

# 建筑材料

## 长三角沿江熟料价格回升

本周建材行业上涨+0.15%，超额收益为-0.55%，资金净流入额为-5.83亿元。

### 【水泥玻璃周数据】

长三角沿江熟料价格回升，夯实下半年水泥价格底部。全国水泥市场平均价格为422元/吨，周环比持平。本周全国水泥市场价格环比小幅走低0.1%。价格下跌区域主要是江西南昌、山东济南、江苏苏锡常、广西玉林和贵港等地，幅度10-30元/吨；价格上涨地区为河南，上调幅度20-30元/吨。临近7月底，全国水泥市场需求整体变化不大，局部地区如长三角因雨水天气减少，企业发货量环比继续提升，其他区域受淡季因素影响，暂无明显恢复，出货仍维持在6-8成。价格方面，长三角沿江熟料价格开始回升，利于后期水泥价格企稳并推涨，其他地区水泥价格上调预计多将在8月下旬或9月初。全国水泥库存62.1%，周环比-0.7%。泛京津冀地区水泥库存55.8%，周环比-0.3%；长江中下游流域水泥库存59.4%，周环比-4%；长江流域库存59.8%，周环比-2.6%；两广地区库存70.3%，周环比+1%。

旺季将至，玻璃价格略升，库存持平。本周末全国建筑用白玻平均价格1525元，周环比+4元，年同比-98元。从区域看，西南地区生产企业召开区域市场研讨会，会后厂家报价小幅上涨；部分华东、华南和华北等地区厂家零星提涨价格；东北和华中地区市场价格稳定为主。产能方面，本周没有产能变化。

### 【周观点】

长三角沿江江苏、上海、杭嘉湖熟料上涨20元，时点略早，主要是近期雨水较往年少，粉磨站库存维持较低，积极备货熟料，且需求最淡的时点逐渐过去，熟料库存还偏低，仅有4~5成。虽然水泥大面积涨价时点或在8月底（需求回暖消化水泥库存），但我们认为目前是再次介入水泥股，尤其是北方水泥股的好时机。需求最淡的季节已经过去，未来3个月水泥价格整体处于升势，北方的价格弹性和确定性更大，受益于基建维持扩张，北方水泥的估值弹性也更大。

过去数周的草根调研显示，整体上需求保持平稳，北方需求增长较好，投资结构仍偏向于“新基建”，尤其是“后城市化基建”的城轨、地铁、旧改等。体现在中短期，基建链条的超额收益或较为明显，除了冀东水泥、祁连山、天山股份等北方水泥，高铁轨枕龙头三维股份也是受益较明显的标的。

中长期，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。

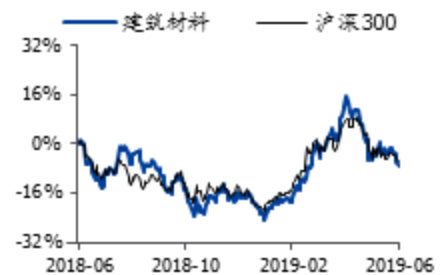
1) 细分龙头的成长盛宴体现为，第一，收入和市占率的持续快速增长，1季度这些龙头的发货量增长普遍在30~50%，甚至更高。第二，利润率改善，一方面减税降费中性情况下对建材行业利润提升大约8%，另一方面随着上游供给侧收紧的边际缓和，中下游制造业重新定价周期中利润率会有所回升。第三，随着股票市场地位上升和制度变化，龙头也是更加受益的，例如放松并购和再融资等。这些上市的行业龙头竞争优势会得到强化，例如五金、陶瓷、卫浴、防水材料等等。继续推荐坚朗五金、帝欧家居、建研集团、东方雨虹、蒙娜丽莎、科顺股份、凯伦股份、惠达卫浴。

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，企业盈利稳定性和现金流也会改善，也会有更多的企业有能力、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】

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：Q2基金建材持仓比例略增，但仍低配》2019-07-22
- 2、《建筑材料：二季度公募基金略有增仓，板块配置仍处于低配状态》2019-07-21
- 3、《建筑材料：北方水泥迎来历史新篇章》2019-07-14



**1、水泥：2019年7月21日至2019年7月26日，全国水泥市场平均价格为422元/吨，周环比持平。本周全国水泥市场价格环比小幅走低0.1%。**价格下跌区域主要是江西南昌、山东济南、江苏苏锡常、广西玉林和贵港等地，幅度10-30元/吨；价格上涨地区为河南，上调幅度20-30元/吨。临近7月底，全国水泥市场需求整体变化不大，局部地区如长三角因雨水天气减少，企业发货量环比继续提升，其他区域受淡季因素影响，暂无明显恢复，出货仍维持在6-8成。

#### **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、本周末全国建筑用白玻平均价格1525元，周环比+4元，年同比-98元。**从区域看，西南地区生产企业召开区域市场研讨会议，会后厂家报价小幅上涨；部分华东、华南和华北等地区厂家零星提涨价格；东北和华中地区市场价格稳定为主。产能方面，本周没有产能变化。

价格持续下跌终于压制了复产的冲动，叠加沙河停产6条线的刺激，价格有所表现。随着价格缓慢回升进入较好盈利区间，目前推迟复产的产能将重新点火而带来供给压力。中期来看，玻璃的环保供给侧逻辑仍不强，需求仍是主导，本轮地产销售投资较有韧性，竣工需求有望逐渐回暖。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：近期国内玻璃纤维下游市场需求表现一般，受企业竞争压力影响，**近日厂家各型号无碱粗纱价格报稳，但部分产品实际成交灵活。目前主要产品2400tex无碱缠绕直接纱报4400-4500元/吨不等。近期厂家电子纱G75产品成本支撑下，主流报价无调整。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。近期下游市场需求仍一般。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成交在3.0-3.4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、汽车轻量化、5G等新兴需求增长，拉动玻纤需求稳步增长，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：**前5月地产销售累计下滑-1.6%，降幅环比扩大0.9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	6.00	6.09	6.28	7.3	6.9	6.8	6.6	-
600801	华新水泥*	3.46	2.91	3.03	3.18	5.8	6.9	6.6	6.3	-
601636	旗滨集团*	0.46	0.48	0.54	0.59	8.0	7.7	6.8	6.3	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	11.7	11.6	9.7	8.2	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	21.1	15.3	11.5	8.6	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.43	3.31	3.69	15.8	7.1	5.2	4.7	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.26	2.47	2.60	7.2	5.8	5.3	5.0	-
002372	伟星新材	0.75	0.73	0.85	1.00	21.8	22.4	19.2	16.4	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.27	1.59	1.98	23.7	18.8	15.0	12.1	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.75	0.86	0.98	13.2	11.9	10.4	9.1	-
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	1.30	1.41	1.51	10.5	6.8	6.3	5.9	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.95	1.03	13.4	10.8	9.2	8.5	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.15	9.7	11.1	10.1	7.6	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.85	1.19	1.55	32.7	20.8	14.8	11.4	买入
603033	三维股份	0.65	1.01	1.49	2.02	27.0	17.4	11.8	8.7	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.....	21
8、风险提示.....	23

## 图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现.....	6
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元).....	6
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五.....	7
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五.....	7
图表 5: 全国水泥价格周环比持平.....	8
图表 6: 全国水泥库存周环比-0.7%.....	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-2.6%.....	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-4.0%.....	8
图表 9: 两广地区水泥库存周环比+1.0%.....	8
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-0.3%.....	8
图表 11: 全国熟料月度库存环比-0.2%.....	9
图表 12: 华东熟料月度库存环比+8.7%.....	9
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+8.7%.....	9
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+7.3%.....	9
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-4.0%.....	9
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-2.0%.....	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+2元/吨.....	10
图表 21: 华北水泥价格周环比持平.....	10
图表 22: 东北水泥价格周环比持平.....	10
图表 23: 华东水泥价格周环比-4元/吨.....	11
图表 24: 中南水泥价格周环比+3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+4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-26万重箱.....	13
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+5元/吨.....	13

