

建筑材料

推荐铁路轨枕龙头三维股份

【水泥玻璃周数据】

水泥涨价动力趋缓。本周末全国水泥市场平均价格为 444 元/吨，周环比 +1 元/吨，+0.3%。全国水泥库存 54.1%，周环比+0.7%。价格上涨地区主要是浙江、广西和广东等地，幅度 20 元/吨；价格回落地区是湖北襄阳、河南周口两个小区域，幅度 10-20 元/吨。10月下旬，国内水泥市场需求相对稳定，水泥价格延续上涨态势，涨价区域开始减少，进入 11 月份，北方地区企业将会陆续执行错峰生产，预计价格以稳为主；南方地区浙江、湖北、广东、广西等个别省份价格仍有上调预期，其他地区都将稳定为主。泛京津冀地区水泥库存 52.8%，周环比+0.2%；长江中下游流域水泥库存 49.6%，周环比+0.8%；长江流域库存 50.7%，周环比+1.4%；两广地区库存 49.7%，周环比-0.8%。

玻璃价格涨价趋缓，沙河停产暂落空压制上涨空间。本周末全国建筑用白玻平均价格 1665 元，周环比+7 元，年同比+39 元。在产玻璃产能 92910 万重箱，周环比持平，年同比-2790 万重箱。周末行业库存 3715 万重箱，周环比+39 万重箱，年同比+483 万重箱。从区域看，西南和西北等地区市场走势较好，厂家报价上涨幅度尚可；华东和部分华南市场报价也有一定幅度的上涨；部分华北地区厂家计划近期报涨价格，具体走势待考察。产能方面，沙河地区生产线短期内没有停产的计划；广西北海信义新建 1100 吨生产线和云南海生一线冷修 500 吨生产线近期计划点火。

【周观点】

9 月工业利润累计同比-2.1%，下滑幅度增大，但从三季报预告来看，差异更多在于公司个体经营能力和节奏上，行业的弹性贡献尚不明显，自下而上精选个股仍是我们的主要推荐逻辑。

经过过去几轮地产调控，地产信仰和韧性更加强，本轮地产的下降更为缓和，基建的对冲也更为温和。中期来看，1) 目前是再次介入北方水泥股的好时机。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，公司公告建设新生产基地，参股四川金虹等离子技术公司。该技术可显著提升道岔尖轨及线路小半径曲线钢轨等钢制构配件的使用寿命，已在国铁、地铁和港口铁路等领域开始应用。随着业务体量和含量同时提升，公司有望迎来戴维斯双击，当前 2020 年估值 14 倍。

虽然地产下行压制了装修建材的估值，但龙头市占率提升不断推动业绩增长。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已在底部区域，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，龙头公司的成长更加确定。

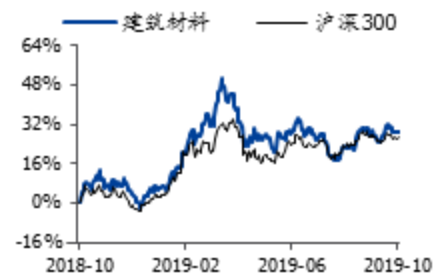
中长期我们认为应该更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。

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、垒知集团、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

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：地产保持韧性，个体性差异增大》
2019-10-20
- 2、《建筑材料：华东水泥供应多点受限，装修建材出货较快》
2019-10-13
- 3、《建筑材料：全球经济不稳，看好基建产业链》
2019-10-07



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10月21日至2019年10月25日，全国水泥市场平均价格为444元/吨，周环比+1元/吨，+0.3%。全国水泥库存54.1%，周环比+0.7%。价格上涨地区主要是浙江、广西和广东等地，幅度20元/吨；价格回落地区是湖北襄阳、河南周口两个小区域，幅度10-20元/吨。10月下旬，国内水泥市场需求相对稳定，水泥价格延续上涨态势，涨价区域开始减少，进入11月份，北方地区企业将会陆续执行错峰生产，预计价格以稳为主；南方地区浙江、湖北、广东、广西等个别省份价格仍有上调预期，其他地区都将稳定为主。

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高区间后估值必然出现钝化，估值从10倍下降到5倍。2018年下半年以后，水泥价格和股价走势出现分化，核心原因是去年策略《看好水泥，警惕供给短缺的风险》提到的在华东供给短缺之后，景气拐点预期的出现。

(2)、2019年水泥景气和2012年上半年快速下跌至低位将有所不同：景气中枢略下移，上半年不悲观，下半年不乐观。经历了地产销售、土地出让和基建投资加速下滑之后，“投资稳增长”周期性再度开启，我们预计2019年水泥需求上半年增长2%，全年增长0.6%左右，波动幅度明显小于过往周期。供给侧环保的刚性约束仍旧较强，但高景气下行业错峰略有松动，2019年下半年置换产能逐渐投放，我们测算2019年供给能力同比增长1.5%。中性情况下，运转率略有下降，景气中枢下行。下半年面临产能投放，需求可能周期性走弱，景气受到更大压制。

(3)、区域差异收敛，北升南降，京津冀区域尤好。2015年以来南北方景气差异一直在扩大，主要原因是需求南增北减，从而南方产能运转率上升更快。在基建的推动下，经历了5年水泥需求连续下滑之后，北方2019年有望迎来增长，运转率上升。而南方运转率将略有下降，南北方差异将收敛。我们尤其看好京津冀景气上升，区域需求或有5%增长，在目前的运转利用率和库位中枢上，已经具有较强的价格弹性。中期推荐冀东水泥。**(4)、长期来看，水泥需求仍处于高位平台期，**供给侧改革推动水泥行业集中度继续提升，产能利用率维持高位，盈利中枢较过去抬升而波动性下降，高ROE、高现金流和高分红价值属性凸显，水泥股的估值水平将得到提升。长期推荐海螺水泥、华新水泥等华东龙头。

2、玻璃：本周末全国建筑用白玻平均价格1665元，周环比+7元，年同比+39元。从区域看，西南和西北等地区市场走势较好，厂家报价上涨幅度尚可；华东和部分华南市场报价也有一定幅度的上涨；部分华北地区厂家计划近期报涨价格，具体走势待考察。产能方面，沙河地区生产线短期内没有停产的计划；广西北海信义新建1100吨生产线和云南海生一线冷修500吨生产线近期计划点火。

玻璃南北方差异收窄，受益于沙河燃煤生产线的停产，北方价格持续攀升。南方产能不断投放压制价格。整体供需关系仍旧平衡。**中期来看，玻璃的供给侧逻辑仍不强，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近期调整不大，据卓创了解，近期国内无碱池窑企业整体产销表现有所好转，主要受节后下游提货量增加影响，以及前期企业间进行产品结构调整，部分产品产量有所缩减，中高端产品产量有所增加，整体产销表现良好，个别厂部分货源较紧俏，但价格上行难度仍存。虽部分厂存提涨预期，但预计短期内市场价格仍以稳为主。电子纱市场整体运行较平稳。现国内主要电子纱企业G75市场需求基本老订单为主，总体需求量有限，下游电子布价格低位运行持稳，短期暂无调整计划，现电子纱G75主流报价在8000元/吨左右，部分大户及老订单价格可低100-200元/吨。

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	6.20	6.31	7.5	6.9	6.8	6.7	-
600801	华新水泥	3.46	3.23	2.98	3.08	5.7	6.1	6.6	6.4	增持
601636	旗滨集团*	0.46	0.47	0.53	0.59	8.8	8.6	7.6	6.9	-
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	12.9	12.8	10.7	9.1	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	20.0	14.4	10.9	8.1	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.28	3.01	3.43	14.0	6.7	5.1	4.5	买入
000672	上峰水泥	1.81	2.72	2.83	2.88	8.3	5.5	5.3	5.2	增持
002372	伟星新材	0.75	0.70	0.81	0.93	22.5	24.1	20.8	18.2	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.49	1.98	2.49	22.0	14.9	11.2	8.9	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.60	0.68	0.81	12.0	13.7	12.0	10.1	-
002398	垒知集团	0.36	0.59	0.78	0.95	15.1	9.2	7.0	5.7	增持
600720	祁连山	0.84	1.55	1.59	1.74	12.5	6.8	6.6	6.0	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	10.7	12.2	11.1	7.2	增持
002791	坚朗五金	0.54	1.03	1.54	2.17	45.0	23.6	15.8	11.2	买入
603033	三维股份	0.65	1.00	1.47	2.00	32.2	20.9	14.2	10.5	买入
002918	蒙娜丽莎	1.53	1.09	1.43	1.85	10.0	14.0	10.7	8.2	买入
300715	凯伦股份	0.50	0.90	1.83	2.97	45.5	25.3	12.4	7.7	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.....	26

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+1元/吨.....	9
图表 6: 全国水泥库存周环比+0.7%.....	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-0.8%.....	9
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.2%.....	9
图表 11: 全国熟料月度库存环比-4.6%.....	10
图表 12: 华东熟料月度库存环比-4.7%.....	10
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-2.2%.....	10
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+0.7%.....	10
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-11.5%.....	10
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-0.6%.....	10
图表 17: 长江流域水泥价格周环比+3元/吨.....	11
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比+5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持平.....	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+3元/吨.....	12
图表 24: 中南水泥价格周环比+3元/吨.....	12
图表 25: 西南水泥价格周环比-8元/吨.....	12
图表 26: 西北水泥价格周环比-持平.....	12
图表 27: 水泥产量增速图.....	12
图表 28: 粗钢产量增速图.....	12
图表 29: 水泥价格库存变化汇总.....	13
图表 30: 全国玻璃均价周环比+7元/吨.....	14
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平.....	14
图表 32: 平板玻璃存货周环比+39万重箱.....	14
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平.....	14

