

标本兼治化风险，构建地产新模式

——建材行业周报（2024.3.4-2024.3.8）



增持(维持)

行业： 建筑材料

日期： 2024年03月11日

分析师： 黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

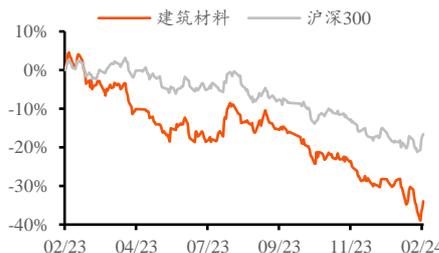
SAC 编号: S1760523090002

分析师： 李瑶芝

E-mail: liyaozhi@yongxingsec.com

SAC 编号: S1760524020001

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

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

消费建材：地产市场继续承压，稳地产政策频出，中长期看好地产产业链左侧投资机会。据中指研究院，百强房企 2 月销售承压，整体保持低位运行，市场信心修复尚需时日；近期稳地产政策频出：2024 年政府工作报告指出，标本兼治化解房地产风险是重中之重，一视同仁支持不同所有制房企合理融资需求是重要抓手；要加快构建地产发展新模式以及加大保障性住房建设和供给以满足居民住房需求。央行下调 5 年期 LPR，释放积极信号稳定行业信心，促进房地产市场平稳健康发展；住建部发文，明确实现以人定房，以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。我们认为，目前仍处于地产筑底阶段，地产产业链的投资机会凸显，中长期持续看多。

玻纤：工业用玻纤稳中有增，出口持续保持增长，中长期看好龙头市占率继续提升。各类工业用玻纤在多领域市场需求稳中有增，新能源及储能建设用等增速较快。在智能制造和数字化赋能等方面持续进步，不断提升竞争优势，出口继续保持增长。

市场行情回顾

本周（2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日），A 股申万建材指数下跌 1.56%，整体跑输沪深 300 指数 1.76pct，跑输万得全 A 指数 1.52pct。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(-0.31%)、水泥(-0.88%)、装修建材(-3.05%)。年初至今（2024 年 1 月 2 日-3 月 8 日），A 股申万建材指数下跌 5.93%，板块整体跑输沪深 300 指数 9.25pct，跑输万得全 A 指数 2.55pct。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 18 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。

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：工业用玻纤稳中有增，出口持续保持增长，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。

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	10
5. 公司公告	13
6. 风险提示	13

图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅 (% , 3.4-3.8)	5
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-3.8)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 3.4-3.8)	6
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-3.8)	6
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 3.4-3.8)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-3.8)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 3.4-3.8)	7
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-3.8)	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (3.4-3.8)	13

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

消费建材：稳地产政策频出，中长期看好地产产业链左侧投资机会。政府工作报告指出，标本兼治化解房地产风险,优化房地产政策,对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁给予支持,促进房地产市场平稳健康发展；适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化,加快构建房地产发展新模式；加大保障性住房建设和供给,满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求。

5年期 LPR 下调 25 个基点，为 2019 年换锚以来最大降幅，房贷利率进一步接近历史最低水平，体现央行对房地产行业的呵护，加大楼市托底力度，释放更加积极信号有利于稳定行业信心，促进投资和住房消费，进一步促进房地产市场平稳健康发展。**住建部发文，防止市场大起大落。**据中指研究院，住建部发布《关于做好住房发展规划和年度计划编制工作的通知》明确指出根据人口变化确定住房需求，根据住房需求科学安排土地供应、引导配置金融资源，实现以人定房，以房定地、以房定钱，促进房地产市场供需平衡、结构合理，防止市场大起大落。《通知》明确指出“完善‘保障+市场’的住房供应体系，以政府为主保障工薪收入群体刚性住房需求，以市场为主满足居民多样化改善性住房需求”“要将保障性住房建设作为住房发展规划的重要内容，科学确定保障性住房发展目标”。未来几年以公租房、保租房和配售型保障房为主体的住房保障体系构建将明显加速。据中指院数据，**企业拿地意愿继续恢复**，2024 年 1-2 月，TOP100 企业拿地总额 1577 亿元，同比大幅增长 30.6%，虽较 1 月同比增速有所下降，但拿地意愿持续恢复。其原因主要为 2 月，北京、深圳等一线城市拍地，土地出让金额较高，抬高了拿地总额。此外，房企自 2022 年以来拿地持续低迷，部分企业土地储备有所不足，亟需拿地补充土储。**部分城市加大优质地块推出力度，房企愿为优质地块买单。**2024 年，已有多城市公布第一批供地计划，在房地产整体较冷的形势下，为吸引房企拿地，部分城市继续加大优质地块供应量。房企销售承压之下，出于安全性考虑，去化好的城市和地块更加吸引房企，房企亦愿意为优质城市的项目重金购地。

