

建筑材料

建议关注出口占比较高的玻纤板块

本周建材行业上涨 2.26%，超额收益为 0.35%，资金净流入额为 -5.94 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 471 元/吨，周环比+1 元/吨。全国水泥库存 50.4%，周环比+0.4%。价格上涨地区为江苏、重庆、陕西，执行幅度 20-30 元/吨；价格回落区域主要有湖北武汉和河南郑州，幅度 20-30 元/吨。12 月中旬，国内水泥市场价格开始震荡调整，前期价格上涨幅度偏低地区继续补涨，如江苏；而价格上涨幅度过大的地区，随着需求减弱以及外来低价水泥冲击影响，有所回落。整体来看，尽管市场已经进入 12 月中旬，南方地区下游市场需求仍较为稳定，未出现明显下滑，支撑水泥价格在高位稳定，维持前期判断不变，元月过后，随着市场需求减弱，价格才会出现明显的季节性回落。

泛京津冀地区水泥库存 43.4%，周环比+1.2%；长江中下游流域水泥库存 43.6%，周环比-0.6%；长江流域库存 47.4%，周环比+0.8%；两广地区库存 41.8%，周环比-1%。

本周末全国建筑用白玻均价 1672 元，周环比-4 元，年同比+58 元。在产玻璃产能 93630 万重箱，周环比+300 万重箱，年同比+60 万重箱。周末行业库存 3883 万重箱，周环比+79 万重箱，年同比+764 万重箱。从区域看，东北地区价格承受能力有限，部分厂家报价继续回调；部分华南地区产能增加，造成其他厂家价格调整；部分华中地区厂家为了加快出库，报价有所调整。产能方面，云南云翔玻璃公司一线 500 吨冷修完毕，点火复产，主要是以颜色玻璃为主。广西北海信义 1100 吨投产之后，少量以本地市场为主，大量以广东市场为主。

【周观点】

贸易摩擦第一阶段协议达成，市场情绪得到提振，建议关注终端产品出口占比高的中国巨石、中材科技。近期价格有所表现，供需边际较好，价格反弹有望继续。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，和玻璃企业：旗滨集团。

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。

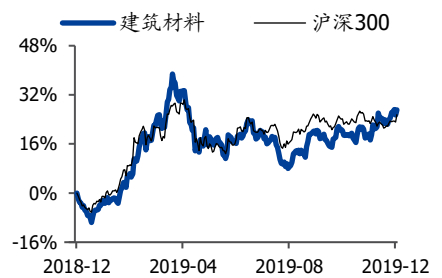
中长期我们认为应该更加踊跃拥抱细分龙头——迎接细分龙头的盛宴。

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。

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：基建稳增长预期升温，关注基建链条》2019-12-08
- 2、《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
- 3、《建筑材料：逆周期调控政策继续升温》2019-11-24



【行业细分观点】

1、水泥：2019年12月06日至2019年12月13日，本周末全国水泥市场平均价格为**471元/吨**，周环比**+1元/吨**，环比涨幅为**+0.2%**。全国水泥库存**50.4%**，周环比**+0.4%**。本周全国水泥市场价格环比继续上行，价格上涨地区为江苏、重庆、陕西，执行幅度**20-30元/吨**；价格回落区域主要有湖北武汉和河南郑州，幅度**20-30元/吨**。12月中旬，国内水泥市场价格开始震荡调整，前期价格上涨幅度偏低地区继续补涨，如江苏；而价格上涨幅度过大的地区，随着需求减弱以及外来低价水泥冲击影响，有所回落。整体来看，尽管市场已经进入12月中旬，南方地区下游市场需求仍较为稳定，未出现明显下滑，支撑水泥价格在高位稳定，维持前期判断不变，元月过后，随着市场需求减弱，价格才会出现明显的季节性回落。

泛京津冀地区水泥市场均价为**499元/吨**，周环比**-3元/吨**，年同比**+15元/吨**；长江中下游流域水泥市场均价为**545元/吨**，周环比**+8元/吨**，年同比**-38元/吨**；长江流域水泥市场均价为**530元/吨**，周环比**+3元/吨**，年同比**-20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**43.4%**，周环比**+1.2%**；长江中下游流域水泥库存**43.6%**，周环比**-0.6%**；长江流域库存**47.4%**，周环比**+0.8%**；两广地区库存**41.8%**，周环比**-1%**。

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1672元，周环比**-4元**，年同比**+58元**。从区域看，东北地区价格承受能力有限，部分厂家报价继续回调；部分华南地区产能增加，造成其他厂家价格调整；部分华中地区厂家为了加快出库，报价有所调整。产能方面，云南云翔玻璃公司一线**500吨**冷修完毕，点火复产，主要是以颜色玻璃为主。广西北海信义**1100吨**投产之后，少量以本地市场为主，大量以广东市场为主。

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：无碱池窑粗纱市场本周延续平稳走势，市场成交较平稳。近期国内玻璃纤维市场产销较平稳，前期池窑企业价格提涨消息提振，下游加工企业多数有一定量提前备货，随着天气转冷，后期需求将有所缩减，加之临近年底，走货大概率逐步放缓。据了解，月内虽有个别产线计划热修，但是整体供应面变动不是很大。短期价格调整意向一般，现阶段主流产品2400tex 缠绕直接纱价格仍维持4000-4200元/吨不等，部分企业送到价格受成本影响较高。电子纱市场近期价格小幅上调，实际成交尚需进一步落实。现阶段国内电子纱市场走货尚可，市场成交较平稳，部分厂谈单基本落实，近期价格将呈现稳中小幅上涨趋势。现阶段电子纱G75市场价格对外报价在8000-8200元/吨不等。下游电子布价格亦有小涨预期。需求端仍占主导影响地位，预计近期国内电子纱价格呈稳中上调趋势。

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	8.7	7.9	7.8	7.7	-
600801	华新水泥	3.46	3.23	2.98	3.08	6.3	6.8	7.4	7.1	增持
601636	旗滨集团	0.46	0.51	0.51	0.45	10.2	9.2	9.2	10.4	增持
000786	北新建材	1.46	1.47	1.76	2.08	16.0	15.9	13.3	11.3	买入
002798	帝欧家居	1.01	1.40	1.86	2.49	22.5	16.2	12.2	9.1	买入
000401	冀东水泥	1.10	2.28	3.01	3.43	13.6	6.6	5.0	4.4	买入
000672	上峰水泥	1.81	2.72	2.83	2.88	9.2	6.1	5.9	5.8	增持
002372	伟星新材	0.75	0.70	0.81	0.93	16.2	17.3	15.0	13.1	增持
002271	东方雨虹	1.01	1.50	1.99	2.50	23.7	15.9	12.0	9.6	买入
600176	中国巨石*	0.68	0.59	0.68	0.80	14.7	16.9	14.7	12.5	-
002398	垒知集团	0.36	0.59	0.78	0.95	16.1	9.8	7.4	6.1	增持
600720	祁连山	0.84	1.55	1.59	1.74	13.0	7.0	6.8	6.3	增持
603385	惠达卫浴	0.65	0.81	0.97	1.17	17.6	14.1	11.8	9.8	买入
600449	宁夏建材	0.90	0.79	0.87	1.46	11.1	12.7	11.5	6.8	增持
002791	坚朗五金	0.54	1.03	1.54	2.17	55.5	29.1	19.4	13.8	买入
603033	三维股份	0.65	1.00	1.47	2.00	26.9	17.5	11.9	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	47.2	26.2	12.9	7.9	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.....	21
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+1 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-0.6%.....	9
图表 9: 两广地区水泥库存周环比-1.0%.....	9
图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+1.2%	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+3 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-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持平	11
图表 23: 华东水泥价格周环比+4 元/吨.....	12
图表 24: 中南水泥价格周环比-7 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+6 元/吨.....	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)周环比持平.....	14
图表 32: 平板玻璃存货周环比+79 万重箱.....	14

