

# 建筑材料

## 玻璃生产成本曲线陡峭化

### 【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 **452 元/吨**，周环比 **+2 元/吨**，**+0.4%**。全国水泥库存 **52.4%**，周环比 **-1.8%**。本周全国水泥市场价格震荡上行，价格上涨地区主要是辽宁、上海、福建、山东、江苏南部和浙江中南部等地，幅度 10-30 元/吨；价格出现回落的有四川、重庆和云南文山等个别区域，幅度 10-40 元/吨。11 月初，国内水泥市场需求相对稳定，尽管西南地区个别市场价格出现回落，但在华东地区水泥价格上涨带动下，全国水泥均价继续攀升。11 月中下旬，南方地区水泥市场仍处于需求旺季，预计整体价格将继续保持稳中有升态势为主。泛京津冀地区水泥库存 **46.5%**，周环比 **-5.1%**；长江中下游流域水泥库存 **49.9%**，周环比 **-0.5%**；长江流域库存 **50.3%**，周环比 **-0.8%**；两广地区库存 **47.2%**，周环比 **-2.5%**。

**玻璃价格涨价趋缓。**本周末全国建筑用白玻平均价格 **1674 元**，周环比 **+1 元**，年同比 **+62 元**。在产玻璃产能 94050 万重箱，周环比持平，年同比 -1530 万重箱。周末行业库存 3723 万重箱，周环比 +13 万重箱，年同比 +464 万重箱。从区域看，华中地区玻璃现货市场前期涨幅比较小，近期报价有所上涨，厂家出库较好，主要以外销周边市场为主，本地需求变化不大。东北地区及邻近的华北部分厂家价格有所调整，幅度不大。产能方面，本周没有新建生产线点火，也没有冷修停产生产线。前期点火的广西北海信义 1100 吨生产线，预计 12 月初能够引板生产。

### 【周观点】

**环保重塑玻璃生产成本曲线，拥有优质硅砂资源的大型企业和优质产能受益，玻璃盈利中枢相应逐渐抬升。**行业格局随着成本曲线不对称上移发生深刻变化，在更为严格的排放要求、矿山管控下，硅砂资源将取代燃料成为行业成本差异和超额利润的关键来源，当前自有硅砂单吨生产成本优势可达 165 元。详见 11 月 7 日旗滨集团深度报告《资源优势强化叠加新一轮扩张，长期投资价值凸显》

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。**

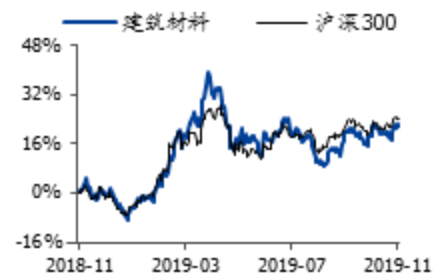
虽然地产下行压制了装修建材的估值，但龙头市占率提升不断推动业绩增长。从 11-14 年两次地产下行周期来看，具有长期成长空间和明显竞争优势的细分龙头，12~15 倍当年动态估值是底部区域。目前阶段，防水保温材料、瓷砖卫浴、五金等行业龙头市占率已在底部区域，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，龙头公司的成长更加确定。

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

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：竣工稳步上行，装修建材估值切换》  
2019-11-04
- 2、《建筑材料：推荐铁路轨枕龙头三维股份》2019-10-28
- 3、《建筑材料：地产保持韧性，个体性差异增大》  
2019-10-20



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11月1日至2019年11月8日，本周末全国水泥市场平均价格为452元/吨，周环比+2元/吨，-0.4%。全国水泥库存52.4%，周环比-1.8%。**本周全国水泥市场价格震荡上行，价格上涨地区主要是辽宁、上海、福建、山东、江苏南部和浙江中南部等地，幅度10-30元/吨；价格出现回落的有四川、重庆和云南文山等个别区域，幅度10-40元/吨。11月初，国内水泥市场需求相对稳定，尽管西南地区个别市场价格出现回落，但在华东地区水泥价格上涨带动下，全国水泥均价继续攀升。11月中下旬，南方地区水泥市场仍处于需求旺季，预计整体价格将继续保持稳中有升态势为主。

### 2019年水泥投资策略《周期往复，看好京津冀水泥》

**(1)、2016~2018年水泥录得连续三年超额收益，核心动力是供给约束推动下景气持续上升。**2017年4季度开始，水泥股价落后于盈利的增长，核心因素是景气进入超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1674元，周环比+1元，年同比+62元。**从区域看，华中地区玻璃现货市场前期涨幅比较小，近期报价有所上涨，厂家出库较好，主要以外销周边市场为主，本地需求变化不大。东北地区及邻近的华北部分厂家价格有所调整，幅度不大。产能方面，本周没有新建生产线点火，也没有冷修停产生产线。前期点火的广西北海信义1100吨生产线，预计12月初能够引板生产。

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，玻璃的成本曲线逐渐陡峭化，拥有优质硅砂资源的大型企业和优质产能受益，行业盈利中枢逐渐抬升。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：无碱池窑粗纱市场周内价格以稳为主，成交较平稳。**国内池窑企业整体产销较平稳，经过前期企业内部产品结构调整，部分产品类型货源较为紧俏，如高端纱产品。大中型产品走货变动不大，据卓创了解，部分厂价格计划近期有所上调，主要针对毡用纱、板材纱类产品。但市场整体需求暂

无较明显变化，随着传统淡季临近，不排除有部分下游存赶工现象，但总需求量变化一般。市场价格提涨难度尚存，龙头企业价格暂无调涨意向。电子纱市场整体运行较平稳。现国内主要电子纱生产企业 G75 市场需求变动不大，下游电子布价格虽有调涨，但实际价格仍处较低位置，现电子纱 G75 主流对外报价在 8000 元/吨左右，部分大户及老订单价格可低 100-200 元/吨。现阶段下游电子布价格仍处于低位运行状态，价格上调难度较大。预计近期国内电子纱价格或以稳为主，市场主流实际成交略低。

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	6.15	6.20	6.32	7.8	7.1	7.0	6.9	-
600801	华新水泥	3.46	3.23	2.98	3.08	5.8	6.2	6.7	6.5	增持
601636	旗滨集团	0.46	0.51	0.51	0.45	9.5	8.6	8.6	9.7	增持
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	14.2	14.1	11.8	10.0	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	24.2	17.4	13.1	9.8	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	17.8	19.1	16.5	14.4	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.49	1.98	2.49	24.0	16.3	12.3	9.7	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.59	0.68	0.80	13.2	15.2	13.2	11.2	-
002398	垒知集团	0.36	0.59	0.78	0.95	15.2	9.3	7.0	5.7	增持
600720	祁连山	0.84	1.55	1.59	1.74	12.7	6.9	6.7	6.1	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.97	1.17	15.6	12.5	10.4	8.6	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.46	11.0	12.5	11.3	6.8	增持
002791	坚朗五金	0.54	1.03	1.54	2.17	56.5	29.6	19.8	14.1	买入
603033	三维股份	0.65	1.00	1.47	2.00	28.7	18.7	12.7	9.3	买入
002918	蒙娜丽莎	1.53	1.09	1.43	1.85	11.2	15.7	12.0	9.2	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.....	22
8、风险提示.....	24

## 图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现.....	7
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元).....	7
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五.....	8
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五.....	8
图表 5: 全国水泥价格周环比+2元/吨.....	9
图表 6: 全国水泥库存周环比+0.4%.....	9
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.8%.....	9
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.5%.....	9
图表 9: 两广地区水泥库存周环比-2.5%.....	9
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-5.1%.....	9
图表 11: 全国熟料月度库存环比+2.3%.....	10
图表 12: 华东熟料月度库存环比-1.2%.....	10
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+1.3%.....	10
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.7%.....	10
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-7.5%.....	10
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+1.0%.....	10
图表 17: 长江流域水泥价格周环比+1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持平.....	11
图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比+3元/吨.....	11
图表 21: 华北水泥价格周环比持平.....	11
图表 22: 东北水泥价格周环比+5元/吨.....	11
图表 23: 华东水泥价格周环比+9元/吨.....	12
图表 24: 中南水泥价格周环比持平.....	12
图表 25: 西南水泥价格周环比-6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+2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+13万重箱.....	14

