

建筑材料

加码逆周期调节，基建确定性增强

本周建材行业上涨**6.95%**，超额收益为**3.02%**，资金净流入额为**0.51**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**430**元/吨，周环比**+3**元/吨，**+0.6%**。全国水泥库存**55.9%**，周环比**-1.6%**。价格上涨地区主要有河南、湖北、浙江和广西等部分地区，幅度**20-30**元/吨；价格回落区域主要是海南，小幅下调**10**元/吨。9月初，国内水泥市场需求正式进入旺季，南方地区除了个别省份如广东受双“台风”影响，需求仍未恢复，其他地区大多已达到**9**成或产销平衡，水泥价格也因此保持上升趋势。鉴于今年以来，全国大部分地区水泥价格持续处于相对高位，以及暂无环保强制约束供给情况发生，短期水泥价格多将会以温和和上涨为主，频次和幅度将会弱于去年同期。泛京津冀地区水泥库存**50.9%**，周环比**-1.8%**；长江中下游流域水泥库存**50.8%**，周环比**-2%**；长江流域库存**51.7%**，周环比**-2.4%**；两广地区库存**63.2%**，周环比持平。**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**1602**元，周环比**+12**元，年同比**-74**元。在产玻璃产能**93810**万重箱，周环比持平，年同比**+210**万重箱。周末行业库存**3741**万重箱，周环比**-63**万重箱，年同比**+717**万重箱。从区域看，华南地区现货价格稳定为主，厂家出库一般；华北、东北和部分华东地区市场价格有所上涨，市场信心环比增加；西南地区厂家价格继续小幅上涨。产能方面，本周没有新的产能变化。前期点火的华北两条生产线和华南地区两条生产线陆续引板生产，对本地区域供给有一定的压力。后期华南地区还有一定数量的新建产能增加，其他地区暂时稳定。

【周观点】

上周宏观利好较多，加码逆周期调节，下大力气疏通货币政策传导，加大力度做好“六稳”工作，加快使用地方专项债，全面降准等。8月份我国进出口总值**3947.6**亿美元，同比下降**3.2%**。在制造业PMI持续下行，坚持房地产调控的情况下，基建作为逆周期调节的主要抓手之一，回暖的确定性进一步增强。

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。**

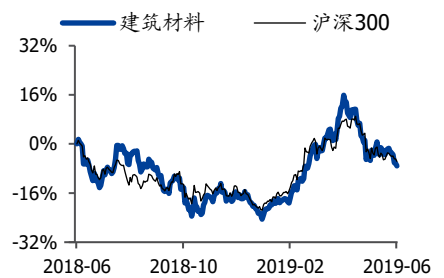
地产下行压力加大，装修建材估值存在压力。从**11-14**年两次地产下行周期来看，具有长期成长空间和明显竞争优势的细分龙头，**12~15**倍当年动态估值是底部区域。目前阶段，防水保温材料、瓷砖卫浴、五金等行业龙头市占率仍非常低，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，这些龙头公司的成长空间较前**2**轮周期更加确定，估值底部也将得到抬升。

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

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：建筑业PMI强劲，旺季确立》2019-09-01
- 2、《建筑材料：旺季涨价逐渐扩散》2019-08-25
- 3、《建筑材料：LPR引导利率下行，水泥错峰再启动》2019-08-18



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30日至2019年9月6日，全国水泥市场平均价格为430元/吨，周环比+3元/吨。本周全国水泥市场价格继续上行，环比涨幅为0.6%。价格上涨地区主要有河南、湖北、浙江和广西等部分地区，幅度20-30元/吨；价格回落区域主要是海南，小幅下调10元/吨。9月初，国内水泥市场需求正式进入旺季，南方地区除了个别省份如广东受“台风”影响，需求仍未恢复，其他地区大多已达到9成或产销平衡，水泥价格也因此保持上升趋势。鉴于今年以来，全国大部分地区水泥价格持续处于相对高位，以及暂无环保强制约束供给情况发生，短期水泥价格多将会以温和上涨为主，频次和幅度将会弱于去年同期。

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1602元，周环比+12元，年同比-74元。从区域看，华南地区现货价格稳定为主，厂家出库一般；华北、东北和部分华东地区市场价格有所上涨，市场信心环比增加；西南地区厂家价格继续小幅上涨。产能方面，本周没有新的产能变化。前期点火的华北两条生产线和华南地区两条生产线陆续引板生产，对本地区域供给有一定的压力。后期华南地区还有一定数量的新建产能增加，其他地区暂时稳定。

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：本周国内无碱玻璃纤维市场整体延续弱势行情，无碱玻璃纤维粗纱价格稳中有降。9月上旬，市场供需较平稳，国际展会提振，短期市场价格或调整不大。现2400tex无碱缠绕直接纱价格在4100-4300元/吨不等，个别企业送到价格偏高，但较前期报价下调明显。电子纱市场企业对外报价仍维持较平稳走势。国内主要电子纱企业G75市场需求仍表现偏淡，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。目前，下游7628电子布主流市场价格在2.8-3.0元/米。

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	7.7	7.1	7.0	6.9	-
600801	华新水泥*	3.46	3.14	3.25	3.35	5.8	6.4	6.2	6.0	-
601636	旗滨集团*	0.46	0.45	0.51	0.56	7.8	7.9	7.0	6.4	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	13.3	13.2	11.0	9.3	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	18.8	13.6	10.2	7.6	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.43	3.19	3.56	15.3	6.9	5.3	4.7	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.31	2.50	2.60	7.3	5.7	5.3	5.1	-
002372	伟星新材	0.75	0.70	0.81	0.93	20.7	22.2	19.2	16.7	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.49	1.98	2.49	21.3	14.5	10.9	8.7	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.65	0.74	0.85	13.1	13.7	12.0	10.4	-
002398	建研集团	0.36	0.59	0.78	0.95	16.1	9.8	7.4	6.1	增持
600720	祁连山	0.84	1.30	1.41	1.51	11.2	7.2	6.7	6.2	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.97	1.17	14.6	11.7	9.8	8.1	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.23	10.1	11.5	10.5	7.4	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.93	1.39	1.94	36.5	21.2	14.2	10.2	买入
603033	三维股份	0.65	1.00	1.47	2.00	27.7	18.0	12.2	9.0	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	23

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-1.6%.....	9
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-2.4%.....	9
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-2.0%.....	9
图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平	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-1.6%	10
图表 12: 华东熟料月度库存环比-3.7%	10
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-3.3%.....	10
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-3.3%	10
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-1.5%.....	10
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+2.6%.....	10
图表 17: 长江流域水泥价格周环比+9 元/吨	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+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+3 元/吨.....	11
图表 23: 华东水泥价格周环比+4 元/吨.....	12
图表 24: 中南水泥价格周环比+7 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+12 元/吨.....	14
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平.....	14
图表 32: 平板玻璃存货周环比-63 万重箱	14

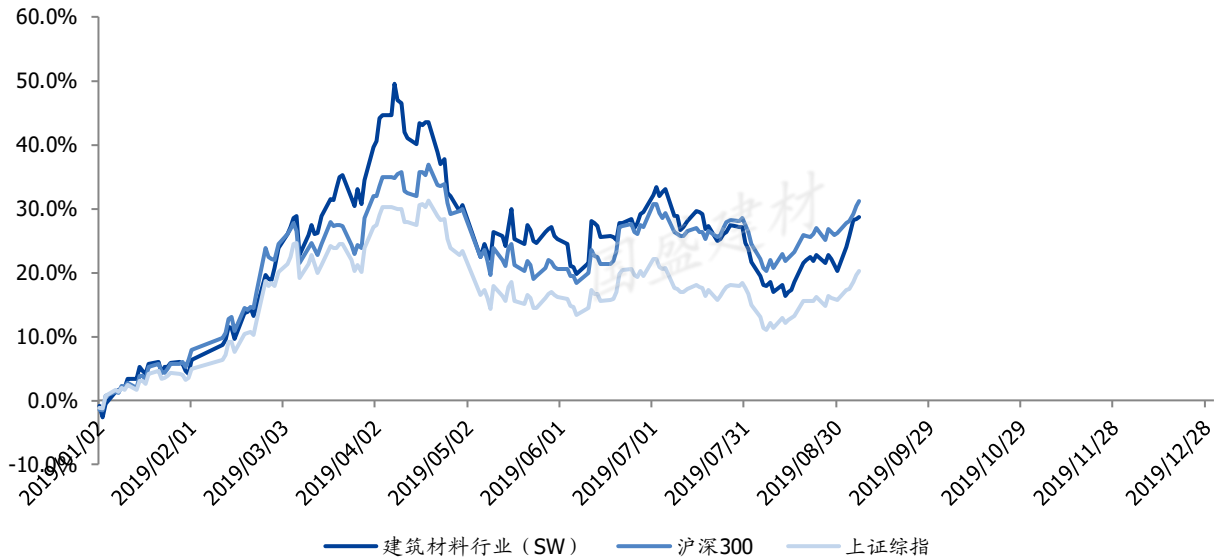
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+25 元/吨	14
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+11 元/吨	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比+0.75 元/平方米.....	15
图表 38: 纯碱价格周环比持平	15
图表 39: 重油价格周环比-80 元/吨.....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 41: 玻璃产量增速图.....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	17
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+8 元/克、+6 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	18
图表 53: PPR 周均价环比持平	19
图表 54: PVC 周均价环比+16 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+8.6 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（2019.9.2-2019.9.6）建筑材料板块（SW）上涨 6.95%，上证综指上涨 3.93%，超额收益为 3.02%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为 0.51 亿元。

