

# 建筑材料

## 逆周期调控政策继续升温

### 【水泥玻璃周数据】

水泥价格继续上涨，供给面因素占主导。本周末全国水泥市场平均价格为**465元/吨**，周环比**+6元/吨**。全国水泥库存**50.8%**，周环比**+0.3%**。价格上涨地区主要集中在河北、内蒙、山东、上海、浙江、湖南和广西等地；价格回落区域主要是河南郑州和贵州贵阳地区，幅度10-50元/吨。11月中下旬，国内水泥市场需求分化较为明显，东北、西北地区出货量萎缩明显，南方地区继续保持稳定。价格方面，华北地区最后需求期在周边市场带动下，出现上行，但更多是为明年淡季做准备；华东地区价格上涨渐进尾声，前期上涨幅度相对较少的地区或有继续补涨可能，已上调过5-6轮的区域多将平稳为主；华南地区预计后期还将有一轮上涨。总体来看，进入12月后，水泥价格将进入平稳阶段，再大幅上涨的可能性不大。

泛京津冀地区水泥库存**43.1%**，周环比持平；长江中下游流域水泥库存**45.9%**，周环比持平；长江流域库存**47.6%**，周环比持平；两广地区库存**47.2%**，周环比持平。

玻璃价格继续上涨，沙河玻璃运输受限。本周末全国建筑用白玻平均价格**1683元**，周环比**+4元**，年同比**+77元**。在产玻璃产能**93690万重箱**，周环比**-360万重箱**，年同比**-960万重箱**。周末行业库存**3737万重箱**，周环比**+21万重箱**，年同比**+587万重箱**。从区域看，华中地区本周现货价格上涨幅度较好，市场成家也环比增加；沙河地区玻璃现货出库受到一定的限制，总体出库量环比有所减少，市场信心不足，贸易商加大了自身库存的出库力度；华东和华南等地区出库较好。产能方面，福莱特嘉兴二线**600吨**熔窑到期，冷修停产。其他生产线暂时正常生产，没有变化。预计后期产能变化还要看环保政策的执行情况。

### 【周观点】

政策继续加码逆周期调控，央行要求金融机构强化逆周期调结，加快PPP条例出台等等。华北、华东、华南水泥市场表现超出预期，水泥板块四季度业绩有望普遍上修。短期看好短期板块估值提升叠加业绩上修投资机会。中短期推荐Q4涨价略超预期、现金流价值高的南方水泥企业：海螺水泥、万年青、上峰水泥、塔牌集团、华新水泥等。

中长期推荐：1) 冀东水泥PB仅1.1倍，而京津冀水泥价格本周创一年以来的新高，横向比较其他水泥股，2019年6倍PE处于相当水平，但2020年PE则已低估较多。中期来看，冀东权益销量具备翻倍的空间。2) 三维股份，铁路轨交新建和维修市场的龙头公司，新合作模式下带来订单/产能的3年高增长，2020年主业估值12倍，前期公告携手四川金虹（具有全球独家的铁轨表面强化/修复技术），开拓铁路线上金属件表面加工的大市场。

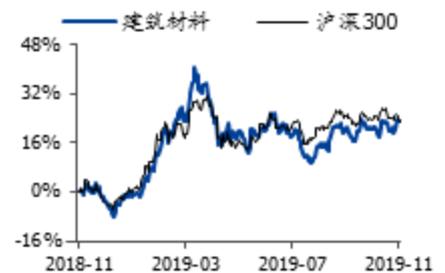
随着虽然地产下行压制了装修建材的估值，但龙头市占率提升不断推动业绩增长。从11~14年两次地产下行周期来看，具有长期成长空间和明显竞争优势的细分龙头，12~15倍当年动态估值是底部区域。目前阶段，防水保温材料、瓷砖卫浴、五金等行业龙头市占率已在底部区域，营改增、减税降费驱动小企业加速退出，龙头公司的成长更加确定。

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、

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：京津冀水泥价格创一年以来新高》  
2019-11-18

2、《建筑材料：玻璃生产成本曲线陡峭化》2019-11-10

3、《建筑材料：竣工稳步上行，装修建材估值切换》

2019-11-04



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、蒙娜丽莎、科顺股份、凯伦股份、垒知集团、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,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16日至2019年11月22日**，本周末全国水泥市场平均价格为**465元/吨**，周环比**+6元/吨**，**+1.4%**。全国水泥库存**50.8%**，周环比**+0.3%**。本周全国水泥市场价格大幅上涨，价格上涨地区主要集中在河北、内蒙、山东、上海、浙江、湖南和广西等地；价格回落区域主要是河南郑州和贵州贵阳地区，幅度**10-50元/吨**。11月中下旬，国内水泥市场需求分化较为明显，东北、西北地区出货量萎缩明显，南方地区继续保持稳定。价格方面，华北地区最后需求期在周边市场带动下，出现上行，但更多是为明年淡季做准备；华东地区价格上涨渐进尾声，前期上涨幅度相对较少的地区或有继续补涨可能，已上调过**5-6**轮的区域多将平稳为主；华南地区预计后期还将有一轮上涨。总体来看，进入12月后，水泥价格将进入平稳阶段，再大幅上涨的可能性不大。

泛京津冀地区水泥市场均价为**506元/吨**，周环比**+10元/吨**，年同比**+35元/吨**；长江中下游流域水泥市场均价为**525元/吨**，周环比**+15元/吨**，年同比**-53元/吨**；长江流域水泥市场均价为**517元/吨**，周环比**+9元/吨**，年同比**-33元/吨**；两广地区水泥市场均价为**523元/吨**，周环比**+10元/吨**，年同比**+45元/吨**。

泛京津冀地区水泥库存**43.1%**，周环比持平；长江中下游流域水泥库存**45.9%**，周环比持平；长江流域库存**47.6%**，周环比持平；两广地区库存**47.2%**，周环比持平。

### 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1683元**，周环比**+4元**，年同比**+77元**。从区域看，华中地区本周现货价格上涨幅度较好，市场成家也环比增加；沙河地区玻璃现货出库受到一定的限制，总体出库量环比有所减少，市场信心不足，贸易商加大了自身库存的出库力度；华东和华南等地区

出库较好。

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：无碱池窑粗纱市场周内价格主流趋稳，市场交投良好。**近期国内部分池窑企业价格计划上调，但据了解，实际成交价格变动不大，部分产品价格小幅上调，主流产品价格仍维稳。近期受价格提涨刺激，下游拿货量不减，加之周内部分产线停产，整体供需表现良好，随着天气转冷，下游赶工将逐渐收窄。近期龙头企业因前期库存压力偏大，短期价格调整意向一般。电子纱市场近期表现尚可，受成本面及下游市场价格提涨刺激，近期电子纱市场实际成交价格有小幅回调，当前电子纱 G75 市场实际成交价格在 7800-7900 元/吨不等，厂家对外报价主流价在 8000-8100 元/吨。下游电子布价格近期小幅调涨，涨幅在 0.2-0.4 元/米，现阶段，下游电子布价格主流维持 3.0-3.4 元/米不等，预计近期国内电子纱价格主流维稳运行，长线来看价格存再次小涨预期。

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：更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。**

