

建筑材料

全球经济不稳，看好基建产业链

【水泥玻璃周数据】

水泥涨价继续扩散，库存普降。2019年9月23日至2019年9月27日，全国水泥市场平均价格为439元/吨，周环比+5元/吨，+1.2%。全国水泥库存52.9%，周环比-1.4%。价格上涨地区仍以华东和中南地区为主，幅度20-50元/吨，其中价格上涨幅度最大区域是湖南，第三轮上涨30-50元/吨。临近9月底，国内水泥价格延续上行态势，分区域看，京津冀地区，因受70周年庆典影响，供需出现双弱，价格保持平稳；华东和中南等其他地区企业出货相对稳定，水泥价格继续走高。国庆期间，全国水泥市场需求将会出现减弱，考虑到各地区水泥和熟料库存普遍不高，因此水泥价格将会保持平稳为主，节后，随着需求恢复，部分地区水泥价格将会继续上行。泛京津冀地区水泥库存51.3%，周环比-1.2%；长江中下游流域水泥库存48.9%，周环比-0.8%；长江流域库存49.2%，周环比-0.6%；两广地区库存57.2%，周环比-2.7%。

旺季行至中盘，玻璃价格上涨趋缓，库存高位盘整。2019年9月23日至2019年9月27日本周末全国建筑用白玻平均价格1632元，周环比+8元，年同比-41元。在产玻璃产能92610万重箱，周环比-300万重箱，年同比-3090万重箱。周末行业库存3718万重箱，周环比+7万重箱，年同比+605万重箱。从区域看，华北地区市场走势尚可，厂家涨价比较积极；华中和华南地区压力偏大；华东部分地区市场成交尚可；西南等地区价格也有较好的变化。产能方面，本月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。沙河长城玻璃有限公司三线500吨放水冷修。

【周观点】

9月制造业PMI略有回升，为49.8，建筑业PMI回落至2年内低点，为57.6。海外经济指标普遍恶化。结合相关建材销售情况，房地产施工继续缓慢回落。在经济逐渐回落过程中，基建作为逆周期调控的主要手段，将逐渐回暖，9月基建投资项目申报金额达6.2万亿，同比增长164%，环比增长119%。地方专项债的发行节奏是逆周期调控力度的直接观测指标。

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。

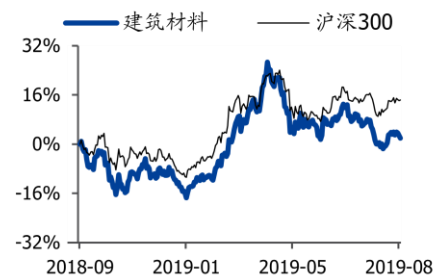
地产下行压力加大，装修建材估值存在压力。从11-14年两次地产下行周期来看，具有长期成长空间和明显竞争优势的细分龙头，12~15倍当年动态估值是底部区域。目前阶段，防水保温材料、瓷砖卫浴、五金等行业龙头市占率仍非常低，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，这些龙头公司的成长空间较前2轮周期更加确定，估值底部也将得到抬升。

中长期我们认为应该更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。

1) 细分龙头的成长盛宴体现为，第一，收入和市占率的持续快速增长，1季度这些龙头的发货量增长普遍在30~50%，甚至更高。第二，利润率改善，一方面减税降费中性情况下对建材行业利润提升大约8%，另一方面随着上游做供给侧收紧的边际缓和，中下游制造业重新定价周期中利润率会有所回升。第三，随着股票市场地位上升和制度变化，龙头也是更加受益的，例如放松并购和再融资等。这些上市的行业龙头竞争优势会得到强化，例如五金、陶瓷、卫浴、防水材料等等。继续推荐坚朗五金、东方雨虹、帝欧家居、建

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：5年及以上LPR持平，静待专项债扩容》
2019-09-22
- 2、《建筑材料：社融温和扩张，静待专项债扩容》
2019-09-15
- 3、《建筑材料：加码逆周期调节，基建确定性增强》
2019-09-08



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23日至2019年9月27日,全国水泥市场平均价格为439元/吨,周环比+5元/吨。本周全国水泥市场价格继续上扬,环比涨幅为1.2%。价格上涨地区仍以华东和中南地区为主,幅度20-50元/吨,其中价格上涨幅度最大区域是湖南,第三轮上涨30-50元/吨。临近9月底,国内水泥价格延续上行态势,分区域看,京津冀地区,因受70周年庆典影响,供需出现双弱,价格保持平稳;华东和中南等其他地区企业出货相对稳定,水泥价格继续走高。国庆期间,全国水泥市场需求将会出现减弱,考虑到各地区水泥和熟料库存普遍不高,因此水泥价格将会保持平稳为主,节后,随着需求恢复,部分地区水泥价格将会继续上行。

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分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1632元,周环比+8元,年同比-41元。从区域看,华北地区市场走势尚可,厂家涨价比较积极;华中和华南地区压力偏大;华东部分地区市场成交尚可;西南等地区价格也有较好的变化。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。沙河长城玻璃有限公司三线500吨放水冷修。

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：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趋势继续强化，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	6.14	6.17	6.28	7.4	6.7	6.7	6.6	-
600801	华新水泥	3.46	3.23	2.98	3.08	5.5	5.9	6.4	6.2	增持
601636	旗滨集团*	0.46	0.45	0.50	0.56	7.8	8.0	7.2	6.4	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	12.3	12.2	10.2	8.6	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	20.3	14.7	11.0	8.2	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.43	3.19	3.56	13.9	6.3	4.8	4.3	买入
000672	上峰水泥*	1.81	2.31	2.50	2.60	7.5	5.9	5.4	5.2	-
002372	伟星新材	0.75	0.70	0.81	0.93	21.3	22.9	19.8	17.2	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.49	1.98	2.49	20.7	14.0	10.5	8.4	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.63	0.72	0.84	12.0	12.9	11.3	9.7	-
002398	建研集团	0.36	0.59	0.78	0.95	15.4	9.4	7.1	5.8	增持
600720	祁连山	0.84	1.30	1.41	1.51	11.1	7.2	6.6	6.2	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.97	1.17	14.5	11.6	9.7	8.0	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.34	9.8	11.1	10.1	6.6	增持
002791	坚朗五金	0.54	0.93	1.39	1.94	38.3	22.2	14.9	10.7	买入
603033	三维股份	0.65	1.00	1.47	2.00	28.1	18.2	12.4	9.1	买入
002918	蒙娜丽莎	1.53	1.09	1.43	1.85	9.3	13.1	10.0	7.7	买入
300715	凯伦股份	0.50	0.90	1.83	2.97	39.2	21.8	10.7	6.6	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+5 元/吨	9
图表 6: 全国水泥库存周环比-1.4%	9
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.6%	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-2.7%	9
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-1.2%	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+7 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+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+4 元/吨	12
图表 24: 中南水泥价格周环比+17 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+6 元/吨	12
图表 27: 水泥产量增速图	12
图表 28: 粗钢产量增速图	12
图表 29: 水泥价格库存变化汇总	13
图表 30: 全国玻璃均价周环比+8 元/吨	14
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-0.32%	14
图表 32: 平板玻璃存货周环比+7 万重箱	14
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+21 元/吨	14