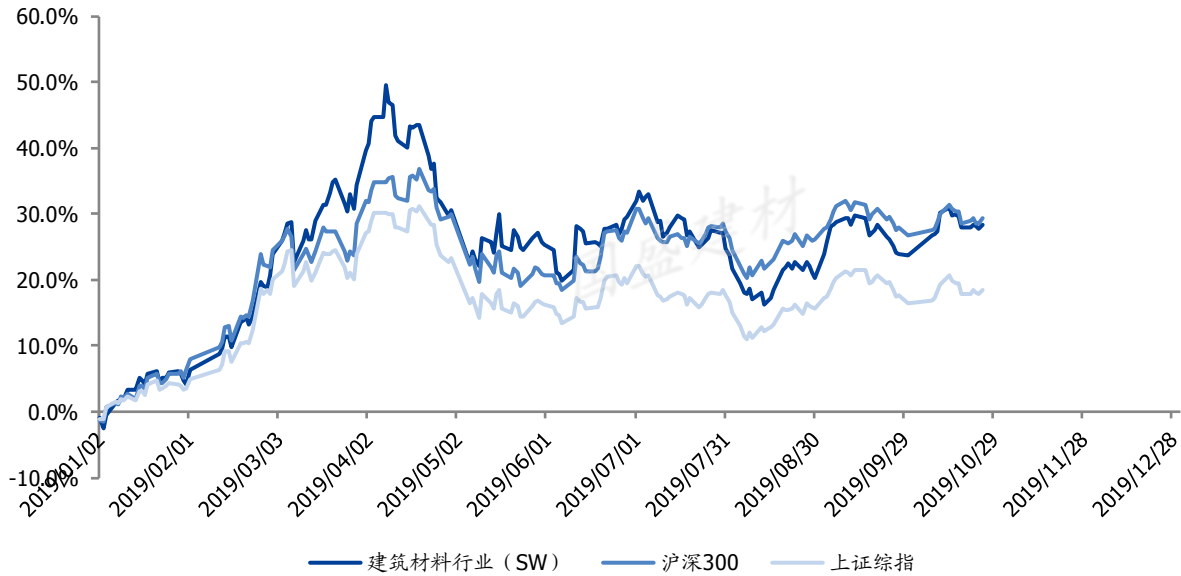
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+20元/吨	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+12元/吨	15
图表 36: Low-E玻璃价格周环比持平	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平	15
图表 38: 纯碱价格周环比持平	15
图表 39: 重油价格周环比-60元/吨	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图	16
图表 41: 玻璃产量增速图	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平	17
图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平	17
图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	17
图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+7元/克、-15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 周均价环比持平	19
图表 55: 胶合板周均价环比+3.12%	19
图表 56: 纤维板周均价周环比+49.4%	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(2019.10.21-2019.10.25)建筑材料板块(SW)上涨0.25%，上证综指上涨0.57%，超额收益为-0.32%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-12.33亿元。

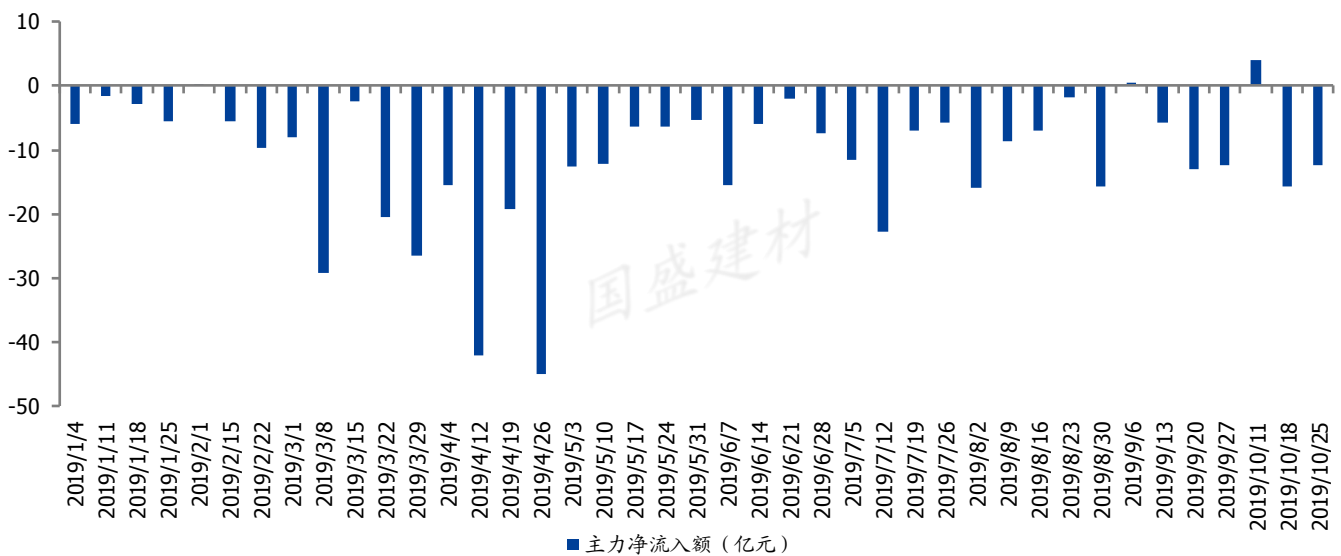
个股方面，三棵树、海鸥住工、三维股份、友邦吊顶、洛阳玻璃位列涨幅榜前五，永和智控、纳川股份、*ST罗普、鲁阳节能、九鼎新材位列涨幅榜后五。

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(%)
603737	三棵树	74.93	16.82	18.01	191.44
002084	海鸥住工	6.14	12.45	13.64	57.84
603033	三维股份	20.93	9.52	10.71	55.96
002718	友邦吊顶	19.99	8.64	9.83	9.84
600876	洛阳玻璃	12.50	6.84	8.03	12.41

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	20.59	-6.54	-5.35	225.28
002088	鲁阳节能	10.71	-7.59	-6.40	32.71
002333	*ST罗普	4.46	-8.42	-7.23	-20.50
300198	纳川股份	3.84	-8.57	-7.38	35.21
002795	永和智控	13.44	-9.07	-7.88	-8.88

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: 本周末全国水泥市场平均价格为 444 元/吨, 周环比+1 元/吨, +0.3%。全国水泥库存 54.1%, 周环比+0.7%。价格上涨地区主要是浙江、广西和广东等地, 幅度 20 元/吨; 价格回落地区是湖北襄阳、河南周口两个小区域, 幅度 10-20 元/吨。10 月下旬, 国内水泥市场需求相对稳定, 水泥价格延续上涨态势, 涨价区域开始减少, 进入 11 月份, 北方地区企业将会陆续执行错峰生产, 预计价格以稳为主; 南方地区浙江、湖北、广东、广西等个别省份价格仍有上调预期, 其他地区都将稳定为主。

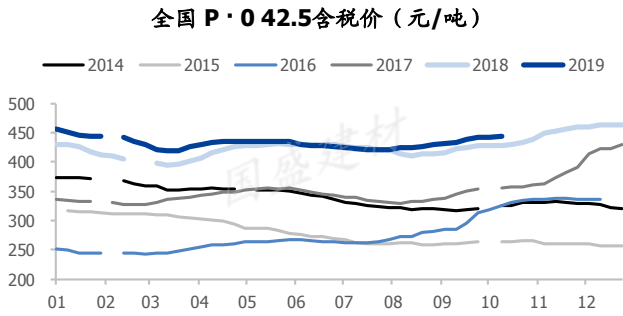
重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为 461 元/吨, 周环比持平, 年同比+8 元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为 495 元/吨, 周环比+5 元/吨, 年同比-8 元/吨; 长江流域水泥市场均价为 491 元/吨, 周环比+3 元/吨, 年同比-7 元/吨; 两广地区水泥市场均价为 488 元/吨, 周环比+10 元/吨, 年同比+15 元/吨。

库存方面: 2019 年 10 月 21 日至 2019 年 10 月 25 日, 全国水泥库存 54.1%, 周环比+0.7%。华北地区库存周环比+1.0%(内蒙古上升 5%), 东北地区库存周环比+0.4%(辽宁上升 1.3%), 华东地区库存周环比+0.3%(江苏、浙江、安徽各上升 1.0%、1.0%、1.3%、江西下降 1.3%), 中南地区库存周环比-0.2%(河南、湖北、湖南分别上升 1.3%、2.5%、1.7%, 广东、海南分别下降 1.7%、5.0%), 西南地区库存周环比+4.1%(重庆、四川、贵州分别上升 5.0%、1.3%、10%), 西北地区周环比+0.5%(甘肃上升 2.5%)。截至目前, 东北地区库存最高, 为 65.8%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为 49.8%、50.8%、52.8%、60.0%、54.3%。

熟料库存方面：2019年9月全国熟料库存月环比-4.6%，为55.7%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为53.8%、66.7%、47.8%、58.0%、61.25%、51.5%。较上月分别上升3.0%、-5.0%、-4.7%、-11.6%、-3.8%、-3.5%。

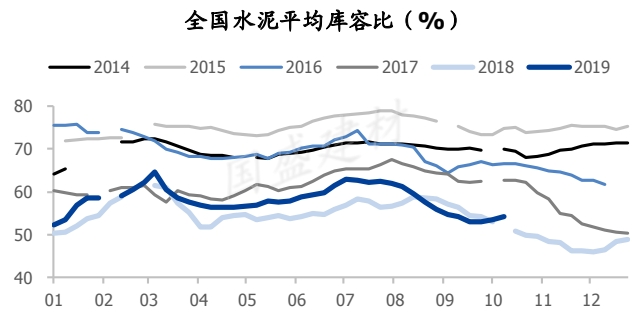
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存52.8%，周环比+0.2%；长江中下游流域水泥库存49.6%，周环比+0.8%；长江流域库存50.7%，周环比+1.4%；两广地区库存49.7%，周环比-0.8%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+1元/吨



