/48
长江流域	482	0	38	62.0	-0.4	3.7	550/444	-68/38
两广地区	488	0	48	58.3	0.0	9.3	488/450	0/38

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

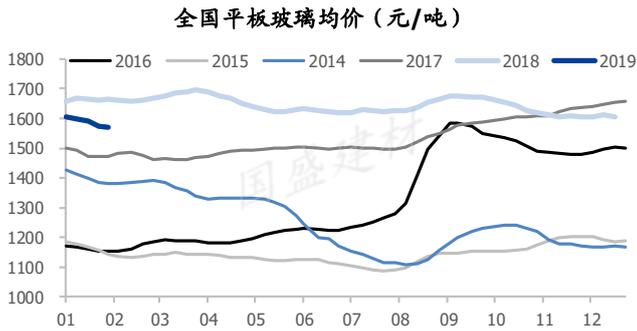
### 3、玻璃行业本周跟踪

**价格方面:** 本周末全国白玻均价 1571 元/吨, 周环比-2 元/吨, 年同比-91 元/吨。从区域看, 华南地区部分厂家出台一定的优惠政策, 以增加回款和资金; 华中和华东、华北地区基本也采取了同样的营销措施; 东北和西北地区价格变化不大。

**库存方面:** 周末浮法玻璃产能利用率为 68.68%, 周环比持平, 年同比-1.77%。在产产能 91050 万重箱, 周环比持平, 年同比+366 万重箱。周末行业库存 3518 万重箱, 周环比+73 万重箱, 年同比+242 万重箱。周末库存天数 14.10 天, 周环比+0.29 天, 年同比+1.00 天。

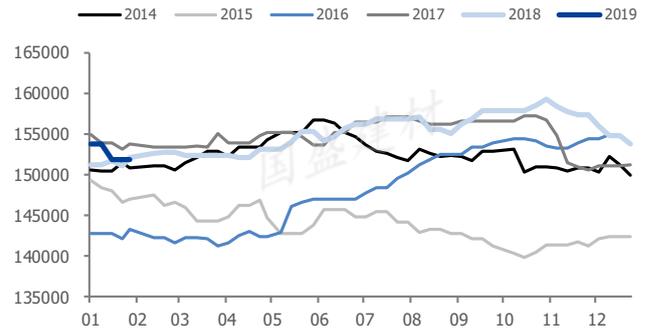
2019年1月31日中国玻璃综合指数1121.93点，周环比-1.33点，年同比-64.02点；中国玻璃价格指数1145.66点，周环比+1.97点，年同比-66.73点；中国玻璃信心指数1026.99点，周环比+1.22点，年同比-53.18点。本周玻璃现货市场总体呈现淡季的明显特征，受到终端市场需求减弱的影响，行业库存环比和同比均有一定程度的上涨，但总体看市场信心尚可。元旦以来玻璃现货成交量自北至南有一定程度的减弱，厂家库存环比上涨。中旬以后生产企业出台优惠政策，贸易商和加工企业开始适量存储玻璃，以备春节假期之后出库。由于近年来厂家经济效益尚可，总体资金压力不大，春节假日期间所需的原燃材料基本储备完毕，短期内没有大量回款的资金压力，市场价格以挺价运行为主。

图表 30: 全国玻璃均价周环比-2元/吨



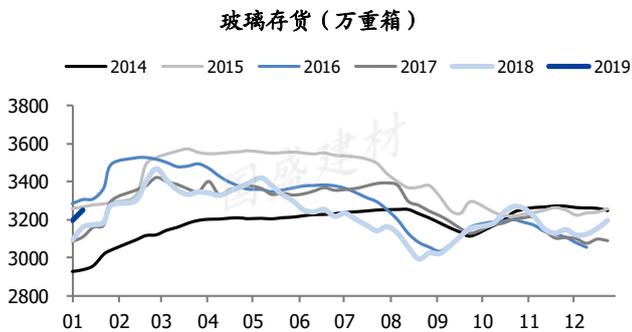
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平



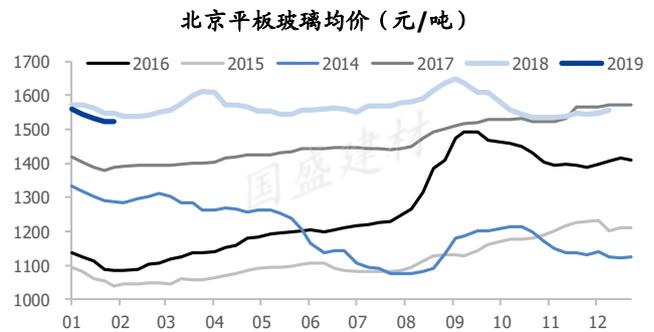
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+73万重箱



