

楼市政策持续发力，碳交易市场升级扩容 ——建材行业周报（2024.2.5-2024.2.8）



增持(维持)

行业： 建筑材料
日期： 2024年02月22日
分析师： 黄骥
E-mail: huangji@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523090002
分析师： 李瑶芝
E-mail: liyaozhi@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760524020001

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

消费建材：2024 年楼市调控政策依然有发力空间，中长期看好地产产业链左侧投资机会。据中指研究院，政策环境已接近 2014 年最宽松阶段，但诸多因素依然制约着市场修复节奏，新房市场调整态势未改，核心城市政策效果持续性不足。以价换量下，重点城市二手房表现好于新房。展望 2024 年，房地产市场恢复仍依赖于购房者预期能否恢复，供求两端政策仍有发力空间，“三大工程”将是政策发力主要方向，预计将对 2024 年稳投资起到重要作用，同时也会对销售恢复、稳定预期起到积极作用。

玻纤：由于玻纤供过于求，价格继续处于磨底状态，电子行业逐步复苏，带动电子纱价格小幅回弹，中长期看好龙头市占率继续提升。电子行业产业链库存逐步恢复正常，加之汽车电子、服务器、通讯等部分高端消费市场需求拉动，带动玻璃纤维电子纱及电子部产品出现小幅回弹，成为当前行业发展难得的亮点。

市场行情回顾

本周（2024 年 2 月 5 日-2 月 8 日），A 股申万建材指数上涨 4.03%，整体跑输沪深 300 指数 1.8pct，跑输万得全 A 指数 1.69pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：玻璃玻纤(6.44%)、水泥(3.44%)、装修建材(3.14%)。年初至今（2024 年 1 月 2 日-2 月 8 日），A 股申万建材指数下跌 8.01%，板块整体跑输沪深 300 指数 6.08pct，跑赢万得全 A 指数 2.26pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块年初至今涨跌幅排名为第 11 位。

投资建议

本周，我们看好消费建材龙头、以玻纤为代表的工业品复苏主线、以玻璃为代表的多品类发展。

消费建材：积极稳妥化解房地产风险，相关政策陆续出台，中长期看好地产产业链左侧投资机会，建议关注东方雨虹、坚朗五金、伟星新材、北新建材、三棵树等。

玻纤：电子行业逐步复苏，带动电子纱价格小幅回弹，中长期看好龙头市占率继续提升，建议关注中国巨石、中材科技、长海股份等。

风险提示

下游终端需求不达预期、原材料价格超预期、供给端边际放松超预期的风险等。

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《2023 年地产数据出炉，地产产业链进入配置区间》

——2024 年 01 月 24 日

《房票安置+低息 PSL，政策组合拳助力楼市稳增长》

——2024 年 01 月 15 日

《住房租赁“金融 17 条”出炉，行业进入需求淡季》

——2024 年 01 月 09 日

正文目录

1. 本周核心观点及投资建议	3
2. 市场回顾	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股表现	6
3. 行业新闻	7
4. 公司动态	11
5. 公司公告	12
6. 风险提示	12

图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅 (% , 2.5-2.8)	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-2.8)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 2.5-2.8)	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-2.8)	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 2.5-2.8)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-2.8)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 2.5-2.8)	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-2.8)	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (2.5-2.8)	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

消费建材：2024 年楼市调控政策依然有发力空间，中长期看好地产产业链左侧投资机会。根据中指研究院，2023 年“房地产市场供求关系发生重大变化”定调楼市，各级政府部门频繁优化楼市政策力促房地产市场平稳运行，政策环境已接近 2014 年最宽松阶段，但诸多因素依然制约着市场修复节奏，新房市场调整态势未改，核心城市政策效果持续性不足。以价换量下，重点城市二手房表现好于新房。展望 2024 年，房地产市场恢复仍依赖于购房者预期能否恢复，供求两端政策仍有发力空间，“三大工程”将是政策发力主要方向，预计将对 2024 年稳投资起到重要作用，同时也会对销售恢复、稳定预期起到积极作用。根据克尔瑞地产研究判断，2024 年商品房销售保持震荡修复的格局，预计全年面积、金额下降 5%左右，在人口老龄化、居民收入预期尚未恢复之下，行业仍将在底部运行一段时间。土地、新开工等先行指标底部震荡影响开发投资继续小幅下滑，预计 2024 年跌幅维持 5-8% 之间。根据“中国房地产业中长期发展规模动态模型”测算，2024 年全国房地产市场将呈现“销售规模仍有下行压力，新开工面积、开发投资或继续回落”的特点。中性假设下，2024 年全国商品房销售面积/金额同比下滑 4.9%/2.4%，房地产开发投资同比下滑 6.1%，房屋新开工面积同比下滑 10%。值得注意的是，随着保障性住房落地以及城中村改造的加速，房地产投资额仍将有一定支撑，或将逐步回归正常合理水平。

