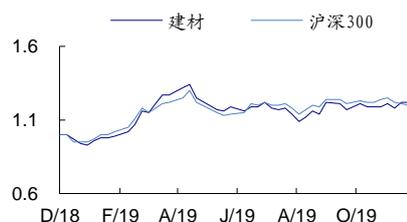


一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《非金属建材行业投资专题:“新均衡”下,关注具有可持续高现金分红潜力的上市公司》——2019-11-25
 《非金属建材周报(19年第46周):数据回暖,政策托底,短期关注地产后周期》——2019-11-19
 《非金属建材行业11月投资策略暨三季报回顾:短期关注后周期标的投资机会,长期立足价值》——2019-11-15
 《非金属建材周报(19年第44周):地产后周期或短期成为市场关注点》——2019-11-04
 《非金属建材周报(19年第43周):价格持续推涨,关注玻璃生产线关停进程》——2019-10-28

证券分析师:黄道立

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

证券分析师:陈颖

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

联系人:冯梦琪

E-MAIL: fengmq@guosen.com.cn

独立性声明:

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

行业周报

做多周期低估值龙头

● 错峰生产来临,多地采取精准停产,南北运行有所分化

11月中下旬以来,山东、陕西、湖南、广东、广西内、辽宁、黑龙江、青海、陕西、甘肃、宁夏、新疆等多省自治区发布了水泥企业2020年错峰停产计划,对今年冬天和明年上半年的停窑计划做出明确规定。目前北方地区进入采暖季,近期因为大气污染防治工作再次迎来考验,为了预防出现价格飞涨、有价无市的市场乱象,引发社会安全稳定等问题,多地政府出台精准停产措施,力争实现经济发展与环境保护的双赢,如陕西、河北、山东等地率先积极建立正向激励机制,陕西和山东均将涉气企业按企业治理、管理水平、污染物排放强度等将企业评定为ABC三个等级,精准实施应急减排,杜绝环保“一刀切”。目前水泥行业运行良好,北方地区随着天气变冷和错峰执行将呈现供需两弱的格局,华东华南地区下游仍保持旺盛,价格高位稳定。

● 行业冬季运行再超预期,做多周期低估值龙头

宏观经济托底政策持续不断,专项债发行提速、项目资本金比例调整、扩充资本金融渠道等政策有序推进,已呈现底部企稳的基建投资未来不排除进一步回升;5年期LPR下调,政策调控因城施策持续推进,叠加近几个月房地产数据温和向好,不排除未来地产投资仍有进一步超预期的可能性。现阶段建材板块偏周期的龙头标的估值已基本反映悲观预期,且在16年以来的供给侧改革政策作用下,现阶段同时兼具低负债率、高现金分红潜力的双重特点,具备较高安全边际,在利率预期长期下行以及资本市场向外资逐步开放的背景下,布局周期低估值龙头具备一定的中长期战略意义。本周建材各子行业运行情况如下:

水泥行业: ①本周全国P.O42.5高标水泥平均价为457元/吨,环比上涨0.36%,同比上涨1.55%。本周全国水泥库容比为50.4%,环比降低0.4个百分点,同比增加4.3个百分点。价格上涨区域主要是安徽、福建、广东等地,幅度20-30元/吨;价格下跌地区主要是河南,幅度20-50元/吨。11月底,国内水泥市场价格延续上行态势,但上涨幅度已有所收窄。进入12月份后,随着需求减少,华北、西北地区将陆续开始执行错峰生产;②推荐稳健品种海螺水泥、华新水泥、塔牌集团、金隅集团;以及弹性品种冀东水泥、祁连山、天山股份。

玻璃行业: ①生产线库存小幅回升,现货价格维持上涨趋势。本周玻璃现货平均报价82.41重量箱,环比上涨0.08%;②成本端全国重质纯碱市场价(中间价)1650元/吨,环比无变化。整体上看,行业下半年格局优于上半年,近几个月现货价格持续推涨和成本端降低带来企业全年业绩预期的修复,目前龙头标的均具备估值低股息率高的特点,有较高安全边际,若后续沙河地区冬季限产超预期,相关龙头股价或将有更好表现,推荐旗滨集团、信义玻璃。