玻纤：各类工业用玻璃纤维毡布制品在多领域市场需求稳中有增，新能源及储能建设用等各类工业织物制品增速较快。在智能制造和数字化赋能等方面持续进步，不断提升竞争优势，出口继续保持增长。根据中国玻璃纤维工业协会，电子用玻纤毡布制品市场需求整体表现略有增长，但难以消化前期快速扩张的产能供给，因而导致电子纱及电子布价格全年长期处于较低水平。市场需求整体平淡，由于下游产品升级换代，电子产品逐渐趋于小型

化,带动电子用玻纤毡布制品不断向轻薄化方向发展,市场更加注重产品品质提升而非产能扩张。2023年我国玻璃纤维工业纱总产量为74.4万吨,同比增长7.9%。除建筑用中碱网格布市场需求出现明显下降外,各类工业用玻璃纤维毡布制品在建筑节能、道路土工、电气绝缘、安全防护、环保过滤、化工防腐、装饰装修、农牧养殖、户外遮阳等诸多领域市场需求基本保持稳中有增。其中,新能源及储能建设、新能源汽车生产及各类生产生活用绝热保温、安全防护用各类工业织物制品增速较快。通过与气凝胶、石墨烯等新型材料复合,玻璃纤维工业织物制品不断塑造新功能新优势,拓展新应用新市场。长期来看,光伏新能源、海洋工程、智慧物流及安全防护、节能降碳等领域具备较大的应用价值和市场潜力。2023年我国玻璃纤维及制品出口总量为179.7万吨,同比增长3.5%;出口金额26.6亿美元,同比下降11.5%。考虑到2022年上半年出口出现爆发式快速增长且全年已创新高2023年度出口总量能继续保持增长势头,尤显难能可贵。近年来国际局势紧张,地缘冲突加剧,导致欧美等地能源资源成本快速上涨国内则在智能制造和数字化赋能等方面持续进步,不断提升我国玻璃纤维及制品在全球范围内的竞争优势。此外我国玻纤企业所属海外生产基地2023年共实现玻璃纤维纱总产量61.2万吨,同比增长13.6%。

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。

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。

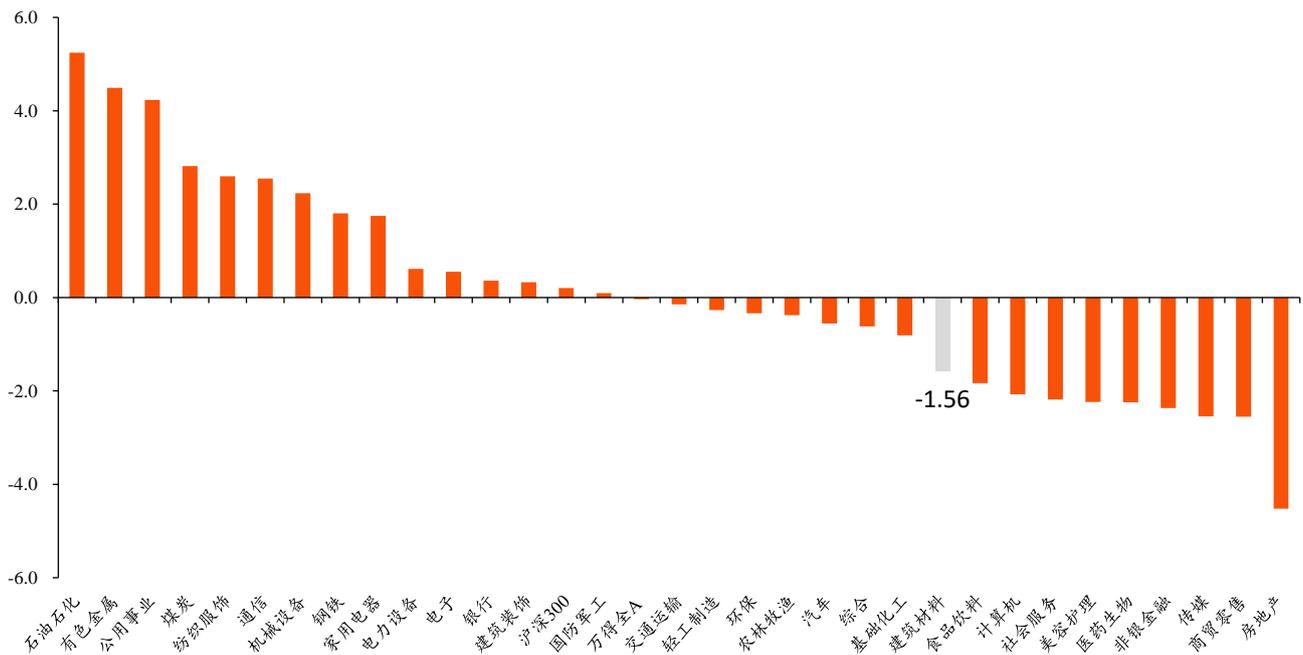
玻纤:工业用玻纤稳中有增,出口持续保持增长,中长期看好龙头市占率持续提升,建议关注中国巨石、中材科技、长海股份等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周(2024年3月4日-3月8日),A股申万建材指数下跌1.56%,板块整体跑输沪深300指数1.76pct,跑输万得全A指数1.52pct。在申万31个一级子行业中,建材板块周涨跌幅排名为第22位。

