

建筑材料

竣工稳步上行，装修建材估值切换

【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**450元/吨**，周环比**+6元/吨**，**+1.4%**。全国水泥库存**54.1%**，周环比持平。本周全国水泥市场价格环比大幅上调，涨幅为**1.4%**。价格上涨地区仍然是以华东和中南为主，不同地区上涨**20-50元/吨**。10月底11月初，尽管国内水泥市场需求保持稳定，但水泥价格上涨势头不减，南部地区水泥企业为在最后旺季提升盈利，不断推动价格上涨，考虑到多数地区水泥价格已涨至相对高位，后期无外在因素影响情况下，上涨幅度或将逐渐收窄。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**1672元**，周环比**+7元**，年同比**+48元**。在产玻璃产能**94050万重箱**，周环比**+660万重箱**，年同比**-1650万重箱**。周末行业库存**3710万重箱**，周环比**-5万重箱**，年同比**+442万重箱**。从区域看，华北地区玻璃厂家报价上涨幅度较大，市场信心较好；华东和西北等地区涨价跟进；西南地区报价上涨大，厂家市场协调力度比较强。东北地区小幅跟进。产能方面，本月停产冷修的有河北正大三线**800吨**，和湖南巨强微晶一线**400吨**；新建生产线点火的有广西北海信义一线**1100吨**。

【周观点】

9月PMI稍回落，连续第6个月位于50下方，建筑业PMI回升，回升幅度落于季节性，结合微观情况来看，基建有所抬头。

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12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。

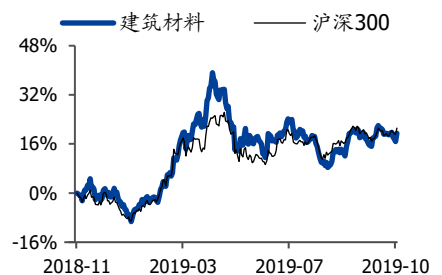
中长期我们认为应该更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。

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、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

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：推荐铁路轨枕龙头三维股份》2019-10-28
- 2、《建筑材料：地产保持韧性，个体性差异增大》2019-10-20
- 3、《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



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28日至2019年11月1日，本周末全国水泥市场平均价格为450元/吨，周环比+6元/吨，+1.4%。全国水泥库存54.1%，周环比持平。本周全国水泥市场价格环比大幅上调，涨幅为1.4%。价格上涨地区仍然是以华东和中南为主，不同地区上涨20-50元/吨。10月底11月初，尽管国内水泥市场需求保持稳定，但水泥价格上涨势头不减，南部地区水泥企业为在最后旺季提升盈利，不断推动价格上涨，考虑到多数地区水泥价格已涨至相对高位，后期无外在因素影响情况下，上涨幅度或将逐渐收窄。

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持续提升，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1672元，周环比+7元，年同比+48元。从区域看，华北地区玻璃厂家报价上涨幅度较大，市场信心较好；华东和西北等地区涨价跟进；西南地区报价上涨大，厂家市场协调力度比较强。东北地区小幅跟进。产能方面，本月停产冷修的有河北正大三线800吨，和湖南巨强微晶一线400吨；新建生产线点火的有广西北海信义一线1100吨。

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：本周无碱玻纤粗纱市场短期价格仍主流走稳，国内主要池窑企业生产相对稳定，近期下游需求有一定回暖，厂家库存仍较前期略有缩减。但据了解，个别市场实际成交价格有微调，但主流市场价格维稳。成本面支撑加之需求表现上刻下，部分厂仍存调价计划，但实际落实难度较大。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 | 7.7 | 7.1 | 7.0 | 6.9 | - |
| 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 | 0.48 | 0.54 | 0.60 | 8.8 | 8.4 | 7.5 | 6.8 | - |
| 000786 | 北新建材 | 1.46 | 1.47 | 1.76 | 2.08 | 13.5 | 13.4 | 11.2 | 9.5 | 买入 |
| 002798 | 帝欧家居 | 1.01 | 1.49 | 1.97 | 2.56 | 22.8 | 15.5 | 11.7 | 9.0 | 买入 |
| 000401 | 冀东水泥 | 1.10 | 2.28 | 3.01 | 3.43 | 12.9 | 6.2 | 4.7 | 4.1 | 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 | 17.9 | 19.2 | 16.6 | 14.4 | 增持 |
| 002271 | 东方雨虹 | 1.01 | 1.39 | 1.75 | 2.21 | 24.2 | 17.6 | 14.0 | 11.1 | 买入 |
| 600176 | 中国巨石* | 0.68 | 0.59 | 0.68 | 0.80 | 12.0 | 13.8 | 12.0 | 10.2 | - |
| 002398 | 垒知集团 | 0.36 | 0.59 | 0.78 | 0.95 | 14.9 | 9.1 | 6.9 | 5.6 | 增持 |
| 600720 | 祁连山 | 0.84 | 1.55 | 1.59 | 1.74 | 12.1 | 6.6 | 6.4 | 5.9 | 增持 |
| 603385 | 惠达卫浴 | 0.65 | 0.81 | 0.97 | 1.17 | 14.2 | 11.4 | 9.5 | 7.9 | 买入 |
| 600449 | 宁夏建材 | 0.90 | 0.79 | 0.87 | 1.46 | 10.7 | 12.2 | 11.0 | 6.6 | 增持 |
| 002791 | 坚朗五金 | 0.54 | 1.03 | 1.54 | 2.17 | 54.7 | 28.7 | 19.2 | 13.6 | 买入 |
| 603033 | 三维股份 | 0.65 | 0.85 | 1.63 | 2.14 | 31.4 | 24.0 | 12.5 | 9.5 | 买入 |
| 002918 | 蒙娜丽莎 | 1.53 | 1.09 | 1.43 | 1.85 | 10.2 | 14.3 | 10.9 | 8.4 | 买入 |
| 300715 | 凯伦股份 | 0.50 | 0.90 | 1.83 | 2.97 | 46.5 | 25.8 | 12.7 | 7.8 | 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 | 6 |
| 2、水泥行业本周跟踪..... | 7 |
| 3、玻璃行业本周跟踪..... | 12 |
| 4、玻纤行业本周跟踪..... | 15 |
| 5、装修建材本周跟踪..... | 17 |
| 6、行业要闻回顾 | 19 |
| 7、重点上市公司公告..... | 20 |
| 8、风险提示 | 23 |

图表目录

| | |
|-----------------------------------------|----|
| 图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现 | 6 |
| 图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元) | 6 |
| 图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五 | 7 |
| 图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五 | 7 |
| 图表 5: 全国水泥价格周环比+6 元/吨..... | 8 |
| 图表 6: 全国水泥库存周环比持平 | 8 |
| 图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.4%..... | 8 |
| 图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+0.8% | 8 |
| 图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平 | 8 |
| 图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-1.2% | 8 |
| 图表 11: 全国熟料月度库存环比+2.3% | 9 |
| 图表 12: 华东熟料月度库存环比-1.2% | 9 |
| 图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+1.3%..... | 9 |
| 图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.7% | 9 |
| 图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-7.5%..... | 9 |
| 图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+1.0%..... | 9 |
| 图表 17: 长江流域水泥价格周环比+10 元/吨 | 10 |
| 图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平 | 10 |
| 图表 19: 两广地区水泥价格周环比+15 元/吨 | 10 |
| 图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比+5 元/吨..... | 10 |
| 图表 21: 华北水泥价格周环比持平 | 10 |
| 图表 22: 东北水泥价格周环比持平 | 10 |
| 图表 23: 华东水泥价格周环比+6 元/吨..... | 11 |
| 图表 24: 中南水泥价格周环比+23 元/吨..... | 11 |
| 图表 25: 西南水泥价格周环比持平 | 11 |
| 图表 26: 西北水泥价格周环比持平 | 11 |
| 图表 27: 水泥产量增速图..... | 11 |
| 图表 28: 粗钢产量增速图..... | 11 |
| 图表 29: 水泥价格库存变化汇总..... | 12 |
| 图表 30: 全国玻璃均价周环比+7 元/吨..... | 13 |
| 图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+1.23% | 13 |
| 图表 32: 平板玻璃存货周环比-5 万重箱..... | 13 |
| 图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+7 元/吨 | 13 |