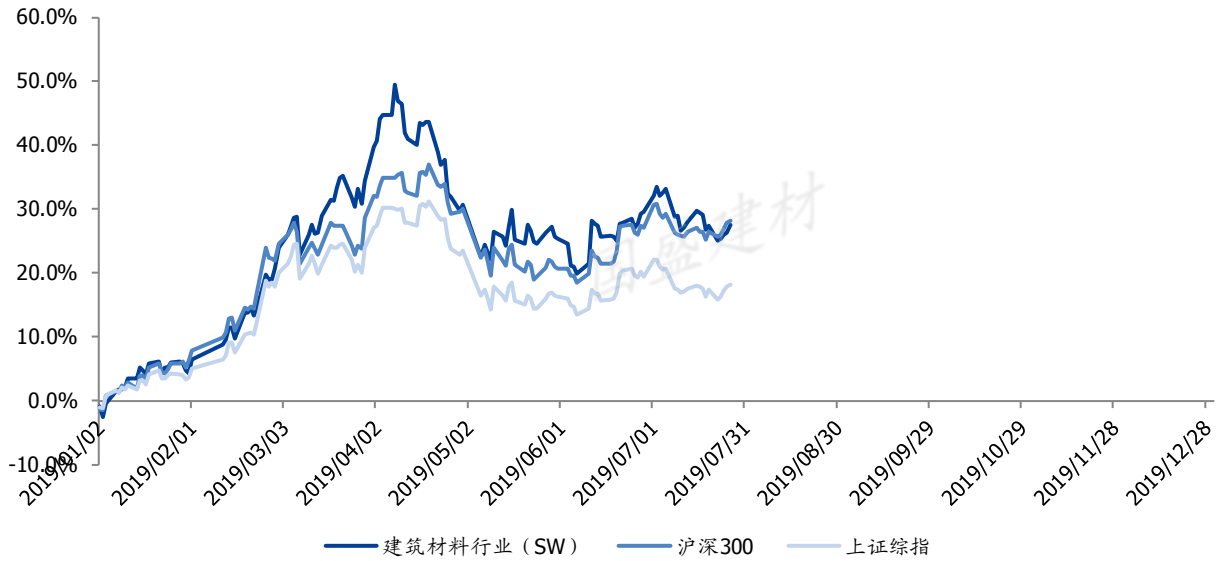
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	14
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平.....	14
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	14
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	14
图表 38: 纯碱价格周环比持平.....	14
图表 39: 重油价格周环比+20 元/吨.....	14
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	15
图表 41: 玻璃产量增速图.....	15
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	15
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	16
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平.....	16
图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平.....	16
图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+3 元/克、-4 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 (更新至 6 月 7 日).....	17
图表 53: PPR 周均价环比持平.....	18
图表 54: PVC 周均价环比+12 元/吨.....	18
图表 55: 胶合板周均价环比持平.....	18
图表 56: 纤维板周均价周环比-3.2 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（2019.7.19-2019.7.26）建筑材料板块（SW）上涨 0.15%，上证综指上涨 0.7%，超额收益为-0.55%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-5.83 亿元。

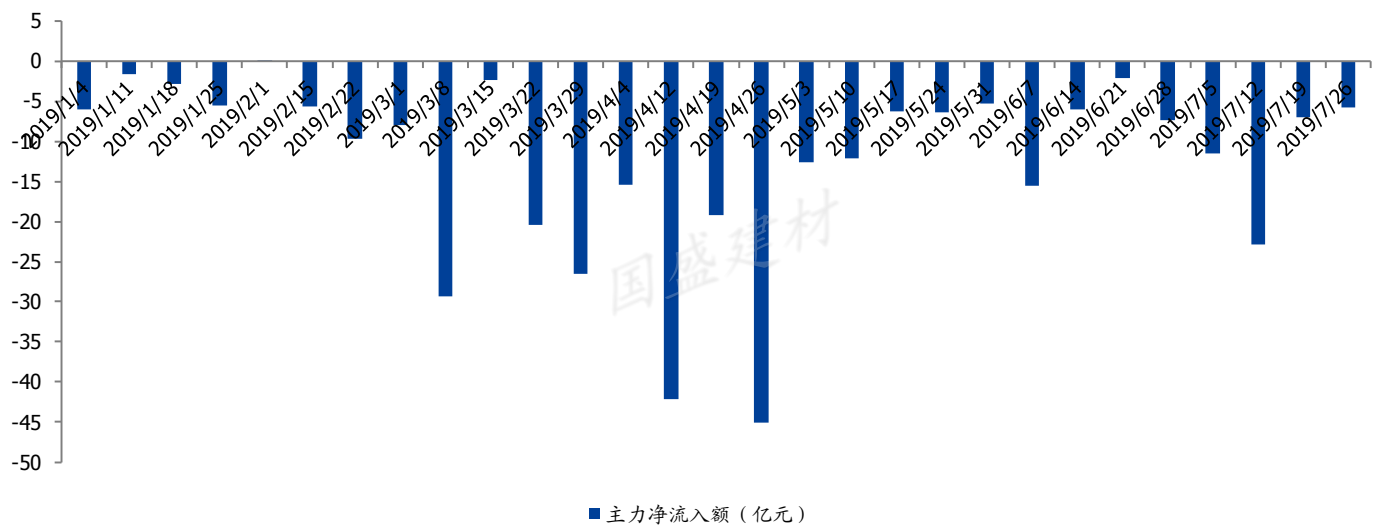
个股方面，九鼎新材、三棵树、红宇新材、东方雨虹、蒙娜丽莎位列涨幅榜前五，濮耐股份、阿石创、中航三鑫、北京利尔、三超新材位列涨幅榜后五。

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(%)
002201	九鼎新材	10.88	34.49	33.79	71.88
603737	三棵树	48.70	13.20	12.50	89.42
300345	红宇新材	7.46	7.49	6.79	114.37
002271	东方雨虹	23.89	6.60	5.90	87.23
002918	蒙娜丽莎	13.16	4.86	4.16	37.08

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(%)
300554	三超新材	18.55	-21.96	-22.66	18.54
002392	北京利尔	3.56	-5.82	-6.52	3.17
002163	中航三鑫	4.82	-4.74	-5.44	5.02
300706	阿石创	23.59	-4.49	-5.19	24.11
002225	濮耐股份	4.88	-3.94	-4.64	4.36

资料来源: Wind、国盛证券研究所

## 2、水泥行业本周跟踪

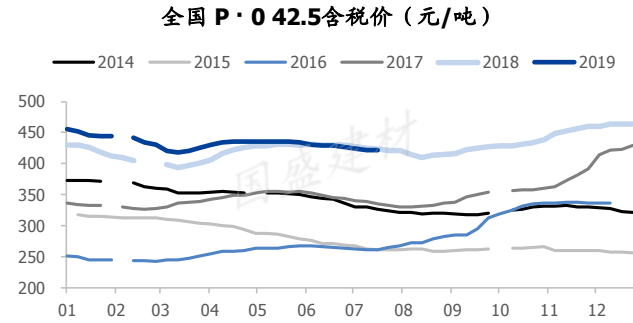
**价格方面:** 2019年7月21日至2019年7月26日,全国水泥市场平均价格为422元/吨,周环比持平。本周全国水泥市场价格环比小幅走低0.1%。价格下跌区域主要是江西南昌、山东济南、江苏苏锡常、广西玉林和贵港等地,幅度10-30元/吨;价格上涨地区为河南,上调幅度20-30元/吨。临近7月底,全国水泥市场需求整体变化不大,局部地区如长三角因雨水天气减少,企业发货量环比继续提升,其他区域受淡季因素影响,暂无明显恢复,出货仍维持在6-8成。价格方面,长三角沿江熟料价格开始回升,利于后期水泥价格企稳并推涨,其他地区水泥价格上调预计多将在8月下旬或9月初。

**重点区域情况:** 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为468元/吨,周环比+2元/吨,年同比+59元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为465元/吨,周环比持平,年同比+13元/吨;长江流域水泥市场均价为447元/吨,周环比-3元/吨,年同比+3元/吨;两广地区水泥市场均价为440元/吨,周环比持平,年同比-10元/吨。

**库存方面:** 2019年7月21日至2019年7月26日,全国水泥库存62.1%,周环比-0.7%。华北地区库存周环比-0.3%(山西下降1.3%),东北地区库存周环比+1.7%(辽宁、吉林分别上升2.5%、2.5%),华东地区库存周环比-1.7%(上海、江苏、浙江、安徽分别下降5.0%、3.0%、3.0%、5.0%,江西、山东上升2.5%、1.7%),中南地区库存周环比-0.9%(河南、湖南分别下降2.5%、5.0%,广西上升2.0%),西南地区库存周环比持平(重庆下降5.0%、云南上升5.0%),西北地区库存周环比-1.0%(陕西下降5.0%)。截至目前,西南地区库存最高,为70.3%。华北、东北、华东、中南、西北地区库存分别为48.5%、69.6%、64.9%、62.8%、51.0%。**熟料库存方面,**2019年6月,全国熟料库存环比57.22%。目前华北、东北、中南、西北库存分别为45.0%、60.0%、62.0%、59.0%,较上月分别下降-10.00%、-3.3%、-0.6%、-8.0%;华东、西南库存分别为55.0%、65.0%,较上月分别上升+8.7%、+7.5%。

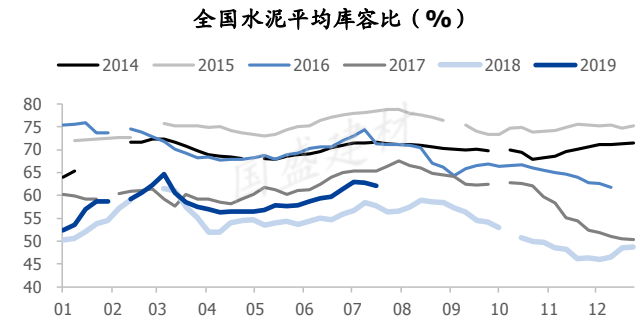
**重点区域情况:** 泛京津冀地区水泥库存 55.8%，周环比-0.3%；长江中下游流域水泥库存 59.4%，周环比-4%；长江流域库存 59.8%，周环比-2.6%；两广地区库存 70.3%，周环比+1%。