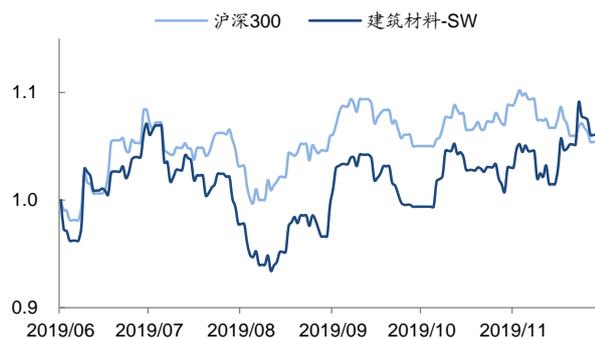
其他建材: ①玻纤行业:近期玻纤市场呈现底部偏弱运行,预计未来再次大幅下探概率较低;事件上看,若下半年两材合并解决下属企业同业竞争问题有实质性进展,或对相关股票有催化作用,推荐战略性建仓中国巨石;②其他建材:逢低逐步加仓我们2019年初以来持续推荐的业绩反转型标的坚朗五金,此外持续推荐微纤维玻纤棉及制品产业链,干净空气和保温节能的龙头再升科技。

● 风险提示: ①供给侧松动; ②宏观需求反复; ③成本超预期上涨;

市场表现一周回顾

11.25-11.29, 本周沪深 300 指数下跌 0.55%, 建筑材料指数(申万)上涨 0.85%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 1.4 个百分点, 位居所有行业中第 3 位。近三个月以来, 沪深 300 指数下跌 0.51%, 建筑材料指数(申万)上涨 6.5%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 7.01 个百分点。近半年以来, 沪深 300 指数上涨 5.41%, 建筑材料指数(申万)上涨 6.00%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 0.65 百分点。

图 1: 近半年建材板块与沪深 300 走势比较



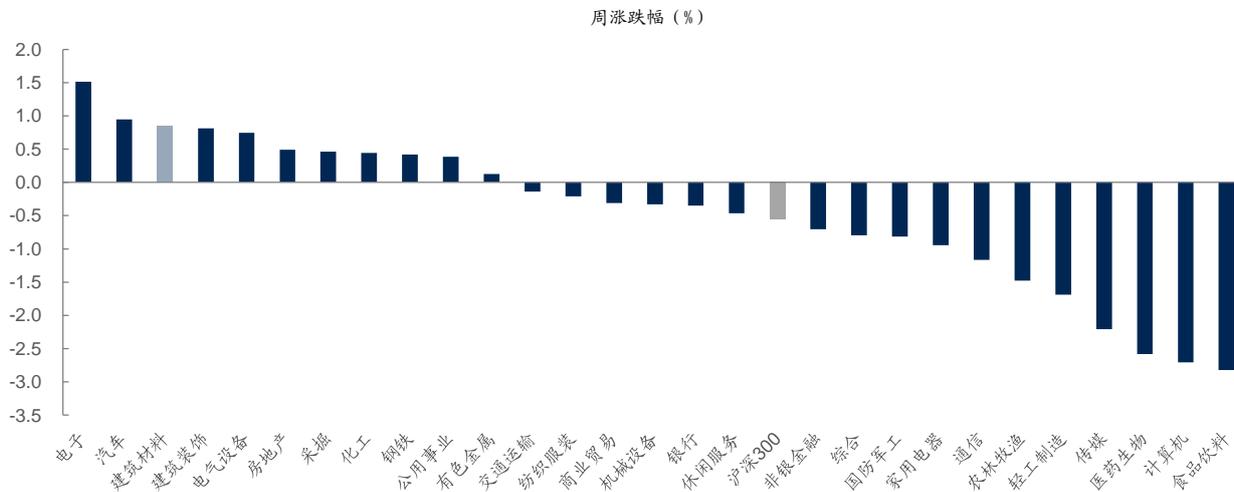
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图 2: 近 3 个月建材板块与沪深 300 走势比较



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

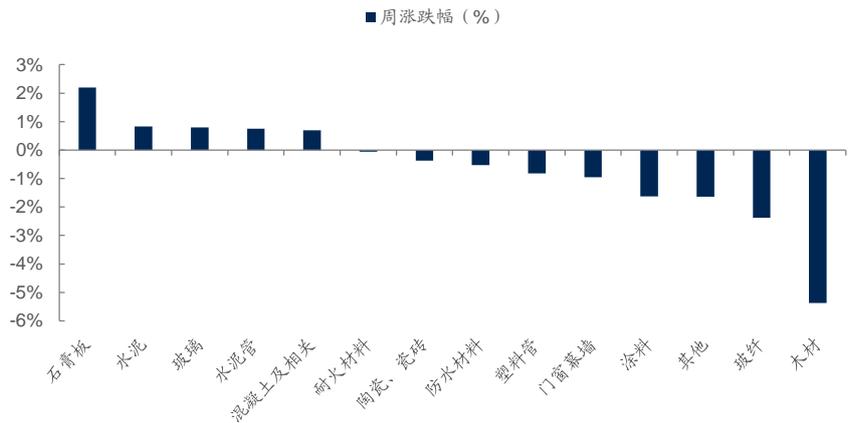
图 3: A 股各行业过去一周涨跌排名



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理(申万一级行业分类)