玻纤：由于玻纤供过于求，价格继续处于磨底状态，电子行业逐步复苏，带动电子纱价格小幅回弹，成为行业难得亮点，中长期看好龙头市占率继续提升。根据中国玻璃工业协会，2023 年第三季度，虽电子市场需求小幅回暖，但建材、风电等其他主要应用市场需求持续疲软，远低于预期，库存压力持续上升进而导致大部分产品价格重启下降通道，玻璃纤维及制品行业整体利润水平不及一二季度，行业低盈利水平运行。与此同时，电子行业产业链库存逐步恢复正常，加之汽车电子、服务器、通讯等部分高端消费市场需求拉动，带动玻璃纤维电子纱及电子部产品出现小幅回弹，成为当前行业发展难得的亮点。根据中国巨石 2023 年 12 月份机构投资者调研记录，自 2022 年第三季度以来，随着玻纤下游主要消费市场整体陷入低迷，行业出现阶段性供需失衡，粗纱产品价格快速下跌。2023 年行业需求恢复仍不及预期，部分粗纱产品价格创历史新低，预计行业内低端产能和竞争力较弱产能将加速淘汰。2023 年第三季度以来，行业内企业采取了实施冷修技改计划、延迟新生产线投产等措施，现阶段，行业基本实现产销平衡，但盈利能力仍处于较低水平。根据中国玻璃纤维工业协会，2023 年前三季度，规模

以上玻璃纤维及制品工业主营业务收入同比下降 7.10%，利润总额同比下降 53.51%。

投资建议

本周，我们看好消费建材龙头、以玻纤为代表的工业品复苏主线、以玻璃为代表的多品类发展。

消费建材：2024 年楼市调控政策依然有发力空间，中长期看好地产产业链左侧投资机会，建议关注东方雨虹、坚朗五金、伟星新材、北新建材、三棵树等。

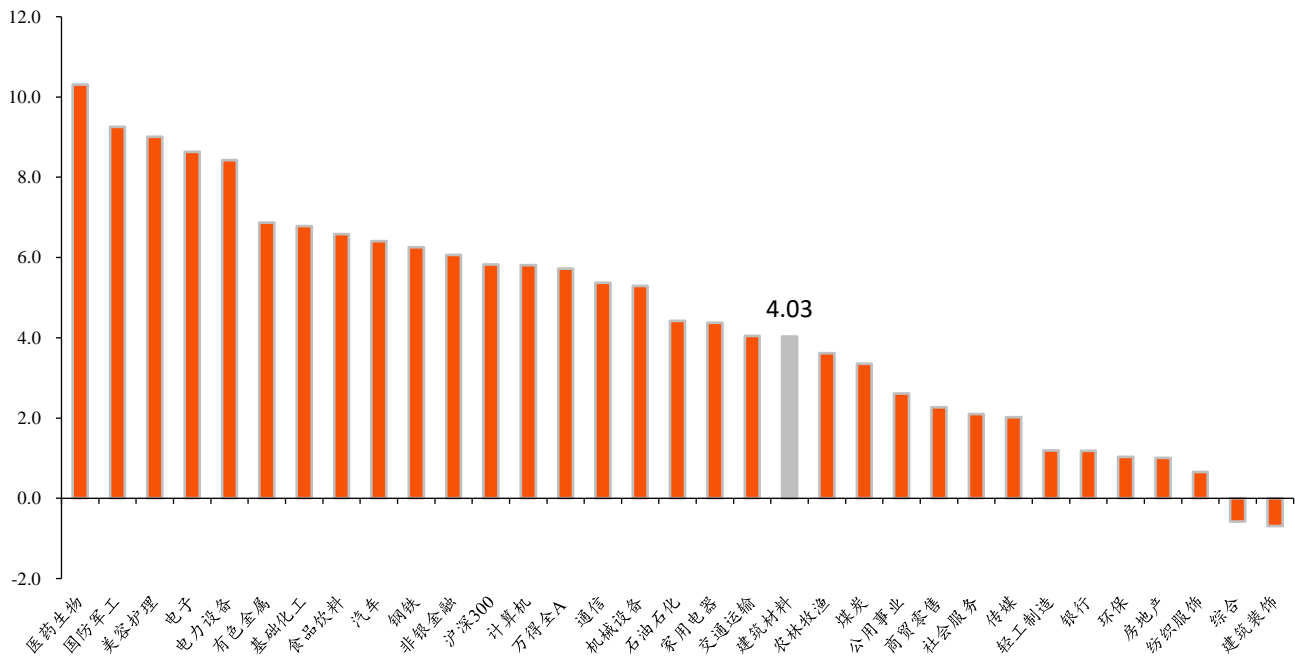
玻纤：电子行业逐步复苏，带动电子纱价格小幅回弹，中长期看好龙头市占率继续提升，建议关注中国巨石、中材科技、长海股份等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024 年 2 月 5 日-2 月 8 日），A 股申万建材指数上涨 4.03%，板块整体跑输沪深 300 指数 1.8pct，跑输万得全 A 指数 1.69pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第 18 位。

