

建筑材料

基建稳增长预期升温，关注基建链条

本周建材行业上涨 **1.42%**，超额收益为 **0.03%**，资金净流入额为 **-5.76** 亿元。

【水泥玻璃周数据】

本周水泥价格继续上涨。本周末全国水泥市场平均价格为 **470元/吨**，周环比**+3元/吨**。全国水泥库存 **49.9%**，周环比**-0.4%**。价格上涨地区主要是上海、江西、福建和江苏苏锡常，幅度 **20-30元/吨**，重庆报涨 **30-50元/吨**，执行待落实。12月初，南方地区下游需求保持稳定，企业出货仍维持在产销平衡，水泥价格高位继续上行；预计12月中旬价格将会趋于稳定，元旦过后随着下游需求开始减弱，价格也将会季节性回落。

泛京津冀地区水泥库存 **42.2%**，周环比**+0.4%**；长江中下游流域水泥库存 **44.1%**，周环比**-0.6%**；长江流域库存 **46.6%**，周环比**-0.4%**；两广地区库存 **42.8%**，周环比**-3.8%**。

本周末全国建筑用白玻均价 **1676元**，周环比**-8元**，年同比**+72元**。在产产能 **93330万重箱**，周环比持平，年同比**-1020万重箱**。周末行业库存 **3804万重箱**，周环比**+36万重箱**，年同比**+657万重箱**。从区域看，北方地区部分生产企业出台冬储政策，同时加大了对南方市场的销售力度；华东、华中和华南市场价格稳定运行为主，部分厂家零星调整，幅度不大。

【周观点】

政治局召开会议分析研究2020年经济工作，指出要全面做好“六稳”工作，会议特别提出“加强基础设施建设”，后续稳基建政策值得关注；此前国务院正式发文调整基础设施项目最低资本金比例，同时财政部近期表示已提前下达2020年部分新增专项债限额1万亿元，政策继续加码逆周期调控，基建预期有所回升。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。

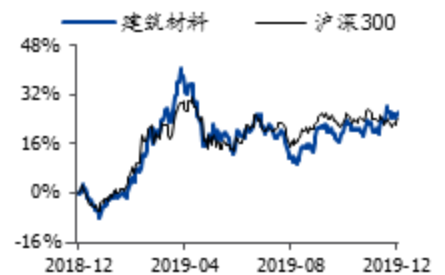
中长期我们认为应该更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。

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、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

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：逆周期调节有所加码，继续看好基建链条和细分龙头》2019-12-01

2、《建筑材料：逆周期调控政策继续升温》2019-11-24

3、《建筑材料：京津冀水泥价格创一年以来新高》

2019-11-18



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30日至2019年12月06日，本周末全国水泥市场平均价格为470元/吨，周环比+3元/吨，环比涨幅为+0.4%。全国水泥库存49.9%，周环比-0.4%。本周全国水泥市场价格环比继续上行，价格上涨地区主要是上海、江西、福建和江苏苏锡常，幅度20-30元/吨，重庆报涨30-50元/吨，执行待落实。12月初，南方地区下游需求保持稳定，企业出货仍维持在产销平衡，水泥价格高位继续上行；预计12月中旬价格将会趋于稳定，元旦过后随着下游需求开始减弱，价格也将会季节性回落。

泛京津冀地区水泥市场均价为503元/吨，周环比持平，年同比+18元/吨；长江中下游流域水泥市场均价为538元/吨，周环比+8元/吨，年同比-45元/吨；长江流域水泥市场均价为527元/吨，周环比+7元/吨，年同比-23元/吨；两广地区水泥市场均价为533元/吨，周环比持平，年同比+55元/吨。

泛京津冀地区水泥库存42.2%，周环比+0.4%；长江中下游流域水泥库存44.1%，周环比-0.6%；长江流域库存46.6%，周环比-0.4%；两广地区库存42.8%，周环比-3.8%。

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位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均价1676元，周环比-8元，年同比+72元。从区域看，北方地区部分生产企业出台冬储政策，同时加大了对南方市场的销售力度；华东、华中和华南市场价格稳定运行为主，部分厂家零星调整，幅度不大。

玻璃南北方差异收窄，受益于沙河燃煤生产线的停产，北方价格持续攀升。南方产能不断投放压制价格。整体供需关系仍旧平衡。**中期来看，玻璃的供给侧逻辑仍不强，需求仍是主导。长期推荐旗滨集团**（南方格局集中，快速拓展下游深加工，分红率高），关注**金晶科技、南玻A**。

3、玻纤：无碱池窑粗纱市场周内价格主流趋稳，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，前期市场实际成交价格上调后，近期厂家电子纱 G75 产品对外报价暂稳。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。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 3.2-3.4 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	8.4	7.6	7.5	7.4	-
600801	华新水泥	3.46	3.23	2.98	3.08	6.2	6.7	7.3	7.0	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	15.5	15.4	12.9	10.9	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	22.3	16.1	12.1	9.0	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.28	3.01	3.43	13.3	6.4	4.9	4.3	买入
000672	上峰水泥	1.81	2.72	2.83	2.88	8.9	5.9	5.7	5.6	增持
002372	伟星新材	0.75	0.70	0.81	0.93	15.9	17.0	14.7	12.8	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	15.8	13.8	11.7	-
002398	垒知集团	0.36	0.59	0.78	0.95	15.5	9.4	7.1	5.9	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	16.8	13.5	11.2	9.3	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.46	10.9	12.4	11.3	6.7	增持
002791	坚朗五金	0.54	1.03	1.54	2.17	52.0	27.3	18.2	12.9	买入
603033	三维股份	0.65	1.00	1.47	2.00	26.6	17.3	11.8	8.7	买入
002918	蒙娜丽莎	1.53	1.09	1.43	1.85	11.1	15.6	11.9	9.2	买入
300715	凯伦股份	0.50	0.90	1.83	2.97	45.6	25.4	12.5	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.....	26

图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现.....	7
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元).....	7
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五.....	8
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五.....	8
图表 5: 全国水泥价格周环比+3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-0.4%.....	9
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.6%.....	9
图表 9: 两广地区水泥库存周环比-3.8%.....	9
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.4%.....	9
图表 11: 全国熟料月度库存环比-9.3%.....	10
图表 12: 华东熟料月度库存环比-10.8%.....	10
图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-9.2%.....	10
图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+10.0%.....	10
图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-12.5%.....	10
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+20.0%.....	10
图表 17: 长江流域水泥价格周环比+7元/吨.....	11
图表 18: 长江中下游水泥价格周环比+8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持平.....	11
图表 21: 华北水泥价格周环比持平.....	11
图表 22: 东北水泥价格周环比持平.....	11
图表 23: 华东水泥价格周环比+11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持平.....	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-8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+31万重箱.....	14

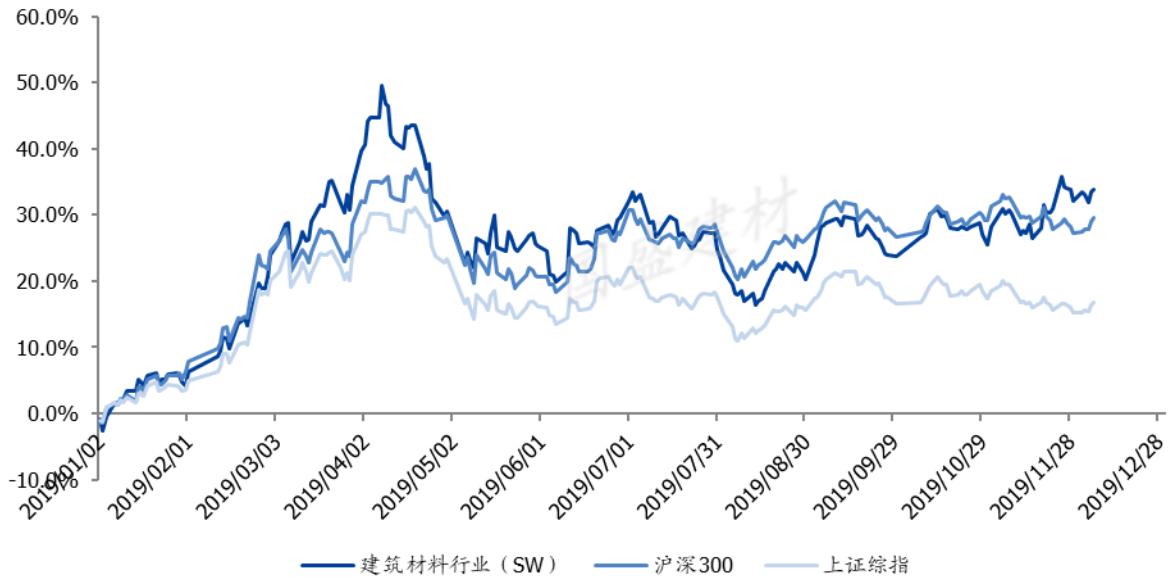
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平.....	14
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 36: Low-E玻璃价格周环比持平.....	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比+1元/平方米.....	15
图表 38: 纯碱价格周环比-4元/吨.....	15
图表 39: 重油价格周环比持平.....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 41: 玻璃产量增速图.....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	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+1元/克、+2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+100元/吨.....	19
图表 54: PVC 周均价环比+33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(2019.11.30-2019.12.06)建筑材料板块(SW)上涨1.42%，上证综指上涨1.39%，超额收益为0.03%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-5.76亿元。

