

# 建筑材料

## 5年及以上LPR持平，静待专项债扩容

本周建材行业上涨-1.03%，超额收益为-0.21%，资金净流入额为-13.05亿元。

### 【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434元/吨，周环比+2元/吨，+0.4%。全国水泥库存54.3%，周环比-0.5%。价格上涨地区主要是华东和华南，幅度20-30元/吨；价格回落地区以河南为主，企业下调20-30元/吨。9月中下旬，国内水泥市场供需形势表现良好，尤其是华东和华南地区，企业发货均达到正常水平，水泥价格继续保持上升趋势，西南和华中地区需求恢复略显欠佳，价格保持平稳为主。后期市场需求旺季，水泥价格将会一直保持稳中有升态势为主。泛京津冀地区水泥库存52.4%，周环比+1%；长江中下游流域水泥库存49.7%，周环比-0.8%；长江流域库存49.8%，周环比-1.4%；两广地区库存59.8%，周环比-1%。

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1624元，周环比+9元，年同比-48元。在产玻璃产能92910万重箱，周环比-900万重箱，年同比-1770万重箱。周末行业库存3711万重箱，周环比-9万重箱，年同比649万重箱。从区域看，华北和华东地区玻璃现货价格整体上涨；西南和西北地区厂家价格也有相同幅度的上涨；华中和华南地区价格稳定为主，部分价格小幅调整。产能方面，陕西神木瑞诚实业有限公司二线700吨放水冷修。本溪迎新玻璃有限公司二线800吨放水冷修。福建地区部分新建生产线点火时间暂缓。

### 【周观点】

统计局数据显示，2019年1-8月份，全国累计水泥产量14.7亿吨，同比增长7%。8月份，全国单月水泥产量2.1亿吨，同比增长5.1%。前8个月，固定资产投资同比增长5.5%，基建投资同比增长4.2%，房地产开发投资同比增长10.5%，商品房销售面积同比下降0.6%，房屋新开工面积同比增长8.9%，土地购置面积同比下降25.6%。结合水泥等建材的销量分析，地产施工继续表现韧性，而基建表现出部分拖延现象。本月5年及以上LPR报价持平，房地产总量调控不放松，随着地产进一步下行和专项债扩容的落地，基建预期将逐渐回暖。

中期来看，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但更为确定。1)目前是再次介入北方水泥股的好时机。需求旺季来临，未来2个月水泥价格整体处于升势，而且受益于明年基建维持扩张的预期，北方水泥的估值弹性更大，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。

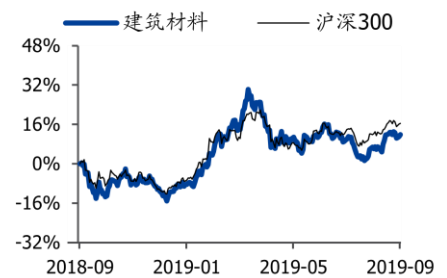
地产下行压力加大，装修建材估值存在压力。从11-14年两次地产下行周期来看，具有长期成长空间和明显竞争优势的细分龙头，12~15倍当年动态估值是底部区域。目前阶段，防水保温材料、瓷砖卫浴、五金等行业龙头市占率仍非常低，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，这些龙头公司的成长空间较前2轮周期更加确定，估值底部也将得到抬升。看好坚朗五金、东方雨虹、帝欧家居、蒙娜丽莎、惠达卫浴等。

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

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：社融温和扩张，静待专项债扩容》2019-09-15
- 2、《建筑材料：加码逆周期调节，基建确定性增强》2019-09-08
- 3、《建筑材料：建筑业PMI强劲，旺季确立》2019-09-01



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、水泥: 2019年9月16日至2019年9月20日,全国水泥市场平均价格为434元/吨,周环比+2元/吨。**本周全国水泥市场价格继续上扬,环比涨幅为0.4%。价格上涨地区主要是华东和华南,幅度20-30元/吨;价格回落地区以河南为主,企业下调20-30元/吨。9月中下旬,国内水泥市场供需形势表现良好,尤其是华东和华南地区,企业发货均达到正常水平,水泥价格继续保持上升趋势,西南和华中地区需求恢复略显欠佳,价格保持平稳为主。后期市场需求旺季,水泥价格将会一直保持稳中有升态势为主。

#### 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、玻璃:本周末全国建筑用白玻平均价格1624元,周环比+9元,年同比-48元。**从区域看,华北和华东地区玻璃现货价格整体上涨;西南和西北地区厂家价格也有相同幅度的上涨;华中和华南地区价格稳定为主,部分价格小幅调整。产能方面,陕西神木瑞诚实业有限公司二线700吨放水冷修。本溪迎新玻璃有限公司二线800吨放水冷修。福建地区部分新建生产线点火时间暂缓。

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:无碱池窑粗纱市场价格主流暂稳运行,近期市场整体走货相对平稳,库存呈现小幅增加趋势,龙头企业受产能较大影响,库存增加相对较明**

显，9月中旬，需求面表现较平稳，受竞争压力影响，预计短期市场价格或小幅调整为主。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：**前8月地产销售面积累计下滑0.6%，降幅较前7月有所收窄，8月单月销售增长4.7%，低基数效应叠加地产企业加大推盘是主要原因，在地产调控政策不放松和融资收紧之下，**地产销售仍有进一步下行压力**。受到地产需求下行影响，经销零售端收入增速下降明显，预计19年收入端压力仍然较大；工程端业务在精装修趋势叠加地产商集中度跳增之下，收入快速增长趋势有望延续。**2) 格局向好，龙头受益：**短期来看，受到政策降温预期和中美贸易摩擦反复的影响，市场有所波动，板块内个股普遍有所调整，需求预期波动和外部不确定性增强影响板块整体估值；从11-14年两次地产下行周期来看，具有长期成长空间和明显竞争优势的细分龙头，12~15倍动态估值是底部区域。目前阶段，防水材料、瓷砖卫浴、五金等行业龙头市占率仍非常低，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，龙头公司的成长空间较前2轮周期更加确定，估值底部也将得到抬升。**中长期来看，我们认为产业资源向龙头公司集聚的态势继续强化，龙头集中的逻辑持续演绎。**目前多数装修建材细分行业龙头市占率仍然较低，“大行业、小公司”的特征依然明显，龙头公司凭借品牌、渠道、资金等综合竞争优势持续扩大市场份额；看好消费建材龙头企业集中度持续提升的逻辑，**重点推荐东方雨虹、伟星新材、北新建材等。3) 考虑增长和估值，关注优质高成长、估值性价比高的个股品种，重点推荐帝欧家居、坚朗五金**，同时建议关注业绩高速增长、估值合理、资产负债表优良的次新个股，如**雄塑科技、凯伦股份、惠达卫浴、蒙娜丽莎、科顺股份**等。

**风险提示：**宏观政策反复，汇率大幅贬值

**重点标的**

股票代码	股票名称	EPS (元)				PE				评级
		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
600585	海螺水泥*	5.63	6.14	6.17	6.28	7.4	6.8	6.8	6.7	-
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	8.1	8.3	7.3	6.7	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	12.7	12.7	10.6	8.9	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	19.5	14.0	10.6	7.9	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.43	3.19	3.56	14.7	6.7	5.1	4.6	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.31	2.50	2.60	7.5	5.9	5.5	5.3	-
002372	伟星新材	0.75	0.70	0.81	0.93	21.6	23.2	20.0	17.4	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.49	1.98	2.49	21.3	14.4	10.9	8.6	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.65	0.74	0.85	12.3	12.9	11.3	9.9	-
002398	建研集团	0.36	0.59	0.78	0.95	15.9	9.7	7.4	6.0	增持
600720	祁连山	0.84	1.30	1.41	1.51	11.3	7.3	6.7	6.3	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.97	1.17	14.8	11.9	9.9	8.2	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.34	9.9	11.3	10.3	6.7	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.93	1.39	1.94	38.8	22.5	15.1	10.8	买入
603033	三维股份	0.65	1.00	1.47	2.00	29.7	19.3	13.1	9.6	买入
002918	蒙娜丽莎	1.53	1.09	1.43	1.85	9.9	14.0	10.6	8.2	买入

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

## 内容目录

1、本周行情回顾 .....	7
2、水泥行业本周跟踪 .....	8
3、玻璃行业本周跟踪 .....	13
4、玻纤行业本周跟踪 .....	16
5、装修建材本周跟踪 .....	18
6、行业要闻回顾 .....	20
7、重点上市公司公告 .....	22
8、风险提示 .....	24

