

建筑材料

旺季涨价逐渐扩散

本周建材行业上涨 **3.56%**，超额收益为 **+0.95%**，资金净流入额为 **-1.89** 亿元。

【水泥玻璃周数据】

水泥旺季开启，库存普降，涨价逐渐扩散。全国水泥市场平均价格为 **425** 元/吨，周环比 **+0.33** 元/吨，**+0.04%**。全国水泥库存 **59.6%**，周环比 **-1.6%**。价格上涨地区为江苏南京、安徽北部、江西北部以及甘肃等地，幅度 10-30 元/吨；价格下跌区域为陕西，幅度 20-30 元/吨。8 月下旬，随着雨水天气好转，下游需求环比增加，企业发货普遍恢复到 8 成或以上，局部地区水泥价格随之回升。泛京津冀地区水泥库存 **53.8%**，周环比 **-1.8%**；长江中下游流域水泥库存 **55.8%**，周环比 **-3%**；长江流域库存 **55.8%**，周环比 **-3%**；两广地区库存 **69.8%**，周环比 **-1.7%**。

旺季开启，玻璃价格继续上涨，库存下降。本周末全国建筑用白玻平均价格 **1583** 元，周环比 **+8** 元，年同比 **-68** 元。在产玻璃产能 **93150** 万重箱，周环比 **+540** 万重箱，年同比 **-810** 万重箱。周末行业库存 **3821** 万重箱，周环比 **-48** 万重箱，年同比 **+766** 万重箱。从区域看，本周东北、西南和西北等地区市场报价有所上涨，上周涨价的地区以消化涨价压力为主。目前看各个区域形成联动，整体价格有所上涨。产能方面，江门信义三线 **900** 吨前期冷修完毕，已经点火复产，近期已经生产玻璃。前期点火的几条生产线，进度基本正常，预计月末前或者下月初能够引板生产。短期看没有要冷修停产的生产线。

【周观点】

周末贸易摩擦再升温，市场情绪或受影响，但利好具有对冲性质的基建产业链。

经过过去几轮地产调控，地产信仰和韧性更加强，本轮地产的下降可能更为缓和持续，基建的对冲也更为温和。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，推荐冀东水泥、祁连山等。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。

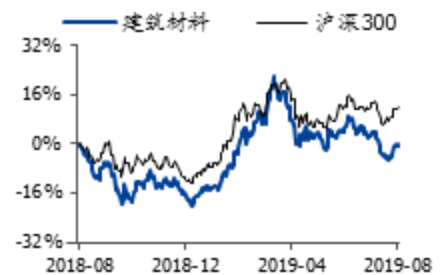
中长期我们认为应该更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。

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、东方雨虹、帝欧家居、建研集团、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

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

分析师 石峰源

执业证书编号: S0680519080001

邮箱: shifengyuan@gszq.com

相关研究

1、《建筑材料：LPR 引导利率下行，水泥错峰再启动》
2019-08-18

2、《建筑材料：等待水泥和工程建材龙头的业绩兑现》
2019-08-11

3、《建筑材料：基建链条具备相对收益》2019-08-04



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16日至2019年8月23日，全国水泥市场平均价格为425元/吨，周环比+0.33元/吨。本周全国水泥市场价格环比上涨0.04%。价格上涨地区为江苏南京、安徽北部、江西北部以及甘肃等地，幅度10-30元/吨；价格下跌区域为陕西，幅度20-30元/吨。8月下旬，随着雨水天气好转，下游需求环比增加，企业发货普遍恢复到8成或以上，局部地区水泥价格随之回升。

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1583元，周环比+8元，年同比-68元。从区域看，本周东北、西南和西北等地区市场报价有所上涨，上周涨价的地区以消化涨价压力为主。目前看各个区域形成联动，整体价格有所上涨。产能方面，江门信义三线900吨前期冷修完毕，已经点火复产，近期已经生产玻璃。前期点火的几条生产线，进度基本正常，预计月末前或者下月初能够引板生产。短期看没有要冷修停产的生产线。

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短期暂稳为主，前期主要池窑企业价格下调，近期个别企业价格厂家报价暂无调整，但市场价格下行风险仍存，实际成交价格灵活。现2400tex无碱缠绕直接纱价格在4200-4400元/吨不等，不同企业市场成交价格有一定差异。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	6.03	6.10	6.29	7.1	6.7	6.6	6.4	-
600801	华新水泥*	3.46	2.96	3.07	3.18	5.5	6.5	6.2	6.0	-
601636	旗滨集团*	0.46	0.46	0.51	0.57	7.5	7.5	6.8	6.1	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	12.9	12.9	10.7	9.1	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	17.9	12.9	9.7	7.2	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.43	3.19	3.56	14.8	6.7	5.1	4.6	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.26	2.47	2.60	7.1	5.7	5.2	4.9	-
002372	伟星新材	0.75	0.70	0.81	0.93	20.8	22.3	19.2	16.8	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.49	1.98	2.49	21.1	14.3	10.8	8.6	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.70	0.80	0.92	12.5	12.1	10.6	9.2	-
002398	建研集团	0.36	0.59	0.78	0.95	15.4	9.4	7.1	5.8	增持
600720	祁连山	0.84	1.30	1.41	1.51	10.8	7.0	6.4	6.0	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.97	1.17	14.2	11.4	9.5	7.9	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.23	9.8	11.2	10.2	7.2	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.85	1.19	1.55	30.4	19.3	13.8	10.6	买入
603033	三维股份	0.65	1.00	1.47	2.00	26.8	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.....	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.....	21
8、风险提示.....	25

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+0.33 元/吨.....	9
图表 6: 全国水泥库存周环比-1.6%.....	9
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-3.0%.....	9
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-3.0%.....	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-1.8%	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+2 元/吨.....	11
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比+4 元/吨.....	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持平.....	11
图表 22: 东北水泥价格周环比持平.....	11
图表 23: 华东水泥价格周环比+2 元/吨.....	12
图表 24: 中南水泥价格周环比持平.....	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-1 元/吨.....	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+8 元/吨.....	14
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+0.58%	14
图表 32: 平板玻璃存货周环比-48 万重箱.....	14

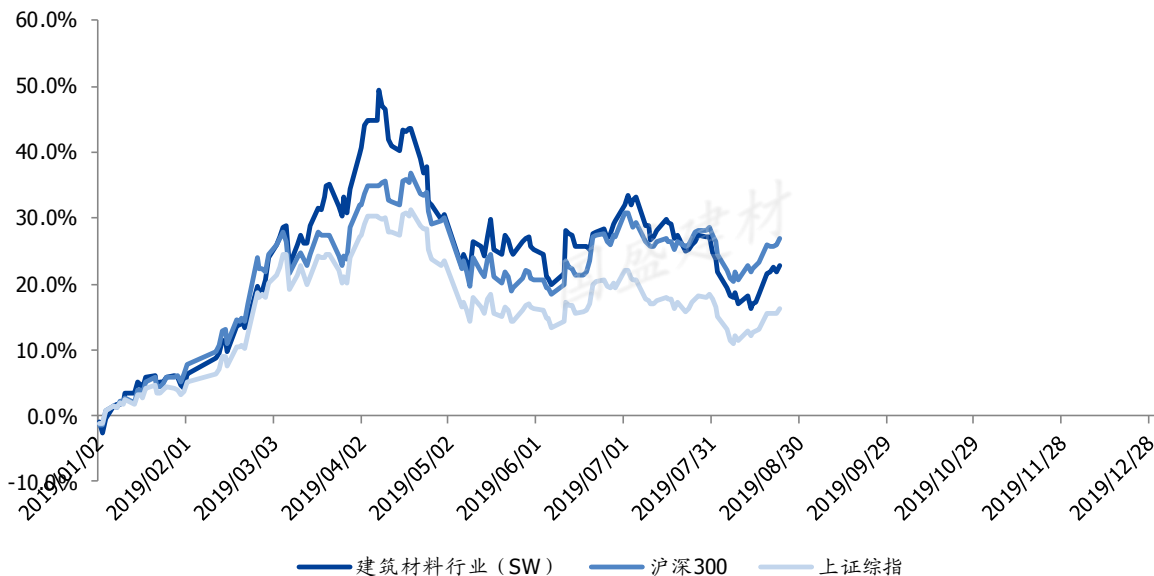
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+8元/吨	14
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+20元/吨	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 36: Low-E玻璃价格周环比持平	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平	15
图表 38: 纯碱价格周环比持平	15
图表 39: 重油价格周环比持平.....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 41: 玻璃产量增速图.....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	17
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平.....	17
图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	17
图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+7元/克、+37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+2元/吨.....	19
图表 55: 胶合板周均价环比持平.....	19
图表 56: 纤维板周均价周环比-2.25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	21

1、本周行情回顾

本周(2019.8.16-2019.8.23)建筑材料板块(SW)上涨3.56%，上证综指上涨2.61%，超额收益为0.95%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-1.89亿元。