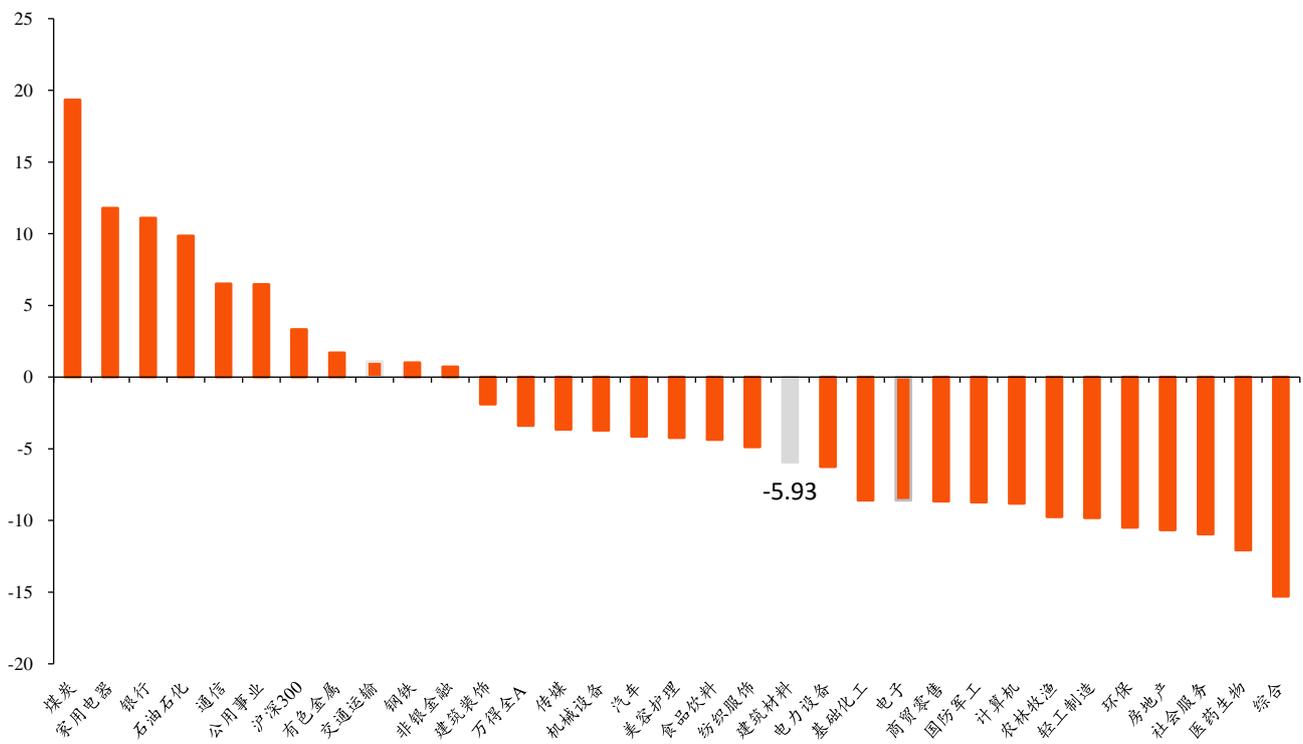
图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅(%, 3.4-3.8)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今(2024年1月2日-3月8日), A股申万建材指数下跌5.93%, 板块整体跑输沪深300指数9.25pct, 跑输万得全A指数2.55pct。在申万31个一级子行业中, 建材板块涨跌幅排名为第18位。