## 图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现 .....	7
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元) .....	7
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五 .....	8
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五 .....	8
图表 5: 全国水泥价格周环比+2 元/吨 .....	9
图表 6: 全国水泥库存周环比-0.5% .....	9
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-1.4% .....	9
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.8% .....	9
图表 9: 两广地区水泥库存周环比-1.0% .....	9
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+1.0% .....	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+4 元/吨 .....	11
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比+8 元/吨 .....	11
图表 19: 两广地区水泥价格周环比+10 元/吨 .....	11
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-5 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-2 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+9 元/吨 .....	14
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-0.96% .....	14
图表 32: 平板玻璃存货周环比-9 万重箱 .....	14
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+13 元/吨 .....	14

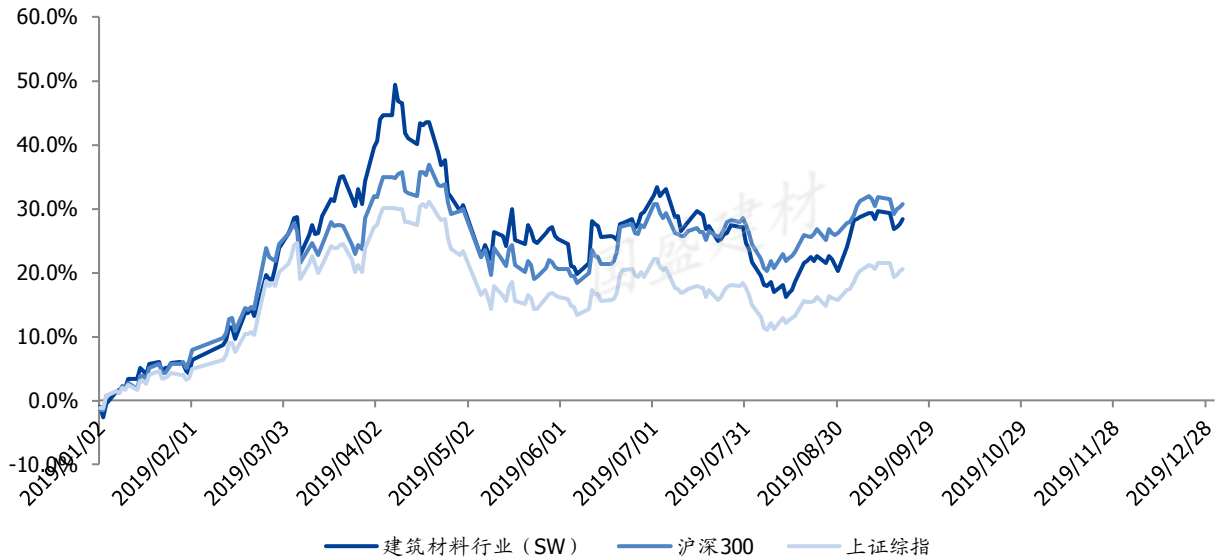
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+24 元/吨 .....	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平 .....	15
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平 .....	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平 .....	15
图表 38: 纯碱价格周环比持平 .....	15
图表 39: 重油价格周环比+28 元/吨 .....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图 .....	16
图表 41: 玻璃产量增速图 .....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总 .....	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平 .....	17
图表 44: 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-0.5 元/克、+110 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+74 元/吨 .....	19
图表 55: 胶合板周均价环比+7.65 元/张 .....	19
图表 56: 纤维板周均价周环比-1.35 元/张 .....	19
图表 57: 本周供给侧要闻回顾 .....	20
图表 58: 本周行业其他要闻回顾 .....	20
图表 59: 本周重点公司公告 .....	22

## 1、本周行情回顾

本周（2019.9.16-2019.9.20）建筑材料板块（SW）上涨-1.03%，上证综指上涨-0.82%，超额收益为-0.21%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-13.05亿元。

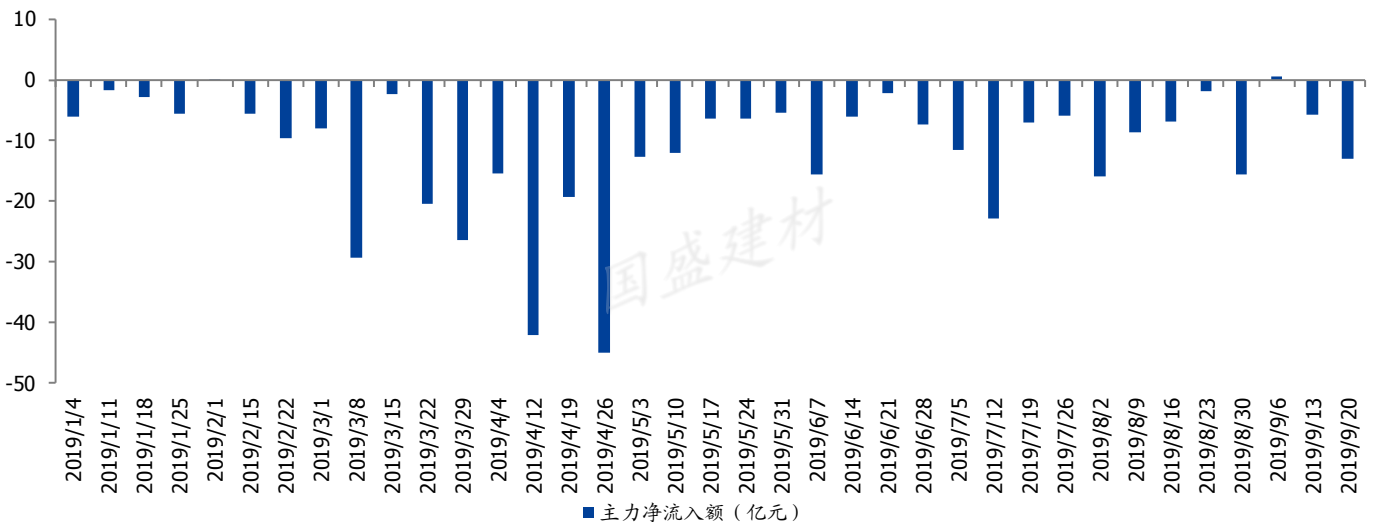
个股方面，瑞尔特、蒙娜丽莎、北京利尔、金刚玻璃、\*ST罗普位列涨幅榜前五，金晶科技、中航三鑫、冀东水泥、东方银星、安彩高科位列涨幅榜后五。

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(%)
002790	瑞尔特	7.43	10.73	11.55	15.02
002918	蒙娜丽莎	15.21	10.54	11.36	58.44
002392	北京利尔	4.00	10.50	11.32	26.18
300093	金刚玻璃	13.00	8.24	9.06	112.77
002333	*ST罗普	4.52	6.86	7.68	-19.43

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(%)
600207	安彩高科	5.11	-8.42	-7.60	4.34
600753	东方银星	16.41	-7.24	-6.42	14.68
000401	冀东水泥	16.21	-6.14	-5.32	12.08
002163	中航三鑫	4.82	-5.68	-4.86	5.02
600586	金晶科技	2.92	-5.50	-4.68	2.77

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9月16日至2019年9月20日,全国水泥市场平均价格为434元/吨,周环比+2元/吨。本周全国水泥市场价格继续上扬,环比涨幅为0.4%。价格上涨地区主要是华东和华南,幅度20-30元/吨;价格回落地区以河南为主,企业下调20-30元/吨。9月中下旬,国内水泥市场供需形势表现良好,尤其是华东和华南地区,企业发货均达到正常水平,水泥价格继续保持上升趋势,西南和华中地区需求恢复略显欠佳,价格保持平稳为主。后期市场需求旺季,水泥价格将会一直保持稳中有升态势为主。

**重点区域情况:** 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为461元/吨,周环比-5元/吨,年同比+31元/吨;长江中下游流域水泥市场均价为483元/吨,周环比+8元/吨,年同比-1元/吨;长江流域水泥市场均价为470元/吨,周环比+4元/吨,年同比-9元/吨;两广地区水泥市场均价为453元/吨,周环比+10元/吨,年同比-8元/吨。

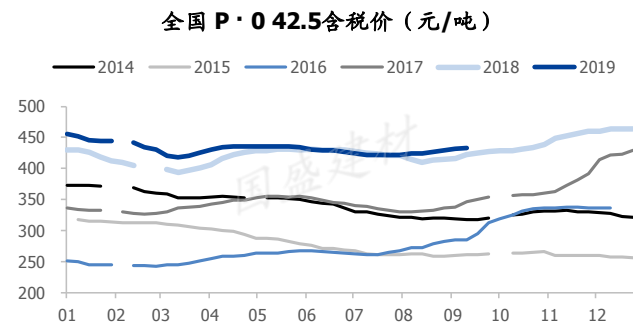
**库存方面:** 2019年9月16日至2019年9月20日,全国水泥库存54.3%,周环比-0.5%。东北地区库存周环比-0.8%(黑龙江上升2.5%,辽宁下降5.0%),华东地区库存周环比-0.7%(山东上升3.3%,浙江、安徽、福建、江西分别下降2.0%、1.3%、2.5%、2.5%),中南地区库存周环比-0.5%(河南上升2.5%,湖北、广西分别下降3.8%、2.0%),西南地区库存周环比-1.3%(云南下降5.0%),西北地区上升2.7%(陕西、青海、宁夏分别上升3.3%),华北地区库存周环比持平。截至目前,东北地区库存最高,为61.3%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为48.0%、51.5%、55.8%、55.3%、53.7%。