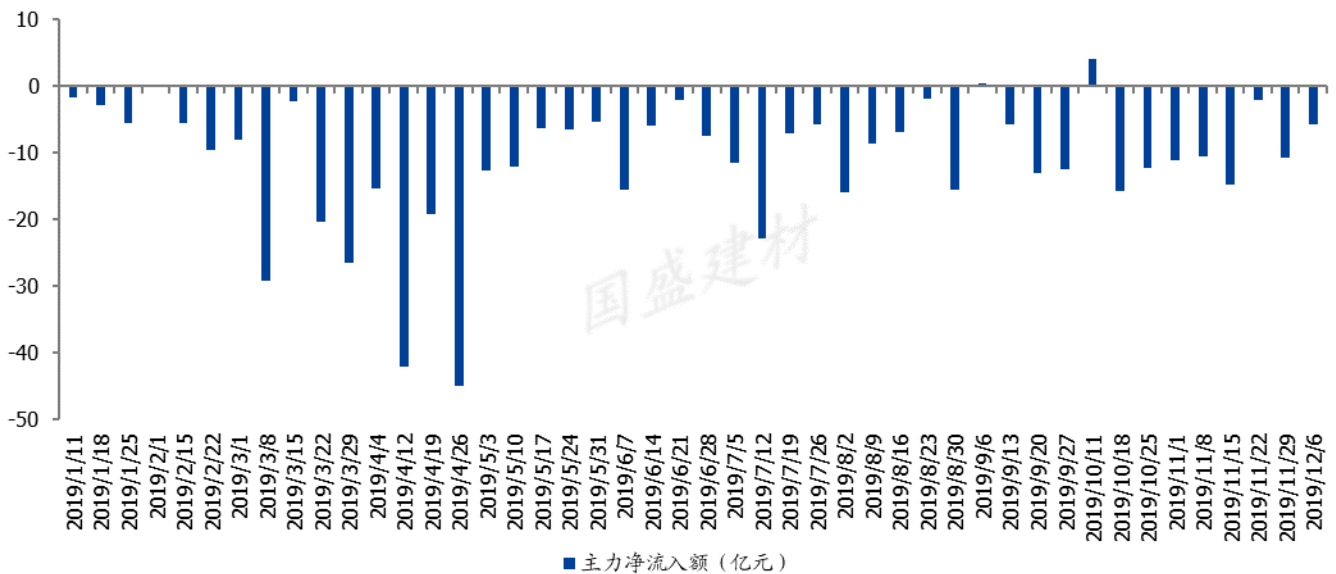
个股方面，红宇新材、永和智控、四方达、华塑控股、亚士创能位列涨幅榜前五，蒙娜丽莎、友邦吊顶、三维股份、伟星新材、宁夏建材位列涨幅榜后五。

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	8.14	18.83	17.44	133.91
002795	永和智控	14.63	10.00	8.61	-0.81
300179	四方达	5.52	8.66	7.27	40.82
000509	华塑控股	2.46	7.89	6.50	-8.89
603378	亚士创能	20.27	7.25	5.86	52.98

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(%)
600449	宁夏建材	9.80	-2.68	-4.07	37.83
002372	伟星新材	11.89	-2.70	-4.09	-5.03
603033	三维股份	17.32	-3.46	-4.85	29.06
002718	友邦吊顶	17.00	-3.74	-5.13	-6.59
002918	蒙娜丽莎	17.00	-5.03	-6.42	77.08

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 470 元/吨, 周环比+3 元/吨, 环比涨幅为 0.6%。价格上涨地区主要是上海、江西、福建和江苏苏锡常, 幅度 20-30 元/吨, 重庆报涨 30-50 元/吨, 执行待落实。12 月初, 南方地区下游需求保持稳定, 企业出货仍维持在产销平衡, 水泥价格高位继续上行; 预计 12 月中旬价格将会趋于稳定, 元旦过后随着下游需求开始减弱, 价格也将会季节性回落。

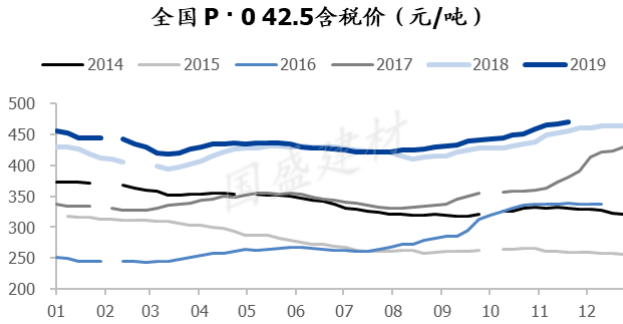
重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为 503 元/吨, 周环比持平, 年同比+18 元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为 538 元/吨, 周环比+8 元/吨, 年同比-45 元/吨; 长江流域水泥市场均价为 527 元/吨, 周环比+7 元/吨, 年同比-23 元/吨; 两广地区水泥市场均价为 533 元/吨, 周环比持平, 年同比+55 元/吨。

库存方面: 2019 年 11 月 30 日至 2019 年 12 月 06 日, 全国水泥库存 49.9%, 周环比-0.4%。华北地区库存周环比持平, 东北地区库存周环比+1.3% (辽宁上升 3.8%), 华东地区库存周环比-0.7% (安徽、福建分别下降 2.5%、2.5%), 中南地区库存周环比-1.1% (河南上升 2.5%, 湖南、广东、广西分别下降 1.7%、6.7%、1.0%), 西南地区库存周环比-1.9% (四川、贵州分别下降 2.5%、5.0%), 西北地区周环比持平。截至目前, 东北地区库存最高, 为 67.9%, 华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为 46.0%、45.3%、44.1%、59.1%、57.8%。

熟料库存方面: 2019 年 11 月全国熟料库存月环比-9.3%, 为 48.7%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为 45.0%、60.0%、35.8%、42.0%、62.5%、55.0%, 较上月分别下降 12.5%、11.7%、10.8%、18.0%、1.3%、0.0%。

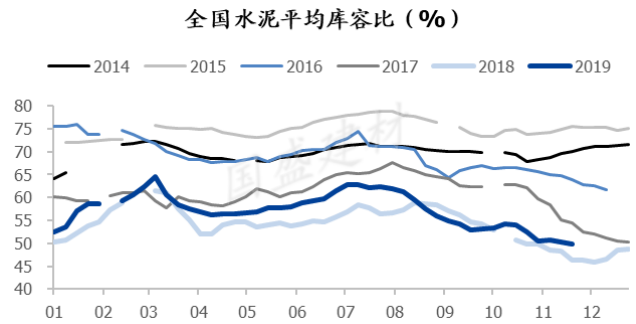
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存 42.2%，周环比+0.4%；长江中下游流域水泥库存 44.1%，周环比-0.6%；长江流域库存 46.6%，周环比-0.4%；两广地区库存 42.8%，周环比-3.8%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+3元/吨



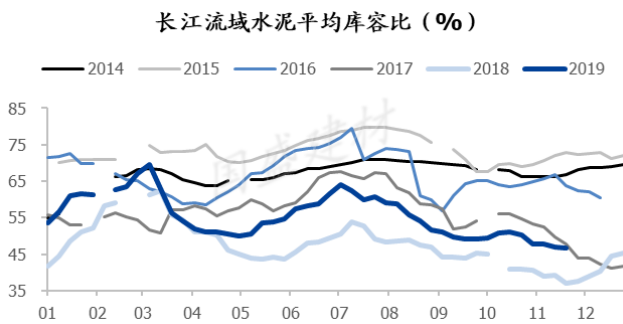
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-0.4%



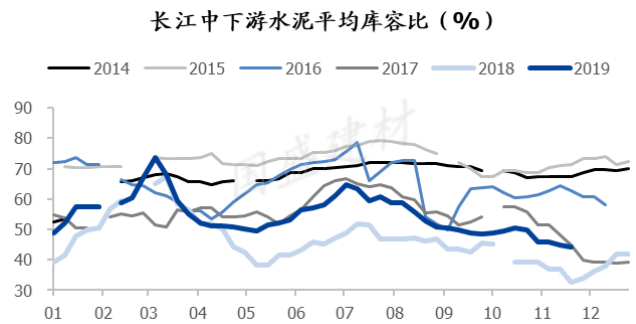
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-0.4%



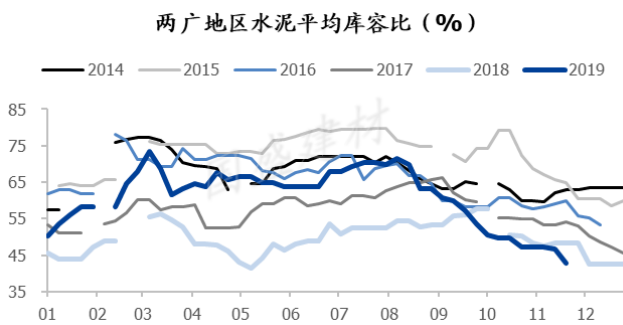
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.6%



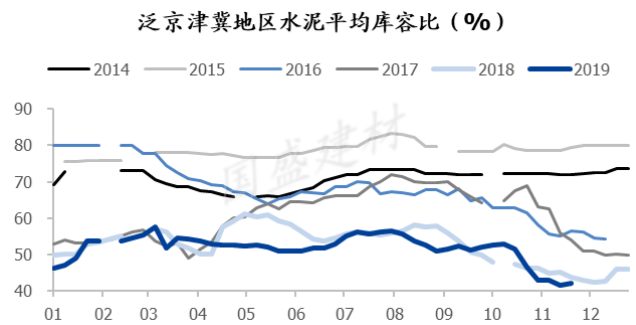
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比-3.8%



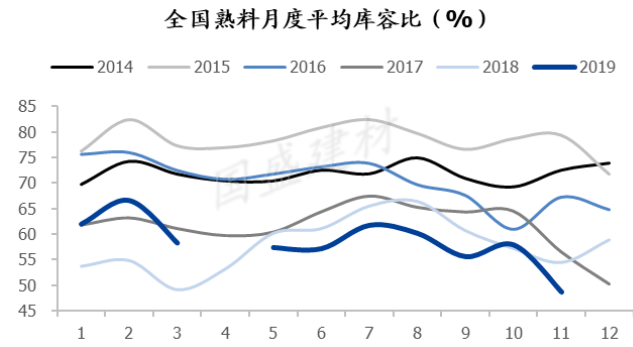
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.4%



