

建筑材料

择机加仓基建及优质细分龙头

本周建材行业下跌-0.87%，超额收益为-0.06%，资金净流入额为-29.27亿元。

【水泥玻璃周数据】

水泥价格略有下跌，需求逐渐回暖。全国水泥均价410元/吨，周环比-8元/吨。本周全国水泥市场价格环比跌幅为1.9%。价格下调区域主要是江苏、浙江、江西、福建、山东、安徽和湖北等地，幅度10-30元/吨，东北黑吉地区修正下调。3月初，受降雨影响，华东、中南地区下游需求恢复缓慢，企业发货普遍在60%左右，少部分企业能达到70%-80%，受此影响，水泥价格继续小幅走低20-30元/吨。下周开始，南方地区天气将会好转，下游需求若能恢复8-9成或正常水平，水泥价格将会企稳，反之，若需求不达预期，部分地区水泥价格有继续下行可能。**泛京津冀地区水泥库存57.6%，周环比+2.1%**；长江中下游流域水泥库存73.5%，周环比+6.5%；长江流域库存69.7%，周环比+2.6%；两广地区库存73.5%，周环比+5.5%。

玻璃价格下跌，库存压力显现。本周生产线无变动。本周末全国白玻均价1568元，周环比-7元/吨，年同比-108元/吨。周末行业库存4353万重箱，周环比+112万重箱，年同比+885万重箱。本周生产线无变动。

【周观点】本周南北水泥差异仍然明显，持续验证我们去年11月冀东水泥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月份社融不佳，但地方债发行较多，基建仍是确定性好转的结构性方向。地产在三、四线的拖累下不甚乐观。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。

我们认为未来数月与2012年5~11月较为类似，估值修复过程中面临经济下行压力，市场等待进一步宽松和地产销售企稳的信号。这个过程中基建和未来增长有保证的细分龙头将表现较为出色。

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】

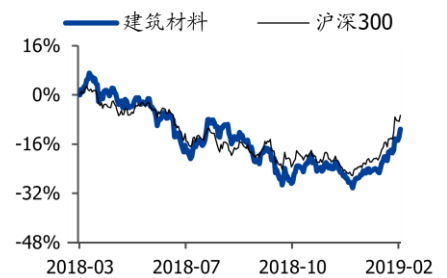
1、水泥：2019年3月1日至2019年3月8日，全国水泥均价410元/吨，周环比-8元/吨。本周全国水泥市场价格环比跌幅为1.9%。价格下调区域主要是江苏、浙江、江西、福建、山东、安徽和湖北等地，幅度10-30元/吨，东北黑吉地区修正下调。3月初，受降雨影响，华东、中南地区下游需求恢复缓慢，企业发货普遍在60%左右，少部分企业能达到70%-80%，受此影响，水泥价格继续小幅走低20-30元/吨。下周开始，南方地区天气将会好转，下游需求若能恢复8-9成或正常水平，水泥价格将会企稳，反之，若需求不达预期，部分地区水泥价格有继续下行可能。

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

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、《唐山涨价验证京津冀需求，国企改革值得关注》2019-03-03
- 2、《继续看好行业性估值提升》2019-02-25
- 3、《装修建材：边际变化正在发生，推荐低估值优质龙头》2019-02-21



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1568元/吨，周环比-7元/吨，年同比-108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%。周末行业库存4253万重箱，周环比+112万重箱，年同比+842万重箱。本周玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业出库环比压力有所增加，部分厂家价格调整也造成了局部地区市场信心的谨慎以及贸易商和加工企业观望情绪日益增加。今年春节假期之后加工企业开工延后以及终端市场需求不济，造成现货销售压力有所增加。前期公布的数据显示1-2月份地产销售数据下滑速度明显，同时目前也处于玻璃消费的小淡季，基本以之前尾单为主，新订单增加稍显缓慢。部分生产企业库存偏高，也增加了市场价格小幅调整的压力，同时市场信心环比有所减弱。

价格表现弱于季节性，主要由于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：近日国内玻璃纤维下游市场需求逐步恢复，开工率尚可。近日厂家各型号无碱粗纱主流价格报稳。目前，主要产品2400tex无碱缠绕直接纱报4800元/吨左右，厂家电子纱G75市场主流报价暂稳。目前市场主流价格在900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	5.58	5.79	6.00	11.8	6.3	6.1	5.9
600801	华新水泥*	1.39	3.46	3.50	3.69	13.6	5.5	5.4	5.1
601636	旗滨集团*	0.42	0.49	0.55	0.62	10.6	9.1	8.1	7.2
000786	北新建材	1.39	1.61	1.93	2.31	13.3	11.5	9.6	8.0
002798	帝欧家居	0.14	0.99	1.32	1.75	129.6	18.3	13.8	10.4
000401	冀东水泥	0.08	1.10	1.85	2.34	192.5	14.0	8.3	6.6
000672	上峰水泥*	0.97	1.81	1.97	2.11	10.0	5.3	4.9	4.6
002372	伟星新材	0.63	0.74	0.86	1.04	25.7	21.8	18.8	15.5
002271	东方雨虹	0.83	1.01	1.27	1.60	22.7	18.6	14.8	11.8
600076	康欣新材	0.45	0.45	0.47	0.52	11.1	11.1	10.6	9.6
600176	中国巨石*	0.74	0.75	0.90	1.07	14.1	13.9	11.6	9.7
002398	建研集团	0.28	0.36	0.51	0.62	18.6	14.4	10.2	8.4
600720	祁连山	0.74	0.81	0.88	1.01	10.3	9.4	8.6	7.5

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	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	22

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-11 元/吨	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+2.32%	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+2.64%	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+6.5%	8
图表 9: 两广地区水泥库存周环比+5.5%	8
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+2.08%	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-11 元/吨	10
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比-13 元/吨	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-8 元/吨	10
图表 21: 华北水泥价格周环比-4 元/吨	10
图表 22: 东北水泥价格周环比-40 元/吨	10
图表 23: 华东水泥价格周环比-13 元/吨	11
图表 24: 中南水泥价格周环比-8 元/吨	11
图表 25: 西南水泥价格周环比-2 元/吨	11
图表 26: 西北水泥价格周环比-6 元/吨	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-7 元/吨	13
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平	13

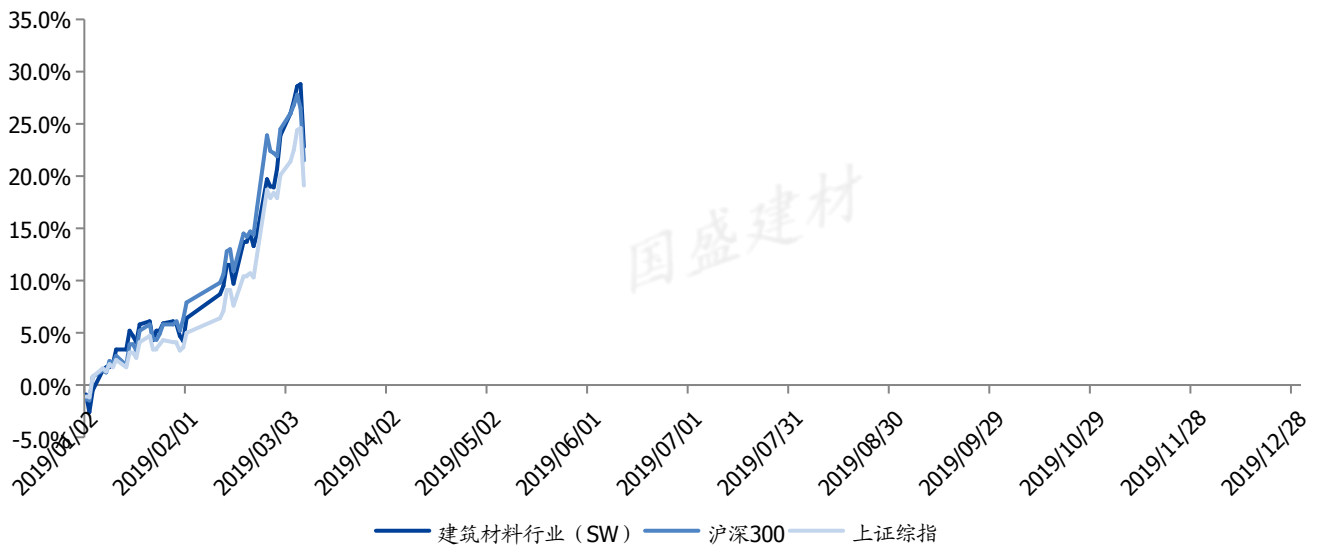
图表 32: 平板玻璃存货周环比+82万重箱.....	13
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-35元/吨.....	13
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	13
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-5元/吨.....	13
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	14
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	14
图表 38: 纯碱价格周环比持平.....	14
图表 39: 重油价格周环比+142元/吨.....	14
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	14
图表 41: 玻璃产量增速图.....	14
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	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+55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: 美废价格周环比持平.....	18
图表 53: PPR 周均价环比+40元/吨.....	18
图表 54: PVC 周均价环比-29元/吨.....	18
图表 55: 胶合板周均价环比+6元/张.....	18
图表 56: 纤维板周均价周环比-13.13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（2019.3.1-2019.3.8）建筑材料板块（SW）下跌-0.87%，上证综指下跌-0.81%，超额收益为-0.06%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-29.27亿元。

