

# 建筑材料

## LPR 引导利率下行，水泥错峰再启动

本周建材行业上涨 **1.25%**，超额收益为 **-0.52%**，资金净流入额为 **-6.90** 亿元。

### 【水泥玻璃周数据】

年中水泥淡季逐渐过去，全国水泥市场平均价格为 **424 元/吨**，周环比 **+2.67 元/吨**，**+0.6%**。全国水泥库存 **61.2%**，周环比 **-0.8%**。价格上涨地区主要是呼和浩特、哈尔滨和长株潭等地区，幅度 20-30 元/吨，8 月中旬，受台风和降雨天气影响，前半周国内大部分地区水泥市场需求较为疲软，天气放晴后，下游需求有所恢复，但企业综合出货量环比上周出现减弱；由于此前水泥和熟料库存相对偏低，短暂需求减弱并未对市场造成影响，局部地区如内蒙和黑龙江受益于外运和自律措施，价格出现上调。全国水泥库存 **61.2%**，周环比 **-0.8%**。泛京津冀地区水泥库存 **55.6%**，周环比 **-0.9%**；长江中下游流域水泥库存 **58.8%**，周环比 **-0.1%**；长江流域库存 **58.8%**，周环比 **-0.2%**；两广地区库存 **71.5%**，周环比 **+1.7%**。

旺季将至，玻璃价格略升，库存略降。本周末全国建筑用白玻平均价格 1575 元，周环比+39 元，年同比-62 元。在产玻璃产能 92610 万重箱，周环比持平，年同比-1620 万重箱。周末行业库存 3869 万重箱，周环比-146 万重箱，年同比 742 万重箱。从区域看，华北、华东和华中等地区厂家基本执行了会议的精神和上涨价格的幅度，厂家出库环比增加；华南和东北等地区厂家酌情进行价格的调整；西北地区厂家受到即将召开其余市场协调会议的影响，报价暂时稳定。产能方面，本周没有产能的变化。前期点火的部分生产线，近期将引板生产。下旬也将有部分生产线即将点火。短期看冷修停产的生产线比较少。

### 【周观点】

7 月信贷和社融数据较弱，专项债发行较多，基建、地产投资数据保持韧性，制造业投资持续回暖。水泥 7 月产量增长 7.5%，略有提高，原因主要是需求有增长，且今年错峰时间减少。

金融供给侧改革继续推进，若 LPR 引导贷款利率下行，将减轻制造业和民营企业的债务负担，保障龙头公司的扩张能力，例如工程建材类的东方雨虹、帝欧家居、三棵树、建研集团、坚朗五金等。

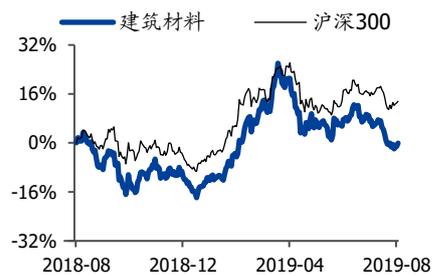
环保继续高压，冀晋鲁豫将推动第二阶段错峰生产，供给继续收紧，河北 8 月 15 日至 8 月 24 日水泥企业错峰生产 10 天；山西 8 月 5 日至 9 月 13 日，分阶段分区域错峰生产 20 天；山东 8 月 17 日至 9 月 5 日错峰生产 20 天；河南 8 月中下旬至 9 月中上旬错峰生产。

经过过去几轮地产调控，地产信仰和韧性更加强，本轮地产调控时间也更长，基建的对冲更为温和但趋势持续向上。中短期内具备对冲属性的基建产业链仍占优。1) 全国 PO42.5 水泥 7 月均价同比上升 0.3%，升幅提高 0.1 个百分点，凸显水泥供给控制进一步增强，主要贡献来自于泛京津冀，目前是再次介入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。2) 高铁轨枕龙头三维股份，明显受益于轨道交通建设提速。

地产下行压力加大，装修建材估值存在压力。从 11-14 年两次地产下行周期来看，具有长期成长空间和明显竞争优势的细分龙头，12~15 倍当年动态估值是底部区域。目前阶段，防水保温材料、瓷砖卫浴、五金等行业龙头市占率仍非常低，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，这些龙头公司的成长空间较前 2 轮周期更加确定，估值底部也将得到抬升。

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：等待水泥和工程建材龙头的业绩兑现》

2019-08-11

2、《建筑材料：基建链条具备相对收益》2019-08-04

3、《建筑材料：长三角沿江熟料价格回升》2019-07-28



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、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】

**1、2019年8月9日至2019年8月16日，全国水泥市场平均价格为424元/吨，周环比+2.67元/吨。**本周全国水泥市场价格环比上扬，涨幅为0.6%。价格上涨地区主要是呼和浩特、哈尔滨和长林潭等地区，幅度20-30元/吨，8月中旬，受台风和降雨天气影响，前半周国内大部分地区水泥市场需求较为疲软，天气放晴后，下游需求有所恢复，但企业综合出货量环比上周出现减弱；由于此前水泥和熟料库存相对偏低，短暂需求减弱并未对市场造成影响，局部地区如内蒙和黑龙江受益于外运和自律措施，价格出现上调。

#### 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1575元，周环比+39元，年同比-62元。**从区域看，华北、华东和华中地区厂家基本执行了会议的精神和上涨价格的幅度，厂家出库环比增加；华南和东北等地区厂家酌情进行价格的调整；西北地区厂家受到即将召开其余市场协调会议的影响，报价暂时稳定。产能方面，本周没有产能的变化。前期点火的部分生产线，近

期将引板生产。下旬也将有部分生产线即将点火。短期看冷修停产的生产线比较少。

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。长期推荐旗滨集团（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：**本周无碱池窑粗纱市场稳中偏弱运行，国内主要池窑企业前期价格有所下调，近期个别企业价格亦有小幅下调，降幅100-200元/吨不等，其余厂虽短期暂稳，但市场价格下行风险仍存。现2400tex无碱缠绕直接纱价格在4200-4400元/吨不等，个别企业送到价格偏高。电子纱市场呈现维稳趋势。国内主要电子纱企业G75市场需求仍表现偏淡，出口量较前期有所减少，目前成本支撑下，主流报价仍维持8000元/吨左右，部分大户及老订单价格可低100-200元/吨。

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。其次，随着玻纤下游应用领域不断拓展，同时钢铁等替代产品维持高位，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：**上半年地产销售面积累计下滑1.6%，降幅较前5月扩大0.2个百分点，6月单月销售下降2.2%，政治局会议强调地产调控，未来半年地产下行压力或加大，装修建材估值或存在压力。受到地产需求下行影响，经销零售端收入增速下降明显，上半年建筑及装潢材料零售额同比增长3.6%，增幅持续缩窄，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反复的影响，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；从11-14年两次地产下行周期来看，具有长期成长空间和明显竞争优势的细分龙头，12~15倍动态估值是底部区域。目前阶段，防水材料、瓷砖卫浴、五金等行业龙头市占率仍非常低，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，龙头公司的成长空间较前2轮周期更加确定，估值底部也将得到抬升。**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速增长、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	6.01	6.11	6.32	6.9	6.5	6.4	6.1	-
600801	华新水泥*	3.46	2.91	3.03	3.18	5.4	6.4	6.1	5.8	-
601636	旗滨集团*	0.46	0.48	0.54	0.59	7.3	7.0	6.2	5.7	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	11.8	11.8	9.8	8.3	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	17.1	12.4	9.3	7.0	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.43	3.31	3.69	14.3	6.5	4.8	4.3	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.26	2.47	2.60	6.6	5.2	4.8	4.6	-
002372	伟星新材	0.75	0.70	0.81	0.93	20.1	21.6	18.6	16.2	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.49	1.98	2.49	21.6	14.6	11.0	8.7	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.75	0.86	0.98	12.3	11.2	9.7	8.6	-
002398	建研集团	0.36	0.48	0.59	0.70	14.4	10.8	8.8	7.4	增持
600720	祁连山	0.84	1.30	1.41	1.51	10.4	6.7	6.2	5.8	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.95	1.05	13.5	10.8	9.2	8.4	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.15	9.5	10.8	9.8	7.4	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.85	1.19	1.55	29.2	18.6	13.3	10.2	买入
603033	三维股份	0.65	1.01	1.49	2.02	26.4	17.0	11.5	8.5	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 .....	7
2、水泥行业本周跟踪.....	8
3、玻璃行业本周跟踪.....	13
4、玻纤行业本周跟踪.....	16
5、装修建材本周跟踪.....	18
6、行业要闻回顾 .....	20
7、重点上市公司公告.....	22
8、风险提示 .....	24