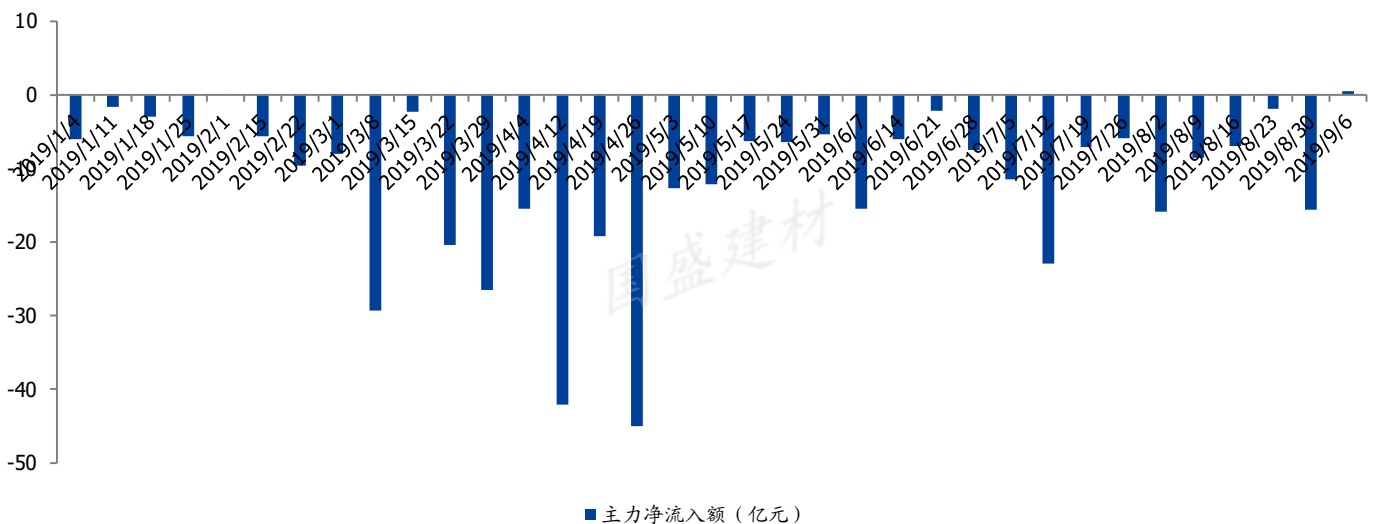
个股方面，坚朗五金、城发环境、西部建设、石英股份、冀东水泥位列涨幅榜前五，海南瑞泽、三峡新材、坤彩科技、森特股份、濮耐股份位列涨幅榜后五。

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(%)
002791	坚朗五金	19.71	13.73	9.80	101.33
000885	城发环境	11.23	13.43	9.50	60.20
002302	西部建设	11.59	11.12	7.19	32.00
603688	石英股份	15.05	11.07	7.14	38.20
000401	冀东水泥	16.85	10.86	6.93	39.49

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(%)
002225	濮耐股份	4.39	-2.44	-6.37	4.36
603098	森特股份	11.28	-2.25	-6.18	13.55
603826	坤彩科技	14.55	0.34	-3.59	13.85
600293	三峡新材	4.02	0.50	-3.43	3.91
002596	海南瑞泽	6.44	2.06	-1.87	5.98

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30日至2019年9月6日,全国水泥市场平均价格为430元/吨,周环比+3元/吨。本周全国水泥市场价格继续上行,环比涨幅为0.6%。价格上涨地区主要有河南、湖北、浙江和广西等部分地区,幅度20-30元/吨;价格回落区域主要是海南,小幅下调10元/吨。9月初,国内水泥市场需求正式进入旺季,南方地区除了个别省份如广东受双“台风”影响,需求仍未恢复,其他地区大多已达到9成或产销平衡,水泥价格也因此保持上升趋势。鉴于今年以来,全国大部分地区水泥价格持续处于相对高位,以及暂无环保强制约束供给情况发生,短期水泥价格多将会以温和上涨为主,频次和幅度将会弱于去年同期。

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+3元/吨,年同比+48元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为475元/吨,周环比持平,年同比-9元/吨;长江流域水泥市场均价为461元/吨,周环比+9元/吨,年同比-16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。

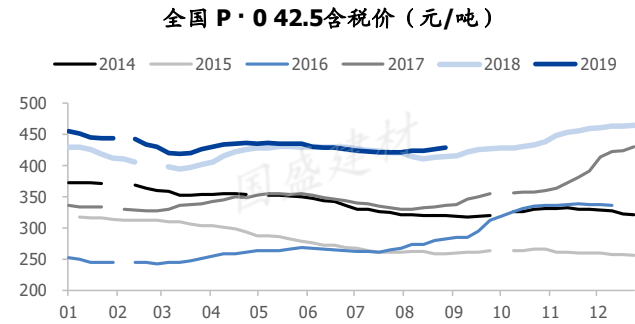
库存方面: 2019年8月30日至2019年9月6日,全国水泥库存55.9%,周环比-1.6%。东北地区库存周环比-2.1%(辽宁下降6.3%),华东地区库存周环比-4.1%(上海、浙江、福建、江西、山东分别下降5.0%、3.0%、5.0%、7.5%、8.3%),中南地区库存周环比+0.5%(湖南、广东、海南分别上升1.7%、5.0%、5.0%,河南、湖北分别下降2.5%、1.3%),西南地区库存周环比-1.9%(云南上升2.5%,贵州下降10%),西北地区库存周环比-0.2%(陕西上升1.7%,甘肃下降2.5%),华北地区库存周环比持平。截至目前,东北地区库存最高,为65.0%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为48.0%、52.8%、57.9%、59.1%、51.0%。

熟料库存方面: 2019年8月,全国熟料库存月环比-1.6%,为60.2%。目前华北、东北、

华东、中南、西南、西北库存分别为 50.8%、71.7%、52.5%、69.6%、65.0%、55.0%，较上月分别上升 0.8%、0.0%、-3.7%、1.4%、-4.5%、-4.6%。

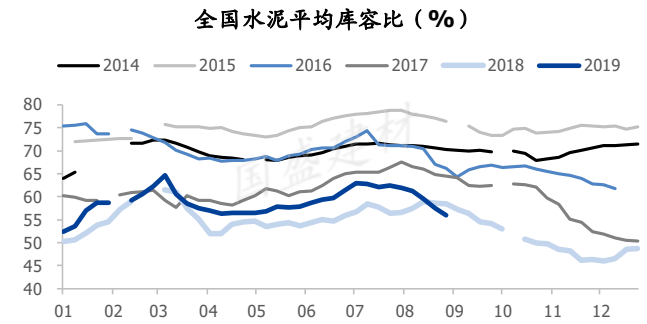
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存 50.9%，周环比-1.8%；长江中下游流域水泥库存 50.8%，周环比-2%；长江流域库存 51.7%，周环比-2.4%；两广地区库存 63.2%，周环比持平。

