

证券研究报告—深度报告

建材

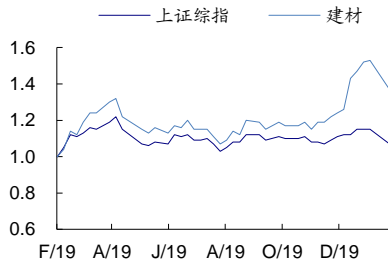
非金属建材行业 2 月投资策略暨  
年报业绩前瞻

超配

(维持评级)

2020 年 02 月 11 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《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  
《非金属建材周报(20年第3周):开局良好,暖春可期》——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

行业投资策略

把握疫情因素干扰下,优质企业的“黄金坑”

● 年报业绩前瞻:盈利能力良好,全年有望平稳增长

2019 年水泥和玻璃行业整理盈利能力表现良好,根据已公布业绩预告的 55 家公司情况,其中预增 22 家(占比 40%),略增 12 家,略减 2 家,预减 6 家,首亏 5 家,扭亏 6 家,续盈 2 家,实现盈利的公司占比达 89.1%。预计 2019 年整体业绩仍有望实现平稳增长,优质企业增长无忧。

● 1 月市场回顾:事件因素干扰,板块承压走弱

受突发事情因素干扰影响,年初至今建材板块下跌 8.24%,跑输沪深 300 指数 3.44 个百分点,全行业排名第 21 位。各子板块中,其他建材板块表现相对较好,至今下跌 3.06%,跑赢沪深 300 指数 1.74 个百分点;水泥和玻璃板块分别下跌 13.09%和 9.28%,分别跑输沪深 300 指数 8.29 和 4.48 个百分点。

● 逢低布局行业优质龙头企业

短期来看,此次疫情主要影响下游工地复工时间,预计需求小幅承压但不会消失。一方面,行业自身季节性特征将对推迟复工有一定对冲作用;另一方面,目前全国多数省市自治区建筑工地复工时间在 2 月 10 日至下旬,发改委、交通部等近期强调要求稳妥有序地推进复工复产。今年实际开工与往年滞后时间大约 2 周左右,短期干扰对全年业绩影响可控。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也有望带来需求回补,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。

水泥:预计行业运行仍将以稳为主,推荐海螺水泥、冀东水泥、华新水泥、万年青、塔牌集团、祁连山;

玻璃:密切关注玻璃行业后续累库强度、停产情况和价格表现,推荐低估值高股息率标的旗滨集团、信义玻璃;

玻纤:疫情扰动有限,长期持续推荐全球龙头标的中国巨石;

其他建材:建议关注干净空气领域龙头标的再升科技,以及我们持续推荐的五金龙头坚朗五金。

2 月份组合推荐的个股为:再升科技、坚朗五金、海螺水泥、冀东水泥

● 风险提示:(1)企业复工时间晚于预期;(2)宏观经济超预期下滑;(3)成本超预期上涨。

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

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
600585	海螺水泥	买入	51.27	271,695	6.29	6.57	8.2	7.8
000401	冀东水泥	买入	15.73	21,197	2.04	2.55	7.7	6.2
603601	再升科技	买入	12.52	8,799	0.25	0.36	50.3	34.7
002791	坚朗五金	买入	42.59	13,694	1.31	1.75	32.6	24.4

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测

## 内容目录

年报业绩前瞻：盈利能力良好，全年有望平稳增长 .....	5
行业盈利能力保持良好 .....	5
年报业绩有望平稳增长，优质企业增长无忧 .....	6
1 月市场回顾：事件因素干扰，板块承压走弱 .....	8
突发事件影响，行业承压走势下行 .....	8
子板块均呈现走弱趋势 .....	8
疫情影响短期需求，不改长期行业稳健运行 .....	12
水泥：价格季节性小幅回调，疫情之下需求启动推迟 .....	12
玻璃：疫情影响市场基本停滞，关注未来复工后行业运行 .....	15
水泥需求稳健增长，玻璃需求持续回升 .....	16
基建需求持续回升，房地产竣工面积增速转暖 .....	16
1 月投资组合回顾及 2 月组合推荐 .....	19
逢低布局行业优质龙头企业 .....	19
风险提示 .....	19
国信证券投资评级 .....	24
分析师承诺 .....	24
风险提示 .....	24
证券投资咨询业务的说明 .....	24

## 图表目录

图 1: 动力煤价格近期小幅回升 .....	5
图 2: 水泥煤炭价格差保持高位 .....	5
图 3: 纯碱价格处于低位水平 .....	5
图 4: 华东地区燃料油 (高硫 180) (元/吨) .....	5
图 5: 玻璃纯碱重油价格差 .....	6
图 6: 2019 年业绩预告中预增数量最多 .....	6
图 7: 2019 年年报净利润增速占比分布 .....	6
图 8: 国信建材板块 2020 年年初至今涨跌幅 (%) .....	8
图 9: 申万一级行业 2019 年全年涨跌幅排名 (%) .....	8
图 10: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%) .....	9
图 11: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%) .....	9
图 12: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%) .....	9
图 13: 年初至今建材各板块涨跌幅 (%) .....	10
图 14: 1 月建材各细分子板块涨跌幅 (%) .....	10
图 15: 申万一级行业 1 月单月涨跌幅排名 (%) .....	10
图 16: 建材板块 1 月单月涨跌幅 (%) .....	10
图 17: 建材行业 1 月单月涨跌幅在全行业中排名 .....	10
图 18: 建材行业年初至今涨跌幅前后五名 (%) .....	11
图 19: 建材行业 1 月涨跌幅前后五名 (%) .....	11
图 20: 水泥板块 PE Band .....	11
图 21: 水泥板块 PB Band .....	11
图 22: 玻璃板块 PE Band .....	11
图 23: 玻璃板块 PB Band .....	11
图 24: 其他建材板块 PE Band .....	12
图 25: 其他建材板块 PB Band .....	12
图 26: 全国高标水泥均价淡季小幅回落 (元/吨) .....	12
图 27: 全国水泥均价处于历史高位 .....	12
图 28: 华北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 29: 东北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 30: 华东地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 31: 中南地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 32: 西南地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 33: 西北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图 34: 全国水泥库容比 (%) .....	14
图 35: 水泥库容比处于历史同期低位 (%) .....	14
图 36: 华北地区库容比 (%) .....	14
图 37: 东北地区库容比 (%) .....	14
图 38: 华东地区库容比 (%) .....	14
图 39: 中南地区库容比 (%) .....	14
图 40: 西南地区库容比 (%) .....	15
图 41: 西北地区库容比 (%) .....	15
图 42: 玻璃现货价格 1 月小幅回落 (元/重箱) .....	15
图 43: 玻璃价格处于历史高位 (元/重箱) .....	15
图 44: 1 月全国各城市玻璃价格 .....	16
图 45: 浮法玻璃生产线库存 (万重箱) .....	16
图 46: 2019 年 1-12 月水泥产量同比增长 6.1% .....	16
图 47: 2019 年 1-11 月浮法玻璃销量同比增长 0.98% .....	16
图 48: 固定资产投资完成额及同比增速 .....	17
图 49: 基建投资额及同比增速 .....	17
图 50: 全国地方债发行情况 .....	17
图 51: 2020 年 1 月专项债发行在地方债发行中占比 .....	17
图 52: 房地产开发投资完成额及同比增速 .....	18
图 53: 房地产开发投资细分项目同比增速 .....	18
图 54: 商品房销售面积及同比增速 .....	18
图 55: 房屋新开工面积及同比增速 .....	18
图 56: 商品房施工面积及同比增速 .....	18

图 57: 房屋竣工面积及同比增速.....	18
------------------------	----

表 1: 2019 年建材行业年报业绩前瞻.....	6
----------------------------	---

## 年报业绩前瞻：盈利能力良好，全年有望平稳增长

### 行业盈利能力保持良好水平

**水泥：**2019年以来，动力煤价格高位回落，近期小幅回升，整体较去年年初下行明显，截至今年2月8日，秦皇岛动力煤报价564.3元/吨，较去年同期下降1%，较去年价格中枢回落3.18%。去年全年水泥价格仍然处于历史高位水平，水泥煤炭价格差目前仍然保持高位。

**玻璃：**作为玻璃生产的核心原材料之一，纯碱价格自去年年初以来持续下行，目前已触及三年来最低水平，为玻璃行业企业提供良好的盈利空间。受益于玻璃行业去年下半年景气度提升，行业盈利能力持续回升。近期由于燃料油的小幅上涨，以及淡季玻璃价格的季节性回落，使得玻璃纯碱重油差小幅下行，但盈利能力仍然高于去年同期水平。

图 1：动力煤价格近期小幅回升



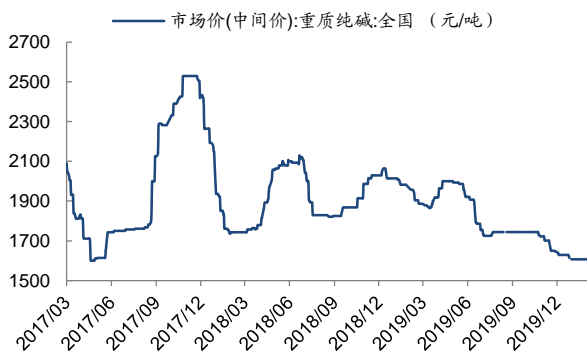
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 2：水泥煤炭价格差保持高位



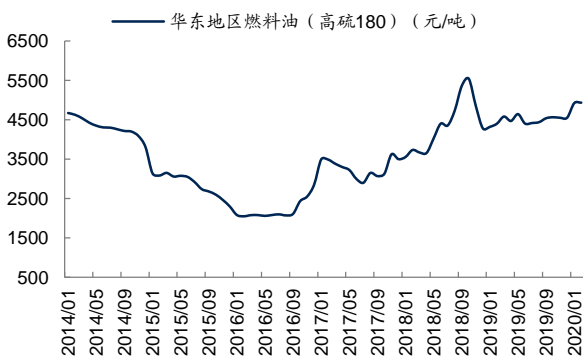
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 3：纯碱价格处于低位水平



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4：华东地区燃料油（高硫180）（元/吨）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 玻璃纯碱重油价格差

