

建筑材料

建筑业 PMI 强劲，建材细分龙头受益

本周建材行业上涨**-0.62%**，超额收益为**-0.19%**，资金净流入额为**-26.49**亿元。

【水泥玻璃周数据】

水泥季节性回暖，价涨库降。全国水泥均价 424 元/吨，周环比+3 元/吨。本周全国水泥市场价格涨幅为 0.7%。价格上涨地区主要是江苏、浙江、上海、福建、甘肃、陕西和四川等地，幅度 20-30 元/吨；价格下跌区域主要是辽宁和海南，幅度 10-50 元/吨。3 月底，除东北、内蒙和新疆以外，全国大部分地区水泥市场需求基本已恢复，市场正式进入旺季，水泥价格也随之走高。预计 4 月全国水泥市场价格将继续保持稳中有升态势为主。**全国水泥库存 57.56%，周环比-0.94%。**泛京津冀地区水泥库存 54.3%，周环比-0.2%；长江中下游流域水泥库存 55.3%，周环比-4.1%；长江流域库存 54.1%，周环比-2.4%；两广地区库存 63.3%，周环比+1.7%。

玻璃价格下跌，新增供给带来压力。本周末全国白玻均价 1542 元，周环比-5 元/吨，年同比-154 元/吨。周末行业库存 4470 万重箱，周环比+13 万重箱，年同比+1138 万重箱。本周三条生产线冷修完毕，点火复产。

【周观点】

3 月 PMI 环比大幅改善，其中建筑业重回高景气区间，而房地产回升但仍处于弱景气区间，大型企业环比下降，而中小型企业环比上升。

和我们年初的行业判断一致，基建较好，一二线地产销售好转，地产投资保持韧性，施工和竣工向上，建材细分龙头有望量价齐升。正如此前反复提示，需求预期改善将提升建材行业整体估值，但个体增长将明显分化，其中增长加快的细分龙头个股有望迎来戴维斯双击。

1) 装修/工程建材：龙头市占率仍在提升，在战略集采+全装修推进之下，工程端业务仍是快车道，分散行业中那些有能力且愿意加杠杆的公司具有更高的弹性，迎来戴维斯双击。继续推荐帝欧、雨虹、建研、三棵树、科顺、凯伦等业绩有望进一步加速的个股，以及惠达卫浴、坚朗五金、三维股份、伟星新材、蒙娜丽莎、龙泉股份等估值合理，业绩预期尚在低位的个股。

2) 水泥：环保限产仍将继续，需求略有增长，景气高位震荡。特别看好北方水泥，尤其是京津冀区域未来两年价格曲线上翘的重要机会。而南方区域龙头海螺的长期价值当前仍被低估。

【行业细分观点】

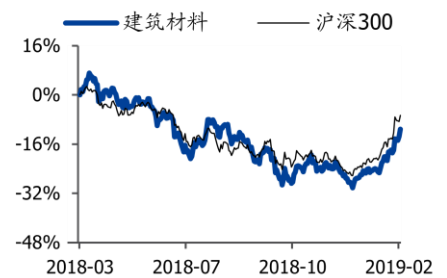
1、水泥：2019 年 3 月 22 日至 2019 年 3 月 29 日，全国水泥均价 424 元/吨，周环比+3 元/吨。本周全国水泥市场价格周环比+0.7%。价格上涨地区主要是江苏、浙江、上海、福建、甘肃、陕西和四川等地，幅度 20-30 元/吨；价格下跌区域主要是辽宁和海南，幅度 10-50 元/吨。3 月底，除东北、内蒙和新疆以外，全国大部分地区水泥市场需求基本已恢复，市场正式进入旺季，水泥价格也随之走高。预计 4 月全国水泥市场价格将继续保持稳中有升态势为主。从熟料价格看，江西地区熟料价格周环比+20 元/吨，南京及周边地区熟料价格周环比+10 元/吨，其余各地区价格均保持平稳。

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

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、《建筑材料：个体增长分化，优选成长加速品种》

2019-03-24

2、《建筑材料：新一轮西部大开发，基建材料有望受益》

2019-03-20

3、《建筑材料：水泥库存下降明显，京津冀涨价压力大》

2019-03-17



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1542元/吨，周环比-5元/吨，年同比-154元/吨。本周三条生产线发生变动：信义芜湖三线700吨冷修完毕，点火复产；安徽蓝实二线600吨冷修完毕，点火复产；四川宜宾威利斯一线1000吨冷修完毕，点火复产。周末玻璃产能利用率为69.72%，周环比+0.72%，年同比-0.82%。周末行业库存4470万重箱，周环比+13万重箱，年同比+1138万重箱。从区域看，华南、华东和华北等地区市场需求不及预期，价格有所调整；西北和东北前期处于冬储状态，价格本月变化不大；西南地区产能承压造成市场价格回落。

价格表现弱于季节性，复产产能压制价格。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略有好转，市场走货表现相对平稳，近日厂家各型号无碱粗纱主流价格调整不大，库存增速放缓。目前，主要产品2400tex无碱缠绕直接纱价格部分客户降至4500元/吨左右，厂家电子纱G75市场主流报价维持在8000-8500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，**建议关注分散行业中那些有能力且愿意加杠杆的公司，在行业需求预期向上的背景下迎来戴维斯双击机会；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**坚朗五金、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 | | | | 评级 |
|--------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| | | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E | |
| 600585 | 海螺水泥* | 2.99 | 5.58 | 5.79 | 6.00 | 12.8 | 6.8 | 6.6 | 6.4 | - |
| 600801 | 华新水泥* | 1.39 | 3.46 | 3.50 | 3.69 | 16.5 | 6.6 | 6.5 | 6.2 | - |
| 601636 | 旗滨集团* | 0.42 | 0.49 | 0.55 | 0.62 | 10.7 | 9.1 | 8.1 | 7.2 | - |
| 000786 | 北新建材 | 1.39 | 1.46 | 1.58 | 1.92 | 14.5 | 13.8 | 12.8 | 10.5 | 买入 |
| 002798 | 帝欧家居 | 0.14 | 0.99 | 1.32 | 1.75 | 170.7 | 24.1 | 18.1 | 13.7 | 买入 |
| 000401 | 冀东水泥 | 0.08 | 1.10 | 1.92 | 2.60 | 219.9 | 16.0 | 9.2 | 6.8 | 买入 |
| 000672 | 上峰水泥* | 0.97 | 1.81 | 1.97 | 2.11 | 11.7 | 6.3 | 5.8 | 5.4 | - |
| 002372 | 伟星新材 | 0.63 | 0.74 | 0.86 | 1.04 | 32.0 | 27.2 | 23.4 | 19.4 | 增持 |
| 002271 | 东方雨虹 | 0.83 | 1.01 | 1.27 | 1.59 | 25.4 | 20.9 | 16.6 | 13.3 | 买入 |
| 600076 | 康欣新材 | 0.45 | 0.45 | 0.47 | 0.52 | 11.3 | 11.3 | 10.8 | 9.8 | 增持 |
| 600176 | 中国巨石* | 0.74 | 0.75 | 0.90 | 1.07 | 14.5 | 14.3 | 11.9 | 10.0 | - |
| 002398 | 建研集团 | 0.28 | 0.36 | 0.47 | 0.57 | 21.3 | 16.5 | 12.7 | 10.4 | 增持 |
| 600720 | 祁连山 | 0.74 | 0.81 | 0.88 | 1.01 | 11.8 | 10.8 | 9.9 | 8.6 | 增持 |
| 603385 | 惠达卫浴 | 0.61 | 0.68 | 0.81 | 0.95 | 18.3 | 16.4 | 13.8 | 11.8 | 买入 |
| 600449 | 宁夏建材 | 0.71 | 0.73 | 0.79 | 0.87 | 13.4 | 13.0 | 12.1 | 10.9 | 增持 |

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 | 24 |

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-0.94% | 8 |
| 图表 7: 长江流域水泥库存周环比-2.4% | 8 |
| 图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-4.1% | 8 |
| 图表 9: 两广地区水泥库存周环比+1.7% | 8 |
| 图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-0.2% | 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% | 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+13 元/吨 | 10 |
| 图表 18: 长江中下游水泥价格周环比+23 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-3 元/吨 | 10 |
| 图表 23: 华东水泥价格周环比+16 元/吨 | 11 |
| 图表 24: 中南水泥价格周环比-7 元/吨 | 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+8 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-5 元/吨 | 13 |
| 图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+960 万重箱 | 13 |

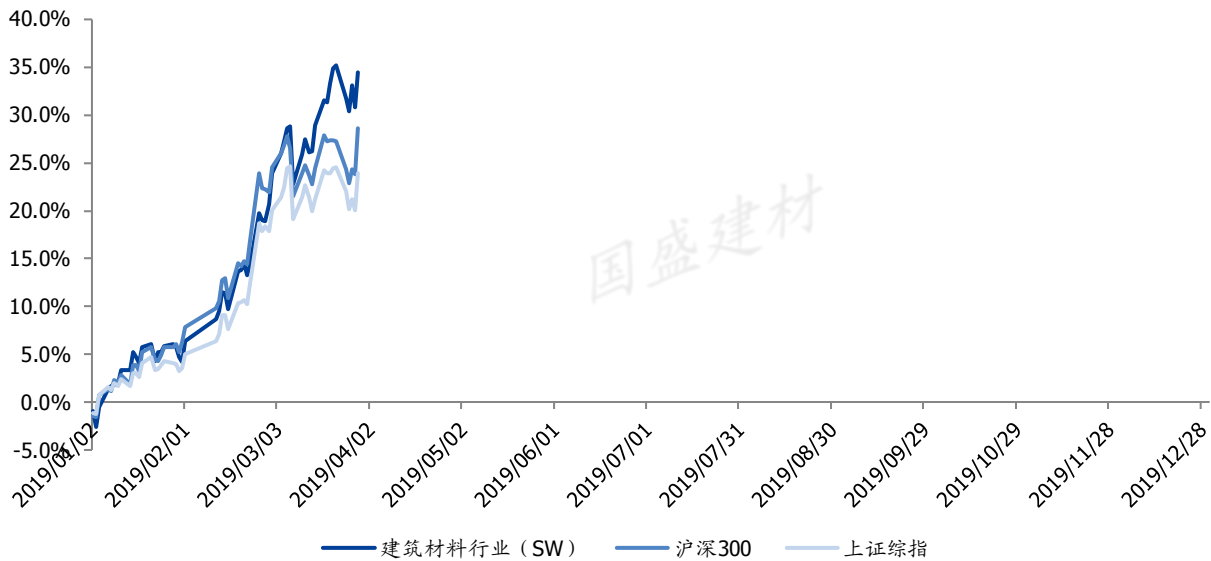
| | |
|--------------------------------------|----|
| 图表 32: 平板玻璃存货周环比+13万重箱..... | 13 |
| 图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-14元/吨..... | 13 |
| 图表 34: 成都平板玻璃均价周环比-8元/吨..... | 14 |
| 图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平..... | 14 |
| 图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平..... | 14 |
| 图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平..... | 14 |
| 图表 38: 纯碱价格周环比+32元/吨..... | 14 |
| 图表 39: 重油价格周环比+10元/吨..... | 14 |
| 图表 40: 房地产竣工面积增速图..... | 15 |
| 图表 41: 玻璃产量增速图..... | 15 |
| 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: 铂、铑价格周环比分别-4元/克、+5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+100元/吨..... | 17 |
| 图表 52: 美废价格周环比-15美元/吨..... | 17 |
| 图表 53: PPR 周均价环比持平..... | 18 |
| 图表 54: PVC 周均价环比+69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+5.62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(2019.3.22-2019.3.29)建筑材料板块(SW)上涨-0.62%，上证综指上涨-0.43%，超额收益为-0.19%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-26.49亿元。