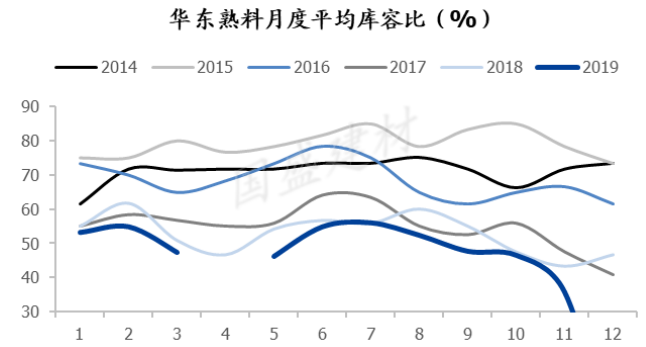
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比-9.3%



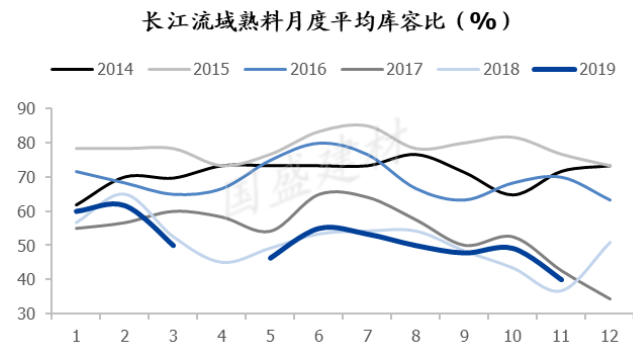
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-10.8%



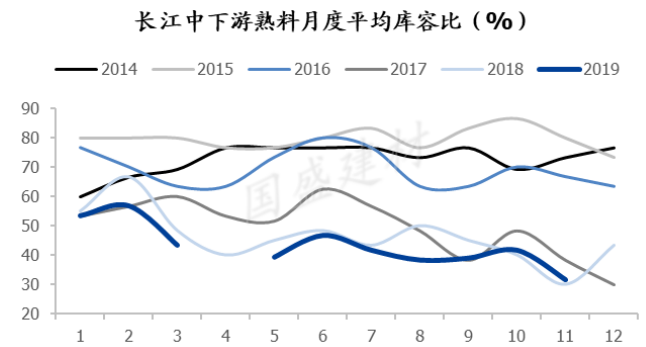
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-9.2%



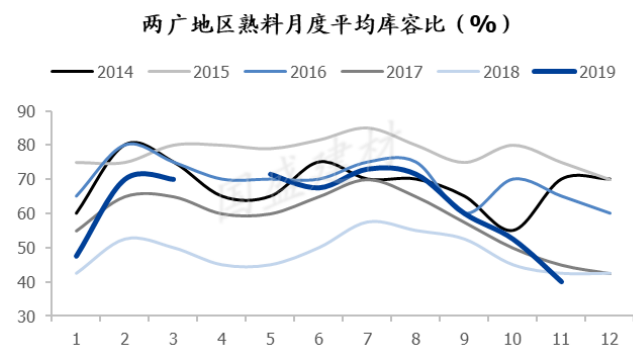
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+10.0%



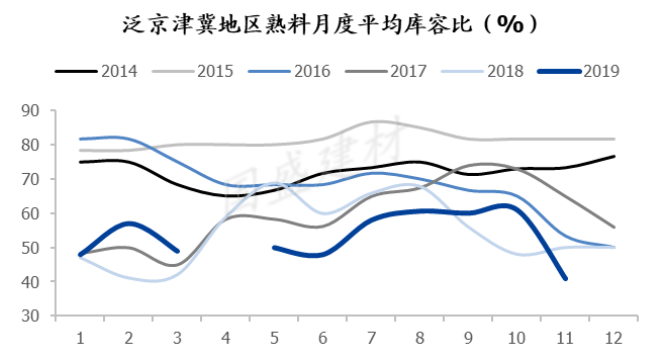
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 两广地区熟料月度库存环比-12.5%



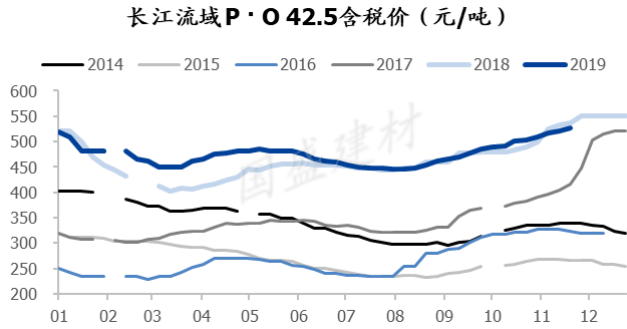
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+20.0%



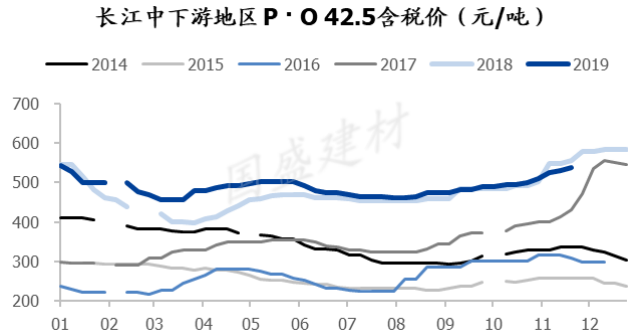
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 长江流域水泥价格周环比+7元/吨



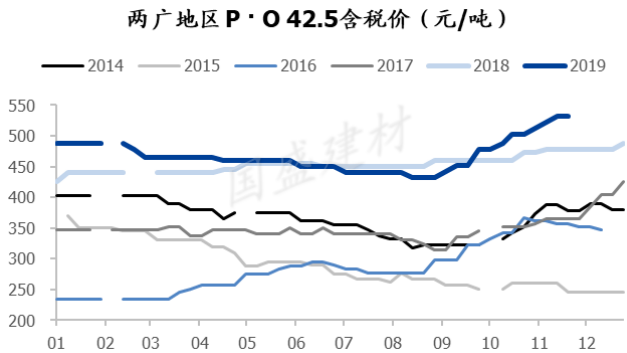
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 长江中下游水泥价格周环比+8元/吨



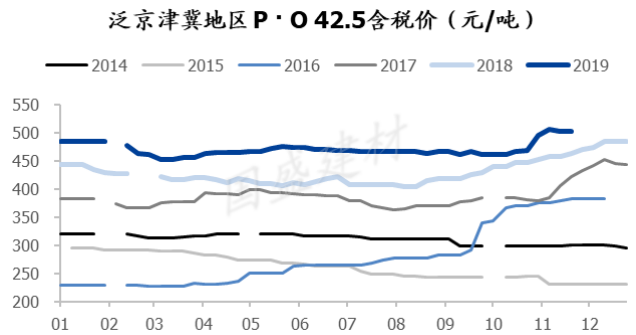
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 两广地区水泥价格周环比持平



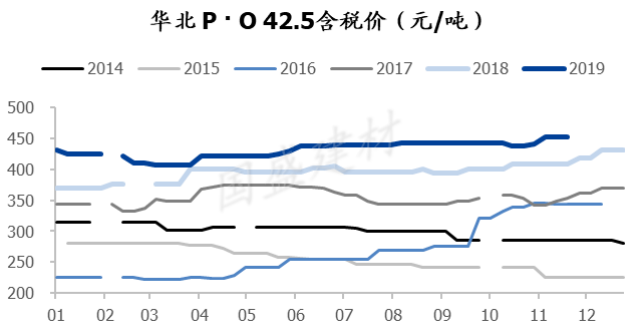
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 泛京津冀地区水泥价格周环比持平



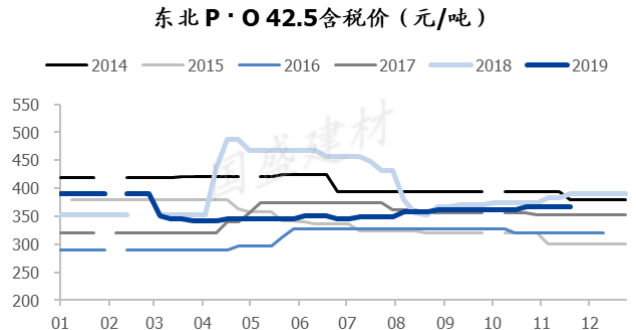
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 华北水泥价格周环比持平



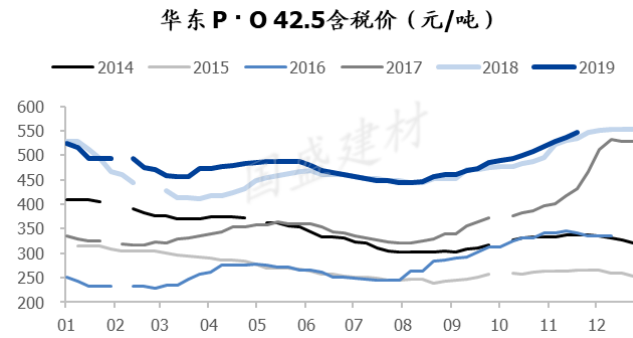
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 东北水泥价格周环比持平



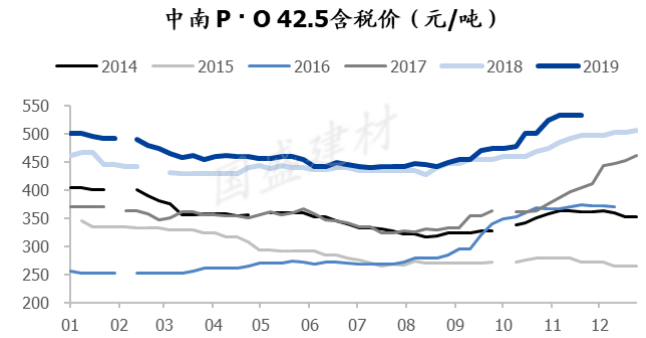
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+11元/吨