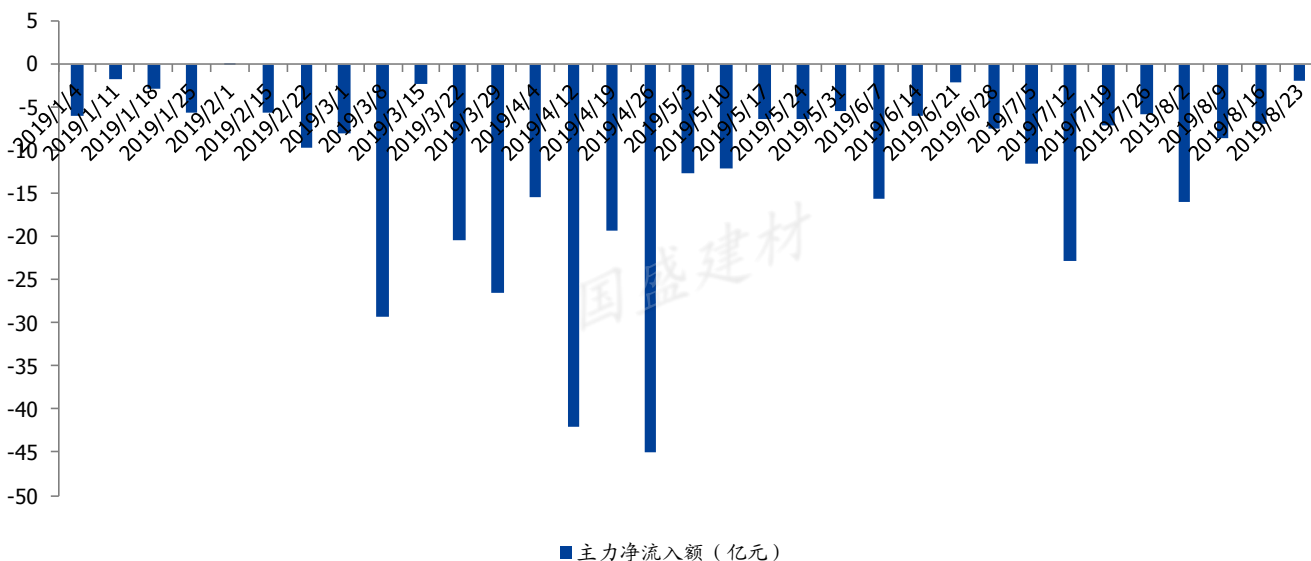
个股方面，九鼎新材、石英股份、三峡新材、北新建材、天山股份位列涨幅榜前五，再升科技、东方雨虹、永高股份、鲁阳节能、亚士创能位列涨幅榜后五。

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	26.90	61.08	58.47	324.96
603688	石英股份	14.25	17.09	14.48	30.85
600293	三峡新材	4.27	10.05	7.44	9.21
000786	北新建材	18.90	9.25	6.64	40.83
000877	天山股份	10.62	9.15	6.54	54.59

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 (%)
603378	亚士创能	12.48	-5.74	-8.35	13.25
002088	鲁阳节能	11.17	-4.61	-7.22	8.07
002641	永高股份	4.38	-2.23	-4.84	3.24
002271	东方雨虹	21.32	-2.07	-4.68	12.76
603601	再升科技	7.17	-1.92	-4.53	5.77

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16日至2019年8月23日,全国水泥市场平均价格为425元/吨,周环比+0.33元/吨。本周全国水泥市场价格环比上涨0.04%。价格上涨地区为江苏南京、安徽北部、江西北部以及甘肃等地,幅度10-30元/吨;价格下跌区域为陕西,幅度20-30元/吨。8月下旬,随着雨水天气好转,下游需求环比增加,企业发货普遍恢复到8成或以上,局部地区水泥价格随之回升。

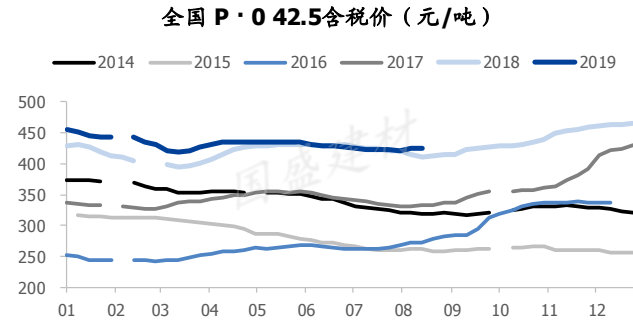
重点区域情况: 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为466元/吨,周环比持平,年同比+48元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为465元/吨,周环比+4元/吨,年同比+5元/吨;长江流域水泥市场均价为447元/吨,周环比+2元/吨,年同比-13元/吨;两广地区水泥市场均价为440元/吨,周环比持平,年同比-20元/吨。

库存方面: 2019年8月16日至2019年8月23日,全国水泥库存59.6%,周环比-1.6%。华北地区库存周环比-0.5%(河北下降2.5%),华东地区库存周环比-4.0%(上海、江苏、浙江、福建、山东分别下降5.0%、4.0%、3.0%、7.5%、8.3%),中南地区库存周环比-1.5%(湖北、湖南、广东分别下降3.8%、1.7%、3.3%),西南地区库存周环比-3.1%(重庆、贵州、云南下降5%、5%、2.5%),西北地区库存周环比+1.0%(青海上升5%)、东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%。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48.0%、60.3%、59.6%、63.4%、51.3%。

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%。

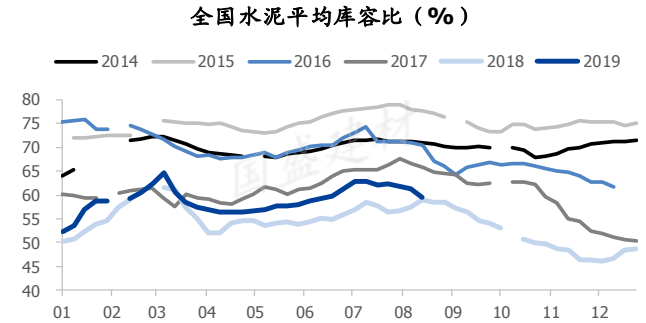
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存 53.8%，周环比-1.8%；长江中下游流域水泥库存 55.8%，周环比-3%；长江流域库存 55.8%，周环比-3%；两广地区库存 69.8%，周环比-1.7%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+0.33元/吨



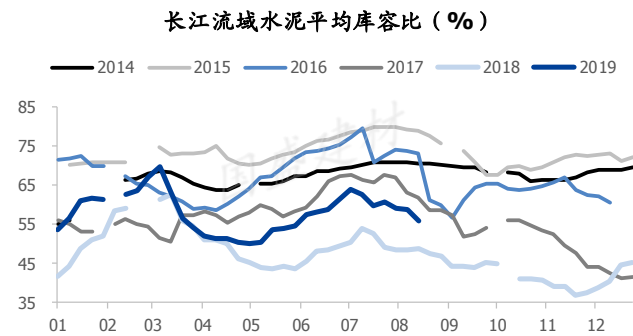
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-1.6%



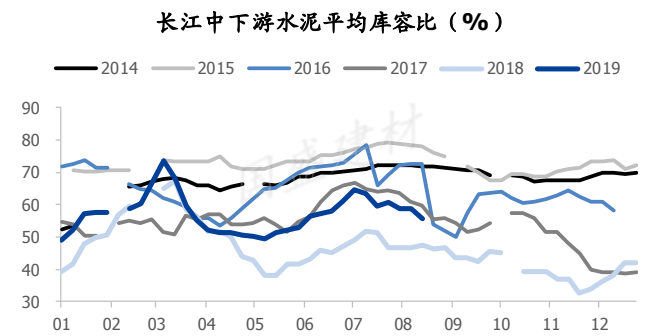
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-3.0%



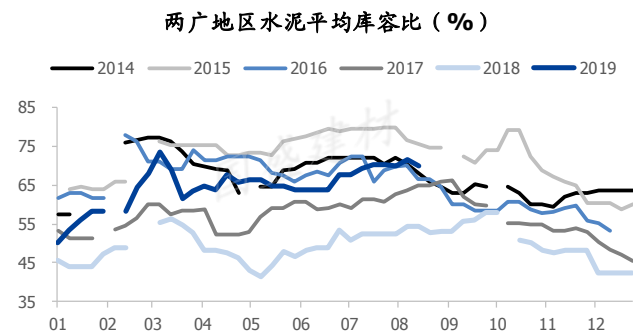
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-3.0%