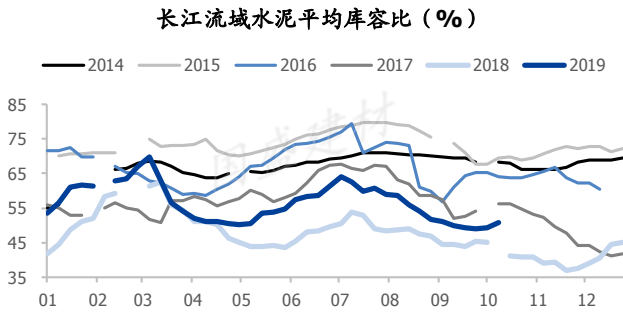
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+0.7%



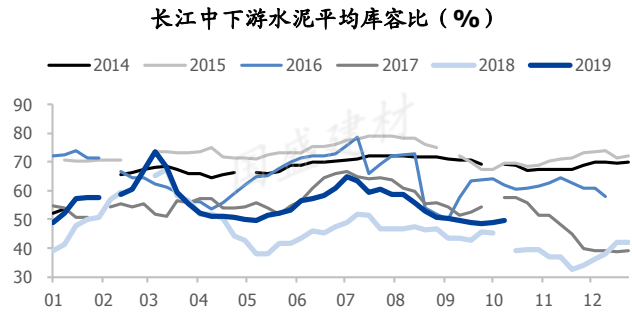
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+1.4%



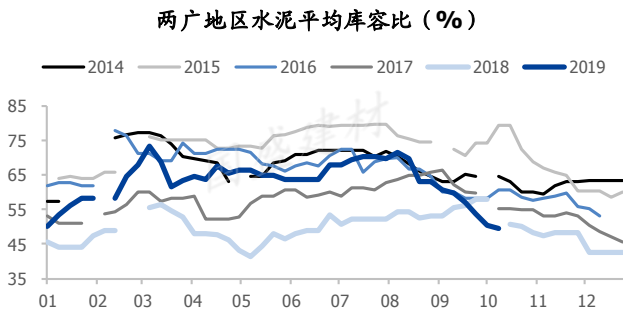
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+0.8%



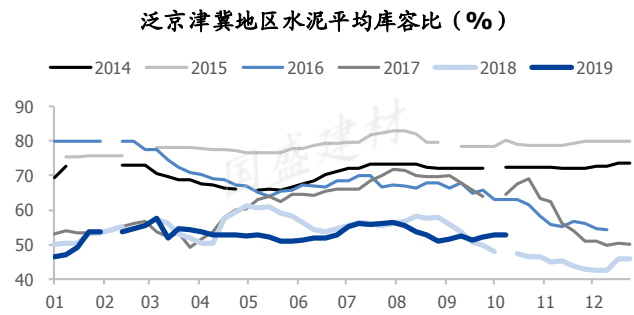
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比-0.8%



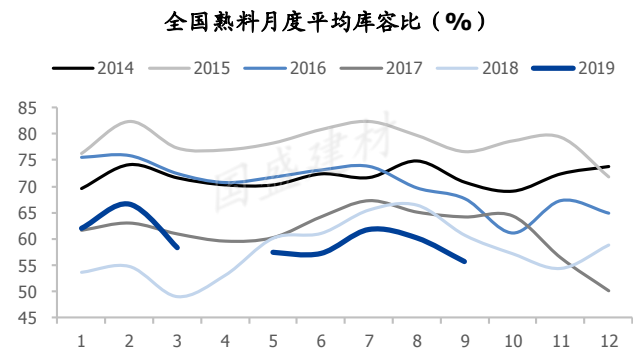
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.2%



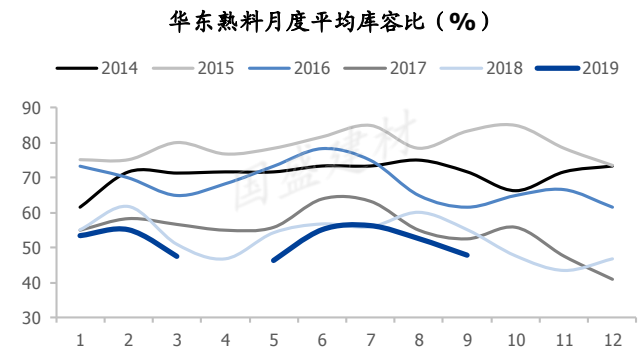
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比-4.6%



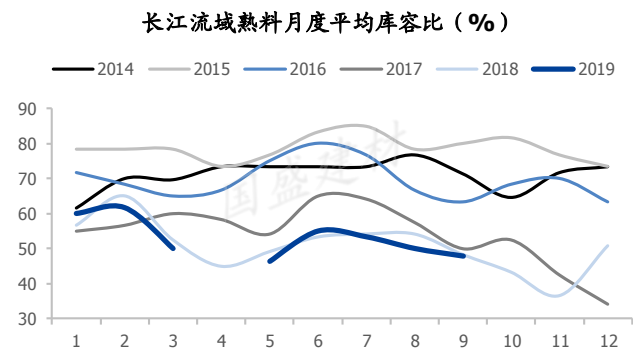
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-4.7%



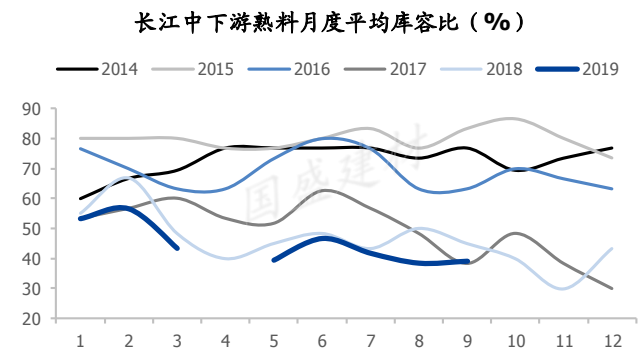
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-2.2%



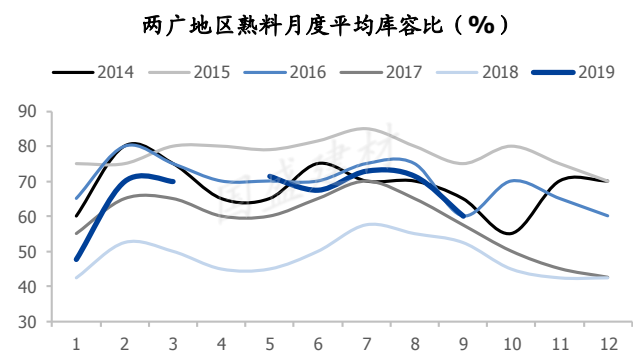
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+0.7%



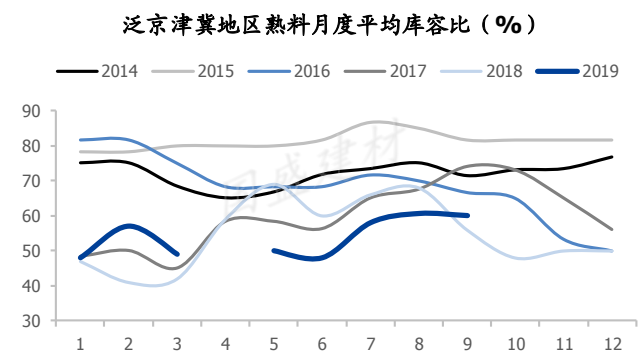
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-11.5%



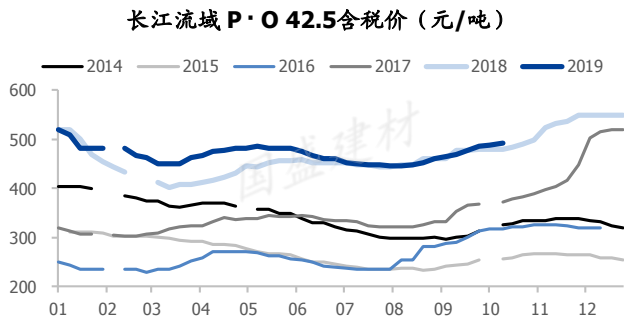
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比-0.6%



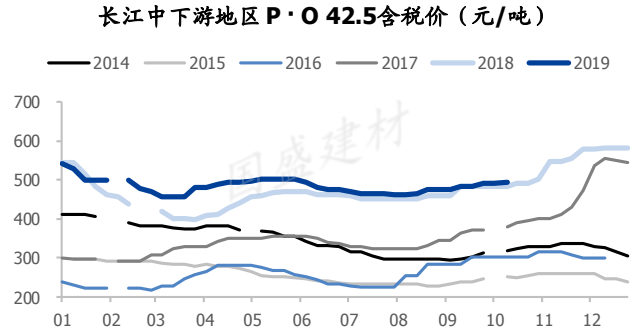
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+3元/吨



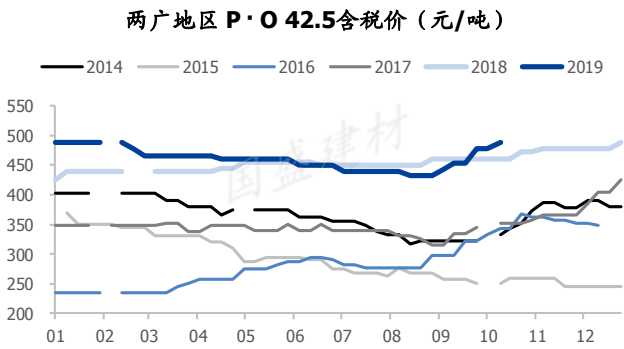
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比+5元/吨



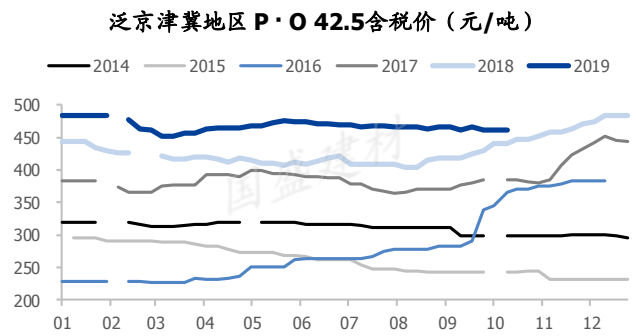
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比+10元/吨