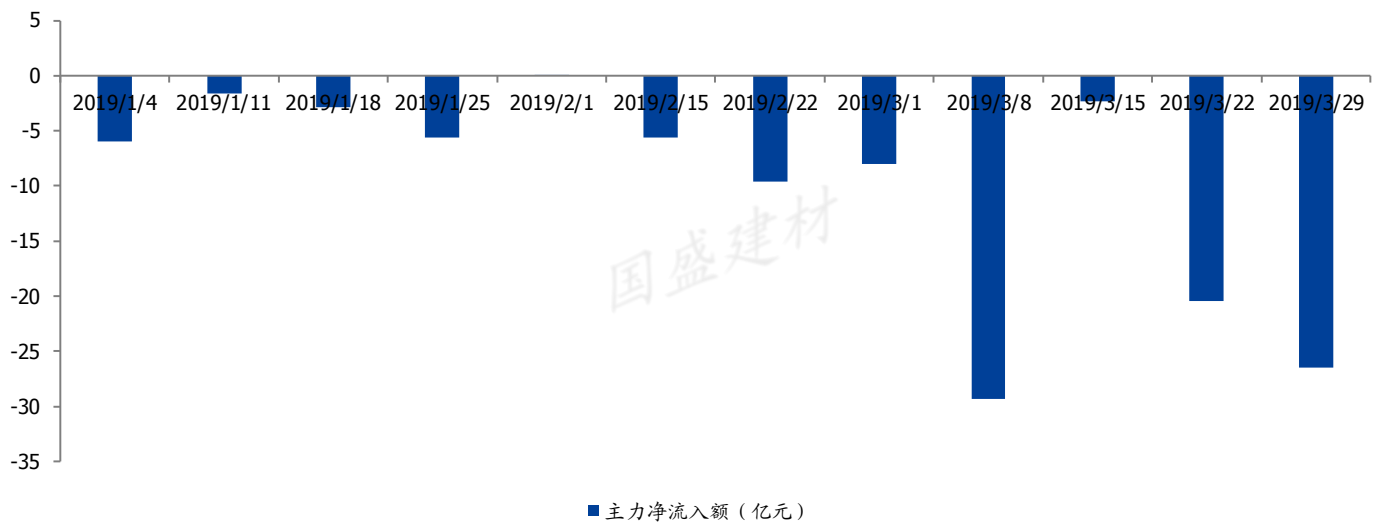
个股方面，蒙娜丽莎、兔宝宝、伟星新材、坚朗五金、帝欧家居位列涨幅榜前五，三圣股份、海南瑞泽、建研集团、西部建设、华塑控股位列涨幅榜后五。

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(%) |
|--------|------|-------|----------|------------|------------|
| 002918 | 蒙娜丽莎 | 23.70 | 12.11 | 12.54 | 42.77 |
| 002043 | 兔宝宝 | 7.09 | 10.26 | 10.69 | 39.84 |
| 002372 | 伟星新材 | 20.16 | 8.62 | 9.05 | 29.98 |
| 002791 | 坚朗五金 | 14.27 | 8.43 | 8.86 | 44.73 |
| 002798 | 帝欧家居 | 23.90 | 8.05 | 8.48 | 78.23 |

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 | 7.47 | -11.91 | -11.48 | -9.34 |
| 002596 | 海南瑞泽 | 9.94 | -10.69 | -10.26 | 65.94 |
| 002398 | 建研集团 | 5.95 | -10.66 | -10.23 | 32.52 |
| 002302 | 西部建设 | 14.63 | -10.30 | -9.87 | 65.50 |
| 000509 | 华塑控股 | 3.03 | -10.09 | -9.66 | 12.22 |

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22日至2019年3月29日, 全国水泥均价424元/吨, 周环比+3元/吨。本周全国水泥市场价格环比继续上行, 涨幅为0.7%。价格上涨地区主要是江苏、浙江、上海、福建、甘肃、陕西和四川等地, 幅度20-30元/吨; 价格下跌区域主要是辽宁和海南, 幅度10-50元/吨。3月底, 除东北、内蒙和新疆以外, 全国大部分地区水泥市场需求基本已恢复, 市场正式进入旺季, 水泥价格也随之走高。预计4月全国水泥市场价格将继续保持稳中有升态势为主。**从熟料价格看,** 江西地区熟料价格周环比+20元/吨, 南京及周边地区熟料价格周环比+10元/吨, 其他地区价格均保持平稳。

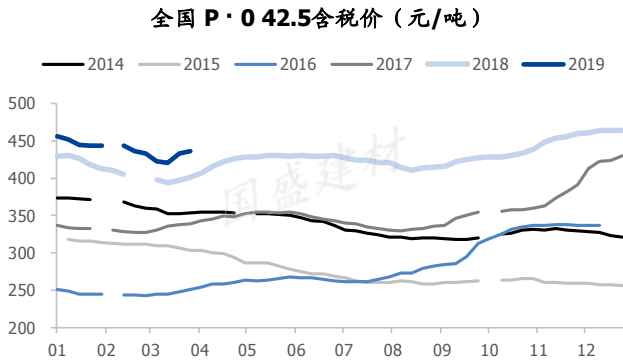
重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为464元/吨, 周环比持平, 年同比+44元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为480元/吨, 周环比+23元/吨, 年同比+73元/吨; 长江流域水泥市场均价为462元/吨, 周环比+13元/吨, 年同比+49元/吨; 两广地区水泥市场均价为465元/吨, 周环比持平, 年同比+25元/吨。

库存方面: 2019年3月22日至2019年3月29日, 全国水泥库存57.56%, 周环比-0.94%。华东地区库存周环比-2.36% (上海、江苏、浙江、安徽分别下降5.0%、2.0%、2.0%、7.5%), 中南地区库存周环比+0.35% (河南下降1.25%, 广东上升3.33%), 西南地区库存周环比-1.56% (四川下降6.25%), 华北、东北、西北地区库存周环比持平。截至目前, 东北地区库存最高, 为61.7%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为58.0%、59.4%、56.7%、53.0%、51.0%。

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、

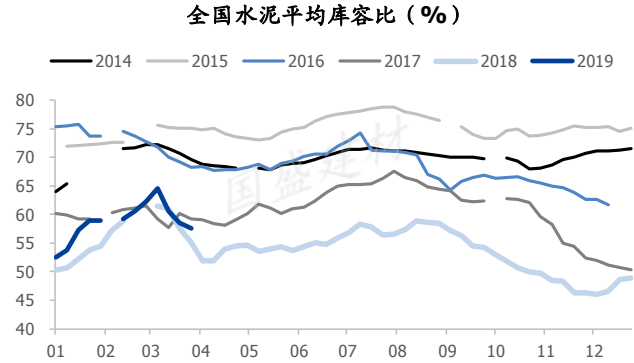
东北、华东、中南、西南、西北库存分别为 57.0%、66.7%、47.1%、58.3%、71.3%、77.0%，较上月分别上升 6.0%、-1.6%、1.4%、11.6%、6.3%、6.0%。
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存 54.3%，周环比-0.2%；长江中下游流域水泥库存 55.3%，周环比-4.1%；长江流域库存 54.1%，周环比-2.4%；两广地区库存 63.3%，周环比+1.7%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+3 元/吨



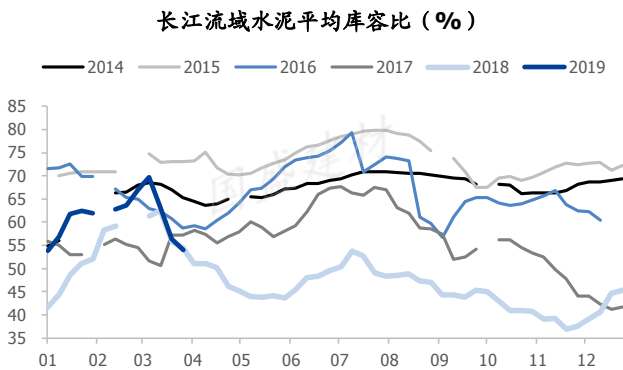
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-0.94%



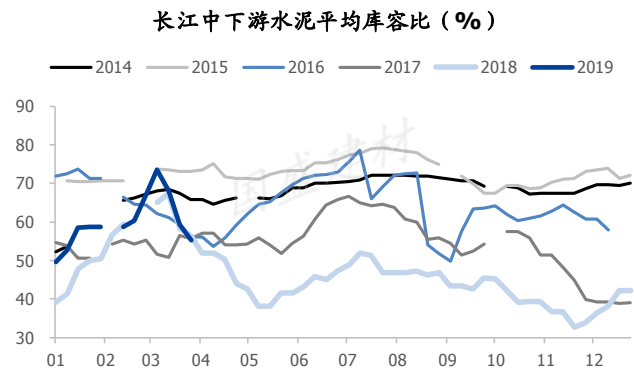
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-2.4%



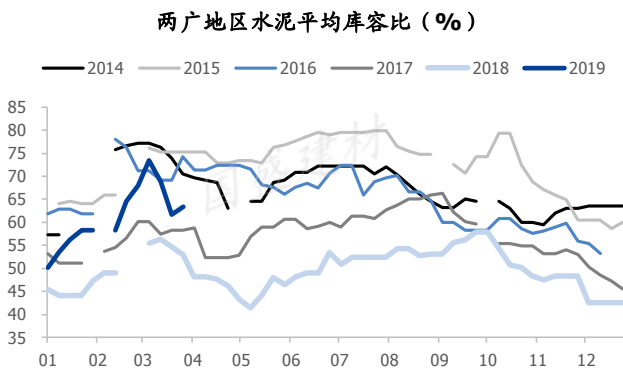
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-4.1%