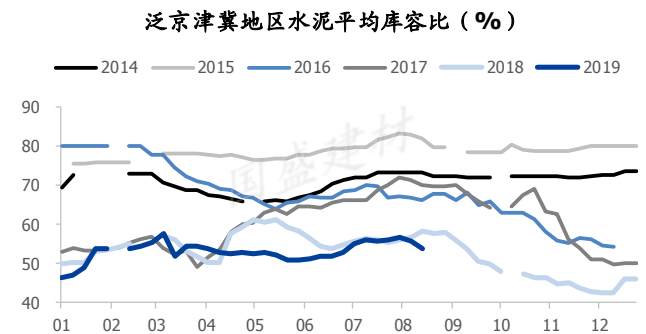
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比-1.7%



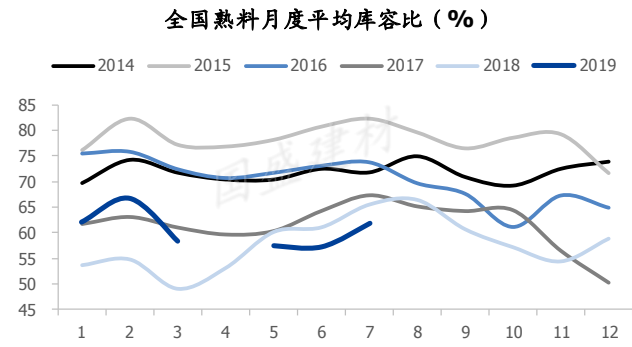
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-1.8%



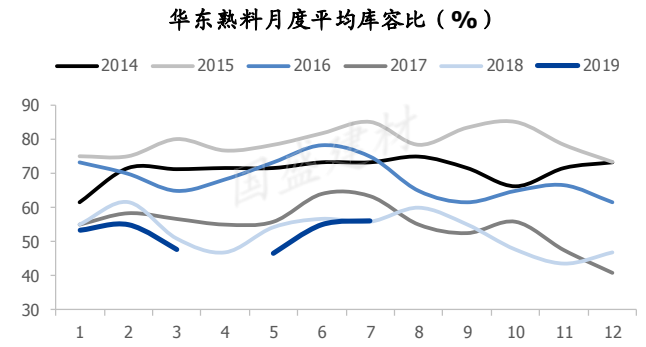
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.6%



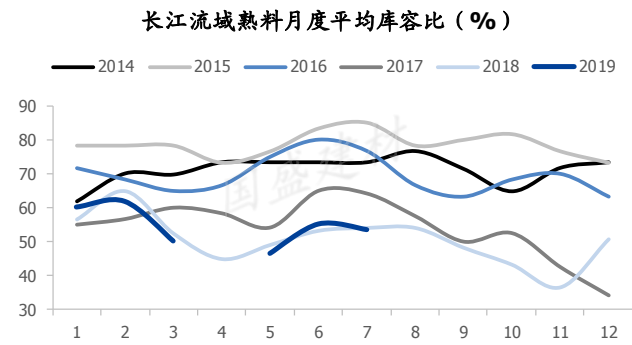
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比+1.2%



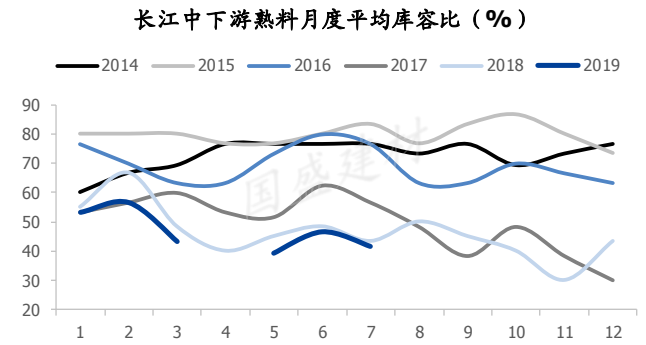
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-1.7%



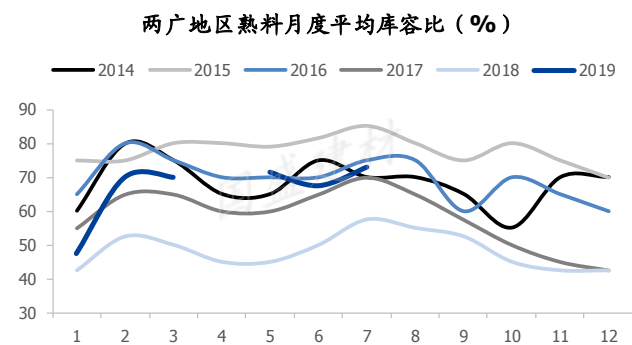
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-5.0%



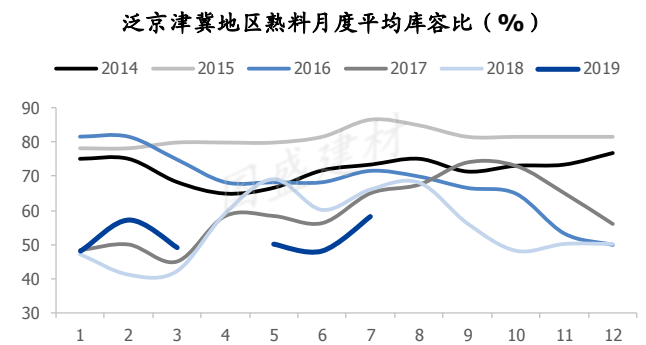
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+5.5%



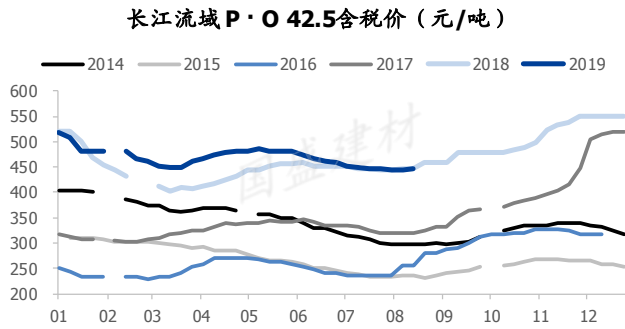
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+10.0%



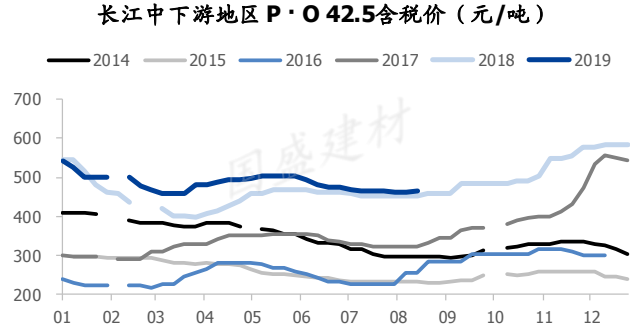
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+2元/吨



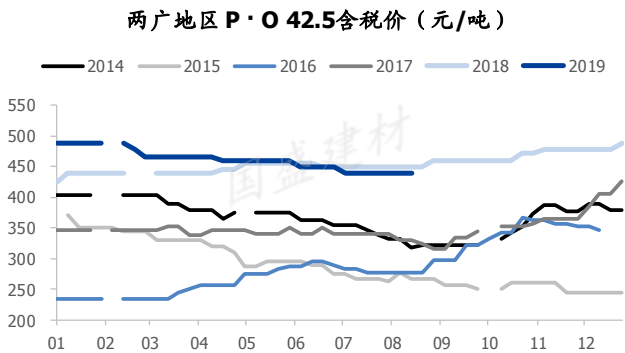
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比+4元/吨



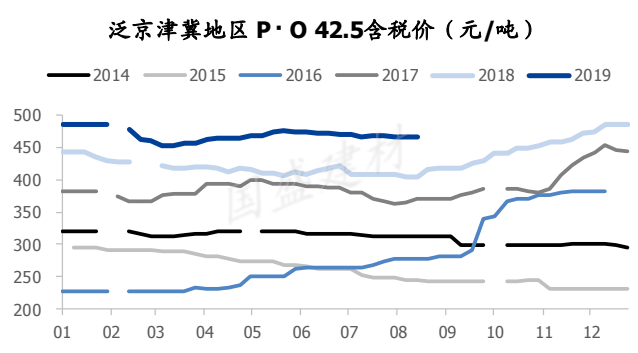
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



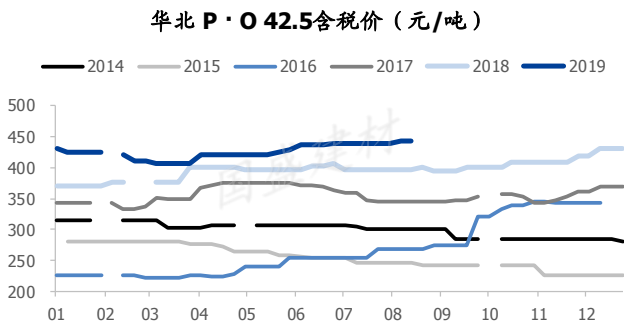
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