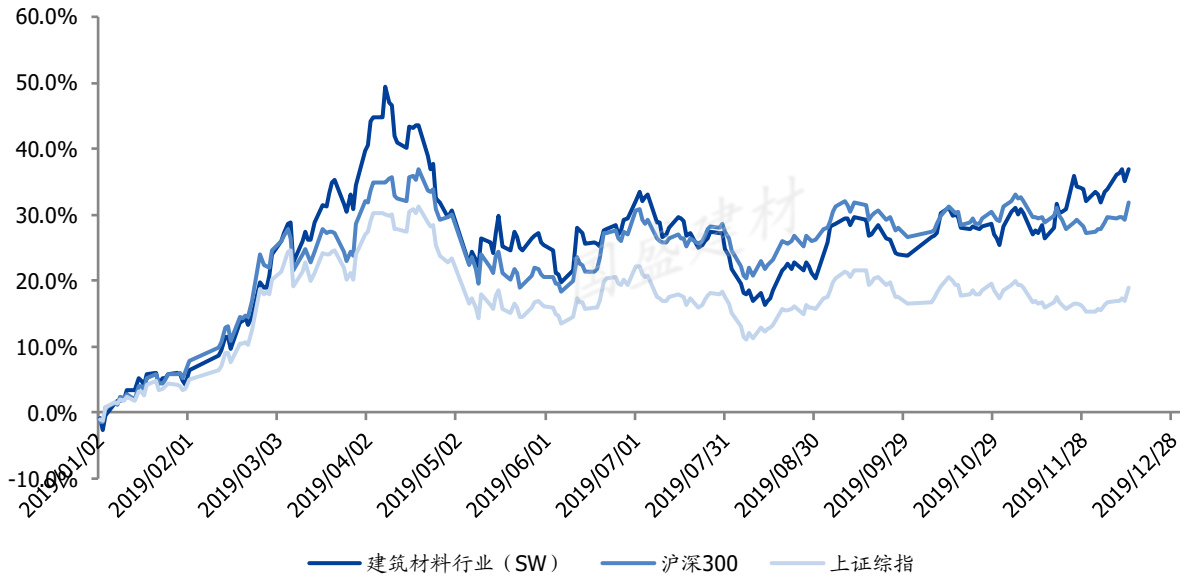
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平.....	14
图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平.....	15
图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-8元/吨.....	15
图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平.....	15
图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平.....	15
图表 38: 纯碱价格周环比-17元/吨.....	15
图表 39: 重油价格周环比-90元/吨.....	15
图表 40: 房地产竣工面积增速图.....	16
图表 41: 玻璃产量增速图.....	16
图表 42: 玻璃价格变化汇总.....	16
图表 43: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	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、+54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-50元/吨.....	19
图表 54: PVC 周均价环比持平.....	19
图表 55: 胶合板周均价环比-31.15元/张.....	19
图表 56: 纤维板周均价环比持平.....	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.....	21

1、本周行情回顾

本周(2019.12.06-2019.12.13)建筑材料板块(SW)上涨2.26%，上证综指上涨1.91%，超额收益为0.35%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-5.94亿元。

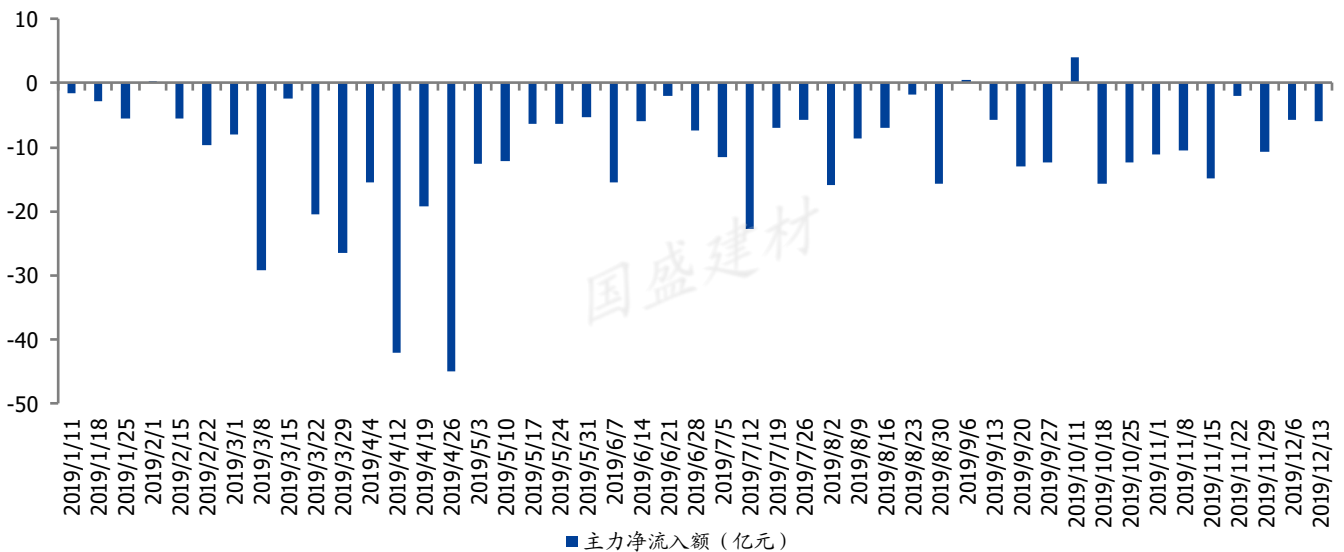
个股方面，开尔新材、阿石创、太空智造、亚玛顿、海鸥住工位列涨幅榜前五，国统股份、红宇新材、万里石、瑞尔特、纳川股份位列涨幅榜后五。

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(%)
300234	开尔新材	10.36	12.49	12.49	82.72
300706	阿石创	24.24	9.58	9.58	0.54
300344	太空智造	4.85	9.48	9.48	-3.00
002623	亚玛顿	15.65	9.44	9.44	2.15
002084	海鸥住工	6.55	9.17	9.17	68.38

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(%)
300198	纳川股份	3.93	-5.98	-5.98	38.38
002790	瑞尔特	6.38	-6.18	-6.18	-1.24
002785	万里石	15.90	-7.40	-7.40	66.49
300345	红宇新材	7.41	-8.97	-8.97	112.93
002205	国统股份	14.90	-38.63	-38.63	27.35

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 471 元/吨, 周环比+1 元/吨, 环比涨幅为 0.2%。价格上涨地区为江苏、重庆、陕西, 执行幅度 20-30 元/吨; 价格回落区域主要有湖北武汉和河南郑州, 幅度 20-30 元/吨。12月中旬, 国内水泥市场价格开始震荡调整, 前期价格上涨幅度偏低地区继续补涨, 如江苏; 而价格上涨幅度过大的地区, 随着需求减弱以及外来低价水泥冲击影响, 有所回落。整体来看, 尽管市场已经进入12月中旬, 南方地区下游市场需求仍较为稳定, 未出现明显下滑, 支撑水泥价格在高位稳定, 维持前期判断不变, 元月过后, 随着市场需求减弱, 价格才会出现明显的季节性回落。

重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为 499 元/吨, 周环比-3 元/吨, 年同比+15 元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为 545 元/吨, 周环比+8 元/吨, 年同比-38 元/吨; 长江流域水泥市场均价为 530 元/吨, 周环比+3 元/吨, 年同比-20 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。

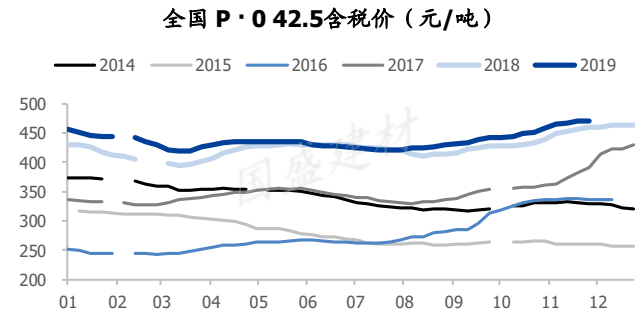
库存方面: 2019年12月06日至2019年12月13日, 全国水泥库存 50.4%, 周环比+0.4%。华北地区库存周环比+1.3% (北京、河北分别上升 5%、1.3%), 东北地区库存周环比+1.3% (辽宁上升 3.8%), 华东地区库存周环比-0.5% (浙江上升 1%, 江苏、安徽、江西分别下降 2.0%、1.3%、1.3%), 中南地区库存周环比+0.5% (河南、湖北分别上升 1.3%、3.8%, 广西下降 2.0%), 西南地区库存周环比+2.2% (重庆、四川、云南分别上升 5.0%、1.3%、2.5%), 西北地区周环比持平。截至目前, 东北地区库存最高, 为 69.2%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为 47.3%、44.8%、44.6%、61.3%、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%。

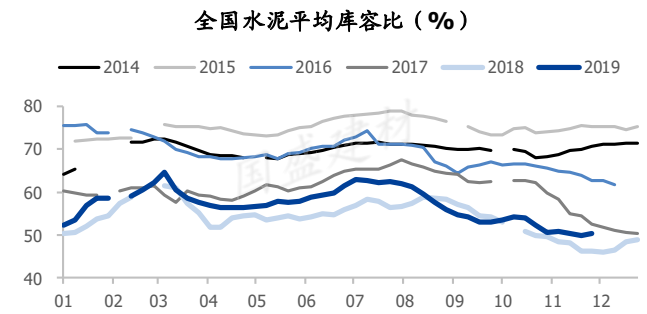
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存43.4%，周环比+1.2%；长江中下游流域水泥库存43.6%，周环比-0.6%；长江流域库存47.4%，周环比+0.8%；两广地区库存41.8%，周环比-1%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+1元/吨