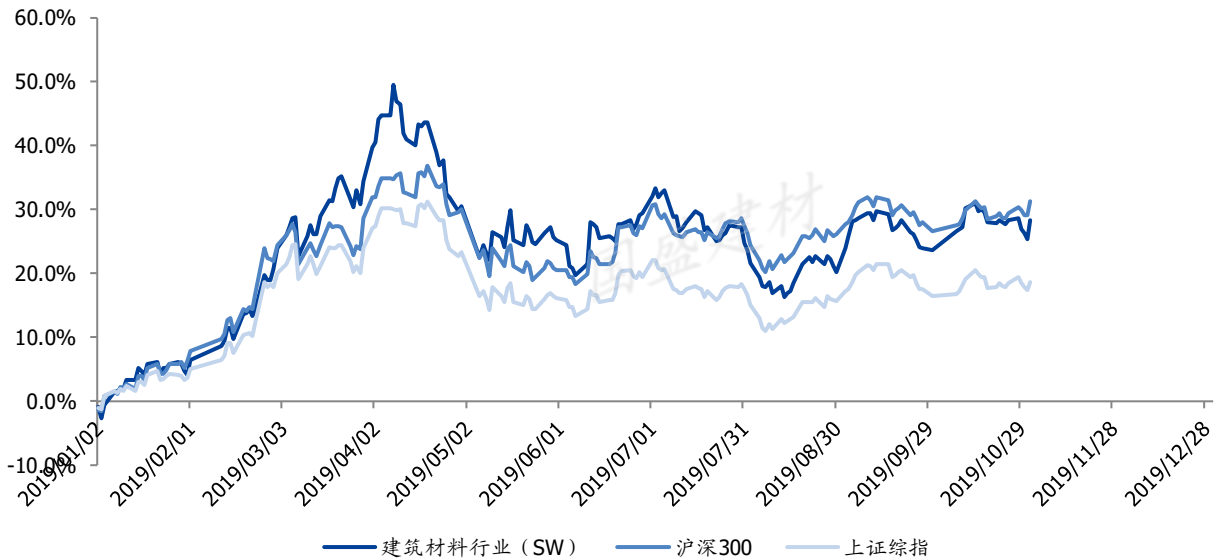
| | |
|----------------------------------------|----|
| 图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+22 元/吨 | 14 |
| 图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+5 元/吨 | 14 |
| 图表 36: Low-E 玻璃价格周环比+1 元/平方米 | 14 |
| 图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平 | 14 |
| 图表 38: 纯碱价格周环比-15 元/吨 | 14 |
| 图表 39: 重油价格周环比-90 元/吨 | 14 |
| 图表 40: 房地产竣工面积增速图 | 15 |
| 图表 41: 玻璃产量增速图 | 15 |
| 图表 42: 玻璃价格变化汇总 | 15 |
| 图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平 | 16 |
| 图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平 | 16 |
| 图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平 | 16 |
| 图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+3 元/克、-36 元/克 | 16 |
| 图表 47: 全球主要经济体 PMI | 16 |
| 图表 48: 中国汽车产量增速 (%) | 16 |
| 图表 49: 本周品牌动态 | 17 |
| 图表 50: 装修建材原料价格汇总 | 17 |
| 图表 51: 沥青价格周环比持平 | 17 |
| 图表 52: 美废价格周环比持平 | 17 |
| 图表 53: PPR 周均价环比持平 | 18 |
| 图表 54: PVC 周均价环比+22 元/吨 | 18 |
| 图表 55: 胶合板周均价环比持平 | 18 |
| 图表 56: 纤维板周均价周环比持平 | 18 |
| 图表 57: 本周供给侧要闻回顾 | 19 |
| 图表 58: 本周行业其他要闻回顾 | 19 |
| 图表 59: 本周重点公司公告 | 20 |

1、本周行情回顾

本周(2019.10.25-2019.11.01)建筑材料板块(SW)上涨-0.03%，上证综指上涨0.11%，超额收益为-0.14%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-11.12亿元。

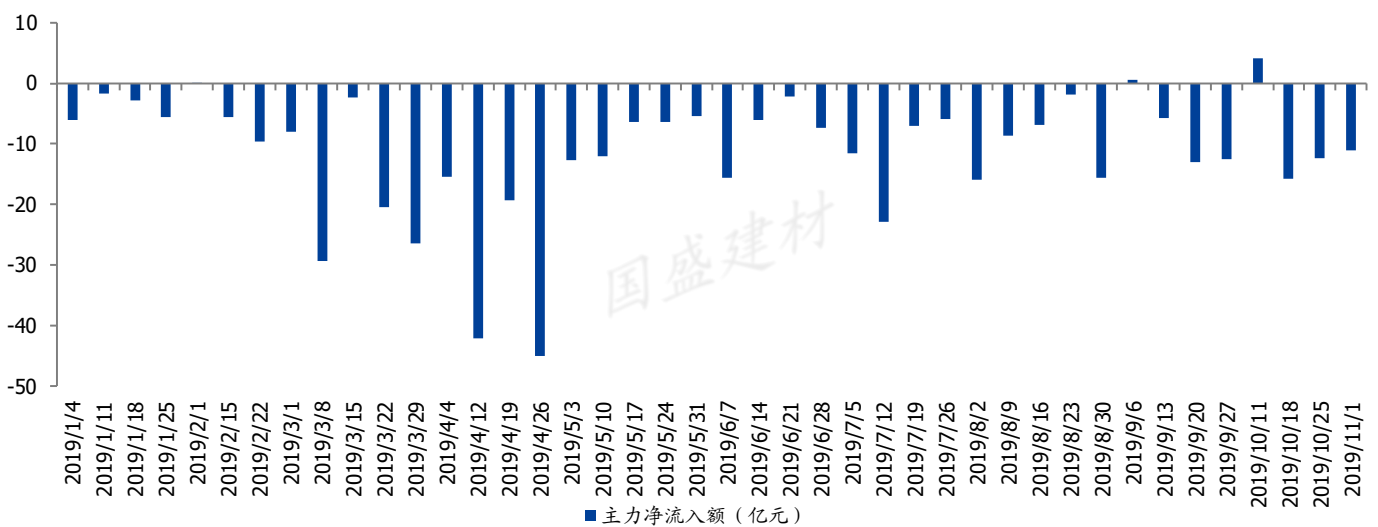
个股方面，坚朗五金、红宇新材、帝欧家居、东方雨虹、三棵树位列涨幅榜前五，伟星新材、友邦吊顶、国检集团、海南瑞泽、豫金刚石位列涨幅榜后五。

图表 1: 建材(SW)行业年初以来市场表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 2: 建材(SW)行业年初以来每周资金净流入额(亿元)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五

| 代码 | 股票简称 | 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨跌幅(%) | 年初至今涨跌幅(%) |
|--------|------|-------|----------|------------|------------|
| 002791 | 坚朗五金 | 29.52 | 21.53 | 21.42 | 201.53 |
| 300345 | 红宇新材 | 12.38 | 14.63 | 14.52 | 255.75 |
| 002798 | 帝欧家居 | 23.03 | 14.07 | 13.96 | 74.47 |
| 002271 | 东方雨虹 | 24.46 | 10.18 | 10.07 | 91.69 |
| 603737 | 三棵树 | 80.15 | 6.97 | 6.86 | 211.75 |

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(%) |
|--------|------|-------|----------|------------|------------|
| 300064 | 豫金刚石 | 3.46 | -7.73 | -7.84 | -22.25 |
| 002596 | 海南瑞泽 | 5.06 | -10.12 | -10.23 | -15.38 |
| 603060 | 国检集团 | 20.55 | -13.73 | -13.84 | 48.91 |
| 002718 | 友邦吊顶 | 16.88 | -15.56 | -15.67 | -7.25 |
| 002372 | 伟星新材 | 13.41 | -20.56 | -20.67 | 7.11 |

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: 本周末全国水泥市场平均价格为 450 元/吨, 周环比+6 元/吨。本周全国水泥市场价格环比大幅上调, 涨幅为 1.4%。价格上涨地区仍然是以华东和中南为主, 不同地区上涨 20-50 元/吨。10 月底 11 月初, 尽管国内水泥市场需求保持稳定, 但水泥价格上涨势头不减, 南部地区水泥企业为在最后旺季提升盈利, 不断推动价格上涨, 考虑到多数地区水泥价格已涨至相对高位, 后期无外在因素影响情况下, 上涨幅度或将逐渐收窄。

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+8 元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为 495 元/吨, 周环比持平, 年同比-53 元/吨; 长江流域水泥市场均价为 501 元/吨, 周环比+10 元/吨, 年同比-23 元/吨; 两广地区水泥市场均价为 503 元/吨, 周环比+15 元/吨, 年同比+25 元/吨。