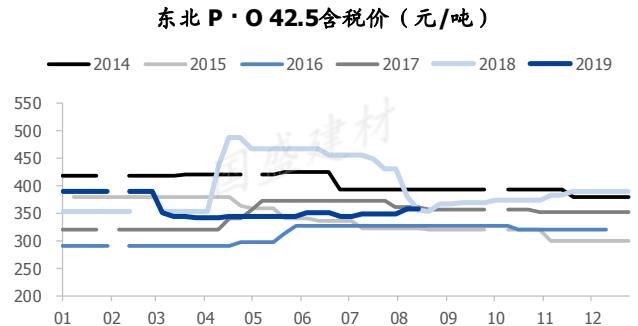
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



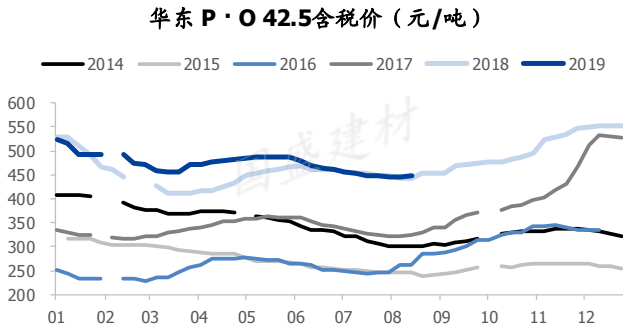
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



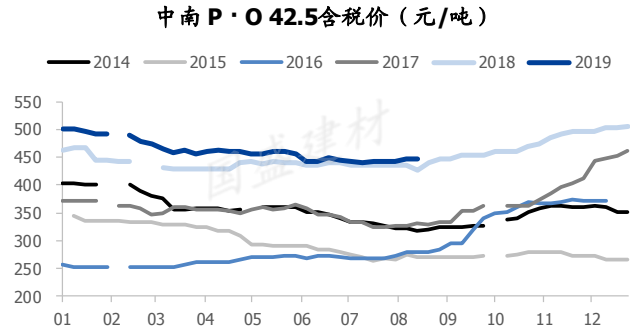
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+2元/吨



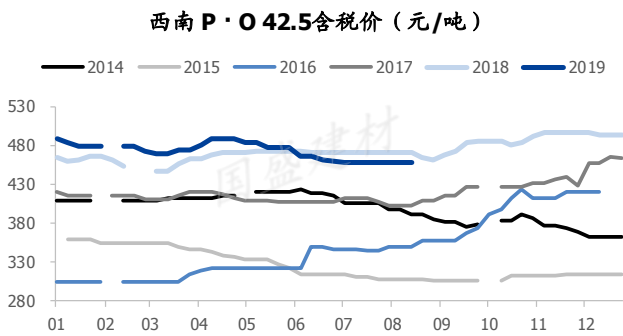
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比持平



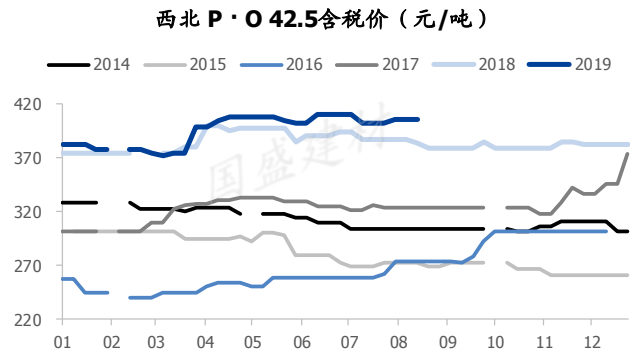
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



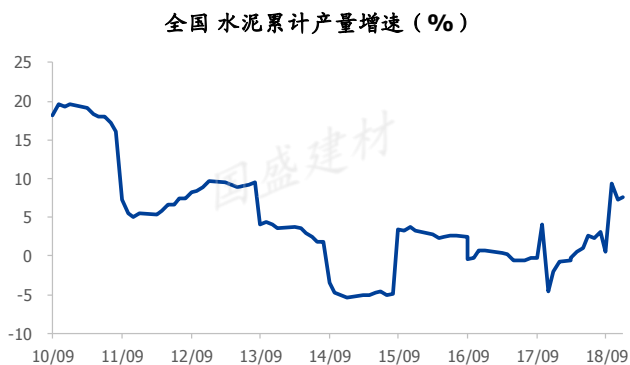
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比-1元/吨



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 27: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 28: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 29: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·042.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库容比(%)	环比上周	同比去年	本轮价格高/低点	距离高/低点价格
华北地区	443	0	49	48.0	-0.5	-8.3	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	50.0	-2.5	-11.3	490/400	0/90
山西省	365	0	45	65.0	0.0	-5.0	385/320	-20/45
内蒙古	390	0	40	40.0	0.0	-30.0	380/300	10/90
东北地区	358	0	-8	70.4	0.0	3.8	457/342	-98/17
辽宁省	305	0	35	73.8	0.0	8.8	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	0	-10	67.5	0.0	-2.5	530/350	-140/40
华东地区	447	2	-5	60.3	-4.0	9.9	553/444	-106/4
上海市	440	0	-30	60.0	-5.0	20.0	580/450	-140/-10
江苏省	470	15	10	54.0	-4.0	5.0	580/450	-110/20
浙江省	480	0	0	59.0	-3.0	7.0	620/450	-140/30
安徽省	470	0	40	50.0	0.0	3.8	550/400	-80/70
福建省	400	0	-45	70.0	-7.5	12.5	490/420	-90/-20
江西省	390	0	-40	62.5	0.0	16.3	510/400	-120/-10
山东省	480	0	30	66.7	-8.3	5.0	540/450	-60/30
中南地区	448	0	1	59.6	-1.5	-0.1	506/427	-58/21
河南省	490	0	50	56.3	0.0	-18.8	560/370	-70/120
湖北省	470	0	-20	55.0	-3.8	10.0	550/460	-80/10
湖南省	415	0	-5	56.7	-1.7	-15.0	490/400	-75/15
广东省	490	0	-20	71.7	-3.3	23.3	540/490	-50/0
广西省	390	0	-20	68.0	0.0	10.0	435/410	-45/-20
海南省	430	0	20	50.0	0.0	-10.0	460/350	-30/80
西南地区	458	0	-3	63.4	-3.1	-1.6	497/460	-39/-2
重庆市	410	0	-50	50.0	-5.0	0.0	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	-80	75.0	-5.0	0.0	410/280	-130/0
云南省	400	0	45	67.5	-2.5	-12.5	430/355	-30/45
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
西北地区	405	-1	26	51.3	1.0	-10.0	410/372	-5/33
陕西省	420	-30	0	51.7	0.0	-15.0	470/420	-50/0
甘肃省	395	25	30	57.5	0.0	-10.0	370/350	25/45
青海省	400	0	0	50.0	5.0	-15.0	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
全国	425	0	10	59.6	-1.6	1.1	464/410	-40/15
泛京津冀地区	466	0	48	53.8	-1.8	-4.2	484/403	-18/63
长江中下游流域	465	4	5	55.8	-3.0	8.9	583/453	-118/13
长江流域	447	2	-13	55.8	-3.0	8.9	550/444	-103/3
两广地区	440	0	-20	69.8	-1.7	16.7	488/450	-48/-10

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

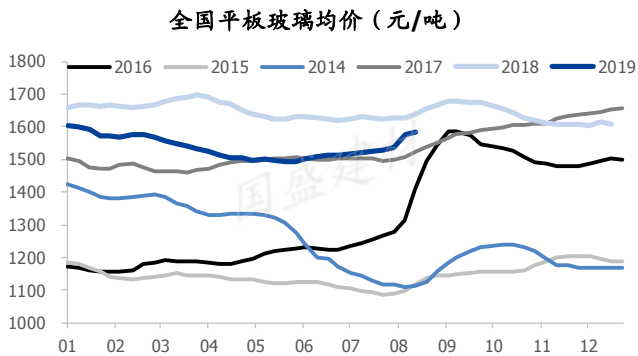
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面: 本周末全国建筑用白玻平均价格 1583 元, 周环比+8 元, 年同比-68 元。从区域看, 本周东北、西南和西北等地区市场报价有所上涨, 上周涨价的地区以消化涨价压力为主。目前看各个区域形成联动, 整体价格有所上涨。产能方面, 江门信义三线 900 吨前期冷修完毕, 已经点火复产, 近期已经生产玻璃。前期点火的几条生产线, 进度基本正常, 预计月末前或者下月初能够引板生产。短期看没有要冷修停产的生产线。

库存方面：周末玻璃产能利用率为 69.81%；周环比+0.40%，年同比-2.28%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 83.36%，周环比+0.49%，年同比-3.16%。在产玻璃产能 93150 万重箱，周环比+540 万重箱，年同比-810 万重箱。周末行业库存 3821 万重箱，周环比-48 万重箱，年同比+766 万重箱。周末库存天数 14.97 天，周环比-0.28 天，年同比+3.10 天。