图表 5: 全国水泥价格周环比+3 元/吨



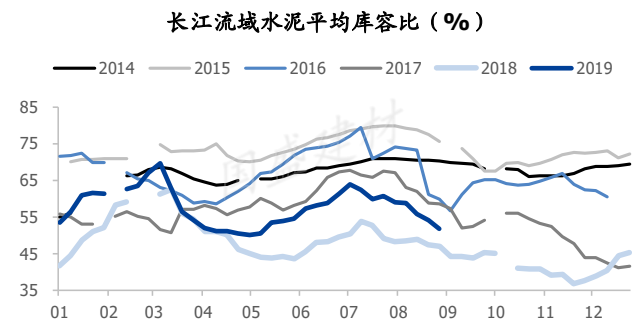
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-1.6%



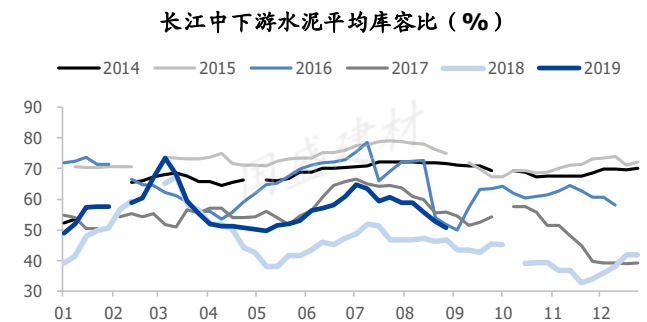
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-2.4%



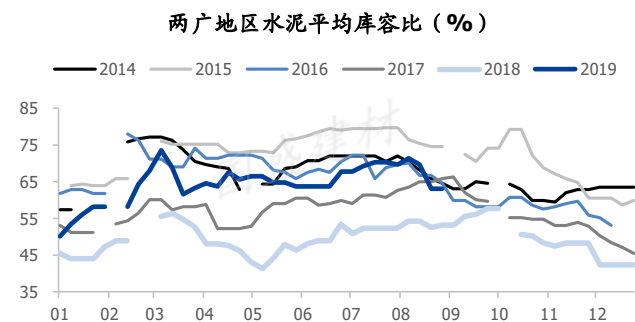
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-2.0%



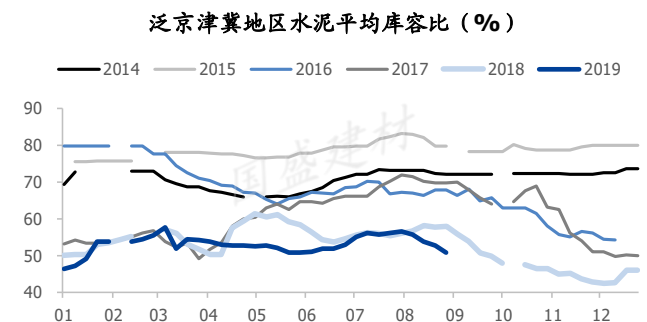
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平



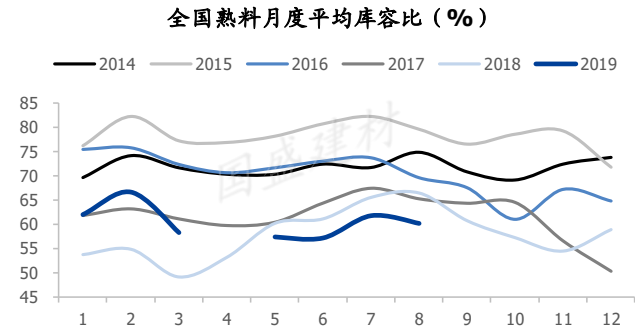
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-1.8%



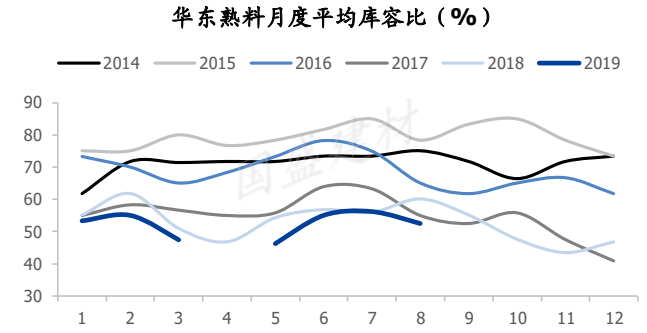
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比-1.6%



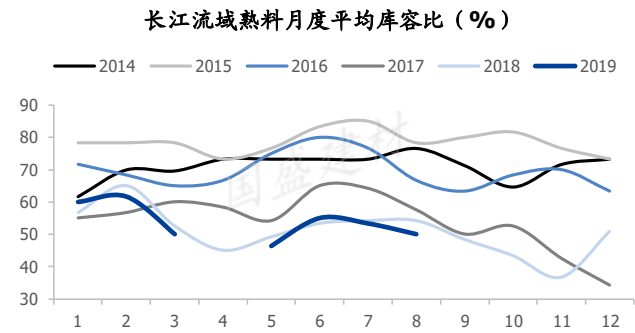
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-3.7%



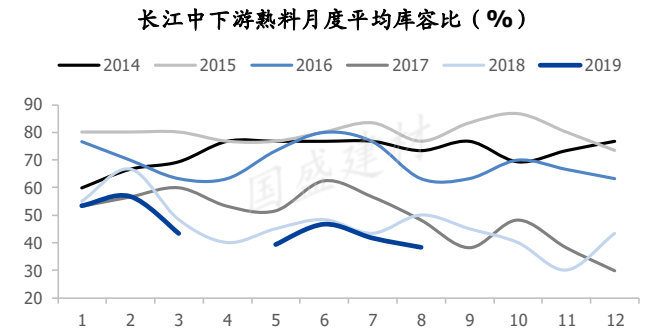
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-3.3%



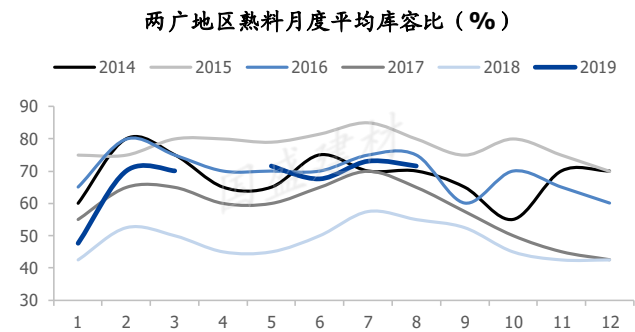
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-3.3%



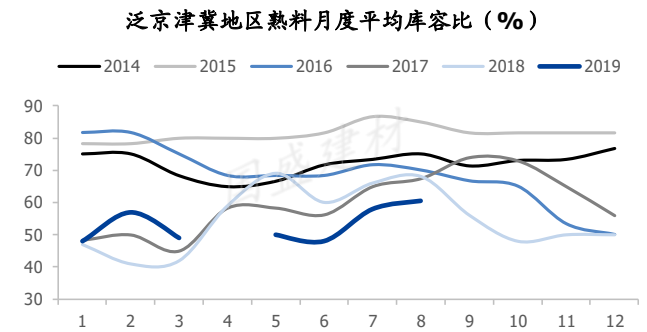
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-1.5%



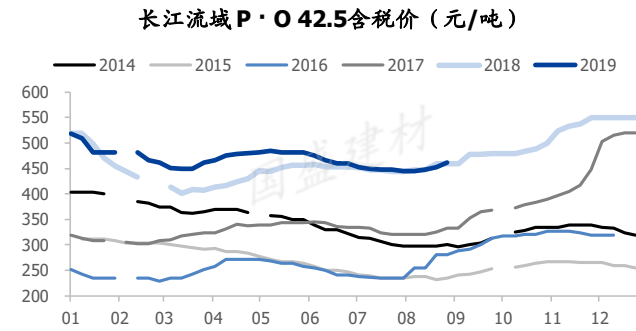
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+2.6%



