

建材

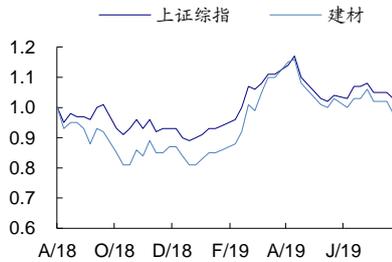
非金属建材行业 8 月投资策略

超配

(维持评级)

2019 年 08 月 12 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

- 《非金属建材周报(19年第31周):淡季走向尾声,关注下半年基建稳增长》——2019-08-05
- 《非金属建材周报(19年第30周):华东熟料价格上涨或将成做多信号》——2019-07-29
- 《非金属建材周报(19年第29周):行业整体平稳,投资标的推荐“隐形冠军”》——2019-07-22
- 《非金属建材行业7月投资策略:中长期布局优质龙头,短期重点推荐隐形冠军》——2019-07-19
- 《非金属建材周报(19年第27周):大气污染防治持续,行业供给端严控》——2019-07-08

证券分析师: 黄道立

电话: 0755-82130685
E-MAIL: huangdl@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980511070003

证券分析师: 陈颖

E-MAIL: chenying4@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518090002

联系人: 冯梦琪

E-MAIL: fengmq@guosen.com.cn

行业投资策略

关注淡旺季切换, 隐形冠军仍是短期推荐重点

● 7 月市场回顾: 市场信心小幅回升, 行业表现居前

7 月份建材行业单月下跌 2.89%, 跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点, 全行业排名第 24 位。各子板块表现涨跌互现, 其中其他建材板块相对较强, 单月上涨 1.54%, 跑赢沪深 300 指数 1.21 个百分点; 玻璃和水泥板块分别下跌 2.44% 和 7.66%; 细分板块中涂料行业表现最优, 单月上涨 13.71%。

● 淡季即将结束, 行业运行稳定

淡季走向尾声, 水泥行业整体运行平稳, 7 月份价格小幅回落, 库存小幅上行, 区域运行呈现北强南弱, 华东区域淡季首次提价后, 其他区域有望在 8 月中下旬陆续提价; 玻璃行业淡季信心稳定, 价格企稳并小幅上行, 生产线库存小幅回落。行业需求端水泥保持较高水平, 玻璃整体相对低迷。

● 中长期逢低布局优质龙头, 短期重点推荐隐形冠军

政治局会议对地产行业的表态引发市场对需求的担忧, 使得上周产业链标的股价承压。我们认为市场对未来地产需求下行已有预期, 对各子行业的判断也有分化, 但水泥以稳为主的基调不会有太大变化, 逻辑如下: ①中长期我们还是重申我们 17 年提出的“新均衡”观点, 即供求轧差波动性减弱, 价格波动性减弱, 企业盈利稳定性加强, 此观点在近几年的水泥行业运行已充分得到演绎, 未来预计还将延续; ②国内宏观数据“弱企稳”趋势延续, 政策调控有的放矢, 地产需求承压有望得到基建补短板对冲, 强化“新均衡”逻辑的中长期演绎; ③目前宏观经济接近基钦周期尾声, 若未来新周期开启, 现阶段布局周期优质龙头标的具备一定中长期战略意义; ④当市场还未完全认同“新均衡”逻辑之时, 择时依旧是大家愿意讨论的问题, 而华东熟料价格上涨或带来淡旺季切换的波段机会推荐海螺水泥、华新水泥、塔牌集团; 区域层面关注需求持续向好华北区域, 推荐冀东水泥、金隅集团、祁连山、天山股份; 玻璃行业: 淡季行业保持稳定, 下半年迎来较好开局; 关注沙河地区限产政策的后续演进, 同时, 行业冷修周期依然是观测重点, 若限产力度加大或冷修周期到来, 行业均有望再次实现再均衡, 结合现阶段相关龙头标的股价已基本反映悲观预期, 具备估值低股息率高的特点, 有较强安全性, 具备中长期配置价值, 推荐旗滨集团、信义玻璃。

③其他建材: 鉴于现阶段玻纤价格已进入底部区域, 建议逢低逐步加仓中国巨石, 若下半年价格企稳或两材合并对下属企业同业竞争问题的解决取得实质性进展, 股价有望看高一线; 除传统龙头企业外, 现阶段我们重点推荐隐形冠军型企业, 如渠道和产品布局效果逐步显现, 厚积薄发的坚朗五金; 以及微纤维玻璃棉龙头企业, 受益于净空气行业需求平稳增长, 保温节能需求快速提升的再升科技等。

8 月组合推荐: 坚朗五金、再升科技、海螺水泥。

● 风险提示: ①宏观经济超预期下行; ②行业供给超预期; ③中美贸易摩擦升级。

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
002791	坚朗五金	买入	16.06	5,164	0.83	1.13	19.4	14.2
603601	再升科技	买入	6.97	4,899	0.34	0.47	20.8	14.9
600585	海螺水泥	买入	38.36	203,281	6.06	6.27	6.3	6.1

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

7月市场回顾：月度表现偏弱，其他建材较强势	4
行业涨幅收窄，龙头公司跑出相对受益.....	4
年初至今水泥相对较强.....	4
其他建材单月表现较强.....	5
淡季即将结束，行业运行稳定	8
水泥：淡季走向尾声，南北方运行呈现分化.....	8
玻璃：淡季价格坚挺，市场信心稳定.....	11
水泥需求维持较高水平，玻璃需求相对低迷.....	12
基建企稳小幅回升，房地产数据小幅承压.....	12
华东熟料淡季首提价，关注下半年基建稳增长	14
华东熟料价格上涨或将成为做多信号.....	14
政治局会议召开，关注下半年基建稳增长.....	15
7月投资组合回顾及8月组合推荐	15
中长期逢低布局优质龙头，短期重点推荐隐形冠军	15
风险提示	16
国信证券投资评级	21
分析师承诺	21
风险提示	21
证券投资咨询业务的说明	21

图表目录

图 1: 国信建材板块年初至今涨跌幅 (%)	4
图 2: 申万一级行业 2019 年年初至今涨跌幅排名 (%)	4
图 3: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	5
图 4: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	5
图 5: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	5
图 6: 7 月建材各板块涨跌幅 (%)	6
图 7: 7 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)	6
图 8: 申万一级行业 6 月单月涨跌幅排名 (%)	6
图 9: 建材板块单月涨跌幅 (%)	6
图 10: 建材行业单月涨跌幅在全行业中排名	6
图 11: 建材行业 2019 年全年涨跌幅前后五名 (%)	7
图 12: 建材行业 6 月涨跌幅前后五名 (%)	7
图 13: 水泥板块 PE Band	7
图 14: 水泥板块 PB Band	7
图 15: 玻璃板块 PE Band	7
图 16: 玻璃板块 PB Band	7
图 17: 其他建材板块 PE Band	8
图 18: 其他建材板块 PB Band	8
图 19: 全国高标水泥均价淡季小幅回落 (元/吨)	8
图 20: 全国水泥均价处于历史高位	8
图 21: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 22: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 23: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 24: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 25: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 26: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 27: 全国水泥库容比 (%)	10
图 28: 水泥库容比处于历史同期低位 (%)	10
图 29: 华北地区库容比 (%)	10
图 30: 东北地区库容比 (%)	10
图 31: 华东地区库容比 (%)	10
图 32: 中南地区库容比 (%)	10
图 33: 西南地区库容比 (%)	11
图 34: 西北地区库容比 (%)	11
图 35: 玻璃现货价格 7 月企稳回升 (元/重箱)	11
图 36: 玻璃价格淡季企稳小幅回升 (元/重箱)	11
图 37: 7 月份全国各城市玻璃价格均呈现上涨趋势	11
图 38: 浮法玻璃生产线库存快速回落 (万重箱)	11
图 39: 2019 年 1-5 月水泥产量同比增长 6.8%	12
图 40: 2019 年 1-6 月浮法玻璃销量同比下降 3.22%	12
图 41: 固定资产投资完成额及同比增速	12
图 42: 基建投资额及同比增速	12
图 43: 房地产开发投资完成额及同比增速	13
图 44: 房屋新开工面积及同比增速	13
图 45: 商品房销售面积及同比增速	13
图 46: 商品房销售金额及同比增速	13
图 47: 房屋施工面积及同比增速	14
图 48: 房屋竣工面积及同比增速	14
图 49: 2019 年以来地产建筑工程和设备费增长形成支撑	14