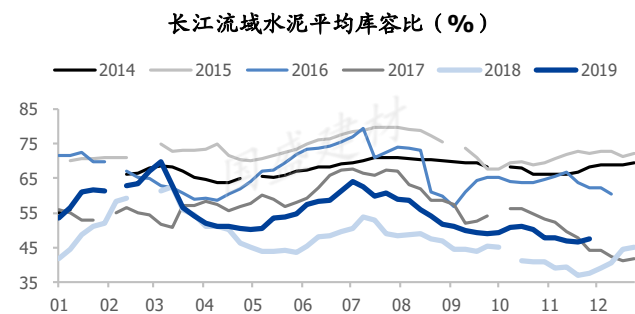
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+0.4%



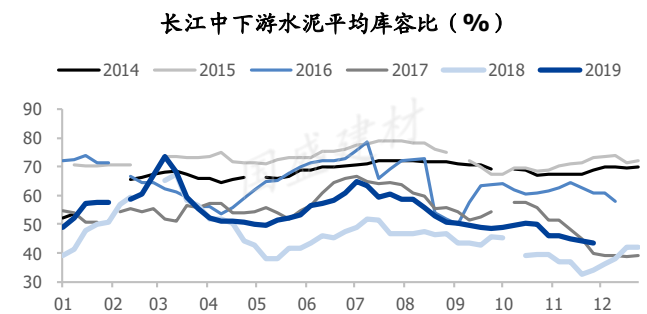
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.8%



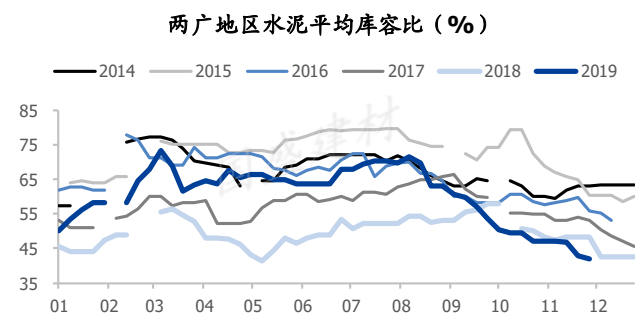
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-0.6%



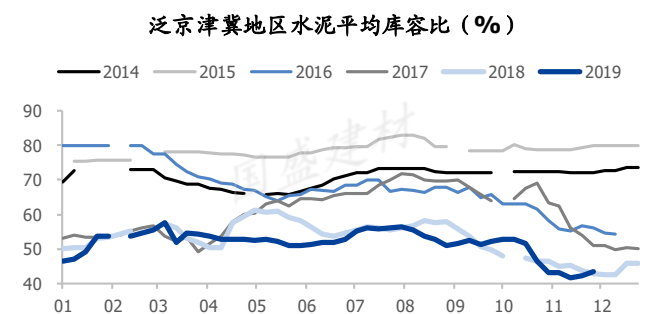
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 两广地区水泥库存周环比-1.0%



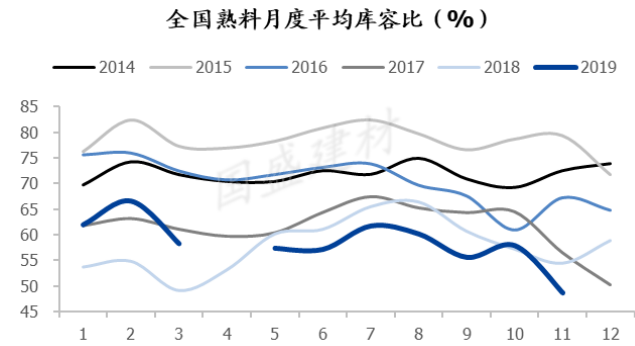
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 泛京津冀地区水泥库存周环比+1.2%



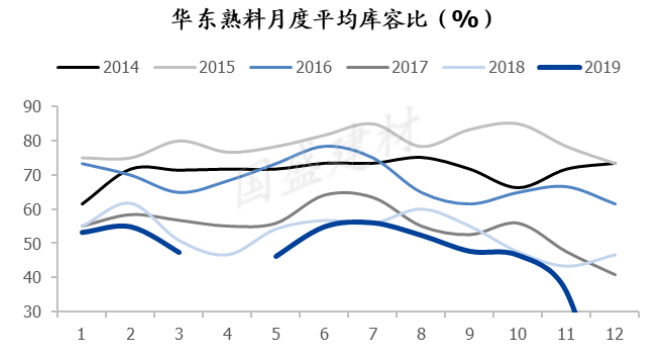
资料来源：数字水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 全国熟料月度库存环比-9.3%



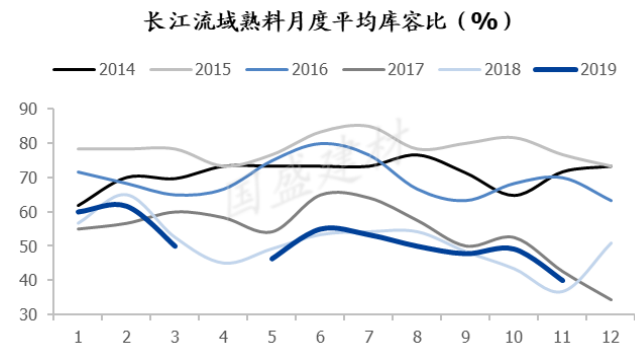
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 华东熟料月度库存环比-10.8%



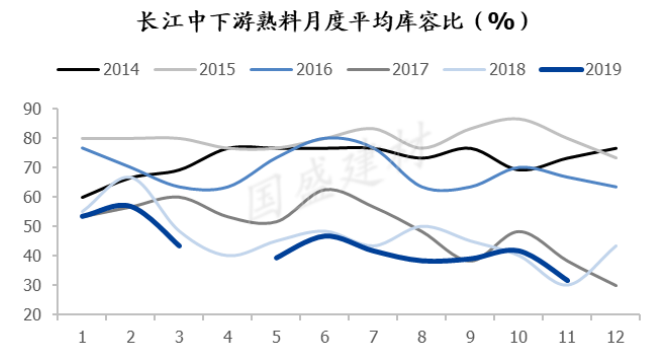
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域熟料月度库存环比-9.2%



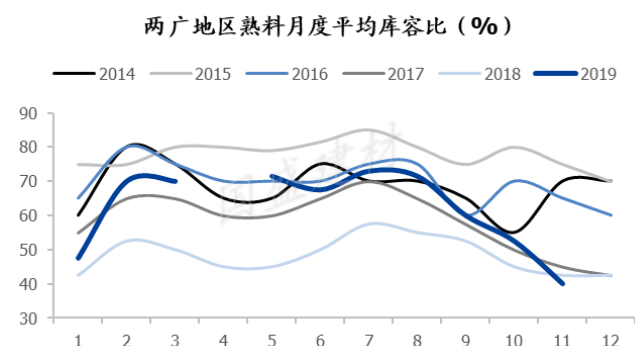
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游熟料月度库存环比+10.0%



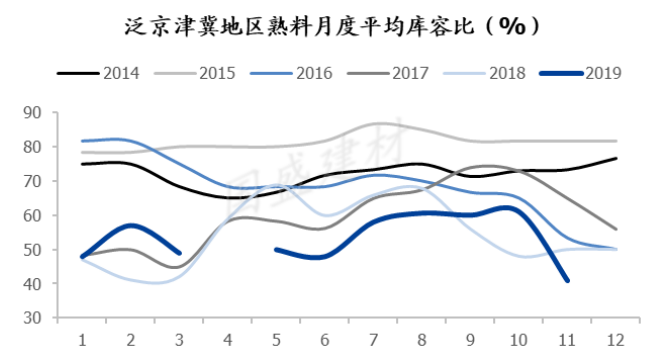
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