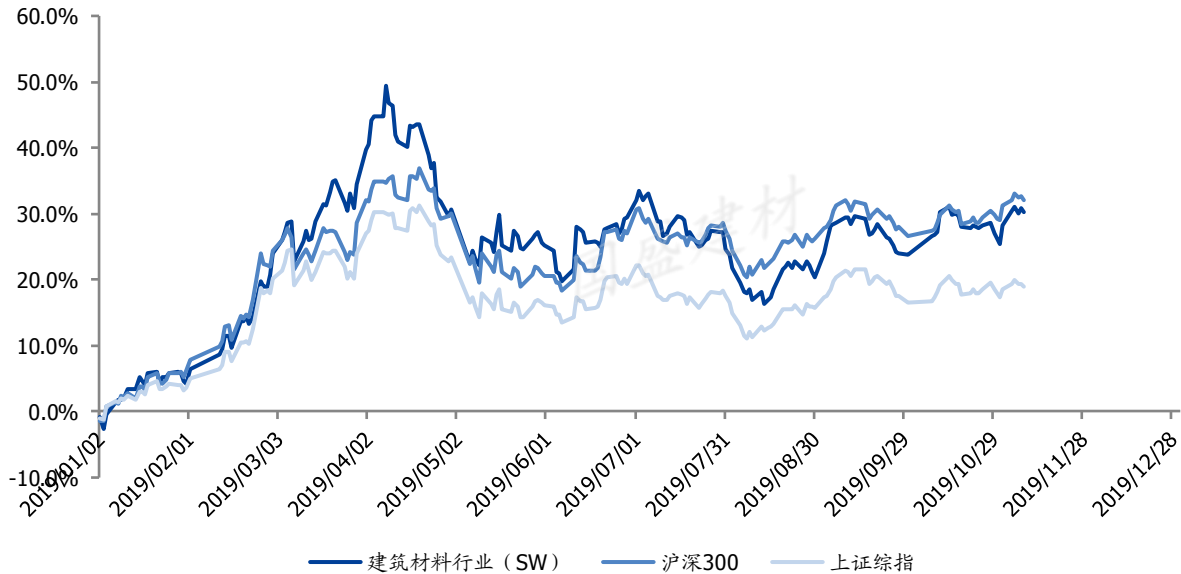
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平.....	14
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比-4元/吨.....	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 36: Low-E玻璃价格周环比持平.....	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	15
图表 38: 纯碱价格周环比-7元/吨.....	15
图表 39: 重油价格周环比持平.....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 41: 玻璃产量增速图.....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	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-8元/克、+16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+53元/吨.....	19
图表 55: 胶合板周均价环比持平.....	19
图表 56: 纤维板周均价周环比+9.6元/张.....	19
图表 57: 本周供给侧要闻回顾.....	20
图表 58: 本周行业其他要闻回顾.....	21
图表 59: 本周重点公司公告.....	22

## 1、本周行情回顾

本周(2019.11.01-2019.11.08)建筑材料板块(SW)上涨1.49%，上证综指上涨0.2%，超额收益为1.29%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-10.58亿元。

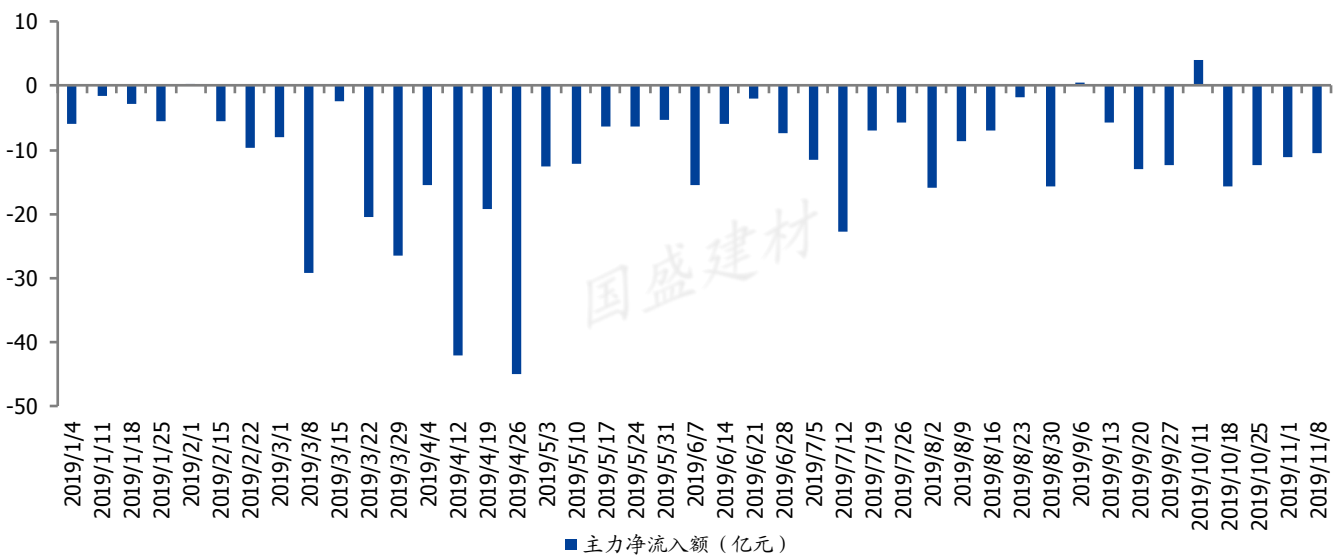
个股方面，红宇新材、中国巨石、蒙娜丽莎、山东华鹏、永和智控位列涨幅榜前五，三维股份、豫金刚石、华塑控股、三棵树、开尔新材位列涨幅榜后五。

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(%)
300345	红宇新材	13.79	11.39	11.19	296.26
600176	中国巨石	8.99	10.04	9.84	-4.87
002918	蒙娜丽莎	17.11	9.96	9.76	78.23
603021	山东华鹏	8.65	8.81	8.61	50.70
002795	永和智控	14.21	8.47	8.27	-3.66

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(%)
300234	开尔新材	10.12	-3.25	-3.45	78.48
603737	三棵树	77.35	-3.49	-3.69	200.86
000509	华塑控股	2.35	-4.08	-4.28	-12.96
300064	豫金刚石	3.30	-4.62	-4.82	-25.84
603033	三维股份	18.66	-8.57	-8.77	39.05

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 452 元/吨, 周环比+2 元/吨。本周全国水泥市场价格震荡上行, 环比涨幅为 0.4%。价格上涨地区主要是辽宁、上海、福建、山东、江苏南部和浙江中南部等地, 幅度 10-30 元/吨; 价格出现回落的有四川、重庆和云南文山等个别区域, 幅度 10-40 元/吨。11 月初, 国内水泥市场需求相对稳定, 尽管西南地区个别市场价格出现回落, 但在华东地区水泥价格上涨带动下, 全国水泥均价继续攀升。11 月中下旬, 南方地区水泥市场仍处于需求旺季, 预计整体价格将继续保持稳中有升态势为主。

**重点区域情况:** 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为 468 元/吨, 周环比+3 元/吨, 年同比+11 元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为 500 元/吨, 周环比+5 元/吨, 年同比-48 元/吨; 长江流域水泥市场均价为 503 元/吨, 周环比+1 元/吨, 年同比-30 元/吨; 两广地区水泥市场均价为 503 元/吨, 周环比持平, 年同比+25 元/吨。

**库存方面:** 2019 年 11 月 1 日至 2019 年 11 月 8 日, 全国水泥库存 52.4%, 周环比-1.8%。华北地区库存周环比-2.5% (内蒙古上升 5.0%, 天津、河北、山西分别下降 5%、8.8%、3.8%), 东北地区库存周环比持平, 华东地区库存周环比-0.8% (江苏、山东分别下降 2.0%、3.3%), 中南地区库存周环比-3.1% (河南、湖北、广东分别下降 10.0%、3.8%、5.0%), 西南地区库存周环比持平, 西北地区周环比持平。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 47.5%、49.6%、48.8%、62.2%、54.7%。

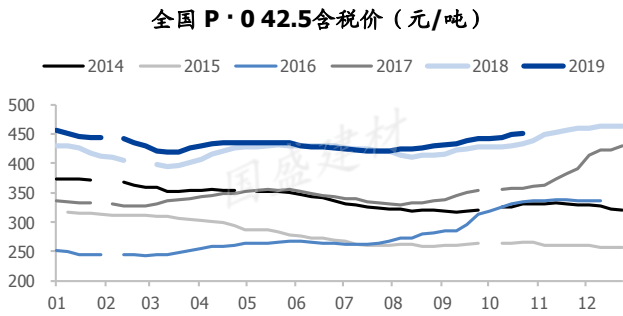
**熟料库存方面:** 2019 年 10 月全国熟料库存月环比+2.3%, 为 58.0%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为 57.5%、71.7%、46.7%、60.0%、63.8%、



