

建材

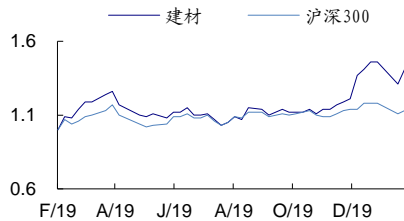
非金属建材周报（20年第7周）

超配

（维持评级）

2020年02月17日

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2月投资策略暨年报业绩前瞻：把握疫情因素干扰下，优质企业的“黄金坑”》——2020-02-11
 《非金属建材周报（20年第6周）：逢低布局优势龙头企业，密切关注后续开工时间》——2020-02-10
 《非金属建材行业各产业链分析及投资建议专题：行稳致远，进而有为》——2020-02-07
 《非金属建材行业投资专题：疫情之下短期需求承压，不改行业长期趋势》——2020-02-03
 《非金属建材行业1月投资策略：积极布局暖春行情》——2020-01-20

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码：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码：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

稳增长加码在即，积极做多布局旺季

● 稳增长+逆周期调节加码在即，重点项目陆续复工

2月12日，中央政治局常务委员会会议指出，要积极扩大内需，稳定外需，聚焦重点领域，优化地方政府专项债券投向，调动民间投资积极性，加快推动建设一批重大项目。此外，发改委、交通部等近期强调，在抓好疫情防控工作的同时，稳妥有序地推进复工复产，加快公路水运工程复工。近日，疫情相对控制较好的区域内一大批基建工程项目逐步复工，水泥行业重点企业也陆续恢复生产。短期来看，预计2月中下旬至3月初市场需求将逐步启动；随着稳增长和逆周期调节的加码，中长期整体需求有支撑，短期影响可控。建议继续关注疫情之下复工和行业运行。

● 逢低布局低估值优质龙头企业

短期来看，受疫情影响行业需求承压但不会消失，同时行业自身季节性特征将对推迟复工有一定对冲作用；长期来看，疫情冲击过后稳增长政策有望加码，逆周期调节力度有望进一步加大，前期已批复项目的继续建设有望带来需求回补，行业长期运行中枢仍将以稳为主。同时，目前建材行业各子板块估值水平处于历史偏低位置，建议逢低布局低估值的优质龙头企业。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460元/吨，环比下降0.86%，同比上涨3.64%。本周全国水泥库容比为68.4%，环比提高5.1个百分点，同比提高9.4个百分点。价格下调地区，主要是江苏、浙江、上海、安徽、河南和湖南等部分地区，幅度50-60元/吨。2月中旬，国内水泥市场需求仍处于淡季期间，因叠加疫情管控影响，下游市场需求启动延迟，市场成交基本维持停滞状态。长三角地区个别龙头企业价格率先下调，主因库位较高，欲通过价格策略，以期向中转库和经销商转移库存，但因下游工程需求未启动，中转库拿货意愿不强，未成功。②2020年“稳”依旧是水泥行业运行的主基调，按现阶段价格表现看，一季度价格中枢有进一步超预期的可能性，此外，中期来看，若宏观需求发力，将为水泥板块估值修复提供更强劲动力，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：本周玻璃数据暂无更新，疫情期间市场逐渐停滞，企业处于累库状态，后续密切关注行业累库强度、停产情况和价格表现。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，且龙头企业发展战略思路清晰，产品升级、产能扩张等稳步推进，2020年随着地产竣工持续回暖有望为玻璃行业带来需求支撑，推荐旗滨集团、信义玻璃。

其他建材：①玻纤行业：玻纤市场虽仍处底部偏弱运行，但随着资本市场对外开放进程加速，相关龙头企业的国际溢价将逐步显现，推荐中国巨石；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：复工时间晚于预期；经济下滑超预期；供给增加超预期；

市场表现一周回顾

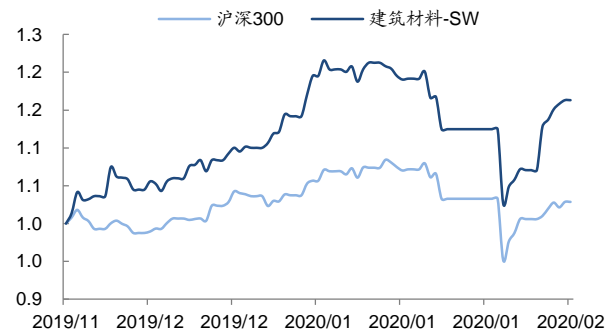
2020.2.10-2020.2.14, 本周沪深 300 指数上涨 2.25%, 建筑材料指数(申万)上涨 8.63%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 6.38 个百分点, 位居所有行业中第 2 位。近三个月以来, 沪深 300 指数上涨 2.85%, 建筑材料指数(申万)上涨 16.31%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 13.46 个百分点。近半年以来, 沪深 300 指数上涨 7.47%, 建筑材料指数(申万)上涨 24.04%, 建材板块跑赢沪深 300 指数 16.57 个百分点。