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

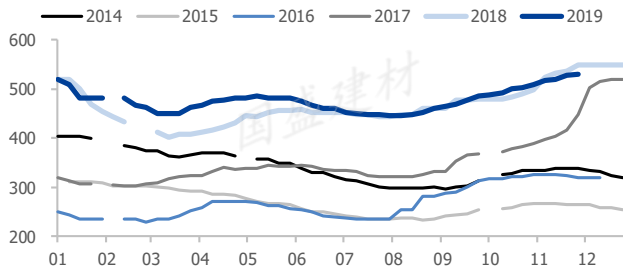
图表 16: 泛京津冀地区熟料月度库存环比+20.0%



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+3元/吨

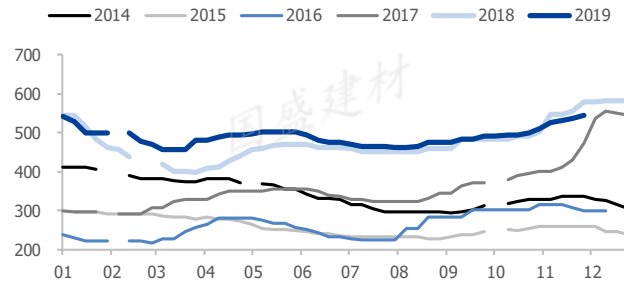
长江流域 P·O 42.5 含税价 (元/吨)



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

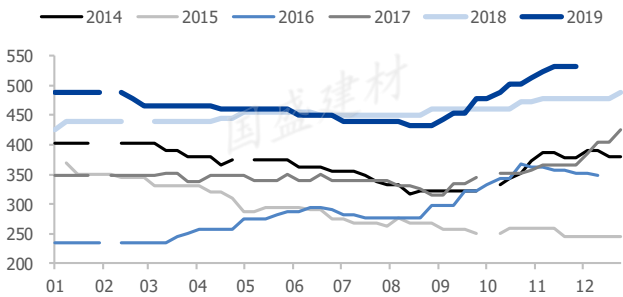
长江中下游地区 P·O 42.5 含税价 (元/吨)



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

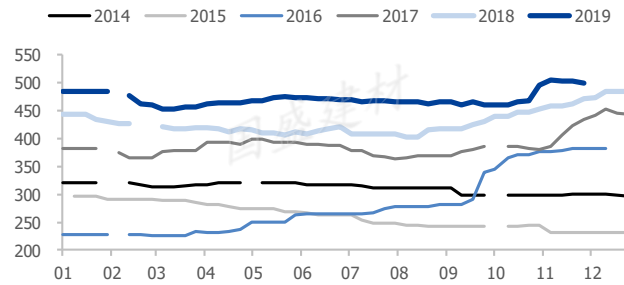
两广地区 P·O 42.5 含税价 (元/吨)



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-3元/吨

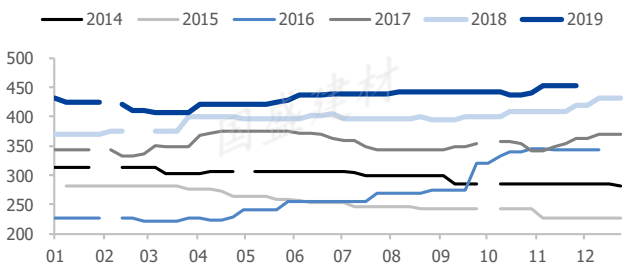
泛京津冀地区 P·O 42.5 含税价 (元/吨)



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

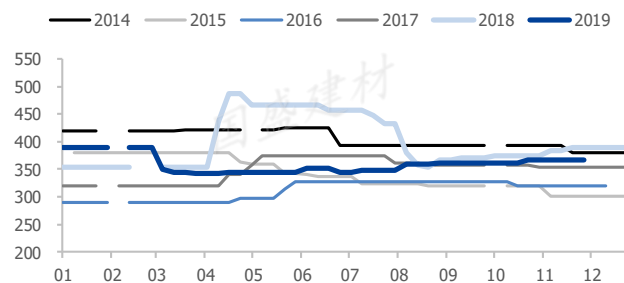
华北 P·O 42.5 含税价 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

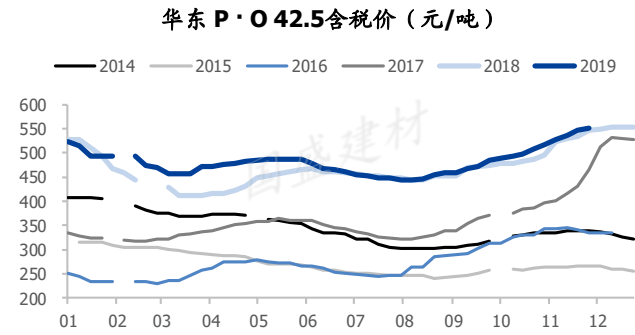
图表 22: 东北水泥价格周环比持平

东北 P·O 42.5 含税价 (元/吨)



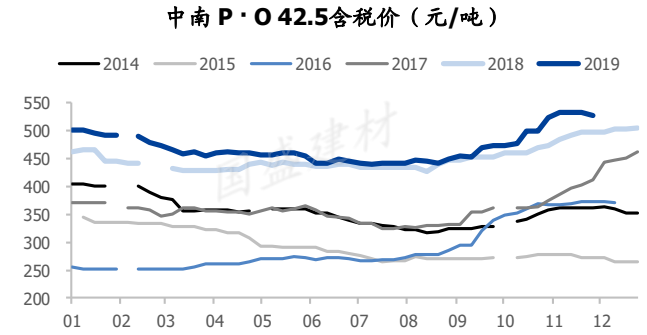
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 23: 华东水泥价格周环比+4元/吨



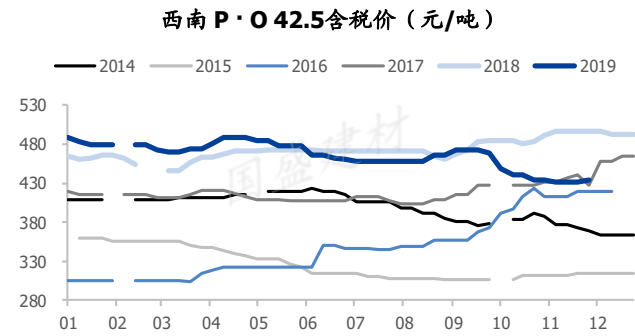
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 24: 中南水泥价格周环比-7元/吨



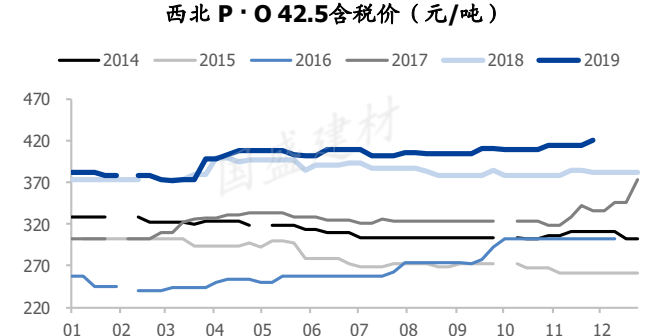
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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+6元/吨



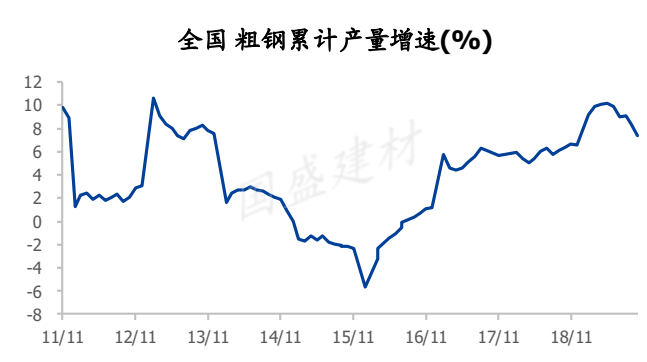
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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	47.3	1.3	-3.0	439/394	14/59
北京	490	0	20	40.0	5.0	0.0	490/450	0/40
天津	480	0	20	40.0	0.0	-5.0	480/430	0/50
河北省	550	0	60	38.8	1.3	-6.3	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	69.2	1.3	15.0	457/342	-90/25
辽宁省	320	0	-20	65.0	3.8	17.5	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	551	4	-1	44.8	-0.5	-0.8	553/444	-1/108
上海市	540	0	-40	40.0	0.0	0.0	580/450	-40/90
江苏省	550	30	-30	44.0	-2.0	-1.0	580/450	-30/100
浙江省	600	0	-20	44.0	1.0	4.0	620/450	-20/150
安徽省	490	0	-60	46.3	-1.3	3.8	550/400	-60/90
福建省	600	0	110	45.0	0.0	-12.5	490/420	110/180
江西省	540	0	30	47.5	-1.3	-5.0	510/400	30/140
山东省	540	0	0	46.7	0.0	5.0	540/450	0/90
中南地区	527	-7	24	44.6	0.5	-1.0	506/427	21/100
河南省	570	-20	10	37.5	1.3	-10.0	560/370	10/200
湖北省	550	-20	0	50.0	3.8	8.8	550/460	0/90
湖南省	525	0	35	51.7	0.0	-8.3	490/400	35/125
广东省	595	0	75	36.7	0.0	1.7	540/490	55/105
广西省	470	0	35	47.0	-2.0	-3.0	435/410	35/60
海南省	450	0	-10	45.0	0.0	5.0	460/350	-10/100
西南地区	434	2	-59	61.3	2.2	7.2	497/460	-63/-26
重庆市	440	10	-20	60.0	5.0	10.0	480/420	-40/20
四川省	500	0	-20	55.0	1.3	8.8	520/450	-20/50
贵州省	290	0	-100	70.0	0.0	-5.0	410/280	-120/10
云南省	400	0	-15	60.0	2.5	15.0	430/355	-30/45
西藏	540	0	-140	-	-	-	680/680	-140/-140
西北地区	421	6	39	57.8	0.0	1.8	410/372	11/49
陕西省	480	30	30	51.7	0.0	6.7	470/420	10/60
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	471	1	7	50.4	0.4	1.9	464/410	7/61
泛京津冀地区	499	-3	15	43.4	1.2	-2.5	484/403	15/96
长江中下游流域	545	8	-38	43.6	-0.6	1.7	583/453	-38/93
长江流域	530	3	-20	47.4	0.8	2.9	550/444	-20/86
两广地区	533	0	55	41.8	-1.0	-0.7	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