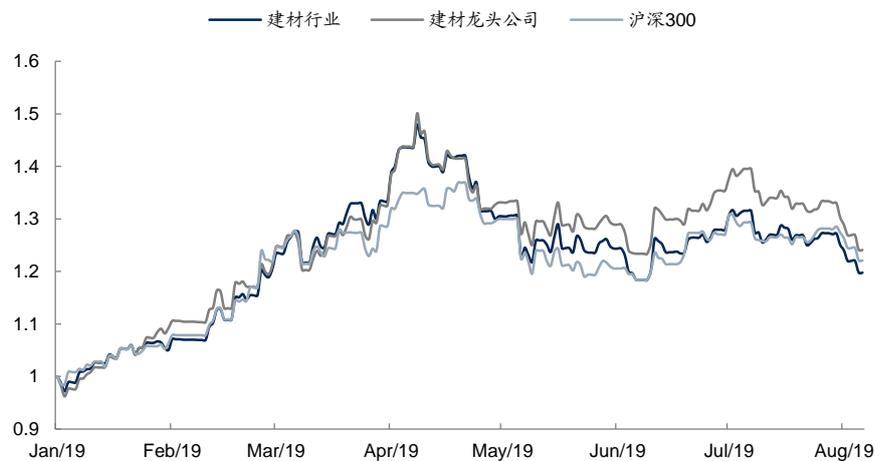
7 月市场回顾：月度表现偏弱，其他建材较强势

行业涨幅收窄，龙头公司跑出相对受益

从我们关注的 85 家建材公司样本（其中：水泥行业 15 家、玻璃行业 10 家、其他建材行业 60 家）来看，2019 年开年以来行业录得一定涨幅，小幅跑输沪深 300 指数，截至 8 月 6 日，建材板块上涨 19.77%，跑输沪深 300 指数 2.32 个百分点，建材龙头企业上涨 24.1%，跑赢沪深 300 指数 2.01 个百分点。

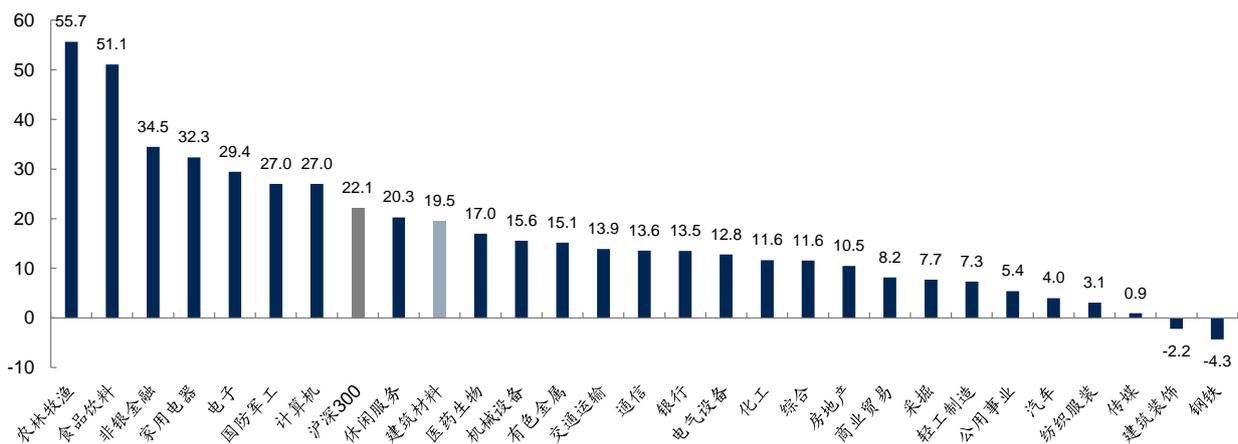
根据申万一级行业划分，建筑材料板块年初至今上涨 19.49%，跑输沪深 300 指数 2.6 个百分点，在 28 个行业中排名第 9，处于全行业中部靠前水平。

图 1：国信建材板块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 2：申万一级行业 2019 年年初至今涨跌幅排名（%）



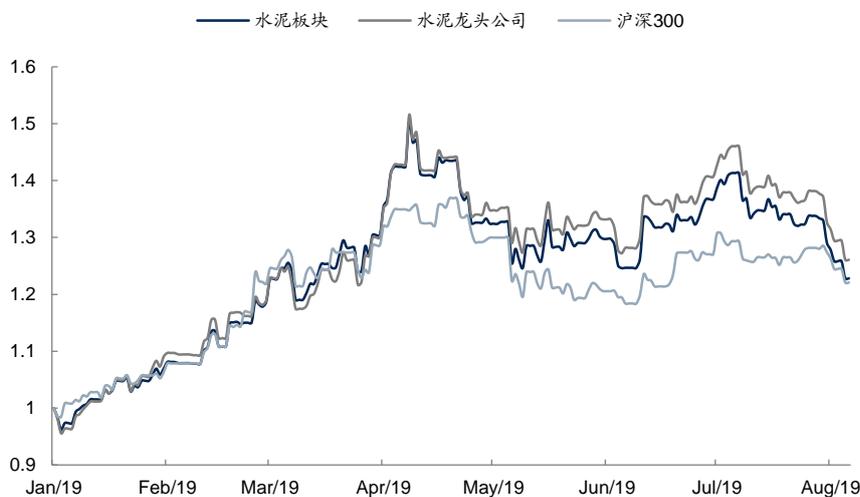
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

年初至今水泥相对较强

从建材行业各细分板块表现来看，2019 年各板块整体普涨，其中水泥板块表现更加强势。截至 8 月 5 日，水泥及其龙头企业分别上涨 22.82% 和 26.08%，分别跑赢沪深 300 指数 0.73 和 13.99 个百分点，其他建材及其龙头分别上涨 19.58%

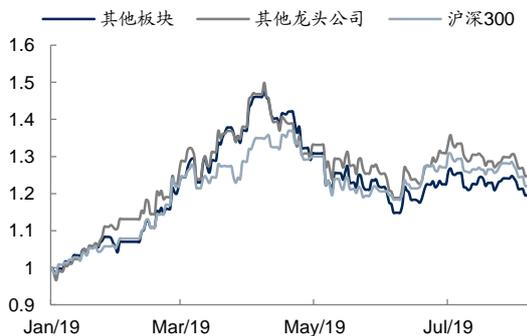
和 24.77%，分别跑赢沪深 300 指数-2.51 和 2.68 个百分点；玻璃板块年初至今上涨 2.05%，龙头企业下跌 1.95%，分别跑输沪深 300 指数 20.04 和 24.04 个百分点。

图 3: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



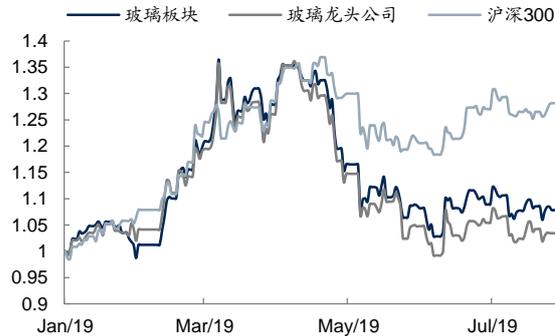
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



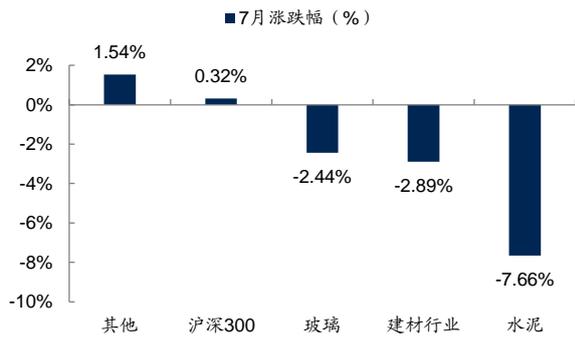
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

其他建材单月表现较强

A 股市场 7 月份呈现震荡态势，建材行业单月下跌 2.89%，跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点，子板块表现涨跌互现，其中其他建材板块相对较强，单月上涨 1.54%，跑赢沪深 300 指数 1.21 个百分点；玻璃和水泥板块分别下跌 2.44% 和 7.66%，跑输沪深 300 指数 2.76 和 7.98 个百分点。