## 图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现 .....	7
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元) .....	7
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五 .....	8
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五 .....	8
图表 5: 全国水泥价格周环比+3 元/吨.....	9
图表 6: 全国水泥库存周环比-0.8%.....	9
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.2%.....	9
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.1%.....	9
图表 9: 两广地区水泥库存周环比+1.7%.....	9
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-0.9% .....	9
图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.6% .....	10
图表 12: 华东熟料月度库存环比+1.2% .....	10
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-1.7%.....	10
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-5.0% .....	10
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+5.5%.....	10
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+10.0% .....	10
图表 17: 长江流域水泥价格周环比持平.....	11
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平 .....	11
图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平.....	11
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平.....	11
图表 21: 华北水泥价格周环比+4 元/吨.....	11
图表 22: 东北水泥价格周环比+10 元/吨.....	11
图表 23: 华东水泥价格周环比持平 .....	12
图表 24: 中南水泥价格周环比+5 元/吨.....	12
图表 25: 西南水泥价格周环比持平 .....	12
图表 26: 西北水泥价格周环比持平 .....	12
图表 27: 水泥产量增速图.....	12
图表 28: 粗钢产量增速图.....	12
图表 29: 水泥价格库存变化汇总.....	13
图表 30: 全国玻璃均价周环比+39 元/吨 .....	14
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+0.72% .....	14
图表 32: 平板玻璃存货周环比-146 万重箱 .....	14

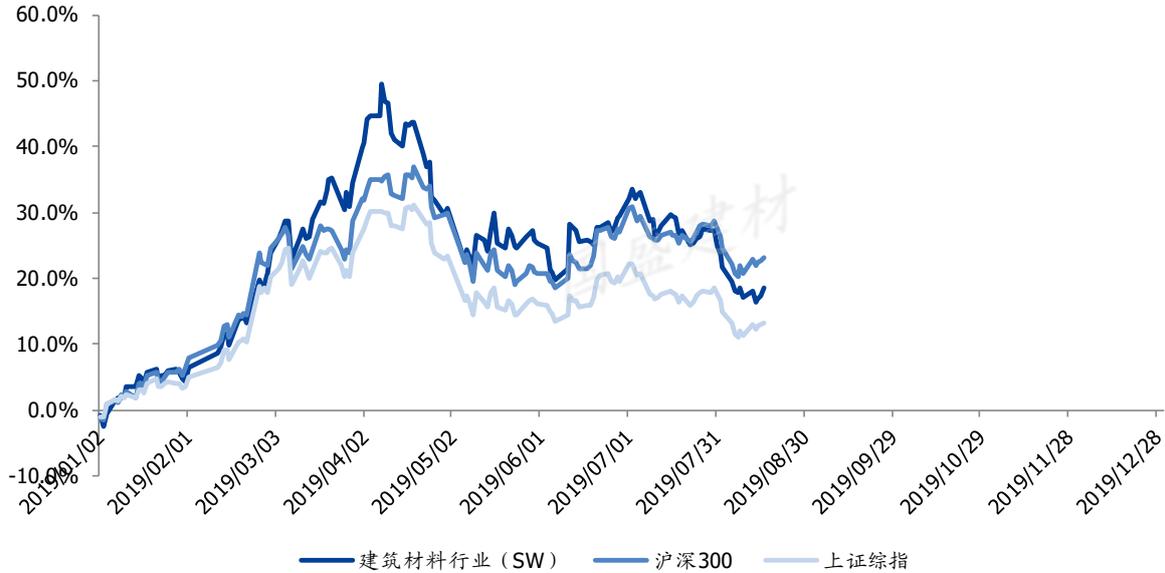
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+62 元/吨.....	14
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+11 元/吨.....	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+28 元/吨.....	15
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	15
图表 38: 纯碱价格周环比持平.....	15
图表 39: 重油价格周环比-55 元/吨.....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 41: 玻璃产量增速图.....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比-200 元/吨.....	17
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比-300 元/吨.....	17
图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比-150 元/吨.....	17
图表 46: 铂、铑价格周环比分别为-7 元/克、+47 元/克.....	17
图表 47: 全球主要经济体 PMI.....	17
图表 48: 中国汽车产量增速 (%).....	17
图表 49: 本周品牌动态.....	18
图表 50: 装修建材原料价格汇总.....	18
图表 51: 沥青价格周环比持平.....	18
图表 52: 美废价格周环比持平 (更新至 6 月 7 日).....	18
图表 53: PPR 周均价环比持平.....	19
图表 54: PVC 周均价环比+3 元/吨.....	19
图表 55: 胶合板周均价环比-26.95 元/张.....	19
图表 56: 纤维板周均价周环比+0.2 元/张.....	19
图表 57: 本周供给侧要闻回顾.....	20
图表 58: 本周行业其他要闻回顾.....	20
图表 59: 本周重点公司公告.....	22

## 1、本周行情回顾

本周（2019.8.9-2019.8.16）建筑材料板块（SW）上涨 1.25%，上证综指上涨 1.77%，超额收益为-0.52%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-6.90 亿元。

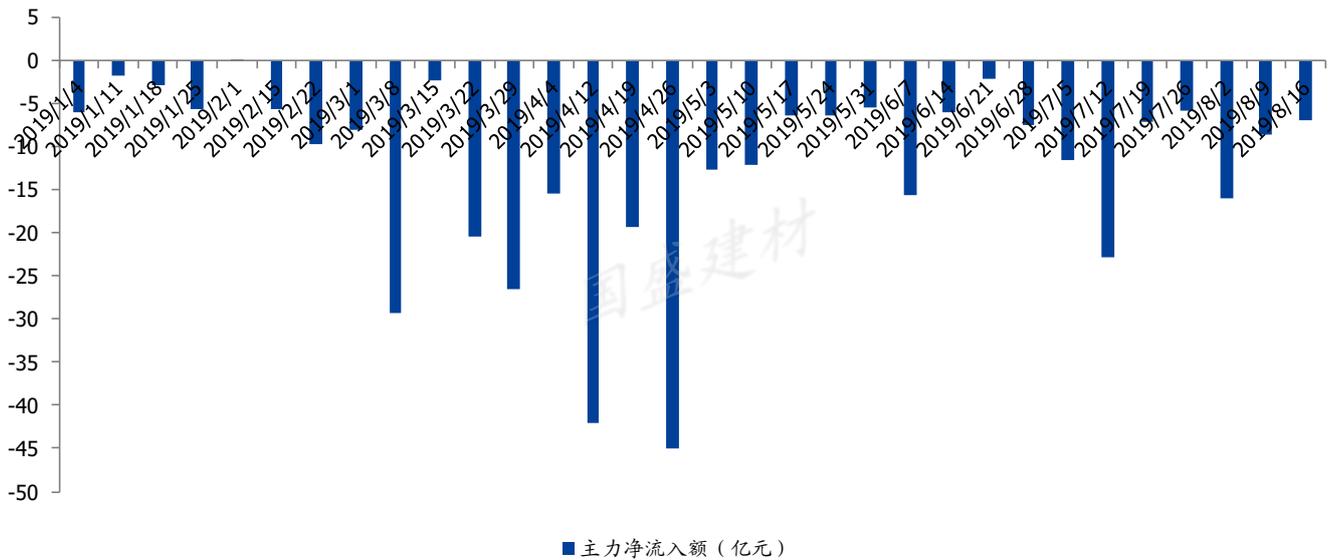
个股方面，九鼎新材、中航三鑫、亚士创能、国检集团、金刚玻璃位列涨幅榜前五，道氏技术、东方雨虹、永高股份、柘中股份、友邦吊顶位列涨幅榜后五。

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	16.70	18.44	16.67	163.82
002163	中航三鑫	4.64	12.62	10.85	-7.57
603378	亚士创能	13.24	12.49	10.72	-0.08
603060	国检集团	19.97	11.44	9.67	44.71
300093	金刚玻璃	8.91	10.27	8.50	45.83

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 (%)
002718	友邦吊顶	16.33	-6.69	-8.46	18.20
002346	柘中股份	11.08	-4.24	-6.01	12.30
002641	永高股份	4.48	-3.86	-5.63	3.24
002271	东方雨虹	21.77	-3.46	-5.23	12.76
300409	道氏技术	11.21	-3.20	-4.97	12.96

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8月9日至2019年8月16日,全国水泥市场平均价格为424元/吨,周环比+2.67元/吨。本周全国水泥市场价格环比上扬,涨幅为0.6%。价格上涨地区主要是呼和浩特、哈尔滨和长株潭等地区,幅度20-30元/吨,8月中旬,受台风和降雨天气影响,前半周国内大部分地区水泥市场需求较为疲软,天气放晴后,下游需求有所恢复,但企业综合出货量环比上周出现减弱;由于此前水泥和熟料库存相对偏低,短暂需求减弱并未对市场造成影响,局部地区如内蒙和黑龙江受益于外运和自律措施,价格出现上调。

