

建材

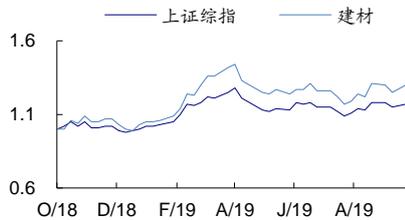
非金属建材行业 10 月投资策略  
暨三季报前瞻

超配

(维持评级)

2019 年 10 月 17 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《非金属建材行业投资专题：“新均衡”下，水泥的“底”在哪里？》——2019-10-11  
《非金属建材周报（19 年第 38 周）：基建/竣工数据向好，把握阶段性做多机会》——2019-09-23  
《非金属建材周报（19 年第 37 周）：把握阶段性做多水泥、玻璃的时间窗口》——2019-09-16  
《非金属建材行业 9 月投资策略暨三季报前瞻：旺季窗口开启，把握阶段性做多机会》——2019-09-12  
《非金属建材周报（19 年第 36 周）：多重利好提振股价，推荐优质企业》——2019-09-09

证券分析师：黄道立

电话：0755-82130685  
E-MAIL: huangdl@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编号：S0980511070003

证券分析师：陈颖

E-MAIL: chenying4@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编号：S0980518090002

联系人：冯梦琪

E-MAIL: fengmq@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明

行业投资策略

旺季盈利回升，把握阶段性做多机会

● 三季报前瞻：旺季盈利回升，业绩增长韧性较强

截至 10 月 15 日，我们关注的 90 家建材公司中有 38 家已经披露三季报业绩预告，其中预增 17 家，略增 8 家，扭亏 4 家，略减 2 家，预减 5 家，首亏 2 家，实现盈利的公司合计占比达 96%。整体来看，企业业绩依然表现出较强韧性，盈利水平维持高位。

● 9 月市场回顾：水泥板块领涨，行业月度表现强劲

A 股市场 9 月份呈现上行趋稳走势，建材行业单月上涨 3.77%，跑赢沪深 300 指数 3.28 个百分点，全行业排名第 6 位。各子板块均呈现不同程度的小幅上行趋势，其中水泥板块相对较强，单月上涨 5.15%，跑赢沪深 300 指数 4.66 个百分点；其他建材和玻璃板块分别上涨 2.59% 和 2.65%，跑赢沪深 300 指数 2.09 和 2.15 个百分点。

● 把握阶段性做多水泥的良机，长期逻辑不变，其他建材拥抱优质企业

目前旺季来临，水泥、玻璃价格持续上涨，近期宏观政策逆周期调节力度不断加大，建议把握做多良机，整体上看：①中长期重申我们 17 年提出的“水泥行业进入新均衡”观点，即价格和企业盈利趋稳，此观点在近几年的水泥行业运行已充分得到演绎，未来预计还将延续；②国内宏观政策调控有的放矢，利率长期预期下行，行业环保严控仍持续，强化“新均衡”逻辑的中长期演绎；③目前宏观经济接近基钦周期尾声，若未来新周期开启，现阶段布局周期优质龙头标的具备一定中长期战略意义。

①水泥行业：推荐稳健品种海螺水泥、华新水泥、塔牌集团、金隅集团；以及弹性品种冀东水泥、祁连山、天山股份。

②玻璃行业：行业传统销售旺季里价格上涨，库存持续下行，行业运行不断向好；关注沙河地区限产政策的落实情况，同时，行业冷修周期依然是观测重点，若限产力度加大或冷修周期到来，行业均有望再次实现再均衡，结合现阶段相关龙头标的股价已基本反映悲观预期，具备估值低股息率高的特点，有较强安全性，具备中长期配置价值，推荐旗滨集团、信义玻璃。

③其他建材：鉴于现阶段玻纤价格已进入底部区域，建议逢低逐步加仓中国巨石，若下半年价格企稳或两材合并对下属企业同业竞争问题的解决取得实质性进展，股价有望看高一线；除传统龙头企业外，现阶段我们重点推荐隐形冠军型企业，如渠道和产品布局效果逐步显现，厚积薄发的坚朗五金；以及微纤维玻璃棉龙头企业，受益于净空气行业需求平稳增长，保温节能需求快速提升的再升科技等。

10 月组合推荐：坚朗五金、再升科技、旗滨集团、冀东水泥。

● 风险提示：①宏观经济超预期下行；②行业供给超预期；③成本超预期上涨。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
002791	坚朗五金	买入	25.31	8,138	0.96	1.28	26.5	19.8
603601	再升科技	买入	7.24	5,088	0.32	0.42	22.8	17.3
601636	旗滨集团	买入	3.96	10,643	0.47	0.61	8.4	6.5
000401	冀东水泥	买入	16.28	21,938	2.35	2.79	6.9	5.8

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 内容目录

<b>三季报前瞻：旺季盈利回升，业绩增长韧性强</b> .....	<b>5</b>
<b>9月市场回顾：水泥板块领涨，行业月度表现强劲</b> .....	<b>7</b>
行业震荡向上，龙头公司表现更优.....	7
年初至今水泥板块相对较强.....	8
行业单月表现强劲.....	9
<b>旺季来临，行业提价顺利</b> .....	<b>12</b>
水泥：金九银十旺季持续，行业运行稳定.....	12
玻璃：旺季价格持续上行，库存保持回落.....	14
水泥需求稳定增长，玻璃需求降幅得到抑制.....	15
基建逆周期调节持续发力，房地产数据小幅承压.....	16
<b>无锡高架因超载垮塌，行业供给和成本或受影响</b> .....	<b>18</b>
<b>9月投资组合回顾及10月组合推荐</b> .....	<b>18</b>
<b>把握阶段性做多水泥的良机，长期逻辑不变，其他建材拥抱优质企业</b> .....	<b>18</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>19</b>
<b>国信证券投资评级</b> .....	<b>23</b>
<b>分析师承诺</b> .....	<b>23</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>23</b>
<b>证券投资咨询业务的说明</b> .....	<b>23</b>

## 图表目录

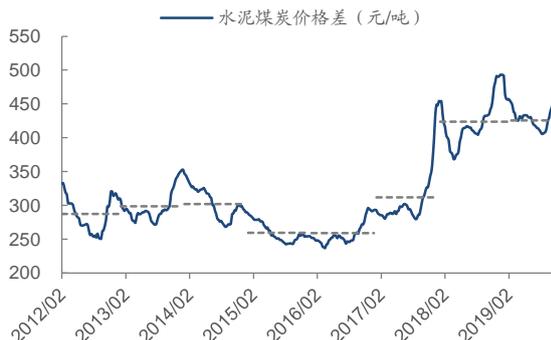
图 1: 水泥煤炭价格差 .....	5
图 2: 玻璃纯碱重油价格差 .....	5
图 3: 动力煤价格持续下行 .....	5
图 4: 纯碱价格下行后维持稳定 .....	5
图 5: 2019Q3 业绩预告中企业盈利情况分布 (家) .....	6
图 6: 2019Q3 业绩预告中归母净利润上限增速分布 .....	6
图 7: 国信建材板块年初至今涨跌幅 (%) .....	7
图 8: 申万一级行业 2019 年年初至今涨跌幅排名 (%) .....	8
图 9: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%) .....	8
图 10: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%) .....	9
图 11: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%) .....	9
图 12: 9 月建材各板块涨跌幅 (%) .....	9
图 13: 9 月建材各细分子板块涨跌幅 (%) .....	9
图 14: 申万一级行业 9 月单月涨跌幅排名 (%) .....	10
图 15: 建材板块单月涨跌幅 (%) .....	10
图 16: 建材行业单月涨跌幅在全行业中排名 .....	10
图 17: 建材行业 2019 年全年涨跌幅前后五名 (%) .....	10
图 18: 建材行业 9 月涨跌幅前后五名 (%) .....	10
图 19: 水泥板块 PE Band .....	11
图 20: 水泥板块 PB Band .....	11
图 21: 玻璃板块 PE Band .....	11
图 22: 玻璃板块 PB Band .....	11
图 23: 其他建材板块 PE Band .....	11
图 24: 其他建材板块 PB Band .....	11
图 25: 全国高标水泥均价旺季持续上涨 (元/吨) .....	12
图 26: 全国水泥均价处于历史高位 .....	12
图 27: 华北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	12
图 28: 东北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	12
图 29: 华东地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 30: 中南地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 31: 西南地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 32: 西北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 33: 全国水泥库容比 (%) .....	13
图 34: 水泥库容比处于历史同期低位 (%) .....	13
图 35: 华北地区库容比 (%) .....	14
图 36: 东北地区库容比 (%) .....	14
图 37: 华东地区库容比 (%) .....	14
图 38: 中南地区库容比 (%) .....	14
图 39: 西南地区库容比 (%) .....	14
图 40: 西北地区库容比 (%) .....	14
图 41: 玻璃现货价格 9 月上漲明显 (元/重箱) .....	15
图 42: 玻璃价格出现回升 (元/重箱) .....	15
图 43: 9 月份全国各城市玻璃价格均呈现上漲趋势 .....	15
图 44: 浮法玻璃生产线库存快速回落 (万重箱) .....	15
图 45: 2019 年 1-8 月水泥产量同比增长 7% .....	15
图 46: 2019 年 1-8 月浮法玻璃销量同比下降 4.06% .....	15
图 47: 固定资产投资完成额及同比增速 .....	16
图 48: 基建投资额及同比增速 .....	16
图 49: 房地产开发投资完成额及同比增速 .....	17
图 50: 房屋新开工面积及同比增速 .....	17
图 51: 商品房销售面积及同比增速 .....	17
图 52: 商品房销售金额及同比增速 .....	17
图 53: 房屋施工面积及同比增速 .....	17
图 54: 房屋竣工面积及同比增速 .....	17
图 55: 2019 年以来地产建筑工程和设备费增长形成支撑 .....	18

