

建筑材料

建筑业 PMI 强劲，旺季确立

本周建材行业上涨**-1.95%**，超额收益为**-1.56%**，资金净流入额为**-15.6**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**428**元/吨，周环比**+4**元/吨，**+1%**。全国水泥库存**57.6%**，周环比**-2.0%**。价格上涨地区主要是江苏、浙江、上海、福建、重庆和贵州等地，幅度**20-60**元/吨；价格回落地区主要是广东珠三角，幅度**10-20**元/吨。8月底，淡季影响因素逐渐消退，国内水泥市场需求开始缓慢回升，加之前期各地企业执行错峰生产和自律停窑检修，库存持续保持在合理水平，支撑水泥价格上行，预计进入9月份，价格将会继续保持上行态势。京津冀地区水泥库存**52.7%**，周环比**-1.1%**；长江中下游流域水泥库存**52.8%**，周环比**-3%**；长江流域库存**54.1%**，周环比**-1.7%**；两广地区库存**63.2%**，周环比**-6.7%**。

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**1590**元，周环比**+7**元，年同比**-76**元。在产玻璃产能**93810**万重箱，周环比**+660**万重箱，年同比**-150**万重箱。周末行业库存**3804**万重箱，周环比**-17**万重箱，年同比**+812**万重箱。从区域看，各区域价格上涨幅度不一，总体走势良好。一方面前期部分产能波动比较大的市场价格调整幅度要高于其他地区；另一方面部分北方地区本月上漲价格明显。产能方面，本月冷修复产的生产线有漳州旗滨二线**600**吨，江门信义三线**900**吨，广州富明**500**吨和青岛圣戈班**600**吨。没有新建生产线点火，也没有到期生产线停产冷修。预计后期华南地区还有部分产能复产。

【周观点】

8月制造业 PMI 继续走弱，但建筑业 PMI 逆势走高，环比增幅明显超季节性规律。新订单平稳下行反映需求有韧性，原材料（投入品）价格指标均下行，尤其是建筑业投入品价格连续**4**个月下跌，我们认为主要原因是供给约束弱化，新增产能投产带来的供给放量。水泥供给侧总体依旧严格，价格走势相对于钢铁等更加坚挺。反应在财务上，建材板块收入同比增速上半年为**17.8%**，1季度为**20.3%**，去年全年为**28.3%**；归母净利润同比增速上半年为**6.4%**，1季度为**14.6%**，去年全年为**60.7%**。

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，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。

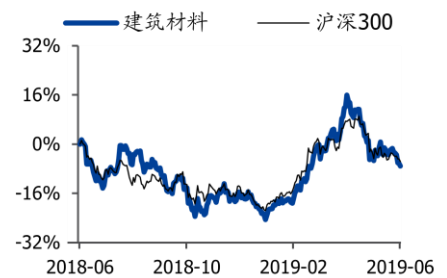
地产下行压力加大，装修建材估值存在压力。从 **11-14** 年两次地产下行周期来看，具有长期成长空间和明显竞争优势的细分龙头，**12~15** 倍当年动态估值是底部区域。目前阶段，防水保温材料、瓷砖卫浴、五金等行业龙头市占率仍非常低，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，这些龙头公司的成长空间较前 **2** 轮周期更加确定，估值底部也将得到抬升。

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

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：旺季涨价逐渐扩散》2019-08-25

2、《建筑材料：LPR 引导利率下行，水泥错峰再启动》

2019-08-18

3、《建筑材料：等待水泥和工程建材龙头的业绩兑现》

2019-08-11



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23日至2019年8月30日，全国水泥市场平均价格为428元/吨，周环比+4元/吨。本周全国水泥市场价格环比上扬，涨幅为1%。价格上涨地区主要是江苏、浙江、上海、福建、重庆和贵州等地，幅度20-60元/吨；价格回落地区主要是广东珠三角，幅度10-20元/吨。8月底，淡季影响因素逐渐消退，国内水泥市场需求开始缓慢回升，加之前期各地企业执行错峰生产和自律停窑检修，库存持续保持在合理水平，支撑水泥价格上行，预计进入9月份，价格将会继续保持上行态势。

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1590元，周环比+7元，年同比-68元。从区域看，各区域价格上涨幅度不一，总体走势良好。一方面前期部分产能波动比较大的市场价格调整幅度要高于其他地区；另一方面部分北方地区本月上涨价格明显。产能方面，本月冷修复产的生产线有漳州旗滨二线600吨，江门信义三线900吨，广州富明500吨和青岛圣戈班600吨。没有新建生产线点火，也没有到期生产线停产冷修。预计后期华南地区还有部分产能复产。

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：现阶段国内玻璃纤维下游市场需求表现一般，近日报价暂稳。现2400tex无碱缠绕直接纱价格在4200-4300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，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。

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	6.12	6.17	6.30	7.0	6.4	6.4	6.3	-
600801	华新水泥*	3.46	3.14	3.25	3.35	5.4	5.9	5.7	5.5	-
601636	旗滨集团*	0.46	0.46	0.51	0.57	7.3	7.3	6.6	5.9	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	12.5	12.4	10.3	8.8	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	17.5	12.6	9.5	7.1	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.43	3.19	3.56	13.8	6.3	4.8	4.3	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.31	2.50	2.60	6.7	5.2	4.8	4.6	-
002372	伟星新材	0.75	0.70	0.81	0.93	19.5	20.9	18.1	15.8	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.49	1.98	2.49	20.1	13.6	10.2	8.1	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.65	0.74	0.85	12.0	12.6	11.1	9.6	-
002398	建研集团	0.36	0.59	0.78	0.95	15.3	9.3	7.1	5.8	增持
600720	祁连山	0.84	1.30	1.41	1.51	10.5	6.8	6.2	5.8	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.97	1.17	13.9	11.1	9.3	7.7	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.23	9.7	11.0	10.0	7.1	增持

002791	坚朗五金	0.54	0.93	1.39	1.94	32.1	18.6	12.5	8.9	买入
603033	三维股份	0.65	1.00	1.47	2.00	27.0	17.6	11.9	8.8	买入

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所；注：标*号公司EPS盈利预测为wind一致预测数值

内容目录

1、本周行情回顾	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	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+4 元/吨	9
图表 6: 全国水泥库存周环比-2.0%	9
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-1.7%	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-6.7%	9
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-1.1%	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+8 元/吨	11
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比+10 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-3 元/吨	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+9 元/吨	12
图表 24: 中南水泥价格周环比-3 元/吨	12
图表 25: 西南水泥价格周环比+15 元/吨	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+7 元/吨	14
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+0.71%	14
图表 32: 平板玻璃存货周环比-17 万重箱	14

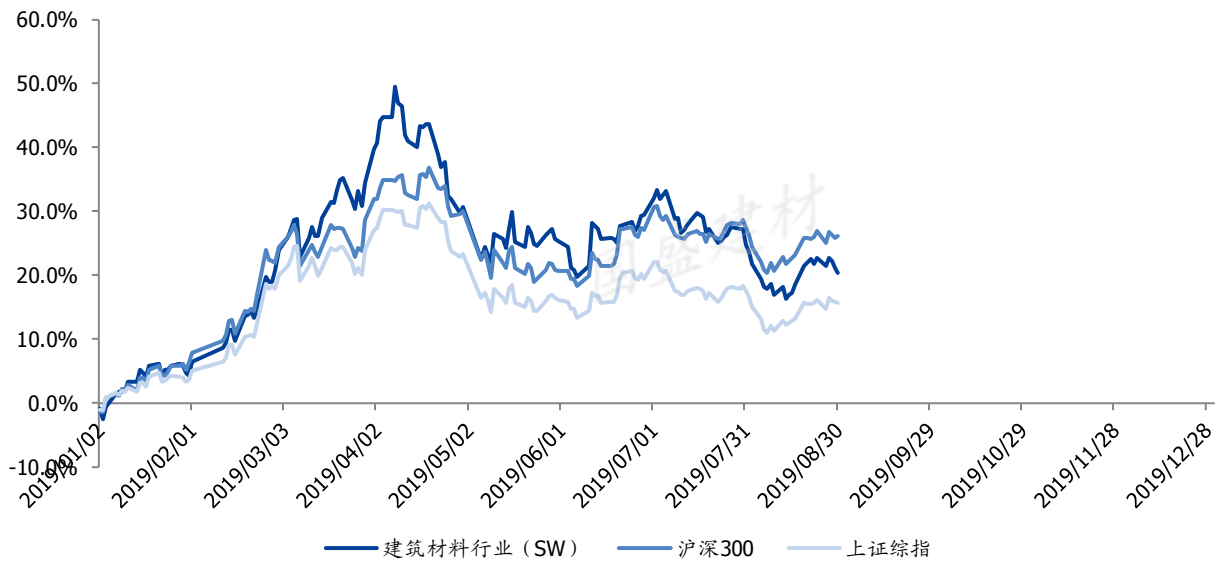
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+2 元/吨.....	14
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+8 元/吨.....	15
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	15
图表 38: 纯碱价格周环比持平.....	15
图表 39: 重油价格周环比+25 元/吨.....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 41: 玻璃产量增速图.....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	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+15 元/克、+183 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.....	19
图表 52: 美废价格周环比持平 (更新至 6 月 7 日).....	19
图表 53: PPR 周均价环比持平.....	19
图表 54: PVC 周均价环比-77 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-5.05 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(2019.8.26-2019.8.30)建筑材料板块(SW)上涨-1.95%，上证综指上涨-0.39%，超额收益为-1.56%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-15.6亿元。