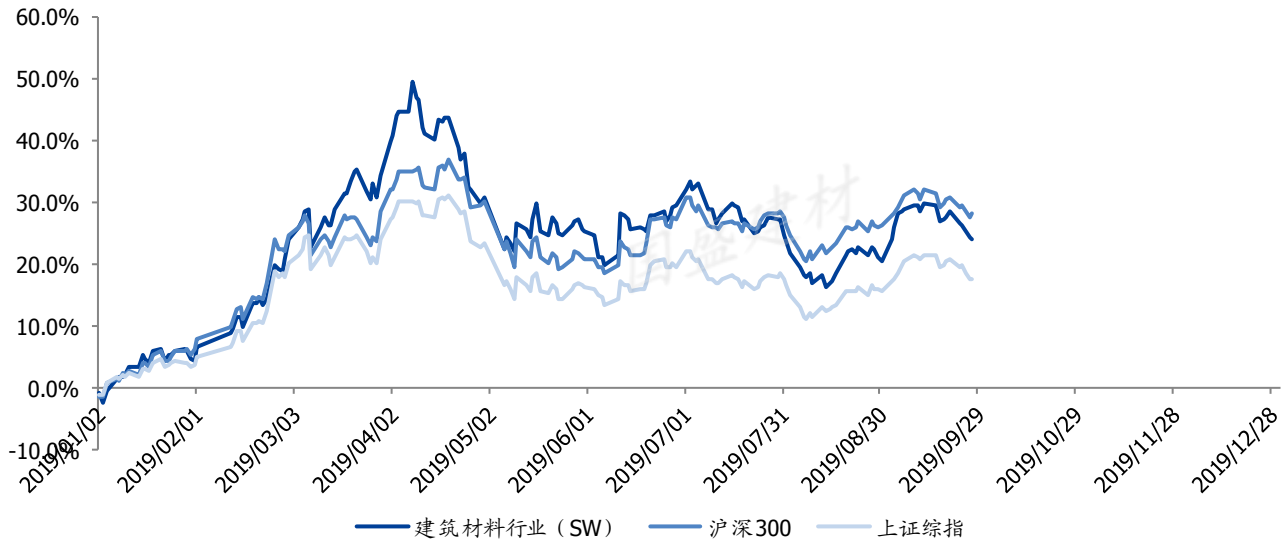
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+12 元/吨	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+4 元/吨	15
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平	15
图表 38: 纯碱价格周环比持平	15
图表 39: 重油价格周环比+28 元/吨	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图	15
图表 41: 玻璃产量增速图	15
图表 42: 玻璃价格变化汇总	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平	17
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平	17
图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	17
图表 46: 铂、铑价格周环比分别为-0.5 元/克、+53 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	18
图表 54: PVC 周均价环比-36 元/吨	18
图表 55: 胶合板周均价环比+5.04 元/张	19
图表 56: 纤维板周均价周环比+8.45 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(2019.9.23-2019.9.27)建筑材料板块(SW)上涨-3.47%，上证综指上涨-3.47%，超额收益为-1%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-12.45亿元。

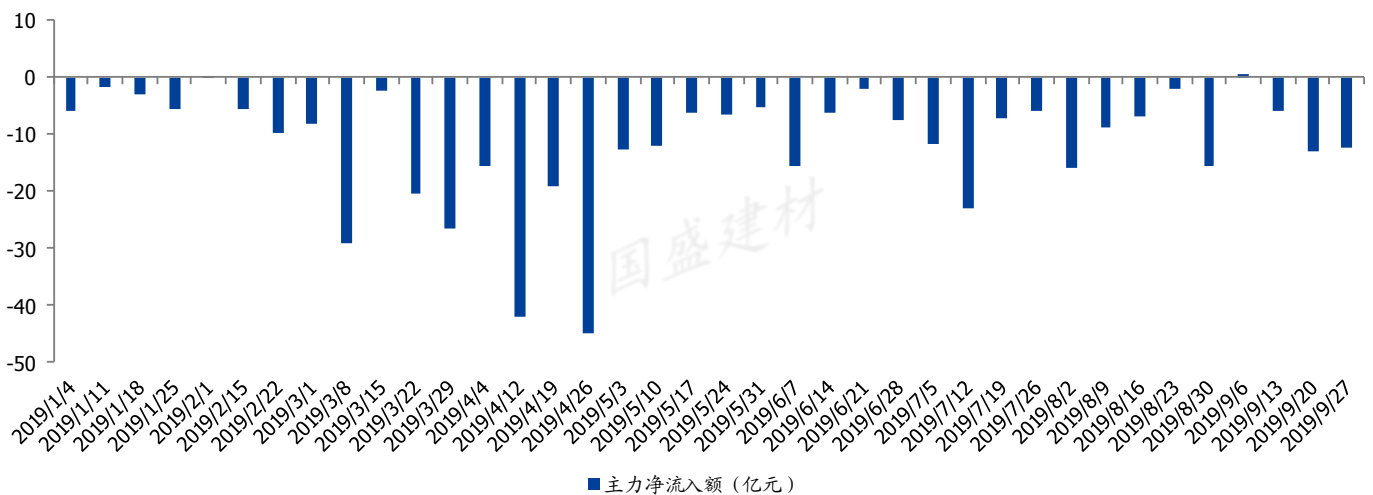
个股方面，帝欧家居、凯盛科技、*ST罗普、万里石、龙泉股份位列涨幅榜前五，阿石创、龙洲股份、瑞尔特、金刚玻璃、九鼎新材位列涨幅榜后五。

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(%)
002798	帝欧家居	20.52	4.37	6.84	55.45
600552	凯盛科技	5.64	3.68	6.15	53.68
002333	*ST罗普	4.67	3.32	5.79	-16.76
002785	万里石	12.29	2.85	5.32	28.69
002671	龙泉股份	4.68	1.08	3.55	14.15

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(%)
002201	九鼎新材	22.30	-14.98	-12.51	6.33
300093	金刚玻璃	11.29	-13.15	-10.68	6.11
002790	瑞尔特	6.51	-12.38	-9.91	6.46
002682	龙洲股份	4.45	-10.28	-7.81	4.24
300706	阿石创	25.08	-9.13	-6.66	24.11

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23日至2019年9月27日, 全国水泥市场平均价格为439元/吨, 周环比+5元/吨, +1.2%。全国水泥库存52.9%, 周环比-1.4%。价格上涨地区仍以华东和中南地区为主, 幅度20-50元/吨, 其中价格上涨幅度最大区域是湖南, 第三轮上涨30-50元/吨。临近9月底, 国内水泥价格延续上行态势, 分区域看, 京津冀地区, 因受70周年庆典影响, 供需出现双弱, 价格保持平稳; 华东和中南等其他地区企业出货相对稳定, 水泥价格继续走高。国庆期间, 全国水泥市场需求将会出现减弱, 考虑到各地区水泥和熟料库存普遍不高, 因此水泥价格将会保持平稳为主, 节后, 随着需求恢复, 部分地区水泥价格将会继续上行。

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+5元/吨, 年同比+26元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为483元/吨, 周环比持平, 年同比-1元/吨; 长江流域水泥市场均价为477元/吨, 周环比+7元/吨, 年同比-2元/吨; 两广地区水泥市场均价为453元/吨, 周环比持平, 年同比-8元/吨。

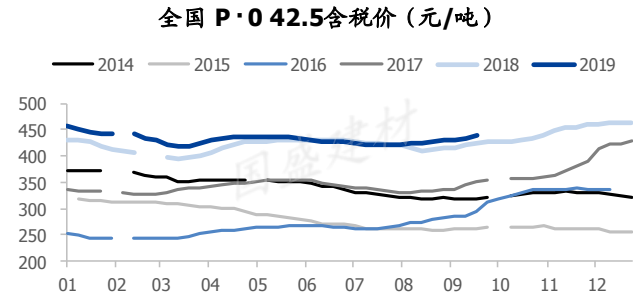
库存方面: 2019年9月23日至2019年9月27日, 全国水泥库存52.9%, 周环比-1.4%。华北地区库存周环比-0.3% (山西下降1.3%), 东北地区库存周环比-0.8% (辽宁下降2.5%), 华东地区库存周环比-1.4% (山东、浙江、福建、江西、江苏分别下降3.3%、2.0%、2.5%、1.3%、1.0%), 中南地区库存周环比-1.9% (河南、湖南、广东、广西分别下降2.5%、3.3%、3.3%、2.0%), 西南地区库存周环比-0.9% (四川下降3.8%), 西北地区周环比-0.2% (甘肃上升2.5%、陕西下降3.3%)。截至目前, 东北地区库存最高, 为60.4%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为47.8%、50.1%、53.9%、54.4%、53.5%。

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%。

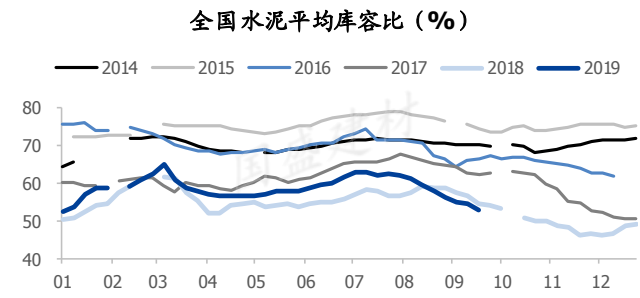
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存 51.3%，周环比-1.2%；长江中下游流域水泥库存 48.9%，周环比-0.8%；长江流域库存 49.2%，周环比-0.6%；两广地区库存 57.2%，周环比-2.7%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+5 元/吨