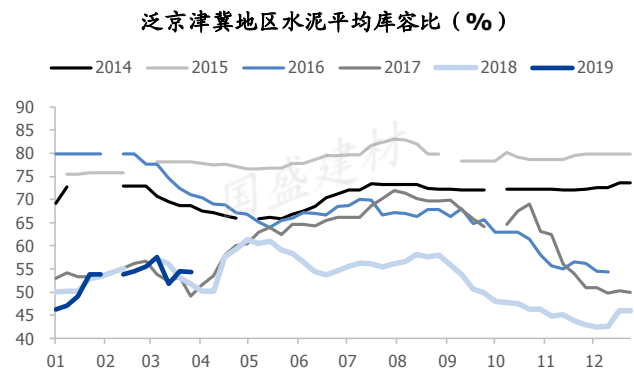
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比+1.7%



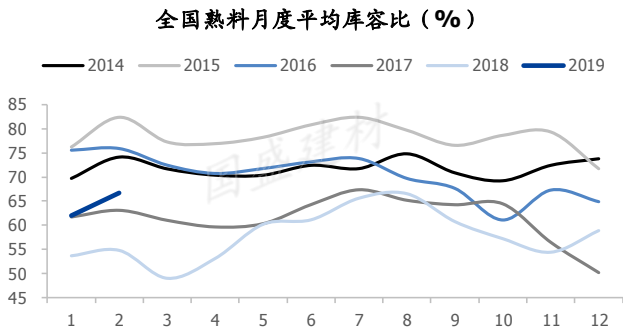
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-0.2%



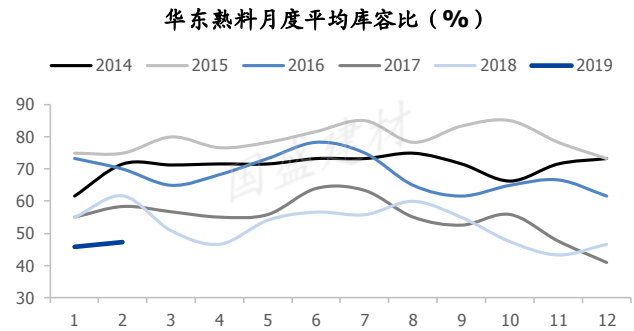
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.63%



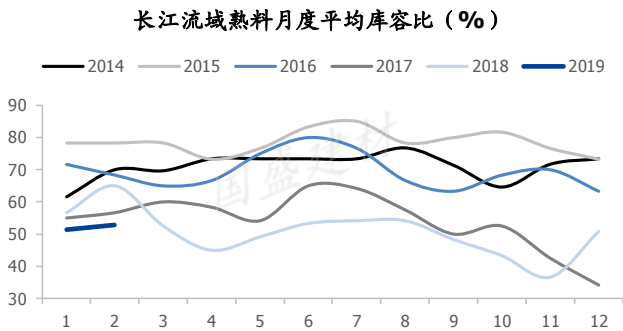
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比+1.4%



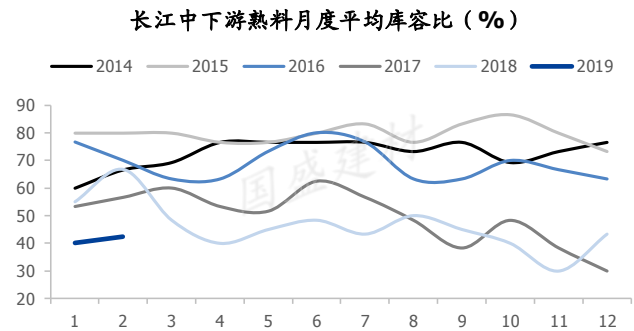
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+1.4%



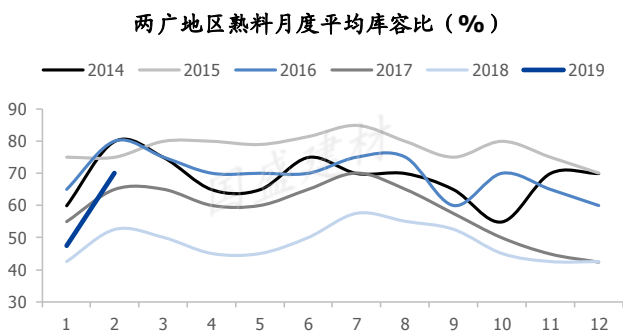
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.5%



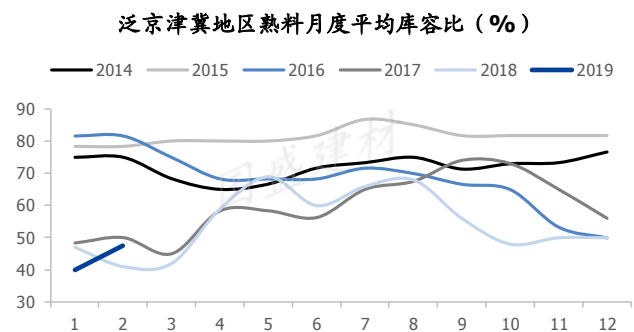
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+22.5%



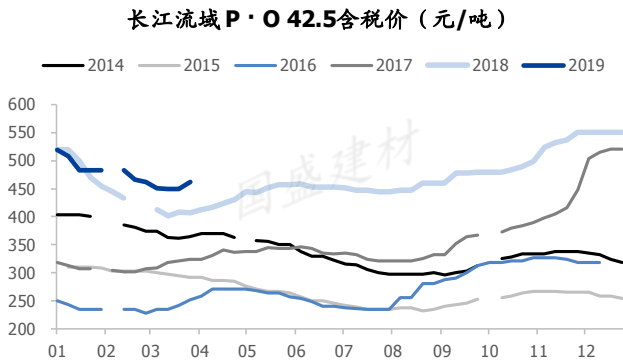
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+7.5%



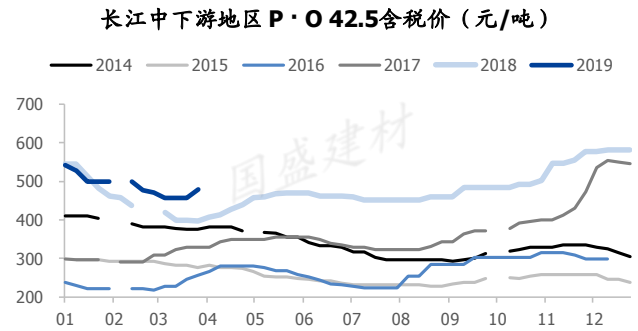
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+13元/吨



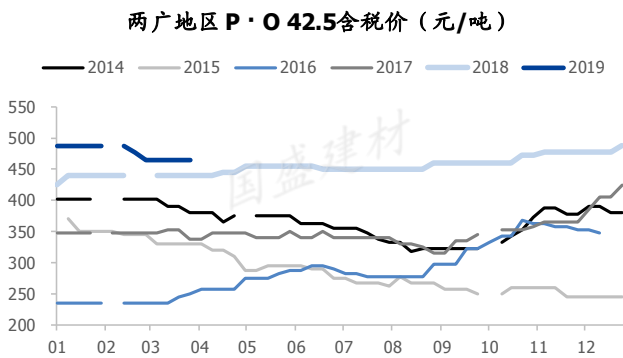
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游地区水泥价格周环比+23元/吨



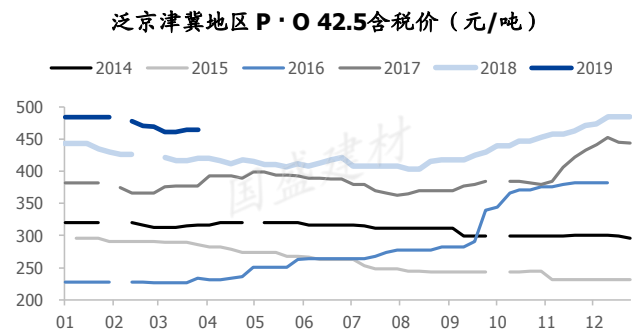
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



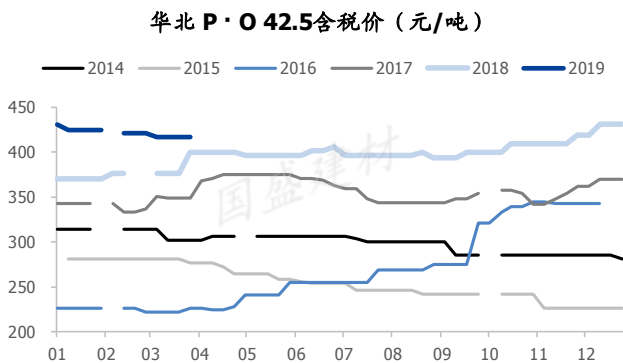
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



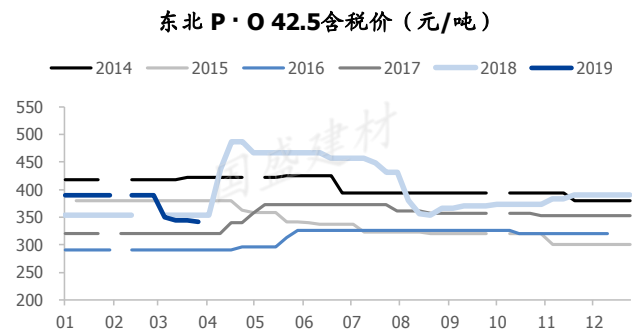
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



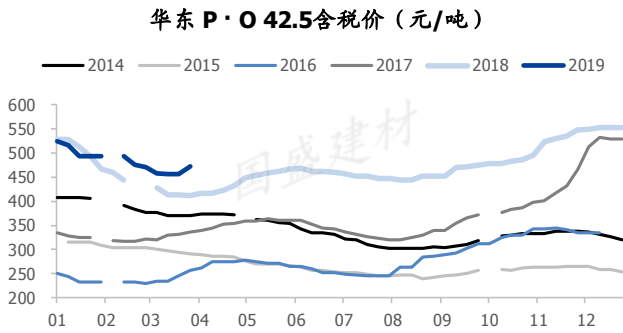
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比-3元/吨



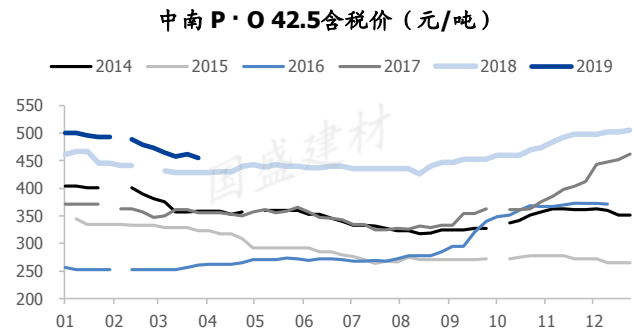
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+16元/吨