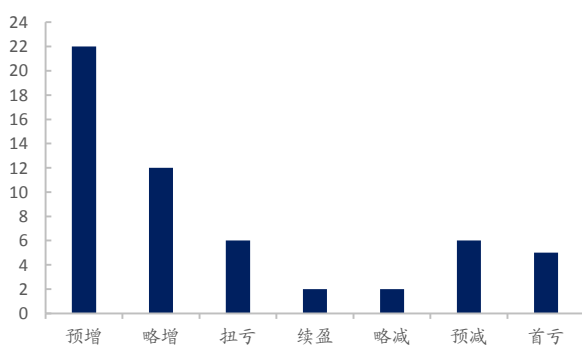


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### 年报业绩有望平稳增长, 优质企业增长无忧

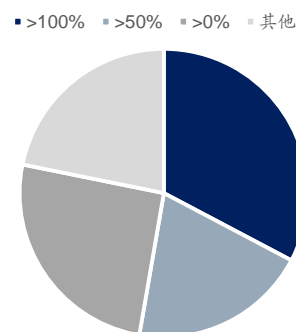
接近 2019 年年报披露之际, 建材行业企业中报业绩预警已披露完毕, 目前已公布业绩预警的公司共有 55 家, 其中预增 22 家, 占比 40%, 略增 12 家, 略减 2 家, 预减 6 家, 首亏 5 家, 扭亏 6 家, 续盈 2 家。所有实现盈利的建材公司合计 49 家 (按照预计净利润下限计算), 占比达 89.1%。在已披露业绩预告的公司中, 业绩增幅超过 100% 的公司有 18 家, 占全体披露公司的 32.7%; 增幅 50%~100% 的公司 11 家; 占比约 20%, 增幅 0%~50% 的 14 家, 占比 25.5%。整体来看, 预计 2019 年建材板块整体业绩仍然有望实现平稳增长, 优质企业增长无忧。

图 6: 2019 年业绩预告中预增数量最多



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 7: 2019 年年报净利润增速占比分布



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

表 1: 2019 年建材行业年报业绩前瞻

证券代码	名称	预警类型	预告净利润 (万元)		预告净利润同比增速(%)		业绩变动原因	2018 增速 (%)
			下限	上限	下限	上限		
002791.SZ	坚朗五金	预增	40,000.00	44,000.00	132.39	155.63	销售渠道布局和新品类延伸, 费用率有效摊薄	-9.93
600876.SH	洛阳玻璃	预增	5,565.00	7,065.00	256.00	351.00	光伏玻璃市场回暖, 提高产品产量和提升质量, 调整产品结构, 政府补助同比增加	-82.15
601865.SH	福莱特	预增	68,000.00	73,000.00	67.08	79.36	公司产能扩张和光伏行业需求回暖	-4.50
600819.SH	耀皮玻璃	预增	20,068.00	20,068.00	121.00	121.00	公司主营业务继续稳健发展, 业绩增长良好	89.13
002162.SZ	悦心健康	预增	3,500.00	4,200.00	43.75	72.51	瓷砖产品拓展销售渠道, 租赁收入增长, 新增医疗服务收入	20.70
600552.SH	凯盛科技	预增	9,047.00	10,770.00	110.00	150.00	营业收入大幅增长, 三项费用有效控制	-44.35



**表 1：2019 年建材行业年报业绩前瞻**

000023.SZ	深天地 A	预增	4,900.00	6,100.00	86.00	132.00	混凝土业创利规模和能力上升，获得搬迁补偿款，收回已计提大额信用减值损失的款项	-13.71
002457.SZ	青龙管业	预增	14,600.00	19,800.00	97.83	168.29	公司完成的订单量增加；政府补助、理财收益及投资收益	283.01
603378.SH	亚士创能	预增	10,573.00	11,746.00	80.00	100.00	公司主营业务收入增长，主营产品综合毛利率提升，政府补助款及理财收益增加	-48.36
000546.SZ	金圆股份	预增	54,000.00	60,000.00	44.15	60.16	公司环保业务提升，效益增加；建材业务销量增加	6.78
600449.SH	宁夏建材	预增	72,000.00	77,000.00	68.00	80.00	公司产品销量增加，收入同比上升；成本费用得到有效控制	26.16
600720.SH	祁连山	预增	121,000.00	121,000.00	85.00	85.00	产品销量同比增加，公司加强成本费用管控	13.93
300737.SZ	科顺股份	预增	33,348.00	38,906.00	80.00	110.00	市场订单需求旺盛，公司生产能力及品牌知名度提升	-14.89
603737.SH	三棵树	预增	37,600.00	42,000.00	69.00	89.00	涂料业务增长，广州大禹纳入公司合并报表，政府补助款增加	26.43
002163.SZ	中航三鑫	预增	4,000.00	5,500.00	22.52	68.46	海南砂矿产销量及销售价格增加，光伏玻璃产销量增加，获得搬迁补偿收益	433.88
002641.SZ	永高股份	预增	48,934.00	53,827.00	100.00	120.00	市场份额扩张，规模优势得以发挥，内部精细化管理、宏观减税降费政策	27.00
002302.SZ	西部建设	预增	55,520.00	70,690.00	83.00	133.00	销售单价提高；精细化管理，严控经营成本	186.92
000672.SZ	上峰水泥	预增	225,000.00	235,000.00	53.00	60.00	产销上升，产品价格上升，成本控制平稳；骨料业务盈利增长	85.96
002798.SZ	帝欧家居	预增	55,193.00	58,999.00	45.00	55.00	自营工程市场份额扩大，零售业务增长，政府补助增加	598.10
300715.SZ	凯伦股份	预增	11,719.00	13,672.00	80.00	110.00	公司业务快速拓展，产品销售规模增长	46.07
002809.SZ	红墙股份	预增	10,930.00	13,662.00	60.00	100.00	外加剂业务销量增长，股权激励摊销费用减少	-15.29
002398.SZ	垒知集团	预增	33,632.00	43,597.00	35.00	75.00	外加剂新材料业务市场开拓成效显著	30.37
600802.SH	福建水泥	略增	43,500.00	50,250.00	28.89	48.89	主营业务、非经营性损益的影响	322.33
000877.SZ	天山股份	略增	160,000.00	160,000.00	28.92	28.92	公司水泥产品销量、销价有所上升	368.48
000789.SZ	万年青	略增	128,000.00	150,000.00	12.00	32.00	供需关系改善，强化管理，降低生产成本	145.89
300599.SZ	雄塑科技	略增	22,436.00	25,495.00	10.00	25.00	行业发展平稳，大力开拓市场，抓住经营机遇，取得良好成效	52.60
300395.SZ	菲利华	略增	17,734.00	22,570.00	10.00	40.00	航空航天领域市场前景气度上升拉动，收入快速增长	32.39
300196.SZ	长海股份	略增	28,600.00	32,000.00	8.71	21.64	产能增加，生产效率显著提升，成本持续降低，子公司天马集团业绩提升	30.28
300699.SZ	光威复材	略增	50,085.00	53,851.00	33.00	43.00	碳纤维(含织物)业务和风电碳梁业务保持稳定增长	58.76
600801.SH	华新水泥	略增	609,145.00	660,945.00	18.00	28.00	公司主导产品产销规模增加	149.39
300749.SZ	顶固集创	略增	7,651.00	8,799.00	0.00	15.00	计划有序推进各项工作，运营平稳	2.96
601992.SH	金隅集团	略增	350,000.00	390,000.00	7.00	20.00	水泥业务盈利能力提高，房地产业务利润增加	14.94
000401.SZ	冀东水泥	略增	268,000.00	278,000.00	41.03	46.29	售价提升，公司运行质量提高，重组效应显现	194.09
603916.SH	苏博特	略增	33,540.00	36,240.00	25.00	35.00	产品性能与市场竞争力提升；主营业务产品订单增长；改善经营管理效率	100.61
002671.SZ	龙泉股份	扭亏	600.00	900.00	106.34	109.51	公司 PCCP 业务部分前期推迟的订单恢复生产，有息负债规模下降，加强成本管理	-276.58
300198.SZ	纳川股份	扭亏	26,300.00	26,800.00	166.22	167.48	股权处置收益，会计核算方法转变，管材板块业绩上升，新能源板块、贸易板块业绩下降	-657.94
600881.SH	亚泰集团	扭亏	4,000.00	6,000.00	120.27	130.41	全资子公司转让持有股权，挂牌交易地块，参股企业业绩增长	-124.61
002333.SZ	*ST 罗普	扭亏	3,000.00	6,000.00	119.59	139.19	公司通过业务整合和成本控制，公司减少计提资产减值损失	-293.04
300160.SZ	秀强股份	扭亏	12,100.00	12,600.00	151.90	154.05	优化产品销售结构；投资收益增加	-310.21
300234.SZ	开尔新材	扭亏	6,800.00	7,300.00	195.14	202.13	主营业务市场空间加速释放，订单量迅猛增长	-544.81
300374.SZ	恒通科技	续盈	6,600.00	7,300.00	-6.88	2.99	营业收入增加，综合毛利率下降；费用增加，计提的信用减值损失减少	1.35
002205.SZ	国统股份	续盈	0.00	500.00	-100.00	49.44	经营业绩基本变动不大。	-84.25
300285.SZ	国瓷材料	略减	49,500.00	52,500.00	-8.85	-3.32	非经常性损益金额大幅下降	121.81
300117.SZ	嘉寓股份	略减	4,200.00	5,200.00	-28.48	-11.46	土地资产转让的完成时间存在不确定性，转让收益不予确认	-7.86
600293.SH	三峡新材	预减	1,140.00	1,640.00	-95.00	-93.00	公司全资子公司深圳恒波盈利大幅下滑	-40.46
300344.SZ	太空智造	预减	1,265.00	1,765.00	-63.44	-48.99	本报告期无投资收益，公司软件销售业务业绩下降	205.52
002613.SZ	北玻股份	预减	1,600.00	2,400.00	-57.04	-35.57	上年同期股权转让投资收益	162.85
002652.SZ	扬子新材	预减	400.00	580.00	-89.90	-85.30	控股子公司俄罗斯联合新型材料有限公司产线搬迁及原材料供应脱节	-53.57
000786.SZ	北新建材	预减	30,000.00	45,000.00	-87.83	-81.75	子公司诉讼全面和解以及发生相关费用所致	5.20
000055.SZ	方大集团	预减	20,000.00	30,000.00	-91.10	-86.64	项目销售已接近尾声，上期资产期末评估增值	96.27
002785.SZ	万里石	首亏	-4,800.00	-3,200.00	-570.35	-413.57	中美贸易战、国家房地产调控政策、国家环保政策影响	258.45
300093.SZ	金刚玻璃	首亏	-8,665.00	-8,285.00	-784.79	-754.79	公司经营处于战略调整期，营业收入出现大幅下降	-2.25
603616.SH	韩建河山	首亏	-6,000.00	-4,000.00	-565.12	-410.08	传统主营业务经营亏损	121.76
002596.SZ	海南瑞泽	首亏	-38,000.00	-28,000.00	-411.16	-329.27	商品混凝土、园林绿化业务营业收入下降，商誉减值	-30.69
002623.SZ	亚玛顿	首亏	-4,000.00	-3,000.00	-150.48	-137.86	产品价格、销售量、毛利率下降	444.61