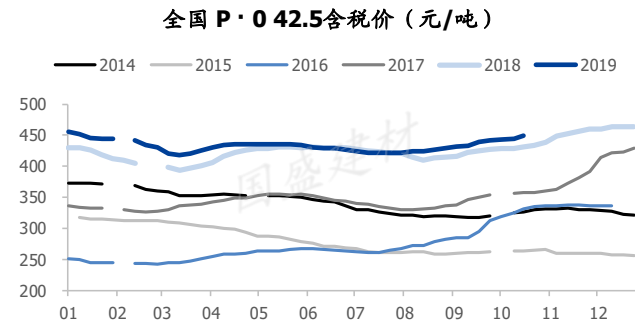
库存方面: 2019 年 10 月 28 日至 2019 年 11 月 1 日, 全国水泥库存 54.1%, 周环比持平。华北地区库存周环比+0.3% (山西上升 1.3%), 东北地区库存周环比-0.4% (辽宁下降 1.3%), 华东地区库存周环比-0.4% (浙江上升 3.0%, 福建、山东分别下降 2.5%、3.3%), 中南地区库存周环比-0.8% (河南下降 5.0%), 西南地区库存周环比+2.2% (四川、贵州、云南分别上升 1.3%、5%、2.5%), 西北地区周环比+0.3% (陕西上升 1.7%)。截至目前, 东北地区库存最高, 为 65.4%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为 50.0%、50.4%、52.0%、62.2%、54.7%。

熟料库存方面: 2019 年 10 月全国熟料库存月环比+2.3%, 为 58.0%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为 57.5%、71.7%、46.7%、60.0%、63.8%、55.0%, 较上月分别上升 3.8%、5.0%、-1.2%、2.0%、2.5%、3.5%。

重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存 51.7%, 周环比-1.2%; 长江中下游流域水泥库

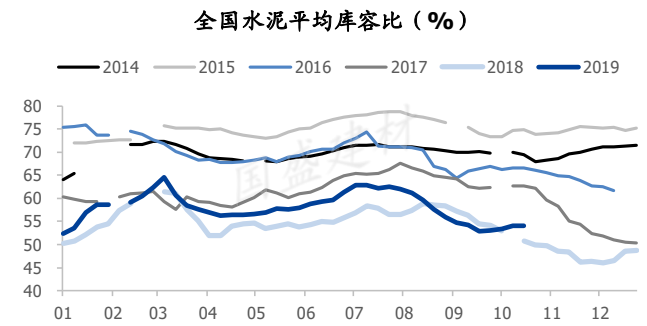
存 50.4%，周环比+0.8%；长江流域库存 51.1%，周环比+0.4%；两广地区库存 49.7%，周环比持平。

图表 5: 全国水泥价格周环比+6 元/吨



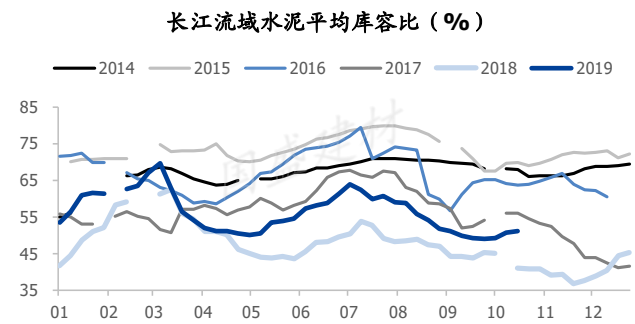
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比持平



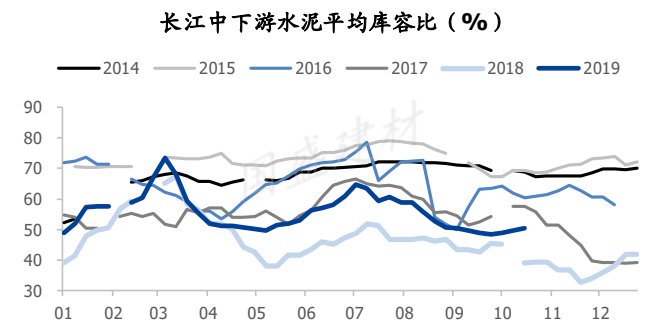
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.4%



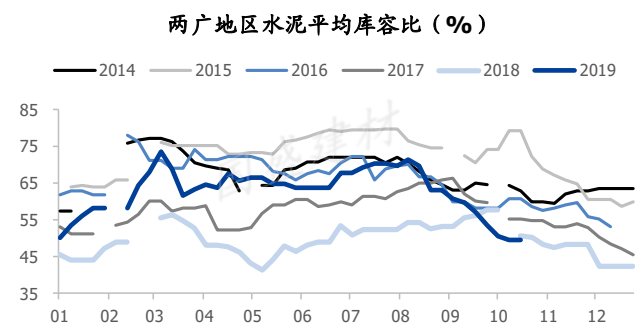
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+0.8%



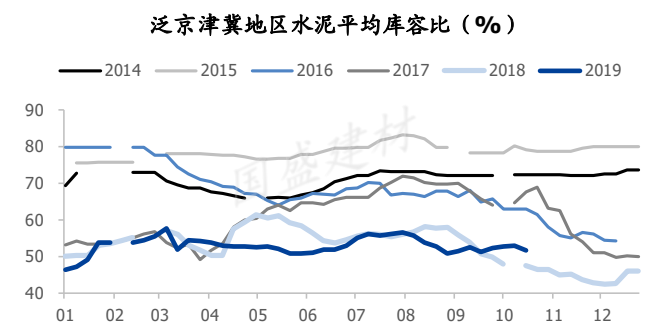
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平



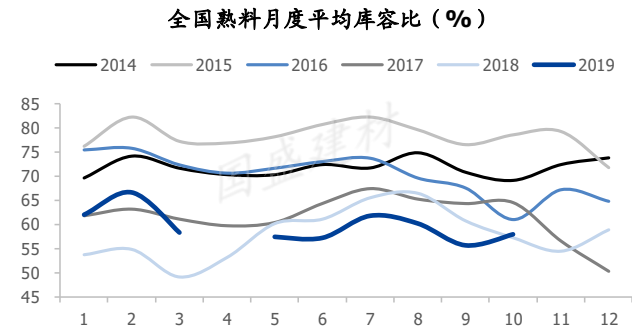
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-1.2%



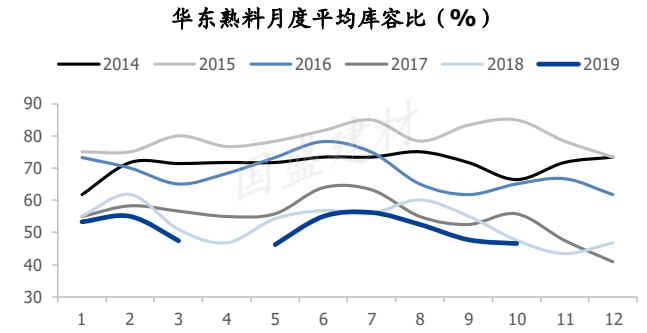
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+2.3%



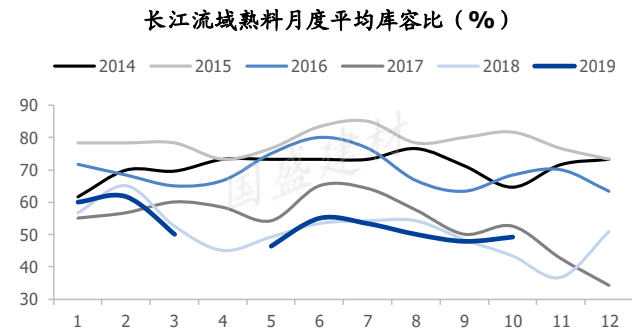
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-1.2%



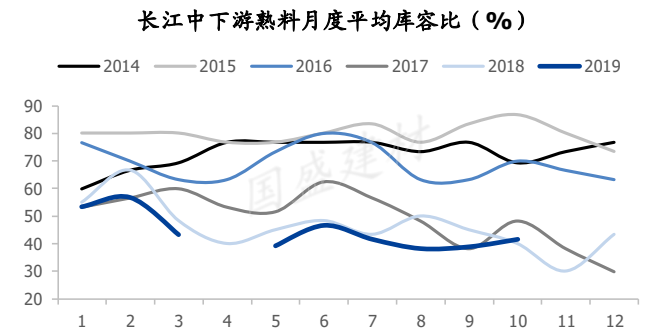
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+1.3%



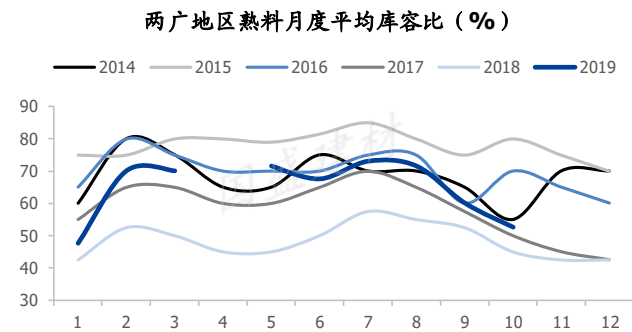
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.7%