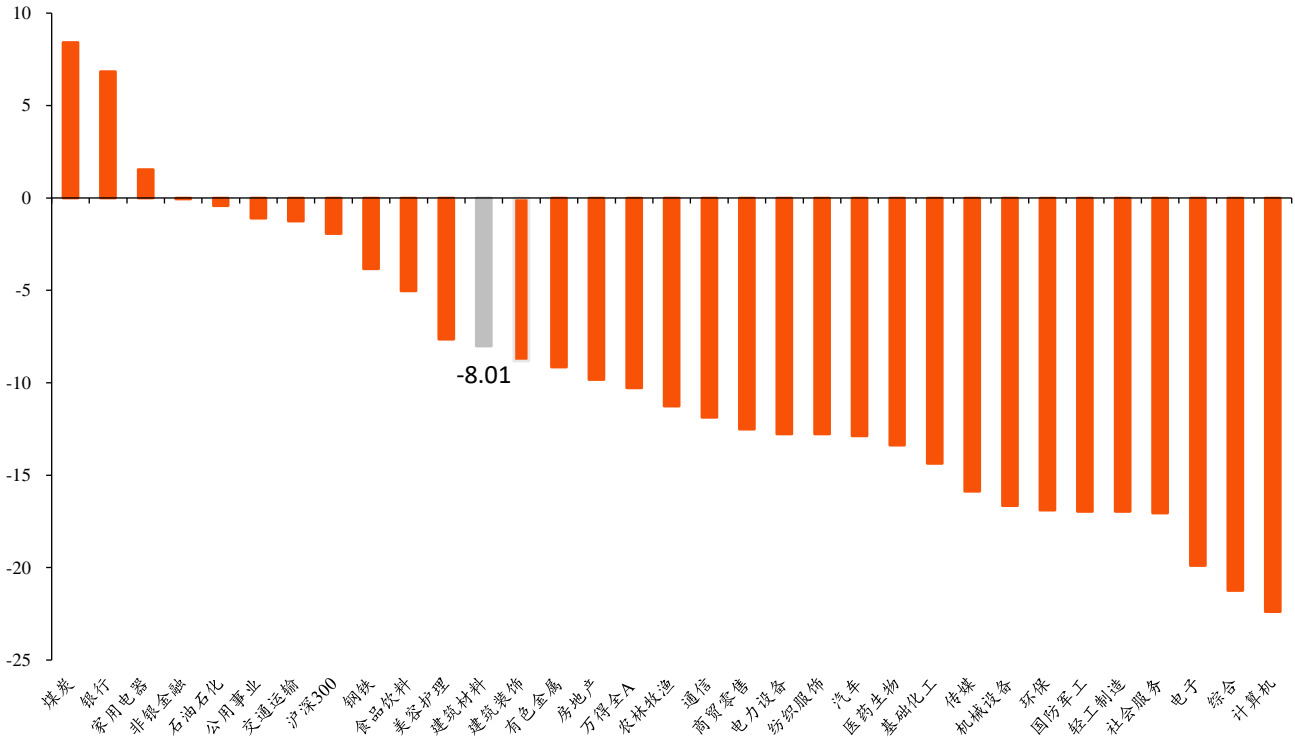
图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅（%，2.5-2.8）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今(2024年1月2日-2月8日),A股申万建材指数下跌8.01%,板块整体跑输沪深300指数6.08pct,跑赢万得全A指数2.26pct。在申万31个一级子行业中,建材板块涨跌幅排名为第11位。