从细分板块来看, 涨跌幅居前 3 位的板块为: 石膏板(+2.2%)、水泥(+0.8%)、玻璃(+0.8%); 居后 3 位的板块为: 木材(-5.4%)、玻纤(-2.4%)、其他(-1.6%)。

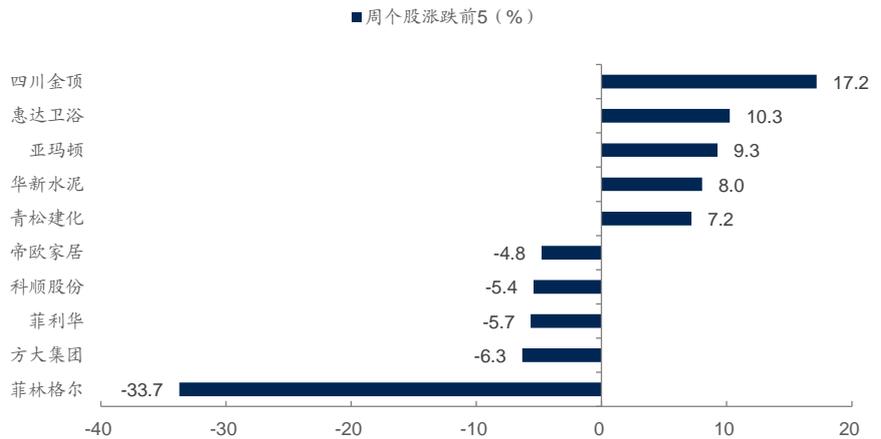
图 4：建材各子板块过去一周涨跌幅



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 85 家建材板块上市公司)

个股方面, 过去一周涨跌幅居前 5 位的个股为: 四川金顶 (+17.2%)、惠达卫浴 (+12.1%)、亚玛顿 (+9.3%)、华新水泥 (+8.0%)、青松建化 (+7.2%), 居后 5 位的个股为: 菲林格尔 (-33.7%)、方大集团 (-6.3%)、菲利华 (-5.7%)、科顺股份 (-5.4%)、帝欧家居 (-4.8%)。

图 5：建材板块个股过去一周涨跌幅及排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 85 家建材板块上市公司)

过去一周行业量价库情况跟踪

1、水泥：市场价格环比继续上涨，库容比环比回落

本周全国 P.O42.5 高标水泥平均价为 457 元/吨, 环比上涨 0.36%, 同比上涨 1.55%。本周全国水泥库容比为 50.4%, 环比降低 0.4 个百分点, 同比增加 4.3 个百分点。

价格上涨区域主要是安徽、福建、广东等地, 幅度 20-30 元/吨; 价格下跌地区主要是河南, 幅度 20-50 元/吨。11 月底, 国内水泥市场价格延续上行态势, 但上涨幅度已有所收窄。分区域看, 华东和华南地区下游市场需求保持旺盛, 企业库存均在偏低水平, 可支撑价格在高位稳定至淡季来临; 西南地区受降雨、需求略偏弱以及贵州低价水泥冲击等不利因素影响, 企业推涨落实可能性不大, 多将平稳为主;

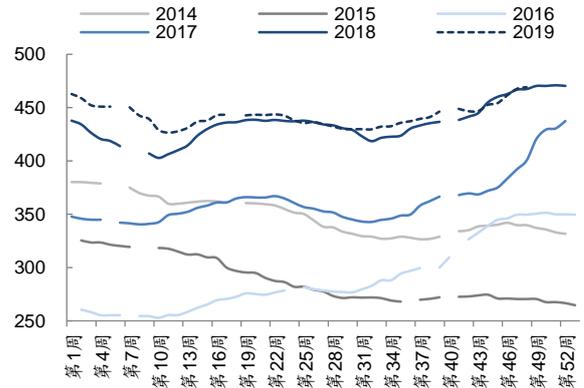
进入 12 月份后，随着需求减少，华北、西北地区将陆续开始执行错峰生产。

图 6：全国水泥平均价格走势（元/吨）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 7：各年同期水泥价格走势比较（元/吨）



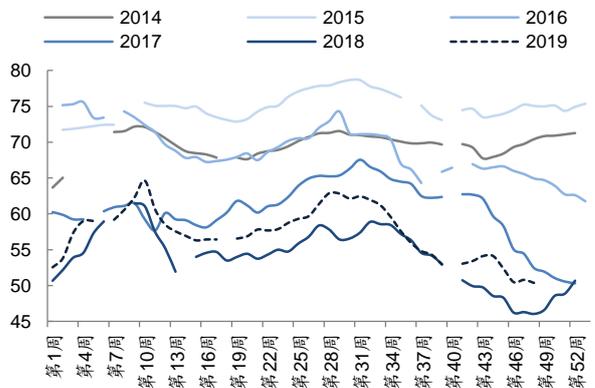
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 8：全国水泥平均库容比走势（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 9：各年同期水泥库容比走势比较（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