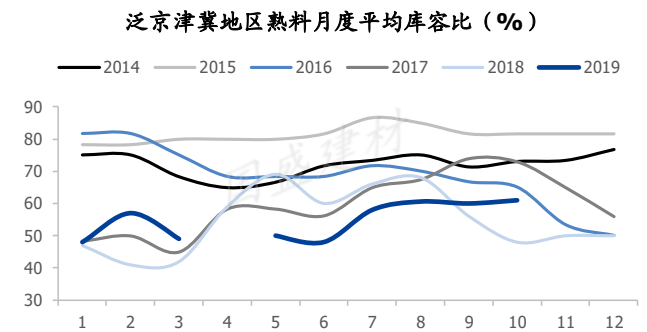
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-7.5%



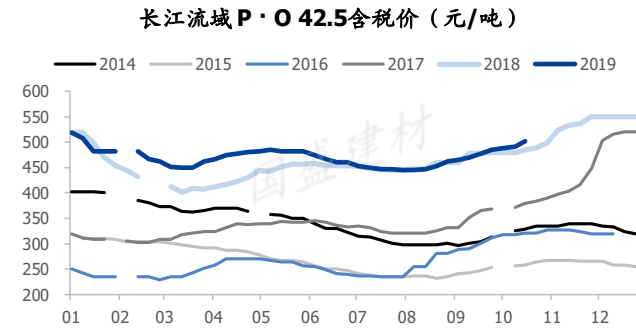
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+1.0%



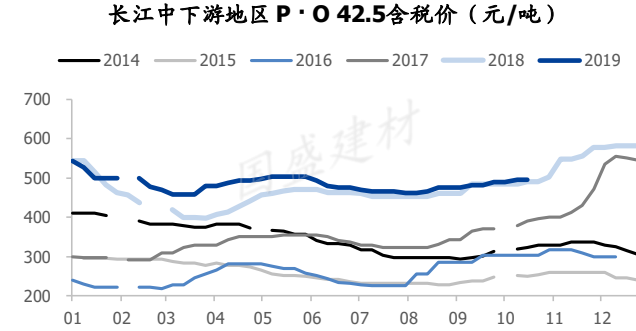
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+10元/吨



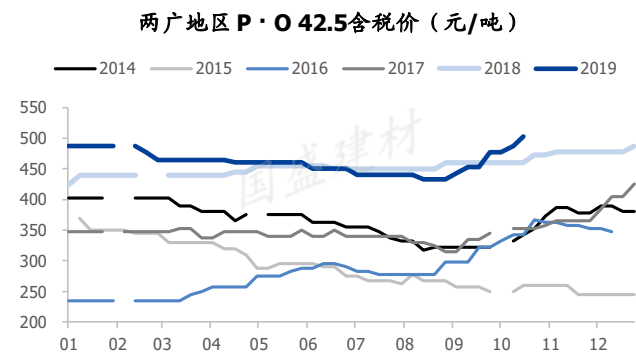
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比持平



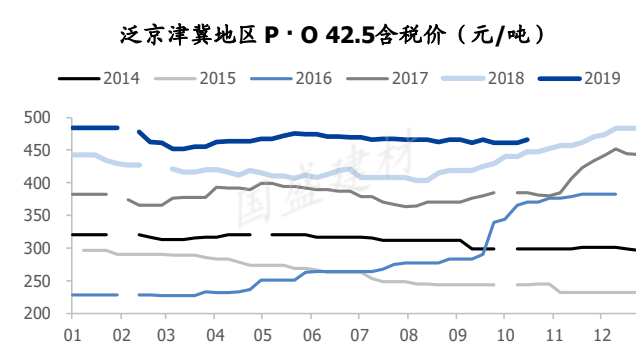
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比+15元/吨



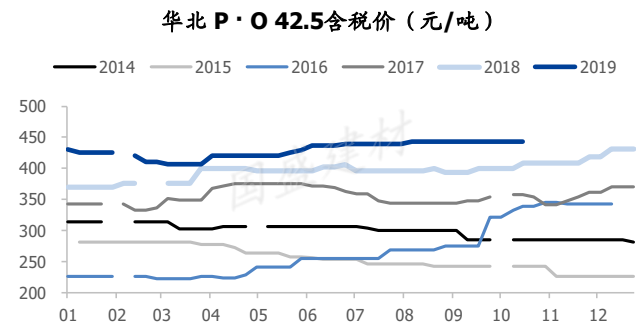
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比+5元/吨



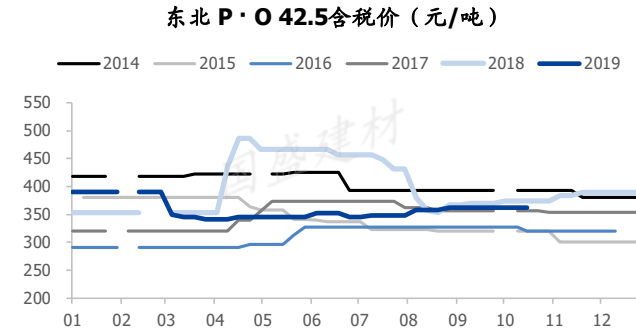
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



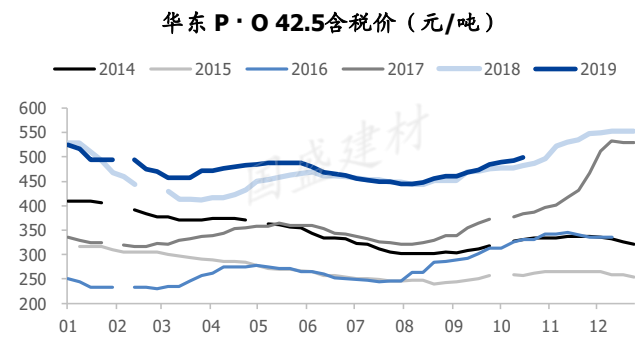
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



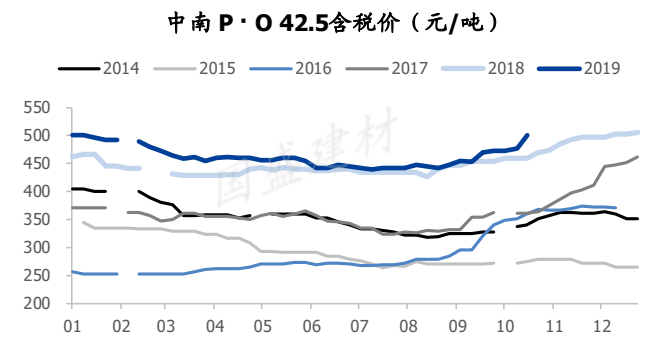
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+6元/吨



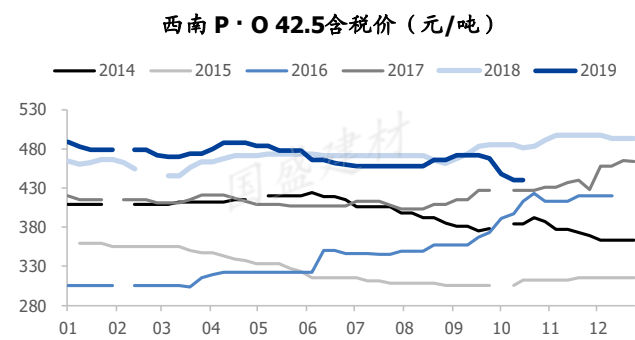
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比+23元/吨



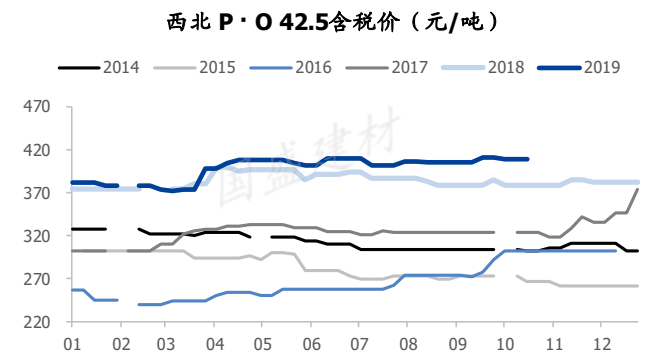
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 26: 西北水泥价格周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 27: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 28: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 29: 水泥价格库存变化汇总