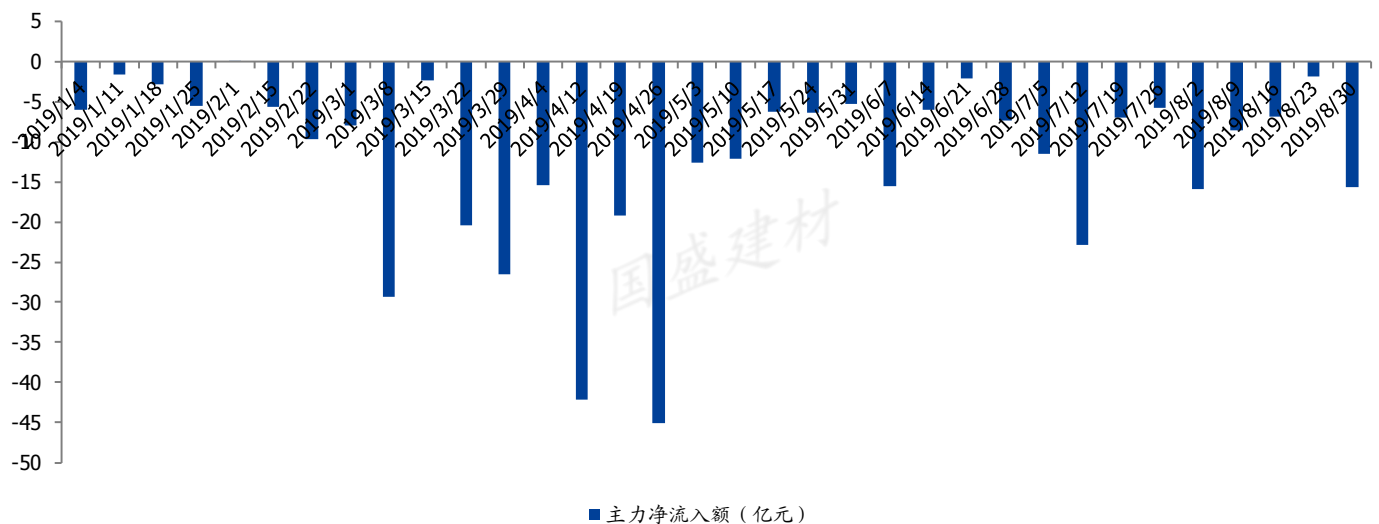
个股方面，蒙娜丽莎、濮耐股份、纳川股份、金刚玻璃、森特股份位列涨幅榜前五，三峡新材、冀东水泥、红宇新材、九鼎新材、开尔新材位列涨幅榜后五。

图表1: 建材(SW)行业年初以来市场表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表2: 建材(SW)行业年初以来每周资金净流入额(亿元)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
002918	蒙娜丽莎	13.62	11.00	11.39	41.88
002225	濮耐股份	4.50	10.02	10.41	3.21
300198	纳川股份	3.98	9.34	9.73	40.14
300093	金刚玻璃	10.30	8.19	8.58	68.58
603098	森特股份	11.54	7.45	7.84	-14.83

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(%)
300234	开尔新材	10.50	-8.14	-7.75	5.67
002201	九鼎新材	24.78	-7.88	-7.49	6.33
300345	红宇新材	7.89	-6.74	-6.35	3.48
000401	冀东水泥	15.20	-6.52	-6.13	12.08
600293	三峡新材	4.00	-6.32	-5.93	3.91

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23日至2019年8月30日,全国水泥市场平均价格为428元/吨,周环比+4元/吨。本周全国水泥市场价格环比上扬,涨幅为1%。价格上涨地区主要是江苏、浙江、上海、福建、重庆和贵州等地,幅度20-60元/吨;价格回落地区主要是广东珠三角,幅度10-20元/吨。8月底,淡季影响因素逐渐消退,国内水泥市场需求开始缓慢回升,加之前期各地企业执行错峰生产和自律停窑检修,库存持续保持在合理水平,支撑水泥价格上行,预计进入9月份,价格将会继续保持上行态势。

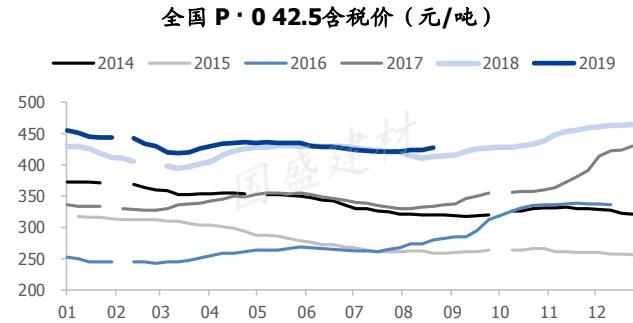
重点区域情况: 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为463元/吨,周环比-3元/吨,年同比+44元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为475元/吨,周环比+10元/吨,年同比+15元/吨;长江流域水泥市场均价为455元/吨,周环比+8元/吨,年同比-5元/吨;两广地区水泥市场均价为433元/吨,周环比持平,年同比-28元/吨。

库存方面: 2019年8月23日至2019年8月30日,全国水泥库存57.6%,周环比-2.0%。东北地区库存周环比-3.3%(辽宁下降10%),华东地区库存周环比-3.4%(上海、江苏、浙江、福建、山东分别下降5.0%、3.0%、4.0%、5.0%、6.7%),中南地区库存周环比-2.2%(广东下降13.3%),西南地区库存周环比-2.5%(贵州下降10%),西北地区库存周环比-0.2%(陕西上升1.7%,甘肃下降2.5%)、华北地区库存周环比持平。截至目前,东北地区库存最高,为67.1%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为48.0%、56.9%、57.4%、60.9%、51.2%。

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%。

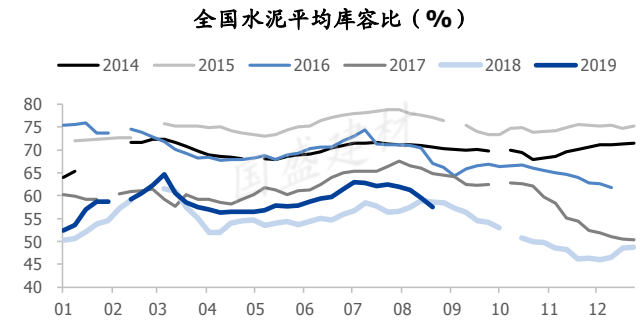
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存 52.7%，周环比-1.1%；长江中下游流域水泥库存 52.8%，周环比-3%；长江流域库存 54.1%，周环比-1.7%；两广地区库存 63.2%，周环比-6.7%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+4元/吨