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

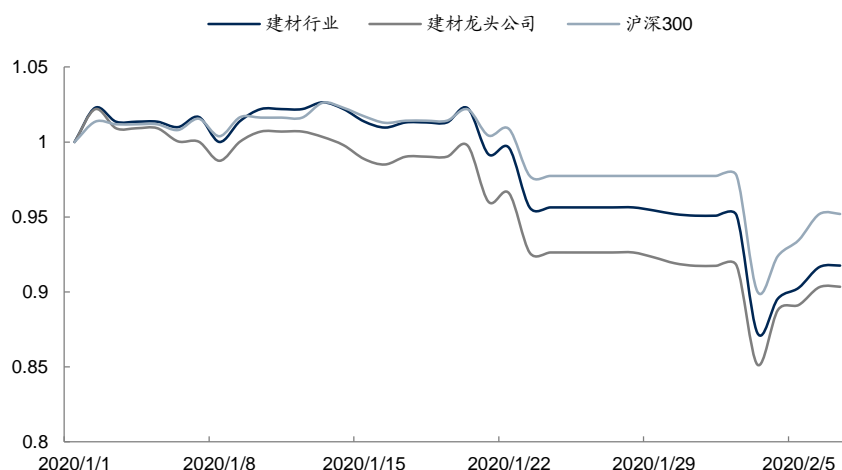
## 1 月市场回顾：事件因素干扰，板块承压走弱

### 突发事件影响，行业承压走势下行

从我们关注的 89 家建材公司样本（其中：水泥行业 16 家、玻璃行业 11 家、其他建材行业 62 家）来看，受美伊冲突、新型冠状病毒肺炎疫情等因素影响，2020 年开年至今建材板块下跌 8.24%，跑输沪深 300 指数 3.44 个百分点。

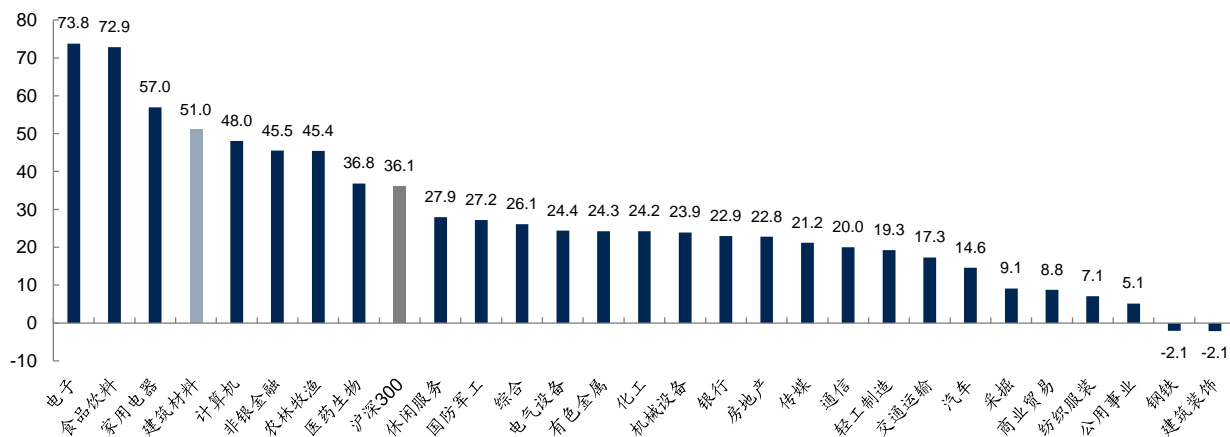
根据申万一级行业划分，建筑材料板块年初至今下跌 8.51%，跑赢沪深 300 指数 4.06 个百分点，在 28 个行业中排名第 21，处于全行业靠后水平。

图 8：国信建材板块 2020 年年初至今涨跌幅（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 9：申万一级行业 2019 年全年涨跌幅排名（%）



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

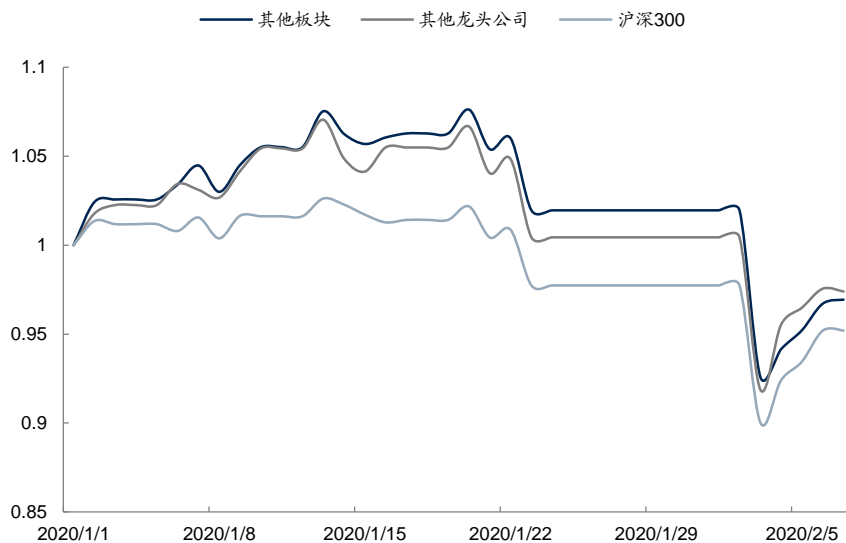
### 子板块均呈现走弱趋势

年初至今建材行业各细分板块普跌，其中其他建材板块表现相对较好。全年其他建材及龙头企业分别下跌 3.06%和 2.61%，分别跑赢沪深 300 指数 1.74 和 2.2 个百分点；水泥及其龙头分别下跌 13.09%和 12.90%，分别跑输沪深 300 指数 8.29 和 8.10 个百分点；玻璃板块和龙头企业分别下跌 9.28%和 15.14%，



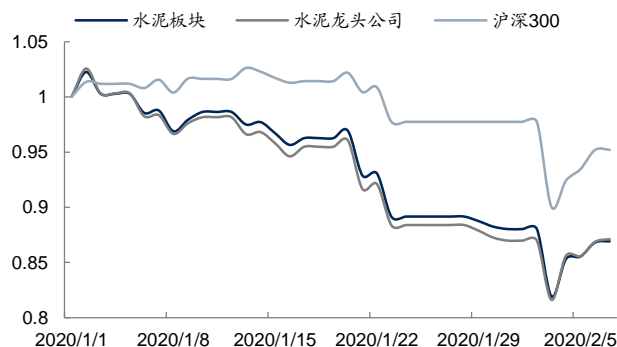
分别跑输沪深 300 指数 4.48 和 10.34 个百分点。

图 10: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



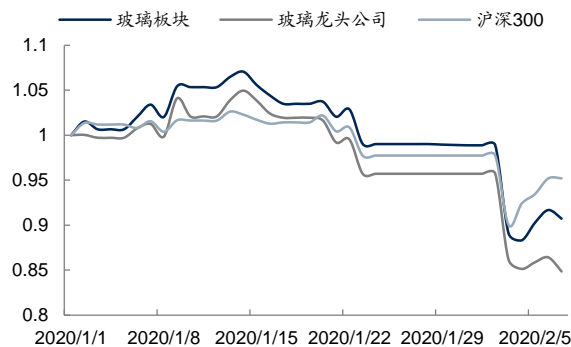
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

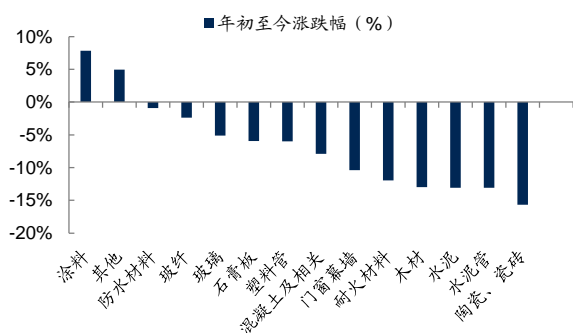
图 12: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

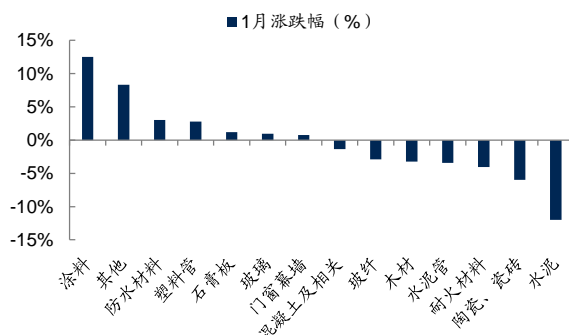
从细分子板块来看, 年初至今涨跌幅前三位的板块分别为涂料 (+7.48%)、其他 (+4.96%)、防水材料 (-0.92%), 后三位分别为陶瓷瓷砖 (-15.66%)、水泥管 (-13.10%)、水泥 (-13.09%)。其中 1 月份涨跌幅前三的板块分别为涂料 (+12.48%)、其他 (+8.33%)、防水材料 (+3.03%), 后三位分别为水泥 (-11.98%)、陶瓷瓷砖 (-6.00%)、耐火材料 (-4.03%)。