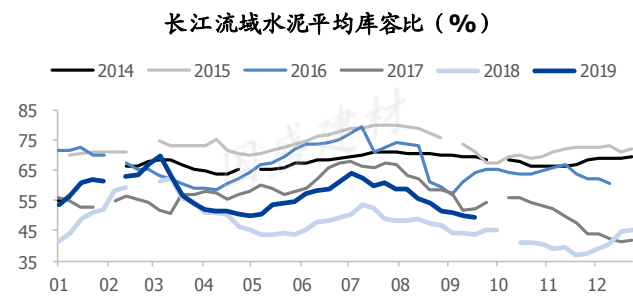
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-1.4%



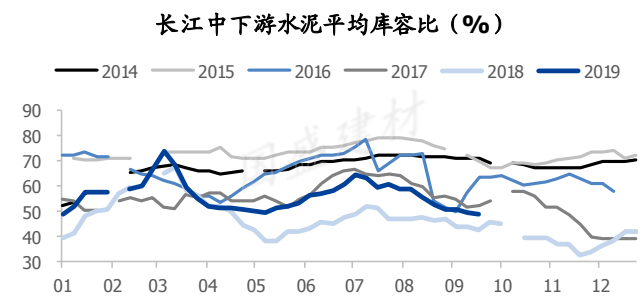
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.6%



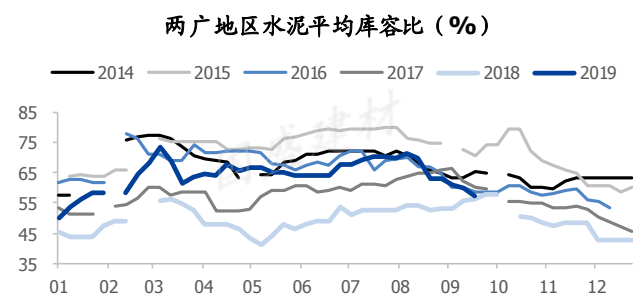
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.8%



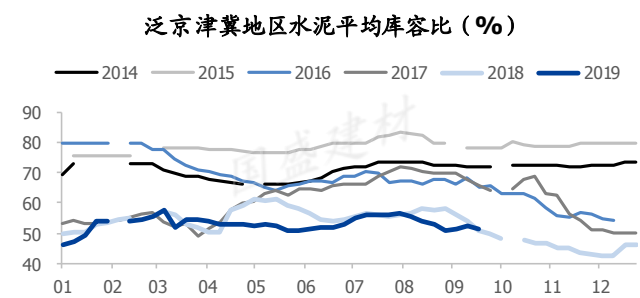
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比-2.7%



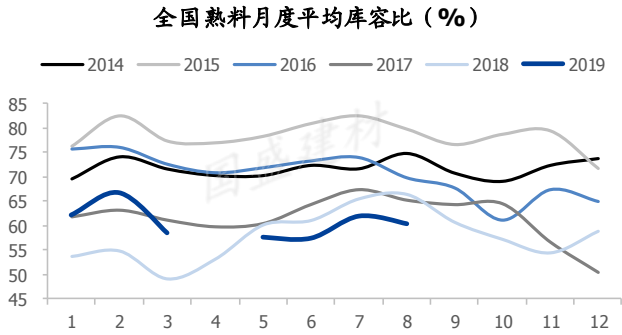
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-1.2%



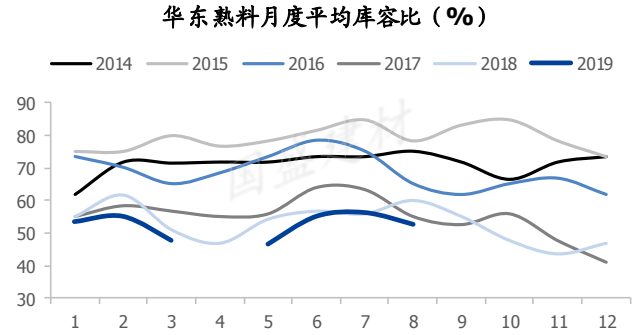
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比-1.6%



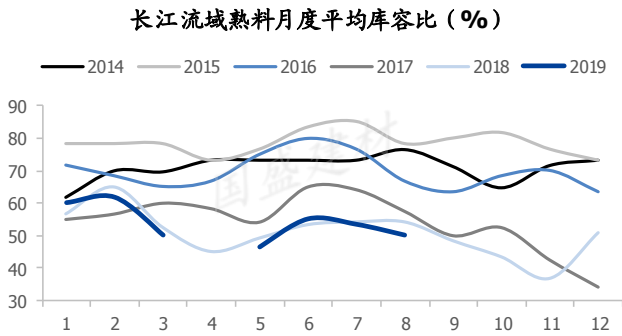
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-3.7%



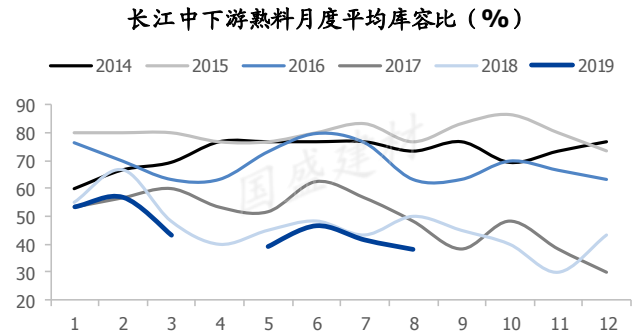
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-3.3%



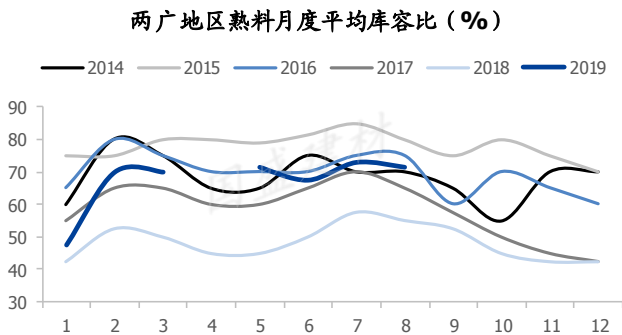
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比-3.3%



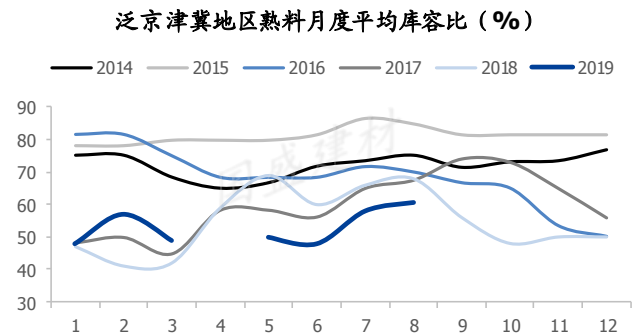
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-1.5%



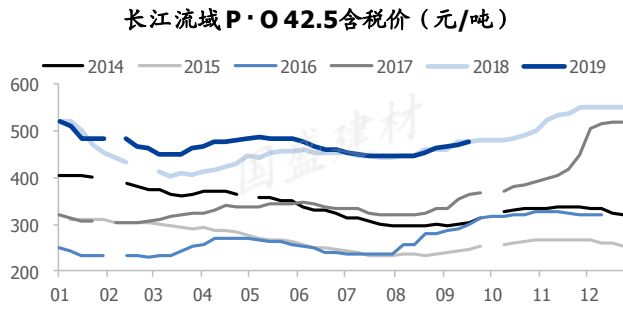
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+2.6%



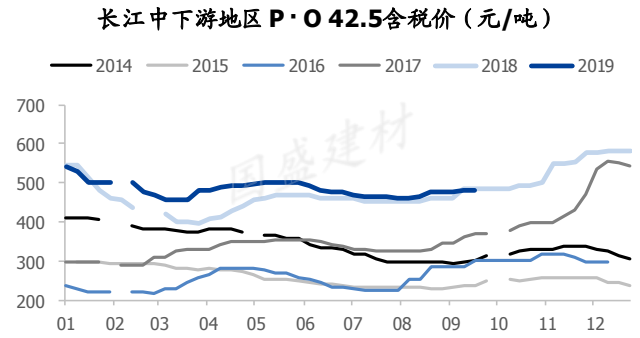
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+7元/吨