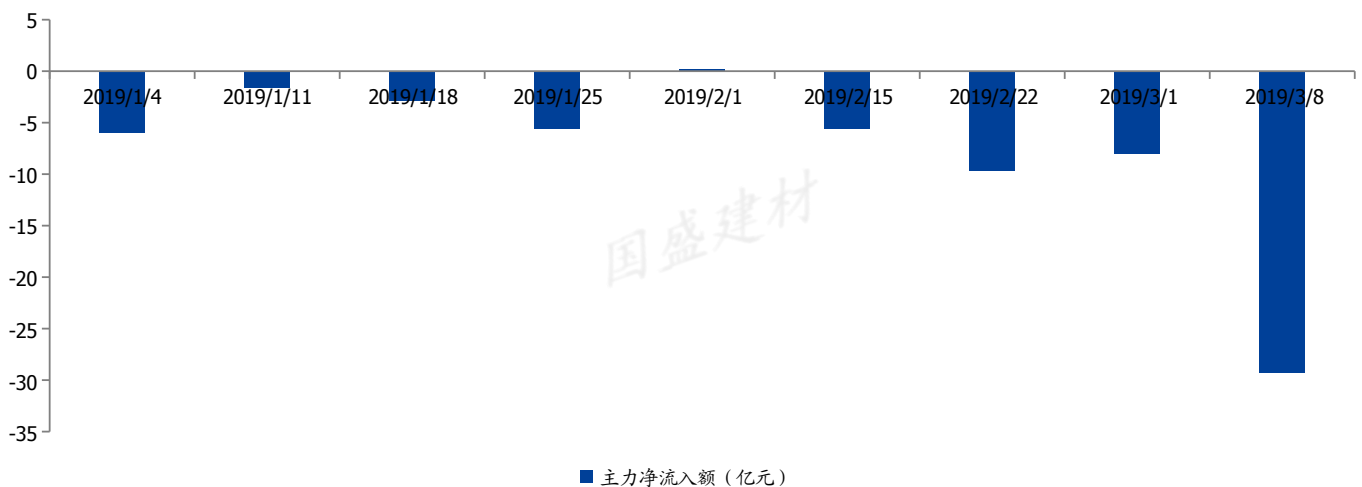
个股方面，罗普斯金、青松建化、纳川股份、南玻 A、海南瑞泽位列涨幅榜前五，中国巨石、祁连山、伟星新材、西部建设、森特股份位列涨幅榜后五。

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(%)
002333	罗普斯金	8.46	26.84	27.65	44.37
600425	青松建化	5.08	25.12	25.93	73.38
300198	纳川股份	3.97	17.46	18.27	39.79
000012	南玻A	5.79	16.50	17.31	45.11
002596	海南瑞泽	10.15	14.69	15.50	69.45

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(%)
600176	中国巨石	10.41	-7.63	-6.82	7.65
600720	祁连山	7.59	-6.87	-6.06	17.67
002372	伟星新材	16.16	-6.86	-6.05	4.19
002302	西部建设	11.09	-6.49	-5.68	25.45
603098	森特股份	14.09	-6.00	-5.19	3.07

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3月1日至2019年3月8日, 全国水泥均价410元/吨, 周环比-8元/吨。本周全国水泥市场价格环比跌幅为1.9%。价格下调区域主要是江苏、浙江、江西、福建、山东、安徽和湖北等地, 幅度10-30元/吨, 东北黑吉地区修正下调。3月初, 受降雨影响, 华东、中南地区下游需求恢复缓慢, 企业发货普遍在60%左右, 少部分企业能达到70%-80%, 受此影响, 水泥价格继续小幅走低20-30元/吨。下周开始, 南方地区天气将会好转, 下游需求若能恢复8-9成或正常水平, 水泥价格将会企稳, 反之, 若需求不达预期, 部分地区水泥价格有继续下行可能。从熟料价格看, 各地区价格均保持平稳。

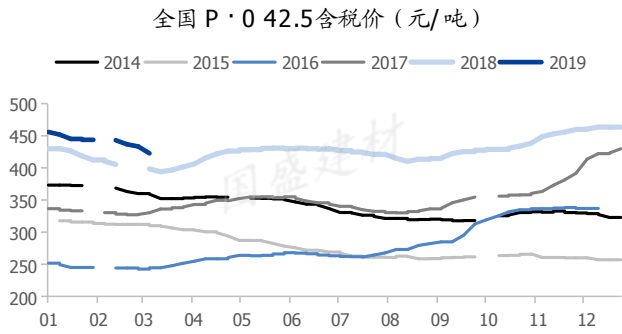
重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为464元/吨, 周环比-8元/吨, 年同比+48元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为458元/吨, 周环比-13元/吨, 年同比+58元/吨; 长江流域水泥市场均价为451元/吨, 周环比-11元/吨, 年同比+49元/吨; 两广地区水泥市场均价为465元/吨, 周环比持平, 年同比+25元/吨。

库存方面: 2019年3月1日至2019年3月8日, 全国水泥库存64.63%, 周环比+2.32%。华北地区库存周环比+2.5% (河北、山西分别上升5.0%、7.5%), 华东地区库存周环比+5.68% (上海上升10.0%, 江苏上升6.0%, 浙江上升5.0%, 安徽上升5.0%, 福建上升10.0%, 江西上升3.75%), 中南地区库存周环比+2.46% (湖北上升3.75%, 广东上升5.0%, 广西上升6.0%), 西南地区库存周环比-4.06% (重庆下降15.0%, 四川下降1.25%), 西北地区库存周环比-2.33% (陕西下降1.67%, 甘肃下降10.0%), 东北地区库存周环比持平。截至目前, 华东地区库存最高, 为71.5%。华北、东北、中南、西南、西北地区库存分别为59.3%、54.2%、67.9%、66.0%、54.0%。

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%。

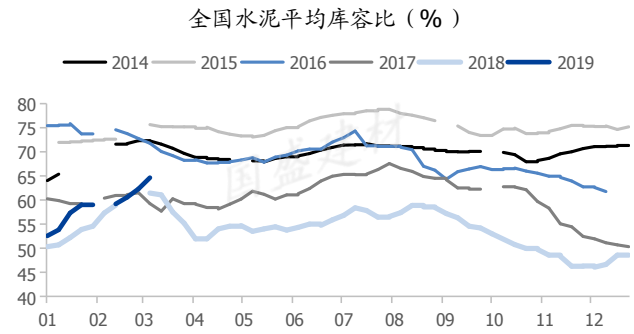
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存57.6%，周环比+2.1%；长江中下游流域水泥库存73.5%，周环比+6.5%；长江流域库存69.7%，周环比+2.6%；两广地区库存73.5%，周环比+5.5%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-11元/吨