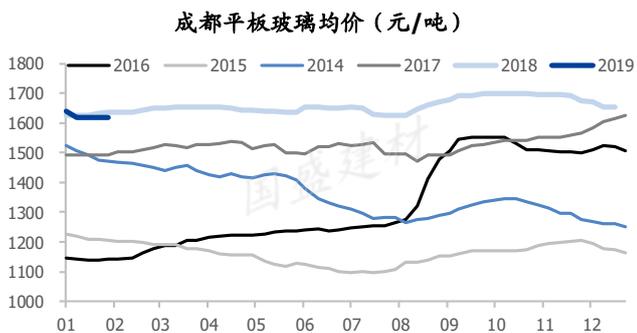
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平



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持平



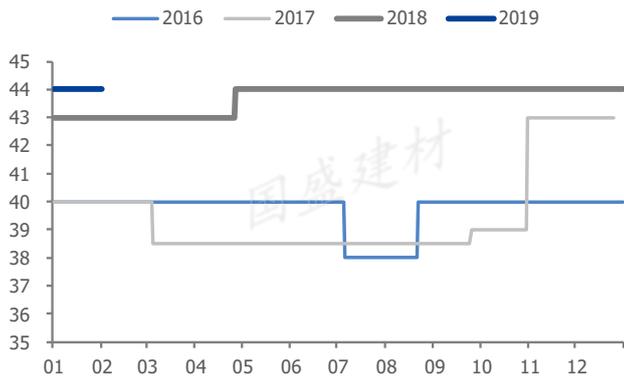
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-5元/吨



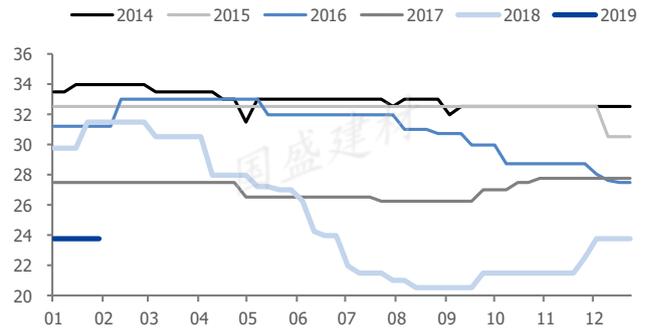
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



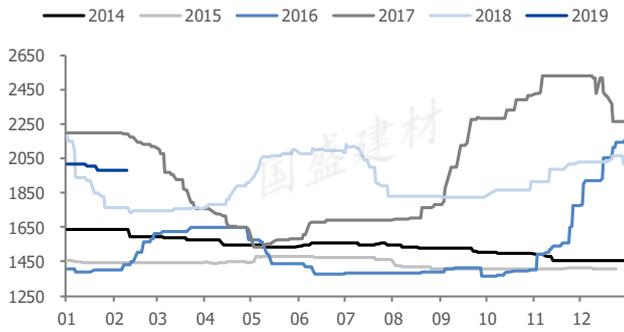
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



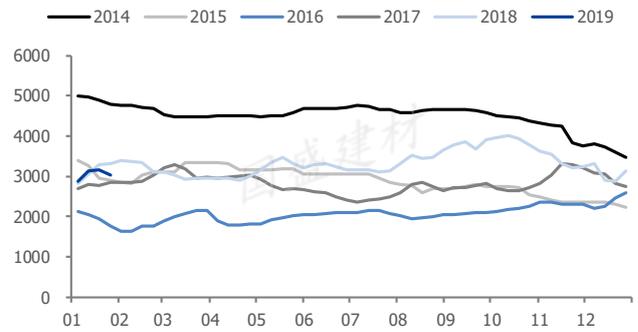
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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-130元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 40: 房地产竣工面积增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 41: 玻璃产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 42: 玻璃价格变化汇总

省份	本周平板玻璃价格 (元/吨)	环比上周 (元/吨)	同比去年 (元/吨)
北京	1523	0	-16
成都	1619	0	-16
广州	1781	-5	-112
秦皇岛	1463	0	-20
上海	1655	-2	-85
沈阳	1364	0	-105
武汉	1454	0	-263
西安	1438	0	-34
济南	1543	-12	-126
全国	1571	-2	-92

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

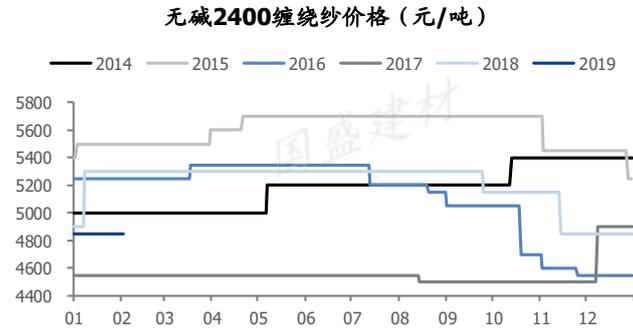
## 4、玻纤行业本周跟踪

**无碱玻纤:** 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 16 条池窑生产线, 在产年产能 92.5 万吨, 前期出口占比约 35%左右, 临近年关, 厂家出口量有一定减少, 加之国内玻璃纤维下游市场需求一般, 但整体走货起色不大, 市场竞争力加大, 近日厂家各型号无碱粗纱主流价格报稳, 风点纱走货尚可, 库存有一定增加。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨, 2400texSMC 纱报 6100-6300 元/吨, 2400tex 缠绕纱报 4800-4900 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5900-6000 元/吨, 热塑直接纱报 5700-5800 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 5700-5800 元/吨。

