

建材

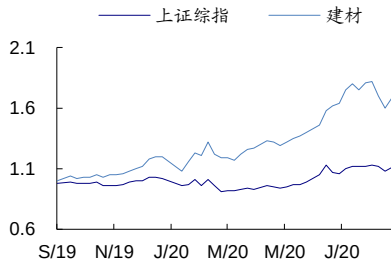
非金属建材行业 9 月投资策略

超配

(维持评级)

2020 年 09 月 21 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楼》——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

电话:

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

电话:

E-MAIL: fengmq@guosen.com.cn

行业投资策略

旺季行业景气良好, 逢低布局优质龙头

● 8 月市场回顾: 消费建材引领上行, 行业总体保持平稳

8 月份建材行业单月上涨 2.51%, 跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点, 其中消费建材表现较为亮眼, 单月上涨 5.26%, 跑赢沪深 300 指数 2.68 个百分点; 玻璃板块和水泥板块分别单月上涨 0.24% 和 -0.53%, 分别跑输沪深 300 指数 2.34 和 3.11 个百分点。开年至今建材板块实现涨幅 40.06%, 跑赢沪深 300 指数 22.49 个百分点, 相对收益明显。

● 水泥运行稳中向好, 玻璃价格刷新高位

8 月份, 水泥行业提前进入旺季, 下游需求不断恢复, 全国均价保持上行趋势, 库存快速回落; 玻璃行业景气延续, 现货价格刷新近年来价格高位, 生产线库存继续保持下降。我们预计在下半年众多重大项目拉动下, 基建投资仍将保持持续回升趋势, 房地产投资增速总体保持以稳为主的运行格局, 行业整体需求无忧。

● 金九银十旺季来临, 逢低布局优质龙头

经历了一季度的疫情冲击后, 行业在二季度得到快速恢复, 最新中报显示行业总体业绩保持小幅增长, 盈利能力稳定性进一步增强, 现金流状况健康充裕, 资债结构持续优化, 企业扩张步伐稳健, 各板块间表现略有不同, 下半年行业表现有望更优。

随着上半年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, 其中, 水泥板块旺季已经开启, 价格企稳并持续回升, 四季度需求有望继续释放, 推荐海螺水泥、天山股份、祁连山、冀东水泥、华新水泥、万年青、宁夏建材、塔牌集团; 玻璃行业景气延续, 价格持续刷新近年高位, 库存持续回落, 同时下游地产需求良好, 竣工端仍有望延续去年的回暖趋势, 下半年科技突破依旧是看点, 继续推荐旗滨集团、信义玻璃; 玻纤价格上调明显, 货源紧俏现象普遍存在, 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; 其他建材: 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继续, 产业链相关龙头受到产业资本关注, 关注各子行业低估值龙头企业, 推荐坚朗五金、兔宝宝、科顺股份、帝欧家居。

9 月份组合推荐的个股为: 旗滨集团、万年青、海螺水泥、纳川股份

● 风险提示: 宏观经济超预期下滑; 项目落地不及预期; 成本超预期上涨。

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	
					2020E	2021E	2020E	2021E
601636	旗滨集团	买入	7.58	20,363	0.55	0.72	13.8	10.6
600585	海螺水泥	买入	59.24	313,931	6.75	6.82	8.8	8.7
789	万年青	买入	16.09	12,830	2.05	2.11	7.8	7.6
300198	纳川股份	买入	5.61	5,787	0.10	0.29	57.9	19.3

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

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

内容目录

8月市场回顾：消费建材引领上行，行业总体保持平稳	4
其他建材继续上行，淡季水泥、玻璃相对平稳	4
行业相对收益继续保持，整体表现稳健	5
水泥运行稳中向好，玻璃价格刷新高位	8
水泥：价格持续上行，库存回落明显	8
玻璃：行业景气延续，价格刷新近年高位	11
行业需求持续改善，玻璃单月销量大增	12
广义基建首次实现正增长，地产投资保持韧性	12
8月投资组合回顾及9月组合推荐	15
金九银十旺季来临，逢低布局各板块优质龙头	15
风险提示	16
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: 8 月建材各板块涨跌幅	4
图 2: 8 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)	4
图 3: 申万一级行业 8 月单月涨跌幅排名 (%)	4
图 4: 建材板块 8 月单月涨跌幅 (%)	5
图 5: 建材行业 8 月单月涨跌幅在全行业中排名	5
图 6: 国信建材板块 2020 年年初至今涨跌幅 (%)	5
图 7: 申万一级行业年初至今涨跌幅排名 (%)	6
图 8: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	6
图 9: 玻璃板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	7
图 10: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)	7
图 11: 建材行业年初至今涨跌幅前后五名 (%)	7
图 12: 建材行业 8 月涨跌幅前后五名 (%)	7
图 13: 水泥板块 PE Band	7
图 14: 水泥板块 PB Band	7
图 15: 玻璃板块 PE Band	8
图 16: 玻璃板块 PB Band	8
图 17: 其他建材板块 PE Band	8
图 18: 其他建材板块 PB Band	8
图 19: 全国高标水泥均价淡季小幅回落 (元/吨)	9
图 20: 全国水泥均价处于历史高位	9
图 21: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 22: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 23: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 24: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 25: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图 26: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图 27: 全国水泥库容比 (%)	10
图 28: 水泥库容比处于历史同期低位 (%)	10
图 29: 华北地区库容比 (%)	10
图 30: 东北地区库容比 (%)	10
图 31: 华东地区库容比 (%)	11
图 32: 中南地区库容比 (%)	11
图 33: 西南地区库容比 (%)	11
图 34: 西北地区库容比 (%)	11
图 35: 玻璃现货价格 7 月持续回升 (元/重箱)	11
图 36: 玻璃价格历史同期表现 (元/重箱)	11
图 37: 8 月全国各城市玻璃价格	12
图 38: 浮法玻璃生产线库存持续回落 (万重箱)	12
图 39: 2020 年 1-7 月水泥产量同比减少 3.5%	12
图 40: 2020 年 7 月水泥产量同比增长 3.6%	12
图 41: 2020 年 1-7 月浮法玻璃销量同比下降 0.65%	12
图 42: 2020 年 7 月浮法玻璃销量同比增长 17.23%	12
图 43: 固定资产投资完成额及同比增速	13
图 44: 单月固定资产投资增速	13
图 45: 2020 年 1-7 月分区域固定资产投资增速	13
图 46: 7 月份单月分区域固定资产投资增速	13
图 47: 广义基建投资完成额及同比增速	14
图 48: 单月广义基建投资增速	14
图 49: 房地产开发投资完成额及同比增速	14
图 50: 房地产开发投资细分项同比增速	14
图 51: 商品房销售面积及同比增速	14
图 52: 商品房新开工面积及同比增速	14
图 53: 房屋施工面积及同比增速	15
图 54: 房屋竣工面积及同比增速	15
图 55: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益	15
图 56: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益	15

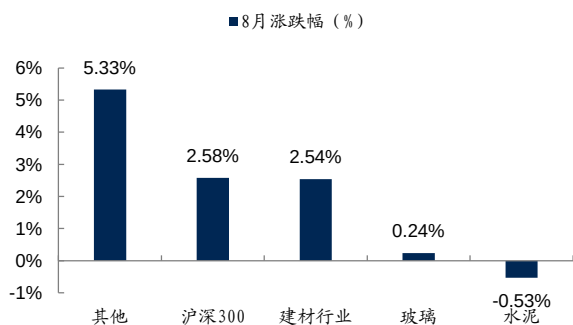
8 月市场回顾：消费建材引领上行，行业总体保持平稳

其他建材继续上行，淡季水泥、玻璃相对平稳

从我们关注的 87 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 60 家）来看，8 月份消费建材表现亮眼，细分板块涨势显著，引领行业总体走势。具体来看，建材行业单月上涨 2.51%，跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点，细分板块中其他建材单月上涨 5.26%，龙头公司上涨 6.14%，分别跑赢沪深 300 指数 2.68 和 3.56 个百分点；玻璃板块和水泥板块分别单月上涨 0.24% 和 -0.53%，分别跑输沪深 300 指数 2.34 和 3.11 个百分点。

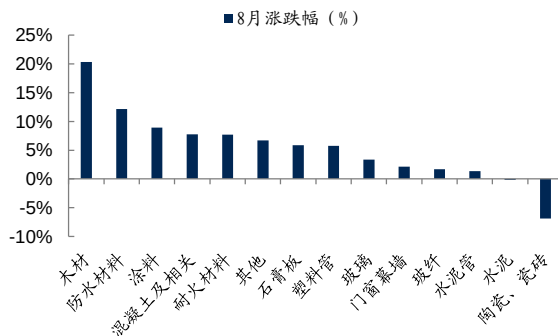
从细分子板块来看，8 月份涨跌幅前三位的板块分别为木材（+20.33%）、防水材料（+12.15%）、涂料（+8.93%），后三位分别为陶瓷瓷砖（-6.91%）、水泥（-0.17%）、水泥管（+1.36%）。

图 1：8 月建材各板块涨跌幅



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

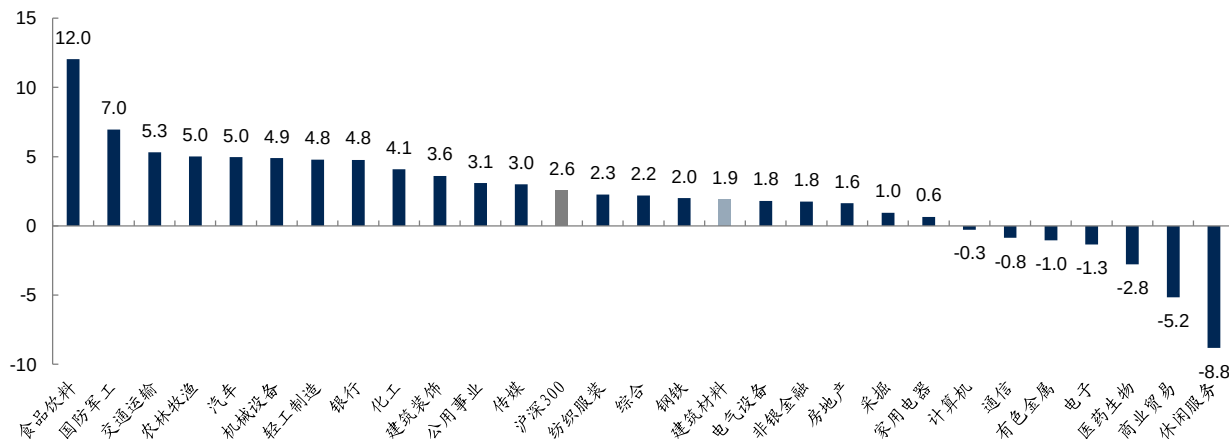
图 2：8 月建材各细分子板块涨跌幅 (%)