图表 5: 全国水泥价格周环比持平



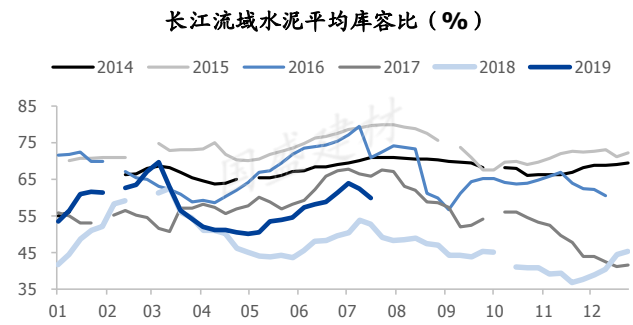
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-0.7%



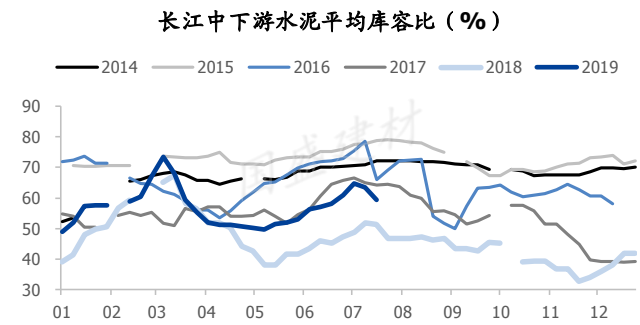
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-2.6%



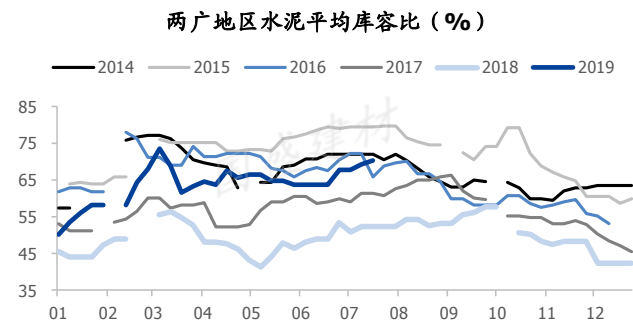
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-4.0%



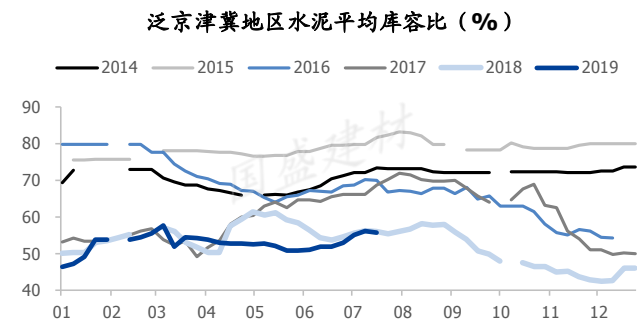
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比+1.0%



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

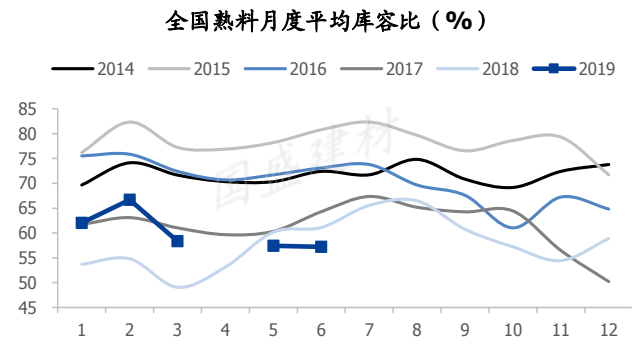
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-0.3%



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

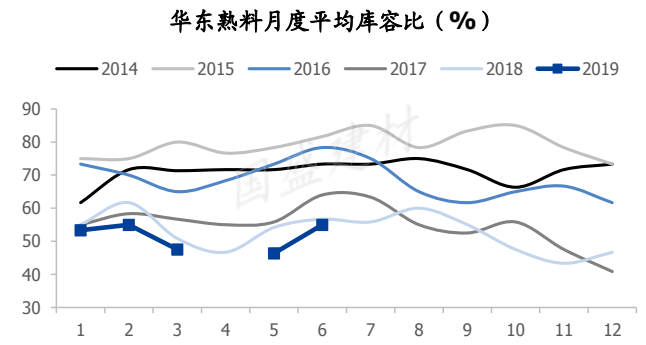


图表 11: 全国熟料月度库存环比-0.2%



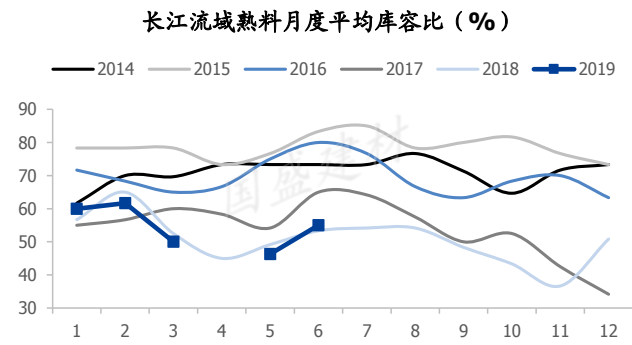
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比+8.7%



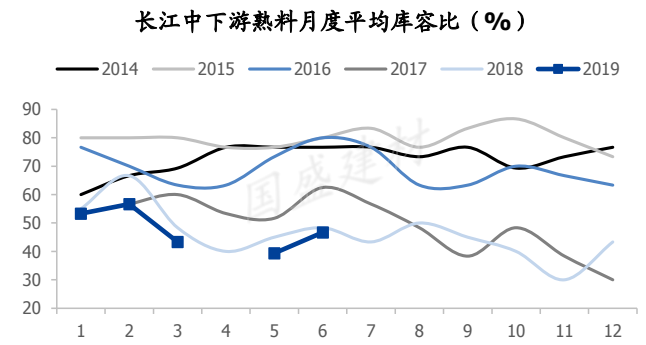
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+8.7%



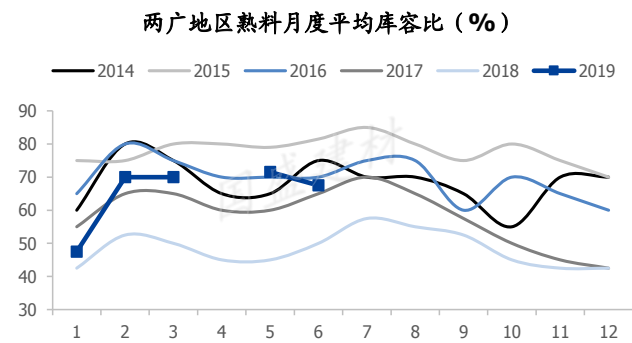
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+7.3%



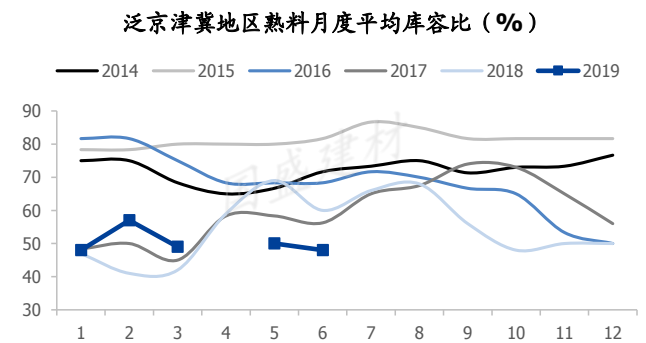
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-4.0%



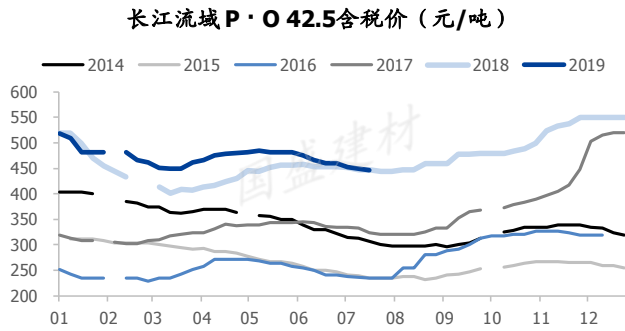
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-2.0%



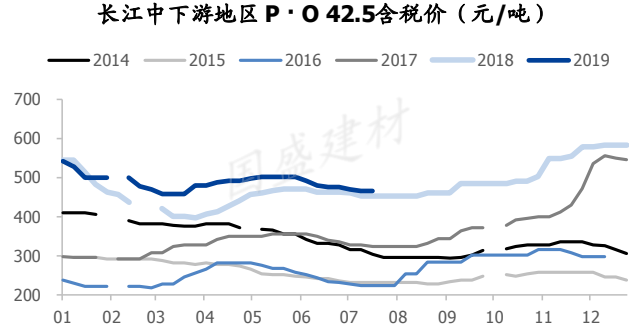
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比-3元/吨