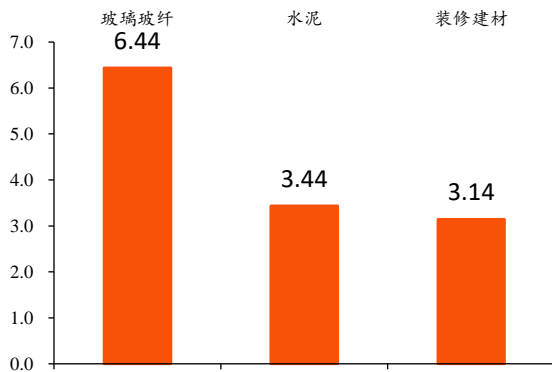
图2:A股申万一级行业年初至今涨跌幅(%，1.2-2.8)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

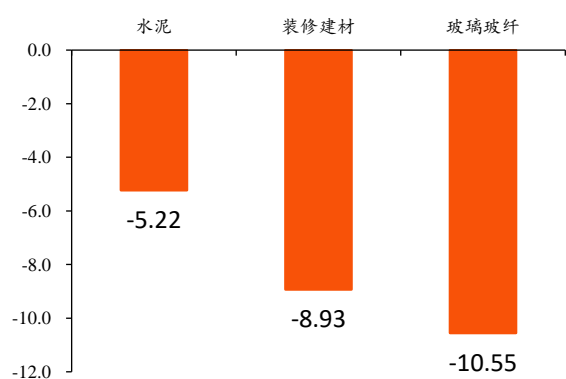
本周(2024年2月5日-2月8日)申万建材二级行业中,玻璃玻纤板块上涨6.44%,表现较好;装修建材板块上涨3.14%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:玻璃玻纤(6.44%)、水泥(3.44%)、装修建材(3.14%)。年初至今(2024年1月2日-2月8日)申万建材二级行业中,水泥板块下跌5.22%,表现较好;玻璃玻纤板块下跌10.55%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(-5.22%)、装修建材(-8.93%)、玻璃玻纤(-10.55%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%，2.5-2.8)



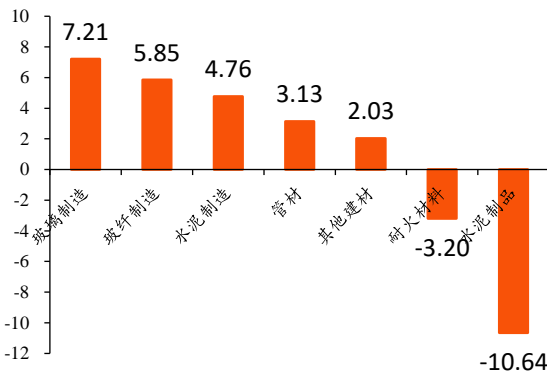
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%，1.2-2.8)

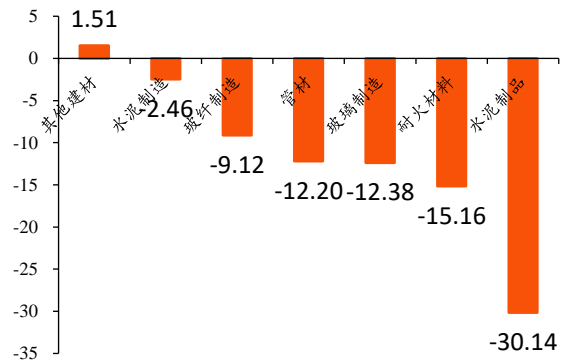


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(2024年2月5日-2月8日)申万建材三级行业中,玻璃制造板块上涨7.21%,表现较好;水泥制品板块下跌10.64%,表现较差。表现靠前的板块分别为:玻璃制造(7.21%)、玻纤制造(5.85%)、水泥制造(4.76%)。表现靠后的板块分别为:水泥制品(-10.64%)、耐火材料(-3.20%)、其他建材(2.03%)。年初至今(2024年1月2日-2月8日)申万建材三级行业中,其他建材板块上涨1.51%,表现较好;水泥制品板块下跌30.14%,表现较差。表现靠前的板块分别为:其他建材(1.51%)、水泥制造(-2.46%)、玻纤制造(-9.12%)。表现靠后的板块分别为:水泥制品(-30.14%)、耐火材料(-15.16%)、玻璃制造(-12.38%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 2.5-2.8)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图6:申万建材三级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-2.8)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周(2024年2月5日-2月8日)个股涨跌幅前十位分别为:鲁阳节能(+14.73%)、冀东水泥(+13.92%)、金隅集团(+13.56%)、伟星新材(+12.1%)、华新水泥(+11.65%)、中材科技(+11.37%)、凯盛新能(+10.55%)、上峰水泥(+10.53%)、万年青(+10.38%)、坚朗五金(+10.01%)。个股涨跌幅后十位分别为:纳川股份(-24.87%)、扬子新材(-24.69%)、四川金顶(-24.05%)、韩建河山(-23.73%)、聚力文化(-23.49%)、四方新材(-22.99%)、晶雪节能(-20.52%)、友邦吊顶(-19.19%)、福建水泥(-19.13%)、ST深天(-18.24%)。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后10名(%, 2.5-2.8)