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

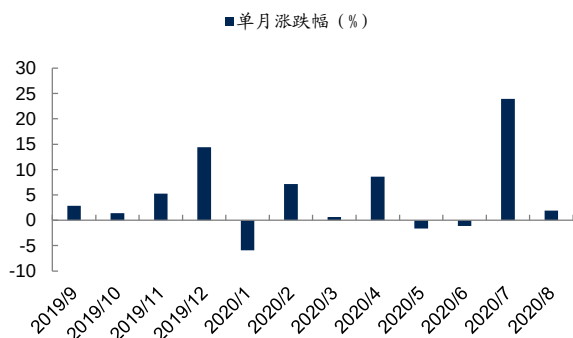
从 8 月份单月表现来看，建筑材料板块（申万一级行业）上涨 1.9%，居所有行业中第 17 位，小幅跑输沪深 300 指数 0.65 个百分点，位于所有行业中游偏后水平。

图 3：申万一级行业 8 月单月涨跌幅排名 (%)



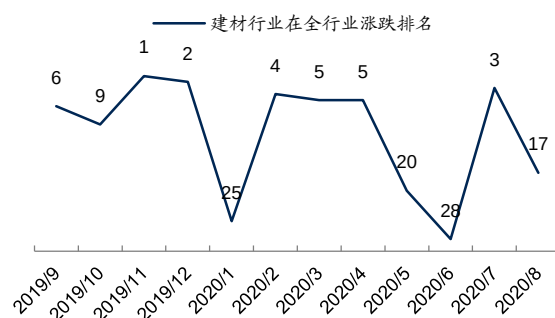
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 4: 建材板块 8 月单月涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 5: 建材行业 8 月单月涨跌幅在全行业中排名



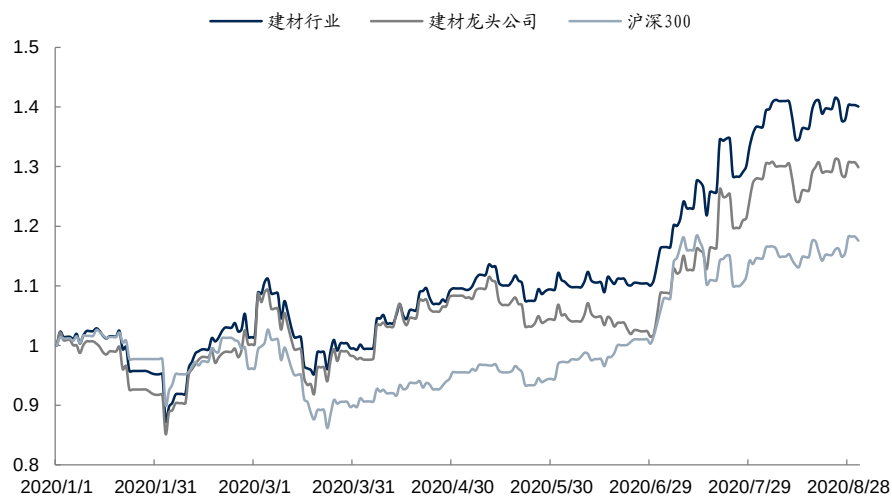
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

行业相对收益继续保持, 整体表现稳健

2020 年开年至今建材板块实现涨幅 40.06%, 跑赢沪深 300 指数 22.49 个百分点, 相对收益明显, 其中建材龙头企业上涨 29.88%, 跑赢沪深 300 指数 12.31 个百分点。

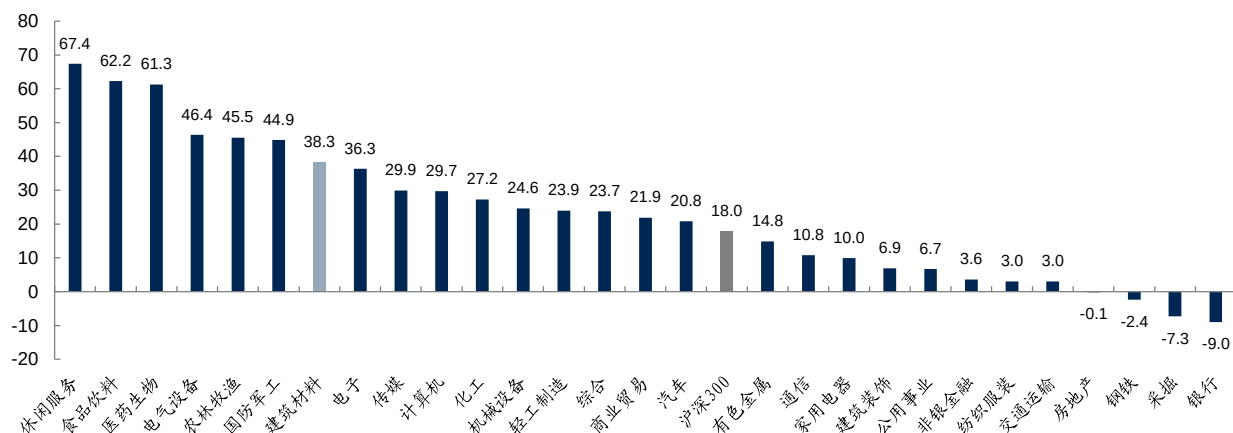
根据申万一级行业划分, 建筑材料板块年初至今上涨 38.29%, 跑赢沪深 300 指数 20.30 个百分点, 在 28 个行业中排名第 7, 处于全行业靠前水平。

图 6: 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

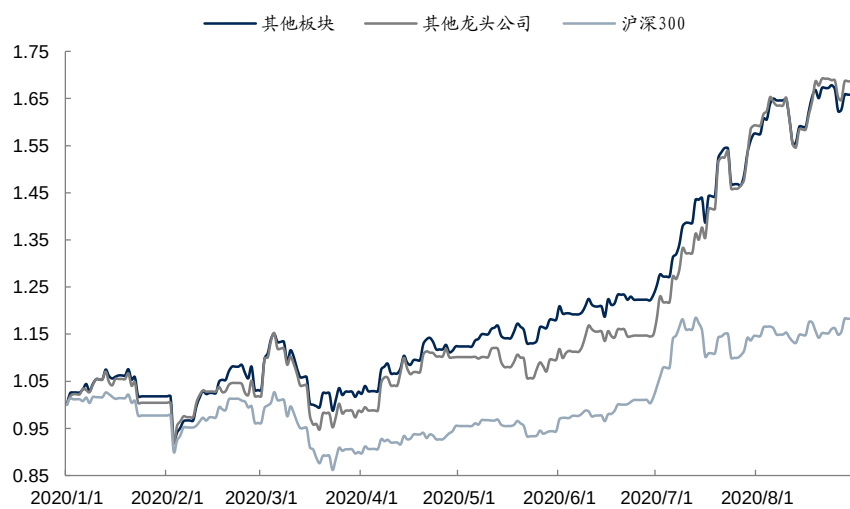
图 7: 申万一级行业年初至今涨跌幅排名 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

年初至今, 建材行业中其他建材板块表现相对较好, 主要受益于消费类建材需求较好, 玻璃近期在需求带动下走出相对收益。截至 8 月 31 日, 其他建材板块及龙头企业分别上涨 65.79% 和 69.04%, 分别跑赢沪深 300 指数 48.22 和 51.47 个百分点; 玻璃及其龙头企业分别上涨 45.48% 和 33.88%, 分别跑赢沪深 300 指数 27.91 和 16.31 个百分点; 水泥及其龙头分别上涨 15.09% 和 9.41%, 分别跑输沪深 300 指数 2.48 和 8.16 个百分点。

图 8: 其他建材板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



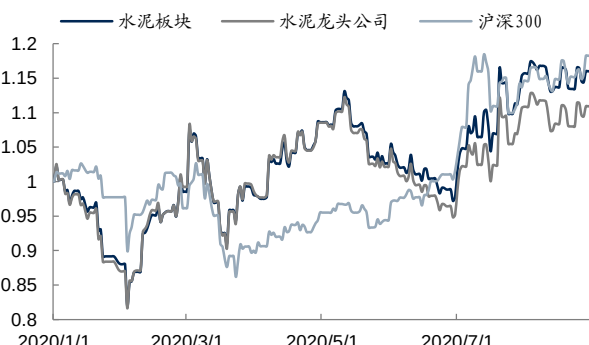
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 9: 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

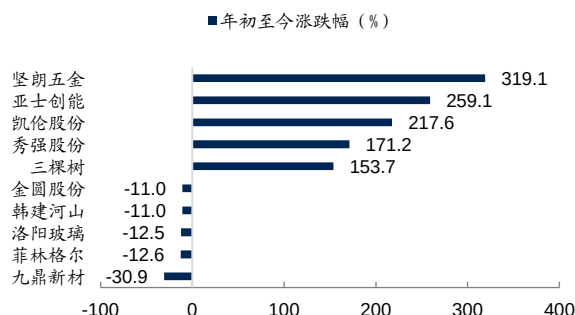
图 10: 水泥板块及龙头公司年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

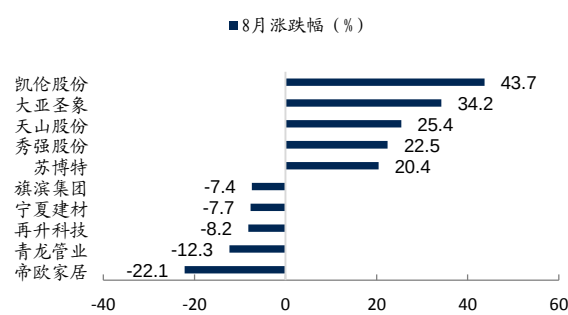
从个股表现来看, 年初至今涨跌幅排名前五位的公司分别为: 坚朗五金 (+319.1%)、亚士创能 (+259.1%)、凯伦股份 (+217.6%)、秀强股份 (+171.2%)、三棵树 (+153.7%); 涨跌幅排名后五位的公司分别为: 九鼎新材 (-30.9%)、菲林格尔 (-12.6%)、洛阳玻璃 (-12.5%)、韩建河山 (-11%)、金圆股份 (-11%); 8 月单月涨跌幅排名前五位的公司分别为: 凯伦股份 (+43.7%)、大亚圣象 (+34.2%)、天山股份 (+25.4%)、秀强股份 (+22.5%)、苏博特 (+20.4%), 排名后五位的公司分别为: 帝欧家居 (-22.1%)、青龙管业 (-12.3%)、再升科技 (-8.2%)、宁夏建材 (-7.7%)、旗滨集团 (-7.4%)。

图 11: 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 12: 建材行业 8 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 9 月 11 日, 水泥、玻璃、其他建材的 PE 分别为 8.3x、33.6x 和 28.9x, PB 分别为 1.7x、2.4x 和 3.8x。