**中碱玻纤:** 据卓创了解, 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱玻璃纤维纱仅有格赛博一条在产。近期, 中碱纱市场下游加工厂订单成交尚可, 厂家中碱纱货源紧俏度仍存, 现以老客户供货为主, 新客户开始接单。近日厂家各型号中碱直接纱报价无调整。现报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 6000 元/吨左右, 140tex 直接纱主流报价 7000-7200 元/吨左右, 膨体合股纱普通型号主流报价 5500-5600 元/吨左右, 高端型号报价 6900-7000 元/吨。以上均为含税周边送到价, 纸箱包装, 节前下游需求转淡, 产销一般, 库存压力不大。

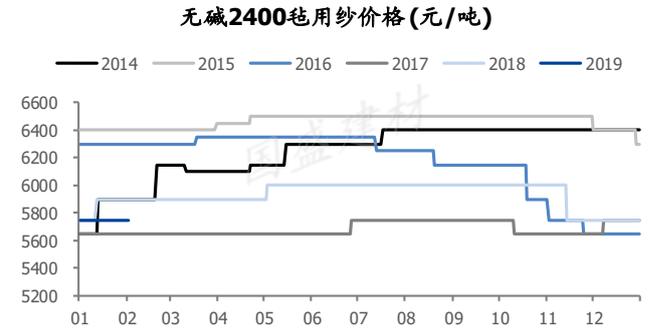
**电子纱:** 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。近期厂家电子纱 G75 市场主流价格无调整。目前市场主流价格在 10500 元/吨左右, 不同客户价格略有差别, 大客户价格可商谈。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。近期下游市场交投一般。走货主要区域是山东及江浙地区, 多数电子纱厂家自用。当前, 国内电子布 (7628) 主流市场成交价格低至 4.5 元/米左右, 偏低端无碱纺布主流价格 4.0 元/米, 下游需求起色不大, 后期价格走低趋势仍存。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



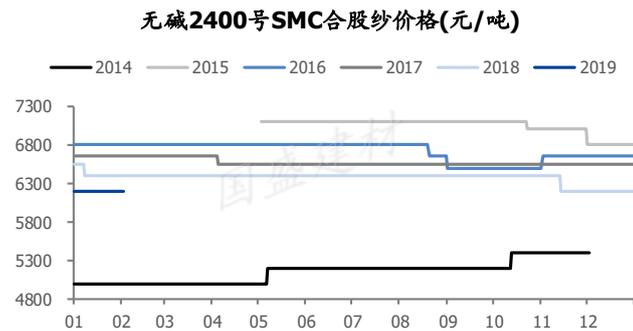
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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