55.0%，较上月分别上升 3.8%、5.0%、-1.2%、2.0%、2.5%、3.5%。

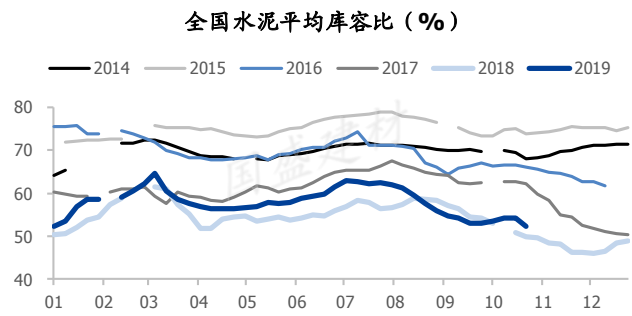
**重点区域情况：**泛京津冀地区水泥库存 46.5%，周环比-5.1%；长江中下游流域水泥库存 49.9%，周环比-0.5%；长江流域库存 50.3%，周环比-0.8%；两广地区库存 47.2%，周环比-2.5%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+2元/吨



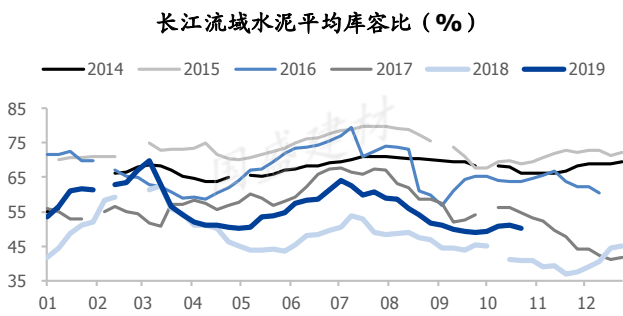
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+0.4%



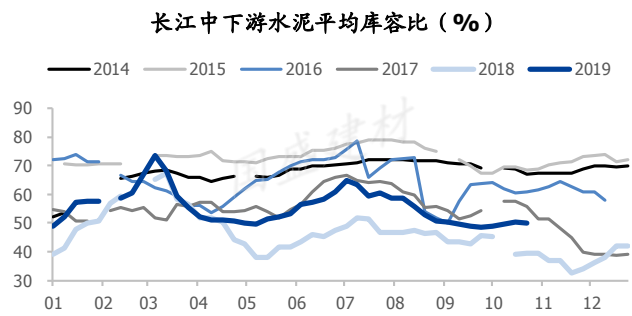
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.8%



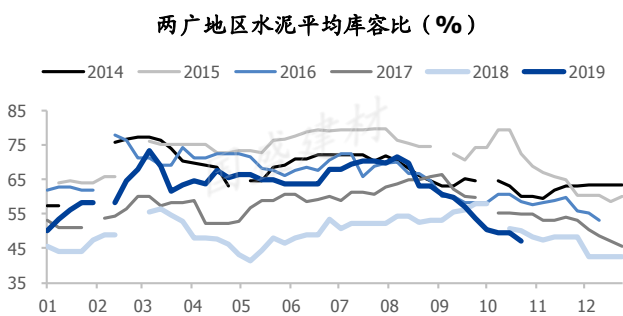
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.5%



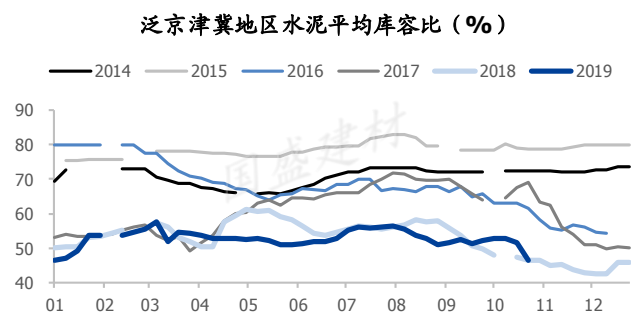
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比-2.5%



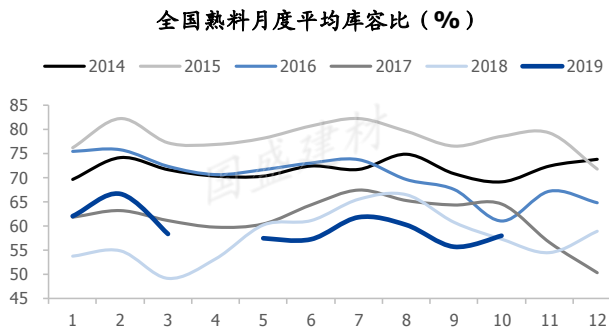
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比-5.1%



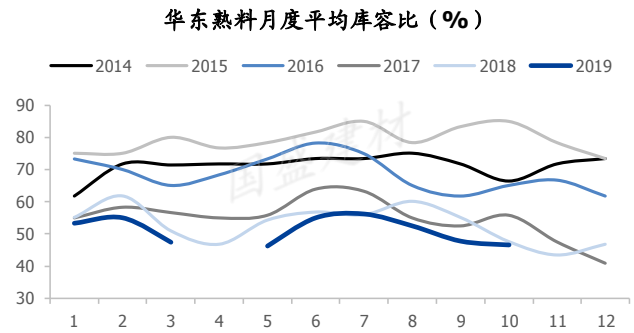
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+2.3%



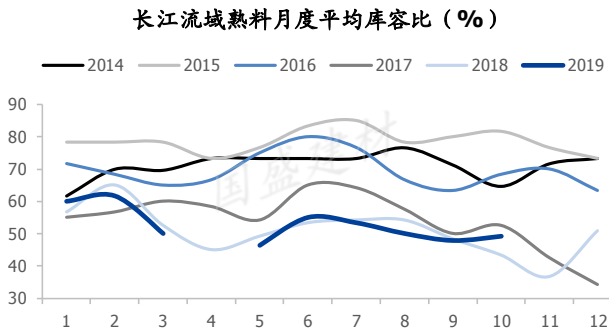
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-1.2%



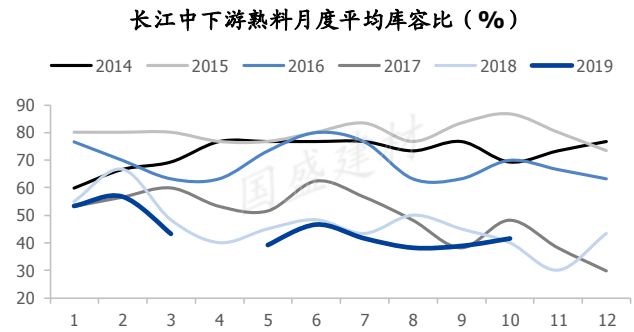
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+1.3%



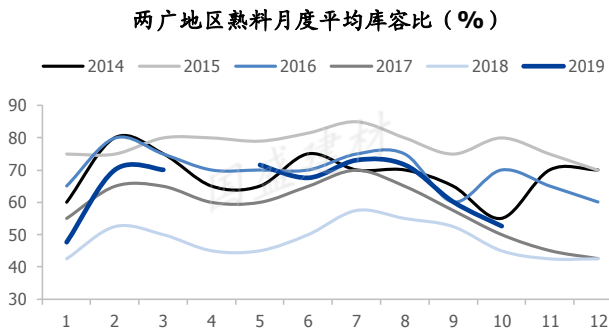
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.7%



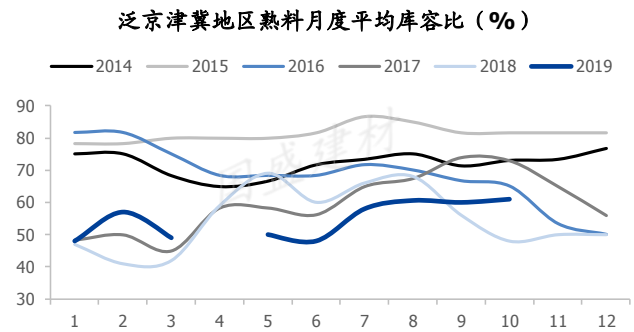
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-7.5%



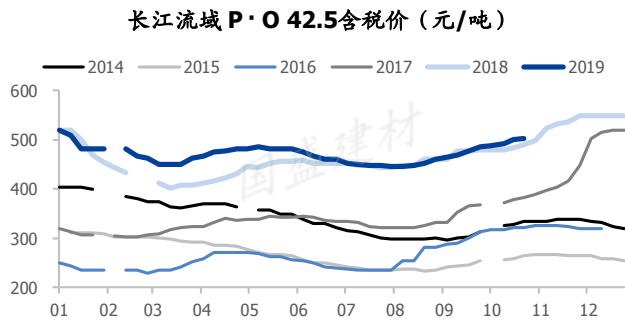
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+1.0%