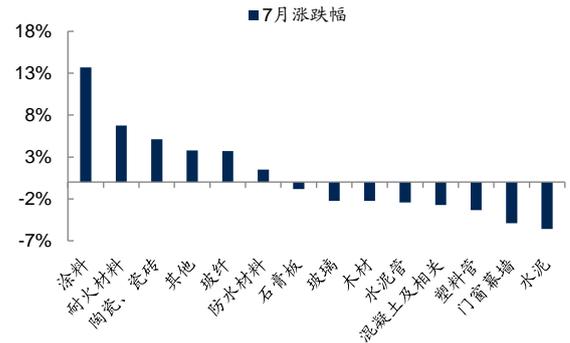
从细分子板块来看，7 月涨跌幅前三位的板块分别为涂料 (+13.71%)、耐火材料 (+6.74%)、陶瓷瓷砖 (+5.14%)，后三位分别为水泥 (-5.6%)、门窗幕墙 (-4.89%)、塑料管 (-3.35%)。

图 6: 7 月建材各板块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

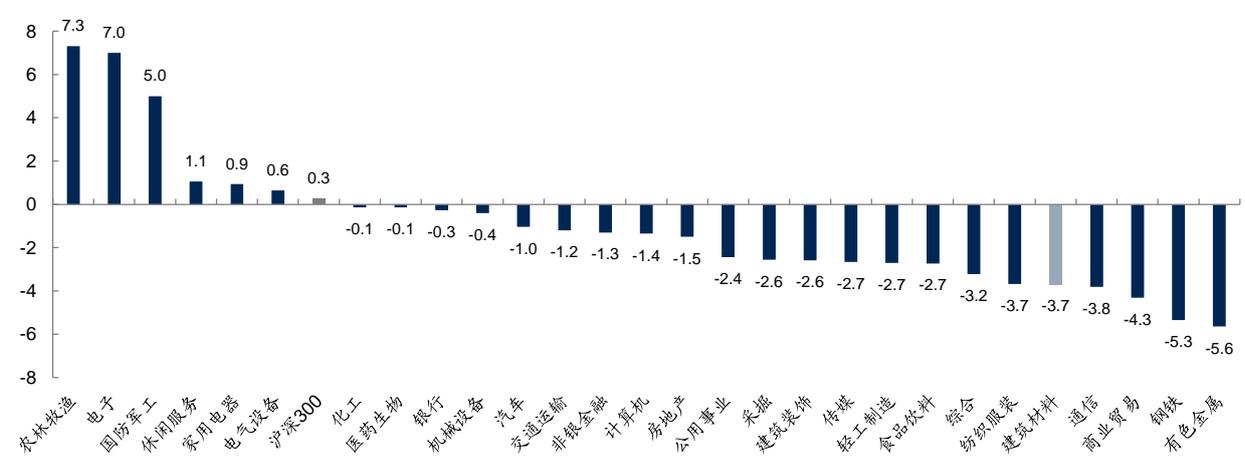
图 7: 7 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

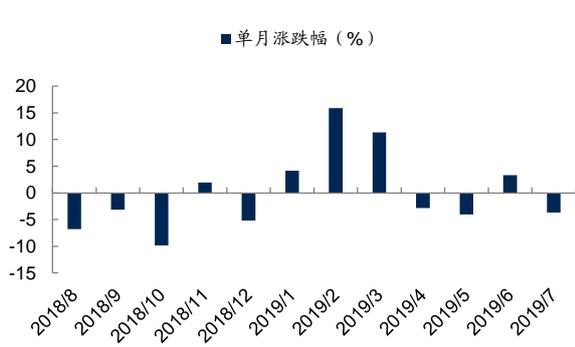
从 7 月份单月表现来看, 建筑材料板块 (申万一级行业) 下跌 3.69%, 居所有行业中第 24 位, 跑输沪深 300 指数 3.95 个百分点, 居所有行业靠后水平。

图 8: 申万一级行业 6 月单月涨跌幅排名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 9: 建材板块单月涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 10: 建材行业单月涨跌幅在全行业中排名

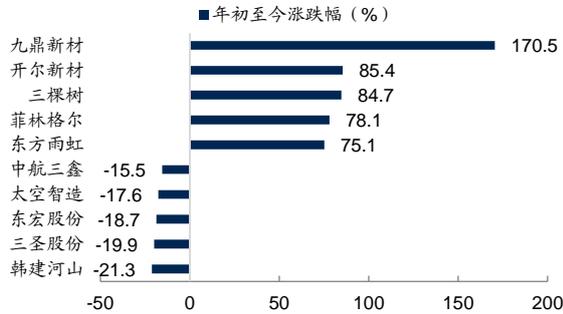


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

从个股表现来看, 今年年初以来涨跌幅排名前五位的公司分别为: 九鼎新材 (+170.5%)、开尔新材 (+85.4%)、三棵树 (+84.7%)、菲林格尔 (+78.1%)、东方雨虹 (+75.1%); 涨跌幅排名后五位的公司分别为: 韩建河山 (-21.3%)、三圣股份 (-19.9%)、东宏股份 (-18.7%)、太空智造 (-17.6%)、中航三鑫 (-15.5%); 7 月单月涨跌幅排名前五位的公司分别为: 九鼎新材 (+105.6%)、三棵树

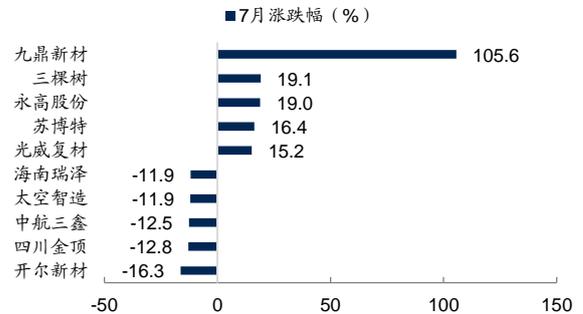
(+19.1%)、永高股份(+19.0%)、苏博特(+16.4%)、光威复材(+15.2%)，排名后五位的公司分别为：开尔新材(-16.3%)、四川金顶(-12.8%)、中航三鑫(-12.5%)、太空智造(-11.9%)、海南瑞泽(-11.9%)。

图 11: 建材行业 2019 年全年涨跌幅前后五名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

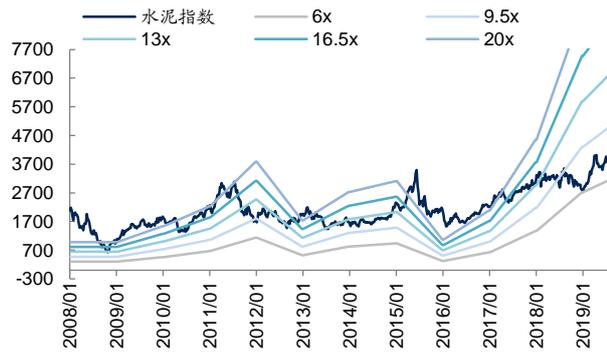
图 12: 建材行业 6 月涨跌幅前后五名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

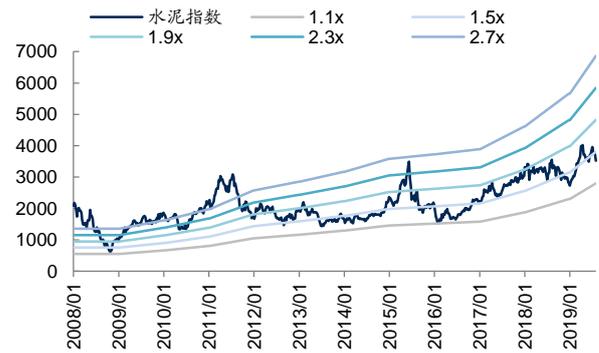
板块估值方面，截至 8 月 2 日，水泥、玻璃、其他建材的 PE 分别为 6.7x、23.6x 和 17.3x，PB 分别为 1.4x、1.2x 和 2.3x。

图 13: 水泥板块 PE Band



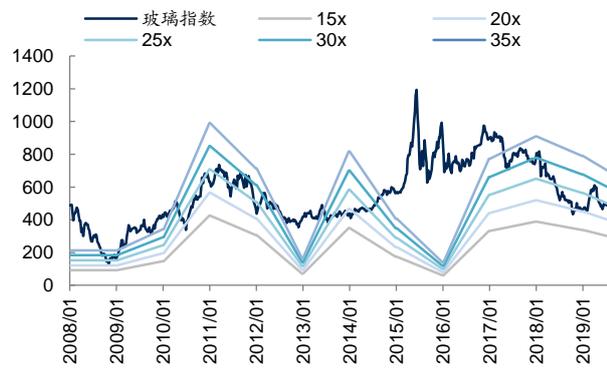
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 14: 水泥板块 PB Band