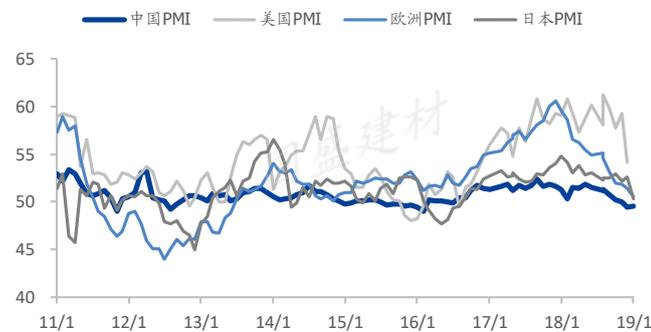
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铍周环比持平铂价格周环比-2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
建筑涂料	<b>艾仕得发布 2018 年全年业绩，销售额达 46.69 亿美元：</b> 近日，艾仕得公布了其截至 2018 年 12 月 31 日的第四季度和全年的财务业绩。业绩显示，2018 年全年艾仕得净销售额为 46.69 亿美元，按固定汇率计算增长 7.3%和 6.7%；2018 年第四季度艾仕得净销售额 11.581 亿美元下降 0.6%；按固定汇率计算，同比增长 2.7%。(慧聪涂料网)
建筑涂料	<b>三一重机实现大规模水性涂料绿色涂装：</b> 中国挖掘机生产商三一重机，在德国材料制造商科思创等合作伙伴的支援下，三一重机成为中国工程机械产业首个实现大规模水性涂料绿色涂装的企业。(中国涂料在线)
建筑涂料	<b>趣味性+智能化，晨阳水漆进军 DIY 涂料市场：</b> 2019 年伊始，晨阳水漆已动作频频，与商道悦途全面合作，强强联合，助力晨阳工程、工业涂料市场的深耕与拓展；发布其 2019 年度主打色——赤锦，提供色彩多元视角，用色彩消费升级，表达品牌主张；与分众传媒达成战略合作，围绕品牌升级、渠道创新等展开合作……其中，晨阳水漆发布“乐涂智慧涂装解决方案”产品，更是被看成晨阳水漆进入 DIY 涂料市场的冲锋号。(中国涂界网)
陶瓷	<b>2019 布兰顿陶瓷新零售“智慧门店”全面发布：</b> 2019 布兰顿大理石瓷砖升级“智慧零售店”，以消费者为中心提升客户体验。智慧门店可以开在所有的楼盘社区和人流量大的商业广场，在门店以直接通过 VR 体验区，借助 720° 换砖系统的 VR 体验平台，身临其境，逼真体验全屋情景 VR 漫游，同时也能在 VR 漫游的过程中体验 720° 随手 DIY 换砖的便捷服务。(中华陶瓷网)
板材	<b>宜家加快在智能家居领域布局：</b> 作为全球最大的家居零售商，宜家在智能家居领域的主要优势在于规模。截至目前，宜家在全球 52 个国家拥有 424 家门店，商场访问量一年达到 9 亿次。与此同时，2018 年底，宜家中国发力新零售，上线了电商业务，覆盖全国 149 个城市。宜家凭借在家居零售领域积累的强大势能，极有可能在未来抢占智能家居零售渠道的高地。(中华板材网)

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 3910 元/吨，周环比+210 元/吨，年同比+510 元/吨
美废	本周美废价格为 170 美元/吨，周环比-20 美元/吨，年同比-30 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6469.6 元/吨，周环比-28.6 元/吨，年同比-60.2 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10350 元/吨，周环比持平，年同比-250 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 139.45 元/张，周环比持平，年同比-1.36 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 61.04 元/张，周环比-6.44 元/张，年同比-61.97 元/张

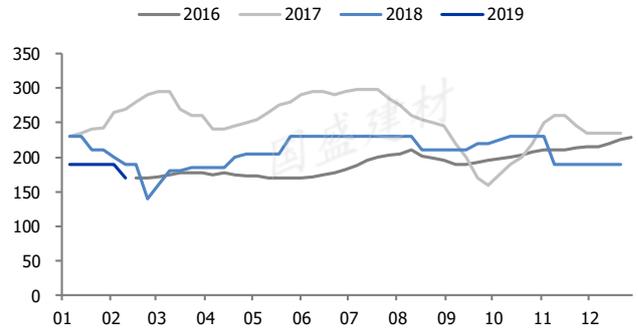
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比+210 元/吨



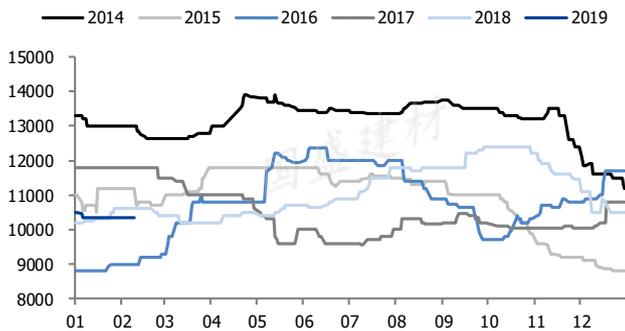
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比-20 美元/吨



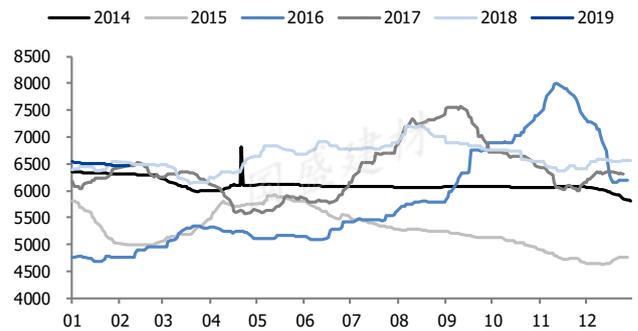
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



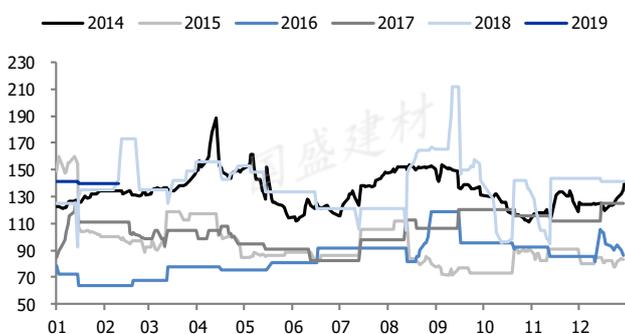
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-28.6 元/吨