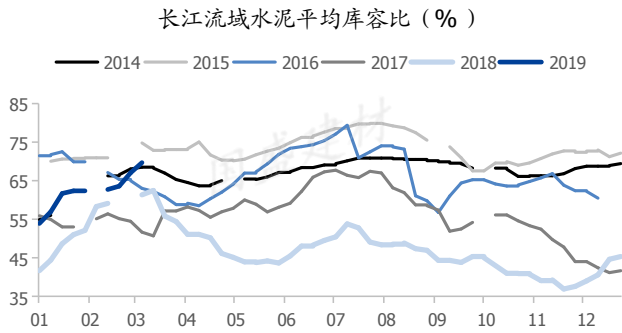
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+2.32%



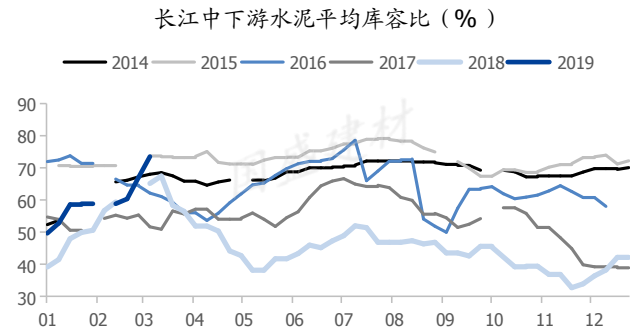
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+2.64%



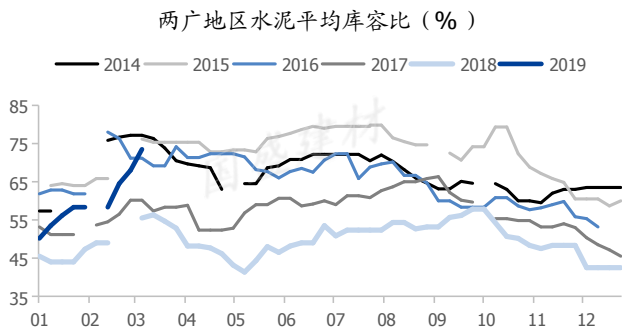
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+6.5%



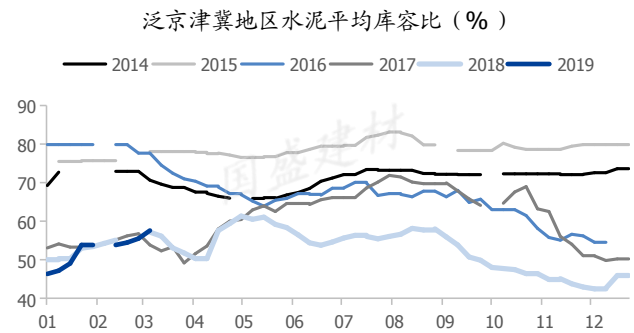
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比+5.5%



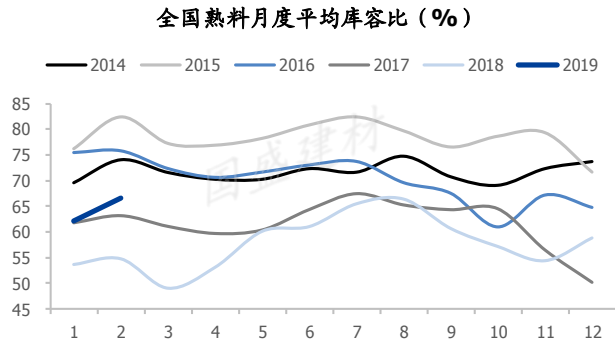
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+2.08%



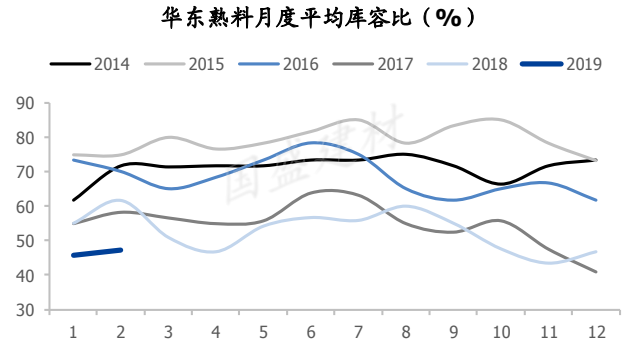
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.63%



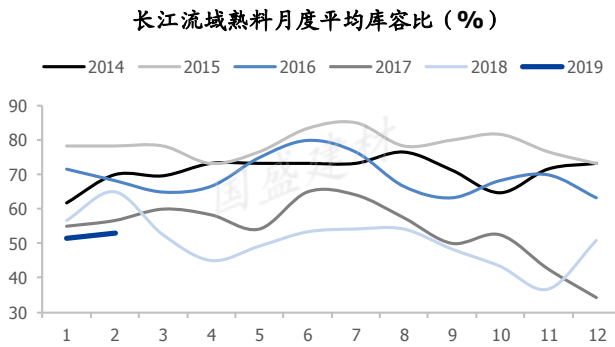
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比+1.4%



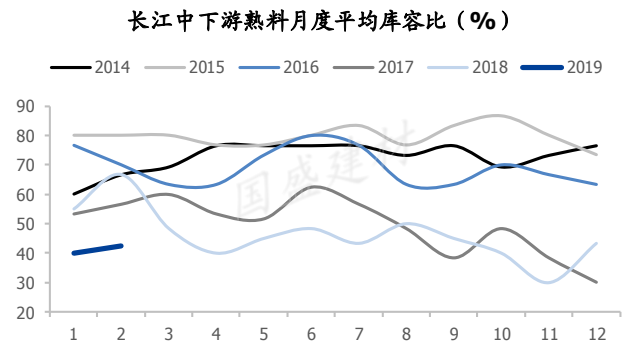
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+1.4%



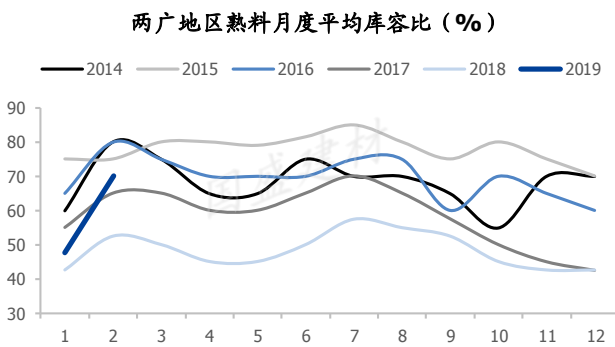
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.5%



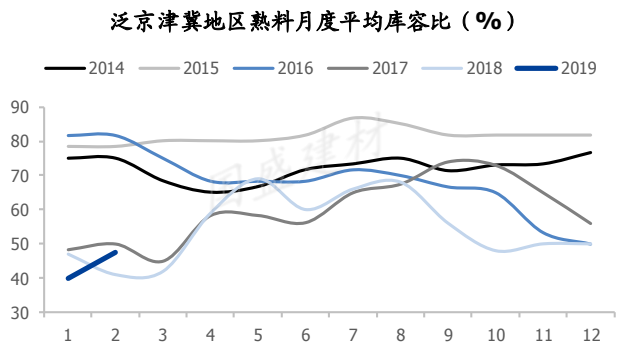
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+22.5%持平



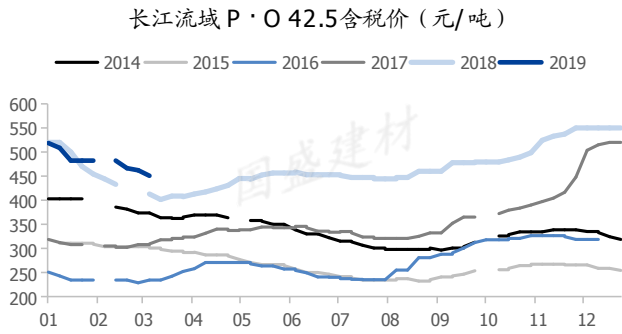
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+7.5%



