证券研究报告—动态报告

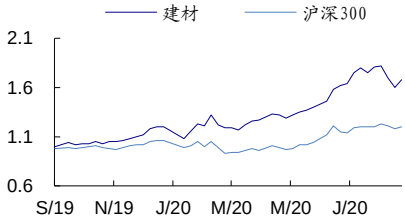
建材

非金属建材周报(20 年第 38 周)

超配
(维持评级)

2020 年 09 月 21 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 9 月投资策略暨中报总结:中报业绩韧性十足,下半年有望更上一层》——2020-09-18

《非金属建材周报(20 年第 36 周):金九银十来临,项目建设加快步伐》——2020-09-07

《非金属建材周报(20 年第 35 周):旺季需求有支撑,玻纤涨价超预期》——2020-08-31

《非金属建材周报(20 年第 34 周):金九银十即将到来,行业景气持续提升》——2020-08-24

《非金属建材周报(20 年第 33 周):玻璃涨价超预期,水泥旺季提前来临》——2020-08-17

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

旺季需求具备良好支撑,水泥供给端存改善预期

- **基建投资保持稳健增长,房地产加快施工节奏**

根据统计局最新经济数据,今年 1-8 月,全国固定资产投资同比增速为-0.3%,降幅环比收窄 1.3pct。具体来看,广义基建投资同比增长 2.02%,环比提高 0.83pct,其中 8 月份单月同比增长 7.06%,增速较 7 月份小幅回落 0.12pct,整体继续保持较为稳健的增长;房地产方面,前 8 月房地产投资增速实现 4.6%,增速环比提高 1.2pct,单月同比增长 11.78%,受益于施工进度加快,建筑工程方面投资单月同比增长 16.49%;8 月份,商品房销售面积表现亮眼,单月同比增长 13.69%,房屋新开工面积同比增长 2.41%,房屋施工面积同比增长 13.22%,竣工面积同比下降 9.82%,降幅环比上月小幅收窄 4.17pct,四季度有望继续保持改善。

- **水泥需求快速恢复,供给端有望进一步改善**

今年 1-8 月,全国水泥产量实现 14.42 亿吨,同比小幅下降 2.1%,降幅环比收窄 1.4 个百分点,受益于旺季提前来临,下游需求快速复苏,8 月单月产量同比增长 6.6%。近日,工信部建材处处长赵辉表示,工信部正在研究修订水泥产能置换办法,拟进一步提高大气污染防治重点区域和其他区域的置换比例,分别有 1.5:1 和 1.25:1 提高为 2:1 和 1.5:1,待政策落地后,行业供给格局有望得到进一步改善。

- **旺季来临,积极布局各板块优质龙头**

随着宏观托底政策的持续发酵,逆周期调节继续发挥重要作用,预计建材板块内偏周期属性的子行业,如水泥、玻璃后市需求无忧;而其他建材品种投资逻辑中企业的 alpha 强于行业 beta,龙头优势将持续发力,市占率提升逻辑持续演绎。各子行业近期运行和投资建议如下:

水泥:旺季行业运行良好,库存保持低位运行,支撑水泥价格继续上调。本周出货率环比提高 1.15pct 至 88.11%,同比提高 4.89pct,库存下降 0.1pct 至 53.6%,价格延续涨势,全国均价为 428.5 元/吨,环比上涨 0.47%,涨价地区为上海、江苏、浙江、山东、湖南和陕西,幅度 20-30 元/吨;下调区域为新疆乌鲁木齐,幅度 60 元/吨。推荐**海螺水泥、天山股份、万年青、祁连山、塔牌集团、华新水泥、冀东水泥、宁夏建材**;

玻璃:行业继续保持较高景气度运行,在前期价格快速上行后,本周价格稳定,玻璃现货价格为 93.94 元/重箱,环比基本持平,同比上涨 18.90%。下半年在竣工支撑之下,玻璃价格仍有一定上涨潜力,个股上看,龙头企业估值仍有一定安全边际,后续技突破依旧是看点,继续推荐**旗滨集团、信义玻璃**。

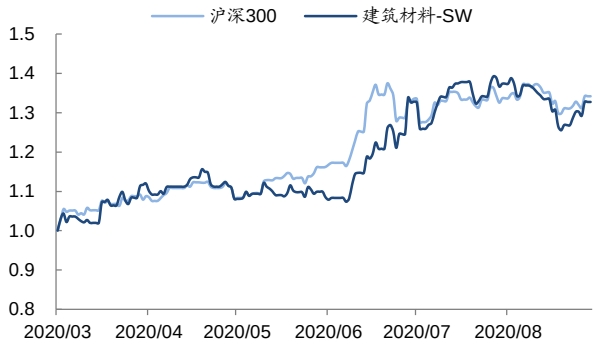
其他建材:①玻纤行业:多数池窑企业现在执行排单发货,短市需求依旧向好,年内供给冲击有限,需求端中短期风电为核心支撑,此外中建材开启水泥资产整合或引发市场对玻纤资产整合的预期,推荐**中国巨石**;②其他建材:地产投资韧性犹存,地产产业链相关龙头受到产业资本关注,继续关注各子行业优质龙头企业,推荐**坚朗五金、兔宝宝、科顺股份、纳川股份、帝欧家居。**

