

建筑材料

唐山涨价验证京津冀需求，国企改革值得关注

本周建材行业上涨+8.31%，超额收益为+1.54%，资金净流入额为-8.01亿元。

【水泥玻璃周数据】

水泥价格基本面到底，唐山熟料价格先涨 20 元/吨。全国水泥均价 418 元/吨，周环比-3 元/吨。本周全国水泥市场环比继续下行，跌幅为 0.9%。价格下跌区域主要江苏、福建、湖南、广西、贵州及云南，幅度 10-40 元/吨。本周国内水泥市场需求受持续降雨影响，恢复略显迟缓，不同地区企业发货恢复 3-7 成不等，环比增加 10%-30%，其中华北 3 成；华东 4 成，个别企业 5 成；中南 3-5 成；西南 5-7 成。水泥库存增加明显，多地企业采取停磨应对。短期看，绝大部分企业心态仍然较好，普遍认为降雨抑制需求恢复进度，降价对于增加发货量助力不大，后期稳价意愿强烈，但未经过下调的高价区仍会补跌。全国水泥库存 62.3%，周环比+1.8%。泛京津冀地区水泥库存 55.5%，周环比+1%；长江中下游流域水泥库存 67%，周环比+6.7%；长江流域库存 67%，周环比+3.5%；两广地区库存 68%，周环比+3.5%。玻璃价格季节性上涨，受节前铺货影响，库存上行。本周末全国白玻均价 1575 元/吨，周环比+1 元/吨，周末行业库存 4241 万重箱，周环比+82 万重箱，年同比+842 万重箱。本周生产线无变动。

【周观点】本周唐山熟料涨价 20 元/吨，同期南方地区仍在跌价，3 月 2 日邯郸市启动大气污染防治攻坚月行动，初步验证我们去年 11 月公司深度和水泥年度策略的观点，区域差异收窄，景气北升南降。详细内容可参考《被低估的华北水泥龙头》、《周期往复，看好京津冀》。

2 月份 PMI 不佳，基建仍是确定性好转的结构性方向。前 2 月南方地区水泥发货量基本持平，北方地区水泥发货量有明显增长。草根调研情况显示，在货币宽松和地产边际放松之下，开发商对后市有所期待，新开工和投资计划仍较高，但 3 月地产销售情况将是后市需求决定因素。

从中期来看，基建的确定性高，地产需要防止挖坑。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 倍或 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、建研集团、坚朗五金、东方雨虹、北新建材、伟星新材、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。

2019 年国企改革或将是主线之一，我们建议重点关注“双百名单”中的中国建材集团和冀东水泥，中国建材集团旗下的天山股份、祁连山、宁夏建材、中材科技和中国巨石、北新建材等。

【行业细分观点】

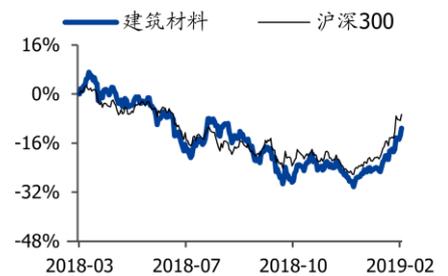
1、水泥：水泥价格基本面到底，唐山熟料价格先涨 20 元/吨。2019 年 2 月 22 日至 2019 年 3 月 1 日，全国水泥均价 418 元/吨，周环比-3 元/吨。价格下跌区域主要江苏、福建、湖南、广西、贵州及云南，幅度 10-40 元/吨。2 月底 3 月初，国内水泥市场需求受持续降雨影响，恢复略显迟缓，不同地区企业发货恢复 3-7 成不等，环比增加 10%-30%，其中华北 3 成；华东 4 成，个别企业 5 成；中南 3-5 成；西南 5-7 成。水泥库存增加明显，多地企业采取停磨应对。短期看，绝大部分企业心态仍然较好，普遍认为降雨抑制需求恢复进度，降价对于增加发货量助力不大，后期稳价意愿强烈，但未经过下调的高价区仍会补跌。

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

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

研究助理 石峰源

邮箱：shifengyuan@gszq.com

相关研究

- 1、《继续看好行业性估值提升》2019-02-25
- 2、《装修建材：边际变化正在发生，推荐低估值优质龙头》2019-02-21
- 3、《社融大增，板块性行情延续》2019-02-17



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、本周末全国白玻均价 1575 元/吨，周环比+1 元/吨，年同比-92 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-2.05%。根据玻璃期货网数据统计，周末行业库存4241万重箱，周环比+82万重箱，年同比+842万重箱。2月份玻璃现货市场受到春节假期以及下游加工企业停工放假，长途运输停滞等综合因素影响，总体走势偏弱，呈现库存上涨，终端市场渐慢恢复的特点。部分贸易商和加工企业春节前后适量存货，减少了生产企业仓储压力。假期之后，生产企业市场信心积极，各个区域均有一定的价格变化。终端下游市场需求启动则稍晚，同时加工企业订单承接情况也同比有一定程度的减少。再加之部分区域受到雨雪天气影响公路运输，造成厂家出库不畅。

价格进入季节性回暖，但节前铺货使得经销商放慢采购步伐。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。近日国内玻璃纤维下游市场需求逐步恢复，厂家产销率较前期有所上升，市场竞争力加大，近日厂家各型号无碱粗纱主流价格报稳，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市场主流报价有一定下调。目前市场主流价格在9000-9500元/吨不等，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，零售端承压、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	12.3	6.6	6.6	6.1
600801	华新水泥	1.39	3.30	3.30	3.40	14.2	6.0	6.0	5.8
601636	旗滨集团	0.45	0.67	0.67	0.74	9.9	6.7	6.7	6.0
000786	北新建材	1.39	1.61	1.93	2.31	13.7	11.8	9.9	8.2
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	14.0	11.2	9.3	7.8
002798	帝欧家居	0.14	0.96	1.29	1.68	122.6	17.9	13.3	10.2
000401	冀东水泥	0.08	1.16	1.82	2.13	-	13.8	8.8	7.5
000672	上峰水泥	1.14	1.84	1.84	1.95	8.8	5.5	5.5	5.2
002372	伟星新材	0.63	0.76	0.88	1.07	27.5	22.8	19.7	16.2
002271	东方雨虹	0.83	1.04	1.31	1.64	23.9	19.1	15.1	12.1
600076	康欣新材	0.45	0.47	0.55	0.62	10.4	10.0	8.5	7.6
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	15.2	11.3	11.3	9.4
002398	建研集团	0.28	0.39	0.51	0.62	18.7	13.4	10.3	8.4

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-3 元/吨.....	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+1.8%	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+3.5%.....	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+6.7%.....	8
图表 9: 两广地区水泥库存周环比+3.5%.....	8
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+1.0%	8
图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.63%	9
图表 12: 华东熟料月度库存环比+1.4%	9
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+1.4%	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+22.5%持平	9
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+7.5%	9
图表 17: 长江流域水泥价格周环比-4 元/吨	10
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比-8 元/吨	10
图表 19: 两广地区水泥价格周环比-13 元/吨	10
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-2 元/吨	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-4 元/吨	11
图表 24: 中南水泥价格周环比-6 元/吨持平	11
图表 25: 西南水泥价格周环比-7 元/吨持平	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+1 元/吨	13
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平.....	13