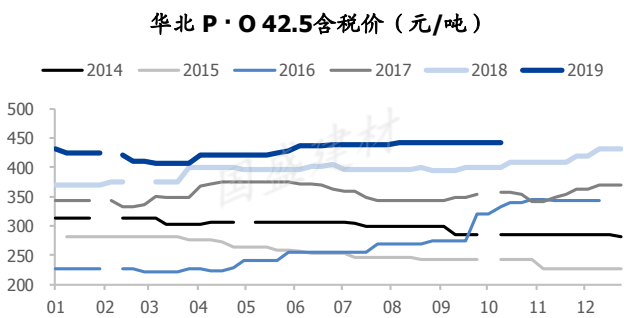
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



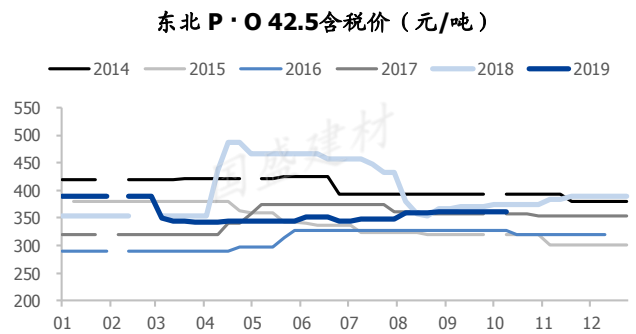
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



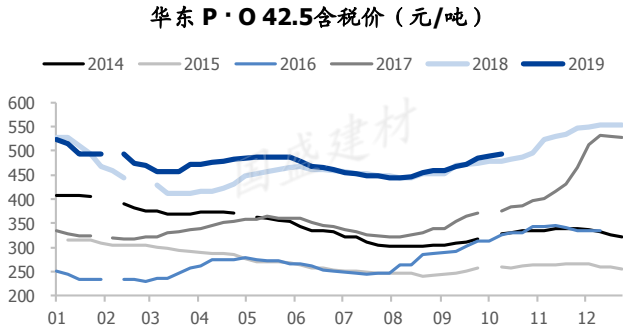
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



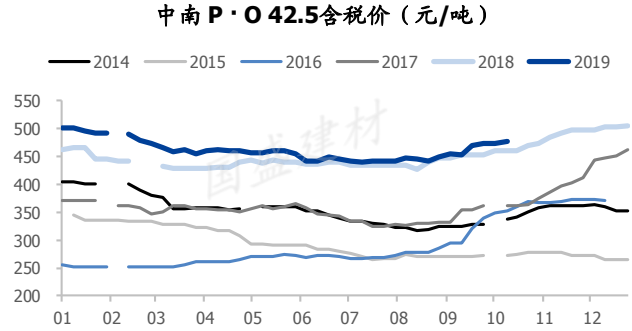
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+3元/吨



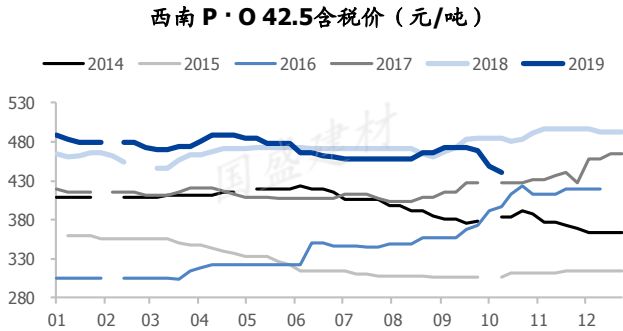
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比+3元/吨



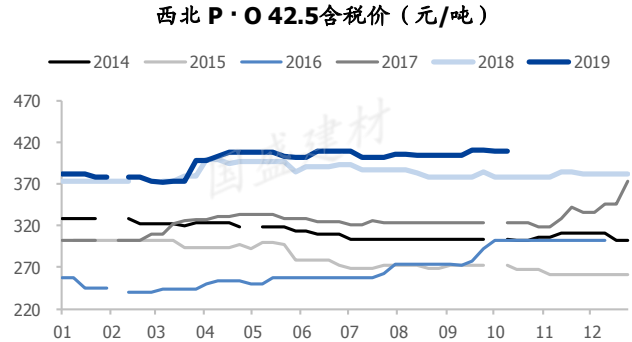
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比-8元/吨



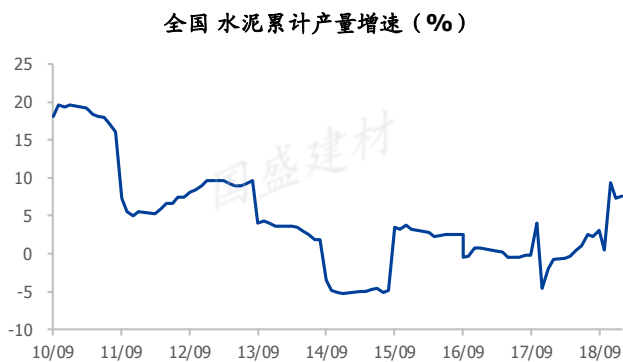
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比-持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 27: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 28: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 29: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·042.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库容比(%)	环比上周	同比去年	本轮价格高/低点	距离高/低点价格
华北地区	443	0	34	49.8	1.0	-1.8	439/394	4/49
北京	490	0	40	40.0	0.0	0.0	490/450	0/40
天津	480	0	40	45.0	0.0	5.0	480/430	0/50
河北省	490	0	70	50.0	0.0	-1.3	490/400	0/90
山西省	365	0	-20	63.8	0.0	7.5	385/320	-20/45
内蒙古	390	0	40	50.0	5.0	-20.0	380/300	10/90
东北地区	362	0	-12	65.8	0.4	6.7	457/342	-95/20
辽宁省	305	0	15	55.0	1.3	2.5	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	72.5	0.0	10.0	530/350	-140/40
华东地区	493	3	-3	50.8	0.3	7.6	553/444	-60/49
上海市	460	0	-40	50.0	0.0	20.0	580/450	-120/10
江苏省	500	0	0	51.0	1.0	10.0	580/450	-80/50
浙江省	550	20	30	45.0	1.0	1.0	620/450	-70/100
安徽省	470	0	-20	52.5	1.3	10.0	550/400	-80/70
福建省	490	0	20	50.0	0.0	-10.0	490/420	0/70
江西省	500	0	20	48.8	-1.3	7.5	510/400	-10/100
山东省	480	0	-30	58.3	0.0	15.0	540/450	-60/30
中南地区	477	3	3	52.8	-0.2	4.1	506/427	-29/50
河南省	460	0	-50	60.0	1.3	12.5	560/370	-100/90
湖北省	520	0	0	52.5	2.5	16.3	550/460	-30/60
湖南省	485	0	25	55.0	1.7	3.3	490/400	-5/85
广东省	525	0	15	48.3	-1.7	1.7	540/490	-15/35
广西省	450	20	15	51.0	0.0	1.0	435/410	15/40
海南省	420	0	10	50.0	-5.0	-10.0	460/350	-40/70
西南地区	440	-8	-51	60.0	4.1	0.3	497/460	-57/-20
重庆市	440	0	-40	55.0	5.0	5.0	480/420	-40/20
四川省	520	0	0	55.0	1.3	3.8	520/450	0/70
贵州省	300	0	-90	70.0	10.0	0.0	410/280	-110/20
云南省	400	0	15	60.0	0.0	-7.5	430/355	-30/45
西藏	540	-40	-140	-	-	-	680/680	-140/-140
西北地区	409	0	30	54.3	0.5	-1.2	410/372	-1/37
陕西省	420	0	0	56.7	0.0	1.7	470/420	-50/0
甘肃省	395	0	30	57.5	2.5	-2.5	370/350	25/45
青海省	420	0	20	55.0	0.0	-5.0	420/380	0/40
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	444	1	6	54.1	0.7	4.4	464/410	-20/34
泛京津冀地区	461	0	8	52.8	0.2	6.5	484/403	-23/58
长江中下游流域	495	5	-8	49.6	0.8	10.3	583/453	-88/43
长江流域	491	3	-7	50.7	1.4	10.0	550/444	-59/47
两广地区	488	10	15	49.7	-0.8	1.3	488/450	0/38

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

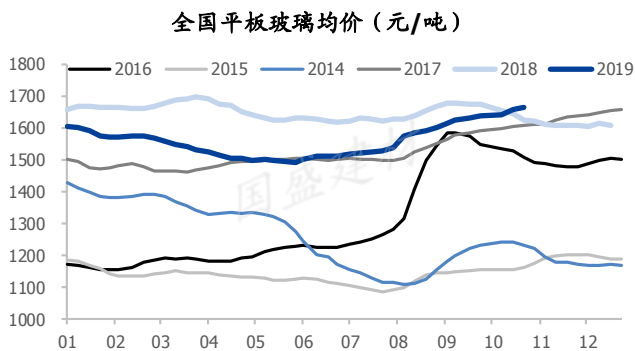
价格方面: 本周末全国建筑用白玻平均价格 1665 元, 周环比+7 元, 年同比+39 元。从区域看, 西南和西北等地区市场走势较好, 厂家报价上涨幅度尚可; 华东和部分华南市场报价也有一定幅度的上涨; 部分华北地区厂家计划近期报涨价格, 具体走势待考察。产能方面, 沙河地区生产线短期内没有停产的计划; 广西北海信义新建 1100 吨生产线和云南海生一线冷修 500 吨生产线近期计划点火。