表 1: 建材行业 2019Q3 业绩预告情况 ..... 6

## 三季度报前瞻：旺季盈利回升，业绩增长韧性强

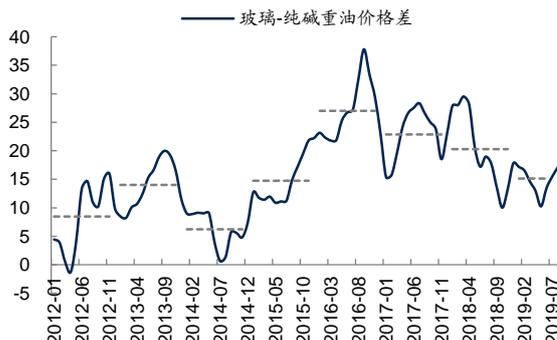
根据我们测算的行业盈利情况，水泥行业年初至今盈利水平中枢略高于去年全年，旺季来临后，受益于煤炭价格维持低位稳定和水泥价格的上涨，水泥煤炭价格差出现明显回升；玻璃行业受去年以来价格下行的影响，今年年初至今盈利水平中枢小幅低于去年盈利中枢，但进入三季度，受益于行业供给端停限产和纯碱价格下行等因素影响，盈利水平出现较明显的回升，对三季度玻璃行业企业的业绩提供一定支撑。

图 1：水泥煤炭价格差



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 2：玻璃纯碱重油价格差



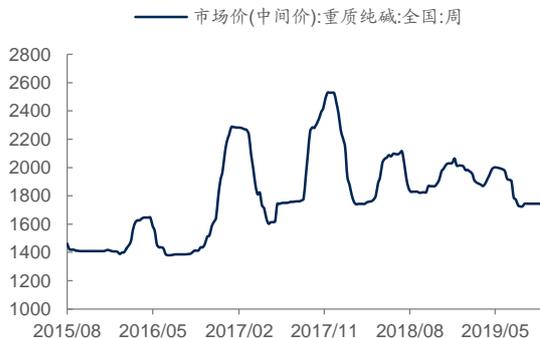
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 3：动力煤价格持续下行



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

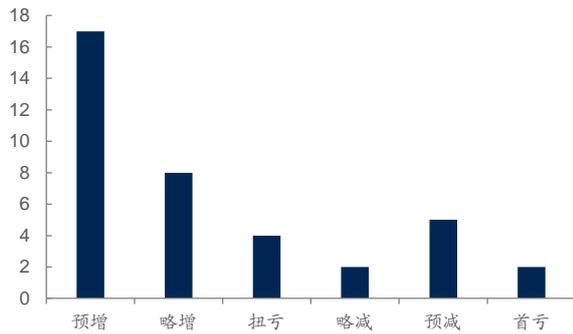
图 4：纯碱价格下行后维持稳定



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

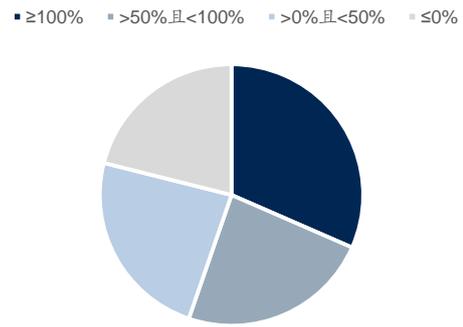
截至 10 月 15 日，我们关注的 90 家建材公司中有 38 家已经披露三季度业绩预告，其中预增 17 家，略增 8 家，扭亏 4 家，略减 2 家，预减 5 家，首亏 2 家，实现盈利的公司合计占比达 96%。在已披露业绩预告的公司中，业绩上限增幅 100% 以上的公司有 12 家，占比 31.6%，业绩增速超过 50% 低于 100% 的企业数量与业绩增速处于 0-50% 之间的企业数量相当，分别有 9 家，占比约 23.7%，剩余增速低于 0 的企业 8 家，占比 21.1%。整体来看，企业业绩依然表现出较强韧性，盈利水平维持高位。

图 5: 2019Q3 业绩预告中企业盈利情况分布 (家)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 6: 2019Q3 业绩预告中归母净利润上限增速分布



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 1: 建材行业 2019Q3 业绩预告情况

证券代码	证券名称	预警类型	2019Q3 累计净利润 (万元)		2019Q3 同比 (%)		2018Q3 归母净利润增速 (%)	业绩变动原因
			下限	上限	下限	上限		
002641.SZ	永高股份	预增	29,223	34,094	80.0	110.0	24.90	行业集中度提升, 规模优势得以发挥, 市场份额扩张, 内部精细化管理等
002457.SZ	青龙管业	预增	8,800	12,600	134.2	235.3	153.29	收入大幅增长
002398.SZ	建研集团	预增	28,371	36,476	40.0	80.0	53.21	国家环保控制, 公司竞争力提升, 行业集中度提升
002302.SZ	西部建设	预增	55,761	66,913	150.0	200.0	124.44	销售单价持续提高, 经营质量持续提升
002162.SZ	悦心健康	预增	3,252	4,052	64.5	104.9	-6.94	出租率提高, 租赁收入同比增长; 并表全椒同仁医院有限公司
300715.SZ	凯伦股份	预增	6,510	7,323	60.0	80.0	42.77	加强营销网络建设和推广力度, 销售收入实现增长
600720.SH	祁连山	预增	103,000	103,000	87.0	87.0	-4.95	销量增长, 加强成本费用管控
002791.SZ	坚朗五金	预增	24,980	27,144	113.2	131.7	-36.98	销售渠道布局和产品线的延伸, 规模扩大带来费用摊薄
002798.SZ	帝欧家居	预增	39,316	42,027	45.0	55.0	754.81	与欧神诺高度融合后产生协同效应, 零售模式革新, 渠道下沉布局
000023.SZ	深天地 A	预增	5,100	5,700	380.00	436.00	-68.58	混凝土价格上升; 房地产业入伙结算产品面积同比增加; 非经常性收益同比增加
000672.SZ	上峰水泥	预增	152,000	156,000	65.52	69.88	101.61	水泥、砂石骨料销量上升, 价格稳中有升
000877.SZ	天山股份	预增	115,000	115,000	50.24	50.24	143.90	水泥量价齐升
300117.SZ	嘉寓股份	预增	36,157	36,457	499.26	504.23	-17.36	将腾退的工业用地转让给关联公司, 增加资产处置收益
300198.SZ	纳川股份	预增	36,300	36,471	6,255.04	6,285.04	-83.74	管材板块原材料成本下降, 业绩有所上升
300715.SZ	凯伦股份	预增	6,510	7,323	60.00	80.00	42.77	加强营销网络建设和推广力度, 产品销售规模增长
300737.SZ	科顺股份	预增	25,563	27,180	58.00	68.00	-3.26	市场订单需求旺盛, 生产能力及品牌知名度提升, 销售业务增长
600449.SH	宁夏建材	预增	60,800	60,800	75.00	75.00	21.17	产品销量增加, 加强内部管理, 成本费用得到有效控制
300699.SZ	光威复材	略增	41,934	45,040	35.0	45.0	49.53	积极组织生产并及时交付, 业务保持稳定增长
000401.SZ	冀东水泥	略增	243,000	248,000	33.8	36.5	111.70	水泥熟料量价齐升, 加大管理强度, 重组效应持续显现
603916.SH	苏博特	略增	24,432	25,532	10.0	15.0	93.20	加强市场开拓力度, 主营产品订单较大幅度增长; 经营管理效率改善
300196.SZ	长海股份	略增	21,000	25,000	7.9	28.5	18.37	募投项目投产后产能增加, 生产效率显著提升, 成本持续降低
300395.SZ	菲利华	略增	12,835	15,169	10.0	30.0	49.70	航空航天领域市场持续增长; 积极开拓半导体、光通讯市场取得一定成效
300599.SZ	雄塑科技	略增	16,746	18,269	10.0	20.0	73.73	整体经营平稳运行
300160.SZ	秀强股份	略增	10,300	11,300	21.00	33.00	-37.00	调整家电玻璃产品的销售结构, 增加高附加值产品的出货量
300749.SZ	顶固集创	略增	5,290	6,070	2.77	17.92	21.59	积极开拓全屋定制市场, 加大品牌投入和市场推广力度
300234.SZ	开尔新材	扭亏	9,053	9,553	4,416.7	4,655.1	-207.70	地铁、隧道类等空间装饰订单量大幅提升, 外延式拓展投资收益逐步体现
002205.SZ	国统股份	扭亏	0	500	100.0	206.3	-268.15	子公司取得的营业外收入增长
002333.SZ	*ST 罗普	扭亏	2,500	4,800	137.8	172.5	-447.16	出售两家子公司 100% 股权损益
002163.SZ	中航三鑫	扭亏	0	1,000	100.0	121.7	-1.74	海南砂矿产销量及价格增长; 光伏玻璃产销量增加; 投资损失减少
300285.SZ	国瓷材料	略减	35,518	36,398	-10.0	-8.0	127.88	销售数量有所下滑; 非经常性损益金额较去年同期大幅下降