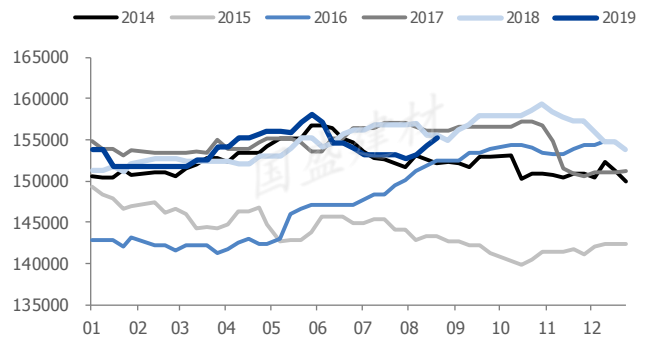
2019年8月16日中国玻璃综合指数 1130.14 点，周环比+5.09 点，年同比-46.65 点；中国玻璃价格指数 1154.82 点，周环比+6.01 点，年同比-49.80 点；中国玻璃信心指数 1031.43 点，周环比+1.40 点，年同比-34.06 点。本周玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业产销情况环比继续改善，市场信心增加。上周华东、华南、华北和华中等地区现货价格有较好的表现，厂家报价也逐步落实到位。本周西南、西北和东北等地区厂家报价也有一定幅度的上涨，形成区域间的价格轮动。在下游加工企业订单逐渐好转的作用下，贸易商也开始适量增加备货。预计随着北方地区高温和南方地区雨季的逐渐消退，传统的销售旺季特征将会逐步显现。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+8元/吨



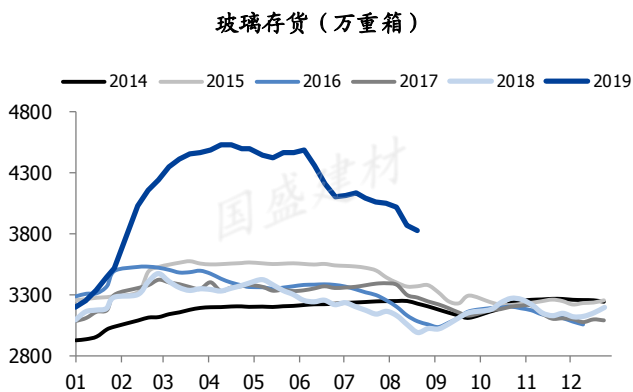
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+0.58%



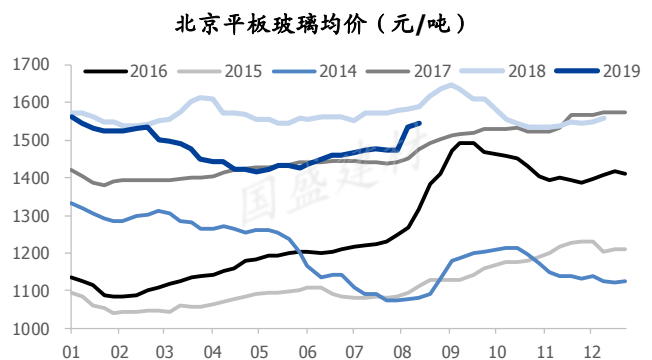
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比-48万重箱



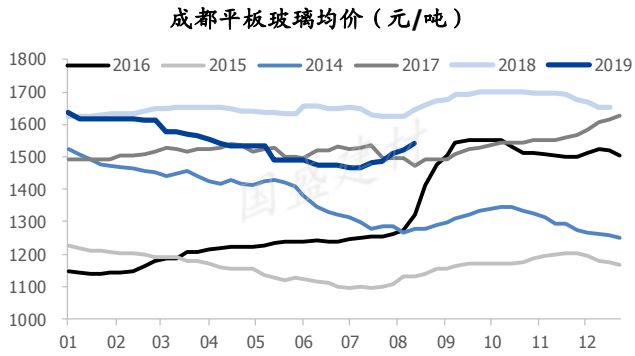
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+8元/吨



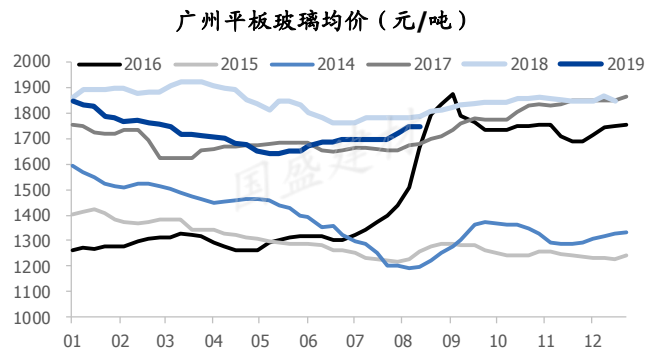
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+20元/吨



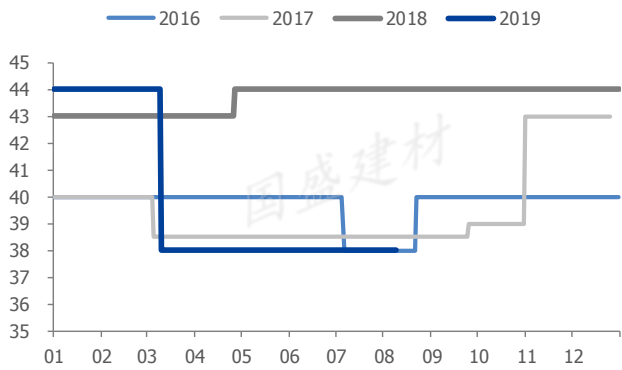
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



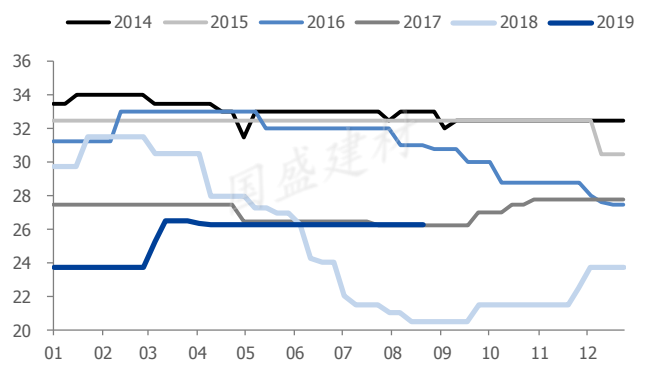
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



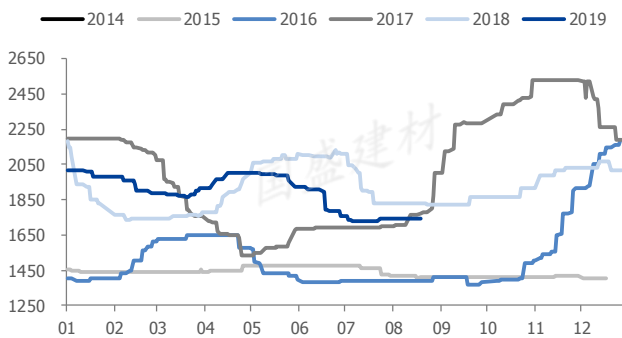
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



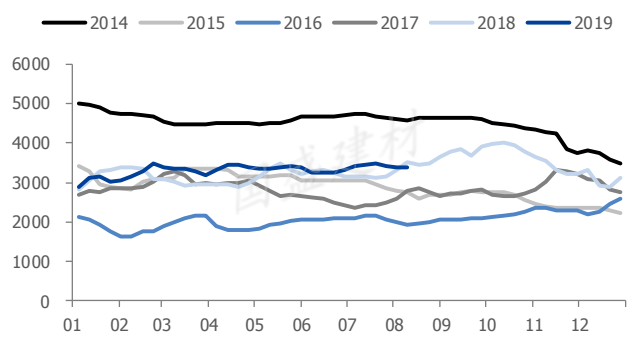
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比持平



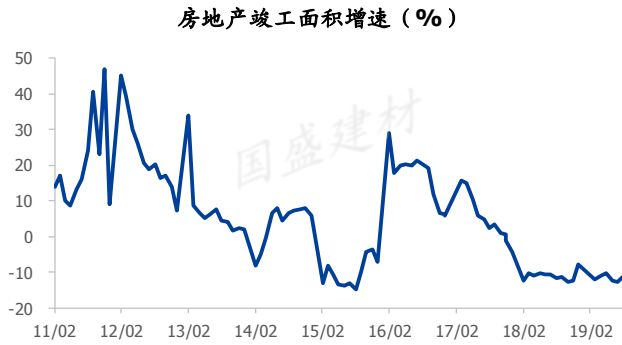
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 40: 房地产竣工面积增速图