华北地区水泥价格以稳为主。河北石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格大幅上调已经基本落实到位，下游需求比较稳定，库存普遍偏低，利于价格上调落实。京津唐地区水泥价格上调执行情况欠佳，部分企业上调 10 元/吨，受大气污染防治影响，工程开工率不高，水泥需求环比变化不大，且各企业价差较大，发货情况不尽相同，预计本次价格上调完全落实的可能性较小。

东北地区水泥价格保持平稳。辽宁沈阳和辽阳等地区水泥价格以稳为主，部分工程正在冬施，散装需求尚未出现明显减少，且水泥企业仍在积极集港南下，日发货相对稳定，山水、天瑞和冀东等企业均在正常生产。

华东地区水泥价格继续走高。长三角沿江熟料价格再次上调 30 元/吨，沿江装船价格由 420 元/吨上调至 450 元/吨，下游需求较好，整体库存水平偏低，加之外来量不大，企业开始推涨熟料价格。江苏苏锡常地区个别企业水泥价格再次上调 10-20 元/吨，南方、海螺和盘固等企业价格保持平稳，受锡溧漕运河封航影响，常州企业水运受限，外围企业价格顺势再次上调。扬州和泰州地区水泥价格上调 30 元/吨，下游需求表现稳定，企业发货正常，库存在 40%-50%，随着外围价格连续上调，本地价格相对偏低，企业推涨意愿较强。南京地区水泥价格上调后保持平稳，下游需求较好，企业发货基本能达产销平衡，库存在 50%左右。

中南地区水泥价格再次上调。广东地区水泥价格第五轮上调 20 元/吨，累计 110-130 元/吨，下游需求旺盛，企业发货供不应求，水泥和熟料库存均降至 40%或以下，

促使价格继续走高，预计后期企业供应不足情况下，价格仍将会继续上调，但更多是各自上调为主。

西南地区水泥价格大稳小动。四川成都地区水泥价格平稳，阴雨天气持续，下游需求恢复一般，且外来贵州水泥价格较低，对本地企业发货造成一定影响，日出货仅在7成上下。据了解，前期德绵价格下调后，临近年底，部分企业存有回升价格意愿。

西北地区水泥价格保持平稳。陕西关中地区水泥价格上调后趋稳，部分工程出现赶工，下游需求有所支撑，且外运量环比增加，企业发货在7-8成。榆林地区水泥价格平稳，受降雪天气影响，工程和搅拌站开工率明显下降，水泥需求疲软，预计后期价格将平稳进入淡季。

图 10: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



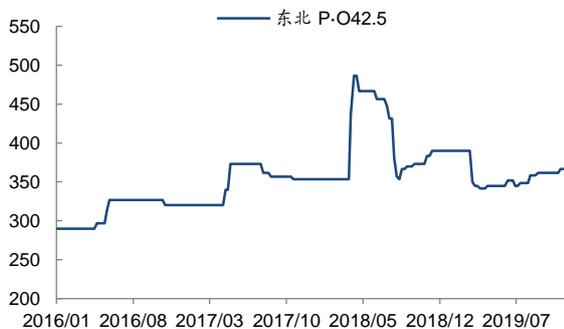
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 11: 华北地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 12: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 13: 东北地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 14: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 15: 华东地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 16: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



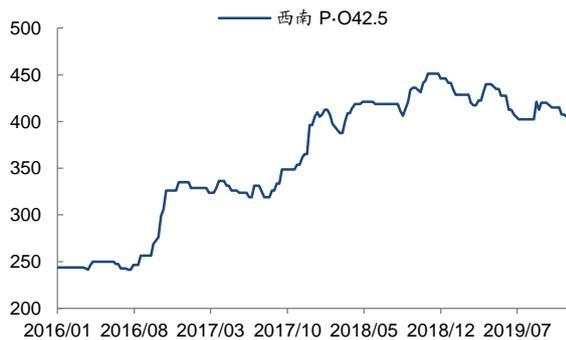
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 17: 中南地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 18: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)



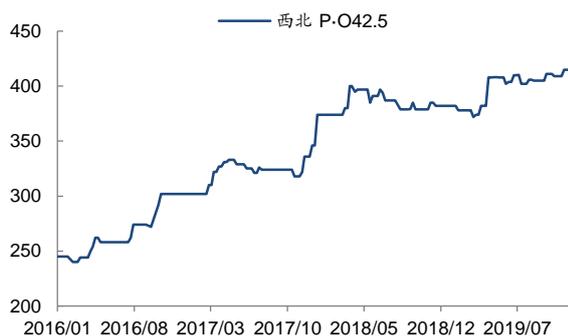
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 19: 西南地区水泥库容比走势 (%)