库存方面: 周末玻璃产能利用率为 69.63%; 周环比持平, 年同比-2.86%; 剔除僵尸产

能后玻璃产能利用率为 82.87%，周环比持平，年同比-3.90%。在产玻璃产能 92910 万重箱，周环比持平，年同比-2790 万重箱。周末行业库存 3715 万重箱，周环比+39 万重箱，年同比+483 万重箱。周末库存天数 14.59 天，周环比+0.15 天，年同比+2.27 天。

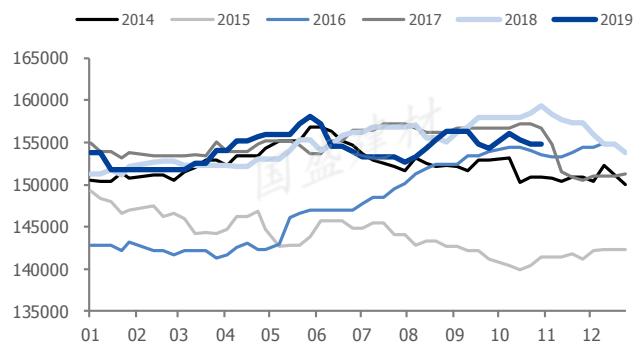
2019年10月25日中国玻璃综合指数 1181.37 点，周环比+3.76 点，年同比+24.06 点；中国玻璃价格指数 1214.21 点，周环比+4.98 点，年同比+27.87 点；中国玻璃信心指数 1050.03 点，周环比-1.12 点，年同比+8.86 点。本周玻璃现货市场总体走势呈现一定的区域分化，市场信心受到北方地区生产线没有如期停产的影响，略有小幅的降低。北方地区受到雾霾影响，公路运输受到一定的限制，厂家整体出库减缓，部分贸易商补库存，削减了一定的厂家库存；南方地区市场需求尚可，厂家产销情况变化不大。从后期供给情况看，南方地区近期即有新建生产线点火，压力偏大；北方地区可能存在一定的产能减少，具体情况有待考察。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+7元/吨



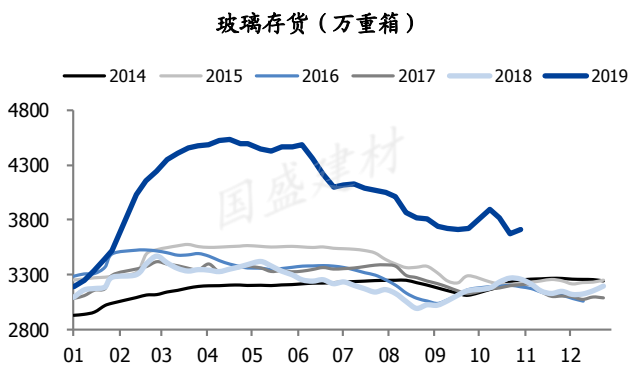
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平



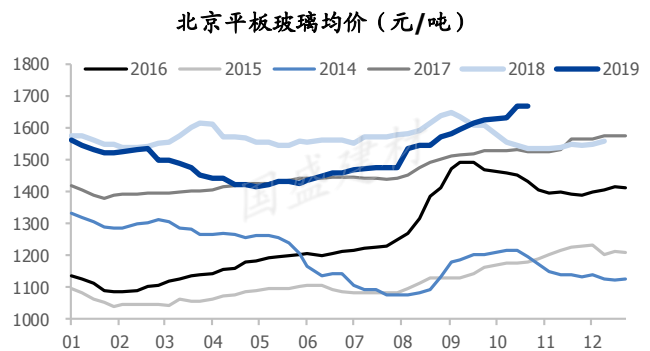
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+39万重箱



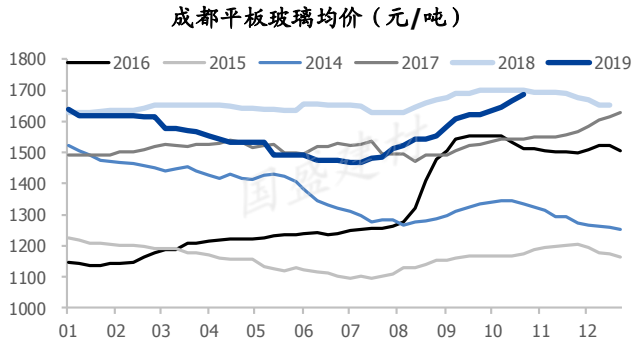
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平



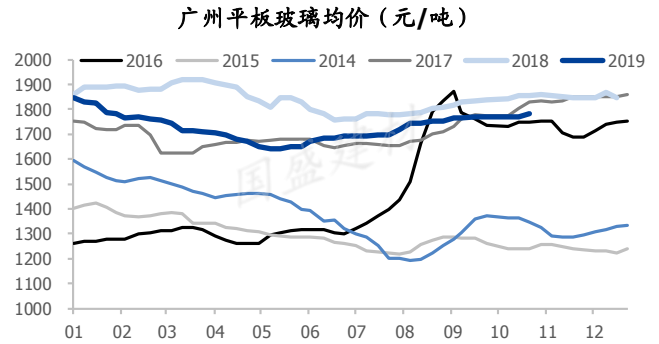
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+20元/吨



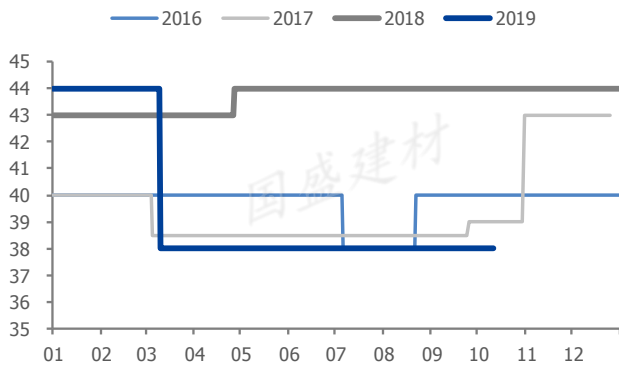
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+12元/吨



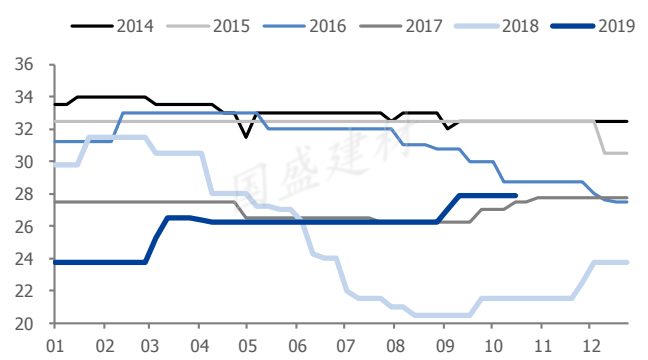
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



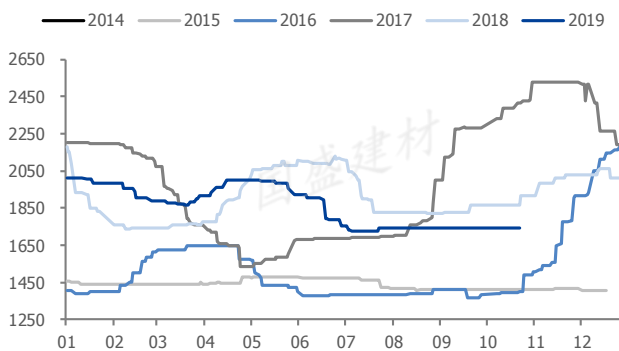
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



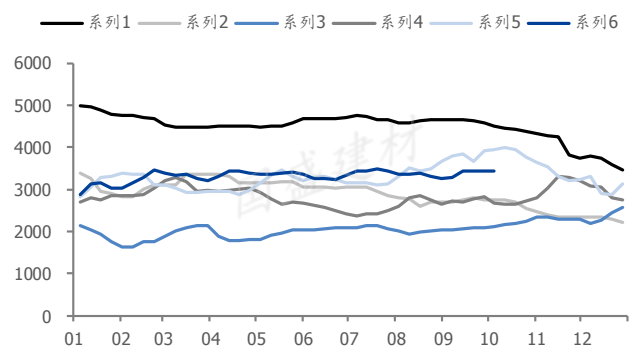
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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-60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	1667	0	132
成都	1687	20	-13
广州	1782	12	-72
秦皇岛	1548	0	21
上海	1752	9	67
沈阳	1507	0	40
武汉	1562	0	-14
西安	1562	21	114
济南	1683	5	119
全国	1665	7	40

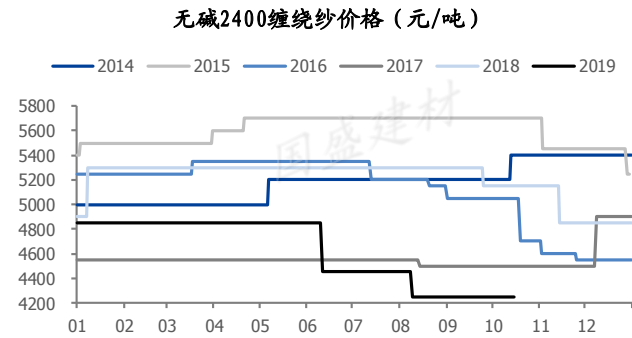
资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

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 元/吨左右, 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 4400-4500 元/吨。

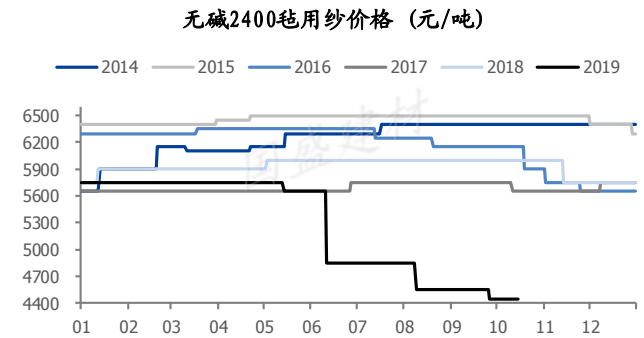
电子纱: 据卓创了解,泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱,现有 3 条电子级池窑线正常生产,年产量约 6.5 万吨,主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。近期厂家电子纱 G75 产品报价持稳。目前市场主流价格在 8000 元/吨左右,不同客户价格略有差别,大客户价格可商谈,实际成交按合同。A 级品,含税出厂价格,木托盘包装,塑料管回收,限期 3 个月。近期下游市场需求略有好转。走货主要区域是山东及江浙地区,多数电子纱厂家自用。当前,国内电子布(7628)偏低端无碱纺布主流成交仍维持 3.0 元/米左右,电子纱厂家库存压力不大。