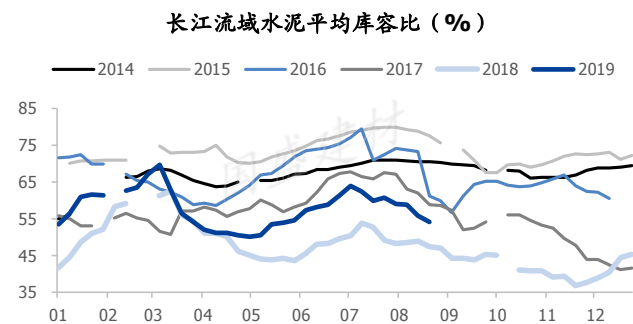
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-2.0%



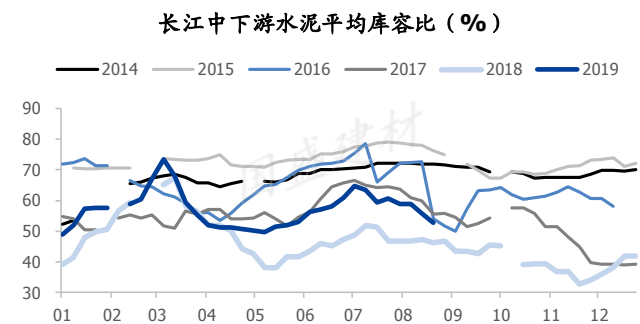
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-1.7%



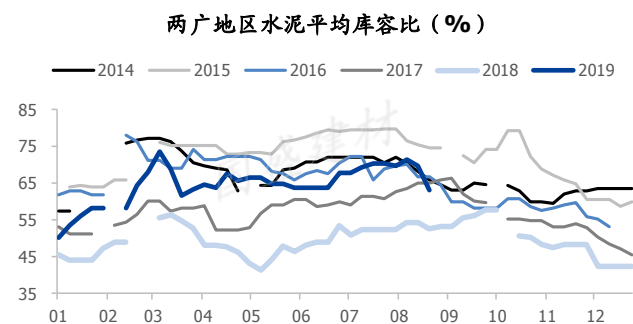
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-3.0%



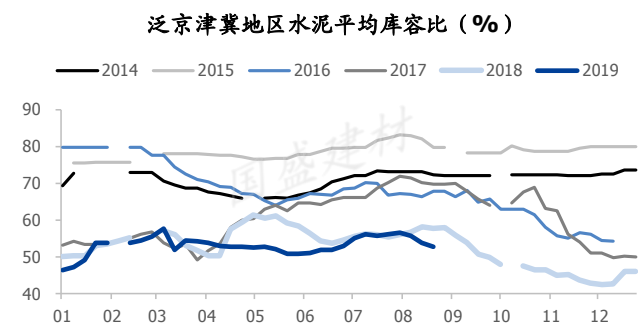
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比-6.7%



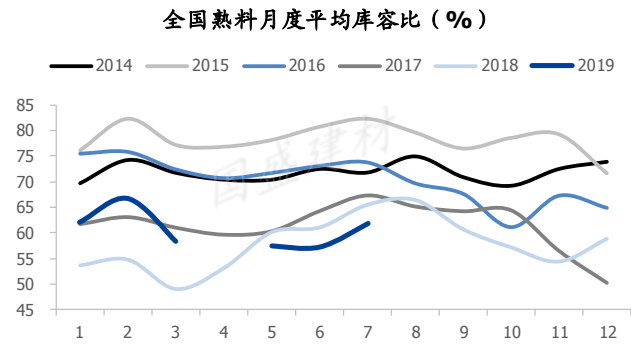
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-1.1%



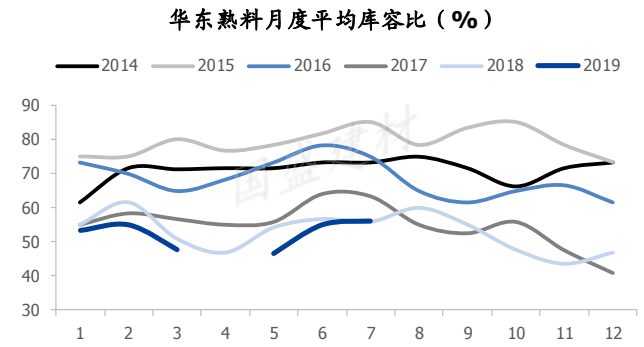
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+4.6%



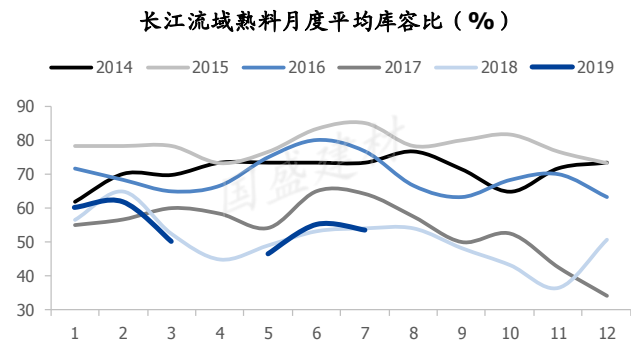
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比+1.2%



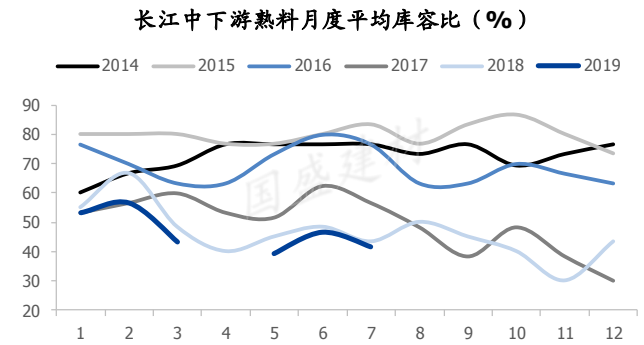
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-1.7%



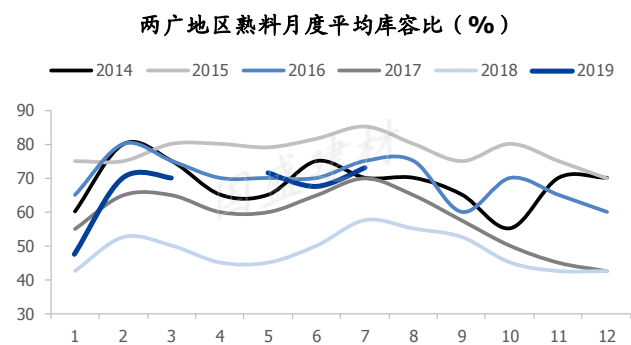
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-5.0%



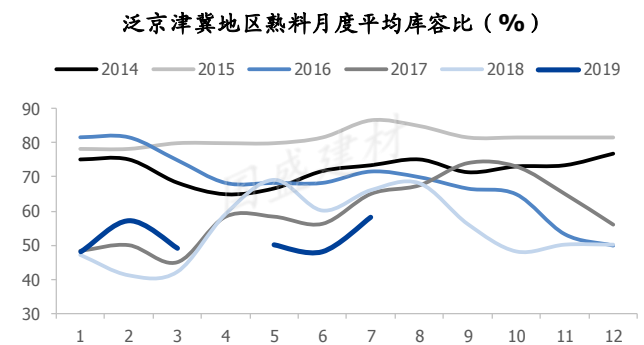
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比+5.5%



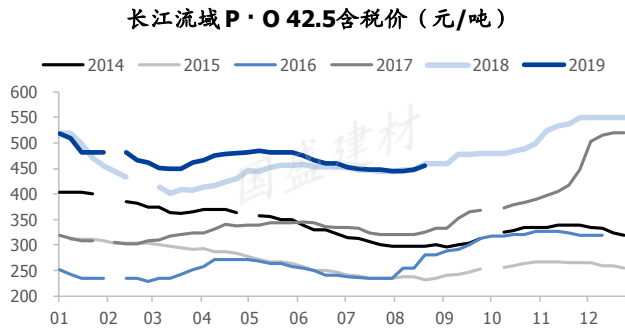
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+10.0%



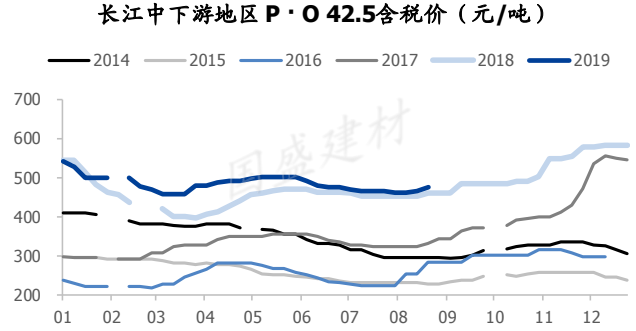
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+8元/吨