表 1: 建材行业 2019Q3 业绩预告情况

300093.SZ	金刚玻璃	略减	914	1,158	-21.00	0.00	3.57	房地产行业持续低迷, 优质订单有所减少
002652.SZ	扬子新材	预减	1,716	3,431	-65.0	-30.0	-18.66	国际环境导致出口业务下降, 境外子公司基板生产线还在建设中, 产能受限
002623.SZ	亚玛顿	预减	0	1,000	-100.0	-77.9	611.26	去年同期电站出售实现股权转让收益
002613.SZ	北玻股份	预减	800	1,200	-85.6	-78.4	407.56	第三季度扭亏为盈, 钢化设备和高端玻璃产业营收增长
300344.SZ	太空智造	预减	1,050	1,550	-78.51	-68.28	772.29	软件销售业务; 本报告期无投资收益
000055.SZ	方大集团	预减	15,000	16,000	-53.3	-50.2	-11.00	方大城项目销售面积接近尾声, 收入减少
002671.SZ	龙泉股份	首亏	-500	0	-126.08	-100.00	177.79	受金属管件业务受订单执行情况影响
000786.SZ	北新建材	首亏	-1,300	-900	-100.6	-100.4	30.58	与美国石膏板诉讼案多数原告达成全面和解以及发生相关费用

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

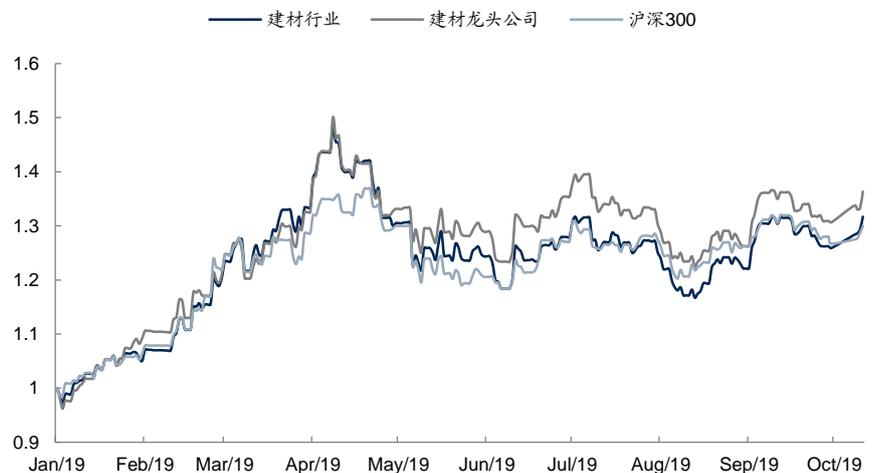
## 9 月市场回顾: 水泥板块领涨, 行业月度表现强劲

### 行业震荡向上, 龙头公司表现更优

从我们关注的 90 家建材公司样本 (其中: 水泥行业 17 家、玻璃行业 11 家、其他建材行业 62 家) 来看, 2019 年开年以来行业录得一定涨幅, 小幅跑输沪深 300 指数, 截至 10 月 11 日, 建材板块上涨 31.69%, 小幅跑输沪深 300 指数 1.76 个百分点, 建材龙头企业上涨 36.33%, 跑赢沪深 300 指数 6.4 个百分点。

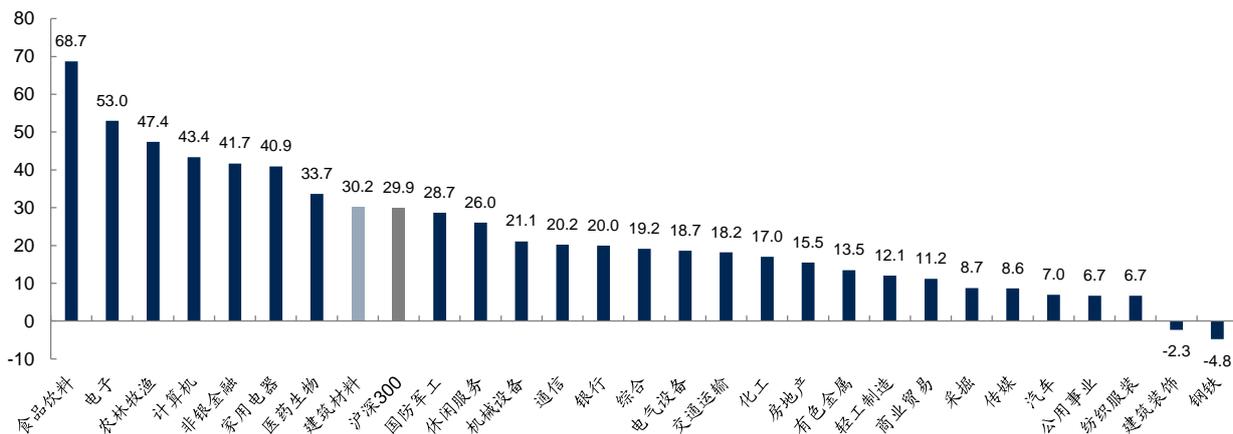
根据申万一级行业划分, 建筑材料板块年初至今上涨 30.2%, 跑赢沪深 300 指数 3.49 个百分点, 在 28 个行业中排名第 8, 处于全行业靠前水平。

图 7: 国信建材板块年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 8: 申万一级行业 2019 年年初至今涨跌幅排名 (%)

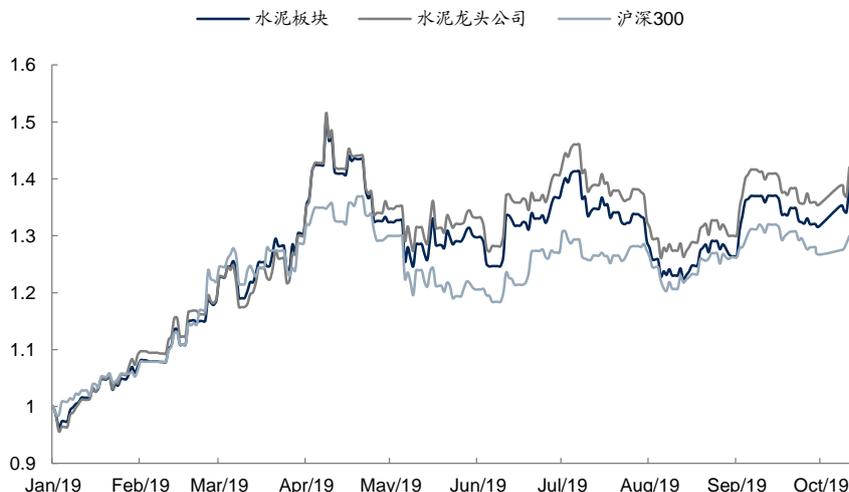


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### 年初至今水泥板块相对较强

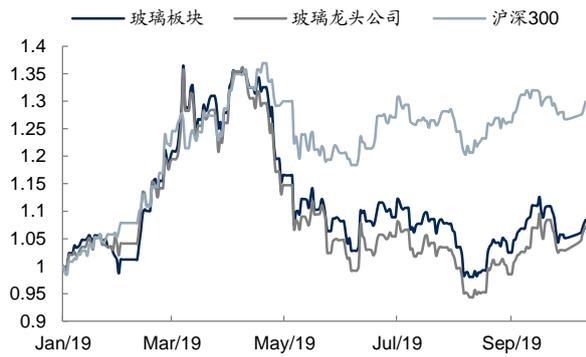
从建材行业各细分板块表现来看, 2019 年各板块整体普涨, 其中水泥板块表现更加强势。截至 10 月 11 日, 水泥及其龙头企业分别上涨 38.67%和 42%, 分别跑赢沪深 300 指数 8.74 和 12.07 个百分点, 其他建材及其龙头分别上涨 31.08%和 29.93%, 分别跑赢沪深 300 指数 1.15 和 0 个百分点; 玻璃板块和龙头企业年初至今分别上涨 8.42%和 7.25%, 分别跑赢沪深 300 指数 21.51 和 22.68 个百分点。

图 9: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



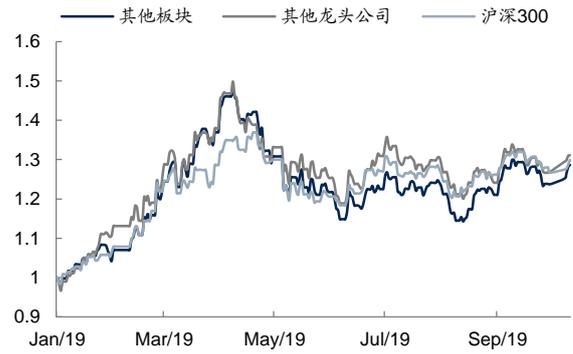
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 10: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



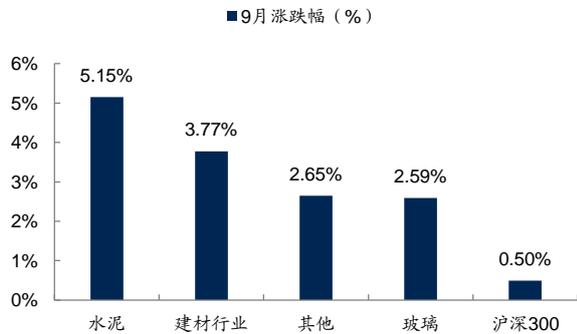
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### 行业单月表现强劲