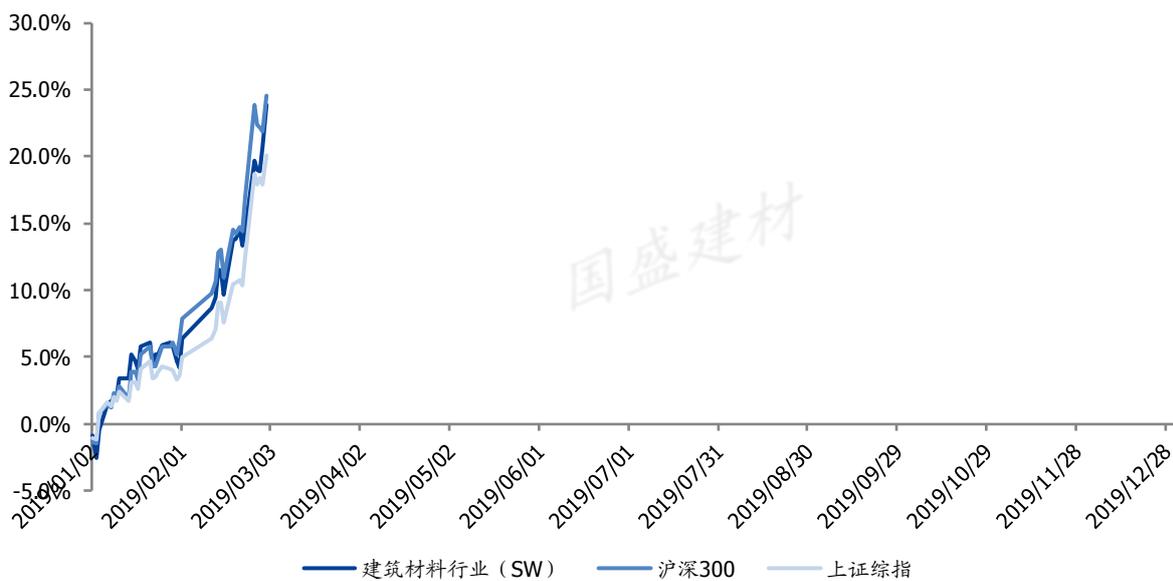
图表 32: 平板玻璃存货周环比+82万重箱.....	13
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+2元/吨.....	13
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比-5元/吨.....	13
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-8元/吨.....	13
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	14
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	14
图表 38: 纯碱价格周环比-18元/吨.....	14
图表 39: 重油价格周环比+142元/吨.....	14
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	14
图表 41: 玻璃产量增速图.....	14
图表 42: 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+14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: 沥青价格周环比持平.....	18
图表 52: 美废价格周环比-10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-114.6元/吨.....	18
图表 55: 胶合板周均价环比+11.15元/张.....	18
图表 56: 纤维板周均价周环比-4.31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（2019.2.25-2019.3.1）建筑材料板块（SW）上涨 8.31%，上证综指上涨 6.77%，超额收益为 1.54%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-8.01 亿元。

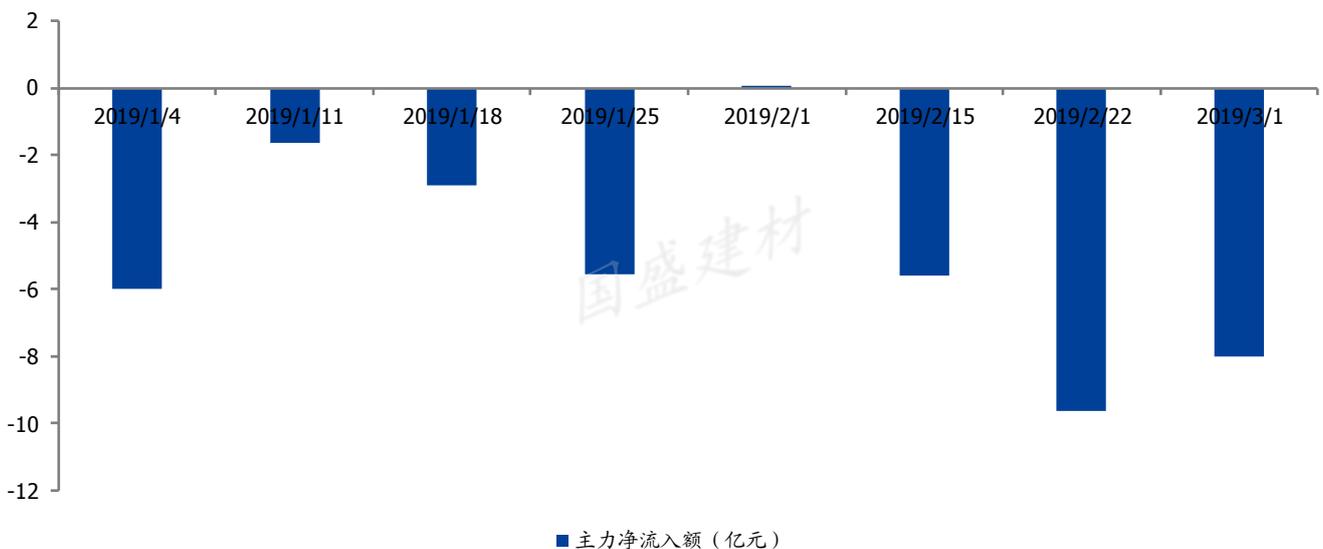
个股方面，青松建化、红宇新材、天山股份、冀东水泥、道氏技术位列涨幅榜前五，坤彩科技、森特股份、永和智控、凯盛科技、菲利华位列涨幅榜后五。

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(%)
600425	青松建化	4.06	23.40	16.63	38.57
300345	红宇新材	4.75	23.06	16.29	36.49
000877	天山股份	10.00	20.92	14.15	40.65
000401	冀东水泥	15.99	16.38	9.61	29.16
300409	道氏技术	16.72	16.27	9.50	27.54

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(%)
603826	坤彩科技	16.54	-1.61	-8.38	18.57
603098	森特股份	14.99	-0.86	-7.63	9.66
002795	永和智控	16.15	0.31	-6.46	6.32
600552	凯盛科技	6.13	1.66	-5.11	67.03
300395	菲利华	18.34	1.72	-5.05	27.80

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2月22日至2019年3月1日,全国水泥均价418元/吨,周环比-3元/吨。本周全国水泥市场环比继续下行,跌幅为0.9%。价格下跌区域主要江苏、福建、湖南、广西、贵州及云南,幅度10-40元/吨。2月底3月初,国内水泥市场需求受持续降雨影响,恢复略显迟缓,不同地区企业发货恢复3-7成不等,环比增加10%-30%,其中华北3成;华东4成,个别企业5成;中南3-5成;西南5-7成。水泥库存增加明显,多地企业采取停磨应对。短期看,绝大部分企业心态仍然较好,普遍认为降雨抑制需求恢复进度,降价对于增加发货量助力不大,后期稳价意愿强烈,但未经过下调的高价区仍会补跌。**从熟料价格看**,唐山地区上涨,重庆地区下跌,其余各地区价格均保持平稳。

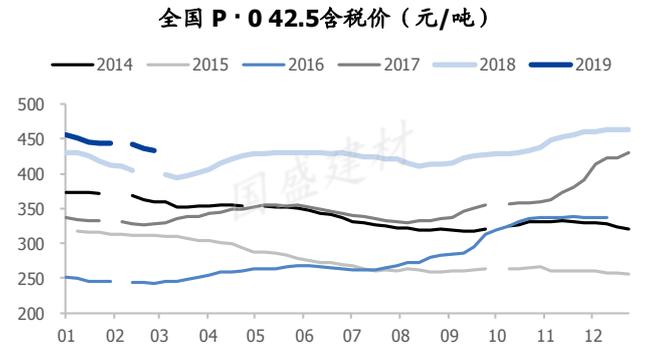
重点区域情况: 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为473元/吨,周环比-2元/吨,年同比+51元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为470元/吨,周环比-8元/吨,年同比+50元/吨;长江流域水泥市场均价为462元/吨,周环比-4元/吨,年同比+49元/吨;两广地区水泥市场均价为465元/吨,周环比-13元/吨,年同比+25元/吨。

库存方面: 2019年2月22日至2019年3月1日,全国水泥库存62.3%,周环比+1.8%。华北地区库存周环比+1.0%(河北上升5.0%),华东地区库存周环比+4.9%(上海上升10.0%,江苏上升8.0%,浙江上升5.0%,安徽上升3.8%,福建上升5.0%,江西上升2.5%),西南地区库存周环比+0.6%(云南上升2.5%),东北、西北地区库存周环比持平。截至目前,西南地区库存最高,为70.3%。华北、东北、华东、中南、西北地区库存分别为56.8%、54.2%、65.8%、65.4%、56.0%。

熟料库存方面，2019年2月，全国熟料库存月环比+4.63%，为66.67%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为57.0%、66.7%、47.1%、58.3%、71.3%、77.0%，较上月分别上升6.0%、-1.6%、1.4%、11.6%、6.3%、6.0%。

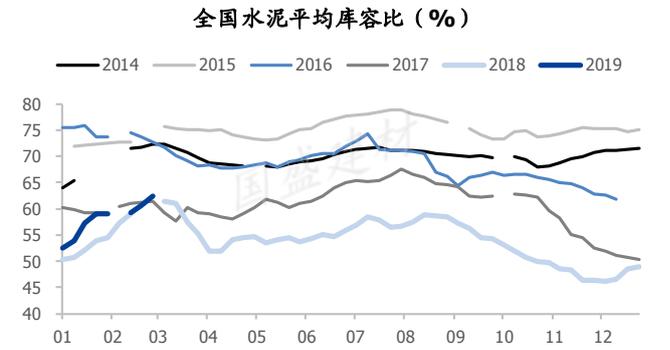
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存55.5%，周环比+1%；长江中下游流域水泥库存67%，周环比+6.7%；长江流域库存67%，周环比+3.5%；两广地区库存68%，周环比+3.5%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-3元/吨