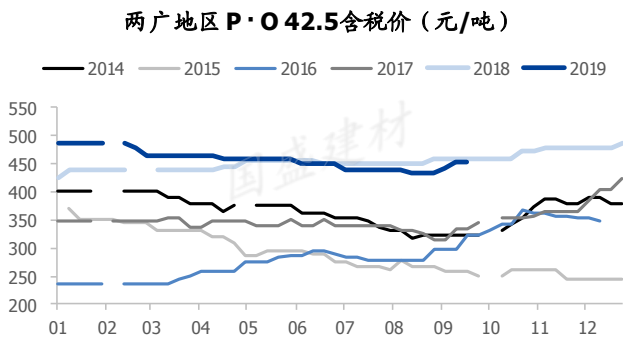
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平



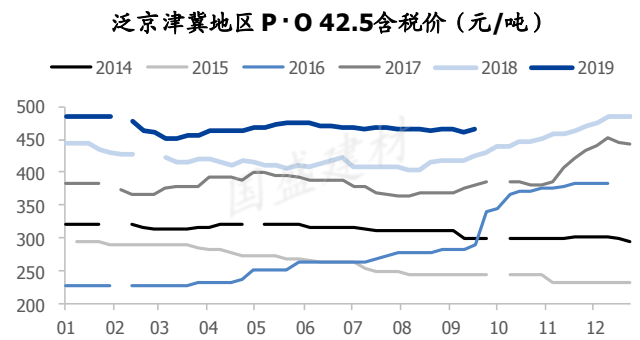
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



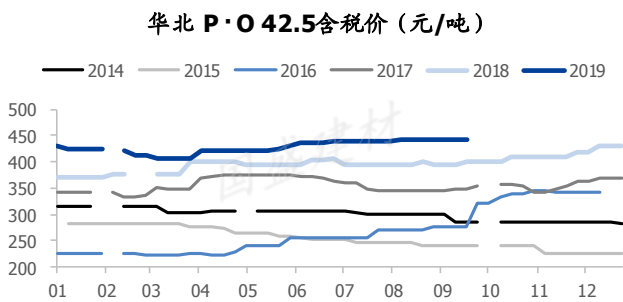
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比+5元/吨



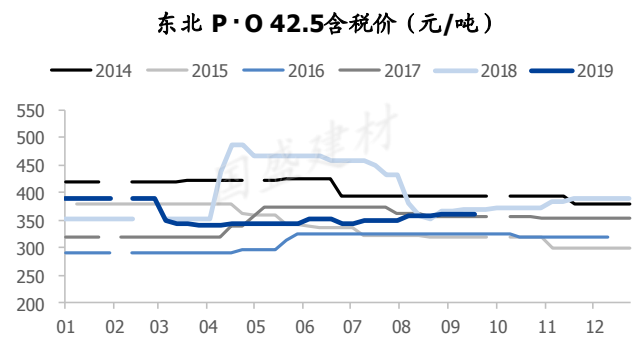
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



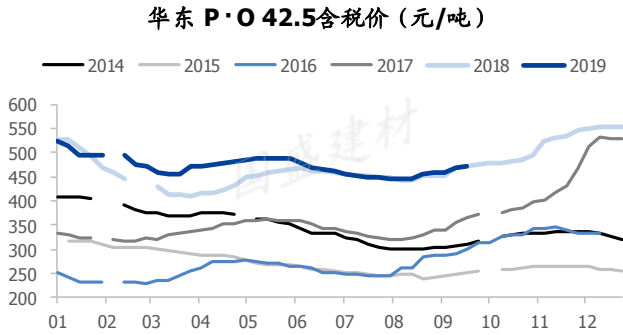
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



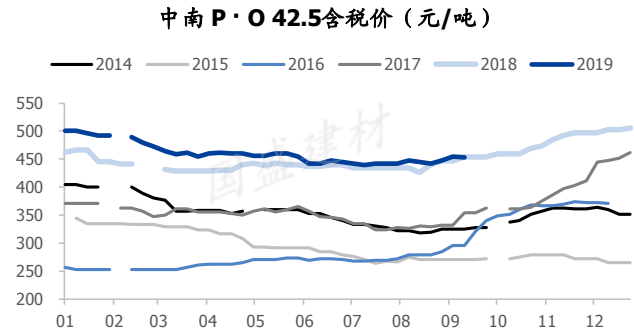
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+4 元/吨



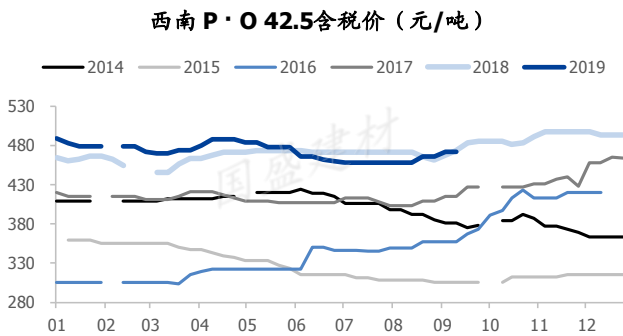
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比+17 元/吨



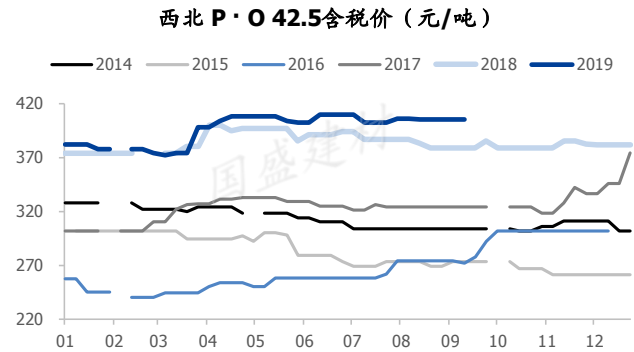
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



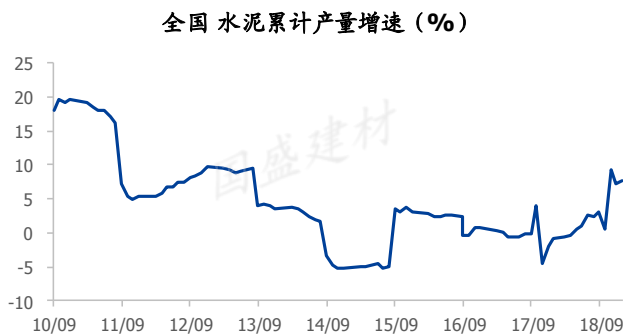
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比+6 元/吨



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 27: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 28: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 29: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·042.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库容比(%)	环比上周	同比去年	本轮价格高/低点	距离高/低点价格
华北地区	443	0	43	47.8	-0.3	-4.8	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	-5.0	490/400	0/90
山西省	365	0	15	63.8	-1.3	6.3	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	0	-12	60.4	-0.8	0.0	457/342	-95/20
辽宁省	305	0	15	43.8	-2.5	-12.5	340/270	-35/35
吉林省	390	0	-40	70.0	0.0	7.5	500/360	-110/30
黑龙江省	390	0	-10	67.5	0.0	5.0	530/350	-140/40
华东地区	473	4	-5	50.1	-1.4	2.4	553/444	-80/29
上海市	460	0	-40	50.0	0.0	10.0	580/450	-120/10
江苏省	470	0	-5	50.0	-1.0	1.0	580/450	-110/20
浙江省	530	0	30	47.0	-2.0	-4.0	620/450	-90/80
安徽省	470	0	10	48.8	0.0	7.5	550/400	-80/70
福建省	450	0	10	50.0	-2.5	-12.5	490/420	-40/30
江西省	450	30	-10	50.0	-1.3	6.3	510/400	-60/50
山东省	480	0	-30	55.0	-3.3	8.3	540/450	-60/30
中南地区	470	17	10	53.9	-1.9	0.4	506/427	-36/43
河南省	490	30	10	53.8	-2.5	5.0	560/370	-70/120
湖北省	520	20	30	48.8	0.0	8.8	550/460	-30/60
湖南省	485	50	25	51.7	-3.3	-5.0	490/400	-5/85
广东省	495	0	-15	58.3	-3.3	1.7	540/490	-45/5
广西省	410	0	0	56.0	-2.0	-3.0	435/410	-25/0
海南省	420	0	10	55.0	0.0	-5.0	460/350	-40/70
西南地区	472	0	-13	54.4	-0.9	-3.1	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	57.5	-3.8	5.0	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	0.0	-7.5	430/355	-30/45
西藏	680	0	0	-	-	-	680/680	0/0
西北地区	411	6	32	53.5	-0.2	-3.0	410/372	1/39
陕西省	450	30	30	55.0	-3.3	-5.0	470/420	-20/30
甘肃省	395	0	30	55.0	2.5	-5.0	370/350	25/45
青海省	400	0	0	55.0	0.0	-5.0	420/380	-20/20
宁夏	330	0	10	50.0	0.0	0.0	340/300	-10/30
新疆	480	0	90	52.5	0.0	0.0	500/390	-20/90
全国	439	5	10	52.9	-1.4	-0.1	464/410	-25/29
泛京津冀地区	466	5	26	51.3	-1.2	3.3	484/403	-18/63
长江中下游流域	483	0	-1	48.9	-0.8	3.6	583/453	-100/30
长江流域	477	7	-2	49.2	-0.6	4.2	550/444	-73/33
两广地区	453	0	-8	57.2	-2.7	-0.7	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