图 13: 年初至今建材各板块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

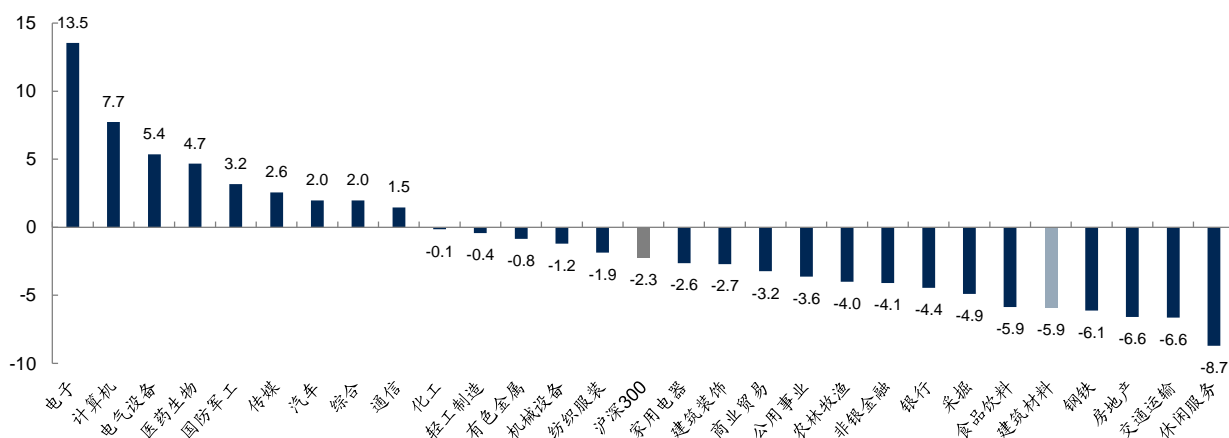
图 14: 1 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

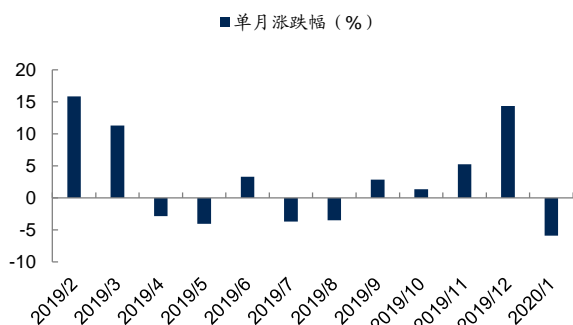
从 1 月份单月表现来看, 建筑材料板块 (申万一级行业) 下跌 4.8%, 居所有行业中第 18 位, 跑输沪深 300 指数 3.63 个百分点, 位于所有行业中游靠后水平。

图 15: 申万一级行业 1 月单月涨跌幅排名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 16: 建材板块 1 月单月涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 17: 建材行业 1 月单月涨跌幅在全行业中排名

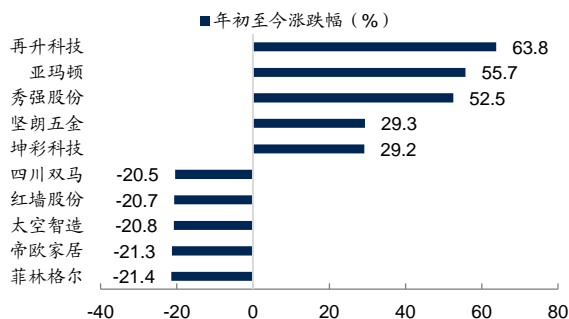


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

从个股表现来看, 年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为: 再升科技 (+63.8%)、亚玛顿 (+55.7%)、秀强股份 (+52.5%)、坚朗五金 (+29.3%)、坤彩科技 (+29.2%); 涨跌幅排名后五位的公司分别为: 菲林格尔 (-21.4%)、帝欧家居 (-21.3%)、太空智造 (-20.8%)、红墙股份 (-20.7%)、四川双马 (-20.5%); 1 月单月涨跌幅排名前五位的公司分别为: 永高股份 (+46.5%)、亚玛顿

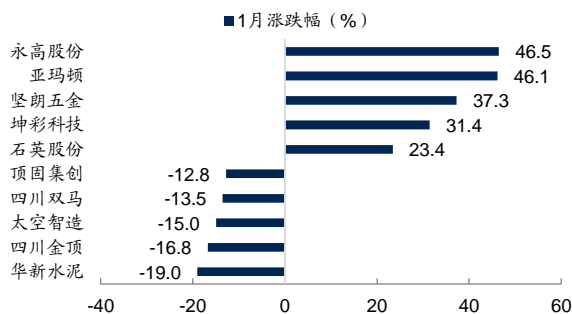
(+46.1%)、坚朗五金(+37.3%)、坤彩科技(+31.4%)、石英股份(+23.4%)，排名后五位的公司分别为：华新水泥(-19.0%)、四川金顶(-16.8%)、太空智造(-15.0%)、四川双马(-13.5%)、顶固集创(-12.8%)。

图 18: 建材行业年初至今涨跌幅前后五名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

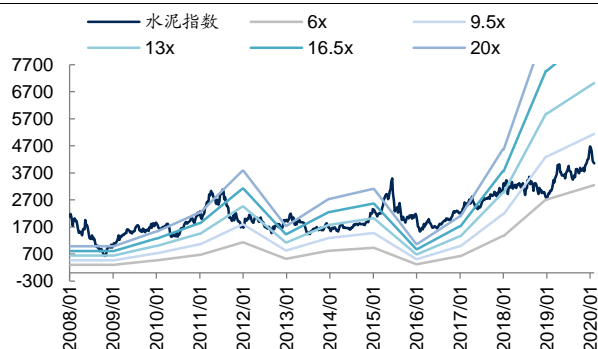
图 19: 建材行业 1 月涨跌幅前后五名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

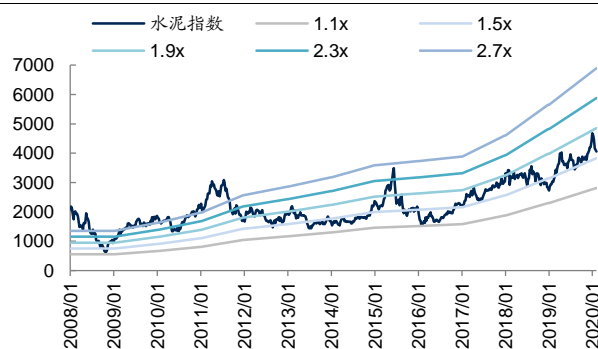
板块估值方面，截至 2 月 7 日，水泥、玻璃、其他建材的 PE 分别为 7.5x、23.9x 和 20.1x，PB 分别为 1.6x、1.4x 和 2.6x，均处于历史偏低水平。

图 20: 水泥板块 PE Band



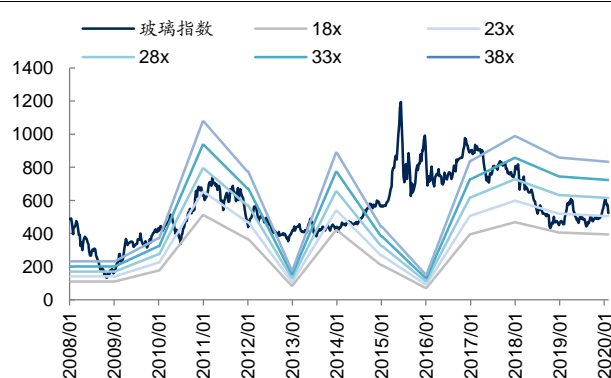
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 21: 水泥板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 22: 玻璃板块 PE Band



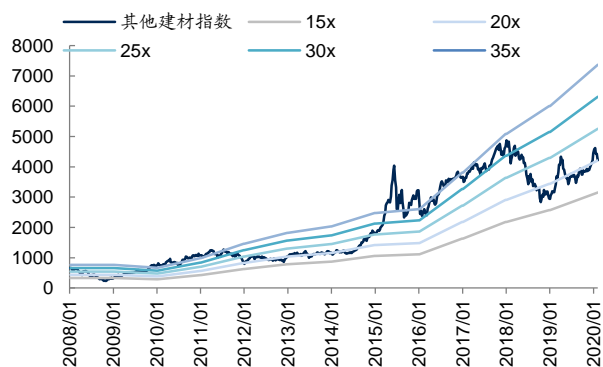
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 23: 玻璃板块 PB Band



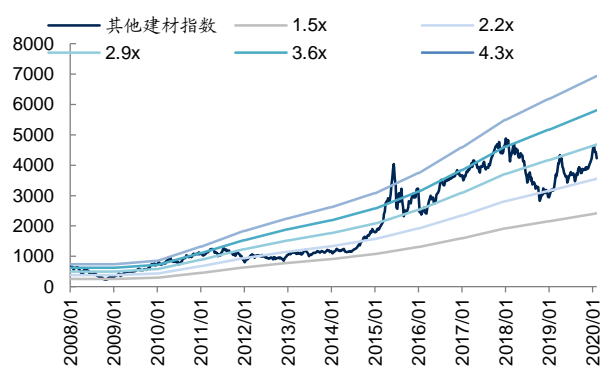
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 24: 其他建材板块 PE Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 25: 其他建材板块 PB Band



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 疫情影响短期需求，不改长期行业稳健运行

### 水泥：价格季节性小幅回调，疫情之下需求启动推迟

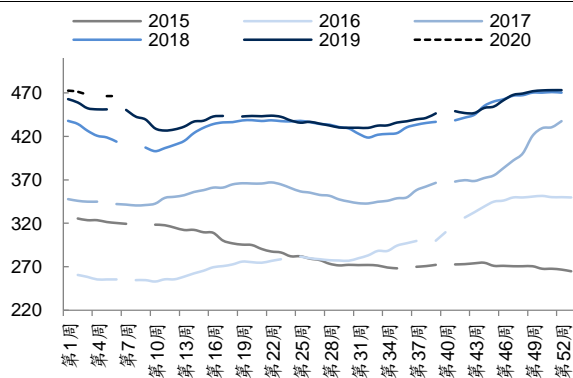
1 月份为水泥传统需求淡季，1 月中旬受春节临近影响，工人返乡，市场需求季节性减弱，局部地区价格出现回落。春节过后，受突发新冠病毒引起的肺炎疫情影响，国内水泥市场需求基本处于停滞状态，仅个别区域袋装水泥需求略有成交，主要是门店和经销商备货为主。随着各地疫情防控工作升级，交通运输严格限制，企业发货也已基本停止。整体来看，受突发疫情影响，春节后启动需求推迟，预计 2 月底左右恢复。目前各大企业面对疫情，有两方面高度统一的思想共识：一是在产能库满后将主动停产，并根据疫情情况延长停产；二是市场需求未启动前，价格不做大幅调整。截至 2 月 7 日，全国水泥高标平均价位 464 元/吨，较去年 12 月末下跌 1.49%，同比提高 4.22%，仍然保持在历史同期高位水平。