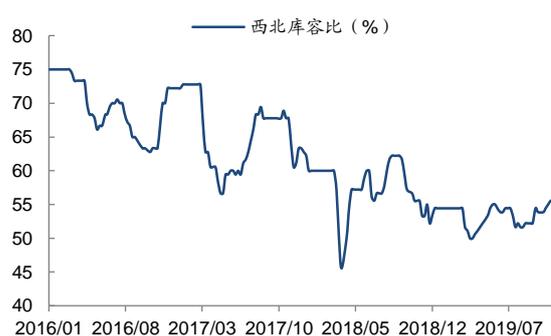
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 20: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 21: 西北地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

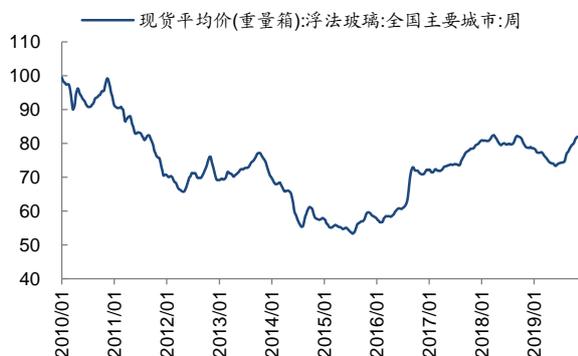
2、玻璃: 本周现货价格环比继续上涨, 生产线库存小幅回升

本周玻璃现货价格环比上涨 0.08%。截至 11 月 29 日, 玻璃期货活跃合约 2001 报收于 1473 元/吨, 环比上涨 1.59%。现货平均报价为 82.41 元/重量箱, 环比上涨 0.08%, 同比上涨 4.62%。本周重点厂家玻璃仓库全周均价 1719.23 元/吨, 环比上涨 0.07%。

本周玻璃生产线库存环比回升。根据 WIND 数据, 截至 11 月 22 日, 生产线库存为 3747 万重箱, 环比增加 22 万重量箱, 环比上升 0.59%, 同比增加 18.76%。

从区域看, 华北市场涨跌互现, 沙河受禁运影响, 出货受阻, 走货放缓, 库存上升明显, 部分厂家价格小幅下滑; 华东市场成交尚可, 月内江浙价格提涨明显, 山东区域平稳出货为主, 月下旬北方南下货源对沿海区域走货形成一定压力, 虽区域小范围会议召开, 但价格提涨难度尚存; 华中市场产销良好, 企业库存消化至低位, 客户一度拿货紧张, 月内价格累计上涨 6-9 元/重量箱, 价格“洼地”局面改变; 华南市场部分厂家上涨 1-2 元/重量箱, 整体出货量较上月稍增, 但长线产能投放压力加大; 西南市场区域差异明显, 云南弱势走低, 川渝、贵州小涨, 中长线稳中趋弱; 西北市场格零星上调, 天气渐冷, 后市需求将进一步减弱, 当前库存低位下, 多数厂调价意向一般; 东北市场需求季节性减弱, 南下货源量增加, 由于企业库存不多, 价格较稳。

图 22: 玻璃现货价格走势 (元/重量箱)



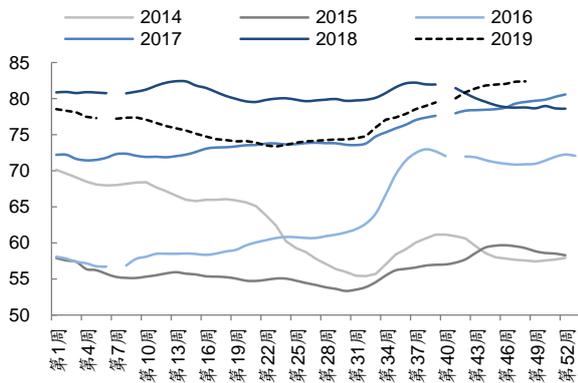
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 23: 玻璃期货价格走势 (元/重量箱)