图表 43: 无碱2400号缠绕纱价格周环比持平



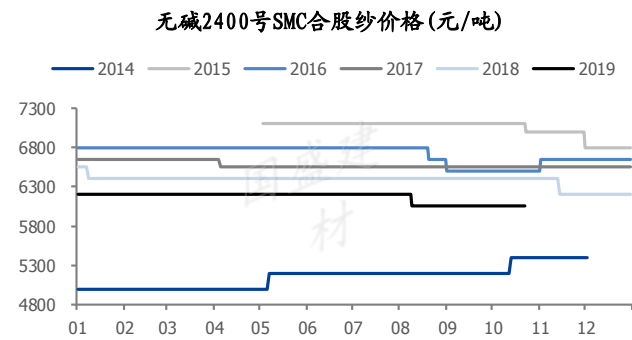
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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



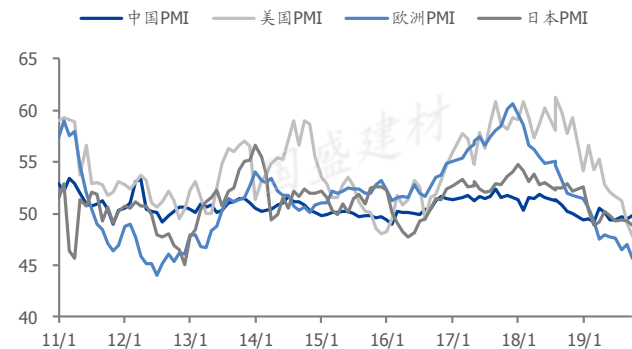
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+7元/克、-15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	中国房地产陶瓷卫浴产业峰会举行: 10月19日, 中国房地产陶瓷卫浴产业峰会暨公装奖颁奖盛典在中国陶瓷总部工程馆举行, 蒙娜丽莎、嘉俊陶瓷、东鹏瓷砖、萨米特瓷砖、博德、鹰牌 2086、绿能新材等获颁 2019 工程瓷砖竞争力十强品牌; 蒙娜丽莎-陶瓷大板、东鹏瓷砖-原石、4.0 博德-生态石、萨米特瓷砖-波斯灰、嘉俊陶瓷-瓷抛石、绿能新材-绿能板、奇丽砂磁砖-艳域系列“渐”(JIAN)等产品获颁 2019 工程建陶产品创新力十强品牌。(中国陶瓷网)

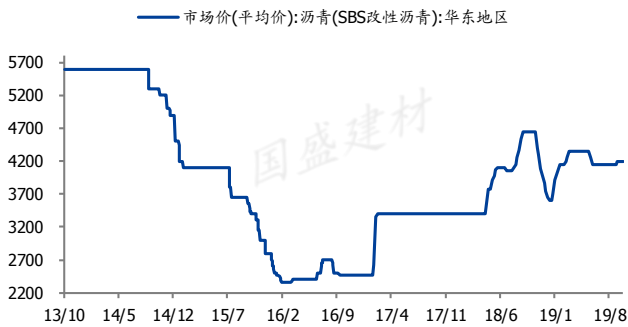
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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 4200 元/吨, 周环比持平, 年同比-440 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6608 元/吨, 周环比持平, 年同比+61 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10200 元/吨, 周环比持平, 年同比-2000 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 185.35 元/张, 周环比+5.6 元/张, 年同比+43.45 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 92.7 元/张, 周环比+30.65 元/张, 年同比-16.75 元/张

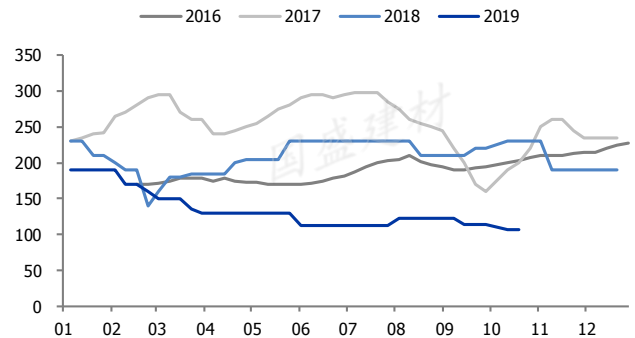
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



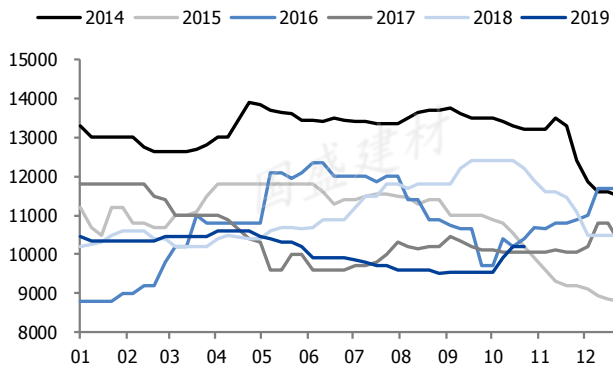
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美度价格周环比持平



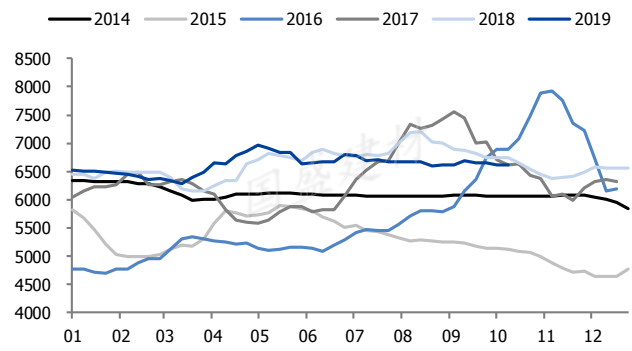
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



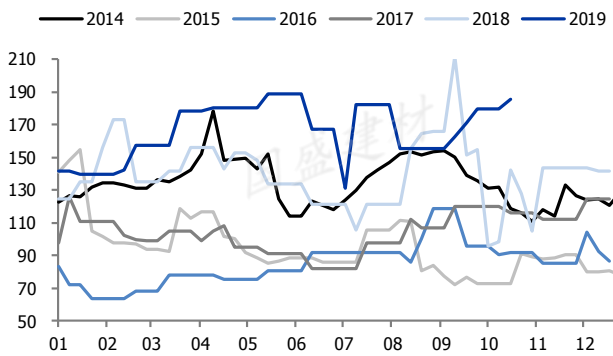
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比持平



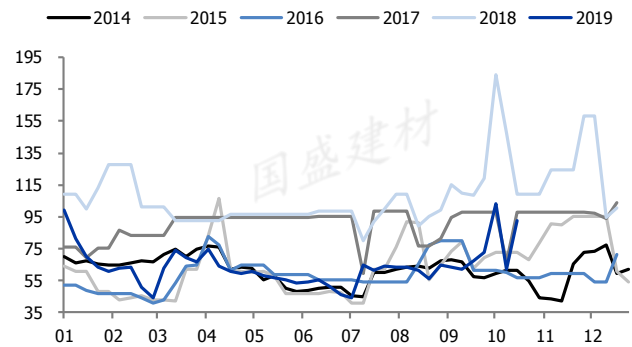
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比+3.12%



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价周环比+49.4%



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

10月21日	宁夏唯一水泥窑协同处置危废项目开工: 公司计划总投资 15 亿元实施建材、环保、矿业等项目投资建设, 积极发展建材主业的同时实现产业升级, 开拓绿色环保科技, 促进县域经济良性发展(中国水泥网)
10月22日	中国建材哈萨克斯坦水泥项目全面竣工投产: 该项目是中国建材工程自 2010 年以来在哈萨克斯坦总承包的第三个竣工的水泥项目, 主要考核指标均全面超合同完成, 并采用中国建材的专有技术, 首次在哈萨克斯坦生产销售油井水泥, 为哈萨克斯坦水泥产业进步作出了重要贡献。(中国水泥网)
10月25日	遵义赛德水泥有限公司在 2019 年 6 月建成投产了一条日产 4500 吨新型干法水泥熟料回转窑生产线: 近日, 贵州省工信厅发布了贵州省工业和信息化厅关于遵义赛德水泥有限公司异地搬迁项目产能“减量置换”涉及水泥生产线关停的公告。公告显示, 遵义赛德水泥有限公司在 2019 年 6 月建成投产了一条日产 4500 吨新型干法水泥熟料回转窑生产线。(中国水泥网)
10月25日	马鞍山十七冶承建乌兹别克斯坦卡尔希海螺工程开工: 10月18日上午, 中国马鞍山十七冶集团房屋工程技术分公司承建的乌兹别克斯坦卡尔希海螺 3200t/d 熟料+120 万 t/a 水泥生产线工程顺利开工: 此外, 中冶华天国际工程咨询分公司中标该工程建设项目监理, 监理总服务期预计为 23 个月。(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