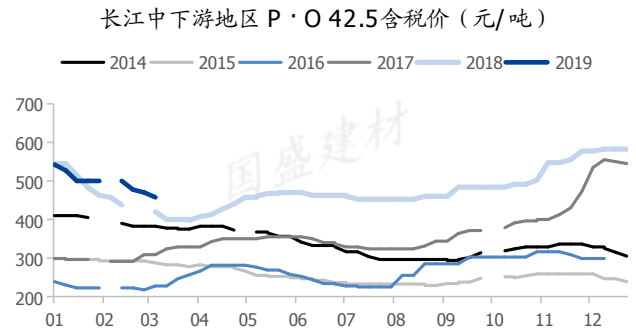
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比-11元/吨



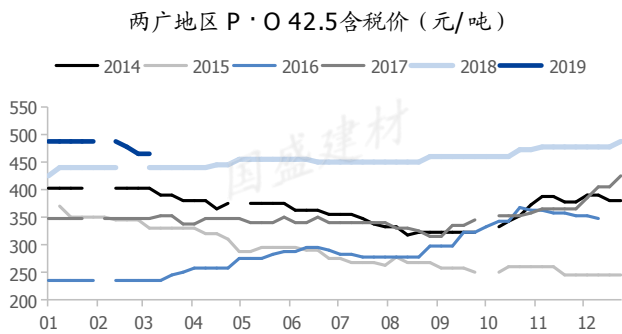
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比-13元/吨



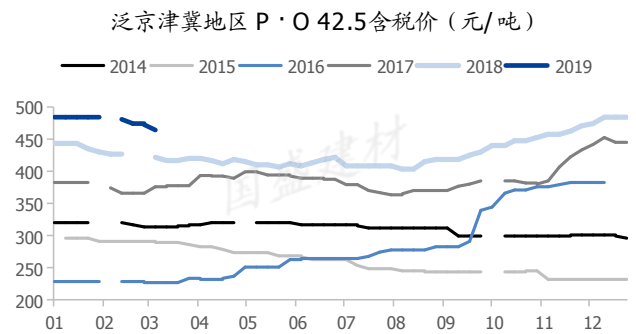
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



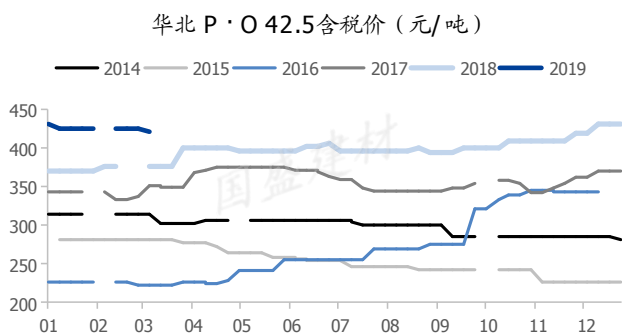
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-8元/吨



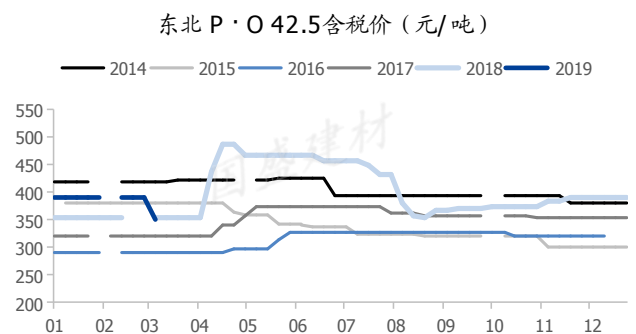
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比-4元/吨



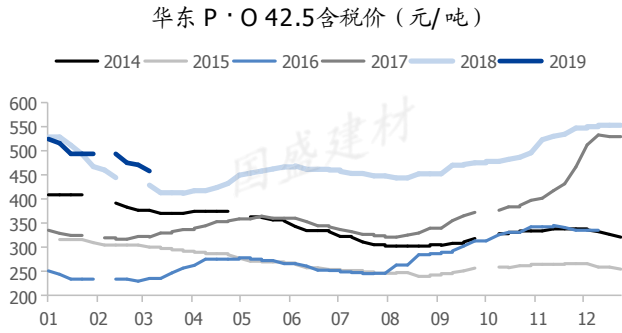
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比-40元/吨



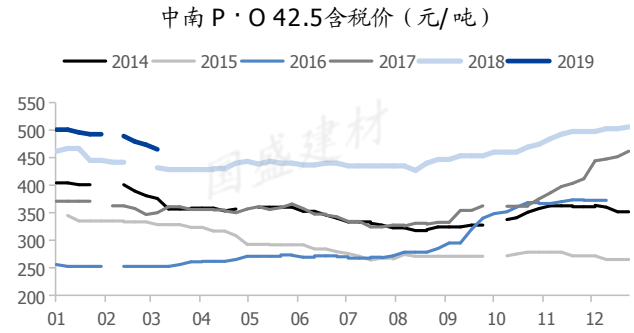
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比-13元/吨



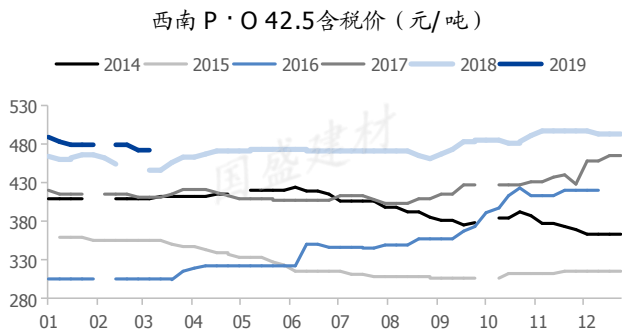
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比-8元/吨



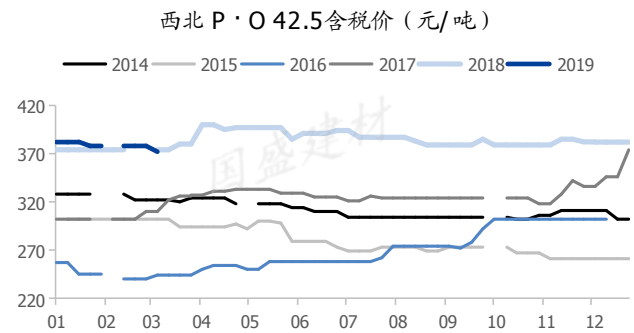
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比-2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-6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·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	421	-4	45	59.3	2.50	0.3	431/394	-10/27
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	67.5	5.0	17.5	490/400	0/90
山西省	385	0	25	63.8	7.5	13.8	385/320	0/65
内蒙古	300	-20	20	65.0	0.0	-5.0	380/300	-80/0
东北地区	350	-40	-3	54.2	0.0	-12.9	457/350	-107/0
辽宁省	340	0	70	47.5	0.0	-21.3	340/270	0/70
吉林省	360	-70	-20	52.5	0.0	-12.5	500/360	-140/0
黑龙江省	350	-50	-60	62.5	0.0	-5.0	530/350	-180/0
华东地区	458	-13	45	71.5	5.7	6.3	553/444	-95/14
上海市	450	0	10	75.0	10.0	10.0	580/450	-130/0
江苏省	450	-20	60	76.0	6.0	6.0	580/450	-130/0
浙江省	450	-20	50	73.0	5.0	7.0	620/450	-170/0
安徽省	480	-10	110	70.0	5.0	1.3	550/400	-70/80
福建省	440	-20	10	82.5	10.0	2.5	490/440	-50/0
江西省	415	0	25	77.5	3.8	22.5	510/400	-95/15
山东省	520	-20	50	46.7	0.0	-5.0	540/450	-20/70
中南地区	465	-8	37	67.9	2.5	8.2	506/427	-41/38
河南省	460	-30	30	67.5	0.0	7.5	560/370	-100/90
湖北省	470	-20	70	61.3	3.8	-1.3	550/460	-80/10
湖南省	490	0	40	66.7	0.0	13.3	490/420	0/70
广东省	520	0	30	75.0	5.0	18.3	540/490	-20/30
广西省	410	0	20	72.0	6.0	16.0	435/410	-25/0
海南省	440	0	30	65.0	0.0	-5.0	460/410	-20/30
西南地区	470	-2	24	66.3	-4.1	3.4	497/461	-27/9
重庆市	440	-10	20	55.0	-15.0	5.0	480/440	-40/0
四川省	520	0	90	60.0	-1.3	6.3	520/450	0/70
贵州省	340	0	-40	80.0	0.0	5.0	410/340	-70/0
云南省	370	0	50	70.0	0.0	-2.5	415/355	-45/15
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
西北地区	372	-6	-2	53.7	-2.3	-6.5	387/372	-15/0
陕西省	440	-10	20	43.3	-1.7	-15.0	450/420	-10/20
甘肃省	350	0	-20	57.5	-10.0	0.0	365/350	-15/0
青海省	380	0	-10	65.0	0.0	15.0	400/380	-20/0
宁夏	300	-20	-10	50.0	0.0	-20.0	340/300	-40/0
新疆	390	0	10	52.5	0.0	-12.5	391/390	-1/0
全国	423	-11	29	64.6	2.3	3.6	464/410	-42/12
泛京津冀地区	464	-8	48	57.6	2.1	1.5	484/403	-20/61
长江中下游流域	458	-13	58	73.5	6.5	6.1	583/453	-125/5
长江流域	451	-11	49	69.7	2.6	7.2	550/444	-99/6
两广地区	465	0	25	73.5	5.5	17.2	488/450	-23/15