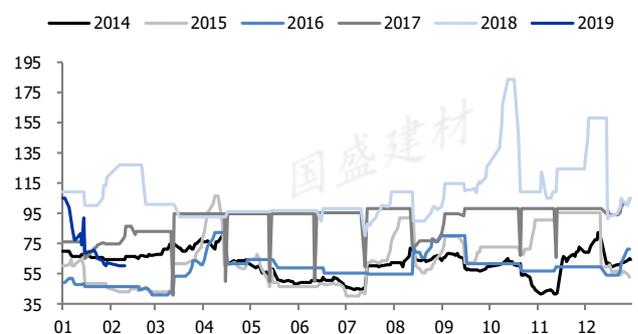
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价周环比-6.44 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

1月28日	<b>跨省置换, 福建或再建 5500t/d 生产线:</b> 甘肃省工业和信息化厅 1月 24 日将张掖市山丹水泥(集团)有限责任公司拟出让 1000t/d 的水泥熟料产能的情况予以公示, 拟出让给福建春驰集团新丰水泥有限公司。(中国水泥网)
1月29日	<b>四川省 2019-2020 年错峰生产方案出炉, 不参加水泥错峰生产企业的标准确定:</b> 日前, 四川省经济和信息化厅四川省生态环境厅联合发布了“关于做好 2019-2020 年水泥行业错峰生产工作的通知”要求, 根据全省水泥产能和大气污染物排放情况, 统筹兼顾区域大气环境质量、水泥产品种类和污染排放水平等因素, 实行差异化水泥错峰生产。上一年度环境空气质量年均浓度达标市(州)的水泥企业全年错峰基准天数为 90 天(其中, 11 月至次年 2 月错峰基准天数不少于 40 天), 其余地区的全年错峰基准天数为 100 天(其中, 11 月至次年 2 月错峰基准天数不少于 50 天); 根据深度治理排放改造情况, 将水泥企业按照污染排放水平分为 A、B、C、D 四类, 在基准天数基础上按相应比例执行错峰生产。年内有环境违法违规记录的企业不享受错峰生产优惠政策。(中国建材信息网)
1月30日	<b>江苏省 2019 年 39 条水泥熟料生产线停窑 65 天:</b> 最新消息, 江苏省建材行业协会关于印发《2019 年江苏省水泥行业错峰生产停窑及核查方案》的通知要求, 江苏省境内涉及熟料生产的 23 家企业, 39 条生产线 2019 年开展错峰生产工作, 停窑总天数为 65 天, 停窑时段、天数、时间(其中春节期间 1 月 1 日~3 月 31 日停窑 30 天)和核查形式原则上参照《2018 年江苏省水泥行业错峰生产停窑及核查方案》。(数字水泥网)
1月31日	<b>宁夏 1000t/d 以下产能置换至广西新建项目:</b> 宁夏回族自治区工业和信息化厅 1 月 30 日将宁夏贺兰金山水泥有限责任公司、宁夏萌成水泥有限公司出让 1000t/d 以下的水泥熟料产能指标用于广西合山虎鹰建材有限公司置换建设项目的情况予以公示。(数字水泥网)
2月1日	<b>湖南省发布水泥行业产能置换工作规程, 水泥熟料项目按 1:1.25 实施减量置换:</b> 2019 年 1 月 31 日, 湖南省工信厅发布了《湖南省钢铁水泥玻璃行业产能置换工作规程》, 其中水泥熟料项目实施减量置换, 每建设 1 吨产能须关停退出 1.25 吨产能。(数字水泥网)

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

1月28日	<b>新疆今年将新改建国省干线 841 公里、新增高速公路 434 公里:</b> 今年年内, G30 线乌鲁木齐—奎屯、大黄山—乌鲁木齐改扩建、G3012 线喀什(疏勒)—叶城—墨玉二期等 11 个项目将建成通车, 新增高速公路 434 公里、高速公路总里程将达 5234 公里; 开工建设 G7 线伊吾—巴里坤高速公路、G0711 线乌鲁木齐—库尔勒(尉犁)高速公路等 7 个项目; 加快建设 G30 线小草湖—乌鲁木齐改扩建、G315 线依吞布拉克—若羌、若羌—民丰等 20 个项目。(中国水泥网)
1月28日	<b>山东今年建成 7 条高速公路, 目标突破 6400 公里:</b> 山东省在建高速公路项目达到 27 个, 在建里程达到 2384 公里, 其中新建 1421 公里、改扩建 963 公里。山东高速集团在建项目 6 个(新建项目 3 个, 改扩建项目 3 个)、746.04 公里; 齐鲁交通发展集团在建项目 11 个(新建项目 7 个, 改扩建项目 4 个)、1063.82 公里。(中国水泥网)
1月28日	<b>2019 年浙江计划完成公路建设投资 1132 亿元:</b> 今年, 浙江计划完成公路建设投资 1132 亿元, 其中高