图 13: 水泥板块 PE Band

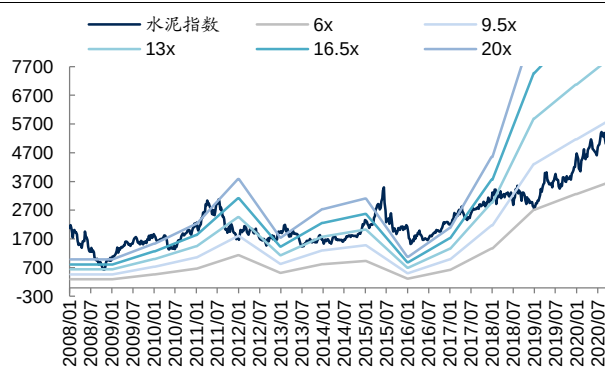


图 14: 水泥板块 PB Band



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 15: 玻璃板块 PE Band



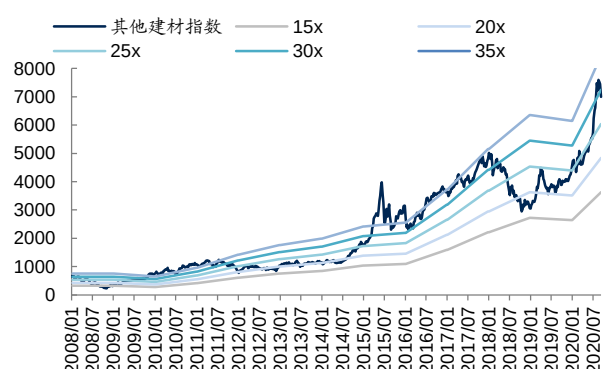
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 16: 玻璃板块 PB Band



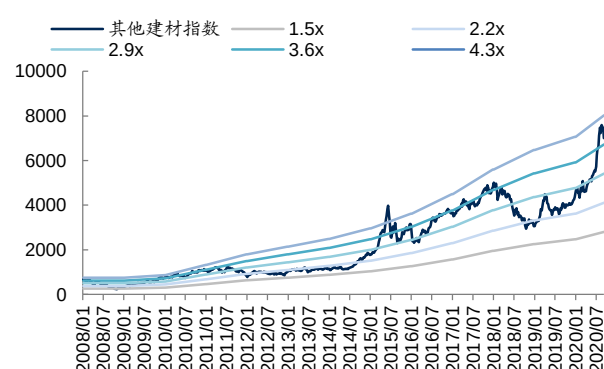
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 17: 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 18: 其他建材板块 PB Band



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

水泥运行稳中向好，玻璃价格刷新高位

水泥：价格持续上行，库存回落明显

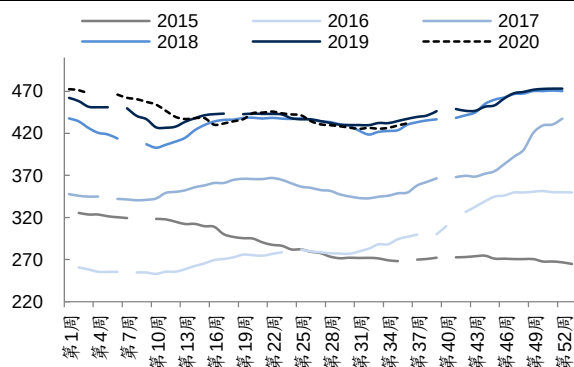
进入 8 月，全国总体雨水和高温天气逐渐消退，水泥市场景气度持续提升，其中华东地区已经从 7 月底提前提价，较往年提前将近一个月的时间，其余多数地区的需求均陆续回升，全国总体均价保持上行态势。截至 9 月 4 日，全国高标水泥均价为 432 元/吨，同比小幅下降 1.25%，较 7 月末提高 1.63%，仍处于历史同期较高水平。随着金九银十传统旺季全面来临，各地上半年因疫情积压的项目，以及大量新批复项目，正在进入赶工状态，近期下游需求不断恢复，水泥价格上涨范围有望不断扩大。

图 19: 全国高标水泥均价淡季小幅回落 (元/吨)



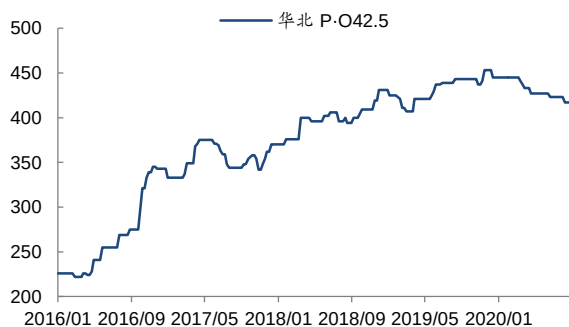
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 20: 全国水泥均价处于历史高位



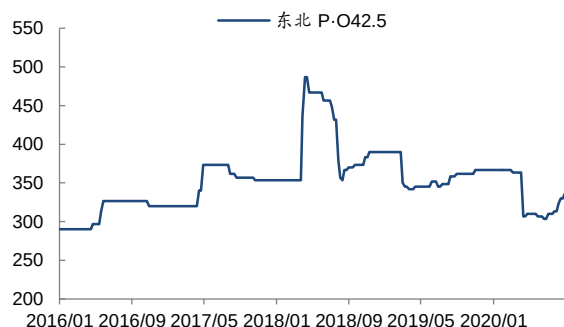
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 21: 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 22: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)



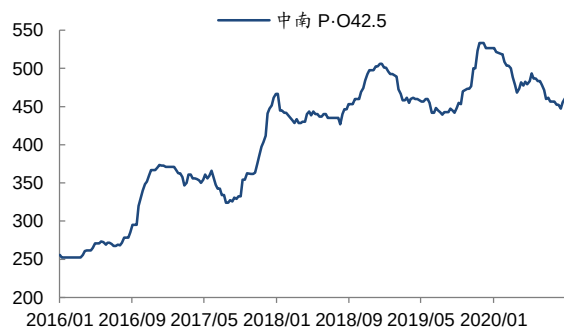
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 23: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)



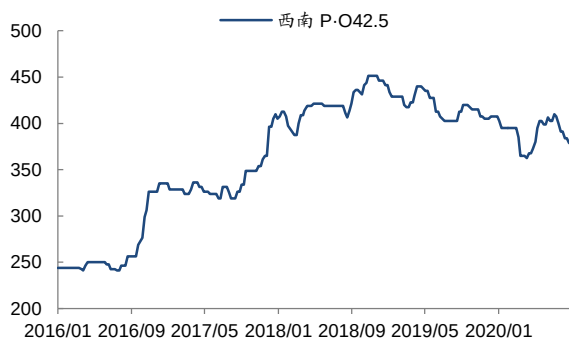
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 24: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)



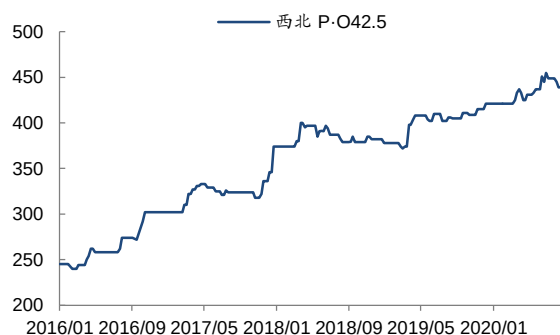
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 25: 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 26: 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

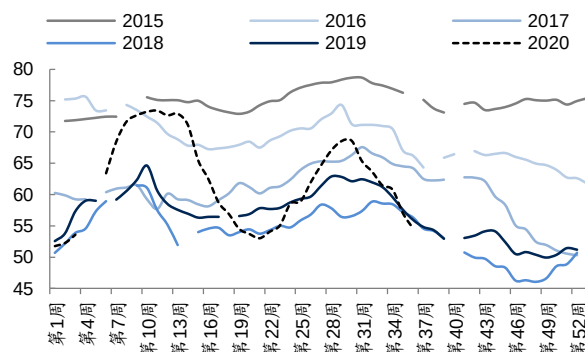
随着旺季提前来临, 水泥出货进一步提高, 库存水平回落明显, 截至 9 月 4 日, 全国水泥库容比为 54.6%, 较上月末降低 10.75 个百分点, 同比下降 1.4 个百分点。

图 27: 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 28: 水泥库容比处于历史同期低位 (%)



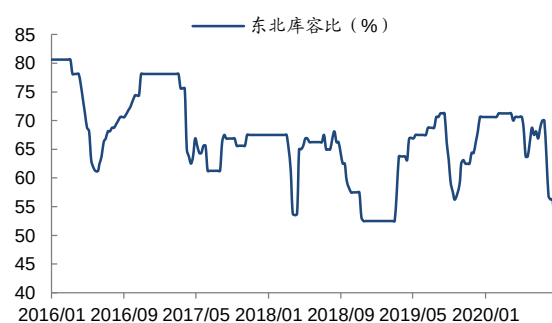
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图 29: 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 30: 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 31: 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 32: 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 33: 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 34: 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: 行业景气延续, 价格刷新近年高位

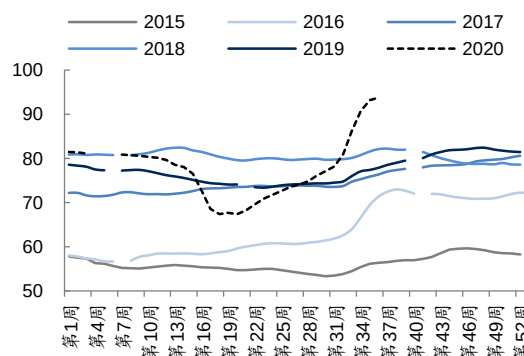
进入 8 月, 下游地产建筑装饰装修需求逐步增长, 部分地区外贸出口环比改善, 月初至中旬玻璃市场价格继续大幅快速上行, 中下旬涨价转为相对平稳, 厂家生产线库存保持继续下行。截至 9 月 5 日, 全国主要城市玻璃现货平均价为 93.73 元/重箱, 环比 7 月末上涨 21.59%, 同比上涨 20.35%, 刷新近年来价格高位。国内浮法玻璃生产线库存为 3899 万重箱, 环比上月末减少约 16.17%。

图 35: 玻璃现货价格 7 月持续回升 (元/重箱)



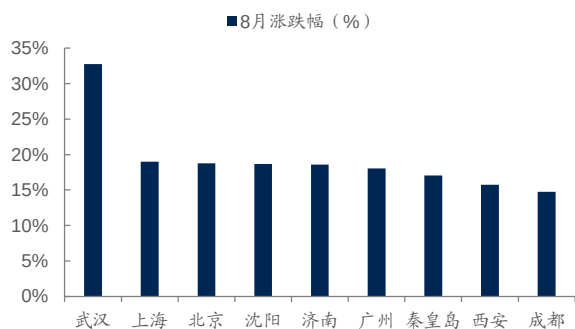
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 36: 玻璃价格历史同期表现 (元/重箱)