- **风险提示:**经济下滑超预期;各地项目落地低于预期;供给增加超预期;

市场表现一周回顾

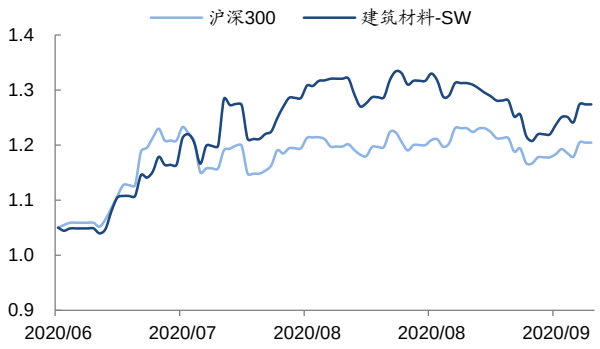
2020.9.14-2020.9.18，本周沪深 300 指数上涨 2.37%，建筑材料指数（申万）上涨 4.64%，建材板块跑赢沪深 300 指数 2.27 个百分点，位居所有行业中第 4 位。近三个月以来，沪深 300 指数上涨 15.48%，建筑材料指数（申万）上涨 22.39%，建材板块跑赢沪深 300 指数 6.91 个百分点。近半年以来，沪深 300 指数上涨 34.18%，建筑材料指数（申万）上涨 32.76%，建材板块跑输沪深 300 指数 1.43 个百分点。

图 1：近半年建材板块与沪深 300 走势比较



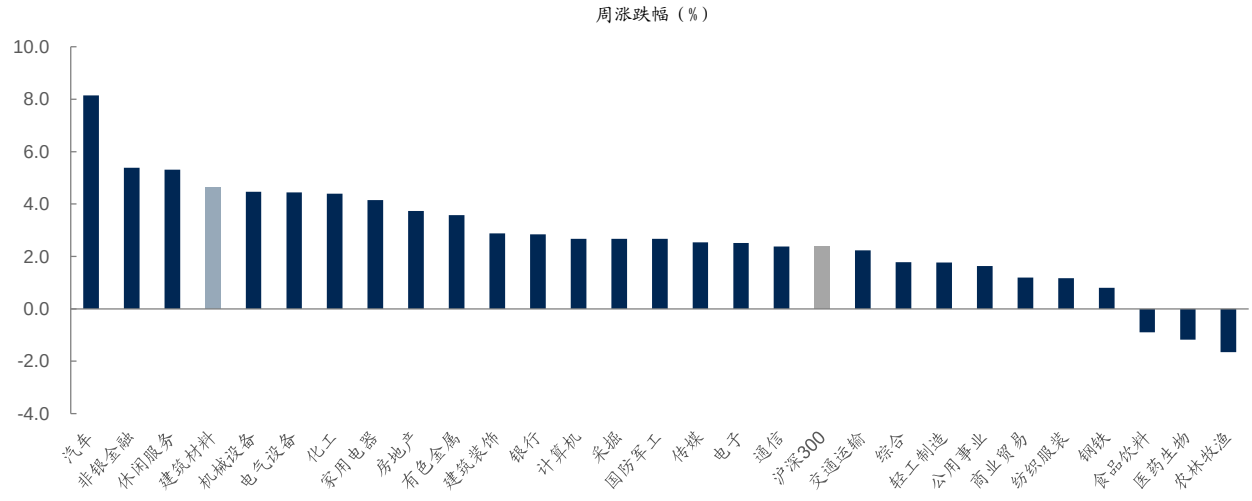
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

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

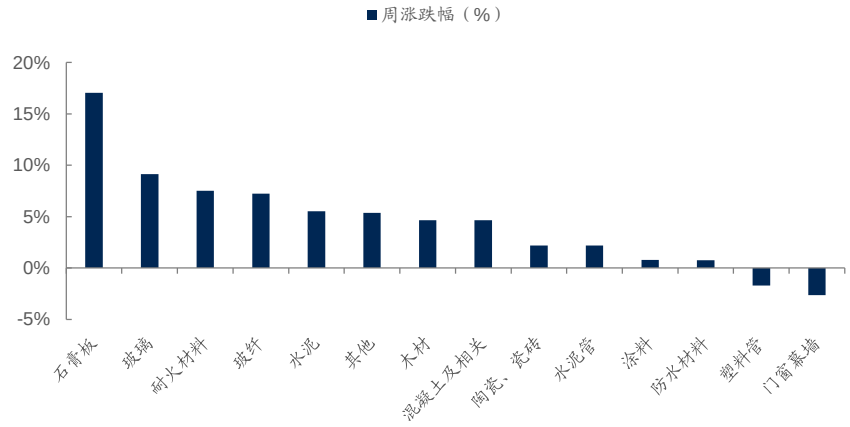
图 3：A 股各行业过去一周涨跌排名



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：石膏板（+17.1%）、玻璃（+9.1%）、耐火材料（+7.5%）；居后 3 位的板块为：门窗幕墙（-2.6%）、塑料管（-1.7%）、防水材料（0.8%）。