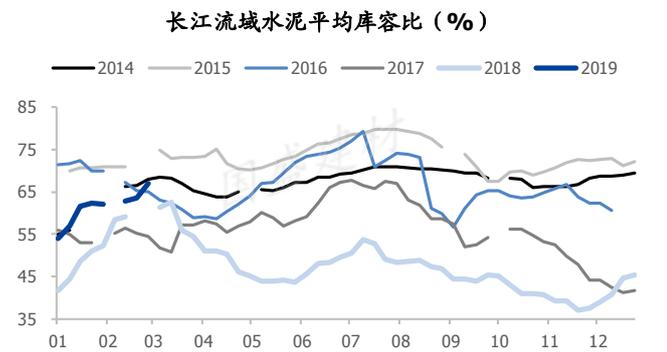
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+1.8%



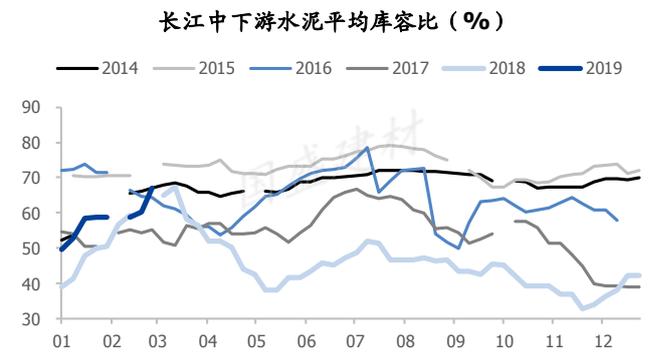
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+3.5%



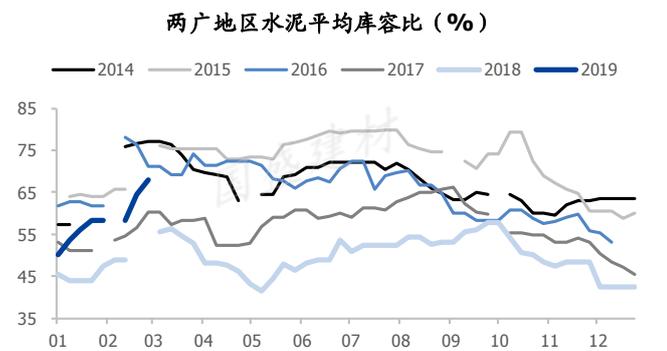
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+6.7%



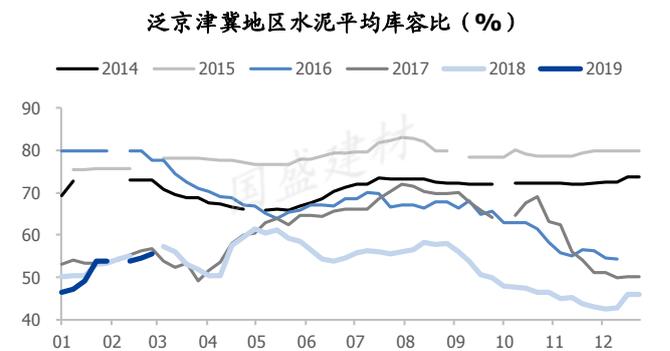
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比+3.5%



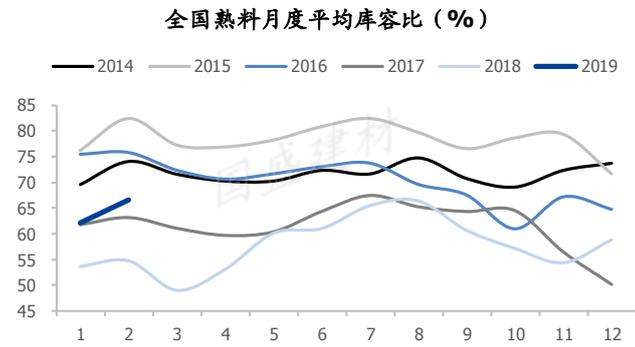
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+1.0%



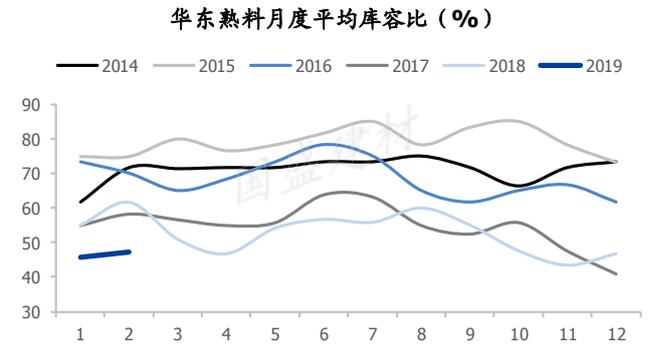
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.63%



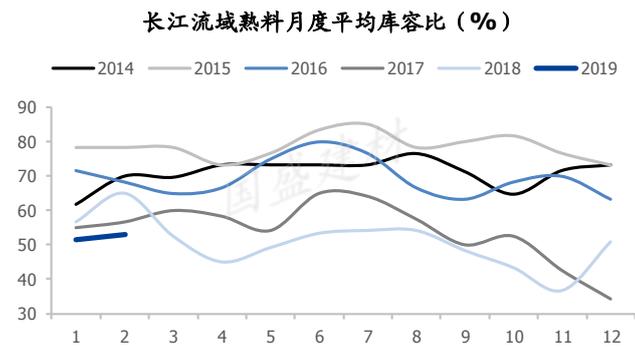
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比+1.4%



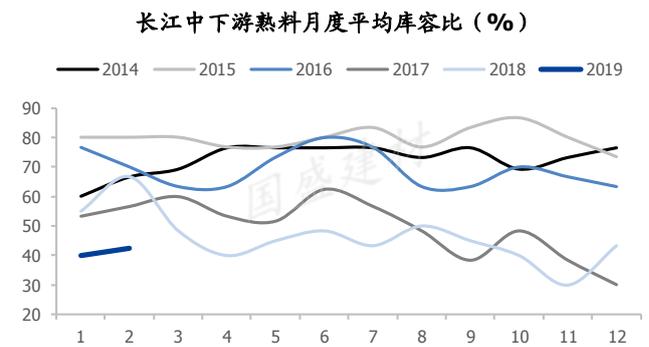
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+1.4%



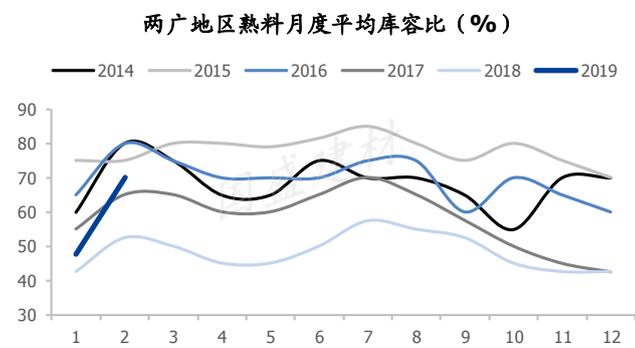
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.5%



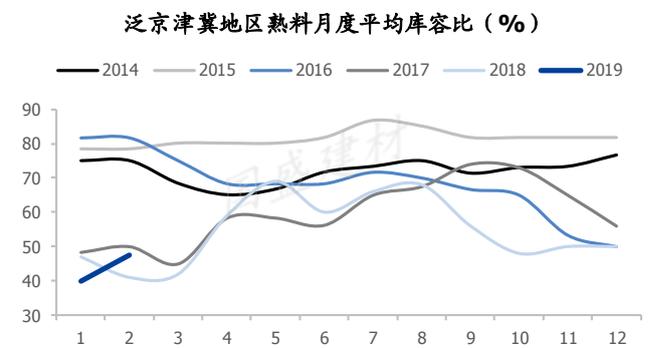
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+22.5%持平



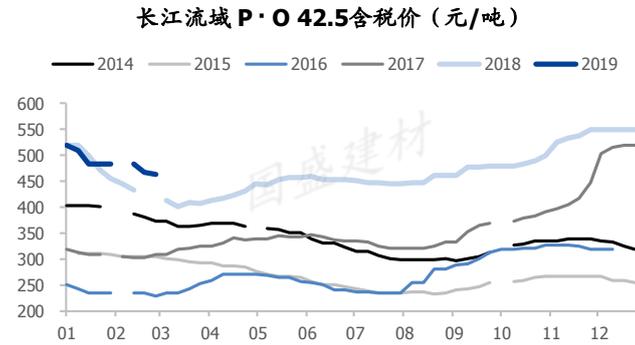
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+7.5%