速公路 635 亿元，普通公路 497 亿元。建成高速公路 170 公里、普通国道 255 公里，实施高速公路和国道省道养护大中修 1800 公里；新改建提升农村公路 8000 公里，建成 6000 公里以上美丽经济交通走廊，打造 80 条精品示范线。(中国水泥网)

1月29日 **今年广东重点项目投资超6成用于基建，珠三角新干线机场选址有望确定**：这几年广东一直在加快推动交通基础设施投入，今年全省重点项目投资安排 6500 亿，其中也将有超过 60% 是用于基础设施，特别是交通基础设施建设。(中国水泥网)

1月29日 **河北 2018 年淘汰水泥产能 313.1 万吨**：近日，河北省工信厅发布了关于 2018 年水泥平板玻璃行业淘汰落后和过剩产能目标任务完成情况的公告。公告显示，列入河北省 2018 年水泥平板玻璃行业淘汰落后和化解过剩产能计划的企业装备（生产线）已于 2018 年 11 月 15 日前全部拆除（封存），并已通过省市县各级验收。水泥行业，石家庄市的灵寿县松阳建材有限公司三台套水泥粉磨机组，灵寿县水泥二厂的一台套水泥粉磨机组，保定市的曲阳县太行山水泥有限公司两台套水泥粉磨机组，总计 313.1 万吨产能被依法拆除。(中国建材信息总网)

1月30日 **两大涂料项目成功签约宜昌，总投资 81 亿元**：近日，宜昌市举行 2019 年首场专业招商重点项目集中签约活动，协议总投资 157.45 亿元的 20 个重点产业项目集中签约，本次签约活动是宜昌市今年首场专业招商重点项目集中签约活动，签约项目共 20 个，协议总投资 157.45 亿元。其中，两大涂料项目成功签约，包括湖北有宜新材料有限公司光固化新材料产业园项目和宜昌赛德化工有限责任公司年产 10000 吨环保型涂料项目

1月30日 **广东省环保新政正式实施，严禁使用高 VOCs 含量胶粘剂、溶剂型涂料**：近日，广东省人民政府正式印发《广东省打赢蓝天保卫战实施方案（2018—2020 年）》，《方案》要求，珠三角地区禁止新建生产和使用高 VOCs 含量溶剂型涂料、油墨、胶粘剂、清洗剂等项目（共性工厂除外）。(中国涂料网)

1月30日 **扬子石化长玻纤增强聚丙烯实现替代进口**：1月17日至19日，扬子石化塑料厂采纳了扬子研究院的改进质量建议，进行长玻纤增强聚丙烯专用料工业化生产，顺利解决了粒子外观问题，产品性能稳定，质量进一步提升，基本达到了国外先进水平。这标志被中国石化集团公司列入 2018 年重大攻关项目的长玻纤增强聚丙烯专用料生产技术取得了突破，实现替代进口。(中国玻璃纤维专业情报信息网)

1月31日 **基建投资或挑起大梁，首月已批复基建项目超 5000 亿元**：2019 年 1 月份以来，国家发改委所批复的基建投资项目已超 5000 亿元，涉及城际铁路、轨道交通以及机场等交通设施。(数字水泥网)

1月31日 **河北省生态环境厅：不得以协同处置为由规避秋冬季错峰生产**：近日，河北省生态环境厅发布《关于加强全省水泥窑协同处置危险废物管理的通知》，明确要求不得以任何理由规避秋冬季错峰生产限控规定。对于企业以处置危险废物为名不执行水泥生产限控规定的，一经发现，各市要依照有关法律法规严肃处理。(数字水泥网)

1月31日 **南京：到 2020 年，压减水泥产能 448 万吨**：南京市人民政府关于印发南京市打赢蓝天保卫战实施方案的通知显示，到 2020 年，压减水泥产能 448 万吨，化解船舶产能 90 万载重吨。严防“地条钢”死灰复燃。(数字水泥网)

2月1日 **新《固废法》即将出台，加压国内回收体系建设**：即将发布的《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订案）》，增加了排污许可制度、环境保护税、环责险等多个方面内容，并重申“洋垃圾”禁止令，意在倒逼建立回收体系，促进资源回收利用。(中国涂料在线)