A 股市场 9 月份呈现上行趋稳走势, 建材行业单月上涨 3.77%, 跑赢沪深 300 指数 3.28 个百分点, 各子板块均呈现不同程度的小幅上行趋势, 其中水泥板块相对较强, 单月上涨 5.15%, 跑赢沪深 300 指数 4.66 个百分点, 龙头企业上涨 6.37%, 跑赢沪深 300 指数 4.88 个百分点; 其他建材和玻璃板块分别上涨 2.59% 和 2.65%, 跑赢沪深 300 指数 2.09 和 2.15 个百分点。

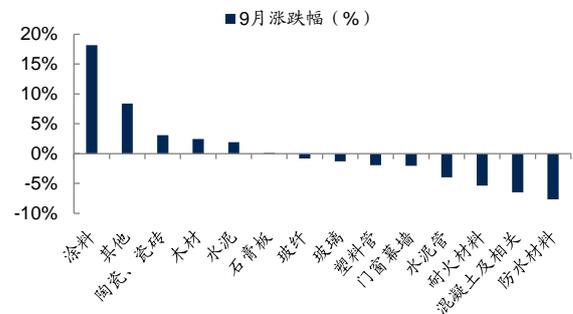
从细分子板块来看, 9 月涨跌幅前三位的板块分别为涂料 (+18.18%)、其他 (+8.38%)、陶瓷瓷砖 (+3.08%), 后三位分别为防水材料 (-7.67%)、混凝土及相关 (-6.46%)、耐火材料 (-5.34%)。

图 12: 9 月建材各板块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

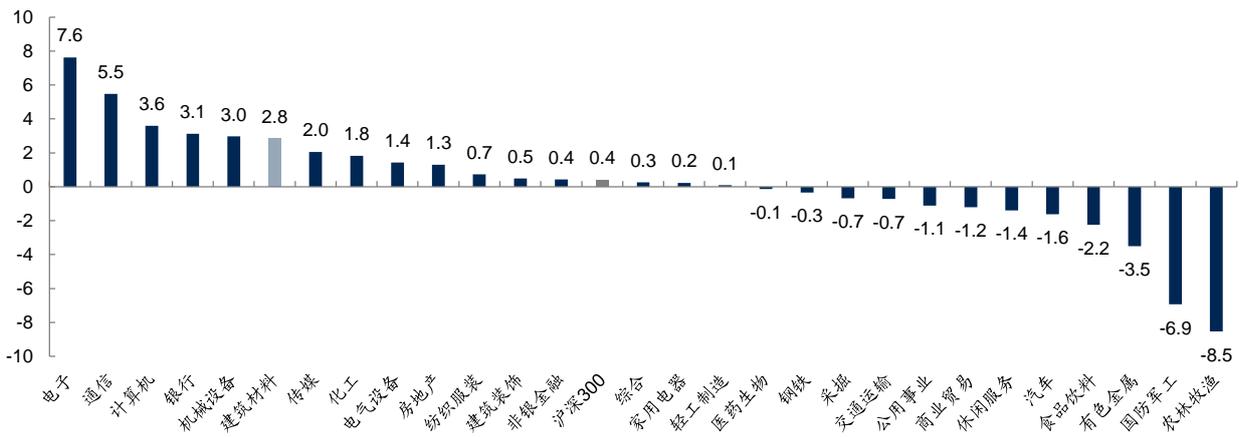
图 13: 9 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

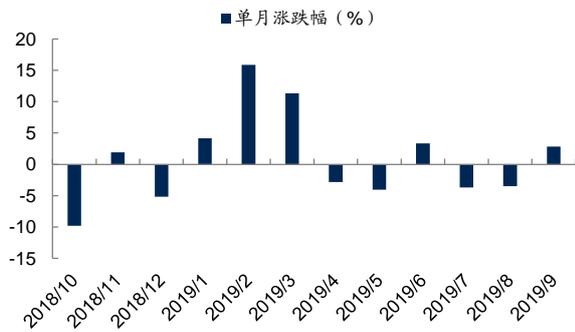
从 9 月份单月表现来看, 建筑材料板块 (申万一级行业) 上涨 2.85%, 居所有行业中第 6 位, 跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点, 居所有行业靠前水平。

图 14: 申万一级行业 9 月单月涨跌幅排名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 15: 建材板块单月涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

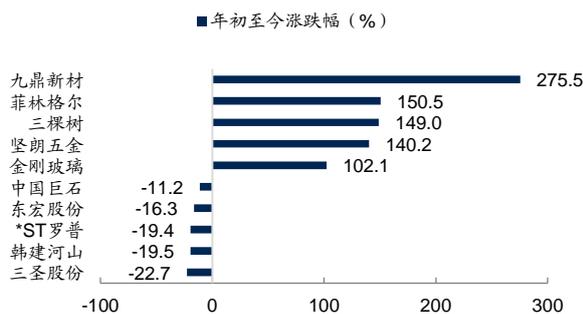
图 16: 建材行业单月涨跌幅在全行业中排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

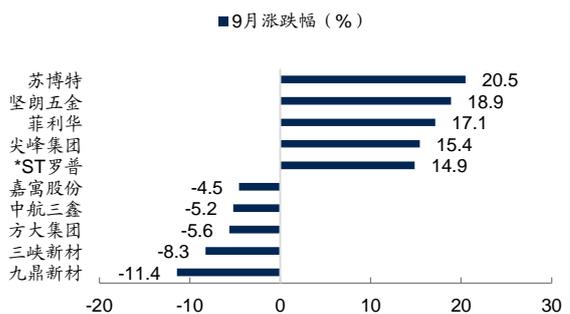
从个股表现来看,今年年初以来涨跌幅排名前五位的公司分别为:九鼎新材(+275.5%)、菲林格尔(+150.5%)、三棵树(+149.0%)、坚朗五金(+140.2%)、金刚玻璃(+102.1%);涨跌幅排名后五位的公司分别为:三圣股份(-22.7%)、韩建河山(-19.5)、东宏股份(-16.3%)、中国巨石(-11.2%)、四川金顶(-9.8%);9月单月涨跌幅排名前五位的公司分别为:苏博特(+20.5%)、坚朗五金(+18.9%)、菲利华(+17.1%)、尖峰集团(+15.4%)、\*ST罗普(+14.9%),排名后五位的公司分别为:九鼎新材(-11.4%)、三峡新材(-8.3%)、方大集团(-5.6%)、中航三鑫(-5.2%)、嘉寓股份(-4.5%)。

图 17: 建材行业 2019 年全年涨跌幅前后五名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

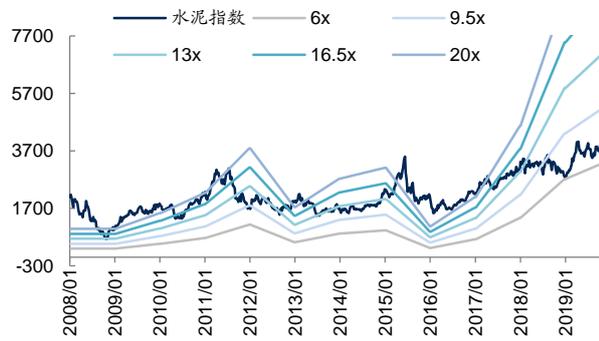
图 18: 建材行业 9 月涨跌幅前后五名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

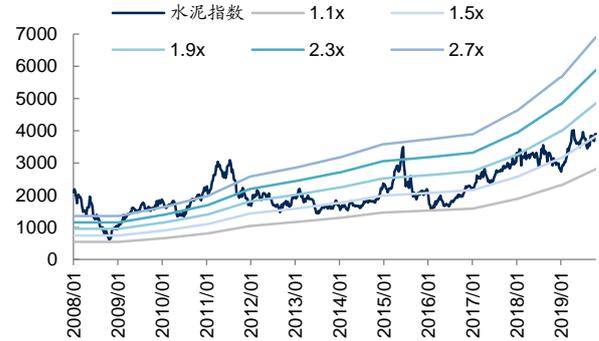
板块估值方面，截至 10 月 11 日，水泥、玻璃、其他建材的 PE 分别为 7.2x、22.7x 和 18.9x，PB 分别为 1.5x、1.3x 和 2.4x。

图 19: 水泥板块 PE Band



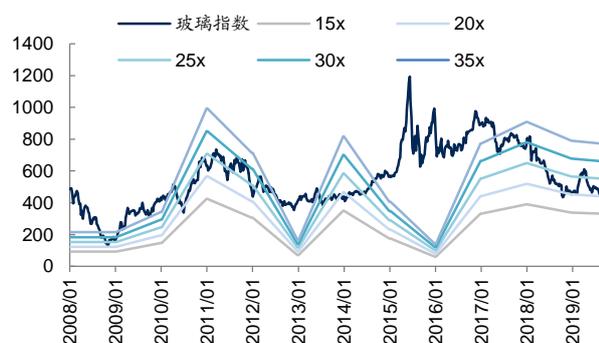
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 20: 水泥板块 PB Band