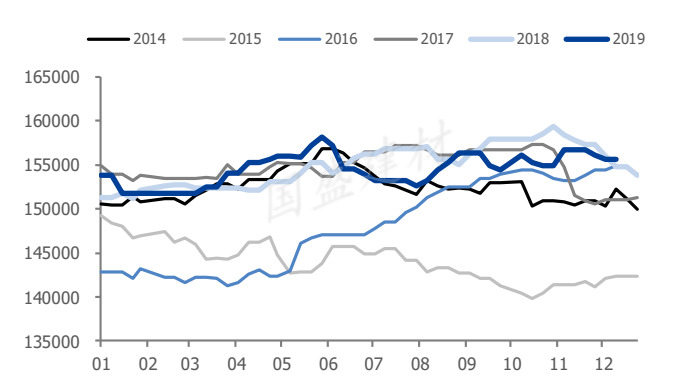
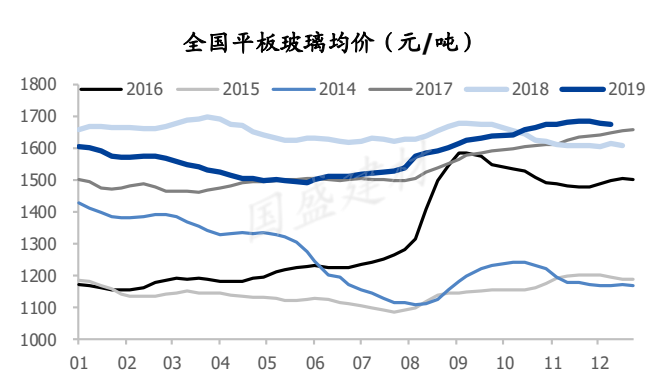
价格方面: 本周末全国建筑用白玻均价 1672 元, 周环比-4 元, 年同比+58 元。从区域看, 东北地区价格承受能力有限, 部分厂家报价继续回调; 部分华南地区产能增加, 造成其他厂家价格调整; 部分华中地区厂家为了加快出库, 报价有所调整。产能方面, 云南云翔玻璃公司一线 500 吨冷修完毕, 点火复产, 主要是以颜色玻璃为主。广西北海信义 1100 吨投产之后, 少量以本地市场为主, 大量以广东市场为主。

库存方面:周末玻璃产能利用率为 69.57%; 周环比+0.22%, 年同比-1.01%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.67%, 周环比+0.27%, 年同比-1.75%。在产玻璃产能 93630 万重箱, 周环比+300 万重箱, 年同比+60 万重箱。周末行业库存 3883 万重箱, 周环比+79 万重箱, 年同比+764 万重箱。周末库存天数 15.14 天, 周环比+0.29 天, 年同比+2.97 天。

2019 年 12 月 13 日中国玻璃综合指数 1183.13 点, 周环比-3.10 点, 年同比+33.73 点; 中国玻璃价格指数 1219.63 点, 周环比-3.21 点, 年同比+42.38 点; 中国玻璃信心指数 1037.13 点, 周环比-2.65 点, 年同比-0.89 点。本周玻璃现货市场总体走势偏弱, 生产企业大多以增加出库和回笼资金为主, 市场信心不足。虽然下游加工企业订单尚有一定的刚性需求, 近期供给端的增量也有不同的增加, 造成部分区域供需矛盾增加, 厂家价格出现灵活调整的迹象。再者随着北方地区终端市场需求的减量, 销售到华东和华南地区的玻璃数量明显增加, 北材南运造成部分区域价格矛盾的变化, 环保监管也造成部分北方区域限制出库和购进原材料减少成为常态。

图表 30: 全国玻璃均价周环比-4 元/吨

图表 31: 平板玻璃实际产能(t/d)周环比持平

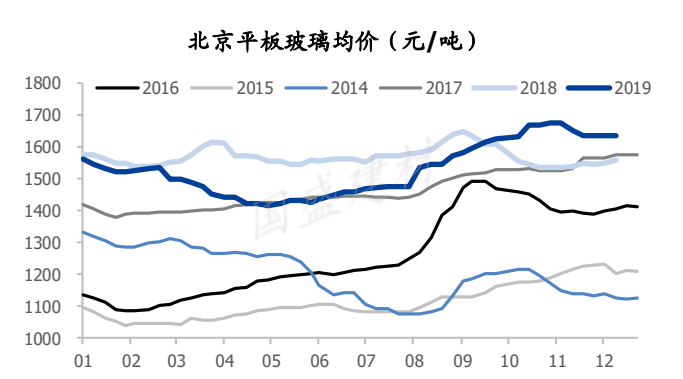
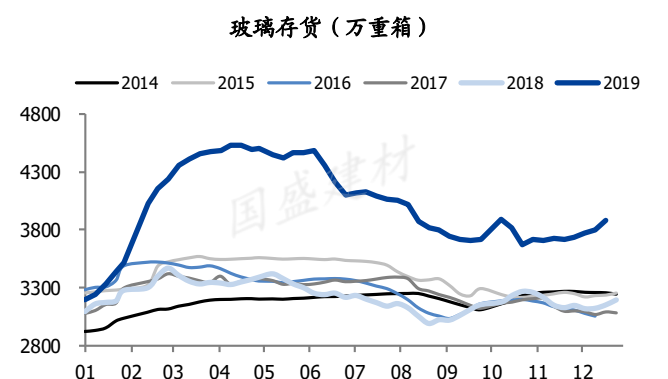


资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

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+79 万重箱

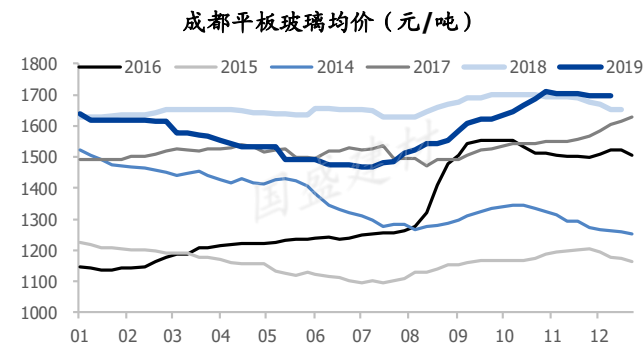
图表 33: 北京平板玻璃均价周环比持平



资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

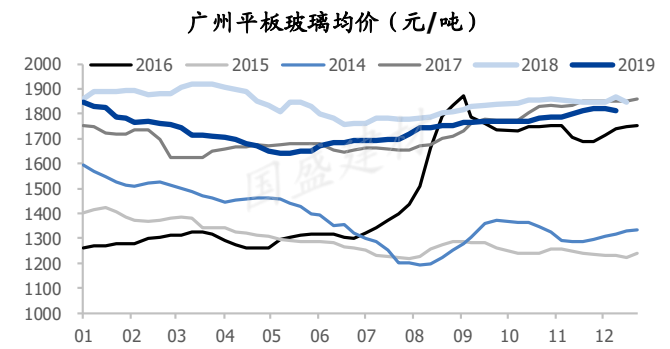
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 34: 成都平板玻璃均价周环比持平