周涨跌幅前10名			周涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
002088.SZ	鲁阳节能	14.73	300198.SZ	纳川股份	-24.87
000401.SZ	冀东水泥	13.92	002652.SZ	扬子新材	-24.69
601992.SH	金隅集团	13.56	600678.SH	四川金顶	-24.05
002372.SZ	伟星新材	12.10	603616.SH	韩建河山	-23.73
600801.SH	华新水泥	11.65	002247.SZ	聚力文化	-23.49
002080.SZ	中材科技	11.37	605122.SH	四方新材	-22.99
600876.SH	凯盛新能	10.55	301010.SZ	晶雪节能	-20.52
000672.SZ	上峰水泥	10.53	002718.SZ	友邦吊顶	-19.19
000789.SZ	万年青	10.38	600802.SH	福建水泥	-19.13
002791.SZ	坚朗五金	10.01	000023.SZ	ST深天	-18.24

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-2月8日）个股涨跌幅前十位分别为：北新建材（+23.67%）、华新水泥（+16.41%）、兔宝宝（+13.77%）、中铁装配（+9.32%）、海螺水泥（+7.4%）、金隅集团（+5.24%）、南玻A（+3.77%）、伟星新材（+3.73%）、塔牌集团（+2.54%）、中旗新材（+2.44%）。个股涨跌幅后十位分别为：四川金顶（-50.19%）、聚力文化（-45.73%）、纳川股份（-44.98%）、晶雪节能（-44.89%）、龙泉股份（-44.41%）、韩建河山（-43.65%）、扬子新材（-43.57%）、四方新材（-42.9%）、友邦吊顶（-42.56%）、金圆股份（-41.66%）。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前10名（%，1.2-2.8）

年初至今涨跌幅前10名			年初至今涨跌幅后10名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
000786.SZ	北新建材	23.67	600678.SH	四川金顶	-50.19
600801.SH	华新水泥	16.41	002247.SZ	聚力文化	-45.73
002043.SZ	兔宝宝	13.77	300198.SZ	纳川股份	-44.98
300374.SZ	中铁装配	9.32	301010.SZ	晶雪节能	-44.89
600585.SH	海螺水泥	7.40	002671.SZ	龙泉股份	-44.41
601992.SH	金隅集团	5.24	603616.SH	韩建河山	-43.65
000012.SZ	南玻A	3.77	002652.SZ	扬子新材	-43.57
002372.SZ	伟星新材	3.73	605122.SH	四方新材	-42.90
002233.SZ	塔牌集团	2.54	002718.SZ	友邦吊顶	-42.56
001212.SZ	中旗新材	2.44	000546.SZ	金圆股份	-41.66

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

1月百城二手房价继续下跌,月末核心城市楼市政策优化

根据中国房地产指数系统百城价格指数对全国100个城市新建、二手住宅销售市场及50个城市租赁市场的调查数据，2024年1月，百城新建住宅平均价格为16244元/平方米，环比上涨0.15%，涨幅较2023年12月扩大0.05个百分点；同比上涨0.43%。受部分城市优质改善项目入市带动，百城新建住宅价格环比继续上涨。百城二手住宅平均价格为15230元/平方米，环比下跌0.56%，跌幅较2023年12月扩大0.01个百分点，已连续21个月环比下跌；同比跌幅扩大至3.96%。二手房市场维持下行态势，各地业主“以价换量”现象较为明显。全国50个城市住宅平均租金为36.5元/平方米/月，环比跌幅收窄至0.34%，同比跌幅扩大至0.37%。随着春节临近，住房租赁需求季节性收缩，重点城市租金水平继续走低。

从房价涨跌城市数量看，根据中国房地产指数系统百城价格指数，2024年1月，百城新建住宅价格环比下跌城市数量为33个；二手房方面，除三亚小幅上涨外，其余99个城市环比均下跌，二手房价格下跌城市已连续8个月超90城。