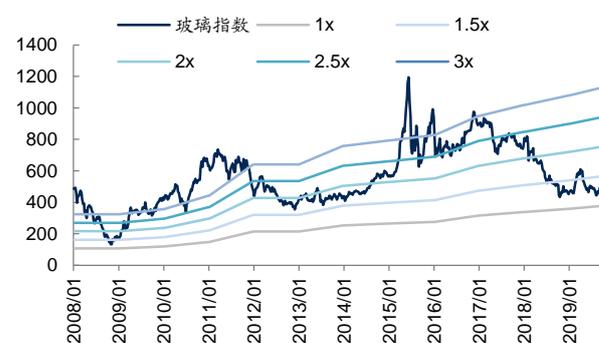
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 21: 玻璃板块 PE Band



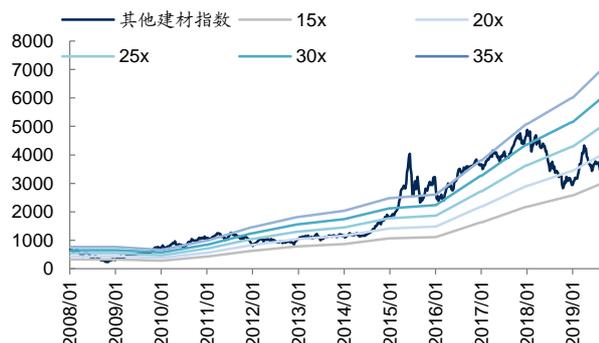
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 22: 玻璃板块 PB Band



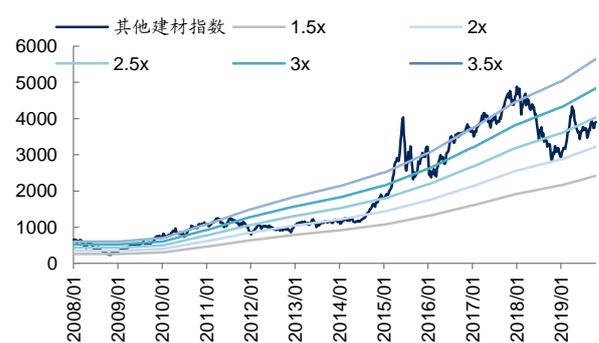
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 23: 其他建材板块 PE Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 24: 其他建材板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 旺季来临，行业提价顺利

### 水泥：金九银十旺季持续，行业运行稳定

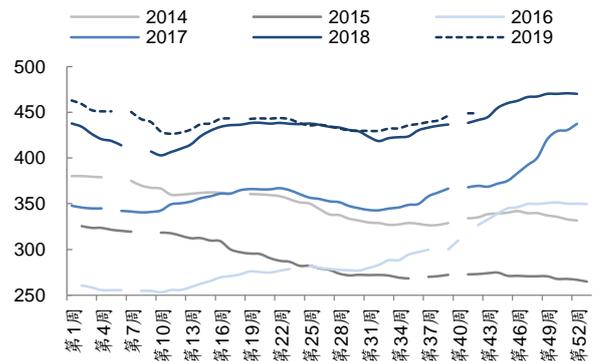
进入 9 月，水泥下半年金九银十旺季正式开启，全国各地区水泥需求良好，价格保持稳健上涨趋势。截至 10 月 12 日，全国高标水泥平均价为 442 元/吨，较去年同期上涨 2.95%，环比 8 月末上涨 3.15%，仍处于历史同期最高位水平。国庆结束后，北方地区工程开始陆续复工，水泥需求回升，同时因环保问题引起的限产仍在进行，近期卡车超载问题可能对砂石、水泥等产品运输产生影响，预计水泥价格仍有提涨空间。

图 25：全国高标水泥均价旺季持续上涨（元/吨）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 26：全国水泥均价处于历史高位



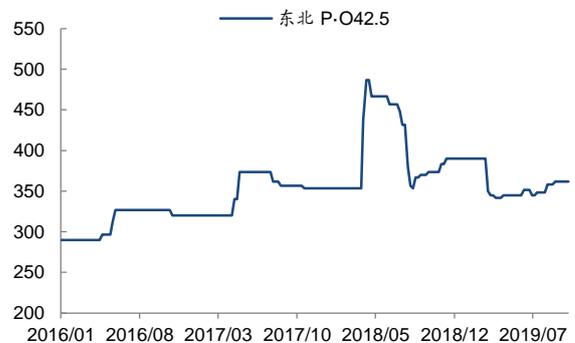
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 27：华北地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 28：东北地区水泥价格走势（元/吨）



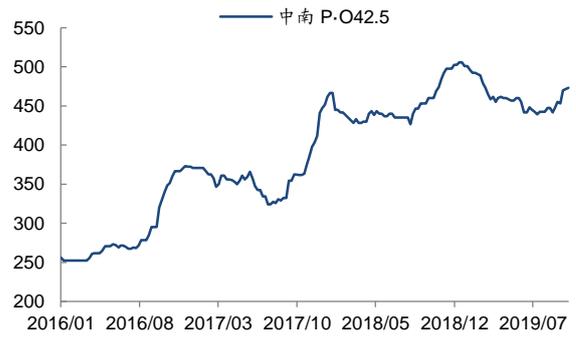
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 29: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



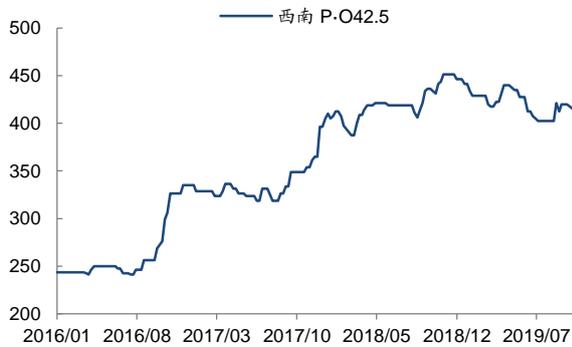
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 30: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



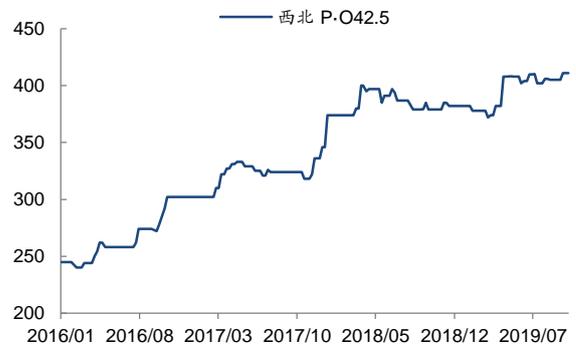
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 31: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 32: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

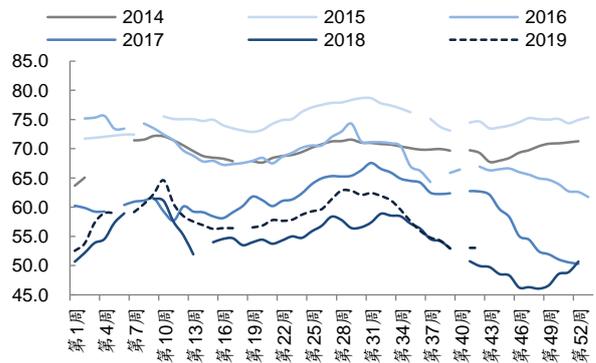
库存方面, 9 月份水泥库容比继续回落, 截至 10 月 12 日, 全国水泥库容比为 53.1%, 较 8 月末减少 4.5 个百分点, 较去年同期增加 2.3 个百分点, 仍然处于历史同期低位水平。

图 33: 全国水泥库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 34: 水泥库容比处于历史同期低位 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 35: 华北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 36: 东北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 37: 华东地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 38: 中南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 39: 西南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 40: 西北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

**玻璃: 旺季价格持续上行, 库存保持回落**

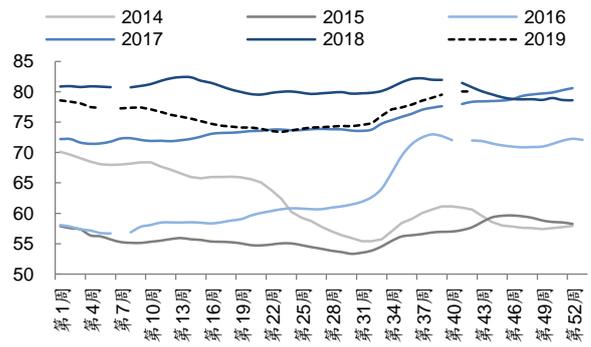
随着行业进入传统销售旺季, 玻璃行业整体表现良好, 受去非标、华东华北区域高质量行业研讨会召开、沙河地区生产线停限产等因素影响, 玻璃价格得到明显提振, 上涨趋势继续延续。截至 10 月 12 日, 全国主要城市玻璃现货平均价为 80.06 元/重箱, 价格环比 7 月末提高 3.45%, 同比下降 1.7%。根据 Wind 数据, 国内浮法玻璃生产线库存为 3835 万重箱, 较 8 月末下降 0.84%, 同比增长 21.17%。

图 41: 玻璃现货价格 9 月上涨明显 (元/重箱)



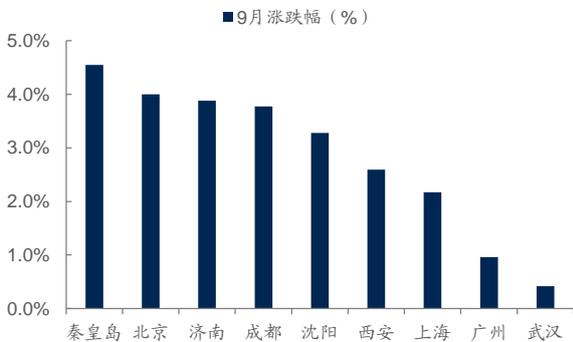
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 42: 玻璃价格出现回升 (元/重箱)