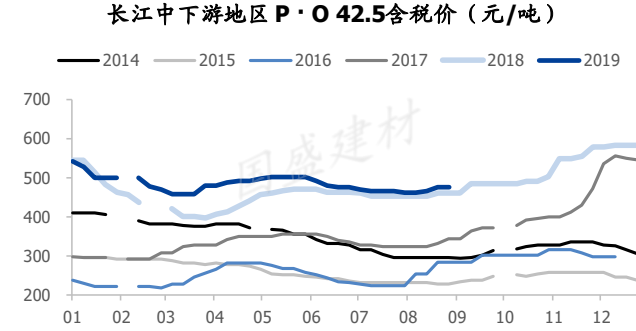
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+9元/吨



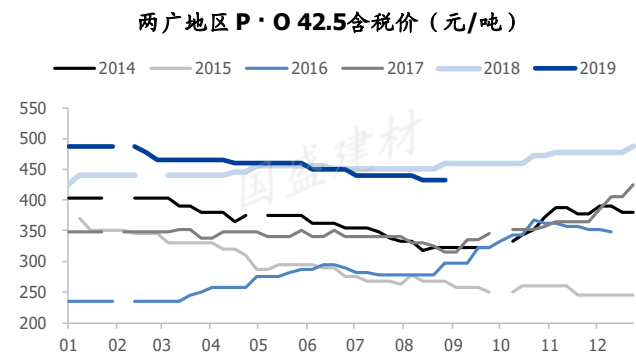
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平



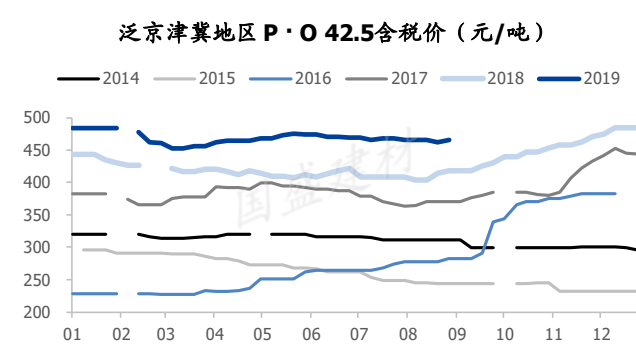
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



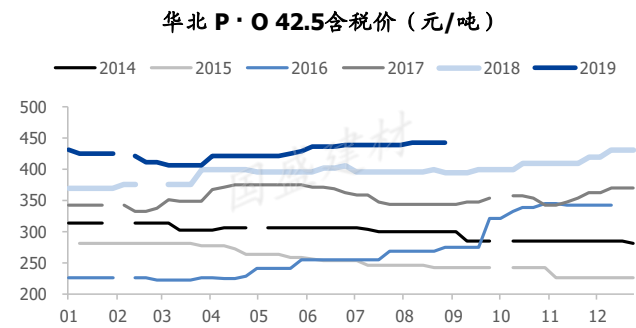
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比+3元/吨



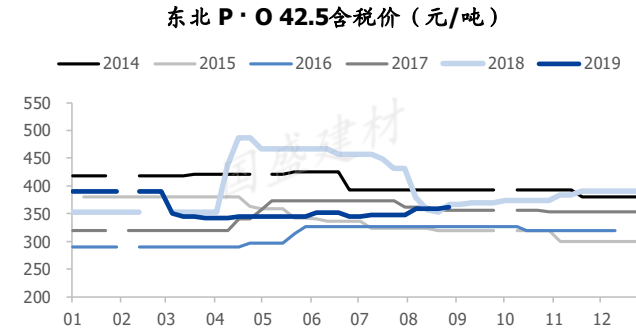
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



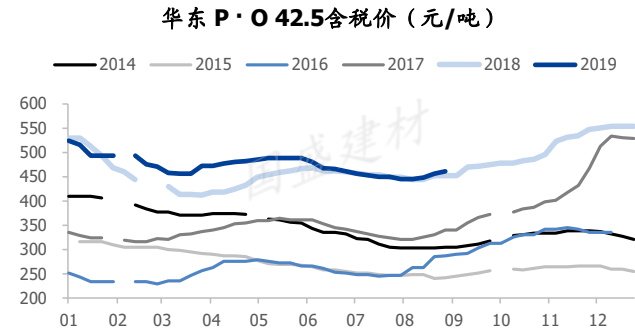
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比+3元/吨



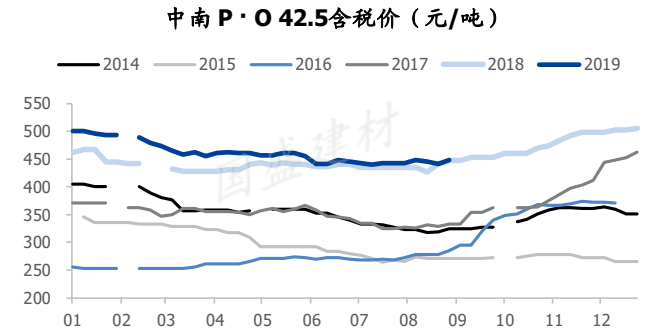
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+4元/吨



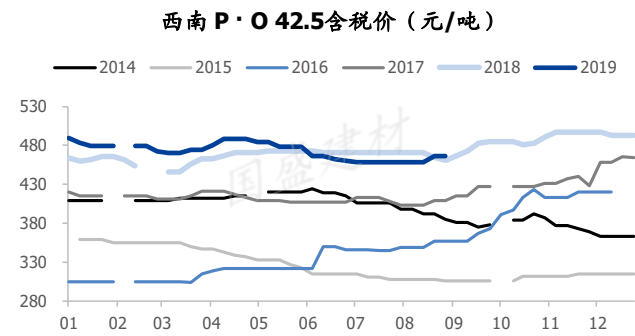
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比+7元/吨



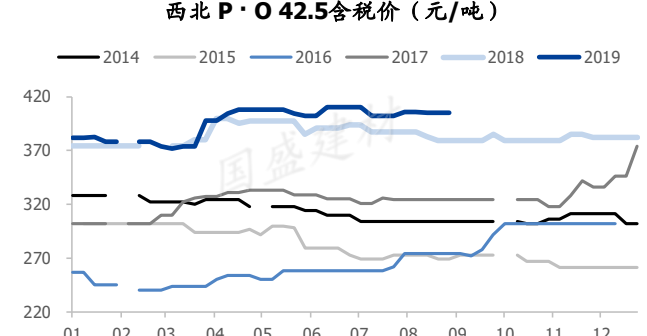
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



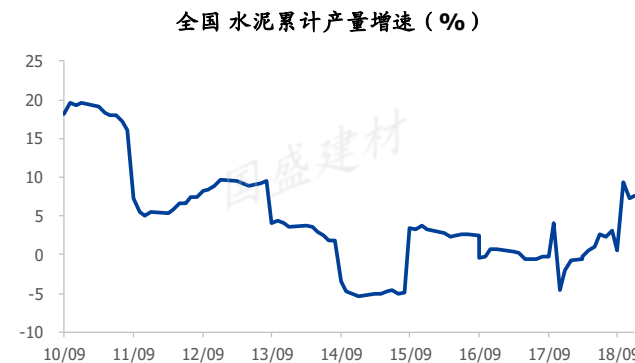
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比持平