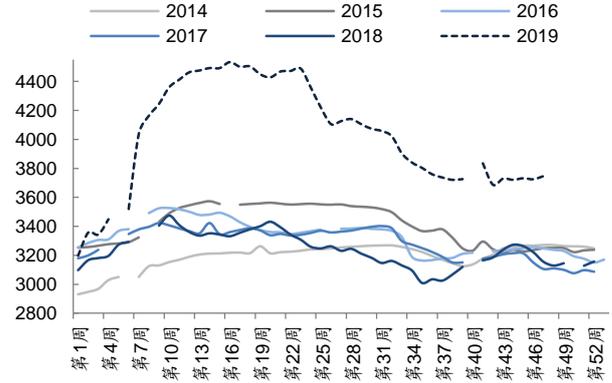
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 24: 各年同期玻璃价格走势比较 (元/重量箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 25: 各年同期玻璃生产线库存走势比较 (万重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

截至 11 月 22 日, 我国浮法玻璃生产线总条数 375 条, 环比无变化, 开工 235 条, 环比减少 1 条, 全国开工率达 62.67%, 总产能 13.54 亿重箱, 在产产能 9.3 亿重量箱, 产能利用率 68.71%, 日容量共计 22.57 万吨。

图 26: 浮法玻璃生产线开工率 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 27: 浮法玻璃在产产能 (亿重箱)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

3、其他建材

表 1: 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表

产品名称	泰山玻纤 (出厂)	重庆国际 (送到)	巨石成都 (出厂)	内江华原 (送到)
无碱 2400tex 缠绕直接纱	4100-4200	3900-4000	3800-3900	4100-4200
无碱 2400tex 喷射纱	6500-6600	6300-6400	6300 (180)	6200-6300
无碱 2400tex 采光瓦用纱	4500-4600	--	3900-4000	4100-4200
无碱 2400tex 毡用纱	4500-4600	--	4000-4100	4000-4100
无碱 2400texSMC 纱	6000-6100 (高端)	5600-5700 (合股)	5300-5400 (440)	5500-5600
无碱 2000tex 塑料增强纱	4700-4800	--	4700-4800	4600-4800

资料来源: 卓创资讯, 国信证券经济研究所整理

前 10 月中国陶瓷出口平均单价同比增长 31.61%

日前, 中华人民共和国海关总署发布统计数据显示, 2019 年前十月, 中国陶瓷产品出口数量累计 1750.9 万吨, 金额累计 1385.3 亿元, 出口平均单价为 7.91 元/千克, 与 2018 年同期的 1861.5 万吨、1118.8 亿元、6.01 元/千克相比, 出口数量下跌 5.9%, 出口金额上涨 23.8%, 平均出口单价上涨 31.61%。

主要原材料价格跟踪

截至 11 月 28 日，美国西德克萨斯中级轻质原油（WTI）现货价为 58.25 美元/桶，较上周环比下跌 0.56%。截至 11 月 30 日，我国动力煤（Q5500，山西产，秦皇岛）现货价 552 元/吨，环比上涨 0.04%。截至 11 月 29 日，全国重质纯碱市场价（中间价）1650 元/吨，环比无变化。截至 11 月 30 日，中国木材指数 CTI 为 1201.71，环比下跌 0.01%。

图 28: 原油价格走势 (美元/桶)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 29: 动力煤价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 30: 纯碱价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 31: 中国木材指数 CTI



资料来源: 生意社、国信证券经济研究所整理

相关新闻摘录

页岩气产量随钻机数量再次减少而继续下降

生意社

根据贝克休斯称，美国石油和天然气钻机数量本周继续下降，本周下降了 1 台。对于石油钻机而言，本周是过去十五周中第十三次下降，在该时间段内下降了 102 台。如今，石油和天然气钻机的总数为 802 台，比去年同期减少 274 台。

行业及上市公司重要事项

1、过去一周行业重要资讯

(1) 河北、山东、山西、天津重污染解除

水泥内参

11月24日，经河北省生态环境应急与重污染天气预警中心与中国环境监测总站、省环境气象中心联合会商，从11月24日起，受较强东北冷空气影响，扩散条件自北向南逐渐改善，污染过程基本结束。按照《河北省重污染天气应急预案》要求，区域一城市（石家庄、保定、衡水等市）、区域二城市（唐山、廊坊、沧州、秦皇岛）于11月24日12时解除重污染天气Ⅱ级应急响应。

(2) 停工一个月，河北邢台水泥企业又面临停产

水泥地理

11月26日，水泥大省河北省邢台市大气污染防治工作领导小组办公室发布《关于启动重污染天气橙色预警的通知》称，自2019年11月27日12时启动重污染天气橙色（Ⅱ）级预警，要求严格按照《大干一个月，全面完成年度空气质量改善目标任务攻坚方案》要求，落实各项应急减排措施。

(3) 河南公布两家水泥企业产能置换方案，新建水泥项目均在广西

数字水泥网

11月25日，河南省工业和信息化厅公示了河南隆鑫水泥有限责任公司和郑州长城水泥股份有限公司两家水泥企业水泥熟料产能置换情况，同时公示新建项目情况分别是广西东泥天等水泥有限公司年产150万吨新型干法水泥熟料生产线及协同处置固体废物技改扩建项目、以及广西新东运矿业有限公司年产165万吨新型干法水泥熟料生产线项目，项目地点均在广西省内。

