建筑材料行业跟踪周报

制造业及出口链条强势，依然首推玻纤

增持（维持）

2020 年 12 月 19 日

证券分析师 杨件
执业证号：S0600520050001
13166018765
yangjian@dwzq.com.cn

投资要点

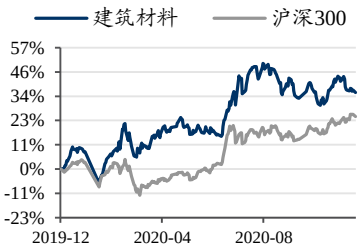
- **继续首推玻纤**。短期来看，玻纤价格总体走稳，但从侧面跟踪的数据如黑色、有色金属价格及高频出口数据看，海外需求依然在强势恢复，继续看好制造业链条的玻纤。重申大逻辑：随着制造业库存周期重启、机器替代人工、更新换代等需求共振释放，预计本轮制造业复苏将持续较长时间；与此同时，海外经济中期复苏趋势明显，对直接出口和间接出口均有拉动，看好相关上游原材料，首推玻纤。标的中国巨石、长海股份等。玻璃受产能置换政策放松影响，中期逻辑有所弱化。
- **建筑业链条等待预期修复。**建筑业上游水泥、减水剂、消费建材等自三季度来持续跑输大盘，主要原因是地产链整体预期恶化，同时三道红线调控力度未减压制估值，加之基建需求持续低于预期。但目前部分标的如海螺水泥、华新水泥、苏博特、蒙娜丽莎等估值普遍回到较低水平，悲观预期已逐步反映，密切关注后续预期修复的机会。
- **后周期品种维持中期看好**。后周期竣工回升以及精装房渗透率提升带来的需求双击逻辑仍然持续，从地产过去半年的指标来看，新开工、投资等领先指标持续回升，中期竣工数据仍有望保持高位，相关龙头仍然看好，标的兔宝宝、三棵树、北新建材等。

行业跟踪：

- **行情回顾：**本周建材板块上涨 1.1%，落后上证综指 0.3 个百分点。子版块中涨幅靠前的为玻璃制造、耐火材料和其他建材。个股领涨的为嘉寓股份、耀皮玻璃、金晶科技、耀皮 B 股、科顺股份等。
- **水泥行业：全国行情平稳，浙江海南上涨。**本周四，全国水泥价格指数（CEMPI）报收 155.26 点，环比小幅上涨 0.15%，同比下跌 6.63%。北方市场处于冬季错峰生产的需求淡季，低温天气和一些地区间歇性重污染天气预警情况影响下，整体需求销量持续下滑。
- **玻璃行业：需求区域转换，总体成交平稳。**本周玻璃现货市场有所上涨。2020 年 12 月 18 日中国玻璃综合指数 1446.65 点，环比上周上涨 48.55 点。浮法玻璃在产产能 97722 万重箱，环比上周变动-0.21%，同比增长 4.37%；浮法玻璃行业库存及库存天数继续下降。
- **玻纤行业：无碱粗纱行情基本走稳，刚需支撑电子纱价格高位持稳。**本周无碱池窑粗纱市场价格延续偏稳行情，电子纱市场价格前期上调后，近日基本保持暂稳趋势。

风险提示： 1）产能扩张超预期；2）涨价进度不及预期；3）下游需求恢复缓慢。

行业走势



相关研究

1、《建筑材料行业跟踪周报：制造业链条修复趋势明显，玻璃持续走强》2020-12-14
2、《建筑材料行业跟踪周报：制造业趋势良好，继续看好玻纤玻璃》2020-12-07
3、《建筑材料行业跟踪周报：看好制造业链条玻纤、玻璃，关注超跌建材》2020-11-29

表 1：行业要闻和公司公告

要闻	统计局：1-11 月份水泥产量 21.63 亿吨，同比增长 1.2%；工信部：严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目等。
公告	耀皮玻璃：第九届董事会第二十次会议决议公告；友邦吊顶:关于实际控制人所持部分股份质押的公告；华新水泥：对外投资公告等。

资料来源：wind，中国水泥网，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行情回顾 4
2. 水泥：全国行情平稳，浙江海南上涨 5
3. 玻璃：需求区域转换，总体成交平稳 8
4. 玻纤：无碱粗纱行情基本走稳，刚需支撑电子纱价格高位持稳 10
5. 其它建材 11
6. 上市公司公告 12
7. 风险提示 13