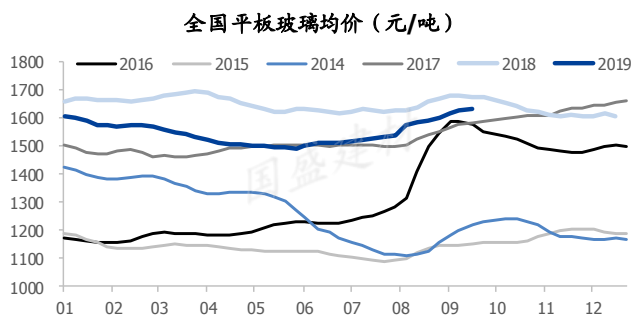
价格方面: 本周末全国建筑用白玻平均价格 1632 元, 周环比+8 元, 年同比-41 元。从区域看, 华北地区市场走势尚可, 厂家涨价比较积极; 华中和华南地区压力偏大; 华东部分地区市场成交尚可; 西南等地区价格也有较好的变化。产能方面, 陕西神木瑞诚实业有限公司二线 700 吨放水冷修。本溪迎新玻璃有限公司二线 800 吨放水冷修。沙河长城玻璃有限公司三线 500 吨放水冷修。

库存方面: 周末浮法玻璃产能利用率为 69.40%, 周环比-0.22%, 年同比-3.08%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.60%, 周环比-0.27%, 年同比-4.17%。在产产能 92610 万重箱, 周环比-300 万重箱, 年同比-3090 万重箱。周末行业库存 3718 万重箱, 周环

比7万重箱，年同比605万重箱。周末库存天数14.65天，周环比0.07天，年同比2.78天。

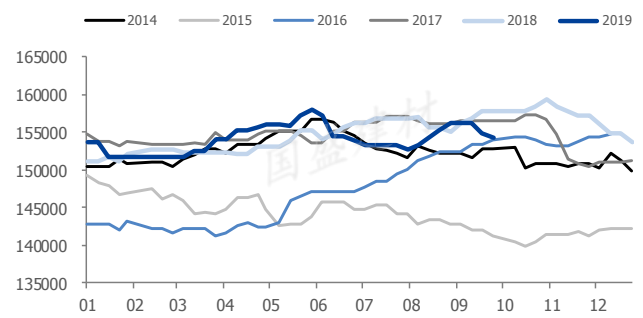
2019年9月27日中国玻璃综合指数1162.41点，周环比3.70点，年同比-26.04点；中国玻璃价格指数1190.76点，周环比6.13点，年同比-29.23点；中国玻璃信心指数1049.01点，周环比-6.02点，年同比-13.30点。九月份以来玻璃现货市场总体走势稳中有升，生产企业产销尚可，市场价格也有一定幅度的上涨。当前正值传统的销售旺季，下游加工企业订单环比有所增加，采购玻璃的数量尚可。从区域看，华北地区在部分生产线有停产预期的影响下，前期出库尚可，近期略有变化；华中和华南等地区出库平平，部分厂家甚至出台一定的优惠政策；其他地区总体走势尚可。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+8 元/吨



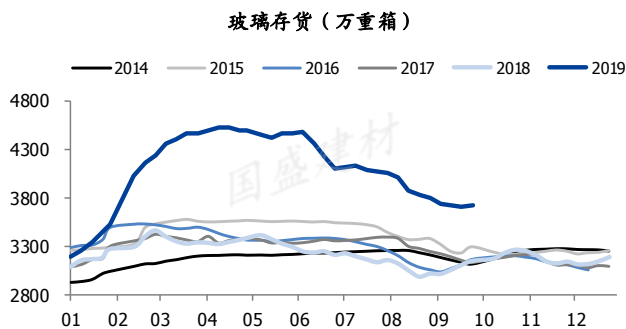
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-0.32%



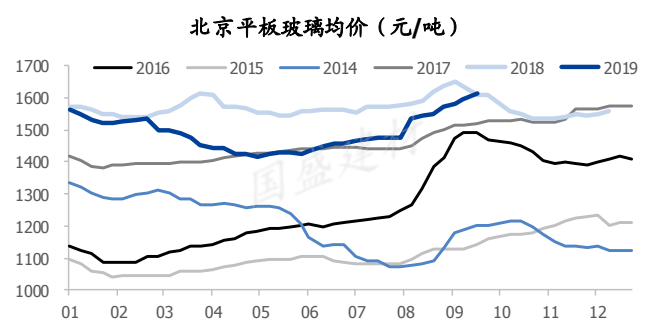
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+7 万重箱



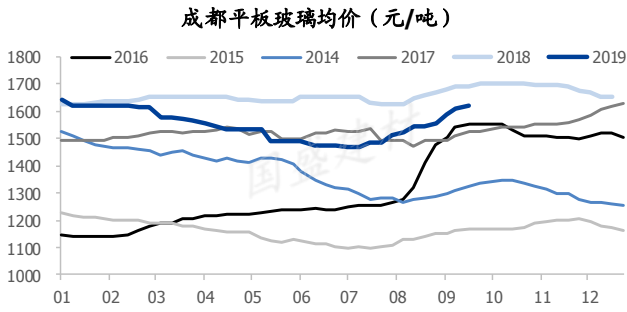
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+21 元/吨



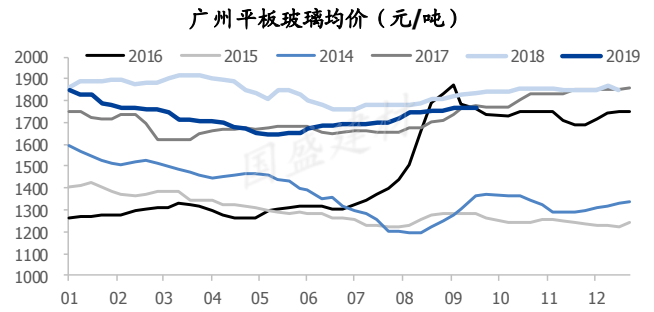
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+12元/吨



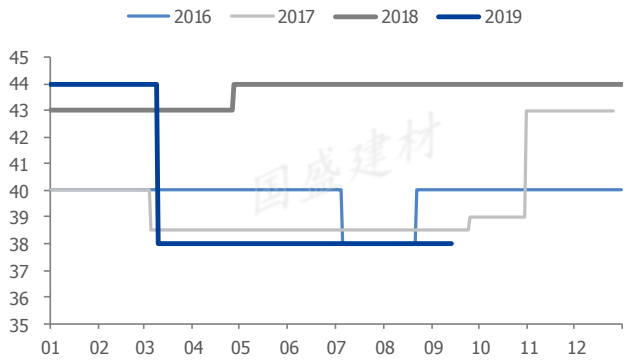
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+4元/吨



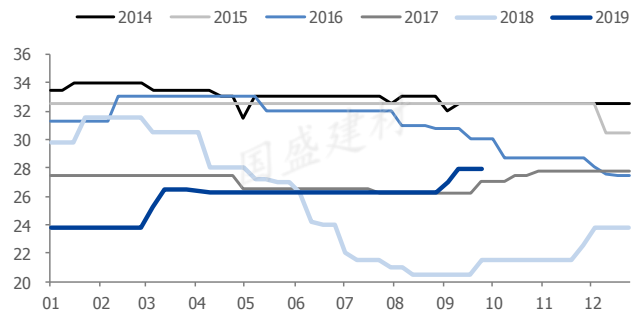
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