**1) 波动收窄，零售端承压、工程端仍是快车道：**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。

**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，重点推荐坚朗五金、东方雨虹、帝欧家居、蒙娜丽莎、科顺股份、凯伦股份。**

**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	6.17	6.25	6.38	8.2	7.5	7.4	7.2	-
600801	华新水泥	3.46	3.23	2.98	3.08	5.9	6.3	6.8	6.6	增持
601636	旗滨集团	0.46	0.51	0.51	0.45	9.4	8.5	8.5	9.6	增持
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	15.0	14.9	12.4	10.5	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	23.8	17.1	12.9	9.6	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.28	3.01	3.43	13.1	6.3	4.8	4.2	买入
000672	上峰水泥	1.81	2.72	2.83	2.88	8.7	5.8	5.5	5.4	增持
002372	伟星新材	0.75	0.70	0.81	0.93	16.6	17.8	15.3	13.4	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.50	1.99	2.50	23.8	16.0	12.1	9.6	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.59	0.68	0.80	13.8	15.9	13.8	11.7	-
002398	垒知集团	0.36	0.59	0.78	0.95	14.8	9.0	6.8	5.6	增持
600720	祁连山	0.84	1.55	1.59	1.74	12.4	6.7	6.6	6.0	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.97	1.17	14.7	11.8	9.9	8.2	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.46	11.0	12.5	11.4	6.8	增持
002791	坚朗五金	0.54	1.03	1.54	2.17	52.2	27.4	18.3	13.0	买入
603033	三维股份	0.65	1.00	1.47	2.00	27.4	17.8	12.1	8.9	买入
002918	蒙娜丽莎	1.53	1.09	1.43	1.85	11.6	16.2	12.4	9.6	买入
300715	凯伦股份	0.50	0.90	1.83	2.97	43.0	23.9	11.7	7.2	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+6元/吨.....	9
图表 6: 全国水泥库存周环比+0.3%.....	9
图表 7: 长江流域水泥库存周环比持平.....	9
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比持平.....	9
图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平.....	9
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比持平.....	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+9元/吨.....	11
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比+15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+10元/吨.....	11
图表 21: 华北水泥价格周环比+12元/吨.....	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+11元/吨.....	12
图表 24: 中南水泥价格周环比+10元/吨.....	12
图表 25: 西南水泥价格周环比-2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+4元/吨.....	14
图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-0.73%.....	14
图表 32: 平板玻璃存货周环比+21万重箱.....	14

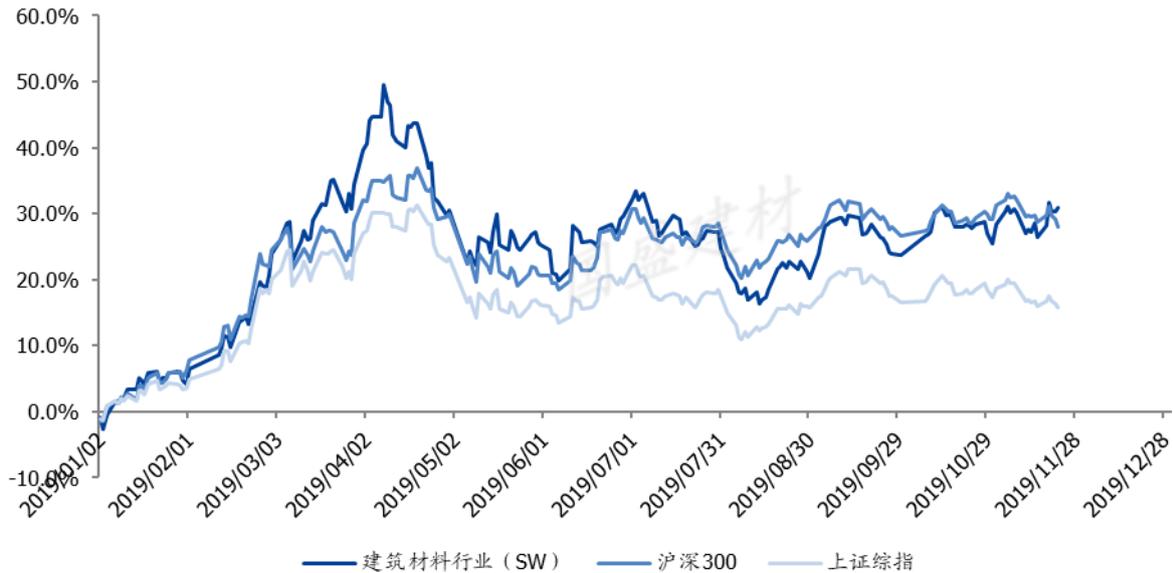
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-17元/吨.....	14
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+13元/吨.....	15
图表 36: Low-E玻璃价格周环比持平.....	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	15
图表 38: 纯碱价格周环比持平.....	15
图表 39: 重油价格周环比持平.....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 41: 玻璃产量增速图.....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	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+6元/克、+50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-250元/吨.....	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+18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持平.....	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.....	22

## 1、本周行情回顾

本周(2019.11.15-2019.11.22)建筑材料板块(SW)上涨3.62%，上证综指上涨-0.21%，超额收益为3.83%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-2.04亿元。

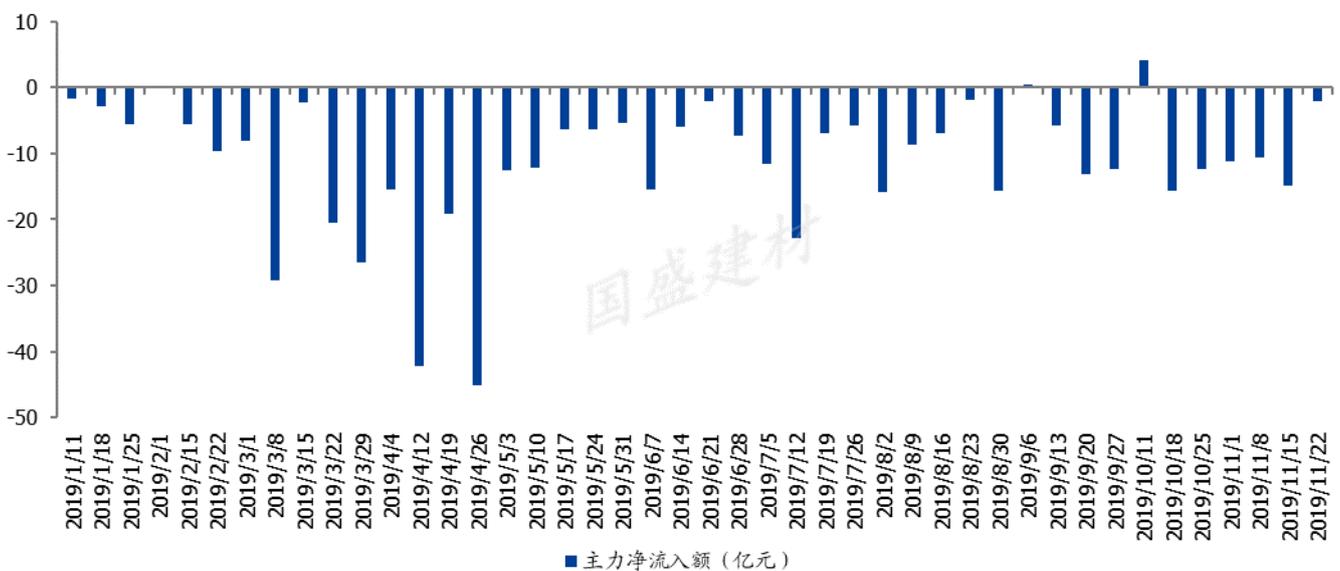
个股方面，山东华鹏、兔宝宝、华塑控股、塔牌集团、上峰水泥位列涨幅榜前五，红宇新材、九鼎新材、洛阳玻璃、龙洲股份、金刚玻璃位列涨幅榜后五。