| 省份 | 本周P·042.5含税价(元/吨) | 环比上周 | 同比去年 | 本周水泥库存比(%) | 环比上周 | 同比去年 | 本轮价格高/低点 | 距离高/低点价格 |
|----------------|-------------------|------|------|------------|------|-------|----------|-----------|
| 华北地区 | 443 | 0 | 34 | 50.0 | 0.3 | 0.0 | 439/394 | 4/49 |
| 北京 | 490 | 0 | 40 | 40.0 | 0.0 | 5.0 | 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 | 0.0 | 490/400 | 0/90 |
| 山西省 | 365 | 0 | -20 | 65.0 | 1.3 | 10.0 | 385/320 | -20/45 |
| 内蒙古 | 390 | 0 | 40 | 50.0 | 0.0 | -20.0 | 380/300 | 10/90 |
| 东北地区 | 362 | 0 | -22 | 65.4 | -0.4 | 6.3 | 457/342 | -95/20 |
| 辽宁省 | 305 | 0 | -15 | 53.8 | -1.3 | 1.3 | 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 | 499 | 6 | -24 | 50.4 | -0.4 | 9.1 | 553/444 | -54/55 |
| 上海市 | 460 | 0 | -90 | 50.0 | 0.0 | 20.0 | 580/450 | -120/10 |
| 江苏省 | 500 | 0 | -50 | 51.0 | 0.0 | 14.0 | 580/450 | -80/50 |
| 浙江省 | 550 | 0 | -20 | 48.0 | 3.0 | 9.0 | 620/450 | -70/100 |
| 安徽省 | 470 | 0 | -50 | 52.5 | 0.0 | 11.3 | 550/400 | -80/70 |
| 福建省 | 510 | 20 | 40 | 47.5 | -2.5 | -12.5 | 490/420 | 20/90 |
| 江西省 | 520 | 20 | 40 | 48.8 | 0.0 | 8.8 | 510/400 | 10/120 |
| 山东省 | 480 | 0 | -40 | 55.0 | -3.3 | 13.3 | 540/450 | -60/30 |
| 中南地区 | 500 | 23 | 16 | 52.0 | -0.8 | 3.6 | 506/427 | -6/73 |
| 河南省 | 490 | 30 | -40 | 55.0 | -5.0 | 7.5 | 560/370 | -70/120 |
| 湖北省 | 570 | 50 | 50 | 52.5 | 0.0 | 16.3 | 550/460 | 20/110 |
| 湖南省 | 485 | 0 | -5 | 55.0 | 0.0 | 3.3 | 490/400 | -5/85 |
| 广东省 | 555 | 30 | 35 | 48.3 | 0.0 | 3.3 | 540/490 | 15/65 |
| 广西省 | 450 | 0 | 15 | 51.0 | 0.0 | 1.0 | 435/410 | 15/40 |
| 海南省 | 450 | 30 | 40 | 50.0 | 0.0 | -10.0 | 460/350 | -10/100 |
| 西南地区 | 440 | 0 | -57 | 62.2 | 2.2 | 4.4 | 497/460 | -57/-20 |
| 重庆市 | 440 | 0 | -40 | 55.0 | 0.0 | 5.0 | 480/420 | -40/20 |
| 四川省 | 520 | 0 | 0 | 56.3 | 1.3 | 5.0 | 520/450 | 0/70 |
| 贵州省 | 300 | 0 | -90 | 75.0 | 5.0 | 5.0 | 410/280 | -110/20 |
| 云南省 | 400 | 0 | -15 | 62.5 | 2.5 | 2.5 | 430/355 | -30/45 |
| 西藏 | 540 | 0 | -140 | - | - | - | 680/680 | -140/-140 |
| 西北地区 | 409 | 0 | 30 | 54.7 | 0.3 | -0.8 | 410/372 | -1/37 |
| 陕西省 | 420 | 0 | 0 | 58.3 | 1.7 | 3.3 | 470/420 | -50/0 |
| 甘肃省 | 395 | 0 | 30 | 57.5 | 0.0 | -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 | 450 | 6 | 1 | 54.1 | 0.0 | 5.6 | 464/410 | -14/40 |
| 泛京津冀地区 | 466 | 5 | 8 | 51.7 | -1.2 | 6.8 | 484/403 | -18/63 |
| 长江中下游流域 | 495 | 0 | -53 | 50.4 | 0.8 | 13.6 | 583/453 | -88/43 |
| 长江流域 | 501 | 10 | -23 | 51.1 | 0.4 | 12.0 | 550/444 | -49/57 |
| 两广地区 | 503 | 15 | 25 | 49.7 | 0.0 | 2.2 | 488/450 | 15/53 |

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

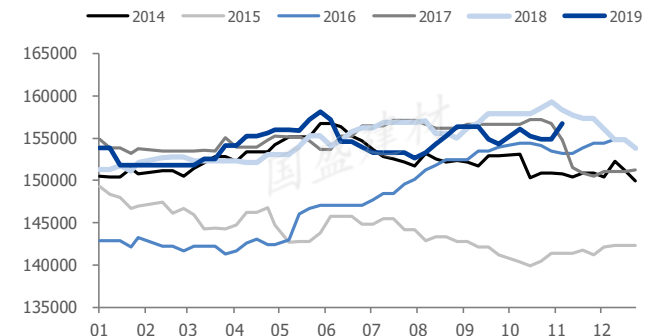
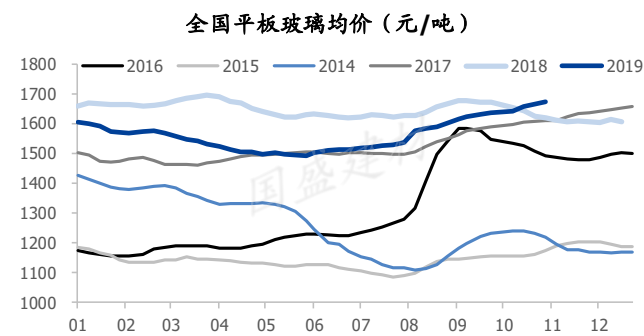
价格方面: 本周末全国建筑用白玻平均价格 1672 元, 周环比+7 元, 年同比+48 元。从区域看, 华北地区玻璃厂家报价上涨幅度较大, 市场信心较好; 华东和西北等地区涨价跟进; 西南地区报价上涨大, 厂家市场协调力度比较强。东北地区小幅跟进。产能方面, 本月停产冷修的有河北正大三线 800 吨, 和湖南巨强微晶一线 400 吨; 新建生产线点火的有广西北海信义一线 1100 吨。

库存方面:周末玻璃产能利用率为69.88%;周环比+0.15%,年同比-2.60%;剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为83.04%,周环比+0.44%,年同比-3.73%。在产玻璃产能94050万重箱,周环比+660万重箱,年同比-1650万重箱。周末行业库存3710万重箱,周环比-5万重箱,年同比+442万重箱。周末库存天数14.40天,周环比-0.12天,年同比+1.93天。

2019年10月31日中国玻璃综合指数1185.06点,周环比+3.69点,年同比+29.45点;中国玻璃价格指数1219.48点,周环比+5.27点,年同比+34.69点;中国玻璃信心指数1047.38点,周环比-2.65点,年同比+8.47点。十月份玻璃现货市场总体走势超出预期,生产企业市场情绪环比有较大幅度的增加。市场成交价格整体环比增加尚可。部分北方区域厂家在产能削减炒作的影响下,涨幅较大,贸易商也积极拉货,造成本地产品和周边产品的价格差异变化很大。其他地区生产企业报价有所上涨,但相对北方地区厂家都比较谨慎。基本都是按照本地市场需求的变动情况而酌情上涨价格。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+7元/吨

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比+1.23%

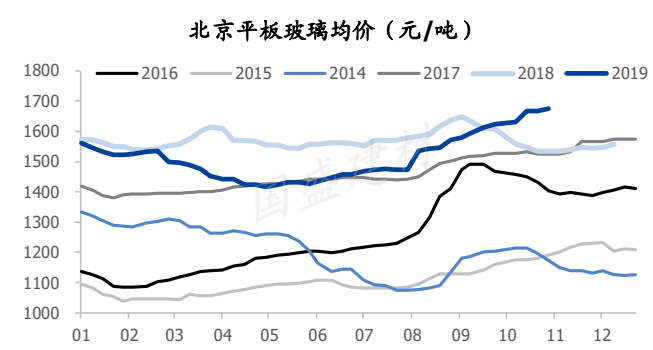
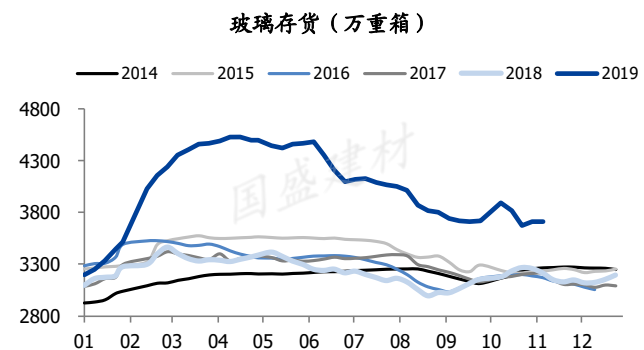