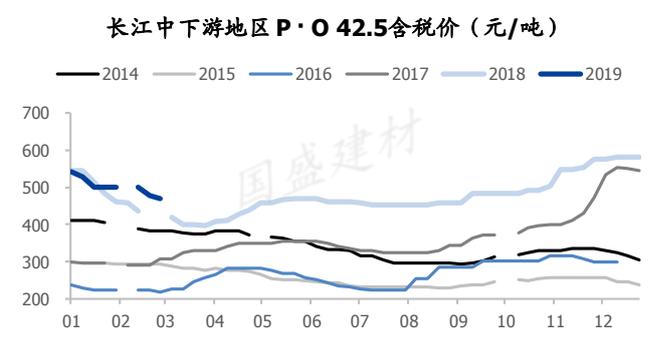
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比-4元/吨



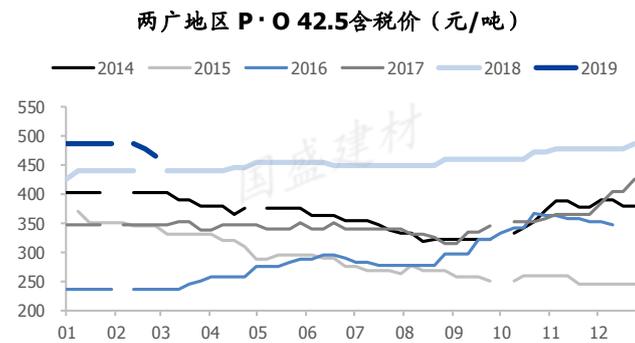
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游地区水泥价格周环比-8元/吨



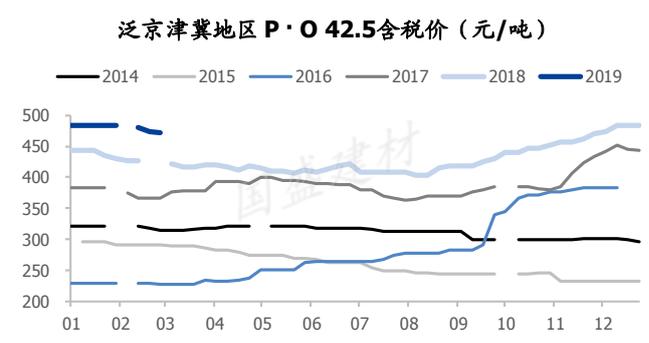
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比-13元/吨



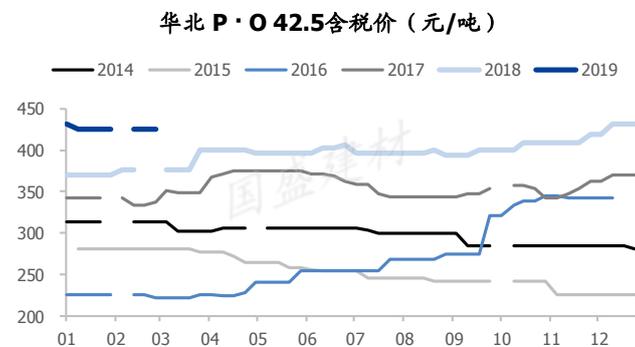
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-2元/吨



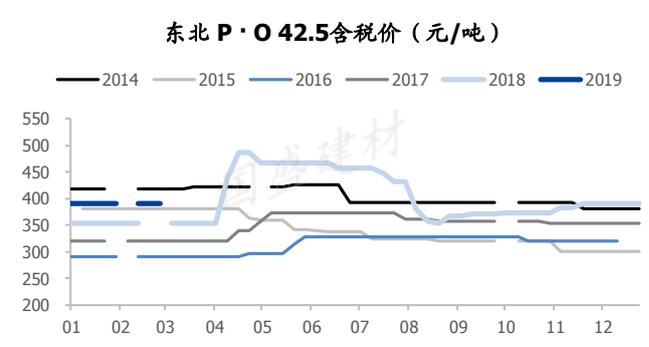
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



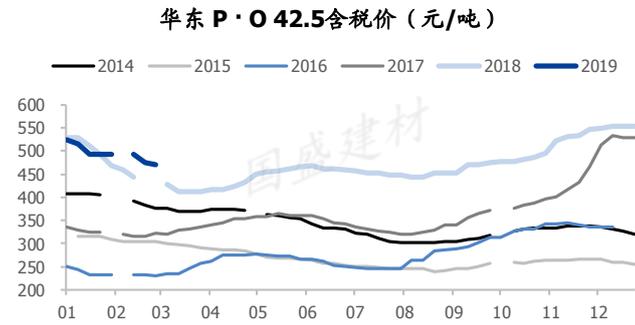
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



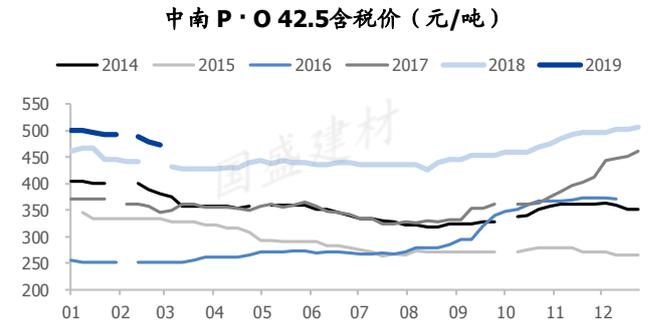
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比-4 元/吨



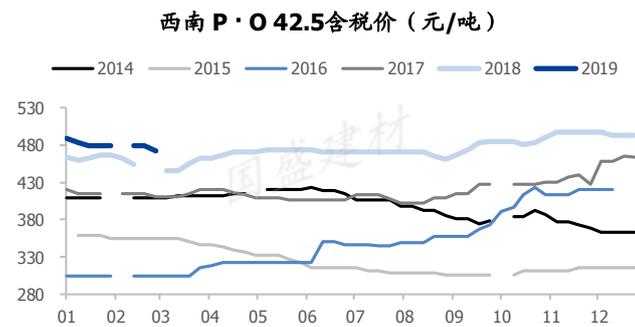
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比-6 元/吨



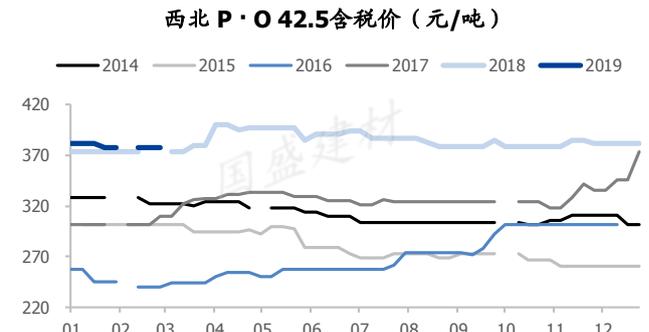
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比-7 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	本周水泥库存比(%)	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	425	0	49	56.8	1.00	-3.5	431/394	-6/31
北京	470	0	80	50.0	0.0	-10.0	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	62.5	5.0	6.3	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
东北地区	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
华东地区	471	-4	42	65.8	4.9	2.0	553/444	-82/27
上海市	450	0	10	65.0	10.0	5.0	580/450	-130/0
江苏省	470	-30	50	70.0	8.0	2.0	580/460	-110/10
浙江省	470	0	60	68.0	5.0	3.0	620/470	-150/0
安徽省	490	0	80	65.0	3.8	-2.5	550/400	-60/90
福建省	460	0	30	72.5	5.0	-7.5	490/440	-30/20
江西省	415	0	25	73.8	2.5	18.8	510/400	-95/15
山东省	540	0	40	46.7	0.0	-5.0	540/450	0/90
中南地区	473	-6	42	65.4	0.3	4.7	506/427	-33/47
河南省	490	-10	60	67.5	1.3	7.5	560/370	-70/120
湖北省	490	0	90	57.5	-5.0	-6.3	550/460	-60/30
湖南省	490	0	40	66.7	-1.7	6.7	490/420	0/70
广东省	520	0	30	70.0	5.0	15.0	540/490	-20/30
广西省	410	-25	20	66.0	2.0	10.0	435/410	-25/0
海南省	440	0	10	65.0	0.0	-5.0	460/410	-20/30
西南地区	472	-7	26	70.3	0.6	6.3	497/461	-25/11
重庆市	450	0	30	70.0	0.0	20.0	480/440	-30/10
四川省	520	0	90	61.3	0.0	7.5	520/450	0/70
贵州省	340	-10	-40	80.0	0.0	5.0	410/340	-70/0
云南省	370	-25	50	70.0	2.5	-7.5	415/355	-45/15
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
西北地区	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
全国	433	-3	35	62.3	1.8	0.9	464/410	-31/23
泛京津冀地区	473	-2	51	55.5	1.0	-1.7	484/403	-12/69
长江中下游流域	470	-8	50	67.0	6.7	1.9	583/453	-113/18
长江流域	462	-4	49	67.0	3.5	5.7	550/444	-88/18
两广地区	465	-13	25	68.0	3.5	12.5	488/450	-23/15