图 1: 近半年建材板块与沪深 300 走势比较



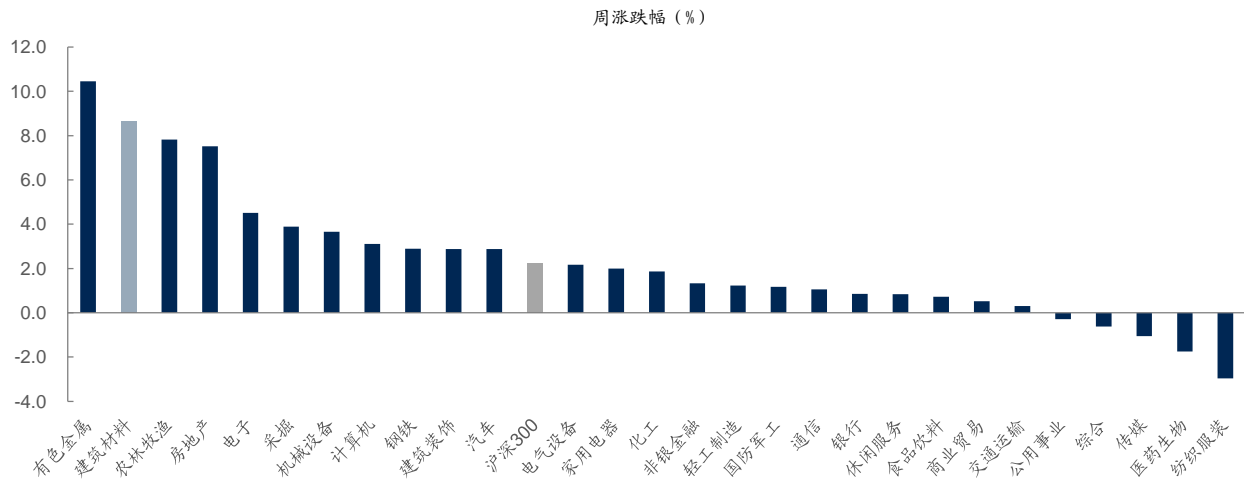
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

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

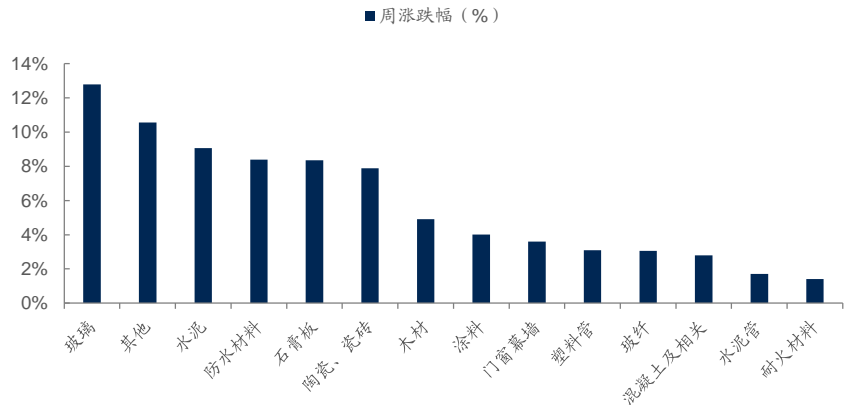
图 3: A 股各行业过去一周涨跌排名



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: 玻璃(+12.8%)、其他(10.6%)、水泥(9.1%); 居后 3 位的板块为: 耐火材料(1.4%)、水泥管(1.7%)、混凝土及相关(2.8%)。