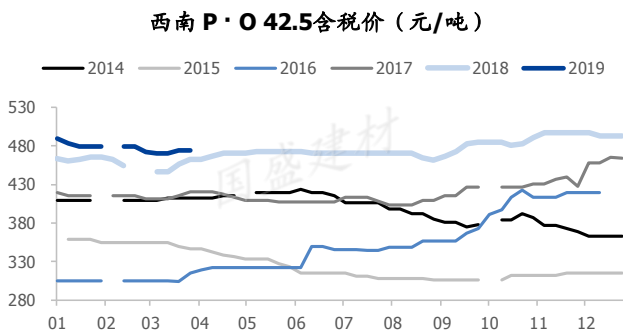
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比-7元/吨



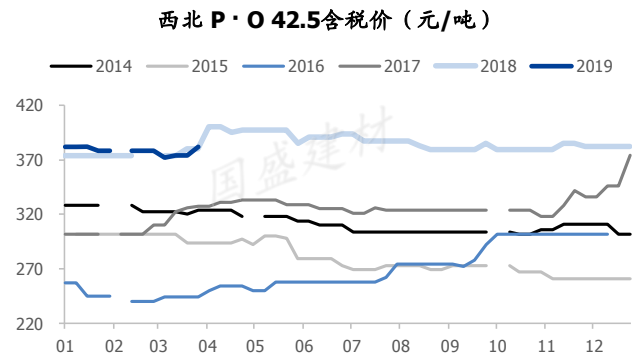
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



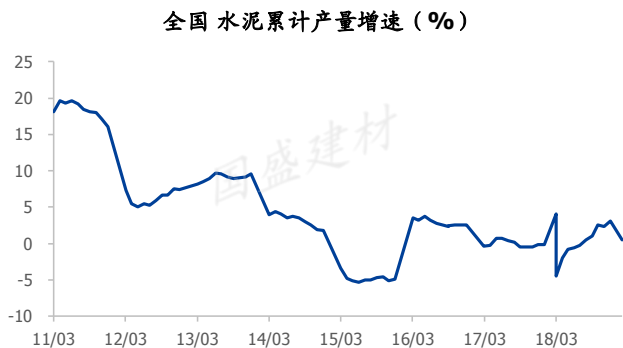
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比+8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 | 417 | 0 | 17 | 58.0 | 0.00 | 7.0 | 431/394 | -14/23 |
| 北京 | 470 | 0 | 80 | 35.0 | 0.0 | -15.0 | 470/450 | 0/20 |
| 天津 | 460 | 0 | 60 | 40.0 | 0.0 | -10.0 | 460/430 | 0/30 |
| 河北省 | 470 | 0 | 0 | 65.0 | 0.0 | 22.5 | 490/400 | -20/70 |
| 山西省 | 385 | 0 | 25 | 80.0 | 0.0 | 32.5 | 385/320 | 0/65 |
| 内蒙古 | 300 | 0 | -80 | 70.0 | 0.0 | 5.0 | 380/300 | -80/0 |
| 东北地区 | 342 | -3 | -12 | 61.7 | 0.0 | 5.8 | 457/342 | -115/0 |
| 辽宁省 | 315 | -10 | 45 | 70.0 | 0.0 | 22.5 | 340/270 | -25/45 |
| 吉林省 | 360 | 0 | -20 | 52.5 | 0.0 | 0.0 | 500/360 | -140/0 |
| 黑龙江省 | 350 | 0 | -60 | 62.5 | 0.0 | -5.0 | 530/350 | -180/0 |
| 华东地区 | 472 | 16 | 55 | 59.4 | -2.4 | 5.7 | 553/444 | -81/29 |
| 上海市 | 480 | 30 | 40 | 55.0 | -5.0 | 5.0 | 580/450 | -100/30 |
| 江苏省 | 480 | 30 | 80 | 55.0 | -2.0 | -2.0 | 580/450 | -100/30 |
| 浙江省 | 480 | 30 | 60 | 51.0 | -2.0 | 3.0 | 620/450 | -140/30 |
| 安徽省 | 480 | 0 | 110 | 60.0 | -7.5 | 7.5 | 550/400 | -70/80 |
| 福建省 | 460 | 20 | 30 | 80.0 | 0.0 | 15.0 | 490/440 | -30/20 |
| 江西省 | 405 | 0 | 15 | 61.3 | 0.0 | 10.0 | 510/400 | -105/5 |
| 山东省 | 520 | 0 | 50 | 53.3 | 0.0 | 1.7 | 540/450 | -20/70 |
| 中南地区 | 455 | -7 | 27 | 56.7 | 0.3 | 2.6 | 506/427 | -51/28 |
| 河南省 | 480 | 0 | 50 | 52.5 | -1.3 | -7.5 | 560/370 | -80/110 |
| 湖北省 | 470 | 0 | 70 | 51.3 | 0.0 | -2.5 | 550/460 | -80/10 |
| 湖南省 | 450 | 0 | 0 | 55.0 | 0.0 | 0.0 | 490/420 | -40/30 |
| 广东省 | 520 | 0 | 30 | 66.7 | 3.3 | 18.3 | 540/490 | -20/30 |
| 广西省 | 410 | 0 | 20 | 60.0 | 0.0 | 12.0 | 435/410 | -25/0 |
| 海南省 | 400 | -40 | -10 | 55.0 | 0.0 | -5.0 | 460/400 | -60/0 |
| 西南地区 | 474 | 0 | 11 | 52.8 | -1.6 | -3.8 | 497/461 | -23/13 |
| 重庆市 | 440 | 0 | -30 | 45.0 | 0.0 | 0.0 | 480/440 | -40/0 |
| 四川省 | 520 | 0 | 90 | 43.8 | -6.3 | -10.0 | 520/450 | 0/70 |
| 贵州省 | 340 | 0 | -40 | 70.0 | 0.0 | 5.0 | 410/340 | -70/0 |
| 云南省 | 390 | 0 | 35 | 52.5 | 0.0 | -10.0 | 415/355 | -25/35 |
| 西藏 | 680 | 0 | 0 | - | - | - | 680/680 | 0/0 |
| 西北地区 | 382 | 8 | -18 | 51.3 | 0.0 | 6.8 | 387/372 | -5/10 |
| 陕西省 | 470 | 20 | 20 | 41.7 | 0.0 | -8.3 | 470/420 | 0/50 |
| 甘肃省 | 370 | 20 | 0 | 57.5 | 0.0 | 15.0 | 370/350 | 0/20 |
| 青海省 | 380 | 0 | -10 | 55.0 | 0.0 | 10.0 | 400/380 | -20/0 |
| 宁夏 | 300 | 0 | -40 | 50.0 | 0.0 | 10.0 | 340/300 | -40/0 |
| 新疆 | 390 | 0 | -60 | 52.5 | 0.0 | 7.5 | 391/390 | -1/0 |
| 全国 | 425 | 3 | 19 | 57.6 | -0.9 | 5.6 | 464/410 | -39/15 |
| 泛京津冀地区 | 464 | 0 | 44 | 54.3 | -0.2 | 4.0 | 484/403 | -20/61 |
| 长江中下游流域 | 480 | 23 | 73 | 55.3 | -4.1 | 3.4 | 583/453 | -103/28 |
| 长江流域 | 462 | 13 | 49 | 54.1 | -2.4 | 3.0 | 550/444 | -88/18 |
| 两广地区 | 465 | 0 | 25 | 63.3 | 1.7 | 15.2 | 488/450 | -23/15 |

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

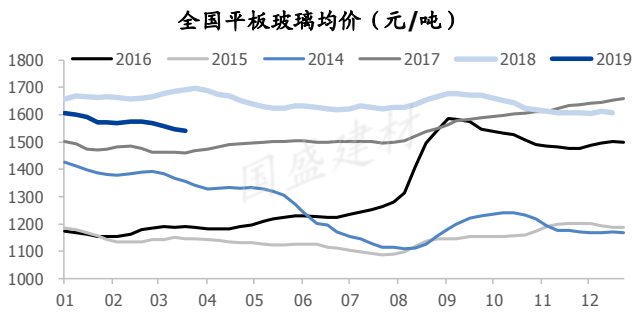
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面: 2019年3月末全国建筑用白玻均价 1542 元/吨, 周环比-5 元/吨, 月环比-33 元/吨, 年同比-154 元/吨。从区域看, 华南、华东和华北等地区市场需求不及预期, 价格有所调整; 西北和东北前期处于冬储状态, 价格本月变化不大; 西南地区产能承压造成市场价格回落。

库存方面：月末浮法玻璃产能利用率为 69.72%，周环比+0.72%，月环比+1.04%，年同比-0.82%。剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 83.59%，周环比+1.07%，月环比+1.25%，年同比-1.40%。在产产能 92430 万重箱，周环比+960 万重箱，月环比+1380 万重箱，年同比+1026 万重箱。月末行业库存 4470 万重箱，周环比+13 万重箱，月环比+229 万重箱，年同比+1138 万重箱。月末库存天数 17.65 天，周环比-0.14 天，月环比+0.65 天，年同比+4.35 天。

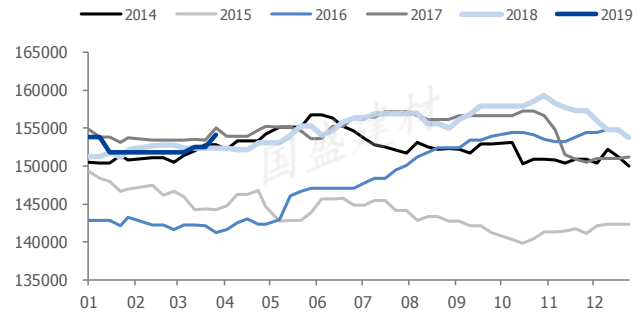
2019年3月29日中国玻璃综合指数 1103.54 点，周环比-2.71 点，月环比-20.50 点，年同比-106.06 点；中国玻璃价格指数 1124.79 点，周环比-3.7 点，月环比-23.79 点，年同比-112.21 点；中国玻璃信心指数 1018.53 点，周环比 1.22 点，月环比-7.35 点，年同比-81.49 点。本月玻璃现货市场总体走势偏弱，终端市场需求增量有限造成生产企业出库难度略大，价格环比有所回落。从厂家出库情况看，一方面下游加工企业首轮补库存之后，订单增量有限，造成再次补库存意愿不强；另一方面部分北方地区生产企业受到环保监管的影响，厂家出库限制时间比较长，直到月末才有所好转，库存累积压力增加。同时本月有 3 条生产线冷修完毕，点火复产，也增加了部分区域的供给能力，贸易商和加工企业采购玻璃原片意愿偏谨慎。