图 26: 全国高标水泥均价淡季小幅回落（元/吨）



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 27: 全国水泥均价处于历史高位



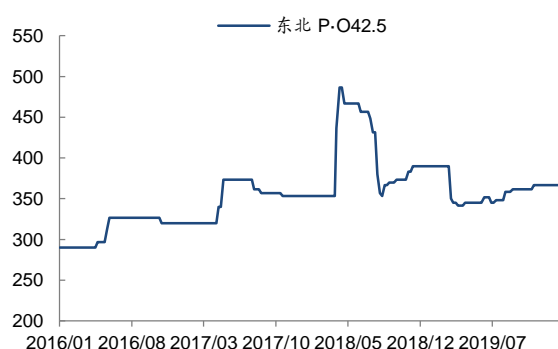
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 28: 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 29: 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 30: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



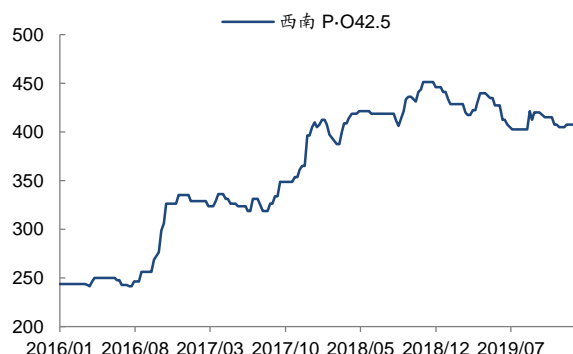
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 31: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



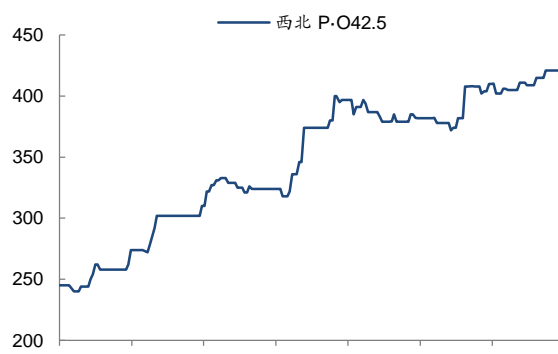
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 32: 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 33: 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

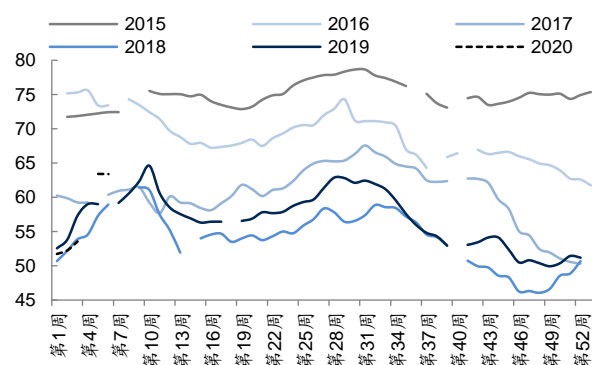
在疫情影响下, 下游工地复工推迟, 工厂多处于累库状态, 截至 2 月 7 日, 全国水泥库容比为 63.4%, 较 12 月末提高 5.1 个百分点, 同比增加 4.4 个百分点。

图 34: 全国水泥库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 35: 水泥库容比处于历史同期低位 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 36: 华北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 37: 东北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 38: 华东地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 39: 中南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理



图 40: 西南地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 41: 西北地区库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

### 玻璃: 疫情影响市场基本停滞, 关注未来复工后行业运行

在淡季市场环境的影响下, 玻璃价格出现小幅下行。近期受疫情影响, 国内浮法玻璃市场逐渐停滞, 价格基本走稳, 厂家处于累库状态。截至 1 月 18 日, 全国主要城市玻璃现货平均价为 81.08 元/重箱, 价格环比 12 月末小幅下跌 0.44%, 同比提高 3.8%, 整体保持历史同期高位运行。根据 Wind 数据, 国内浮法玻璃生产线库存为 3983 万重箱, 较 12 月末增加 4.27%, 同比增长 19.11%。

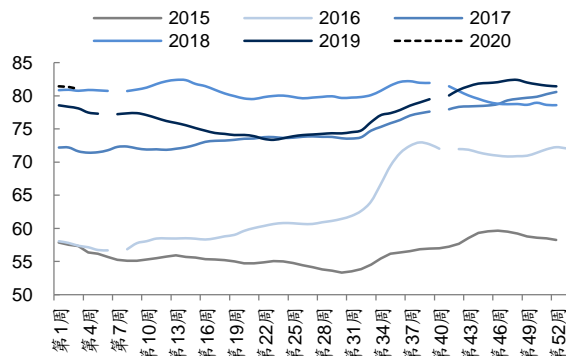
受复工推迟影响, 行业不可避免的出现累库的现象。因疫情最为严重的湖北地区产能占比较大, 区域运输受限将导致原材料和成品运输不畅, 不排除部分厂商采取停限产的方式进行应对, 由于玻璃生产线复工成本较高, 若企业集中停产将有望带来行业供给端收缩, 建议后续密切关注行业的累库强度、停产情况和价格表现。

图 42: 玻璃现货价格 1 月小幅回落 (元/重箱)



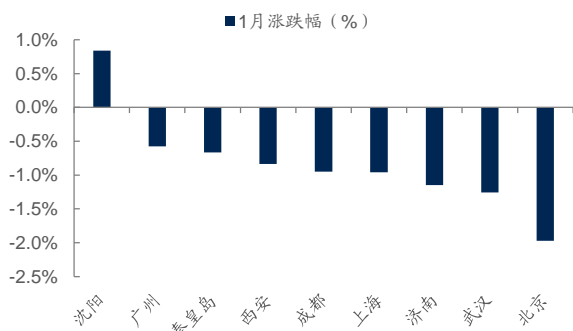
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 43: 玻璃价格处于历史高位 (元/重箱)



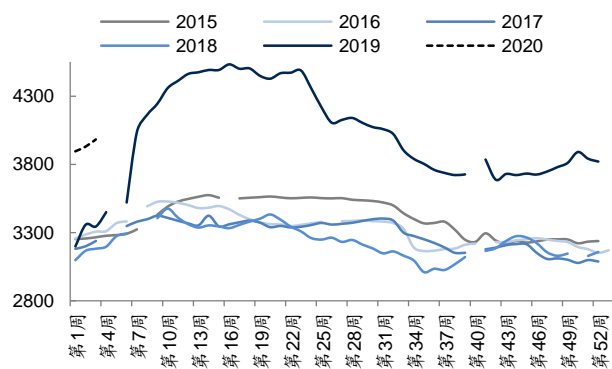
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 44: 1 月全国各城市玻璃价格



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 45: 浮法玻璃生产线库存 (万重箱)

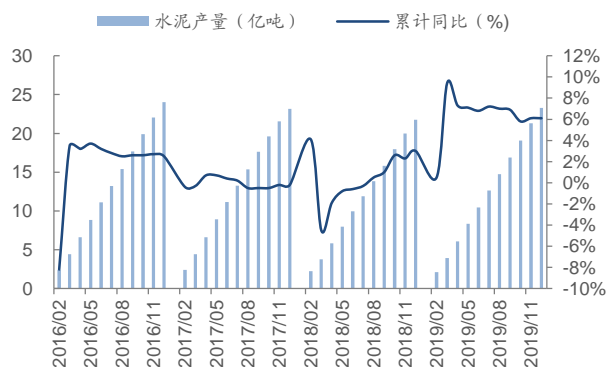


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

### 水泥需求稳健增长, 玻璃需求持续回升

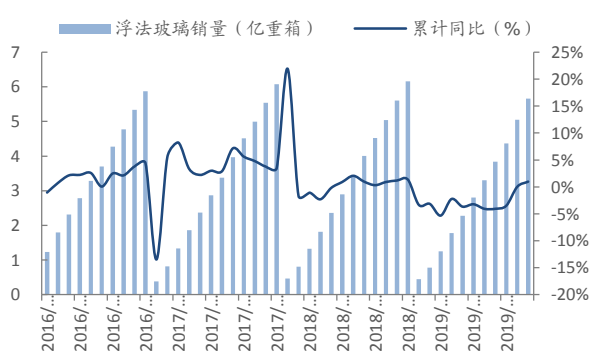
根据国家统计局最新公布数据, 2019 年全年全国水泥产量 23.3 亿吨, 同比增长 6.1%, 增速环比 1-11 月持平, 需求保持稳健增长; 浮法玻璃今年 1-11 月累计销量 5.66 亿重箱, 同比增长 0.98%, 环比 1-10 月提高 0.96 个百分点, 销量增速已从 10 月份开始由负转正, 在下游房地产竣工回升的支撑下, 需求回升明显。

图 46: 2019 年 1-12 月水泥产量同比增长 6.1%



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 47: 2019 年 1-11 月浮法玻璃销量同比增长 0.98%



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

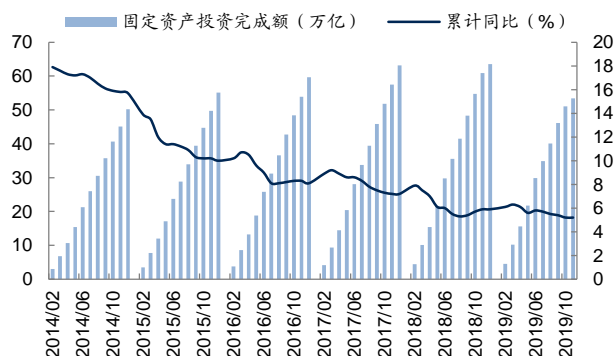
### 基建需求持续回升, 房地产竣工面积增速转暖

2019 年以来, 国内投资端表现相对稳定, 整体呈现稳中趋缓的态势。2019 年全年固定资产投资额实现 55.15 万亿, 同比增加 5.4%, 较 1-11 月小幅提升 0.2 个百分点, 较 2018 年全年降低 0.5 个百分点, 目前维持底部相对稳定水平; 基建投资整体企稳并保持小幅回升趋势, 1-12 月完成投资额 18.21 万亿, 同比增长 3.33%, 环比 1-11 月小幅回落 0.13 个百分点, 较去年同期回升 1.54 个百分点。

此次疫情负面冲击过后, 稳增长政策有望加码, 逆周期调节力度有望进一步加大。受此次疫情影响, 2 月 1 日, 央行、财政部、银保监会、证监会、外汇局五部委联合发布《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》, 要求重点加大货币信贷支持力度, 通过公开市场操作、常备借贷便利、再贷款、再贴现等多种货币政策工具, 保持流动性合理充裕。央行副行长潘功胜在接受媒体采访时表示, 除提供充足流动性外, 还将加大逆周期调节强度。我们预计疫情解除后, 稳增长将继续是未来经济工作重点之一, 相关促进政策有望出台。