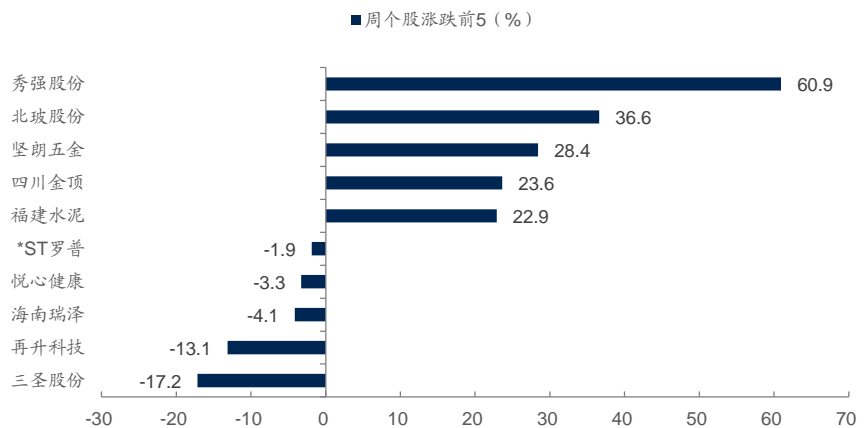
图 4: 建材各子板块过去一周涨跌幅



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: 秀强股份 (+60.9%)、北玻股份 (+36.6%)、坚朗五金 (+28.4%)、四川金顶 (+23.6%)、福建水泥 (+22.9%), 居后 5 位的个股为: 三圣股份 (-17.2%)、再升科技 (-13.1%)、海南瑞泽 (-4.1%)、悦心健康 (-3.3%)、*ST 罗普 (-1.9%)。

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: 市场价格环比小幅下跌, 库容比环比提升

本周全国 P.O42.5 高标水泥平均价为 460 元/吨, 环比下降 0.86%, 同比上涨 3.64%。本周全国水泥库容比为 68.4%, 环比提高 5.1 个百分点, 同比提高 9.4 个百分点。

价格下调地区, 主要是江苏、浙江、上海、安徽、河南和湖南等部分地区, 幅度 50-60 元/吨。2 月中旬, 国内水泥市场需求仍处于淡季期间, 因叠加疫情管控影响, 下游市场需求启动延迟, 市场成交基本维持停滞状态。长三角地区个别龙头企业价格率先下调, 主因库位较高, 欲通过价格策略, 以期向中转库和经销商转移库存, 但因下游工程需求未启动, 中转库拿货意愿不强, 未成功。维持前期预期不变, 市场需求实际启动预计在 2 月底或 3 月初, 届时企业为打开市场销量, 各地水泥价格

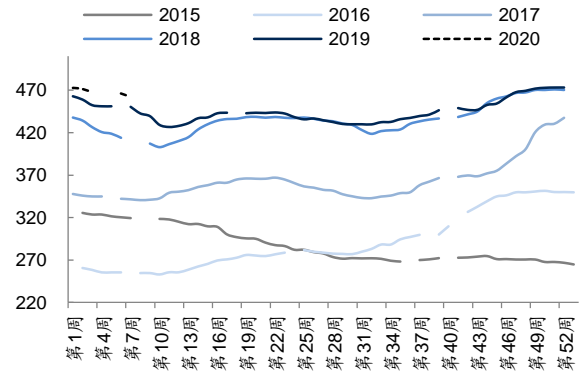
将会出现普遍下调。

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)



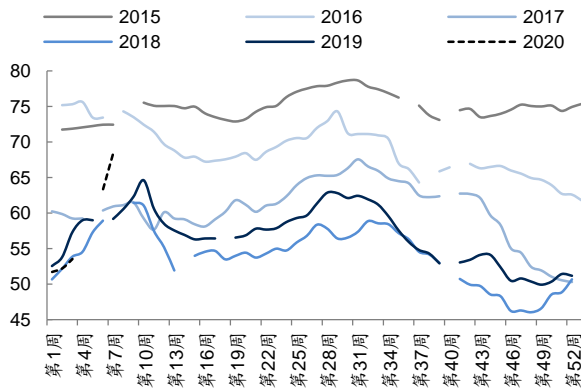
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

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 (%)



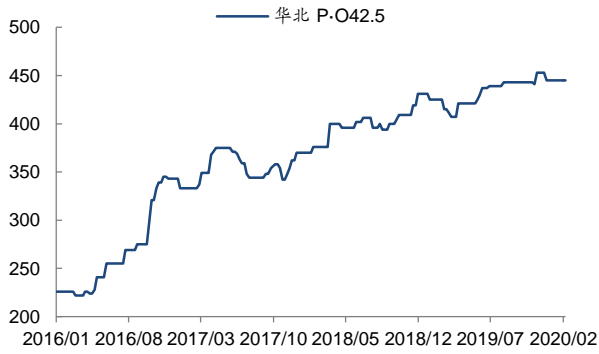
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