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(%)
603021	山东华鹏	9.56	12.60	12.81	66.55
002043	兔宝宝	6.49	11.70	11.91	33.54
000509	华塑控股	2.46	8.85	9.06	-8.89
002233	塔牌集团	11.00	8.48	8.69	16.53
000672	上峰水泥	15.66	8.00	8.21	91.91

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(%)
300093	金刚玻璃	11.45	-5.29	-5.08	87.40
002682	龙洲股份	4.20	-5.83	-5.62	-0.94
600876	洛阳玻璃	12.08	-7.36	-7.15	8.63
002201	九鼎新材	23.08	-12.67	-12.46	264.61
300345	红宇新材	10.05	-27.12	-26.91	188.79

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 465 元/吨, 周环比+6 元/吨。本周全国水泥价格环比继续大幅上行, 涨幅为 1.4%。价格上涨地区主要集中在河北、内蒙、山东、上海、浙江、湖南和广西等地; 价格回落区域主要是河南郑州和贵州贵阳地区, 幅度 10-50 元/吨。11 月中下旬, 国内水泥市场需求分化较为明显, 东北、西北地区出货量萎缩明显, 南方地区继续保持稳定。价格方面, 华北地区最后需求期在周边市场带动下, 出现上行, 但更多是为明年淡季做准备; 华东地区价格上涨渐进尾声, 前期上涨幅度相对较少的地区或有继续补涨可能, 已上调过 5-6 轮的区域多将平稳为主; 华南地区预计后期还将有一轮上涨。总体来看, 进入 12 月后, 水泥价格将进入平稳阶段, 再大幅上涨的可能性不大。

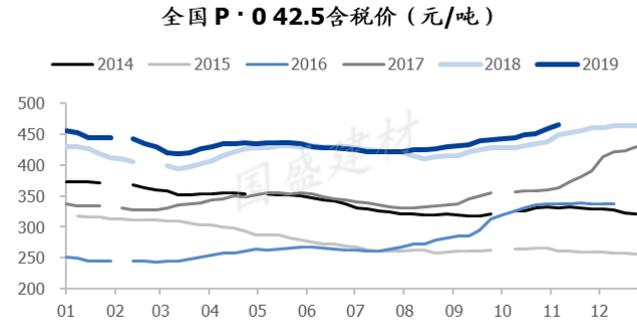
**重点区域情况:** 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为 506 元/吨, 周环比+10 元/吨, 年同比+35 元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为 525 元/吨, 周环比+15 元/吨, 年同比-53 元/吨; 长江流域水泥市场均价为 517 元/吨, 周环比+9 元/吨, 年同比-33 元/吨; 两广地区水泥市场均价为 523 元/吨, 周环比+10 元/吨, 年同比+45 元/吨。

**库存方面:** 2019 年 11 月 16 日至 2019 年 11 月 22 日, 全国水泥库存 50.8%, 周环比+0.3%。华北地区库存周环比持平, 东北地区库存周环比-1.3% (辽宁下降 3.8%), 华东地区库存周环比持平, 中南地区库存周环比-0.8% (海南下降 5%), 西南地区库存周环比-1.3% (云南下降 5%), 西北地区周环比+4.0% (甘肃、青海、宁夏分别上升 5.0%、5.0%、10.0%)。截至目前, 东北地区库存最高, 为 66.7%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为 46.0%、47.1%、45.7%、60.9%、57.3%。

**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%。

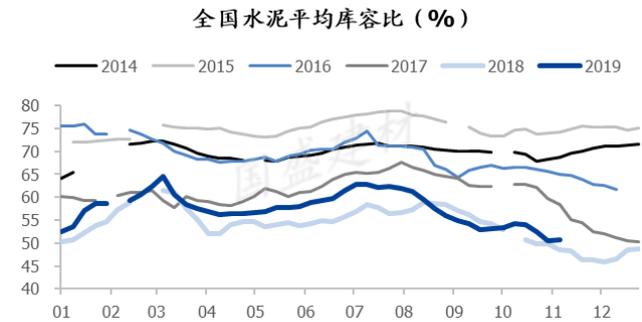
**重点区域情况：** 泛京津冀地区水泥库存43.1%，周环比持平；长江中下游流域水泥库存45.9%，周环比持平；长江流域库存47.6%，周环比持平；两广地区库存47.2%，周环比持平。

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+0.3%



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持平



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持平



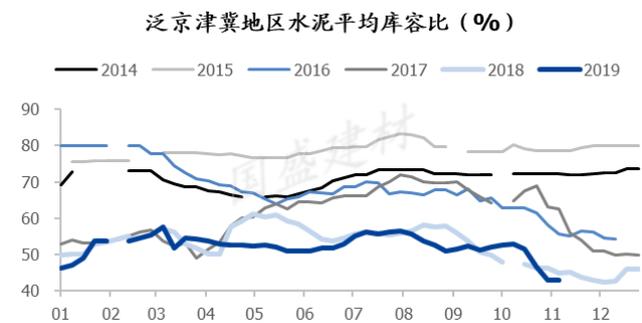
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比持平



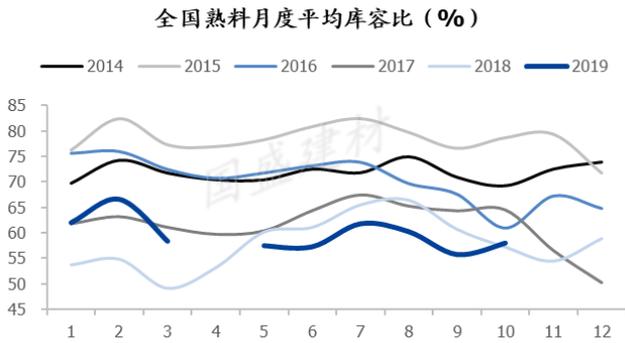
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比持平



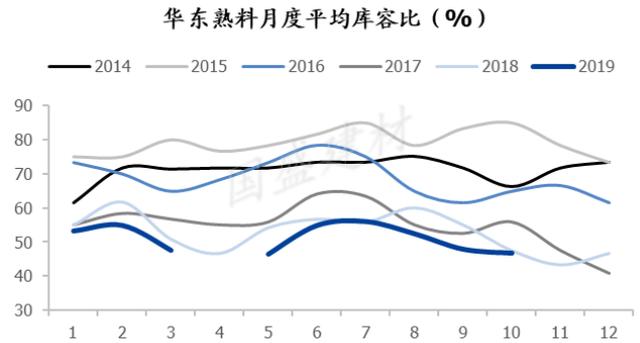
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比+2.3%



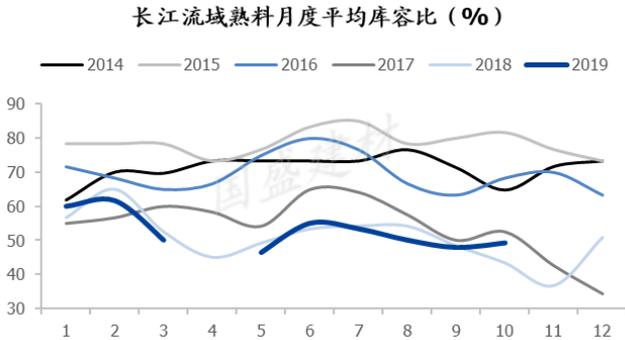
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-1.2%