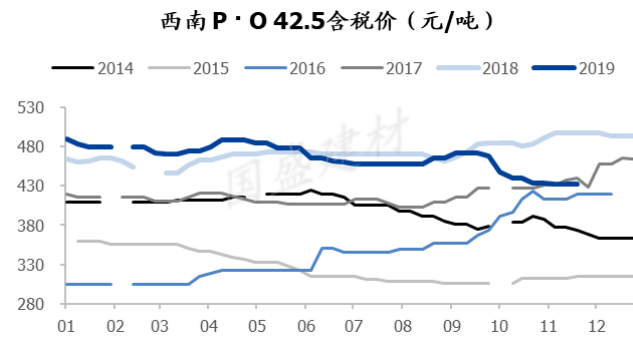
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比持平



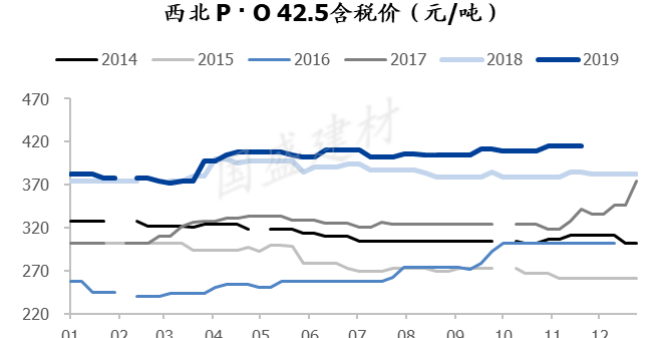
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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



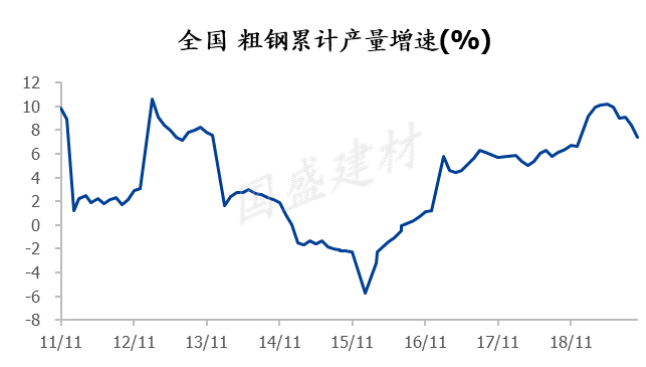
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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	本周水泥库存占比(%)	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	453	0	22	46.0	0.0	-1.5	439/394	14/59
北京	490	0	20	35.0	0.0	0.0	490/450	0/40
天津	480	0	20	40.0	0.0	0.0	480/430	0/50
河北省	550	0	60	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	0	30	60.0	0.0	-5.0	380/300	0/80
东北地区	367	0	-23	67.9	1.3	13.8	457/342	-90/25
辽宁省	320	0	-20	61.3	3.8	13.8	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
华东地区	547	11	-6	45.3	-0.7	4.0	553/444	-6/104
上海市	540	30	-40	40.0	0.0	5.0	580/450	-40/90
江苏省	520	0	-60	46.0	0.0	3.0	580/450	-60/70
浙江省	600	0	-20	43.0	0.0	8.0	620/450	-20/150
安徽省	490	0	-60	47.5	-2.5	8.8	550/400	-60/90
福建省	600	30	110	45.0	-2.5	-12.5	490/420	110/180
江西省	540	20	30	48.8	0.0	7.5	510/400	30/140
山东省	540	0	0	46.7	0.0	8.3	540/450	0/90
中南地区	533	0	31	44.1	-1.1	-0.9	506/427	28/107
河南省	590	0	30	36.3	2.5	-8.8	560/370	30/220
湖北省	570	0	20	46.3	0.0	6.3	550/460	20/110
湖南省	525	0	35	51.7	-1.7	-8.3	490/400	35/125
广东省	595	0	75	36.7	-6.7	1.7	540/490	55/105
广西省	470	0	35	49.0	-1.0	-1.0	435/410	35/60
海南省	450	0	-10	45.0	0.0	5.0	460/350	-10/100
西南地区	432	0	-61	59.1	-1.9	4.4	497/460	-65/-28
重庆市	430	0	-30	55.0	0.0	5.0	480/420	-50/10
四川省	500	0	-20	53.8	-2.5	7.5	520/450	-20/50
贵州省	290	0	-100	70.0	-5.0	-5.0	410/280	-120/10
云南省	400	0	-15	57.5	0.0	10.0	430/355	-30/45
西藏	540	0	-140	-	-	-	680/680	-140/-140
西北地区	415	0	33	57.8	0.0	2.5	410/372	5/43
陕西省	450	0	0	51.7	0.0	10.0	470/420	-20/30
甘肃省	395	0	45	65.0	0.0	-2.5	370/350	25/45
青海省	420	0	20	60.0	0.0	-5.0	420/380	0/40
宁夏	330	0	10	60.0	0.0	10.0	340/300	-10/30
新疆	480	0	90	52.5	0.0	0.0	500/390	-20/90
全国	470	3	6	49.9	-0.4	3.4	464/410	6/60
泛京津冀地区	503	0	18	42.2	0.4	-0.5	484/403	18/99
长江中下游流域	538	8	-45	44.1	-0.6	6.2	583/453	-45/85
长江流域	527	7	-23	46.6	-0.4	6.2	550/444	-23/83
两广地区	533	0	55	42.8	-3.8	0.3	488/450	45/83

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

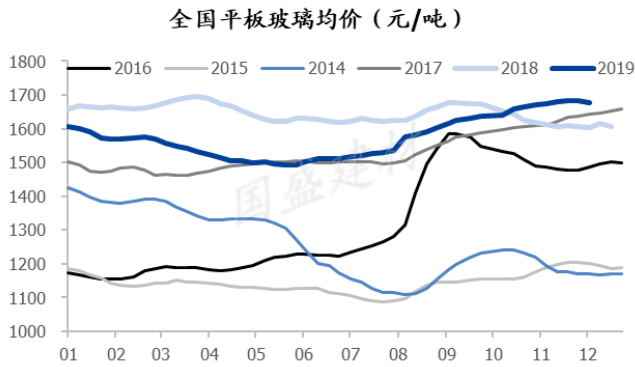
价格方面: 本周末全国建筑用白玻均价 1676 元, 周环比-8 元, 年同比+72 元。从区域看, 北方地区部分生产企业出台冬储政策, 同时加大了对南方市场的销售力度; 华东、华中和华南市场价格稳定运行为主, 部分厂家零星调整, 幅度不大。

产能方面: 前期点火的广西北海信义 1100 吨生产线已经引板生产, 预计下周开始正式供应市场, 主要是以广东市场为主; 云南海生一线 600 吨计划本月 8 日点火, 主要以颜色玻璃为主, 供应云贵市场。

库存方面: 周末玻璃产能利用率为 69.35%; 周环比持平, 年同比-1.82%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.40%, 周环比持平, 年同比-2.72%。在产玻璃产能 93330 万重箱, 周环比持平, 年同比-1020 万重箱。周末行业库存 3804 万重箱, 周环比+ 36 万重箱, 年同比+657 万重箱。周末库存天数 14.88 天, 周环比+0.14 天, 年同比+2.70 天。

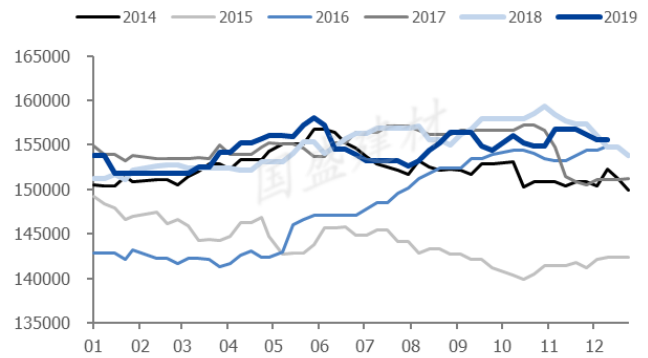
2019 年 12 月 6 日中国玻璃综合指数 1186.23 点, 周环比-3.51 点, 年同比+42.73 点; 中国玻璃价格指数 1222.84 点, 周环比-5.29 点, 年同比+53.03 点; 中国玻璃信心指数 1039.78 点, 周环比+3.59 点, 年同比+1.50 点。随着北方天气的变化, 终端市场需求逐步减少。为了保持当期较好的产销率以及未来库存压力不至过大, 部分北方地区玻璃南下的速度和幅度开始增加。从部分北方地区厂家出台的冬储价格看, 对后期市场信心较足, 并没有较大幅度的调整。部分华北地区产品受到环保监管和公路运输的限制, 出库不理想, 部分大型厂家的库存继续小幅累积。同时华东和华中地区的库存也有一定幅度的上涨, 但总体看厂家建筑用白玻库存压力不大。

图表 30: 全国玻璃均价周环比-8 元/吨



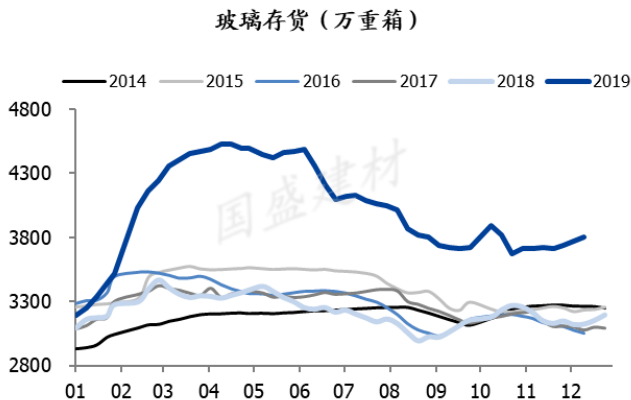
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平