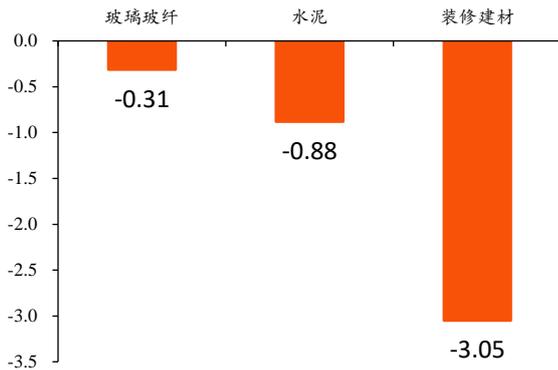
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-3.8)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

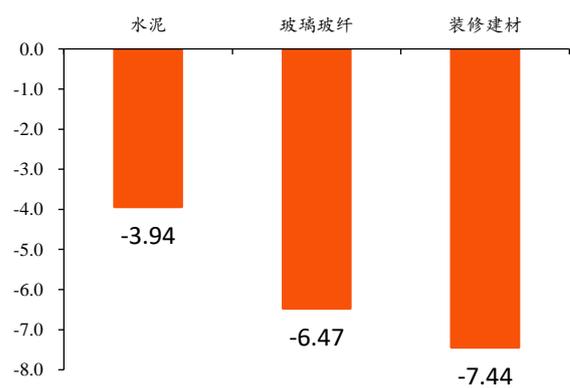
本周（2024年3月4日-3月8日）申万建材二级行业中，玻璃玻纤板块下跌0.31%，表现较好；装修建材板块下跌3.05%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：玻璃玻纤(-0.31%)、装修建材(-3.05%)、水泥(-0.88%)。年初至今（2024年1月2日-3月8日）申万建材二级行业中，水泥板块下跌3.94%，表现较好；装修建材板块下跌7.44%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：水泥(-3.94%)、玻璃玻纤(-6.47%)、装修建材(-7.44%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%, 3.4-3.8)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

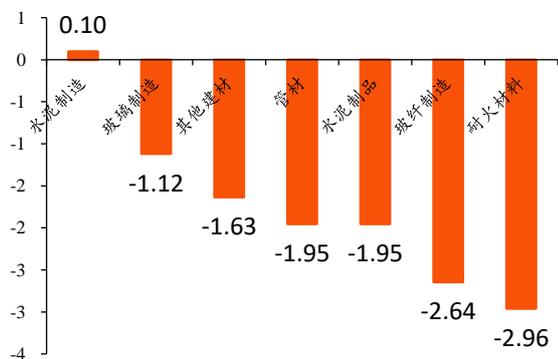
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-3.8)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

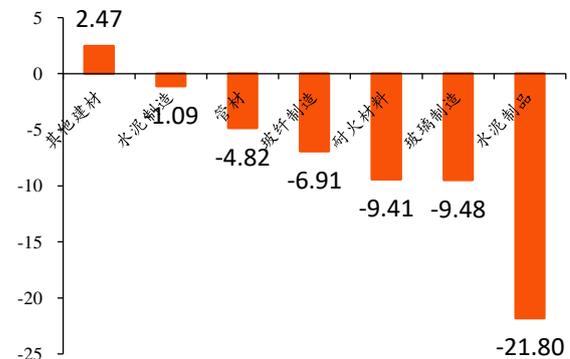
本周（2024年3月4日-3月8日）申万建材三级行业中，水泥制造板块上涨0.1%，表现较好；耐火材料板块下跌2.96%，表现较差。表现靠前的板块分别为：水泥制造(0.1%)、玻璃制造(-1.12%)、其他建材(-1.63%)。表现靠后的板块分别为：耐火材料(-2.96%)、玻纤制造(-2.64%)、水泥制品(-1.95%)。年初至今（2024年1月2日-3月8日）申万建材三级行业中，其他建材板块上涨2.47%，表现较好；水泥制品板块下跌21.8%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(2.47%)、水泥制造(-1.09%)、管材(-4.82%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-21.8%)、玻璃制造(-9.48%)、耐火材料(-9.41%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 3.4-3.8)



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(%, 1.2-3.8)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