**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%、55.0%,较上月分别上升0.8%、0%、-3.7%、1.4%、-4.5%、4.6%。



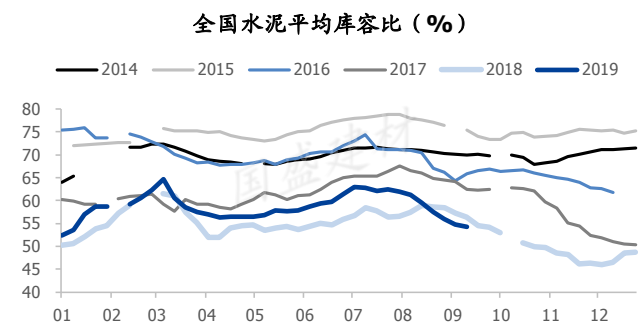
**重点区域情况:** 泛京津冀地区水泥库存 52.4%，周环比+1%；长江中下游流域水泥库存 49.7%，周环比-0.8%；长江流域库存 49.8%，周环比-1.4%；两广地区库存 59.8%，周环比-1%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+2元/吨



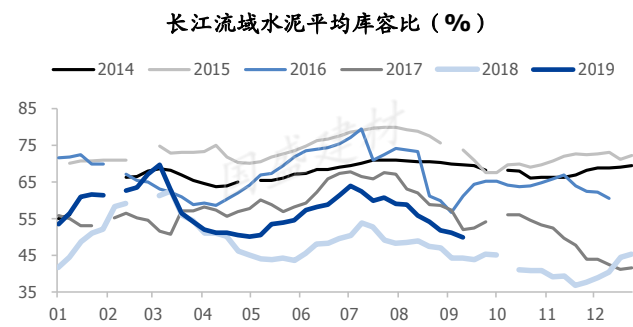
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-0.5%



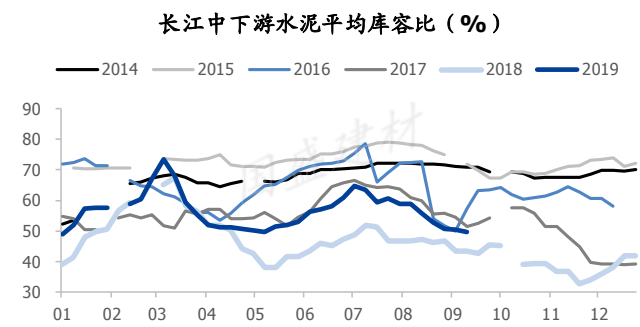
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-1.4%



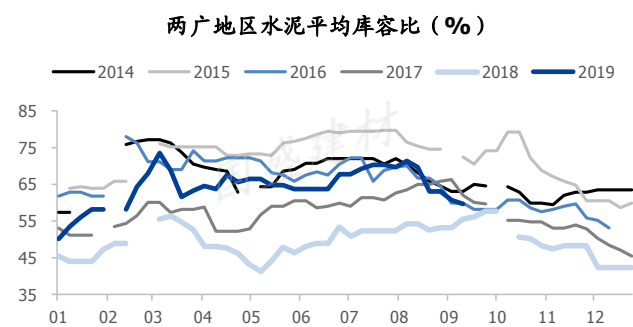
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.8%



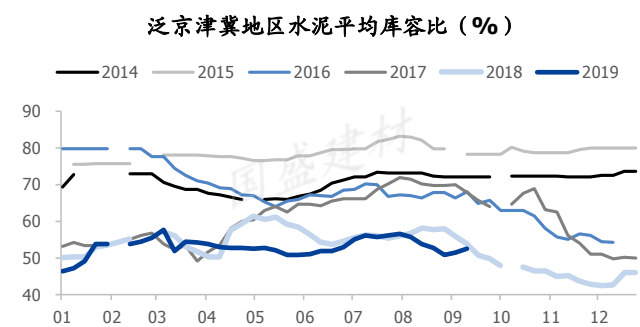
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比-1.0%



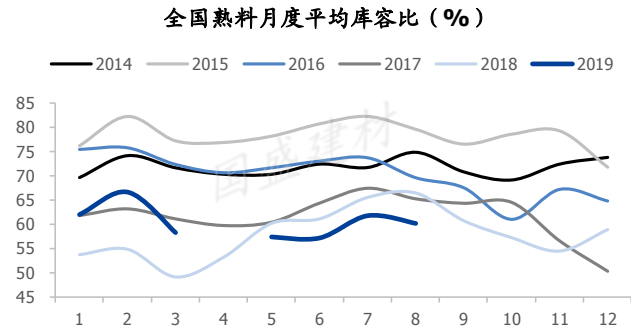
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+1.0%



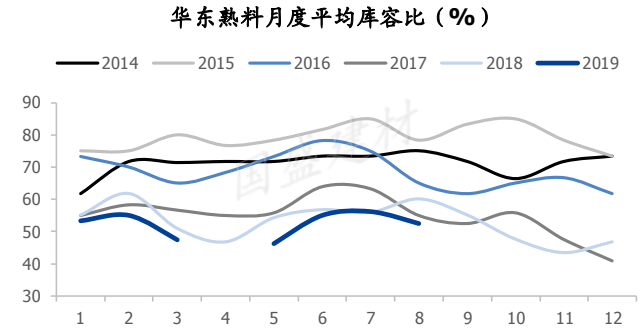
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比-1.6%



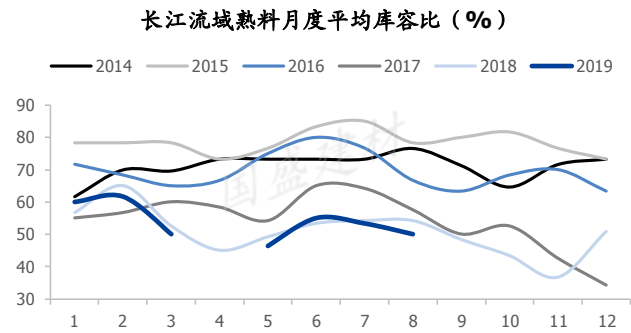
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-3.7%



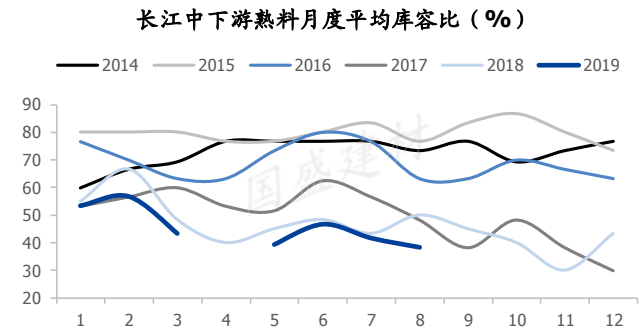
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-3.3%



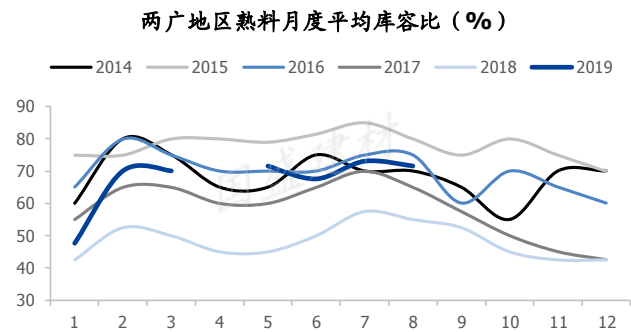
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-3.3%



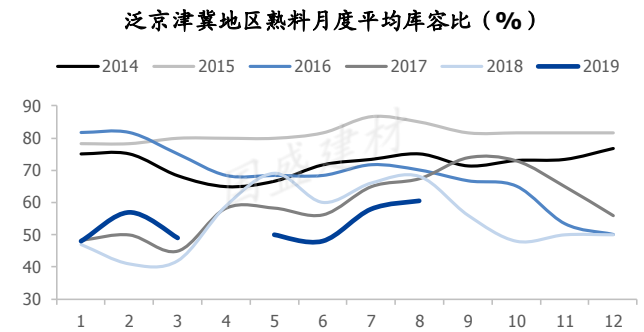
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-1.5%



