

下游需求好转，光伏玻璃行情转暖 ——建材行业周报（2024.3.11-2024.3.15）



增持(维持)

行业： 建筑材料

日期： 2024年03月20日

分析师： 黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

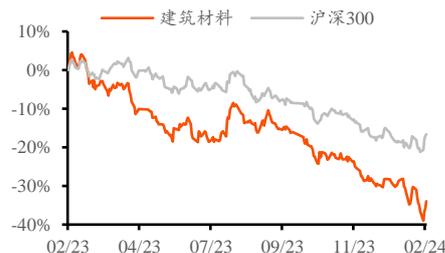
SAC 编号: S1760523090002

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, 出口持续保持增长。

市场行情回顾

本周 (2024 年 3 月 11 日-3 月 15 日), A 股申万建材指数上涨 2.85%, 整体跑赢沪深 300 指数 2.14pct, 跑赢万得全 A 指数 0.82pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为: 装修建材(5.01%)、玻璃玻纤(2.73%)、水泥(0.79%)。年初至今 (2024 年 1 月 2 日-3 月 15 日), A 股申万建材指数下跌 3.25%, 板块整体跑输沪深 300 指数 7.3pct, 跑输万得全 A 指数 1.83pct。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 19 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	7
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 (% , 3.11-3.15)	5
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-3.15)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 3.11-3.15)	6
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-3.15)	6
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 3.11-3.15)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-3.15)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 3.11-3.15)	7
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-3.15)	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (3.11-3.15)	12

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。

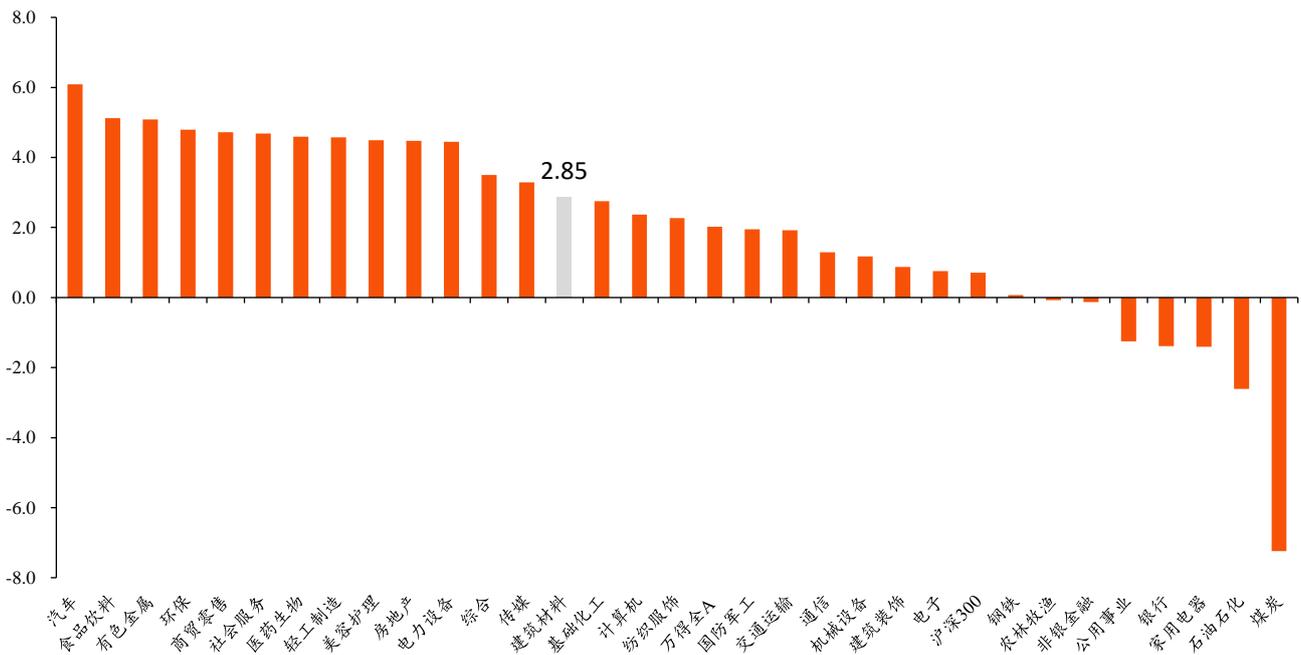
玻纤:工业用玻纤稳中有增,出口持续保持增长,中长期看好龙头市占率持续提升,建议关注中国巨石、中材科技、长海股份等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周(2024年3月11日-3月15日),A股申万建材指数上涨2.85%,板块整体跑赢沪深300指数2.14pct,跑赢万得全A指数0.82pct。在申万31个一级子行业中,建材板块周涨跌幅排名为第14位。