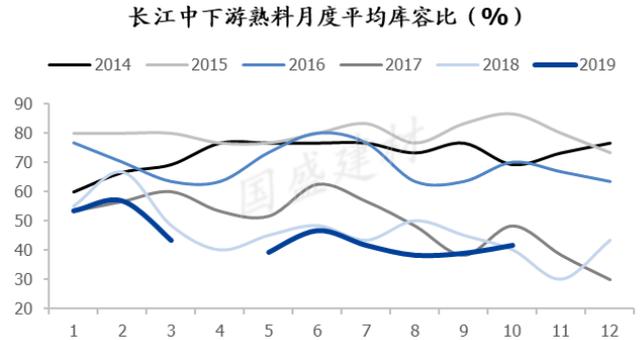
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比+1.3%



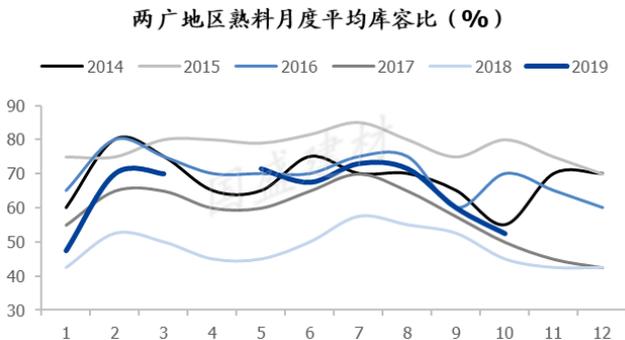
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+2.7%



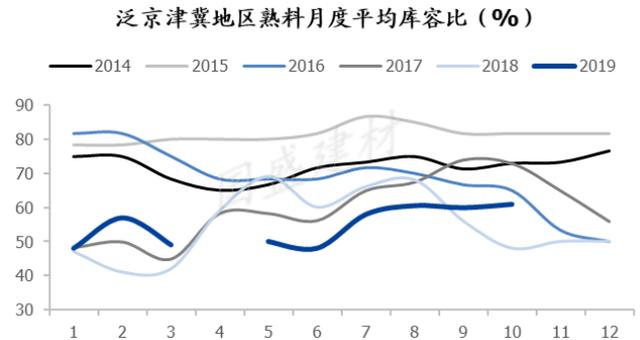
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-7.5%



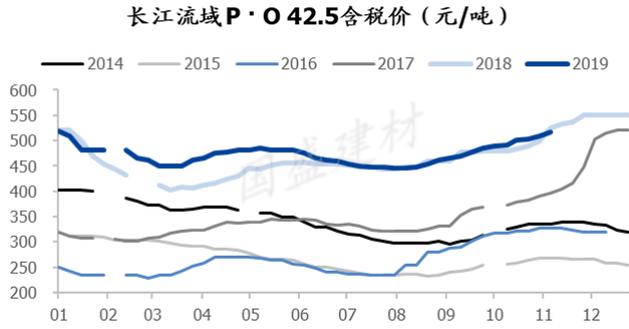
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

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+9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+15元/吨



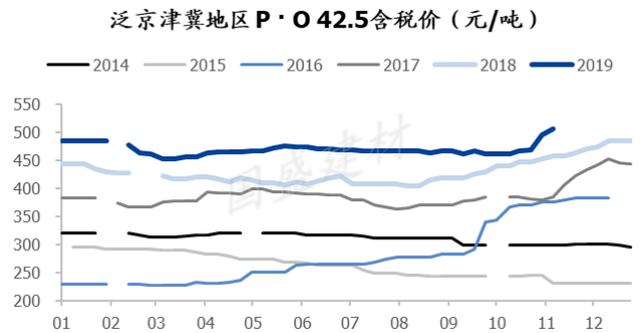
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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+10元/吨



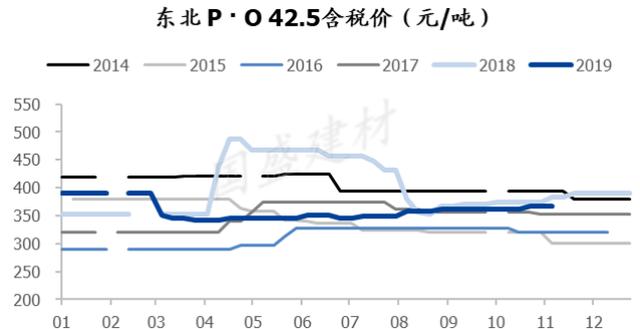
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比+12元/吨



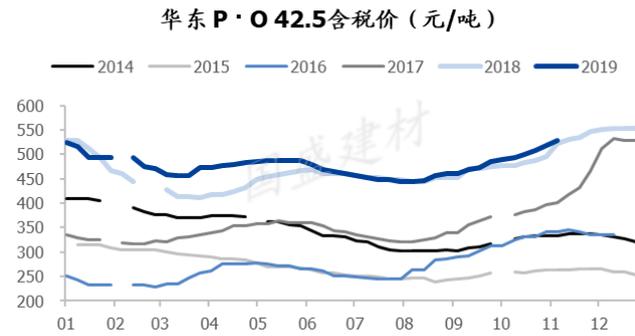
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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+11元/吨



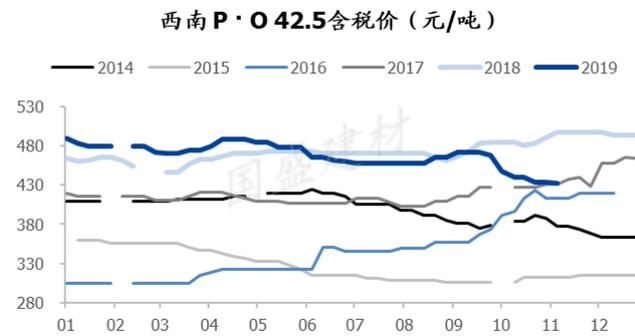
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比+10元/吨