图表目录

图 1：建材板块指数.....4
图 2：建材子板块周涨幅.....4
图 3：建材板块个股涨幅前 1/3.....4
图 4：建材板块个股跌幅前 1/3.....4
图 5：全国水泥行业主要指标.....5
图 6：全国主要地区水泥价格指数.....6
图 7：全国主要地区水泥发运率.....6
图 8：全国主要地区磨机运转率.....6
图 9：全国主要地区水泥库容比.....6
图 10：浮法玻璃在产产能（单位：万重箱）.....8
图 11：浮法玻璃产能利用率（%）.....8
图 12：浮法玻璃重点省份库存情况（单位：万重箱）.....9
图 13：国内浮法玻璃重点省份库存变动情况.....9
图 14：浮法玻璃行业库存情况（单位：万重箱）.....9
图 15：浮法玻璃库存天数情况（单位：天）.....9

表 1：行业要闻和公司公告.....1
表 2：本周行情回顾.....4
表 3：水泥行业一周要闻.....7
表 4：玻璃重要行业信息一览表.....10
表 5：国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（20201212-1218，单位：元/吨）.....11
表 6：玻纤重要行业信息一览表.....11
表 7：其他建材重要行业信息一览表.....12
表 8：上市公司公告一览表.....12

1. 行情回顾

本周建材板块上涨 1.1%，落后上证综指 0.3 个百分点。本周各子板块表现分化，其中玻璃制造板块涨 3.17%、水泥制造板块涨 0.94%、管材板块跌 0.27%、耐火材料板块涨 1.04%、其他建材板块涨 0.96%。板块个股中，本周涨幅前五的分别为嘉寓股份（+25.40%）、耀皮玻璃（+20.12%）、金晶科技（+14.59%）、耀皮 B 股（+13.88%）、科顺股份（+10.82%）；*ST 雅博（-12.95%）、友邦吊顶（-7.46%）、华立股份（-7.17%）本周领跌。

表 2：本周行情回顾

数据	数值	频率，单位	周环比	月环比
申万建材	7777	周	1.1%	-6.7%
建材/A 股	2.29	周	-0.3%	-8.0%
申万建材 PE	14.41	周	1.3%	-6.7%
相对 PE 建材/A 股	0.91	周	-0.1%	-8.0%
申万建材 PB	2.13	周	0.9%	-7.0%
相对 PB 建材/A 股	1.41	周	-0.4%	-8.2%

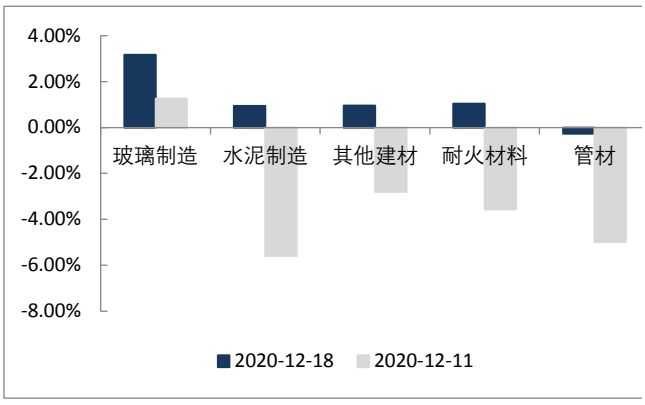
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 1：建材板块指数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

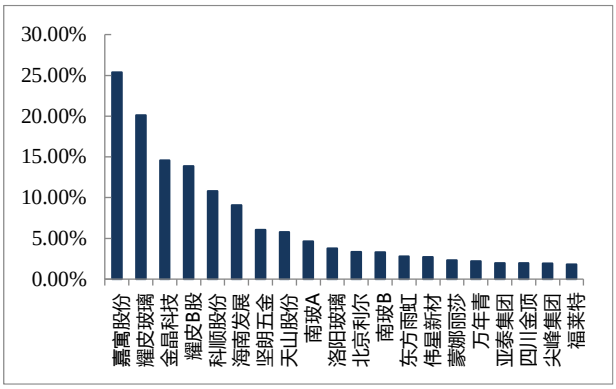
图 2：建材子板块周涨幅



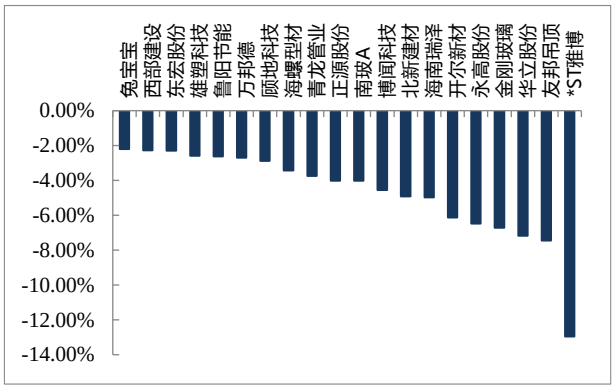
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 3：建材板块个股涨幅前 1/3