**重点区域情况:** 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为466元/吨,周环比持平,年同比+51元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为461元/吨,周环比持平,年同比+1元/吨;长江流域水泥市场均价为445元/吨,周环比持平,年同比-15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8月9日至2019年8月16日,全国水泥库存61.2%,周环比-0.8%。华北地区库存周环比-0.5%(陕西下降2.5%),华东地区库存周环比-0.3%(江苏、山东分别上升1.0%、3.3%,安徽、福建分别下降1.3%、5.0%),中南地区库存周环比-2.4%(广东上升3.3%,河南、湖北、湖南、海南分别下降6.3%、1.3%、5.0%、5.0%),西南地区库存周环比-2.5%(贵州下降10%),东北、西北地区库存周环比持平。截至目前,东北地区库存最高,为70.4%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为48.5%、64.3%、61.1%、66.6%、50.3%。

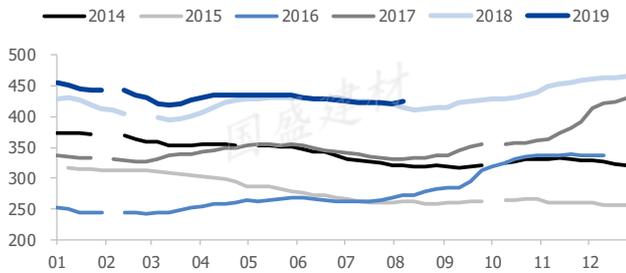
**熟料库存方面:** 2019年7月,全国熟料库存月环比+4.6%,为61.81%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为50.0%、71.7%、56.2%、68.2%、69.5%、

61.0%，较上月分别上升5%、11.7%、1.2%、6.2%、4.5%、2.0%。

**重点区域情况：**泛京津冀地区水泥库存 55.6%，周环比-0.9%；长江中下游流域水泥库存 58.8%，周环比-0.1%；长江流域库存 58.8%，周环比-0.2%；两广地区库存 71.5%，周环比+1.7%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+3 元/吨

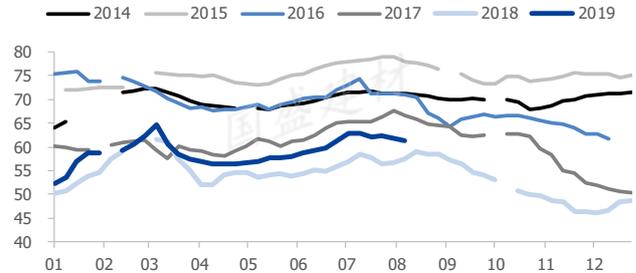
全国 P·O 42.5 含税价 (元/吨)



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-0.8%

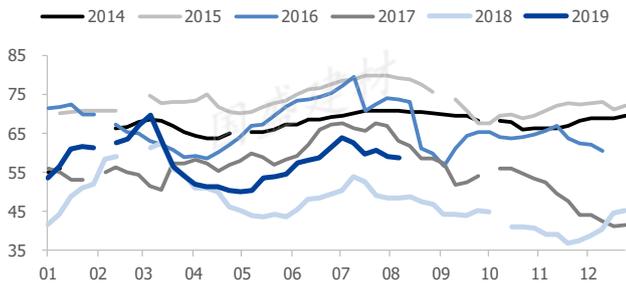
全国水泥平均库存比 (%)



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-0.2%

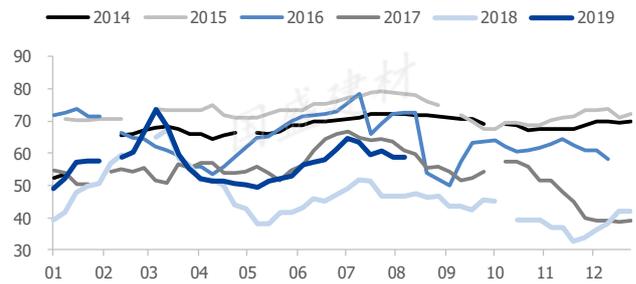
长江流域水泥平均库存比 (%)



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-0.1%

长江中下游水泥平均库存比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比+1.7%

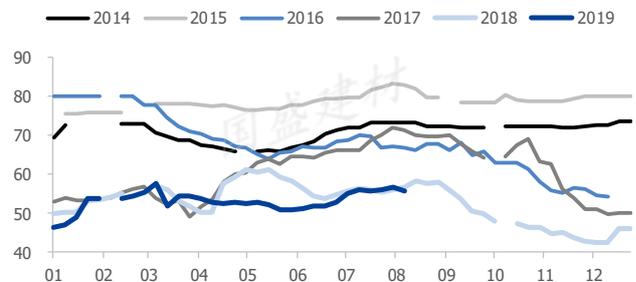
两广地区水泥平均库存比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

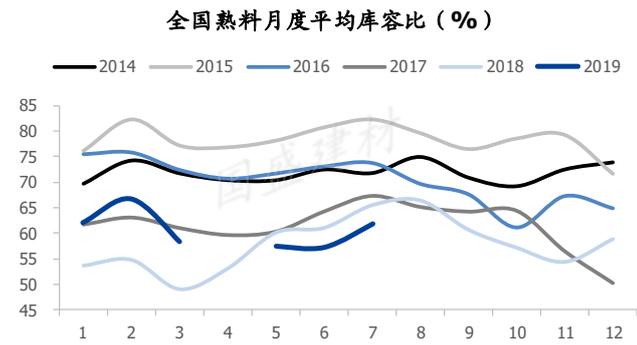
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-0.9%

泛京津冀地区水泥平均库存比 (%)



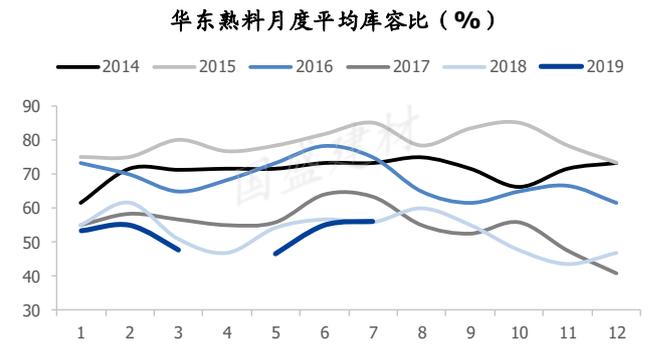
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.6%



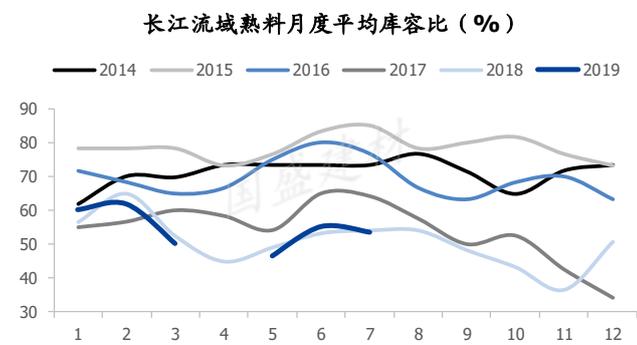
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比+1.2%



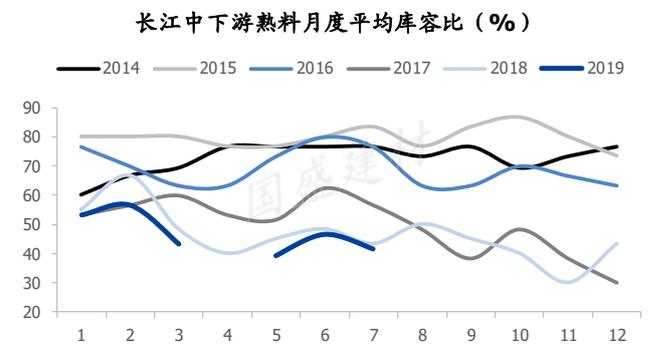
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-1.7%



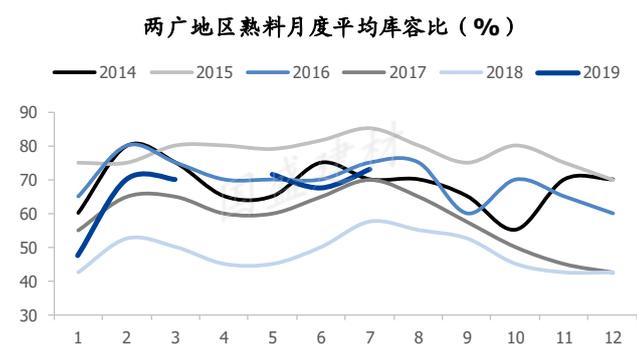
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-5.0%