根据中国房地产指数系统百城价格指数，新建住宅方面，1月一线及二线城市房价同比均上涨，涨幅分别为0.81%和0.54%。三四线代表城市房价同比下跌0.24%。

二手住宅方面，各梯队城市二手房价格同比跌幅均扩大。具体来看，一线城市二手住宅价格同比下跌 1.86%，跌幅较 2023 年 12 月扩大 0.46 个百分点，北上广深二手房价格同比均下跌。二线城市二手住宅价格同比下跌 4.18%，跌幅较 2023 年 12 月扩大 0.37 个百分点。三四线代表城市二手住宅价格同比下跌 4.52%，跌幅较 2023 年 12 月扩大 0.45 个百分点，盐城、淮安等城市同比跌幅较大。

未来供需两端政策将继续协同发力，助力房地产市场企稳恢复

近期房地产金融支持政策再加码。住建部、金融监管总局印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，要求各地级以上城市建立房地产融资协调机制。央行、金融监管总局发文，2024 年底前，支持全国性商业银行向符合条件的房企发放经营性物业贷款用于偿还该企业及其集团控股公司存量房地产领域相关贷款和公开市场债券。地方层面，各地楼市政策继续优化。如广州优化楼市限购，取消 120 平方米以上住房限购、限购区域内支持居民“卖一买一”或“租一买一”、商服类物业不再限定转让对象等。苏州全面取消限购。上海奉贤区、青浦区优化人才购房，降低非沪籍人才社保、个税限制年限；同时月末宣布非本市户籍居民连缴社保或个税满 5 年可在外环以外区域（崇明区除外）购买 1 套住房，较之前放松“已婚”要求。

展望未来，楼市宽松政策或持续落地，助力房地产市场企稳恢复。需求端，降低购房门槛和成本仍是政策聚焦点，继广州、上海放松限购政策后，其余一线城市也有望从因城施策、按需施策等角度优化相关政策，促进改善型购房需求释放，二线城市或将全面取消住房限购；同时，核心一二线城市首套、二套首付比例仍有望进一步降低。供给端，城市房地产融资协调机制的建立以及经营性物业贷款的发放将改善房企融资环境。整体来看，2024 年，供需两端政策将继续协同发力，随着市场信心及预期逐步好转，2024 年房地产市场有望逐渐筑底企稳。

城市典型样本项目

1月，住建部召开会议，强调要加快构建房地产发展新模式，完善“保障+市场”的住房供应体系，打造绿色、低碳、智能、安全好房子。未来，房企要“以努力让人民群众住上更好的房子为目标”，进一步丰富产品功能，提升项目品质及销售服务水平。在此背景下，中指研究院在中房指数系统理论体系和架构的基础上，从百城价格指数样本项目中选取城市中有较强知名度和广泛影响力的典型样本项目，以“典型性”为基本原则，从销售表现、项目品质、品牌实力等维度出发，对主要城市样本项目进行研究，得出“2024 年 1 月城市典型样本项目”，为行业提供标杆典范。

资料来源：中指院

把握货币信贷供需规律和新特点

中央金融工作会议明确提出要“准确把握货币信贷供需规律和新特点”。在高质量发展阶段，我们要不断深化对金融工作的规律性认识，切实提升金融服务实体经济的理念、能力和质效。

我国经济结构转型加快推进，要求信贷高质量投放。一方面，新动能贷款持续较快增长，占比稳步提升。2018年以来，普惠小微贷款、制造业中长期贷款、绿色贷款等增速持续高于全部贷款增速。目前，我国各项再贷款工具已实现对“五篇大文章”领域的基本覆盖，将持续引导金融机构加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，满足经济高质量发展合理的融资需求。另一方面，房地产、地方融资平台等传统动能贷款增势趋缓，占比逐渐下降。过去几年，我国每年20万亿元新增贷款中，房地产和地方融资平台占了很大比重。随着我国房地产发展模式重大转型、地方债务风险防范化解，这两块贷款需求都明显下降。上述两个方面合在一起，虽然总的增速可能较过去有所回落，但金融服务实体经济的质效是显著提升的。

存量和增量的关系也在发生变化，要更加注重盘活低效存量金融资源。目前，我国人民币贷款余额超过230万亿元，是每年增量的10倍，需要更加注重处理好总量与结构、存量与增量的关系，盘活低效存量、不良贷款核销、在社会融资总量中持续提升直接融资占比等，这些因素也会对今后信贷和融资增长带来积极影响。比如说，盘活低效占用的金融资源，虽然不体现为贷款增量，但使用金融资源的主体效率提高，能为经济高质量发展注入新动力。再比如，为维持商业银行稳健经营而加大不良贷款核销，会给贷款增长施加压力，但核销的贷款资金仍对实体经济有支持作用，且已纳入社会融资规模的统计。还比如，先进制造、科技创新、绿色低碳、数字经济等新兴产业蓬勃发展，这些新动能领域与直接融资的金融支持模式更为适配，也会对贷款形成良性替代。