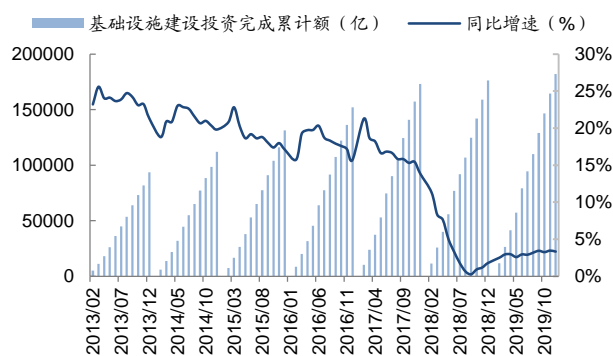
原有需求不会消失，疫情缓解后需求有望回补。前期在稳增长背景下，今年地方债发行提速。根据 Wind 数据，1 月份地方政府债共发行 7850.64 亿，同比增长 87.83%，完成去年末财政部提前下达的 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿的 78.5%。其中 1 月份地方债中以专项债发行为主，共计 7148.22 亿，占比约 91%，投资方向以基础设施建设为主，去年以来的稳增长政策带来的资金支持以及目前已批复的项目不会因疫情的发生而消失，预计在疫情解除后，下游基建有望快速恢复，前期承压的需求有望回补。

图 48：固定资产投资完成额及同比增速



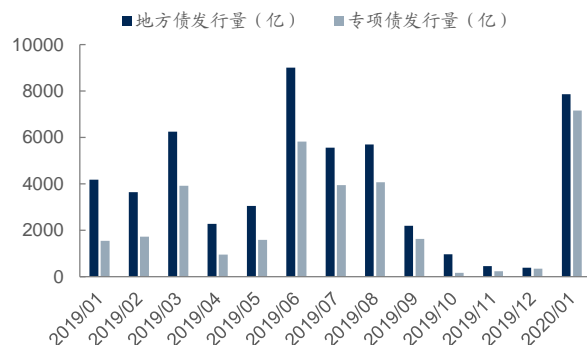
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 49：基建投资额及同比增速



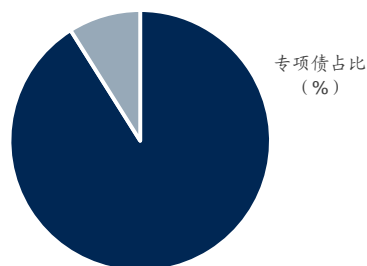
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 50：全国地方债发行情况



资料来源：WIND、财政部、国信证券经济研究所整理

图 51：2020 年 1 月专项债发行在地方债发行中占比



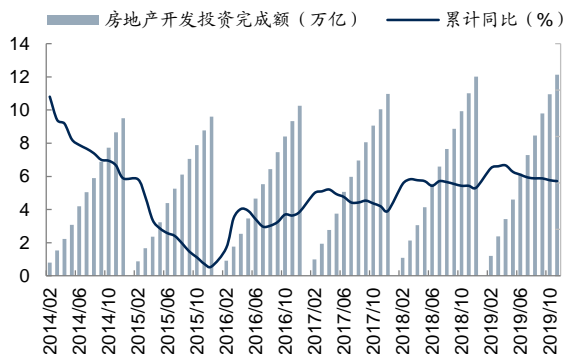
资料来源：WIND、财政部、国信证券经济研究所整理

地产投资韧性仍存，施工竣工有支撑，开工端或有承压，但若销售端在疫情负面冲击后出现一定回暖，开工需求预期不会太差。根据统计局最新房地产相关指标，2019 年房地产投资同比增长 9.9%，环比 1-11 月小幅回落 0.3 个百分点。从房地产投资分项数据来看，全年房地产其他费用（主要为土地购置费）同比增速 13.5%，增速继续保持走弱趋势，较上年降低 30.57 个百分点；建筑工程方面同比增速 11.78%，环比小幅继续提高 0.68 个百分点，较上年末提升 14.06 个百分点；设备购置费同比增速为 12.39%，环比 1-11 月降低 11.02 个百分点，较上年末提升 14.07 个百分点。由上述结构化拆分能看出，土地购置费增速大幅回落是造成房地产投资增速放缓的主因，而流动性的边际改善使开工项目顺利推进到施工环节，使得现阶段房地产建筑工程和设备费增速尚可，从而对产业链需求有一定的拉动和支撑作用。

2019 年全国商品房销售面积同比小幅下降 0.1%，较 1-11 月降低 0.3 个百分点，较上年降低 1.4 个百分点；房屋新开工面积同比增长 8.5%，增速环比回落 0.1 个百分点；房屋施工面积同比增长 8.7%，环比无变化；竣工面积同比增长 2.6%，

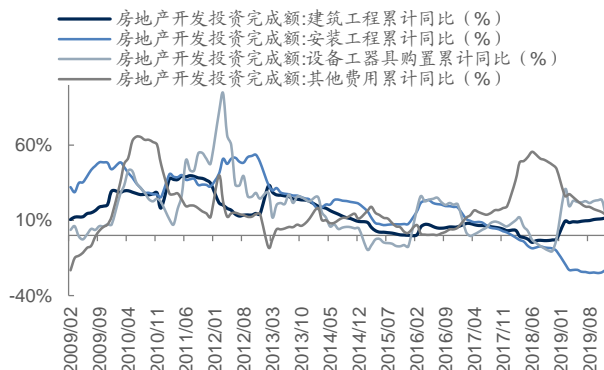
较 1-11 月提高 7.1 个百分点，增速已连续回升 7 个月，对地产后周期产业链上的建材企业起到一定利好支撑。疫情冲击后，建议关注销售端数据变化，若销售端呈现小幅回暖趋势并延续，现阶段的新开工承压状态未来有望得到改善，需求预期表现将不会太差。

图 52: 房地产开发投资完成额及同比增速



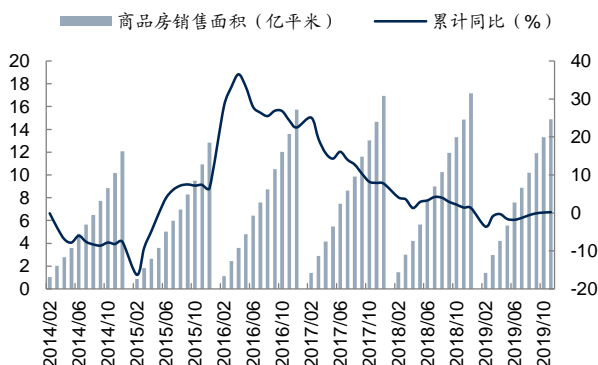
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 53: 房地产开发投资细分项目同比增速



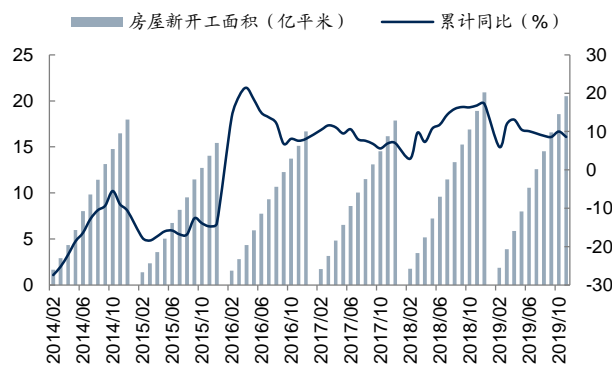
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 54: 商品房销售面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 55: 房屋新开工面积及同比增速



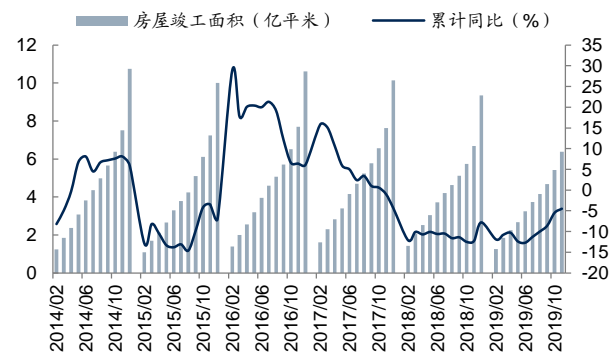
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 56: 商品房施工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 57: 房屋竣工面积及同比增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 1 月投资组合回顾及 2 月组合推荐

根据我们 1 月投资策略中推荐的组合，包括海螺水泥、冀东水泥、坚朗五金和再升科技，月度实现平均收益 13.14%，大幅跑赢申万建材指数 15.29 个百分点。

2 月份我们组合推荐的个股为：**再升科技、坚朗五金、海螺水泥、冀东水泥。**

## 逢低布局行业优质龙头企业

短期来看，此次疫情主要影响下游工地复工时间，需求小幅承压但不会消失。一方面，行业自身季节性特征将对推迟复工有一定对冲作用；另一方面，目前全国多数省市自治区建筑工地复工时间在 2 月 10 日至下旬，发改委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，交通部发布通知要求加快公路水运工程复工，除湖北省及其他疫情防控任务较重地区外，原则上 2 月 15 日前做好复工准备，力争 2 月 20 日前复工。若下游企业能够在本月下旬陆续复工，今年实际开工与往年滞后时间大约 2 周左右，短期对全年业绩影响可控。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也有望带来需求回补，对行业运行起到提振作用，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。

**水泥：**预计行业运行仍将以稳为主，推荐**海螺水泥、冀东水泥、华新水泥、万年青、塔牌集团、祁连山**；

**玻璃：**密切关注玻璃行业后续累库强度、停产情况和价格表现，推荐低估值高股息率标的**旗滨集团、信义玻璃**；

**玻纤：**疫情扰动有限，长期持续推荐全球龙头标的**中国巨石**

**其他建材：**建议关注干净空气领域龙头标的**再升科技**，以及我们持续推荐的五金龙头**坚朗五金**。

## 风险提示

- (1) 企业复工时间晚于预期；
- (2) 宏观经济超预期下滑；
- (3) 成本超预期上涨。

附表：1 月公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
再升科技	截止 2019 年 12 月 31 日公司及子公司累计收到政府各类补助资金 3300.29 万元；
东方雨虹	2019 年第四季度，雨虹转债因转股减少 4.1 万元，转股数量为 1826 股；截至 2019 年 12 月 31 日，雨虹转债剩余金额为 18.39 亿；
凯盛科技	下属公司蚌埠国显科技有限公司于 2019 年 12 月 31 日收到蚌埠市失业保险和就业管理服务中心稳岗补贴共计 550.03 万元；
扬子新材	因个人资金需求，高管许孝男先生计划减持不超过 24.7 万，占公司总股本的 0.048%，高管金跃国先生计划减持不超过 24.3 万，占公司总股本的 0.047%；
塔牌集团	截止 2019 年 12 月 31 日，公司累计回购股份 899.3 万股，占公司总股本的 0.75%，支付金额 8820.2 万元；
韩建河山	控股股东北京韩建集团有限公司质押 5500 万股，占所持股份的 40.65%，占公司总股本的 18.75%；
万里石	第一大股东胡精沛先生解除质押 36.85%，占公司总股本的 5.01%；