10月23日	广西新福兴硅科技产业园项目举行奠基仪式: 将建设太阳能产业超白玻璃生产线和特殊优质浮法玻璃、电子工业用超薄玻璃生产线以及其他硅产业。(中国玻璃信息网)
10月23日	西部水泥铜川产能置换项目战略合作协议签约仪式在苏州中材举行: 2019年10月21日, 西部水泥铜川产能置换项目总承包合同暨一揽子项目战略合作协议签约仪式在苏州中材建设有限公司成功举行。(数字水泥网)
10月24日	中材科技拟 5.2 亿元投建湿法毡项目和水性新材料项目: 公司全资子公司泰山玻璃纤维有限公司拟在泰安市大汶口工业园投资 2.13 亿元建设年产 21250 万平米湿法毡生产线, 同时投资 3.08 亿元建设年产 22500 吨水性新材料 (即浸润剂) 生产线(中国玻璃纤维专业情报信息网)

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

7、重点上市公司公告

图表 59: 本周重点公司公告

002233	塔牌集团	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 15.72 亿元, 同比增长 5.42%; 归母净利润 3.53 亿元, 同比减少 8.9%。前三季度: 实现营业收入 44.31 亿元, 同比减少 2.02%; 归母净利润 10.53 亿元, 同比减少 15.65%。
002225	濮耐股份	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 9.86 亿元, 同比增长 3.77%; 归母净利润 7113 万元, 同比增加 60.43%。前三季度: 实现营业收入 31.24 亿元, 同比增加 9.57%; 归母净利润 2.03 亿元, 同比增加 21.6%。
002596	海南瑞泽	回购股权: 公司完成了限制性股票回购注销登记手续。本次回购注销完成后, 公司总股本由 11.54 亿股变更为 11.51 亿股。2019 年 10 月 21 日, 公司收到海南省市场监督管理局换发的《营业执照》, 完成了注册资本变更。
600720	祁连山	个股其他公告: 公司以持有肃南祁连山水泥有限公司 100% 股权评估初步作价 5445 万元, 初步确定现金 4960 万元, 合计 10405 万元对甘肃张掖巨龙建材有限责任公司进行增资, 增资完成后本公司持有巨龙公司 80% 的股权, 将其按照控股子公司来管理。同时巨龙公司吸收合并肃南公司。
600720	祁连山	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 前三季度: 实现营业收入 52.19 亿元, 同比增加 20.90%; 归母净利润 10.42 亿元, 同比增加 88.98%。
002623	亚玛顿	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 2.99 亿元, 同比减少 13.12%; 归母净利润 953 万元, 同比减少 78.99%。前三季度: 实现营业收入 8.16 亿元, 同比减少 37.17%; 归母净利润 173 万元, 同比减少 97.30%。
002392	北京利尔	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 9.24 亿元, 同比增长 9.87%; 归母净利润 1.09 亿元, 同比增加 86.88%。前三季度: 实现营业收入 25.70 亿元, 同比增加 9.12%; 归母净利润 3.09 亿元, 同比增加 29.44%。
002302	西部建设	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 60.76 亿元, 同比增长 15.98%; 归母净利润 3.07 亿元, 同比增加 113.41%。前三季度: 实现营业收入 166.54 亿元, 同比增加 24.23%; 归母净利润 6.12 亿元, 同比增加 174.25%。
002084	海鸥住工	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 6.41 亿元, 同比增长 21.09%; 归母净利润 5395 万元, 同比增加 1086.09%。前三季度: 实现营业收入 18.33 亿元, 同比增加 16.34%; 归母净利润 1.08 亿元, 同比增加 211.89%。
002084	海鸥住工	个股其他公告: 全资子公司海鸥(香港)住宅工业有限公司拟在越南投资设立全资孙公司海鸥住宅工业(越南)有限公司, 注册资本 250 万美元, 主要从事生产厨房、卫生间、浴室设施及零配件。
002742	三圣股份	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 7.21 亿元, 同比增长 42.19%; 归母净利润 499 万元, 同比减少 51.50%。前三季度: 实现营业收入 22.07 亿元, 同比增长 25.14%; 归母净利润 8099 万元, 同比增加 3.28%。
600293	三峡新材	个股其他公告: 公司实际控制人许锡忠先生所持公司股份被冻结, 截止本公告日, 许锡忠先生共持有公司无限售流通股 2.07 亿股, 占公司总股本的 17.85%, 冻结数量为 2.07 亿股, 占其所持公司股份的 100%, 占公司总股本的 17.85%, 所冻结的股份已办理质押登记。
600293	三峡新材	个股其他公告: 公司第五大股东海南宗宣达实业投资有限公司所持公司股份被司法冻结, 截止本公告日, 海南宗宣达共持有公司无限售流通股 6367 万股, 占公司总股本的 5.48%, 冻结数量为 6367 万股, 占其所持公司股份的 100%, 占公司总股本的 5.48%, 所冻结的股份已办理质押登记。
600585	海螺水泥	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 前三季度: 实现营业收入 1107.56 亿元, 同比增

加 42.37%；归母净利润 238.16 亿元，同比增加 14.96%。

002080	中材科技	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 34.71 亿元, 同比增长 13.62%; 归母净利润 3.67 亿元, 同比增长 1.50%。前三季度: 实现营业收入 95.34 亿元, 同比增长 22.21%; 归母净利润 10.19 亿元, 同比增长 36.66%。
002080	中材科技	融资融券: 公司拟继续申请发行不超过 50 亿元的超短期融资券, 拟发行的超短期融资券期限为每期不超过 270 天。
002457	青龙管业	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 6.96 亿元, 同比增长 99.22%; 归母净利润 7608 万元, 同比增长 142.75%。前三季度: 实现营业收入 13.41 亿元, 同比增长 75.40%; 归母净利润 1.04 亿元, 同比增长 176.40%。
000672	上峰水泥	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 16.91 亿元, 同比增长 9.56%; 归母净利润 5.91 亿元, 同比增长 44.49%。前三季度: 实现营业收入 45.79 亿元, 同比增长 26.32%; 归母净利润 15.41 亿元, 同比增长 67.76%。
600176	中国巨石	融资融券: 公司拟发行规模不超过人民币 10 亿元的公司债券。
600176	中国巨石	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 前三季度: 实现营业收入 77.38 亿元, 同比增加 1.43%; 归母净利润 15.49 亿元, 同比减少 19.02%。
603737	三棵树	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 前三季度: 实现营业收入 38.39 亿元, 同比增加 67%; 归母净利润 2.72 亿元, 同比增加 110.80%。
002066	瑞泰科技	人事变动: 公司副总经理廖教章先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务, 辞职后廖教章先生将继续在公司任职。廖教章先生未持有公司股份。
002613	北玻股份	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 3.35 亿元, 同比增长 23.81%; 归母净利润 1518 万元, 同比增长 297.16%。前三季度: 实现营业收入 8.17 亿元, 同比增长 14.15%; 归母净利润 940 万元, 同比减少 83.04%。
002682	龙洲股份	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 12.63 亿元, 同比增长 4.89%; 归母净利润 704 万元, 同比减少 63.39%。前三季度: 实现营业收入 30.28 亿元, 同比减少 3.26%; 归母净利润 5809 万元, 同比减少 36.40%。
300409	道氏技术	解除质押: 公司控股股东、实际控制人荣继华先生所持有公司的部分股份解除质押, 解除质押股数 63.75 万, 本次解除质押占其所持股份比例 0.44%。截至公告披露日, 荣继华先生持有公司股份 1.43 亿股, 占公司总股本的 31.16%。荣继华先生所持有公司股份累计被质押 1.13 亿股, 占其所持有公司股份的 78.62%, 占公司总股本的 24.50%。
002718	友邦吊顶	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 1.69 亿元, 同比减少 6.70%; 归母净利润 1674 万元, 同比减少 60.15%。前三季度: 实现营业收入 5.04 亿元, 同比减少 6.16%; 归母净利润 4897 万元, 同比减少 48.38%。
000877	天山股份	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 32.82 亿元, 同比增长 23.45%; 归母净利润 5.11 亿元, 同比增加 11.60%。前三季度: 实现营业收入 72.38 亿元, 同比增加 28.57%; 归母净利润 11.81 亿元, 同比增加 54.29%。
000789	万年青	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 29.20 亿元, 同比减少 0.22%; 归母净利润 3.06 亿元, 同比减少 14.62%。前三季度: 实现营业收入 73.41 亿元, 同比增加 4.61%; 归母净利润 9.09 亿元, 同比增加 4.24%。
002043	兔宝宝	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 12.87 亿元, 同比增长 6.86%; 归母净利润 1.27 亿元, 同比增长 71.40%。前三季度: 实现营业收入 32.09 亿元, 同比增加 3.19%; 归母净利润 2.53 亿元, 同比减少 4.21%。
600326	西藏天路	个股其他公告: 公司本次发行人民币 10.87 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 按面值发行。
002785	万里石	解除质押: 公司控股股东、实际控制人 FINSTONE AG 先生所持有公司的部分股份解除质押, 解除质押股数 4305 万, 本次解除质押占其所持股份比例 100%。截至本公告披露日, FINSTONE AG 持有公司股份数为 4305 万股, 占公司总股本的 21.53%。本次股份解除质押后, FINSTONE AG