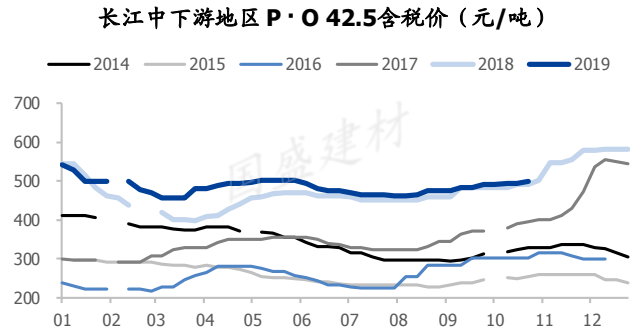
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+1元/吨



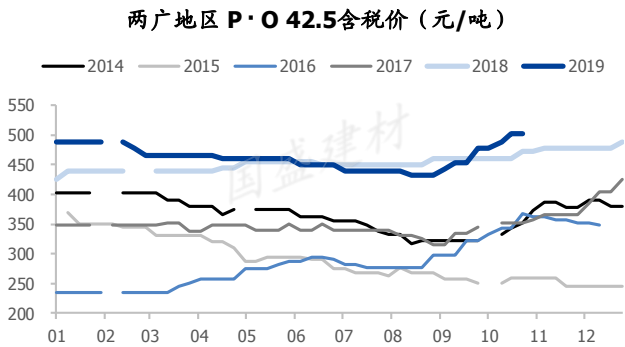
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游地区水泥价格周环比+5元/吨



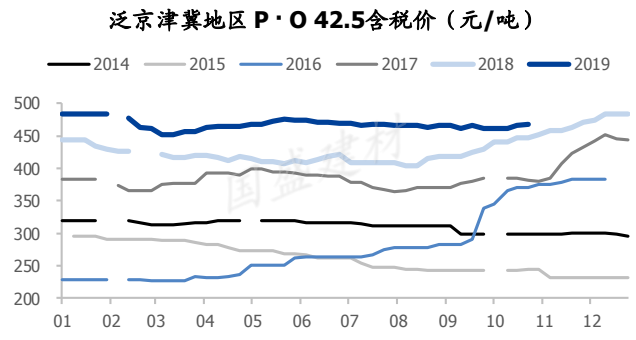
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



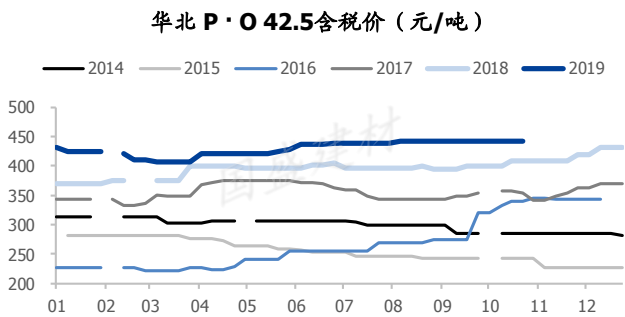
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比+3元/吨



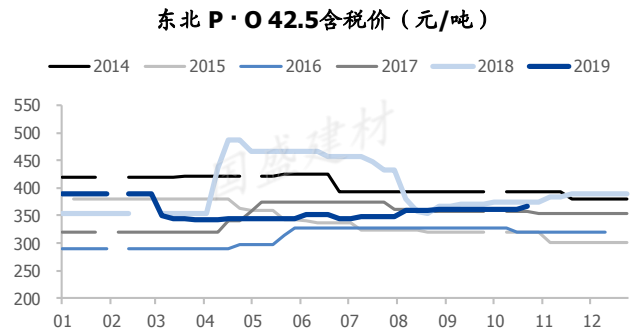
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



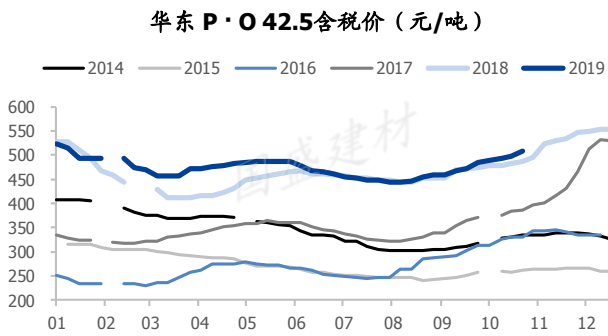
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比+5元/吨



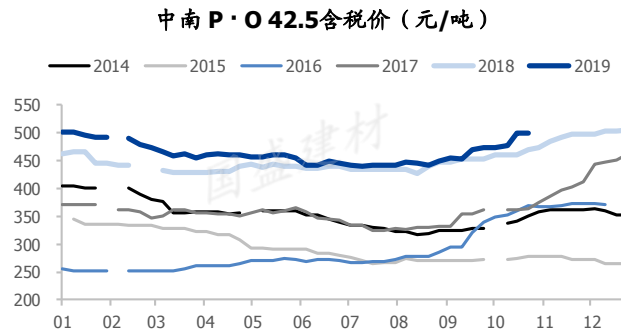
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+9元/吨



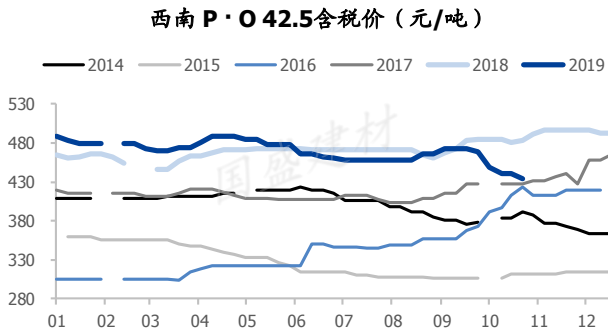
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比持平



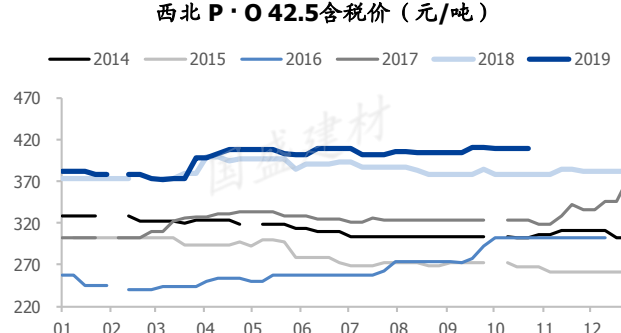
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比-6元/吨



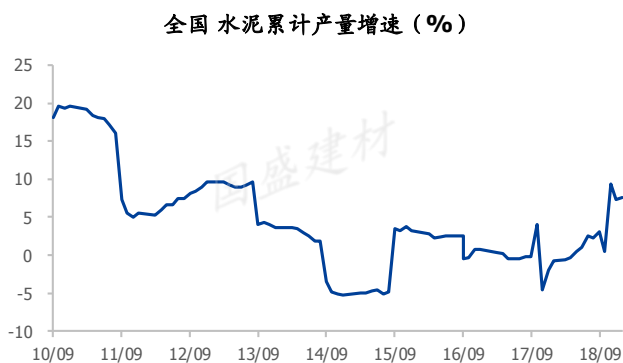
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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
<b>华北地区</b>	443	0	34	47.5	-2.5	-2.8	439/394	4/49
北京	490	0	40	40.0	0.0	5.0	490/450	0/40
天津	480	0	40	40.0	-5.0	0.0	480/430	0/50
河北省	490	0	70	41.3	-8.8	-7.5	490/400	0/90
山西省	365	0	-20	61.3	-3.8	3.8	385/320	-20/45
内蒙古	390	0	40	55.0	5.0	-15.0	380/300	10/90
<b>东北地区</b>	367	5	-17	65.4	0.0	6.3	457/342	-90/25
辽宁省	320	15	0	53.8	0.0	1.3	340/270	-20/50
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
<b>华东地区</b>	508	9	-22	49.6	-0.8	8.2	553/444	-45/64
上海市	480	20	-70	50.0	0.0	20.0	580/450	-100/30
江苏省	500	0	-50	49.0	-2.0	12.0	580/450	-80/50
浙江省	550	0	-20	48.0	0.0	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	540	30	50	47.5	0.0	-12.5	490/420	50/120
江西省	520	0	10	48.8	0.0	7.5	510/400	10/120
山东省	495	15	-25	51.7	-3.3	10.0	540/450	-45/45
<b>中南地区</b>	500	0	8	48.8	-3.1	0.2	506/427	-6/73
河南省	490	0	-40	45.0	-10.0	-2.5	560/370	-70/120
湖北省	570	0	20	48.8	-3.8	12.5	550/460	20/110
湖南省	485	0	-5	55.0	0.0	3.3	490/400	-5/85
广东省	555	0	35	43.3	-5.0	-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	0	20	50.0	0.0	-10.0	460/350	-10/100
<b>西南地区</b>	434	-6	-63	62.2	0.0	5.9	497/460	-63/-26
重庆市	430	-10	-50	55.0	0.0	5.0	480/420	-50/10
四川省	500	-20	-20	56.3	0.0	6.3	520/450	-20/50
贵州省	300	0	-90	75.0	0.0	5.0	410/280	-110/20
云南省	400	0	-15	62.5	0.0	7.5	430/355	-30/45
西藏	540	0	-140	-	-	-	680/680	-140/-140
<b>西北地区</b>	409	0	24	54.7	0.0	0.5	410/372	-1/37
陕西省	420	0	-30	58.3	0.0	10.0	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
<b>全国</b>	452	2	-2	52.4	-1.8	4.1	464/410	-13/41
<b>泛京津冀地区</b>	468	3	11	46.5	-5.1	1.5	484/403	-16/65
<b>长江中下游流域</b>	500	5	-48	49.9	-0.5	13.1	583/453	-83/48
<b>长江流域</b>	503	1	-30	50.3	-0.8	11.0	550/444	-47/59
<b>两广地区</b>	503	0	25	47.2	-2.5	-1.2	488/450	15/53