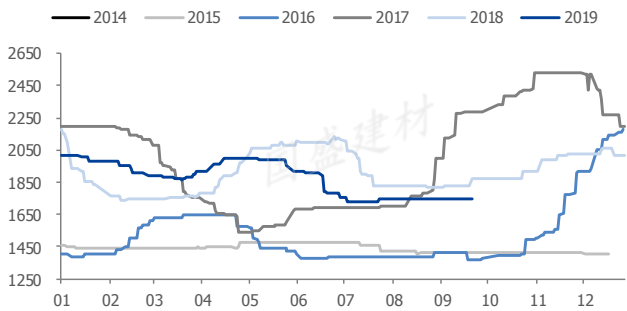
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



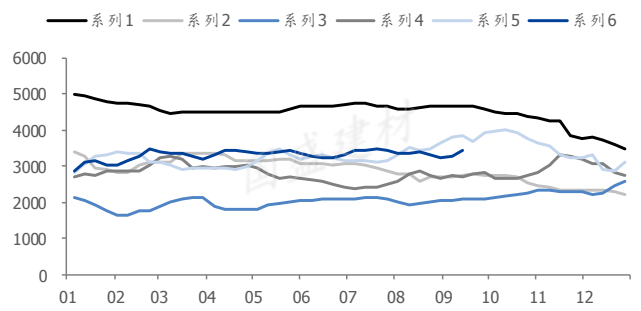
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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+28元/吨

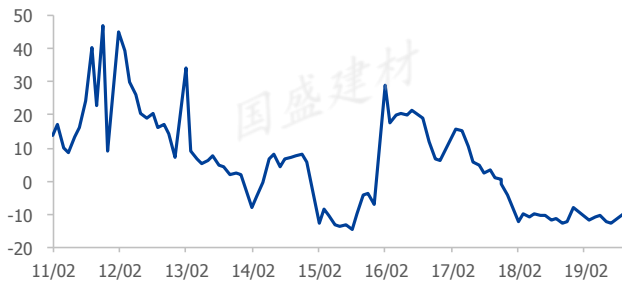


资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 40: 房地产竣工面积增速图

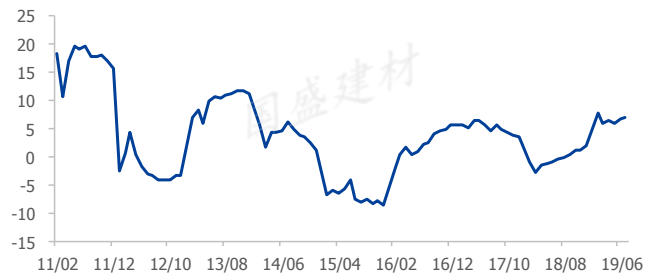
图表 41: 玻璃产量增速图

房地产竣工面积增速 (%)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

全国玻璃产量增速图 (%)



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	1614	21	5
成都	1621	12	-79
广州	1770	4	-68
秦皇岛	1512	0	-67
上海	1722	10	-20
沈阳	1493	0	-71
武汉	1551	0	-103
西安	1501	8	37
济南	1643	18	3
全国	1632	8	-41

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

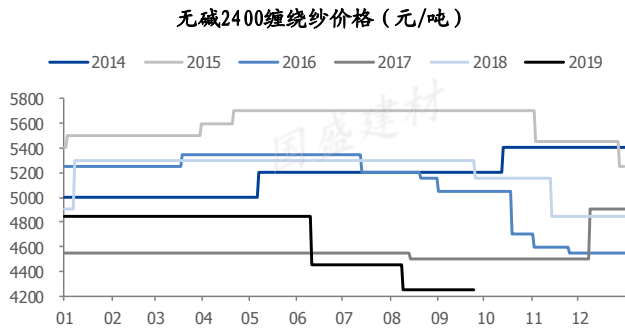
无碱玻纤: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 16 条池窑生产线, 在产年产能 84.5 万吨, 出口占比约 25% 左右, 出口量有所减少。现阶段国内玻璃纤维下游市场需求表现一般, 厂家今日报价暂稳。出厂价格如下: 2400tex 喷射纱报 6500-6600 元/吨, 2400texSMC 纱报 6000-6100 元/吨 (高端), 2400tex 缠绕纱报 4200-4300 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5600-5700 元/吨, 热塑直接纱报 5400-5500 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 4500-4600 元/吨。

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

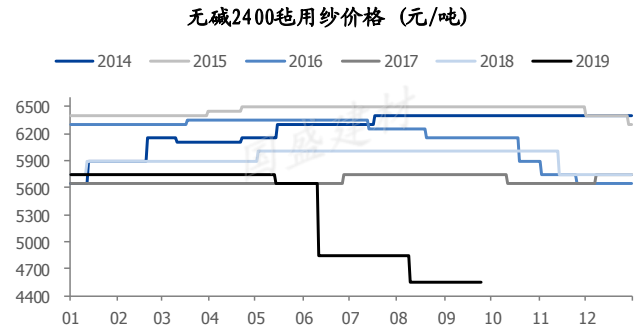
(7628) 偏低端无碱纺布主流成交在 3.0 元/米左右, 电子纱厂家库存压力不大, 电子布库存仍需消化。

图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



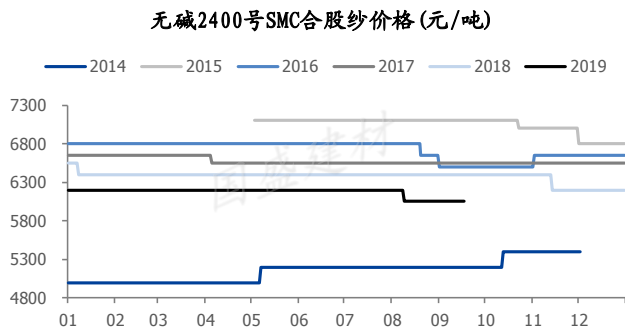
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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



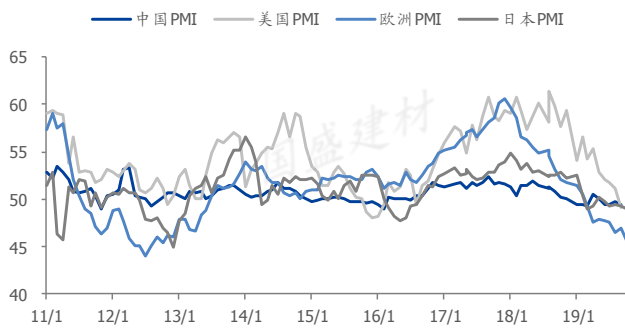
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为-0.5 元/克、+53 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	双庆国际集团携 SKI 进口瓷砖即将亮相 2020 中国建博会（上海）：9 月 24 日，双庆国际（集团）董事长与上海红星美凯龙总部达成战略合作，携集团欧洲原装进口品牌-SKI 进口瓷砖正式亮相“2020 年中国建博会（上海）”。（中华陶瓷网）

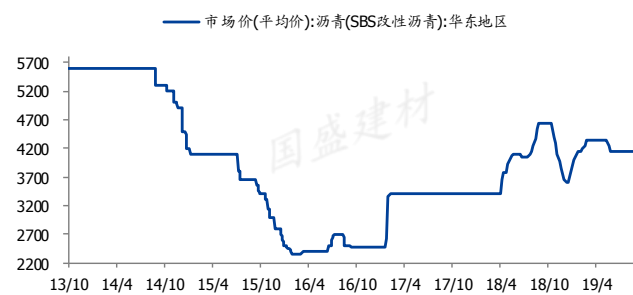
资料来源：公开信息整理、国盛证券研究所

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-490 元/吨
美废	本周美废价格为 122.5 美元/吨，周环比持平，年同比-97.5 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6659 元/吨，周环比-36 元/吨，年同比-96 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 170.9 元/张，周环比+8.2 元/张，年同比+16.45 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 67.4 元/张，周环比+5.25 元/张，年同比-51.5 元/张