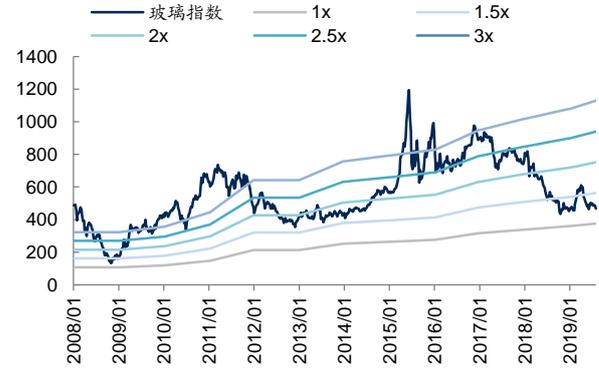
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 15: 玻璃板块 PE Band



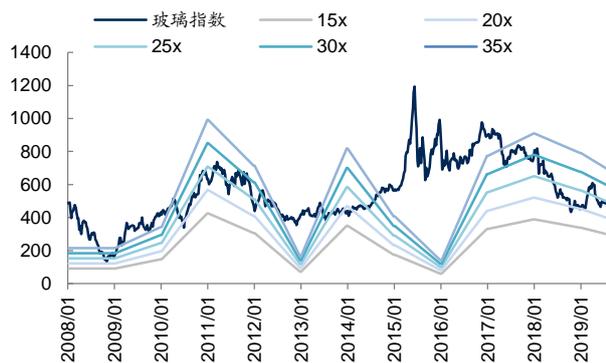
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 16: 玻璃板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 17: 其他建材板块 PE Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 18: 其他建材板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

淡季即将结束，行业运行稳定

水泥：淡季走向尾声，南北方运行呈现分化

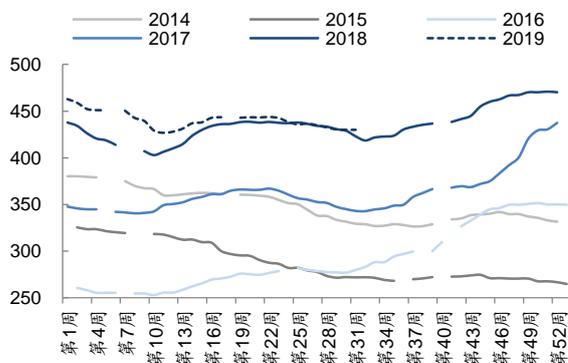
7 月份市场仍然处于传统淡季，高温天气以及华东、华南地区的持续降雨使得全国需求整体偏弱，整体价格呈现季节性小幅下行，分区域来看，北方区域整体价格相对南方更加强势，一方面由于北方多数地区处于非采暖季错峰限产和环保限产中，供给端得到控制，另一方面南方持续雨水天气影响下游需求，项目进展缓慢，同时部分新点火生产线使得供给端呈现一定压力。截至 8 月 2 日，全国高标水泥平均价为 422 元/吨，与去年同期基本持平，环比 6 月末小幅降低 1.63%，同比小幅提高 1.69%，仍处于历史最好水平。

图 19: 全国高标水泥均价淡季小幅回落 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 20: 全国水泥均价处于历史高位



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 21: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 22: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 23: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 24: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 25: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 26: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

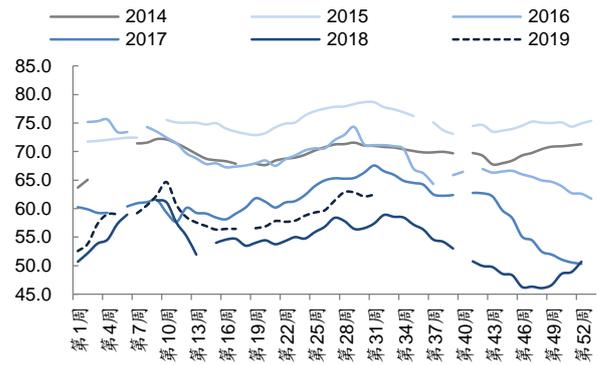
库存方面,受淡季需求减少的影响,7月份水泥库容比继续小幅上行,截至8月2日,全国水泥库容比为62.4%,较6月末增加2.8个百分点,较去年同期提高3.6个百分点。

图 27: 全国水泥库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 28: 水泥库容比处于历史同期低位 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 29: 华北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 30: 东北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 31: 华东地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 32: 中南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 33: 西南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 34: 西北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

玻璃: 淡季价格坚挺, 市场信心稳定

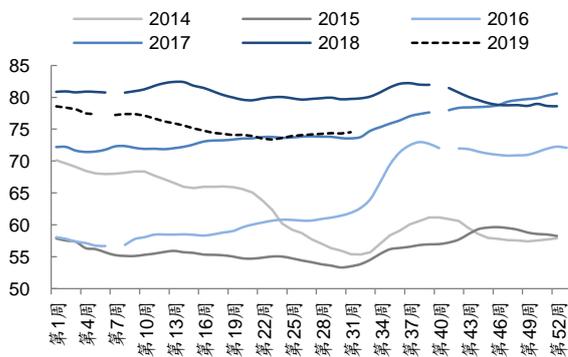
随着前期 5 月末和 6 月初的生产线集中停产冷修, 玻璃行业供需矛盾得到一定程度的缓解, 同时沙河地区因环保问题导致限产 16% 的事件进一步促使市场信息有所好转, 支撑玻璃行业稳定运行, 7 月份市场表现较为坚挺。截至 8 月 3 日, 全国主要城市玻璃现货平均价为 74.52 元/重箱, 价格环比 6 月末小幅提高 0.59%, 同比下降 6.55%, 分地区来看, 华中地区受益于行业会议的召开, 价格得到相对更加明显的支撑; 国内重点省份玻璃生产线库存为 4058 万重箱, 较 5 月末已经下降 7.42%, 同比增长 27.58%。

图 35: 玻璃现货价格 7 月企稳回升 (元/重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 36: 玻璃价格淡季企稳小幅回升 (元/重箱)



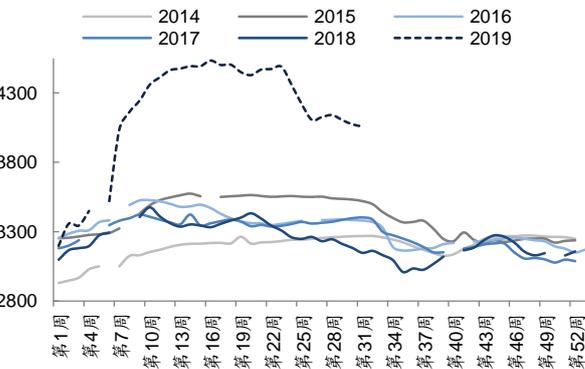
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 37: 7 月份全国各城市玻璃价格均呈现上涨趋势



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 38: 浮法玻璃生产线库存快速回落 (万重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

水泥需求维持较高水平，玻璃需求相对低迷

根据国家统计局最新公布数据，2019年1-6月全国水泥产量10.45亿吨，同比增长6.8%，增速环比1-5月减少0.3个百分点，但增速仍然维持较高水平，整体需求保持稳健；浮法玻璃今年1-6月累计销量2.8亿重箱，同比下降3.22%，环比1-5月小幅回升0.45个百分点，下游房地产市场需求仍然维持相对低迷状态。

图 39：2019 年 1-5 月水泥产量同比增长 6.8%



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 40：2019 年 1-6 月浮法玻璃销量同比下降 3.22%

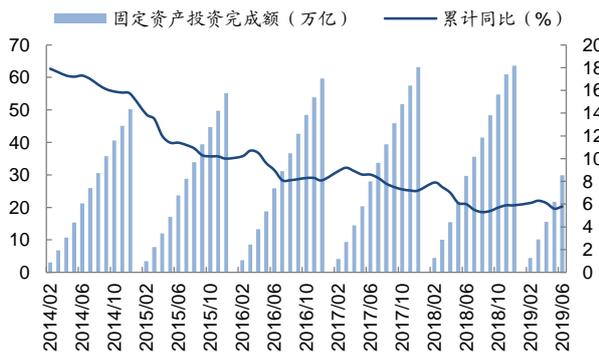


资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

基建企稳小幅回升，房地产数据小幅承压

国内投资端上半年表现趋于稳定，今年 1-6 月固定资产投资额实现 29.91 亿，同比增加 5.8%，较 1-5 月小幅回升 0.2 个百分点，较去年末回落 0.3 个百分点；基建投资整体企稳并小幅回升，上半年完成投资额 7.9 亿，同比增长 2.95%，环比 1-5 月提升 0.35 个百分点，较去年末提升 0.8 个百分点。去年下半年中央政治局会议把补短板作为深化供给侧结构性改革的重点，加大基础设施领域不断的力度，一年多以来，基建补短板的政策基调仍在延续，今年 7 月份政治局会议再次强调稳增长，下半年基建投资增速有望进一步提高。