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

300409	道氏技术	<b>业绩预告:</b> 公司发布 2018 年度业绩预告: 报告期内, 公司实现归母净利润 2.2 亿至 2.5 亿元, 同比增长 44.62%-64.34%。
603385	惠达卫浴	<b>员工持股计划:</b> 公司发布关于第一期员工持股计划实施进展的公告: 公司第一期员工持股计划共募集资金 5842 万元。截至 2019 年 1 月 28 日, 公司第一期员工持股计划累计买入本公司股票 532 万股, 约占公司目前总股本的 1.44%, 成交均价约为人民币 7.25 元/股, 成交金额为人民币 3856 万元。
002233	塔牌集团	<b>项目终止:</b> 公司发布关于终止与专业机构合作成立投资基金的公告: 公司于 2018 年 12 月 1 日对外披露《关于拟与专业机构合作成立投资基金的公告》, 公司拟与深圳市前海丑石资产管理有限公司、中战华信资产管理有限公司合作, 通过合伙制企业形式共同组建成立投资基金。截至本公告披露日, 上述投资基金的设立尚未有实质性进展, 经各方协商一致, 决定终止与前海丑石、中战华信合作成立投资基金的事项。
300715	凯伦股份	<b>成立子公司:</b> 为提升公司在高分子防水材料领域的市场竞争力, 满足市场对节能环保高分子防水卷材的需求, 公司拟在苏州市吴江区设立全资子公司“苏州凯伦高分子新材料科技有限公司”。苏州凯伦高分子新材料科技有限公司注册资本为 3000 万元人民币, 公司将以自有资金出资, 占其全部股权的 100%。
300715	凯伦股份	<b>董秘变动:</b> 公司董事会秘书张勇先生申请辞去董事会秘书职务, 公司董事会决定聘任梁承连先生为公司副总经理、董事会秘书。张勇先生辞去董事会秘书职务后, 仍在公司继续担任董事、常务副总经理职务。
002790	瑞尔特	<b>高新企业认定:</b> 公司近日收到《高新技术企业证书》, 系原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定。
600819	耀皮玻璃	<b>资金投向:</b> 为配合公司主业发展, 积极寻找产业链上下游并购整合机会, 并带来持续的财务和产业协同效应, 公司全资子公司上海耀皮投资有限公司出资 5000 万元人民币, 参与投资由上海城投控股股份有限公司和华东建筑集团股份有限公司发起设立的上海诚鼎华建建筑产业股权投资基金。
600819	耀皮玻璃	<b>资金投向:</b> 公司控股子公司上海耀皮康桥汽车玻璃有限公司决定对其全资子公司常熟耀皮汽车玻璃有限公司投资建设二期项目, 项目投资总额为人民币 5.78 亿元左右。
600819	耀皮玻璃	<b>资金投向:</b> 公司大股东上海建材(集团)有限公司增资 2700 万元人民币参股公司子公司常熟耀皮特种玻璃有限公司, 用于航空玻璃原片项目的研发生产。
300554	三超新材	<b>业绩预告:</b> 公司发布 2018 年度业绩预告: 预计 2018 年度实现归母净利润为 4134 至 5426 万元, 同比减少 52%至 37%, 其中非经常性损益约为 255 万元。
300599	雄塑科技	<b>业绩预告:</b> 公司发布 2018 年度业绩预告: 预计 2018 年度实现归母净利润为 1.74 亿至 2.14 亿元, 同比增长 30%至 60%, 其中非经常性损益为 1300 万元至 1600 万元。
600425	青松建化	<b>业绩预告:</b> 公司发布 2018 年度业绩预告: 预计 2018 年度实现归母净利润为 3.61 亿元, 同比增长 613%, 其中归母扣非净利润为 1.50 亿元。
600425	青松建化	<b>子公司破产:</b> 因公司的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因多年亏损、资不抵债, 公司拟将上述二个公司向法院申请破产。