图 4：建材板块个股跌幅前 1/3



数据来源：Wind，东吴证券研究所



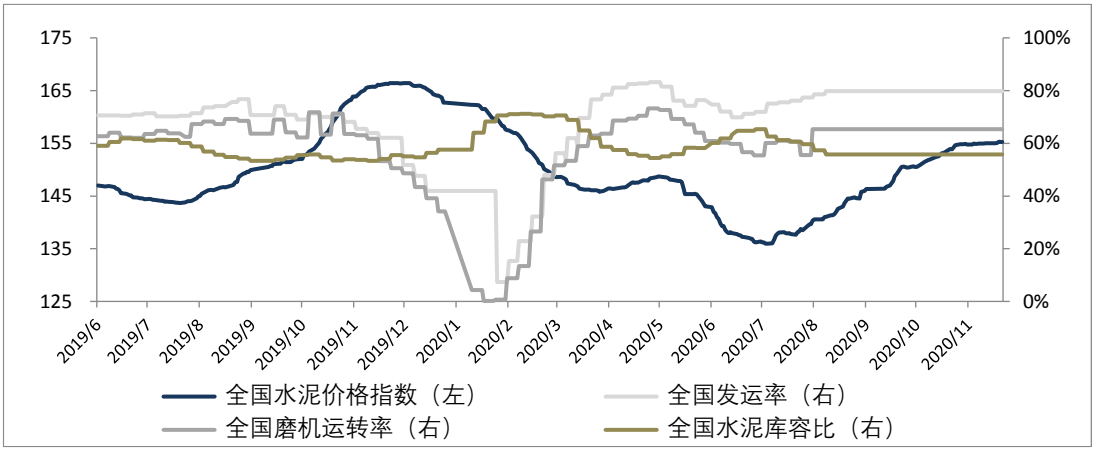
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 水泥：全国行情平稳，浙江海南上涨

本周四，全国水泥价格指数（CEMPI）报收 155.26 点，环比小幅上涨 0.15%，同比下跌 6.63%。北方市场处于冬季错峰生产的需求淡季，低温天气和一些地区间歇性重污染天气预警情况影响下，整体需求销量持续下滑。近期受降温雨雪天气影响，南方地区整体需求趋淡。

本周全国行情波动情况继续减少，浙江、海南有大范围普涨情况。河北唐山一些民营厂家价格走低 20-30 元/吨。浙江金华、衢州及湖州等部分地区节能减排导致水泥停产 15-20 天，浙中南及沿海地区水泥价格意外普涨 20 元/吨。海南地区 12 日起地产散泥上调 20 元/吨。重庆需求下滑，渝东南水泥价格回落 15-20 元/吨。

图 5：全国水泥行业主要指标



数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

分区域看，六大区域中东北、华北、西北等北方地区均已进入全面淡季，水泥行情平稳；南方地区需求也逐渐转淡，其中华东受到限电影响，环比上涨 0.48%，中南、西南环比分别下滑 0.35%和 0.16%。

东北地区水泥市场结束。错峰生产基本落实到位，水泥行情平稳。

华北地区需求下降，唐山小厂降价。河北唐山地区部分民营企业冬季促销，水泥价格走低 20-30 元/吨。

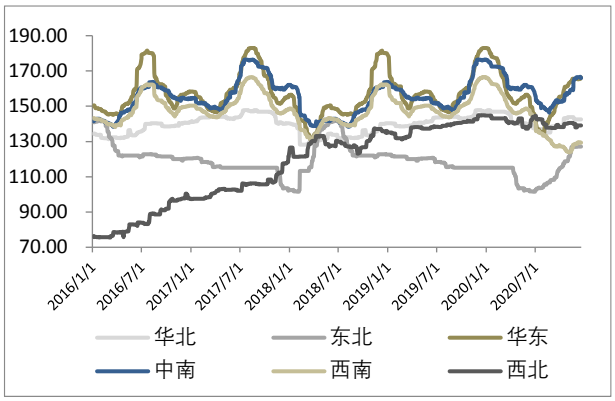
西北地区行情平稳。12 月西北地区陆续启动错峰停窑，随着气温继续下降，户外施工基本结束，陕西南部及甘肃南部需求也接近尾声。供需双降，行情平稳。