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 41: 玻璃产量增速图



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 42: 玻璃价格变化汇总

省份	本周平板玻璃价格 (元/吨)	环比上周 (元/吨)	同比去年 (元/吨)
北京	1544	8	-72
成都	1542	20	-117
广州	1746	0	-59
秦皇岛	1438	4	-105
上海	1682	6	-50
沈阳	1433	32	-112
武汉	1535	0	-70
西安	1449	18	-26
济南	1579	8	-67
全国	1583	8	-72

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

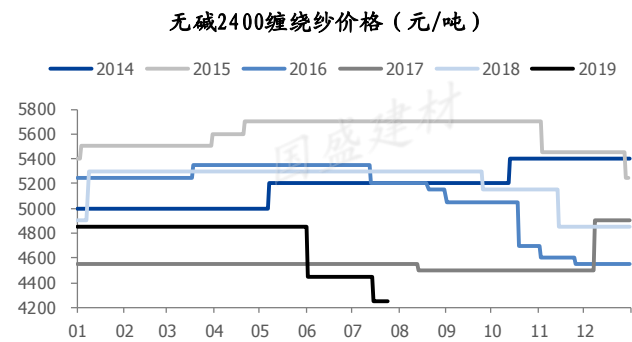
无碱玻纤: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 27% 左右, 出口量有所减少。现阶段国内玻璃纤维下游市场需求表现一般, 受企业竞争压力影响, 月上旬厂家各型号无碱粗纱报价有所下调, 降幅 100-200 元/吨不等, 部分产品实际成交灵活, 近日报价暂稳。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6500-6600 元/吨, 2400tex SMC 纱报 6000-6100 元/吨 (高端), 2400tex 缠绕纱报 4200-4300 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5600-5700 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: 中碱纱市场暂无较大变动, 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: 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, 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, 实际成交按合同。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

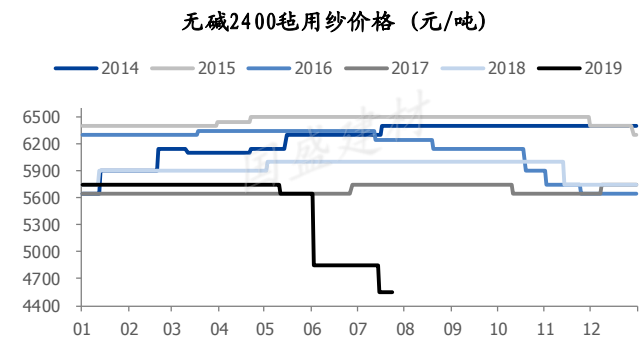
主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）偏低端无碱纺织主流成交在3.0-3.4元/米不等，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存仍需消化。

图表 43: 无碱2400号缠绕纱价格周环比持平



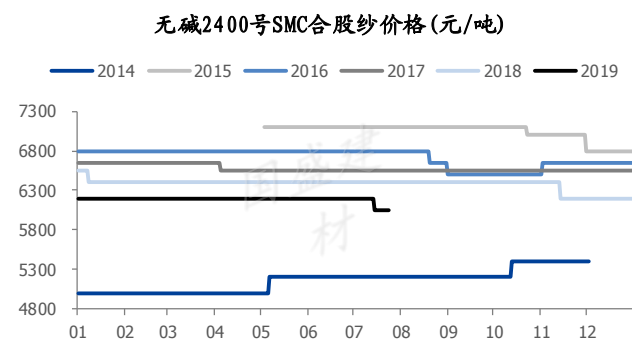
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱2400号毡用纱价格周环比持平



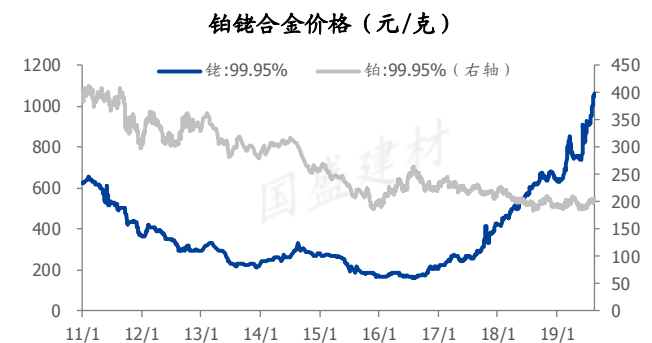
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱2400号SMC合股纱价格周环比持平



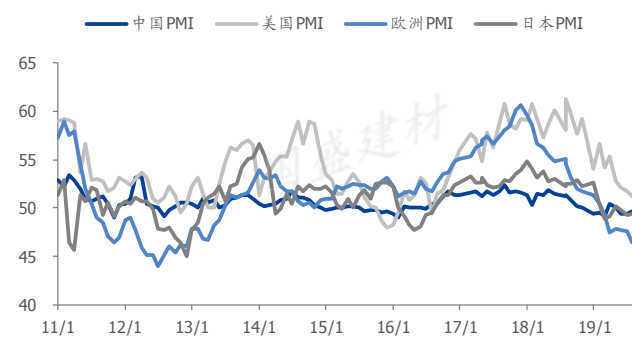
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+7元/克、+37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
陶瓷	8月山西、甘肃 25亿元建陶项目成功签约 : 8月7日, 山西省垣曲县人民政府与广东东鹏控股股份有限公司智能家居产业园项目正式投资签约。该项目投资规模约 17.06 亿元, 将建成四条大型现代化、智能化的瓷砖生产线和综合物流园, 项目建成后, 高级瓷砖的年产能将达到 3870 万平方米。8月19日, 第五届西部(白银·平川)陶瓷峰会暨平川陶瓷文化节举行项目签约活动, 其中有多家陶瓷厂与当地政府签约, 总投资 8.8 亿元, 完成后年产能将达 1900 万平米。(中华陶瓷网)
防水涂料	东方雨虹上榜“2019中国民营企业制造业 500强” : 8月22日, 由全国工商联与青海省人民政府主办的“2019中国民营企业 500强峰会”在青海西宁举行。东方雨虹凭借 2018 年营业收入 140.46 亿元上榜“2019中国民营企业制造业 500强”, 排名第 366 位, 较去年上升 39 位。(中国建筑防水协会)

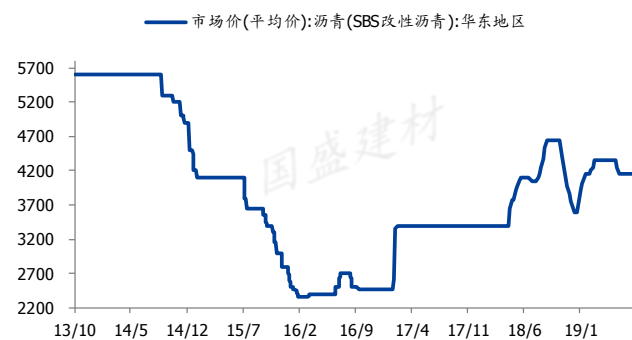
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
沥青	本周沥青价格为 4150 元/吨, 周环比持平, 年同比+50 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6672 元/吨, 周环比+2 元/吨, 年同比-344 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, 周环比持平, 年同比-9.2 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 61.45 元/张, 周环比-2.25 元/张, 年同比-33.7 元/张

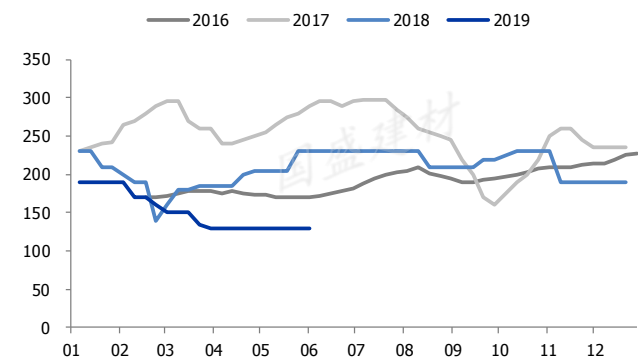
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



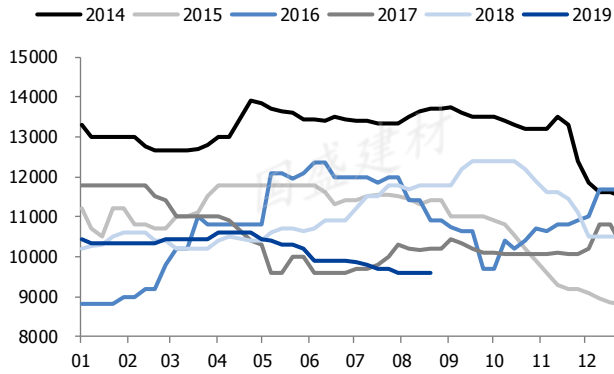
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平(更新至6月7日)



