

建筑材料

水泥夏季错峰徐徐而来

本周建材行业上涨-0.53%，超额收益为+0.49%，资金净流入额为-6.43亿元。

【水泥玻璃周数据】

水泥价格略降，库存略有增长。全国水泥均价 437 元/吨，周环比-0.3 元/吨。本周全国水泥市场价格环比继续下行，跌幅为 0.08%。价格下跌区主要是安徽北部、湖南长株潭、贵州和川渝等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区主要是河南和云南，幅度 20-30 元/吨，山西和山东报价 20-30 元/吨。5月下旬，国内水泥市场需求因降雨天气和部分地区环保管控影响，环比继续走弱，企业出货减少 5%-20%不等，受此影响价格继续走低。进入 6 月份，水泥市场需求将正式迎来传统淡季，价格下行趋势难以避免，考虑到部分地区也在相继公布错峰生产方案，在缓解供给压力的同时，也将会对价格下行幅度有所抑制。全国水泥库存 57.8%，周环比+0.9%。泛京津冀地区水泥库存 52.2%，周环比-0.6%；长江中下游流域水泥库存 51.4%，周环比+1.9%；长江流域库存 53.5%，周环比+3%；两广地区库存 64.8%，周环比-1.7%。

玻璃价格略降，产能投放压力略大。本周末全国白玻均价 1497 元/吨，周环比-5 元/吨，年同比-126 元/吨。周末行业库存 4462 万重箱，周环比+39 万重箱，年同比+1083 万重箱。产能方面，本周山西利虎交城二线 600 吨点火复产，河北润安一线 700 吨点火复产。前期点火的安徽及山东等地区两条生产线引板生产。

【周观点】

水泥行业有望迎来业绩和估值双升。市场重回稳增长预期，微观角度水泥需求仍处上升期，尤其是基建增量较大的华北、西北和西南。环保错峰持续发力，继山东、辽宁、河南之后，山西发布夏季错峰文件，长江流域各省大多也有夏季错峰要求。

在一月份年度策略中我们提出迎接细分龙头的春天，在目前时点我们认为应该更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。

1) 细分龙头的成长盛宴体现为，第一，收入和市占率的持续快速增长，1 季度这些龙头的发货量增长普遍在 30~50%，甚至更高。第二，利润率改善，一方面减税降费中性情况下对建材行业利润提升大约 8%，另一方面随着上游做供给侧收紧的边际缓和，中下游制造业重新定价周期中利润率会有所回升。第三，随着股票市场地位上升和制度变化，龙头也是更加受益的，例如放松并购和再融资等。这些上市的行业龙头竞争优势会得到强化，例如五金、陶瓷、卫浴、防水材料等等。继续推荐坚朗五金、帝欧家居、建研集团、东方雨虹、三维股份、科顺股份、凯伦股份、惠达卫浴、蒙娜丽莎、三棵树。

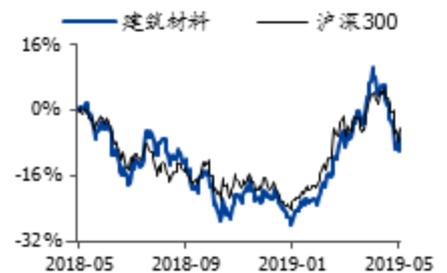
2) 除了成长的维度，投资者对盈利的持续性和盈利的质量，即经营性现金流价值越来越看重，这也是社会趋向成熟的标志之一。随着行业集中度越来越高，行业越来越成熟，企业盈利稳定性和现金流也会改善，也会有越来越多的企业有能力、有意愿提高分红。例如水泥、玻璃、管材、石膏板等传统建材行业。继续推荐冀东水泥、伟星新材、旗滨集团、北新建材、祁连山、华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、塔牌集团、万年青。

【行业细分观点】

1、水泥：2019 年 5 月 17 日至 2019 年 5 月 24 日，全国水泥均价 437 元/吨，周环比-0.3 元/吨。本周全国水泥市场价格环比继续下行，跌幅为

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：立足中期迎接细分龙头的盛宴》2019-05-19
- 2、《建筑材料：2019 年中期投资策略：迎接细分龙头的盛宴》2019-05-14
- 3、《建筑材料：内需政策或升温》2019-05-13



0.08%。价格下跌区主要是安徽北部、湖南长株潭、贵州和川渝等地，幅度10-30元/吨；价格上涨地区主要是河南和云南，幅度20-30元/吨，山西和山东报价20-30元/吨。5月下旬，国内水泥市场需求因降雨天气和部分地区环保管控影响，环比继续走弱，企业出货减少5%-20%不等，受此影响价格继续走低。进入6月份，水泥市场需求将正式迎来传统淡季，价格下行趋势难以避免，考虑到部分地区也在相继公布错峰生产方案，在缓解供给压力的同时，也将会对价格下行幅度有所抑制。

2019年水泥投资策略《周期往复，看好京津冀水泥》

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

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

(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1497元/吨，周环比-5元/吨，年同比-126元/吨。产能方面，本周山西利虎交城二线600吨点火复产，河北润安一线700吨点火复产。前期点火的安徽及山东等地区两条生产线引板生产。从区域看，部分沙河地区现货价格有所调整；东北及邻近的华北地区部分厂家报价有所松动，增加出库为主；西南地区现货市场价格调整的幅度比较大；华东和华南价格稳定为主。

复产产能压制价格，价格表现弱于季节性，但产能冲击过后将回归需求拉动逻辑。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：本周国内玻璃纤维市场价格稳定，近期国内玻璃纤维下游市场需求一般，厂家走货较前期略放缓，但整体表现尚可。现阶段，大众型产品2400tex缠绕直接纱市场实际成交价格在4500-4900元/吨不等，个别企业因其成本及质量影响，价格偏高，如OC。近期厂家电子纱G75产品主流报价暂无调整。目前市场主流价格在8000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）偏低端无碱纺布主流价格低于3.6-4.0元/米不等，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存尚需消化。

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：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：4月地产销售累计下滑-0.3%，降幅较一季度收窄0.6个百分点，销售端仍保持韧性，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) 格局向好，龙头受益：**短期来看，受到政策降温预期和中美贸易摩擦的影响，市场有所波动，板块内个股普遍有所调整，需求预期波动和外部不确定性增强影响板块整体估值；应对中美贸易摩擦升级，内需政策预计短期或升温，估值有望得到支撑。**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，**重点推荐东方雨虹、伟星新材、北新建材等。****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、坚朗五金，**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、蒙娜丽莎、科顺股份等。**

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
		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
600585	海螺水泥*	5.63	5.87	6.00	6.27	7.0	6.7	6.5	6.2	-
600801	华新水泥*	3.46	3.84	4.02	4.28	7.9	7.1	6.8	6.4	-
601636	旗滨集团*	0.45	0.48	0.54	0.60	7.8	7.4	6.5	5.9	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	13.1	13.0	10.9	9.2	买入
002798	帝欧家居	0.99	1.40	1.85	2.49	22.2	15.7	11.9	8.8	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.27	2.94	3.32	14.7	7.1	5.5	4.9	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.13	2.31	2.44	6.6	5.6	5.1	4.9	-
002372	伟星新材	0.75	0.87	1.02	1.19	25.9	22.4	19.1	16.4	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.27	1.59	1.98	19.7	15.7	12.5	10.1	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.76	0.87	0.98	14.0	12.5	10.9	9.7	-
002398	建研集团	0.36	0.48	0.59	0.70	16.7	12.5	10.2	8.6	增持
600720	祁连山	0.84	1.06	1.15	1.31	9.9	7.9	7.3	6.4	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.95	1.04	13.6	10.9	9.3	8.5	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.15	9.3	10.5	9.6	7.2	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.85	1.19	1.55	31.3	19.9	14.2	10.9	买入
603033	三维股份	0.38	1.41	2.08	2.83	65.4	17.6	11.9	8.8	买入