(4) 河北：确保2020年压减退出平板玻璃840万重量箱

沙河玻璃网

河北省发改委获悉，截至11月14日，压减水泥产能334.3万吨，压减平板玻璃产能660万重量箱，下一步，河北省将坚持有保有压、关小促大，确保2020年压减退出平板玻璃840万重量箱，平板玻璃840万重量箱产能控制在2亿重量箱左右。

(5) 财政部提前下达2020年部分新增专项债务限额1万亿元

Wind

根据第十三届全国人大常委会第七次会议审议决定授权，经国务院同意，近期财政部提前下达了2020年部分新增专项债务限额1万亿元，占2019年当年新增专项债务限额2.15万亿元的47%，控制在依法授权范围之内。

(6) 文件发布，山东不得再随意关停水泥厂

水泥内参

近日，山东省生态环境厅印发《关于进一步做好重污染天气差异化应急管控 防止“一刀切”工作的通知》，强调要积极建立正向激励工作机制。按企业治理和管理水平高低以及污染物排放强度将企业评定为 A、B、C 三个等级。切实将工艺水平领先、治理措施高效、排污依法守规、环保管理水平先进的企业评为行业标杆，在应急期间免除或减少停产限产。

(7) 安徽巢湖地区水泥企业停产，熟料停止销售

数字水泥网

日前，巢湖市政府推进巢湖风景区专项巡查，对环巢湖风景区涉及皖维水泥、中材水泥、威力水泥、宏光矿业等 4 家公司停止矿山炸药供应，并要求停止矿山开采、销售骨料，目前以上 4 家公司骨料全部停产，其中威力水泥日产 2500 吨熟料生产线于 2019 年 11 月 25 日零点停窑，并要求其长期停产。

(8) 多家水泥、商混企业违规被通报

水泥技术

按照《2019 年关中涉气污染源重污染天气应急响应执法巡查方案》部署，近日，陕西省生态环境执法总队及各市区执法部门对重污染天气应急响应措施执行情况进行了专项执法检查。检查期间发现了部分企业存在违规现象，涉及渭南雨花石建材、铜川市矿山水泥、耀州区轩辕水泥、鸿旭商混站、渭南天源盛秦建材等水泥、商混企业。

(9) 工信部：前三季度建材行业增加值同比增长 9.0%

中国建筑防水协会

1-9 月，建材行业实现营业收入 3.8 万亿元，同比增长 12.6%，增速高于整个工业 8.1 个百分点；实现利润 3234 亿元，同比增长 12.2%；销售利润率 8.4%，高于整个工业 2.5 个百分点。其中，水泥营业收入 7198.6 亿元，同比增长 14.3%，利润 1318.2 亿元，同比增长 25.3%，销售利润率 18.3%；平板玻璃营业收入 605.0 亿元，同比增长 9.3%，利润 67.5 亿元，同比下降 24.8%，销售利润率 11.2%。

(10) 湖南省公布水泥错峰计划

水泥内参

日前，湖南省工业和信息化厅、湖南省生态环境厅联合下达《大气污染防治特护期（2019 年第四季度及 2020 年第一季度）全省新型干法水泥熟料生产企业错峰生产计划的通知》，要求大气污染防治特护期（2020 年第一季度），各新型