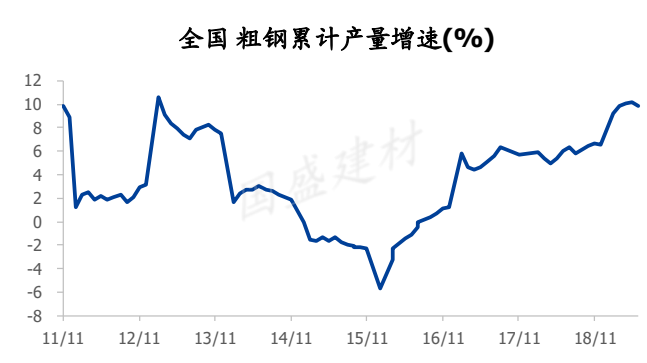
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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	本周水泥库存比(%)	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	-7.8	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	-8.8	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	362	3	-8	65.0	-2.1	0.0	457/342	-95/20
辽宁省	305	0	25	57.5	-6.3	-5.0	340/270	-35/35
吉林省	390	10	-40	70.0	0.0	5.0	500/360	-110/30
黑龙江省	390	0	-10	67.5	0.0	0.0	530/350	-140/40
华东地区	460	4	-10	52.8	-4.1	6.1	553/444	-93/16
上海市	460	0	-40	50.0	-5.0	20.0	580/450	-120/10
江苏省	470	0	-5	51.0	0.0	2.0	580/450	-110/20
浙江省	500	0	0	52.0	-3.0	2.0	620/450	-120/50
安徽省	470	0	10	50.0	0.0	5.0	550/400	-80/70
福建省	420	0	-25	60.0	-5.0	2.5	490/420	-70/0
江西省	420	30	-40	55.0	-7.5	11.3	510/400	-90/20
山东省	480	0	30	51.7	-8.3	0.0	540/450	-60/30
中南地区	448	7	-5	57.9	0.5	0.1	506/427	-58/22
河南省	490	20	50	53.8	-2.5	-8.8	560/370	-70/120
湖北省	500	30	10	53.8	-1.3	11.3	550/460	-50/40
湖南省	415	0	-45	58.3	1.7	-11.7	490/400	-75/15
广东省	475	0	-35	63.3	5.0	10.0	540/490	-65/-15
广西省	390	0	-20	63.0	-5.0	5.0	435/410	-45/-20
海南省	420	-10	10	55.0	5.0	-5.0	460/350	-40/70
西南地区	466	0	-7	59.1	-1.9	-2.8	497/460	-31/6
重庆市	410	0	-50	50.0	0.0	0.0	480/420	-70/-10
四川省	520	0	40	61.3	0.0	6.3	520/450	0/70
贵州省	320	0	-40	55.0	-10.0	-25.0	410/280	-90/40
云南省	400	0	15	70.0	2.5	7.5	430/355	-30/45
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
西北地区	405	0	26	51.0	-0.2	-10.3	410/372	-5/33
陕西省	420	0	0	55.0	1.7	-11.7	470/420	-50/0
甘肃省	395	0	30	52.5	-2.5	-15.0	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	430	3	7	55.9	-1.6	-0.4	464/410	-35/19
泛京津冀地区	466	3	48	50.9	-1.8	-2.9	484/403	-18/63
长江中下游流域	475	0	-9	50.8	-2.0	7.3	583/453	-108/23
长江流域	461	9	-16	51.7	-2.4	7.4	550/444	-89/17
两广地区	433	0	-28	63.2	0.0	7.5	488/450	-55/-18

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

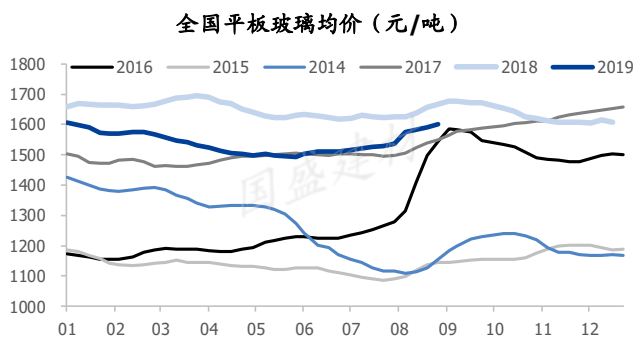
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面: 本周末全国建筑用白玻平均价格 1602 元, 周环比+12 元, 年同比-74 元。从区域看, 华南地区现货价格稳定为主, 厂家出库一般; 华北、东北和部分华东地区市场价格有所上涨, 市场信心环比增加; 西南地区厂家价格继续小幅上涨。产能方面, 本周没有新的产能变化。前期点火的华北两条生产线和华南地区两条生产线陆续引板生产, 对本地区域供给有一定的压力。后期华南地区还有一定数量的新建产能增加, 其他地区暂时稳定。

库存方面：周末玻璃产能利用率为 70.30%，周环比持平，年同比-1.51%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 83.68%，周环比持平，年同比-2.50%。在产玻璃产能 93810 万重箱，周环比持平，年同比+210 万重箱。周末行业库存 3741 万重箱，周环比-63 万重箱，年同比+717 万重箱。周末库存天数 14.56 天，周环比-0.25 天，年同比+2.76 天。

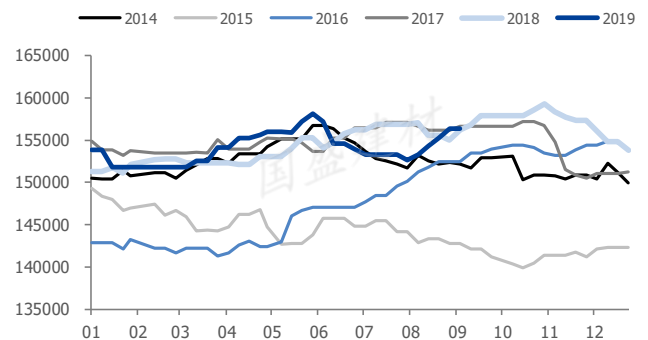
2019 年 9 月 6 日中国玻璃综合指数 1142.70 点，周环比+8.63 点，年同比-51.52 点；中国玻璃价格指数 1168.87 点，周环比+8.82 点，年同比-53.85 点；中国玻璃信心指数 1038.01 点，周环比+7.88 点，年同比-42.21 点。本周玻璃现货市场延续前期的价格走势，生产企业继续以增加出库和回笼资金为主，市场信心略有好转。总体看生产企业的整体库存环比略有小幅降低，区域间不尽相同，部分区域库存环比削减，部分区域库存环比略有小幅增加。下游加工企业环比略有小幅的增加，主要是北方地区加工企业订单尚可。华南等地区供给产能增加，短期内供需矛盾略有加剧。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+12 元/吨



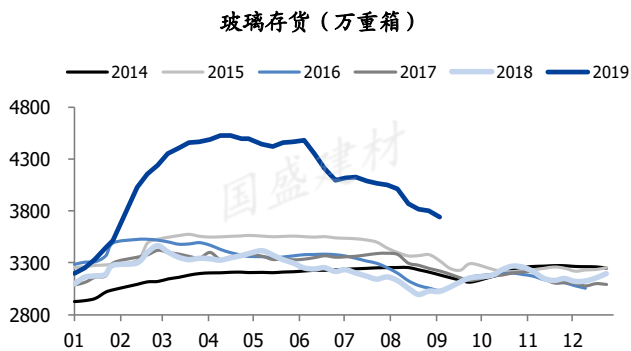
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平



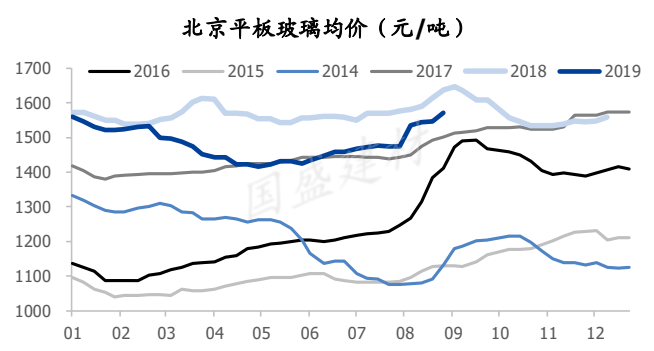
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比-63 万重箱



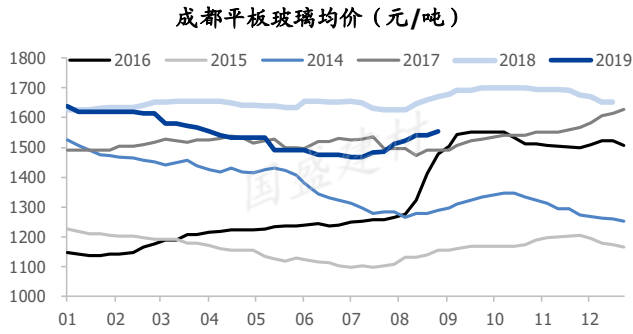
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+25 元/吨



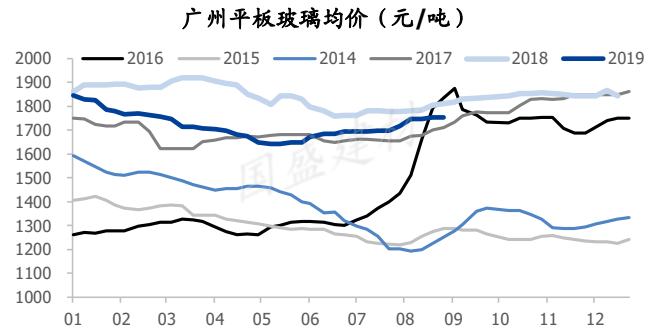
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+11元/吨