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.....	20
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-0.3元/吨.....	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+0.9%.....	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+3.04%.....	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.88%.....	8
图表 9: 两广地区水泥库存周环比-1.67%.....	8
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-0.63%.....	8
图表 11: 全国熟料月度库存环比-8.3%.....	9
图表 12: 华东熟料月度库存环比-6.3%.....	9
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-9.9%.....	9
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-9.8%.....	9
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比持平.....	9
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-6.5%.....	9
图表 17: 长江流域水泥价格周环比-3元/吨.....	10
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平.....	10
图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平.....	10
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比+5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持平.....	11
图表 24: 中南水泥价格周环比+3元/吨.....	11
图表 25: 西南水泥价格周环比-6元/吨.....	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-5元/吨.....	13
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+780万重箱.....	13
图表 32: 平板玻璃存货周环比+39万重箱.....	13
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+8元/吨.....	13
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比-42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

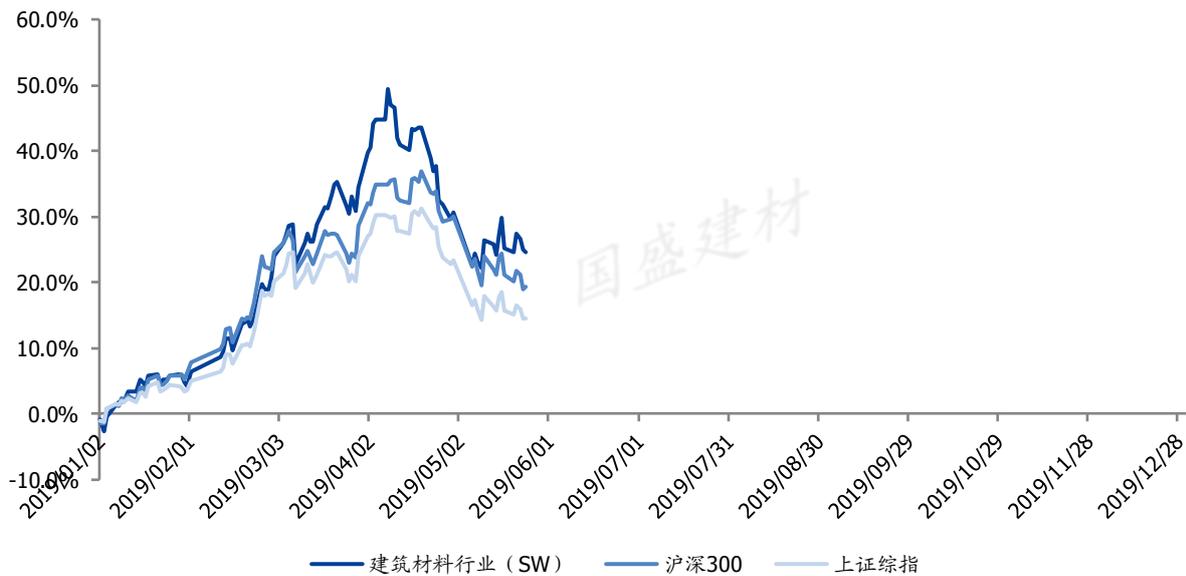
图表 38: 纯碱价格周环比-7元/吨	14
图表 39: 重油价格周环比持平.....	14
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	15
图表 41: 玻璃产量增速图.....	15
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	15
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	16
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平.....	16
图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	16
图表 46: 铂、铑价格周环比分别-7元/克、-6元/克.....	16
图表 47: 全球主要经济体 PMI.....	16
图表 48: 中国汽车产量增速 (%)	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.....	17
图表 52: 美废价格周环比持平.....	17
图表 53: PPR 周均价环比-40元/吨.....	18
图表 54: PVC 周均价环比-34.2元/吨.....	18
图表 55: 胶合板周均价环比+8.75元/张.....	18
图表 56: 纤维板周均价周环比-1.49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.....	20

1、本周行情回顾

本周(2019.5.17-2019.5.24)建筑材料板块(SW)上涨-0.53%，上证综指上涨-1.02%，超额收益为0.49%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-6.43亿元。

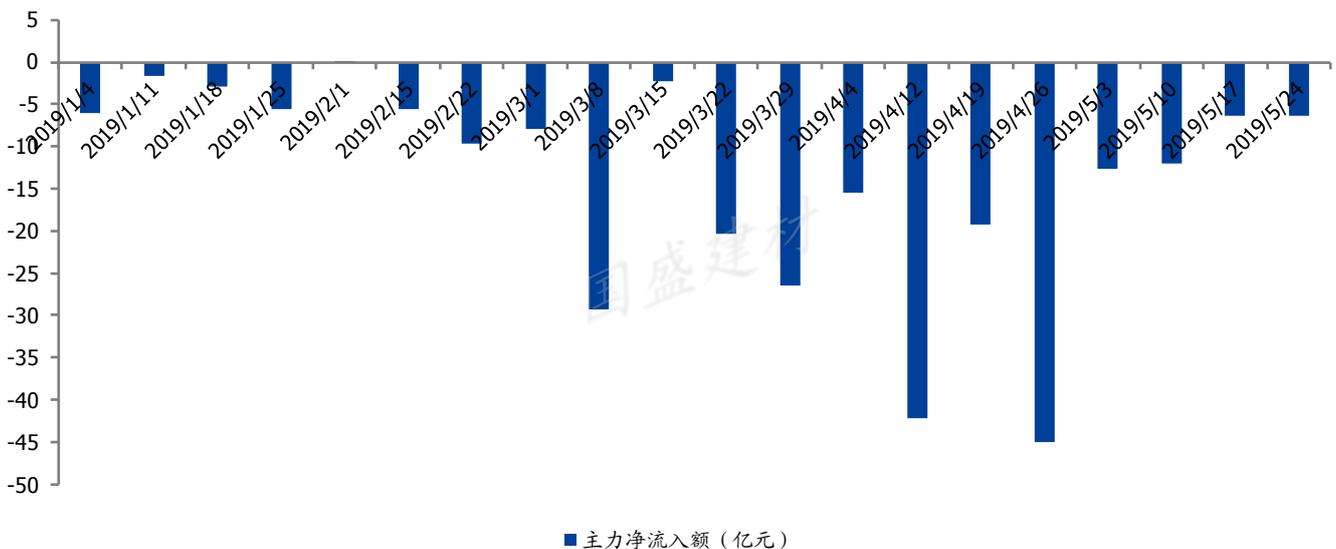
个股方面，海鸥住工、四方达、帝欧家居、万年青、耀皮玻璃位列涨幅榜前五，金刚玻璃、纳川股份、国统股份、中材科技、科顺股份位列涨幅榜后五。

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(%)
002084	海鸥住工	4.98	11.16	12.18	28.02
300179	四方达	4.56	9.09	10.11	16.33
002798	帝欧家居	21.94	6.04	7.06	63.61
000789	万年青	14.01	4.71	5.73	28.65
600819	耀皮玻璃	4.97	4.63	5.65	21.52

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(%)
300093	金刚玻璃	6.84	-7.32	-6.30	11.95
300198	纳川股份	3.56	-6.56	-5.54	25.35
002205	国统股份	17.06	-6.16	-5.14	45.81
002080	中材科技	8.56	-6.04	-5.02	40.33
300737	科顺股份	8.93	-5.50	-4.48	-37.68

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5月17日至2019年5月24日,全国水泥均价437元/吨,周环比-0.3元/吨。本周全国水泥市场价格环比继续下行,跌幅为0.08%。价格下跌区主要是安徽北部、湖南长株潭、贵州和川渝等地,幅度10-30元/吨;价格上涨地区主要是河南和云南,幅度20-30元/吨,山西和山东报价20-30元/吨。5月下旬,国内水泥市场需求因降雨天气和部分地区环保管控影响,环比继续走弱,企业出货减少5%-20%不等,受此影响价格继续走低。进入6月份,水泥市场需求将正式迎来传统淡季,价格下行趋势难以避免,考虑到部分地区也在相继公布错峰生产方案,在缓解供给压力的同时,也将对价格下行幅度有所抑制。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481元/吨,周环比+5元/吨,年同比+69元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为503元/吨,周环比持平,年同比+33元/吨;长江流域水泥市场均价为482元/吨,周环比-3元/吨,年同比+26元/吨;两广地区水泥市场均价为460元/吨,周环比持平,年同比+5元/吨。