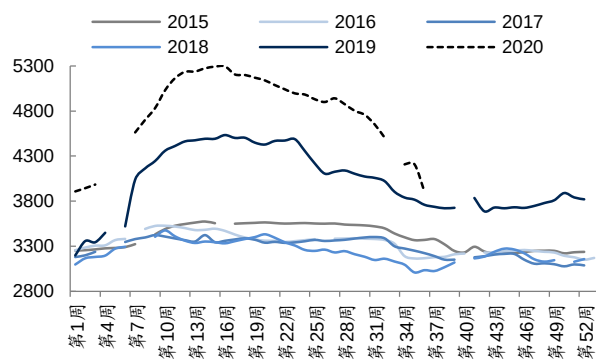
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 37: 8 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 38: 浮法玻璃生产线库存持续回落 (万重箱)

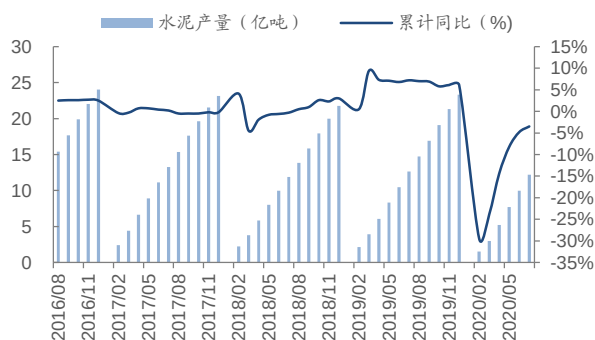


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

行业需求持续改善, 玻璃单月销量大增

根据国家统计局最新公布数据, 今年 1-7 月全国水泥产量 12.18 亿吨, 同比减少 3.5%, 环比上半年降幅收窄 1.3 个百分点, 其中 7 月份单月产量同比增长 3.6%。在下游需求持续复苏下, 浮法玻璃下游贸易商、加工商提货积极性提高, 行业高景气度持续, 7 月份单月销量同比大幅增长 17.23%, 销量降幅继续收窄, 1-7 月累计销售 3.29 亿重箱, 同比小幅下降 0.65%, 降幅环比收窄 3.27 个百分点。

图 39: 2020 年 1-7 月水泥产量同比减少 3.5%



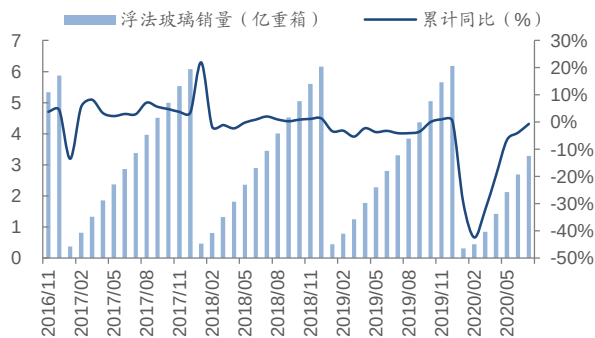
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 40: 2020 年 7 月水泥产量同比增长 3.6%



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 41: 2020 年 1-7 月浮法玻璃销量同比下降 0.65%



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 42: 2020 年 7 月浮法玻璃销量同比增长 17.23%

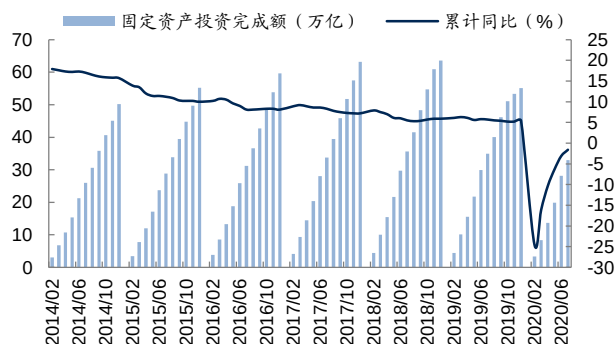


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

广义基建首次实现正增长, 地产投资保持韧性

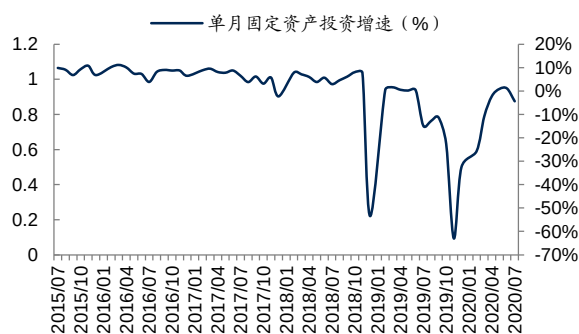
受全国多地强降水及高温天气影响，7 月份投资端进度表现相对放缓，但年初至今总体仍然保持稳健增长。根据国家统计局数据，今年 1-7 全国固定资产投资额实现 32.92 万亿，同比小幅下降 1.6%，降幅环比收窄 1.5 个百分点。从具体区域上来看，1-7 月西北、东北和华南地区固定资产增长较快，增速分别实现 5.58%/4%/2.12%，华中地区同比下降 13%，主要受武汉疫情影响，下游施工恢复相对滞后，在加速复工下降幅已经在不断收窄；7 月份，全国各区域固定资产投资增速均实现正增长，其中华南、西北和东北地区相对靠前，分别实现 11.46%/9.2%/8.56%。

图 43: 固定资产投资完成额及同比增速



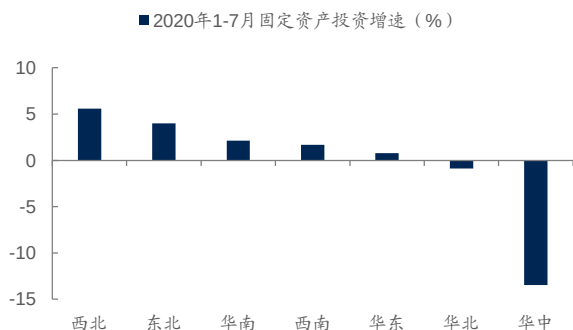
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 44: 单月固定资产投资增速



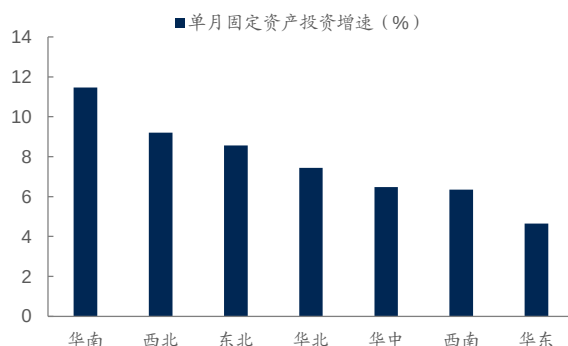
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

图 45: 2020 年 1-7 月分区域固定资产投资增速



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

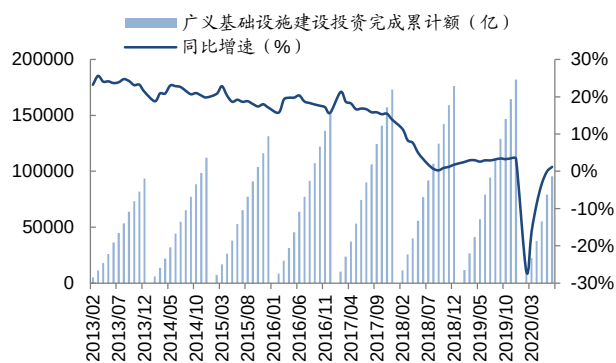
图 46: 7 月份单月分区域固定资产投资增速



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理

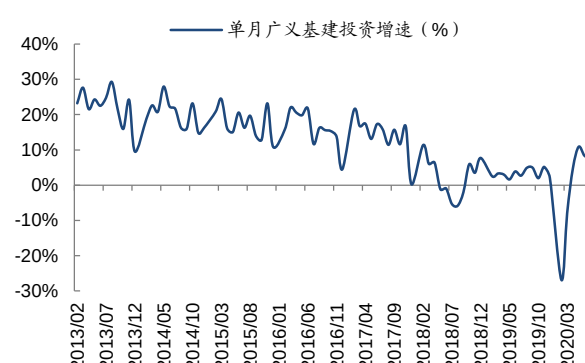
基建方面，今年 1-7 月广义基建投资完成额实现 9.56 万亿，同比增长 1.19%，今年以来首次实现正增长，7 月份单月增速实现 7.68%。预计下半年在存量项目和新增项目的共同带动下，基建投资有望进一步持续回升。

图 47: 广义基建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

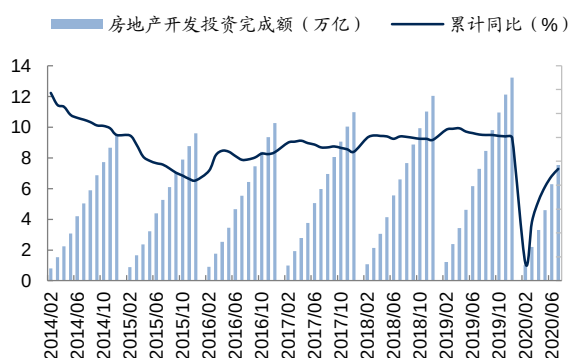
图 48: 单月广义基建投资增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

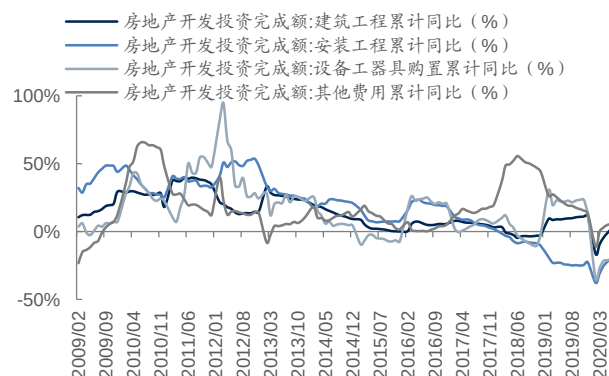
房地产方面, 受土地市场表现持续超预期和施工持续推进的影响, 房地产投资表现韧性十足, 今年 1-7 月全国房地产投资完成 7.53 万亿, 同比增长 3.4%, 7 月份单月明显增长 11.67%, 其中单月其他费用 (主要由土地购置费组成) 和建筑工程分别同比增长 19.86% 和 9.18%。从产业链施工角度来看, 1-7 月商品房销售面积同比下降 5.8%, 降幅环比收窄 2.6 个百分点, 7 月份单月销售面积同比增长 9.47%; 房屋新开工面积累计同比下降 4.5%, 较上月降幅收窄 3.1 个百分点, 单月同比增长 11.32%; 房屋施工面积累计同比增长 3%, 其中单月增速实现 16.63%; 前 7 月房屋竣工面积同比下降 10.9%, 单月降幅为 14%, 预计在前期施工的持续推进下, 下半年竣工回暖仍值得期待。