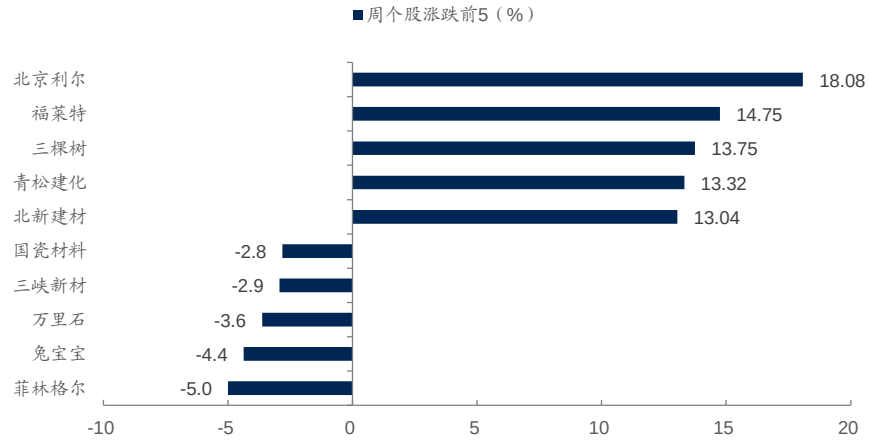
图 4：建材各子板块过去一周涨跌幅



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：北京利尔（+18.08%）、福莱特（+14.75%）、三棵树（+13.75%）、青松建化（+13.32%）、北新建材（+13.04%），居后 5 位的个股为：菲林格尔（-5.0%）、兔宝宝（-4.4%）、万里石（-3.6%）、三峡新材（-2.9%）、国瓷材料（-2.8%）。

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：市场价格环比上涨 0.47%，库容比环比下降 0.1 个百分点

本周全国 P.O42.5 高标水泥平均价为 428.5 元/吨，环比上涨 0.47%，同比下跌 0.77%。本周全国水泥库容比为 53.6 %，环比下降 0.1 个百分点，同比下降 0.8 个百分点。

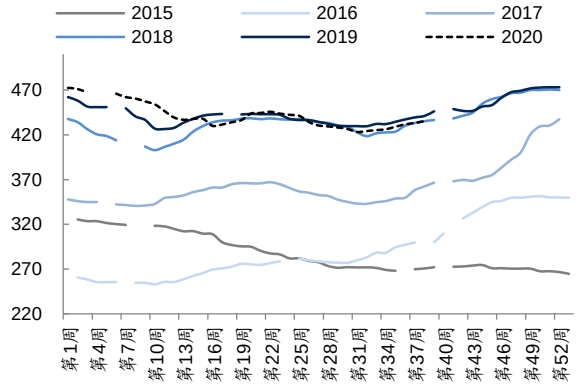
价格上涨地区主要是上海、江苏、浙江、山东、湖南和陕西，幅度 20-30 元/吨；下调区域为新疆乌鲁木齐，幅度 60 元/吨。9 月中旬，国内水泥市场延续向好态势，库存低位运行，支撑水泥价格继续上调；需求方面，除华东地区受阶段性降雨影响，企业发货环比略有下滑，其他地区多保持正常或合理水平。

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）



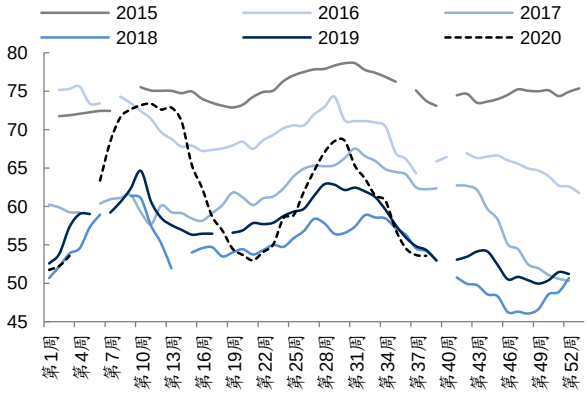
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

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

华北地区水泥价格保持平稳。京津地区水泥价格上调未能落实，前期大企业价格上调后，中小企业未跟涨，导致大企业发货量明显减少，为稳定客户，大企业有被迫回调价格可能。唐山地区水泥价格上调未执行，下游需求无明显变化，企业发货在 9 成或产销平衡，部分企业库存较高，推涨价格力度不足，预计短期内价格将会趋稳。石家庄、邯郸和邢台地区水泥企业继续推涨价格，下游需求表现一般，企业发货维持在 7-9 成，库存环比增加，目前多在 60%左右，价格落实幅度暂时无法完全到位。

东北地区水泥价格趋强运行。辽宁辽中地区水泥企业正在酝酿第三轮价格上调，预计幅度 20 元/吨，本地下游需求稳定，企业集港南下量不断增加，库存普遍较低，部分已经空库，随着南部水泥价格持续上调，企业计划再次推涨价格。黑龙江哈尔滨地区水泥价格上调正在推涨过程中，雨水天气断断续续，下游需求受到影响，企业发货不足 5 成，部分库位较高企业涨价积极性不强。