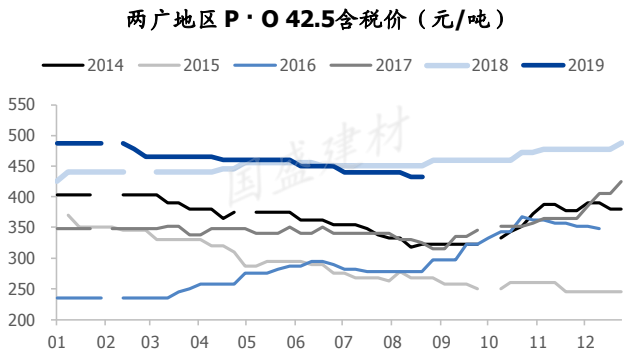
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比+10元/吨



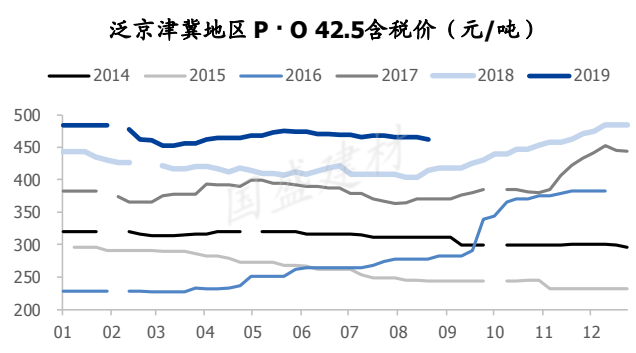
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



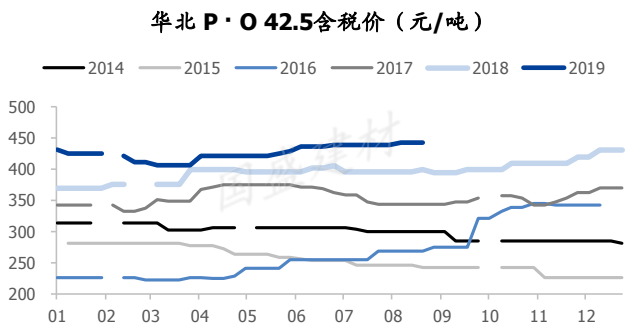
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-3元/吨



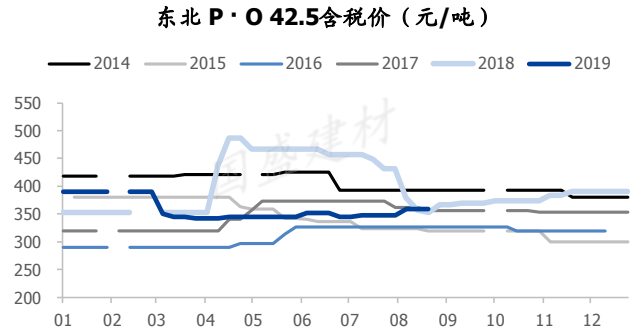
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



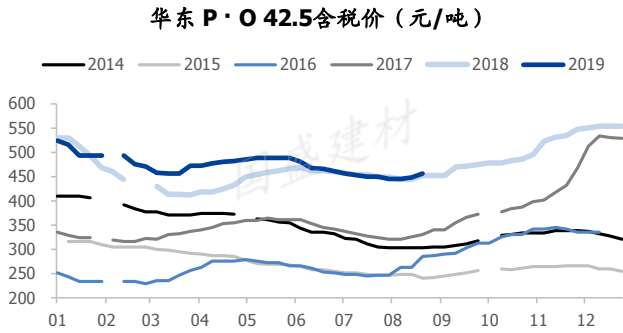
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



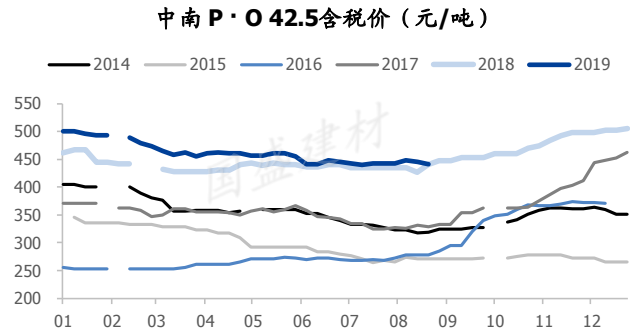
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+9元/吨



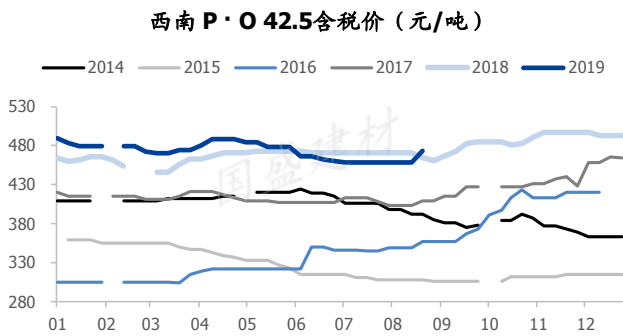
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比-3元/吨



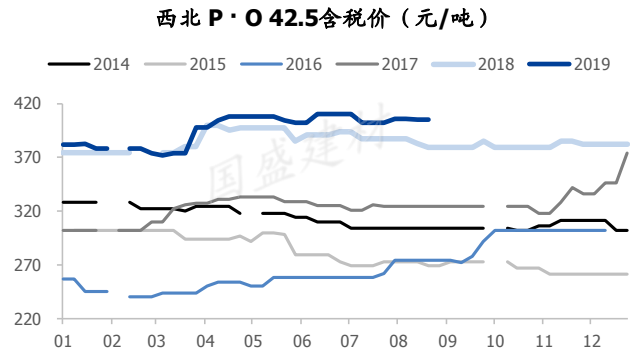
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比+15元/吨



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 27: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 28: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 29: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·042.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库容比(%)	环比上周	同比去年	本轮价格高/低点	距离高/低点价格
华北地区	443	0	49	48.0	0.0	-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	0.0	-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	67.1	-3.3	0.4	457/342	-98/17
辽宁省	305	0	35	63.8	-10.0	-1.3	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	456	9	4	56.9	-3.4	10.2	553/444	-97/12
上海市	460	20	-10	55.0	-5.0	25.0	580/450	-120/10
江苏省	470	0	10	51.0	-3.0	3.0	580/450	-110/20
浙江省	500	20	20	55.0	-4.0	4.0	620/450	-120/50
安徽省	470	0	40	50.0	0.0	5.0	550/400	-80/70
福建省	420	20	-25	65.0	-5.0	7.5	490/420	-70/0
江西省	390	0	-40	62.5	0.0	18.8	510/400	-120/-10
山东省	480	0	30	60.0	-6.7	8.3	540/450	-60/30
中南地区	442	-3	-5	57.4	-2.2	-1.5	506/427	-64/15
河南省	470	-20	30	56.3	0.0	-16.3	560/370	-90/100
湖北省	470	0	-20	55.0	0.0	12.5	550/460	-80/10
湖南省	415	0	-5	56.7	0.0	-15.0	490/400	-75/15
广东省	475	0	-35	58.3	-13.3	10.0	540/490	-65/-15
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	473	15	6	60.9	-2.5	-2.2	497/460	-24/13
重庆市	425	15	-35	50.0	0.0	0.0	480/420	-55/5
四川省	520	0	70	61.3	0.0	6.3	520/450	0/70
贵州省	340	60	-20	65.0	-10.0	-10.0	410/280	-70/60
云南省	400	0	15	67.5	0.0	-5.0	430/355	-30/45
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
西北地区	405	0	26	51.2	-0.2	-10.2	410/372	-5/33
陕西省	420	0	0	53.3	1.7	-13.3	470/420	-50/0
甘肃省	395	0	30	55.0	-2.5	-12.5	370/350	25/45
青海省	400	0	0	50.0	0.0	-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	428	4	13	57.6	-2.0	0.4	464/410	-36/18
泛京津冀地区	463	-3	44	52.7	-1.1	-3.2	484/403	-22/59
长江中下游流域	475	10	15	52.8	-3.0	9.3	583/453	-108/23
长江流域	455	8	-5	54.1	-1.7	9.8	550/444	-95/11
两广地区	433	0	-28	63.2	-6.7	10.0	488/450	-55/-18