图表 30: 全国玻璃均价周环比-5 元/吨



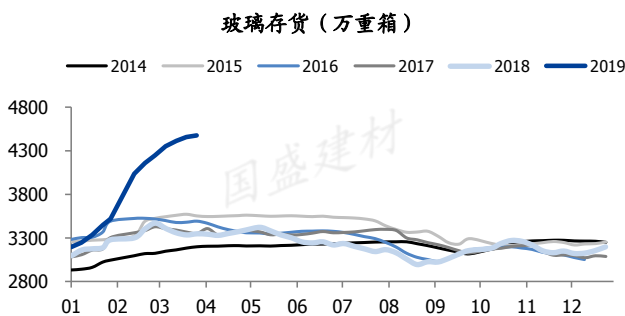
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+960 万重箱



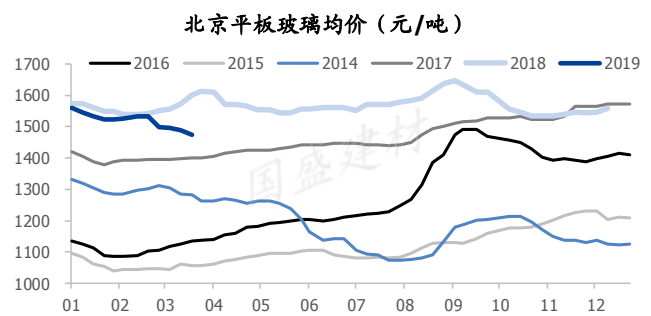
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+13 万重箱



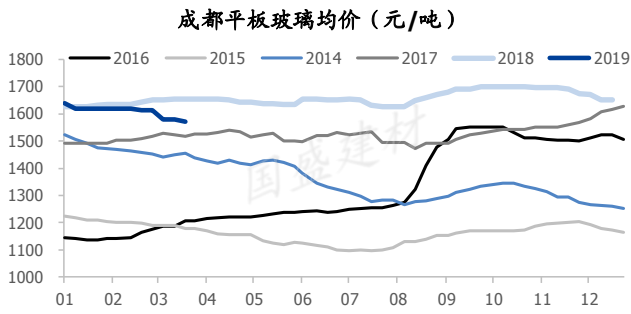
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-14 元/吨



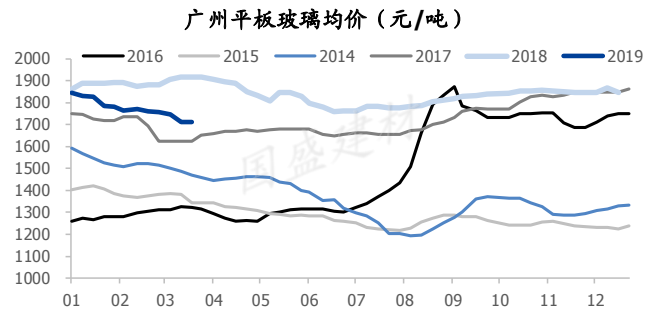
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比-8 元/吨



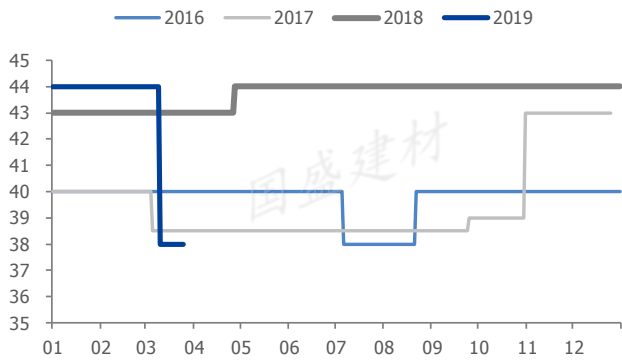
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



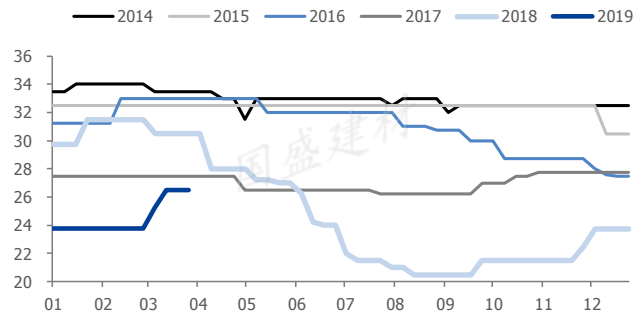
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



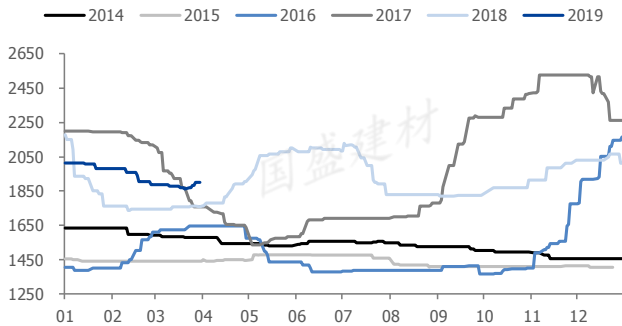
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



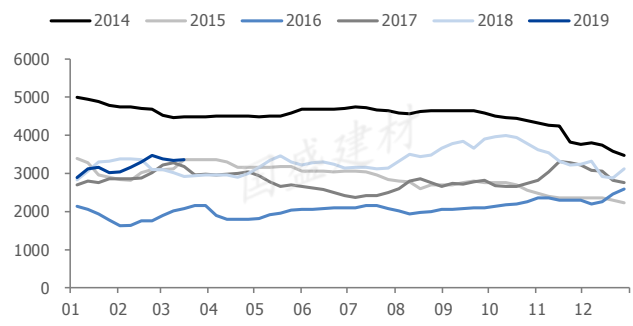
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比+32 元/吨



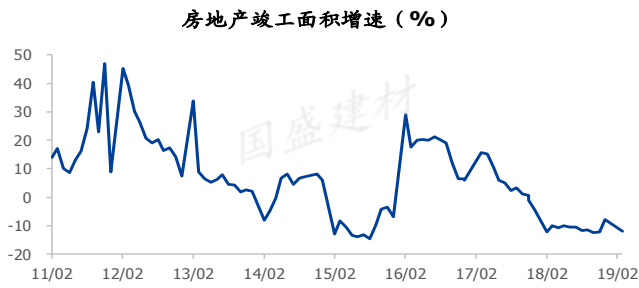
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比+10 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 | 1475 | -14 | -138 |
| 成都 | 1571 | -8 | -83 |
| 广州 | 1713 | 0 | -205 |
| 秦皇岛 | 1454 | 0 | -84 |
| 上海 | 1650 | 0 | -114 |
| 沈阳 | 1380 | 0 | -117 |
| 武汉 | 1398 | -19 | -339 |
| 西安 | 1443 | -9 | -59 |
| 济南 | 1527 | -4 | -164 |
| 全国 | 1542 | -5 | -154 |

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

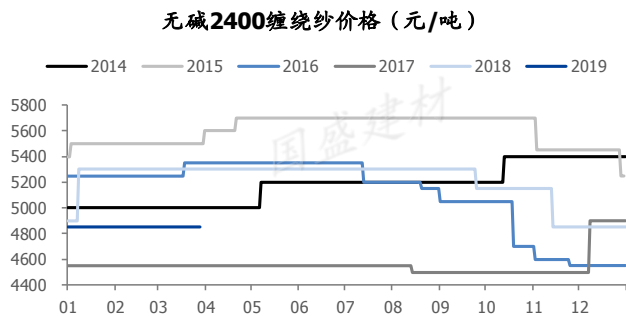
4、玻纤行业本周跟踪

无碱玻纤: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 35%左右。近日国内无碱玻璃纤维粗纱市场价格稳中有降, 市场竞争力加大, 主要池窑企业现阶段大众型产品价格部分客户降至 4500 元/吨 (2400tex 缠绕直接纱)。近日泰山玻纤各型号无碱粗纱出厂价格如下: 2400tex 缠绕纱报 4600-4800 元/吨, 2400texSMC 纱报 6100-6300 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5700-5800 元/吨, 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨。虽 3 月份气温有所回暖, 下游加工企业陆续开工复产, 需求量较 2 月有所回暖, 但厂家前期积压库存仍有待消化, 国内龙头池窑企业库存仍较高。需求面下游玻璃钢及深加工企业陆续开工, 订单相对平稳, 虽有一定需求量, 但贸易商及加工企业对于后市信心一般, 囤货意向偏弱, 多安订单拿货为主, 加之月内, 相关税率下调规定对下游提货亦有一定影响, 其余产品价格受需求影响, 价格亦有小降。

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。现阶段, 中碱纱市场下游加工厂提货量较上月有一定增加, 但国内午间粗纱市场价格下行趋势下, 南方部分厂中间细纱价格小幅调整, 北方市场价格仍偏低位, 任丘区域市场价格较为混乱, 整体市场交投偏淡, 个别厂以老客户供应为主。近日厂家各型号中碱直接纱价格主流维稳。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。

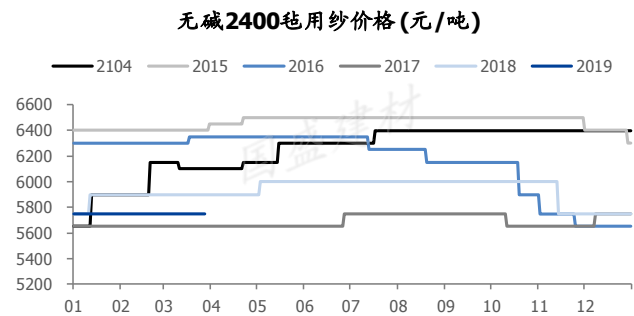
电子纱: 据卓创了解,泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱,现有3条电子级池窑线正常生产,年产量约6.5万吨,主要产品有G75、G37、G150、E225、D450等型号,G37基本自用。当前电子布价格低位运行,社会库存偏高,加之巨石新产能正常投产后,市场竞争压力较大,行情下行趋势明显。电子纱G75主流价格维持在8000-8500元/吨不等,高端产品价格较高,降幅500-1000元/吨。不同客户价格略有差别,大客户价格可商谈。A级品,含税出厂价格,木托盘包装,塑料管回收,限期3个月。近期下游市场交投一般。走货主要区域是山东及江浙地区,多数电子纱厂家自用,供应压力较大。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



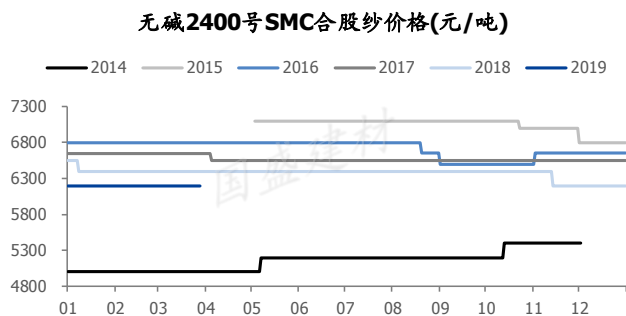
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