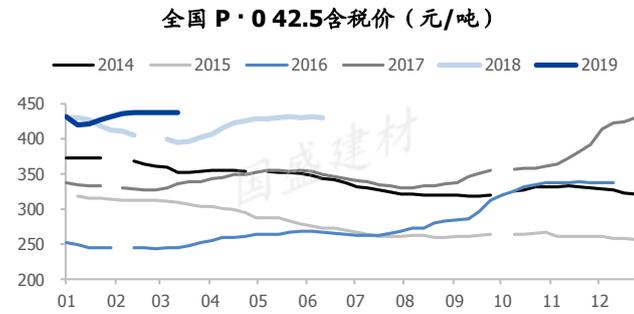
库存方面: 2019年5月17日至2019年5月24日,全国水泥库存57.8%,周环比+0.9%。华北地区库存周环比-0.75%(河北下降1.25%,山西下降2.5%),东北地区库存周环比持平,华东地区库存周环比+1.61%(上海上升5.0%,安徽上升2.5%,江西上升3.75%),中南地区库存周环比-0.28%(湖南上升1.67%,广东下降3.33%),西南地区库存周环比+5.63%(重庆、四川分别上升10%、12.5%),西北地区库存周环比+0.5%(甘肃上升2.5%)。截至目前,东北地区库存最高,为67.1%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为54.0%、57.5%、57.7%、58.1%、54.5%。

熟料库存方面: 2019年3月,全国熟料库存月环比-8.34%,为58.33%。目前华北、东

北、华东、中南、西南、西北库存分别为45.2%、65.0%、65.0%、54.3%、60.0%、70.0%，较上月分别下降-11.8%、-1.7%、-6.29%、-4.0%、-11.25%、-7%。

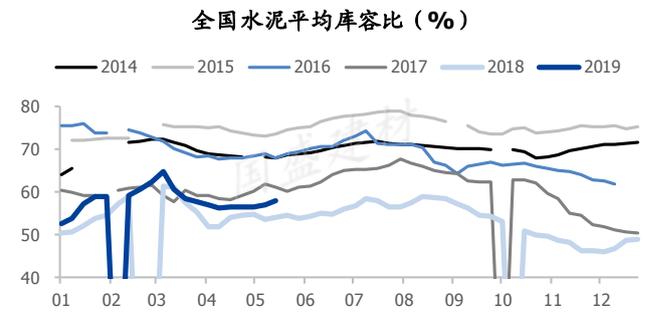
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存52.2%，周环比-0.6%；长江中下游流域水泥库存51.4%，周环比+1.9%；长江流域库存53.5%，周环比+3%；两广地区库存64.8%，周环比-1.7%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-0.3元/吨



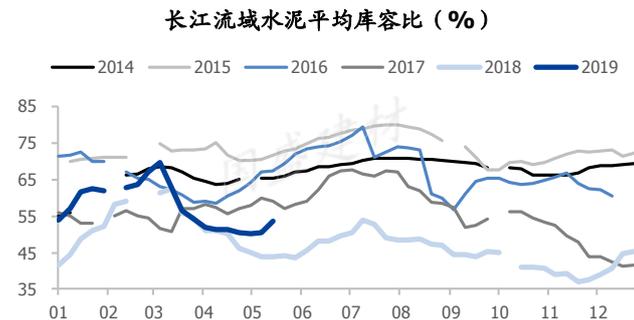
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+0.9%



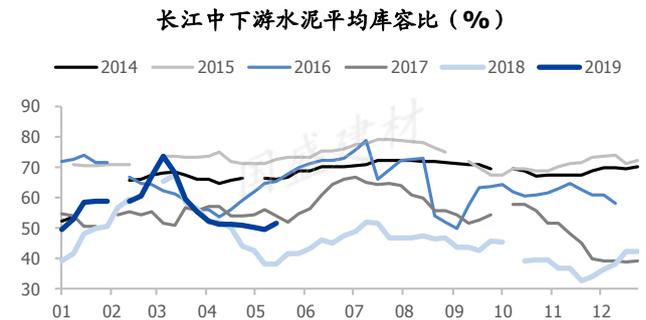
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+3.04%



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+1.88%



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-1.67%



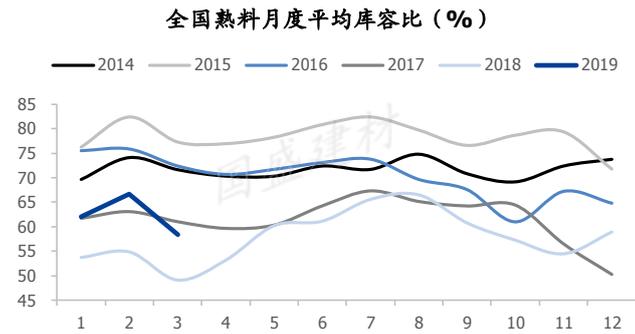
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-0.63%



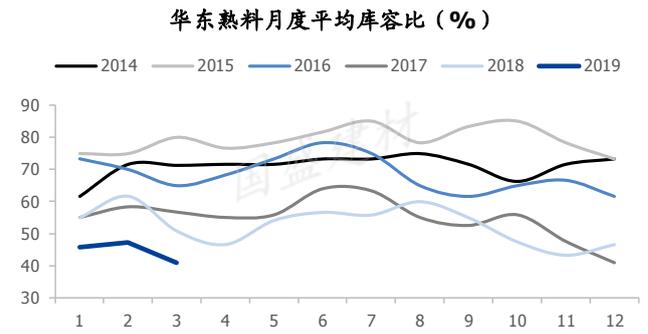
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比-8.3%



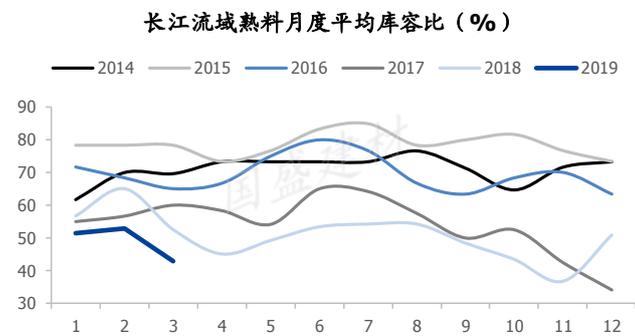
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-6.3%



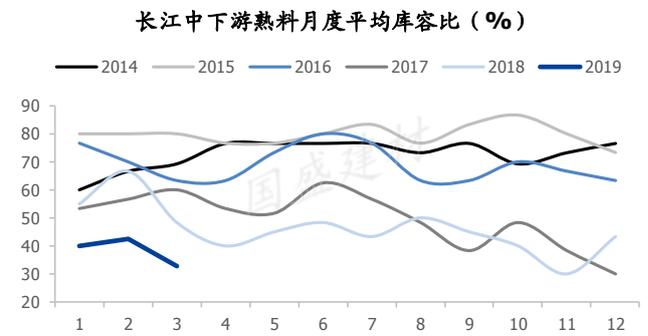
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-9.9%



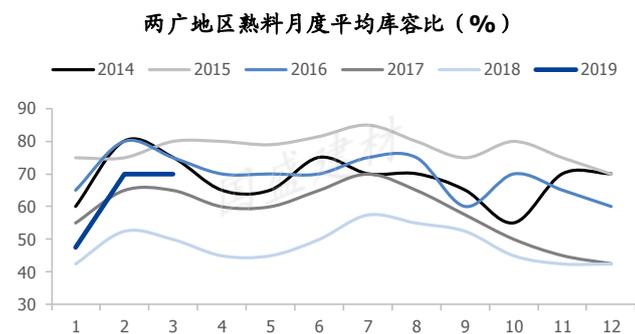
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-9.8%



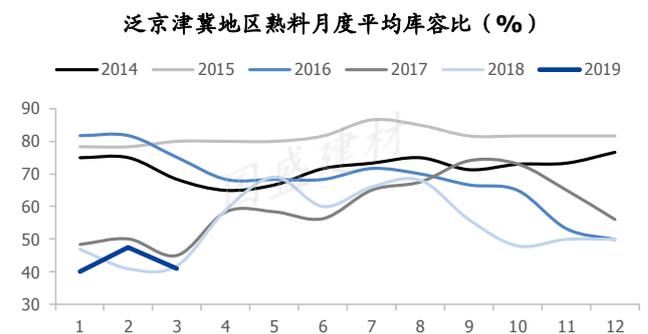
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比持平