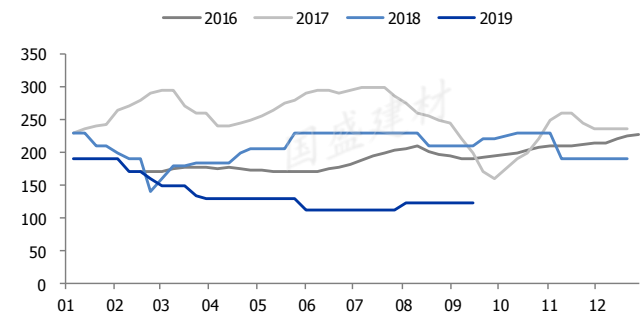
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



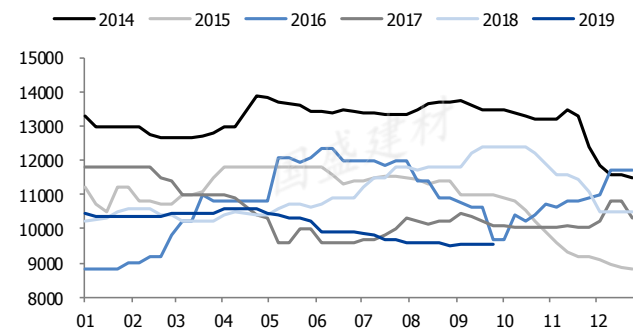
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平

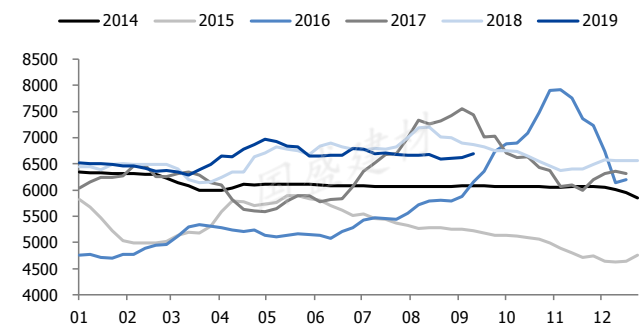


资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



图表 54: PVC 周均价环比-36 元/吨

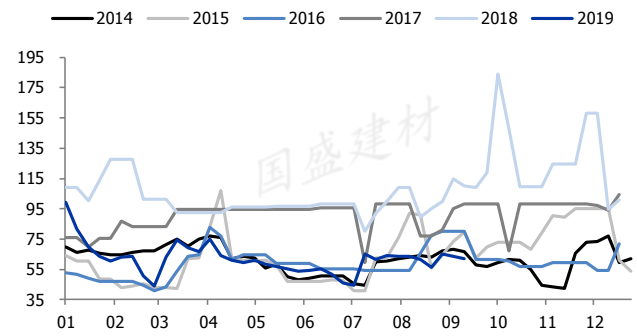
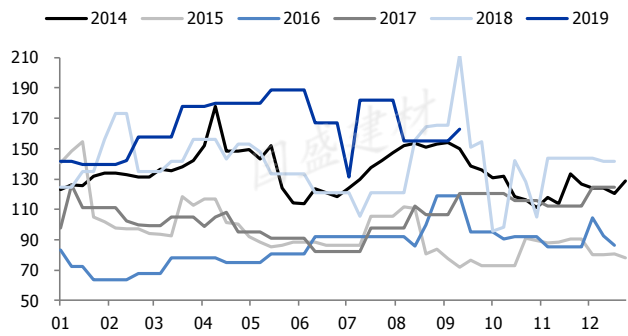


资料来源: Wind、国盛证券研究所

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比+5.04元/张

图表 56: 纤维板周均价周环比+8.45元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

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23日	<p>济宁将建设两条百万吨级聚氨酯和环氧树脂生产线: 9月23日, 济宁市2019年新旧动能转换重大项目集中开工暨签约仪式在汶上县举行。其中位于汶上县化工园区的山东中科新材料科技有限公司功能新材料项目, 主要产品为聚氨酯催化剂和环氧树脂固化剂。项目建成后, 将打破这些高端材料大量依赖进口局面, 填补国内空白。总投资30亿元, 分两期实施, 一期投资15亿元, 完成两套万吨级催化剂和固化剂生产线, 两年投产后实现产值30亿元; 二期投资15亿元, 建设两条百万吨级聚氨酯和环氧树脂生产线, 两年实现产值70亿元。(中国涂料在线网)</p>
9月26日	<p>四川尔润玄武岩纤维有限公司举行玄武岩纤维生产线投产仪式: 9月26日, 尔润玄武岩纤维项目产业园占地面积500亩, 总规模3万吨。一期建设规模9000吨, 占地面积127亩, 总投资5亿元。该项目投产, 意味着全省首家利用本地水电资源和本地玄武岩矿产资源就地转化为玄武岩纤维的生产线正式投产。(中国玻璃纤维专业情报信息网)</p>

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24日	<p>菲律宾政府对越南产水泥增加关税: 水泥进口量的增加(主要是从越南进口)迫使菲律宾政府对这种建筑材料征收关税, 以保护国内工业免受廉价竞争对手的侵害。据 NikkeiAsiaReview 报道, 马尼拉宣布将对陶瓷和墙砖以及有色浮法玻璃采取临时保障税措施, 以实施为期三年的税收措施。(中国水泥网)</p>
9月24日	<p>江苏盐城地区主要厂家通知上调水泥价格 25-30 元/吨: 据市场反馈, 天气晴好, 市场需求销量走高, 加之苏中南地区水泥价格持续上调带动。24日江苏盐城地区主要厂家通知上调水泥价格 25-30 元/吨。调后盐城地区大厂 P.O42.5 散装主流地销出厂 450-470 元/吨左右, 部分挂牌略高。(中国水泥网)</p>
9月25日	<p>南阳中联推出新品 P·C42.5, 替代 P.C32.5R 水泥: 生产品质部部长王辉 P.C42.5 水泥具有安定性好、需水量小、凝结时间适中、早期后期强度高、耐磨性好、抗冲击、可塑性、均匀性优良、水化热低、收缩性小, 色泽美观, 具有良好的流动性等特点, 是替代 P.C32.5R 水泥的正确选择。(中国水泥网)</p>
9月26日	<p>浙江地区商混价格普涨 5-10 元/方: 据市场反馈, 九月正处于传统旺季, 浙江地区需求销量向好, 厂家库存减少较快。原材料水泥价格持续推涨, 混凝土生产成本上升。为提升盈利, 近期浙江主要厂家针对浙北杭州、宁波以及浙中南金华、台州、温州等地陆续通知上调混凝土价格 5-10 元/方。调后浙北地区 C30 含税非泵送商混到位价在 500-520 元/方左右。整体来看, 行情大势所趋, 价格稳中偏强运行。(中国水泥网)</p>
9月27日	<p>日本积水化学推出概念车, 展示彩色碳纤维材料: 日本积水化学工业株式会社(Sekisui)创造了一种采用溅射技术处理的彩色碳纤维材料: 超薄的离子化金属颗粒层直接粘合到表面, 从而可以制作彩色碳纤维织物。(中国玻璃纤维专业信息情报网)</p>
9月27日	<p>我国明年起取消煤电价格联动: 国务院总理李克强 9月26日主持召开国务院常务会议, 决定完善燃煤发电上网电价形成机制, 促进电力市场化交易, 降低企业用电成本。会议明确, 从明年1月1日起, 取消煤电价格联动机制, 将现行标杆上网电价机制, 改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。基准价上浮不得超过 10%。(中国水泥网)</p>