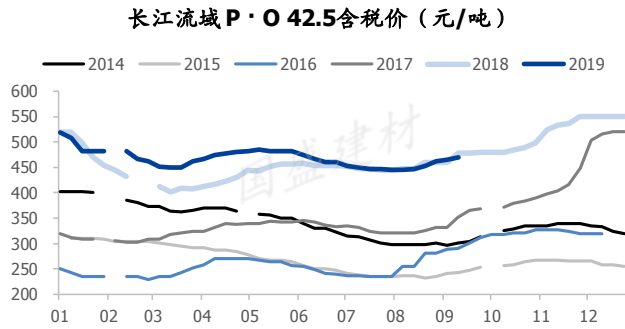
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+2.6%



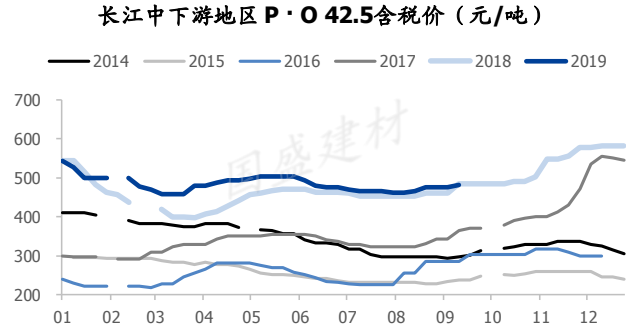
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+4元/吨



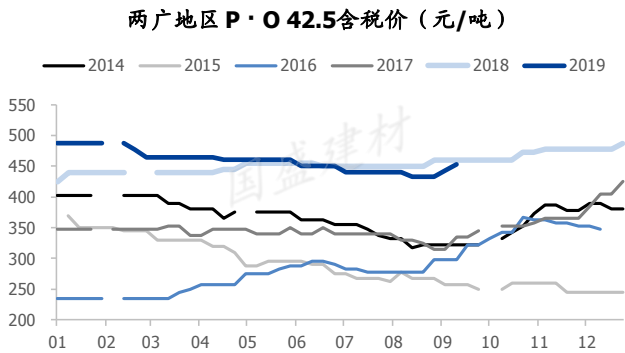
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游地区水泥价格周环比+8元/吨



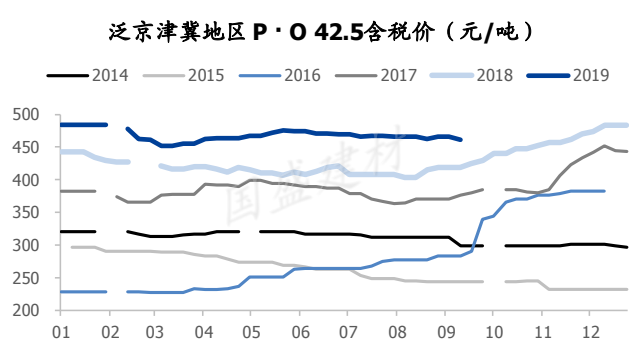
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比+10元/吨



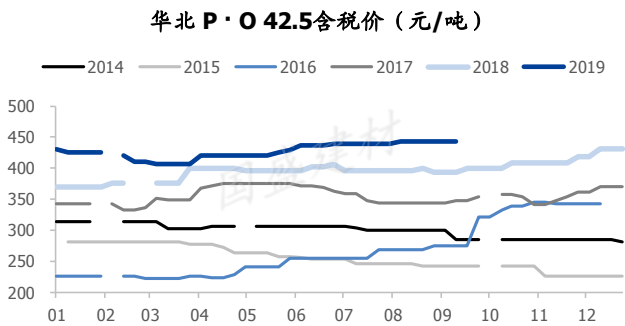
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比-5元/吨



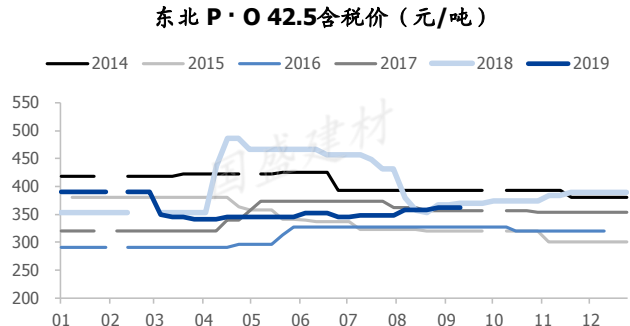
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



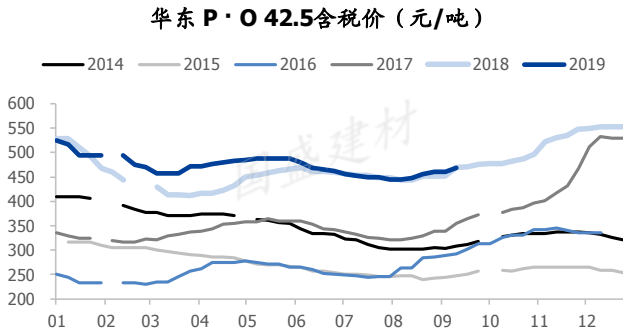
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



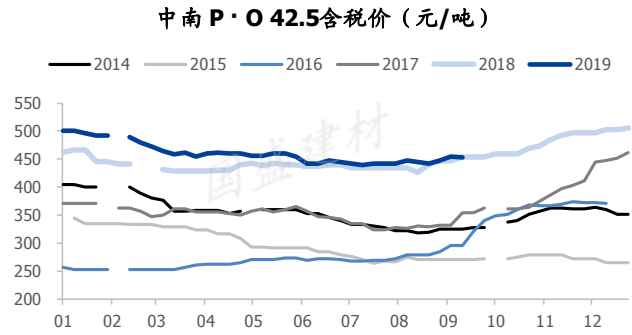
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+9元/吨



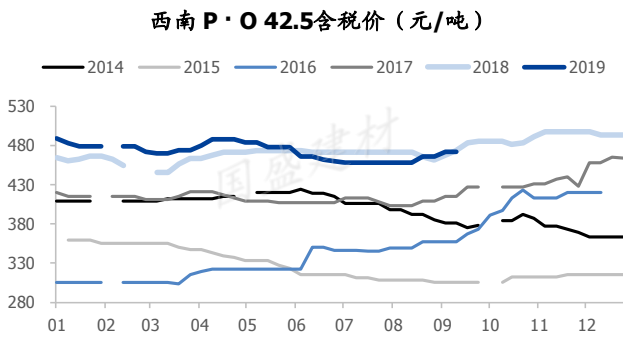
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比-2元/吨



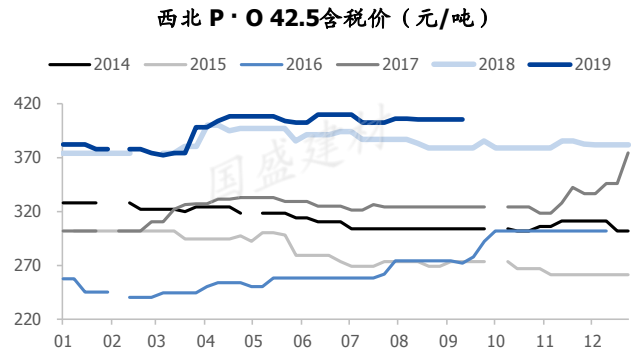
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



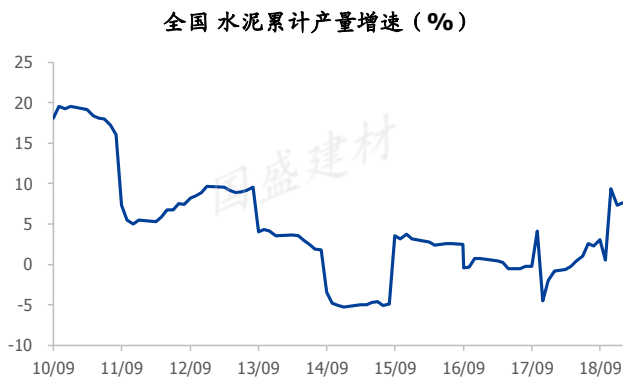
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比持平