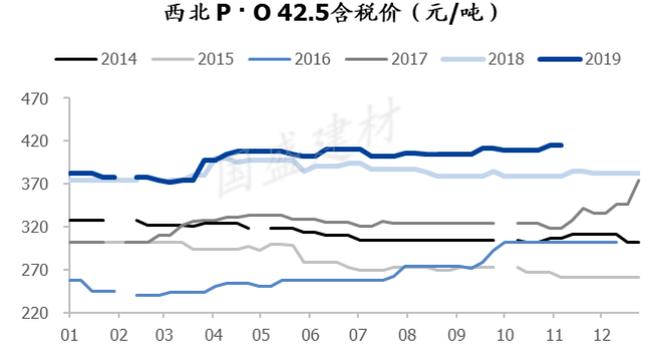
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 25: 西南水泥价格周环比-2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>	453	12	34	46.0	0.0	-1.5	439/394	14/59
北京	490	0	40	40.0	0.0	5.0	490/450	0/40
天津	480	0	40	40.0	0.0	0.0	480/430	0/50
河北省	550	40	80	37.5	0.0	-3.8	490/400	60/150
山西省	365	0	-20	57.5	0.0	1.3	385/320	-20/45
内蒙古	380	20	30	55.0	0.0	-10.0	380/300	0/80
<b>东北地区</b>	367	0	-23	66.7	1.3	12.5	457/342	-90/25
辽宁省	320	0	-20	57.5	3.8	10.0	340/270	-20/50
吉林省	390	0	-40	70.0	0.0	17.5	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>	529	11	-19	47.1	0.0	7.9	553/444	-24/85
上海市	510	30	-70	40.0	0.0	10.0	580/450	-70/60
江苏省	520	0	-60	47.0	0.0	13.0	580/450	-60/70
浙江省	600	30	0	44.0	0.0	10.0	620/450	-20/150
安徽省	470	0	-80	52.5	0.0	15.0	550/400	-80/70
福建省	540	0	50	47.5	0.0	-10.0	490/420	50/120
江西省	520	0	10	48.8	0.0	7.5	510/400	10/120
山东省	540	20	20	50.0	0.0	10.0	540/450	0/90
<b>中南地区</b>	533	10	36	45.7	-0.8	-1.4	506/427	28/107
河南省	610	0	50	33.8	0.0	-11.3	560/370	50/240
湖北省	570	0	20	46.3	0.0	10.0	550/460	20/110
湖南省	525	40	35	55.0	0.0	0.0	490/400	35/125
广东省	575	0	55	43.3	0.0	-3.3	540/490	35/85
广西省	470	20	35	51.0	0.0	1.0	435/410	35/60
海南省	450	0	20	45.0	-5.0	-5.0	460/350	-10/100
<b>西南地区</b>	432	-2	-65	60.9	-1.3	6.3	497/460	-65/-28
重庆市	430	0	-50	55.0	0.0	5.0	480/420	-50/10
四川省	500	0	-20	56.3	0.0	10.0	520/450	-20/50
贵州省	290	-10	-100	75.0	0.0	5.0	410/280	-120/10
云南省	400	0	-15	57.5	-5.0	5.0	430/355	-30/45
西藏	540	0	-140	-	-	-	680/680	-140/-140
<b>西北地区</b>	415	0	33	57.3	4.0	1.2	410/372	5/43
陕西省	450	0	0	51.7	0.0	3.3	470/420	-20/30
甘肃省	395	0	45	62.5	5.0	-2.5	370/350	25/45
青海省	420	0	20	60.0	5.0	-5.0	420/380	0/40
宁夏	330	0	10	60.0	10.0	10.0	340/300	-10/30
新疆	480	0	89	52.5	0.0	0.0	500/390	-20/90
<b>全国</b>	465	6	5	50.8	0.3	4.5	464/410	1/55
<b>泛京津冀地区</b>	506	10	35	43.1	0.0	0.2	484/403	22/103
<b>长江中下游流域</b>	525	15	-53	45.9	0.0	12.0	583/453	-58/73
<b>长江流域</b>	517	9	-33	47.6	0.0	10.1	550/444	-33/73
<b>两广地区</b>	523	10	45	47.2	0.0	-1.2	488/450	35/73

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

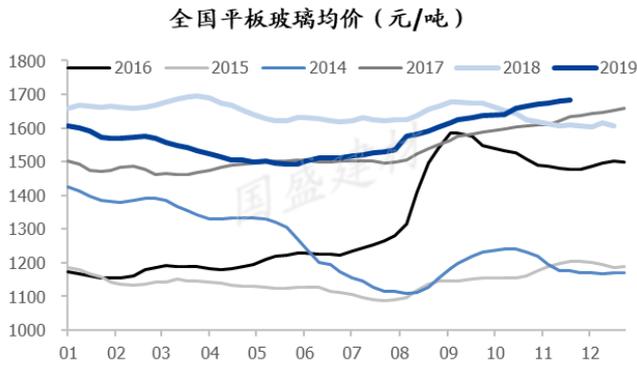
**价格方面:** 本周末全国建筑用白玻平均价格 1683 元, 周环比+4 元, 年同比 77 元。从区域看, 华中地区本周现货价格上涨幅度较好, 市场成家也环比增加; 沙河地区玻璃现货出库受到一定的限制, 总体出库量环比有所减少, 市场信心不足, 贸易商加大了自身库存的出库力度; 华东和华南等地区出库较好。产能方面, 福莱特嘉兴二线 600 吨熔窑到期, 冷修停产。其他生产线暂时正常生产, 没有变化。预计后期产能变化还要看环保

政策的执行情况。

**库存方面：**周末玻璃产能利用率为 69.62%；周环比-0.27%，年同比-1.78%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.72%，周环比-0.32%，年同比-2.67%。在产玻璃产能 93690 万重箱，周环比-360 万重箱，年同比-960 万重箱。周末行业库存 3737 万重箱，周环比+21 万重箱，年同比+587 万重箱。周末库存天数 14.56 天，周环比+0.14 天，年同比+2.41 天。

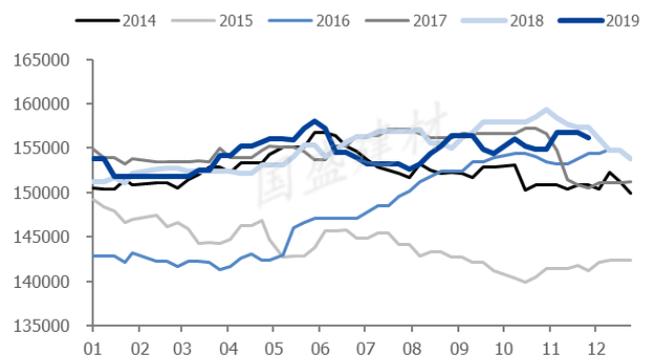
2019年11月22日中国玻璃综合指数 1188.31 点，周环比+1.40 点，年同比+44.05 点；中国玻璃价格指数 1227.29 点，周环比+2.40 点，年同比+55.99 点；中国玻璃信心指数 1032.37 点，周环比-2.61 点，年同比-3.74 点。本周玻璃现货市场总体走势呈现南北区域分化的态势，市场情绪也有一定的调整，总体价格上涨幅度趋缓。在南方地区，终端市场需求表现依旧很好，加工企业订单稳定，采购呈现刚性需求，部分生产企业报价继续上涨。北方地区随着气温的变化，部分地区赶工需求逐渐减少，生产企业库存累积速度加快。特别是部分华北地区近期出库的环保限制政策，造成生产企业和贸易商出库不足，厂家进场原燃材料也有一定比例的减少。

图表 30: 全国玻璃均价周环比+4元/吨



资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比-0.73%



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+21万重箱



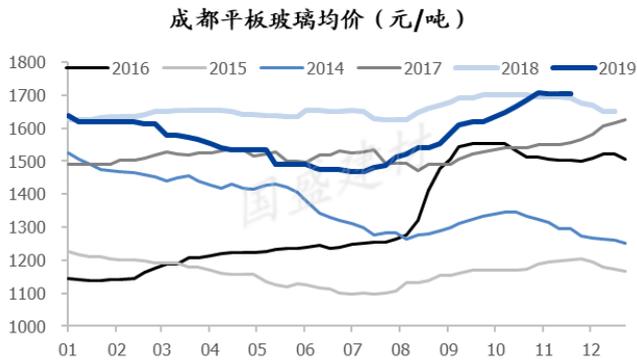
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比-17元/吨



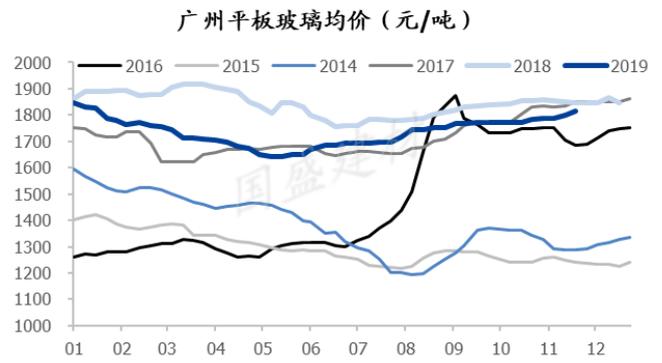
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