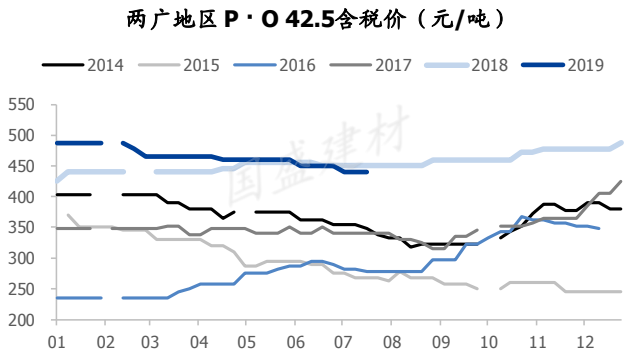
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平



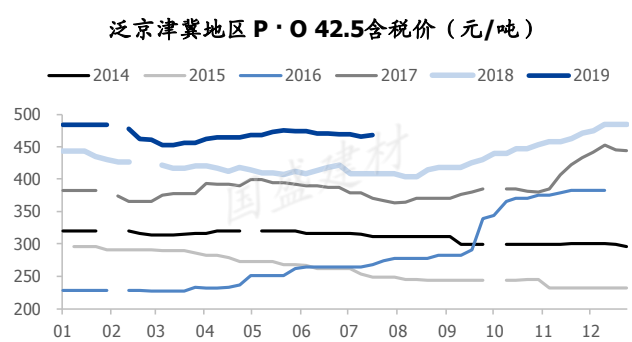
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



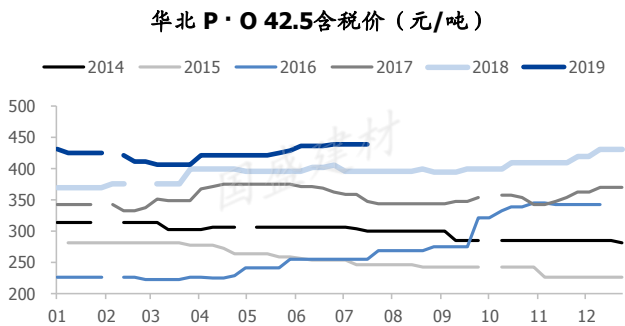
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比+2元/吨



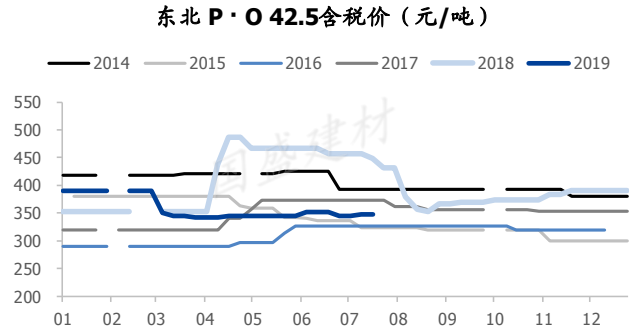
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



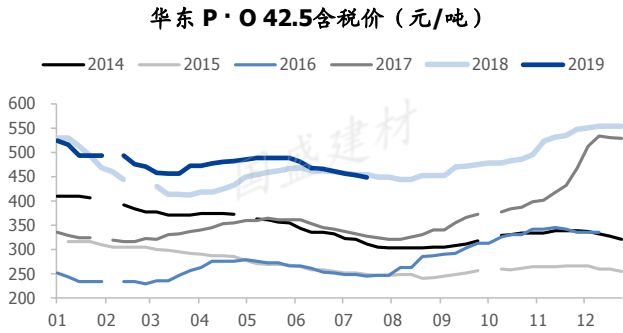
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



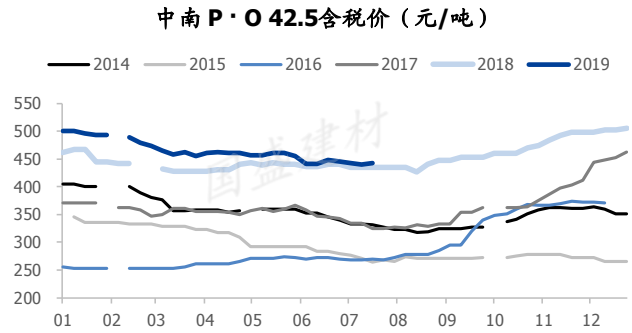
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比-4元/吨



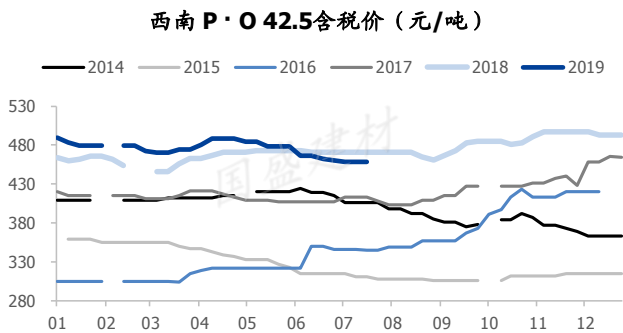
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比+3元/吨



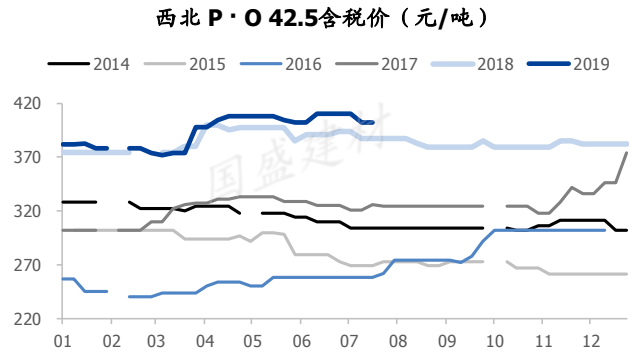
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



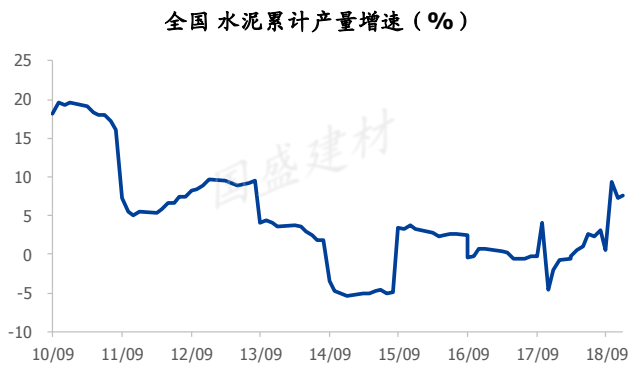
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 27: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 28: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 29: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·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
<b>华北地区</b>	439	0	43	48.5	-0.25	-4.5	439/394	0/45
北京	490	0	40	40.0	0.0	-5.0	490/450	0/40
天津	480	0	50	45.0	0.0	5.0	480/430	0/50
河北省	490	0	90	52.5	0.0	-5.0	490/400	0/90
山西省	365	0	45	65.0	-1.3	7.5	385/320	-20/45
内蒙古	370	0	-10	40.0	0.0	-25.0	380/300	-10/70
<b>东北地区</b>	348	0	-83	69.6	1.7	4.2	457/342	-108/7
辽宁省	305	0	-35	73.8	2.5	10.0	340/270	-35/35
吉林省	380	0	-95	67.5	2.5	2.5	500/360	-120/20
黑龙江省	360	0	-120	67.5	0.0	0.0	530/350	-170/10
<b>华东地区</b>	449	-4	1	64.9	-1.7	13.4	553/444	-104/5
上海市	440	0	-30	60.0	-5.0	20.0	580/450	-140/-10
江苏省	470	0	10	61.0	-3.0	16.0	580/450	-110/20
浙江省	480	0	0	64.0	-3.0	13.0	620/450	-140/30
安徽省	470	0	70	52.5	-5.0	1.3	550/400	-80/70
福建省	400	0	-45	80.0	0.0	20.0	490/420	-90/-20
江西省	390	-20	-10	68.8	2.5	20.0	510/400	-120/-10
山东省	490	-10	10	68.3	1.7	3.3	540/450	-50/40
<b>中南地区</b>	443	3	8	62.8	-0.9	4.2	506/427	-63/16
河南省	490	20	120	63.8	-2.5	-7.5	560/370	-70/120
湖北省	470	0	10	52.5	0.0	0.0	550/460	-80/10
湖南省	385	0	-65	65.0	-5.0	1.7	490/400	-105/-15
广东省	490	0	0	71.7	0.0	20.0	540/490	-50/0
广西省	390	0	-20	69.0	2.0	16.0	435/410	-45/-20
海南省	430	0	0	55.0	0.0	-5.0	460/350	-30/80
<b>西南地区</b>	458	0	-13	70.3	0.0	9.4	497/460	-39/-2
重庆市	410	0	-30	60.0	-5.0	10.0	480/420	-70/-10
四川省	520	0	70	61.3	0.0	10.0	520/450	0/70
贵州省	280	0	-120	90.0	0.0	25.0	410/280	-130/0
云南省	400	0	15	70.0	5.0	-7.5	430/355	-30/45
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
<b>西北地区</b>	402	0	15	51.0	-1.0	-7.5	410/372	-8/30
陕西省	450	0	10	50.0	-5.0	-5.0	470/420	-20/30
甘肃省	370	0	5	57.5	0.0	-7.5	370/350	0/20
青海省	380	0	-20	50.0	0.0	-15.0	420/380	-40/0
宁夏	330	0	-10	45.0	0.0	-10.0	340/300	-10/30
新疆	480	0	90	52.5	0.0	0.0	500/390	-20/90
<b>全国</b>	422	0	1	62.1	-0.7	5.6	464/410	-42/12
<b>泛京津冀地区</b>	468	2	59	55.8	-0.3	-0.3	484/403	-17/64
<b>长江中下游流域</b>	465	0	13	59.4	-4.0	12.6	583/453	-118/13
<b>长江流域</b>	447	-3	3	59.8	-2.6	11.5	550/444	-103/3
<b>两广地区</b>	440	0	-10	70.3	1.0	18.0	488/450	-48/-10