华东地区水泥价格出现下调。江苏苏锡常地区个别企业水泥报价下调 50 元/吨, 主因早前熟料价格大幅下调, 为平衡价差, 以及期望能刺激经销商备货, 率先下调价格, 南方、金峰和天山等其他企业后续跟进, 受疫情管控影响, 下游需求未能启动, 企业发货非常有限, 有的企业甚至零出货。南京及镇江地区价格暂稳, 春节前期个别企业报价下调后, 节后其他企业陆续跟进调整, 预计后期随着市场启动, 报价将会再次回落。

中南地区水泥价格大稳小动。广东地区价格保持平稳, 部分地级市下游需求略有启动, 主要体现在粤西, 因本地疫情扩散控制较好, 农村袋装需求恢复相对较快, 个别企业袋装发货有达到 50% 左右; 珠三角以及粤东地区启动较慢, 企业发货量与上周相比变不大, 工程和搅拌站多是管理岗复工, 一线工人尚未全部返回。

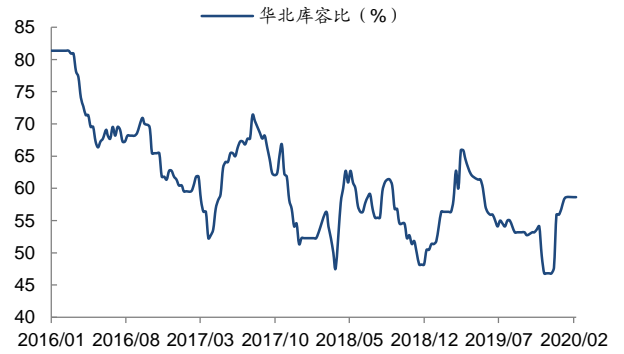
西南地区水泥价格平稳运行。四川成都、德阳和乐山等地区水泥价格平稳, 受突发疫情影响, 大部分水泥企业已经停产, 工程和搅拌站正在停工, 企业日发货仅有二三百吨。重庆地区水泥价格平稳, 受突发疫情影响, 散装需求基本停滞, 企业仅有少许袋装出货。据了解, 水泥企业正在停窑限产, 库存上升态势得到控制。另外, 政府公布: 2 月 24 日后, 工程项目可以复工, 目前已有部分重点工程开始提交提前复工申请。

图 10: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



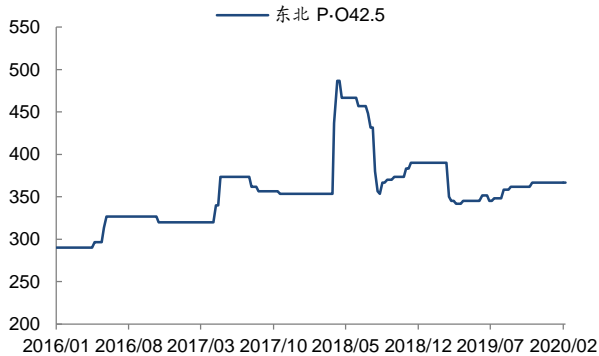
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

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 (%)



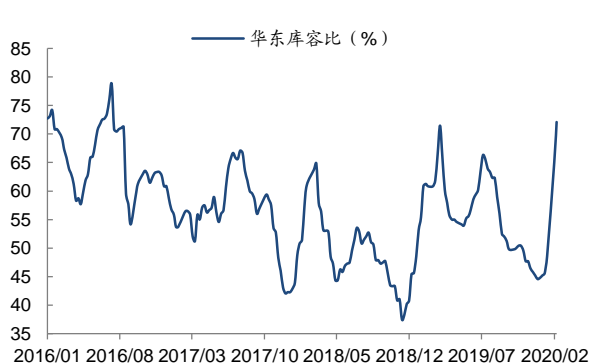
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 14: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



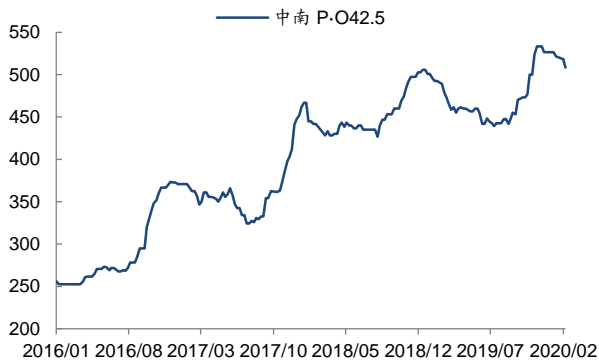
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