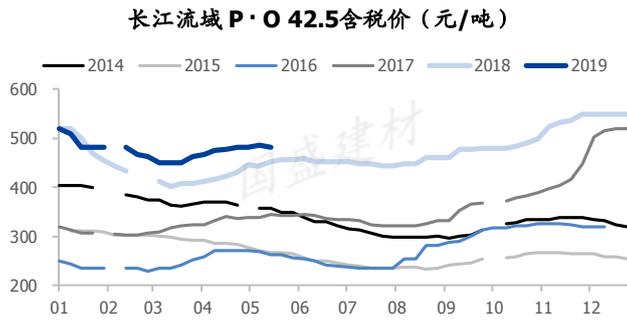
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-6.5%



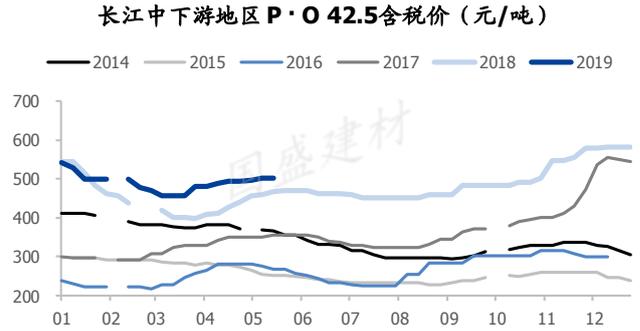
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比-3元/吨



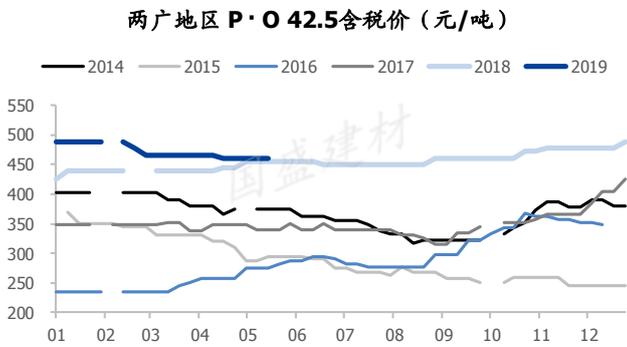
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平



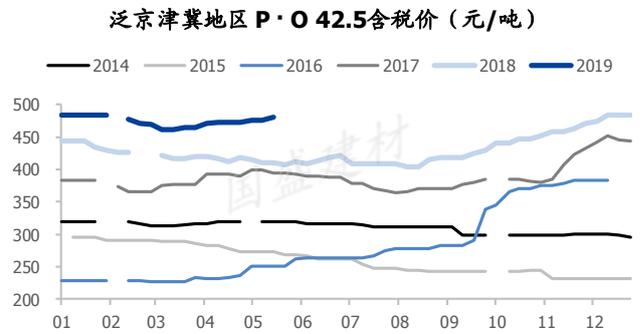
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



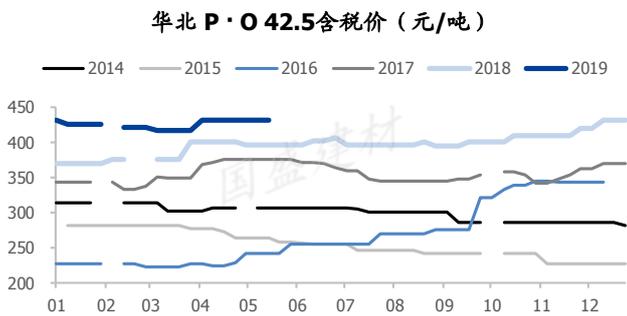
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比+5元/吨



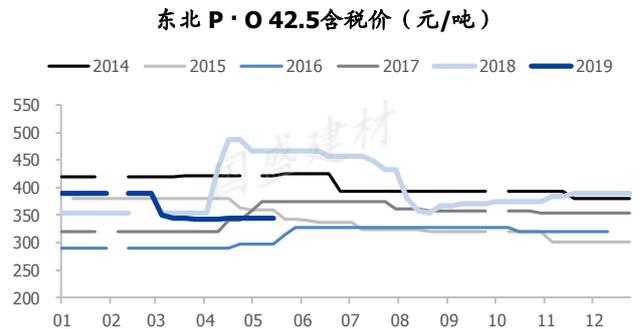
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



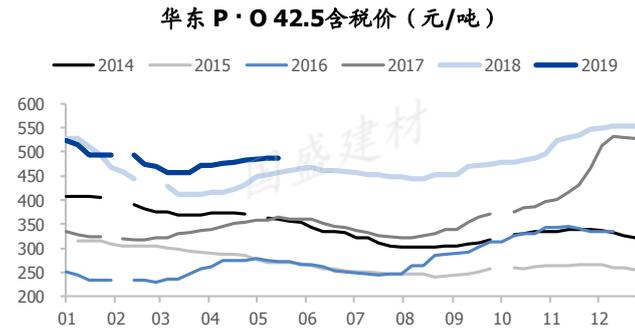
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



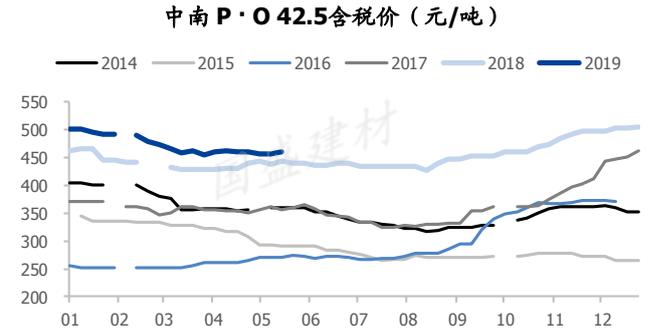
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比持平



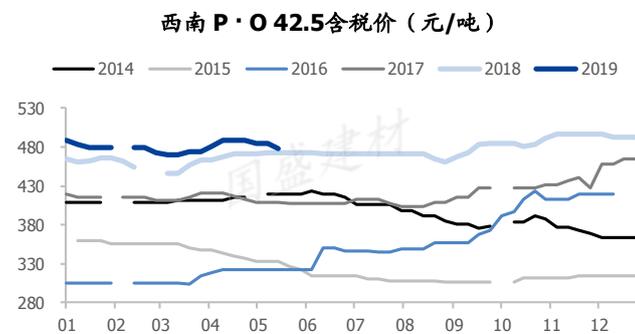
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比+3元/吨