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

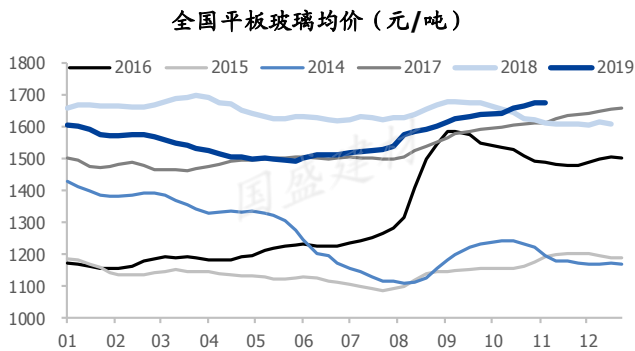
### 3、玻璃行业本周跟踪

**价格方面:** 本周末全国建筑用白玻平均价格 1674 元, 周环比+1 元, 年同比+62 元。从区域看, 华中地区玻璃现货市场前期涨幅比较小, 近期报价有所上涨, 厂家出库较好, 主要以外销周边市场为主, 本地需求变化不大。东北地区及邻近的华北部分厂家价格有所调整, 幅度不大。产能方面, 本周没有新建生产线点火, 也没有冷修停产生产线。前期点火的广西北海信义 1100 吨生产线, 预计 12 月初能够引板生产。

**库存方面：**周末玻璃产能利用率为 69.88%；周环比持平，年同比-2.21%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 83.03%，周环比持平，年同比-3.20%。在产玻璃产能 94050 万重箱，周环比持平，年同比-1530 万重箱。周末行业库存 3723 万重箱，周环比+13 万重箱，年同比+464 万重箱。周末库存天数 14.45 天，周环比+0.05 天，年同比+2.00 天。

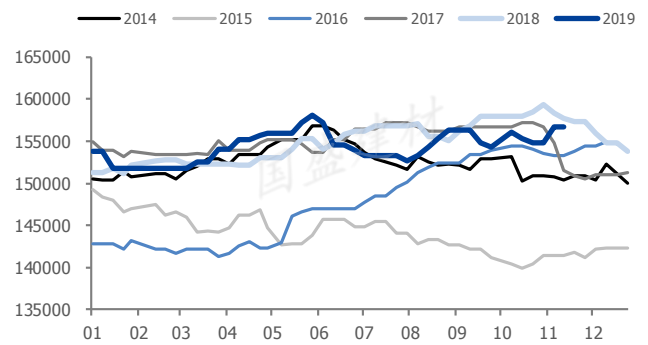
2019年11月8日中国玻璃综合指数 1185.49 点，周环比-0.02 点，年同比+38.07 点；中国玻璃价格指数 1220.82 点，周环比+0.68 点，年同比+45.27 点；中国玻璃信心指数 1044.19 点，周环比-2.82 点，年同比+9.30 点。金九银十传统旺季结束之后，玻璃现货市场总体走势依旧保持较好的水平，市场需求没有出现明显的变化。从区域情况看，前期价格上涨速度过快的部分华北地区厂家玻璃原片及当地的加工产品出库有所减缓，贸易商也加大了自身库存的出库力度，部分产品的市场成交价格有所回落。华中地区前期价格受到一定的压制，近期出库情况较好，市场信心也有一定的增加。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+2 元/吨



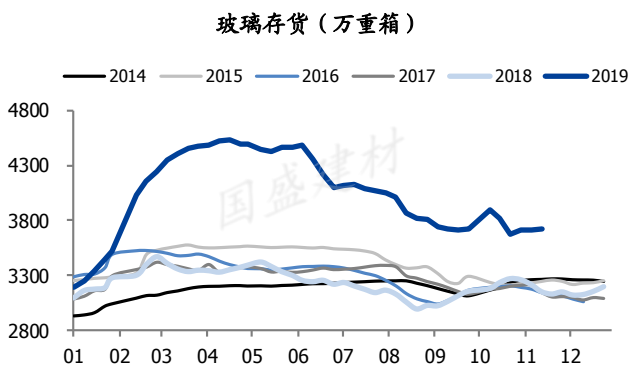
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平



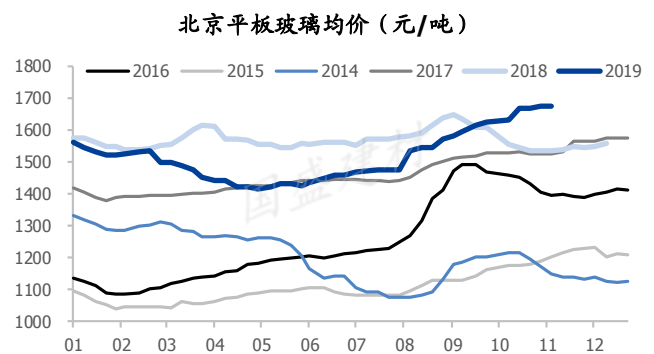
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+13 万重箱



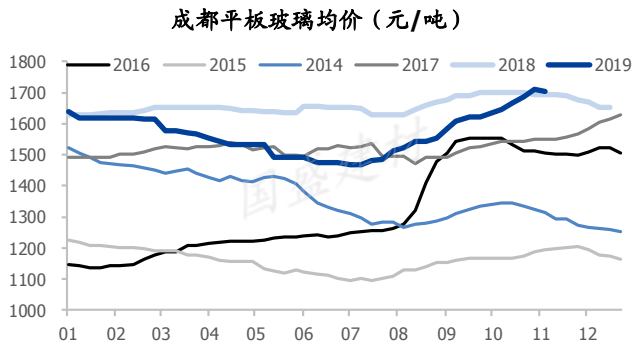
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平



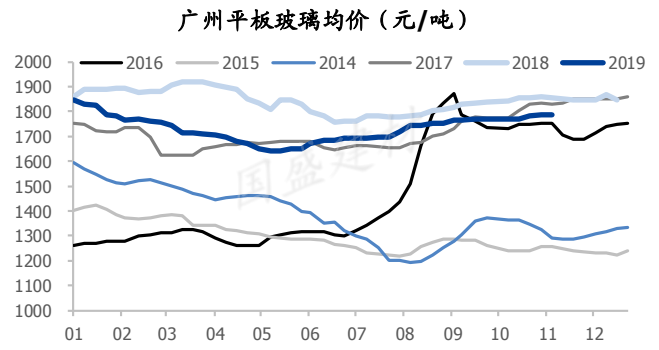
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比-4元/吨



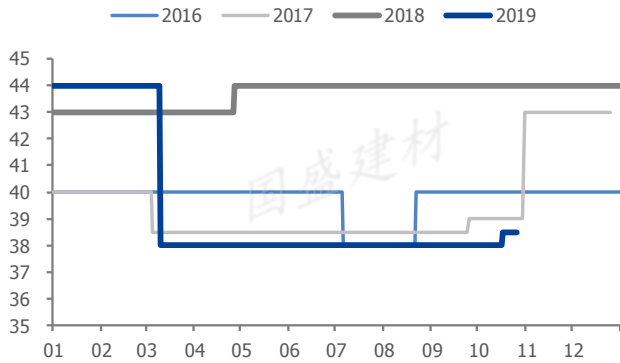
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



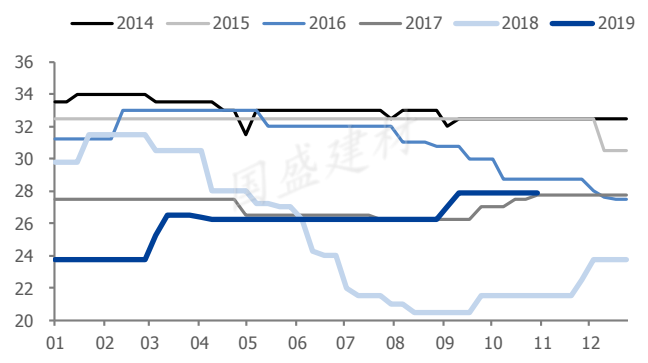
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