华东地区水泥价格继续上调。江苏北部淮安、盐城和徐州等地区水泥价格上调 20-30 元/吨，下游需求向好，企业发货能达 9 成或产销平衡，库存多在正常水平，且外围水泥价格和熟料已经上调，带动本地价格上行。南京和镇江地区水泥价格上调基本落实到位，下游需求相对稳定，企业发货能达产销平衡，库存在 50%左右，价格上调执行情况良好。苏锡常地区水泥价格正在落实过程中，雨水天气稍多，下游需求略受影响，加之双节假日来临，个别企业价格上调完全落定可能会延到节后。

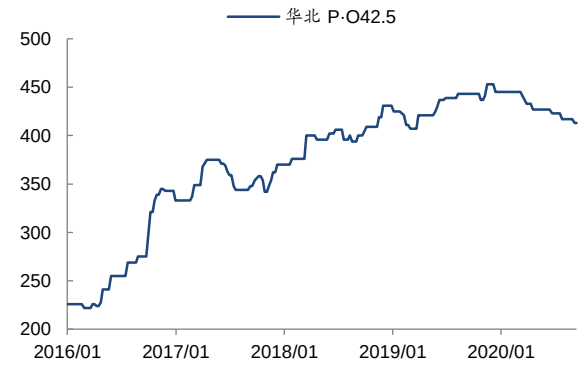
中南地区水泥价格再次上调。广东珠三角地区水泥价格保持平稳，下游需求相对稳定，局部地区雨水天气增加，且外来福建和广西等地低价水泥不断进入，本地企业

发货继续保持产销平衡，暂未出现销大于产，库存多在 50%左右。粤西地区水泥价格后市趋强，广西玉林地区价格上调成功后，粤西水泥企业有价格上计划，短期有雨水天气干扰暂未公布，预计 9 月下旬或月底跟进。粤东地区价格小幅上调后保持平稳，企业发货多正常水平，库位较低，后期价格有继续上调预期。

西南地区水泥价格大稳小动，四川德阳和绵阳地区水泥企业公布价格上调 20 元/吨，前期价格下调后，近日需求好转，企业恢复性上调价格。成都地区水泥价格平稳，下游需求稳定，企业发货在 9 成左右，库存在 60%上下。

西北地区水泥价格有所上调。陕西关中西安和铜川地区水泥价格第二轮上调 20-30 元/吨，进入 9 月份，天气好转，下游需求提升，企业发货环比增加，目前日发货能达 8-9 成，企业为提升盈利，不断恢复性上调价格。榆林地区水泥价格平稳，下游需求略有增加，企业发货能达 7-8 成，前期价格上调未能执行，企业存有继续推涨意愿。

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（%）



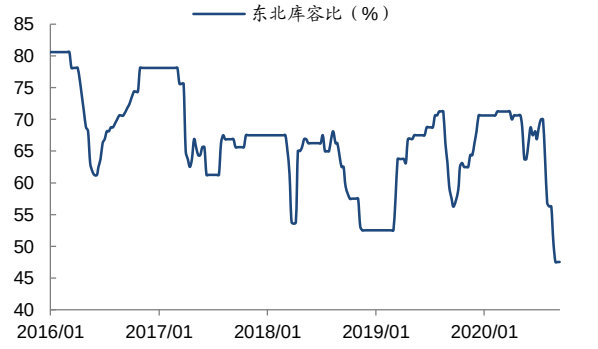
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

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）



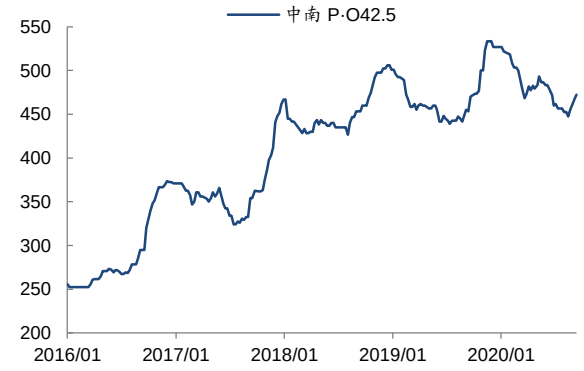
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 15：华东地区水泥库容比走势（%）



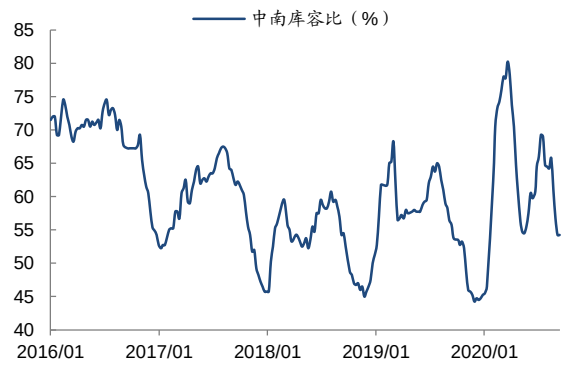
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 16：中南地区水泥价格走势（元/吨）