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

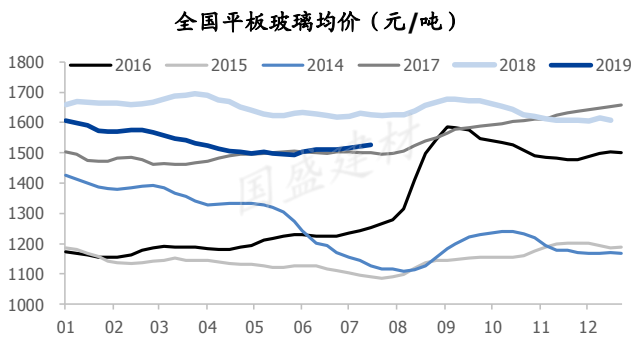
### 3、玻璃行业本周跟踪

**价格方面:** 本周末全国建筑用白玻平均价格 1525 元, 周环比+4 元, 年同比-98 元。从区域看, 西南地区生产企业召开区域市场研讨会议, 会后厂家报价小幅上涨; 部分华东、华南和华北等地区厂家零星提涨价格; 东北和华中地区市场价格稳定为主。产能方面, 本周没有产能变化。后期云南云翔一线 500 吨有点火的计划; 福建瑞玻新建 800 吨等生产线因相关手续及设备安装等原因, 点火时间延后。

**库存方面：**周末玻璃产能利用率为 69.42%；周环比持平，年同比-3.02%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.90%，周环比持平，年同比-4.11%。在产玻璃产能 92640 万重箱，周环比持平，年同比-1470 万重箱。周末行业库存 4065 万重箱，周环比-26 万重箱，年同比+894 万重箱。周末库存天数 16.02 天，周环比-0.10 天，年同比+3.72 天。

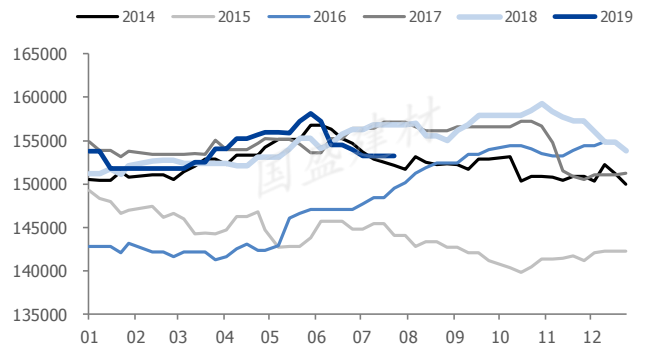
2019年7月26日中国玻璃综合指数 1090.62 点，周环比+2.47 点，年同比-61.89 点；中国玻璃价格指数 1112.46 点，周环比+3.14 点，年同比-70.56 点；中国玻璃信心指数 1003.28 点，周环比-0.17 点，年同比-27.19 点。本周玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业总体出库情况平稳，部分区域库存互有增减。随着传统销售旺季的即将来临，生产企业的市场信心有所增加，部分区域厂家以涨促销的节奏有所加快。同时近期产能增减变化不明显，也增加了生产企业的市场信心。加工企业采购玻璃原片的节奏变化不大，部分企业开工率还需要一定的提升。部分区域的贸易商前期较高的存货环比有了一定幅度的削减，资金回笼速度加快。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+4元/吨



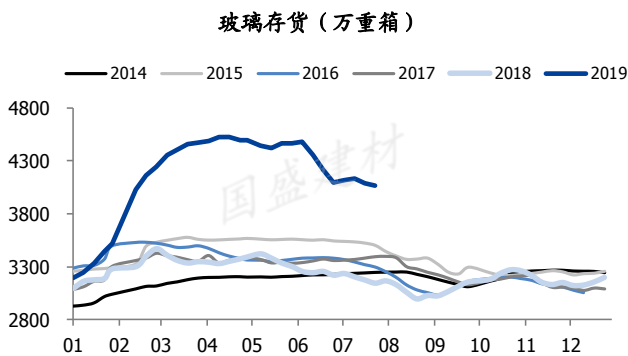
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平



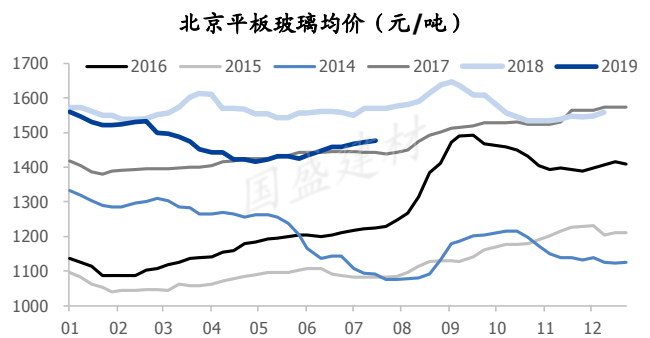
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比-26万重箱



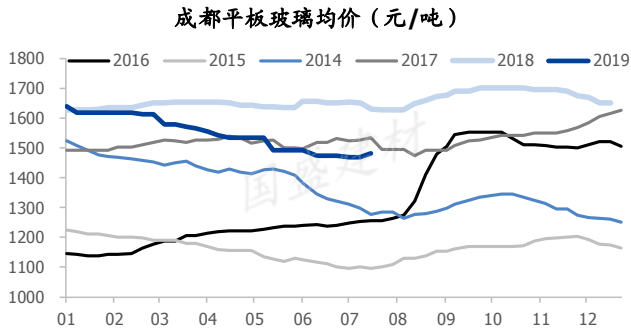
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+5元/吨



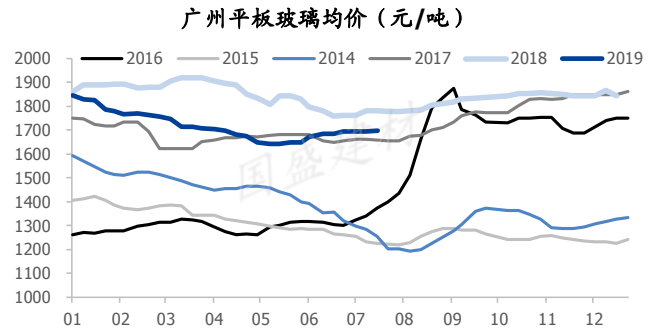
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



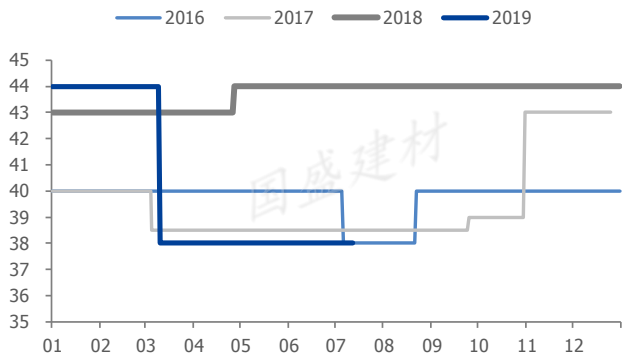
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



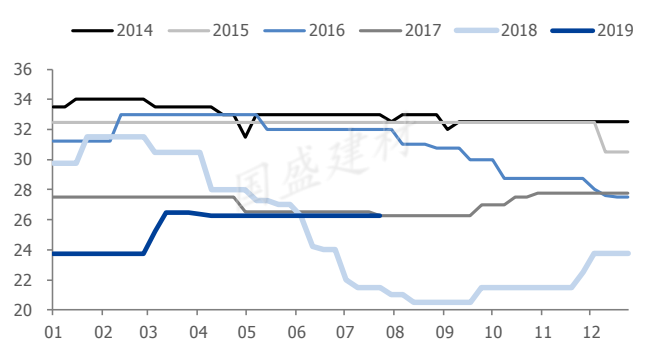
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