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

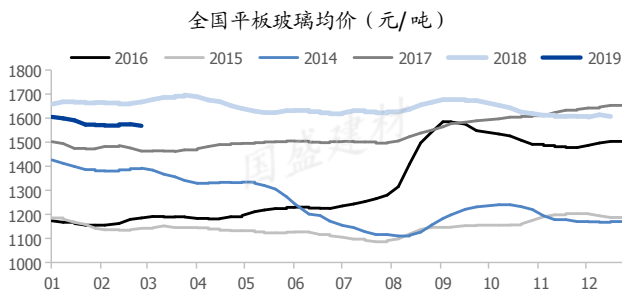
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面: 本周末全国白玻均价 1568 元/吨, 周环比-7 元/吨, 年同比-108 元/吨。从区域看, 前期华中和华南等地区出现一定幅度的价格调整, 本周市场稳定为主; 华北地区部分厂家产品的市场成交价格出现一定幅度的调整, 市场信心偏谨慎。

库存方面: 周末玻璃产能利用率为 68.68%, 周环比持平, 年同比-2.05%。剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.14%, 周环比持平, 年同比-2.87%。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 4353 万重箱, 周环比+112 万重箱, 年同比+885 万重箱。周末库存天数 17.45 天, 周环比+0.45 天, 年同比+3.64 天。

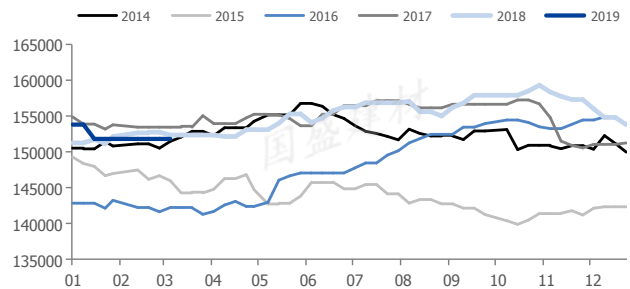
2019年3月8日中国玻璃综合指数1118.77点，周环比-5.31点，年同比-77.80点；中国玻璃价格指数1143.47点，周环比-5.29点，年同比-78.71点；中国玻璃信心指数1019.96点，周环比-5.38点，年同比-74.16点。本周玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业出库环比压力有所增加，部分厂家价格调整也造成了局部地区市场信心的谨慎以及贸易商和加工企业观望情绪日益增加。今年春节假期之后加工企业开工延后以及终端市场需求不济，造成现货销售压力有所增加。前期公布的数据显示1-2月份地产销售数据下滑速度明显，同时目前也处于玻璃消费的小淡季，基本以之前尾单为主，新订单增加稍显缓慢。部分生产企业库存偏高，也增加了市场价格小幅调整的压力，同时市场信心环比有所减弱。

图表 30: 全国玻璃均价周环比-7元/吨



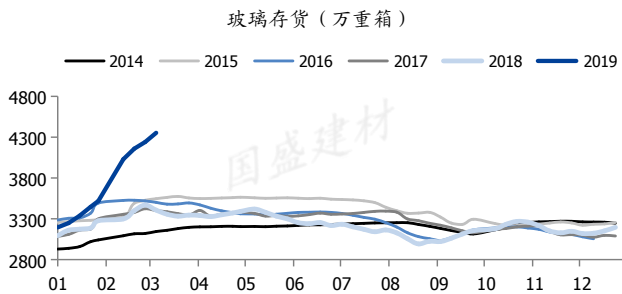
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平



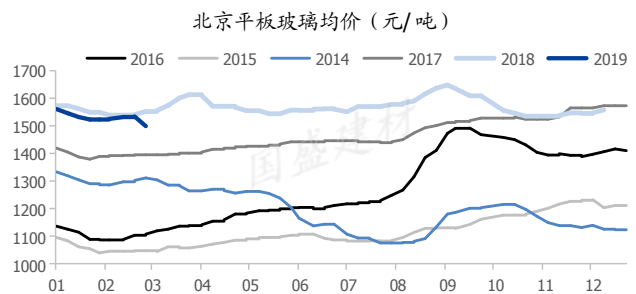
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+82万重箱



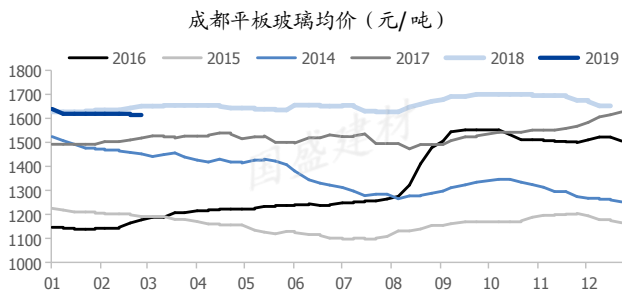
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-35元/吨



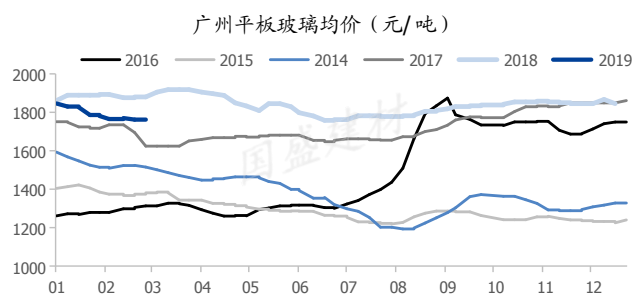
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



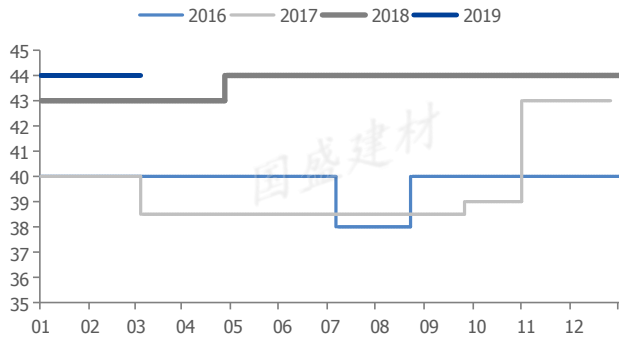
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-5元/吨



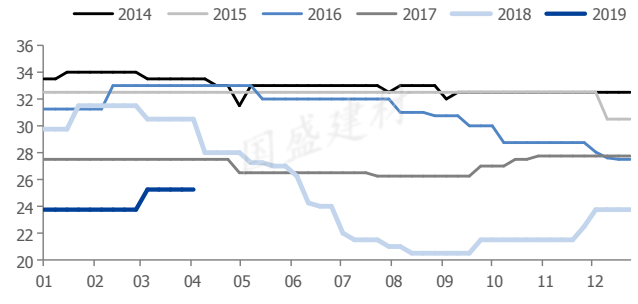
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