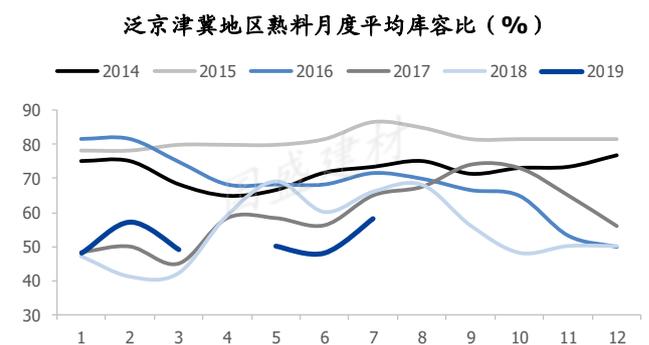
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+5.5%



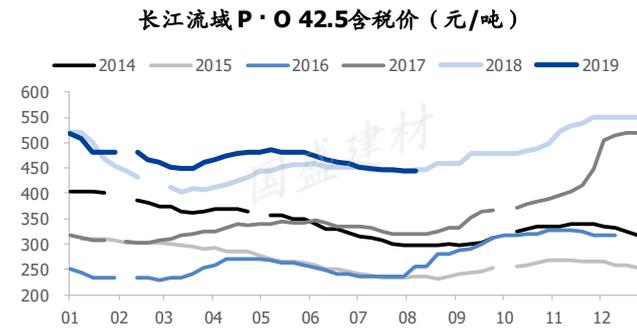
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+10.0%



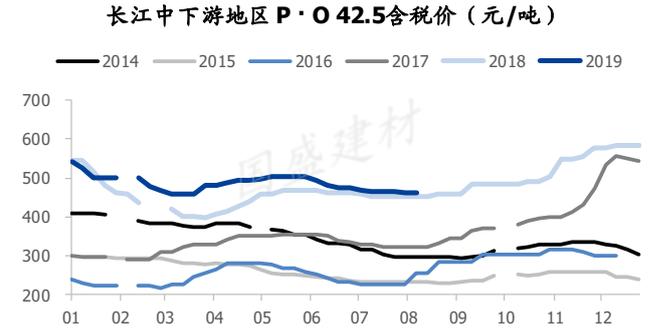
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比持平



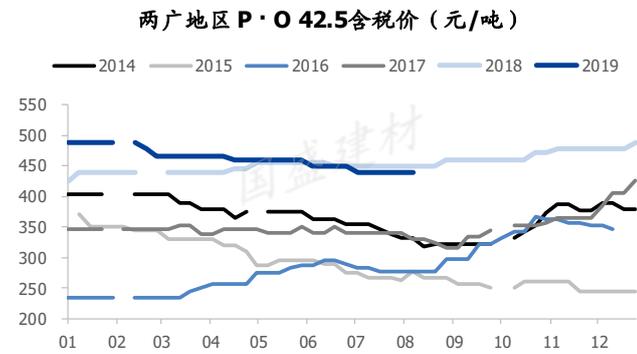
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平



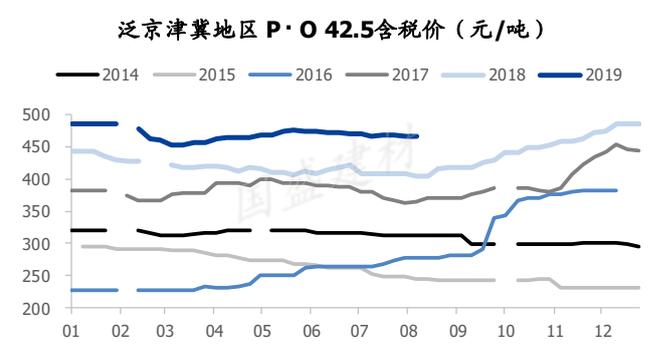
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



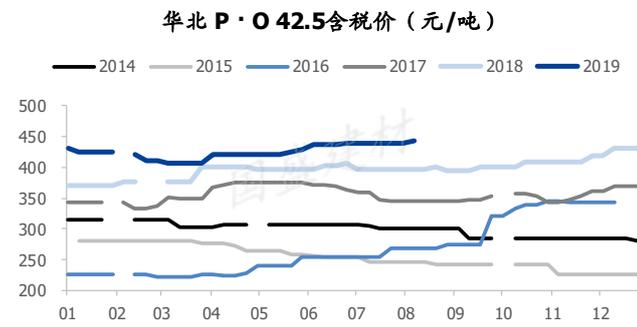
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



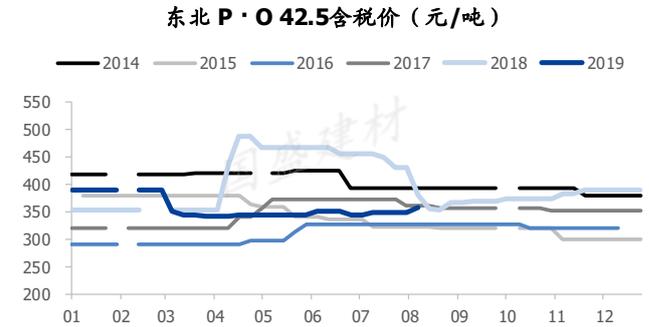
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比+4元/吨



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比+10元/吨



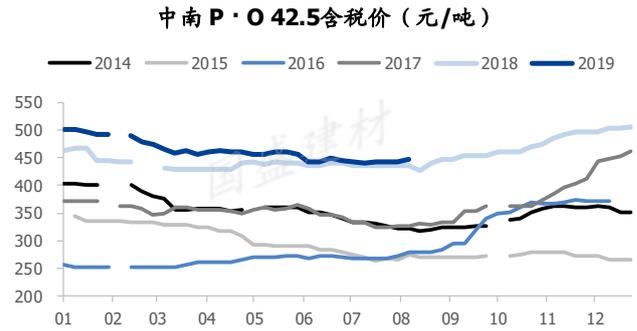
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比持平



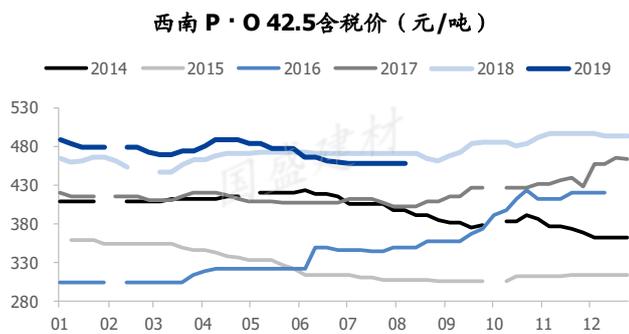
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比+5元/吨



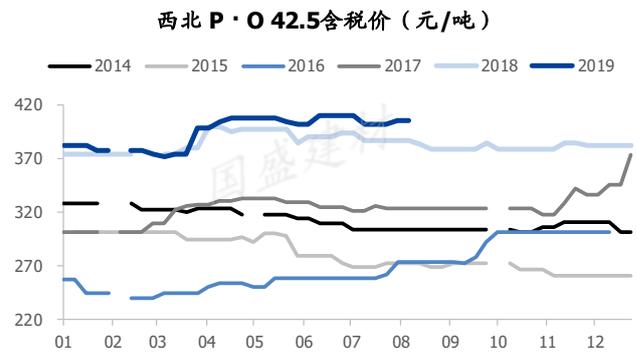
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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>	443	4	43	48.5	-0.50	-7.5	439/394	4/49
北京	490	0	40	40.0	0.0	0.0	490/450	0/40
天津	480	0	50	45.0	0.0	5.0	480/430	0/50
河北省	490	0	70	52.5	0.0	-7.5	490/400	0/90
山西省	365	0	45	65.0	-2.5	-5.0	385/320	-20/45
内蒙古	390	20	10	40.0	0.0	-30.0	380/300	10/90
<b>东北地区</b>	358	10	5	70.4	0.0	2.5	457/342	-98/17
辽宁省	305	0	35	73.8	0.0	5.0	340/270	-35/35
吉林省	380	0	-50	70.0	0.0	5.0	500/360	-120/20
黑龙江省	390	30	30	67.5	0.0	-2.5	530/350	-140/40
<b>华东地区</b>	445	0	-7	64.3	-0.3	13.4	553/444	-108/1
上海市	440	0	-30	65.0	0.0	25.0	580/450	-140/-10
江苏省	455	0	-5	58.0	1.0	11.0	580/450	-125/5
浙江省	480	0	0	62.0	0.0	10.0	620/450	-140/30
安徽省	470	0	40	50.0	-1.3	3.8	550/400	-80/70
福建省	400	0	-45	77.5	-5.0	20.0	490/420	-90/-20
江西省	390	0	-40	62.5	0.0	13.8	510/400	-120/-10
山东省	480	0	30	75.0	3.3	10.0	540/450	-60/30
<b>中南地区</b>	448	5	8	61.1	-2.4	0.9	506/427	-58/21
河南省	490	0	70	56.3	-6.3	-15.0	560/370	-70/120
湖北省	470	0	-20	58.8	-1.3	11.3	550/460	-80/10
湖南省	415	30	-5	58.3	-5.0	-13.3	490/400	-75/15
广东省	490	0	0	75.0	3.3	26.7	540/490	-50/0
广西省	390	0	-20	68.0	0.0	11.0	435/410	-45/-20
海南省	430	0	20	50.0	-5.0	-15.0	460/350	-30/80
<b>西南地区</b>	458	0	-7	66.6	-2.5	2.8	497/460	-39/-2
重庆市	410	0	-50	55.0	0.0	5.0	480/420	-70/-10
四川省	520	0	70	61.3	0.0	6.3	520/450	0/70
贵州省	280	0	-100	80.0	-10.0	10.0	410/280	-130/0
云南省	400	0	45	70.0	0.0	-10.0	430/355	-30/45
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
<b>西北地区</b>	406	0	27	50.3	0.0	-11.0	410/372	-4/34
陕西省	450	0	30	51.7	0.0	-15.0	470/420	-20/30
甘肃省	370	0	5	57.5	0.0	-10.0	370/350	0/20
青海省	400	0	0	45.0	0.0	-20.0	420/380	-20/20
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>	424	3	11	61.2	-0.8	2.6	464/410	-40/14
<b>泛京津冀地区</b>	466	0	51	55.6	-0.9	-2.1	484/403	-18/63
<b>长江中下游流域</b>	461	0	1	58.8	-0.1	12.4	583/453	-121/9
<b>长江流域</b>	445	0	-15	58.8	-0.2	11.4	550/444	-105/1
<b>两广地区</b>	440	0	-10	71.5	1.7	18.8	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 1575 元, 周环比+39 元, 年同比-62 元。从区域看, 华北、华东和华中地区厂家基本执行了会议的精神和上涨价格的幅度, 厂家出库环比增加; 华南和东北等地区厂家酌情进行价格的调整; 西北地区厂家受到即将召开其余市场协调会议的影响, 报价暂时稳定。产能方面, 本周没有产能的变化。前期点火的部分生产线, 近期将引板生产。下旬也将有部分生产线即将点火。短期看冷修停产