请务必阅读报告正文后各项声明

本周(2024年3月4日-3月8日)个股涨跌幅前十位分别为:耀皮玻璃(+9.91%)、北玻股份(+8.78%)、中旗新材(+4.67%)、凯盛新能(+4.1%)、金晶科技(+2.82%)、宁夏建材(+2.47%)、开尔新材(+1.46%)、塔牌集团(+1.38%)、海螺新材(+1.21%)、濮耐股份(+0.93%)。个股涨跌幅后十位分别为:中铁装配(-11.96%)、金刚光伏(-10%)、东方雨虹(-6.74%)、再升科技(-6.47%)、金圆股份(-6.04%)、亚士创能(-5.87%)、坚朗五金(-5%)、科顺股份(-4.99%)、三棵树(-4.89%)、尖峰集团(-4.45%)。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后10名(%, 3.4-3.8)

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(%)
600819.SH	耀皮玻璃	9.91	300374.SZ	中铁装配	-11.96
002613.SZ	北玻股份	8.78	300093.SZ	金刚光伏	-10.00
001212.SZ	中旗新材	4.67	002271.SZ	东方雨虹	-6.74
600876.SH	凯盛新能	4.10	603601.SH	再升科技	-6.47
600586.SH	金晶科技	2.82	000546.SZ	金圆股份	-6.04
600449.SH	宁夏建材	2.47	603378.SH	亚士创能	-5.87
300234.SZ	开尔新材	1.46	002791.SZ	坚朗五金	-5.00
002233.SZ	塔牌集团	1.38	300737.SZ	科顺股份	-4.99
000619.SZ	海螺新材	1.21	603737.SH	三棵树	-4.89
002225.SZ	濮耐股份	0.93	600668.SH	尖峰集团	-4.45

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今(2024年1月2日-3月8日)个股涨跌幅前十位分别为:中旗新材(+30.09%)、中铁装配(+27.56%)、北新建材(+16.31%)、兔宝宝(+13.43%)、华新水泥(+9.33%)、伟星新材(+7.33%)、华立股份(+6.84%)、海螺水泥(+5.5%)、塔牌集团(+3.67%)、万里石(+3.2%)。个股涨跌幅后十位分别为:聚力文化(-34.19%)、金圆股份(-33.73%)、四方新材(-33.54%)、金刚光伏(-33.11%)、再升科技(-32.79%)、韩建河山(-32.56%)、友邦吊顶(-32.04%)、晶雪节能(-31.67%)、森泰股份(-31.31%)、龙泉股份(-30.88%)。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前10名(%, 1.2-3.8)

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(%)
001212.SZ	中旗新材	30.09	002247.SZ	聚力文化	-34.19
300374.SZ	中铁装配	27.56	000546.SZ	金圆股份	-33.73
000786.SZ	北新建材	16.31	605122.SH	四方新材	-33.54
002043.SZ	兔宝宝	13.43	300093.SZ	金刚光伏	-33.11
600801.SH	华新水泥	9.33	603601.SH	再升科技	-32.79
002372.SZ	伟星新材	7.33	603616.SH	韩建河山	-32.56
603038.SH	华立股份	6.84	002718.SZ	友邦吊顶	-32.04
600585.SH	海螺水泥	5.50	301010.SZ	晶雪节能	-31.67
002233.SZ	塔牌集团	3.67	301429.SZ	森泰股份	-31.31
002785.SZ	万里石	3.20	002671.SZ	龙泉股份	-30.88

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

标本兼治化解房地产风险,对不同所有制地产企业合理融资需求一视同仁支持,构建房地产发展新模式,加大保障性住房建设和供给

更好统筹发展和安全,有效防范化解重点领域风险。坚持以高质量发展

促进高水平安全,以高水平安全保障高质量发展,标本兼治化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险,维护经济金融大局稳定。

稳妥有序处置风险隐患。完善重大风险处置统筹协调机制,压实企业主体责任、部门监管责任、地方属地责任,提升处置效能,牢牢守住不发生系统性风险的底线。优化房地产政策,对不同所有制房地产企业合理融资需求要一视同仁给予支持,促进房地产市场平稳健康发展。统筹好地方债务风险化解和稳定发展,进一步落实一揽子化债方案,妥善化解存量债务风险、严防新增债务风险。稳妥推进一些地方的中小金融机构风险处置。严厉打击非法金融活动。

健全风险防控长效机制。适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化,加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给,完善商品房相关基础性制度,满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求。建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制,完善全口径地方债务监测监管体系,分类推进地方融资平台转型。健全金融监管体制,提高金融风险防控能力。

加强重点领域安全能力建设。完善粮食生产收储加工体系,全方位夯实粮食安全根基。推进国家水网建设。强化能源资源安全保障,加大油气、战略性矿产资源勘探开发力度。加快构建大国储备体系,加强重点储备设施建设,提高网络、数据等安全保障能力。有效维护产业链供应链安全稳定,支撑国民经济循环畅通。