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 1575 元/吨, 周环比+1 元/吨, 年同比-92 元/吨。从区域看, 华中华北等地区市场价格有一定的调整 and 变化, 以烘托市场气氛; 华南和华中地区受到厂家库存偏高和态度谨慎等影响, 报价有一定的回落; 东北地区部分厂家报价上涨, 但前期的冬储发货继续。

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-2.05%。在产产能 91050 万重箱, 周环比持平, 年同比-594 万重箱。周末行业库存 4241 万重箱, 周环

比+82万重箱，年同比+842万重箱。周末库存天数 17.00 天，周环比+0.33 天，年同比+3.46 天。

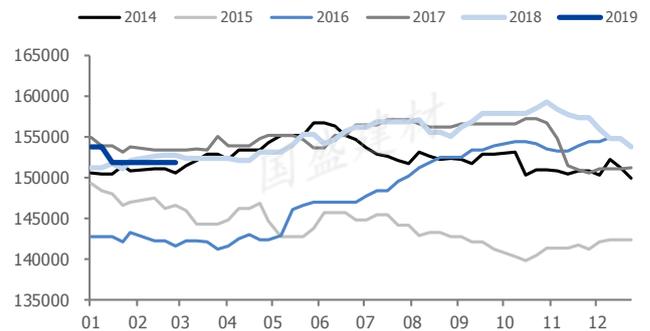
2019年2月28日中国玻璃综合指数 1124.04 点，周环比-0.04 点，年同比-64.65 点；中国玻璃价格指数 1148.58 点，周环比+0.47 点，年同比-65.96 点；中国玻璃信心指数 1025.88 点，周环比-2.1 点，年同比-59.41 点。2 月份玻璃现货市场受到春节假期以及下游加工企业停工放假，长途运输停滞等综合因素影响，总体走势偏弱，呈现库存上涨，终端市场渐慢恢复的特点。部分贸易商和加工企业春节前后适量存货，减少了生产企业仓储压力。假期之后，生产企业市场信心积极，各个区域均有一定的价格变化。终端下游市场需求启动则稍晚，同时加工企业订单承接情况也同比有一定程度的减少。再加之部分区域受到雨雪天气影响公路运输，造成厂家出库不畅。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+1 元/吨



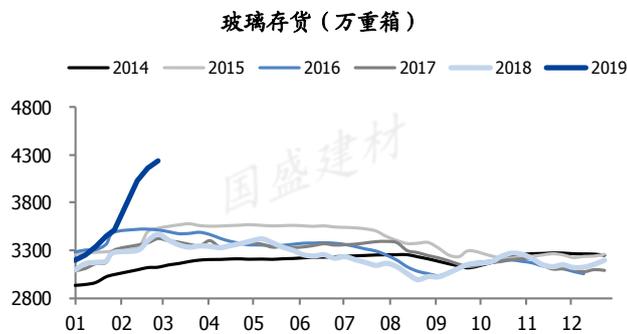
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平



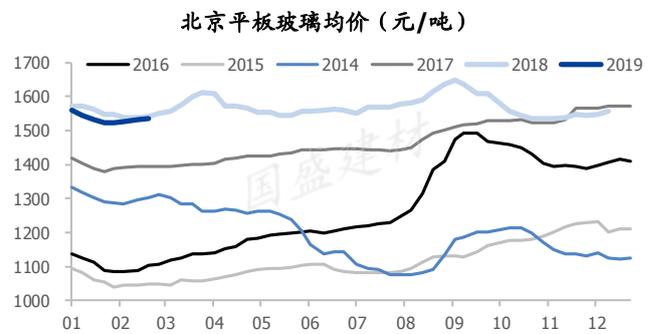
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+82 万重箱



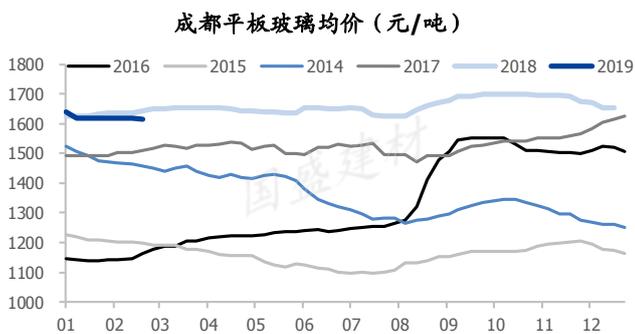
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+2 元/吨



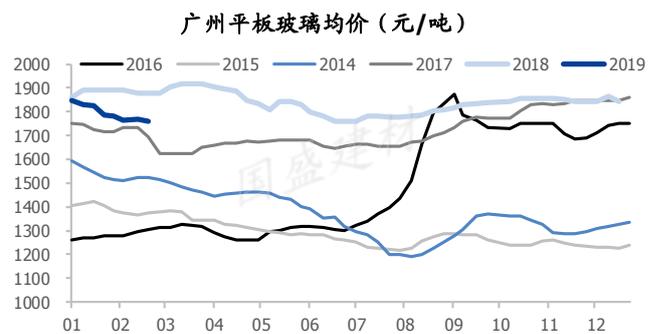
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比-5 元/吨



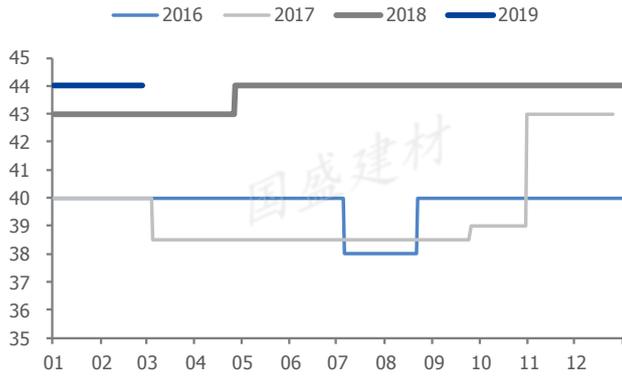
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-8 元/吨



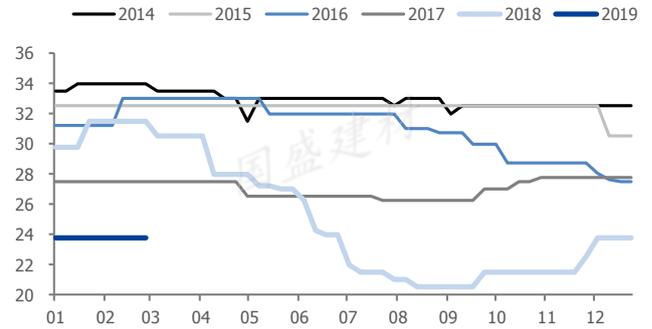
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



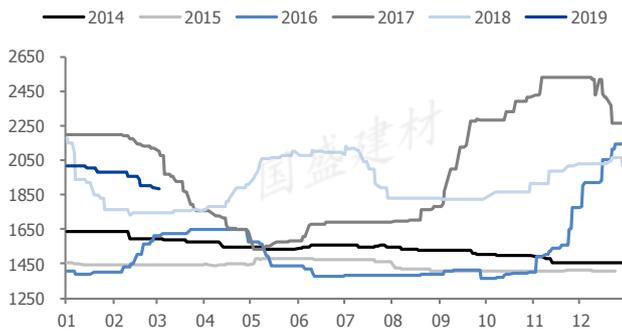
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



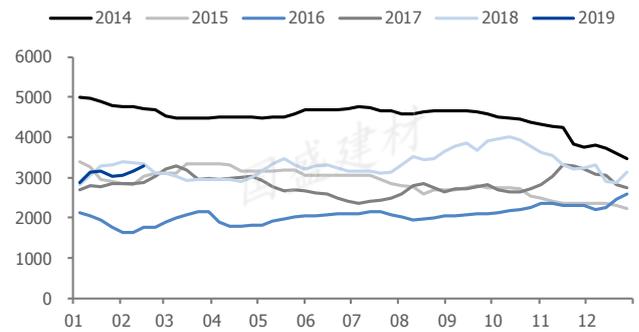
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比-18 元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比+142 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	1534	2	-18
成都	1614	-5	-37
广州	1762	-8	-118
秦皇岛	1465	2	-37
上海	1680	6	-70
沈阳	1377	11	-92
武汉	1430	-8	-287
西安	1441	1	-34
济南	1567	6	-104
全国	1575	1	-92