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

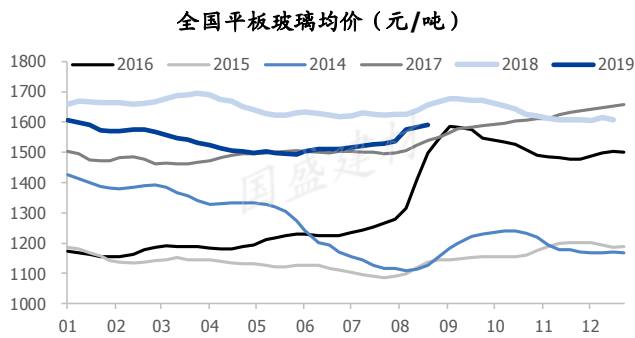
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面: 本周末全国建筑用白玻平均价格 1590 元, 周环比+7 元, 年同比-76 元。从区域看, 各区域价格上涨幅度不一, 总体走势良好。一方面前期部分产能波动比较大的市场价格调整幅度要高于其他地区; 另一方面部分北方地区本月上涨价格明显。产能方面, 本月冷修复产的生产线有漳州旗滨二线 600 吨, 江门信义三线 900 吨, 广州富明 500 吨和青岛圣戈班 600 吨。没有新建生产线点火, 也没有到期生产线停产冷修。预计后期华南地区还有部分产能复产。

库存方面：周末玻璃产能利用率为 70.30%，周环比+0.49%，年同比-1.78%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 83.68%，周环比+0.32%，年同比-2.83%。在产玻璃产能 93810 万重箱，周环比+660 万重箱，年同比-150 万重箱。周末行业库存 3804 万重箱，周环比-17 万重箱，年同比+812 万重箱。周末库存天数 14.80 天，周环比-0.17 天，年同比+3.18 天。

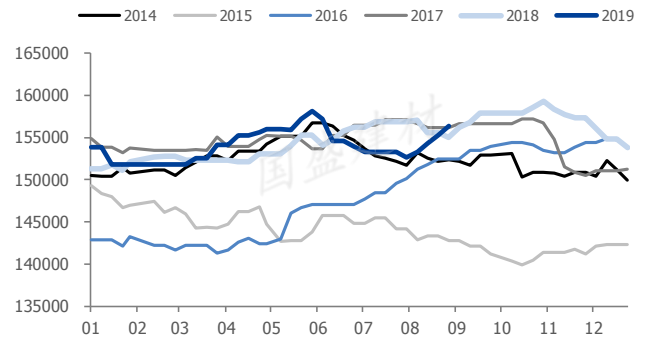
2019 年 8 月 30 日中国玻璃综合指数 1134.07 点，周环比+3.92 点，年同比-53.23 点；中国玻璃价格指数 1160.05 点，周环比+ 5.23 点，年同比-55.43 点；中国玻璃信心指数 1030.13 点，周环比-1.30 点，年同比-44.46 点。八月份玻璃现货市场总体走势超出预期，生产企业产销情况环比改善明显，市场信心也有较好的变化。在传统旺季预期带动下，月初部分厂家报价小幅上涨，中旬各区域价格开始轮动，同时市场情绪也有好转。总体看本月加工企业订单已经环比改善，尤其是部分北方地区订单有所增加。随着北方地区高温和南方地区雨季的逐渐消退，房地产建筑装饰装修领域对玻璃的消费有所增加，同时贸易商也开始适量增加采购。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+7 元/吨



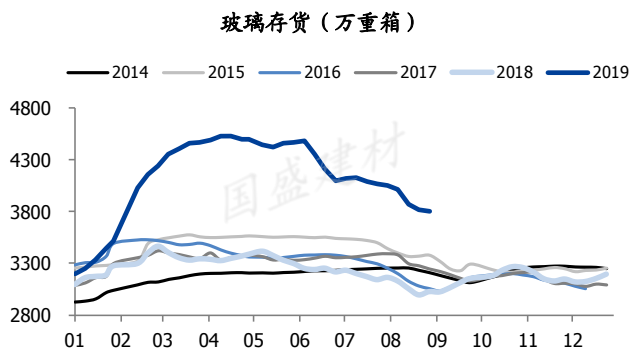
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+0.71%



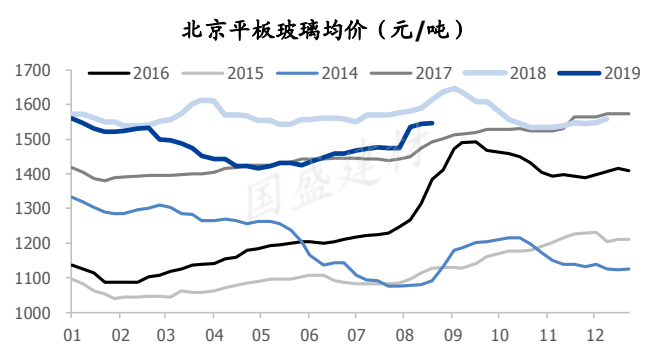
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比-17 万重箱



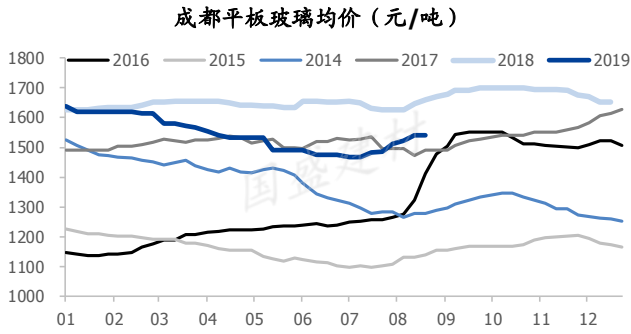
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+2 元/吨



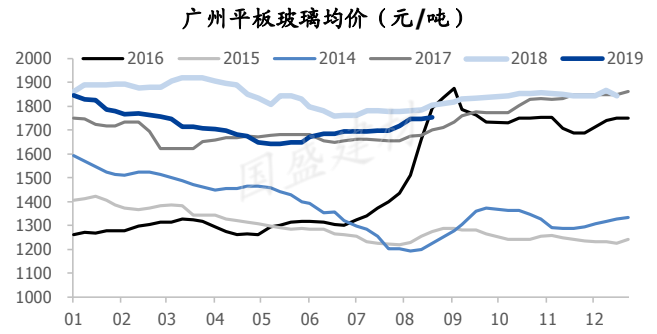
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



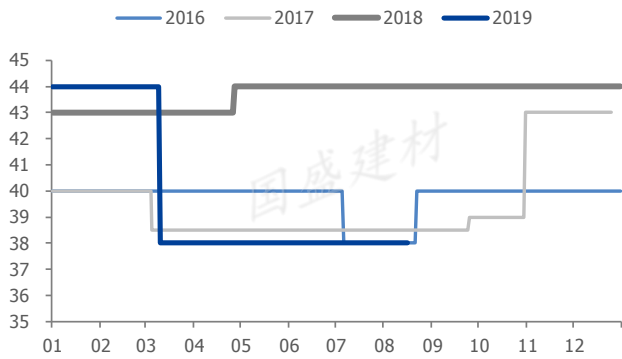
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+8元/吨



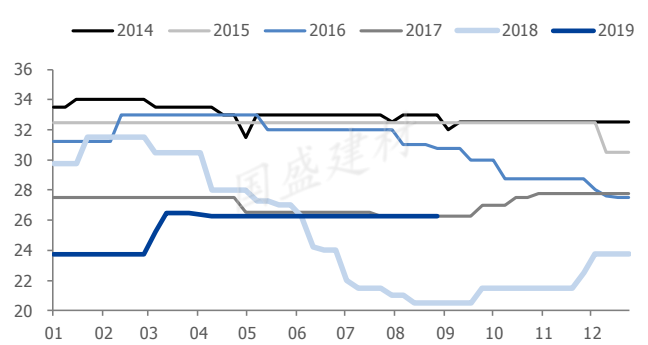
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