干法水泥熟料生产企业按照错峰停窑不少于 40 天（重点区域长株潭及岳阳、常德、益阳和衡阳市的企业不少于 45 天执行）。

2、过去一周公司重点信息摘录

表 2：过去一周公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
三棵树	实际控制人、控股股东洪杰先生解除质押 647 万股，占所持股份的 5.27%，占公司总股本的 3.47%；
菲林格尔	截止今日，刘敦银先生、陶媛女士减持计划时间区间届满，刘敦银先生减持 19 万股，占公司总股本的 0.13%，陶媛女士减持 11.6 万股，占公司总股本的 0.08%；
西藏天路	可转债“天路转债”将于 11 月 28 日上市，发行量 10.87 亿元；
国瓷材料	持股 5%以上股东东营奥远减持计划期间已过半，合计已减持 53.36 万股，占总股本的 0.06%；
丽岛新材	截至今日，股东深创投及一致行动人常州红土合计减持 337.82 万股，占总股本的 1.62%；
蒙娜丽莎	拟以自有资金人民币 3 亿元出资设立全资子公司广东蒙娜丽莎智能家居科技有限公司；以自有资金向全资子公司广东绿屋建筑科技工程有限公司增资 1 亿元，增资后注册资本增加至 1.5 亿元；
凯盛科技	本公司及控股子公司近期累计收到政府各类补助资金人民币 474.38 万元；
韩建河山	全资子公司秦皇岛市青青环保设备有限公司与北海诚德镍业有限公司签订了《北海诚德镍业有限公司 132+180 烧结机脱硝项目工程总包合同书》，金额 9289 万元；
丰林集团	与防城港市人民政府正式签订了《丰林集团年产 50 万 m ³ 超强刨花板项目开发协议书》；
秀强股份	向激励对象授予限制性股票 2555 万股，总人数 82 人，价格 1.83 元/股，授予日为 11 月 26 日；
九鼎新材	公司股东顾清波先生解除质押 726.55 万股，占所持股份的 13.82%，占总股本的 2.19%；
中国巨石	中期票据获准注册，注册金额 10 亿元；
石英股份	控股股东陈士斌先生减持石英转债 36 万张，占发行总量的 10%，减持完毕后陈士斌先生持有石英转债 64 万张，占发行总量的 17.78%；
四川金顶	拟与控股股东深圳朴素至纯投资企业签署借款合同补充协议，将原借款合同约定的总可借款额度叁亿元，调整为壹亿伍仟万元整；
顶固集创	收到“定制家具集成制造技术改造项目”的技改事后奖补资金人民币共计 777.93 万元；
天山股份	拟公开摘牌获取新疆屯河水泥有限责任公司 49%股权，价格不高于 3.35 亿元；
坚朗五金	股东东兴公司、幸源公司、坚首公司分别出具《关于完成证券非交易过户的告知函》，三家公司解散清算，将原持有坚朗五金股份（分别为 1.38%、1.39%、0.79%）登记至股东个人名下；
蒙娜丽莎	今年累计收到各项政府补助资金共计 4348.4 万元；
凯盛科技	全资子公司蚌埠中恒新材料科技有限责任公司生产的电熔氧化锆产品被工业和信息化部、中国工业经济联合会确定为“第四批制造业单项冠军产品”；
金圆股份	控股股东金圆控 5 集团有限公司质押 76 万股，占所持股份的 3.29%，占公司总股本 1.07%；
九鼎新材	股东顾清波先生解除质押 38.45 万股，占所持股份的 0.73%，占公司总股本 0.12%；
开尔新材	控股股东、实际控制人邢翰学先生质押 700 万股，占所持股份的 7.93%，占公司总股本 2.42%；
亚玛顿	签订日常经营重大销售合同，销售量合计 6,028 万平米，预估合同总金额约 15 亿元人民币，合同期限自 2020 年 1 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日；
旗滨集团	事业合伙人持股计划实施进度更新：2019 年 11 月 28 日，株洲旗滨集团股份有限公司事业合伙人持股计划已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成证券专用账户的开户手续；
冀东水泥	控股子公司金隅冀东水泥（唐山）有限责任公司拟以现金方式收购冀东砂石骨料有限公司所持冀东发展涇阳建材有限责任公司 100%股权和涇水京涇建材有限责任公司 85%股权，交易总额为 2.02 亿，本次交易属关联交易；
南玻 A	股东深圳市钜盛华股份有限公司解除质押 6930 万股，占所持股份的 79.99%，占公司总股本的 2.23%；
方大集团	回购公司部分境内上市外资股（B 股）股份，价格不高于 3.65 港元/股，测算回购数量约 3045 万股，占公司总股本的 1.36%，占 B 股总股份的 3.44%，资金总额不低于 0.5 亿人民币，不超过 1 亿人民币；

表 2: 过去一周公司重点信息摘录

深天地 A	经营总监姜家奇先生、常务副总经理石柱铭先生因个人原因辞职;
科顺股份	控股股东、实际控制人陈伟忠先生质押 452 万股, 占所持股份的 2.95%;
永和智控	选举仇玲华女士担任公司第四届监事会职工代表监事;

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

3、下周重大事项提醒

表 3: 下周重大事项提醒 (2019.12.2-2019.12.8)

日期	建材公司	事项
2019-12-4	福建水泥(600802)	股东大会互联网投票起始
2019-12-4	福建水泥(600802)	股东大会召开
2019-12-4	中航三鑫(002163)	股东大会互联网投票起始
2019-12-4	中航三鑫(002163)	股东大会现场会议登记起始
2019-12-5	中航三鑫(002163)	股东大会召开
2019-12-6	顶固集创(300749)	限售股份上市流通
2019-12-6	宁夏建材(600449)	股东大会现场会议登记起始
2019-12-7	福建水泥(600802)	股东大会现场会议登记起始

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

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

分析师承诺

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

风险提示

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

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

证券投资咨询业务的说明

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

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

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032