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

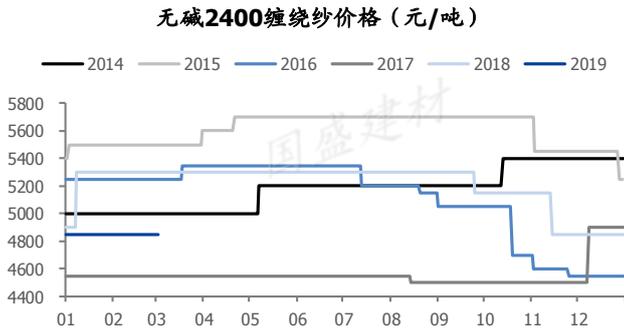
4、玻纤行业本周跟踪

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 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 35%左右, 近日国内玻璃纤维下游市场需求逐步恢复, 厂家产销率较前期有所上升, 市场竞争力加大, 近日厂家各型号无碱粗纱主流价格报稳, 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: 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。春节前后, 中碱纱市场下游加工厂订单一般, 但部分货源较少, 近日厂家各型号中碱直接纱报价暂稳。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, 节后下游需求尚未回暖, 产销尚可, 库存正常。

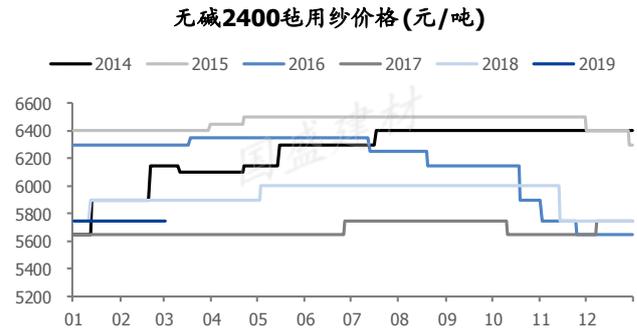
电子纱: 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。近期厂家电子纱 G75 市场主流报价有一定下调。目前市场主流价格在 9000-9500 元/吨不等, 不同客户价格略有差别, 大客户价格可商谈。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。近期下游市场交投一般。走货主要区域是山东及江浙地区, 多数电子纱厂家自用。当前, 国内电子布 (7628) 主流市场成交价格低至 4.3 元/米左右, 偏低端无碱纺布主流价格低于 4.0 元/米左右, 节后, 电子纱下游市场需求起色一般, 厂家电子纱库存压力尚可, 电子布库存上涨。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



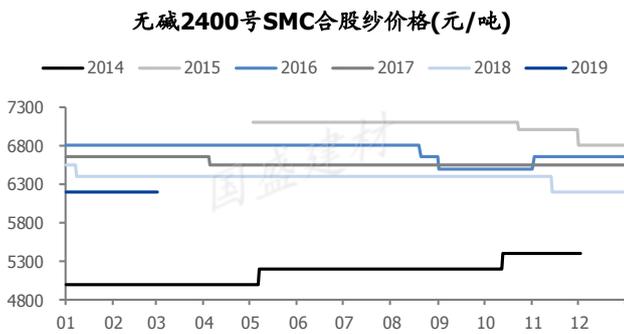
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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



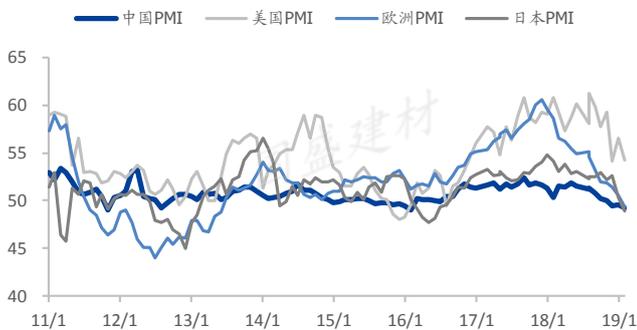
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铼周环比持平铂价格周环比+14 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	嘉宝莉地坪漆中标成为万科集团 2018-2020 年战略供应商: 嘉宝莉地坪漆集采战略又有新突破, 通过近段时间对企业的严格筛选及考察考核, 万科集团旗下采购平台一采筑电商发来中标通知书, 嘉宝莉中标成为万科集团 2018-2020 年地坪漆、内外墙等涂料集中采购供应商。(慧聪涂料网)
建筑涂料	立邦涂料 2018 年营收 56.21 亿美元, 净利润下降 7.9%: 立邦涂料控股株式会社公布 2018 年度财务报告。2018 年实现销售额为 6229.87 亿日元, 约合 56.207 亿美元; 经营利润同比下降 5.9% 至 723.04 亿日元; 净利润 341.95 亿日元, 同比下降 7.9%。(中国涂界网)
陶瓷	碧桂园发力家居制造: 2月26日, 位于河南信阳的“碧桂园·现代筑美绿色智能家居产业园”举办了开工仪式。据官方介绍, 该项目由碧桂园集团、现代筑美家居共同投建, 总投资 25 亿元, 一期占地面积 1000 亩, 建筑面积 50 万平方米, 规划年产值 50 亿元。项目建成投产后, 将形成年产橱柜 30 万套、卫浴柜 60 万套、衣柜/收纳柜 10 万套、木门 180 万樘的生产规模。预计实现年产值 50 亿元, 年产能可满足 20 万套交楼需求, 预计每年创税超过 4 亿元。(中华陶瓷网)
板材	曲美家居经销商耗资 1.19 亿增持 1767 万股: 曲美家居部分经销商在上海证券交易所通过竞价交易方式增持 1767.08 万股, 股份增加 3.6%, 本次增持耗资 1.19 亿元, 公司增持股份均价为 6.756 元/股。(中华地板网)
板材	兴家地板将在绥芬河建设年产 200 万平地板加工项目: 珲春兴家地板公司将在绥芬河边境经济合作区投资建设地板加工项目, 设计规模为年产 200 万平方米实木(复合)地板, 达产后年产值 4.5 亿元, 年缴税 600 万元。(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 4150 元/吨, 周环比持平, 年同比+750 元/吨
美废	本周美废价格为 150 美元/吨, 周环比-10 美元/吨, 年同比+10 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6310.8 元/吨, 周环比-114.6 元/吨, 年同比-168.9 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10350 元/吨, 周环比持平, 年同比-90 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 151.64 元/张, 周环比+11.15 元/张, 年同比+16.59 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 57.21 元/张, 周环比-4.31 元/张, 年同比-44.09 元/张

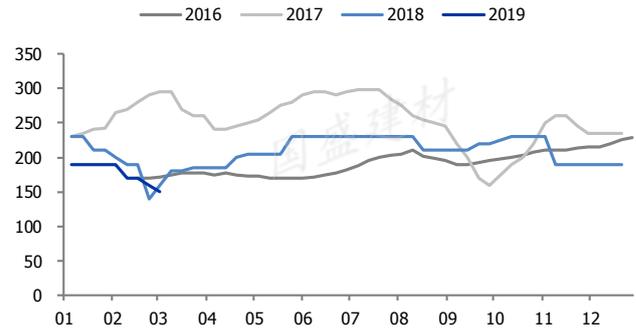
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



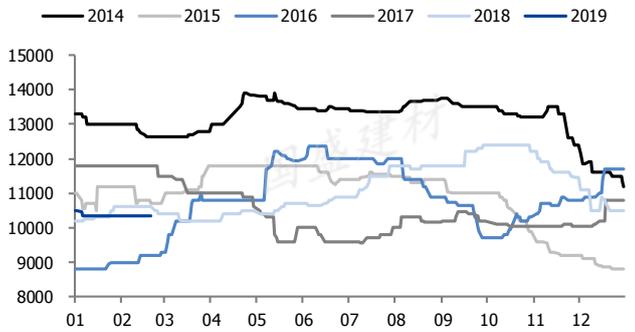
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比-10美元/吨



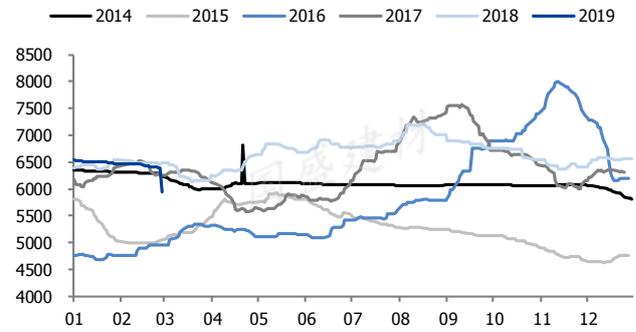
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