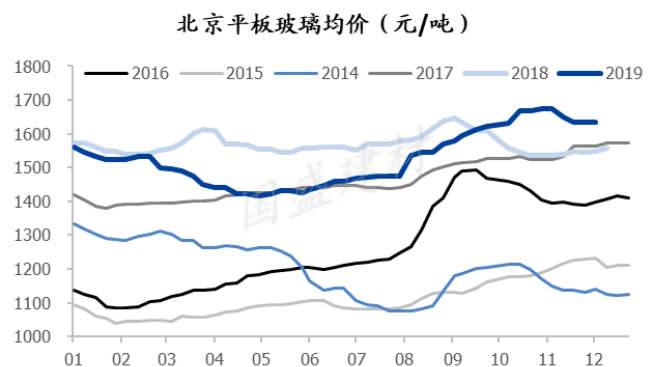
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 32: 平板玻璃存货周环比+31 万重箱



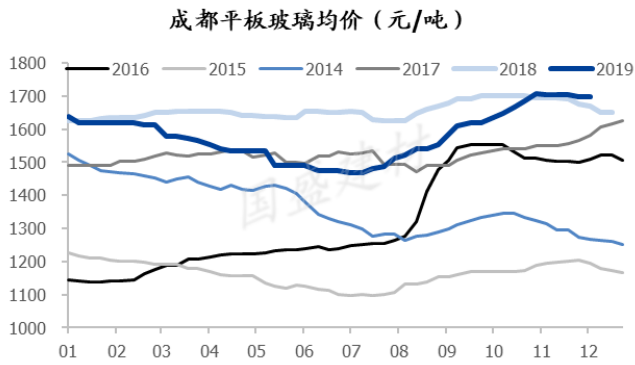
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平



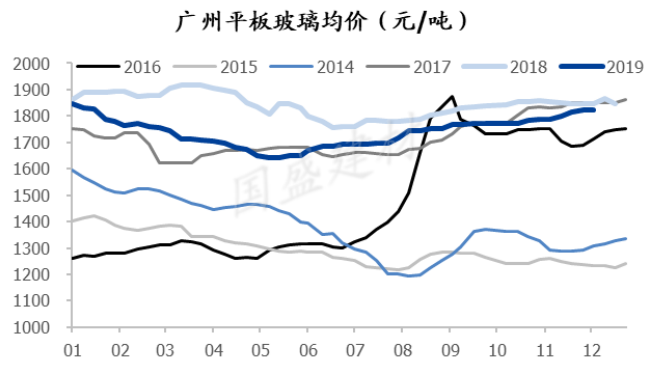
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



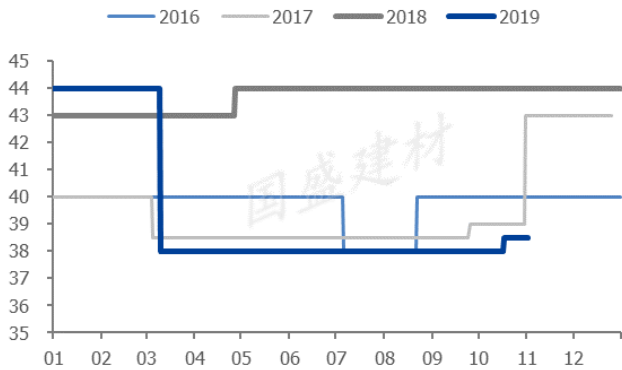
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比持平



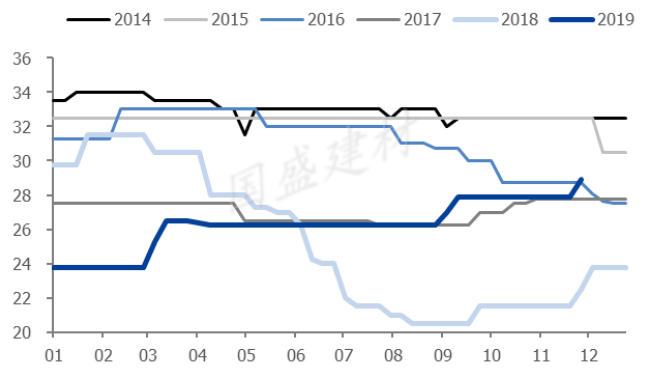
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



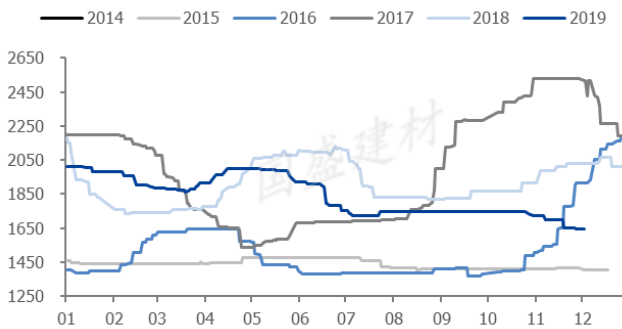
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比+1元/平方米



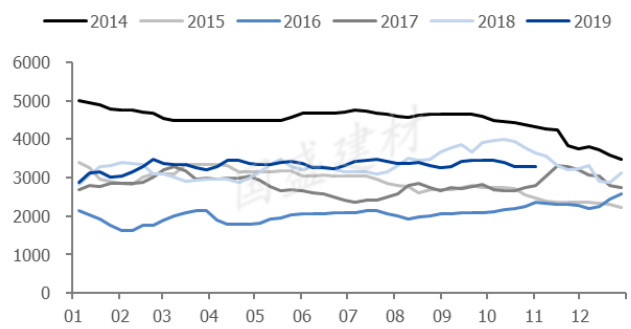
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比-4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	1634	0	87
成都	1698	0	28
广州	1822	0	-23
秦皇岛	1517	-16	13
上海	1791	0	125
沈阳	1438	-61	-1
武汉	1677	0	197
西安	1539	-17	99
济南	1678	0	128
全国	1676	-8	72

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

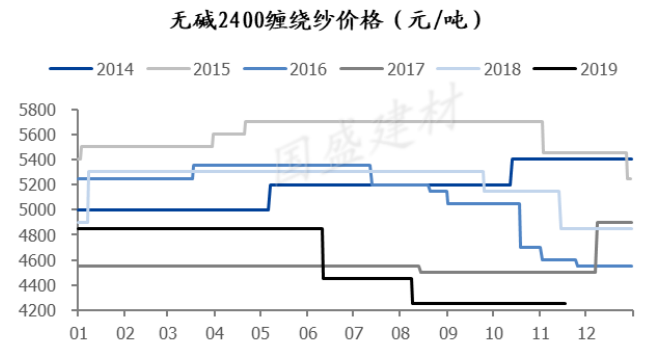
4、玻纤行业本周跟踪

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较平稳,厂家大部分产品主流价格维稳。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。前期厂家电子纱 G75 产品对外报价暂无调整,据了解,下游需求有所回暖,厂家近日电子纱价格计划调涨。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

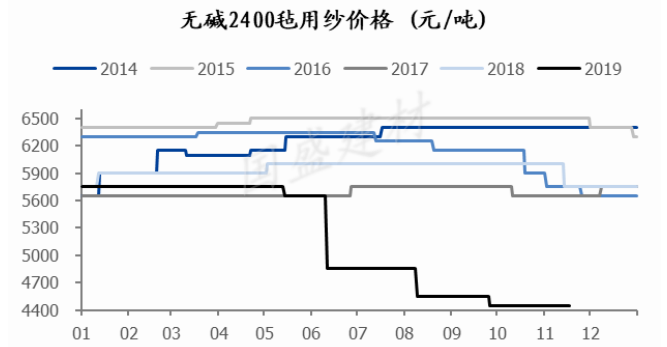
厂家自用。当前，国内电子布（7628）布主流成交较前期有所上涨，现报价参考3.2-3.4元/米不等，电子纱厂家库存偏低。

图表 43: 无碱2400号缠绕纱价格周环比持平



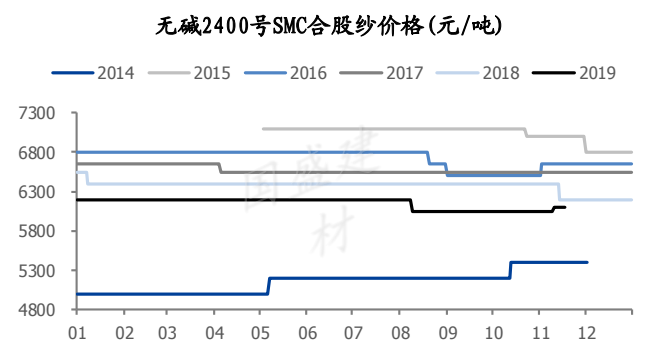
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱2400号毡用纱价格周环比持平



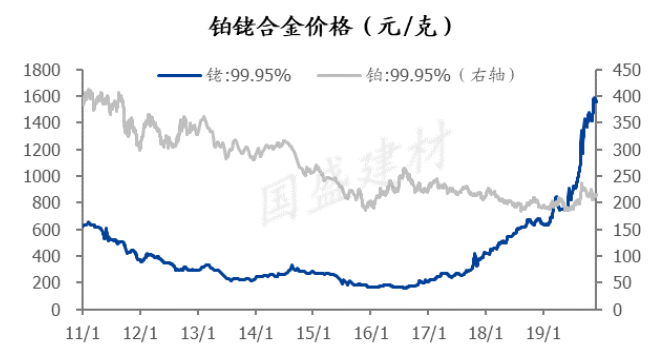
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱2400号SMC合股纱价格周环比持平