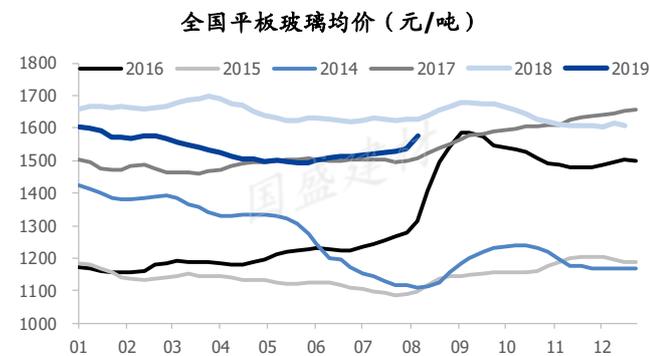
的生产线比较少。

**库存方面：**周末玻璃产能利用率为 69.40%；周环比持平，年同比-2.89%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.87%，周环比持平，年同比-3.89%。在产玻璃产能 92610 万重箱，周环比持平，年同比-1620 万重箱。周末行业库存 3869 万重箱，周环比-146 万重箱，年同比 742 万重箱。周末库存天数 15.25 天，周环比-0.58 天，年同比+3.14 天。

2019年8月16日中国玻璃综合指数 1125.05 点，周环比+27.10 点，年同比-39.18 点；中国玻璃价格指数 1148.81 点，周环比+28.38 点，年同比-44.66 点；中国玻璃信心指数 1030.03 点，周环比+22.01 点，年同比-17.25 点。本周以来玻璃现货市场总体呈现传统销售旺季的特点，生产企业出库环比增加，主要区域的市场价格也有一定幅度的上涨，下游贸易商和加工企业采购积极。虽然华东、华北和东北等地区受到台风天气的影响，公路运输部分时段受阻，但总体出库情况环比有所增加。随着下游加工企业订单的逐步增加，贸易商前期的存货有所减少。同时华东等地区价格的率先上涨，也带动了其他地区生产企业的价格跟进。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+39 元/吨

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+0.72%

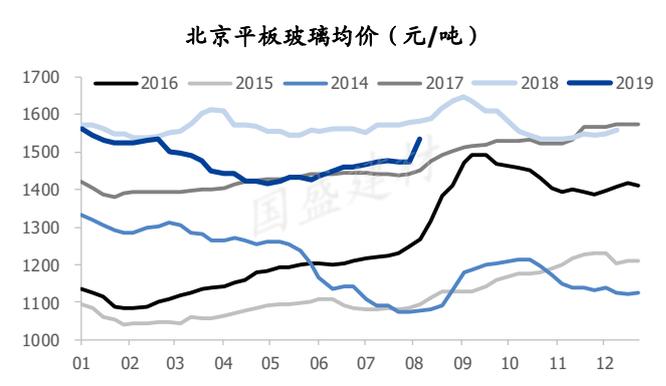
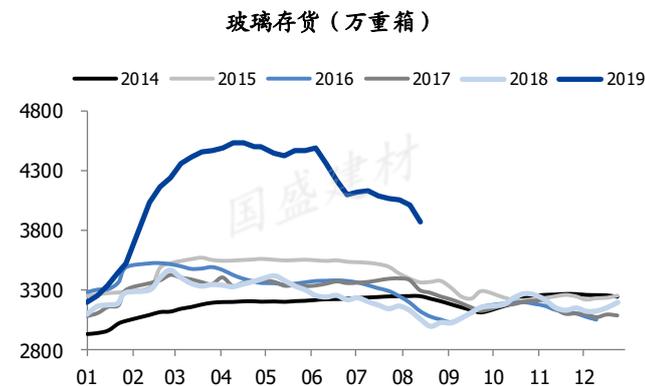


资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

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-146 万重箱

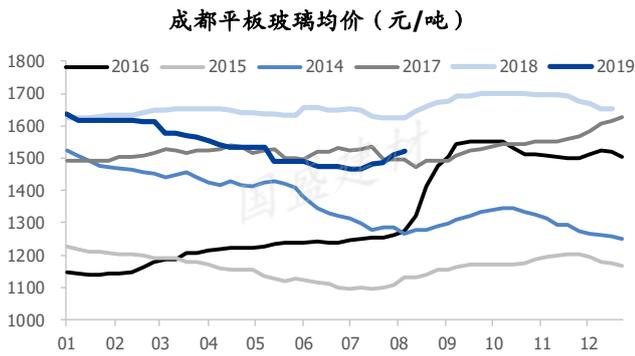
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+62 元/吨



资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

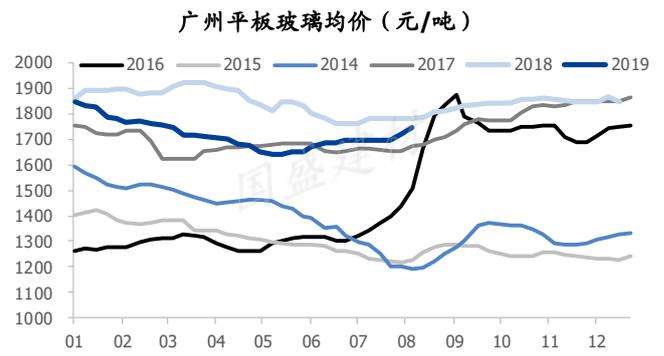
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+11元/吨



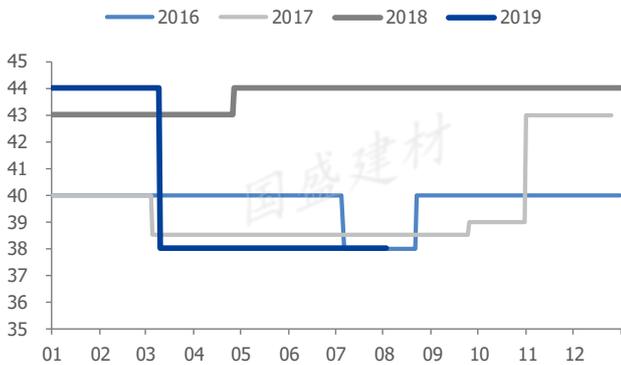
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+28元/吨



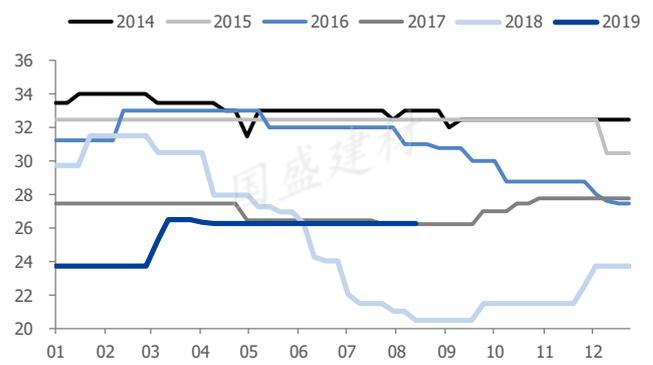
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