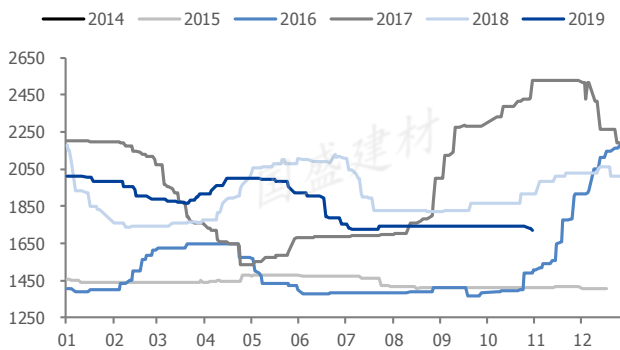
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



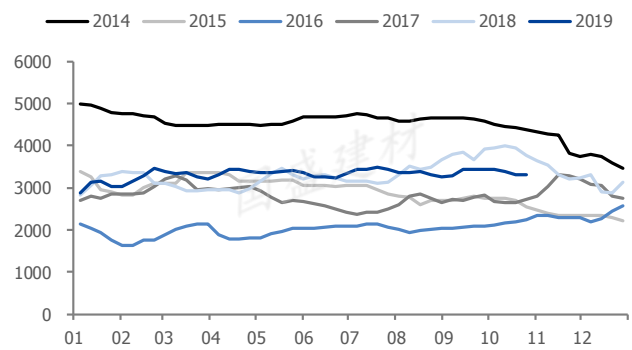
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比-7元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比持平



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	0	139
成都	1705	-4	10
广州	1787	0	-67
秦皇岛	1541	-7	26
上海	1767	4	101
沈阳	1499	-8	44
武汉	1600	18	101
西安	1566	1	118
济南	1690	7	128
全国	1674	2	62

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

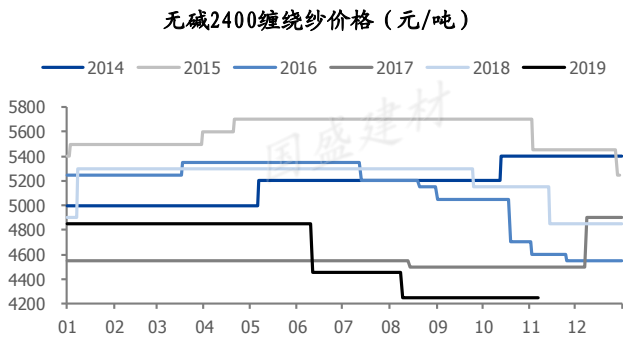
## 4、玻纤行业本周跟踪

**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。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。

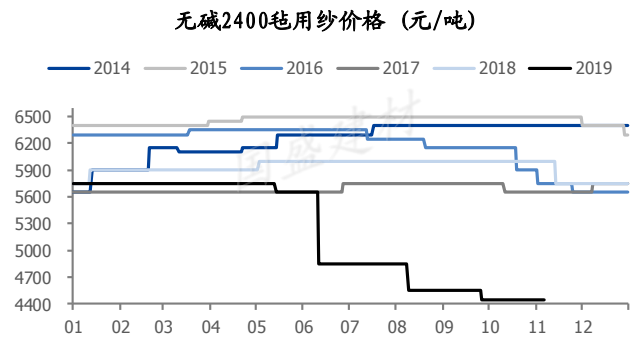


图表 43: 无碱2400号缠绕纱价格周环比持平



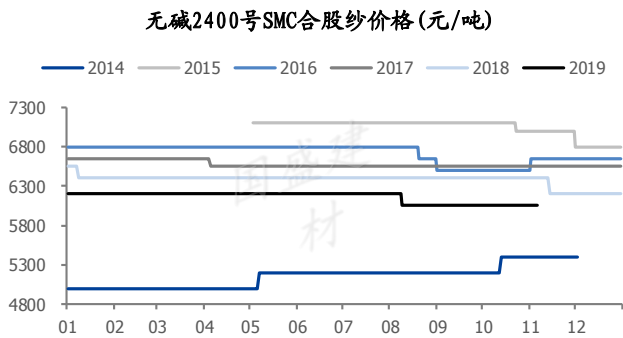
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱2400号毡用纱价格周环比持平



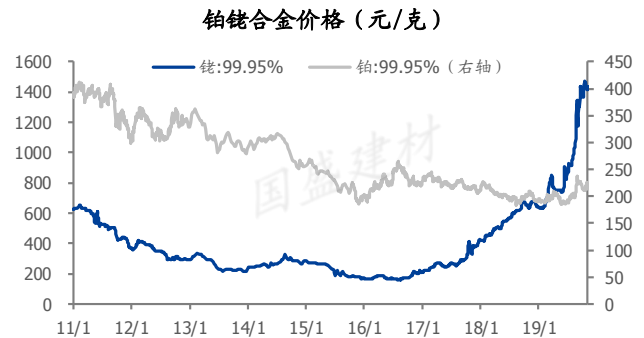
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱2400号SMC合股纱价格周环比持平



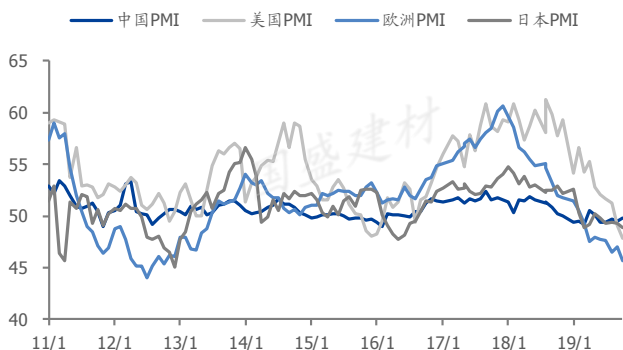
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为-8元/克、+16元/克



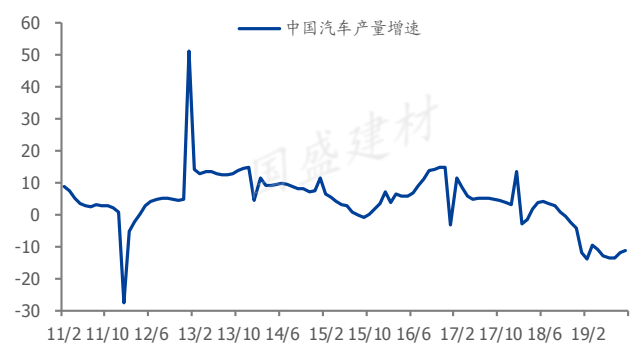
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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	<b>东阳环保整治已关停淘汰 340 家红木企业:</b> 自去年 3 月木雕红木家具行业环保整治行动开展以来, 浙江省东阳市南马镇共排摸红木企业 863 家, 其中, 通过联合验收 523 家、关停淘汰 340 家。红木家具产业是南马镇的重要产业之一, 如何实现红木家具企业清洁生产常态化, 巩固并提升环保整治成果, 成为了南马镇当前的重点工作之一。(中国木业网)

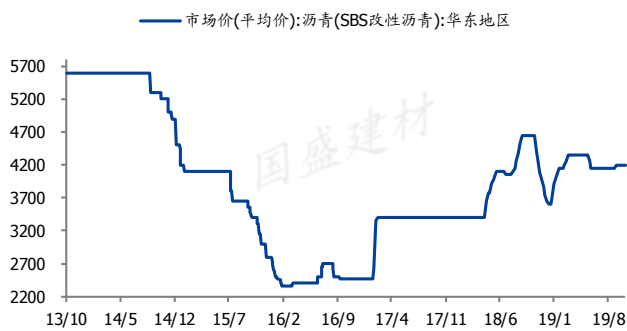
资料来源: 公开信息整理, 国盛证券研究所

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 6630 元/吨, 周环比+53 元/吨, 年同比+257 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10300 元/吨, 周环比持平, 年同比-1300 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+80.35 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 103.6 元/张, 周环比+9.6 元/张, 年同比-5.85 元/张

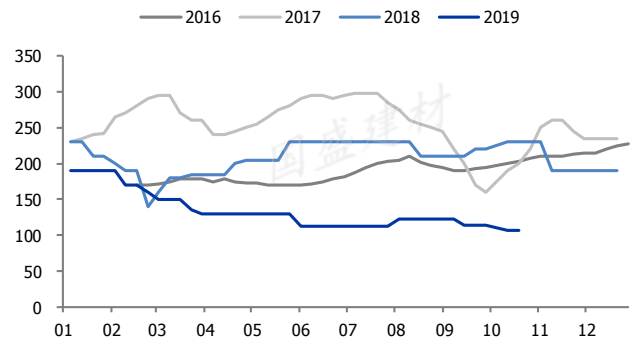
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