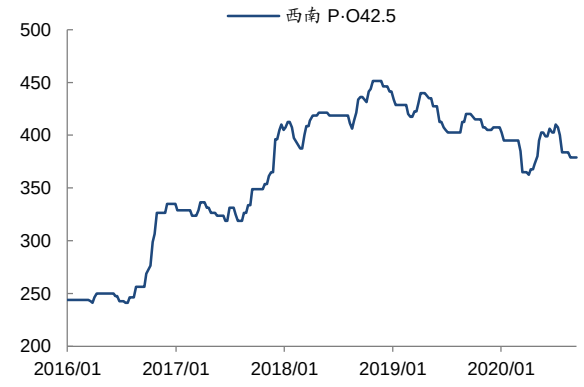
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

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）



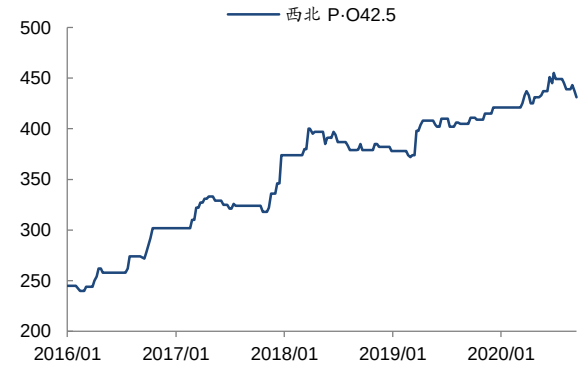
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

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：本周现货价格基本持平，生产线库存环比继续减少

本周玻璃现货价格环比基本持平。截至 9 月 18 日，玻璃期货活跃合约 2009 报收于 1668 元/吨，环比下跌 3.53%。现货平均报价为 93.94 元/重量箱，环比基本持平，同比上涨 18.90%。上上周重点厂家玻璃仓库全周均价 2017.88 元/吨，环比上涨 0.63%。

玻璃生产线库存环比降幅收窄。根据 WIND 数据，截至 9 月 11 日，生产线库存为 3852 万重箱，环比减少 47 万重量箱，较上周下降 1.21%，同比增加 3.08%。

从区域看，华北市场产销一般，15 日起沙河出货好转，厂家库存略增至 304 万重量箱，贸易商库存仅 160 万重量箱；华东个别厂存旧货处理，多数厂库存小增；华中部分厂成交可商谈，出货平平，华中会议计划 23 日召开；华南观望偏浓，部分中低档玻璃价格仍有松动；西南高端玻璃厂价格小涨，云贵个别厂部分货源存处理；西北价格走稳，整体中下游提货量稍有缩减；东北周内出货变化不大，多数价格稳定，个别厂库存增加明显，小幅让利走货。

图 22：玻璃现货价格走势（元/重量箱）



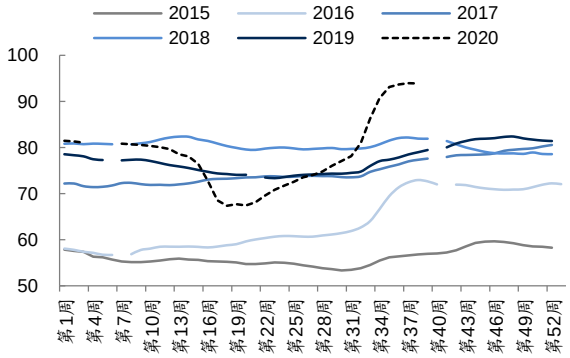
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 23：玻璃期货价格走势（元/重量箱）



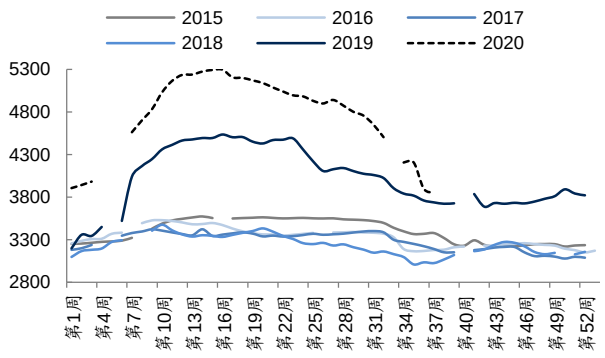
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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

截至 9 月 11 日，我国浮法玻璃生产线总条数 382 条，环比无变化，开工 240 条，环比无变化，全国开工率达 62.83%，总产能 13.94 亿重箱，在产产能 9.35 亿重量箱，产能利用率 67.04%，日熔量共计 23.24 万吨。

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

无碱粗纱市场交投良好，部分厂实际成交存加价

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场企业报价基本稳定，实际成交仍向好。近期北方及南方玻纤池窑企业市场仍存在供应紧俏现象，据卓创了解，当前对于缠绕直接纱及其余部分产品，中下游客户提货存在加价抢货现象，多数池窑企业现在执行排单发货，短市需求依旧向好，池窑企业实际成交价格相对偏高，当前主流产品 2400tex 缠绕直接纱报价维持 4200-4400 元/吨不等，实际成交价格相对偏高，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 4300-4500 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 5600-6000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6400-6800 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4500-5000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4500-5100 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 4900-5200 元/吨，部分企业送到价格受成本影响报价较高，近日价格暂无调整，当前大客户价格可谈空间有限，不同区域价格或有差异。