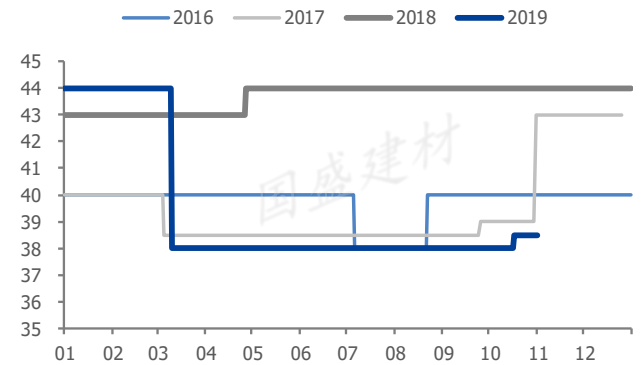
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 35: 广州平板玻璃均价周环比-8元/吨



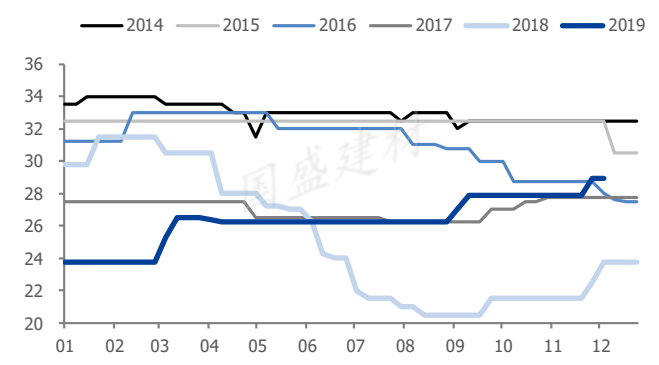
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 36: Low-E 玻璃价格周环比持平



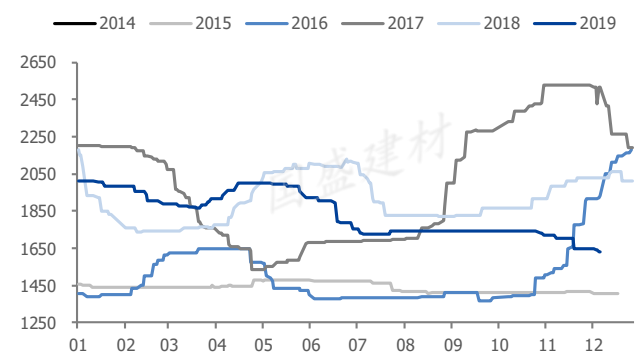
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 37: 光伏玻璃价格周环比持平



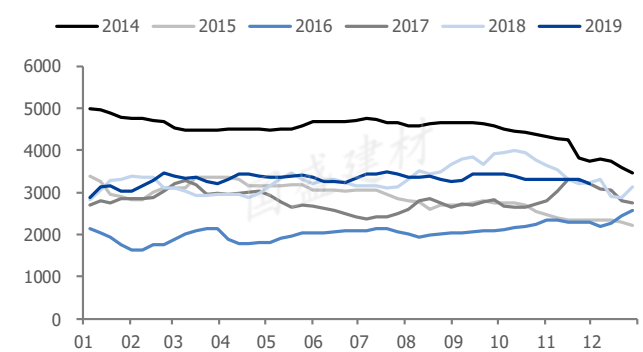
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 纯碱价格周环比-17元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 39: 重油价格周环比-90元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 40: 房地产竣工面积增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 41: 玻璃产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 42: 玻璃价格变化汇总

省份	本周平板玻璃价格 (元/吨)	环比上周 (元/吨)	同比去年 (元/吨)
北京	1634	0	76
成都	1698	0	46
广州	1814	-8	-53
秦皇岛	1513	-4	-2
上海	1791	0	105
沈阳	1421	-17	14
武汉	1665	-12	177
西安	1539	0	102
济南	1678	0	101
全国	1672	-4	58

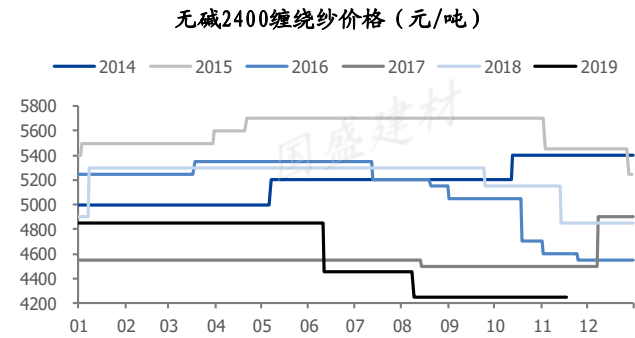
资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

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。

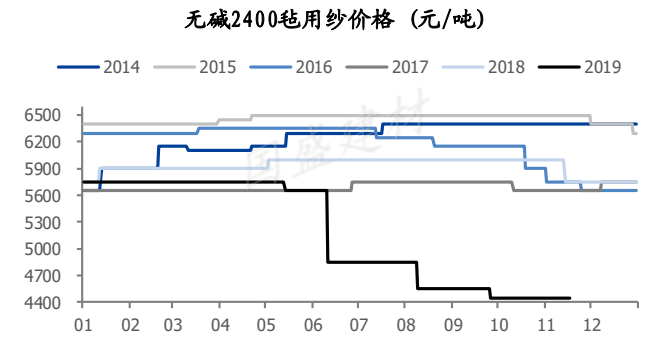
电子纱: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。前期厂家电子纱 G75 产品对外报价暂无调整, 据了解, 下游需求有所回暖, 近日厂家电子纱价格上调 300 元/吨左右。目前厂家对外报价在 8000-8200 元/吨, 不同客户价格略有差别, 大客户价格可商谈, 实际成交按合同。A 级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。走货主要区域是山东及江浙地区, 多数电子纱厂家自用。当前, 国内电子布 (7628) 布主流成交亦有所上涨, 现报价参考 3.5 元/米左右, 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



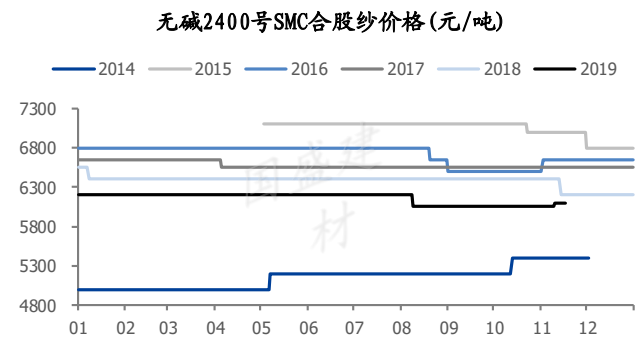
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 44: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



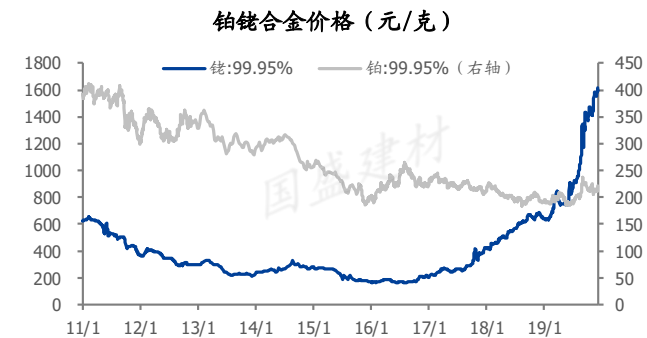
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 45: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



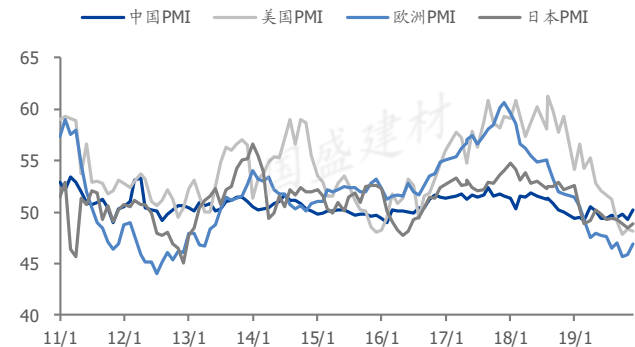
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 46: 铂、铑价格周环比分别为+8元/克、+54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	徐州博枫木业胶合板项目环评获批: 根据建设项目环境影响评价审批程序、环境影响评价公众参与办法和建设项目环境影响评价政府信息公开的有关规定, 经审议, 丰县环保局拟批准丰县顺河镇人民政府丰县新型建材产业园总体规划。(中国木业网)