002201	九鼎新材	<b>业绩预告修正:</b> 公司发布 2018 年度业绩预告修正公告: 将 2018 年度归母净利润由 800 万元至 1200 万元调整为 1500 万元至 1900 万元。
300234	开尔新材	<b>募投资金投向:</b> 公司将存放于“珐琅板绿色建筑幕墙营销中心建设项目”募集资金专户的剩余募集资金约 2923 万元及其之后产生的利息永久补充流动资金, 划转完毕后注销该募集资金专户。
603616	韩建河山	<b>业绩预告:</b> 公司发布 2018 年度业绩预告: 预计 2018 年度实现归母净利润为 1000 万元至 1500 万元, 同比增长 613%, 其中归母扣非净利润为-1600 万元至-1100 万元。
600881	亚泰集团	<b>业绩预告:</b> 公司发布 2018 年度业绩预减公告: 公司 2018 年年度预计实现归母净利润 1000 万元到 9000 万元, 同比减少 88.56%到 98.68%。其中归母扣非净利润为-6500 万元到 1500 万元。
002596	海南瑞泽	<b>业绩预告修正:</b> 公司发布 2018 年度业绩预告修正公告: 将 2018 年度归母净利润由 1.8 亿元至 2.6 亿元调整为 1.2 亿元至 1.7 亿元, 同比增长 2.15%至 47.56%调整为同比下降 3.52%至 31.90%。
600449	宁夏建材	<b>重大合同:</b> 公司全资子公司吴忠赛马新型建材有限公司与中国中材国际工程股份有限公司签署《宁夏建材集团产业扶贫产能置换建设 5000t/d 新型干法水泥资源综合利用环保示范生产线项目 EPC 总承包合同》, 合同涉及总价款 5.3 亿元。
300715	凯伦股份	<b>业绩预告:</b> 公司发布 2018 年度业绩预告: 预计 2018 年度实现归母净利润为 6240 万元至 7131 万元, 同比增长 40%至 60%, 其中非经常性损益约为 544 万元。
002333	罗普斯金	<b>业绩预告修正:</b> 公司发布 2018 年度业绩预告修正公告: 将 2018 年度归母净利润由-9900 万元至-8500 万元调整为 0 万元至 800 万元。
600207	安彩高科	<b>业绩预告:</b> 公司发布 2018 年年度业绩预亏公告: 预计 2018 年年度经营业绩将出现亏损, 归母净利润为-3.6 亿元左右, 扣非后归母净利润-3.6 亿元左右。
600876	洛阳玻璃	<b>业绩预告:</b> 公司发布了 2018 年年度业绩预减公告: 预计公司 2018 年度实现的归母净利与上年同期相比减少 200 万元到 800 万元, 同比减少 10%到 39%。
300135	宝利国际	<b>业绩预告:</b> 公司发布 2018 年度业绩预告: 预计 2018 年度实现归母净利润为 4127 万元至 5252 万元, 同比增长 10%至 40%, 其中非经常性损益约为 4957 万元。
002623	亚玛顿	<b>业绩预告修正:</b> 公司发布了 2018 年度业绩预告修正公告: 将 2018 年度归母净利润由 9800 万元至 10800 万元调整为 8000 万元至 8800 万元, 同比增长 526.24%至 569.74%调整为同比增长 447.95%至 482.75%。
002205	国统股份	<b>业绩预告修正:</b> 公司发布了 2018 年度业绩预告修正公告: 将 2018 年度归母净利润由 500 万元至 1250 万元调整为 100 万元至 800 万元, 同比下降 68.56%至 21.40%调整为同比下降 93.71%至 49.70%。
000509	华塑控股	<b>业绩预告:</b> 公司发布了 2018 年度业绩预告: 预计 2018 年度归母净利润亏损为-2000 万元至-2500 万元, 同比下降 260%至 300%。
300198	纳川股份	<b>业绩预告:</b> 公司发布了 2018 年度业绩预告: 预计 2018 年度实现归母净利润为 500 万元至 1500 万元, 同比下降 93%至 79%, 其中非经常性损益约为 2900 万元至 3000 万元。
300345	红宇新材	<b>业绩预告:</b> 公司发布了 2018 年度业绩预告: 预计 2018 年度归母净利润亏损为-2.8 亿元至-2.85 亿元。
600539	*ST 狮头	<b>业绩预告:</b> 公司发布了 2018 年年度业绩预盈公告: 公司业绩预计盈利 650 万元到 850 万元。
600539	*ST 狮头	<b>暂停上市风险提示:</b> 发布了关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告: 依据《上海证券交易所股票上市规则》的规定, 公司股票可能被上海证券交易所暂停上市, 请广大投资者注意投

资风险。

600753	东方银星	<b>业绩快报:</b> 公司发布了 2018 年度业绩快报: 预计 2018 年度营业收入实现 19.30 亿元, 同比增长 457.52%, 实现归母净利润为 2093 万元, 同比增长 10.31%。
300179	四方达	<b>增发发行:</b> 公司拟非公开发行 A 股股票, 公司控股股东方海江先生拟以现金认购, 认购金额不超过 5000 万元, 募集资金扣除发行费用后, 将全部用于补充公司流动资金。
000401	冀东水泥	<b>股权过户:</b> 公司发布了包钢冀东水泥有限公司 21% 股权过户完成的公告: 近日, 标的股权的过户登记手续办理完毕, 公司持有包钢冀东的股权比例由 49% 增加至 70%。截至股权变更日, 应收包头钢铁 (集团) 有限责任公司债权为 5980.19 万元, 由包头钢铁 (集团) 有限责任公司用电力抵偿, 预计在 2020 年 7 月底之前抵偿完毕。截至股权变更日, 包钢冀东应付包钢西创及其关联方债务 9384.56 万元, 经双方协商, 涉及包钢西创按照原持股比例对包钢冀东提供财务资助的债务 5991.39 万元, 公司将与包钢西创按照对包钢冀东的持股比例重新计算, 超出持股比例对应的财务资助由包钢冀东在 2019 年 2 月 28 日之前偿还。其他债务由包钢冀东以现金、产品等方式择机偿还。

资料来源: 公司公告、国盛证券研究所

## 8、风险提示

风险提示: 宏观政策反复; 汇率大幅贬值。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所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