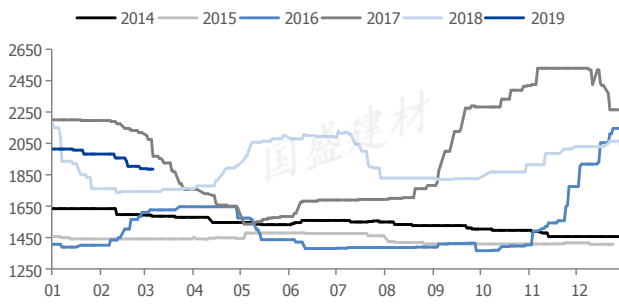
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



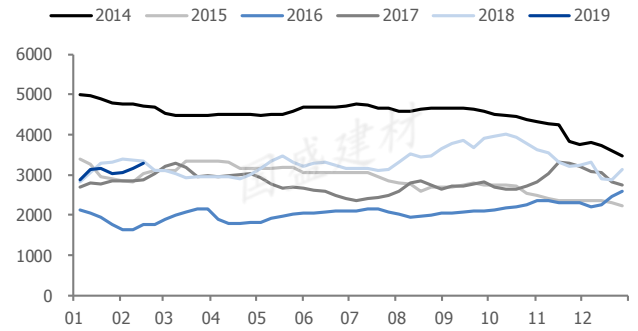
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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+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	1499	-35	-57
成都	1614	0	-37
广州	1757	-5	-148
秦皇岛	1461	-4	-45
上海	1677	-3	-87
沈阳	1380	3	-98
武汉	1421	-9	-296
西安	1436	-5	-39
济南	1567	0	-114
全国	1568	-7	-109

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

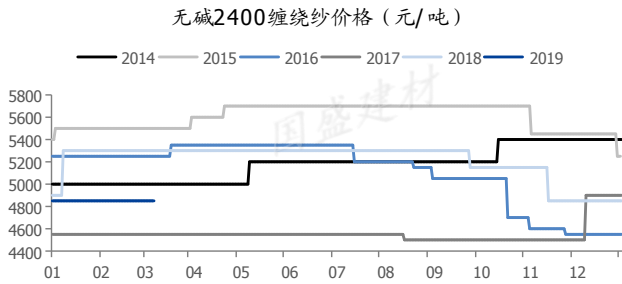
4、玻纤行业本周跟踪

无碱玻纤: 山东玻纤复合材料有限公司现有 6 条池窑生产线正常在产, 年产能 26 万吨。春节前后, 下游需求虽逐步恢复, 但下游加工企业开工率尚可, 近日厂家各型号无碱粗纱报价暂稳。现主流参考: 无碱 2400tex 缠绕直接纱报 4800 元/吨左右, 900tex 缠绕直接纱报 5100-5200 元/吨, 1200tex 缠绕直接纱报 4800-4900 元/吨, 300tex 直接纱报 5600-5700 元/吨, 600tex 直接纱报 5300-5400 元/吨, 2000tex 热塑性直接纱报 5200-5400 元/吨, 2400tex 板材纱报 5500 元/吨左右, 2400texSMC 纱现阶段暂无生产, 2400tex 喷射合股纱报 6600 元/吨左右。以上均为 A 级品含税送到价, 不同客户价格略有不同, 实际成交偏灵活, 成交商谈, 纸箱包装。现阶段, 下游加工厂陆续开工, 但整体无碱粗纱市场交投一般, 厂家库存压力尚可。

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。

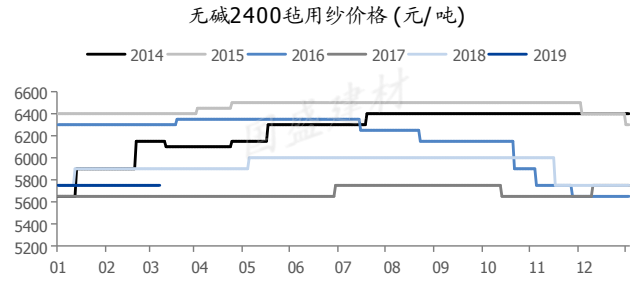
电子纱: 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。今日厂家电子纱 G75 市场主流报价暂稳。目前市场主流价格在 9000 元/吨左右, 不同客户价格略有差别, 大客户价格可商谈。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。近期下游市场交投一般。走货主要区域是山东及江浙地区, 多数电子纱厂家自用。当前, 国内电子布 (7628) 主流市场成交价格低至 4.3 元/米左右, 偏低端无碱纺布主流价格低于 4.0 元/米左右, 近期国内电子纱产能有一定增加, 整体供应压力加大, 电子纱市场价格后期价格下调预期。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



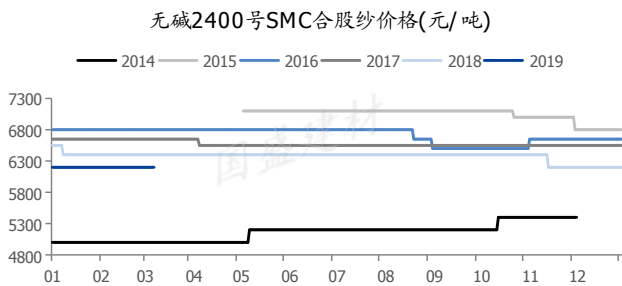
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



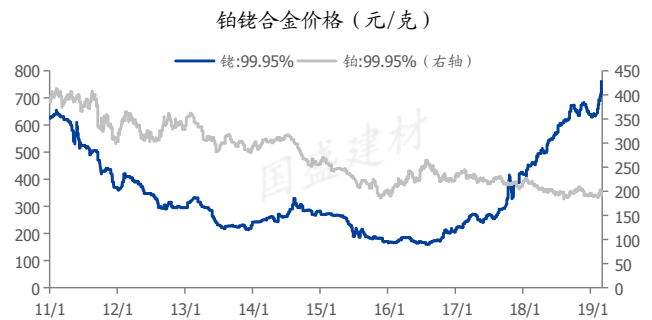
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



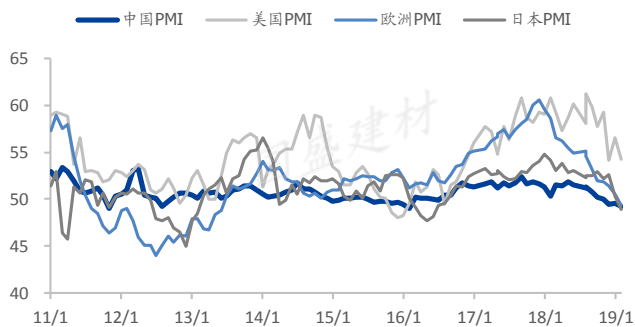
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铈周环比持平铂价格周环比+55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	帝斯曼推出汽车耐老化材料: 荷兰皇家帝斯曼集团正式推出工程塑料材料 Xytron(PPS) G4080HR, 对汽车热管理系统部件的设计灵活性、薄壁化、轻量化等提供便利, 由于更加出色的耐老化稳定性和熔接线强度保持率, 使得最终部件的长期性能可预测性更容易。同时该材料的超耐水解性能, 为应对汽车热管理系统变革的材料挑战, 提供了长期性能保障。(中国涂料在线)
建筑涂料	德普威成功中标融侨集团战略集采: 德普威成功中标“融侨集团 2018-2020 年度外墙涂料战略集采”, 将为融侨集团提供全方位的专业服务和高品质产品。(中国涂界网)
陶瓷	蒙娜丽莎 2018 年营收 32 亿元, 增长 11.02%: 2018 年蒙娜丽莎生产经营、财务状况运行良好, 经营业绩稳步增长, 报告期内实现营业收入 32.0 亿元, 较上年同期增长 11.02%; 归属于上市公司股东的净利润为 3.6 亿元, 较上年同期增长 20.28%。。(中华陶瓷网)
板材	必美地板荣获“全国质量检验稳定合格产品”和“全国地板行业质量领先企业”称号: 近日, 在由中国质量检验协会组织开展的 2016-2019 年度“全国质量检验稳定合格产品”调查汇总和展示公告工作中, 必美地板获得“全国质量检验稳定合格产品”和“全国地板行业质量领先企业”荣誉称号。(中华地板网)
板材	大自然家居 & Battistella 集团 2019 战略合作签约仪式圆满举行: 3 月 5 日下午, 大自然家居与 Battistella 集团战略合作签约仪式在大自然佛山总部顺利召开。大自然家居(中国)有限公司董事局主席兼集团 CEO 总裁余学彬及意大利 Battistella 集团 CEO Alberto Battistella 分别代表双方签订战略合作协议, 意味着大自然家居与 Battistella 集团 2019 年合作将开启新纪元。(中华地板网)