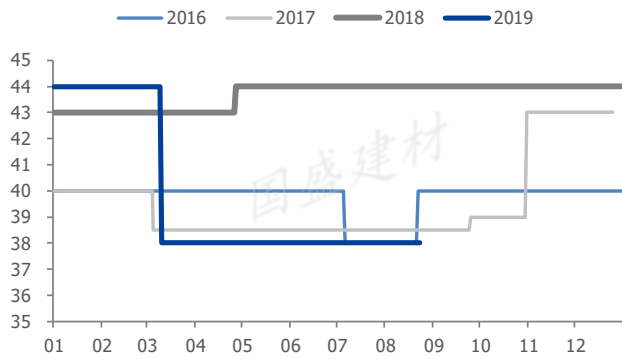
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



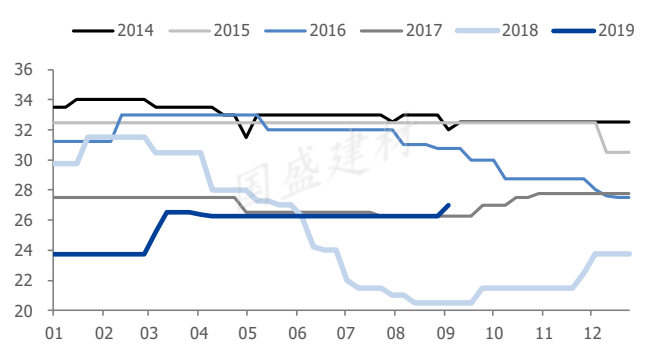
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



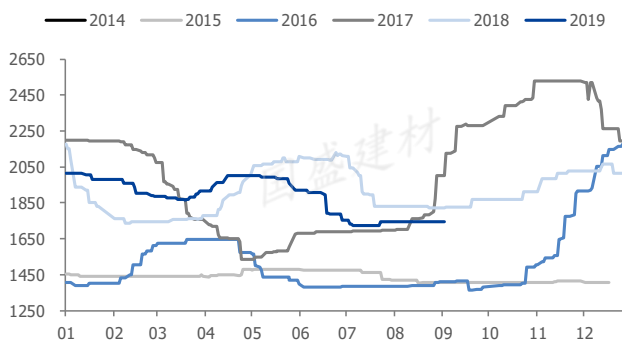
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比+0.75元/平方米



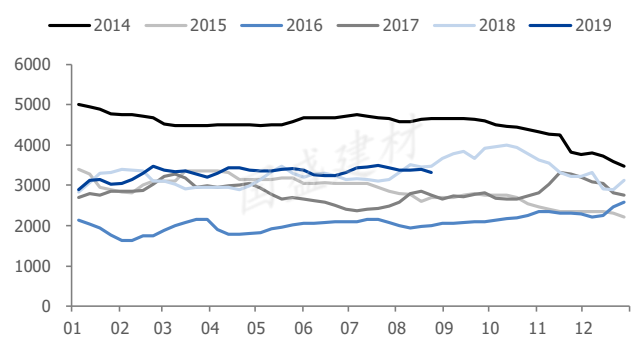
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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-80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	1571	25	-77
成都	1553	11	-125
广州	1754	0	-64
秦皇岛	1478	20	-108
上海	1694	6	-50
沈阳	1477	17	-108
武汉	1551	16	-74
西安	1453	0	-24
济南	1599	20	-71
全国	1602	12	-75

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

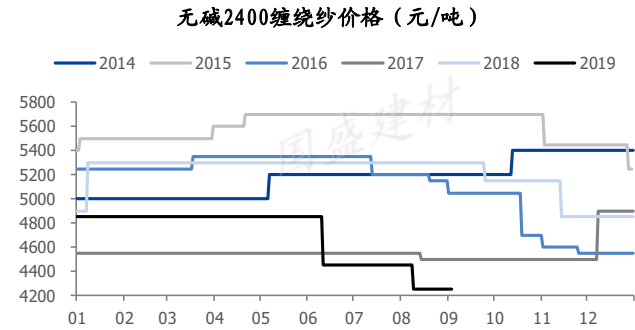
无碱玻纤: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 17 条池窑生产线, 在产年产能 88.5 万吨, 出口占比约 27% 左右, 出口量有所减少。现阶段国内玻璃纤维下游市场需求表现一般, 厂家今日报价暂稳。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6500-6600 元/吨, 2400texSMC 纱报 6000-6100 元/吨 (高端), 2400tex 缠绕纱报 4200-4300 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5600-5700 元/吨, 热塑直接纱报 5400-5500 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 4500-4600 元/吨。

中碱玻纤: 据卓创了解, 中碱纱市场整体表现相对较平稳, 山东市场以下游老客户订单为主, 河北市场变动不大, 但下游需求受相关政策影响, 表现一般, 部分货源外流。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, 短市价格调涨预期不大。

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, 报价维稳。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。

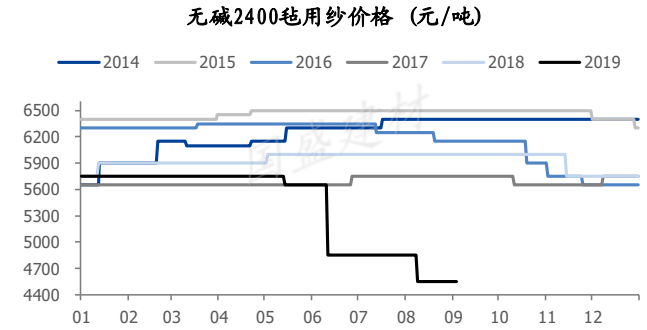
A 级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期 3 个月。近期下游市场需求仍一般。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布(7628)偏低端无碱纺织主流成交在 3.0 元/米左右，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存仍需消化。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



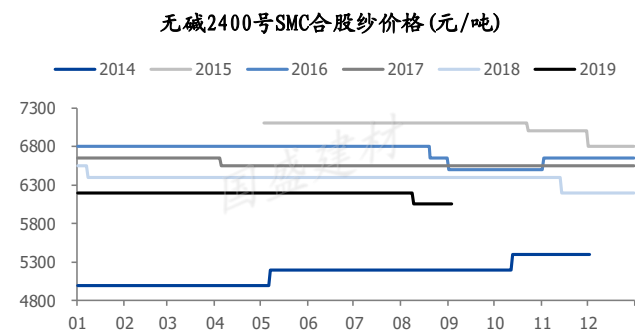
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



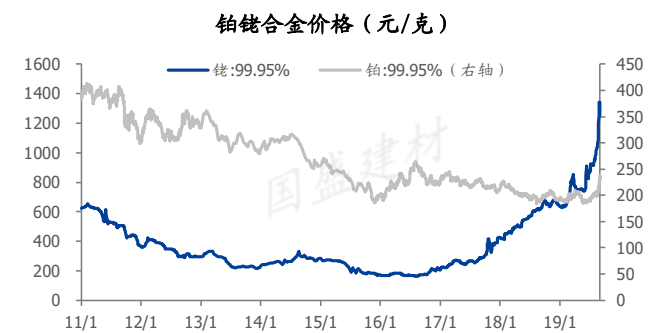
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



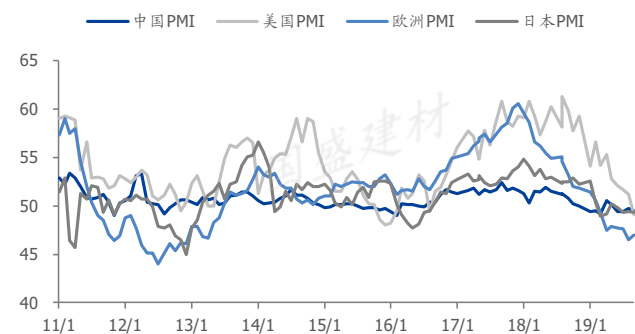
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+8元/克、+6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	东方雨虹、采筑平台、欧普照明正式签订战略框架协议: 9月3日,“采光夺目·筑作常虹战略合作签约新闻发布会”在苏州欧普照明全球研发中心隆重举行。本次发布会,东方雨虹、采筑平台、欧普照明三方齐聚一堂,以建材行业互信合作为核心,正式签署了战略框架协议,致力于推动建材行业新合作模式——不招投标,东方雨虹和欧普照明通过采筑平台向对方采购符合双方基建项目需求的产品和服务;采筑平台作为专业服务于建筑材料设备采购的综合性服务平台,为双方提供线上选型、下单等服务。(中国涂料在线网)