图 41：固定资产投资完成额及同比增速



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 42：基建投资额及同比增速



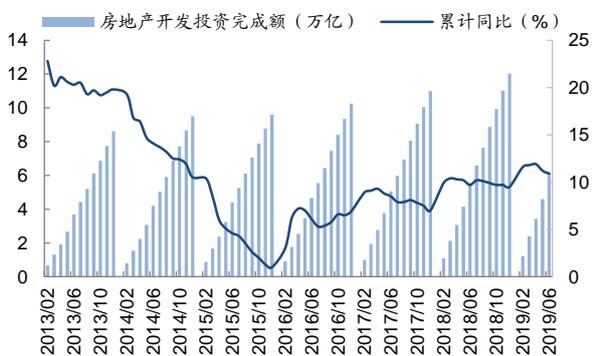
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

地产投资或现拐点，地产建筑工程向好有望对产业链需求形成支撑。1-6 月房地产数据运行呈现投资、销售、新开工和竣工面积增速继续回落，施工面积增速趋稳的态势。根据统计局最新房地产相关指标，1-6 月房地产投资同比增长 10.9%，较 1-5 月下降 0.3 个百分点；全国商品房销售面积同比下降 1.8%，降幅较 1-5 月扩大 0.2 个百分点，房屋新开工面积同比增长 10.1%，增速较 1-4 月回落 0.4 个百分点；竣工面积同比下滑 12.7%，降幅较 1-4 月进一步扩大 0.3 个百分点；施工面积同比增速继续保持 8.8%。从近期高层表态上看，地产调控

政策短期难有松绑迹象，虽然流动性边际改善已现，但受调控政策的影响，预计下半年地产销售仍面临回落压力，并进一步传导使得新开工和投资增速持续承压。

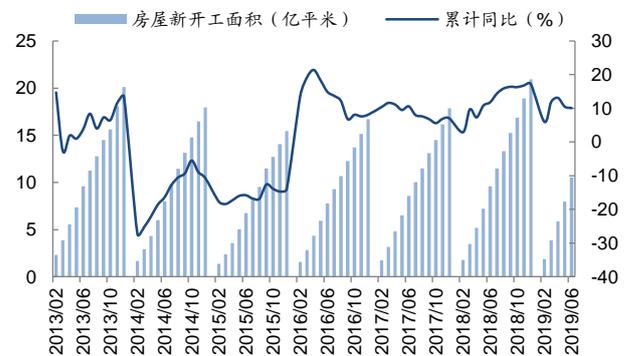
通过拆分房地产投资的结构变化，能带来一些相对乐观的要素。从房地产投资分项数据来看，1-6月房地产其他费用(主要为土地购置费)同比增速 20.87%，增速持续回落，环比上月收窄 2.15 个百分点，较去年末降低 23.2 个百分点；建筑工程同比增速 9.41%，较去年提升 11.69 个百分点；设备购置费同比增速 24.15%，较去年末提升 23.66 个百分点。由上述结构化拆分能看出，土地购置费增速较上年大幅回落是造成房地产投资增速放缓的主因，而流动性的边际改善带使去年开工项目顺利推进到施工环节，使得现阶段房地产建筑工程和设备购置费增速尚可，从而对产业链需求有一定的拉动和支撑作用，因此下半年对房地产产业链的需求不必过分悲观。

图 43: 房地产开发投资完成额及同比增速



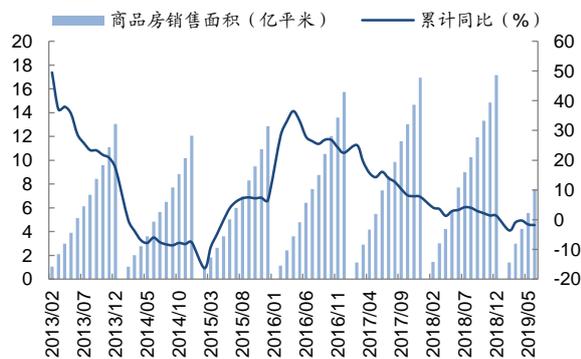
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 44: 房屋新开工面积及同比增速



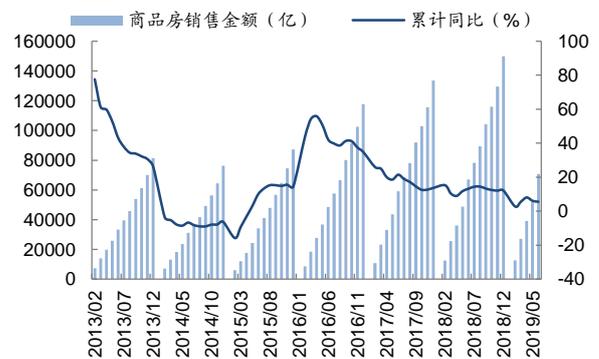
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 45: 商品房销售面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 46: 商品房销售金额及同比增速



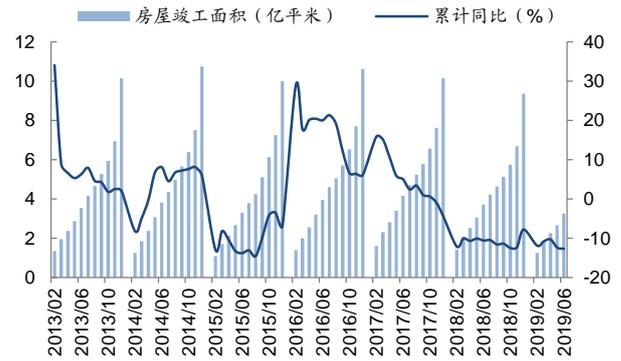
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 47: 房屋施工面积及同比增速



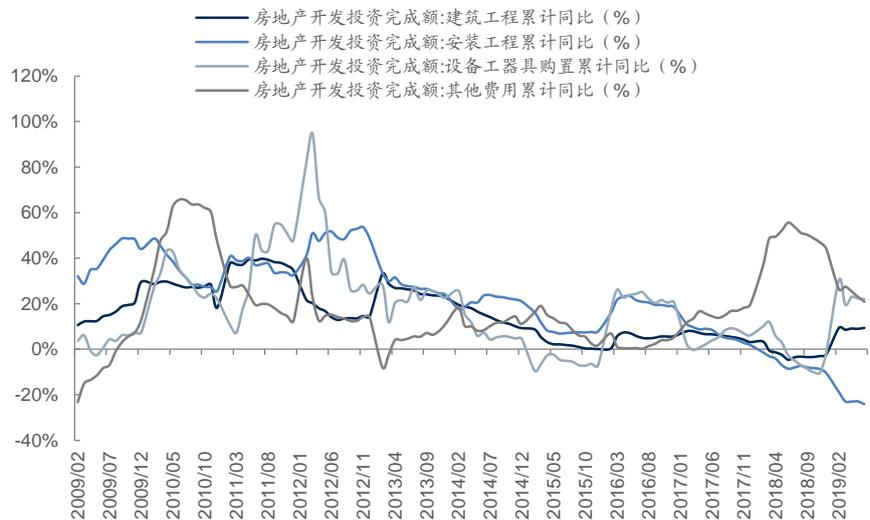
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 48: 房屋竣工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 49: 2019 年以来地产建筑工程和设备费增长形成支撑



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

华东熟料淡季首提价，关注下半年基建稳增长

华东熟料价格上涨或将成为做多信号

自 7 月 20 日，安徽沿江部分厂家熟料上调 10 元/吨后，长三角多轮熟料价格上涨接踵而至。25 日，华东江苏、上海、杭嘉湖地区水路商品熟料离岸价上调 20 元至 400 元/吨，26 日起主导企业针对沿江及环巢湖地区熟料统销价格上调 20 元/吨，发下游江浙沪市场同步走高，其余厂家陆续跟进调整；27-28 日浙江北部杭嘉湖等地熟料价格跟随沿江上调 20 元/吨；或受沿江熟料价格回涨带动，30 日起安徽北部大厂珍珠水泥通知上调熟料价格 35 元/吨。

短期来看，淡季市场走势相对低迷，对水泥价格产生一定担忧，华东熟料价格上涨，或将预示短期淡季价格调整结束，有望顺利引导接下来全国各区域的提价，随着目前北方高温天气和南方降雨天气的缓解，下游需求恢复，各地水泥价格有望陆续反弹，目前时点成为阶段性做多水泥的良机。