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

600293	三峡新材	质押冻结: 公司的第三大股东深圳华昊将质押给财富证券有限责任公司的 1162 万股解除了质押, 质押登记解除日期为 2019 年 9 月 20 日。截止本公告日, 深圳华昊共持有公司约 7512.6 万股, 占公司总股本的 6.46%, 质押数量约为 6350.6 万股, 占其所持公司股份的 84.53%, 占公司总股本的 5.46%。
000672	上峰水泥	股票增减持: 公司收到公司 5%以上股东南方水泥有限公司和铜陵有色金属集团控股有限公司承诺在未来十二个月内将不减持其持有的公司股份公告。
002785	万里石	股票增减持: 董事长胡精沛先生于本公告披露之日起 3 个交易日后至 2019 年 12 月 31 日(窗口期不减持)期间减持不超过 2%的股份数量。
300737	科顺股份	: 公司本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份, 数量为 0.22 亿股, 占公司总股本的 3.60%。本次限售股份可上市流通日为 2019 年 9 月 30 日。科顺股份首次公开发行股票前总股本为 4.58 亿股, 首次公开发行后总股本为 6.1 亿股, 截至本公告披露日, 公司总股本约为 6.1 亿股, 其中有限售条件股份总数约为 3.31 亿股(含股权激励限售股和高管锁定股), 占总股本的 54.49%, 无限售条件股份总数约为 2.77 亿股, 占总股本的 45.51%。
002785	万里石	质押冻结: 公司股东邹鹏先生将其持有的 472 万股股份质押给华创证券有限公司, 占其所持股份比例的 17.95%。截至 2019 年 9 月 23 日, 邹鹏先生持有公司股份数约为 2629.6 万股, 占公司总股本的 13.15%。其所持有公司股份累计被质押 2329.6 万股, 占其所持公司股份的 88.59%, 占公司总股本的 11.65%。
300198	纳川股份	质押冻结: 公司控股股东、实际控制人陈志江先生将其持有的 2913 万股股份质押给兴证证券资产管理有限公司, 占其所持股份比例的 13.48%。截至本公告日, 陈志江先生持有公司股份数约 21607.6 万股, 占公司总股本的 20.95%, 累计质押股份 18139 万股, 占其持有公司股份总数的 83.95%, 占公司总股本的 17.58%。
300093	金刚玻璃	质押冻结: 公司股东拉萨市金刚玻璃事业有限公司将其质押的约 1315.5 万股股份办理质押展期, 展期后到期日为 2019 年 11 月 18 日, 占其所持股份比例的 56.81%。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%, 占其所持股份比例的 100%。
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(池州)有限公司投资建设的年产 300 万片 3D 玻璃盖板生产线, 在经过一段时间的试生产, 现已符合投产条件, 于 9 月 26 日正式投产。
002742	三圣股份	质押冻结: 公司股东周廷娥女士于 2019 年 9 月 24 日将其原质押给红塔证券股份有限公司的约 2122 万股公司股份在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕解除质押登记手续。2019 年 9 月 25 日周廷娥女士将其持有的约 2122 万股份质押给重庆市南岸区金通小额贷款有限公司。截至 2019 年 9 月 25 日, 周廷娥女士持有本公司股份约 3122 万股, 占公司总股本的 7.23%; 其所持公司股份累计被质押股份数额约为 3122 万股, 占其所持公司股份的 100%, 占公司总股本的 7.23%。截至 2019 年 9 月 25 日, 公司实际控制人潘先文、周廷娥夫妇及其子潘呈恭先生合计持有本公司股份约 27422 万股, 占公司总股本的 63.48%; 合计所持公司股份累计被质押股份数额约为 25532 万股, 占合计所持公司股份的 93.11%, 占公司总股本的 59.10%。
002742	三圣股份	人事变动: 公司内审负责人杨艳女士因工作调整原因, 申请辞去公司审计监察部负责人职务。辞职后, 杨艳女士将继续在公司任职。
300234	开尔新材	个股其他公告: 公司同意注销全资子公司杭州天润新能源技术有限公司。
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将其持有的 102.6 万股股份质押给兴业证券。截至 2019 年 9 月 25 日, 邢翰学先生持有公司股份约 8826 万股, 占公司总股本的 30.48%; 累计被质押股份约 6424 万股, 占其个人所持股份的 72.78%, 占公司总股本的 22.19%。截至 2019

年9月25日,吴剑鸣女士持有公司股份约2990万股,占公司总股本的10.33%,累计被质押股份约2930万股,占其个人所持股份的98.01%,占公司总股本的10.12%。截至2019年9月25日,邢翰科先生持有公司股份2857万股,占公司总股本的9.87%;累计被质押股份约2405万股,占其个人所持股份的84.16%,占公司总股本的8.30%。(三人为一致行动人关系)

002271	东方雨虹	股权激励: 公司本次第二期限限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票实际可上市流通的数量约为2054万股,占公司2019年9月18日总股本比例为1.3766%。上市流通日期为2019年9月30日。
002795	永和智控	个股其他公告: 公司控股股东台州永健控股有限公司及实际控制人应雪青、陈先云夫妇正在筹划永健控股引入第三方投资人增资扩股及实际控制人其他表决权安排事项,将涉及上市公司控制权变更。本次实施第三方增资后,第三方投资人占永健控股股权比例将在80%以上,即间接控制上市公司23%以上股份。
002398	建研集团	资金投向: 公司全资子公司科之杰新材料集团有限公司拟自筹资金投资6.1亿元人民币在漳州古雷开发区建设高性能烷氧化衍生物产业基地。项目分两期建设:一期建设内容为年产5万吨烷氧化衍生物装置、年产10万吨聚羧酸减水剂母液生产线、年产30万吨聚羧酸减水剂成品生产线、年产3万吨速凝剂生产线;二期建设内容为年产5万吨烷氧化衍生物装置。
002271	东方雨虹	股权激励: 公司第三次限制性股票激励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149209万股的2.21%。本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过本激励计划提交股东大会审议之前公司股本总额的1%。
300198	纳川股份	质押冻结: 公司股东、实际控制人陈志江先生于2019年9月25至26日将其原质押给华金证券股份有限公司的9300万股公司股份办理完毕解除质押登记手续。2019年9月25日将其持有的2979万股股份质押给兴业证券资产管理有限公司。截至本公告日,陈志江先生持有公司股份21608万股,占公司总股本的20.95%;累计被质押股份11818万股,占其个人所持股份的54.69%,占公司总股本的11.46%。
300198	纳川股份	质押冻结: 公司股东刘荣旋先生于2019年9月26日将其原质押给泉州银行股份有限公司厦门分行的3350万股公司股份办理完毕解除质押登记手续。2019年9月26日将其持有的3900万股股份质押给泉州银行股份有限公司厦门分行。截至本公告日,刘荣旋先生持有公司股份6028万股,占公司总股本的5.84%;累计被质押股份3900万股,占其个人所持股份的64.70%,占公司总股本的3.78%。
002333	*ST罗普	个股其他公告: 公司对全资子公司苏州铭恒金属科技有限公司减资1亿元。铭恒金属注册资本将由2.21亿元减至1.21亿元。
300599	雄塑科技	质押冻结: 公司股东黄铭雄先生(股东黄铭雄先生与公司控股股东、实际控制人黄淦雄先生系兄弟关系)将其原质押给广发证券股份有限公司的445万股公司股份办理完毕解除质押登记手续。截至本公告披露日,黄铭雄先生合计持有公司股份5851万股,占公司最新总股本的19.25%;本次股份解除质押完成后,无质押股份。
002742	三圣股份	人事变动: 公司聘任潘呈恭先生为公司总经理,聘任张洪兰女士、杨艳女士为公司副总经理,聘任杨艳女士为公司董事会秘书(兼),聘任冯陈女士为公司财务总监(财务负责人),聘任张旭先生为公司审计监察部负责人。
002742	三圣股份	资金投向: 公司在重庆市渝北区古路镇投资绿色循环建材产业基地项目,项目总投资额不超过人民币10亿元。
601992	金隅集团	资金投向: 公司全资子公司北京金隅地产开发有限公司今日通过挂牌方式竞得杭州市杭政储出[2019]52号地块的土地使用权,成交总价为17.4923亿元。用途为住宅(设配套公建)用地。目前,公司拥有该项目100%权益。
600552	凯盛科技	个股其他公告: 公司拟吸收合并下属全资子公司安徽省蚌埠华益导电膜玻璃有限公司暨设立华益分公司。吸收合并完成后,合并方凯盛科技继续存续,被合并方蚌埠华益依法注销。公司将新设立“华益分公司”承继原蚌埠华益的业务、商标及人员等。
600881	亚泰集团	资金投向: 公司投资设立南京吉盛房地产开发有限公司。公司全资子公司——南京金安房地产

开发有限公司 出资人民币 6000 万元，占南京吉盛房地产开发有限公司注册资本的 100%。

600881 亚泰集团 **资金投向：**公司投资组建吉林省白求恩重离子医院有限公司。公司全资子公司——亚泰医药集团有限公司出资人民币 1 亿元，占吉林省白求恩重离子医院有限公司注册资本的 50%

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