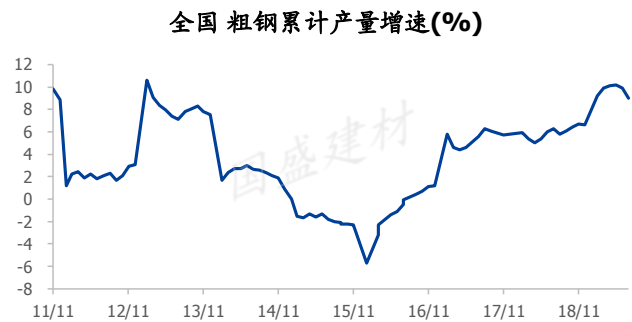
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 27: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 28: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 29: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·042.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库容比(%)	环比上周	同比去年	本轮价格高/低点	距离高/低点价格
<b>华北地区</b>	443	0	43	48.0	0.0	-5.8	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	15	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
<b>东北地区</b>	362	0	-8	61.3	-0.8	-2.1	457/342	-95/20
辽宁省	305	0	25	46.3	-5.0	-13.8	340/270	-35/35
吉林省	390	0	-40	70.0	0.0	5.0	500/360	-110/30
黑龙江省	390	0	-10	67.5	2.5	2.5	530/350	-140/40
<b>华东地区</b>	469	9	-6	51.5	-0.7	4.4	553/444	-84/25
上海市	460	0	-40	50.0	0.0	10.0	580/450	-120/10
江苏省	470	0	-5	51.0	0.0	2.0	580/450	-110/20
浙江省	530	30	30	49.0	-2.0	-3.0	620/450	-90/80
安徽省	470	0	10	48.8	-1.3	7.5	550/400	-80/70
福建省	450	30	10	52.5	-2.5	-5.0	490/420	-40/30
江西省	420	0	-40	51.3	-2.5	7.5	510/400	-90/20
山东省	480	0	-10	58.3	3.3	11.7	540/450	-60/30
<b>中南地区</b>	453	-2	0	55.8	-0.5	0.4	506/427	-53/27
河南省	460	-30	20	56.3	2.5	2.5	560/370	-100/90
湖北省	500	0	10	48.8	-3.8	7.5	550/460	-50/40
湖南省	435	0	-25	55.0	0.0	-6.7	490/400	-55/35
广东省	495	20	-15	61.7	0.0	5.0	540/490	-45/5
广西省	410	0	0	58.0	-2.0	-1.0	435/410	-25/0
海南省	420	0	10	55.0	0.0	-5.0	460/350	-40/70
<b>西南地区</b>	472	0	-13	55.3	-1.3	-0.9	497/460	-25/12
重庆市	440	0	-30	50.0	0.0	0.0	480/420	-40/20
四川省	520	0	40	61.3	0.0	8.8	520/450	0/70
贵州省	320	0	-90	50.0	0.0	-10.0	410/280	-90/40
云南省	400	0	15	60.0	-5.0	-2.5	430/355	-30/45
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
<b>西北地区</b>	405	0	20	53.7	2.7	-5.8	410/372	-5/33
陕西省	420	0	-30	58.3	3.3	-1.7	470/420	-50/0
甘肃省	395	0	30	52.5	0.0	-12.5	370/350	25/45
青海省	400	0	0	55.0	5.0	-10.0	420/380	-20/20
宁夏	330	0	10	50.0	5.0	-5.0	340/300	-10/30
新疆	480	0	90	52.5	0.0	0.0	500/390	-20/90
<b>全国</b>	434	2	6	54.3	-0.5	0.1	464/410	-31/23
<b>泛京津冀地区</b>	461	-5	31	52.4	1.0	2.6	484/403	-23/58
<b>长江中下游流域</b>	483	8	-1	49.7	-0.8	4.1	583/453	-100/30
<b>长江流域</b>	470	4	-9	49.8	-1.4	4.5	550/444	-80/26
<b>两广地区</b>	453	10	-8	59.8	-1.0	2.0	488/450	-35/3

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

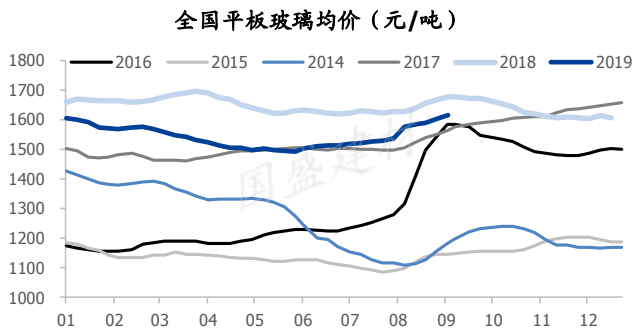
### 3、玻璃行业本周跟踪

**价格方面:** 本周末全国建筑用白玻平均价格 1624 元, 周环比+9 元, 年同比-48 元。从区域看, 华北和华东地区玻璃现货价格整体上涨; 西南和西北地区厂家价格也有相同幅度的上涨; 华中和华南地区价格稳定为主, 部分价格小幅调整。产能方面, 陕西神木瑞诚实业有限公司二线 700 吨放水冷修。本溪迎新玻璃有限公司二线 800 吨放水冷修。福建地区部分新建生产线点火时间暂缓。

**库存方面：**周末玻璃产能利用率为 69.63%；周环比-0.67%，年同比-2.41%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.87%，周环比-0.81%，年同比-3.45%。在产玻璃产能 92910 万重箱，周环比-900 万重箱，年同比-1770 万重箱。周末行业库存 3711 万重箱，周环比-9 万重箱，年同比 649 万重箱。周末库存天数 14.58 天，周环比 0.10 天，年同比 2.77 天。

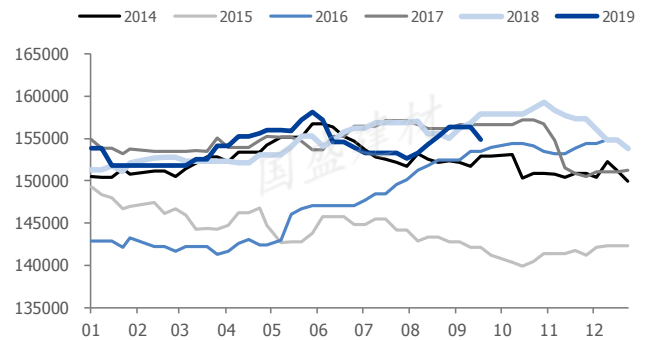
2019 年 9 月 20 日中国玻璃综合指数 1158.71 点，周环比 6.68 点，年同比-30.46 点；中国玻璃价格指数 1184.63 点，周环比 6.89 点，年同比-35.58 点；中国玻璃信心指数 1055.03 点，周环比 5.86 点，年同比-9.98 点。本周玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业产销情况变化不大，市场价格小幅上涨。近期部分西北和东北地区生产线熔窑到期，停产冷修，一定程度上缓解了本地的供给压力，市场信心有所增加。部分地区生产线限产或者停产的情况有一定的变化，具体情况进展还有待政府有关部门进一步落实。目前下游加工企业订单环比有所增加，采购玻璃的数量尚可。同时房地产企业资金紧张，也对玻璃消费增加产生了一定的不利影响。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+9 元/吨



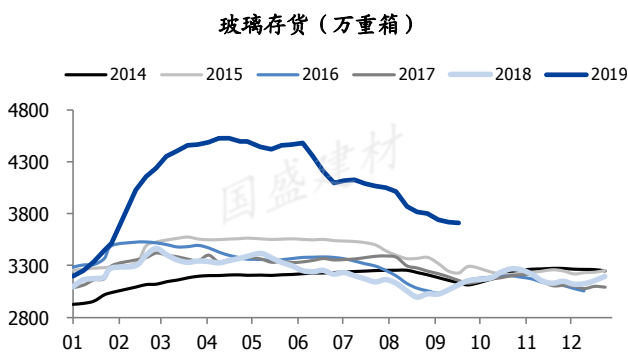
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-0.96%



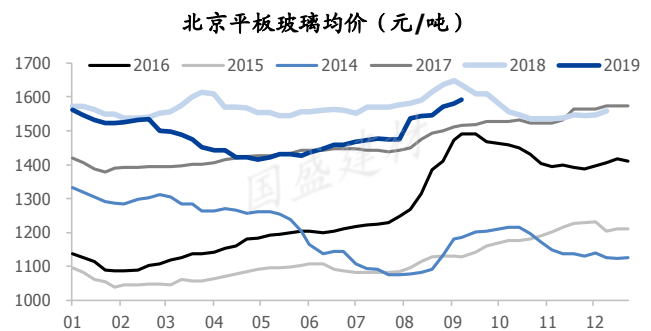
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比-9 万重箱



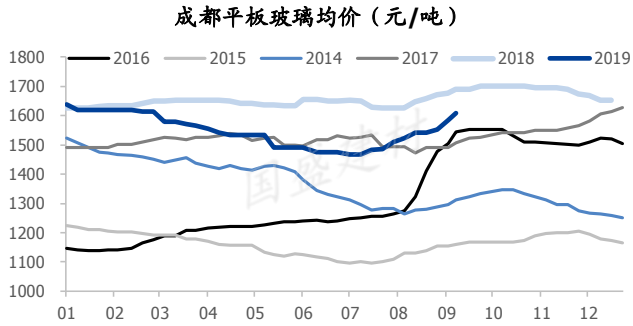
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+13 元/吨