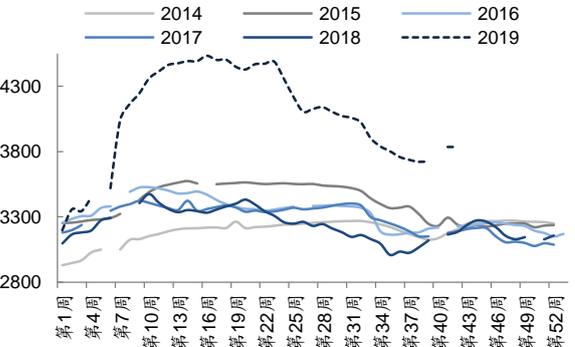
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 43: 9 月份全国各城市玻璃价格均呈现上涨趋势



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 44: 浮法玻璃生产线库存快速回落 (万重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

**水泥需求稳定增长，玻璃需求降幅得到抑制**

根据国家统计局最新公布数据，2019 年 1-8 月全国水泥产量 14.73 亿吨，同比增长 7%，增速环比 1-7 月小幅回落 0.2 个百分点，整体需求保持稳健增长；浮法玻璃今年 1-8 月累计销量 3.84 亿重箱，同比下降 4.06%，环比 1-7 月无变化，降幅下行趋势得到一定抑制。

图 45: 2019 年 1-8 月水泥产量同比增长 7%



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 46: 2019 年 1-8 月浮法玻璃销量同比下降 4.06%

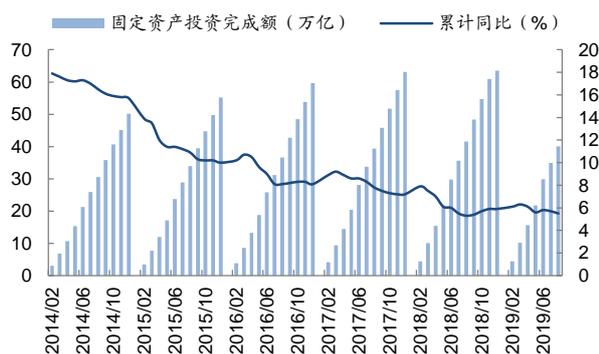


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### 基建逆周期调节持续发力，房地产数据小幅承压

国内投资端年初至今表现趋于稳定，今年 1-8 月固定资产投资额实现 40.06 万亿，同比增加 5.5%，较 1-7 月小幅降低 0.2 个百分点，较去年末回落 0.4 个百分点；基建投资整体企稳并继续小幅回升，1-8 月完成投资额 11.02 万亿，同比增长 3.19%，环比 1-7 月回升 0.28 个百分点，较去年末提升 1.4 个百分点。去年下半年中央政治局会议把补短板作为深化供给侧结构性改革的重点，加大基础设施领域不断的力度，受国际贸易因素施压以及国内宏观经济承压影响，基建补短板成为逆周期调节的重要手段之一，近期包括对专项债提速发行等相关支持政策和会议多次发声，四季度基建投资增速有望进一步提高。

图 47: 固定资产投资完成额及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 48: 基建投资额及同比增速

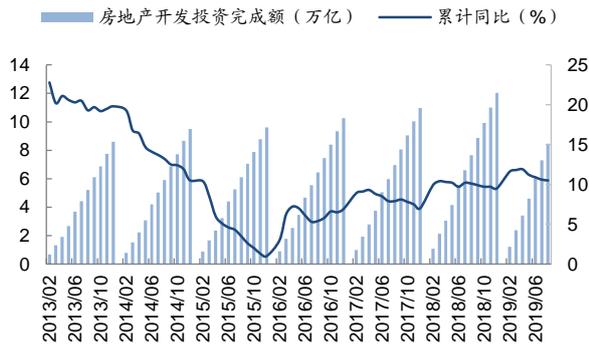


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

**地产投资继续承压，地产建筑工程向好有望对产业链需求形成支撑。**根据统计局最新房地产相关指标，1-8 月房地产投资同比增长 10.5%，较 1-7 月小幅回落 0.1 个百分点；全国商品房销售面积同比下降 0.6%，降幅较 1-7 月收窄 0.7 个百分点，房屋新开工面积同比增长 8.9%，增速较 1-7 月进一步回落 0.6 个百分点；施工面积同比增长 8.8%，环比上月下降 0.2 个百分点；竣工面积同比降低 10%，降幅较 1-7 月继续明显收窄 1.3 个百分点，对地产后周期产业链上的建材企业有一定利好支撑。近期高层表态上看，地产调控政策短期难有松绑迹象，虽然流动性边际改善已现，但受调控政策的影响，预计下半年地产销售仍面临回落压力，并进一步传导使得新开工和投资增速持续承压。

通过拆分房地产投资的结构变化，能带来一些相对乐观的要素。从房地产投资分项数据来看，1-8 月房地产其他费用（主要为土地购置费）同比增速 18.96%，增速继续保持走弱趋势，环比上月收窄 0.19 个百分点，较去年末降低 25.11 个百分点；建筑工程同比增速 9.9%，环比小幅继续提高 0.17 个百分点，较去年末提升 12.18 个百分点；设备购置费同比增速 21.56%，较去年末提升 23.24 个百分点。由上述结构化拆分能看出，土地购置费增速较上年大幅回落是造成房地产投资增速放缓的主因，而流动性的边际改善使去年开工项目顺利推进到施工环节，使得现阶段房地产建筑工程和设备费增速尚可，从而对产业链需求有一定的拉动和支撑作用，因此四季度对房地产产业链的需求不必过分悲观。

图 49: 房地产开发投资完成额及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 50: 房屋新开工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 51: 商品房销售面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 52: 商品房销售金额及同比增速



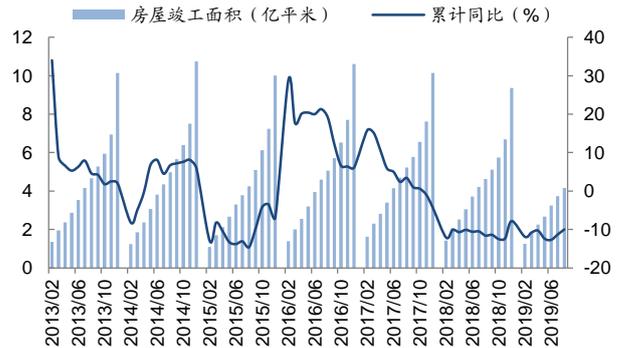
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 53: 房屋施工面积及同比增速



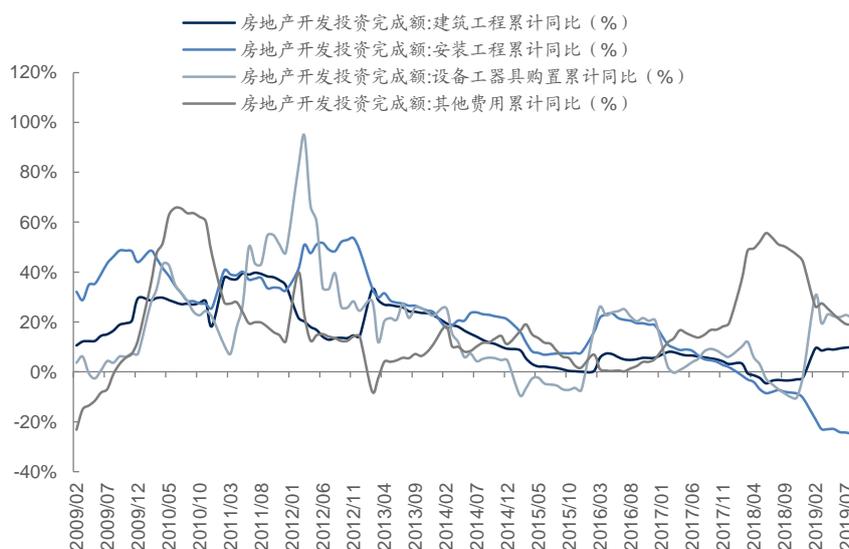
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 54: 房屋竣工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 55: 2019 年以来地产建筑工程和设备费增长形成支撑



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### 无锡高架因超载垮塌，行业供给和成本或受影响

10月10日下午6点多，国道312上海方向K135处、锡港路上跨桥出现桥面侧翻，事故造成3人遇难，2人受伤。根据新华社报道，至少有6卷钢质热轧卷板散落在地上，每卷重28.535吨，若以此类推，该货车载货量已达171.21吨，而此类货车的限载为65吨，即该货车超载100多吨。此前辽宁省葫芦岛绥中县和湖南省湘潭市相继发生因超载导致的重大交通事故，加上此次事故，进一步引起治超问题的重视，许多地区对超载问题发布一系列惩罚措施的通知，预计未来一段时间内，全国各地对货车超载将进行严查及惩罚，进而影响水泥、玻璃等大宗商品运输，对行业供给和运输成本产生一定影响。