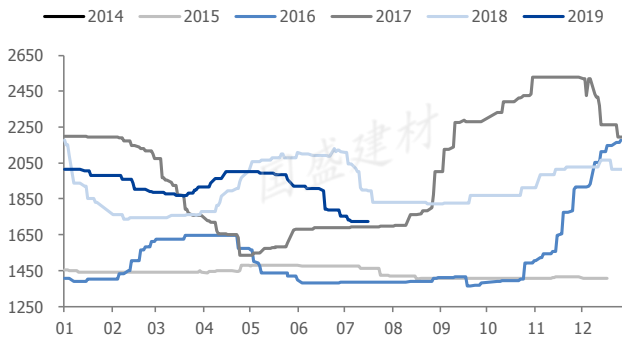
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



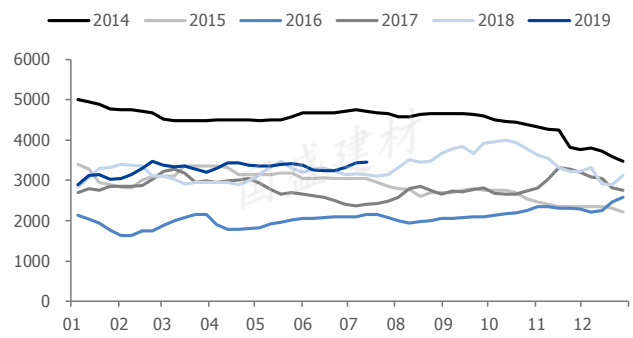
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比+20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	1476	4	-94
成都	1482	14	-145
广州	1697	4	-81
秦皇岛	1382	4	-144
上海	1628	12	-74
沈阳	1364	0	-147
武汉	1465	0	-101
西安	1408	5	-39
济南	1519	-5	-83
全国	1525	4	-97

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

## 4、玻纤行业本周跟踪

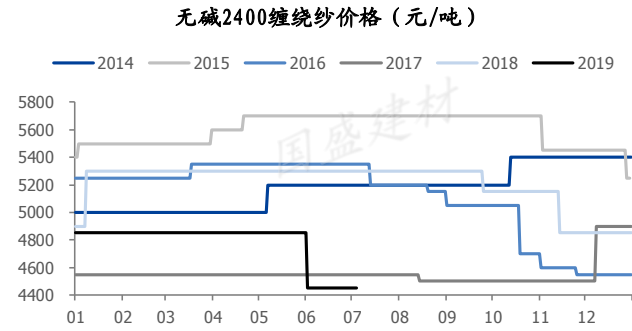
**无碱玻纤:** 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 27% 左右, 出口量有所减少。近期国内玻璃纤维下游市场需求表现一般, 受企业竞争压力影响, 近日厂家各型号无碱粗纱价格报稳, 但部分产品实际成交灵活。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6800 元/吨, 2400tex SMC 纱报 6100-6300 元/吨 (高端), 2400tex 缠绕纱报 4400-4500 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5700-5800 元/吨, 热塑直接纱报 5500-5600 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 4800-4900 元/吨。

**中碱玻纤:** 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱玻璃纤维纱前期格赛博一条在产, 现阶段中碱产品暂无生产。近期厂家各型号库存中碱纱厂家价格调后暂稳。现最新报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 5500-5600 元/吨左右, 140tex 直接纱主流报价 7000 元/吨左右, 膨体合股纱普通型号主流报价 5300-5400 元/吨左右, 高端型号报价 6300-6400 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, 部分产品产销较一般, 库存偏少。

**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

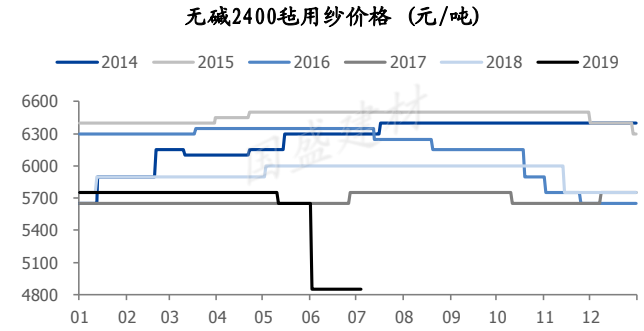
等型号，G37基本自用。近期厂家电子纱G75产品成本支撑下，主流报价无调整。目前市场主流价格在8000元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户价格可商谈。A级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期3个月。近期下游市场需求仍一般。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）偏低端无碱纺布主流成交在3.0-3.4元/米不等，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存尚需消化。

图表 43: 无碱2400号缠绕纱价格周环比持平



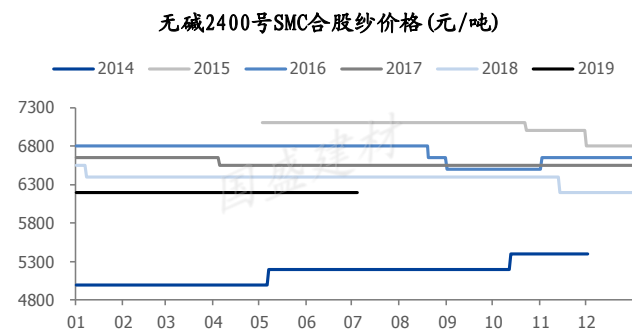
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱2400号毡用纱价格周环比持平



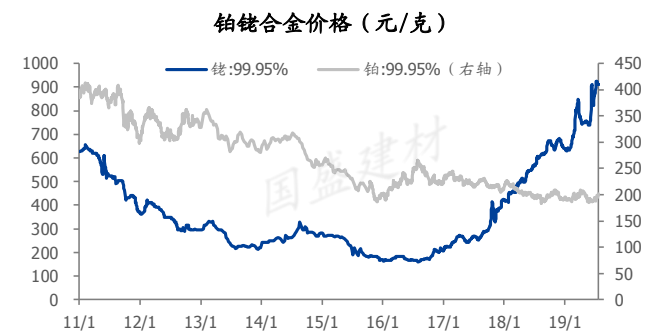
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱2400号SMC合股纱价格周环比持平



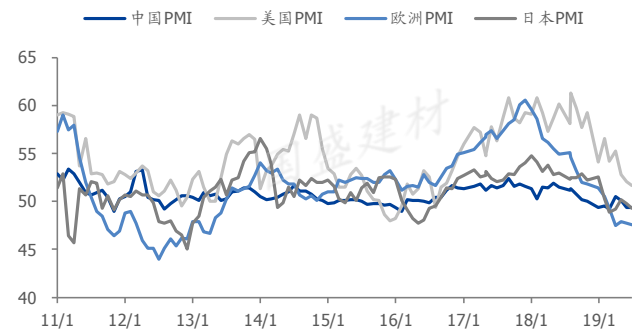
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+3元/克、-4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
防水	<b>东方雨虹与江西永康置业签订战略合作协议:</b> 永康置业成本招采部总监王晓龙先生指出, 经过全面的考察和严格的筛选, 基于共同的品质诉求, 最终选择东方雨虹进行合作。未来, 双方将建立长效合作机制, 携手打造更多精品工程, 为和谐人居做出更多贡献。(同花顺财经)
涂料	<b>固克中标龙光地产开启战略合作新模式:</b> 固克先后与万科、融信、绿地等世界 500 强地产成功签约战略合作伙伴关系, 近期又中标“龙光地产 2019—2020 年度外墙涂料战略集采”, 双方将携手共进、全面开启战略合作新模式。(中国涂料在线网)
涂料	<b>公司拟建设实施水性涂料扩建项目、涂料生产及配套建设三期项目(一阶段)、水基型胶黏剂技术改造项目:</b> 四川三棵树涂料有限公司因市场需求及公司发展要求, 公司拟建设实施水性涂料扩建项目、涂料生产及配套建设三期项目(一阶段)、水基型胶黏剂技术改造项目。2019年7月, 公司完成以上三个项目主体设备及配套公辅设施、环保设施建设, 目前已具备试生产条件, 准备开展设备调试及试生产工作, 试生产期限为 2019年7月23日至2020年7月23日。(中国涂料在线网)

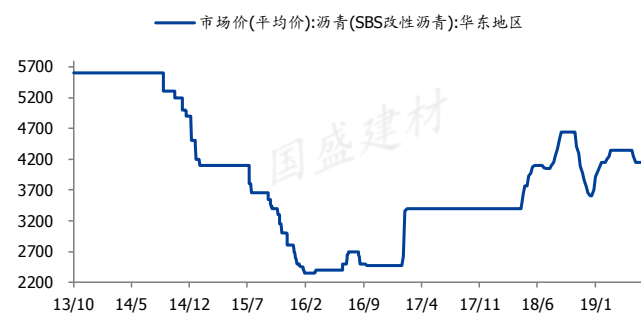
资料来源: 公开信息整理, 国盛证券研究所

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+90 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6706 元/吨, 周环比+12 元/吨, 年同比-120 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 9700 元/吨, 周环比持平, 年同比-2100 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 182 元/张, 周环比持平, 年同比+61 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 61.65 元/张, 周环比-3.2 元/张, 年同比-38.2 元/张