资料来源:政府工作报告

58同城等发布2月国民安居指数报告,全国新房找房热度全面回暖

3月6日,58同城、安居客发布2024年《2月国民安居指数报告》(以下简称“报告”)指出,2024年2月,全国新房找房热度全面回暖,65个重点城市整体新房找房热度环比上涨18.6%。

其中,一线城市新房找房热度环比上涨17.9%,特别是,深圳新房找房热度环比涨幅高达32.4%。2月7日,深圳优化楼市相关政策,包括户籍居民购房不再限定落户年限以及缴纳社保年限,非本市户籍居民家庭购房社保年限调整为3年。此外,北京热度上涨12.8%,上海热度上涨16.4%,广州热度上涨14.3%。

二线城市新房找房热度环比上涨17.7%;三四线城市找房热度回升明显,环比上涨22.8%。其中,郴州、蚌埠找房热度环比上涨超过40%,三亚、南阳等新房找房热度环比涨幅超过30%。58安居客研究院院长张波分析,找房热度上涨与春节返乡置业相关,中小城市的返乡置业热度明显提升,找房热度上涨比较显著的大多是返乡置业的典型城市。

与此相应,2024年2月,全国重点监测的65城中25城新房线上均价环比上涨。整体来看,2月新房线上均价17801元/平方米,环比上涨0.11%。

一线城市中，深圳新房线上均价 58212 元/平米、北京 55808 元/平米、上海 52129 元/平米、广州 35400 元/平米。二线城市中，杭州新房线上均价 27813 元/平米、南京 28686 元/平米、天津 19507 元/平米、武汉 17114 元/平米、郑州 12130 元/平米、长沙 12246 元/平米。

报告显示，2 月全国 65 城中 36 城二手房挂牌房价环比上涨。65 城整体二手房挂牌均价 15687 元/平米，环比上涨 0.01%。一线城市中，北京二手房挂牌均价 51537 元/平米、深圳 65903 元/平米、上海 59875 元/平米、广州 34382 元/平米。二线城市中，杭州二手房挂牌均价 33136 元/平米、南京 25996 元/平米、天津 16122 元/平米、成都 14382 元/平米、武汉 14627 元/平米、郑州 12000 元/平米、长沙 10202 元/平米。

值得关注的是，根据 58 安居客研究院数据显示，2 月购房者信心指数为 95.0，环比上涨 4.3%。有 29.3% 的购房者认为 3 月是买房的好时机，39.5% 的购房者认为 3 月房价基本持平。此外，2 月有 52.9% 的经纪人认为 3 月二手房挂牌量将环比增加，39.8% 的经纪人认为未来二手房市场的需求量将上行。

资料来源：财经网

水泥市场周度分析，水泥需求疲软，水泥价格先涨后跌

本周水泥价格呈现先涨后跌的趋势，局部地区有一定幅度推涨，但需求疲软，部分市场成交价有回落。

供给方面：少数省份错峰开始收尾，有部分厂家开窑，但库存多数仍在高位。本周北方十五省区处于采暖季错峰生产阶段，除承担民生功能的熟料线外，其余熟料线基本停窑。3 月 10 日起，北方市区省区将陆续结束错峰生产，水泥企业陆续开窑复产。南方省份中，云南、贵州、重庆、福建、浙江大部分熟料线仍处于停窑状态，广东、安徽部分熟料线陆续开窑复产，本周全省熟料线开窑条数较上周有所增加。对 53 个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周熟料库存有一定上升。全国熟料库容比均值为 67.74%，与上周相比上升 0.14 个百分点，由降转升，变动幅度 2.92 个百分点。临近错峰结束，随着需求缓慢恢复，部分省份熟料库位有小幅下降，但开窑省份增加，局部库存增加明显。

需求方面：资金压力困扰，大部分省份开工都明显不足，同比差距显著。成本方面：燃料成本变化对当前水泥价格影响不大。预计水泥需求还会逐步恢复，但仍会低于预期，市场信心不足，价格上涨预期减弱，或继续下跌。对 62 个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有一定上升。全国水泥磨机开工负荷均值 23.87%，较上周上升 7.31 百分点，升幅收窄 2.37 个百分点。磨机开工恢复明显，需求在恢复，但恢复进度仍低于预期水平。