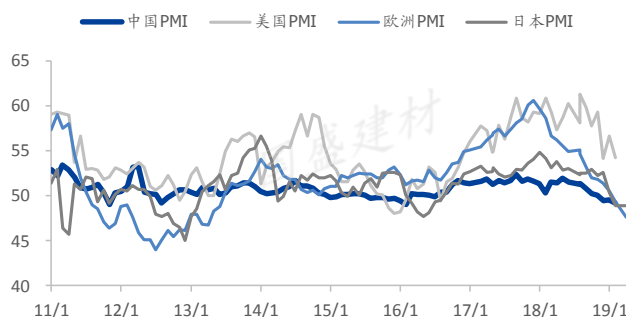
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别-4元/克、+5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 | 海顺科技新晋 4 项“广东省高新技术产品”认定: 海顺科技研发的“高封闭抗胀筋、抗渗色水性封闭剂”、“水性金属轮毂漆”、“用于水性木器漆 PU 树脂”、“水溶性丙烯酸树脂”四项产品正式通过广东省高新技术产品认定, 标志着海顺科技在水性创新研究的道路上迈入新台阶, 踏上新征程。(慧聪涂料网) |
| 建筑涂料 | 无穷花水漆品牌与德国 FEAT 组织达成技术战略合作: 3 月 18 日, KLAUSFELIX.PAULUS,GEB.NEUKAMP 教授到访无穷花, 在先前已达成的合作交流基础上将带领公司全体技术人员进行一系列的实验、测试和交流与学习, 努力推进环保水漆的研发改进。(慧聪涂料网) |
| 建筑涂料 | 嘉宝莉中标中铁置业集团 2019-2020 年度内墙涂料战略集采: 经中铁置业集团评标委员会综合评定, 嘉宝莉集团实力中标中铁集团 2019-2020 年度内墙涂料战略集采。双方将进一步加深战略合作伙伴关系, 以“营造美好空间, 造福社会大众”为使命, 全力服务中国城市化进程。(慧聪涂料网) |
| 建筑涂料 | 东方雨虹获评时代中国“年度优秀战略供应商”: 3 月 22 日召开的 2019 年时代中国供应商大会上, 广东东方雨虹荣膺“时代中国 2018 年度优秀战略供应商”。(中国建筑防水协会) |

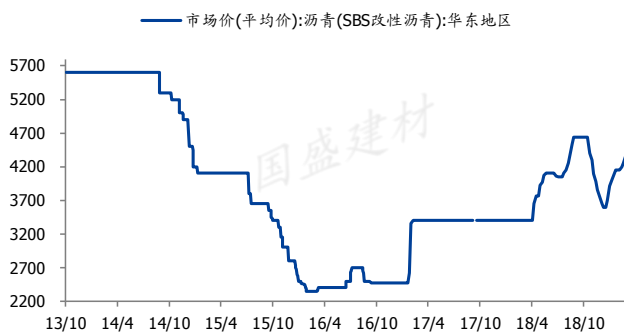
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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 4350 元/吨, 周环比+100 元/吨, 年同比+950 元/吨 |
| 美废 | 本周美废价格为 135 美元/吨, 周环比-15 美元/吨, 年同比-45 美元/吨 |
| PVC | 本周 PVC 均价为 6365 元/吨, 周环比+69 元/吨, 年同比+201 元/吨 |
| PPR | 本周 PPR 均价为 10450 元/吨, 周环比持平, 年同比+250 元/吨 |
| 胶合板 | 本周胶合板价格为 163 元/张, 周环比+6 元/张, 年同比+12.93 元/张 |
| 纤维板 | 本周纤维板价格为 73 元/张, 周环比+5.62 元/张, 年同比-19.30 元/张 |

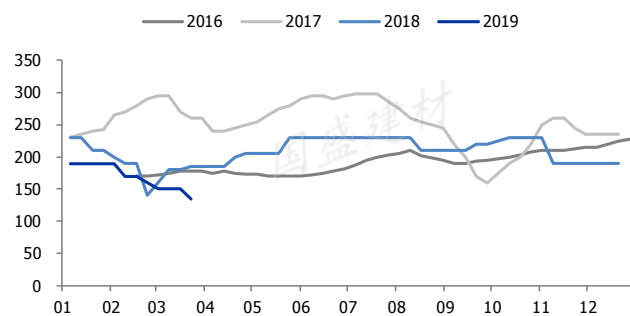
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比+100 元/吨



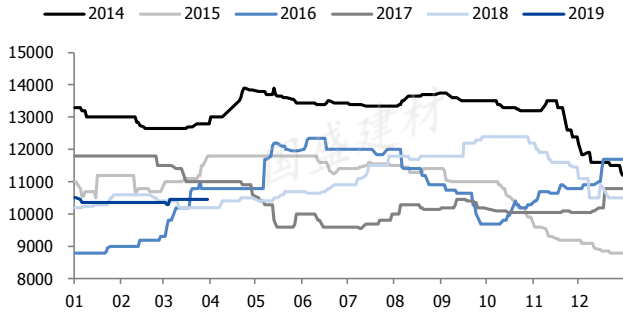
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比-15 美元/吨



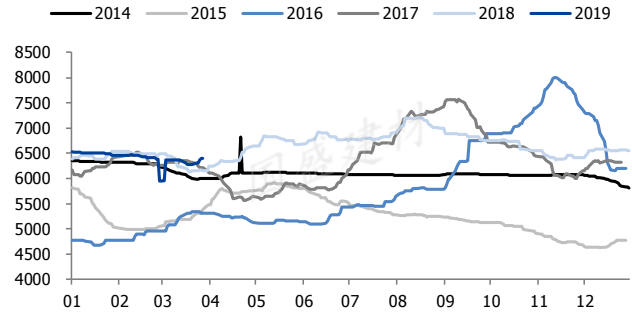
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



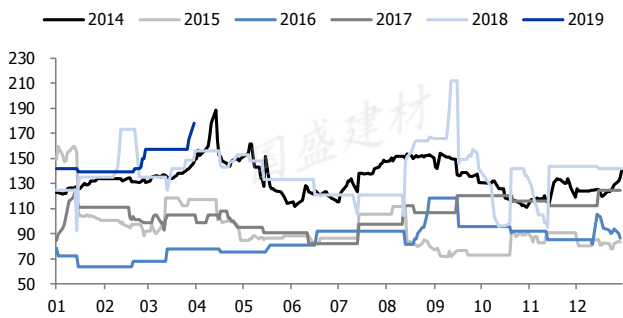
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比+69元/吨



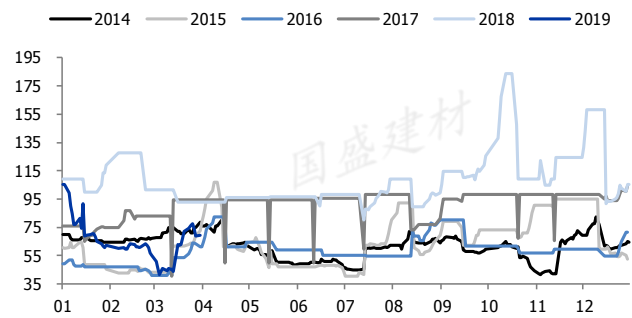
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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+5.62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25日 | 山东省 2019 年计划错峰生产 160 天，其中夏季停窑 40 天： 山东计划全年熟料企业错峰生产 160 天，其中秋冬季 120 天错峰生产按照国家和省政府文件执行，夏季主动错峰 40 天，于 6 月 1 日-20 日和 8 月 17 日-9 月 5 日执行。(中国水泥网) |
| 3月25日 | 唐山市启动重污染强化管控： 3 月 25 日至 27 日受不利气候因素影响，唐山市将出现中度至重度污染过程。政府决定 3 月 25 日 8 时至 3 月 27 日 8 时在严格落实秋冬季错峰生产、3 月份下半月大气污染防治攻坚行动措施的基础上，进一步采取强化管控措施。(中国水泥网) |
| 3月26日 | 内蒙古支持水泥产能向区外转移： 日前，内蒙古自治区工信厅印发了《全区工业和信息化 2019 年工作要点》，要求大力淘汰落后产能，对达不到强制性能耗、环保、质量、安全、技术等指标和标准要求的，限期整改，整改后仍不达标的，依法关停退出；巩固钢铁“去产能”和取缔“地条钢”工作成果，推动钢铁行业限制类装备改造升级；推动电解铝、钢铁和焦化等项目产能置换，发展先进产能；支持水泥产能向区外转移。(中国水泥网) |
| 3月29日 | 呼和浩特年产 500 万方商品混凝土项目开工： 随着呼和浩特地区沙尔营物流园产业开发有限公司的挂牌成立，年产 500 万立方米商品混凝土项目生产线正式开建。沙尔营物流园区是呼和浩特市重点打造的现代物流产业园，园区规划总用地面积约 12.4 平方公里，起步建设期限为 2019 年—2020 年，项目投产后可解决约 2 万人就业，实现利税约 5 亿元。(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

| | |
|-------|--|
| 3月25日 | 国务院安委会紧急通知：坚决防范遏制重特大事故： 日前，国务院安委会发出紧急通知，要求认真贯彻落实习近平总书记对江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”爆炸事故重要指示精神，就进一步做好当前安全生产工作，坚决防范遏制重特大事故作出部署。做到全面开展危险化学品安全隐患集中排查整治，持续加大安全执法力度，有力有序有效应对各类事故灾害。(中国水泥网) |
| 3月25日 | 飞鹿股份启动大数据配方研发项目： 株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司携手企业家精细化工软件，以配方项目管理为中心，全员积极参与为基础，借助 IT 互联网技术搭建一个全面配方智能研发管理体系，实现新产品快速开发，实验数据积淀，个性化定制快速响应，历史实验回溯并优化，提高客户满意度，让飞鹿稳定走在行业的前端，继续领跑国内轨道交通涂料市场。(慧聪涂料网) |
| 3月25日 | 河北光远新材通过国家高新技术企业认定： 近日，光远新材复审通过国家高新技术企业认定，被河南省科学技术厅、河南省财政厅、国家税务总局、河南省税务局联合授予“高新技术企业证书”。(中国玻璃纤维专业情报信息网) |
| 3月26日 | 金隅集团与冀东水泥的战略重组已圆满收官： 截至 2019 年 3 月 25 日，本次交易的标的资产及冀东水泥向合资公司增资的股权资产均已完成过户，本次交易实施完毕。截至 2019 年 3 月 25 日，本次交易的标的资产，即金隅集团所持有的赞皇金隅水泥有限公司等 14 家公司的股权，已全部过户至合资公司或冀东水泥，并完成相关工商变更登记程序。(中国水泥网) |
| 3月26日 | 2018 年全国建成投产 11 条纤维板生产线和 25 条刨花板生产线： 2018 年度，全国建成投产 11 条纤维板生产线，新增生产能力 199.5 万立方米/年，建成投产 25 条刨花板生产线，新增生产能力 389.5 万立方米/年。(中国地板网) |