图 49: 房地产开发投资完成额及同比增速



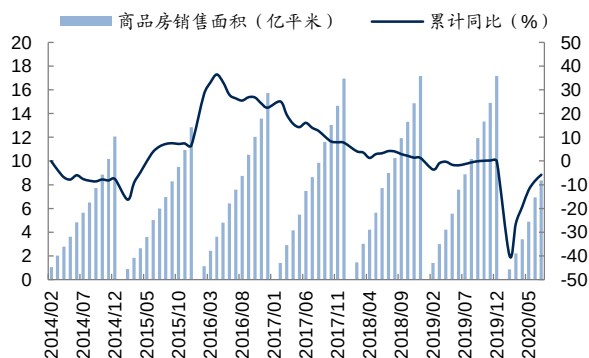
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 50: 房地产开发投资细分项同比增速



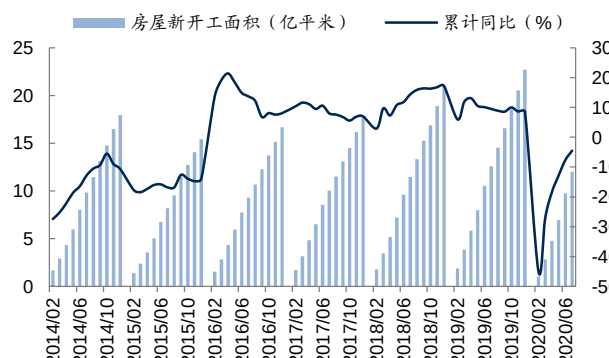
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 51: 商品房销售面积及同比增速



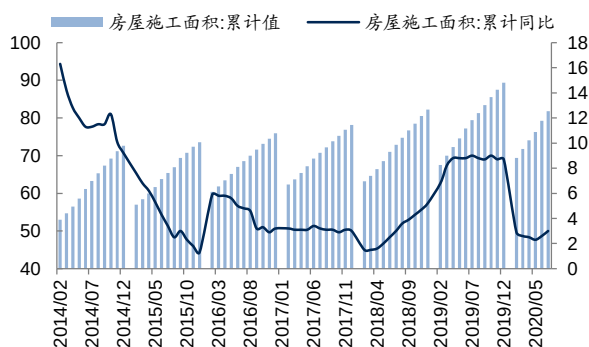
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 52: 商品房新开工面积及同比增速



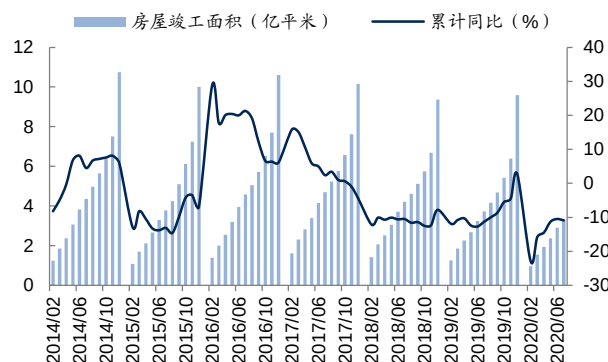
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 53: 房屋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 54: 房屋竣工面积及同比增速



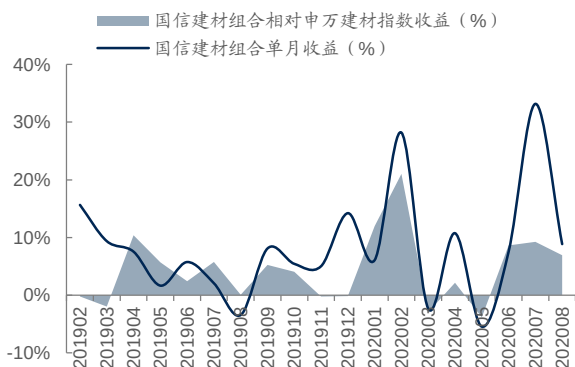
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

8 月投资组合回顾及 9 月组合推荐

根据我们中期投资策略中推荐的组合，包括天山股份、旗滨集团、塔牌集团、兔宝宝，月度实现平均收益 8.86%，跑赢申万建材指数 6.93 个百分点。我们统计 2019 年 2 月进行组合推荐以来，实现累计收益 327.3%，跑赢申万建材指数 230.97 个百分点。

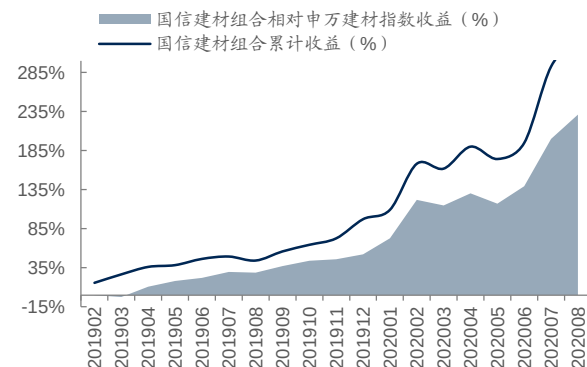
9 月份我们组合推荐的个股为：旗滨集团、万年青、海螺水泥、纳川股份。

图 55: 国信建材组合单月收益率及相对申万建材指数收益



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 56: 国信建材组合累计收益率及相对申万建材指数收益



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

金九银十旺季来临，逢低布局各板块优质龙头

经历了一季度的疫情冲击后，行业在二季度得到快速恢复，最新中报显示行业总体业绩保持小幅增长，盈利能力稳定性进一步增强，现金流状况健康充裕，资债结构持续优化，企业扩张步伐稳健，各板块间表现略有不同，下半年行业表现有望更优。

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。我们对各子行业投资建议如下：

水泥：旺季提前开启，各地水泥价格企稳并持续回升，库存快速回落至历史同期低位，前期积压的存量项目和今年大批的新建项目带来的需求将在接下来的三四季度集中释放，稳定经济运行，推荐**海螺水泥、天山股份、祁连山、冀东水泥、华新水泥、万年青、宁夏建材、塔牌集团**；

玻璃：行业景气延续，价格刷新近年高位，库存持续回落，同时下游地产需求良好，竣工端仍有望延续去年的回暖趋势。个股上看，龙头企业估值仍有一定安全边际，下半年除行业持续提价预期外，科技突破依旧是看点，继续推荐**旗滨集团、信义玻璃**；

玻纤：价格上调明显，货源紧俏现象普遍存在，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**；

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，继续关注各子行业低估值优质龙头企业，推荐**坚朗五金、兔宝宝、科顺股份、帝欧家居**。

风险提示

- (1) 宏观经济超预期下行；
- (2) 各地项目落地不及预期；
- (3) 供给增加超预期。

附表：8月公司重点信息摘录

建材公司	主要内容
濮耐股份	截至7月31日，公司累计回购2332.05万股，占总股本2.26%，最高成交价4.55元/股，最低成交价3.92元/股，支付金额为1.01亿元（不含交易费用）；
塔牌集团	截至7月31日，公司累计回购904.9万股，约占总股本0.76%，最高成交价12.20元/股，最低成交价11.76元/股，支付金额为1.09亿元（含交易费用）；
开尔新材	截至7月31日，公司累计回购428.03万股，占总股本0.84%，最高成交价14.72元/股，最低成交价13.24元/股，支付金额为5998.07万元（不含交易费用）；
北京利尔	截至7月31日，公司累计回购2068.22万股，占总股本1.74%，最高成交价3.99元/股，最低成交价3.93元/股，支付金额为8214.85万元（不含交易费用）；
方大集团	自7月23日首次回购股份至7月31日，公司累计回购88.21万股B股，占总股本0.08%，最高成交价3.23港元/股，最低成交价3.16港元/股，支付金额为282.68万港元（不含交易费用）；
华新水泥	截至7月31日，公司累计回购532.97万股，占总股本0.25%，成交均价为22.99元/股，支付金额为1.23亿元（含交易费用）；
三圣股份	控股股东潘先文先生解质948万股，占其持股比例4.44%；
光威复材	持股5%以上股东中信合伙本次减持计划减持时间已届满，合计减持1008.34万股，减持比例为1.95%；计划于未来6个月内合计减持不超过4665.15万股（即不超过总股本9%，不超过其持股比例的75.62%）；
韩建河山	控股股东“韩建集团”解质3726.9万股，占其持股比例27.88%；质押5270.26万股，占其持股比例39.41%；
垒知集团	实际控制人蔡永太先生对拥有的阮民全先生、尹峻先生所持有的共计598.84万股股份所对应的表决权委托予以解除；
福莱特	上半年营收24.96亿元，同增22.69%；归母净利润4.52亿元，同增91.79%；
帝欧家居	第一期员工持股计划第一批股票锁定期于8月7日届满，解锁股份数量为234.26万股，占总股本0.61%；