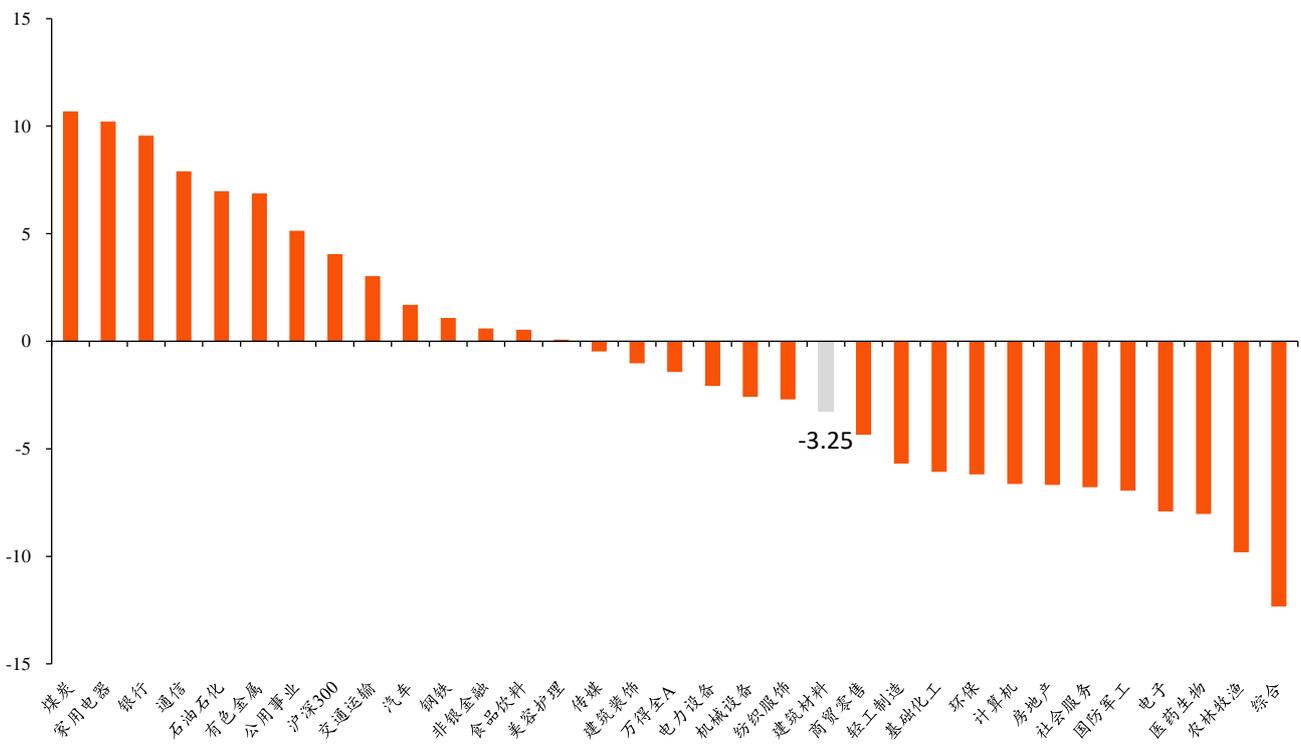
图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅(%, 3.11-3.15)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

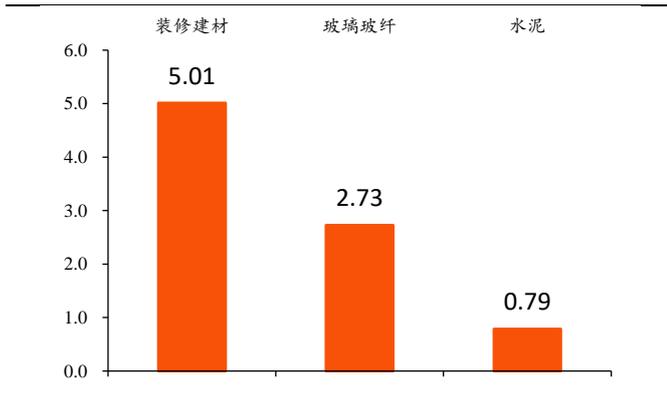
年初至今(2024年1月2日-3月15日), A股申万建材指数下跌3.25%, 板块整体跑输沪深300指数7.3pct, 跑输万得全A指数1.83pct。在申万31个一级子行业中, 建材板块涨跌幅排名为第19位。

图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-3.15)