- 3月26日 **起亚汽车在韩国 KCTECH 设立复合材料技术中心:** 起亚汽车在韩国 KCTECH 复合材料制造技术中心开设了复合材料技术中心, 联合开展复合材料零件研究。(中国玻璃纤维专业情报信息网)
- 3月26日 **中国水电四局旗下白鹤滩水电站高低线拌和系统单日混凝土生产量首次突破 1 万立方米:** 3月13日 18时, 由中国水电四局负责运行管理的国内规模最大的混凝土生产系统——白鹤滩水电站高低线拌和系统单日混凝土生产量首次突破 1 万立方米, 达到 10030.5 立方米, 创造该拌和系统运行以来日产新纪录。(中国水泥网)
- 3月27日 **未来水泥行业余热发电将面临整体改造的状况:** 川润动力副总经理贺博表示, 早些年投产的余热锅炉系统存在着系统缺陷或者结构不合理等问题, 导致发电量不足, 热能的利用率低等现象。随着环保压力的加大以及去产能的推进, 水泥厂对运行成本的控制要求也在增加; 因此有必要对原有系统结构不合理、运行年限较长的余热锅炉进行综合改造, 以提升余热利用水平, 降低系统运维成本。(中国水泥网)
- 3月28日 **海螺水泥与国贸集团召开业务对接会议:** 为加快业务对接和管理融合, 3月25日海螺集团召开了各产业板块与国贸集团业务对接会议。这次重组, 是安徽省委、省政府深化国有企业改革, 推动强强联合发展, 培育世界一流企业的重大部署, 是省国资委 2018 年推进省属企业改革的重大举措。(中国水泥网)
- 3月28日 **海螺集团与安徽建工集团签署战略合作协议:** 3月27日海螺集团与安徽建工集团签署战略合作协议, 希望双方在紧密合作的基础上, 寻求更大的合作空间和机会, 促进共同发展。(数字水泥网)
- 3月28日 **广西天等水泥就 5000t/d 水泥熟料生产线项目与天等县签约:** 3月26日, 天等县与广西东泥天等水泥有限公司举行技改扩建日产 5000 吨熟料新型干法水泥生产线及配套 9MW 纯低温余热发电项目签约仪式。总投资 6.5 亿元, 建设规模为年产熟料 155 万吨, 年产 P.042.5 水泥 190 万吨。(数字水泥网)
- 3月29日 **上峰水泥预粉磨系统技改项目投产:** 江苏上峰原预粉磨系统存在分选效率低、维修成本高等问题, 造成生产成本存在波动。本次技改项目于 3月13日如期竣工, 通过 14日、15日两天的单机、联动试车消缺, 3月16日一次性成功投产, 目前设备运行稳定。(数字水泥网)
- 3月29日 **乌海市投资 137 亿元, 启动今春第一批 9 个工业项目:** 3月28日, 乌海市举行 2019 年春季重点工业项目(乌达区)集中开工仪式。第一批重点开工项目共 9 个, 计划总投资 137 亿元, 全部投产达标后可实现产值 196 亿元, 利税 39 亿元, 吸纳就业 4800 多人。(中国涂料在线网)
- 3月29日 **CPIC 联合欧文斯科宁, 建成投产国内最大高模量玻璃纤维生产线:** 重庆国际复合材料股份有限公司(CPIC)与欧文斯科宁联合设计建设高纤维玻纤智造生产线, 共计投资 6 亿元, 于 3月27日成功点火。年产可达 11 万吨, 产品用于风电市场, 重庆也将成为国内最大的高模量玻纤材料生产基地。(中国玻璃纤维专业情报信息网)

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

| | | |
|--------|------|---|
| 002271 | 东方雨虹 | 解除质押: 股东许利民先生将 1780 万股股票解除质押, 占其所持股份比例 19.82%, 占公司总股本的 1.19%。 |
| 002205 | 国统股份 | 停牌: 因采取发行股份购买资产的方式购买中铁物晟科技发展有限公司控股权, 构成上市公司重大资产重组, 公司公告于 3 月 25 日开市起停牌。 |
| 300117 | 嘉寓集团 | 解除质押与延期质押: 控股股东嘉寓集团将 840.53 万股股份解除质押, 同时将 4202.7 万股股份办理延期购回。本次解押占其所持股份比例的 2.81%, 延期质押占其所持股份比例的 14.07%。 |
| 002233 | 塔牌集团 | 股份质押: 股东张能勇先生将 1500 万股股票办理质押, 占其所持股份比例的 14.83%。截至 3 月 25 日, 张能勇先生累计质押 60.83 万股股票, 占公司总股本的 5.10%。 |
| 002066 | 瑞泰科技 | 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 37.86 亿元, 同比增长 73.96%, 实现归母净利润 0.17 亿元, 同比增长 13.91%。 |
| 300234 | 开尔新材 | 股份回购: 截至 3 月 25 日, 公司累计回购股份 1217.27 万股, 占公司总股本的 4.20%, 最高成交价为 9.54 元/股, 最低成交价为 5.99 元/股, 成交总金额为 8913.41 万元。 |
| 002372 | 伟星新材 | 设立子公司: 公司以自有资金 800 万美元在香港设立全资子公司伟星新材(香港)有限公司。 |
| 000401 | 冀东水泥 | 资产重组: 公司以所持临澧冀东水泥有限公司等 5 家公司的股权及 24.82 亿元现金出资, 金隅集团以所持有的赞皇金隅水泥有限公司等 7 家公司的股权出资, 共同向合资公司金隅冀东水泥(唐山)有限责任公司增资, 并以 15.37 亿元购买金隅集团所持的左权金隅水泥等 7 家公司的股权。目前标的资产已全部过户。 |
| 000401 | 冀东水泥 | 高管辞职: 唐山冀东水泥股份有限公司副总经理刘臣先生辞职, 不持有公司股份。 |
| 300093 | 金刚玻璃 | 股权拍卖: 广东省汕头市中级人民法院发布股权拍卖公告, 4 月 20 日 10 时起公开拍卖罗伟广先生所持的 1191.75 万股股票。本次拍卖股份占其所持公司股份的 52.81%, 占公司总股份的 5.52%。 |
| 002066 | 瑞泰科技 | 资产变更: 公司宣告核销孙公司宜兴瑞泰共计 3252.16 万元的资产。 |
| 002798 | 帝欧家居 | 解除质押与质押回购: 公司控股股东吴志雄先生将 610 万股股票办理质押回购, 占其所持股份的 10.58%, 同时将 890 万股股票解除质押, 占其所持股份的 15.43%。 |
| 300409 | 道氏技术 | 减持计划进展: 截至 3 月 25 日, 公司高级管理人员何祥勇先生合计减持 191.58 万股股份, 占公司目前股本的 0.42%。本次减持后, 何祥勇先生持有股份 780.42 万股, 占公司总股本的 1.70%。 |
| 603663 | 三祥新材 | 减持计划进展: 公司股东汇祥投资累计减持公司股份 19.68 万股, 占公司总股本的 0.145%。减持后汇祥投资持有 678.54 万股, 占公司总股本的 4.99998%。 |
| 002163 | 中航三鑫 | 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 47.77 亿元, 同比增长 3.75%, 实现归母净利润 0.33 亿元, 同比增长 433.88%。 |
| 002084 | 海鸥住工 | 股份回购: 截至 2019 年 3 月 12 日, 公司累计回购股份数量 1521 万股, 占公司总股本的 3.00%, 最高成交价为 5.30 元/股, 最低成交价为 3.89 元/股, 支付的总金额为 6798 万元。 |
| 600176 | 中国巨石 | 募集资金: 公司于 3 月 11 日发行了 2019 年度第一期中期票据, 发行规模 8 亿元, 期限 3 年, 票面利率为 3.85%; 成功注册超短期融资券, 注册额度 40 亿元, 有效期两年。 |
| 002233 | 塔牌集团 | 减持计划: 公司股东钟烈华先生拟减持股份不超过 2385 万股, 占总股本比例为 2%, 截止 3 月 13 日, 钟烈华先生共持有公司股份 2.09 亿股, 占总股本比例为 17.53%。 |
| 300135 | 宝利国际 | 新签业务: 公司与安徽力聚投资集团有限公司旗下的合肥日繁贸易有限公司签署了《沥青买卖合同》, 将向合肥日繁销售 5 万吨沥青, 合同金额 1.66 亿-2.04 亿元。 |
| 603737 | 三棵树 | 股份质押: 公司控股股东洪杰先生将其持有的 350 万股限售股质押给华能贵诚信托有限公司, 占公司总股本的 2.63%。截至 3 月 14 日, 洪杰先生持有公司股份 8776 万股, 占公司总股本的 65.92%, 累计质押 3167 万股, 占其持股总数的 36.09%, 占公司总股本的 23.79%。 |