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

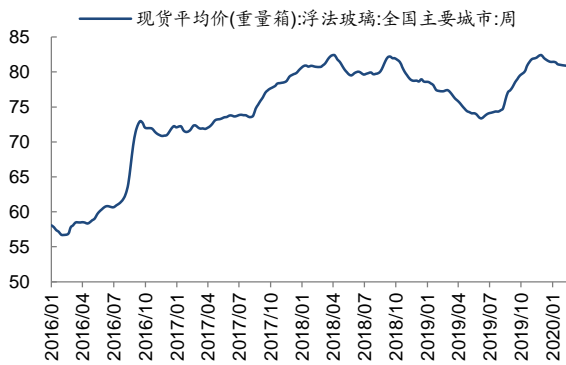
2、玻璃: 本周现货价格环比小幅下跌

本周玻璃现货价格环比下跌 0.26%。截至 2 月 14 日, 玻璃期货活跃合约 2005 报收于 1405 元/吨, 环比下跌 0.78%。现货平均报价为 80.87 元/重量箱, 环比春节前下跌 0.26%, 同比上涨 4.37%。本周重点厂家玻璃仓库全周均价 1706.63 元/吨, 环比下跌 0.22%。

根据 WIND 数据（春节后尚未更新），截至 1 月 17 日，生产线库存为 3983 万重箱，环比增 53 万重量箱，环比上升 1.35%，同比增加 19.11%。我国浮法玻璃生产线总条数 376 条，环比增长 0.27%，开工 236 条，环比上升 0.43%，全国开工率达 62.77%，总产能 13.59 亿重箱，在产产能 9.32 亿重量箱，产能利用率 68.59%，日熔量共计 22.65 万吨。

从具体区域看，**华北沙河市场**尚未启动，个别厂家限产，库存继续上升，周边其他区域厂家少量出货；**华东市场**延续偏弱趋势，周初各厂产销平平，10 日后，仅山东市场省内流通略有恢复，局部地市个别加工企业少量拿货，但整体开工情况仍不理想；**华中市场**恢复缓慢，下游入市者不多，加之物流运输受阻，企业库存继续增长，积极寻找外仓库，部分持续限产；**华南**部分限产，个别大厂限产幅度较大，并执行保价；**西南**少数厂小幅限产，四川个别厂推出保价移库政策；**西北**主要区域西安需求尚未启动，部分企业存在减产，神木瑞诚 800T/D 产线计划 3 月点火；**东北市场**淡稳运行，本地企业出货较缓，个别发船南下或出口。

图 22: 玻璃现货价格走势 (元/重量箱)



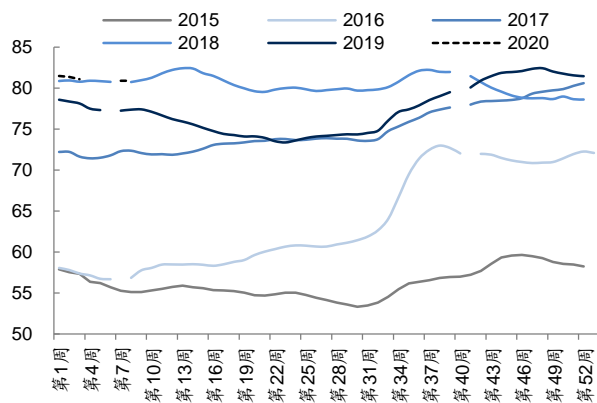
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 23: 玻璃期货价格走势 (元/重量箱)



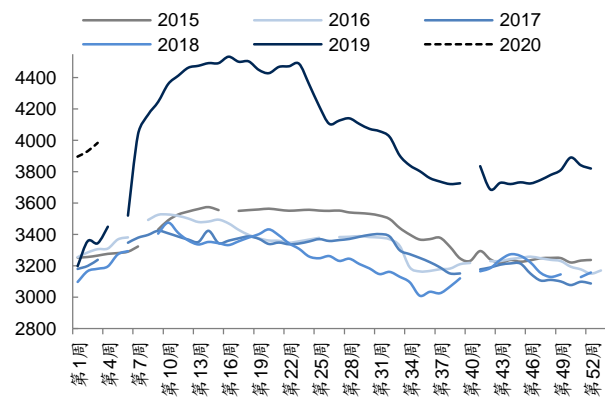
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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)