本周四水泥燃料价格差均值为 199.40 元/吨，较上周四上涨 2.17%，环

比涨幅扩大 1.82 个百分点。与去年同期相比，水泥燃料价格差均值下降 20.28%，同比降幅收窄 1.28 个百分点。燃料价格小幅下跌，水泥均价有所上涨，行业盈利水平略有恢复。本周国内动力煤市场交投略显僵持，市场价格整体仍有承压。产地方面，本周正值国内重要会议期间，产地安全、环保检查力度较强，但多数煤矿继续保持平稳生产，仅局部地区部分煤矿存在开展工作面搬家现象；下游刚需跟进为主，终端用户多保持按需采购，贸易商等中间环节用户则多受发运利润有限影响操作积极性不高，少量拉运维持以销定采。煤矿出货情况整体较一般，周后半段起部分煤矿价格承压转弱，有所下调。

资料来源：卓创资讯

4. 公司动态

【伟星新材】经营动态

公司 2023 年第四季度的整体业绩较好，从营收来看，公司零售业务加大了市场攻坚力度并取得一定成效，建筑工程业务受益于捷流公司等增长以及同比基数较低，市政工程业务的外部环境有所好转，部分上半年延迟开工的项目在四季度加速赶工期，因此三块业务均有不同程度的降幅收窄；此外，新收购并表的可瑞公司也有小部分收入贡献。从盈利来看，剔除投资收益后，公司利润逐步改善的原因主要有三个方面：一是原材料价格相对处于低位，公司采购成本同比有所下降；二是公司零售业务价格体系保持稳定，工程业务也尽量避免价格战，总体保持了较高的盈利水平；三是公司产品结构优化，零售业务的占比有所提升。目前公司零售业务的主要销售渠道依然为家装公司、工长（项目经理）、业主自购，其中家装公司的占比逐年提升。

工程业务方面，公司坚持“稳中求进，风险控制第一”的原则，对于建筑工程业务，一是优选客户、优选项目，开拓更多优质的地产业务；二是积极拓展非房业务，减少对房地产的依赖；三是商业模式转型升级，通过“一体化解决方案”提升核心竞争力。对于市政工程业务，一方面坚守市政供水、燃气、热力等优质的业务和客户，同时加大新领域的拓展，并通过“产品+服务”或者“系统集成+服务”，提升客户体验，实现高质量发展。

资料来源：公司公告

【公元股份】经营动态

公司于 2024 年 2 月 29 日披露了 2023 年度业绩快报，2023 年度公司实现业务收入 74.77 亿元，同比下降了 6.29%，产品销售价格下调是导致收入同比下降的主要原因，实际上 2023 年度管道销量同比增加了 1.38 万吨。虽然营业收入有所下降，但公司归属于上市公司股东的净利润同比增长了 384.17%，主要原因为：1、公司主要原料价格下降使毛利率得到了有效改善

2、2023 年度应收款项单项计提减值同比减少。3、公司产品销量增加使单位成本降低。4、公司产品结构有所优化，高毛利率产品占比有所提升。

公司销售主要以经销渠道为主，渠道经销占比约 60%左右，地产直供业务占比约 7%左右，家装业务占比约 7%左右，工程直接招投标业务约 6%左右，出口业务占比约 20%左右。

公司专门成立了家装事业部来拓展家装业务，家装业务公司一方面是利用原有的经销渠道，嫁接优管家服务，另一方面通过和家装公司合作，包括与一些全国性或区域性家装公司合作。公司近几年对家装业务配置的资源也较多，从团队打造、品牌宣传、体系建设等多方面入手，家装业务目前也日趋成熟完善，业务规模也逐年增加，2023 年度，家装业务约有 15%左右的增长，占比略有提升，家装目前占公司销售收入的 7%左右，希望家装业务通过之前品牌的沉淀，后期服务能力的提升，这块业务未来 3-5 年能够达到占销售收入的 10%以上。

近两年，公司的资本性开支逐渐在减少。因公司当前的产能利用率还比较低，因此公司目前没有较大的项目去投资扩产。公司目前的主要任务是拓展销售，提升产能利用率。公司主要的资本开支主要是智能化、数字化改造增加的设备，以及淘汰旧设备，增加生产效率更高，耗能更低的新设备。另外公司还有一些在建项目需要继续投入完成，但总体投入规模不会很大，资本开支不会很多。

公司将利用好现有的工装、家装、海外三个平台，通过工装渠道，以管道为基础，拓展细分领域，加大在市政、水务、农业、消防、养殖、船用、工业等领域的开拓；通过家装业务，丰富产品类别，增加像防水、净水、电缆、五金卫浴等产品，打造大家装平台；通过海外设销售公司、办事处、建生产基地，扩大出口，把海外业务做大。通过这些措施尽量降低或对冲地产需求下降带来的不利影响。