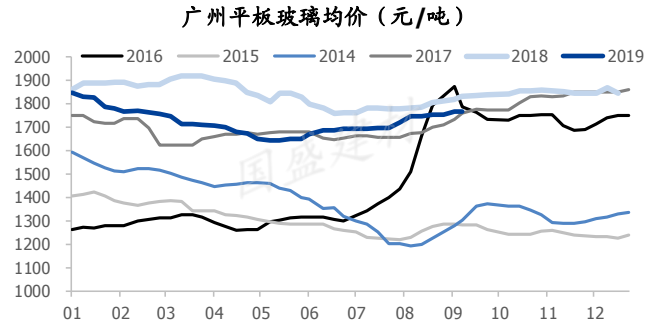
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+24元/吨



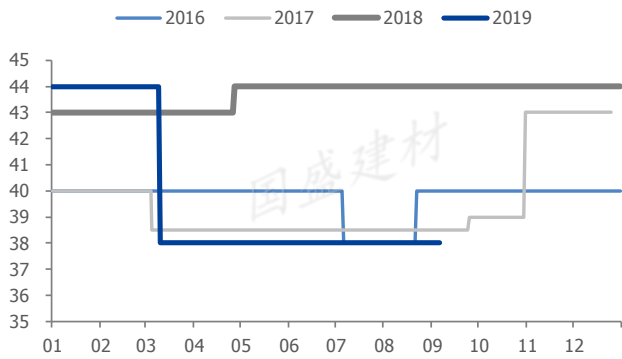
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



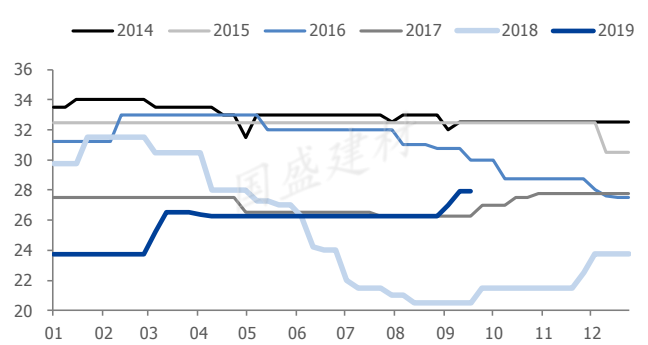
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



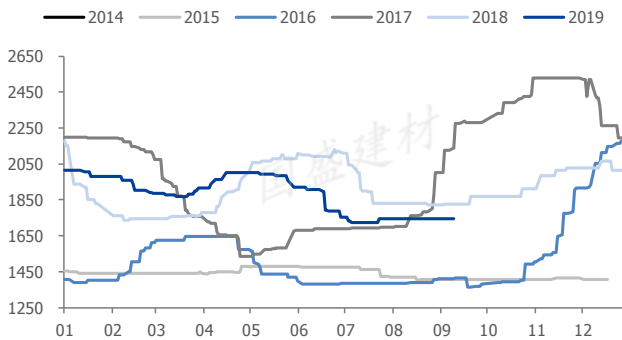
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



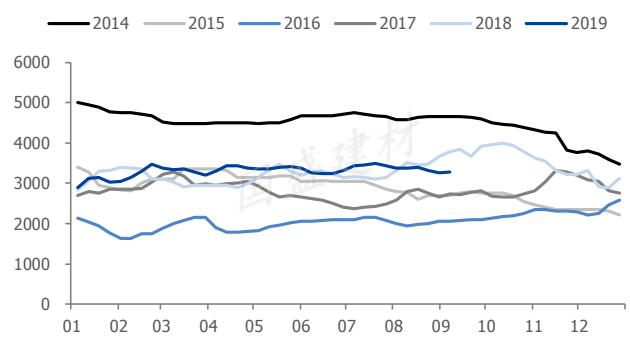
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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+28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	1593	13	-16
成都	1609	24	-82
广州	1766	0	-68
秦皇岛	1512	17	-67
上海	1712	8	-30
沈阳	1493	0	-87
武汉	1551	0	-103
西安	1493	19	29
济南	1625	18	-15
全国	1624	9	-49

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。

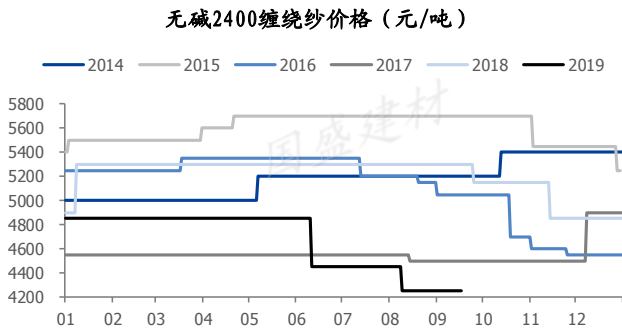
**中碱玻纤:** 据卓创了解, 中碱纱市场短期平稳运行, 上游中碱玻璃球价格部分实际成交价格调整不大, 但主流报价仍维持 1900-2000 元/吨不等。现阶段, 国内中碱坩埚企业调价意向一般, 主要受下游需求影响, 厂家库存较前期小涨, 部分厂中碱纱自用为主, 各坩埚企业价格调整存一定意向, 但执行难度尚存。

**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



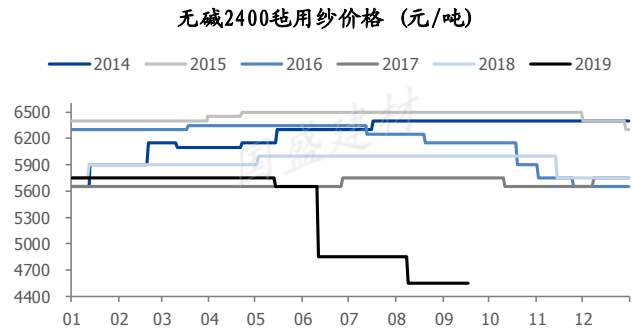
求仍一般。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）偏低端无碱纺织主流成交在3.0元/米左右，电子纱厂家库存压力不大，电子布库存仍需消化。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



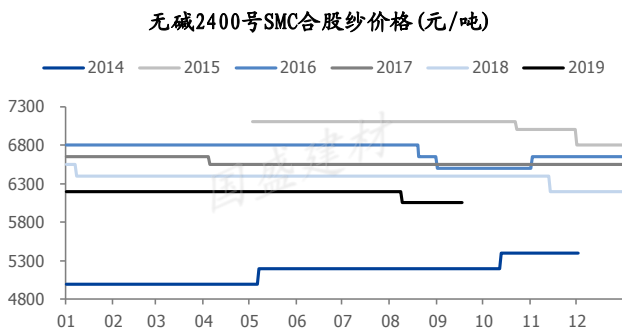
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



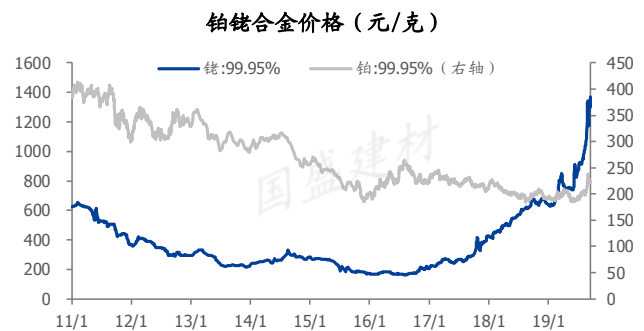
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



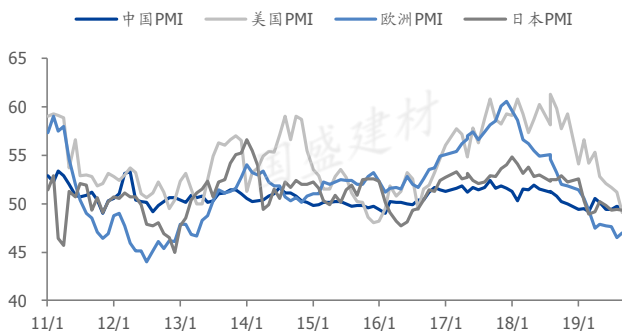
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为-0.5元/克、+110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	<b>欧神诺陶瓷荣登工信部第四批绿色制造名单:</b> 9月12日, 国家工业和信息化部办公厅公布了第四批绿色制造名单, 共评出全国范围内的“绿色工厂”602家。经多方评价、专家论证、公示等环节, 欧神诺陶瓷凭借出色的绿色高质量发展水平成功入选。(中华陶瓷网)
板材	<b>唐山年产30万立方米纤维板异地搬迁技改项目首板下线:</b> 2019年9月16日, 金隅天坛(唐山)木业科技有限公司年产30万立方米纤维板异地搬迁技改项目首板下线, 标志着项目由建设阶段转向运营阶段。(中国木业网)