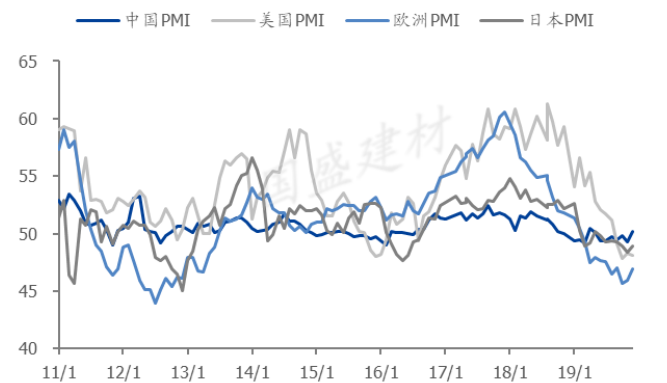
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+1元/克、+2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
家具建材	看认证标志选产品，红星美凯龙助推家居行业质量认证：11月30日，由国家市场监督管理总局认证监督管理委员会主办，中国消费品质量安全促进会承办，中国质量认证中心、红星美凯龙协办的“认证在身边”系列宣传活动在红星美凯龙至尊 MALL 举行。在此次活动上，《认证知识消费指南》的发布普及了质量认证知识，指导消费者更好地选购质量安全的产品。据了解，产品认证分为强制性认证和自愿性认证。国家市场监督管理总局认证监督管理委员会刘卫军透露，现在质量认证在中国颁发的有效证书是 220 万张，涉及到近 70 万家企业。（新京报）

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，周环比持平，年同比-350 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 7036 元/吨，周环比+33 元/吨，年同比+455 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10800 元/吨，周环比+100 元/吨，年同比+300 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 96.5 元/张，周环比持平，年同比-61.5 元/张

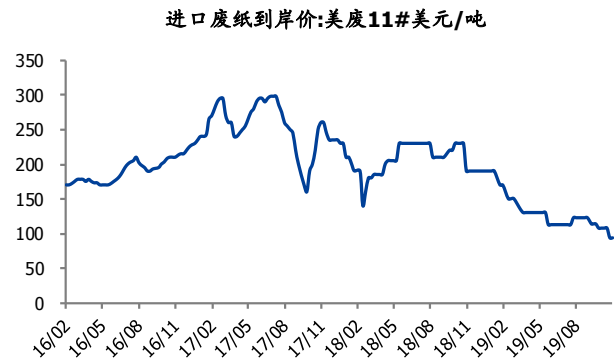
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



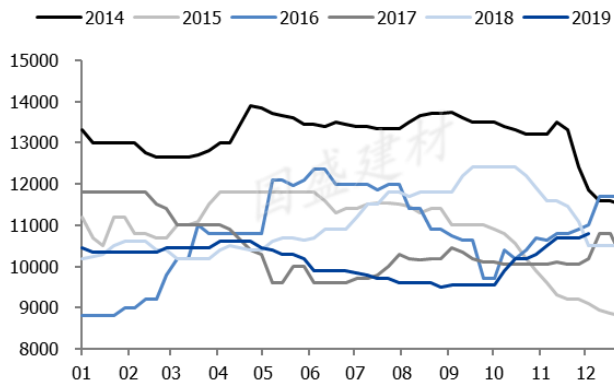
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



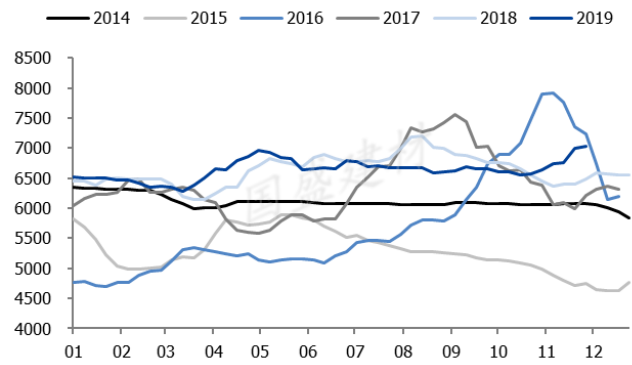
资料来源：Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比+100元/吨



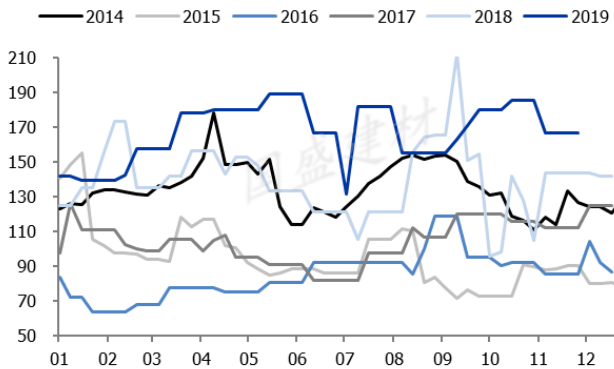
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比+33元/吨



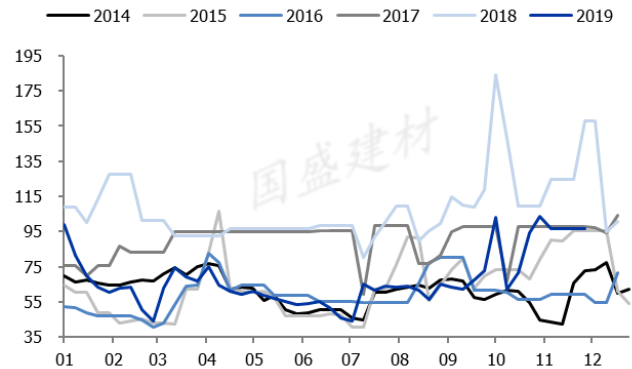
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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

- 12月2日 **拿下莫桑比克 5000t/d 生产线，西部水泥海外市场再获突破：**根据西部水泥前段时间公告称，西部国际（本公司的间接全资附属公司）、CIF-MOZ、Oceanic Star 及 Guhava 订立合作协议，据此，众订约方同意於莫桑比克成立合资公司，以进行联合投资及建设水泥生产线。交易完成後，合资公司将成为本公司的间接全资附属公司，其业绩将于本集团的综合财务报表内合并处理。于莫桑比克马普托贝拉维什塔区的水泥生产线建设工程完成及投产时，合资公司将从事水泥生产及销售。该水泥生产线生产能力为日产量 5000 吨，年产量 180 万吨。该厂将成为当地规模最大、技术最先进、环保标准最高的水泥生产厂家。根据合作协议，CIF-MOZ、西部国际、Oceanic Star 及 Guhava 应向合资公司的注册资本分别出资 21 百万梅蒂卡尔（约人民币 2.31 百万元）、60 百万梅蒂卡尔（约人民币 6.60 百万元）、14 百万梅蒂卡尔（约人民币 1.54 百万元）及 5 百万梅蒂卡尔（约人民币 0.55 百万元）。此外，CIF-MOZ 应以出资资产向合资公司出资。CIF-MOZ、西部国际、Oceanic Star 及 Guhava 将分别持有合资公司 21%、60%、14% 及 5% 的股权。众订约方同意，西部国际应向合资公司提供股东贷款，以拨资水泥生产线的建设工程。（中国水泥网）
- 12月3日 **拉法基水泥津巴布韦宣布计划投资 1500 万美元建设干混砂浆生产线：**拉法基 Holcim 子公司拉法基水泥津巴布韦宣布计划投资 1500 万美元建设干混砂浆生产线，以使其产品基础多样化。据全非洲报道，该工程将于 2020 年 1 月开始。即《拉法基水泥津巴布韦计划干粉砂浆生产线》。（中国水泥网）
- 12月4日 **又一跨省置换！贵州黔东南技改新增一条 5000t/d 熟料线：**贵州从江明达水泥有限公司将在贵州省黔东南苗族侗族自治州从江县贯洞镇腊阳村技改上线一条 5000t/d 熟料生产线，熟料产能 150 万吨。根据中国水泥网水泥大数据平台数据显示，除了从江明达水泥这条 5000t/d 生产线外，黔东南地区仍有三条生产线在建筹建，合计熟料产能年 434 万吨。（中国水泥网）
- 12月5日 **河南 17 个地区开启重污染预警，严管重罚，停产整治一个月：**建议郑州、平顶山、焦作、许昌、周口、驻马店、南阳及济源示范区于 12 月 4 日 0 时启动重污染天气橙色及以上级别预警；开封、洛阳、安阳、鹤壁、新乡、濮阳、漯河、三门峡、商丘根据当前环境空气质量变化形势，继续实行重污染天气橙色及以上级别预警响应。（中国水泥网）
- 12月5日 **河南、江苏多地遭环保大考，即日起粉磨站停产、工地停工、运输戒严：**据不完全统计，河南、江苏多地陆续发布重污染天气预警。粉磨站、水泥熟料生产线请做好应急准备！（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

- 12月2日 **重庆能源集团首台液压支架自主研发成功：**近日，重庆能源集团松藻公司首台自主研发的 ZY4200/08/17.5 薄煤层掩护式液压支架研制成功，现正在进行后期调试。该公司同步研制的 ZY5000/15.5/38 中厚煤层掩护式液压支架正按时间节点紧锣密鼓地推进，也将在今年 12 月中旬组装调试。（中国水泥网）
- 12月3日 **海德堡水泥将其在摩洛哥水泥城的持股比例降至 51%：**海德堡水泥公司宣布出售约 50 万股股份，占 Ciments du Maroc 股本的 3.6%，总金额约为 7,300 万欧元。股份通过大宗交易出售给某些摩洛哥机构投资者。交易完成后，海德堡水泥将保留在摩洛哥水泥城的 51% 的控股权，并继续完全合并该公司。（中国水泥网）