华东地区需求小幅下滑，浙江行情上涨。本周苏锡常地区一些小厂实际成交价格略有松动下滑 5-10 元/吨。15 日浙中南金华、衢州、建德、丽水等地主要厂家通知上调各品种水泥价格 20 元/吨后，16 日沿海温州、台州、宁波、舟山等地主要厂家跟进上调水泥价格 20 元/吨，部分低标价格 10 元/吨。

中南地区行情稳中偏弱运行，海南价格上涨。近日河南郑州及周边地区一些中小厂家水泥实际成交价格小幅回落 10-20 元/吨。12 月 10 日-12 日起海南主要地产水泥上调散装水泥价格 20 元/吨。

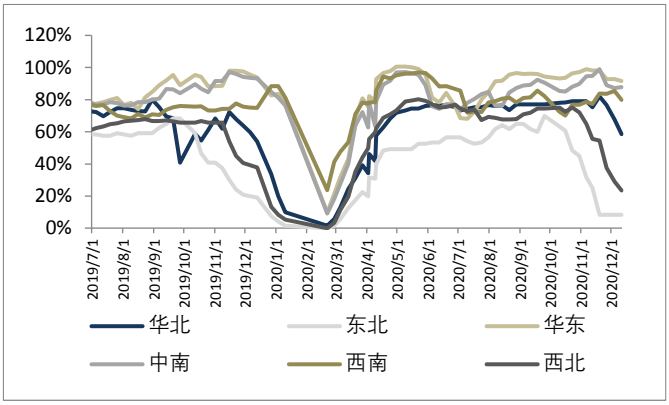
西南地区行情弱势运行。近日渝东南市场部分厂家下调水泥价格 20 元/吨。

图 6：全国主要地区水泥价格指数



数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

图 7：全国主要地区水泥发运率

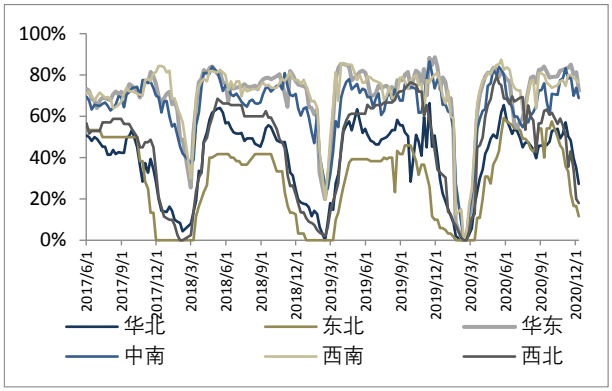


数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

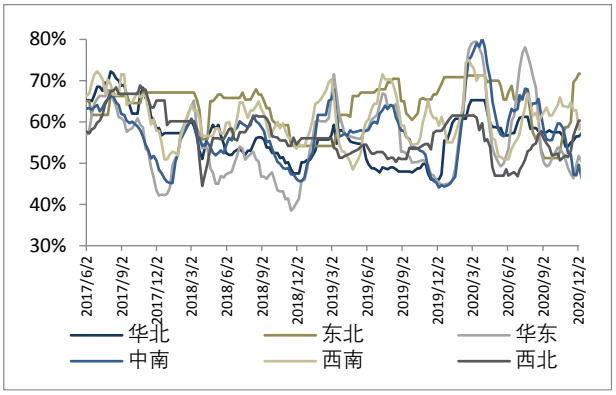
图 8：全国主要地区磨机运转率

图 9：全国主要地区水泥库容比

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所



数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

表 3：水泥行业一周要闻

事件	具体内容
统计局：1-11 月份水泥产量 21.63 亿吨，同比增长 1.2%	根据国家统计局数据显示，11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 7.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较 10 月份加快 0.1 个百分点。其中，11 月份水泥产量 24330 万吨，同比增长 7.7%。1-11 月份水泥产量 216317 万吨，同比增长 1.2%。
工信部：严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目	工信部就《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》公开征求意见。文件提出，严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建的，必须实施减量或等量置换，制定产能置换方案。光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会。
发改委：“十四五”期间这三大城市圈将新建铁路共 1 万公里	今年以来，经报请国务院领导同志批准，国家发展改革委结合“十四五”规划研究，提出拟将三大区域城际和市域(郊)铁路作为重大工程纳入“十四五”规划，整体推进建设。总体考虑是，三大区域“十四五”期间计划新开工城际和市域(郊)铁路共 1 万公里左右，到 2025 年，基本形成城市群 1—2 小时出行圈和都市圈 1 小时通勤圈，轨道上的京津冀、长三角和粤港澳大湾区要基本建成。
浙江、湖南、江西等地下“最严限电令”	浙江地区许多工厂反应，收到了紧急通知，要求即日起至 12 月 31 日，所有加工厂全部停止生产。为积极应对“双控”“减煤”的严峻形势，确保完成年度目标任务，浙江省衢州市已于近日下达水泥行业冬季错峰生产工作安排通知。要求，12 月 1 日至 12 月 31 日期间，区域内水泥生产企业（熟料、粉磨生产企业）最低需有序停产 15 天。湖南，内蒙、江西等多地也发布了通知，对于近期电力部门的压力和电力紧缺等问题采取了相关措施。湖南启动有序用电，江西省发改委也决定从 12 月 15 日起，每日早晚高峰段实施可中断负荷，并启动有序用电工作。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