政治局会议召开，关注下半年基建稳增长

7月30日，中央政治局会议召开，部署下半年经济工作，其中要求实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，首次提出不将房地产作为短期刺激经济的手段，再次提及“六稳”（稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期），同时要求深挖国内需求，拓展扩大最终需求，稳定制造业投资，有效启动农村市场，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程等。在目前国内宏观经济下行压力加大、中美贸易关系仍然存在不确定的背景下，“房住不炒”总体基调不变，房地产产业链呈现一定压力，但市场对未来地产需求下行已有预期，同时下半年稳增长的重要性进一步凸显，基建投资有望成为实现稳投资和补短板的重要手段。

7月投资组合回顾及8月组合推荐

根据我们7月投资策略中推荐的组合，包括坚朗五金和再升科技，月度实现平均收益2.07%，跑赢申万建材指数5.76个百分点。

8月份我们组合推荐的个股为：**坚朗五金、再升科技。**

中长期逢低布局优质龙头，短期重点推荐隐形冠军

政治局会议对地产行业的表态引发市场对需求的担忧，使得上周产业链标的股价承压。我们认为市场对未来地产需求下行已有预期，对各子行业的判断也有分化，但水泥以稳为主的基调不会有太大变化，逻辑如下：①中长期我们还是重申我们17年提出的“新均衡”观点，即供求轧差波动性减弱，价格波动性减弱，企业盈利稳定性加强，此观点在近几年的水泥行业运行已充分得到演绎，未来预计还将延续；②国内宏观数据“弱企稳”趋势延续，政策调控有的放矢，地产需求承压有望得到基建补短板的对冲，强化“新均衡”逻辑的中长期演绎；③目前宏观经济接近基钦周期尾声，若未来新周期开启，现阶段布局周期优质龙头标的具备一定中长期战略意义；④当市场还未完全认同“新均衡”逻辑之时，择时依旧是大家愿意讨论的问题，而华东熟料价格上涨或带来淡旺季切换的波段机会。

水泥行业：把握淡旺季切换的波段机会，区域间略有分化

短期来看，华东水泥熟料提价缓解前期市场担忧情绪，旺季即将来临，熟料提价对后续区域提价乃至全国陆续提价起到支撑作用，或将给水泥板块带来淡旺季切换的做多机会；中长期来看，近几年水泥行业与其他周期兄弟行业相比的优越性不断被印证，盈利驱稳，杠杆走低，现金牛，分红率提升，中长期配置价值凸显。年初至今的水泥价格表现也使得市场对水泥板块全年盈利中枢上修，若宏观经济企稳迹象延续，中长期白马估值仍有向上修复的空间。推荐**海螺水泥、华新水泥、塔牌集团**；区域层面关注需求持续向好华北区域，推荐**冀东水泥、金隅集团、祁连山、天山股份**；

玻璃行业：期待再均衡，布局超跌优质股

7月份淡季行业运行保持稳定，价格企稳并小幅回升，生产线库存继续小幅回落，行业下半年迎来较好开局；下半年环保限产依旧是供给端控制的重要因素之一，关注华北地区天气状况及沙河地区限产政策的后续演进，同时，行业冷修周期依然是今年下半年重要观测要素，若限产力度加大或冷修周期到来，行

业均有望再次实现再均衡，结合现阶段相关龙头标的股价已基本反映悲观预期，具备估值低股息率高的特点，有较强安全性，中长期来看，因行业需求承压，未来企业看点还在于自身产品升级、异地扩张等发展战略的逐步以带来的企业盈利提升，**推荐旗滨集团、信义玻璃**。

其他建材：拥抱价值，立足长远，短期重点关注隐形冠军型企业

从中长期角度看，建议把握基本面优质前期超跌的优质个股：鉴于现阶段玻纤价格已进入底部区域，建议逢低逐步加仓**中国巨石**，若下半年玻纤价格企稳或两材合并对下属企业同业竞争问题的解决取得实质性进展，公司股价有望看高一线；

除传统龙头企业外，现阶段我们重点推荐隐形冠军型企业，如渠道和产品布局效果逐步显现，厚积薄发的**坚朗五金**；以及微纤维玻璃棉龙头企业，受益干净空气行业需求平稳增长，保温节能需求快速提升的**再升科技**等。

风险提示

- (1) 宏观经济快速下行导致行业需求端出现超预期下滑；
- (2) 行业供给超预期；
- (3) 中美贸易摩擦升级。

附表：7月公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
国统股份	公司副总经理郑杏建先生因个人原因辞去相关职务；
塔牌集团	截至 6 月 30 日，公司第一期员工持股计划通过二级市场累计买入公司股票及受让公司回购股票合计 399 万股，占公司总股本 0.33%；
扬子新材	公司董事、副总经理许孝男先生因个人资金需求共减持 33 万股，减持比例 0.0644%；
坚朗五金	预计 2019 年上半年业绩盈利 9503 万元-11815 万元，同比增加 202.2%-275.7%；
万里石	公司董事、高管黄朝阳先生共减持 20 万股减持股份占公司总股本的比例为 0.1%；
上峰水泥	公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量共计 1875 万股，占公司总股本的 2.3047%；上峰控股持有本公司的股份累计被质押 1.6 亿股，占公司总股本的 19.60%；
兔宝宝	德华兔宝宝装饰新材股份有限公司与漆勇先生、青岛裕丰汉唐木业有限公司于近日签订了《收购意向协议》，公司拟受让漆勇等持有的裕丰汉唐 70% 股权；
东方雨虹	2019 年第二季度，雨虹转债因转股减少 1.7 万元，转股数量为 779 股，截至 2019 年 6 月 30 日，雨虹转债剩余金额为 18.4 亿元；公司累计通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 2354 万股，占公司回购股份方案实施前总股本的 1.57%；
菲利华	公司实际控制人邓家贵共减持股数 106 万，减持股数占公司总股本的 0.35%；董监高共减持 33 万，减持股数占公司总股本的 0.11%；实际控制人、董事长吴学民、董事李再荣、监事卢晓辉、马承斗，高级管理人员徐燕在公告减持期间未实施减持；公司本次对 3 名激励对象已获授但尚未解锁的 7.2 万股限制性股票进行回购注销，占本次回购注销前公司总股本的 0.02%；
再升科技	截至 2019 年 6 月 30 日，累计有人民币 17 万元再升转债已转换成公司股票，累计转股数为 15575 股，占再升转债转股前公司已发行股份总额的 0.002%；尚未转股的再升转债金额为人民币 1.1 亿元，占再升转债发行总量的比例为 99.84%；
金圆股份	公司同意聘任何品晶先生为公司第九届董事会独立董事；公司控股子公司江西新金叶实业有限公司其他股东拟将其持有的新金叶 39% 股权转让给江西星金叶环保科技有限公司，公司拟放弃优先受让权；
帝欧家居	公司控股股东、实际控制人之一陈伟先生将 1504 万股无限售流通股办理了解除质押，本次解除质押占其所持股份的 26.57%；