资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

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-5万重箱

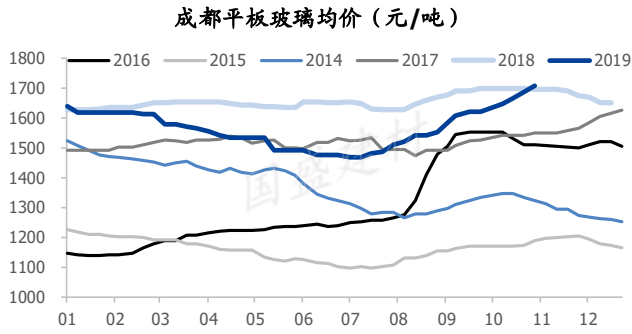
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比+7元/吨



资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

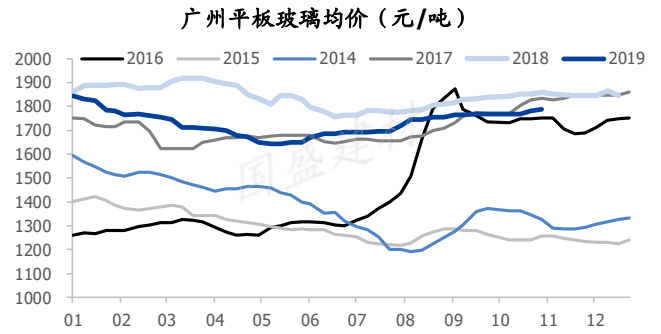
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比+22 元/吨



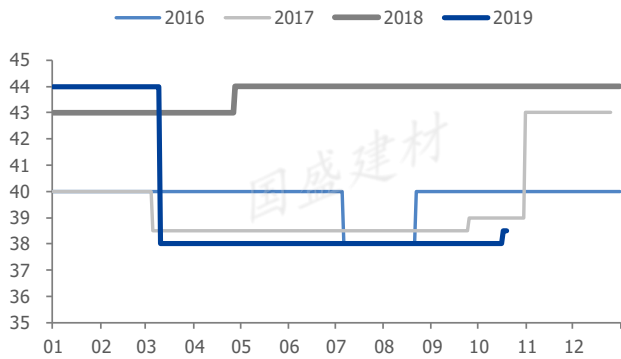
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+5 元/吨



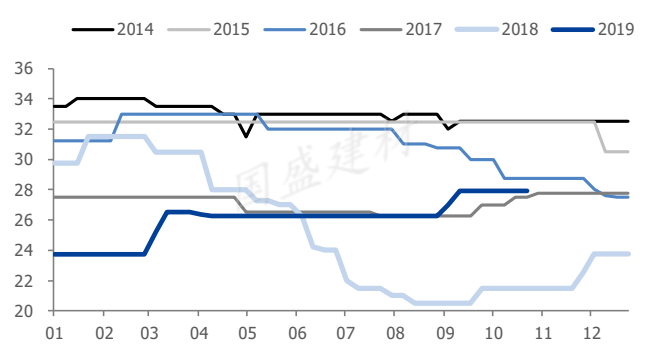
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比+1 元/平方米



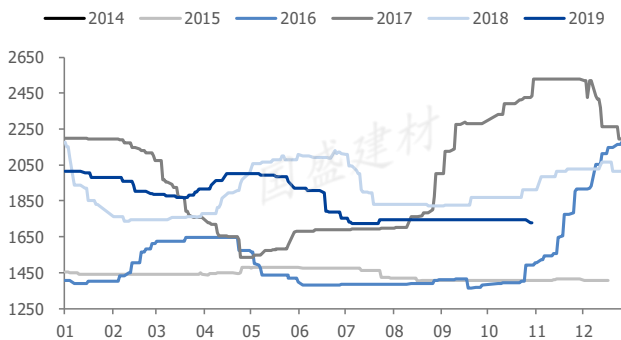
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



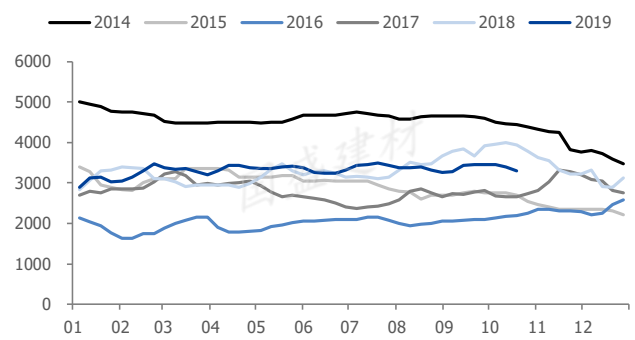
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比-15 元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比-90 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 | 1674 | 7 | 139 |
| 成都 | 1709 | 22 | 14 |
| 广州 | 1787 | 5 | -71 |
| 秦皇岛 | 1548 | 0 | 24 |
| 上海 | 1763 | 11 | 83 |
| 沈阳 | 1507 | 0 | 52 |
| 武汉 | 1582 | 20 | 50 |
| 西安 | 1565 | 3 | 117 |
| 济南 | 1683 | 0 | 121 |
| 全国 | 1672 | 7 | 53 |

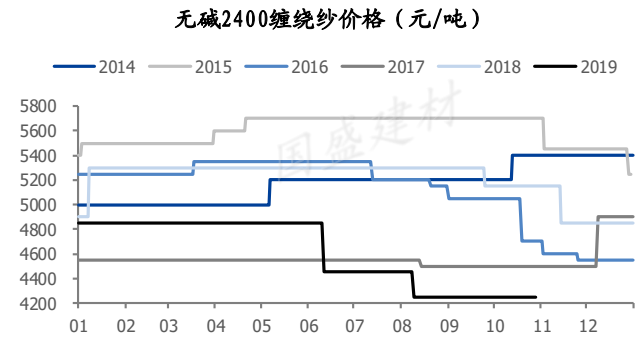
资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

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。

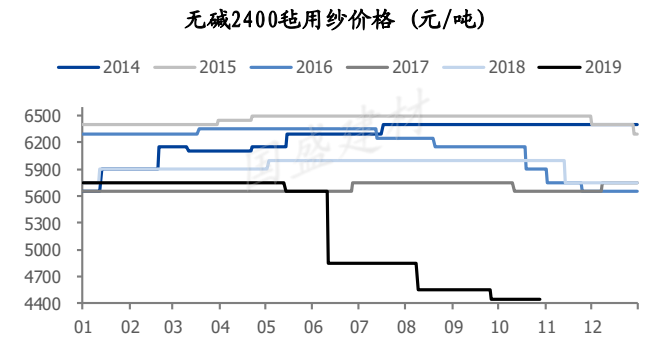
电子纱: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。近期厂家电子纱 G75 产品报价持稳。目前市场主流价格在 8000 元/吨左右, 不同客户价格略有差别, 大客户价格可商谈, 实际成交按合同。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。近期下游市场需求略有好转。走货主要区域是山东及江浙地区, 多数电子纱厂家自用。当前, 国内电子布 (7628) 偏低端无碱纺布主流成交仍维持 3.0 元/米左右, 电子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



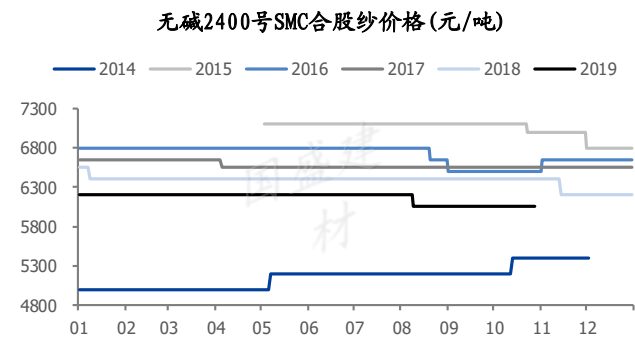
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



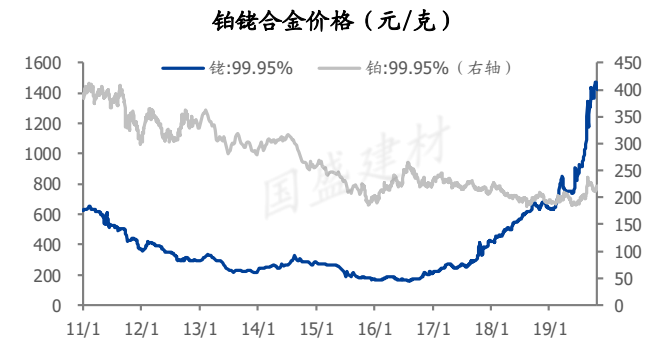
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