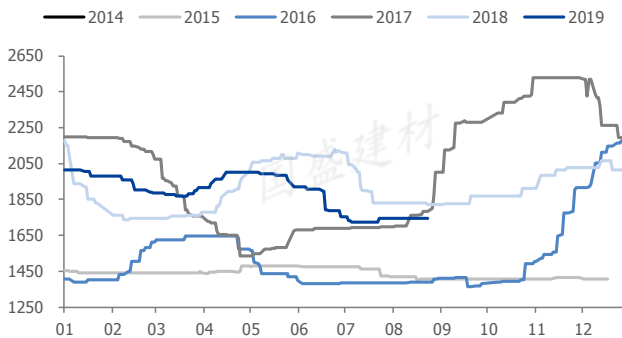
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



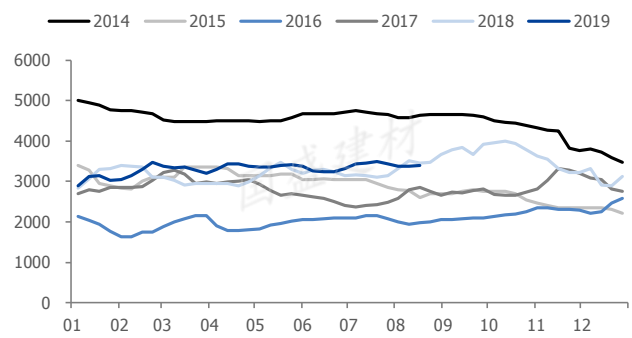
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比持平



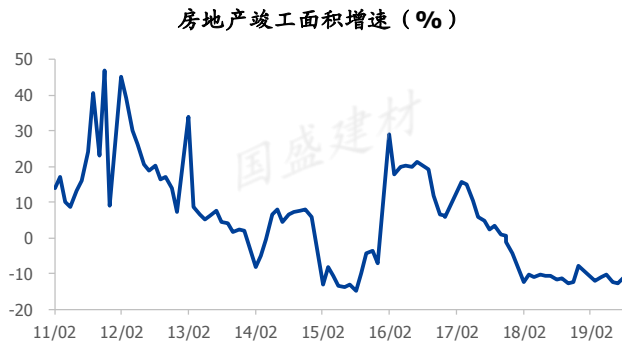
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比+25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	1546	2	-91
成都	1542	0	-129
广州	1754	8	-56
秦皇岛	1458	20	-113
上海	1688	6	-50
沈阳	1460	27	-125
武汉	1535	0	-70
西安	1453	4	-24
济南	1579	0	-71
全国	1590	7	-76

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

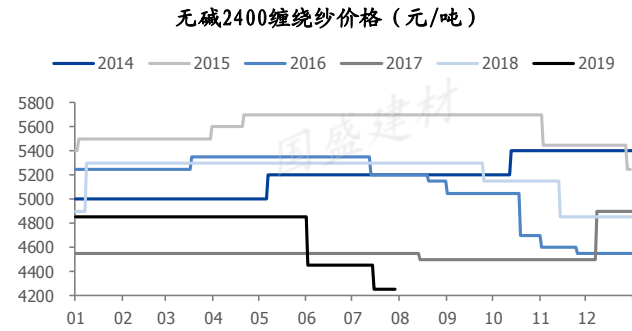
无碱玻纤: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 27% 左右, 出口量有所减少。现阶段国内玻璃纤维下游市场需求表现一般, 近日报价暂稳。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6500-6600 元/吨, 2400texSMC 纱报 6000-6100 元/吨 (高端), 2400tex 缠绕纱报 4200-4300 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5600-5700 元/吨, 热塑直接纱报 5400-5500 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 4500-4600 元/吨。

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

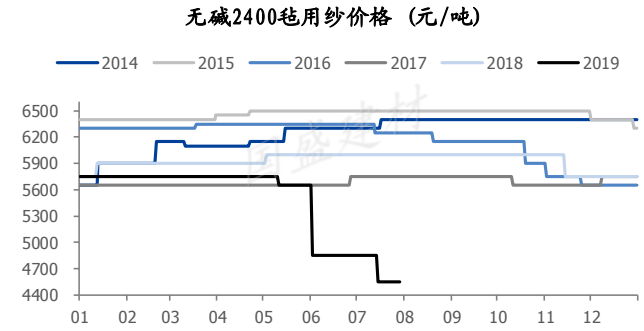
主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）偏低端无碱纺织主流成交在3.0元/米左右，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存仍需消化。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



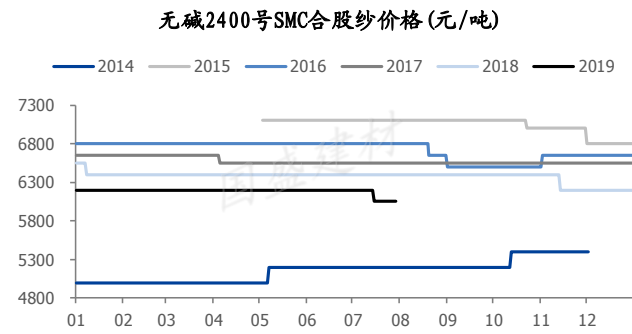
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



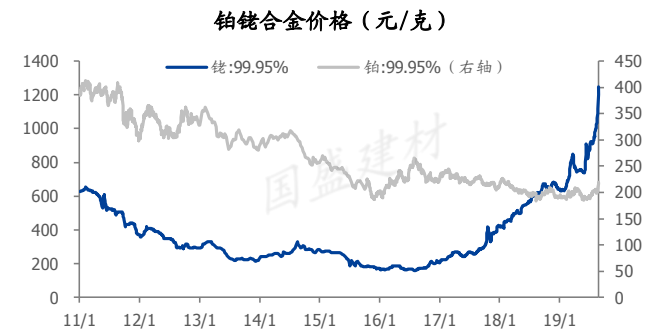
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



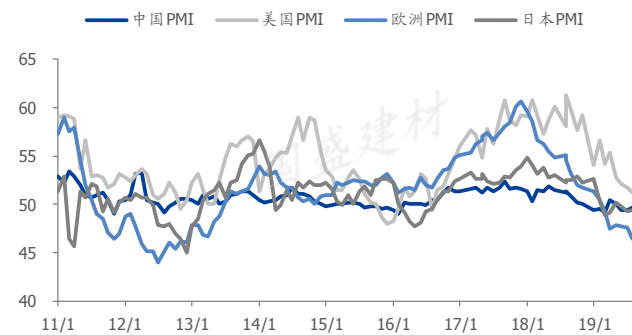
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+15元/克、+183元/克



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: 全球主要经济体 PMI



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: 中国汽车产量增速 (%)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

5、装修建材本周跟踪

图表 49: 本周品牌动态

细分行业	品牌动态
防水涂料	巴斯夫东方雨虹合作联合开发下一代高环保功能性防水材料: 为加快中国建筑行业“近零释放”防水解决方案的研发,以提高产品性能为前提,打造满足市场需求的可持续解决方案,8月29日,巴斯夫与北京东方雨虹防水技术股份有限公司签署共同开发协议,升级合作伙伴关系,共同开发下一代高环保功能型防水材料。该合作旨在加强建筑解决方案的战略合作,开发近零排放的防水解决方案,以期为中国建筑市场树立新标准。(中国建筑防水协会)
防水涂料	北新建材一体两翼新产业布局正式发布,筹建防水新材料国家重点实验室: 北新建材40周年暨2019创新发展大会在北新科学院召开。会上进行了新型建材国家重点实验室(筹)、防水新材料国家重点实验室(筹)揭牌仪式,进行了北新建材50亿平方米石膏板全球产业布局暨防水业务正式启动仪式,举行了北新创新奖暨企业文化奖表彰大会以及北新828文化节暨庆祝建国七十周年文艺汇演。值此北新建材建厂40周年之际,作为刚刚公告进军防水行业的北新建材发布“一体两翼”、全球布局”战略,即:“一体”以石膏板为主,计划将石膏板全球业务产能布局扩大至50亿平方米左右;“两翼”指发展防水产业和装饰涂料产业,再次发出响亮声音。(中国建筑防水协会)
防水涂料	东方雨虹与陕西能交投签署年产20万吨玄武岩岩棉合资合作协议: 8月26日下午,山西能源交通投资有限公司与东方雨虹在北京举办投资合作签约仪式。此次岩棉保温方面的战略合作,将促进双方资源互通共享,提高产品质量和生产效率,以专业化、标准化共同助力建筑节能保温事业发展,实现品质、效益双赢。(中国建筑防水协会)