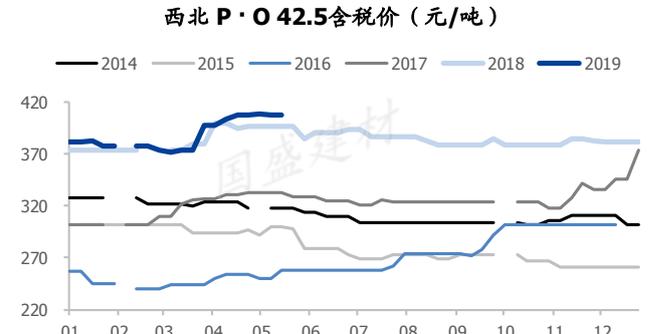
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比-6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·042.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库容比(%)	环比上周	同比去年	本轮价格高/低点	距离高/低点价格
华北地区	431	0	35	54.0	-0.75	-0.8	431/394	0/37
北京	490	0	60	35.0	0.0	-10.0	490/450	0/40
天津	480	0	80	40.0	0.0	0.0	480/430	0/50
河北省	470	0	20	56.3	-1.3	-3.8	490/400	-20/70
山西省	385	0	65	73.8	-2.5	5.0	385/320	0/65
内蒙古	330	0	-50	65.0	0.0	5.0	380/300	-50/30
东北地区	345	0	-122	67.1	0.0	1.3	457/342	-112/3
辽宁省	325	0	-15	68.8	0.0	1.3	340/270	-15/55
吉林省	360	0	-170	65.0	0.0	0.0	500/360	-140/0
黑龙江省	350	0	-180	67.5	0.0	2.5	530/350	-180/0
华东地区	488	0	21	57.5	1.6	11.0	553/444	-65/44
上海市	480	0	-20	55.0	5.0	15.0	580/450	-100/30
江苏省	520	0	60	47.0	0.0	5.0	580/450	-60/70
浙江省	530	0	20	50.0	0.0	9.0	620/450	-90/80
安徽省	480	0	70	53.8	2.5	10.0	550/400	-70/80
福建省	460	0	-40	80.0	0.0	30.0	490/440	-30/20
江西省	425	0	20	60.0	3.8	16.3	510/400	-85/25
山东省	520	0	40	56.7	0.0	-8.3	540/450	-20/70
中南地区	460	3	20	57.7	-0.3	5.3	506/427	-46/33
河南省	540	30	150	51.3	0.0	-20.0	560/370	-20/170
湖北省	500	0	40	48.8	0.0	3.8	550/460	-50/40
湖南省	400	-10	-50	61.7	1.7	11.7	490/420	-90/-20
广东省	510	0	10	66.7	-3.3	21.7	540/490	-30/20
广西省	410	0	0	63.0	0.0	15.0	435/410	-25/0
海南省	400	0	-30	55.0	0.0	0.0	460/400	-60/0
西南地区	478	-6	5	58.1	5.6	0.9	497/461	-19/17
重庆市	440	-20	-10	60.0	10.0	10.0	480/440	-40/0
四川省	520	0	70	57.5	12.5	3.8	520/450	0/70
贵州省	320	-20	-80	70.0	0.0	5.0	410/340	-90/-20
云南省	430	10	45	45.0	0.0	-15.0	420/355	10/75
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
西北地区	408	0	23	54.5	0.5	-1.3	408/372	0/36
陕西省	470	0	45	55.0	0.0	-6.7	470/420	0/50
甘肃省	370	0	0	60.0	2.5	2.5	370/350	0/20
青海省	380	0	-20	55.0	0.0	5.0	400/380	-20/0
宁夏	320	0	-20	50.0	0.0	-5.0	340/300	-20/20
新疆	500	0	110	52.5	0.0	-2.5	500/390	0/110
全国	437	0	7	57.8	0.9	4.1	464/410	-27/27
泛京津冀地区	481	5	69	52.2	-0.6	-6.2	484/403	-3/78
长江中下游流域	503	0	33	51.4	1.9	9.8	583/453	-80/50
长江流域	482	-3	26	53.5	3.0	9.9	550/444	-68/38
两广地区	460	0	5	64.8	-1.7	18.3	488/450	-28/10

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 1497 元/吨, 周环比-5 元/吨, 年同比-126 元/吨。从区域看, 部分沙河地区现货价格有所调整; 东北及邻近的华北地区部分厂家报价有所松动, 增加出库为主; 西南地区现货市场价格调整的幅度比较大; 华东和华南价格稳定为主。产能方面, 本周山西利虎交城二线 600 吨点火复产, 河北润安一线 700 吨点火复产。前期点火的安徽及山东等地区两条生产线引板生产。

库存方面: 周末玻璃产能利用率为 70.66%; 周环比+0.58%, 年同比-0.61%; 剔除僵

尸产能后玻璃产能利用率为 84.41%，周环比+0.70%，年同比-1.25%。在产玻璃产能 94290 万重箱，周环比+780 万重箱，年同比+1926 万重箱。周末行业库存 4462 万重箱，周环比+39 万重箱，年同比+1083 万重箱。周末库存天数 17.27 天，周环比-0.01 天，年同比+3.92 天。

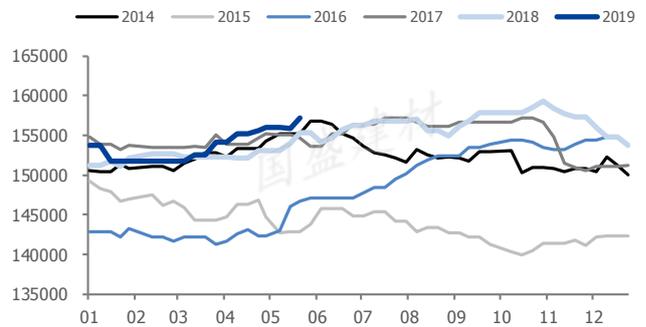
2019年5月24日中国玻璃综合指数 1072.04 点，周环比-3.25 点，年同比-85.12 点；中国玻璃价格指数 1092.24 点，周环比-3.15 点，年同比-91.88 点；中国玻璃信心指数 991.23 点，周环比-3.68 点，年同比-58.07 点。本周玻璃现货市场总体走势呈现区域分化的趋势，生产企业出库情况环比有所减缓，部分区域的市场价格有所调整。前期华东、华中和部分华北地区市场价格上涨后，促进了市场信心的提高。近期随着前期点火生产线的逐步投产，以及部分北方地区冷修生产线复产点火速度的加快，行业供给压力逐步增加。西南地区在产能增加的影响下，近期部分区域的市场价格也出现一定幅度的调整，市场信心趋于谨慎。

图表 30: 全国玻璃均价周环比-5 元/吨



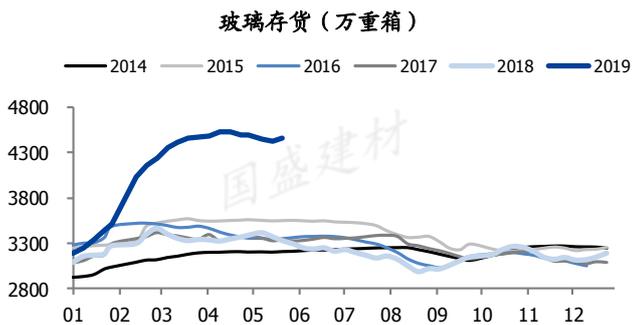
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+780 万重箱



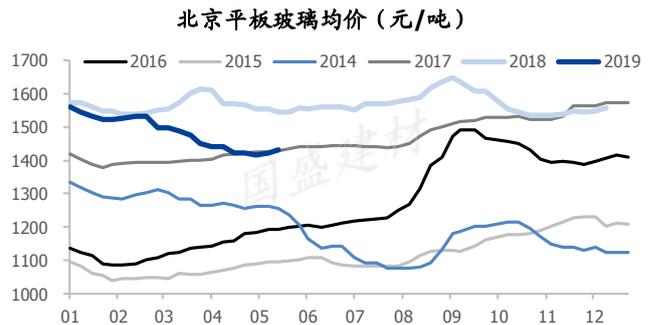
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+39 万重箱



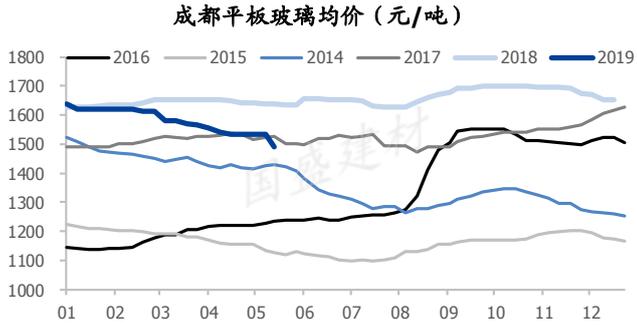
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+8 元/吨



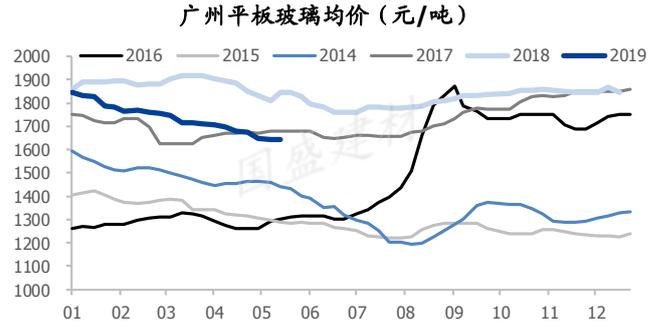
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比-42元/吨