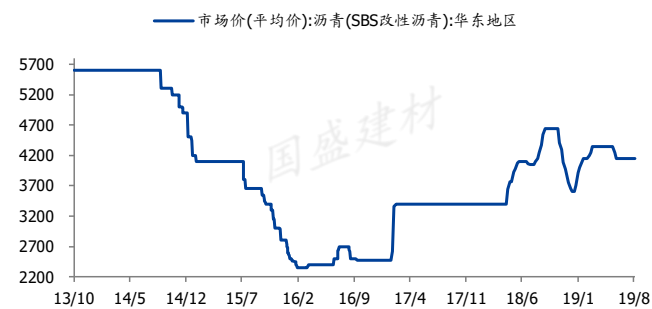
资料来源:公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
沥青	本周沥青价格为 4150 元/吨,周环比持平,年同比-100 元/吨
美废	本周美废价格为 123 元/吨,周环比持平,年同比-88 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6611 元/吨,周环比+16 元/吨,年同比-283 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 9500 元/吨,周环比持平,年同比-2300 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 65 元/张,周环比+8.6 元/张,年同比-49.9 元/张

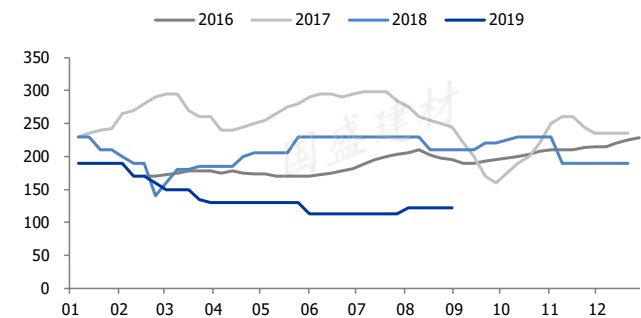
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



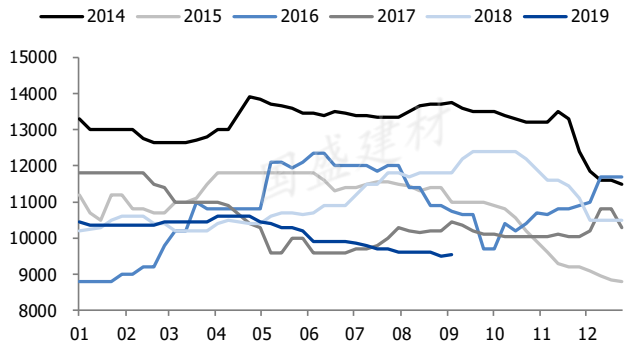
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



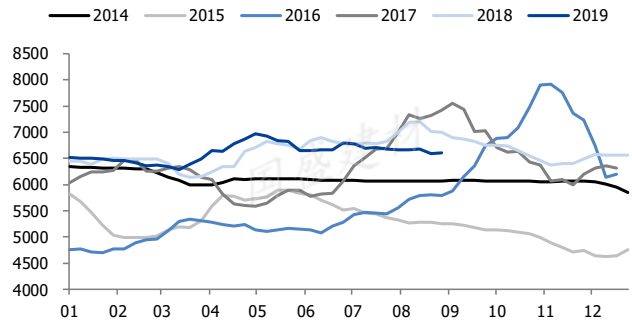
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



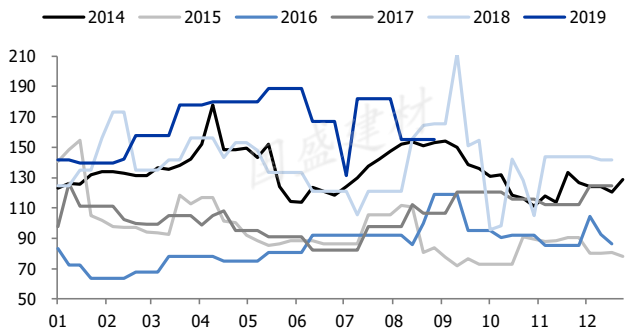
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比+16元/吨



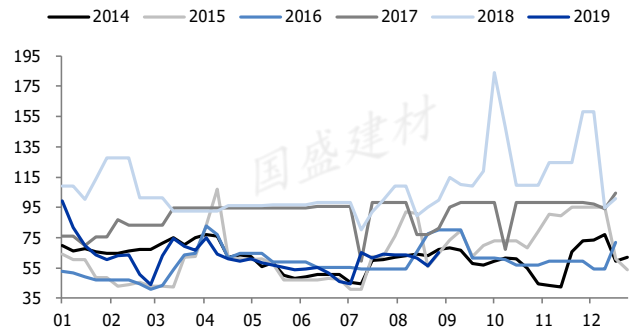
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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+8.6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

9月2日 **辽宁一 2500t/d 水泥熟料生产线置换至广西**: 凤城赛马水泥有限公司一条 2500t/d 水泥熟料生产线将退出, 受让产能为广西东泥天等水泥有限公司, 拟受让项目名称为: 技改扩建日产 5000 吨新型干法熟料生产线。(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

9月2日 **唐山 9月1日至10月4日水泥熟料企业继续停窑**: 日前, 唐山市人民政府发布关于《9月份唐山市大气污染防治强化管控方案》的通知称, 要求水全市水泥熟料生产企业自 2019 年 9 月 1 日至 10 月 4 日停产, 承担处置污泥和生活垃圾的企业按照实际处置量保持最低负荷生产。允许生产的水泥企业必须执行超低排放。(数字水泥网)

9月2日 **四川洪雅西南水泥一条 2500t/d 水泥熟料生产线拟进行产能置换**: 根据工业和信息化部《关于印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知》(工信部原〔2017〕337号)的要求, 为了有效压减水泥熟料过剩产能, 推动技术进步, 四川洪雅西南水泥有限公司拟进行产能置换, 用于四川省二郎山喇叭河水泥有限公司新建二期水泥项目建设。四川洪雅西南水泥有限公司位于眉山市洪雅县洪川镇曲沿村, 工业产品生产许可证编号: XK08-001-03689, 设计日产能 2500 吨(年产能 77.5 万吨), 现有水泥回转窑 4.0m*60m(一台)。四川洪雅西南水泥有限公司在建设项目建成投产前必须关停, 并在建设项目投产一年内拆除退出。(数字水泥网)

9月3日 **黑龙江拟建一条 2500t/d 水泥熟料生产线**: 根据黑龙江省工信厅“关于齐齐哈尔龙北水泥有限公司佳木斯北方水泥有限公司桦南分公司水泥熟料产能出让的公示”显示, 齐齐哈尔市浩源水泥有限责任公司拟在黑龙江省齐齐哈尔市昂昂溪区榆树屯镇化工街 1 号建一条 2500t/d 水泥熟料生产线。(数字水泥网)

9月4日 **浙江 2020 年底前关闭乱采滥挖露天矿山**: 浙江省自然资源厅、浙江省生态环境厅近日联合印发《浙江省露天矿山综合整治实施方案》(以下简称《方案》), 要求到 2020 年底前, 全面完成露天矿山综合整治工作, 使资源利用更高效、矿容矿貌更美化、生态环境更优化、开发秩序更有序; 持证露天矿山开采更规范, “边开采、边治理”的要求得到全面落实, 应治理废弃矿山生态修复任务全面完成; 严格落实禁止新建露天矿山建设项目的要求, 违法违规行为得到有效遏制。(中国水泥网)

9月5日 **河北省建成 14 个国家装配式建筑产业基地**: 记者从 8 月 29 日在石家庄召开的全省装配式建筑现场观摩会上获悉, 截至目前, 我省已培育 3 个国家装配式建筑示范城市、14 个国家装配式建筑产业基地、19 个省级装配式建筑产业基地, 发展装配式建筑的政策机制、标准体系、产业基础初步形成, 项目建设初具规模。据不完全统计, 全省预制混凝土构件年设计产能为 330 万立方米、钢构件 244 万吨、木构件 7.5 万立方米, 累计开工装配式建筑 1701 万平方米, 其中农村装配式低层住宅 4492 套, 建筑面积 57 万平方米。(中国水泥网)