电子纱市场：电子纱市场价格近期涨后暂稳，前期受池窑粗纱行情上扬提振，电子纱价格有所上调，但市场需求变动不大，短期市场或维持暂稳走势。当前主要厂家电子纱 G75 产品价格维持在 7800-8000 元/吨不等，个别大户价格可谈，当前下游 7628 电子布价格在 3.3-3.4 元/米上下。

表 1：上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	4500-4600	4300-4400	4400-4500	4200-4400
无碱 2400tex 喷射纱	6700-6900	6400-6500	6600（180）	6000
无碱 2400tex 采光瓦用纱	4600-4700	--	4200-4300	4600-4700
无碱 2400tex 毡用纱	4500-4600	--	4300-4400	4550
无碱 2400texSMC 纱	6200-6300（高端）	5700-5800（合股）	5600-5700（440）	5600-5700
无碱 2000tex 塑料增强纱	5000-5100	--	5100-5200	4700-4800

资料来源：卓创资讯，国信证券经济研究所整理

2020 年：我国 GDP 或增长 1%，瓷砖产量降至 70 亿平方米

中国建筑卫生陶瓷协会秘书长宫卫在《建陶行业发展趋势解读》专题演讲中介绍，2020 年疫情对全球住宅建设投资产生了重大影响，预计今年将下降 10.3%，到 2021 年住宅投资预计将回涨 4.7%。受此影响，全球陶瓷消费在 2020 年或将下降 9.7%，到 2021 年恢复 5.2%。

主要原材料价格跟踪

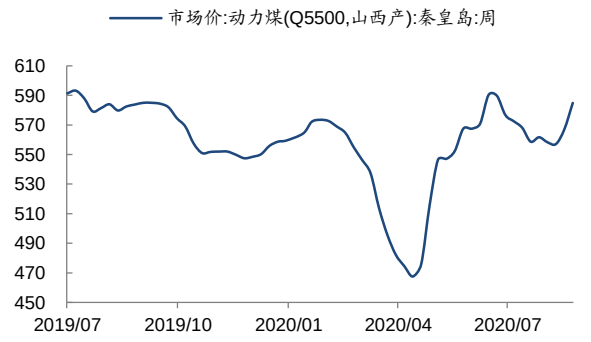
截至 9 月 17 日，美国西德克萨斯中级轻质原油（WTI）现货价为 40.97 美元/桶，较上周环比上涨 9.84%。截至 9 月 19 日，我国动力煤（Q5500，山西产，秦皇岛）现货价 584.9 元/吨，环比上涨 3.14%。截至 9 月 18 日，全国重质纯碱市场价（中间价）1929 元/吨，环比无变化。截至 9 月 13 日，建筑沥青市场价（华北地区）为 2550 元/吨，环比无变化。

图 28：原油价格走势（美元/桶）



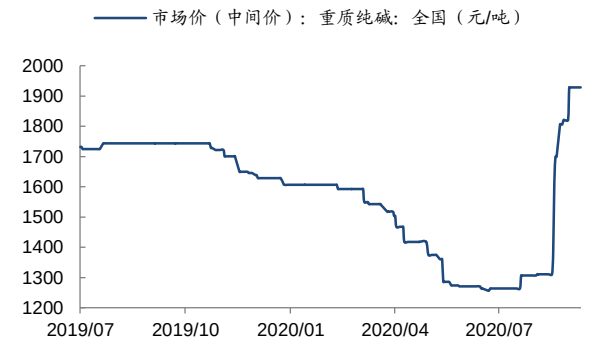
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

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：华北地区建筑沥青市场价（元/吨）



资料来源：生意社、国信证券经济研究所整理

相关新闻摘录

美原油库存大降&飓风损及原油生产

生意社

周三，美国能源信息署(EIA)发布报告称，美国原油库存上周减少 440 万桶，至 4.96 亿桶，为 4 月以来最低。库存之所以大降，究其原因，还是飓风“萨利”导致的墨西哥湾地区原油产量大降，随着飓风逼近美国墨西哥湾沿岸，超过 25%的美国海上油气生产受损，出口港口也被关闭。

行业及上市公司重要事项

1、过去一周行业重要资讯

（1）湖北发布关于老旧城区、排水防涝等重要领域实施方案

中国水泥网

近日，湖北省人民政府官网发布《湖北省城市补短板强功能工程三年行动实施方案（2020-2022 年）》、《湖北省水利补短板强功能工程三年行动实施方案（2020-2022 年）》，内容包括设区城市建成区基本无生活污水直排口，基本消除城中村、老旧城区和城乡结合部生活污水收集处理设施空白区。

（2）国家统计局公布 1-8 月份基建、房地产开发投资和销售情况数据

中国水泥网

1-8 月，全国固定资产投资（不含农户）同比下降 0.3%，降幅较 1-7 月收窄 1.3 个百分点；分领域看，基础设施投资同比下降 0.3%，降幅较 1-7 月收窄 0.7 个百分点；房地产开发投资同比增长 4.6%，增速较 1-7 月提高 1.2 个百分点。商品房销售面积同比下降 3.3%，降幅比 1-7 月份收窄 2.5 个百分点；新开工面积下降 3.6%，降幅收窄 0.9 个百分点；竣工面积下降 10.8%，降幅收窄 0.1 个百分点。