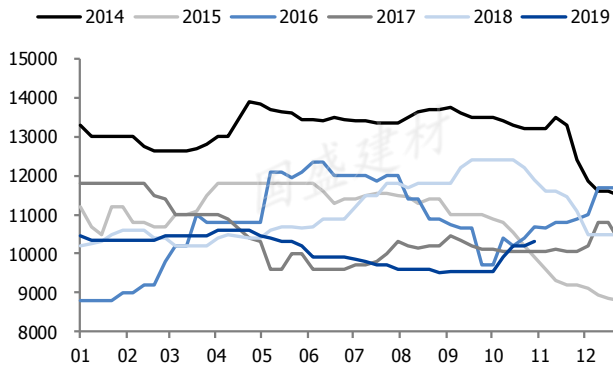
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



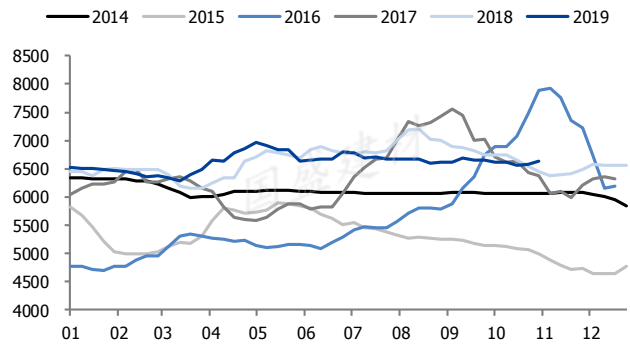
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



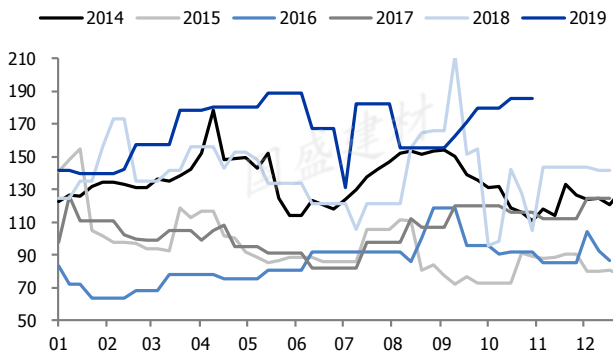
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比+53元/吨



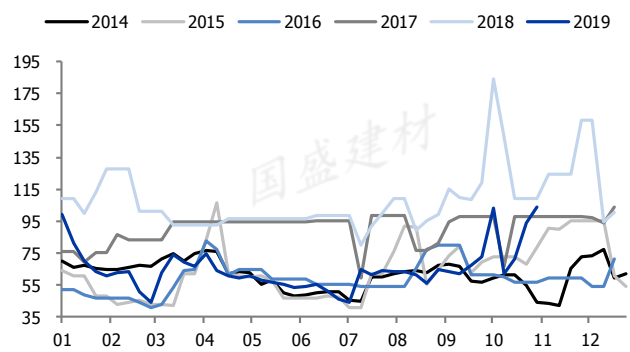
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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+9.6元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

## 6、行业要闻回顾

图表 57: 本周供给侧要闻回顾

- 11月4日 泰山玻纤与泰安市政府签署泰山玻纤老厂区搬迁协议:**10月31日,泰山玻璃纤维有限公司(以下简称泰山玻纤)与泰安市政府在山东泰安签署泰山玻纤老厂区搬迁协议。协议签署后,泰山玻纤在约定的时间节点前关停老厂区在产生产线,泰安市政府按照约定的时间节点及时足额拨付给泰山玻纤老厂区土地收储资金、停业损失以及一次性补偿。中材科技股份有限公司党委书记宋伯庐,泰安市委副书记、市长张涛,泰山石膏有限公司董事长贾同春、泰山玻纤董事长唐志尧等出席签约仪式。(中国玻璃纤维专业信息情报网)
- 11月5日 新疆将再次开启秋冬错峰生产:**秋冬季到来,北方市场水泥企业相继开启错峰停窑,新疆地区近两年提出《新疆维吾尔自治区打赢蓝天保卫战三年行动计划(2018-2020)》,要求全疆企业从11月1日起至来年7月不同地区分别进行错峰生产。(中国水泥网)
- 11月5日 泛东北地区水泥错峰生产拉开大幕:**近日,黑龙江省和辽宁省相继下发了2019年~2020年采暖期水泥错峰生产的通知。据记者采访了解,吉林省和内蒙古自治区也将在11月内下发水泥错峰生产的相关文件。自此,泛东北地区(东北三省及内蒙古东部的赤峰、通辽、呼伦贝尔和兴安盟等地区)正式拉开水泥错峰生产的大幕。(数字水泥网)
- 11月6日 华新水泥将再建一骨料项目,投资总额超10亿元:**公司计划在慈利建设新材料骨料项目,投资总额超过10亿元。目前,公司与慈利县就矿山资源、矿料加工区选址等事宜达成合作意向。(中国水泥网)
- 11月7日 多家混凝土企业未完成整改被勒令停产改造:**襄阳市仍有45家企业没有按照要求完成整改,根据全面攻坚措施要求,须对相关涉气工段实施停产整改,待整改完成并验收后方可复产。(中国水泥网)
- 11月7日 福建水泥4500t/d熟料项目在建,明年投产:**11月4日,福建水泥股份有限公司炼石厂综合技改项目施工现场,十多辆挖掘机正在清理拆迁现场废料,破碎锤正在抓紧破碎旧的熟料库,现场一派热火朝天。(数字水泥网)
- 11月8日 西安重污染天气应急预案,II、III级水泥熟料线停止生产:**西安日报记者6日从西安市政府获悉,《西安市重污染天气应急预案(2019年修订稿)》印发,即日起实施。III级应急响应时,工信部门督导水泥制品、粉磨站停止生产(特种水泥除外)。II级应急响应时,工信部门督导水泥熟料生产线停止生产(特种水泥除外)。(数字水泥网)
- 11月8日 内蒙古水泥熟料(包括电石渣)企业11月15日起全面错峰生产4个月:**内蒙古自治区境内的所有水泥熟料生产企业(包括利用电石渣生产水泥熟料企业)自2019年11月15日至2020年3月15日共4个月全面实行错峰生产。其中,电石渣水泥企业仅适用于中西部地区,包括呼和浩特市、包头市、乌兰察布市、鄂尔多斯市、巴彦淖尔市、乌海市、阿拉善盟。鼓励各水泥熟料企业在自愿的前提下,延长增加错峰生产的时间。(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

- 11月4日 **总投资 3.9 亿元，河南水泥需求再加码：**11月4日，河南省发改委网站发布《关于下达河南省 2019 年第四批省基建投资计划的通知》。本批计划共下达建设项目 5 项，下达投资 39299 万元。其中：河南省基建投资 16770 万元，河南省财政专项 22459 万元。以上投资全部纳入河南省固定资产投资规模。（中国水泥网）
- 11月6日 **尧柏集团与航天管委会等企业签订战略合作协议：**11月5日上午，尧柏集团与航天基地管委会、陕建集团在西安航天基地管委会共同签订了三方战略合作协议。航天基地党工委书记、管委会副主任王斌，航天基地党工委委员、管委会副主任史晓峰、张营、贺延光、蒋阳出席仪式并见证签约，陕建集团党委副书记、总经理张文琪，集团总裁马维平、副总裁王蕊等领导参加仪式。会议由航天基地党工委书记逯雁春主持。（数字水泥网）
- 11月7日 **住建部落实建材生产单位和供应单位终身责任：**日前，住建部官网发布《关于完善质量保障体系提升建筑工程品质的指导意见》（以下简称“意见”），《意见》指出建筑工程质量事关人民群众生命财产安全，事关城市未来和传承，事关新型城镇化发展水平。于建材行业而言，为解决建筑工程质量管理面临的突出问题，要求应加强建材质量管理。建立健全缺陷建材产品响应处理、信息共享和部门协同处理机制，落实建材生产单位和供应单位终身责任，规范建材市场秩序。强化预拌混凝土生产、运输、使用环节的质量管理。鼓励企业建立装配式建筑部品部件生产和施工安装全过程质量控制体系，对装配式建筑部品部件实行驻厂监造制度。建立从生产到使用全过程的建材质量追溯机制，并将相关信息向社会公示。（中国水泥网）
- 11月7日 **湛江钢铁三高炉系统七个项目设备合同顺利签约：**日前，湛江钢铁三高炉系统酸洗、连退、热镀锌、制氧等七个项目设备合同在湛江顺利签约。合同范围内机组由宝钢工程自主设计、自主集成，三电控制系统由宝信软件集成。（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