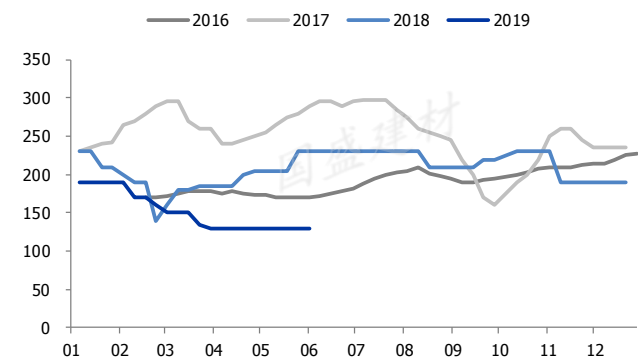
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



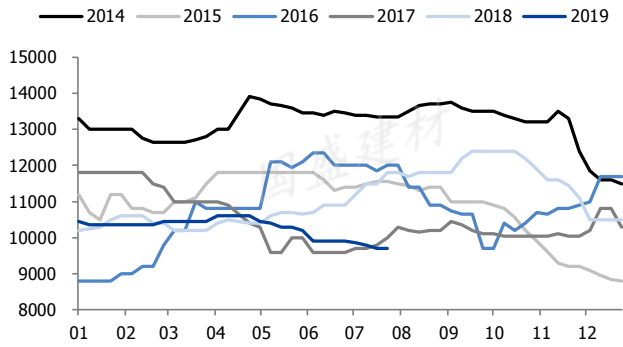
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平(更新至6月7日)



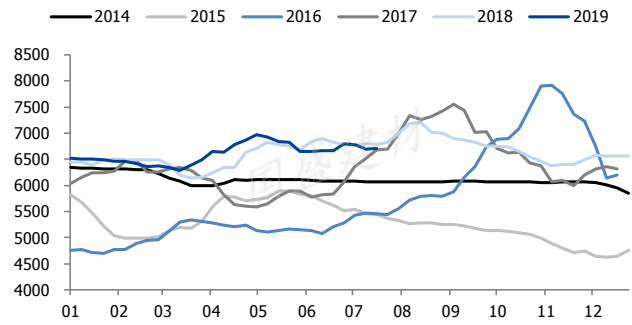
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



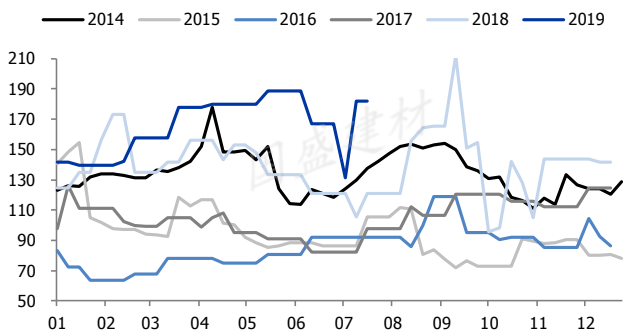
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比+12元/吨



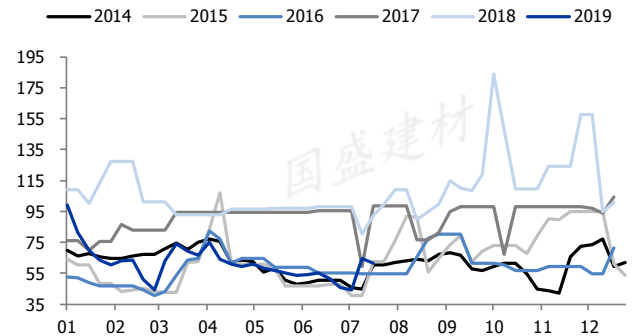
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价周环比-3.2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

- 7月24日 **雄安第二座混凝土搅拌站项目已定，预计投资 2.88 亿元：**7月19日，雄安新区公共资源交易服务平台发布《雄安新区昝岗混凝土搅拌站项目选择投资人招标公告》，公告显示，该项目建在区雄县昝岗镇东河岗村东南，毗邻雄县旅游路（S043 省道）。项目内容比容西混凝土搅拌站将多建设一座湿拌砂浆搅拌站，总投资也比容西搅拌站多出约 2400 万元，达到约 2.88 亿元。（中国水泥网）
- 7月25日 **吉林工信厅发布公告：洮南西风水泥有限公司年产能 30 万吨水泥磨被纳入 2018 年吉林省按技术标准应予退出落后产能企业名单：**近日，吉林工信厅发布了吉林 2018 年淘汰落后产能重点目标行业经排查确认合法合规且无落后产能企业及按技术标准应予退出企业公告，从公告中得知洮南西风水泥有限公司年产能 30 万吨水泥磨被纳入 2018 年吉林省按技术标准应予退出落后产能企业名单；其他 47 家水泥企业列入 2018 年重点目标行业经排查确认合法合规且无落后产能企业名单。（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

- 7月22日 **河南禹州未通过矿山生态修复验收，将一律不准复工生产：**目前，除了“锦信水泥”、“中锦矿业”、“国泰建材”、宜鑫建材分公司“家福源建材”之外，多家企业均处于停工整治状态，若未按照规划进行阶梯式开采、未通过矿山生态修复验收工作，将一律不准复工生产。（中国水泥网）
- 7月22日 **河南 9 家预拌混凝土企业遭责令整改，期间不得承接新工程：**7月22日，郑州市城乡建设局发布《关于河南一众建材有限公司等 9 家预拌混凝土企业暂停生产的公告》，公告称，近期，郑州市工程质量监督站在日常巡查中发现，郑州市部分持有资质证书的预拌混凝土企业生产现场已拆迁或无法满足预拌混凝土专业承包资质标准要求条件。（中国水泥网）
- 7月22日 **海南等多省房地产投资负增长，水泥需求承压：**各地陆续发布的上半年房地产投资数据显示，青海、宁夏、海南（楼盘）等中西部地区出现了房地产投资负增长，在 31 个省、市、自治区中，有 19 个都出现了投资增速下滑的状况。房地产投资增速高位回落。（中国水泥网）
- 7月22日 **十部门攻坚尘肺病防治，对水泥等重点行业粉尘危害专项治理：**国家卫生健康委等 10 部门近日联合制定《尘肺病防治攻坚行动方案》，集中开展煤矿、非煤矿山、冶金等重点行业粉尘危害专项治理。对不具备安全生产条件或不满足环保要求的矿山、水泥、冶金、陶瓷、石材加工等用人单位，责令停产整顿，对整治无望的提请地方政府依法关闭。（数字水泥网）
- 7月22日 **光威复材拟 20 亿元投建万吨碳纤维产业化项目：**光威复材公告，公司拟在包头市九原工业园区内投资建设万吨碳纤维产业化项目，项目拟总投资 20 亿元，分三期建设。其中，一期总投资约 5 亿元，建设 2000 吨/年碳纤维生产线 1 条，建设期为 2-3 年。（中国玻璃纤维专业情报信息网）
- 7月23日 **发改委批复新建郑州至济南铁路和濮阳至济南段铁路项目，总投资约 409.3 亿元：**据国家发改委消息，7月22日，发改委对总投资约 409.3 亿元的新建郑州至济南铁路和濮阳至济南段研究报告进行批复。批复指出，建立持续稳定的机制，确保项目资金及时足额到位；项目筹资模式、资金来源不得随意调整，切实防范地方政府债务风险。（数字水泥网）
- 7月23日 **基建扩张带动水泥需求，上半年固定资产投资平稳回升：**国家统计局 15 日发布的数据显示，2019 年 1~6 月份，全国固定资产投资（不含农户）299100 亿元，同比增长 5.8%，增速比 1~5 月份提高 0.2 个百分点。从环比速度看，6 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.44%。其中，民间固定资产投资 180289 亿元，同比增长 5.7%，增速比 1~5 月份提高 0.4 个百分点。（数字水泥网）