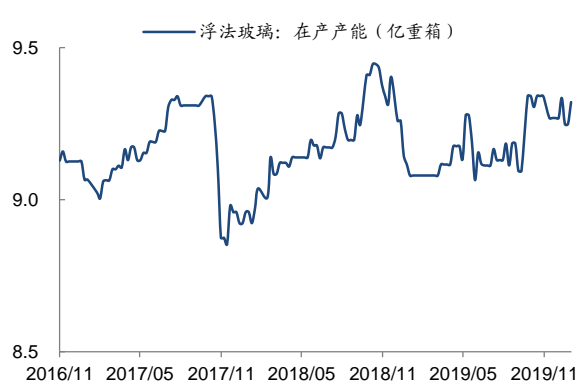
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

春节后无碱粗纱市场运行一般，电子纱市场行情维持平稳

无碱纱市场: 无碱碱池窑粗纱市场本周仍淡稳运行，成交五明显起色。近期，国内玻纤市场下游需求暂无明显好转，下游加工企业开工延期，交通运输方面尚未恢复，多数区域走货受限，各主要池窑企业库存延续增加趋势。月初，中国巨石成都基地 14 万吨玻纤产线停产，短线或对供应压力有所缓解，现阶段，下游提货量有限，多数厂家库存增加较明显，消库为当前主要目的，各型号价格暂无调整，但龙头企业价格调整动态仍值得关注。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报价较高，实际成交按合同。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 4000-4200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 5300-5600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6200-6600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4000-4700 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4100-4800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 4700-5000 元/吨，不同企业市场成交价格有一定差异。

电子纱市场: 电子纱市场本周价格维持较平稳趋势，电子纱市场虽前期走货平稳，但现阶段市场交投一般，加之节前部分下游少量备货，供应面平稳下，需求端仍为主要影响因素，同时，短期供需关系恢复尚需时间。现阶段电子纱 G75 市场价格实际成交维持 8000-8100 元/吨不等，部分中高端产品价格较高。下游电子布主流报价 3.3-3.5 元/米不等。

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	4200-4300	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	4400-4500	--	3900-4000	4100-4200
无碱 2400tex 毡用纱	4400-4500	--	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

陶瓷工厂复产率不足 2%

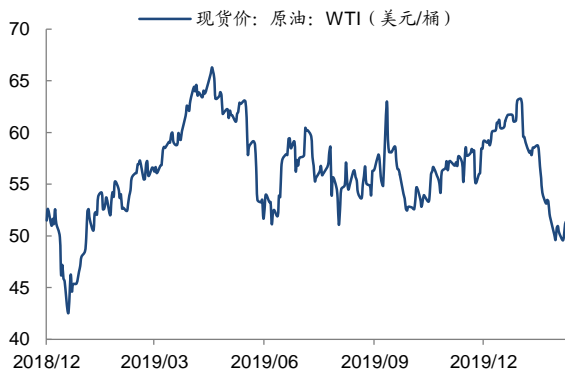
截止 2 月 13 日, 据《陶瓷信息》统计, 除去春节期间一直未停工的陶企, 全国范围内已经复产的陶瓷工厂仅有蒙娜丽莎广东西樵基地与广西藤县基地、欧神诺广西藤县基地、唯美重庆与广东清远基地、临沂坤宇建陶、临沂大将军建陶

等寥寥几家,相比全国 1200 余家陶瓷工厂,当下工厂复产率最高不会超过 2%。

主要原材料价格跟踪

截至 2 月 13 日,美国西德克萨斯中级轻质原油(WTI)现货价为 51.42 美元/桶,较上周环比上涨 2.19%。截至 2 月 15 日,我国动力煤(Q5500,山西产,秦皇岛)现货价 569.5 元/吨,环比上涨 0.92%。截至 2 月 14 日,全国重质纯碱市场价(中间价)1607 元/吨,环比无变化。截至 1 月 25 日,中国木材指数 CTI 为 1192.57,环比上涨 0.26%。

图 28: 原油价格走势(美元/桶)