- 12月5日 **西南水泥将对四川盐源县水泥、建材资源进行全面开发：**12月3日，盐源县人民政府与西南水泥有限公司正式签订战略合作协议。(中国水泥网)
- 12月6日 **苏皖最大固体废弃物焚烧发电水泥窑协同处置项目在社渚金峰投产运行：**该项目由溧阳市江苏金峰水泥集团有限公司投资，总投资约9亿元，其中设备投资7.6亿元，占地约105亩。项目正式运行对于生活垃圾、建筑垃圾、餐厨垃圾的年处理量可分别达到33万吨、15万吨、3万吨，同时配套建设溧阳市城市垃圾应急填埋场(60万吨)、溧阳市动物尸体暂存站。该垃圾焚烧发电项目现已进入通电调试、预验收阶段，12月底有望正式投产运行。该项目作为重要的环保基础设施项目，可以极大提高全市日垃圾处理量，同时相比之前采用的垃圾填埋法，现可以节约大量的土地面积，实现垃圾的资源化、减量化和无害化处理效果。(数字水泥网)
- 12月6日 **天瑞水泥获大股东质押1.3亿股取得2.33亿港元的有期贷款融资：**中国天瑞水泥公布，该公司的控股股东煜阔有限公司于2019年12月4日质押该公司已发行股份中的1.3亿股普通股予一位贷款人，作为贷款人向该公司提供总额为2.33亿港元的有期贷款融资的抵押。于本公告日期，已质押股份占该公司已发行股份总数约4.42%。(中国水泥网)
- 12月6日 **黑龙江楼市调控升级：禁止房企贷款拿地：**日前，黑龙江省住房和城乡建设厅等六部门联合发布《关于进一步加强全省房地产市场监管的通知》(下称《通知》)指出，今后黑龙江省房地产开发企业购置土地资金不能通过金融贷款或市场融资，违规者两年内不能参加土地招拍挂；2020年1月1日以后获得土地开发权的房地产开发项目，将全面实行项目资本金监管制度。(中国水泥网)
- 12月6日 **工信部：两项混凝土新标准即将发布：**日前，工信部网站发布了80项行业标准及2项有色行业标准样品报批公示。其中混凝土行业，标准编号为JC/T 2557-2020的植生混凝土、标准编号为JC/T 2558-2020的透水混凝土被列入标准名单中。(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

002392	北京利尔	股份质押: 公司控股股东、实际控制人赵继增将其 4600 万股股票进行质押, 本次质押占其所持股份比例为 16.02%, 占公司总股本比例为 3.86%。赵继增还将其 4340 万股股票进行解除质押, 占其所持股份比例 15.11%, 占公司总股本比例 3.65%。上述股东及其一致行动人持股比例为 24.80%, 本次质押前质押股份数量为 10508 万, 本次质押后质押股份数量 10768 万, 占其所持股份比例为 36.48%, 占公司总股本比例为 9.05%。
603033	三维股份	个股其他公告: 公司发布公告称, 限售股份约 1 亿股解禁, 占公司总股本比例约 32.97%, 上市流通日: 2019 年 12 月 9 日。
603616	韩建河山	股份质押: 公司控股股东北京韩建集团有限公司将其 4100 万股股票进行解除质押, 占其所持股份比例为 30.30%, 占公司总股本比例为 13.98%。韩建集团持有公司股份 13530 万股, 占公司总股本的 46.12%, 本次部分股份解除质押后, 韩建集团累计质押股份数量 3727 万股, 占其持有公司股份总数的 27.55%, 占公司总股本的 12.70%。
002233	塔牌集团	回购股权: 公司回购进展情况公告如下: 截止 2019 年 11 月 30 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 899 万股, 约占公司总股本的 0.75%, 最高成交价为 10.37 元/股, 最低成交价为 9.5 元/股, 支付的总金额为 8820 万元 (含交易费用)。
002233	塔牌集团	股份增减持: 持有公司 5%以上股份的股东张能勇计划合计减持公司股份 2385 万股 (占本公司总股本比例 2%), 截至 2019 年 11 月 30 日, 张能勇已减持 471 万股, 减持比例为 0.39%。本次减持前持有股份 9294 万, 占总股本比例为 7.79%, 本次减持后持有股份 8823 万股, 占总股本比例为 7.40%。
002718	友邦吊顶	股份质押: 实际控制人骆莲琴已将其持有的 398 万股公司股份办理了质押业务, 占其所持股份比例为 15.87%, 占公司总股本比例为 3.02%。公司股东友邦电器将其质押的 870 万股公司股份办理了质押解除手续, 占其所持股份比例为 98.89%, 占公司总股本比例为 6.62%。公司控股股东、实际控制人时沈祥先生和骆莲琴女士持股数量为 8616 万, 持股比例为 65.55%, 累计质押股份数量为 2283 万, 占其所持股份比例为 26.49%, 占公司总股本比例为 17.36%; 友邦电器持股数量为 880 万, 持股比例为 6.7%, 累计质押股份数量为 0, 占其所持股份比例为 0%, 占公司总股本比例为 0%。
300117	嘉寓股份	股权转让: 持股 5%以上的股东李兰于 2019 年 11 月 29 日分别与雷小雪、王金秀签订了《股权转让协议》, 协议约定李兰将其持有的 11119 万股公司股份 (占公司总股本的 15.51%) 转让, 雷小雪和王金秀分别受让 5559 万股和 5559 万股。本次股份转让前, 李兰持有公司股份 11119 万股, 占公司总股份数的 15.51%; 雷小雪和王金秀未持有公司股份。本次股份转让后, 李兰不再持有公司股份, 雷小雪持有公司股份 5559 万股, 占公司总股份数的 7.756%, 王金秀持有公司股份 5559 万股, 占公司总股份数的 7.756%。本次权益变动不涉及公司控制权变更。
300234	开尔新材	风险提示: 公司 2019 年 1-9 月实现归属于上市公司普通股股东的净利润 9519 万元, 创同期历史新高, 公司预测年初至下一报告期期末的累计净利润实现扭亏为盈。公司 2017 年度、2018 年度连续两个会计年度经审计净利润为亏损, 若公司 2019 年度经审计净利润为亏损, 深交所可能暂停公司股票上市。
300599	雄塑科技	股份增减持: 公司股东张海忠计划于 2019 年 6 月 19 日至 2019 年 12 月 18 日减持股份合计不超过 25 万股 (占本公司总股本的 0.0806%), 目前合计减持股数为 12 万股, 占减持计划比例为 50.73%。本次减持计划前持有股份 98 万股, 占总股本比例为 0.3224%, 本次减持计划后持有股份 86 万股, 占总股本比例为 0.2815%。
002080	中材科技	收购兼并: 公司拟以现金 17660 万元收购中国建材股份有限公司持有的北京玻璃钢院复合材料有限公司 20%股权。本次收购完成后, 北玻有限将成为公司之全资子公司。

300345	红宇新材	风险提示: 公司 2017 年度、2018 年度连续两个会计年度经审计净利润为亏损, 若公司 2019 年度经审计净利润为亏损, 公司股票将可能自公司 2019 年年度报告披露后被深圳证券交易所暂停上市。
600293	三峡新材	股份增减持: 深圳市华昊股权投资合伙企业原持有公司 7513 万股, 占公司总股本的 6.46%。截止本公告日, 华昊股权已通过集中竞价交易减持公司股份 1162 万股, 通过大宗交易减持公司股份 2324 万股, 合计减持公司股份 3486 万股, 占公司总股本 3%。本次减持计划尚未实施完毕。
600293	三峡新材	质押冻结: 广东省深圳前海合作区人民法院于 2019 年 12 月 2 日要求轮候冻结前海佳浩持有的公司无限售流通股 13353 万股, 截止 2019 年 12 月 2 日, 前海佳浩持有本公司无限售流通股 14614 万股, 占公司总股本的 12.58%, 是公司第二大股东, 前海佳浩持有的公司股份 14614 万股被冻结(轮候冻结), 占公司总股本的 12.58%, 占前海佳浩所持公司股份的 100%。
600293	三峡新材	回购股权: 截至本公告日, 公司已累计回购公司股份数量为 198.7 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。
300737	科顺股份	回购股权: 截至 2019 年 11 月 30 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 540 万股, 占公司目前总股本的 0.89%, 最高成交价为 11.29 元/股, 最低成交价为 8.91 元/股, 支付的总金额为 5095 万元。
000401	冀东水泥	收购兼并: 近日, 陵川金隅水泥有限公司等四家公司股权及红树林环保股权陆续完成了工商变更登记手续。工商变更完成后, 公司不再直接持有陵川金隅水泥有限公司等四家公司股权, 该四家公司为金冀水泥的全资(或控股)子公司; 公司直接持有红树林环保 100% 股权, 红树林环保为公司全资子公司。此前董事会会议和临时股东大会同意公司以现金方式购买北京金隅集团股份有限公司持有的北京金隅红树林环保技术有限责任公司 49% 的股权, 同时公司以部分子公司股权支付对价方式收购公司控股子公司金隅冀东水泥(唐山)有限责任公司持有的红树林环保 51% 的股权。
603969	银龙股份	股份增减持: 公司持股 5% 以上的股东谢辉宗先生、谢铁锤先生及董事、高级管理人员钟志超先生于本次减持计划实施前持有公司 IPO 前及以资本公积金转增股本股份分别为 8875 万股、9368 万股、50 万股, 占公司总股本的比例分别为 10.553%、11.139%、0.060%。截至本公告日, 谢辉宗先生以大宗交易方式累计减持公司股份 1460 万股, 占公司总股本的比例为 1.736%; 钟志超先生以集中竞价交易方式累计减持公司股份 12.59 万股, 占公司总股本的比例为 0.015%。本次减持完成后, 谢辉宗先生持有公司 IPO 前及以资本公积金转增股本的无限售条件流通股 7415 万股, 占公司总股本的比例为 8.817%; 谢铁锤先生持有公司 IPO 前及以资本公积金转增股本的无限售条件流通股 9368 万股, 占公司总股本的比例为 11.139%; 钟志超先生持有公司 IPO 前及以资本公积金转增股本的无限售条件流通股 38 万股, 占公司总股本的比例为 0.045%。
603737	三棵树	股份质押: 控股股东潘先文先生将其所持有公司的 800 万股份质押, 占其所持股份比例为 3.75%, 占公司总股本比例为 1.85%。本次展期股份数量(股)为 3920 万, 占其所持股份比例为 18.38%, 占公司总股本比例为 9.07%。截至 2019 年 12 月 2 日, 潘先文先生及其一致行动人合计持股 27422 万, 持股比例为 63.48%, 本次质押前质押股份数量为 26032 万, 本次质押后质押股份数量为 26832 万, 占其所持股份比例为 97.85%, 占公司总股本比例为 62.12%。
002225	濮耐股份	股份质押: 公司大股东刘百春将原质押给中国工商银行股份有限公司昌都支行的公司股份 800 万股解除质押, 占其所持股份比例 7.71%。公司大股东刘百春将其持有的公司股份 235 万股补充质押给中原证券股份有限公司, 占其所持股份比例 2.26%。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约 2.73 亿股, 占公司总股本的 26.38%。累计质押股份数量约为 1.53 亿股, 占公司总股本的 14.8%, 占其持有公司股份的 56.11%。
603616	韩建河山	股份增减持: 减持股份计划实施前, 公司董事田玉波、隗合双、付立强、魏良彬分别持有公司股份 500 万股、115 万股、68 万股、84 万股, 分别占公司股份总数的 1.70%、0.39%、0.23%、