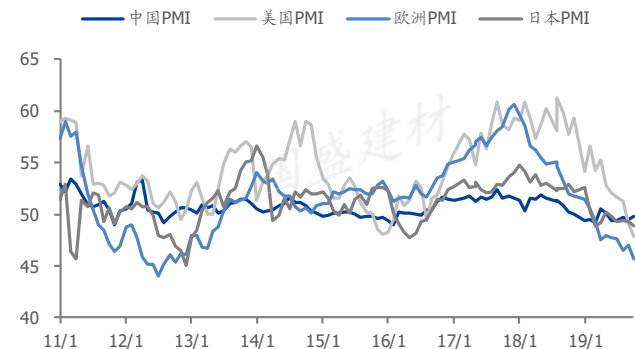
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+3元/克、-36元/克



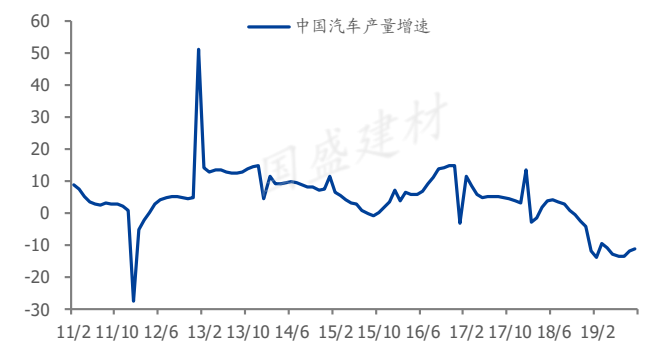
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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 |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 板材 | 广西贵港 30 日起启动大气污染防治应急响应，70 多家木材加工厂停产。根据自治区环境空气质量预报信息，2019 年 10 月 30 日至 11 月 4 日，贵港市将可能出现轻度污染天气。根据《贵港市大气污染防治攻坚行动应急响应工作方案》的规定，符合启动应急响应条件。经市政府同意，为确保完成 2019 年度目标任务，决定于 10 月 30 日 7:00 至 11 月 4 日 19:00 启动大气污染防治应急响应。（中国木业网） |

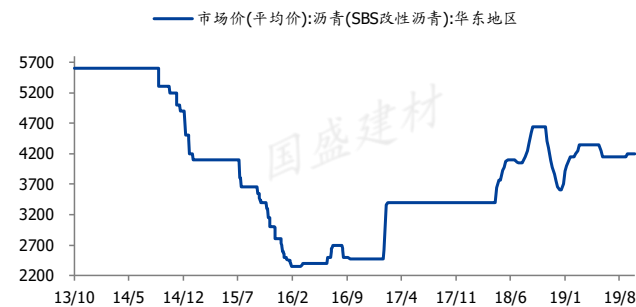
资料来源：公开信息整理、国盛证券研究所

图表 50: 装修建材原料价格汇总

| 品类 | 价格变动 |
|-----|-----------------------------------------------|
| 沥青 | 本周沥青价格为 4200 元/吨，周环比持平，年同比-440 元/吨 |
| 美废 | 本周美废价格为 107.5 美元/吨，周环比持平，年同比-122.5 美元/吨 |
| PVC | 本周 PVC 均价为 6577 元/吨，周环比+22 元/吨，年同比+122 元/吨 |
| PPR | 本周 PPR 均价为 10300 元/吨，周环比+100 元/吨，年同比-1600 元/吨 |
| 胶合板 | 本周胶合板价格为 185.35 元/张，周环比持平，年同比+57.35 元/张 |
| 纤维板 | 本周纤维板价格为 94 元/张，周环比+22.3 元/张，年同比-15.45 元/张 |

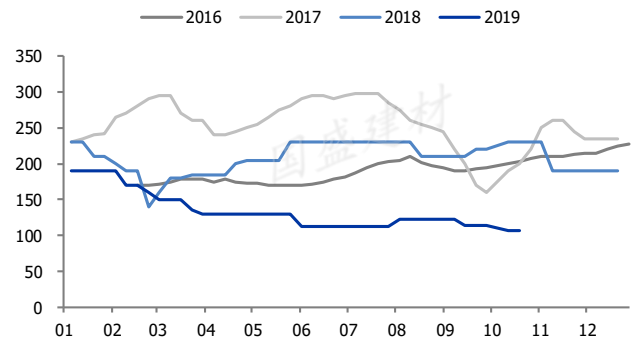
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



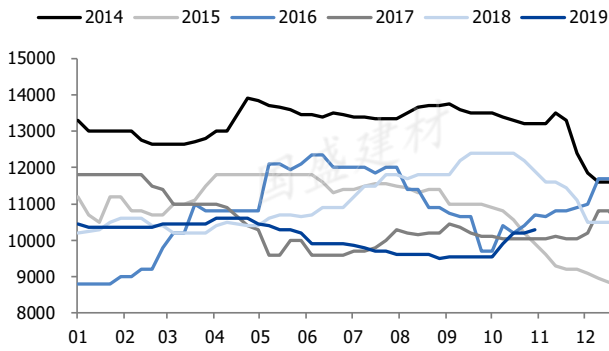
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



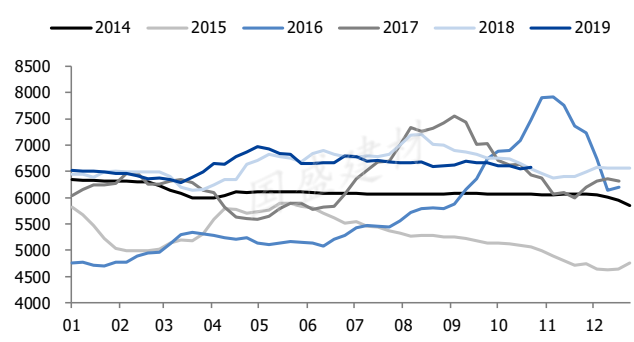
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



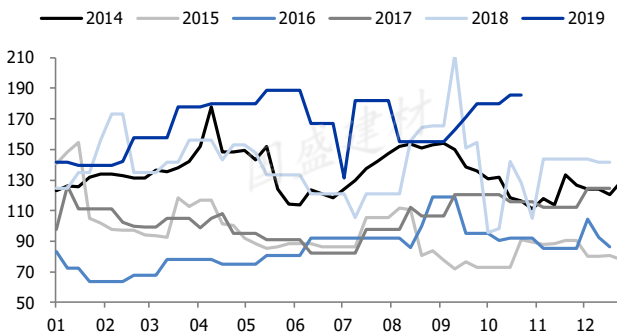
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比+22元/吨



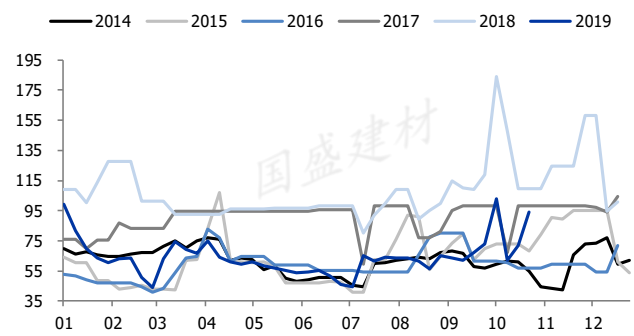
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价周环比持平



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29日 **西藏召开了日喀则市雅曲新型建材有限公司日产4000吨熟料（水泥）建设项目产能置换方案听证会：**本次项目所使用的产能指标均来源于石家庄市曲寨水泥有限公司两条日产2000吨熟料生产线，共计年产120万吨熟料产能，预计2020年12月关停，2021年12月拆除。：（数字水泥网）

资料来源：公开信息整理、国盛证券研究所

图表 58: 本周行业其他要闻回顾

10月28日 **山东发文支持山东省水泥行业协会制定水泥错峰生产具体实施方案：**近日，山东省工业和信息化厅和山东省生态环境厅发布了《关于组织实施2019-2020年度重点行业秋冬季差异化错峰生产的通知》，通知表示：支持山东省水泥行业协会根据国家工信部关于水泥错峰生产有关通知要求，结合行业情况制定本行业错峰生产具体实施方案，充分发挥行业协会作用，加强不同区域间协同协作，协调督促企业加强自律，履行社会责任。（数字水泥网）

10月29日 **南钢原料厂新建落地烧结矿堆场项目计划12月份开工：**10月28日，中冶宝钢收到南京鑫智链科技信息有限公司关于南钢原料厂新建落地烧结矿堆场建安项目的中标通知书。项目计划按照合同签订之日起200天内完成招标文件要求的所有施工内容。：（中国水泥网）

10月30日 **5000吨外购砂的运输船顺利靠泊龙湾港码头：**当前，我国砂石短缺现象仍在持续，诱发砂石流通加剧，除了东南沿海地区从东南亚各国进口砂石，国内砂石运输范围也不断扩大。近日，一艘满载5000吨外购砂的运输船顺利靠泊龙湾港码头，标志着琼海城投公司为海南省琼海市引进外地建筑用砂业务正式开启，对保障琼海全市市场用砂需求具有重要意义。（中国水泥网）