002596	海南瑞泽	<b>股份质押:</b> 公司实际控制人冯活灵先生将其持有的 1000 万股股份质押给海南银行股份有限公司, 占其所持持股比例的 7.72%。截至本公告日, 冯活灵先生持有公司股份数 1.30 亿股, 占公司总股本的 11.26%, 累计质押股份 1.10 亿股, 占其持有公司股份的 84.56%, 占公司总股本的 9.52%。
300179	四方达	<b>股份回购:</b> 截至 2019 年 10 月 31 日, 公司累计回购公司股份 291 万股, 占公司总股本的 0.5847%, 最高成交价 5.62 元/股, 最低成交价为 4.96 元/股, 支付的总金额为 1528 万元(不含交易费用)。
600076	康欣新材	<b>质押冻结:</b> 公司大股东李洁先生所持有的 22 万股无限售流通股已解除司法冻结、8771 万股无限售流通股(已质押)已解除冻结。截止本公告披露日, 李洁先生持有公司股份 1.65 亿股, 占本公司股份总数的 15.98%, 累计质押 1.65 亿股, 占本公司股份总数的 15.96%, 质押股份中 763 万股被冻结, 占本公司股份总数的 0.74%。
600293	三峡新材	<b>股份回购:</b> 截至本公告日, 公司已累计回购公司股份 199 万股, 占公司总股本的比例为 0.17%, 成交的最高价为 5.08 元/股, 成交的最低价为 4.92 元/股, 支付的资金总金额为 999 万元。
002785	万里石	<b>股份增减持:</b> 公司董事长胡清沛先生截至 2019 年 11 月 1 日完成预披露首期减持, 并拟实施下一期减持计划。目前持有公司股份 2817 万股, 占公司总股本的 14.08%, 计划在本公告披露之日起 15 个交易日后至 2020 年 5 月 22 日(窗口期不减持), 减持公司股份合计不超过 100 万股, 占公司总股本的 0.5%。
300064	豫金刚石	<b>股份冻结:</b> 截至 2019 年 11 月 1 日收盘, 公司控股股东河南华晶超硬材料股份有限公司及其一致行动人郭留希先生(公司实际控制人)两者累计被轮候冻结的股份数量占两者所持有公司股份数量比例为 99.35%, 占公司股份总数的 27.4%。
600207	安彩高科	<b>个股其他公告:</b> 河南省政府授权河南省财政厅对河南投资集团履行出资人职责。
603060	国检集团	<b>个股其他公告:</b> 公司 2.19 亿限售股, 占公司总股本 70.99%, 将于 2019 年 11 月 11 日上市流通。
000885	城发环境	<b>个股其他公告:</b> 河南省财政厅对河南投资集团履行出资人职责, 河南省发展和改革委员会不再履行相关职责。
002346	柘中股份	<b>个股其他公告:</b> 公司受让达甄资产的出资份额, 出资变化情况如下: 朱丹, 原出资额为 2450 万元, 现减少至 1900 万元; 管金强, 原出资额为 2.145 万元, 现增加至 102.145 万元。赵玲作为新有限合伙人入伙合伙企业, 出资额为人民币 450 万元, 出资方式为货币出资。
002225	濮耐股份	<b>股份增减持:</b> 公司 2019 年 4 月 10 日披露的减持计划, 截至 2019 年 11 月 6 日, 期限已届满, 9 人均未减持公司股份。
002225	濮耐股份	<b>股份质押:</b> 公司股东刘百宽先生将其质押给中原证券股份有限公司的 2065 万股股份办理了延期购回业务, 占公司总股本的 2%, 同时将 900 万股股份质押给中原证券股份有限公司, 占公司总股本的 0.87%。截至本公告日, 控股股东、实际控制人及其一致行动人直接和间接合计持有公司股份 2.73 亿股, 占公司总股本的 26.38%。累计质押股份数量为 1.48 亿股, 占公司总股本的 14.36%, 占其持有本公司股份的 54.46%。
002671	龙泉股份	<b>股份增减持:</b> 就公司 2019 年申请非公开发行股票事宜, 公司实际控制人许培锋承诺自本次非公开发行定价基准日前六个月至本次发行完成后三十六个月内, 不以任何方式减持所持有的公司股份。
000786	北新建材	<b>股份增减持:</b> 公司股东贾同春及其一致行动人计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内、且其所持股份限售期届满并解除限售后合计减持北新建材股票不超过 6350 万股(占公司目前总股本的 3.76%)。同时, 采用集中竞价交易方式减持的, 在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司总股本的 1%; 采用大宗交易方式减持的, 在任意连续 90 个自然日内减持股

份总数不超过公司总股本的2%。

603737	三棵树	<b>股份回购:</b> 公司将不再具备激励对象资格的持有的已获授未解除限售的首次授予限制性股票153809股、预留授予限制性股票700股,合计154509股限制性股票进行回购注销,首次授予部分回购价格为15.982元/股,预留授予部分为15.164元/股。
002798	帝欧家居	<b>股权激励:</b> 公司2017年限制性股票激励计划第二个解锁期解除限售股份的上市流通日为2019年11月13日。本次符合解除限售条件的激励对象60名,可解除限售的限制性股票数量为305万股,占目前公司股本总额的0.7934%。
000672	上峰水泥	<b>股份质押:</b> 公司控股股东浙江上峰控股集团有限公司将其持有的2100万股股份质押给杭州银行股份有限公司绍兴科技支行,占其所持股权比例的8%。截至本公告日,冯活灵先生持有公司股份数2.63亿股,占公司总股本的32.27%,累计质押股份1.83亿股,占其持有公司股份的69.62%,占公司总股本的22.47%。
300064	豫金刚石	<b>股份增减持:</b> 2019年8月9日至2019年11月7日,控股股东河南华晶持有的公司股份发生被动减持,累计被动减持公司股份1002万股,被动减持比例合计达到公司总股本的0.8313%,被动减持股份未超过被动减持计划约定的股数。
002084	海鸥住工	<b>股份增减持:</b> 截至本公告披露日,持股5%以上的股东齐泓基金本次减持计划减持时间已届满,齐泓基金累计减持112万股,占公司总股本比例为0.22%。
603060	国检集团	<b>个股其他公告:</b> 公司以8100万元购买云南合信工程检测咨询有限公司60%股权,本次收购完成后,云南合信成为国检集团的控股子公司。
603060	国检集团	<b>个股其他公告:</b> 公司拟购买北京中材人工晶体研究院有限公司所属的检验检测业务资产组,交易价格为610.21万元。
603060	国检集团	<b>个股其他公告:</b> 公司与北玻院出资设立国检集团控股子公司—北京玻璃钢研究设计院检测技术有限公司;国检集团出资2437.80万元持有合资公司51%的股权,北玻院出资2342.20万元,持有合资公司49%的股权。
603060	国检集团	<b>个股其他公告:</b> 公司与南玻有限出资设立国检集团控股子公司—中国建材检验认证集团南京有限公司,国检集团出资6936万元,持有合资公司51%的股权,南玻有限出资6664万元,持有合资公司49%的股权。
603060	国检集团	<b>个股其他公告:</b> 公司与咸阳院出资设立国检集团控股子公司—中国建材检验认证集团咸阳有限公司,国检集团出资1530万元,持有合资公司51%的股权,乙方出资1470万元,持有合资公司49%的股权。
603060	国检集团	<b>个股其他公告:</b> 公司与工陶院出资设立国检集团控股子公司—中国建材检验认证集团淄博有限公司,国检集团出资561万元认缴合资公司注册资本408万元,持有合资公司51%的股权;乙方以现金539万元认缴合资公司注册资本392万元,持有合资公司49%的股权。
603060	国检集团	<b>个股其他公告:</b> 公司与地勘院出资设立国检集团控股子公司—中国建材检验认证集团北京检测技术服务有限公司,国检集团出资1785万元,持有合资公司51%的股权,地勘院出资1715万元,持有合资公司49%的股权。
603060	国检集团	<b>个股其他公告:</b> 公司拟购买苏州混凝土水泥制品研究院有限公司的全资子公司—苏州混凝土水泥制品研究院检测中心有限公司65%股权,交易价格为3131.7万元。
603060	国检集团	<b>个股其他公告:</b> 公司拟同新疆天山水泥股份有限公司共同购买新疆天山建筑材料检测有限公司100%股权,其中国检集团占比51%。国检集团以货币资金94.42万元购买天山检测51%股权。
603663	三祥新材	<b>股份增减持:</b> 截至本公告日,公司董事会秘书、副总经理郑雄先生减持计划的减持时间区间届满,郑雄先生仅通过二级市场减持5700股,占本公司总股本比例的0.003%,郑雄先生仍持有公司60100股,占公司总股本比例0.3163%。

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