（3）广西浮法玻璃生产线动态

卓创资讯

广西信义浮法玻璃有限公司 500 吨电子二线今日新点火。

（4）1-8 月全国水泥产量 14.42 亿吨，同比下降 2.1%，需求持续改善

数字水泥网

1-8 月，全国累计水泥产量 14.42 亿吨，同比下降 2.1%，降幅较 1-7 月收窄 1.4 个百分点，去年同期为增长 7%；8 月份，全国单月水泥产量 2.25 亿吨，同比增长 6.6%，环比增长 3.2%。

（5）工信部赵辉：水泥行业产能置换比例拟提高至 2:1 和 1.5:1

中国水泥网

9 月 16 日下午，国家工信部原材料工业司建材处处长赵辉表示，随着形势发展变化，置换办法中某些规定与新形势不相适应，修订稿拟进一步提高水泥行业大气污染防治重点区域和其他区域的置换比例，分别由 1.5:1 和 1.25:1 提高为 2:1 和 1.5:1。

（6）水泥大省对 2500t/d 以下的水泥生产线进行重点排查，引导退出

水泥地理

日前，山东省工信厅发布《关于核实 2019 年底我省水泥平板玻璃生产线清单的通知》提出，对 2500t/d 以下的水泥生产线，包括特种水泥生产线，进行重点摸排，了解掌握各企业今明两年的产能置换意向，引导低效能、小规模产能产线加快退出步伐。

（7）8 月份发改委共审批核准固定资产投资项目 6 个 总投资 882 亿元

兰格钢铁网

据国家发改委统计数据显示，2020 年 8 月份，国家发改委共审批固定资产投资项目 6 个，总投资 882 亿元，主要集中在交通和信息化等领域。

（8）国常会：支持民企参与重大铁路项目建设

财联社

李克强主持召开国务院常务会议，会议提出，进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，支持民企参与重大铁路项目建设和客货站场开发经营。

（9）提前两个月完成年度目标任务 前 8 月新疆开建 81 个重点新项目

中国水泥网

今年前 8 月，新疆新建、续建及一批预备重大项目有序推进，其中，81 个新项

目实现开工建设，提前两个月超额完成年度开工建设 80 个项目的目标任务。

（10）广西：全面对接粤港澳大湾区发展

中国水泥网

9 月 17 日，广西自治区党委召开 2020 年度对接粤港澳大湾区发展专题协商座谈会，会议指出广西要抓住国家批复交通强国建设试点实施方案的机遇，重点围绕“五网”建设三年大会战和“两新一重”建设，加快构建快速通达大湾区的立体化交通网络，全面对接粤港澳大湾区发展。

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
青松建化	董事、副总经理宁沉浮先生申请辞职;
太空智造	截至 9 月 14 日，高级管理人员李争朝先生本次减持计划时间区间已过半，尚未通过任何方式减持股份;
凯伦股份	监事会主席刘吉明先生已减持 40.5 万股，占总股本 0.24%，上述减持计划已实施完毕;
青龙管业	控股子公司“宁夏水利设计院”收到了与宁夏回族自治区水利工程建设中心签订的建设工程勘察设计合同及其补充合同，合同总金额为 7239.65 万元，占 2019 年营收 3.62%;
海螺水泥	海螺设计院将为公司若干子公司 35 条熟料生产线 SCR 脱硝技术改造项目提供设备研发、工程设计和设备供货等服务，合同价格为 4.53 亿元;
冀东水泥	公开发行可转换公司债券申请获得证监会审核通过;
濮耐股份	监事、内部审计部门负责人刘娜女士辞职;
海螺型材	拟与“海螺投资”、“保定立丰”在安徽省芜湖市共同投资设立“安徽海螺环境科技有限公司（筹）”，注册资本为 2.5 亿元，其中公司现金出资 1.13 亿元，持股占比 45%，海螺投资现金出资 7500 万元，持股占比 30%;
垒知集团	全资子公司“四川垒知科技”于 8 月 31 日与“深信服”、“易利公司”签署的《深信服移动 SAAS 业务框架合作协议》所形成的订单，不纳入公司与“垒知科技”于 2018 年 3 月 12 日签署的《购买资产协议》、《购买资产盈利及减值补偿协议》中所约定的业绩承诺考核中;
苏博特	向激励对象授予 294 万股限制性股票，授予价格 17.22 元/股;
丽岛新材	股东“深创投”及一致行动人“武进红土”减持公司股份 185.79 万股、178.4 万股，合计减持 364.19 万股，占总股本 1.74%;
开尔新材	公司持有其 99.29%的合伙份额的义通投资拟将所持有的祥盛环保 25%的股权转让给“中创尊汇”或其指定的第三方，交易对价为 1.77 亿元;
九鼎新材	董事、副总经理兼董事会秘书任正勇先生，董事、副总经理兼财务总监冯建兵先生，监事张竹锋先生提交辞职，其中冯建兵先生辞职后仍担任副总经理职务;
伟星新材	董事、实控人之一、股东张三云先生和董事、股东谢瑾琨先生计划在 6 个月内减持不超过 1375.64、531.82 万股（占总股本 0.87%、0.34%）;
国瓷材料	因战略投资者珠海高瓴懿成股权投资合伙企业（有限合伙）终止认购其相应股份，本次向特定对象发行 A 股股票的发行对象由 2 名调减为 1 名，发行数量由不超过 7256.89 万股调整为不超过 4136.43 万股，募集资金由不超过 15 亿元调整为不超过 8.55 亿元；全资子公司“深圳爱尔创科技”拟引入“高瓴资本”和“松柏投资”两个战略投资者，拟通过以不超过 5 亿元增资、不超过 2 亿元受让公司持有股权的方式对“深圳爱尔创科技”进行投资;
万里石	持股 5%以上的股东八大处科技集团有限公司于 9 月 10 日至 9 月 15 日累计减持 202.46 万股，占总股本 1.01%;
西藏天路	近日购买 10 亿元保本型固定收益凭证产品，产品期限 1 年;