附表：8 月公司重点信息摘录

四川双马	8 月 5 日，全资子公司西藏锦仁与“和谐锦豫”、“歌斐玉雅”、“苏州锦虞”、“爱奇锦芬”、“苏州锦吴”、“中国人寿”签署了《河南景睿股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，“和谐锦豫”、“歌斐玉雅”等拟作为有限合伙人向河南景睿认缴出资，原有限合伙人西藏锦兴将退出对河南景睿的认缴出资，河南景睿将不再纳入公司合并报表范围；
菲利华	董事吴坚、郑巍，监事李再荣、高级管理人员徐燕计划于未来 6 个月内减持 11.25、10.14、9.43、11.84 万股，减持比例均为 0.03%，合计 42.65 万股，占总股本 0.12%；
旗滨集团	控股股东福建旗滨因非公开发行 2017 年可交换公司债券于 7 月 3 日已全部完成换股，将“质押专户”中剩余股份 9255.54 万股解除质押；
三棵树	本次回购于 8 月 5 日到期，公司已实际回购 152.37 万股，占总股本 0.58%，回购均价为 101.81 元/股，成交总金额为 1.5 亿元（含交易费用）；
冀东水泥	1-7 月份收到计入当期损益与收益相关的政府补助 2.83 亿元；
帝欧家居	“智能卫浴生产项目”一期工程于 8 月 6 日正式投产，已建设一条智能卫浴生产线，计划生产普通坐便器、智能坐便器等产品；
中国巨石	股东“振石集团”解质并再质押 1.85 亿股，占其持股比例 33.91%；
东宏股份	截至 8 月 7 日，东方成长、东宏成长本次减持股份计划实施时间区间已届满，东方成长累计减持 28.92 万股，占总股本 0.12%；东宏成长累计减持 50.12 万股，占总股本 0.2%；
金隅集团	控股子公司天津市建材材料集团（控股）有限公司所属的子公司天津金隅津辰房地产开发有限公司近日津北辰文（挂）2020-010 号地块的国有建设用地使用权，受让土地面积为 4.67 万平，成交总价为 7.7 亿元；取得津北辰文（挂）2020-011 号地块的国有建设用地使用权，受让土地面积为 8.2 万平，成交总价为 16.5 亿元；用途为住宅用地、商业服务业设施用地，公司拥有两项目各 75.25%权益；
帝欧家居	控股股东、实际控制人之一陈伟先生、吴志雄先生分别解质 895、473 万股，占其持股比例 15.8%、8.35%；
垒知集团	拟非公开发行不超过 1745.2 万股股票（含本数），发行价格为 5.73 元/股。公司控股股东和实际控制人蔡永太以现金方式参与本次发行的认购；解除与麻秀星、公司第一期员工持股计划、钟立明、西藏禹泽投资管理有限公司签署《附条件生效的非公开发行股份认购合同》、《战略合作协议》；
东方雨虹	拟投资 10 亿元在保定市徐水区投资建设东方雨虹绿色建筑新材料产业园，该项目预计建设周期为开工之日起 18 个月；
恒通科技	持股 5%以上股东“诸城投资”将于 6 个月内减持不超过 1.3 万股（占总股本 0.005%）；
天山股份	拟向中国建材发行股份购买其持有的中联水泥 100%股权，向中国建材、农银投资等股东发行股份购买其持有的南方水泥 99.93%股权，向中国建材、农银投资等股东发行股份购买其持有的西南水泥 95.72%股权，向中国建材发行股份购买其持有的中材水泥 100%股权，本次交易中，交易标的的审计、评估工作尚未完成，预估值及拟定价尚未确定；上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金，发行股份数量不超过 3.15 亿股（占总股本 30%），发行价格为 13.38 元/股，预计募集资金规模约为 57 亿元；
凯伦股份	“凯伦控股”、钱林弟拟以现金方式认购公司本次向特定对象发行的股票不超过 2833.66、1416.83 万股，认购金额不超过 10、5 亿元；募集资金将用于补充流动资金；
国瓷材料	第一大股东张曦先生解质 793.4 万股，占其持股比例 4.13%；质押 724.7 万股，占其持股比例 3.77%；
尖峰集团	公司现持有南方水泥有限公司 1.05 亿元股权（占其注册资本的 0.95%），拟参与天山股份重大资产重组，以持有的全部南方水泥股权转让天山股份发行的股份，天山股份发行价格为 13.38 元/股，本次交易公司获得的天山股份的股权数量尚未确定，将以最终确定的标的股权转让对价和天山股份发行价格计算为准；
万年青	公司现持有南方水泥 1.27%的股权，董事会同意公司以持有的南方水泥股权参与天山股份发行股份购买资产，并与天山股份就南方水泥股权转让事宜签署相关协议；
青龙管业	收到国家知识产权局颁发的“预应力超高性能混凝土压力管”专利证书；
光威复材	上半年营收 10.05 亿元，同增 20.17%；归母净利润 3.52 亿元，同增 13.42%；
塔牌集团	上半年营收 27.99 亿元，同增-2.1%；归母净利润 9.19 亿元，同增 31.15%；拟 10 派 3.2 元(含税)；
东方雨虹	半年度报告披露日期变更为 8 月 29 日；

附表：8 月公司重点信息摘录

四川双马	杨大波先生当选为监事会职工监事；
旗滨集团	上半年营收 37.91 亿元，同增-6.78%；归母净利润 5.06 亿元，同增-2.36%；拟 10 派 3.2 元(含税)；回购注销部分股权激励对象限制性股票 17.4 万股，金额为 27.14 万元；
海南瑞泽	全资子公司“瑞泽旅游”拟参与投资设立“瑞泽邮轮”，其拟定的注册资本为 5000 万元，瑞泽旅游拟以自有资金出资 1500 万元；
三棵树	公司计划投资 2-3 亿元新建新型建材（含涂料）生产及配套项目，控股子公司“湖北大禹”计划投资 1.5-2.5 亿元扩建防水材料生产及配套项目，项目均位于湖北应城经济开发区东城工业园；
东方雨虹	控股股东、实际控制人李卫国先生解质 520.2 万股，占其持股比例 1.28%；
金圆股份	控股股东“金圆控股”解质 1530 万股，占其持股比例 6.60%；
伟星新材	上半年营收 18.05 亿元，同比-14.28%；归母净利润 3.57 亿元，同比-19.61%；
红墙股份	控股股东、实际控制人刘连军先生质押 1222.3 万股，占其持股比例 12.80%；刘连军先生、副总裁朱吉汉计划 6 个月内减持不超过 200 万股、5.26 万股（占总股本 0.97%、0.03%）；
福莱特	本次激励计划拟授予的 A 股限制性股票数量由 600 万股调整为 560 万股,其中首次授予部分由 500 万股调整为 460 万股，首次授予日为 8 月 11 日；
华立股份	因原激励对象离职，公司拟对 2.22 万股股限制性股票进行回购注销，由于 2019 年度权益分配的实施，回购价格调整为 8.15 元/股；肖建学先生辞去董事及战略发展委员会委员职务，选举郭阳春女士为董事会董事；
蒙娜丽莎	取得国家知识产权局颁发的“一种颗粒增强陶瓷薄板及其制备方法”发明专利证书；
天山股份	顾超先生辞去董事及董事会战略委员会委员职务；李敬梅女士辞去监事及监事会主席职务；
顶固集创	以自有资金 5000 万元出资投资设立全资子公司广东瑞升科技发展有限公司；
金圆股份	控股股东“金圆控股”质押 1150 万股，占其持股比例 4.96%；
塔牌集团	持股 5%以上股东徐永寿先生于 5 月 12 日至 8 月 11 日减持 704.31 万股，减持比例 0.59%，减持时间已过半；
凯伦股份	拟以自有资金 5000 万元投资设立全资子公司宿迁凯伦新材料科技有限公司，占其全部股权的 100%；补选朱冬青先生为董事会战略委员会委员；14 万股限售股解除限售条件成就，占总股本 0.08%；
三圣股份	控股股东、实际控制人潘先文先生近日减持 795 万股，占总股本 1.84%；
坚朗五金	获得国家知识产权局颁发的“安全锁和推拉门窗”、“夹持装置及护栏”发明专利证书；
华新水泥	公司回购 A 股股份的资金总额由原方案的上限不超过 1.25 亿元（含），下限不低于 1.0 亿元（含）调整为上限不超过 6.1 亿元（含），下限不低于 5.5 亿元（含）；发布《2020-2022 年核心员工持股计划》，计划总资金规模不超过 6.1 亿元；
深天地 A	持股 5%以上的股东深投控已减持 138.75 万股，减持比例 1%，减持均价为 16.83 元；控股股东广东君浩所持本公司股份被司法冻结；
北新建材	持股 5%以上的股东国泰民安集团拟减持不超过 1000 万股，占总股本 0.59%；
青龙管业	收到与宁夏水利水电工程局有限公司签订的银川都市圈城乡东线供水工程（水工部分）钢管采购合同及钢筋缠绕钢管筒混凝土压力管（BCCP 管）采购合同，合同总金额为 2.34 亿元，占 2019 年营收的 11.73%；
东方雨虹	与海南洋浦经济开发区管理委员会签订《项目投资协议》，拟投资 10 亿元在海南洋浦经济开发区投资建设东方雨虹海南洋浦绿色新材料综合产业园项目，其中一期为绿色新材料生产制造基地项目，预计建设周期不超过 12 个月，二期为绿色新材料研发中心、新材料进出口集散中心项目，预计在 2024 年前开工建设；
扬子新材	浙江永丰钢业有限公司已按照协议约定支付第一笔款项 2184 万元并完成了本次股权转让的工商变更手续；
上峰水泥	第一期员工持股计划锁定期将于 8 月 14 日届满，账户持有 719.59 万股，占总股本 0.88%；
塔牌集团	第一期员工持股计划锁定期将于 8 月 13 日届满，账户持有 667.21 万股，占总股本 0.56%；
三圣股份	潘先文先生解质 422 万股，占其持股比例 2.07%；
冀东水泥	上半年营收 142.53 亿元，同比-11.89%；归母净利润 10 亿元，同比-32.95%；
瑞泰科技	拟筹划以发行股份购买资产的方式购买中国宝武钢铁集团有限公司持有的部分公司股权，正在论证的标的资产包括武汉钢铁集团耐火材料有限责任公司、瑞泰马钢新材料科技有限公司的股权，具体标的资产范围尚未最终确定，公司股票自 8 月 14 日起开始停牌；