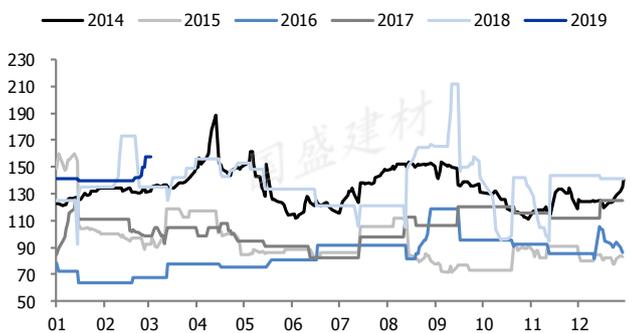
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-114.6元/吨



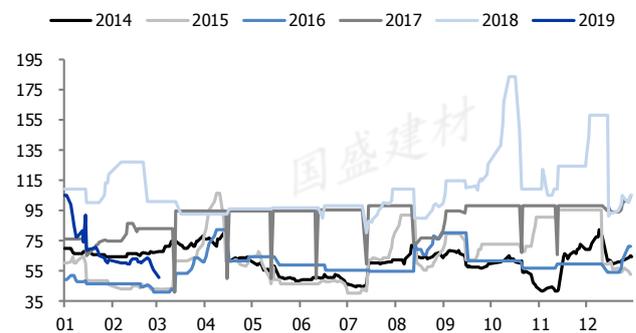
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比+11.15元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价周环比-4.31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

2月26日	山东水泥行业协会: 绿色标杆企业不能豁免错峰生产: 20日, 山东省水泥行业协会向省生态环境厅报送了一份关于落实秋冬季错峰生产的建议书。建议取消水泥熟料企业承担的居民供暖任务; 承担危废处置任务及协同处置城市垃圾和污泥任务的水泥熟料生产线应严格执行错峰生产; 绿色标杆企业也不能豁免错峰生产, 应带头落实。(中国水泥网)
2月27日	“减煤” 1000 万吨, 河南原则上不新增水泥等非电耗煤项目: 记者近日从河南省节能减排工作领导小组办公室获悉, 为进一步改善能源消费结构, 提升能源利用效率, 河南省今年将再减少煤炭消费 1000 万吨, 并原则上不再新增非电耗煤项目。(中国水泥网)
2月28日	河北超额完成 2018 年水泥产能压减工作: 从近日召开的河北省大气污染综合治理电视电话会议上获悉, 2018 年河北省坚持主攻治本, 加快结构调整, 着力打好压减产能、削减燃煤、治企控车“组合拳”, 启动实施新的去产能三年行动计划, 执行更加严格的环保、能耗、水耗等六类标准, 六大行业去产能任务均超额完成年度目标任务。(中国建材信息网)
3月1日	天气重污染, 唐山水泥企业 3 月 1 日至 6 日停工停产: 2月28日, 河北唐山市发布启动重污染天气 I 级应急响应的通知, 为实现重污染天气削峰降级, 市重污染天气应对指挥部决定自 2019 年 3 月 1 日 0 时至 3 月 6 日 8 时, 全市启动重污染天气 I 级应急响应, 要求混凝土搅拌站和砂浆搅拌站停止生产。(中国水泥网)

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

2月25日	国营采砂全国推广, 水利部要求积极推行统一开采经营方式: 2月22日, 水利部印发《关于河道采砂管理工作的指导意见》, 其中规定“积极探索推行统一开采经营等方式, 具体由县级以上人民政府确定”。(中国水泥网)
2月25日	中复神鹰年产 2 万吨高性能碳纤维及配套原丝项目落地西宁: 此次签约的碳纤维项目投资金额为 50 亿元, 总体规划分两期进行建设。一期规划产能建设年产 1 万吨高性能碳纤维及配套原丝项目, 建设周期为 3 年。一期项目建设投产后, 启动二期工程建设, 计划将中复神鹰西宁基地打造成为具有国际竞争力的世界一流碳纤维生产基地。(中国玻璃纤维专业情报信息网)
2月26日	除尧柏水泥外, 秦岭北麓矿山已全部停产停工: 西安市秦岭地区所有合法和非法矿权将全部退出, 并对合法矿权将实行补偿。(中国水泥网)
2月26日	收购永平无量山水泥, 红狮进一步扩大云南市场占有率: 近日, 有消息称红狮水泥以股权置换的方式收购云南永平无量山水泥部分股份。这是继宜良红狮水泥后, 红狮水泥在云南的第二个工厂。(中国水泥网)
2月27日	水利部、交通运输部: 长江河道采砂管理实行砂石采运管理单制度: 近日, 水利部、交通运输部联合发布《水利部 交通运输部关于长江河道采砂管理实行砂石采运管理单制度的通知》。此次两部委联合发布《通知》, 全面监管长江砂石运输, 一旦发现又不能提供其砂石合法来源证明的, 将对未持有砂石采运管理单或转运(过驳)证明从事砂石运输的, 以及所持砂石采运管理单或转运(过驳)证明与实际情况明显不符的行为进行处罚。(中国水泥网)

- 2月27日 **北京重磅推出 300 个重点工程，预计完成投资约 2354 亿元：**今年北京将推进 300 个市政府重点项目，预计完成投资约 2354 亿元、建安投资约 1243 亿元。其中，47 项需重点对接融资需求，当年计划投资约 323 亿元，近期融资需求约 1432 亿元。(中国水泥网)
- 2月28日 **河南推进重大基建项目千余个，总投资 7.5 万亿元：**日前，经河南省政府同意，河南省发展改革委印发《河南省“7819”扩大有效投资行动实施方案》，聚焦先进制造业、现代服务业、重大基础设施、新型城镇化、农业农村、生态环保、社会民生等 7 大领域，集中力量推进 8000 个左右重大项目，总投资 7.5 万亿元，力争全年完成投资 1.9 万亿元。(中国水泥网)
- 2月28日 **四川：严格落实水泥等行业差别化电价：**近日，四川发改委发布了《关于落实加快创新和完善促进绿色发展电价机制有关事项的通知》，提出严格执行差别化电价政策。按照国家现行相关规定，严格落实铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁、黄磷、锌冶等 7 个行业的差别电价政策。探索对科技进步企业产品单位产值能耗、污染物排放降低的相关电价鼓励措施。(中国水泥网)
- 2月28日 **最高检：重污染天气超排，可追究刑事责任：**据近日举行的最高人民检察院新闻发布会透露，最高检会同最高人民法院、公安部、司法部、生态环境部研究起草的《关于办理环境污染刑事案件有关问题座谈会纪要》正式印发。《纪要》强调，对重污染天气预警期间，违反国家规定，超标排放二氧化硫、氮氧化物，受过行政处罚后又实施上述行为或者具有其他严重情节的，依法追究刑事责任。(中国水泥网)
- 3月1日 **湖北：今年将建成 8 条高速公路，预计为近 12 年之最：**2月28日，省交通运输厅宣布：今年湖北省将开工建设 4 条高速公路，力争达 8 条；年内将建成 8 条高速公路，创下 2007 年以来一年内建成高速公路条数的新纪录。(中国水泥网)
- 3月1日 **交通运输部：2019 年将完成公路水路固定资产投资 1.8 万亿元左右：**中国交通运输部部长李小鹏 28 日在国务院新闻办新闻发布会表示，2018 年，全年完成交通运输固定资产投资约 3.2 万亿元，其中铁路 8000 多亿元，公路水路约 2.3 万亿元，民航 800 多亿元。2018 年中国新增高铁 2600 公里、高速公路 6000 公里、民用运输机场 9 个。(中国水泥网)
- 3月1日 **水泥窑协同处置危废占比已达 45%：**数据显示，水泥窑协同处置目前占比 45%。未来几年，这一数字还将增加。危废处置行业分化变革，无害化处置中的焚烧、填埋、水泥窑协同处置等几种路线不断交织，在满足市场需求的同时，也在重构这一产业的格局。(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