附表：7月公司重点信息摘录

塔牌集团	截至6月30日，公司第一期员工持股计划通过二级市场累计买入公司股票及受让公司回购股票合计399万股，占公司总股本0.33%；
扬子新材	公司董事、副总经理许孝男先生因个人资金需求共减持33万股，减持比例0.0644%；
坚朗五金	预计2019年上半年业绩归母净利润9503万元-11815万元，同比增加202.2%-275.7%；
亚士创能	自2018年12月22日至2019年6月30日，亚士创能科技股份有限公司及全资子公司累计收到与收益相关的政府补助人民币253万元，占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东净利润的4.31%。
三棵树	公司拟使用自有资金不低于人民币6,000万元且不超过人民币11,000万元回购公司股份，回购期限从2019年6月20日至2019年12月19日；
纳川股份	产业股权投资基金启源纳川拟将持有的占星恒电源总股本2.63%的股份以1.07亿元出让给共青城鸿天、共青城名华、江苏惠泉，转让完成后持有35.75%股权；
蒙娜丽莎	公司及全资子公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书3项，取得欧洲专利局颁发的发明专利证书1项；
青龙管业	截至2019年6月30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663万股，约占公司总股本的1.98%，购买的最高价为8.80元/股，购买的最低价为7.60元/股，已使用的资金总额为5293万元；
三峡新材	公司已累计回购公司股份数量为198万股，占公司总股本的比例为0.17%；
金圆股份	公司第一大股东及一致行人一共质押股数为1千万股，本次质押占其所持股份比例4.31%；
海螺水泥	副总经理柯秋璧先生累计减持公司股份7.3万股，占公司总股本的0.0014%；
悦心健康	预计2019年半年度归母公司净利润为1300万元-1600万元，比上年同期增长55.5%-91.4%；
开尔新材	公司累计回购股份数量为1217万股，占公司总股本的4.20%；
鲁阳节能	本次解除限售的限制性股票上市流通日为2019年7月8日；
秀强股份	公司控股股东新星投资将其质押的本公司4,830万股股份解除质押，占公司总股本的8.15%；
上峰水泥	公司控股股东浙江上峰控股集团有限公司累计质押515万股，占公司总股本的1.96%；
瑞泰科技	子公司宜兴市耐火材料有限公司共收到增值税退税349.86万元；
中材科技	中材水务已到期赎回了理财产品，赎回本金5500万元，获得理财收益54万元。继续使用闲置自有资金4500万元购买理财产品；
塔牌集团	持有公司5%以上股份的股东钟烈华先生累计共减持303万股，减持比例为0.25%；
万里石	董事兼高级管理人员邹鹏先生共减持66万股，减持股份占公司总股本的0.3314%；
上峰水泥	公司控股股东浙江上峰累计解除质押股数932万股，本次解除质押占其持股比例3.55%；
万里石	董事兼高级管理人员邹鹏先生累计共减持100万股，占公司总股本的0.5%；
雄塑科技	现公司拟使用募集资金人民币500万元向全资子公司江西雄塑进行增资；
纳川股份	公司参股基金泉州市启源纳川新能源产业股权投资合伙企业拟将持有的占星恒电源股份有限公司总股本0.741%的股份转让给宁波慧明十方道合投资中心；
上峰水泥	上峰控股将其所持有的本公司1885万股进行质押，
濮耐股份	公司以募集资金10,451万元置换预先投入募投项目的自筹资金；
金圆股份	2018年年度权益分派方案已获2019年05月21日召开的公司2018年年度股东大会审议通过，以公司总股本7.1亿股为基数，向全体股东按每10股派发现金0.50元，共计派发现金3573万元，其余未分配利润结转下年；
蒙娜丽莎	公司全资子公司桂蒙公司及桂美公司分别竞得了位于滕县中和陶瓷产业园控制性详细规划A02-01-02#地块、C02-01-02#地块的国有建设用地使用权成交价格总计1083万元；
东宏股份	公司副总裁刘兵先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务；
中航三鑫	2019年第二季度装饰装修业务新签订单金额79236万元，累计已签约未完工订单金额73亿元；预计2019半年度共亏损2800万元-3800万元，上年同期亏损1602.17万元；
祁连山	公司预计2019半年度实现归母净利润5亿元左右，同比增加127%左右；公司预计2019半年度实现扣非后归母净利润为4.15亿元左右，同比增加93%左右；
石英股份	公司控股股东陈士斌先生解除质押，现直接持有本公司股份9897万股，占公司总股本的29.34%；
太空智造	第一大股东及一致行动人樊立、樊志共解除质押1400万股，本次解质占其所持股份的11.48%；

附表：7月公司重点信息摘录

四川金顶	公司控股股东朴素至纯持有的公司股份 7155 万股被北京二中院予以冻结，冻结期限为 2019 年 7 月 8 日至 2022 年 7 月 7 日止，朴素至纯持有公司股份被全部冻结，占公司总股本的 20.50%；
冀东水泥	公司及子公司从 2019 年 3 月-6 月陆续获得政府补助资金收到政府补助累计金额 2.7 亿元；预计半年度归母净利润为 14.5 亿元-15 亿元，较上年同期增长 57.79%-63.24%；
秀强股份	副总经理张祥华女士申请辞去所担任的公司副总经理职务、监事朱斌先生因工作调整申请辞去所担任的公司监事职务；公司预计 2019 年半年度实现归母净利润 8000-9000 万元，比上年同期增长 26%-42%；
光威复材	公司预计 2019 年半年度实现归母净利润 2.89-3.1 亿元，比上年同期增长 35%-45%；
华新水泥	公司 2019 年半年度归母净利润预计为 30 亿-32 亿元，同比增长 46%- 56%；扣非后归母净利润为 29 亿元-31.8 亿元，同比增长 45%-55%；
长海股份	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 1.3 亿元-1.5 亿元，同比增长 20.41%-44.5%；
福建水泥	拟关闭退出的 4#、5#回转窑生产线的水泥熟料产能指标，最终以 20,040 万元的价格成功拍卖；
金圆股份	公司及控股子公司与浙商银行股份有限公司杭州分行开展总额度不超过人民币 1.5 亿元的资产池业务；
太空智造	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 986 万元-1486 万元，同比下降 54%-70%；
深天地 A	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 2900 万元-3400 万元，同比上升 3272%-3853%；
瑞泰科技	公司 2019 年上半年实现营业收入 20.25 亿元，同比增长 8.97%，实现利润总额 4,569.82 万元，同比增长 15.67%，归母净利润 939.15 万元，同比增长 48.61%；
西部建设	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 2.3 亿元-3.1 亿元，同比上升 189.67%-290.43%；
三棵树	公司今日回购股份 14.4 万股，占公司总股本的 0.08%，已支付的总金额为 613 万元；
科顺股份	公司控股股东、实际控制人的一致行动人陈伟忠先生质押 4592 万股，本次质押占其所持股份比例的 29.97%；
中航三鑫	公司高管王金林先生减持其持有公司无限售流通股 3.2 万股，已完成减持计划；
开尔新材	邢翰学先生、吴剑鸣女士及邢翰科先生计划于自本公告之日起 15 个交易日后的六个月内合计减持不超过公司股份 1664 万股，即不超过总股本的 6%；
中材科技	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 6.2 亿元-6.9 亿元，同比上升 60%-80%；
雄塑科技	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 1.0 亿元-1.2 亿元，同比上升 10%-40%；
三圣股份	公司将在重庆市渝北区古路镇投资绿色循环建材产业基地项目，项目总投资额不超过人民币 10 亿元；公司以人民币 17,420 万元向重庆市合川区规划和自然资源局购买名称为重庆市合川区双凤镇牛头冲建筑石料用灰岩矿的采矿权；
三棵树	实际控制人、控股股东洪杰先生完成质押 350 万股；
塔牌集团	公司控股股东张能勇先生完成减持 819.5 万股，减持比例为 0.69%；
纳川股份	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 3.79 亿元-3.86 亿元，同比上升 1401.19%-1430.94%；
金刚玻璃	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 1190.53 万元-1428.0 万元，同比上升 0%-19.95%；将于 2019 年 8 月 13 日 10 时至 2019 年 8 月 14 日 10 时止在淘宝网司法拍卖网络平台上分别拍卖罗伟广先生所持的公司股份 1064 万股，占公司股本的 4.93% 和 1191 万股，占公司总股本的 5.52%；
科顺股份	公司预计 2019 年半年度实现营业收入 18.74 亿元-19.98 亿元，同比上升 50%-60%；实现归母净利润 1.55 亿元-1.68 亿元，同比上升 20%-30%；
龙泉股份	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 -4000 万元至 -2500 万元，去年同期盈利 790.04 万元；
北玻股份	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 -700 万元至 -350 万元，去年同期盈利 6314.39 万元；
凯伦股份	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 4036.13 万元-4540.64 万元，同比上升 60%-80%；
青龙管业	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 2300 万元-3350 万元，同比上升 268.71%-437.04%；
顶固集创	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 2570 万元-2910 万元，同比上升 5.88%-19.89%；
菲利华	公司今日回购股份 14.4 万股，占公司总股本的 0.08%，已支付的总金额为 613 万元；公司预计 2019 年半年度归母净利润为 8696.96 万元-10278.23 万元，同比上升 10%-30%；
天山股份	公司预计 2019 年半年度归母净利润约为 6.5 亿元，同比上升约 111.05%；
扬子新材	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 1179.32 万元-1946.67 万元，同比下降 47%-52%；
亚士创能	公司预计 2019 年半年度实现营业收入约 9.49 亿元，同比上升约 45%；实现归母净利润约 3,520 万元，同比上升约 83%；