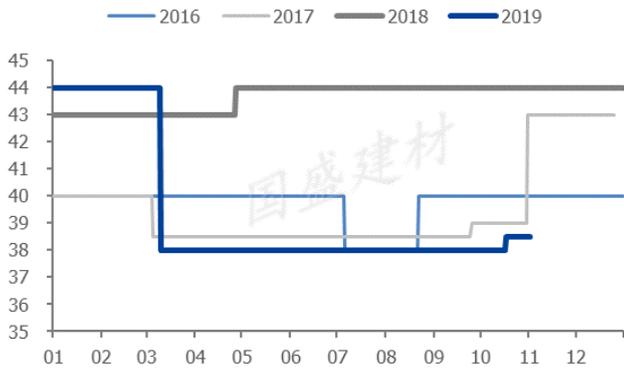
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比+13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



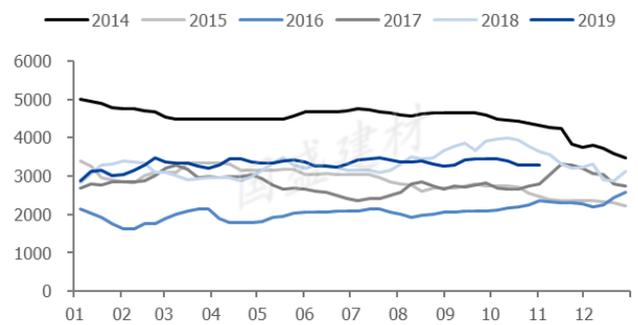
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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	1634	-17	87
成都	1705	0	14
广州	1814	13	-31
秦皇岛	1537	-4	25
上海	1785	4	119
沈阳	1499	0	52
武汉	1677	44	178
西安	1561	-5	121
济南	1678	-12	128
全国	1683	4	75

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

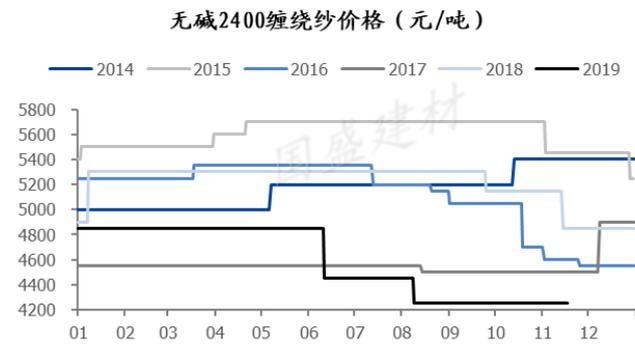
**无碱玻纤:** 据卓创了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 14 条池窑生产线在产, 在产年产能达 77.5 万吨, 出口占比约 25%左右, 出口量有所减少。现阶段国内玻璃纤维下游市场提货量有所增加, 虽厂家部分型号玻璃纤维厂家报价有所上调, 但主流产品价格仍维稳运行。现厂家北方市场对外出厂价格参考如下: 2400tex 喷射纱报 6500-6600 元/吨, 2400texSMC 纱报 6000-6100 元/吨(高端), 2400tex 缠绕纱报 4200-4300 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5600-5700 元/吨, 热塑直接纱报 5400-5500 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 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。前期市场实际成交价格上调后, 近期厂家电子纱 G75 产品对外报价维稳。目前市场主流价格在 8000 元/吨左右, 不同客户价格略有差别, 大客户价格可商谈, 实际成交按合同。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。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)

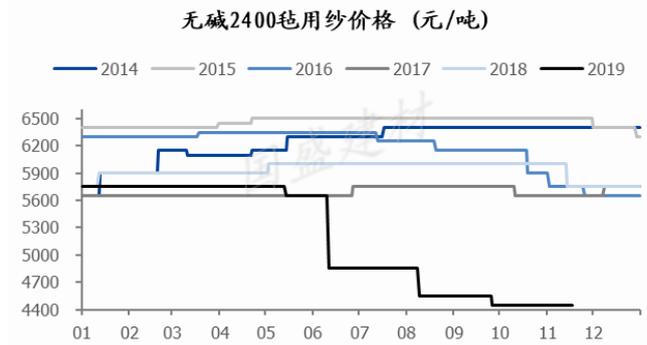
布主流成交较前期有所上涨，现报价参考3.2-3.4元/米不等，电子纱厂家库存偏低位。

图表 43: 无碱2400号缠绕纱价格周环比持平

图表 44: 无碱2400号毡用纱价格周环比持平



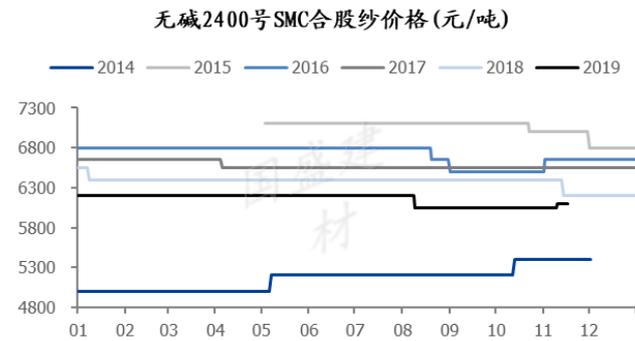
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所



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

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+6元/克、+50元/克



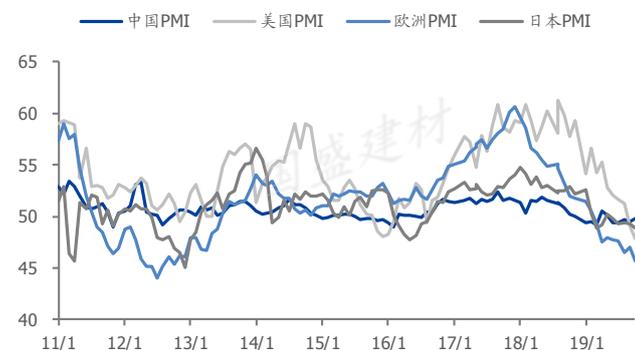
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: 全球主要经济体 PMI

图表 48: 中国汽车产量增速 (%)



资料来源: Wind、国盛证券研究所



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
家具建材	<p><b>齐家网与兔宝宝、贝朗卫浴等 7 家供应链品牌达成战略合作:</b> 齐家网与兔宝宝、贝朗卫浴、立邦涂料、友邦集成吊顶、斯米克建材、快住智能科技、欧普照明等七家家居建材知名品牌签订战略合作协议, 齐家网供应链联盟再添新军。据了解, 目前齐家网已搭建能满足用户刚性需求、整装需求、个性化需求, 以及区域化小而美的产品需求的全生态的供应链体系, 包括 F2C 的全国供应链、全国品牌本地化供应链、区域品牌供应链三大块。同时, 供应链也成为齐家网新的盈利点。齐家网公布的财报显示, 2018 年, 供应链业务实现了 359.0% 的高速增长; 2019 年上半年供应链收入为 2890 万元, 同比增长 66.8%, 毛利率水平也从 9.6% 提升至 13.6%。今年中期财报也显示, 齐家网正在搭建一个更有效率的供应链平台, 从辅料到主材, 帮助装修公司进一步提升供应链管理效率。(腾讯网)</p>