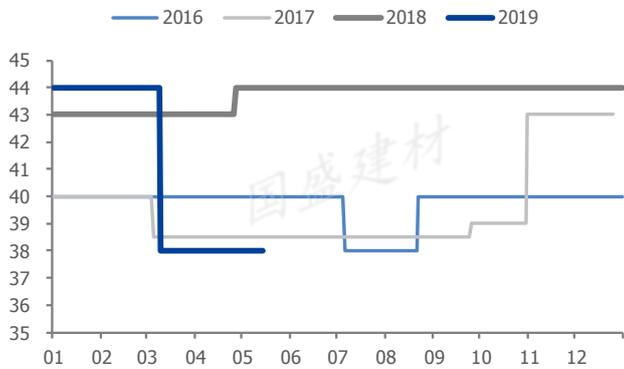
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



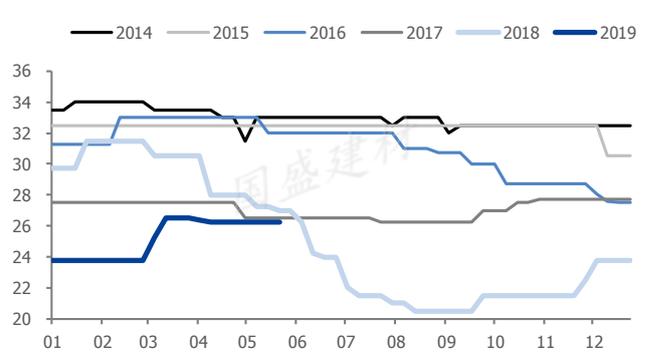
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



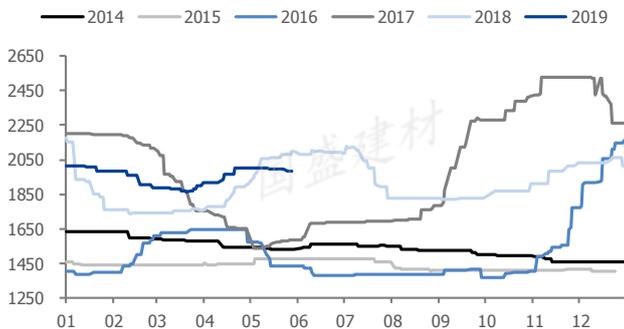
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



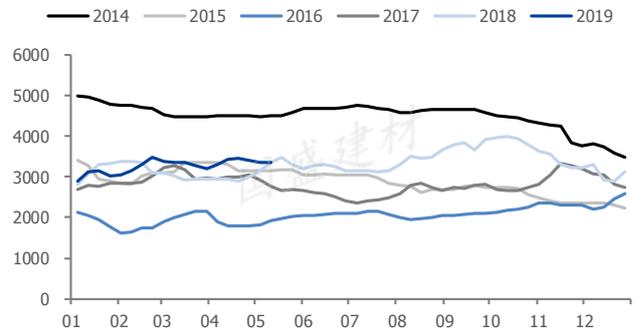
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比-7元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比持平



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	1431	8	-113
成都	1492	-42	-143
广州	1642	0	-203
秦皇岛	1398	-12	-105
上海	1617	-7	-78
沈阳	1345	-11	-124
武汉	1391	1	-147
西安	1408	0	-62
济南	1488	4	-120
全国	1497	-5	-126

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

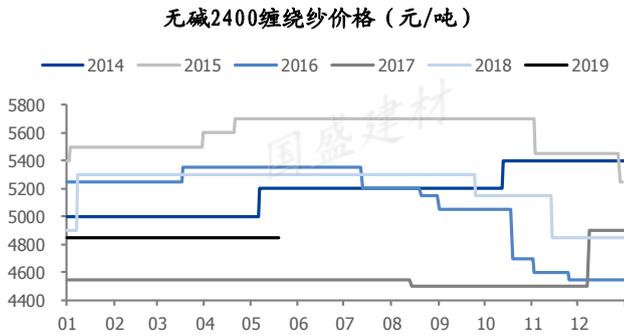
4、玻纤行业本周跟踪

无碱玻纤: 据卓创资讯了解, 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 27% 左右, 出口量有所减少。近期国内玻璃纤维下游市场需求一般, 厂家走货较前期略放缓, 但整体表现尚可, 厂家各型号无碱粗纱主流报价暂稳。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 4700-4800 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 5600-5700 元/吨。

中碱玻纤: 据卓创了解, 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱玻璃纤维纱仅有格赛博一条在产。现阶段, 中碱纱市场下游加工厂订单一般, 但部分货源较少, 近期厂家各型号中碱纱厂家价格维稳。现报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 5700-5800 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 6500-6600 元/吨。以上均为含税周边送到价, 纸箱包装, 现阶段下游需求表现平稳, 部分产品产销尚可, 库存正常。

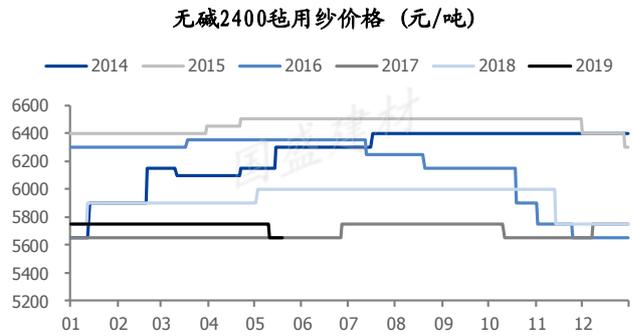
电子纱：据卓创了解，泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱，现有3条电子级池窑线正常生产，年产量约6.5万吨，主要产品有G75、G37、G150、E225、D450等型号，G37基本自用。近期厂家电子纱G75产品主流报价暂无调整。目前市场主流价格在8000元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户价格可商谈。A级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期3个月。近期下游市场交投一般。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）偏低端无碱纺织主流价格低于3.6-4.0元/米不等，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存尚需消化。

图表 43: 无碱2400号缠绕纱价格周环比持平



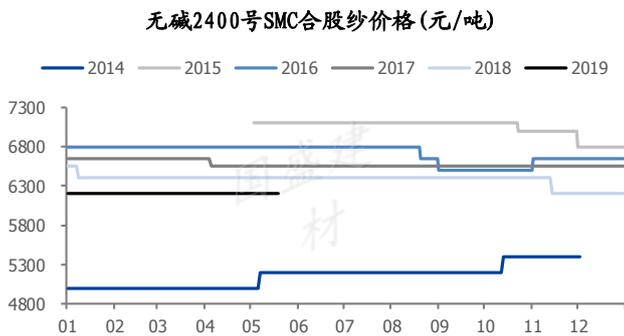
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

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



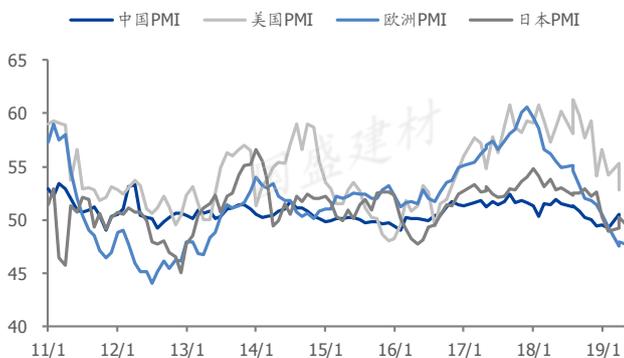
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别-7元/克、-6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	龙蟒佰利联集团 30万吨/年氯化法钛白粉生产线宣布启用: 5月21日,龙蟒佰利联集团 30万吨/年氯化法钛白粉生产线启用仪式在河南省焦作市举行。这条生产线的启用,将使该公司钛白粉的年产能提高至 95万吨,规模居亚洲第一、世界前列,同时增加了国内氯化法钛白粉生产工艺的比重,提升了钛白粉行业的绿色化水平。(中国涂料在线网)
板材	宜美康板材获得美国 EPA 认证: 宜美康,自 1998 年成立以来一直秉承着生产健康环保的家具板材为己任,多次获得国内外各种荣誉及资质,如美国加州 CARB 认证的 NAF 等级。近日,宜美康再次突破,获得美国 EPA 认证。(中华板材网)
地板	高牌地板成功中标世界 500 强企业绿地集团: 近期,高牌地板凭借在地板行业中的品牌影响力以及环保优质的产品品质,成功中标绿地集团材料公司 2019-2020 年度木地板类全范围项目的采集单位。高牌地板作为绿地集团的木地板供应商,将继续保持产品环保创新理念,不断提升服务质量。(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 4350 元/吨,周环比持平,年同比+580 元/吨
美废	本周美废价格为 130 美元/吨,周环比持平,年同比-75 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6883.8 元/吨,周环比-34.2 元/吨,年同比+130.2 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10300 元/吨,周环比-40 元/吨,年同比-400 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 188.75 元/张,周环比+8.75 元/张,年同比+55.25 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 56.69 元/张,周环比-1.49 元/张,年同比-40.16 元/张