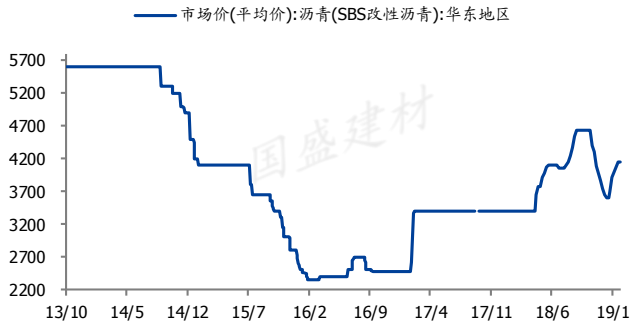
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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, 周环比持平, 年同比-10 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6282 元/吨, 周环比-29 元/吨, 年同比-167 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10390 元/吨, 周环比+40 元/吨, 年同比-10 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 158 元/张, 周环比+6 元/张, 年同比+22.45 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 44 元/张, 周环比-13.13 元/张, 年同比-57.2 元/张

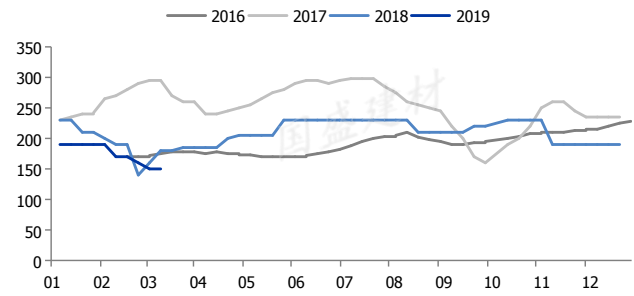
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



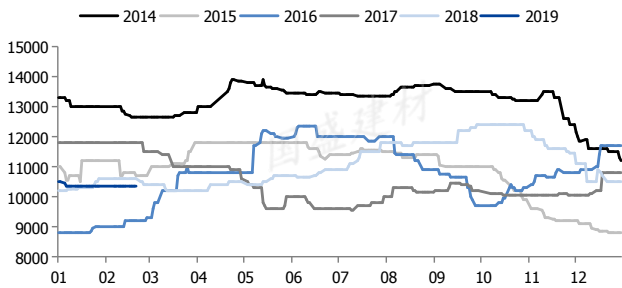
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



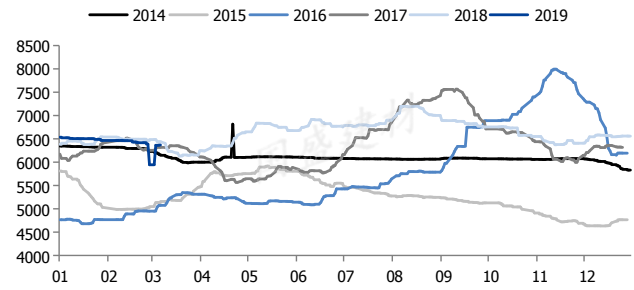
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比+40 元/吨



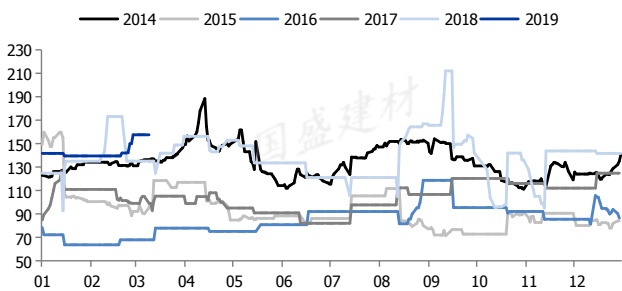
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-29 元/吨



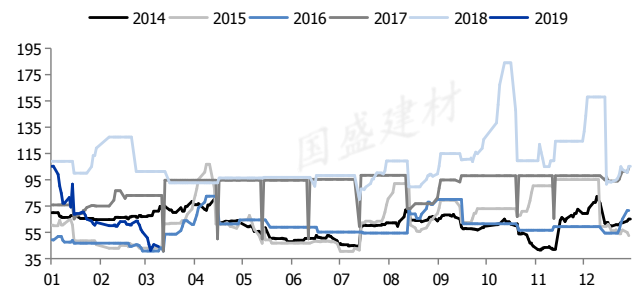
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比+6 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-13.13 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

3月4日	河北邯郸要求水泥等承担供暖的也要执行错峰，并提高限产比例： 3月2日，邯郸市召开全市大气污染综合治理强化攻坚会议明确提出，包括水泥在内的工业企业承担民生供暖任务的生产线要全部脱钩，严格执行错峰生产比例，不得再以保障民生为由规避错峰生产，同时对包括水泥、钢铁等等8个行业要全部加大减排力度。(数字水泥网)
3月4日	年后河南地区水泥行业计划开展“开二停一”计划： 河南区域水泥行业将开展“开二停一”计划，要求企业3月份停窑；4-5月份正常生产；6月份停窑；7-10月份正常生产；11月、12月份停窑；2020年1-2月份正常生产。(中国水泥网)
3月5日	两会：大力推进机制砂代替河砂： 全国政协委员霍卫平指出，发展产量、质量稳定的机制砂既可解决国民经济建设中砂石骨料供需不平衡的矛盾，又能消纳建筑废物、尾矿、隧道渣等固体废物废渣，做到绿色环保，为经济提供新的增长极。(中国水泥网)
3月6日	江西九江预拌混凝土企业除6家停产外全部开展污染整治工作： 全市55家合法预拌混凝土生产企业中除6家停产，其余49家全部开展了8大项16小项的扬尘污染整治工作，城区26家企业中完成全部整治的有6家，15家企业“三封闭”工作基本完成。(中国水泥网)
3月7日	四川万源市2019-2020年水泥企业错峰生产基准天数为100天： 万源市经信局下发通知，2019-2020年水泥企业错峰生产基准天数为100天，要求企业提前做好错峰生产计划。(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

3月4日	华新水泥尼泊尔3000t/d的水泥生产线开建： 中国华新水泥与尼泊尔维迪雅工业集团联合投资150亿卢比(约合1.4亿美元)的水泥厂日前在尼中部塔丁县正式开工建设,计划在一年内建成,日产量将达3000吨。(数字水泥网)
3月4日	三棵树安徽生产基地有望年中试产： 三棵树安徽明光厂最快于今年年中进行试生产，同时正在筹备建设河北博野生产基地，预期建设2年。(慧聪涂料网)
3月4日	政协发言人：反对“一刀切”，环保治理任重而道远： 第十三届政协会议召开，强调禁止“一刀切”，坚持严格监管与优化服务并重，同时进一步深化和推进环评“放管服”改革，强化生态环境刚性约束，保持有效治理污染、持续改善环境质量的良好态势。(中国水泥网)
3月5日	无锡出台江苏省首个市级大气环境质量限期达标规划： 无锡首次披露《无锡市大气环境质量限期达标规划(2018-2025年)》详情，重点治理柴油货车污染和工地扬尘污染，力争空气质量限期达标。(中国水泥网)
3月5日	内蒙古筹备新建一条600吨/年水泥窑医疗废物协同处置项目： 内蒙古自治区乌海市住建局联合该市城市建设投资集团有限责任公司、污水处理厂对乌海赛马水泥有限责任公司水泥窑协同处置医疗废物、市政污泥项目进行实地督查，确认协同处置医疗废物可达600吨/年，市政污泥达3万吨/年。(中国水泥网)
3月6日	预计投资156.7亿元新建安徽宣城至绩溪高速铁路： 安徽省新建宣城至绩溪高速铁路，项目投资估算总额为177.1亿元。其中新建宣城至绩溪高速铁路投资156.7亿元，建设工期4年；皖赣铁路宁国城区段