唐山丰润发布限产通知，水泥行业受影响	唐山市大气污染防治加严管控措施，管控时间为 2020 年 12 月 18 日 8 时至 31 日 24 时，钢铁、水泥等行业受影响。钢铁、水泥、电力等重点企业日进车辆减少 50%；露天矿山开采和矿山修复停产；水泥熟料企业、大唐热电继续执行 12 月 16 日下发的《关于加强重点企业管控的通知》中的限产措施。粉磨站、矿渣微粉企业、独立轧钢(电加热除外)、独立石灰窑、砖瓦窑、陶瓷(艺术瓷和电窑除外)、耐火材料、铸造行业窑炉企业停产；

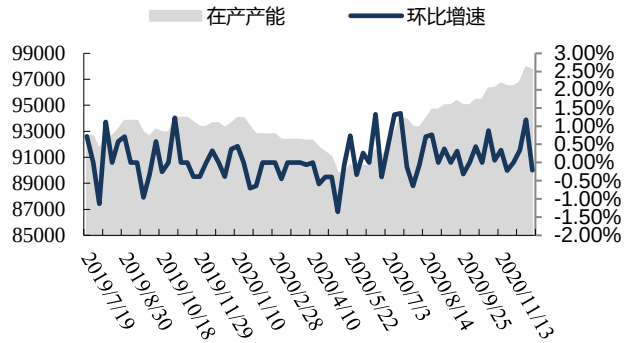
数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

3. 玻璃：需求区域转换，总体成交平稳

2020 年 12 月 18 日中国玻璃综合指数 1446.65 点，环比上周上涨 48.55 点，同比去年同期上涨 264.43 点；中国玻璃价格指数 1526.32 点，环比上周上涨 63.77 点，同比去年同期上涨 308.40 点；中国玻璃信心指数 1127.99 点，环比上周上涨-12.29 点，同比去年同期上涨 88.56 点。

本周玻璃现货市场总体走势超出预期，市场成交较好，厂家库存继续减少。近期玻璃现货价格上涨的主要原因在于，一方面南方市场呈现稳中有升的市场需求，另一方面转产其它产业玻璃的生产线短期难以转回建筑用浮法玻璃；再者就是对后期市场预期的热度增加。总体看近期大部分地区生产企业连续拉涨现货价格，下游加工企业订单也相对稳定。贸易商和加工企业社会库存的偏低也造成了从厂家直接采购玻璃的速度难以减缓。

图 10：浮法玻璃在产产能（单位：万重箱）



数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

图 11：浮法玻璃产能利用率（%）



数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

产能情况。本周浮法玻璃产能较上周略有下降，产能利用率略有下降。浮法玻璃在产产能 97722 万重箱，环比上周变动-0.21%，同比增长 4.37%；剔除僵尸产能后的产能利用率为 83.85%，环比上周变动-0.18%，同比增加 1.18%。

库存情况。本周浮法玻璃行业库存及库存天数继续大幅下降。行业库存 2587 万重箱，周环比下降 4.61%，年同比减少 30.16%，库存天数为 9.66 天，周环比下降 4.45%，年同比下降 35.34%。

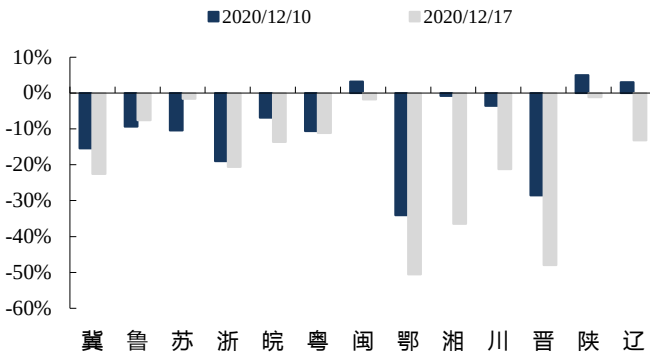
本周浮法玻璃市场整体库存继续下降，湖北、山西、河北库存降幅明显。尽管当前东北等区域受季节因素影响几无需求，但由于外围市场需求旺盛，原片外输南方，助推库存下滑。江浙市场需求仍向好，多数厂库存极低，旗滨近期库存降幅较明显。山东、安徽市场深加工厂按需提货为主，但货源紧俏下，部分终端订单签单延后。华南企业库存多已降至极低水平，下游积极按需补货，签单模式多按市场实价变动。预计月内企业库存将维持偏低状态，局部区域原片供应紧张局面可能会随着复产生产线引板而略有缓解。受原片价格持续上涨影响，元月部分加工厂可能提前放假，下月企业库存将有一定回升。