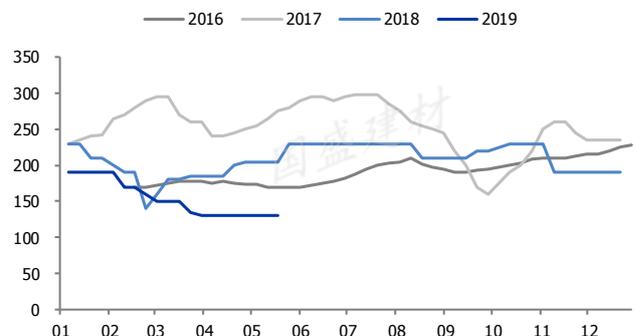
资料来源:Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



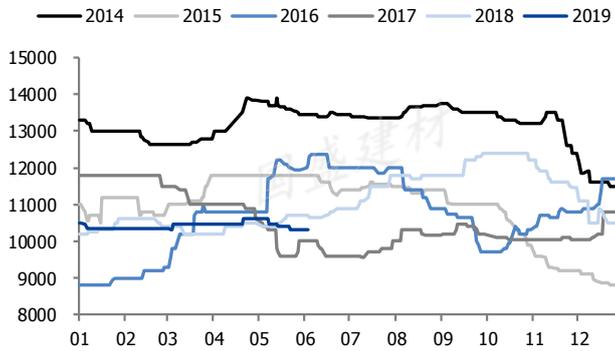
资料来源:Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



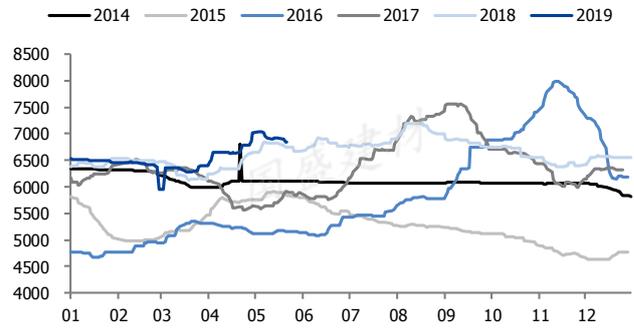
资料来源:Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比-40 元/吨



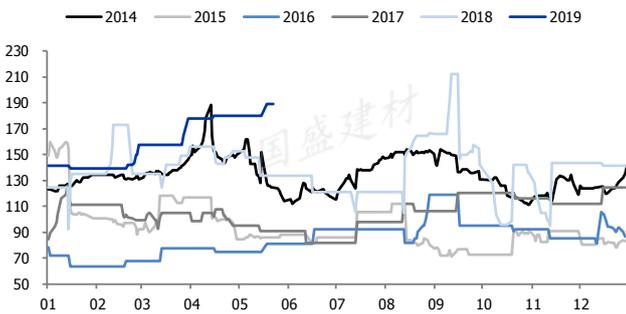
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-34.2 元/吨



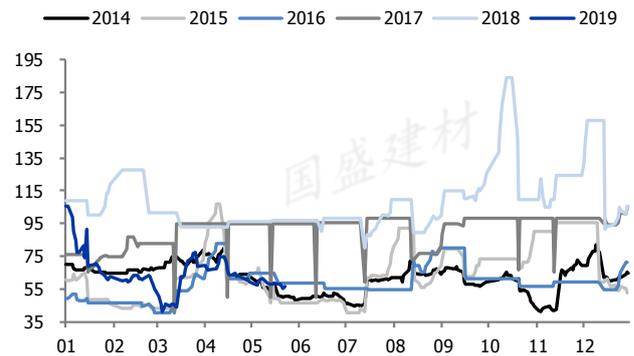
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比+8.75 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-1.49 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

5月20日	西藏杜绝新增落后产能: 西藏自治区经济和信息化厅印发了《西藏自治区 2019-2020 年淘汰落后产能工作方案》的通知, 本次淘汰落后产能总体目标是淘汰矿产、建材等行业落后机电设备、燃煤锅炉、不达标排放设施、不合格质量生产设备及不达标安全生产企业为重点, 稳妥有序推进落后产能退出, 坚决杜绝新增落后产能。(中国水泥网)
5月20日	银川启动水泥等行业关停退出或搬迁计划: 银川市出台《城市建成区重污染企业退城搬迁工作方案》, 确定正式启动城市建成区重污染企业搬迁计划。(中国水泥网)
5月24日	浙江全省禁止新建经营性砂石矿山: 浙江省自然资源厅于 5 月 22 日发布《关于禁止新建露天矿山严格管控新设矿业权的通知》(下称“通知”)。通知要求, 严格禁止自然资源等有关部门新设经营性露天矿山矿业权(包括探矿权、采矿权), 未经批准不得变更矿区范围、开采矿种和开采方式。(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

5月20日	福建新建一条 5500t/d 水泥熟料生产线: 江西赣丰水泥有限责任公司日产 740 吨新型干法回转窑水泥生产线熟料产能出让, 受让产能企业为福建春驰集团新丰水泥有限公司, 将新建一条 5500t/d 水泥熟料生产线。(数字水泥网)
5月21日	金隅、冀东 5 家水泥企业获危废经营许可证: 从河北省危险废物经营许可证发放情况公告得知, 承德金隅水泥有限责任公司处理危废 30000 吨/年、涿鹿金隅水泥有限公司处理危废 10000 吨/年、涞水冀东水泥有限责任公司处理危废 28000 吨/年、曲阳金隅水泥有限公司处理危废 30000 吨/年。(中国水泥网)
5月22日	南方水泥投资 5 万绿色建材产业园落户湖南: 南方水泥计划在鼎城区蔡家岗镇区域内新建绿色建材产业园, 项目总投资约 5 亿元, 建设年产 600 万吨精品骨料及绿色智能商品混凝土等, 预计每年贡献税收 8000 万元以上, 解决劳动就业 300 人以上。(中国水泥网)
5月23日	六月全国千余家水泥企业全部停产: 辽宁省建材工业协会水泥分会于 5 月 20 日发布了《关于冬季错峰补停及进一步实施错峰续停的强调与说明》的文件, 文件按照协会文件(【辽水协字】3 号)针对冬季错峰生产提前转窑, 按时履行各自承诺实施日后补停, 辽中区域 4 月底前完成补停的相关要求, 兑现对政府得以提前转窑的行业承诺, 就前期提前运转而尽快完成补停以及下一步的错峰续停事宜进一步强调并说明。(中国水泥网)
5月23日	台泥(贵港)国内单厂最大规模协同处置固废项目正式动工: 5 月 23 日, 台泥集团旗下的贵港台泥东园环保科技有限公司利用水泥窑协同处置固体废物(33 万吨/年)项目正式动工, 建成后将形成年处理 30 万吨固危废与 3 万吨市政污泥能力, 为目前为止国内单厂最大规模。(中国水泥网)
5月24日	冀中能源 7.11 亿元设立子公司负责新建玻纤项目建设: 冀中能源近日发布公告称, 为加快新建玻纤项目建设进度, 并综合考虑项目未来生产运营需要, 公司拟设立全资子公司“河北冀中新材料有限公司”, 负责新建玻纤项目建设工作。(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