附表：7月公司重点信息摘录

嘉寓股份	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 3.6 亿元-3.65 亿元，同比上升 542.84%-552.03%；
长海股份	公司第一大股东杨鹏威先生共质押 640 万股，本次质押占其所持股份的 3.75%；
凯伦股份	中层管理人员及核心技术骨干（6 人）共获授预留限制性股票数量 28 万股，占总股本 0.21%；
洛阳玻璃	大股东中国洛阳浮法玻璃集团质押无限售流通股 1655.79 万股，占公司总股本的 2.96%；
上峰水泥	公司预计 2019 年半年度归母净利润为 9.1 亿元-10.1 亿元，同比上升 80%-100%；
国统股份	公司预计修正后 2019 年半年度归母净利润为-500 万元至 0 万元，较上年同期亏损 521.51 万元；
宁夏建材	公司 2019 年半年度归母净利润预计为 2.6 亿元-2.8 亿元，同比增加 82%到 96%；扣非后归母净利润预计为 2.37 亿元-2.58 亿元，同比增加 88%到 105%；
凯伦股份	公司控股股东凯伦控股于 7 月 12 日解除质押 1000 万股，占其所持股份比例的 20.13%，并于当日再质押 1000 万股；
太空智造	于 2019 年 5 月 11 日披露的减持公告的减持计划时间区间已过半，樊立先生及樊志先生尚未通过任何方式减持公司股份；
苏博特	因激励对象刘茂芳离职，公司回购其已获授但尚未解除限售的限制性股票 3 万股，将于 7 月 18 日注销 3 万股；
科顺股份	截至 2019 年 6 月 30 日，累计有人民币 17 万元再升转债已转换成公司股票，累计转股数为 15575 股，占再升转债转股前公司已发行股份总额的 0.002%；尚未转股的再升转债金额为人民币 1.1 亿元，占再升转债发行总量的比例为 99.84%；
鲁阳节能	董事 David Edward Brooks 先生因个人原因辞职；
秀强股份	公司第一大股东及一致行动人新星投资有限公司质押 6200 万股，占其所持公司股份的 42.93%；新星投资解除质押 6440 万股，占其所持公司股份的 44.59%；
金刚玻璃	公司 2019 年半年度归母净利润预计为 1190.53 万元-1428 万元，同比增加 0%到 19.95%；
亚士创能	公司预计 2019 年半年度实现扣非后归母净利润 2,754 万元左右，同比增加 70%左右；
中材科技	公司出资 9.97 亿元向湖南中锂新材料有限公司增资，增资后，公司将持有湖南中锂 60%股权；
顶固集创	公司收到由中华人民共和国国家知识产权局颁发的 1 项《发明专利证书》，专利名称为一种电动密码抽屉；
海螺型材	公司控股子公司长春海螺型材收到长春市农安县工业集中区管委会发展奖励资金 115 万元，预计将会增加公司 2019 年税前利润 115 万元；
三圣股份	公司第一大股东及一致行动人潘先文先生质押 3500 万股，本次质押占其所持股份的 16.41%；
东宏股份	公司使用闲置自有资金购买理财产品，到期赎回产品，收回本金合计 3,000 万元，获得理财收益合计 9.2 万元；
丰林集团	公司决定对王海所持有的已获授但尚未解锁的限制性股票进行回购注销共 60 万股；
旗滨集团	公司完成回购。回购期公司实际已累计回购公司股份数量为 6064 万股，占公司当前总股本的 2.26%；
西部建设	2019 年第二季度经营情况为混凝土签约量为 2,763.44 万方，较上年同期变动-1.07%；销售方量 1,436.16 万方，较上年同期变动 14.80%；
万年青	公司股东中材股份为了增加对子公司中材投资的长期股权投资，将其持有本公司的 3,900 万股份全部转让给中材投资；
悦心健康	实际控制人的关联方上海斯米克装饰材料公司于 2019 年 4 月 15 日-7 月 17 日，减持了其持有的悦心健康 1369 万股股票，占公司总股本 1.60%；
建研集团	公司完成回购注销 5 位离职的激励对象所持有的尚未解锁的限制性股票共计 11.56 万股；
永和智控	公司部分理财产品到期已经赎回，并且继续使用闲置募集资金 5000 万元购买银行理财产品；
永高股份	公司 2019 年营业总收入约 28.39 亿元，同比增加 22.41%。归母净利润约 1.98 亿元，同比增加 138.41%；
青龙管业	公司回购股份用途调整为“回购的股份将作为公司后续实施员工持股计划的股份来源”；为提高资金使用效率，公司将原用于河南青龙塑料管材有限公司项目计划使用的 10,000 万元超募资金变更为“用于支付公司收购宁夏水利水电勘测设计研究院有限公司 86.03%股权的股权转让款”，河南青龙塑料管业有限公司项目全部使用自有资金投入；
顶固集创	公司控股股东、实际控制人林新达先生质押 1500 万股，本次质押占其所持股份比例的 27.93%；
北玻股份	公司以闲置募集资金 1.45 亿元购买交通银行理财产品；
凯盛科技	公司获得蚌埠市 2019 年省重点企业失业保险稳岗返还 734.25 万元；
再升科技	公司使用 5,000 万元向民生银行购买保本浮动收益型公司理财产品；
塔牌集团	本次赎回保本浮动收益型产品金额 1 亿元，实际收益为 133.51 万元；继续使用闲置募集资金 5500 万元购买理财产品；
方大集团	第二季度新签订单为 6.60 亿元；截至第二季度末累计已签约未完工订单（含已中标尚未签订的订单）31.35 亿元；
光威复材	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，今日签署《万吨级碳纤维产业园项目入园协议》，总投资 20 亿；

附表：7月公司重点信息摘录

石英股份	公司公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过；
蒙娜丽莎	公司全资子公司桂蒙公司、桂美公司分别与藤县自然资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》；
建研集团	厦门市建筑科学研究院集团股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划预留部分共两个解锁期解锁条件成就，第一期和第二期可解锁的限制性股票激励对象为 149 名，可解锁的限制性股票数量为 219 万股，占目前公司股本总额的 0.31%；
青龙管业	公司累计回购公司股份 745.6 万股，约占公司总股本的 2.23%，回购比例达到 2%；
顶固集创	截至今日，除本次重大资产重组预案披露的重大风险外，公司未发现可能导致公司董事会或者交易对方撤销、终止本次重组方案或者对本次重组方案做出实质性变更的相关事项，本次重组工作正在有序进行中；
建研集团	为了开拓海南省和周边地区的外加剂新材料业务，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；
帝欧家居	公司控股股东、实际控制人之一陈伟先生办理质押 520 万股，占其所持股份比例的 9.18%；解除质押 173.75 万股，占其所持股份比例的 3.07%；
光威复材	持股 5% 以上的股东中信合伙于 2019 年 5 月 21 日值 7 月 22 日合计减持持有公司的无限流通股 523 万股，占公司总股本比例 1.01%；公司非独立董事翟锋先生因个人原因，申请辞去公司董事职务；
金圆股份	公司控股股东金圆控股解除质押 955 万股，占其所持股份比例的 4.12%；
上峰水泥	控股股东上峰控股解除质押 2200 万股，占其所持股份比例的 8.38%；
万年青	因熟料生产线项目建设需要，与九江银行德安支行签署了《固定资产借款合同》，借款（授信）总额为柒亿元人民币，德安万年青在上述合同项下实际借款 3000 万元，公司为该借款提供担保；
友邦吊顶	实际控制人骆莲琴女士质押 635 万股，占其所持股份的 16.25%；
长海股份	股份回购完成，累计回购 649 万股，占公司总股本 1.53%，支付总金额 5757 万；
科顺股份	控股股东、实际控制人的一致行动人陈智忠、陈作留、陈华忠解除质押 4592 万股，占所持公司股份的比例为 15.98%；
建研集团	2017 年限制性股票激励计划首次授予第二个解锁期，数量 189 万股，占总股本 0.2735%，预留部分第一个解锁期解锁股份上市流通，数量 30.02 万股，占总股份 0.0434%；
凯伦股份	控股股东凯伦控股解除质押 700 万股，占其总持股的 43.28%，占公司总股本的 16.34%；
上峰水泥	控股股东上峰控股质押 1250 万股，占其所持股份的 4.76%；
三圣股份	与重庆市合川区规划和自然资源局正式签订《重庆市合川区采矿权出让合同》，金额 1.74 亿；
友邦吊顶	根据公司业务发展需要，开展应收账款保理业务，预计保理融资金额总计不超过 2 亿；
再升科技	2019 年股票期权激励计划首次授予登记完成，数量 1976.9 万份，行权价格 6.78 元/股；
开尔新材	董事会、监事会完成换届选举，选举邢翰学为董事长，吴剑鸣等为董事，聘任以邢翰学为代表的高级管理人员等；
大亚圣象	控股股东大亚集团 263.36 万股被司法冻结；因资金筹划不善，公司共有 3.69 亿元银行借款逾期未及时归还；

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032