表 2：过去一周公司重点信息摘录

帝欧家居	截至 9 月 16 日，控股股东、实际控制人刘进先生、陈伟先生、吴志雄先生合计减持 1012.36 万股，减持比例 2.61%，减持数量过半；
长海股份	董事会秘书兼财务总监蔡志军先生辞职；监事周熙旭先生辞职并受聘为公司财务总监；
开尔新材	公司及控股子公司浙江晟开幕墙有限公司中标坪盐通道工程第 11 标段（隧道装饰材料采购及安装），中标价 8067.92 万元，占 2019 年营收 11.77%；
东方雨虹	2073.12 万股限制性股票解锁条件成就，占总股本 1.32%；
亚士创能	与重庆长寿经济技术开发区管理委员会签订了《长寿经济技术开发区项目投资协议书》及《项目投资补充协议》，总投资额预计 20 亿元，建设内容包括年产功能型环保建筑涂料 60 万吨、保温装饰板 800 万平方米等，项目建成完全达产后预计可实现年销售收入 50 亿元；
万里石	持股 5%以上股东八大处科技集团有限公司已合计减持 200 万股，占总股本 1%，减持计划完成；
雄塑科技	向特定对象发行股票申请获深交所受理，拟发行股份总数不超过 9120 万股（含本数），募集资金总额不超过 5.01 亿元，用于云南年产 7 万吨 PVC/PPR/PE 高性能高分子环保复合材料项目、新型管道材料及应用技术研发项目建设及补充流动资金，目前尚未确定发行对象；
三棵树	第二期员工持股计划 196.16 万股（占总股本 0.75%）锁定期将于 9 月 20 日届满；
耀皮玻璃	申请注册超短期融资券规模不超过 10 亿元、中期票据规模不超过 10 亿元获得中国银行间市场交易商协会接受；
东方雨虹	拟投资 2 亿元在常德市西洞庭管理区内投资建设 200 万吨精制烘干砂生产基地项目，预计年产值达 4 亿元以上；全资子公司天鼎丰控股有限公司拟投资约 16 亿元在常德西洞庭管理区工业园投资建设常德天鼎丰非织造布项目，项目建设内容为各类工业无纺布（非织造布）、胎基布及相关原材料，生产基地建设 18 条聚酯胎基布生产线，达产后预计产值 20 亿元/年；
亚士创能	1.26 亿股限售股将于 9 月 28 日上市流通；
国瓷材料	第二期员工持股计划所持有的 730.7 万股已出售完毕；1 月 1 日至 8 月 31 日共收到政府补助资金 7975.88 万元；
亚玛顿	控股股东常州亚玛顿科技集团有限公司解质 4000 万股，占其持股比例 59.36%；合计减持 461.98 万股，占总股本 2.89%，提前终止减持股份计划；
开尔新材	近一年内公司累计诉讼、仲裁金额（除已披露的重大诉讼外）合计为 9691.67 万元，其中作为原告方的涉案金额为 9459.26 万元；
海南发展	发布《非公开发行 A 股股票预案》，发行价格为 13.58 元/股，由海南省发展控股有限公司全额认购，拟认购股份数量 1.47 亿股，拟认购金额 20 亿元，拟用于收购国善实业 100%股权及海口市大英山新城市中心区 D01 地块办公商业综合体项目；

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（2020.9.21.-2020.9.27）

日期	建材公司	事项
2020/9/22	红墙股份	分红股权登记
2020/9/23	中铁装配	股东大会现场会议登记起始
2020/9/23	塔牌集团	分红股权登记
2020/9/23	红墙股份	分红派息
2020/9/23	红墙股份	分红
2020/9/24	塔牌集团	分红
2020/9/24	塔牌集团	分红派息
2020/9/24	华新水泥	股东大会现场会议登记起始

表 3：下周重大事项提醒（2020.9.21.-2020.9.27）

2020/9/25	华新水泥	股东大会互联网投票起始
2020/9/25	华新水泥	股东大会召开

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 ±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 ±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