002088	鲁阳节能	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 18.45 亿元, 同比增长 15.65%, 实现归母净利润 3.13 亿元, 同比增长 46.24%。
002271	东方雨虹	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 142.03 亿元, 同比增长 37.99%, 实现归母净利润 15.18 亿元, 同比增长 22.54%。
300344	太空智造	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 5.48 亿元, 同比增长 16.86%, 实现归母净利润 3578 万元, 同比增长 209.13%。
002918	蒙娜丽莎	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 32.08 亿元, 同比增长 11.02%, 实现归母净利润 3.63 亿元, 同比增长 20.28%。
002043	兔宝宝	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 43.06 亿元, 同比增长 4.54%, 实现归母净利润 3.26 亿元, 同比减少 10.61%。
300196	长海股份	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 21.89 亿元, 同比增长 8.00%, 实现归母净利润 2.64 亿元, 同比增长 30.49%。
603826	坤彩科技	年度报告: 公司发布 2018 年年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 5.87 亿元, 同比增长 25.07%, 实现归母净利润 1.80 亿元, 同比增长 52.69%。
300234	开尔新材	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 2.89 亿元, 同比减少 18.29%, 实现归母净利润-7076 万元, 同比减少-1062.57%。
300395	菲利华	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 7.22 亿元, 同比增长 32.41%, 实现归母净利润 1.61 亿元, 同比增长 32.26%。
002623	亚玛顿	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 15.35 亿元, 同比减少 4.78%, 实现归母净利润 7935 万元, 同比增长 445.15%。
002043	兔宝宝	公司 1.02 亿股限售股份将于 3 月 1 日解禁, 限售股占公司总股本的 13.12%。
300599	雄塑科技	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 18.74 亿元, 同比增长 21.94%, 实现归母净利润 2.05 亿元, 同比增长 53.12%。
002163	中航三鑫	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 47.77 亿元, 同比增长 3.75%, 实现归母净利润 3265 万元, 同比增长 433.88%。
002718	友邦吊顶	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 7.25 亿元, 同比增长 8.61%, 实现归母净利润 1.05 亿元, 同比减少 18.69%。
002302	西部建设	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 188.49 亿元, 同比增长 26.33%, 实现归母净利润 3.04 亿元, 同比减少 187.15%。
002457	青龙管业	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 14.07 亿元, 同比增长 16.59%, 实现归母净利润 7506 万元, 同比增长 289.58%。
002205	国统股份	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 7.90 亿元, 同比增长 0.18%, 实现归母净利润 199 万元, 同比减少 87.46%。
002225	濮耐股份	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 38.63 亿元, 同比增长 37.25%, 实现归母净利润 2.26 亿元, 同比增长 919.55%。
300135	宝利国际	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 20.46 亿元, 同比增长 13.67%, 实现归母净利润 4729 万元, 同比增长 26.05%。
300715	凯伦股份	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 6.19 亿元, 同比增长 57.09%, 实现归母净利润 6530 万元, 同比增长 46.51%。
300374	恒通科技	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 7.71 亿元, 同比减少 27.73%, 实现归母净利润 7088 万元, 同比增长 1.36%。

002671	龙泉股份	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 9.99 亿元, 同比增长 2.29%, 实现归母净利润-9485 万元, 同比减少 277.01%。
002233	塔牌集团	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 66.30 亿元, 同比增长 45.27%, 实现归母净利润 17.21 亿元, 同比增长 138.70%。
002201	九鼎新材	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 10.72 亿元, 同比增长 7.85%, 实现归母净利润 1795 万元, 同比增长 663.46%。
300198	纳川股份	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 11.66 亿元, 同比减少 21.19%, 实现归母净利润 523 万元, 同比减少 92.65%。
002682	龙洲股份	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 68.62 亿元, 同比增长 44.43%, 实现归母净利润 1.68 亿元, 同比增长 0.64%。
002333	罗普斯金	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 11.03 亿元, 同比增长 6.82%, 实现归母净利润 748 万元, 同比增长 119.20%。
002346	柘中股份	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 5.49 亿元, 同比增长 21.07%, 实现归母净利润 6391 万元, 同比减少 75.35%。
002392	北京利尔	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 31.97 亿元, 同比增长 39.74%, 实现归母净利润 3.33 亿元, 同比增长 102.47%。
002080	中材科技	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 114.57 亿元, 同比增长 11.58%, 实现归母净利润 9.57 亿元, 同比增长 24.68%。
300179	四方达	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 3.77 亿元, 同比增长 19.78%, 实现归母净利润 6567 万元, 同比增长 6.65%。
002785	万里石	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 11.38 亿元, 同比增长 23.26%, 实现归母净利润 1133 万元, 同比增长 275.84%。
002742	三圣股份	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 28.65 亿元, 同比增长 50.61%, 实现归母净利润 1.16 亿元, 同比减少 35.69%。
300737	科顺股份	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 30.91 亿元, 同比增长 51.59%, 实现归母净利润 1.86 亿元, 同比减少 14.54%。
002084	海鸥住工	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 22.25 亿元, 同比增长 7.44%, 实现归母净利润 4195 万元, 同比减少 54.38%。
002596	海南瑞泽	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 31.32 亿元, 同比增长 8.84%, 实现归母净利润 1.22 亿元, 同比减少 30.66%。
002084	海鸥住工	回购进展: 截至 2019 年 2 月 28 日, 公司已累计回购股份数量 1233 万股, 占公司总股本的 2.43%, 最高成交价为 4.52 元/股, 最低成交价为 3.89 元/股, 支付的总金额为 5354 万元。
603663	三祥新材	减持计划: 公司股东汇祥投资拟自 3 月 1 日起 15 个交易日后 3 个月内, 减持不超过 27 万股, 合计不超过公司当前总股本的 0.2%。
603688	石英股份	回购进展: 截至 2019 年 2 月 28 日, 公司已累计回购股份数量 41 万股, 占公司总股本的 0.12%, 最高成交价为 13.97 元/股, 最低成交价为 12.41 元/股, 支付的总金额为 535 万元人民币。
002596	海南瑞泽	合作合同: 公司全资子公司海南圣华旅游产业有限公司与海南农垦神泉集团有限公司、深圳市跃华马术文化产业有限公司共同签署了《海垦·南田马术文化小镇项目合作合同》, 各方就共同合作开发海垦·南田马术文化小镇项目达成战略合作。
002163	中航三鑫	新建子公司: 为了解决投资海南中航特玻材料有限公司的遗留问题, 充分利用海南特玻现有生产线设备及产能指标, 公司与重庆鑫景特种玻璃有限公司决定共同投资设立重庆綦江鑫景玻璃有限公司。綦江鑫景注册资本为 2.4 亿元, 其中, 公司用现金及技术无形资产出资 0.8 亿元、持股比例占 33.33%; 重庆鑫景用现金出资 1.6 亿元、持股比例占 66.67%。
300234	开尔新材	回购进展: 截至 2019 年 2 月 28 日, 公司累计回购股份数量为 333 万股, 占公司总股本的 1.15%, 最高成交价为 6.22 元/股, 最低成交价为 5.99 元/股, 成交总金额为 2029 万元。
600801	华新水泥	业绩快报: 公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 274.66 亿元, 同比增

		长 31.48%，实现归母净利润 51.82 亿元，同比增长 149.39%。
600293	三峡新材	回购延期： 公司拟对股份回购实施期限进行延期，延期后回购实施期限自 2019 年 3 月 4 日起至 2020 年 3 月 3 日止。
000672	上峰水泥	回购进展： 截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购公司股份数量为 1875 万股，占公司总股本的 2.30%，最高成交价为 9.56 元/股，最低成交价为 8.36 元/股，成交总金额为 1.74 亿元。
600586	金晶科技	回购进展： 截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购股份 641 万股，占公司总股本的比例为 0.44%，最高成交价为 3.29 元/股，最低成交价为 2.81 元/股，成交总金额为 1957 万元。
601636	旗滨集团	回购进展： 截止 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购股份数量为 5246 万股，占公司总股本的比例为 1.95%，最高成交价为 4.50 元/股，最低成交价为 3.46 元/股，成交总金额为 2.00 亿元。
002457	青龙管业	回购进展： 截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购公司股份 513 万股，占公司总股本的 1.53%，最高成交价为 7.95 元/股，最低成交价为 7.60 元/股，成交总金额为 3995 万元。
600076	康欣新材	分红计划： 为顺利推进可转债发行审核工作，公司承诺 2018 年度以现金方式分配的利润不少于母公司年末未分配利润的 10%，同时满足最近三年（2016-2018 年）以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。
603378	亚士创能	回购进展： 截至 2019 年 2 月 28 日，回购期间已经过半，公司尚未实施股份回购。
600076	康欣新材	业绩快报： 公司发布 2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 22.94 亿元，同比增长 26.16%，实现归母净利润 4.67 亿元，同比增长 0.21%。
002791	坚朗五金	回购进展： 截至 2019 年 3 月 1 日，公司累计回购股份数量 355 万股，约占公司总股本的 1.10%，最高成交价为 13.09 元/股，最低成交价为 11.61 元/股，成交总金额为 4558 万元。

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