| | | |
|--------|--------|---|
| 300395 | 菲利华 | 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 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 32.39%。公司拟每 10 股分配现金红利 2.0 元 (含税)。 |
| 300395 | 菲利华 | 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 2315 至 2946 万元, 同比增长 10%至 40%。 |
| 002785 | 万里石 | 终止股权变更: 公司第二大股东胡精沛先生、第三大股东邹鹏先生与西藏福聚投资有限公司签署的《股权转让意向协议》于 2019 年 3 月 13 日终止, 公司控制权将不会发生变更, 目前仍无控股股东和实际控制人。 |
| 002457 | 青龙管业 | 中标业务: 公司中标中铁一局集团有限公司银川都市圈城乡西线供水工程采购内容: PCCP 管和 BCCP 管材、管件及运输项目。中标金额为 6.52 亿元, 占公司 2017 年度经审计营业总收入的 53.99%。该项目的中标预计将会对公司 2019 年的业绩产生积极影响。 |
| 600539 | *ST 狮头 | 暂停上市风险提示: 公司发布关于股票可能被暂停上市的第三次风险提示公告。若 2018 年净利润仍为负值, 公司股票将于披露 2018 年度报告披露之日起停牌。 |
| 000672 | 上峰水泥 | 股份质押: 公司控股股东浙江上峰控股集团有限公司将其持有的 875 万股股份质押给海通证券股份有限公司, 占其所持股份比例 3.33%, 占公司总股本的 1.08%; 累计被质押 2.02 亿股, 占其持有公司股份总数的 76.99%, 占公司总股本的 24.85%。质押开始日期从 2019 年 3 月 25 日开始。 |
| 002795 | 永和智控 | 分红: 公司拟每 10 股派现 5 元 (含税), 共计分配现金红利总额一亿元。 |
| 002201 | 九鼎新材 | 股份质押: 公司控股股东顾清波先生将其持有的 827 万股股份质押给华融金融租赁股份有限公司, 占其所持股份比例 8.33%, 占公司总股本的 2.49%; 累计被质押 4908 万股, 占公司总股本的 14.76%。 |
| 603969 | 银龙股份 | 解除质押: 公司大股东谢志峰先生将其持有的 5130 万股股份解除质押, 登记手续已办理完毕。本次解除质押股份占公司总股本的 6.1%。 |
| 601992 | 金隅集团 | 募集资金: 公司获准多品种债务融资工具的注册申请。 |
| 002791 | 坚朗五金 | 解除限售股: 公司宣告解除首次公开发行前已发行股份中的限售股份 2.41 亿股, 占公司总股本的 75%。本次限售股份于 3 月 29 日起可上市流通。 |
| 002791 | 坚朗五金 | 减持计划进展: 公司控股股东、董事长兼总裁白宝鲲先生、董事兼副总裁陈平先生、董事兼副总裁白宝萍女士、总工程师杜万明先生承诺 12 个月内不减持股份。 |
| 002457 | 青龙管业 | 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 0 万元~1000 万元, 上年同期实现归母净利润-1062.06 万元。 |
| 002233 | 塔牌集团 | 解除质押: 公司股东张能勇先生将 788 万股股票解除质押, 占其持股比例 7.79%。截至 3 月 27 日, 张能勇先生共持有公司股份 1.01 亿股, 占公司总股本的 8.48%, 累计质押 5295 万股, 占其持有公司股份总数的 52.36%, 占公司总股本的 4.44%。 |
| 000672 | 上峰水泥 | 解除质押: 公司控股股东上峰控股将 572 万股股份解除质押, 占其所持股份比例 2.18%。截至 3 月 27 日, 上峰控股持有公司股份 2.63 亿股, 占公司总股本的 32.27%, 累计质押 1.96 亿股, 占其持有公司股份总数的 74.82%, 占公司总股本的 24.14%。 |
| 002271 | 东方雨虹 | 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 140.46 亿元, 同比增长 36.46%, 实现归母净利润 15.08 亿元, 同比增长 21.74%。 |
| 603826 | 坤彩科技 | 高管辞职: 林忠跃先生辞去公司副总经理、董事会秘书职务, 由黄甜甜女士继任董事会秘书。 |
| 600326 | 西藏天路 | 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 50.21 亿元, 同比增长 39.83%, 实现归母净利润 4.50 亿元, 同比增长 36.08%。 |
| 002205 | 国统股份 | 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 7.89 亿元, 同比增长 0.01%, 实现归母净利润 334.59 万元, 同比减少 84.25%。 |
| 603688 | 石英股份 | 股份回购: 公司将股份回购价格调增为不超过 15.97 元/股。 |
| 002671 | 龙泉股份 | 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 10.12 亿元, 同比增长 3.60%, 实现归母净利润-9461.53 万元, 同比减少 276.58%。公司副总经理邢士波先生辞职, |

| | | |
|--------|--------|--|
| | | 持有股份 2800 股。 |
| 002671 | 龙泉股份 | 土地转让: 全资子公司盛世置业将山东省淄博市博山区的一块约 83.78 亩的土地使用权以 1.32 亿元转让给悦景置业。 |
| 600539 | *ST 狮头 | 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 9305.98 万元, 同比增长 20.83%, 实现归母净利润 1004.84 万元, 转亏为盈。公司董事张泽林先生辞职。 |
| 002302 | 西部建设 | 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-10000 万元至-4000 万元, 上年同期实现归母净利润-12236.13 万元。 |
| 002641 | 永高股份 | 资产重组: 公司全资子公司安徽永高吸收合并公元科技。交易完成后, 安徽永高存续经营, 公元科技予以注销登记。 |
| 002623 | 亚玛顿 | 股份质押: 公司控股股东亚玛顿科技将 4000 万股股份办理质押, 占其所持股份比例 55.56%, 占公司总股本的 25%。截至 3 月 28 日, 亚玛顿科技持有公司股份 7200 万股, 占公司总股本的 45%, 累计质押 5710 万股, 占公司总股本的 35.69%。 |
| 002333 | 罗普斯金 | 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-3000 万元至-2200 万元, 上年同期实现归母净利润-2790.42 万元。 |
| 002791 | 坚朗五金 | 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 200 万元至 1000 万元, 上年同期实现归母净利润-2927.89 万元。 |
| 300715 | 凯伦股份 | 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 6.19 亿元, 同比增长 57.09%, 实现归母净利润 6510 万元, 同比增长 46.07%。公司拟 10 股派现 0.5 元。 |
| 300715 | 凯伦股份 | 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 200 万元至 1000 万元, 上年同期实现归母净利润-2927.89 万元。 |
| 000789 | 万年青 | 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 102.08 亿元, 同比增长 43.89%, 实现归母净利润 11.38 亿元, 同比增长 145.89%。公司拟每 10 股派现 8 元, 以资本公积金向全体股东每 10 股转赠 3 股。 |
| 000789 | 万年青 | 募集资金: 公司将公开发行总额不超过人民币 100000 万元(含)可转换公司债券。 |
| 603969 | 银龙股份 | 股份质押: 公司股东谢铁根先生将其持有的 4480 万股无限售流通股向交通银行提供质押, 占其所持股份比例为 43.27%, 截止 3 月 28 日, 谢铁根先生持有公司股份 1.04 亿股, 占本公司总股本的 12.31%, 累计质押 4480 万股, 占公司总股本的 5.33%。 |
| 002596 | 海南瑞泽 | 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 31.21 亿元, 同比增长 8.46%, 实现归母净利润 1.22 亿元, 同比减少 30.69%。公司拟每 10 股派现 0.08 元。 |
| 002596 | 海南瑞泽 | 业绩预告: 公司发布 2019 年第一季度预告: 报告期内, 公司实现归母净利润 1800 万元至 3250 万元, 同比变动-38.96%至 10.22%。 |
| 600539 | *ST 狮头 | 股权变更: 公司间接控股股东重庆振南泽实业有限公司股权结构发生变动, 本次增资前, 重庆振南泽注册资本为 1000 万元, 其中吴旭先生持有 99%的股权, 邹淑媛女士持有 1%的股权。本次增资完成后, 重庆振南泽注册资本增加至 10000 万元, 其中法人股东玖日重庆持有 90%的股权, 吴旭先生持有 9.9%的股权, 邹淑媛女士持有 0.1%的股权。由于吴旭先生持有玖日重庆 99%的股权, 重庆振南泽股权结构的变化不会引起公司实际控制人发生变化。 |
| 000672 | 上峰水泥 | 股份质押与解除质押: 公司控股股东上峰控股将 750 万股股份办理质押, 占其所持股份比例的 2.86%, 同时将 875 万股股份办理解除质押。截至 3 月 29 日, 上峰控股持有公司股份 2.63 亿股, 占公司总股本的 32.27%, 累计质押 1.95 亿股, 占其持有公司股份总数的 74.34%, 占公司总股本的 23.99%。 |
| 300117 | 嘉寓股份 | 延期购回: 公司控股股东嘉寓集团将 1.1 亿股股份办理延期购回, 占其所持股份比例的 36.79%。截至 3 月 29 日, 嘉寓集团持有公司 2.99 亿股股份, 累计质押 2.90 亿股, 占其所持股份的 97.18%, 占公司总股本的 40.48%。 |
| 600819 | 耀皮玻璃 | 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 38.57 亿元, 同比增长 17.84%, 实现归母净利润 0.91 亿元, 同比增长 89.13%。公司拟每 10 股派现 0.3 元。 |
| 002742 | 三圣股份 | 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 3439.24 万元 |

至 4127.09 万元，同比增长 0%至 20%。

| | | |
|--------|------|--|
| 002372 | 伟星新材 | 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 45.7 亿元, 同比增长 17.08%, 实现归母净利润 9.78 亿元, 同比增长 19.12%。公司拟每 10 股派现 6 元, 并以资本公积每 10 股转增 2 元。 |
| 603663 | 三祥新材 | 股权激励: 公司将 4.1 万股限制性股票以 9.44 元/股的价格授予 7 名股权激励对象, 3 月 28 日已完成登记手续, 公司股本增至 1.36 亿股。 |
| 600801 | 华新水泥 | 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 274.66 亿元, 同比增长 31.48%, 实现归母净利润 51.81 亿元, 同比增长 149.39%。公司拟每股派现 1.15 元, 同时以资本公积转增股本, 每 10 股转增 4 股。 |
| 002333 | 罗普斯金 | 资产重组: 公司将所持铭德铝业 100%股权、苏州铭镭金属制品有限公司 100%股权以 5.29 亿元转让给全资子公司特罗普, 截至 3 月 29 日已收到全部价款。 |
| 002791 | 坚朗五金 | 取得资产: 公司以 7649 万元获得一块位于东莞市塘厦镇的国有建设用地使用权, 土地面积 5.46 万平方米。 |
| 002043 | 兔宝宝 | 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 7983.70 万元至 9635.50 万元, 同比增长 45%至 75%。 |
| 002613 | 北玻股份 | 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-3054.64 万元至 700 万元, 同比下降 140.68%至 90.68%。 |
| 600876 | 洛阳玻璃 | 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 14.03 亿元, 同比下降 6.62%, 实现归母净利润 1564.53 万元, 同比下降 82.15%。公司拟 2018 年度不进行利润分配和资本公积转增股本。 |
| 002596 | 海南瑞泽 | 战略合作: 全资子公司海南瑞泽双林建材有限公司与中建西部建设股份有限公司的全资子公司雄安中建西部建设有限公司签署战略合作协议。 |
| 002084 | 海鸥住工 | 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 22.25 亿元, 同比增长 7.44%, 实现归母净利润 4194.84 万元, 同比下降 54.38%。 |
| 002641 | 永高股份 | 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 1882.25 万元至 3011.6 万元, 同比增长 150%至 300%。 |
| 002682 | 龙州股份 | 复牌与募集资金: 公司将于 4 月 1 日开市起复牌。公司拟以发行股份和支付现金方式购买厦门华特 100%股权并向特定投资者募集资金, 交易标的作价暂定不超过 12.6 亿元。 |
| 002798 | 帝欧家居 | 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 43.08 亿元, 同比增长 707.31%, 实现归母净利润 3.81 亿元, 同比增长 598.10%。子公司欧神诺已实现 2018 年资产重组的业绩承诺。 |
| 002346 | 柘中股份 | 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 1.03 亿元至 1.11 亿元, 同比增长 538.08%至 587.63%。 |

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