所持有公司股份质押股数为0股。

603688	石英股份	股票质押: 公司股东富腾发展将其持有公司的部分无限售流通股 3600 万股质押给东兴证券股份有限公司, 占其所持公司股份总数的 43.91%, 占公司总股本的 10.67%。截至本公告日, 富腾发展直接持有本公司股份 8199 万股, 占公司总股本的 24.31%。本次质押完毕后, 富腾发展累计质押公司股份共计 3600 万股, 占其持有本公司股份总数的 43.91%, 占公司总股本的 10.67%。
603688	石英股份	个股其他公告: 公司本次发行人民币 3.60 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 按面值发行。
002205	国统股份	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 1.88 亿元, 同比增长 41.85%; 归母净利润 472 万元, 同比增长 826.63%。前三季度: 实现营业收入 4.16 亿元, 同比增长 5.54%; 归母净利润 167 万元, 同比增长 135.40%。
002088	鲁阳节能	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 4.53 亿元, 同比减少 4.36%; 归母净利润 6685 万元, 同比减少 17.39%。前三季度: 实现营业收入 14.88 亿元, 同比增长 20.23%; 归母净利润 2.41 亿元, 同比增长 4.49%。
603385	惠达卫浴	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 前三季度: 实现营业收入 23.24 亿元, 同比增加 7.56%; 归母净利润 2.27 亿元, 同比增加 13.23%。
600801	华新水泥	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 前三季度: 实现营业收入 224.72 亿元, 同比增加 18.02%; 归母净利润 48.44 亿元, 同比增加 41.99%。
300715	凯伦股份	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 2.69 亿元, 同比增长 59.17%; 归母净利润 2727 万元, 同比增长 76.38%。前三季度: 实现营业收入 6.90 亿元, 同比增长 66.43%; 归母净利润 7115 万元, 同比增长 74.88%。
300715	凯伦股份	个股其他公告: 公司与陕西省永寿县人民政府拟签订《凯伦建材防水材料生产基地项目合同》, 项目计划总投资 5 亿元人民币。
603616	韩建河山	个股其他公告: 公司参与了吉林省中部城市引松供水二期工程 PCCP 管材采购一标段的投标, 公司为该标段第一中标候选人。本次中标价格为人民币 4.43 亿元, 约占公司 2018 年度经审计营业收入的 42.25%, 约占公司 2018 年度 PCCP 收入的 135.90%。
002346	柘中股份	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 8564 万元, 同比减少 43.34%; 归母净利润 339 元, 同比减少 60.73%。前三季度: 实现营业收入 2.92 亿元, 同比减少 34.09%; 归母净利润 7460 万元, 同比增加 42.83%。
603378	亚士创能	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 前三季度: 实现营业收入 17.52 亿元, 同比增加 51.66%。
300345	红宇新材	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 2663 万元, 同比减少 6.28%; 归母净利润 3872 万元, 同比增长 168.01%。前三季度: 实现营业收入 9591 万元, 同比增长 8.47%; 归母净利润 4489 万元, 同比增长 174.92%。
603601	再升科技	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 前三季度: 实现营业收入 8.64 亿元, 同比增加 3.38%; 归母净利润 1.34 亿元, 同比增加 10.93%。
603601	再升科技	人事变动: 董事会同意聘任 LIEW XIAO TONG 先生为公司总经理, 任期自 2019 年 10 月 25 日起至第三届董事会任期届满为止。
000401	冀东水泥	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 101.75 亿元, 同比增长 3.95%; 归母净利润 9.90 亿元, 同比增长 10.45%。前三季度: 实现营业收入 262.54 亿元, 同比增长 16.00%; 归母净利润 24.70 亿元, 同比增长 35.96%。
300135	宝利国际	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 8.26 亿元, 同比增长 10.84%; 归母净利润 1145 万元, 同比减少 9.23%。前三季度: 实现营业收入 16.85 亿元, 同比增长 14.81%; 归母净利润 3875 万元, 同比增长 2.49%。
002795	永和智控	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 15.40 亿元, 同比减少 14.20%; 归母净利润 1885 万元, 同比减少 34.78%。前三季度: 实现营业收入 4.55 亿元, 同比减少 9.66%; 归母净利润 5696 万元, 同比减少 6.33%。
002641	永高股份	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 16.03 亿元, 同比增长

		14.67%; 归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 63.31%。前三季度: 实现营业收入 44.05 亿元, 同比增长 18.49%; 归母净利润 3.28 亿元, 同比增长 101.74%。
002671	龙泉股份	个股其他公告: 公司参与了兴化市长江引水工程 PCCP 管采购货物招标, 确定公司为中标候选人第一名, 本次投标报价 9535 万元, 约占公司 2018 年度经审计营业收入的 9.42%。
300599	雄塑科技	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 5.21 亿元, 同比增长 11.11%; 归母净利润 6571 万元, 同比增长 8.66%。前三季度: 实现营业收入 14.57 亿元, 同比增长 11.05%; 归母净利润 1.80 亿元, 同比增长 17.88%。
300198	纳川股份	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 2.08 亿元, 同比减少 27.52%; 归母净利润-1685 万元, 同比增长 13.58%。前三季度: 实现营业收入 5.69 亿元, 同比减少 36.94%; 归母净利润 3.63 亿元, 同比增长 6262.85%。
002201	九鼎新材	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 2.51 亿元, 同比减少 1.57%; 归母净利润 52 万元, 同比减少 76.93%。前三季度: 实现营业收入 6.79 亿元, 同比减少 7.83%; 归母净利润 511 万元, 同比减少 31.25%。
300344	太空智造	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 1.03 亿元, 同比减少 27.67%; 归母净利润 106 万元, 同比减少 93.57%。前三季度: 实现营业收入 3.23 亿元, 同比减少 16.31%; 归母净利润 1336 万元, 同比减少 72.66%。
600449	宁夏建材	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 前三季度: 实现营业收入 36.31 亿元, 同比增加 16.80%; 归母净利润 6.09 亿元, 同比增加 74.96%。
002271	东方雨虹	质押展期: 公司股东许利民先生将质押给安信证券股份有限公司 1400 万股公司股份进行质押展期, 本次展期质押占其所持股份比例 15.65%。截至本公告披露日, 许利民先生持有本公司股份 8943 万股, 占公司总股本的 5.99%, 其累计质押所持公司股份为 4104 万股, 占公司总股本的 2.75%, 占其所持公司股份的 45.89%。
000786	北新建材	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 37.79 亿元, 同比增长 7.21%; 归母净利润 6.81 亿元, 同比减少 8.57%。前三季度: 实现营业收入 98.17 亿元, 同比增长 3.20%; 归母净利润-1084 万元, 同比减少 100.53%。
002225	濮耐股份	解除质押: 公司股东郭志彦先生将其所持有的无限售流通股 500 万股办理完毕解除质押登记手续, 占公司总股本的 0.56%, 本次解除质押占其所持股份比例 5.54%。截至本公告日, 郭志彦先生持有本公司 9030 万股, 占公司总股本的 8.73%; 累计质押股份数量为 6402 万股, 占公司总股本的 6.19%, 占其持有本公司股份的 70.90%。
002225	濮耐股份	回购股权: 公司回购注销的限制性股票合计 28.76 万股, 占本次回购注销前总股本的 0.03%。其中首次授予部分回购注销 22.95 万股, 回购价格为 3.01 元/股; 预留授予部分回购注销 5.81 万股, 回购价格为 2.22 元/股。
002791	坚朗五金	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 14.86 亿元, 同比增长 32.56%; 归母净利润 1.49 亿元, 同比增长 73.52%。前三季度: 实现营业收入 35.75 亿元, 同比增长 32.21%; 归母净利润 2.69 亿元, 同比增长 129.94%。
002346	柘中股份	股份增减持: 公司董事马瑜骅拟减持数量不超过 118 万股, 占公司总股本的 0.27%。
300196	长海股份	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 5.80 亿元, 同比减少 2.32%; 归母净利润 8902 万元, 同比增长 2.74%。前三季度: 实现营业收入 16.65 亿元, 同比增长 5.32%; 归母净利润 2.35 亿元, 同比增长 20.58%。
002333	*ST 罗普	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 1.79 亿元, 同比减少 37.28%; 归母净利润-1594 万元, 同比增长 28.42%。前三季度: 实现营业收入 5.35 亿元, 同比增长 32.06%; 归母净利润 3814 万元, 同比增长 157.60%。
002918	蒙娜丽莎	季度报告: 公司发布 2019 年第三季度报告, 报告期内: 实现营业收入 10.72 亿元, 同比增长 23.37%; 归母净利润 1.39 亿元, 同比增长 3.31%。前三季度: 实现营业收入 26.76 亿元, 同比增长 17.44%; 归母净利润 3.04 亿元, 同比增长 13.45%。
603033	三维股份	个股其他公告: 广西三维铁路轨道制造有限公司拟以货币加实物的方式出资人民币 5000 万元,

		成立云南三维轨道交通装备有限公司，持有 100% 股权。
603688	石英股份	个股其他公告： 本次共发行 3.6 亿元可转债，共计 360 万张，按面值发行。
603688	石英股份	质押回购： 公司控股股东、实际控制人陈士斌先生将其持有公司的部分限售流通股 2300 万股与银河证券股份有限公司进行质押式回购交易，占其所持公司股份总数的 23.24%，占公司总股本的 6.82%。截至本公告日，陈士斌先生直接持有本公司股份 9898 万股，占公司总股本的 29.34%。本次质押完毕后，陈士斌先生累计质押公司股份共计 2300 万股，占其持有本公司股份总数的 23.24%，占公司总股本的 6.82%。
000509	华塑控股	季度报告： 公司发布 2019 年第三季度报告，报告期内：实现营业收入 1446 万元，同比减少 17.64%；归母净利润 1670 万元，同比增长 509.13%。前三季度：实现营业收入 4955 万元，同比减少 95.85%；归母净利润 832 万元，同比增长 200.19%。
300064	豫金刚石	季度报告： 公司发布 2019 年第三季度报告，报告期内：实现营业收入 1.95 亿元，同比减少 23.29%；归母净利润 2081 万元，同比减少 10.82%。前三季度：实现营业收入 7.30 亿元，同比减少 31.36%；归母净利润 6819 万元，同比减少 64.24%。
300554	三超新材	季度报告： 公司发布 2019 年第三季度报告，报告期内：实现营业收入 5824 万元，同比增加 6.24%；归母净利润 592 万元，同比增加 382.79%。前三季度：实现营业收入 1.66 亿元，同比减少 39.12%；归母净利润 1224 万元，同比减少 80.72%。
300554	三超新材	个股其他公告： 公司发布 2019-2021 年股东分红规划方案，公司在当年盈利、累计未分配利润为正且公司现金流可以满足公司正常经营和持续发展的情况下，如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司应当优先采取现金方式分配利润，且每年以现金方式分配的利润不低于当年实现的可分配利润 10%。在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红。

资料来源：公司公告、国盛证券研究所

8、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