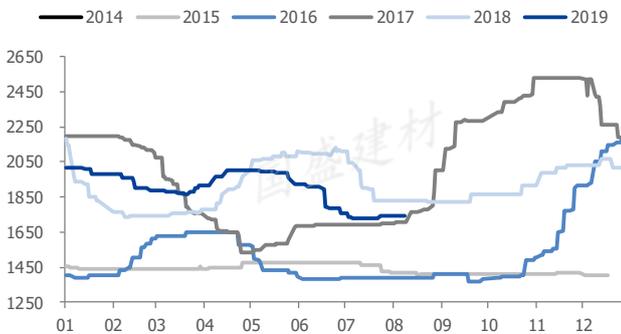
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



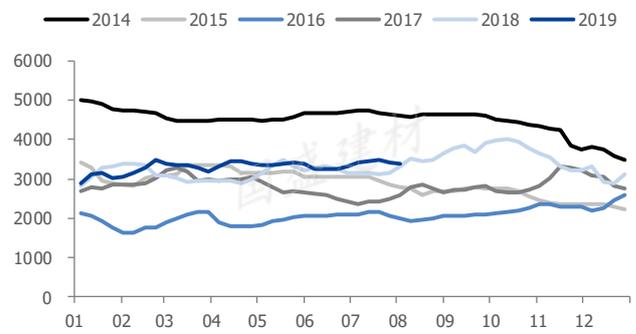
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比-55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	1536	62	-54
成都	1522	11	-125
广州	1746	28	-40
秦皇岛	1434	41	-97
上海	1676	43	-44
沈阳	1401	32	-134
武汉	1535	49	-30
西安	1431	20	-25
济南	1571	44	-65
全国	1575	39	-62

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

## 4、玻纤行业本周跟踪

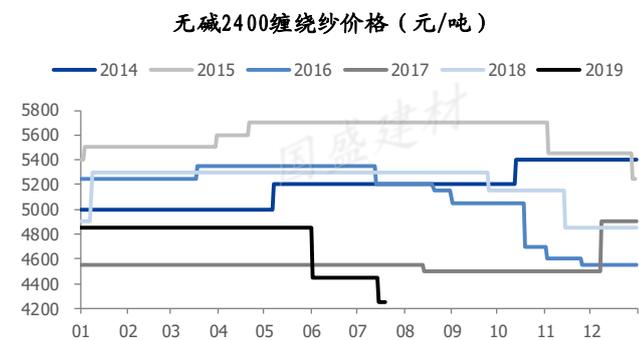
**无碱玻纤:** 据卓创了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 27% 左右, 出口量有所减少。近日厂家各型号无碱粗纱报价有所下调, 降幅 100-200 元/吨不等, 部分产品实际成交灵活。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6500-6600 元/吨, 2400texSMC 纱报 6000-6100 元/吨(高端), 2400tex 缠绕纱报 4200-4300 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5600-5700 元/吨, 热塑直接纱报 5400-5500 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 4500-4600 元/吨。

**中碱玻纤:** 中碱纱市场仍延续较疲软状态, 上游中碱玻璃球价格部分实际成交价格调整不大, 但主流报价仍维持 1900-2000 元/吨不等。现阶段, 国内中碱坩埚企业调价意向一般, 主要受下游需求影响, 厂家库存较前期小涨, 部分厂中碱纱自用为主, 各坩埚企业价格调整意向一般。

**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

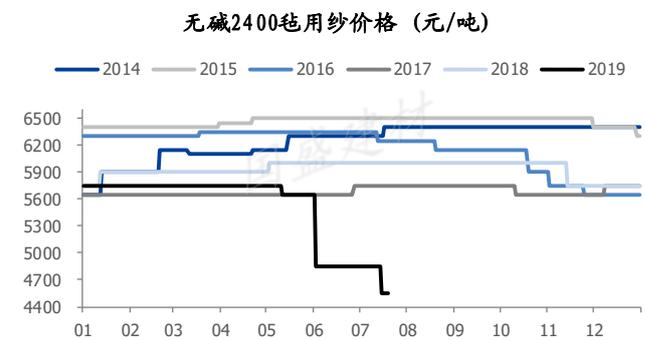
货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）偏低端无碱纺织主流成交在3.0-3.4元/米不等，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存尚需消化。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比-200 元/吨



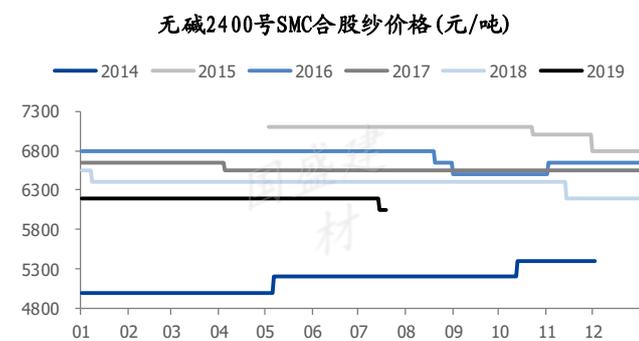
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比-300 元/吨



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-150 元/吨



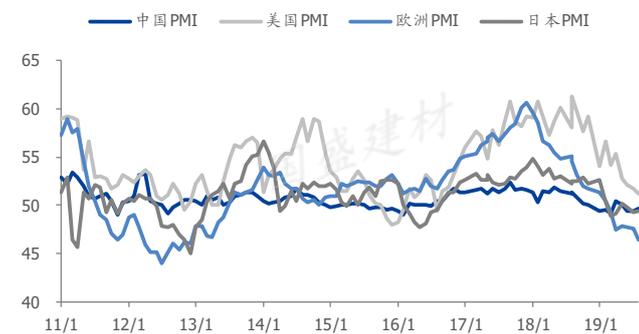
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为-7 元/克、+47 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
板材	<b>家板材企业出台涨价函，北方第二批涨价潮来袭：</b> 近日，中国木业网收到多家板材企业爆料，北方多家密度板与刨花板企业出台涨价通知，涉及河北，河南，山东等地。据当地地板企业透露，继7月中旬进行过调价之后，这已经是第二次涨价，此次涨价主要因为原材料涨价和供需关系紧张，近期木材收购因天气影响较为困难，量少引起涨价，同时，板材企业下游需求加大，而板材企业很多没有库存，再加上部分地区生产不连贯，导致刨花板、密度板供不用求。（中国木业网）
陶瓷	<b>7月BHI再微降，淡季市场运行平稳：</b> 由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数BHI 7月份全国建材家居景气指数（BHI）为100.52，环比下降1.02点，同比上涨7.81点。全国规模以上建材家居卖场7月销售额为815.8亿元，环比下降4.96%，同比上涨5.46%。1-7月累计销售额为5462.9亿元，同比上涨4.81%。中国建材流通协会行业研究部就本期BHI数据解读：7月仍为传统家装市场淡季，且多地受高温暴雨等因素影响，BHI再微降，全国建材家居市场仍保持低位维稳态势。（中华陶瓷网）
防水涂料	<b>东方雨虹泉州生产基地开机试产：</b> 8月14日13时18分，东方雨虹泉州生产基地开机试产。泉州生产基地位于榕桥工业集中区，以砂浆生产为主，装配年产5万吨的南方路机砂浆生产线，保证产品质量性能优异、稳定。主要市场覆盖福建及周边区域，正式投产后将扩大东方雨虹在华南地区的生产与供货能力，满足市场和客户需求。（慧聪防水网）

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+100元/吨
PVC	本周PVC均价为6670元/吨，周环比+3元/吨，年同比-528元/吨
PPR	本周PPR均价为9600元/吨，周环比持平，年同比-2200元/吨
胶合板	本周胶合板价格为155.05元/张，周环比-26.95元/张，年同比-0.55元/张
纤维板	本周纤维板价格为63.7元/张，周环比+0.2元/张，年同比-25.9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



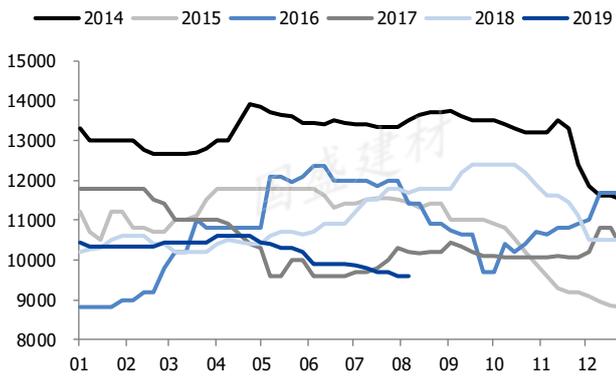
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平 (更新至6月7日)