0.29%；监事高凌霞持有公司股份 42 万股，占公司股份总数的 0.14%；高级管理人员刘江宁、孙雪分别持有公司股份 90 万股、35 万股，占公司股份总数的 0.31%、0.12%。公司董事付立强持有公司股份 63 万股，占公司股份总数的 0.22%。截至本公告日，公司董事田玉波、隗合双、魏良彬，监事高凌霞，高管刘江宁、孙雪未减持其所持有的公司股份；公司董事付立强通过集中竞价交易已减持公司股份共计 5 万股，占公司总股本的 0.017%，占其个人减持股份计划实施前所持公司股份总数的 7.32%。上述董事、监事、高管减持股份计划时间区间届满，其各自的减持股份计划结束，本次减持符合承诺的减持数量及时间区间规定。

- | | |
|-------------|--|
| 002457 青龙管业 | 股份质押： 公司控股股东宁夏青龙投资控股有限公司将前期质押给宁夏黄河农村商业银行股份有限公司部分公司股份解除质押并再次质押。本次解除质押股份数量为 2500 万股，占其所持股份比例为 35.06%，占公司总股本比例为 7.46%。本次质押数量 3300 万股，占其所持股份比例为 46.28%，占公司总股本比例为 9.85%。截至公告披露日，青龙控股、陈家兴先生及宁夏润鑫投资管理合伙企业合计持股 10560 万股，持股比例为 31.52%，本次质押前质押股份数量为 3027 万股，本次质押后质押股份数量为 6327 万股，占其所持股份比例为 59.91%，占公司总股本比例为 18.89%。 |
| 300345 红宇新材 | 股份增减持： 公司持股 5%以上股东任立军先生计划自 2019 年 11 月 28 日起 10 个交易日内，通过集中竞价交易方式增持公司股份累计不低于 100 万股，本次增持前持有公司股份 2634 万股，占公司总股本的 5.97%。截至本公告日，增持计划的实施期限已过半，2019 年 11 月 28 日至 2019 年 12 月 4 日，任立军先生已通过集中竞价交易方式累计增持公司股份 50 万股，增持价为 6.85-8.99 元/股，目前，任立军先生持有公司股份 2684 万股，占公司总股本的 6.08%。 |
| 600076 康欣新材 | 股份增减持： 截至 2019 年 12 月 5 日，控股股东无锡建发以集中竞价交易方式累计增持公司股份 950 万股，累计增持金额 3986 万元；通过大宗交易系统增持 3398 万股，累计增持金额 15665 万元；合计增持 4348 万股，占公司总股本的 4.20%；合计增持金额 19652 万元，增持均价 4.52 元/股，增持金额已达到增持承诺所约定的金额，本次增持已实施完毕。本次增持计划实施前，无锡建发持有康欣新材 15.77%的股份及 15.77%股份对应的表决权，且与李洁家族的表决权差额超过 10%，为康欣新材控股股东。增持后控股股东无锡建发持有本公司股份 20662 万股，占公司总股本的 19.98%。 |
| 300345 红宇新材 | 股份增减持： 2019 年 12 月 5 日，公司持股 5%以上股东任立军先生通过集中竞价交易方式增持公司股份 50 万股，增持价为 8.06-8.18 元/股；自 2019 年 11 月 28 日至 2019 年 12 月 5 日，任立军先生已累计增持 100 万股。本次增持前任立军先生持有公司股份 2634 万股，占公司总股本的 5.97%。目前，任立军先生持有公司股份 2735 万股，占公司总股本的 6.20%。 |
| 300093 金刚玻璃 | 风险提示： 公司因被中国证券监督管理委员会立案调查及存在关联方占用大额资金及大额非交易性资金往来的情况，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 年度财务报告继续被出具“否定或者无法表示意见”的审计报告，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。 |
| 002795 永和智控 | 收购兼并： 公司全资子公司成都永和成医疗科技有限公司拟以现金交易方式收购成都禹铭普得持有的达州中科肿瘤医院有限公司 100%股权。如本次股权收购完成，达州中科将成为成都永和成全资子公司，本公司的孙公司。 |
| 002641 永高股份 | 股份质押： 公司第三大股东、副董事长张炜先生将其持有的 2390 万股股票解除质押，本次解除质押占其所持股份比例为 22.94%。截止本公告披露日，张炜持有公司股份 10417 万股，占公司股份总数比例为 9.27%。张炜所持有公司股份累计质押余额为 4110 万股，占其所持有公司股份的 39.45%，占公司总股本的 3.66%。截止本次披露后，本公司控股股东、实际控制人及其一致行动人累计持有 81829 万股，累计质押 4110 万股，累计质押股份数占其持股总数的 5.02%，占公司总股本的 3.66%。 |
| 002718 友邦吊顶 | 股份质押： 2019 年 4 月 17 日，公司实际控制人骆莲琴女士将其持有的公司股份共 500 万股与浙商证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易。近期，骆莲琴女士将上述处于质押状态中的 630 万股股份办理了质押解除手续。截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人时沈祥 |

先生和骆莲琴女士合计持股数量为 8616 万，持股比例为 65.55%，累计质押股份数量为 1653 万股，占其所持股份比例为 19.18%，占公司总股本比例为 12.57%。

002201	九鼎新材	股份转让: 2019 年 11 月 6 日，公司实际控制人、控股股东顾清波先生将持有的 6500 万股（占公司股份总数的 19.55%）A 股股份转让给深圳翼威新材料有限公司。本次股份转让第一批次 4000 万股股份已完成过户登记手续。翼威新材已于 2019 年 12 月 4 日前将股份转让款人民币叁亿元支付至双方共同设立的共管账户。截至本公告日，第二批次转让的 2500 万股股份已提交深圳证券交易所进行合规性确认，相关事项均在正常推进中。
002795	永和智控	股份增减持: 公司股东上海易居生源股权投资中心、上海易居生泉股权投资中心计划于 2019 年 6 月 6 日至 2019 年 12 月 6 日期间，以大宗交易或集中竞价方式减持所持有的公司股份。截至 2019 年 12 月 5 日，易居生源通过集中竞价方式减持公司股份 176 万股（占公司总股本的 0.8804%），易居生泉通过集中竞价方式减持公司股份 24 万股（占公司总股本的 0.1197%）。易居生源、易居生泉本次减持前合计持有股份 539 万，占总股本比例为 2.696%，本次减持后合计持有股份 339 万，占总股本比例为 1.695%。易居生源、易居生泉拟继续减持上述不超过 339 万股公司股份（占本公司总股本比例不超过 1.695%）。
601636	旗滨集团	关联交易: 公司拟投资中性硼硅药用玻璃项目，项目计划分期建设，建设规模为 3 窑 8 线 100 吨/天（窑炉出料量）中性硼硅药用玻璃素管，以及产品深加工，项目总投资约 6 亿元。本次拟在湖南省郴州市资兴市投资建设第一期中性硼硅药用玻璃素管项目，本期项目计划总投资 15528 万元，其中自筹资金 10000 万元（本次投资采用跟投机制，公司筹资投入 6920 万元，公司事业合伙人等关键管理人员共同投资设立的跟投平台跟投认缴 3080 万元），其余 5528 万元申请贷款解决。
601636	旗滨集团	关联交易: 公司全资子公司醴陵旗滨电子玻璃有限公司增资人民币 3164 万元，全部由公司事业合伙人等关键管理人员共同投资设立的跟投平台（5 家有限合伙企业）认缴。增资后醴陵电子玻璃的注册资本由 15000 万元增加至 18164 万元。增资方（跟投平台）合计将获得醴陵电子玻璃 17.4191% 的股权。
000012	南玻 A	股份质押: 2019 年 12 月 5 日，公司股东深圳市钜盛华股份有限公司将持有的南玻集团 8100 万股无限售流通 A 股质押给上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行，占其所持股份比例为 93.50%，占公司总股本比例为 2.61%。截至本公告披露日，上述股东及其一致行动人合计持股 79592 万，持股比例为 25.61%，本次质押前质押股份数量为 0，本次质押后质押股份数量为 8100 万，占其所持股份比例为 10.18%，占公司总股本比例为 2.61%。

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