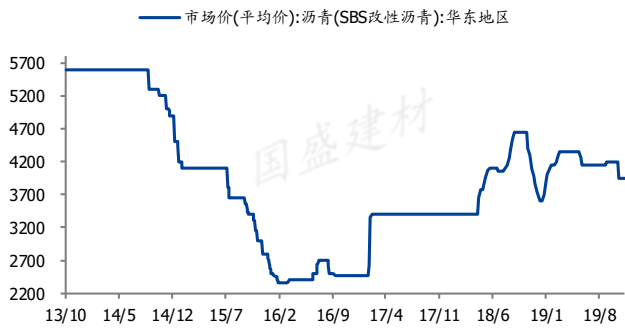
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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 3950 元/吨, 周环比持平, 年同比-140 元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 7036 元/吨, 周环比持平, 年同比+466 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10750 元/吨, 周环比-50 元/吨, 年同比+250 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 135.55 元/张, 周环比-31.15 元/张, 年同比-8.15 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

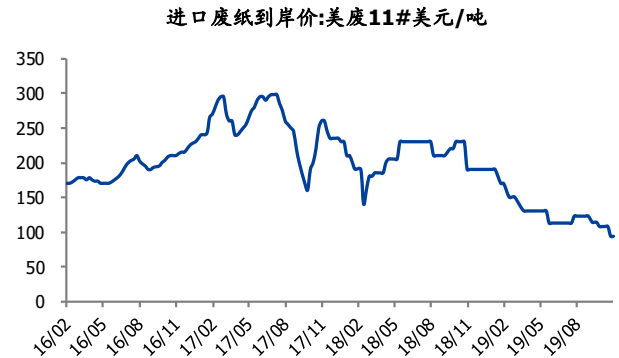
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 51: 沥青价格周环比持平



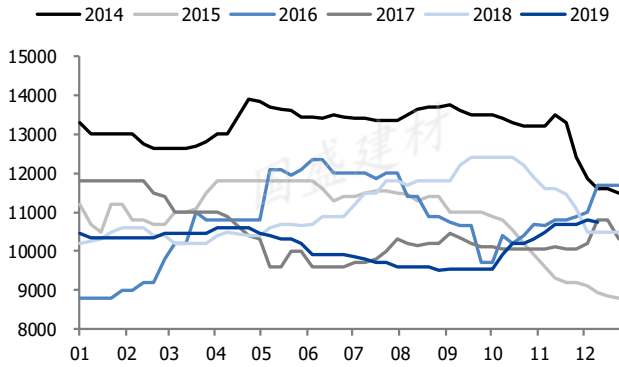
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 52: 美废价格周环比持平



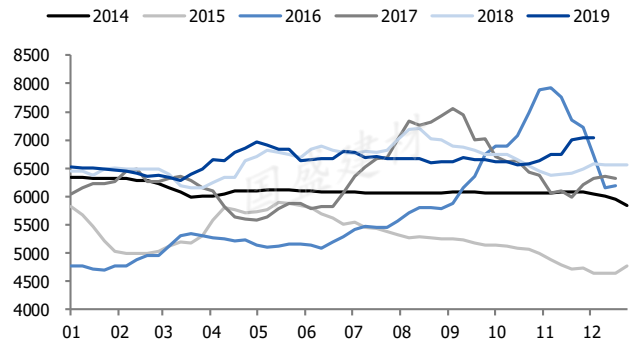
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 53: PPR 周均价环比-50 元/吨



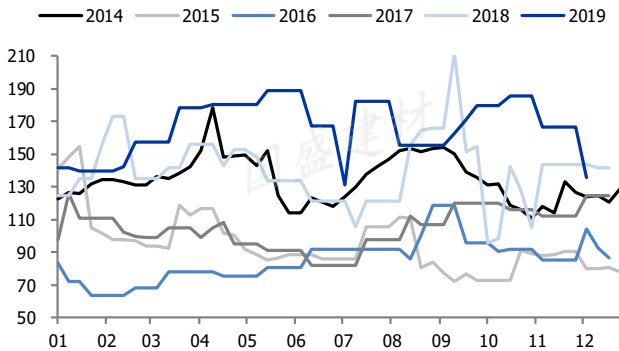
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 54: PVC 周均价环比持平



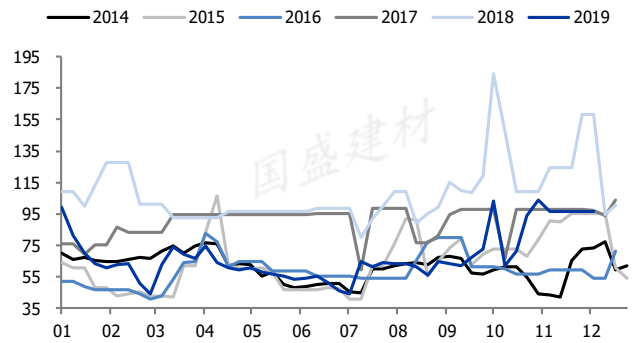
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 55: 胶合板周均价环比-31.15 元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 56: 纤维板周均价环比持平



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9日	云南一 JT 窑置换至广西: 根据云南省工业和信息化厅关于勐腊县勐远大展水泥有限责任公司 JT 窑产能出让公告显示, 广西东泥天等水泥有限公司拟在广西崇左市天等县天等镇建设一条日产 5000 吨熟料项目。(数字水泥网)
12月9日	青海省水泥熟料生产线在 2019 年 11 月 15 日-2020 年 9 月 30 日期间执行错峰生产: 青海省水泥熟料生产线在 2019 年 11 月 15 日-2020 年 9 月 30 日期间执行错峰生产, 海西州水泥企业累计停窑时间 120 天, 其余地区累计停窑时间 5.5 个月, 计划外的停窑不计入错峰生产时间, 连续半个月以上错峰停窑方可计入错峰生产时间, 鼓励同开同停。(数字水泥网)
12月9日	广西贵港 341 家板厂环保叫停, 山东临沂面临无限期停限产: 据悉, 12 月 05 日贵港市大气污染防治攻坚战行动指挥部发出紧急通知, 根据《贵港市污染天气应急预案》的规定, 达到 I 级(红色)预警应急响应启动条件。经研究决定, 自 12 月 7 日 00:00 至 12 月 15 日 24:00 时启动大气污染防治 I 级(红色)应急响应。(中国板材网)
12月11日	12 月 13 日 12 时起河北 12 地混凝土、砂浆搅拌站全线停工: 12 月 11 日, 河北省大气污染防治工作领导小组办公室发布通知, 要求区域一(石家庄、保定、衡水、邢台、邯郸、定州、辛集、雄安新区)和区域二(秦皇岛、唐山、廊坊、沧州)于 12 月 13 日 12 时起发布橙色预警, 启动重污染天气 II 级应急响应。(中国水泥网)
12月13日	南方水泥拟将在湖南新建一条 4900t/d 熟料生产线: 湖南金磊南方水泥有限公司拟在湖南新建一条 4900t/d 熟料生产线。(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10日	青海明年 1 月 31 日起全面取消 32.5 等级水泥: 通知指出, 为进一步推动青海省水泥行业健康有序发展, 化解水泥过剩产能, 按照《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》(国发[2013]41 号)、《关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》(国办发[2016]34 号)要求, 结合青海省实际, 经研究, 自 2020 年 1 月 31 日起, 青海省内严禁生产, 销售, 运输、使用 32.5 强度水泥。(中国水泥网)
12月12日	内蒙古世界首条碳纤维特高压输电线路投运: 12 月 10 日上午, “内蒙古锡盟—山东”特高压配套工程—大唐锡林浩特电厂 1000 千伏送出线路, 正式并网投运。这也是目前世界上首条全线路应用碳纤维复合导线的特高压工程。该线路全长 14.6 公里, 采用单回路架设, 线路全部采用我国自主研发的碳纤维复合芯导线。(中国玻璃纤维专业情报信息网)
12月12日	露天开采矿山剥离物中砂石土矿产资源有偿处置试点启动: 为减少露天矿山开采剥离物对生态环境影响, 体现矿产资源国家所有权益, 近日, 经省自然资源厅批准备案, 贵池区、青阳县开展露天矿山剥离物中砂石土矿产资源有偿处置试点工作。(中国水泥网)
12月13日	湖南炎陵县 20 家采砂制砂场已全部暂停整顿: 截至目前, 湖南炎陵县 20 家采砂制砂场已全部暂停整顿, 或关停拆除。接下来, 炎陵县将对这些关停拆除的砂场恢复原貌。(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