图 12：浮法玻璃重点省份库存情况（单位：万重箱）



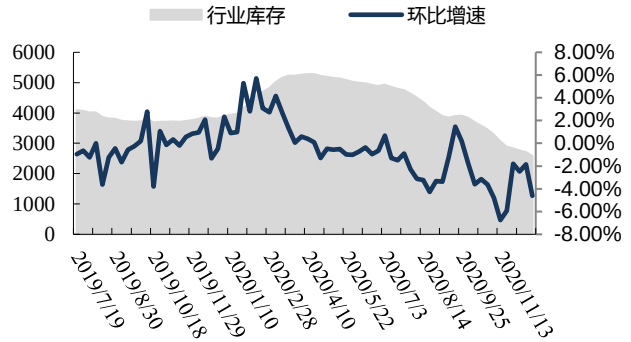
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图 13：国内浮法玻璃重点省份库存变动情况



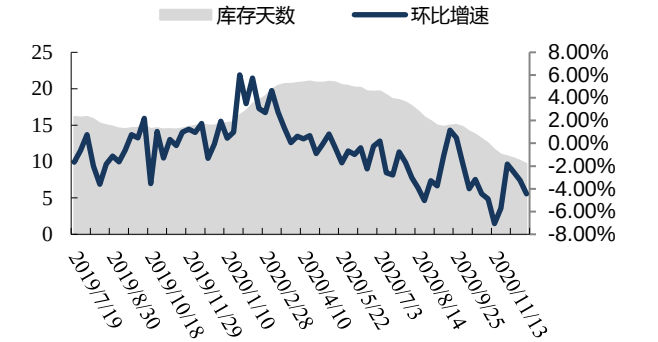
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图 14：浮法玻璃行业库存情况（单位：万重箱）



数据来源：中国玻璃期货网，东吴证券研究所

图 15：浮法玻璃库存天数情况（单位：天）



数据来源：中国玻璃期货网，东吴证券研究所

表 4：玻璃重要行业信息一览表

事件	主要内容
统计局：11 月生产平板玻璃 8351 万重量箱，同增 7.4%	据国家统计局新数据，2020 年 11 月份，全国规模以上工业企业生产水泥 24330 万吨，环比增加 230 万吨，增幅 1%；同比增长 7.7%。11 月生产平板玻璃 8351 万重量箱，环比增加 255 万重量箱，增幅 3.2%；同比增长 7.4%。
2021 年浮法玻璃市场：预计依旧处于紧平衡	2020 年玻璃价格在年内呈现“V”型反转走势，上半年整体疫情影响下全国需求低迷之下玻璃持续下行，但在 4 月份开始复工后整体玻璃在竣工周期下爆发出惊人需求。根据统计，2020 年底及 2021 年拟点火生产线仅 6 条，合计产能 4400t/d，供给端压力仍较小。且《水泥玻璃行业产能置换实施办法(修订稿)》对新增产能的限制进一步趋严，将光伏/汽车玻璃新建纳入置换范围，且明确 2013 年以来连续停产两年及以上的玻璃产线不能用于置换，同时置换比例由 1.5:1 和 1.25:1 提升为 2:1 和 1.5:1，玻璃整体产能释放依旧受到限制。需求端方面，2021 年房地产竣工预计依旧在回暖周期内，同时商品房开窗面积增加和双层/三层玻璃的普及率提升的趋势下，浮法玻璃需求具备良好支撑，预计明年浮法玻璃有望实现供需紧平衡状态。
工信部：前 10 月平板玻璃等实现同比增长	生产基本平稳：平板玻璃产量 8096 万重量箱，同比增长 1.7%；效益继续改善：平板玻璃行业营业收入 719 亿元，同比增长 7.8%，利润总额 97 亿元，同比增长 34.3%；价格总体稳定：10 月份平板玻璃出厂价格指数 111.62，环比上涨 2.6%，同比增长 18.4%；投资继续恢复：1-10 月份非金属矿采选业固定资产投资同比增长 6.3%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点，非金属矿制品业固定资产投资同比下降 5.5%，降幅比 1-9 月份收窄 0.8 个百分点；出口恢复性增长：1-10 月份，我国建材及非金属矿商品出口金额 296.3 亿美元，同比下降 1.3%，降幅继续收窄。