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 3950 元/吨, 周环比-250 元/吨, 年同比-690 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6755 元/吨, 周环比+18 元/吨, 年同比+349 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10700 元/吨, 周环比持平, 年同比-750 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 166.7 元/张, 周环比持平, 年同比+23 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 96.75 元/张, 周环比持平, 年同比-27.6 元/张

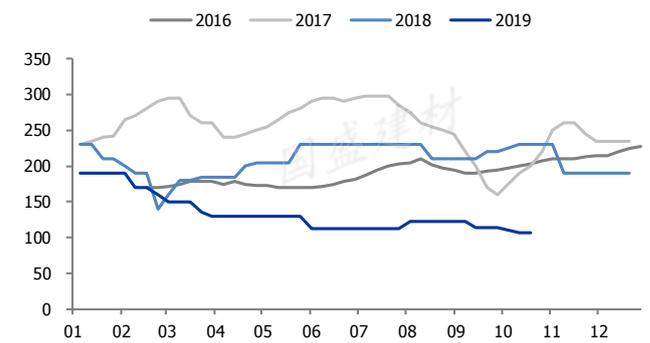
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比-250 元/吨



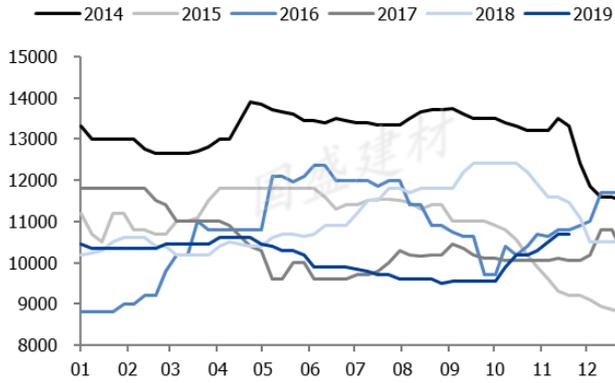
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



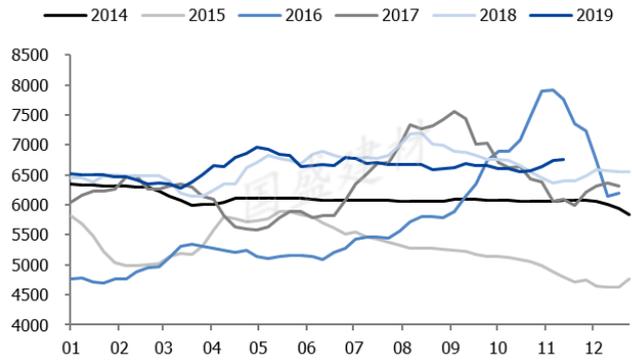
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比持平



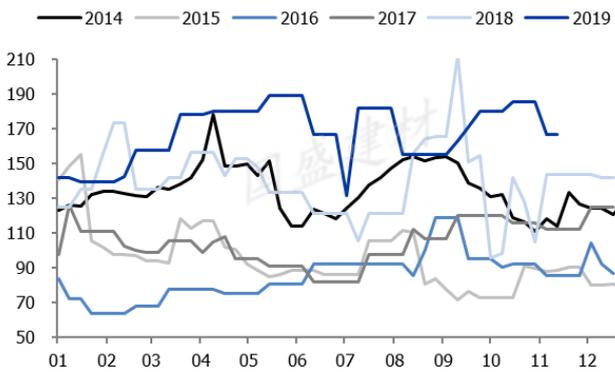
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比+18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

11月18日	<b>郑州市生态环境局要求水泥行业停窑四个月:</b> 《郑州市 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》发布并要求水泥行业要在 2019 年 11 月 1 日至 12 月 31 日, 以及 2020 年 2 月 1 日至 3 月 31 日停窑。(中国水泥网)
11月19日	<b>云南尖峰大展水泥 4000t/d 生产线即将开建:</b> 云南尖峰大展水泥有限公司日产 4000 吨熟料水泥生产线项目建成后设计年产熟料 124 万 t, 年产水泥 160.2 万 t。(中国水泥网)
11月19日	<b>山西所有水泥熟料生产线停产四个月:</b> 《通知》划定的错峰生产范围是: 全省境内所有水泥熟料生产线(含特种水泥熟料生产线, 包括承担居民供暖、协同处置城市垃圾或危险废弃物等生产线)都应参与错峰生产。错峰生产时间为 2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日。各片区可根据当地政府部门要求及市场需求变化的实际情况作适当调整, 但要确保 2019 年至 2020 年冬春季水泥错峰生产时间 4 个月(夏秋季错峰生产没停够时间的要提前或推后错峰时间, 补齐夏秋季错峰生产时间)。鼓励各水泥熟料企业在自愿减排的前提下, 适当延长增加错峰生产时间。(中国水泥网)
11月20日	<b>海螺广西扶绥将建设 2 条日产 1 万吨水泥生产线项目:</b> 扶绥海螺绿色建材产业园项目主要是依托绥新宁海螺水泥有限公司, 投资建设年产 1000 万吨骨料、机制砂、碳酸钙、纳米钙、超细钙等新型建筑材料项目, 建设 2 条日产 1 万吨水泥生产线项目等, 配套建设 12 个 1000 吨级泊位专用码头。(数字水泥网)
11月22日	<b>发改委商务部联合发文, 禁止重点区域新增产能:</b> 10 月 24 日, 国家发展改革委和商务部联合印发关于《市场准入负面清单(2019 年版)》的通知。对于通知提出了 5 点要求, 认真做好清单落地实施工作; 严格落实“全国一张清单”管理模式; 加快完善清单信息公开机制; 持续推动放宽市场准入门槛; 健全完善市场准入制度体系。(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

11月18日	<b>甘肃武威市住建局研究决定, 15 日起所有建筑工程一律停止施工:</b> 已审批的方案执行不严、不具备冬季施工条件的建设项目, 自 2019 年 11 月 15 日起一律停止施工, 春季后, 根据气候情况择时复工。(中国水泥网)
11月18日	<b>万年青水泥 57761 万元竞得一水泥用灰岩矿普查探矿权:</b> 11 月 15 日晚间, 江西万年青水泥股份有限公司发布公告称在 2019 年 10 月 28 日, 公司通过江西省国土资源交易网以挂牌方式, 以 57761 万元报价竞得江西省自然资源厅出让的江西省德安县付山水泥用灰岩矿普查探矿权。(数字水泥网)
11月20日	<b>中央部委要求对钢铁企业近 3 年的装备产能情况及变化情况进行调查核实:</b> 为巩固钢铁行业去产能成果, 日前, 国家发改委、工信部以及国家统计局联合发布《关于做好钢铁行业产能、产量调查核实工作的通知》, 要求对钢铁企业近 3 年的装备产能情况及变化情况进行调查核实, 并说明情况。(中国水泥网)
11月20日	<b>南方水泥(中国建材子公司)于 11 月 19 日转让建福南方 50%股权:</b> 11 月 19 日, 上海联合产权交易所发布了一宗福建省建福南方水泥有限公司 50%股权转让的产权项目, 标的公司建福南方系上市公司福建水泥的子公司, 也是中国建材的孙公司。(数字水泥网)
11月21日	<b>陕西省政府发文要求到 2025 年本省钢铁企业全部完成超低排放改造任务:</b> 《方案》明确了推进我省实施

钢铁行业超低排放工作的总体要求、实施步骤、重点任务、实施保障，确保钢铁行业超低排放改造任务按时完成。(中国水泥网)