600293	三峡新材	冻结股份: 公司股东许锡忠先生为他在赣州银行股份有限公司贷款提供保证担保, 将冻结其所持有公司的 2.07 亿股股份, 占其持股总数的 100%、轮候冻结 3545 万股, 占其持股总数的 17.09%、公司总股本的 3.05%。
600552	凯盛科技	股东减持: 公司股东欧木兰在 2019 年 1 月 30 日-5 月 21 日通过集中竞价交易减持其所持有的本公司 310 万股股份, 减持比例为 0.4058%, 减持后共持有 1728 万股, 占公司总股本的 2.26%, 减持价格区间为 3.60-5.78 元。
300737	科顺股份	解除限售: 公司本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份, 数量为 494 万股, 占公司总股本的 0.81%, 本次解除限售后可上市流通的股份数量为 408.5 万股, 占公司总股本的 0.67%。本次限售股份可上市流通日为 2019 年 5 月 27 日。
002271	东方雨虹	债券暂停转股: 公司可转换公司债券“雨虹转债”自 2019 年 5 月 22 日起至本次权益分派股权登记日(即 2019 年 5 月 29 日)将暂停转股, 本次权益分派股权登记日后的第一个交易日(即 2019 年 5 月 30 日)起恢复转股。
000509	华塑控股	股东减持: 公司股东定远德轮减持所持有的公司 825 万股股份, 占公司总股本的 1%, 减持价格为 2.39 元/股。减持后定远德轮所持有公司 4816 万股股份, 占公司总股本的 5.83%。
002346	柘中股份	解除质押: 公司控股股东上海康峰投资管理有限公司将 2803 万股股份解除质押, 占其所持股份比例的 10.15%。截至本公告日, 上海康峰投资管理有限公司持有公司股份 2.77 亿股, 占公司总股本的 62.52%, 累计质押 1.40 亿股, 占其所持股份的 50.67%, 占公司总股本的 31.68%。
603663	三祥新材	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每股派现 0.15 元, 同时转增股份 0.4 股, 股权登记日为 5 月 24 日。
000401	冀东水泥	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 4 元, 股权登记日为 5 月 27 日。
601636	旗滨集团	解除限售: 公司将 2017 年激励计划首次授予的第二期限制性股票 2357 万股解除限售, 自 5 月 27 日上市流通。
603969	银龙股份	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每股派现 0.1 元, 股权登记日为 5 月 28 日。
000877	天山股份	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 3.8 元, 向 QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 3.42 元, 股权登记日为 5 月 28 日。
300599	雄塑科技	投资建厂: 公司拟在易门县设立具有独立法人资格的全资子公司, 在易门工业园区投资建设年产 7 万吨 PVC/PPR/PE 高性能高分子环保复合材料项目, 建设规模为约 6 万平方米厂房和相关配套设施, 项目计划固定资产投资约 2.5 亿元人民币。
603033	三维股份	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每股派现 0.13 元, 每股转增股份 0.4 股, 股权登记日为 5 月 28 日。
000789	万年青	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 8 元, 每 10 股转赠 3 股, 股权登记日为 5 月 28 日。
002785	万里石	解除质押: 公司股东胡精沛先生将其持有的 517 万股股份办理解除质押, 占其所持股份比例 16.21%。截至本公告日, 胡精沛先生持有公司股份数为 3187 万股, 占公司总股本的 15.93%。本次部分股份解除质押后, 胡精沛先生其所持有公司股份累计被质押 2001 万股, 占其所持公司股份的 62.80%, 占公司总股本的 10.01%。
002798	帝欧家居	解除限售: 公司解除限售股份 1.56 亿股, 占公司总股本的 40.5606%, 可上市流通日为 2019 年 5 月 27 日(星期一)。
002790	瑞尔特	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 3 元, 股权登记日为 5 月 28

		日。
002457	青龙管业	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 1 元, 股权登记日为 5 月 28 日。
300234	开尔新材	解除质押: 公司股东邢翰学先生将其持有的 291 万股股份办理解除质押, 占其所持股份比例 3.02%。截至本公告日, 邢翰学先生持有公司股份数为 9658 万股, 占公司总股本的 33.36%。本次部分股份解除质押后, 邢翰学先生其所持有公司股份累计被质押 8391 万股, 占其所持公司股份的 86.88%, 占公司总股本的 28.98%。
603385	惠达卫浴	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 1 元, 股权登记日为 5 月 28 日。
600449	宁夏建材	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 1 元, 股权登记日为 5 月 28 日。
000789	万年青	债券评级: 公司近日收到中鹏信评出具的跟踪评级报告, 中鹏信评将公司主体长期信用等级由“AA”上调为“AA+”, 展望为“稳定”, 将“14 江泥 01”债项信用等级由“AA”上调为“AA+”。
600552	凯盛科技	股东减持: 公司股东定远德轮投资有限公司在 2019 年 5 月 21 日-5 月 22 日通过大宗交易减持其所持有的本公司 1514 万股股份, 减持比例为 1.8343%, 减持后共持有 4127 万股, 占公司总股本的 5.0%, 减持均价 2.42 元/股。
603021	山东华鹏	股份质押: 公司实际控制人张刚先生将其所持有的 431 万股股份质押给烟台智库典当有限公司, 占其所持股份比例为 100%。截止本公告披露日, 张刚先生持有公司 431 万股, 占公司总股本的 1.35%, 累计被质押 431 万股, 占公司总股本的 1.35%。
002798	帝欧家居	股份回购: 截至本公告日, 公司通过集中竞价交易方式累计已回购公司股份 468 万股, 占公司总股本的 1.2156%。成交的最高价格为 24.54 元/股, 成交的最低价格为 19.62 元/股, 已支付的总金额为 9,990.54 万元。
300234	开尔新材	解除质押: 公司股东邢翰学先生将其持有的 535 万股股份办理解除质押, 占其所持股份比例 5.54%。截至本公告日, 邢翰学先生持有公司股份数为 9658 万股, 占公司总股本的 33.36%。本次部分股份解除质押后, 邢翰学先生其所持有公司股份累计被质押 7856 万股, 占其所持公司股份的 81.34%, 占公司总股本的 27.13%。
600720	祁连山	利润分配: 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每股派现 0.296 元, 股权登记日为 5 月 30 日。
002084	海鸥住工	股份回购: 截至本公告日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计已回购公司股份 2570 万股, 占公司总股本的 5.08%。成交的最高价格为 5.68 元/股, 成交的最低价格为 3.89 元/股, 已支付的总金额为 1.18 亿元。
002742	三圣股份	股份质押展期: 公司股东潘呈恭先生、潘先文先生、周廷娥女士分别将其持有的 2970 万股、1000 万股、500 万股办理质押展期业务。截至 5 月 23 日, 潘呈恭先生持有公司 2970 万股, 占公司总股本的 6.88%, 累计质押股份数量为 2970 万股, 占公司总股本 6.88%, 占其持有公司股份的 100%; 潘先文先生持有公司 2.13 亿股, 占公司总股本的 49.37%, 累计质押股份数量为 1.80 亿股, 占公司总股本的 41.76%, 占其持有公司股份 84.58%; 周廷娥女士持有公司 3122 万股, 占公司总股本的 7.23%; 累计质押股份数量为 3122 万股, 占公司总股本的 7.23%, 占其持有公司股份的 100%。
000401	冀东水泥	债券回售: “17 冀东 01”公司债券本次回售数量为 185 万张, 回售金额为 1.85 亿元(不含利息), 剩余托管数量为 315 万张。2019 年 7 月 1 日为本次回售申报的资金发放日, 公司将对有效申报回售的“17 冀东 01”债券持有人支付回售本金及当期利息。
600552	凯盛科技	人事变动: 黄晓婷女士因工作安排申请辞去公司副总经理职务, 辞职后不再在公司任职。
000672	上峰水泥	公司收购: 公司全资子公司上峰建材以 1.5 亿元收购上峰控股持有的诸暨物业 100% 股权, 本次交易完成后, 诸暨物业将成为本公司全资子公司。

资料来源: 公司公告、国盛证券研究所

8、风险提示

风险提示：宏观政策反复；汇率大幅贬值。

免责声明

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

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

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

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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