**附表：1 月公司重点信息摘录**

方大集团	为有效提高资金使用效率，由公司全资子公司深圳市鸿骏投资有限公司委托华夏银行股份有限公司深圳分行向深圳蓝盾控股有限公司提供短期财务借款 2,000 万元人民币，借款期限不超过 6 个月；
亚士创能	副总经理沈刚先生计划减持公司股份不超过 2 万股，占公司总股本的 0.0103%；
中航三鑫	控股子公司深圳市三鑫科技发展有限公司的全资子公司佛山清源新能源发电投资有限公司 2019 年度可确认补助 315 万元；
冀东水泥	预计 2019 年归母净利润为 26.8-27.8 亿元，同口径下同增 41.03%-46.29%；
上峰水泥	预计 2019 年归母净利润为 22.5-23.5 亿元，同比增长 53%-60%；
苏博特	预计 2019 年归母净利润为 3.35-3.62 亿元，同增 25%-35%，扣非后归母净利润为 3.38-3.67 亿，同增 130%-150%；
方大集团	实际控制人熊建明先生控制的深圳市邦林科技发展有限公司、盛久投资有限公司分别增持公司股份 53.62 万股（A 股）和 436.06 万股（B 股），持股比例分别增加 0.04%和 0.38%；
兔宝宝	拟回购公司股份不低于 1 亿元且不超过 2 亿元，价格不超过 8.5 元/股，预计可回购数量约 2353 万股，占公司总股本的 3.04%，回购股份用于对公司核心骨干员工实施股权激励或员工持股计划；
雄塑科技	董事、副总经理蔡城因个人资金需求拟减持 37 万股，占公司总股本的 0.1217%；
洛阳玻璃	自 2019 年 10 月 9 日至 2020 年 1 月 3 日期间，公司及所屬子公司收到各类政府补助累计人民币 451.48 万元；
三棵树	实际控制人、控股股东洪杰先生本次质押 450 万股，占其所持股份比例为 3.66%，占公司总股本比例为 2.42%，质押融资资金主要用于补充流动资金；
金圆股份	因自身生产经营需求，控股股东金圆控股本次共质押股份 1851 万股，占其所持股份比例为 7.98%，占公司总股本比例 2.59%；
开尔新材	控股股东、实际控制人邢翰学先生将其持有的部分股份（280 万股）办理解除质押业务，占其所持股份比例的 3.32%，占公司总股本比例为 0.97%；公司 2017、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；
西部建设	预计 2019 年归母净利润 5.55 亿元-7.07 亿元，同比增长 83%-133%；
再升科技	为全资子公司悠远环境申请银行综合授信额度提供连带责任保证担保，本次担保金额 1.8 亿元，公司已实际为悠远环境提供的担保余额为 9457.43 万元；
顶固集创	预计 2019 年归母净利润 7651.27 万元-8798.96 万元，同比增长 0%-15%；
金隅集团	预计 2019 年归母净利润为 35 亿元-39 亿元，同比增长 7%-20%；
光威复材	因合伙人资金需求，公司股东北京中信投资中心计划减持持有公司的无限售流通股 2779.37 万股，占公司总股本比例的 5.36%；
金圆股份	公司控股股东金圆控股解除质押 1200 万股，占其所持股份比例为 5.17%，占公司总股本比例 1.68%；
坚朗五金	公司拟出资 8 亿元设立广东坚朗建材销售有限公司，持有其 100%股权，并对公司销售相关业务及架构进行整合和调整。
冀东水泥	唐山冀东水泥股份有限公司及子公司 12 月陆续获得政府补助资金 7457.13 万元，全年累计 6.51 亿元；
凯伦股份	发布关于公司配股股票上市保荐书，本次公开发行前总股本为 1.32 亿股，本次配售股票发行 3907.45 万股人民币普通股，发行后总股本为 1.71 亿股；
嘉寓股份	预计 2019 年归母净利润 4200 万元-5200 万元，同比增长 11.46%-28.48%；
祁连山	公司对 2019 年 10 月购买的保本型银行理财产品进行了赎回，实际收回本金 2 亿元，收益 11.51 亿元；
太空智造	公司控股股东，公司实际控制人樊立先生通过集中竞价方式减持公司股份 350 万股
秀强股份	预计 2019 年归母净利润 1.21 亿元-1.26 亿元，去年同期亏损 2.33 亿元，同比实现扭亏为盈；
国瓷材料	公司股东东营奥远共减持 150.28 万股，减持股份占总股本的比例 0.156%；
*ST 罗普	控股股东罗普斯金控股将解除质押 1.08 亿股，占其所持股份比例 32.83%，占公司总股本比例 21.49%；再质押 1 亿股，占其所持股份比例 30.4%，占公司总股本比例 19.9%；
万里石	公司第一大股东胡精沛解除质押 100 万股，占其所持股份比例为 3.68%，占公司总股本比例 0.5%；
永高股份	预计 2019 年归母净利润 4.89 亿元-5.38 亿元，同比增长 100%-120%；引江济淮工程（河南段）管材招标管材 2 标中标，本次投标报价 2.15 亿元，本项目的履行预计对公司 2020-2021 年营业收入和营业利润产生影响；
国统股份	引江济淮工程（河南段）管材采购管材 3 标中标，拟中标金额为 3.36 亿，本项目的履行预计对公司 2020-2021 年度经营业绩产生积极的影响；
福莱特	发行可转换公司债券申请 获得中国证监会发行审核委员会审核通过；
嘉寓股份	控股股东嘉寓集团解除质押 3643 万股，占其所持股份比例为 12.20%；



**附表：1 月公司重点信息摘录**

韩建河山	引江济淮工程（河南段）管材采购 1 标中标，公司被评为管材采购 1 标的中标候选人第一名，拟中标金额为 6.43 亿元；
东宏股份	公司股东东方成长计划通过证券交易所集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 69.20 万股，约占公司总股本的 0.27%； 东宏成长计划通过证券交易所集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 55.45 万股，约占公司总股本的 0.22%；
华新水泥	预计 2019 年实现归属于上市公司股东的净利润 60.91 亿元-66.09 亿元，同比增加 18%到 28%；
上峰水泥	公司控股股东浙江上峰控股集团解除质押 750 万股，占其所持股份比例的 2.86%，占公司总股本的 0.92%；
光威复材	预计 2019 年归母净利润 5.01 亿元-7.39 亿元，同比增长 33%-63%；
中航三鑫	预计 2019 年归母净利润 4000 万元-5500 万元，同比增长 22.52%-68.46%；截至报告期末累计装修装饰业务已签约未完工订单金额 70.91 亿元；
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；
三棵树	公司实际控制人洪杰先生解除质押 4,310,600 股，占其所持公司股份总数的 3.51%，占公司总股本的 2.31%；
长海股份	预计 2019 年归母净利润 2.86 亿元-3.2 亿元，同比增长 8.71%-21.64%；
国瓷材料	为其子公司深圳爱尔创、爱尔创口腔、王子制陶、江苏金盛、国瓷泓源、国瓷博晶、国瓷康立泰、三水康力泰提供银行授信担保；
永和智控	永和智控全资子公司成都永和成以支付现金方式收购达州中科肿瘤医院 95%股权；
顶固集创	顶固集创拟通过发行股份及支付现金的方式购买凯迪仕 96.2963%股权，本次交易完成后，顶固集创将累计持有凯迪仕 100%股权； 同时，顶固集创拟通过询价方式向其他不超过 5 名特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 3.8 亿元；
金隅集团	金隅集团获准面向合格投资者公开发行面值不超过人民币 80 亿元（含 80 亿元）公司债券，本次债券分期发行，第一期发行规模 45 亿元，票面利率为 3.99%；
三棵树	预计 2019 年归母净利润 3.76 亿元-4.2 亿元，同比增长 69%-89%；
嘉寓股份	公司股东李兰将所持有的 5559.3 万股（占总股本的 7.756）股票以协议方式转让给雷小雪，交易价格为 3.582/股；
海螺水泥	海螺水泥与安徽海螺新材料科技有限公司签署了《水泥外加剂（助磨剂）采购合同》，合同约定海螺水泥向海螺新材料公司采购水泥助磨剂产品，预计总交易金额不超过人民币 8 亿元；
开尔新材	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；
祁连山	预计 2019 年归母净利润 12.1 亿元，同比增长 85%；
红墙股份	公司股东刘连军以集中竞价交易方式减持公司股份数量累计为 120 万股，减持股份数量占公司总股本的 1%；
帝欧家居	控股股东、实际控制人之一陈伟将其质押给华西证券的 62.5 股无限售流通股办理解除质押；公司和欧神诺共同为欧神诺全资子公司景德镇欧神诺申请额度为人民币 9500 万元的综合授信提供连带责任保证担保；
科顺股份	预计 2019 年归母净利润 3.33 亿元-3.89 亿元，同比增长 80%-110%；
苏博特	中国证监会核准苏博特向社会公开发行面值总额 6.968 亿元可转换公司债券，期限 6 年；
金圆股份	公司股东金圆控股解除质押 920 万股，占其所持股份比例 3.97%，占公司总股本比例 1.29%；
西藏天路	中国银行间交易市场交易商协会同意接受公司超短期融资券注册，注册金额为 18 亿元；
冀东水泥	因工作调整，姜长禄先生申请辞去公司第八届董事会董事长、董事和战略委员会主任委员（召集人）职务，孔庆辉先生申请辞去公司总经理职务，辞职后，姜长禄先生不再担任公司任何职务，孔庆辉先生继续担任公司党委书记、董事、战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员、提名委员会委员职务；
塔牌集团	截至 1 月 14 日，持股 5%以上股份的股东徐永寿先生减持期过半，已减持 536 万股，占公司总股本的 0.45%，减持均价 12.46 元/股；
伟星新材	选举洪义华先生担任公司第五届监事会职工代表监事；
永高股份	公司第三大股东张炜解除质押 1370 万股，占其所持比例的 13.15%，占公司总股本的 1.22%；
北京利尔	预计 2019 年归母净利润为 4.20 亿元，同比增长 26.06%；
凯伦股份	预计 2019 年归母净利润 1.17 亿元-1.37 亿元，同比增长 80%-110%；公司拟使用不超过人民币 1 亿元的闲置自有资金进行现金管理，用于购买金融机构发行的安全性高、流动性好、低风险的理财产品；拟使用募集资金 1.5 亿元对全资子公司黄冈凯伦进行增资； 拟投资设立全资子公司广西凯伦新材料科技有限公司，注册资本 2000 万元；
北玻股份	预计 2019 年归母净利润为 1600 万元-2400 万元，同比下降 35.57%-57.04%；
嘉寓股份	2019 年第四季度装修装饰业务订单金额为 7.46 亿元，已中标未签约订单金额为 10.93 亿元，已签约未完工的订单金额为 16.56 亿