11月22日 **安徽七部门联合发布文件，严禁违规海砂用于工程：**对各工程项目搅拌站、预拌混凝土和预拌砂浆生产企业开展全面排查，重点检查砂等原材料采购、进场检测和使用台账，严厉查处使用违规海砂生产混凝土和砂浆等行为。(中国水泥网)

11月22日 **北京四方联水泥窑协同处置获关键性技术突破：**四方联经过近十年的发展也探索出了属于自己的成熟技术方案，通过大量的实验四方联最终确定了“离线旋转床气化炉（外挂炉）”作为企业技术研发的核心方向，目前其重点研究的气化炉技术已经成熟，并得到众多水泥企业的信赖(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

002225	濮耐股份	<b>股份质押:</b> 公司股东郭志彦于 2018 年 8 月 24 日将其所持有的高管锁定股 5500 万股 (占公司总股本的 5.32%、占其所持股份的 60.91%) 因个人资金需求与中航证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易, 现郭志彦就上述股份办理了购回业务。
002795	永和智控	<b>股份质押:</b> 公司第一大股东迅成贸易有限公司所持有的 3000 万股股份解除质押, 本次质押占其所持股份比例为 67.04%。截止本公告日, 迅成贸易直接持有公司股份 4475 万股, 占公司总股本的 22.38%。
300198	纳川股份	<b>个股其他公告:</b> 公司拟对参与投资设立的新能源产业股权投资基金启源纳川继续履行认缴出资义务, 暨增加实缴金额不高于 2 亿元, 价格为 1 元/合伙份额。其他合伙人亦拟向启源纳川增资, 预计公司实缴金额及其他合伙人增资总额共计为 3 亿元—3.5 亿元, 价格为 1 元/合伙份额, 全体合伙人均有权按其目前实缴出资比例新增实缴金额。
002163	中航三鑫	<b>股权转让:</b> 公司控股股东中航通用飞机有限责任公司拟公开挂牌转让其持有的海南特玻 30.84% 控股权, 放弃本次股转的优先受让权。
002785	万里石	<b>股份质押:</b> 公司第一大股东胡精沛对所持 200 万股股份办理解除质押手续, 本次解除质押占其所持股份比例为 7.10%。截至公告披露日, 胡精沛持有公司股份数为 2817 万股, 占公司总股本的 14.08%。本次部分股份解除质押后, 胡精沛其所持有公司股份累计质押 2301 万股, 占其所持公司股份的 81.70%, 占公司总股本的 11.51%。
300064	豫金刚石	<b>质押冻结:</b> 截至本公告披露日, 郑州华晶金刚石股份有限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 99.41%。河南华晶被冻结股数为 14506 万, 占其所持股份比例为 98.67%, 占公司总股本比例为 12.03%; 郭留希被冻结股数为 18526 万, 占其所持股份比例为 100.00%, 占公司总股本比例为 15.37%。
600753	东方银星	<b>股份质押:</b> 2017 年 11 月 29 日, 上海杰宇将其持有公司的 1085 万股股票与东吴证券进行质押式回购交易。公司收到上海杰宇通知函, 该笔质押期限即将届满, 上海杰宇近日正式完成与东吴证券进行质押式回购交易展期, 展期后, 股票质押数不变, 仍为 1085 万股, 展期后的回购交易日为 2020 年 5 月 29 日。截止本公告, 上海杰宇共计持有公司股份数为 1086 万股, 占公司总股本的 8.48%。上海杰宇累计质押股份数为 1085 万股, 占持有公司股份总数的 99.94%, 占公司总股本的 8.477%。
300737	科顺股份	<b>股份增减持:</b> 公司董事、监事、高级管理人员孙崇实等 10 人计划于 2019 年 10 月 11 日至 2020 年 4 月 8 日合计减持公司股份不超过 391 万股, 占公司总股本比例为 0.64%。目前, 黄志东拟减持 15 万股, 减持股数占公司总股本比例为 0.0249%, 本次减持前持有股份 63 万股, 占总股本比例为 0.10%, 本次减持后持有股份 48 万股, 占总股本比例为 0.08%; 孙崇实拟减持 150 万股, 减持股数占公司总股本比例为 0.1321%, 本次减持前持有股份 601 万股, 占总股本比例为 1.00%, 本次减持后持有股份 521 万股, 占总股本比例为 0.87%。
000789	万年青	<b>股权转让:</b> 江西省国资委将省投资集团和省能源集团进行战略重组, 并同意将省建材集团 100% 股权划入重组后的省投资集团持有。
300715	凯伦股份	<b>股份质押:</b> 公司控股股东凯伦控股投资有限公司将所持有本公司的 700 万股股份质押, 本次质押股数占其所持股份比例为 14.10%。截至公告日, 凯伦控股持有公司股份共计 4968 万股, 占公司总股本的 37.68%; 凯伦控股累计质押 2850 万股, 占其总持股的 57.37%, 占公司总股本的 21.62%。
600819	耀皮玻璃	<b>股东变更:</b> NSGUKE 通过跨境吸收合并的方式, 吸收合并其全资子公司 PIH。截至合并生效日, PIH 持有公司 13.26% 的股份, 包括 10005 万股 A 股与 2396 万股 B 股, 为公司第二大股东。上

述变更完成后，公司第二大股东变更为 NSGUKE，持有 13.26%的股份。

002271	东方雨虹	<b>股权激励：</b> 公司部分已授予的股权激励限制性股票回购注销完成，本次申请回购注销的限制性股票合计 818 万股，占公司 2019 年 11 月 12 日总股本比例为 0.55%，本次申请注销共涉及人数为 374 人，共需资金为 4447 万元，资金来源为公司自有资金。
600586	金晶科技	<b>股权收购：</b> 公司拟按照评估值 40082 万元收购山东金晶节能玻璃有限公司所持有的山东金晶镀膜玻璃有限公司 100%股权。
300093	金刚玻璃	<b>风险提示：</b> 因公司 2018 年度财务报告被北京永拓会计师事务所出具“无法表示意见”的审计报告，若公司 2019 年度财务会计报告被注册会计师出具否定或无法表示意见的审计报告，深交所将在公司披露 2019 年年度报告之日起对公司股票实施停牌，并在停牌后十五个交易日内作出是否暂停上市的决定。
002271	东方雨虹	<b>股份增减持：</b> 由于部分股权激励限制性股票回购注销，雨虹转债的转股价格将由原来的 22.33 元/股调整为 22.43 元/股，调整后的转股价格自 2019 年 11 月 22 日起生效。
300706	阿石创	<b>股份质押：</b> 公司控股股东、实际控制人陈钦忠和持股 5%以上股东福州科拓投资有限公司进行了股票质押式回购交易：陈钦忠本次质押股数为 1000 万，占其所直接持股份比例为 18.71%，占公司总股本比例为 7.09%；科拓投资本次质押股数为 560 万，占其所直接持股份比例为 65.99%，占公司总股本比例为 3.97%；二者合计质押 1560 万股，占公司总股本的 11.05%，本次质押前无质押股份。截至公告披露日，陈钦忠直接持有公司 37.88%的股份，通过科拓投资间接持有公司 5.58%的股份，合计持有公司 43.46%的股份，陈秀梅直接持有公司 8.12%的股份。陈钦忠与陈秀梅为夫妻关系，通过直接和间接的方式合计持有公司 51.58%的股份。
603688	石英股份	<b>股权激励：</b> 公司控股股东陈士斌减持石英转债 36 万张，占发行总量的 10%。陈士斌减持前持有石英转债 100 万张，占发行总量的 27.8%，减持后持有石英转债 64 万张，占发行总量的 17.78%。

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