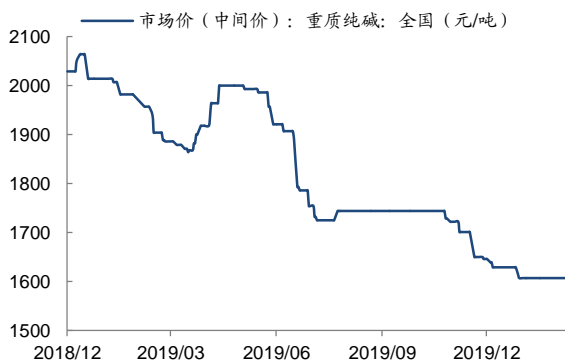
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 29: 动力煤价格走势(元/吨)



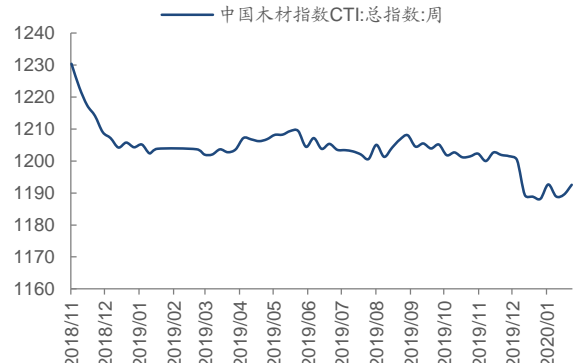
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

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

上周美国商业原油库存猛增 746 万桶

生意社

EIA 公布的统计数据显示,上周美国商业原油库存猛增了 746 万桶,商业原油总库存量达到了 4.4247 亿桶。美国原油库存 5 周来首次超过了 5 年平均水平,但库存仍比前一周 5 年平均水平低了 1.5%,主要由于国内原油产量小幅上升以及原油出口放缓。

行业及上市公司重要事项

1、过去一周行业重要资讯

(1) 中国水泥协会关于印发《做好水泥生产企业复工复产的若干建议》的通知
数字水泥网

中国水泥协会印发《做好水泥生产企业复工复产的若干建议》，包括①做好水泥生产企业复工复产的防疫安全工作；②稳定水泥价格是防疫攻坚战中企业的政治任务；③主动利用水泥窑炉协同处置疫情期的医疗废物。

(2) 浙江,山东,广东,福建,湖南,四川等地一大批水泥厂复产

水泥内参

杭州山亚南方水泥、湖南云峰水泥、广东清新水泥、弋阳海螺水泥、东明县山水水泥、华润水泥(龙岩)、广灵金隅水泥、冀东水泥凤翔有限责任公司、西南水泥、泸州赛德水泥、上峰水泥、星船城水泥、西山华通水泥等行业重点企业已经陆续恢复生产。

(3) 江西下发企业复工复产及员工返岗的公告

数字水泥网

从严格落实复工复产疫情防控措施，有序推进企业复工复产，落实支持复工复产保障措施，压紧压实工作责任四个方面有序推进全省企业复工复产工作。

(4) 一大批重点项目复工，水泥，砂石，混凝土优先生产

数字水泥网

一大批基建工程项目逐步复工，开始投入建设，沪杭甬改建工程北段土建 1 标复工；厦门海沧隧道已恢复 40%的工程量；椒江特大桥工程在做好疫情防控工作的同时，实现有序复工；中老铁路安定隧道 21 个工作面正加速推进施工；山东重工济南莱芜绿色智造产业城正式开工建设。

(5) 海南省政府支持水泥，砂石，混凝土优先复工

水泥内参

海南省各级政府、各部门要采取切实措施，支持砂、石、水泥、混凝土等用料企业优先复工复产。

(6) 多地涉房政策松绑

同花顺

2月12日，包括无锡、西安、南昌、上海、浙江在内的多个省市，相继推出了

各类涉房支持政策，从暂缓土地出让金、暂缓贷款偿付等多个维度，给予了房地产企业极大的关怀和支持。至此，全国超过 10 省市出台各类涉房地产行业政策。

(7) 总投资 2.9 万亿，山东确定 1021 个省级重点项目

齐鲁晚报

2 月 13 日，山东省发布 1021 个省级重点项目，总投资 2.9 万亿元。按投资领域分类，重大基础设施项目 69 个，总投资 1 万亿元；重大社会民生项目 45 个，总投资 1000 亿元；重大平台项目 38 个，总投资 1150 亿元；重大产业项目 169 个，总投资 5400 亿元，其中新兴产业培育项目 128 个，总投资 2600 亿元，传统产业改造提升项目 41 个，总投资 2800 亿元。