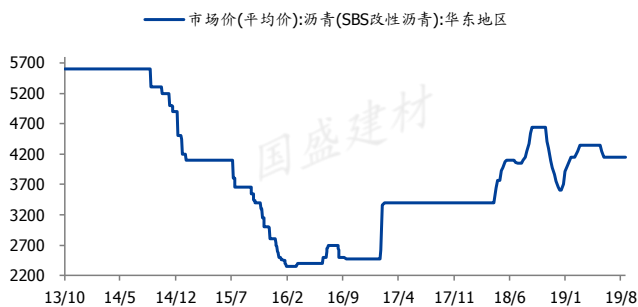
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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-390 元/吨
美废	本周美废价格为 122.5 美元/吨, 周环比持平, 年同比-87.5 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6695 元/吨, 周环比+74 元/吨, 年同比-130 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 9550 元/吨, 周环比持平, 年同比-2850 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 162.7 元/张, 周环比+7.65 元/张, 年同比+11.55 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 62.15 元/张, 周环比-1.35 元/张, 年同比-46.65 元/张

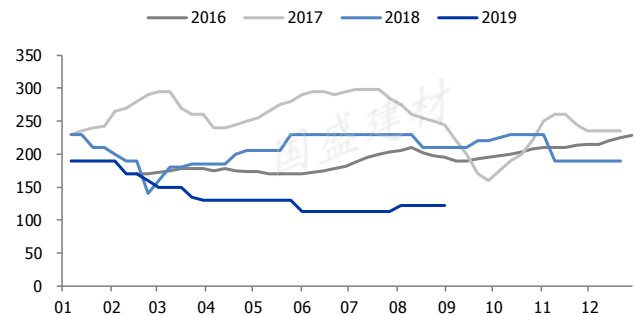
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



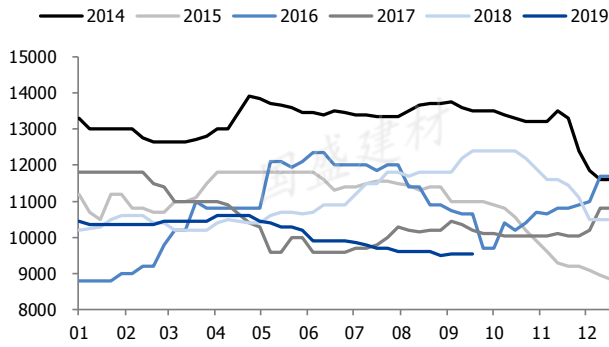
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



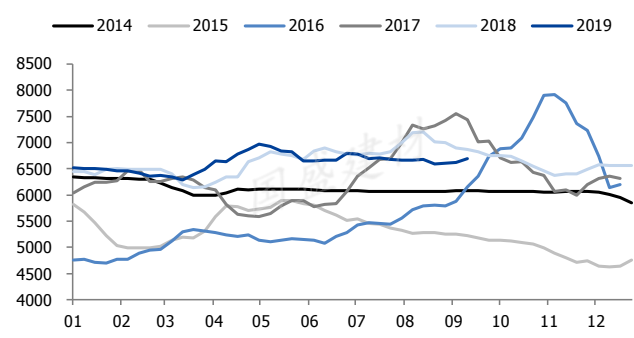
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



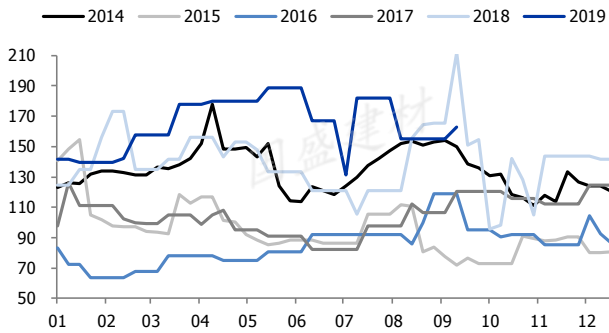
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比+74元/吨



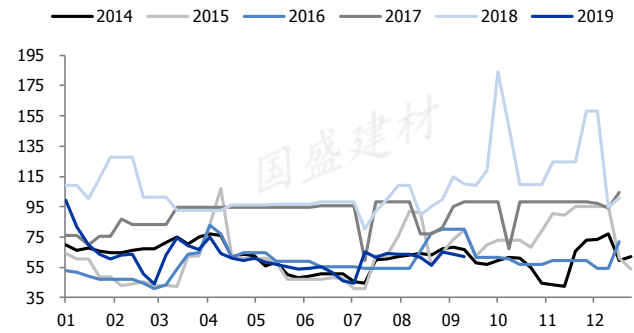
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比+7.65元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价周环比-1.35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16日	<b>西南水泥 2500t/d 生产线将置换给四川二郎山喇叭河水泥:</b> 近日, 四川省工信厅发布了洪雅西南水泥有限公司水泥熟料产能转出方案的公示, 洪雅西南水泥有限公司日产 2500t/d 熟料新型干法水泥生产线将置换给四川省二郎山喇叭河水泥有限公司。(中国水泥网)
9月20日	<b>贵州将建一条 4500t/d 水泥生产线:</b> 从贵州省工信厅获悉, 贵州昊龙胜境建材有限责任公司建设的日产 2×4500t 熟料水泥生产线异地搬迁技改项目变更, 建设地点位于盘州市鸡场坪镇白龙洞村(盘北工业园区建材工业区内); 2 条 4500t/d 生产线减变更为 1 条 4500t/d 生产线; 产品由 270 万 t/a 变更为 157.5 万 t/a。生产设备及辅助设施相应发生变化。(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

9月16日	<b>光远新材 5G 用高性能低介电电子纱窑炉砌筑正式开工:</b> 9月16日上午, 光远新材 5G 用高性能低介电电子纱窑炉砌筑正式开工。在砌筑开工前, 光远新材董事长李志伟讲到, 5G 用高性能低介电电子纱项目备受业界关注, 是适应公司发展需要和高端客户需求, 经过近三年时间的施工准备, 如今顺利具备窑炉砌筑条件, 相信经过全体人员的共同努力, 项目将按期投运, 力争早日为 5G 通信用材料产业发展作出积极贡献!(中国玻璃纤维专业信息情报网)
9月16日	<b>1-8 月份全国水泥产量 14.7 亿吨, 同比增长 7%:</b> 根据国家统计局数据显示, 2019 年 1-8 月份, 全国累计水泥产量 14.7 亿吨, 同比增长 7%。8 月份, 全国单月水泥产量 2.1 亿吨, 同比增长 5.1%。(数字水泥网)
9月17日	<b>山东沂州水泥实施停产, 启动退城入园:</b> 对钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等产能过剩行业不予核准备案。对主城区 5 家焦化企业和沂州水泥实施停产, 启动退城入园。年产量 100 万吨以下水泥粉磨站退出主城区。(数字水泥网)
9月18日	<b>四川尔润玄武岩纤维科技有限公司首台炉点火成功:</b> 经过六个多月的建设, 四川尔润玄武岩纤维科技有限公司于 2019 年 9 月 14 日启动首台炉点火仪式。公司玄武岩纤维加工生产基地规划为三个阶段全面建成, 2019-2024 年产值突破 10 亿元的培育阶段, 2025-2030 年产值突破 50 亿的成长阶段, 2031-2035 年产值突破 100 亿的加速阶段。(中国玻璃纤维专业信息情报网)
9月19日	<b>云南在建新建 14 条水泥熟料生产线:</b> 近日, 云南省工信厅发布了云南省水泥熟料平板玻璃生产线清单, 从中得知, 云南省已有 117 条水泥熟料生产线, 其中 8 条生产线没有生产许可证, 11 条生产线将陆续退出。另外, 云南省在建新建水泥熟料生产线共有 14 条, 分别为为明良汇江水泥制造有限公司、富源远东金源水泥有限责任公司、威信得云建材有限责任公司、彝良晨狮建材有限公司、景谷红狮水泥有限公司、云南易门大椿树水泥有限责任公司、云南省活发集团刘总旗水泥有限公司、云南壮山实业股份有限公司、绿春县共达水泥有限公司、祥云建云水泥有限公司、云南红塔滇西水泥股份有限公司宾川分公司、丽江巨龙交通能源投资有限公司、丽江古城西南水泥有限公司。(中国水泥网)
9月19日	<b>台泥订购三艘 8 万吨级散货船, 加强水泥运输能力:</b> 台湾水泥航运子公司 Ta-ho Maritime 已向日本船厂住友重工订购了三艘 84,200dwt kamsarmax 散货船。造船合同包括每艘 3500 万美元的两艘船的确认