要减少对月度货币信贷高频数据的过度关注。我国贷款增量存在比较明显的季节特征。从历年统计数据看，一季度尤其是1月新增贷款会多一些，4月、7月、10月则是贷款小月，这些季节性规律主要与银行内外部考核以及融资需求特征有关，要客观看待。比如，我国俗语常说“一年之计在于春”，不少经营主体都会追求“开门红”，大的项目一般也在年初开工建设，还有年初的春耕备耕，春节前的工资发放，这些都会有季节性影响。为应对疫情冲击，近几年宏观政策“靠前发力”，一季度贷款也进一步增多。应当看到，经济回升向好需要稳定、持续的信贷支持，关键是把握好“度”，平抑不正当竞争、“冲时点”等不合理的信贷投放，而不是改变金融机构信贷投放正常的季节规律，更好地促进信贷投放节奏与实体经济发展的实际需要相匹配。

总体看，准确把握货币信贷供需规律和新特点，合理评价金融支持的力度，要解决好“看什么”的问题。高质量发展阶段，评判经济发展不只是看经济增速，评判金融支持也不能“唯信贷增量”。要多看利率下降的成效，社会

融资成本稳中有降，说明了实体经济信贷需求被合理满足；要多看科技创新、绿色发展、中小微企业等重点领域的金融支持力度，更好反映金融资源对实体经济有效需求的满足程度；要多看涵盖直接融资的社会融资规模，或者拉长时间观察累计增量、余额增速等，更全面看待货币金融条件。下一步，稳健的货币政策将灵活适度、精准有效，强化逆周期和跨周期调节，继续推进存款利率市场化带动整体利率水平下行，保持信贷合理增长、均衡投放，同时，着力提升贷款使用效率，通过部分贷款到期回收后转投更高效率的经营主体、优化新增贷款投向、推动必要的市场化出清，为经济可持续发展提供更好支撑。

资料来源：中国人民银行

全国碳市场加快升级扩容，水泥等行业有望成为首批扩容行业

2024 年全国碳市场步入第三个履约期，利好接连释放，升级扩容步伐提速。记者了解到，电力行业正在研究深化相关配套机制，制定适应双碳目标下新型电力系统要求的配额分配方案。同时，水泥、电解铝行业也在加紧准备工作，有望成为首批扩容行业。

利用市场机制控制和减少温室气体排放，不仅是推动全社会绿色转型的重要力量和制度安排，也是加快实现碳达峰碳中和目标的核心政策工具之一。我国碳市场于 2021 年 7 月 16 日正式上线，第一个履约周期共纳入发电行业重点排放单位 2162 家，年覆盖二氧化碳排放量约 45 亿吨；第二个履约周期共纳入发电行业重点排放单位 2257 家，年覆盖二氧化碳排放量超过 50 亿吨，从可交易的二氧化碳排放规模看是全球规模最大的碳市场。

数据显示，截至 2023 年 12 月 29 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量达到 4.42 亿吨，累计成交额超过 249.19 亿元，综合成交均价为 56.43 元/吨，比第一个履约周期的综合成交均价提高约 32%。

“总体看，全国碳市场基本框架初步建立，促进企业减排温室气体和加快绿色低碳转型的作用初步显现，有效发挥了碳定价功能。”中国电力企业联合会（下称“中电联”）规划发展部副主任张晶杰表示。

进入 2024 年，我国碳市场加速升级扩容的利好消息接连传来：1 月 22 日，全国温室气体自愿减排交易市场（CCER）时隔近 7 年正式重启，将有利于丰富交易产品，为降低减排成本提供更多渠道；据中国政府网 2 月 4 日消息，国务院公布了《碳排放权交易管理暂行条例》，自 2024 年 5 月 1 日起施行，为全国碳市场的有序发展提供法律保障。

记者从中电联获悉，电力行业按照国家总体部署，正在深化相关配套机制研究，加强碳市场与电力市场协同机制研究，为建设全国统一大市场提供支撑；研究适应双碳目标下新型电力系统要求的配额分配方案，促进碳市场机制为行业低碳减排发挥积极作用；修订火电厂烟气二氧化碳排放连续监测（CEMS）行业标准，提升碳排放数据质量。