(8) 债市抗“疫”地方政府专项债、城投债有望突破 3 万亿

搜狐

春节后首批地方债 2 月 10 日发行，规模共计 692 亿元。预计全年发行量有望达到 6 万亿元左右。其中，新增专项债额度约 3 万亿元，预计将有力拉动基建投资增速回升，助力稳增长。

(9) 郑州市发布房地产复工方案

期货日报网

房地产企业 2020 年 2 月 23 日 24 时前不得复工。与经济发展和群众生活密切相关、人员管理严密的房地产开发企业行政办公部门(不含售楼部)，申请后最早可在 2 月 24 日复工。

(10) 工信部支持水泥窑协同处置医疗垃圾，助力疫情防控

金融界

水泥窑协同处置包括医疗垃圾在内的危险废弃物，具有处置效率高、无二次污染、安全性高等特点。原材料工业司将会同行业协会，指导重点水泥企业有序复产，加大医疗垃圾协同处理力度，保障好重点地区对医疗垃圾处置的需求。

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
华立股份	到期收回购买理财产品的闲置资金本金合计 5000 万元，收益 101.7 万元；
四川金顶	因个人原因，骆耀先生申请辞去担任的公司总经理及法定代表人职务，同时申请辞去公司关联公司的一切职务；董事会聘任熊记锋先生为公司总经理兼财务负责人；
金隅集团	全资子公司金隅地产通过招标方式取得北京市安宁庄东路 1 号 1820-618B 等地块的国有建设用地使用权，成交总价为 27.88 亿元；

表 2: 过去一周公司重点信息摘录

福莱特	现锁定期即将届满, 本次解除限售并申请上市流通股份数量为 1.91 亿股, 占公司股本总数的 9.79%, 将于 2020 年 2 月 17 日起上市流通;
金刚玻璃	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;
丽岛新材	收回使用闲置募集资金购买的理财产品本金 1000 万元, 获得理财收益 16.45 万元;
东方雨虹	预计公司归母净利润 20.85 亿元, 同比增长 38.25%;
万里石	公司副董事长、高管邹鹏先生拟通过证券交易所集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份合计不超过 200 万股, 占公司总股本的 1%;
上峰水泥	2020 年度计划担保总额为 20.82 亿元 (其中 4.16 亿元为重复追加担保), 公司董事会审计委员会提名续聘致同会计师事务所为公司 2019 年度财务审计机构及内控审计机构, 聘期为一年;
三棵树	公司控股股东洪杰先生解除质押 2665.6 万股, 占其所持公司股份总数的 21.70%, 占公司总股本的 14.31%; 公司控股股东、实际控制人洪杰先生质押 1503.6 万股, 占其所持股份比例 12.24%, 占公司总股本比例 8.07%;
开尔新材	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; 副总经理刘永珍女士在减持计划实施期间内未减持公司股份, 减持计划已实施完毕;
再升科技	融京汇聚在未来 12 个月将根据市场整体情况及自身资金需求, 通过集中竞价或大宗交易等交易手段减少其在再升科技拥有权益的股份, 减持数量不超过 1800 万股; 本次通过集中竞价的方式减持公司股份 10.76 万股, 减持比例 0.0153%;
凯伦股份	公司拟申请向合格投资者非公开发行不超过人民币 5000 万元 (含 5000 万元) 的疫情防控创新创业公司债券, 公司实际控制人钱林弟先生拟为公司本次发行公司债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保;
金圆股份	控股股东金圆控股质押 1200 万股, 占所持股份的 5.17%, 占公司总股本的 1.68%;
亚士创能	截至今日, 副总经理沈刚先生减持计划实施完毕, 合计减持 1.99 万股, 占公司总股本的 0.0102%, 减持后持有股份 837 万股, 占公司总股本的 4.2968%;
兔宝宝	公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 2015.33 万股, 占公司目前总股本的 2.60%, 最高成交价为 8.08 元/股, 最低成交价为 6.70 元/股, 支付的总金额为人民币 1.48 亿元;
北京利尔	公司控股股东、实际控制人赵继增先生解除质押 2350 万股, 占其所持股份比例 8.18%, 占公司总股本比例 1.97%;

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 (2020.2.17.-2020.2.23)

日期	建材公司	事项
2020-02-17	福莱特(601865)	限售股份上市流通
2020-02-17	丰林集团(601996)	限售股份上市流通

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