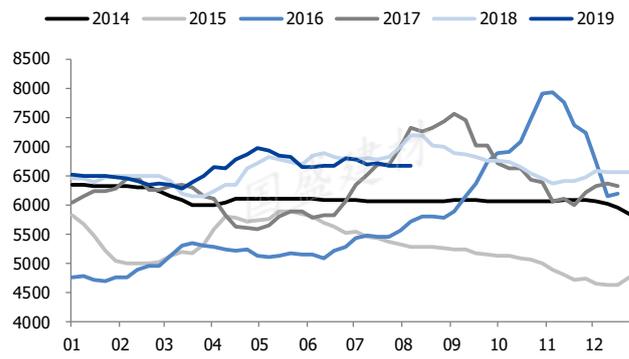
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



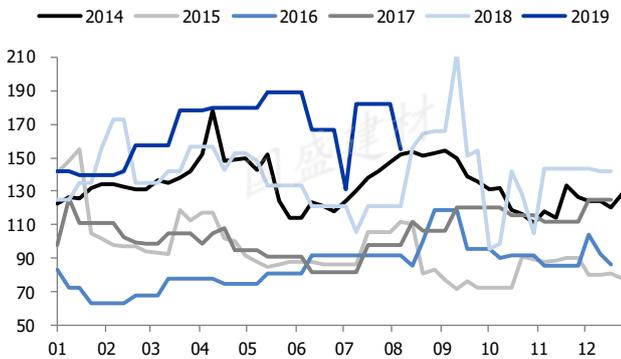
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比+3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-26.95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+0.2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

- 8月12日 **云南彝良县 2500t/d 水泥熟料项目落地**: 8月9日, 彝良县召开日产 2500 吨新型干法熟料水泥建设项目推进会。彝良县委副书记、县长陈祥彬指出, 日产 2500 吨新型干法熟料水泥建设项目是彝良近五年来唯一落地的工业项目, 各部门要站在整个彝良发展的大局和高度, 用心用情帮助水泥厂搞好建设, 坚决杜绝部门推诿扯皮。(中国水泥网)
- 8月16日 **南京 9 月起实施错峰生产, 限产 50%以上**: 日前中共江苏省委新闻网发布《南京市明确下半年大气污染防治攻坚措施》提到: 为坚决打赢蓝天保卫战, 针对大气污染防治工作存在的重点问题和薄弱环节, 江苏南京市进一步聚焦项目攻坚, 落实精细化管理, 并明确下半年大气污染防治攻坚举措。实施水泥行业减量错峰生产。对水泥行业实行负面清单管理, 不得新增产能, 对现有水泥产能进行压减退出。8月15日起, 采取综合措施, 推动部分水泥企业退出; 9月起, 实施错峰生产, 限产 50%以上(以用电量核算)或阶段性停产。(中国水泥网)
- 8月12日 **“十三五”西藏规划布局 6 个水泥熟料项目**: “十三五”期间, 西藏自治区规划布局水泥熟料项目 6 个, 合计总产能 540 万吨, 至“十三五”末, 全区规划水泥熟料总产能达到 1155 万吨。6 个规划项目均已通过产能置换方式进行了备案, 现已投产两个、开工两个, 另外两个正在进行前期工作、预计年内开工。(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

- 8月12日 **总投资 15 亿元, 华新(株洲)6 个项目开工**: 8月9日, 华新(株洲)新材科技园在渌口区龙船镇开工。该项目规划总用地面积 400 亩(一期 150 亩), 预计总投资 15 亿元, 将建设集绿色建材产业、循环利用的环保产业、高新材料产业、智能物流平台等为一体的产业园。(数字水泥网)
- 8月12日 **河北三家水泥企业 10 月底前完成去产能任务**: 《2019 年工业企业清洁化整治夏季会战行动方案》日前出台, 要求河北华荣制药、石家庄市兴康化工厂等 8 家企业力争 11 月底前完成搬迁任务。同时加快推进石钢搬迁进程。(中国水泥网)
- 8月13日 **河北上半年完成散装水泥供应量 3382 万吨, 散装率达到 72.2%**: 据河北省散装水泥办公室近日透露, 今年上半年, 河北省散装水泥行业保持平稳运行, 水泥产量大幅增长, 散装水泥供应量回升明显, 散装率保持稳定, 预拌混凝土使用量上升, 预拌砂浆生产使用稳步发展。统计显示, 今年上半年, 河北全省水泥产量 4678.5 万吨, 同比增长 1014.8 万吨, 增长率 27.7%; 完成散装水泥供应量 3382 万吨, 比上年增长 595.3 万吨, 增长率 21.4%。全省散装率达到 72.3%, 超过了去年年底全国散装率 66.9% 和华北地区散装率 72.2% 的平均水平。(中国水泥网)
- 8月13日 **内蒙古将于年底前关闭 70 余座非煤矿山**: 记者 12 日从内蒙古自治区应急管理厅获悉, 内蒙古计划于年底前关闭 70 余座非煤矿山, 消除安全隐患, 严防生产安全事故发生。据介绍, 此次明确关闭的非煤矿山包括, 存在重大生产安全隐患被依法责令停产整改, 逾期不整改或整改后仍达不到法定安全生产条件的非煤矿山; 拒不执行安全监管指令、逾期未完善相关手续的以及相邻小型露天采石场开采范围之间最小距离达不到 300 米等条件的非煤矿山, 都将纳入年底前关闭范围。(中国水泥网)
- 8月14日 **国务院发文, 工业生产许可证将被压减一半**: 近日, 国务院办公厅发布《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》通知。通知提出, 党中央、国务院高度重视深化“放管服”改革、优化营商环境工作, 将继续压减中央和地方层面设定的行政许可事项。2019 年内中央层面再取消下放一批行政许可证, 对保留的许可证要逐项明确许可范围、条件和环节等, 能简化的都要尽量简

化。工业生产方面将继续压减工业产品生产许可证，2019年把许可证种类再压减一半以上。并由市场监管总局负责。(中国水泥网)

- 8月14日 **7月份水泥产量21003万吨，同比增长7.5%**：据国家统计局8月14日数据，2019年7月份，全国规模以上工业企业生产水泥21003万吨，同比增长7.5%，环比增长0.1%。1-7月累计，生产水泥126253万吨，同比增长7.2%。(中国水泥网)
- 8月14日 **安徽省六安市推行砂石开采国有统一经营管理**：近日，安徽省六安市舒城县人民政府办公室关于印发《舒城县砂石资源管理工作方案的通知》，通知要求：推行砂石等矿产资源国有化经营，统一由县交投公司集中行使砂石开采经营权；依法实行砂石开采许可制度；实行砂石资源县政府统一价格，统一供应。(中国水泥网)
- 8月15日 **南京出台“大气管控40条”开展涂料使用专项行动三个月**：近日，南京市出台2019年下半年南京市大气污染防治攻坚措施。根据《攻坚措施》，南京市将采取更加刚性有力的40条攻坚举措，推动空气质量持续好转，确保完成大气污染防治年度目标任务。其中要求开展涂料使用专项行动，加大源头管控力度。8月起，组织开展三个月涂料生产、销售、使用领域专项检查，督促车辆制造、木器制造、船舶制造、集装箱制造与机械设备制造等行业企业和建筑工程落实《涂料中挥发性有机物限量》(DB32/T3500-2019)要求，生产、销售、使用符合标准规定的涂料。对不符合要求的，责令整改。全面推广水性建筑涂料。市政工程、房屋建设、维修和装修工程全部采用水性建筑涂料，在招标文件及合同中增加相应条款。(中国涂料在线网)
- 8月15日 **河南郑州9家预拌混凝土企业停业整改**：河南省郑州市城乡建设局近日发布公告，对河南一众建材有限公司等9家持有资质证书但生产资质发生变化的预拌混凝土企业限期整改，整改期间9家企业不能承接新的工程。郑州市工程质量监督站在日常巡查中发现，该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)
- 8月16日 **天盾水泥中标中石油克拉玛依标段水泥采购项目**：近日，中国水泥网独家获悉，新疆天盾特种水泥成为中国石油天然气集团有限公司“2019年集团公司油井水泥采购克拉玛依标段”的中标人。该项目为全国招标，天盾水泥以综合性评分排名第一中标。据悉，新疆天盾特种水泥有限公司位于新疆塔城地区托里县柳树沟，公司拥有一条1200t/d新型干法水泥生产线。该水泥生产线距克拉玛依市40公里。(中国水泥网)
- 8月16日 **15日起河北地区开始执行第二轮夏季错峰生产10日**：15日开始，河北地区开始执行第二轮夏季错峰生产10日，其中石家庄、张家口、邯郸、沧州、唐山、衡水、秦皇岛、保定等地陆续开始执行。河北地区原定于本月10日开始执行，但是结合个企业的实际生产运行情况延后至15日开始停窑。据中国水泥网统计，此次错峰生产将影响全省超200家水泥企业。(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