改线工程投资 20.4 亿元，建设工期 2.5 年。(中国水泥网)

- 3月6日 **山西取消保证金制度，建立矿山环境治理“恢复基金”**：近日山西省规定，消矿山环境恢复治理保证金制度，设立恢复基金。探矿权人或经探矿权人委托的地质勘查部门应一次性足额提取基金，提取标准为探矿权出让收益或委托合同费用的 5%。采矿权人按季度提取基金，提取标准依据矿种系数和影响系数等因素综合确定。(中国水泥网)
- 3月6日 **2018 年全国水泥熟料总产能 17.16 亿吨，同比减少 5400 万吨**：2018 年底，全国水泥熟料总产能 17.16 亿吨，同比减少 5400 万吨。实施产能减量置换项目 14 个，涉及产能 2500 万吨以上。全行业实现主营业务收入 8823 亿元，同比增长 25%，利润总额 1546 亿元，同比增长 114%，均创历史最好。前 10 家水泥企业(集团)熟料产能集中度已达 64%，其中中国建材和安徽海螺水泥总产能分别为 5.3 亿吨和 3.35 亿吨，居世界第一和第三名。(数字水泥网)
- 3月7日 **广西实施重点建设项目 895 个，总投资 17977 亿元**：广西自治区统筹推进 2019 年第一批重大项目共 895 项，包括新开工、续建、竣工投产和预备四类，总投资 17977.0 亿元，年度计划投资 2422.0 亿元。其中，新开工项目 176 项，总投资 3569.9 亿元，年度计划投资 377.6 亿元；续建项目 524 项，总投资 11419.8 亿元，年度计划投资 1747.1 亿元；竣工投产项目 100 项，总投资 1420.1 亿元，年度计划投资 297.2 亿元；预备项目 95 项，总投资 1567.2 亿元。(中国水泥网)
- 3月7日 **河北奎山水泥投资 6.2 亿元建一条 5000t/d 水泥生产线**：河北奎山水泥投资 6.2 亿元建一条 5000t/d 水泥生产线，共分三期完成。第一期为日产 5000 吨新型干法水泥熟料生产线，第二期为纯低温余热发电项目，第三期为日产 5000 吨水泥熟料生产线配套的年产 60 万吨水泥粉磨站。(数字水泥网)
- 3月8日 **山西支持建筑垃圾生产再生骨料、尾矿综合利用技术改造升级**：山西省工业和信息化厅印发《山西省企业技术改造指导目录(2019 年本)》，指出在资源循环利用方面，做好冶炼渣及尘泥、化工废渣、尾矿、煤电废渣等综合利用，推广尾矿生产干混砂浆等，积极推动建筑垃圾生产再生骨料等技术改造升级。(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

300135	宝利国际	解除质押并再质押: 控股股东及实际控制人之一周德洪先生将先前质押的 5000 万股解除质押, 同时自 3 月 1 日起再质押 3400 万股, 占其所持股份 12.04%。
002271	东方雨虹	减少股本: 股票激励计划完成, 公司股本总额由原 15 亿股减少至 14.92 亿股, 注册资本减少 708 万元。
002271	东方雨虹	回购进展: 截至 2019 年 2 月 28 日, 公司累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 2354 万股, 占公司回购股份方案实施前总股本的 1.570%, 最高成交价为 16.164 元/股, 最低成交价为 13.808 元/股, 成交总金额为 3.52 亿元。
600585	海螺水泥	减持股份: 公司发布公告: 副总经理柯秋璧先生计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持其所持有的公司股份不超过 73400 股 (未超过其持股数的 25%), 约占公司总股本的 0.0014%, 减持价格按照市场价格确定。
300374	恒通科技	资金流动: 公司承诺将“装配式建筑部品部件智能制造项目(江苏宿迁)”结项, 并将节余募集资金永久补充流动资金, 已获得董事会同意。
600293	三峡新材	解除质押并再质押: 公司第二大股东前海佳浩将 2423 万股本公司限售流通股提前解除质押, 同时再次质押。
002791	坚朗五金	资产调整: 以 2017 万元获得一块位于卫辉市后河工业园区的国有土地使用权, 用于建设坚朗五金华北生产基地。
603098	森特股份	解释公告: 针对“东莞死亡事故”作出解释: 属于一般生产安全事故, 并未造成公司重大经济损失, 也未对公司生产经营活动造成重大影响。
601992	金隅集团	债券付息: 公司宣告于 3 月 14 日开展债券付息工作, 本次涉及的债券是 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期), 代码“16 金隅 01”和“16 金隅 02”。
300345	红宇新材	解除质押: 控股股东朱红玉女士将其持有的 2267 万股股票解除质押, 本次解除质押占其所持股份比例 25%, 占公司总股本的 5.14%。股东朱明楚先生将其持有的 2481 万股股票解除质押, 本次解除质押占其所持股份比例 99.98%, 占公司总股本的 5.62%。
300345	红宇新材	停牌: 因朱红玉女士、朱明楚先生拟将股票全部转让, 可能涉及公司控制权变更, 公司股票于 2019 年 3 月 6 日开市起停牌。
000789	万年青	借款: 公司签署总额计 2.49 亿元的借款合同, 子公司江西南方万年青水泥为其提供担保, 占公司最近一期净资产的 8.01%。
002623	亚玛顿	解除质押: 控股股东常州亚玛顿科技公司将 740 万股股票解除质押, 占其所持股份比例 10.28%, 占公司总股本的 4.63%。
002225	濮耐股份	延期购回: 股东刘百宽先生将其质押的 2510 万股股票办理延期购回。
600881	亚泰集团	债券回售: 公司发布公告, 于 3 月 11 日起开展“16 亚泰 01”债券回售登记工作, 不进行利率调整。
002790	瑞尔特	解除限售: 公司首次公开发行前已发行股份本次解除限售数量为 1.92 亿股, 占公司股本总额的 75%。
300345	红宇新材	复牌: 公司于 3 月 7 日开市起复牌, 建湘晖鸿成为公司实际控制人。
002398	建研集团	解除质押并再质押: 控股股东蔡永太先生将 1600 万股股票解除质押, 并再次质押 2400 万股。本次质押占其所持股份比例的 19.72%, 占公司总股本的 3.47%。
603969	银龙股份	质押: 控股股东谢铁桥先生将 2767 万股办理质押式回购, 占其所持股份比例 15.59%, 占公司总股本的 3.29%。购回交易日为 2020 年 03 月 05 日。
002163	中航三鑫	业绩预告: 公司发布 2019 年第一季度业绩预告: 报告期内, 公司实现归母净利润-4000 万元至 -2000 万元, 上年同期实现归母净利润-786.51 万元。

600881	亚泰集团	债券中期调整: 公司宣告不调整债券“16 亚泰 01”中期利率, 维持利率 6%至 2021 年 4 月 4 日。
002641	永高股份	资格认定: 公司通过高新技术企业复审。
002225	濮耐股份	收购: 董事会同意以 6.01 亿元收购合众创业和华银投资持有的翔晨镁业有限公司合计 68% 股权。
000401	冀东水泥	政府补助: 公司及子公司 2 月份合计收到政府补助 2197.75 万元。
600753	东方银星	解除质押并展期回购: 股东豫商集团将 2204 万股解除质押, 同时就 678 万股股票办理展期式回购。回购交易日为 2019 年 5 月 8 日。
300395	菲利华	股东减持: 实际控制人邓家贵、吴学民计划在自本公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内减持本公司股份 299 万股, 占本公司总股本比例 1%。董事商春利、李再荣、监事卢晓辉、马承斗, 高级管理人员徐燕计划在自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内减持本公司股份 91.19 万股, 占本公司总股本比例 0.3%。

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