数据来源：中国玻璃网，东吴证券研究所整理

4. 玻纤：无碱粗纱行情基本走稳，刚需支撑电子纱价格高位持稳

本周无碱池窑粗纱市场价格延续偏稳行情，毡用、板材、SMC 等产品价格近日亦呈现涨后偏稳走势。短期市场来看，国内下游需求表现尚可，除龙头企业外，多数厂大众型产品库存仍处偏低水平，当前下游处赶工阶段，多数深加工订单相对饱满，而对热塑及毡用纱产品需求量依旧向好，整体市场需求仍可维持，国内玻纤池窑纱价格仍将维持高位运行状态，现主流产品 2400tex 缠绕直接纱报价维持 5500-5800 元/吨不等，实际成交价格相对偏高。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 5500-5800 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6000-6500 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6600-7000 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 6000-6500 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 6400-6800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6200-6400 元/吨，部分企业送

到价格受成本影响报价较高，不同区域价格或有差异。

电子纱市场价格前期上调后，近日基本保持暂稳趋势，整体供需表现尚可。当前内贸市场终端订单对电子布需求量仍较大，多数已处处赶工阶段，PCB 市场供需持续良好，电子纱及电子布价格提涨落实尚可。当前主要厂家电子纱 G75 产品价格涨至在 9600-1000 元/吨不等，下游 7628 电子布价格维持在 4.5-4.75 元/米。

表 5：国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（20201212-1218，单位：元/吨）

产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	5600-5700（实际可商谈）	5500-5700（环氧价高）	5600-5700（近距离送到）	5600-5700
无碱 2400tex 喷射纱	6900-7000	6800-6700	6700-6800（180）	6600-6800
无碱 2400tex 采光瓦用纱	6500-6600	-	6400-6500（成交灵活）	6700-6800
无碱 2400tex 毡用纱	6400-6500	-	6200-6300（成交灵活）	6000-6200
无碱 2400texSMC 纱	6400-6500（高端）	6500-6600（合股）	5900-6000（合股 440）	6100-6200
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）6000-6200	-	直接纱 5700-5800	6200-6300

数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

表 6：玻纤重要行业信息一览表

事件	主要内容
中国建筑材料工业规划研究院与四川玄武岩纤维新材料研究院签订《战略合作框架协议》	规划研究院与四川玄武岩纤维新材料研究院(创新中心)签订《战略合作框架协议》，双方将在联合开展行业顶层设计，打造标准化服务的共同体、行业性产业技术服务共同体和信息化、智能化服务共同体等方面开展务实合作，以玄武岩纤维及复合材料产业的高质量发展带动我国高性能纤维及复合材料行业向高端化、绿色化、智能化、服务化、国际化的高质量发展方向迈进。中国建筑材料工业规划研究院愿发挥自身平台优势和行业资源优势，帮助广安玄武岩纤维产业争取国家政策支持、资金专项支持、标准立项支持。

数据来源：中国纤维复材网，东吴证券研究所整理

5. 其它建材

表 7：其他建材重要行业信息一览表

品种	事件	主要内容
石膏	商洛电厂依托建材产业实现固废全消纳	为推进固废资源化利用，商洛电厂专门成立固废消纳处理公司——陕西商电丹源环保科技有限公司，将脱硫石膏输出至区内水泥厂，使水泥厂用其替代天然石膏生产水泥。
防水材料	豫宏集团多项参与建设工程荣获“鲁班奖”	近日，中国建筑业协会网站公示了《2020～2021 年度第一批中国建设工程鲁班奖(国家优质工程)入选名单》获奖项目。豫宏集团参与建设的“上海浦东国际机场三期扩建工程—卫星厅”和“上海市轨道交通网络运营指挥调度大楼”均荣获中国建筑行业工程质量最高荣誉奖——中国建设工程鲁班奖。
涂料	美国乙烯扩张潮消退在即	美国乙烯产能增长已达峰值。根据 ICIS 供需数据库，2020 年美国乙烯新增产能将达约 220 万吨/年的峰值，2017~2020 年的第一波乙烯扩能潮增加产能 1090 万吨/年。而原预计的 2021~2024 年第二波浪潮只会成为第一波浪潮的影子，期间新增产能将降至 480 万吨/年左右。
建材	2020 年 1-10 月份建材行业经济运行情况良好	1-10 月份建材行业增加值同比增长 1.7%，比 1-9 月提高 1 个百分点。规模以上建材工业企业营业收入 4.4 万亿元，同比下降 0.9%，降幅比 1-9 月份收窄 0.9 个百分点，利润总额 3745 亿元，同比增长 1.2%，今年来首次实现正增长。10 月份，我国建材及非金属矿工业出厂价格指数 111.13，环比上涨 0.72%，同比下降 1.32%。