订单以及另一艘船的选择权。公司将在 2019 年 9 月 30 日之前决定执行期权。新船将用于运输台湾水泥和租船业务的煤炭。Ta-ho Maritime 目前拥有 9 艘货船，由 5 艘水泥运输船和 4 艘 kamsarmax 散货船组成，并在大岛造船公司正在建造另一艘 81,300dwt 的散货船。(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

300395	菲利华	<b>质押冻结:</b> 公司控股股东邓家贵将其持有的 860 万股股份解除质押, 占其所持股比例的 22.77%。截至公告披露日, 邓家贵持有公司 3778 万股、占公司总股本 12.61%。其所持有公司股份累计被质押 0 股, 占其持有本公司股份总数的 0%, 占公司总股本的 0%。
002233	塔牌集团	<b>质押冻结:</b> 公司股东徐永寿先生将其持有的 50 万股股份质押给广发证券股份有限公司, 占其所持股比例的 0.44%, 截至公告披露日, 徐永寿先生持有公司股份 1.14 亿股, 占公司总股本的 9.52%, 累计质押 1.45 万股, 占其所持股的 12.77%, 占公司总股本的 1.22%。
600326	西藏天路	<b>发行可转债:</b> 证监会核准公司向社会公开发行面值总额人民币 10.87 亿元的可转换公司债券, 期限 6 年。
601992	金隅集团	<b>个股其他公告:</b> 公司全资子公司北京金隅地产开发集团有限公司通过挂牌方式竞得杭州市杭政储出[2019]42 号地块的土地使用权, 受让土地面积为 41761 平方米, 地上计容建筑面积 83522 平方米, 成交总价为 20.10 亿元。用途为住宅(设配套公寓)用地。目前, 公司拥有该项目 100% 权益。
603033	三维股份	<b>股票增减持:</b> 公司股东温寿东先生拟通过集中竞价交易的方式减持不超过 80.85 万股股份, 占公司总股本的 0.2656%, 减持期间为 2019 年 10 月 21 日-2020 年 4 月 15 日。
000012	南玻 A	<b>回购股权:</b> 公司拟回购 18 名已离职或不符合激励条件人员已获授但尚未解锁的 128 万股限制性股票进行回购注销, 回购价格为 3.3 元/股。
002233	塔牌集团	<b>回购股权:</b> 公司于 2019 年 9 月 17 日以集中竞价方式首次实施回购股份, 首次回购股份 160 万股, 占公司总股本 0.13%, 最高成交价为 9.94 元/股, 最低成交价为 9.87 元/股, 支付的总金额为 1584.58 万元(含交易费用)。
603969	银龙股份	<b>股票增减持:</b> 截至 2019 年 9 月 18 日, 公司股东谢志峰先生以集中竞价方式累计减持公司股份 664 万股, 占公司总股本的 0.79%。本次减持完成后, 谢志峰先生持有公司 IPO 前及以资本公积金转增股份的无限售条件流通股共计 4466 万股, 占公司总股本的 5.311%。
300395	菲利华	<b>股权激励:</b> 公司第二次股权激励计划首次授予的限制性股票的第二期解锁条件已成就, 本次符合条件的对象共 85 名, 第二期可解限制性股票 116.7 万股。
600585	海螺水泥	<b>个股其他公告:</b> 公司将回售“12 海螺 02”公司债券, 回售价格 100 元/张, 回售申报期为 2019 年 9 月 26 日, 9 月 27 日、9 月 30 日, 回售资金发放日为 2019 年 11 月 7 日, 债券利率不调整。
603098	森特股份	<b>质押冻结:</b> 公司股东华永投资集团有限公司将其持有的 2000 万股股份质押给国金证券股份有限公司, 占其所持公司股份的 25.52%。截至本公告日, 华永投资持有公司股份 7837 万股, 占公司股份总数的 16.33%。本次股份质押后, 华永投资累计质押公司股票 2000 万股, 占其所持公司股份总数的 25.52%, 占公司股份总数的 4.17%。
601992	金隅集团	<b>个股其他公告:</b> 公司于 2019 年 9 月 18 日完成了 2018 年度第四期中期票据的付息工作, 共支付利息 8280 万元。
603688	石英股份	<b>发行可转债:</b> 证监会核准公司向社会公开发行面值总额 3.6 亿元的可转换公司债券, 期限 6 年。
601636	旗滨集团	<b>员工持股:</b> 公司决定推出中长期发展计划之员工持股计划, 拟于 2019 年至 2024 年滚动实施 6 期员工持股计划, 各期员工持股计划互相独立, 总计规模预计 12500 万股。2019 年实施的第一期员工持股计划规模不超过 721.80 万股, 合计认购份额不超过 1371.42 万份, 拟筹集资金总额上限为 1371.42 万元。
601636	旗滨集团	<b>个股其他公告:</b> 公司实际控制人俞其兵先生提议公司实施事业合伙人持股计划, 并承诺将其持有的部分旗滨集团股票分两批无偿赠与给事业合伙人持股计划作为全部股票来源, 总体规模不超过 1 亿股, 最终赠与数量根据事业合伙人持股计划约定的业绩考核结果确定。
002271	东方雨虹	<b>质押冻结:</b> 公司控股股东、实际控制人李卫国先生将其所持有的 520.2 万股股份质押给上海海通证券资产管理有限公司, 占其所持股比例的 1.17%。截至本公告日, 李卫国先生持有公司股份 4.43 亿股, 占公司总股本的 29.68%, 累计质押 2.65 万股, 占公司总股本的 17.75%, 占其所持股比例的 59.81%。
002271	东方雨虹	<b>质押冻结:</b> 公司股东许利民先生将其质押的 652 万股股份办理质押展期, 展期后到期日为 2020 年 9 月 17 日, 占其所持股比例的 7.29%。截至本公告日, 许利民先生持有公司股份 8943 万股,

		占公司总股本的 5.99%，累计质押 4104 万股，占公司总股本的 2.75%，占其所持股比例的 45.89%。
300135	宝利国际	<b>质押冻结：</b> 公司控股股东周德洪先生将其所持有的 8000 万股股份进行了解除质押再质押，占其所持股比例的 28.32%。截至本公告日，周德洪先生持有公司股份 2.82 亿股，占公司总股本的 30.65%，累计质押 2.26 亿股，占公司总股本的 24.52%，占其持股比例的 80.02%。
002043	兔宝宝	<b>收购兼并：</b> 公司拟以人民币 7 亿元受让漆勇等持有的青岛裕丰汉唐木业有限公司 70% 的股权。本次交易完成后，裕丰汉唐将成为兔宝宝间接控股子公司并纳入公司合并报表范围。
600207	安彩高科	<b>资金投向：</b> 公司和苏州中来光伏新材股份有限公司拟在河南省安阳市共同设立合资公司，投资建设年产 2GW 高效光伏组件项目，主营电池组件的研发、生产与销售。公司以自有资金出资 4000 万元，占合资公司 20% 股权。
300093	金刚玻璃	<b>质押冻结：</b> 公司股东拉萨市金刚玻璃事业有限公司将其质押的 1000 万股股份办理质押展期，展期后到期日为 2019 年 11 月 18 日，占其所持股比例的 43.19%。截至本公告日，许利民先生持有公司股份 2315 万股，占公司总股本的 10.72%，累计质押 2315 万股，占公司总股本的 10.72%，占其所持股比例的 100%。
002271	东方雨虹	<b>个股其他公告：</b> 东方雨虹将于 2019 年 9 月 25 日支付“雨虹转债”第二年期间的利息 0.5 元（含税）/张。
000012	南玻 A	<b>股权激励：</b> 公司 2017 年 A 股限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通，本次符合条件的激励对象共 71 人，解除数量为 391 万股，占公司总股本的 0.13%，上市流通日为 2019 年 9 月 25 日。
002791	道氏技术	<b>股份增减持：</b> 公司控股股东、实际控制人荣继华先生已通过深圳证券交易所系统采取大宗交易和集中竞价的方式出售其持有的道氏转债 48 万张，占总发行量的 10%。截至本公告日，荣继华先生仍合计持有道氏转债 81.7578 万张，占发行总量的 17.03%。
002613	北玻股份	<b>股票增减持：</b> 公司股东、董事长高学明先生计划在本公告日披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持本公司股份不超过 1874 万股，占本公司总股本比例 2%。截至本公告日，高学明先生持本公司股份 5.08 亿股，占本公司总股本比例 54.23%。
002398	建研集团	<b>人事变动：</b> 公司董事长蔡永太先生将代行董事会秘书职责直至公司董事会聘任新的董事会秘书为止。
002271	东方雨虹	<b>股权激励：</b> 公司通过第三期限限制性股票激励计划，本计划拟向激励对象授予不超过 3297 万股限制性股票，约占本计划草案公告时公司股本总额 149208 万股的 2.21%。

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