附表：8 月公司重点信息摘录

悦心健康	上半年营收 4.51 亿元，同比-10.31%；归母净利润 2340.98 万元，同比+61.25%；
红墙股份	控股股东、实际控制人刘连军先生解质 1222.3 万股，占其持股比例 12.80%；
帝欧家居	上半年营收 27.05 亿元，同比+8.27%；归母净利润 2.52 亿元，同比+7.96%；与碧桂园创投签署了《战略合作暨非公开发行股份认购协议之终止协议》；决定终止 2020 年度非公开发行股票事项，并向证监会申请撤回非公开发行股票申请材料；拟公开发行总额不超过 15 亿元（含）可转换公司债券；
蒙娜丽莎	与碧桂园创投签署了《附条件生效的战略合作暨股份认购协议的终止协议》；与萧华、霍荣铨、邓啟棠、张旗康签署了《附条件生效的股份认购协议的终止协议》；决定终止 2020 年度非公开发行股票事项，并向证监会申请撤回非公开发行股票申请材料；
金圆股份	非公开发行股票申请获得证监会受理；
韩建河山	非公开发行股票申请获得证监会受理；
东方雨虹	拟以自有资金 5000 万元在芜湖市三山区投资设立全资子公司安徽东方雨虹建筑材料有限公司，并以安徽公司为目的实施主体以自筹资金投资不超过 10 亿元在芜湖市三山区投资建设东方雨虹绿色建材（芜湖）产业示范园项目；
三峡新材	上半年营收 13.74 亿元，同比-39.55%；归母净利润-6.43 亿元，同比-1528.43%；
四川金顶	董事严柯夫先生辞职；
福建水泥	上半年营收 12.73 亿元，同比-3.15%；归母净利润 2.01 亿元，同比-4.62%；
永高股份	上半年营收 28.01 亿元，同比-0.04%；归母净利润 2.76 亿元，同比+39.58%；
东宏股份	上半年营收 10.42 亿元，同比+22.21%；归母净利润 1.36 亿元，同比+41.02%；因新冠疫情影响，“年产 6000 吨双轴取向聚氯乙烯（PVC-O）管材项目”投产时间将延后；
苏博特	上半年营收 14.32 亿元，同比+3.01%；归母净利润 1.67 亿元，同比+24.52%；拟向激励对象授予限制性股票 294 万股，占总股本 0.95%；155.4 万股限制性股票将于 8 月 21 日解锁上市流通；
万里石	持股 5%以上的股东八大处科技集团有限公司拟在 12 月 31 日前减持不超过 200 万股（占总股本 1%）；
上峰水泥	上半年营收 28.74 亿元，同比-0.49%；归母净利润 10.09 亿元，同比+6.15%；
海南瑞泽	推举廖天先生和吴芳女士为监事会职工代表监事；董事冯儒先生、独立董事孙令玲女士、副总经理常静女士在本次换届完成后，不再担任该职务；
西藏天路	公司股票自 7 月 7 日至 8 月 17 日期间已触发“天路转债”的赎回条款，公司本次不行使“天路转债”的提前赎回权，并且若未来三个月内继续触发赎回条款，公司均不行使赎回权利；
永高股份	以自有资金 1800 万元成立全资子公司台州公元工程服务有限公司，已完成工商注册登记手续；
凯盛科技	自 2 月 20 日至 8 月 18 日，独立董事宋安俊先生累计减持 2.5 万股，占总股本 0.0033%；副总经理欧木兰女士减持 441.1 万股，占总股本 0.5775%；
中国巨石	上半年营收 48.92 亿元，同比-3.37%；归母净利润 7.62 亿元，同比-27.66%；
大亚圣象	控股股东“大亚集团”解质并再质押 1000 万股，占其持股比例 3.93%；
西藏天路	上半年营收 22.31 亿元，同比-2.08%；1.37 亿元，同比-34.35%；二季度新签施工合同 3 项，合同总额 6.47 亿元；
顶固集创	拟通过投资 5000 万元参与认购 SPV 合伙份额，从而投资于“保碧产业链赋能基金”；
宁夏建材	上半年营收 21.76 亿元，同比+9.51%；归母净利润 4.26 亿元，同比+56.15%；
祁连山	上半年营收 33.92 亿元，同比+16.53%；归母净利润 7.32 亿元，同比+45.83%；
尖峰集团	控股子公司“尖峰亦恩”收到国家食品药品监督管理局核准签发的《药物临床试验批准通知书》；
菲利华	上半年营收 3.48 亿元，同比-7.13%；归母净利润 8632.7 万元，同比-8.79%；拟回购注销李再荣所持限制性股票 9 万股，回购价格为 7.47 元/股，回购注销姬大炜所持限制性股票 0.75 万股，回购价格为 7.57 元/股；
红墙股份	持股 5%以上的股东广东科创未减持公司股票，减持计划期限已届满；
华新水泥	因公司正在筹划公司境内上市外资股转换上市地以介绍方式在香港联合交易所有限公司主板上市及挂牌交易之重大事项，申请自 8 月 20 日至 21 日停牌；
科顺股份	上半年营收 26.59 亿元，同比+34.70%；归母净利润 2.9 亿元，同比+74.67%；可行权的股票期权 315.6 万份（占总股本 0.52%）、可解除限售的限制性股票 157.8 万股（占总股本 0.26%）解除行权/限售条件成就；
凯伦股份	14 万股（占总股本 0.08%）将于 8 月 24 日解除限售上市流通；

附表：8 月公司重点信息摘录

万年青	上半年营收 53.33 万元，同比+20.64%；归母净利润 6.79 亿元，同比+12.60%；
中材科技	上半年营收 75.87 亿元，同比+25.07%；归母净利润 9.23 亿元，同比+40.87%；
金隅集团	上半年营收 409.28 亿元，同比-8.26%；归母净利润 15.24 亿元，同比-49.97%；
恒通科技	变更公司名称为“中铁装配式建筑股份有限公司”，证券简称“中铁装配”；
天山股份	上半年营收 35.97 亿元，同比-9.07%，归母净利润 6.77 亿元，同比+0.90%；为借助合作方专业化经营优势，共享危废处置行业发展红利，公司拟出资 2000 万元，占投资比例 40%，与关联方“中材环境公司”、非关联方“康和环保公司”共同投资设立江苏中天共康环保科技有限公司；
北新建材	上半年营收 69.22 亿元，同比+14.63%；归母净利润 9.03 亿元，同比+230.56%；预计前三季度归母净利润 15.85 亿元-16.87 亿元，同比扭亏；拟在海南东方投资建设综合利用工业副产石膏年产 3000 万平方米纸面石膏板生产线项目，拟将“山西省朔州市投资建设综合利用工业副产石膏年产 3000 万平方米纸面石膏板生产线及配套年产 5000 吨轻钢龙骨生产线项目”调整为“年产 4000 万平方米纸面石膏板生产线及配套年产 5000 吨轻钢龙骨生产线项目”；
福莱特	非公开发行股票申请获得证监会受理；
菲林格尔	上半年营收 1.92 亿元，同比-42.66%；归母净利润 643.32 万元，同比-84.43%；拟与关联方 CLEOR COMPANY LIMITED 共同投资设立“江苏菲林格尔”，公司以自有资金出资 2081.63 万美元，持股比例为 51%，CLEOR COMPANY LIMITED 为本公司实际控制人控制的企业；
凯盛科技	上半年营收 19.9 亿元，同比+11.42%；归母净利润 4712.06 万元，同比-8.51%；
西部建设	上半年营收 96.03 亿元，同比-9.21%；归母净利润 2.96 亿元，同比-3.13%；
濮耐股份	上半年营收 20.79 亿元，同比-2.78%；归母净利润 1.68 亿元，同比+26.91%；拟对回购公司股份的用途进行调整，由“本次回购的股份将全部用于实施股权激励计划”变更为“本次回购的股份将全部予以注销并相应减少注册资本”；
中铁装配	总经理王秋艳女士辞去总经理职务，仍继续担任公司第三届董事会董事职务；
东方雨虹	拟投资 20 亿元在启东投资建设新型建筑材料生产基地项目，建设内容为改性沥青防水卷材、防水涂料（水性）等；
中材科技	全资子公司“泰山玻纤”与泰安市土地收购储备中心签署了《老厂区国有土地使用权收储合同》，土地收储总费用共计 8 亿元；
金圆股份	公司控股股东“金圆控股”将其持有的 651 万股办理了股票质押式回购交易，占其持股比例 2.81%；
菲林格尔	选举吴忠先生担任监事会职工代表监事；
海螺水泥	上半年营收 740.07 亿元，同比+3.30%；归母净利润 160.69 亿元，同比+5.31%；
亚玛顿	上半年营收 7.42 亿元，同比+43.46%；归母净利润 4047.83 万元，同比+619.33%；拟非公开发行不超过 4800 万股（总股本 30%），募集资金不超过 10 亿元（含本数）用于投资“大尺寸、高功率超薄光伏玻璃智能化深加工建设、技改项目”、“BIPV 防眩光镀膜玻璃智能化深加工建设项目”等项目及补充流动资金；未来三年拟每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%，且公司连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%；
蒙娜丽莎	上半年营收 17.88 亿元，同比+11.42%；归母净利润 2.16 亿元，同比+31.13%；
方大集团	上半年营收 12.52 亿元，同比-12.22%；归母净利润 1.47 亿元，同比+14.20%；
万里石	持股 5%以上的股东“金麟四海”质押 1700 万股，占其持股比例 99.82%；
华新水泥	拟申请将 7.35 亿 B 股转换上市地，以介绍方式在香港联合交易所主板上市及挂牌交易，变更为在香港联合交易所上市的境外上市外资股（H 股），公司股票将于 8 月 24 日开市起复牌；
金隅集团	姜德义先生辞去董事会董事长、执行董事、董事会战略与投融资委员会主任职务；裴英先生辞去监事会主席、监事职务；郭燕明先生辞去董事会职工董事及董事会审计委员会委员职务；选举王肇嘉先生为董事会职工董事；
南玻 A	上半年营收 44.24 亿元，同比-9.49%；归母净利润 3.91 亿元，同比+3.74%；
亚士创能	非公开发行股票申请获得证监会受理；
四川双马	此前拟转让所持有的遵义砺锋水泥有限公司 100%股权给贵州西南水泥，近日贵州西南水泥已收到《经营者集中反垄断审查不予禁止决定书》，系本次交易的前提条件；
金圆股份	控股股东“金圆控股”解质 2240 万股，占其持股比例 9.66%；“金圆控股”持有的 2388.18 万股限售股将于 28 日解除限售；