资料来源：公司公告

【中交设计】经营动态

中交集团内有中咨集团和五家水运院，中咨集团主要从事公路设计咨询相关业务，水运院主要从事水运港航设计咨询相关业务。中交集团及中国交建已出具承诺，将督促中咨集团、水运院尽快完成工程总承包业务的去化，在中咨集团、水运院满足注入上市公司的条件后，立即配合上市公司启动收购程序。上述情况和计划已在公司《重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中披露，可查阅。未来公司将本着成熟一批装入一批的原则尽快完成相关设计资产的注入，进一步充实上市公司公路设计业务规模，带来水运港航设计业务增量。

中交设计旗下六家设计院总部位于不同区域，境内业务分支机构约 120 个，业务覆盖中国大陆所有区域。公规院总部位于北京；一公院总部位于西安；二公院总部位于武汉；西南院总部位于成都；东北院总部位于长春；能

源院总部位于沈阳。各院在不同领域各有优势。

公规院在大跨度桥梁、沉管隧道设计领域达到世界一流水平，拥有桥梁领域国家工程研究中心——公路长大桥建设国家工程研究中心，承担了港珠澳大桥、深中通道、马来西亚东海岸铁路等一大批国内外重大工程的勘察设计咨询工作，其中，深中通道项目是全球首例“桥、岛、隧、水下互通”四位一体集群工程。

一公院是行业领军的科技型企业，拥有全国重点实验室（极端环境绿色长寿道路工程全国重点实验室）和国家野外科学观测站等国家级创新平台的科技型企业，近年连续牵头承担“高寒高海拔地区高速公路建设技术”“道路交通安全主动防控技术及系统集成”“进藏通道应急抢通关键技术及装备”等三项国家重点研发计划项目。

二公院在隧道和地下空间、山区高速公路、公路改扩建等领域具备突出行业技术优势，完成的天山胜利隧道工程，隧道全长 22.1 公里，是目前世界上在建最长高速公路隧道。

西南院在地理式污水处理厂设计、污泥处理厂设计、地下综合管廊设计等领域具备国内领先实力，建设了著名大型地理式污水处理厂——深圳布吉污水处理厂、亚洲规模领先的地理式污水处理厂——马来西亚 PANTAI 污水处理厂、全国规模最大自来水厂之一——成都市自来水六厂。

东北院在市政行业的全过程业务、市政工程、地下工程、环保产业具有技术优势，与哈尔滨工业大学马军院士团队多年合作，支持哈尔滨市松花江水源供水工程，该项目是国内规模领先的低温高氨氮净水处理项目。

能源院特色业务聚焦城市燃气业务以及清洁供热、智慧供热业务，建成具有行业示范作用的研究基地——劣质煤加压气化试验研究基地。

中交设计是中交集团所属的核心设计咨询企业，股东实力雄厚。中交集团是全球领先的特大型基础设施综合服务商，在全球拥有 60 余家全资控股企业，在 157 个国家和地区开展实质性业务，打造了水、路、空、轨全覆盖，集设计、投资、建设、运维于一体的“大交通”产业集群，以及以市政、建筑为支撑，设计、投资、建设、运营相融通的“大城市”产业集群。目前位列世界 500 强企业第 63 位，连续 17 年位居 ENR 国际承包商亚洲第一名。

中交设计是 A 股市场领先的设计咨询公司。有高科技研发、资金密集、资源密集、人才密集的特点。不同于各省或区域设计院，中交设计境内分支机构遍布大陆所有区域。公司承担了大量标志性工程。重组上市后，中交设计致力于打造涵盖公路、市政、建筑、水利、新能源多产业板块的设计咨询集团，力争在设计理念、服务模式、服务内容、设计深度和广度上达到国际先进水平，成为具有轻资产特性的行业龙头。

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 (3.4-3.8)

公司	日期	公告类型	要闻
友邦吊顶	2024/3/6	回购公告	截止 2024 年 3 月 5 日, 公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,374,500 股, 占公司目前总股本 131,447,829 股的比例为 1.05%, 回购成交的最高价为 11.94 元/股, 最低价为 11.31 元/股, 支付的资金总额为人民币 15,990,664.80 元
瑞泰科技	2024/3/5	2023 年年度报告	2023 年, 公司实现营业收入 4,628,501,124.39 元, 较上年同期下降了 3.95%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 72,804,454.98 元, 较上年同期上升了 9.91%。

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。