**附表：1 月公司重点信息摘录**

	元;
宁夏建材	预计 2019 年度归母净利润为 7.2 亿元到 7.7 亿元, 同比增加 68%-80%; 使用闲置资金进行保本型的短期理财, 金额 4 亿元;
海南瑞泽	海南瑞泽将持有的毕节瑞泽 100% 的股权转让给洪山控股, 转让价格为人民币 3100 万元;
亚士创能	预计 2019 年归母净利润为 1.06 亿元-1.17 亿元, 同比增长 80%-100%;
韩建河山	预计 2019 年归母净利润 1290 万元, 同比亏损 4000 万元到 6000 万元, 业绩预亏的主要原因是公司传统主营业务经营亏损;
秀强股份	公司股东新星投资解除质押 4300 万股股份, 占其所持比例的 29.77%, 占公司总股本的 6.95%;
菲利华	预计 2019 年归母净利润为 1.77 亿元-2.26 亿元, 同比增长 10%-40%;
悦心健康	公司拟增加向美加置业销售瓷砖等建材产品的日常关联交易额度, 预计 2019-2020 年度关联交易合计金额为 1500 万元;
太空智造	公司股东、实际控制人、一致行动人樊立及樊志合计质押公司股份数量为 2.34 亿股, 占其合计持有公司股份数量的比例为 97.44%;
旗滨集团	福建旗滨可交换债累计转股 1.13 亿股, 累计转股数占公司截止目前总股本 26.88 亿股的 4.22%;
上峰水泥	公司股东上峰控股解除质押 875 万股, 占其所持比例的 3.33%, 占公司总股本的 1.08%;
红墙股份	公司拟向招商银行惠州分行申请综合授信, 授信额度不超过 2 亿元; 向珠海华润银行惠州分行申请综合授信, 授信额度不超过 2 亿元; 拟向中信银行惠州分行申请综合授信, 授信额度不超过 3.5 亿元; 选举卢峰先生为公司第三届董事会副董事长;
雄塑科技	预计 2019 年归母净利润为 2.24 亿元-2.55 亿元, 同比增长 10%-25%;
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;
金圆股份	预计 2019 归母净利润为 5.4 亿元-6 亿元, 同比增长 44.15%-60.16%;
开尔新材	开尔新材收到与浙大中控签订的《采购合同》, 合同总金额为人民币 7287.20 万元(含税), 占公司 2018 年经审计营业收入的 22.27%。
中材科技	中国银行间市场交易商协会批准公司发行总额不超过人民币 50 亿元的超短期融资券, 目前, 公司已完成了 2020 年度第一期超短期融资券人民币 2 亿元的发行;
永高股份	中国证监会核准公司向社会公开发行面值总额 7 亿元可转换公司债券, 期限 6 年;
凯盛科技	预计 2019 年归母净利润为 9046.74 万元-10769.74 万元, 同比增长约 110.00%-150.00%;
西部建设	2019 年第四季度签约量为 1781.3 万元, 同比减少 7.67%; 销售量为 1319.7 万元, 同比增加 8.78%; 吴文贵先生因年龄原因申请辞去公司第六届董事会董事长、董事职务, 推选董事吴志祺先生为公司第六届董事会董事长;
太空智造	预计 2019 年归母净利润 1265 万元-1765 万元, 同比下降 48.99%-63.44%;
国统股份	国统股份及其下属子公司四川国统、天津河海、广东海源、哈尔滨国统、龙源建材拟将其项下的机器设备作为租赁物以售后回租的方式与中铁租赁开展融资租赁业务, 融资总金额不超过 12,000 万元, 租赁期限为 36 个月; 收到引江济淮工程(河南段)管材采购管材 3 标的中标通知书, 确定公司为该项目的中标人, 中标金额 3.36 亿元;
国瓷材料	预计 2019 年归母净利润 4.95 亿元-5.25 亿元, 同比下降 3.32%-8.85%; 2019 年度共收到政府补助资金人民币 5346.57 万元;
扬子新材	预计 2019 年归母净利润 400 万元-580 万元, 同比减少 85.3%-89.9%;
华立股份	公司向东莞农商行购买了总金额为人民币 3000 万元的理财产品;
深天地 A	预计 2019 年归母净利润 4900 万元-6100 万元, 同比增长 86%-132%;
*ST 罗普	预计 2019 年归母净利润 3000 万元-6000 万元, 去年同期亏损 1.53 亿元;
万年青	预计 2019 年归母净利润 12.8 亿元-15 亿元, 同比增长 12%-32%;
万里石	报告期新签订单金额 3693.57 万元, 截至报告期末累计已签约未完工订单金额 18537.51 万元;
祁连山	公司独立董事李兴文先生因个人原因, 申请辞去公司第八届董事会独立董事及其担任的董事会审计委员会主任、提名委员会委员职务;
亚士创能	亚士创能与河南桐柏县人民政府签订了《亚士创能科技(南阳)功能型环保建筑涂料及原料制造基地项目投资框架协议》;
雄塑科技	公司决定以自有资金 3000 万元人民币以增资的形式参股烯旺新材料, 每股价格为人民币 8.0244 元/股; 本次投资完成后, 公司将持有标的公司 373.8582 万股股份;
耀皮玻璃	预计 2019 年归母净利润 2 亿元左右, 同比增长约 121%; 公司在授权期限内使用不超过人民币 5 亿元自有资金投资理财产品, 在上述额度内可以滚动使用;
悦心健康	预计 2019 年归母净利润 3500 万元-4200 万元, 同比增长 43.75%-72.51%;
兔宝宝	公司以自有资金以集中竞价方式回购公司股份, 回购资金总额不低于人民币 1 亿元(含)且不超过人民币 2 亿元(含), 回购价格不超过人民币 8.50 元/股(含);

**附表：1 月公司重点信息摘录**

菲利华	公司股东李再荣以集中竞价方式总共减持 5.43 万股，减持数占公司总股本比例 0.016%；
旗滨集团	公司投资天津旗滨节能玻璃项目，项目预计总投资约 6 亿元，资金来源为自筹及融资；新建马来西亚石英砂生产基地，项目计划总投资 5790 万元人民币，资金来源由公司全资孙公司旗滨集团（马来西亚）有限公司自筹及融资解决；
天山股份	预计 2019 年归母净利润约 16 亿元，同比增长约 28.92%；
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；
西藏天路	西藏天路股份有限公司 2020 年度第一期超短期融资券发行成功，发行总额 8 亿元，利率为 3.68%；
上峰水泥	公司股东上峰控股本次解除质押股份 205 万股，占其所持股份比例 0.78%，占公司总股份比例 0.25%；
万年青	预计公司及控股子公司 2020 年度向金融机构申请综合授信总额不超过 47.56 亿元，公司及控股子公司为上述授信提供担保；
金刚玻璃	预计 2019 年归母净利润亏损 8285.37 万元-8664.97 万元，上年同期盈利 1265.34 万元；
凯伦股份	公司股东李忠人先生、苏州绿融投资分别质押 210 万股、228 万股；分别占其所持股份比例为 10.68%、18.21%；
凯盛科技	公司独立董事宋安俊先生拟通过集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过 25000 股，占公司总股本比例为 0.0033%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的 25%；公司副总经理欧木兰女士拟通过集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过 442.11 万股，占公司总股本比例为 0.5788%，拟减持股份总数不超过其所持股份总数的 25%；
旗滨集团	公司及全资子公司（孙）公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间累计收到各类政府补助资金 7833.25 万元；
东宏股份	预计 2019 年公司归母净利润 2.05 亿元，同比增长 32.46%；
中国巨石	公司全资子公司巨石集团拟通过在北京产权交易所公开挂牌方式，转让其所持巨石埃及 24.99% 股权，挂牌价格不低于 1.35 亿美元；
福建水泥	预计 2019 年公司归母净利润为 4.35 亿元-5.02 亿元，同比增长 28.89%-48.89%；福建水泥向永安市政府捐赠交通公益资金 9000 万元；继续推进并全面实施福建安砂建福水泥新型干法旋窑水泥生产线二期项目，总投资约 9 亿元；
福莱特	预计 2019 年归母净利润为 6.80 亿-7.30 亿元，同比增加 67.08%-79.36%；
金隅集团	金隅集团控股子公司冀东发展集团的全资子公司唐山盾石通过竞拍方式取得唐山市启新水泥厂区域 c-02 地块的国有建设用地使用权，受让土地面积为 42282.42 平方米，容积率 1.0<R≤2.5，成交总价为 6.7546 亿元；
坚朗五金	预计 2019 年公司归母净利润为 4 亿元-4.4 亿元，同比增长 132.39%-155.63%；
红墙股份	公司股东广东科创计划以集中竞价交易和大宗交易的方式减持本公司股份不超过 240 万股，占公司总股本比例的 2%；
三峡新材	预计 2019 年公司归母净利润为 1140 万元-1640 万元，与去年相比减少 2.24 亿元-2.29 亿元，同比减少 93%到 95%；
洛阳玻璃	预计 2019 年公司归母净利润为 5565 万元-7065 万元，同比增加 256%到 351%；公司股东凯盛集团提供融资担保本金额度累计不超过人民币 18 亿元；提供的资金代付本金额度累计不超过人民币 8 亿元；公司为子公司在申请银行授信及项目贷款时提供担保，
	预计 2020 年度将提供的担保总额为不超过 1.9 亿元人民币；
开尔新材	预计 2019 年公司归母净利润为 6800 万元-7300 万元，同比实现扭亏为盈，去年同期亏损 7147.74 万元；
永和智控	永和智控全资子公司成都永和成拟以现金交易方式收购成都山水上酒店有限公司 100% 股权；

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