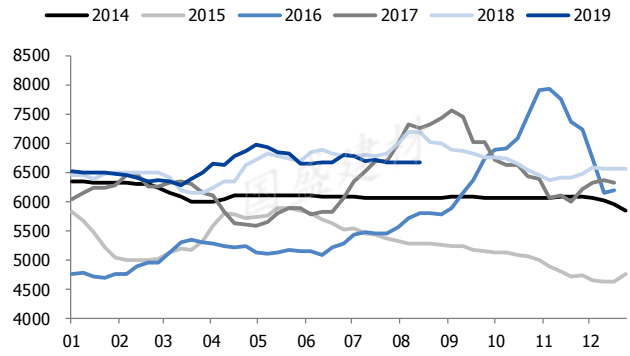
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



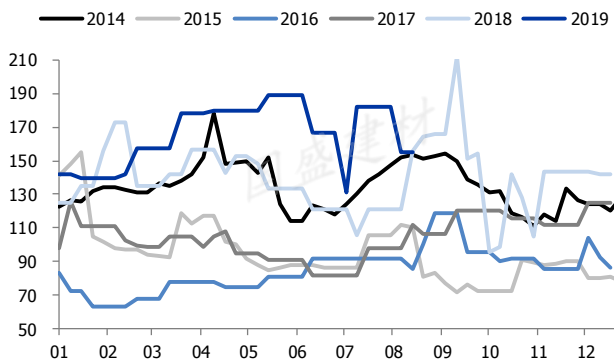
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比+2元/吨



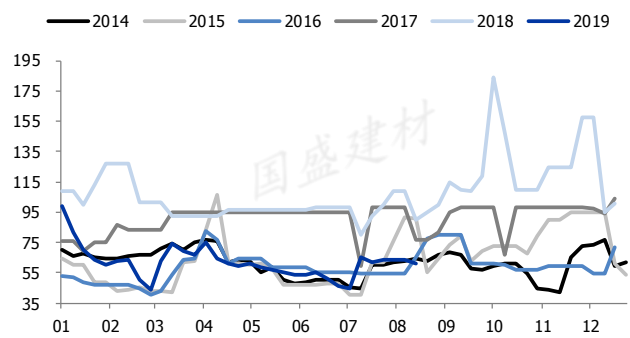
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价周环比-2.25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21日 **贵州：所有水泥熟料生产线秋季刚性错峰生产总计不少于 30 天：**贵州省水泥工业协会结合去产能、环保控制要求和市场需求变化情况以及企业实际，制定了“贵州省水泥行业 2019 年秋季错峰生产方案”，具体要求所有水泥熟料生产线秋季刚性错峰生产总计不少于 30 天，原则上每月错峰生产 10 天/窑。其中，黔中、黔北、铜仁、黔南黔东南地区水泥熟料生产线于 2019 年 8-10 月完成错峰生产总计不少于 30 天，首次停窑时间不得晚于 2019 年 8 月 21 日 0:00；六盘水、毕节、黔西南地区水泥熟料生产线于 2019 年 9-11 月完成错峰生产总计不少于 30 天，首次停窑时间不得晚于 2019 年 9 月 21 日 0:00。（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

8月19日 **海螺水泥投资 7 亿元生活垃圾焚烧发电项目：**8月16日上午，河北沙河市举行生活垃圾焚烧发电项目签约仪式，该项目选在沙河市纬三路西头东南角双基水泥厂南侧面积约 120 亩，日处理生活垃圾 2000 吨，一期投资约 7 亿元，预计 9 月份进场开工，2020 年底完成并投产运营。（中国水泥网）

8月21日 **川煤水泥将在四川置换一条 4400t/d 熟料生产线：**近日，四川工信厅发布了旺苍川煤水泥有限责任公司 4400t/d 熟料新型干法水泥生产线产能置换方案的公示，从中获悉旺苍川煤水泥有限责任公司将在四川广元建一条 4400t/d 熟料新型干法水泥生产线。（中国水泥网）

8月21日 **乌海梁柱水泥出让一条日产 600 吨新型干法水泥生产线：**近日，内蒙古工信厅发布了乌海梁柱水泥有限公司产能出让的公告，从中了解到，乌海梁柱水泥有限公司出让一条日产 600 吨新型干法水泥熟料生产线。（中国水泥网）

8月21日 **冀中能源年产 20 万吨玻璃纤维池窑拉丝生产线项目开工：**8月19日，冀中能源股份有限公司年产 20 万吨玻璃纤维池窑拉丝生产线项目在河北省沙河市经济开发区全面开工，项目建成后将成为京津冀地区最大的玻纤生产基地。据了解，冀中能源股份有限公司在着力做大做强煤炭主业的同时，加快发展战略新兴产业，持续推进转型升级。其中，玻纤产业是该公司非煤板块的重要支撑产业。（中国玻璃纤维专业情报信息网）

8月21日 **发改委发布：即日起汽油每吨下调 210 元，柴油每吨下调 205 元：**8月20日，国家发改委网站消息显示，自 2019 年 8 月 20 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低 210 元和 205 元。全国平均来看：92 号汽油每升下调 0.16 元；95 号汽油每升下调 0.17 元；0 号柴油每升下调 0.18 元。（中国水泥网）

8月23日 **赛龙水泥将在黑龙江置换一条 2500t/d 水泥生产线：**近日，黑龙江发布鸡西赛龙水泥制造有限公司熟料产能出让公告。从公告中得知，鸡西赛龙水泥制造有限公司将在鸡西市城子河区永丰乡白石村建一条 2500t/d 熟料新型干法水泥生产线项目。（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

603688	石英股份	回购股权: 公司将首次授予部分尚未解除限售的限制性股票的回购价格由 5.67 元/股调整为 5.54 元/股。
603060	国检集团	半年报报告: 公司发布 2019 年半年报,报告期内:公司实现营业收入 4.53 亿元,同比增长 15.41%,归母净利润 8532 万元,同比增长 7.16%。
000672	上峰水泥	质押冻结: 公司股东浙江富润股份有限公司将其所持有的 1000 万股股份质押给中国光大银行股份有限公司绍兴支行,占其所持股份比例的 21.28%。截止本公告日,浙江富润持股数量为 4700 万股,占公司总股本的 5.78%;累计被质押 1000 万股,占其持股总数的 21.28%,占公司总股本的 1.23%。
601636	旗滨集团	半年报报告: 公司发布 2019 年半年报,报告期内:公司实现营业收入 40.66 亿元,同比增长 7.86%,归母净利润 5.18 亿元,同比减少 20.91%。
601636	旗滨集团	回购股权: 公司决定取消 2017 年预留授予限制性股票离职的激励对象曾进、李云华、周学文及董萍等 4 人股权激励资格,并对其持有的未解锁限制性股票 37.8 万股予以回购注销,回购价格 1.86 元/股。
601636	旗滨集团	个股其他公告: 公司 2016 年限制性股票激励计划首次授予对象的限制性股票第三个锁定期解锁条件已达成,符合解锁条件的限制性股票数量为 2419 万股。
000877	天山股份	半年报报告: 公司发布 2019 年半年报,报告期内:公司实现营业收入 39.56 亿元,同比增长 33.15%,归母净利润 6.70 亿元,同比增长 117.69%。
002398	建研集团	半年报报告: 公司发布 2019 年半年报,报告期内:公司实现营业收入 14.81 亿元,同比增长 28.31%,归母净利润 2.06 亿元,同比增长 76.21%。
000789	万年青	半年报报告: 公司发布 2019 年半年报,报告期内:公司实现营业收入 44.21 亿元,同比增长 8.07%,归母净利润 6.03 亿元,同比增长 17.39%。
603601	再升科技	半年报报告: 公司发布 2019 年半年报,报告期内:公司实现营业收入 23.26 亿元,同比增长 1.81%,归母净利润 13.45 亿元,同比增长 1.31%。
000786	北新建材	半年报报告: 公司发布 2019 年半年报,报告期内:公司实现营业收入 60.38 亿元,同比增长 0.84%,归母净利润-6.91 亿元,同比减少 153.24%。
000786	北新建材	业绩预告: 公司发布 2019 年前三季度业绩预告,报告期内:1-9 月,公司实现归母净利润 3500-5000 万元,比上年同期下降 97.55%-98.29%;7-9 月,公司实现归母净利润 7.26-7.41 亿元,比上年同期下降 0.40%-2.41%。
600176	中国巨石	个股其他公告: 公司发行 2019 年度第三期超短期融资券,发行总额为人民币 5 亿元,母鸡资金已于 2019 年 8 月 19 日到账。
002302	西部建设	人事变动: 公司郑康女士辞去公司董事职务。
300234	开尔新材	资金投向: 公司与上海舜华新能源系统有限公司及浙江省新能源投资集团股份有限公司签署了《浙江浙能舜华新能源装备制造项目投资合作意向书》。
300715	凯伦股份	半年报报告: 公司发布 2019 年半年报,报告期内:公司实现营业收入 4.21 亿元,同比增长 71.41%,归母净利润 4388 万元,同比增长 73.97%。
300715	凯伦股份	重大合同: 公司与湖北黄冈火车站经济开发区管委会签订了《华中生产基地项目投资合同补充协议》,公司新增投资 1 亿元。
002225	濮耐股份	半年报报告: 公司发布 2019 年半年报,报告期内:公司实现营业收入 21.39 亿元,同比增长 12.47%,归母净利润 1.32 亿元,同比增长 7.59%。
002682	龙洲股份	半年报报告: 公司发布 2019 年半年报,报告期内:公司实现营业收入 17.65 亿元,同比减少 8.35%,归母净利润 5105 万元,同比减少-29.21%。