张晶杰建议，充分考虑煤电企业在电力系统中的作用和实际经营困难，

基准线收紧水平控制在合理范围，强化煤电兜底保供作用、稳定能源供应，完善碳排放配额分配机制。同时，尽快明确基准线收紧尺度和更新的时间尺度、存量配额结转原则等配额分配相关政策。

在完善制度机制的同时，全国碳市场扩容工作也在推进。由于工艺流程相对简单，数据易得且准确度较高，水泥和电解铝两个行业有望纳入。

据介绍，电解铝是有色金属领域碳排放量最大的行业，约占铝全产业链和有色金属行业碳排放总量的 85%和 65%，在中国整体碳排放总量中约占 4.5%。

“电解铝生产环节约 85%的碳排放来源于电力消耗产生的间接排放。”北京安泰科信息股份有限公司首席专家熊慧表示，2020 年电解铝全行业年度用电量超过 5000 亿千瓦时，约占全社会用电总量的 6.7%，碳排放约 4.5 亿吨。

水泥行业纳入全国碳市场的步伐也在加快。有参与此项工作的业内人士透露，目前水泥行业碳排放核算核查技术指南正在不断修改完善，有望在今年上半年发布。按照新的文件要求完成核算核查后，碳排放配额分配方案也将随之发布。从目前的情况来看，水泥行业熟料生产企业将全部纳入。据中创碳投统计，中国水泥行业熟料生产碳排放量约 13 亿吨，约占全国碳排放总量的 13%。

北京理工大学日前发布的《中国碳市场建设成效与展望（2024）》指出，当前，全国碳市场已建立起全流程制度管理体系，纳入新的交易主体时机已基本成熟。预期全国碳市场将于“十四五”期间率先纳入水泥、电解铝和民航三个行业，碳市场覆盖的企业数量由当前 2200 余家提升至 3500 余家，年覆盖二氧化碳排放量由 50 亿吨上升至约 64 亿吨，覆盖排放量在全国二氧化碳排放量中的占比将由 42%提高至 53%。“十五五”期间将梯次纳入钢铁、玻璃、造纸、石化和化工等行业。随着全国碳市场覆盖范围将进一步扩大，碳市场影响力将显著提升。

资料来源：经济参考报

4. 公司动态

【伟星新材】经营动态

未来 3-5 年，公司对于零售业务，主要通过提高市占率和扩品类促进稳健发展，一方面加大在空白、薄弱市场的拓展力度，增加网点密度，同时在成熟市场，加快渠道下沉，不断提升市场占有率；另一方面，加大力度推进同心圆战略的实施，加速防水、净水等市场拓展以及系统业务的推进，持续提高户均额。对于工程业务，依然遵循“稳中求进，风险控制第一”的原则，优选客户、优选项目，拓展新领域，坚持高质量发展。

公司在行业内首创“星管家”服务，旨在为业主提供安全可靠的管道系

统的同时，通过“三免一告知”的方式，减少安装隐患，真正解除其后顾之忧。“星管家”服务主要包括以下内容：①产品真伪鉴定，确保业主使用的是公司的高品质产品；②高倍水压测试等检测服务，为安装完毕的管道进行“系统体检”，减少安全隐患；③拍摄录制管路走向图，方便业主日后管路改造和软装；④专业讲解产品知识和使用须知，帮助业主了解并选择合适的管道及知晓今后使用中的注意事项。目前，“星管家”服务受到了市场的广泛认可。

资料来源：公司公告

5. 公司公告

表3:建材行业本周重点公告 (2.5-2.8)

公司	日期	公告类型	要闻
凯伦股份	2024/2/8	5%以上持股股东 股份质押	卢礼琨本次质押1000万股，占其所持股份比例31.99%，占公司总股本比例2.60%，质押起始日2024年2月7日，用途融资需求；截至公告披露日，卢礼琨本次质押后质押股份数量3100万股，占其所持股份比例99.16%，占公司总股本比例8.05%。

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

6. 风险提示

下游终端需求不达预期的风险

未来如果终端需求不达预期，则相关产业链公司的业绩或将出现较大波动。

原材料价格超预期的风险

未来如果大宗商品价格，特别是建材的原材料价格上涨超预期，或将导致相关产业链公司成本提升，降低企业盈利能力

供给端边际放松超预期的风险

未来如果某些细分行业的进入门槛放低，竞争格局将进一步恶化，供给超预期增长，可能导致行业不健康发展

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。