9月6日 **四川峨边即日起开始错峰生产, 水泥行业 6 条生产线停产**: 峨眉山市即将举办第五届中国(四川)国际旅游投资大会、第六届四川国际旅游交易博览会, 经从乐山市生态环境局了解, 为稳定旅博会期间持续稳定的天气, 峨眉山市生态环境局多举措护航旅博会。同时重点行业集中错峰生产, 引导企业自行限产、停产, 自 9 月 4 日起, 9 条水泥生产线停产 6 条。(数字水泥网)

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

603616	韩建河山	股票增减持: 公司控股股东北京韩建集团有限公司于 2019 年 8 月 30 日减持股份 1778 万股, 占公司总股本的 6.06%。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 7827 万股, 约占其持股总数的 55.79%, 占公司总股本的 26.68%。
002398	建研集团	公司资料变更: 公司拟将变更公司名称为“垒知控股集团股份有限公司”。
002596	海南瑞泽	质押冻结: 公司实际控制人张海林、张艺林先生将其所持有的 36 万、24 万股股份解除质押后进行再质押, 质押股份占公司总股本比例分别为 0.03%、0.02%, 截至披露日, 张海林先生、张艺林先生分别持有公司股份数量为 1.50 亿、6474 万股, 占公司总股本的比例为 13.05%、5.61%。累计质押数量分别为 1.49 亿、6474 万股, 占公司总股本的比例为 12.90%、5.61%。
300234	开尔新材	回购股权: 截至 2019 年 8 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量 1217 万股, 占公司总股本的 4.20%, 最高成交价 9.54 元/股, 最低成交价 5.99 元/股, 成交总金额为 8913 万元。
002084	海鸥住工	回购股权: 截至 2019 年 8 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份数量 2576 万股, 占公司总股本的 5.09%, 最高成交价 5.68 元/股, 最低成交价 3.89 元/股, 成交总金额为 1.19 亿元。
300234	开尔新材	质押冻结: 公司控股股东、实际控制人邢翰学先生、邢翰科先生将其所持有的 585 万股、452 万股股份解除质押, 分别占其所持股比例为 6.28%、15.84%。截至 2019 年 9 月 2 日, 邢翰学先生持有公司股份 9310 万股, 占公司总股本的 32.16%; 累计被质押 6321 万股, 占其所持股份的 67.90%, 占公司总股本的 21.83%; 邢翰科先生持有公司股份 2857 万股, 占公司总股本的 9.87%; 累计被质押 2405 万股, 占其所持股份的 84.16%, 占公司总股本的 8.30%。
002785	万里石	质押冻结: 公司第三大股东邹鹏先生将其所持有的 531 万股股份办理了解除质押, 占其所持股比例为 20.19%。截至本公告披露日, 邹鹏先生持有公司股份数为 2630 万股, 占公司总股本的 13.15%。本次部分股份解除质押后, 邹鹏先生其所持有公司股份累计质押 2099 万股, 占其所持公司股份的 79.81%, 占公司总股本的 10.49%。
603688	石英股份	个股其他公告: 公司首次授予限制性股票第三次解锁, 本次解锁股票上市流通数量为 47.07 万股, 上市流通日期为 2019 年 9 月 9 日。
300737	科顺股份	资金投向: 公司拟以自有资金认缴出资 5000 万元在福建省三明市明溪县设立全资子公司“福建科顺新材料有限公司”, 拟与福建省三明市明溪县人民政府签订《科顺股份新型防水材料福建智能化生产基地项目投资合作协议书》, 约定公司拟在福建省明溪县投资建设新型防水材料福建智能化生产基地项目, 并以新设立的福建科顺新材料有限公司承接该项目, 项目计划总投资额为 70000 万元。
002798	帝欧家居	股票增减持: 公司控股股东、董事刘进先生、陈伟先生、吴志雄先生通过集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份 309 万股, 截至披露日, 其减持计划已实施完成。
002798	帝欧家居	质押冻结: 公司股东陈伟先生将其质押给华泰证券(上海)资产管理有限公司的 641 万股无限售流通股办理了解除质押, 将其持有的 125 万股无限售流通股与华西证券办理了股份质押式回购交易; 吴志雄先生将其质押给华西证券的 700 万股流通股办理了解除质押, 将其持有的 640 万股高管锁定股和 350 万股流通股与浙商证券办理了股份质押式回购交易。
300198	纳川股份	质押冻结: 公司股东张晓樱将其持有的 891 万股股份解除质押, 占其所持股比例的 14.38%。截至本公告日, 张晓樱女士共持有公司股份 6194 万股, 占公司总股本的 6.00459%, 累计质押股份 5303 万股, 占其持股比例的 85.61%, 占公司总股本的 5.14%。
600293	三峡新材	股票增减持: 公司股东深圳华昊拟自本公告日起 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份不超过 6973 万股, 即不超过公司总股本的 6%。

002798	帝欧家居	股票增减持: 公司股东黄建起先生拟自本公告日起的3个月内通过大宗交易减持不超过500万股, 即不超过公司总股本的1.30%。
300196	长海股份	回购股权: 公司回购股票已完成, 本次回购注销的股份合计931万股, 占回购注销前公司总股本的2.19%, 本次回购注销完成后, 公司总股本由4.24亿股减少至4.15亿股。
600552	凯盛科技	个股其他公告: 公司全资子公司安徽省蚌埠华益导电膜玻璃有限公司投资建设的手机保护盖板二期工程, 在2019年9月5日正式投产。
300344	太空智造	股票增减持: 公司樊立先生拟减持其通过二级市场集中竞价增持的股份83万股(占公司总股本比例为0.17%), 首次公开发行前持有的公司股份746万股(占公司总股本比例为1.50%), 合计减持公司股份不超过830万股(占公司总股本比例为1.67%); 樊志先生拟减持本公司股份不超过742万股(占公司总股本比例为1.50%), 两人合计减持本公司股份不超过1572万股(占公司总股本的3.17%)。
600586	金晶科技	质押冻结: 公司控股股东山东金晶节能玻璃有限公司于2019年9月5日将质押给民生加银资产管理有限公司的1.4亿股无限售流通股进行了解除。截至本公告日, 金晶节能持有公司股份4.58亿股, 占公司总股本的32.03%, 累计质押股份合计1.20亿股, 占其合计持有公司股份的26.29%, 占公司总股本的8.39%。
002596	海南瑞泽	质押冻结: 公司实际控制人张海林先生、冯活灵先生将其所持有的100股、3000万股股份解除质押, 分别占其所持股的0.00007%, 23.16%, 占公司总股本的0.000009%、2.60%。冯活灵先生将其所持有的4859万股股份质押给佛山市顺德区盈特企业管理有限公司, 占其所持股比例的37.52%, 占公司总股本的4.21%。截至本公告日, 张海林先生、冯活林先生分别持有公司股份1.51亿股、1.30亿股, 占公司总股本的13.05%、11.22%。累计质押各分1.49亿股、9951万股, 占公司总股本的12.90%、8.62%, 占其所持股份比例为98.84%, 76.84%。
601636	旗滨集团	个股其他公告: 公司将解锁2016年激励计划首次授予的第三期限制性股票2419万股, 本次限售股上市流通日期为2019年9月12日。
000401	冀东水泥	质押冻结: 公司控股股东冀东集团将其质押的9200万股股份解除质押, 占其所持股比例的22.76%。截至披露日, 冀东集团持有公司股份4.04亿股, 占公司总股本的30%, 仍处于质押状态的股份为2150万股, 占公司总股本的1.60%。
600293	三峡新材	股票增减持: 公司股东深圳市前海佳浩投资合伙企业拟减持公司股份3486万股, 占公司总股本3%。截至披露日, 前海佳浩持有公司股份1.58亿股, 占公司总股本的13.58%。
002795	永和智控	质押冻结: 公司股东玉环永盛企业管理咨询中心将其持有的800万股股份质押给中信银行股份有限公司台州玉环支行, 占其所持股比例的53.33%。截至披露日, 永盛咨询直接持有公司股份1500万股, 占公司总股本的7.50%, 累计质押公司股份8000万股, 占公司总股本的4%。

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