- 7月23日 上半年交通固定资产投资超 1.3 万亿，同比增长 4.8%: 7月23日，交通运输部召开7月例行新闻发布会，经济观察网自发布会获悉，2019年上半年铁路、公路、水运、民航共完成投资 13698 亿元，同比增长 4.8%。交通运输部新闻发言人、政策研究室副主任孙文剑介绍，今年上半年，交通运输工作总体平稳、稳中有进，基本实现“时间过半、任务过半”的目标。(中国水泥网)
- 7月23日 河南省水泥企业停产、限排 50%以上: 日前，河南省污染防治攻坚战领导小组发布《关于应对高湿静稳天气的管控通知》称：为扼制不利气象条件下大范围空气质量恶化，河南省污染防治攻坚战办研究决定，针对郑州市、开封市、洛阳市、平顶山市、安阳市、鹤壁市、新乡市、焦作市、许昌市、济源市等 10 市提出区域联防联控减排管控建议。(中国水泥网)
- 7月24日 全国已建成水泥窑协同处置生产线 150 条: 7月24日，从中国水泥协会第八次会员代表大会上获悉，水泥行业绿色发展步伐加快，已经成为改善城市环境的重要产业之一。截至目前，全国已有 20 多个省份建成或正在推进建设水泥窑协同处置垃圾、污泥、危险废弃物等生产线 150 条，分别为：垃圾处置线 53 条，处置能力 600 万吨；污泥处置线 45 条，处置能力 325 万吨；危废处置线 52 条，处置能力 341 万吨。(中国水泥网)
- 7月25日 河南省污染防治攻坚战办针对郑州、新乡、焦作、许昌、开封、洛阳等 10 市提出区域联防联控减排管控建议，要求 7 月 21 日至 7 月 31 日全市水泥污染排放量须在 7 月 19 日排放量的基础上减排 50% 以上: 日前，河南省污染防治攻坚战领导小组发布《关于应对高湿静稳天气的管控通知》称：为扼制不利气象条件下大范围空气质量恶化，河南省污染防治攻坚战办研究决定，针对郑州市、开封市、洛阳市、平顶山市、安阳市、鹤壁市、新乡市、焦作市、许昌市、济源市等 10 市提出区域联防联控减排管控建议。《通知》要求各市根据当地情况，重点针对近期专项执法检查中发现问题较多的企业，如污染处理建设不到位、运行不正常或无组织污染严重、存在超标的企业；距离市或县区较近影响较大的企业；涉及挥发性有机物排放存在问题的化工企业。同时开展执法检查，确保各项管控措施落实到位。(中国水泥网)
- 7月26日 生态环境部拟将全面达到超低排放的企业在今年冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施: 生态环境部新闻发言人刘友宾 7 月 26 日在例行新闻发布会上透露，生态环境部拟将全面达到超低排放的企业列为 A 级，这类企业在今年冬季重污染应对时不需采取限产或停产等减排措施。刘友宾介绍，今年冬季，生态环境部将根据大气污染防治法等法律法规，积极推动钢铁行业超低排放改造和重污染天气应对。同时，继续坚持依法减排、科学减排、精准减排，生态环境部不会统一组织对工业领域包括钢铁企业进行限产或停产。地方对冬季工业企业生产有明确规定的，按照地方法规执行。(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

002225	濮耐股份	<b>股本变动:</b> 公司非公开发行新增股份 1.46 亿股, 发行价格 4.23 元/股, 募集资金总额 6.17 亿元, 新增股份将于 2019 年 7 月 24 日在深交所上市, 限售期 12 个月。
600326	西藏天路	<b>个股其他公告:</b> 公司拟发行不超过 18 亿元的超短期融资券和不超过 12 亿元的中期票据。
002671	龙泉股份	<b>股本变动:</b> 公司拟非公开发行 9449 万股股份, 募集资金总额不超过 5 亿元 (含), 扣除发行费用后将全部用于补充流动资金, 由建华建材认购。本次非公开发行完成后, 公司实际控制人许培锋先生通过建华建材、建华咨询及其一致行动人合计持有的公司表决权比例将由 27.52% 增至 39.60%。
002671	龙泉股份	<b>半年报报告:</b> 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 实现营业收入 5.26 亿元, 同比增长 23.01%; 归母净利润亏损 2574 万元, 上年同期盈利 790 万元, 同比降低 425.81%。
002457	青龙管业	<b>股份回购:</b> 截至 2019 年 7 月 22 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回购公司股份 746 万股, 约占公司总股本的 2.23%, 购买的最高价为 8.80 元/股, 购买的最低价为 7.60 元/股, 成交总金额为 5998 万元 (含交易费用)。
600176	中国巨石	<b>个股其他公告:</b> 公司发行 2019 年度第一期绿色中期票据, 发行金额 5 亿元, 发行利率 3.75%, 期限 3 年。起息日为 2019 年 7 月 22 日, 兑付日为 2022 年 7 月 22 日。
002682	龙洲股份	<b>股本变动:</b> 公司股东兆华投资和兆华创富分别持有的 866 万股和 42 万股限售股份将于 2019 年 7 月 25 日上市流通。
002398	建研集团	<b>资金投向:</b> 公司全资子公司科之杰集团与海南太和拟共同出资新设立合资公司科之杰新材料集团 (海南) 有限公司 (暂定名称, 以工商部门核准登记的名称为准)。其中科之杰集团以现金出资 3643 万元, 占 51% 股权。
002798	帝欧家居	<b>质押式回购:</b> 公司控股股东、实际控制人之一陈伟先生将其持有的 520 万股高管锁定股进行股票质押式回购, 将此前质押的 174 万股无限售流通股办理解除质押。截至 2019 年 7 月 23 日, 陈伟先生持有公司股份 5664 万股, 占公司股份总数的 14.71%, 累计质押股份 3662 万股, 占公司股份总数的 9.51%。
002718	友邦吊顶	<b>股份质押:</b> 公司实际控制人骆莲琴将其所持有的 635 万股股份质押给绍兴银行股份有限公司嘉兴分行, 占其持股比例的 16.25%。截至本公告披露日, 骆莲琴女士持有本公司股份 3907 万股, 占公司总股本的 29.72%。本次质押完成后, 其所持有公司股份累计质押 1385 万股, 占其所持公司股份的 35.45%, 占公司总股本的 10.54%。
300409	道氏技术	<b>股份质押:</b> 公司实际控制人荣继华先生将其所持有的 712 万股股份质押给海通证券股份有限公司, 占其持股比例的 4.97%。截至公告披露日, 荣继华先生持有公司股份 1.43 亿股, 占公司总股本的 31.16%。荣继华先生所持有公司股份累计被质押 11.33 亿股, 占其所持有公司股份的 79.07%, 占公司总股本的 24.64%。
603663	三祥新材	<b>股本变动:</b> 公司将解除限售股份 1.19 亿股, 占公司总股本的 62.7%, 将于 2019 年 8 月 1 日上市流通, 涉及股东为: 宁德市汇阜投资有限公司、宁德市汇和投资有限公司、日本永翔贸易株式会社。
300737	科顺股份	<b>股份质押:</b> 公司控股股东、实际控制人的一致行动人陈智忠先生、陈作留先生、陈华忠先生分别将 1149 万股、639 万股、447 万股股份解除质押, 分别占其所持股份比例 28.45%、27.26%、27.93%。截至 7 月 25 日, 公司控股股东、实际控制人陈伟忠先生及其一致行动人阮宜宝、陈智忠、陈作留、陈华忠、方勇、陈行忠、阮宜静共持有公司股份 2.87 亿股, 占公司总股本的 47.29%。本次股份解除质押后, 控股股东、实际控制人及其一致行动人累计质押公司股份 4592 万股, 占其所持公司股份 15.98%, 占公司总股本 7.56%。
603616	韩建河山	<b>利润分配:</b> 公司发布 2018 年权益分配方案: 每股派现 0.01320, 股权登记日为 2019 年 7 月 31

日。

000885	城发环境	<b>重大合同:</b> 公司中标《辉县市生活垃圾焚烧发电项目》，项目总投资约4.2亿元。
002398	建研集团	<b>股本变动:</b> 公司2017年限制性股票激励计划首次授予第二个解锁期及预留部分第一个解锁期解锁条件成就，首次授予第二期可解锁的限制性股票激励对象为119名，可解锁189万股，占公司总股本的0.2735%，预留部分第一期可解锁的限制性股票激励对象为30名，可解锁30万股，占公司总股本的0.0434%。故本次可解锁的限制性股票共占公司总股本的0.3169%，本次解锁的限制性股票上市流通日为2019年7月31日。
300715	凯伦股份	<b>股份质押:</b> 公司控股股东凯伦控股投资有限公司将其所持有的700万股股份质押给江苏吴江农村商业银行股份有限公司七都支行，占其所持股份的14.09%。截至本公告日，公司控股股东凯伦控股投资有限公司持有本公司股份共计4968万股，占公司总股本的37.76%；凯伦控股投资有限公司累计质押2150万股，占其总持股的43.28%，占公司总股本的16.34%。
002080	中材科技	<b>个股其他公告:</b> 2019年7月24日，公司已完成2019年度第三期超短期融资券3.5亿元的发行。
000672	上峰水泥	<b>股份质押:</b> 公司控股股东上峰控股集团有限公司将其所持有的1250万股股份质押给浙商银行股份有限公司绍兴诸暨支行，占其所持有股份比例4.76%。截止7月26日，上峰控股持有公司股份数量为2.63亿股，占公司总股本的32.27%；累计被质押1.64亿股，占其持有公司股份总数的62.70%，占公司总股本的20.23%。
603601	再升科技	<b>股本变动:</b> 公司于2019年7月26日完成2019年股票期权激励计划首次授予登记工作，登记数量为1976.90万份，登记人数为170人。
002682	龙洲股份	<b>股份质押:</b> 公司股东新疆兆华股权投资有限合伙企业和天津兆华创富管理咨询中心(有限合伙)分别将其质押给新宇汽车的866万股、42万股股份解除质押，占其所持股份的1.5408%、0.0749%。
300234	开尔新材	<b>人事变动:</b> 公司聘任刑翰学为总经理，马丽芬为财务总监，盛蕾为证券事务代表。

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