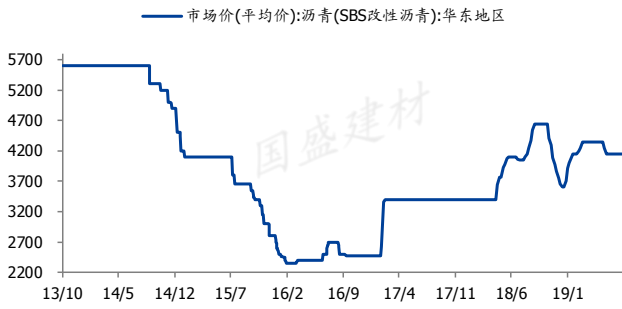
资料来源:公开信息整理、国盛证券研究所

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,年同比持平
PVC	本周PVC均价为6595元/吨,周环比-77元/吨,年同比-407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-10.6元/张
纤维板	本周纤维板价格为56.4元/张,周环比-5.05元/张,年同比-43.1元/张

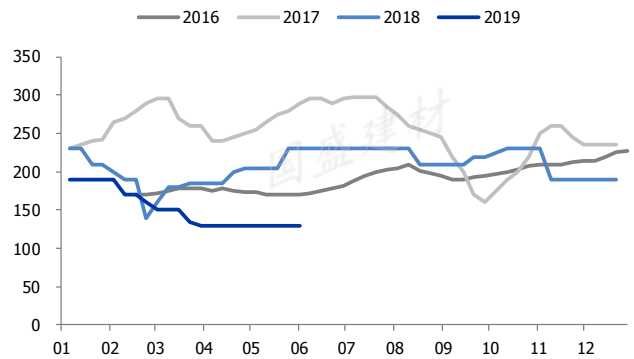
资料来源:Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



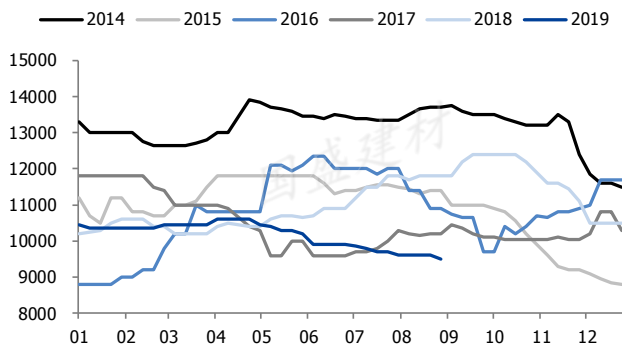
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平 (更新至6月7日)



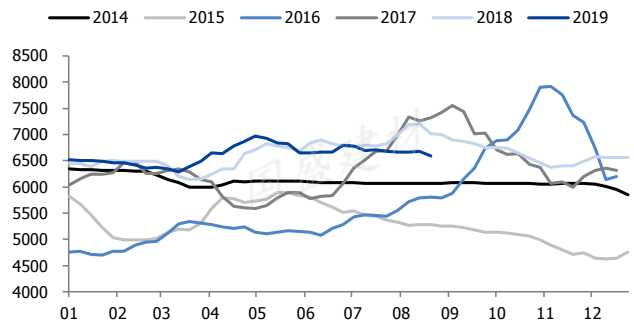
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



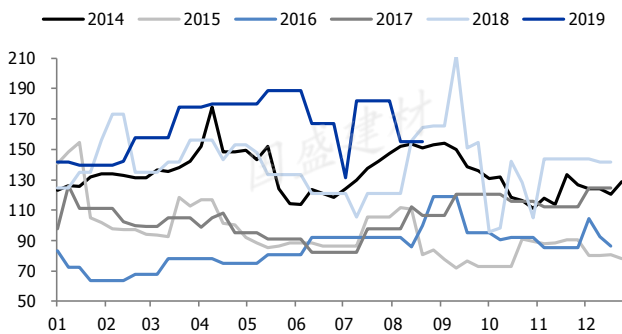
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比-77元/吨



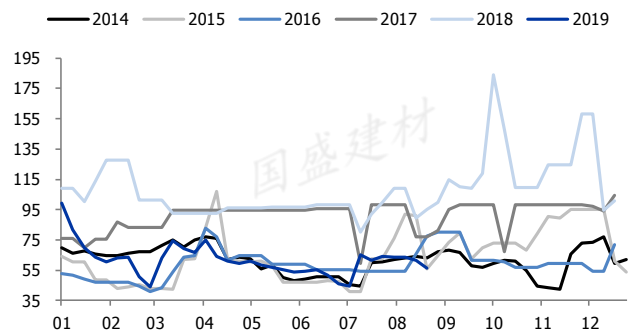
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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-5.05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28日	广西柳州一条 4000t/d 水泥熟料生产线产能置换, 8月28日拟点火调试: 融安县万德七星水泥有限责任公司通过减量置换产能建设一条 4000t/d 新型干法旋窑水泥生产线, 年产熟料 120 万吨。2019 年 8 月 28 日拟点火调试。(中国水泥网)
8月29日	云南易门大椿树水泥 4000t/d 产能置换项目预计明年 8 月投产: 去年 5 月签订协议, 12 月开工建设, 云南易门大椿树水泥有限责任公司总投资 11 亿元的产能置换项目建设有序推进, 预计到明年 8 月日产 4000 吨的新型干法旋窑水泥生产线将建成投产。该项目位于易门工业园区大椿树循环经济产业片区公鸡山区块, 占地面积 556 亩, 计划总投资 11 亿元, 由企业自筹解决, 资金已全部到位。项目建成后, 可实现年销售收入 5 亿元, 创造税收 3000 万元, 吸纳就业 300 余人。(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26日	南亚塑胶投资 12.2 亿元扩厂, 推动玻纤布等材料扩建计划: 为扩大抢攻大陆内需市场, 南亚塑胶决定投资 12.2 亿人民币 (合新台币约 54.2 亿), 启动宁波丙二酚 (BPA) 二期扩建, 设计年产 13 万吨 (最高可达 17 万吨), 预计 2021 年 9 月完工投产, 估年产值达 20.5 亿人民币; 届时南亚宁波丙二酚产能将倍增达 34 万吨, 两岸 BPA 年产规模推升至 68 万吨, 2022 年全球排名可望跃居第四名。(中国玻璃纤维专业情报信息网)
8月26日	昆明盘江水泥淘汰年产 35 万吨落后生产线: 近日, 昆明市工业和信息化局发布了 2018 年重点行业落后产能退出情况公告, 从公告中获悉宜良盘江水泥有限公司淘汰一条 $\Phi 3.3 \times 50\text{m}$ 回转窑工艺装备。同时根据省、市依法依规推动落后产能退出工作要求, 昆明市 2018 年共淘汰重点行业 22 条落后产能生产线, 经省、市淘汰办组织核查, 计划淘汰的 22 条生产线已全部淘汰拆除完毕。(中国水泥网)
8月27日	中国首条 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板生产线成功引板: 8 月 26 日, 中国首条 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板生产线在蚌埠一次性引板成功, 项目也由烤窑升温、联动调试阶段正式转入试生产阶段, 为产品批量下线奠定了坚实基础。凯盛科技集团有限公司董事长、中建材蚌埠玻璃工业设计研究院院长、蚌埠中光电科技有限公司董事长彭寿深入一线, 全程指导并参加生产线引板工作。(中国水泥网)
8月30日	易高年产 1000 吨碳纤维项目落户张家港保税区: 8 月 27 日下午, 易高碳纤维项目顺利签约, 标志着易高环保与张家港市的合作迈开新的步伐, 为张家港市新能源、新材料产业注入了强劲动力。易高碳纤维项目是张家港保税区重点引进的非化工领域高质量外资项目, 对推动园区转型升级实现高质量发展具有积极意义。项目一期总投资额超 1 亿美元, 占地约 107 亩, 生产规模为年产 1000 吨碳纤维材料及相关产品, 产品广泛应用于汽车外壳、车身框架、碳纤维刹车片、启停装置以及新能源车等, 达产后预计年销售收入约 10 亿元。项目计划 2019 年 12 月开工建设, 2021 年一季度投产。(中国玻璃纤维专业情报信息网)