002798	帝欧家居	质押冻结: 公司控股股东、实际控制人吴志雄先生将其质押给华西证券股份有限公司的 491 万股无限售流通股办理解除质押, 将其持有的 380 万股高管锁定股在中国银河证券股份有限公司办理了股份质押式回购交易。截至本公告日, 吴志雄先生持有公司股份 5664 万股, 占公司总股本的 14.71%。累计质押股份数量为 3465 万股, 占公司总股本的 9%, 占其持有本公司股份的 61.17%。
600293	三峡新材	股份增减持: 截止本公告日, 公司持股 5%以上股东深圳市前海佳浩投资合伙企业(有限合伙)已减持 1162 万股, 占公司总股本的 1%, 本次减持计划尚未实施完毕。
300715	凯伦股份	质押冻结: 公司控股股东凯伦控股投资有限公司将其所持有的 250 万股股份质押给江苏苏州农村商业银行股份有限公司七都支行, 占其所持比例的 5.03%。截至本公告日, 凯伦控股投资有限公司持有本公司股份共计 0.5 亿股, 占公司总股本的 37.68%; 凯伦控股投资有限公司累计质押 0.31 亿股, 占其总持股的 62.40%, 占公司总股本的 23.51%。
002225	濮耐股份	质押冻结: 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 400 万股股票(占公司总股本的 0.39%)办理解除质押手续。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 1.49 亿股, 占公司总股本的 14.41%, 占其持有本公司股份的 54.64%。
603378	亚士创能	质押式回购: 公司股东创能明先生将其所持有的 3780 万股股票(占公司总股本的 19.4%)与红塔证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易。本次质押后, 创能明累计质押公司股份 3780 万股, 占其持有公司股份数量的 70%, 占公司总股本的 19.4%。
002233	塔牌集团	资金投向: 公司同意对全资子公司梅州市文华矿山有限公司扩大生产规模追加投资 2.8 亿元。
603378	亚士创能	质押式回购: 公司控股股东上海创能明投资有限公司的一致行动人润合同彩、赵孝芳分别将其持有的公司限售流通股 1494 万股、1071 万股办理了股票质押式回购交易购回业务。截至本公告日, 控股股东创能明、实际控制人李金钟及一致行动人润合同生、润合同泽、润合同彩、赵孝芳合计持有公司股份 1.19 亿股, 占公司总股本的 61.06%。本次股份质押解除后, 控股股东、实际控制人及一致行动人累计质押公司股份 3780 万股, 占持有公司股份总数的 31.78%, 占公司总股本的 19.40%。
600876	洛阳玻璃	回购股权: 公司已完成回购 740 万股业绩补偿股份, 本次回购股份占回购前公司总股本的 1.32%。
002271	东方雨虹	个股其他公告: 公司将“雨虹转债”转股价格从 22.43 元/股调整为 22.4 元/股。
002233	塔牌集团	资金投向: 公司决定使用自有资金 3 亿元对全资子公司广东塔牌创业投资管理有限公司增加投资, 投资款按照塔牌创投发展的资金需求分期注资, 计入塔牌创投资本公积, 塔牌创投注册资本不变。
600449	宁夏建材	个股其他公告: 公司全资子公司固原市六盘山水泥有限责任公司进行资产报废处置, 预计将影响公司 2019 年度合并利润减少总计 1185.33 万元(未经审计), 具体金额以 2019 年度审计报告为准。
300715	凯伦股份	质押冻结: 公司股东李忠人先生将其所持有的 700 万公司股票(占其所持股份 46.3%)质押给中国工商银行股份有限公司吴江分行。截至本公告日, 李忠人先生持有本公司股份共计 1512 万股, 占公司总股本的 11.47%, 累计质押 1350 万股, 占其总持股的 89.29%, 占公司总股本的 10.24%。公司股份苏州绿融投资合伙企业(有限合伙)将其持有的 760 万公司股票(占其所持股份 78.92%)质押给中国工商银行股份有限公司吴江分行。截至本公告日, 苏州绿融投资合伙企业(有限合伙)持有本公司股份共计 963 万股, 占公司总股本的 7.30%, 累计质押 760 万股, 占其总持股的 78.92%, 占公司总股本的 5.76%。

300715	凯伦股份	个股其他公告: 公司与贵港市人民政府拟签订《江苏凯伦建材股份有限公司华南生产基地项目投资合作协议书》，项目计划总投资约5亿元人民币。
000672	上峰水泥	质押冻结: 公司控股股东浙江上峰控股集团有限公司将其质押给北京银行股份有限公司绍兴诸暨支行的345万公司股份（占其所持比例1.31%）办理解除质押手续。截至本公告日，上峰控股持有本公司股份共计2.63亿股，占公司总股本的32.27%；累计质押1.61亿股，占其总持股的61.36%，占公司总股本的19.8%。
002785	万里石	质押冻结: 公司第一大股东胡精沛先生将其质押给厦门纾困发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）的1000万股公司股份（占其所持比例35.5%，占公司总股本5%）办理解除质押手续。截至本公告日，胡精沛先生持有本公司股份共计2817万股，占公司总股本的14.08%；累计质押1301万股，占其总持股的46.19%，占公司总股本的6.51%。
000012	南玻A	资金投向: 公司计划在广东省肇庆市高新技术开发区投资设立“肇庆南玻汽车玻璃有限公司”，建设高档汽车玻璃生产线。肇庆南玻汽玻注册资金为2亿元人民币，由公司100%出资。该项目规划总投资6.10亿元人民币。公司计划在广东省肇庆市高新技术开发区投资设立“肇庆南玻节能玻璃有限公司”，建设高档节能玻璃生产线。肇庆南玻节能注册资金为1.5亿元人民币，由公司100%出资。该项目规划总投资5亿元人民币。
002798	帝欧家居	个股其他公告: 公司注销全资子公司佛山帝王卫浴有限公司。
002271	东方雨虹	个股其他公告: 公司第三期限限制性股票授予完成。
002201	九鼎新材	个股其他公告: 公司全资子公司甘肃九鼎风电复合材料有限公司将持有的全资子公司科左后旗九鼎风电复合材料有限公司的股权以730万元转让给科尔沁左翼后旗华恒科技发展有限公司。
002372	伟星新材	质押冻结: 公司控股股东浙江慧星实业发展有限公司将其持有的4000万股公司股份（占其所持比例12.95%，占公司总股本2.54%）质押给中国银河证券股份有限公司。截至本公告日，慧星实业持有本公司股份共计3.09亿股，占公司总股本的19.63%；累计质押1.66亿股，占其总持股的53.8%，占公司总股本的10.56%。
002302	西部建设	个股其他公告: 公司拟引进投资者建信金融资产投资有限公司以现金方式对公司所属全资子公司中建商品混凝土有限公司、中建西部建设西南有限公司增资实施市场化债转股，增资金额合计15亿元，全部用于偿还以前银行发放贷款为主形成的存量金融机构债务。本次增资是公司实施市场化债转股，积极稳妥降低公司杠杆率。
300093	金刚玻璃	人事变动: 公司董事林文卿女士因工作原因申请辞去公司董事、代理董事长、代理总经理职务，但辞职后仍在公司担任副总经理职务。
600586	金晶科技	质押冻结: 公司控股股东山东金晶节能玻璃有限公司将其持有的1.15亿股公司股份（占其所持比例25.13%，占公司总股本8.05%）质押给山东省国际信托股份有限公司。
600819	耀皮玻璃	个股其他公告: 公司决定受让皮尔金顿意大利有限公司所持有的浮法玻璃生产线即江苏皮尔金顿耀皮玻璃有限公司和天津耀皮玻璃有限公司的股权，经双方协商同意，受让价款为3920万元人民币。
600881	亚泰集团	个股其他公告: 公司的全资子公司——吉林亚泰房地产开发有限公司拟将持有的长春亚泰热力有限责任公司100%股权以人民币4.24亿元的价格转让给长春市热力（集团）有限责任公司。
002623	亚玛顿	个股其他公告: 2019年12月13日，公司控股股东常州亚玛顿科技集团有限公司下属全资子公司凤阳硅谷智能有限公司“年产一亿平方米特种光电玻璃一期项目”650吨/日熔量特种光电玻璃项目建设工程基本完成，并于当日举行点火烤窑仪式。
300234	开尔新材	股份增减持: 公司控股股东邢翰学先生及其一致行动人法定期间通过大宗交易方式可减持的公司总股本2%已实施完毕，剩余通过集中竞价交易方式可减持的公司总股本1%将不再实施，本次减持计划提前实施完毕。
300234	开尔新材	质押冻结: 公司控股股东邢翰学先生及其一致行动人将其持有的280万公司股份（占其所持股份的3.32%，占公司总股本的0.97%）质押给中财典当。截至本公告日，邢翰学先生持有本公司股份数量8446万股，占公司总股本比例为29.17%，累计质押6997万股，占其所持股份82.85%。

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