数据来源：中国建筑材料联合会，中国涂料工业协会，中国建筑防水协会，东方财富，东吴证券研究所整理

6. 上市公司公告

表 8：上市公司公告一览表

事件	主要内容
东方雨虹:关于对外担保的进展公告	如考虑本次新增担保额度，公司及控股子公司对外担保金额为 214,123.19 万元，占公司 2019 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 21.98%，占公司 2020 年 6 月 30 日经审计净资产的比例为 17.83%。
华新水泥：对外投资公告	公司决定在湖北省阳新县，与黄石市城市发展投资集团有限公司、阳新县国有矿业投资有限公司共同出资 20 亿元，成立黄石华新绿色建材产业有限公司，并以该公司为投资主体，投资约 100 亿元建设黄石华新绿色建材产业园项目（包括 200 万吨/年活性钙及深加工产品生产线、1 亿吨/年机制砂石生产线及 20 亿块/年墙材产品生产线）。
嘉寓股份:关于控股股东部分股票延期购回的公告	北京嘉寓门窗幕墙股份有限公司收到控股股东嘉寓新新投资（集团）有限公司的函告，获悉其所持有本公司的部分股份在东方证券股份有限公司办理了延期购回业务，将部分原本本年到期的质押股份到期日延迟至 2021 年 5 月 20 日，截至 2020.12.14，

	嘉寓集团持有公司股份 29,859.77 万股，其所持有的公司股份已累计质押 27,755.74 万股（占其所持有本公司股份的 92.95%，占本公司总股本的 38.72%）。
开尔新材:第二期股份回购结果暨股份变动公告	公司第二期回购股份方案于 2020 年 12 月 17 日实施完毕，通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 4,280,296 股。截至本公告日，公司通过回购专用证券账户累计已回购股份数量为 16,452,996 股，占公司现有总股本的 3.22%。
耀皮玻璃：第九届董事会第二十次会议决议公告	公司控股子公司常熟耀皮特种玻璃有限公司拟对压延二期生产线进行技术升级改造。项目投资总额 8375 万元，其中，新增投资额为 7400 万元，项目原生产线净值 975 万元，由常熟耀皮特种自有资金解决。技改完成后，生产能力为日熔化玻璃液 250 吨，生产规模为年产压花玻璃 4.5 万吨和太阳能原片玻璃 4.3 万吨，预计 2021 年 5 月试生产。根据财务估算，在设定的成品率等生产条件和一定市场环境下，主要财务测试指标为：项目所得税前财务内部收益率（IRR）76%，项目税后静态投资回收期（年）1.3 年。
南玻 A:第九届董事会临时会议决议公告	公司持有的河北视窗玻璃有限公司 100%股权及咸宁南玻光电玻璃有限公司 50%股权全部转让给公司全资子公司清远南玻节能新材料有限公司，其中，河北视窗 100%股权的转让价款为人民币 27,057.67 万元，咸宁光电 50%股权的转让价款为人民币 14,081.05 万元。
旗滨集团：关于部分限制性股票回购注销完成工商变更登记的公告	2020 年 11 月 17 日出具了《株洲旗滨集团股份有限公司验资报告》。目前，公司已完成了股权激励限制性股票回购注销事项的工商变更（备案）登记手续，并于 2020 年 12 月 17 日领取了株洲市市场监督管理局换发的《营业执照》，公司注册资本变更为人民币 268,623.584 万元。
友邦吊顶:关于实际控制人所持部分股份质押的公告	浙江友邦集成吊顶股份有限公司近日收到实际控制人骆莲琴女士函告，获悉骆莲琴女士已将其持有的部分公司股份办理了质押手续，本次质押 4,300,000 股，占其所持股份比例为 9.13%，占公司总股本比例为 3.27%，至办理解除质押登记日为止。
正源股份：关于子公司获得资源综合利用产品增值税退税款的公告	公司合计收到两笔退税款合计 1,848,202.88 元，将会对公司 2020 年第四季度损益产生积极影响。

数据来源：上市公司公告，东吴证券研究所整理

7. 风险提示

1）产能扩张超预期；2）涨价进度不及预期；3）下游需求恢复缓慢。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