002398	建研集团	<b>质押冻结:</b> 公司持股 5%以上股东福建隆顺祥投资有限公司将其质押给余兴的公司流通股 3522 万股解除质押, 将其持有的公司流通股 3522 万股质押给薛秋兰, 截至本公告日, 隆顺祥共持有公司流通股份 3522 万股, 累计质押股份 3522 万股, 占其持有公司股份总数的 100%, 占公司总股本的 5.09%。
002641	永高股份	<b>半年报告:</b> 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 实现营业收入 28.02 亿元, 同比增长 20.80%; 实现归母净利润 1.98 亿元, 同比增长 138.41%。
603616	韩建河山	<b>质押冻结:</b> 公司控股股东韩建集团将 4260 万股公司股份解除质押, 占公司总股本的 14.52%。韩建集团持有公司股份总数为 1.40 亿股, 占公司总股本的 47.82%。本次解质后剩余被质押的股份数量为 5878 万股, 约占其持股总数的 41.90%, 约占公司总股本的 20.04%。
002742	三圣股份	<b>质押冻结:</b> 公司股东潘先文先生将 200 万公司股份进行补充质押, 占其所持股份的 0.94%。截至 2019 年 8 月 9 日, 潘先文先生持有本公司股份 2.13 亿股, 占公司总股本的 49.37%; 累计质押股份 1.90 亿股, 占其所持公司股份的 89.27%, 占公司总股本的 44.07%。
601992	金隅集团	<b>个股其他公告:</b> 公司成功发行 2019 年度第二期中期票据, 发行总额 20 亿元, 发行利率 3.94%, 发行期限 5 年。公司支付 2018 年度第三期中期票据的利息共 1.18 亿元。
002682	龙洲股份	<b>关联交易:</b> 公司拟向龙岩交通发展集团有限公司申请拆借流动资金人民币 1 亿元, 借款年利率 5.85%, 借款期限为一年, 由公司持有的全资子公司兆华供应链管理集团有限公司 40% 股权为该笔借款提供质押担保, 公司将与交发集团签署借款协议。交发集团为公司控股股东福建省龙岩交通国有资产投资经营有限公司的母公司。
002682	龙洲股份	<b>关联交易:</b> 公司全资子公司龙岩市华辉商贸有限公司拟与中龙天利投资控股有限公司签署《物资采购合同》, 约定由华辉商贸就龙岩靖永高速公路 A1 项目向中龙天利提供总价约 7410 万元的钢筋。中龙天利为公司实际控制人龙岩交通发展集团有限公司全资子公司。
600076	康欣新材	<b>个股其他公告:</b> 公司将终止公开发行可转换公司债券。
600801	华新水泥	<b>个股其他公告:</b> 公司将于 2019 年 8 月 22 日支付债券“16 华新 01”自 2018 年 8 月 22 日至 2019 年 8 月 21 日期间的利息, 每手派息 47.9 元, 债券登记日为 2019 年 8 月 21 日。
603378	亚士创能	<b>资金投向:</b> 公司拟与佛山市佳新堡建筑科技有限公司、青岛瑞富彩色企业服务有限公司共同出资设立合资公司, 公司出资 225 万元, 持有 15% 的股权。
603616	韩建河山	<b>质押冻结:</b> 公司股东北京韩建集团将持有的 3727 万股股份质押给宁波银行股份有限公司北京分行, 占公司总股本 12.70%。截至本公告日, 韩建集团持有本公司股份 1.40 亿股, 占公司总股本的 47.82%。本次质押后累计质押股份数为 9605 万股, 占其持股总数的 68.46%, 占公司总股本的 32.74%。
002742	三圣股份	<b>利润分配:</b> 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 1 元 (含税), 股权登记日为 2018 年 8 月 21 日。
002233	塔牌集团	<b>员工持股:</b> 截止 2019 年 8 月 12 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 363 万股, 占公司总股本的 0.30%, 成交金额合计 3728 万元, 成交均价约为 10.28 元/股, 第一期员工持股计划可用资金已全部使用完毕, 上述股票锁定期为 12 个月。
300117	嘉寓股份	<b>利润分配:</b> 公司发布 2018 年年度权益分派实施公告: 每 10 股派现 0.08 元 (含税), 股权登记日为 2018 年 8 月 20 日。
300409	道氏技术	<b>质押冻结:</b> 公司股东广东远为投资有限公司将其持有的 37 万股股份质押给中信证券股份有限公司, 占其所持股份比例为 0.97%。截至披露日, 远为投资持有公司股份 3830 万股, 占公司总股本的 8.33%; 累计被质押 2467 万股, 占其所持有公司股份的 64.41%, 占公司总股本的 5.36%。
600720	祁连山	<b>半年报告:</b> 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 实现营业收入 29.10 亿元, 同比增长 23.86%, 归母净利润 5.02 亿元, 同比增长 128.81%。

600720	祁连山	<b>资金投向:</b> 公司向全资子公司天水祁连山水泥有限公司增资 2.45 亿元, 增资完成后依然持有天水公司 100% 的股权。
600720	祁连山	<b>个股其他公告:</b> 公司拟对控股子公司酒钢(集团)宏达建材有限责任公司部分资产计提减值准备 5526.35 万元, 本项资产减值计提将减少公司当期收益 5526.35 万元。
603737	三棵树	<b>回购股权:</b> 公司于 2019 年 7 月 11 日实施了首次回购, 截至 2019 年 8 月 13 日, 公司已完成本次股份回购。公司通过集中竞价交易方式已实际回购公司股份 140 万股, 占公司总股本的 0.75%, 回购价格为 41.85-49.18 元/股, 均价为 44.28 元/股, 成交总金额为人民币 6203.52 万元。
600425	青松建化	<b>借贷担保:</b> 公司对全资子公司克州青松提供担保金额 2 亿元, 担保期限为三年。截至本公告日, 公司及控股子公司对外担保金额为 5000 万元, 占公司经审计的 2018 年度净资产 1.13%。
603033	三维股份	<b>半年报报告:</b> 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 7.81 亿元, 同比增长 54.16%, 归母净利润 1.05 亿元, 同比增长 143.56%。
603033	三维股份	<b>股票增减持:</b> 公司董秘、财务总监顾晨晖先生拟自本公告日其 15 个交易日后的 6 个月内, 通过集中竞价方式减持股份不超过 9.5 万股, 占公司总股本 0.0312%。截至本公告日, 顾晨晖先生持有公司股份 39.2 万股, 占公司总股本的 0.13%
002790	瑞尔特	<b>半年报报告:</b> 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 5.19 亿元, 同比增长 18.97%, 归母净利润 8002 万元, 同比增长 39.24%。
603663	三祥新材	<b>半年报报告:</b> 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 4.04 亿元, 同比增长 36%, 归母净利润 4410 万元, 同比增长 3.23%。
603663	三祥新材	<b>资金投向:</b> 公司拟发行总额不超过 20500 万元可转换公司债券。
603385	惠达卫浴	<b>半年报报告:</b> 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 46.45 亿元, 同比增长 5.25%, 归母净利润 31.92 万元, 同比增长 1.36%。
002457	青龙管业	<b>重大合同:</b> 公司被评为广西桂西北治旱百色水库灌区工程预应力钢管混凝土管(PCCP)采购第一中标候选人, 投标报价为 2.70 万元。
002225	濮耐股份	<b>收购兼并:</b> 公司拟以发行股份等方式购买唐山市国亮特殊耐火材料有限公司 60% 股权, 预计交易金额 4-5 亿元, 公司股票自 2019 年 8 月 16 日开市起停牌, 停牌时间不超过 10 个工作日。
002043	兔宝宝	<b>质押冻结:</b> 公司股东德华创投将持有的 500 万股股份质押给华鑫国际信托有限公司, 占其所持股份比例的 9.84%。截至本公告日, 德华创投直接持有本公司股份 5081 万股, 占公司总股本 6.56%, 德华创投累计质押股份共 3050 万股, 占其所持股份总数的 60.02%, 占公司股份总数的 3.94%。
000509	华塑控股	<b>半年报报告:</b> 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 3508 万元, 同比减少 97.01%, 归母净利润-837 万元, 同比减少 98.09%。
000509	华塑控股	<b>关联交易:</b> 公司控股实际控制人之一张子若拟向公司无偿赠与其持有的博威亿龙 100% 股权, 本次受赠资产不附加任何条件和义务。
603688	石英股份	<b>半年报报告:</b> 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 3.08 亿元, 同比增长 1.87%, 归母净利润 7621 万元, 同比增长 30.34%。
600326	西藏天路	<b>半年报报告:</b> 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 22.79 亿元, 同比增长 11.74%, 归母净利润 2.09 亿元, 同比减少 3.82%。

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