附表：8 月公司重点信息摘录

濮耐股份	大股东刘百宽先生将 3100 万股进行股票质押式回购交易，占其持股比例 21.60%；
三棵树	非公开发行股票申请获得证监会发审委审核通过；
开尔新材	控股股东邢翰学先生质押 1700 万股，占其持股比例 11.45%；解质 1695 万股，占其持股比例 11.42%；
垒知集团	上半年营收 15.1 亿元，同比+1.96%；归母净利润 1.75 亿元，同比-15.14%；非公开发行股票申请获得证监会受理；
海螺型材	上半年营收 16.16 亿元，同比-2.27%；归母净利润 405.6 万元，同比+42.47%；
四川双马	与贵州西南水泥、遵义砺锋签署了《关于遵义砺锋水泥有限公司之交接协议》，标的公司的交接工作已经完成；
惠达卫浴	上半年营收 13.17 亿元，同比-11.16%；归母净利润 1.28 亿元，同比-9.99%；
瑞泰科技	上半年营收 19.75 亿元，同比-2.44%；归母净利润 325.4 万元，同比-65.35%；
鲁阳节能	上半年营收 8.87 亿元，同比-14.28%；归母净利润 1.19 亿元，同比-31.60%；由于部分激励对象不再具备激励资格，董事会决定对其已获授但尚未解除限售的 1.79 万股限制性股票进行回购注销，回购价格由 7.42 元/股调整为 7.07 元/股；
坤彩科技	上半年营收 3.33 亿元，同比+12.93%；归母净利润 6723.8 万元，同比-17.35%；
中材科技	副总裁朱建勋先生因达到法定退休年龄辞去副总裁职务，还将担任特种纤维复合材料国家重点实验室主任、中材科技科学技术委员会主任委员等职务；
海南发展	上半年营收 18.12 亿元，同比-7.22%；归母净利润 3068.5 万元，同比+196.62%；拟向控股股东海南省发展控股有限公司申请 4 亿元借款用以满足公司流动资金周转；
亚士创能	上半年营收 12.71 亿元，同比+33.93%；归母净利润 1.11 亿元，同比+212.82%；发布第一期员工持股计划草案，根据计划的资金规模上限 2 亿元和本次董事会召开前一日收盘价 80.3 元/股测算，本员工持股计划所能购买和持有的标的股票总数量不超过 249.07 万股（总股本 1.28%）；
金圆股份	上半年营收 32.51 亿元，同比+0.47%；归母净利润 1.94 亿元，同比+2.10%；
永和智控	上半年营收 3.04 亿元，同比+1.07%；归母净利润 2960.46 万元，同比-22.31%；聘任廖丽娜女士为财务总监；
中铁装配	上半年营收 3.8 亿元，同比+18.88%；归母净利润 2336.73 万元，同比-1.07%；
九鼎新材	上半年营收 4.82 亿元，同比+12.65%；归母净利润 948.32 万元，同比+106.41%；上半年累计计提资产减值准备共计 670.19 万元；
青龙管业	上半年营收 5.28 亿元，同比-18.05%；归母净利润-1760.43 万元，同比-163.35%；
耀皮玻璃	上半年营收 16.83 亿元，同比-21.24%；归母净利润 3266.42 万元，同比-60.46%；
三棵树	实际控制人、控股股东洪杰先生质押 300 万股，占其持股比例 1.74%；
国瓷材料	上半年营收 10.76 亿元，同比+4.27%；归母净利润 2.58 亿元，同比+4.11%；
濮耐股份	大股东刘百宽先生解质 2646.7 万股，占其持股比例 18.44%；
兔宝宝	上半年营收 19.62 亿元，同比+2.10%；归母净利润 4282.05 万元，同比-66.01%；
惠达卫浴	本次非公开发行股票的原对象为深圳市碧桂园创新投资有限公司、王惠文、王彦庆和王彦伟，现拟对发行对象进行调整，碧桂园创投将不再作为战略投资者参与本次非公开发行股票；
开尔新材	上半年营收 1.97 亿元，同比-27.48%；归母净利润 6335.48 万元，同比+75.98%；游学明先生辞去监事及监事会主席职务，提名黄文樟先生为第四届监事会非职工代表监事候选人；王泽霞女士辞去独立董事职务，提名倪丽丽女士为第四届董事会独立董事候选人；
凯伦股份	上半年营收 7.7 亿元，同比+82.70%；归母净利润 8944.1 万元，同比+103.81%；计提信用减值准备合计 4069.6 万元；
坚朗五金	上半年营收 25.98 亿元，同比+24.36%；归母净利润 2.31 亿元，同比+91.60%；上半年发生信用减值损失和资产减值损失合计 5887.17 万元
海南瑞泽	上半年营收 9.83 亿元，同比-20.12%；归母净利润 957.45 万元，同比-79.13%；
嘉寓股份	上半年营收 7.16 亿元，同比-53.20%；归母净利润-4605.92 万元，同比-112.75%；
红墙股份	上半年营收 5.23 亿元，同比+8.92%；归母净利润 7099.97 万元，同比+16.63%；
万里石	上半年营收 3.05 亿元，同比-29.99%；归母净利润 451.89 万元，同比-16.44%；
四川双马	将全资子公司遵义砺锋水泥有限公司 100%股权转让给贵州西南水泥有限公司，工商变更登记手续已办理完毕；

附表：8 月公司重点信息摘录

太空智造	上半年营收 1.15 亿元，同比-47.66%；归母净利润-4276.1 万元，同比-447.57%；修订与合肥岭岑科技咨询合伙企业（有限合伙）签署《附条件生效的股份认购协议》；
韩建河山	上半年营收 1.65 亿元，同比-56.53%；归母净利润-5262.76 万元，同比转亏；以自有房屋建构筑物及土地使用权对全资子公司北京河山鸿运物流有限公司进行增资，增资资产评估值 3.18 亿元，增资金额 7900 万元；
金晶科技	上半年营收 21.78 亿元，同比-11.53%；归母净利润 7597.36 万元，同比-34.39%；
大亚圣象	上半年营收 25.4 亿元，同比-17.61%；归母净利润 1.58 亿元，同比-19.54%；控股股东大亚集团解质 3000 万股，占其持股比例 11.8%，再质押 1500 万股，占其持股比例 5.9%；
菲林格尔	本次减持计划时间已过半，李聪先生、李贇先生、吉富堂先生、陶媛女士均未针对本次减持计划减持公司股份；
丽岛新材	上半年营收 5.31 亿元，同比-13.84%；归母净利润 3964.43 万元，同比-28.15%；
华新水泥	上半年营收 125.65 亿元，同比-12.67%；归母净利润 22.52 亿元，同比-28.79%；
华立股份	上半年营收 3.02 亿元，同比-15.81%；归母净利润-1525.62 万元，同比-140.36%；
北京利尔	上半年营收 20.92 亿元，同比+27.09%；归母净利润 2.3 亿元，同比+15.42%；
友邦吊顶	上半年营收 2.8 亿元，同比-16.32%；归母净利润 1702.03 万元，同比-47.19%；
光威复材	部分首次公开发行前已发行股份 1.94 亿股（占总股本 37.34%）将于 9 月 1 日解除限售，本次实际可上市流通股数量为 4838.15 万股，（占总股本 9.33%）；
顶固集创	上半年营收 3.08 亿元，同比-8.82%；归母净利润 729.07 万元，同比-71.63%；将持有广东柏晖 40%的股权以 400 万元的价格转让给李国超先生，转让后不再持有标的公司股权；对已计提减值准备且已确定无法收回的应收账款金额共计 151.7 万元予以核销；
深天地 A	上半年营收 6.06 亿元，同比-27.10%；归母净利润 1398.58 万元，同比-144.96%；
扬子新材	上半年营收 10.72 亿元，同比-3.45%；归母净利润-1372.25 万元，同比-187.69%；
方大集团	实际控制人熊建明本人及其控制的深圳市邦林科技发展有限公司增持公司 350.62 万 A 股，增持金额 1588.83 万元，盛久投资有限公司增持公司 100.71 万 B 股，增持金额 312.99 万港币；
四川双马	上半年营收 8.3 亿元，同比-5.97%；归母净利润 3.84 亿元，同比-4.55%；全资子公司上海瑞识教育科技有限公司拟与 SEG Holding 签署《上海瑞识教育科技有限公司与 SEG Holding 合作协议》，就合作办学、校企合作及居间代理等业务开展深度合作；
尖峰集团	上半年营收 14.4 亿元，同比-14.56%；归母净利润 3.68 亿元，同比-22.61%；
青松建化	上半年营收 13.28 亿元，同比+1.49%；归母净利润 1.16 亿元，同比+4.80%；
北玻股份	上半年营收 4.63 亿元，同比-4.1%；归母净利润 2527.17 万元，同比+537.25%；
四川金顶	上半年营收 1.17 亿元，同比-28.46%；归母净利润 2697.65 万元，同比+93.66%；拟计提资产减值准备合计 277.96 万元；
石英股份	上半年营收 3.09 亿元，同比+0.47%；归母净利润 1.21 亿元，同比+59.01%；
洛阳玻璃	上半年营收 9.58 亿元，同比+11.44%；归母净利润 1614.47 万元，同比+3.29%；
惠达卫浴	与王惠文、王彦庆、王彦伟签署《附条件生效的股份认购合同之补充协议》，原协议“发行数量 6097.56 万股，募集资金 5 亿元（含发行费用）”修改为“发行数量为 1036.59 万股，募集资金总量 8500 万元（含发行费用）”；终止与碧桂园创投签署的《附条件生效的战略合作暨非公开发行股份认购协议》；
扬子新材	董事、副总经理兼董事会秘书杨卓先生辞职，聘任赵丹女士为董事会秘书；
东方雨虹	上半年营收 87.83 亿元，同比+11.07%；归母净利润 10.97 亿元，同比+31.20%；拟每 10 股转增数 5 股；限制性股票 24.69 万股（占总股本 0.016%）解锁条件成就；
金圆股份	非公开发行股票方案发行对象由“赵辉及芜湖海创环保科技有限责任公司”调整为“赵辉”；发行价格由“7.64 元/股”调整为“7.56 元/股”，发行数量由“不超过 8507.86 万股（含本数）”调整为“不超过 6613.76 万股（含本数）”，募集资金总额及用途由“不超过 6.5 亿元（含本数）”调整为不超过 5 亿元（含本数）“；
三棵树	上半年营收 25.95 亿元，同比+17.81%；归母净利润 1.09 亿元，同比-7.77%；
国统股份	上半年营收 1.73 亿元，同比-24.16%；归母净利润-2898.21 万元，同比-848.16%；为了降低公司管理成本，提高公司整体经营效率，拟注销控股子公司新疆天河顺达物流有限公司和中山分公司；

附表：8月公司重点信息摘录

龙泉股份	上半年营收 2.07 亿元，同比-60.64%；归母净利润-8442.72 万元，同比-257.25%；聘任唐倩女士为董事会秘书；
科顺股份	315.6 万份可行权的股票期权的行权时间为 2020 年 9 月 4 日至 2021 年 8 月 30 日，行权价格为 13.1 元/股；
帝欧家居	控股股东、实际控制人刘进先生、陈伟先生、吴志雄先生计划 6 个月内合计减持不超过 1166.82 万股，占总股本 3%。其中在任意连续 90 个自然日内，通过集中竞价交易方式减持的股份总数不得超过公司股份总数 1%；通过大宗交易方式减持的股份总数不得超过公司股份总数 2%；控股股东刘进先生、陈伟先生、吴志雄先生，股东鲍杰军先生、丁同文先生等合伙设立的“保碧帝欧”拟通过参与认购 5000 万元“保资碧投 SPV”份额（认缴比例 5.68%），从而间接投资“保碧产业链赋能基金”。截止目前保资碧投 SPV 认缴总额 8.8 亿元；保碧赋能基金拟首期规模 15 亿元；
苏博特	2020 年限制性股票激励计划激励对象共 36 人，包括子公司“检测中心”部分董事、中、高层管理人员、核心技术（业务）人员等，授予限制性股票 294 万股，占总股本 0.95%；
科顺股份	157.8 万股（占总股本 0.26%）将于 9 月 4 日上市流通，本次实际可上市流通的股票数量为 153.75 万股（占总股本 0.25%）；
四川双马	“昆仑智云”拟以零对价受让宁波梅山保税港区显驰股权投资合伙企业（有限合伙）对“和谐锦豫”10 亿元认缴未实缴的出资额，“昆仑智云”将成为“和谐锦豫”有限合伙人；
上峰水泥	财务总监张亦峰先生辞职，聘任孟维忠先生为财务总监；
福莱特	8 月 28 日在办理完成了 2020 年 A 股限制性股票激励计划首次授予部分的 A 股限制性股票的登记工作，授予数量 460 万股；
开尔新材	控股股东吴剑鸣女士解质 489.39 万股，占其持股比例 9.21%；
扬子新材	提名洛涛先生为董事会董事候选人；
帝欧家居	控股股东、实际控制人之一吴志雄先生解质 356 万股，占其持股比例 6.28%；

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