### 9月投资组合回顾及10月组合推荐

根据我们9月投资策略中推荐的组合，包括坚朗五金、再升科技和冀东水泥，月度实现平均收益8.1%，大幅跑赢申万建材指数7.6个百分点。

10月份我们组合推荐的个股为：坚朗五金、再升科技、旗滨集团、冀东水泥。

### 把握阶段性做多水泥的良机，长期逻辑不变，其他建材拥抱优质企业

目前旺季来临，水泥、玻璃价格持续上涨，近期宏观政策逆周期调节力度不断加大，建议把握做多良机，整体上看：①中长期重申我们17年提出的“水泥行业进入新均衡”观点，即价格和企业盈利趋稳，此观点在近几年的水泥行业运行已充分得到演绎，未来预计还将延续；②国内宏观政策调控有的放矢，利率长期预期下行，行业环保严控仍持续，强化“新均衡”逻辑的中长期演绎；③目前

宏观经济接近基钦周期尾声，若未来新周期开启，现阶段布局周期优质龙头标的具备一定中长期战略意义。

### 水泥行业：把握旺季阶段性做多机会

短期来看，旺季来临，全国各地水泥提价顺利，库存下行，建国 70 周年大庆后北方区域仍有进一步提价空间，把握旺季阶段性做多良机；中长期来看，近几年水泥行业与其他周期兄弟行业相比的优越性不断被印证，盈利驱稳，杠杆走低，现金牛，分红率提升，中长期配置价值凸显。年初至今的水泥价格表现也使得市场对水泥板块全年盈利中枢上修，若宏观经济企稳迹象延续，中长期白马估值仍有向上修复的空间。推荐稳健品种**海螺水泥、华新水泥、塔牌集团、金隅集团**；以及弹性品种**冀东水泥、祁连山、天山股份**。

### 玻璃行业：期待再均衡，布局超跌优质股

行业传统销售旺季里价格上涨，库存持续下行，行业运行不断向好；四季度环保限产依旧是供给端控制的重要因素之一，关注华北地区天气状况及沙河地区限产政策的后续演进，同时，行业冷修周期依然是四季度重要观测要素，若限产力度加大或冷修周期到来，行业均有望再次实现再均衡，结合现阶段相关龙头标的股价已基本反映悲观预期，具备估值低股息率高的特点，有较强安全性，中长期来看，因行业需求承压，未来企业看点还在于自身产品升级、异地扩张等发展战略的逐步以带来的企业盈利提升，推荐**旗滨集团、信义玻璃**。

### 其他建材：拥抱价值，立足长远，短期重点关注隐形冠军型企业

从中长期角度看，建议把握基本面优质前期超跌的优质个股：鉴于现阶段玻纤价格已进入底部区域，建议逢低逐步加仓**中国巨石**，若下半年玻纤价格企稳或两材合并对下属企业同业竞争问题的解决取得实质性进展，公司股价有望看高一线；

除传统龙头企业外，现阶段我们重点推荐隐形冠军型企业，如渠道和产品布局效果逐步显现，厚积薄发的**坚朗五金**；以及微纤维玻璃棉龙头企业，受益干净空气行业需求平稳增长，保温节能需求快速提升的**再升科技**等。

## 风险提示

- (1) 宏观经济快速下行导致行业需求端出现超预期下滑；
- (2) 行业供给超预期；
- (3) 成本超预期上涨。

### 附表：9 月公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
坚朗五金	董事赵键先生减持完毕，合计减持 50 万股，占总股本 0.16%；
光威复材	股东潍坊秉威新材料科技合伙企业计划减持不超过 530.4 万股，占总股本 1.02%；股东潍坊光威新材料科技合伙企业计划减持不超过 116.3 万股，占总股本 0.22%；股东潍坊兴威新材料科技合伙企业计划减持不超过 100.93 万股，占总股本 0.19%；
韩建河山	控股股东韩建集团接触质押 1778 万股，占总股本 6.06%；
东宏股份	持股 5%以下股东华晨成长合计减持 369.8 万股，占总股本 1.44%；
金圆股份	持股 5%以上股东曹永明先生 8 月 30 日减持 6.76 万股，占总股本 0.01%；

**附表：9月公司重点信息摘录**

海南瑞泽	实际控制人张海林、张艺林解除质押 59.99 万股后再质押，占总股本 0.05%；
科顺股份	拟以自有资金认缴出资 5,000 万元人民币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”，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》，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，项目计划总投资额约为 7 亿元；
开尔新材	控股股东、实际控制人邢翰学先生解除质押 585 万股，占其所持公司股份的 6.28%；、邢翰科先生解除质押 452 万股，占其所持公司股份的 15.84%；
韩建河山	董事、监事、高管减持股份计划时间已过半，减持股份数量未过半，其中仅董事付立强减持 5 万股，占公司总股本 0.02%，其各自的减持股份计划尚未实施完毕；
三峡新材	截至今日，公司已累计回购 198.7 万股，占公司总股本的比例为 0.17%，支付总金额 999.36 万；
青龙管业	4 月 1 日至 8 月 31 日累计收到各类政府补助 2124.69 万元；中标广西桂西北治旱百色水库灌区工程预应力钢筒混凝土管（PCCP）采购项目，金额 2.7 亿；
万里石	第三大股东邹鹏先生解除质押 531 万股，占其所持股份的 20.19%；
菲林格尔	截至今日，董事、总裁刘敦银先生已减持 13 万股，占公司总股本的 0.09%；财务总监陶媛女士已减持 9.6 万股，占公司总股本的 0.06%，本次减持计划尚未实施完毕；
石英股份	首次授予限制性股票第三次解锁上市，数量 47.07 万股，上市流通日期 9 月 9 日；
国统股份	对穆稜国源水务有限公司投资额由 5259.6 万增加至 6471.48 万，出资比例仍为 60%；
帝欧家居	控股股东、董事刘进先生、陈伟先生、吴志雄先生减持计划实施完毕，合计减持 309 万股，占公司总股本的 0.8%；
旗滨集团	2016 年股权激励计划首次授予限制性股票第三期解锁，数量 2419.5 万股，上市流通日期为 9 月 12 日；
凯盛科技	手机保护盖板二期工程于今日正式投产，总产能接近 6000 万片；
丰林集团	部分非公开发行限售股上市流通，数量 1.26 亿股，上市流通日期为 9 月 12 日；
太空智造	控股股东、实际控制人樊立先生计划减持不超过 829.5 万股，樊志先生计划减持不超过 742 万股，合计减持不超过 1571.5 万股，占公司总股本的 3.17%；
金晶科技	控股股东山东金晶节能玻璃有限公司解除质押 1.4 亿股，占公司总股本的 9.8%；
海南瑞泽	实际控制人张海林先生、冯活灵先生合计解除质押 3000 万股，占公司总股本的 2.6%，冯活灵先生再次质押 4858.6 万股，占公司总股本的 4.21%；
纳川股份	持股 5% 以上股东张晓樱女士今日减持 600 万股，占公司总股本的 0.58%；
国统股份	公司拟于近期进行董事会、监事会换届选举；
冀东水泥	控股股东冀东发展集团有限责任公司解除质押 9200 万股，占其所持股份的 22.76%；
金圆股份	控股股东金圆控股集团有限公司解除质押 523 万股，占其所持股份的 2.26%；原持股 5% 以上股东曹永明先生减持完毕，合计减持 80 万股，占公司总股本的 0.11%；
苏博特	苏博特新材料产业园项目投资金额由 2.8 亿元变更为 1.5 亿元，原项目尚未实际进行投资，变更后选择新址推进项目实施；
三峡新材	持股 5% 以上的股东深圳市前海佳浩投资合伙企业拟减持不超过 3486.4 万股，占公司总股本不超过 3%；
永和智控	股东玉环永盛企业管理咨询中心质押 800 万股，占其所持股份的 53.33%；
海南瑞泽	实际控制人张海林先生、张艺林先生解除质押 74.98 万股并再质押，占公司总股本的 0.07%；
帝欧家居	持有公司 5% 以上股份的股东黄建起先生减持 46.16 万股，占公司总股本的 1.17%，减持后持股比例为 5%；
福莱特	证监会受理公开发行 A 股可转债申请；
上峰水泥	为推进水泥窑协同处置环保产业的发展，控股子公司安徽上峰杰夏环保科技有限公司拟收购宁夏长顺石油投资有限公司持有的宁夏萌生环保科技有限公司 25% 股权，本次收购前上峰杰夏已持有萌生环保 40% 股权，收购完成后上峰杰夏最终合计持有萌生环保 65% 股权；
金圆股份	控股股东金圆控股集团有限公司解除质押 727 万股，占所持股份的 3.13%；
塔牌集团	决定使用自有资金回购股份总额不超过 1.6 亿元且不少 0.8 亿元，价格不超过 12 元/股，回购股份将用于实施员工持股计划；
坚朗五金	获得两项发明专利证书；
永高股份	以自有资金分别对全资子公司重庆永高塑业发展有限公司和浙江公元太阳能科技有限公司分别增资 1 亿元和 0.5 亿元，完成后重庆永高注册资本由 1.5 亿元增至 2.5 亿元，公元太阳能注册资本由 4 亿元增至 4.5 亿元；