资料来源：公开信息整理、国盛证券研究所

7、重点上市公司公告

图表 59: 本周重点公司公告

| | | |
|--------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 600326 | 西藏天路 | 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 39.29 亿元, 同比增长 8.46%; 归母净利润 4.27 亿元, 同比增长 12.37%。 |
| 300737 | 科顺股份 | 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 13.52 亿元, 同比增加 75.46%; 归母净利润 1.03 亿元, 同比增长 220.21%。前三季度: 实现营业收入 33.26 亿元, 同比增长 64.70%; 归母净利润 2.69 亿元, 同比增长 66.56%。 |
| 002271 | 东方雨虹 | 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 49.87 亿元, 同比增加 35.23%; 归母净利润 6.50 亿元, 同比增长 31.11%。前三季度: 实现营业收入 128.95 亿元, 同比增长 38.64%; 归母净利润 15.66 亿元, 同比增长 40.55%。 |
| 603033 | 三维股份 | 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 4.50 亿元, 去年同期 2.85 亿元; 归母净利润 0.73 亿元, 去年同期 0.29 亿元。前三季度: 实现营业收入 12.32 亿元, 去年同期为 7.92 亿元; 归母净利润 1.78 亿元, 去年同期 0.72 亿元。 |
| 002372 | 伟星新材 | 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 10.15 亿元, 同比下降 6.08%; 归母净利润 2.49 亿元, 同比下降 7.16%。前三季度: 实现营业收入 31.20 亿元, 同比增长 5.15%; 归母净利润 6.92 亿元, 同比增长 5.86%。 |
| 002066 | 瑞泰科技 | 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 8.41 亿元, 同比下降 13.23%; 归母净利润 91.50 万元, 同比下降 50.09%。前三季度: 实现营业收入 28.66 亿元, 同比增长 1.36%; 归母净利润 1031 万元, 同比增长 26.41%。 |
| 300395 | 菲利华 | 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, 同比增长 0.70%; 归母净利润 0.46 亿元, 同比增加 21.72%。前三季度: 实现营业收入 5.71 亿元, 同比增长 9.04%; 归母净利润 1.40 亿元, 同比增长 20.36%。 |
| 300409 | 道氏技术 | 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 7.65 亿元, 同比下降 18.26%; 归母净利润 0.51 亿元, 同比下降 28.12%。前三季度: 实现营业收入 24.41 亿元, 同比下降 6.57%; 归母净利润-0.13 亿元, 同比下降 105.96%。 |
| 300374 | 恒通科技 | 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 2.07 亿元, 同比下降 3.57%; 归母净利润 0.26 亿元, 同比下降 6.61%。前三季度: 实现营业收入 5.26 亿元, 同比增加 0.56%; 归母净利润 0.49 亿元, 同比下降 7.33%。 |
| 603021 | 山东华鹏 | 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 5.79 亿元, 同比下降 3.28%; 归母净利润-0.25 亿元, 同比下降 717.88%。 |
| 603826 | 坤彩科技 | 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 4.39 亿元, 同比下降 0.21%; 归母净利润 1.15 亿元, 同比下降 17.57%。 |
| 002596 | 海南瑞泽 | 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 5.87 亿元, 同比下降 20.88%; 归母净利润 0.11 亿元, 同比下降 70.11%。前三季度: 实现营业收入 18.18 亿元, 同比下降 17.09%; 归母净利润 0.57 亿元, 同比下降 48.99%。 |
| 002798 | 帝欧家居 | 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 16.04 亿元, 同比增长 28.44%; 归母净利润 1.93 亿元, 同比增长 69.64%。前三季度: 实现营业收入 41.02 亿元, 同比增长 29.47%; 归母净利润 4.26 亿元, 同比增长 57.17%。 |
| 300706 | 阿石创 | 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 0.84 亿元, 同比增加 27.13%; 归母净利润 510 万元, 同比减少 33.05%。前三季度: 实现营业收入 2.43 亿元, 同比增长 36.03%; 归母净利润 0.14 亿元, 同比减少 46.20%。 |
| 002785 | 万里石 | 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 2.49 亿元, 同比减少 15.19%; 归母净利润 52 万元, 同比减少 12.11%。前三季度: 实现营业收入 6.85 亿元, 同比减少 0.83%; 归母净利润 593 万元, 同比减少 42.62%。 |

| | | |
|--------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 603969 | 银龙股份 | 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 19.47 亿元, 同比增长 19.44%; 归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 39.33%。 |
| 600753 | 东方银星 | 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 11.46 亿元, 同比减少 27.63%; 归母净利润 1386 万元, 同比增长 136.98%。 |
| 300117 | 嘉寓股份 | 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 8.37 亿元, 同比减少 9.62%; 归母净利润 107 万元, 同比减少 75.16%。前三季度: 实现营业收入 23.68 亿元, 同比减少 15.27%; 归母净利润 3.62 亿元, 同比增长 500.66%。 |
| 002790 | 瑞尔特 | 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 1.56%; 归母净利润 0.47 亿元, 同比减少 15.10%。前三季度: 实现营业收入 7.87 亿元, 同比增长 12.39%; 归母净利润 1.27 亿元, 同比增长 12.58%。 |
| 000885 | 城发环境 | 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 6.39 亿元, 同比增长 33.43%; 归母净利润 2.19 亿元, 同比增长 46.52%。前三季度: 实现营业收入 16.94 亿元, 同比增长 20.29%; 归母净利润 5.56 亿元, 同比增长 27.46%。 |
| 603616 | 韩建河山 | 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 5.76 亿元, 同比减少 0.92%; 归母净利润 130 万元, 同比减少 82.13%。 |
| 600076 | 康欣新材 | 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 15.47 亿元, 同比减少 17.84%; 归母净利润 3.47 亿元, 同比减少 4.05%。 |
| 600207 | 安彩高科 | 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 13.55 亿元, 同比减少 14.57%; 归母净利润 2705 万元, 去年同期-2618 万元。 |
| 600552 | 凯盛科技 | 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 30.76 亿元, 同比增长 43.54%; 归母净利润 0.77 亿元, 同比增长 5.20%。 |
| 600293 | 三峡新材 | 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 27.65 亿元, 同比减少 69.94%; 归母净利润 0.61 亿元, 同比减少 77.81%。 |
| 600819 | 耀皮玻璃 | 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 11.69 亿元, 去年同期 10.22 亿元; 归母净利润 0.54 亿元, 去年同期 0.29 亿元。前三季度: 实现营业收入 33.07 亿元, 去年同期 28.07 亿元; 归母净利润 1.36 亿元, 去年同期 0.90 亿元。 |
| 600881 | 亚泰集团 | 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 114.64 亿元, 同比增长 15.03%; 归母净利润 0.83 亿元, 同比减少 20.98%。 |
| 603663 | 三祥新材 | 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 1.74 亿元, 去年同期 1.58 亿元; 归母净利润 0.22 亿元, 去年同期 0.23 亿元。前三季度: 实现营业收入 5.78 亿元, 去年同期 4.55 亿元; 归母净利润 0.67 亿元, 去年同期 0.66 亿元。 |
| 601992 | 金隅集团 | 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 227.53 亿元, 去年同期 206.99 亿元; 归母净利润 6.71 亿元, 去年同期 6.93 亿元。前三季度: 实现营业收入 673.64 亿元, 去年同期 560.64 亿元; 归母净利润 37.16 亿元, 去年同期 31.03 亿元。 |
| 300767 | 震安科技 | 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 0.96 亿元, 同比减少 22.61%; 归母净利润 0.24 亿元, 同比减少 26.69%。前三季度: 实现营业收入 2.89 亿元, 同比减少 10.04%; 归母净利润 0.68 亿元, 同比减少 23.26%。 |
| 600539 | ST 狮头 | 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 3926 万元, 同比减少 33.92%; 归母净利润 698 万元, 同比减少 20.83%。 |
| 600425 | 青松建化 | 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 25.39 亿元, 同比增长 30.08%; 归母净利润 2.31 亿元, 同比下降 48.85%。 |
| 600586 | 金晶科技 | 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 12.71 亿元, 去年同期 12.85 亿元; 归母净利润 2382 万元, 去年同期 4679 万元。前三季度: 实现营业收入 37.33 亿元, 去年同期 36.65 亿元; 归母净利润 1.40 亿元, 去年同期 2.49 亿元。 |
| 603060 | 国检集团 | 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 6.96 亿元, 同比增长 11.1%; 归母净利润 1.26 亿元, 同比下降 9.67%。 |

002671 龙泉股份 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 2.68 亿元，同比降低 15.2%；归母净利润 2331 万元，同比增长 106.88%。前三季度：实现营业收入 7.93 亿元，同比增长 6.78%；归母净利润-243 万元，同比降低 112.66%。

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