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

7、重点上市公司公告

图表 59: 本周重点公司公告

000786	北新建材	收购兼并: 公司拟以 34650 万元收购四川蜀羊防水材料有限公司 70% 股权。
002066	瑞泰科技	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 20.25 亿元, 同比增长 8.97%, 归母净利润 939 万元, 同比增长 48.61%。
600176	中国巨石	质押冻结: 公司股东振石控股集团有限公司在中国民生银行杭州分行申请的一年期 12 亿元人民币综合授信提供担保而设定的股份质押已于 2019 年 8 月 23 日全部解除, 数量为 1.85 亿股, 占公司总股本的 5.29%。截至本公告披露日, 振石集团共持有中国巨石 5.46 股股份, 占公司总股本的 15.59%; 本次股份质押完成后, 累计质押的公司股份数量为 5.10 亿股, 占其持有公司股份总数的 93.39%, 占公司总股本的 14.56%
002785	万里石	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 4.36 亿元, 同比增长 9.79%, 归母净利润 0.06 亿元, 同比减少 44.47%。
002785	万里石	人事变动: 公司聘任邓金银女士为公司证券事务代表。
300554	三超新材	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 1.08 亿元, 同比减少 50.50%, 归母净利润 0.06 亿元, 同比减少 90.36%。
300554	三超新材	资金投向: 公司拟使用 15000 日元对境外子公司株式会社 SCD 进行增资。
300599	雄塑科技	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 9.36 亿元, 同比增长 11.01%, 归母净利润 1.14 亿元, 同比增长 23.95%。
300599	雄塑科技	人事变动: 公司聘任李艳洁女士为公司证券事务代表。
002742	三圣股份	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 14.86 亿元, 同比增长 18.27%, 归母净利润 0.76 亿元, 同比增长 11.55%。
600293	三峡新材	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 22.74 亿元, 同比减少 69.54%, 归母净利润 0.45 亿元, 同比减少 78.96%。
002457	青龙管业	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 6.46 亿元, 同比增长 53.92%, 归母净利润 0.28 亿元, 同比增长 345.45%。
002791	坚朗五金	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 20.89 亿元, 同比增长 31.96%, 归母净利润 1.21 亿元, 同比增长 283.69%。
603033	三维股份	质押冻结: 公司控股股东叶继跃先生将其持有的公司 1700 万股限售流通股质押给建行三门支行, 占公司总股本 5.58%, 截至本公告日, 叶继跃先生共持有公司股份 1.13 亿股, 均为限售流通股, 占公司总股本的 37.14%; 本次质押后, 叶继跃先生累计质押 6600 万股, 占其所持有公司股份总数的 58.37%, 占公司总股本的 21.68%。
300196	长海股份	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 10.85 亿元, 同比增长 9.92%, 归母净利润 1.46 亿元, 同比增长 34.90%。
300374	恒通科技	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 3.19 亿元, 同比增长 3.43%, 归母净利润 0.24 元, 同比减少 8.09%。
603663	三祥新材	质押冻结: 公司控股股东宁德市汇阜投资有限公司将其质押的 800 万股股份解除质押, 占公司总股本的 4.21%。截至本公告日, 夏鹏先生直接持有公司 387 万股, 占公司总股本的 2.038%, 通过汇阜投资间接持有公司 3757 万股, 占公司总股本 19.77%。夏鹏先生直接和间接持有公司 4144 万股, 占公司总股本的 21.81%。本次质押解除后, 夏鹏先生直接和间接持有的本公司股份无质押情况。
300737	科顺股份	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 19.74 亿元, 同比增长 58.07%, 归母净利润 1.66 亿元, 同比增长 28.22%。
600539	*ST 狮头	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 2398 万元, 同比减少 28.20%,

		归母净利润 442 万元，同比增长 23.66%。
601992	金隅集团	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 446.11 亿元, 同比增长 26.14%, 归母净利润 30.46 亿元, 同比增长 26.36%。
002043	兔宝宝	资金投向: 公司控股子公司兔宝宝柬埔寨地板有限公司与柬埔寨五月花木业有限公司以及柬埔寨美洲狮木业有限公司签订了《资产转让协议》, 分别以 2530.68 万和 1005.66 万元人民币收购其位于柬埔寨西哈努克港经济特区的工业厂房及土地使用权, 并收购其地板生产设备。
002271	东方雨虹	股本变动: 公司第二期股权激励计划预留部分限制性股票可上市流通的数量为 29 万股, 占公司总股本的 0.0195%, 本次解除股份限售的股东人数为 19 人, 上市流通日期为 2019 年 9 月 2 日。
600207	安彩高科	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 9.43 亿元, 同比减少 18.36%, 归母净利润 2042 万元, 同比增长 3186.32%。
600881	亚泰集团	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 66.39 亿元, 同比增长 3.36%, 归母净利润 3857 万元, 同比减少 51.50%。
600552	凯盛科技	个股其他公告: 公司全资子公司凯盛信息显示材料(洛阳)有限公司投资建设的年产 1500 万片炫彩曲面手机盖板生产线于 8 月 28 日投产。
002798	帝欧家居	质押冻结: 公司股东刘进先生将其质押给华西证券的 100 万股无限售流通股办理了解除质押, 占其持股比例的 1.68%; 股东刘志雄先生将其质押给广发证券的 997 万股无限售流通股办理了解除质押, 占其持股比例的 17.59%, 并将其持有的 600 万股高管锁定股和 355 万流通股质押给浙商证券, 共占其持股比例的 16.86%。
002346	柘中股份	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 2.06 亿元, 同比减少 29.29%, 归母净利润 7121 万元, 同比增长 63.34%。
600425	青松建化	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 13.09 亿元, 同比增长 37.30%, 归母净利润 1.11 亿元, 同比增长 67.02%。
002596	海南瑞泽	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 12.31 亿元, 同比减少 15.15%, 归母净利润 4587 万元, 同比减少 38.91%。
300706	阿石创	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 1.59 亿元, 同比增长 41.26%, 归母净利润 933 万元, 同比减少 51.41%。
600552	凯盛科技	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 17.86 亿元, 同比增长 36.41%, 归母净利润 5150 万元, 同比增长 8.47%。
002785	万里石	股份增减持: 公司副董事长、高管邹鹏先生计划在披露日起 15 个交易日至 2019 年 12 月 31 日减持公司股份合计不超过 300 万股, 占公司总股本的 1.5%。邹鹏先生目前持有公司股份 2630 万股。
300135	宝利国际	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 8.59 亿元, 同比增长 18.89%, 归母净利润 2730 万元, 同比增长 8.36%。
603969	银龙股份	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 11.90 亿元, 同比增长 18.38%, 归母净利润 8006 万元, 同比增长 82.26%。
300395	菲利华	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 3.75 亿元, 同比增长 13.95%, 归母净利润 9465 万元, 同比增长 19.72%。
300344	太空智造	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 2.20 亿元, 同比减少 9.69%, 归母净利润 1230 万元, 同比减少 62.07%。
002201	九鼎新材	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 4.28 亿元, 同比减少 11.14%, 归母净利润 459 万元, 同比减少 11.49%。
603737	三棵树	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 22.02 亿元, 同比增长 66.14%, 归母净利润 1.18 亿元, 同比增长 99.66%。
600876	洛阳玻璃	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 8.59 亿元, 同比增长 22.36%, 归母净利润 1563 万元, 同比增长 28.88%。
300554	三超新材	资金投向: 公司拟以自有资金向江苏三超进行增资, 增资金额为人民币 1 亿元。本次增资完成

后，江苏三超的注册资本金由人民币 1.4 亿元增加至人民币 2.4 亿元，公司持有江苏三超 100% 股权。

600293 三峡新材 **股本变动：**公司 6.45 亿限售股将上市流通，本次限售股上市流通日期为 2019 年 9 月 5 日。

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