**附表：9月公司重点信息摘录**

国瓷材料	持股5%以上股东东营奥运工贸有限责任公司你减持不超过300万股，占公司总股本的0.31%；
万里石	持股5%以上股东邹鹏先生质押511万股，占其所持有股份的19.43%；
开尔新材	与浙江天虹物资贸易有限公司签订的《台二发电风粉在线监测与调整改造采购合同》，金额1444万；
金圆股份	董事长方岳亮先生减持完毕，合计减持57.53万股，占总股本0.08%，均价9.46元/股；
友邦吊顶	年初至今累计收到各类政府补助资金合计1047.06万元；
科顺股份	股东孙崇实先生等10人计划合计减持不超过390.5万股，占公司总股本0.64%；
上峰水泥	控股股东浙江上峰控股集团有限公司质押480万股，占所持股份1.83%；
开尔新材	中标浙能镇海电厂燃煤机组搬迁改造项目厂外热网配套工程EPC总承包预制成品保温管及相关附件项目，中标价格5732万元；
龙泉股份	非公开发行股票申请获得中国证监会受理；
金刚玻璃	5%以上的股东罗伟广先生被司法拍卖的2256.5万股无限售流通股已完成了过户登记手续；
祁连山	近日收到“三供一业”补助资金3355.11万元；
海螺水泥	按期收回委托理财本金10亿，收益2211.29万；
上峰水泥	控股股东浙江上峰控股集团有限公司质押2250万股，占所持股份的8.57%；
深天地A	股东深圳市东部开发（集团）有限公司减持原股改限售股138.7万股，达到公司总股本1%，减持均价14.73元；
永和智控	终止首次公开发行募投项目（“新增年产3000万套无铅水暖器材生产线项目”、“阀门研发检测中心项目”），将剩余募集资金9000万元及利息收益永久补充流动资金；
亚泰集团	签订吉林省白求恩重离子肿瘤医院项目合作框架协议，总投资额15亿；
太空智造	拟将控股子公司京陇节能建材有限公司99%的股权转让于北京华信恒毅管理咨询合伙企业，并将子公司北京斯曼德建材技术发展有限公司持有的京陇节能1%的股权转让于自然人王浩，交易金额合计为4,362.01万元；
塔牌集团	股东徐永寿先生质押50万股，占所持股份的0.44%；徐永寿先生减持完毕，期间减持1192.27万股，减持比例为1%；徐永寿先生因个人资金需求拟减持2384.5万股，占公司总股本2%；
金隅集团	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41,761平方米，成交总价为20.0954亿元；
西藏天路	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复；
金圆股份	控股股东金圆控股解除质押226万股，占所持股份的0.97%；
深天地A	侯剑女士因个人原因申请辞去公司副总经理兼董事会秘书职务；
秀强股份	控股股东新星投资质押3000万股，占所持公司股份的20.77%，占公司总股本5.06%；
塔牌集团	公司于今日首次实施回购股份160万股，占总股本0.13%，总金额1584.58万元；
南玻A	回购注销部分股权激励对象所持已获授但尚未解锁的限制性股票合计128.12万股，占总股本的0.04%，回购价格3.3元/股；
深天地A	5%以上原非流通股股东深圳市东部开发（集团）有限公司累计减持无限售条件股份241.85万股，占总股本的1.74%；
蒙娜丽莎	取得国家知识产权局颁发的发明专利证书2项；
金圆股份	控股股东金圆控股质押260万股，占所持股份的1.12%；
凯盛科技	7月18日至今，公司及控股子公司累计收到政府各类补助资金人民币625.97万元；
菲利华	第二次限制性股票激励计划授予预留限制性股票第一个解锁期解锁条件和首次授予限制性股票第二个解锁期解锁条件成就，分别合计17.5万股和116.7万股，分别占已授予权益总量的50%和30%；
石英股份	可转债申请获得证监会核准批文；
雄塑科技	公司股东彭晓伟先生、吴端明先生、蔡城先生、张海忠先生、蔡思维女士、彭晓亮先生本次计划减持股份合计不超过1,487,500股，目前已减持0股；
旗滨集团	①发布中长期发展战略规划纲要（2019-2024年），争取在2021年营收超过100亿元，2024年争取营收超过135亿元；②发布中长期发展计划之第一期员工持股计划，包括主任级以上管理人员、核心技术人员等不超过416人，拟筹集资金上限1371.42万元，来源为公司回购的股份，锁定期12个月，考核目标为：以2016-2018年营收均值为基数，2019年营收复合增长率均不低于10%，且ROE不低于同行业对标企业80分位值水平；③发布事业合伙人持股计划，对象为公司部分董事、高管及助理总裁级别人员等不超过50人，首批为23人，由实控人俞其兵先生无偿赠与总规模不超过1亿股，考核目标为以2016-2018年营收均值为基数，2021年和2024年的营收复合增长率均不低于10%，且ROE均不低于同行业对标企业80分位值水平等；
帝欧家居	控股子公司欧神诺之全资子公司广西欧神诺自筹资金投资实施“欧神诺八组年产5,000万平方米高端墙地砖智能化生产线（节能减排、

**附表：9月公司重点信息摘录**

	节水)项目”,总投资不超过10.5亿元;
秀强股份	实际控制人卢秀强先生质押1187.2万股,占公司总股本的2%;
兔宝宝	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,未来三年业绩承诺分别不低于0.7/1.05/1.4亿元;
华立股份	股东王堂新先生累计减持176.4万股,占公司总股本的1.34%,本次股份减持计划实施完毕,当前持股比例5.36%;
坚朗五金	董事、副总裁王晓丽女士减持过半,目前合计减持54.94万股,占总股本的0.171%;
东方雨虹	发布第三期限制性股票激励计划,拟授予不超过3296.51万股,占总股本2.21%,价格10.77元/股;
上峰水泥	控股股东上峰控股和5%以上股东浙江富润承诺,未来十二个月内将不减持其持有的公司股份;
开尔新材	控股子公司浙江晟开幕墙装饰有限公司中标坂银通道工程隧道墙面装饰材料采购及安装项目,价格4180万元;
恒通科技	全资子公司北京恒通创新整体房屋组装有限公司与宿迁市城投远大建筑科技有限公司拟签订《建设工程施工合同》,金额6157.46万,此次交易构成关联交易;
北玻股份	控股股东、董事长高学明先生计划减持不超过1874.3万股,占公司总股本2%;
悦心健康	证券事务代表王小莹女士因个人原因申请辞职;
建研集团	第四届董事会秘书叶斌先生任期届满,聘任新董事会秘书之前,公司董事长蔡永太先生代为履行董事会秘书职责;
万里石	持股5%以上股东邹鹏先生解除质押472万股,占所持股份17.95%;
上峰水泥	控股子公司萌成建材以2.33亿元报价竞得宁夏盐池县萌城石梁北部石灰岩矿探矿权,并于9月20日与转让人签订《成交确认书》;5%以上股东南方水泥和铜陵有色承诺在未来十二个月内将不减持其持有的公司股份;
华立股份	大股东及董监高卢旭球先生拟减持不超过130万股,不超过公司总股本0.99%;
福莱特	职工监事张红明女士,孟利忠先生辞职,辞职后将继续在公司任职;
万里石	董事长胡精沛先生计划减持不超过400万股,占公司总股本2%;
悦心健康	拟与泗洪县分金亭医院有限公司、江苏齐跃建设集团有限公司共同签署《泗洪县社会福利院养老护理院项目投资合作协议》,其中公司出资人民币4,080万元,占注册资本的51%;
金刚玻璃	公司非独立董事梁艳媚女士和独立董事陈小卫先生辞职;
青龙管业	签订广西桂西北治旱百色水库灌区工程预应力钢管混凝土管(PCCP)采购合同,金额2.7亿;收到国家知识产权局实用新型专利证书;
悦心健康	公司及控股子公司近日收到财政扶持补贴款合计人民币96万元,累计获得的各类政府补助资金共计约257.34万元,占2018年净利润的10.57%;
福莱特	高管王晓军先生减持计划数量过半,已减持19.38万股,占总股本0.41%;
科顺股份	首次公开发行前已发行股份上市流通,数量2190万股,占公司总股本3.6%;
纳川股份	控股股东、实际控制人陈志江先生解除质押5877万股,占所持股份的27.19%;
金刚玻璃	持股5%以上股东拉萨市金刚玻璃实业有限公司延期购汇1315万股,占所持股份的56.81%;
亚玛顿	公司申报的“薄型化超高清显示器用新型光电玻璃的研发及产业化”项目,获得江苏省2019年省级科技成果转化专项资金扶持,专项扶持资金总计1,500万元;
纳川股份	控股股东、实际控制人陈志江先生质押2913万股,占所持股份的13.48%;
凯盛科技	全资子公司凯盛信息显示材料(池州)有限公司投建的年产300万片3D玻璃盖板生产线于9月26日正式投产;
宁夏建材	获得政府补贴2049.71万元;
三圣股份	股东周廷娥女士解除质押2122.38万股并再次质押,累计质押3122.38万股,占所持公司股份的100%,占公司总股本的7.23%;
大亚圣象	许永生先生申请辞去公司董事、董事会薪酬与考核委员会委员职务;
开尔新材	注销全资子公司杭州天润新能源技术有限公司;控股股东、实际控制人邢翰学先生质押102.6万股,占所持股份的1.16%;
东方雨虹	第二期限制性股票激励计划首次授予部分第二期解锁股份上市流通,数量2053.96万股,流通日期9月30日;
国瓷材料	持股5%以上股东张曦先生减持1100万股,占公司总股本的1.14%;
建研集团	竞拍取得福建省金皇环保科技有限公司35%的股权,成为金皇环保的第二大股东
永和智控	控股股东筹划控制权变更,公司股票明日起停牌;

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编: 518001 总机: 0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编: 200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编: 100032