002163	中航三鑫	人事变动: 公司王金林先生辞去公司副总经理职务。
002596	海南瑞泽	质押冻结: 公司张海林先生、张艺林先生将其所持有的 64.8 万股、42.39 万股股份质押给华融证券股份有限公司, 占其所持股比例 0.43%、0.65%, 占公司总股本的 0.06%、0.04%。截至披露日, 张海林、张艺林先生分别持有公司股份数量为 1.51 亿股、6474 万股, 占公司总股本的比例为 13.05%、5.61%。累计质押的数量为 1.48 亿股、6474 万股, 占公司总股本的比例为 12.90%、5.61%。
000619	海螺型材	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 16.54 亿元, 同比增长 16.92%, 归母净利润 284 万元, 同比增长 7.20%。
300198	纳川股份	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 3.61 亿元, 同比减少 41.34%, 归母净利润 3.80 亿元, 同比增长 1408.33%。
300198	纳川股份	质押式回购: 公司股东陈志江先生将其质押给广发证券的 1000 万股无限售流通股办理了解除质押, 将其持有的 1140 万股高管锁定股与中国银河证券股份办理了股份质押式回购交易。
002798	帝欧家居	质押冻结: 公司股东吴志雄先生将其持有的 2718 万股股份质押给金元证券股份有限公司, 占其所持股比例的 12.58%。截至本公告日, 陈志江先生共持有公司股份 2.16 亿股, 占公司总股本的 20.95%, 累计质押股份 1.81 亿股, 占其持有公司股份总数的 83.78%, 占公司总股本的 17.55%。
002088	鲁阳节能	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 10.35 亿元, 同比增长 35.48%, 归母净利润 1.74 亿元, 同比增长 16.35%。
002080	中材科技	个股其他公告: 2019 年 8 月 20 日, 公司已完成 2019 年度第一期短期融资券人民币 2 亿元的发行。
002080	中材科技	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 60.63 亿元, 同比增长 27.74%, 归母净利润 6.52 亿元, 同比增长 69.70%。
002043	兔宝宝	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 19.22 亿元, 同比增长 0.87%, 归母净利润 1.26 亿元, 同比减少 33.75%。
002718	友邦吊顶	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 3.35 亿元, 同比减少 5.88%, 归母净利润 3223 万元, 同比减少 39.03%。
002613	北玻股份	公司聘任公司董事、副总经理雷敏先生为公司董事会秘书。
002613	北玻股份	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 4.83 亿元, 同比增长 5.88%, 归母净利润-578 万元, 同比减少 109.15%。
600176	中国巨石	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 50.62 亿元, 同比增长 0.89%, 归母净利润 10.54 亿元, 同比减少 16.83%。
002205	国统股份	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 2.28 亿元, 同比减少 12.90%, 归母净利润-306 万元, 同比增长 41.39%。
600586	金晶科技	收购兼并: 公司拟对全资子公司淄博金星玻璃进行吸收合并。
002233	塔牌集团	回购股权: 公司将回购不超过 16000 万元且不少于 8000 万元的股份, 价格不超过 12 元/股。
300064	豫金刚石	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 5.36 亿元, 同比减少 33.88%, 归母净利润 4738 万元, 同比减少 71.69%。
600585	海螺水泥	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 716.43 亿元, 同比增长 21.41%, 归母净利润 152.60 亿元, 同比增长 17.91%。
000401	冀东水泥	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 160.78 亿元, 同比增长 25.18%, 归母净利润 14.80 亿元, 同比增长 60.82%。
002302	西部建设	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 105.78 亿元, 同比增长 29.52%, 归母净利润 3.05 亿元, 同比增长 284.31%。
300117	嘉寓股份	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 15.31 亿元, 同比减少 18.07%, 归母净利润 3.61 亿元, 同比增长 544.89%。
600753	东方银星	半年报告: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 3.60 亿元, 同比增长 54.02%,

归母净利润 1.91 亿元，同比增长 4.47%。

603826	坤彩科技	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 2.95 亿元, 同比增长 2.49%, 归母净利润 8135 万元, 同比减少 8.84%。
600586	金晶科技	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 24.62 亿元, 同比增长 3.41%, 归母净利润 1.16 亿元, 同比减少 42.66%。
300345	红宇新材	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 6928 万元, 同比增长 15.45%, 归母净利润 616 万元, 同比增长 307.10%。
300198	纳川股份	质押冻结: 公司控股股东、实际控制人陈志江先生将其持有的 3000 万股股份质押给北京睿汇海纳科技产业基金, 占其所持股份比例为 13.88%。截至本公告日, 陈志江先生共持有公司股份 2.16 亿股, 占公司总股本的 20.95%, 累计质押股份 2.11 亿股, 占其持有股份的 97.66%, 占公司总股本的 20.46%。
000012	南玻 A	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 48.88 亿元, 同比减少 10.65%, 归母净利润 3.77 亿元, 同比增长 6.95%。
603378	亚士创能	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 27.38 亿元, 同比增长 7.64%, 归母净利润 12.95 亿元, 同比减少 1.32%。
002084	海鸥住工	个股其他公告: 公司决定对离职人员已获授但尚未获准行权的 15.03 万份股票期权进行注销。本次注销的股票期权数量为 15.03 万份, 占已授予股票期权数量的 2.06%。本次注销完成后, 股票期权激励对象由 100 人调整为 96 人, 股票期权由 730.39 万份调整为 715.36 万份。
002084	海鸥住工	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 11.93 亿元, 同比增长 13.93%, 归母净利润 5447 万元, 同比增长 35.39%。
002333	*ST 罗普	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 3.56 亿元, 同比减少 29.10%, 归母净利润 5408 万元, 同比增长 223.04%。
002623	亚玛顿	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 5.17 亿元, 同比减少 45.84%, 归母净利润-779 万元, 同比减少 141.24%。
603616	韩建河山	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 23.43 亿元, 同比增长 2.35%, 归母净利润 7.90 亿元, 同比增长 0.20%。
002271	东方雨虹	个股其他公告: 公司通过《关于第二期限限制性股票激励计划预留部分第一个解锁期解锁条件成就的议案》, 认为激励对象所持预留部分限制性股票第一个解锁期的解锁条件已经满足, 同意为其中 19 名激励对象办理 29.0913 万股预留部分限制性股票的解锁。
600801	华新水泥	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 143.87 亿元, 同比增长 21.07%, 归母净利润 31.62 亿元, 同比增长 52.93%。
600819	耀皮玻璃	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 21.37 亿元, 同比增长 19.69%, 归母净利润 8261 万元, 同比增长 35.49%。
600076	康欣新材	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 10.58 亿元, 同比减少 15.17%, 归母净利润 2.60 亿元, 同比减少 3.64%。
000672	上峰水泥	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 28.88 亿元, 同比增长 38.74%, 归母净利润 9.50 亿元, 同比增长 86.42%。
300409	道氏技术	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 16.77 亿元, 同比减少 0.04%, 归母净利润-6414 万元, 同比减少 145.58%。
603021	山东华鹏	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 3.73 亿元, 同比减少 6.57%, 归母净利润-1195 万元, 同比减少 500.85%。
002918	蒙娜丽莎	半年报: 公司发布 2019 年半年报, 报告期内: 公司实现营业收入 16.04 亿元, 同比增长 13.79%, 归母净利润 1.65 亿元, 同比增长 23.66%。
002233	塔牌集团	质押冻结: 公司股东徐永寿先生将其持有的 1400 万股股份质押给广发证券股份有限公司, 占其所持股份比例的 12.33%。截至本公告日, 徐永寿先生持有公司股份 1.14 亿股, 占公司总股本的 9.52%。其所持有公司股份累计被质押 1400 万股, 占其所持公司股份总数的 12.33%, 占公司

总股本的 1.17%。

002795 永和智控 **质押冻结:** 公司股东台州永健控股有限公司将其持有的 1551 万股股份质押给华福证券有限责任公司, 占其所持股份比例的 20.28%。截至本公告日, 永健控股直接持有公司股份 7650 万股, 占公司总股本的 38.25%。本次股票解除质押后, 累计质押股份数为 5799 万股, 占其所持股份比例的 75.81%, 占公司总股本的 29%。

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