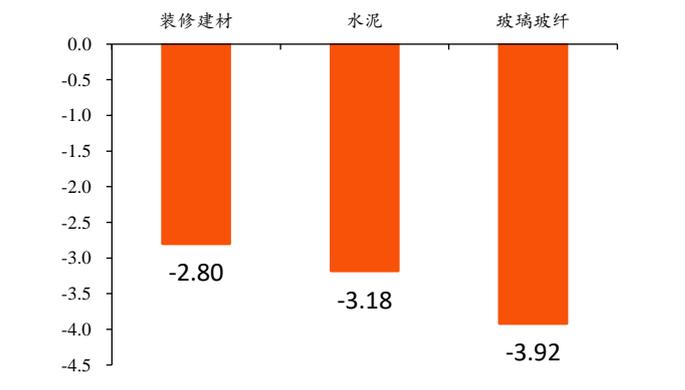


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（2024年3月11日-3月15日）申万建材二级行业中，装修建材板块上涨5.01%，表现较好；水泥板块上涨0.79%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：装修建材(5.01%)、玻璃玻纤(2.73%)、水泥(0.79%)。年初至今（2024年1月2日-3月15日）申万建材二级行业中，装修建材板块下跌2.8%，表现较好；玻璃玻纤板块下跌3.92%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：装修建材(-2.8%)、水泥(-3.18%)、玻璃玻纤(-3.92%)。

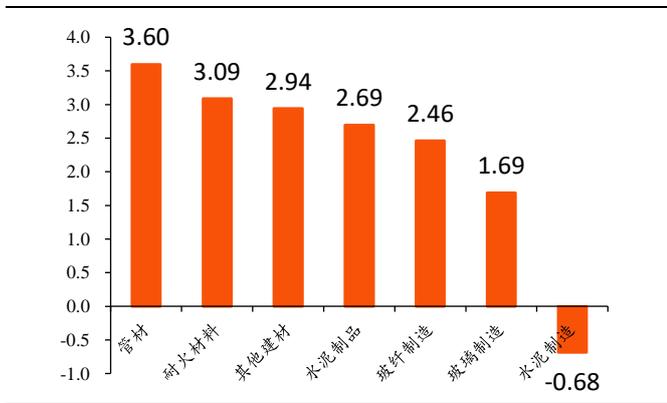
图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%, 3.11-3.15)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

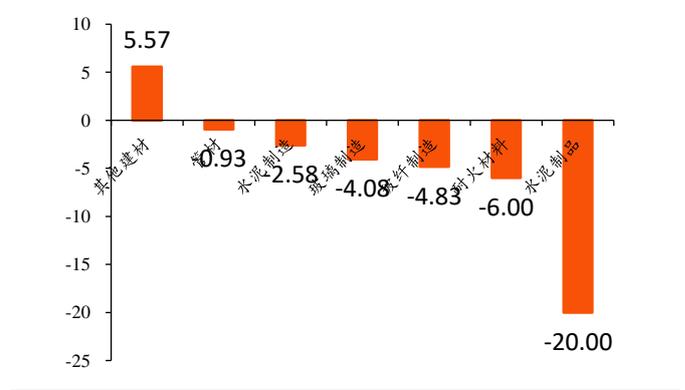
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-3.15)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（2024年3月11日-3月15日）申万建材三级行业中，管材板块上涨3.6%，表现较好；水泥制造板块下跌0.68%，表现较差。表现靠前的板块分别为：管材(3.6%)、耐火材料(3.09%)、其他建材(2.94%)。表现靠后的板块分别为：水泥制造(-0.68%)、玻璃制造(1.69%)、玻纤制造(2.46%)。年初至今（2024年1月2日-3月15日）申万建材三级行业中，其他建材板块上涨5.57%，表现较好；水泥制品板块下跌20%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(5.57%)、管材(-0.93%)、水泥制造(-2.58%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-20%)、耐火材料(-6%)、玻纤制造(-4.83%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 3.11-3.15)


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(%, 1.2-3.15)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（2024年3月11日-3月15日）个股涨跌幅前十位分别为：扬子新材（+11.79%）、晶雪节能（+11.04%）、金圆股份（+10.54%）、中旗新材（+10.48%）、东方雨虹（+10.21%）、友邦吊顶（+8.91%）、再升科技（+8.65%）、海南瑞泽（+8.41%）、金刚光伏（+8.26%）、坚朗五金（+8.03%）。个股涨跌幅后十位分别为：四川金顶（-11.17%）、万里石（-3.38%）、凯盛新能（-2.01%）、西藏天路（-2%）、海螺水泥（-1.3%）、北玻股份（-0.98%）、华新水泥（-0.44%）、ST深天（-0.22%）、天山股份（0.29%）、耀皮玻璃（0.42%）。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后10名（%，3.11-3.15）

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(%)
002652.SZ	扬子新材	11.79	600678.SH	四川金顶	-11.17
301010.SZ	晶雪节能	11.04	002785.SZ	万里石	-3.38
000546.SZ	金圆股份	10.54	600876.SH	凯盛新能	-2.01
001212.SZ	中旗新材	10.48	600326.SH	西藏天路	-2.00
002271.SZ	东方雨虹	10.21	600585.SH	海螺水泥	-1.30
002718.SZ	友邦吊顶	8.91	002613.SZ	北玻股份	-0.98
603601.SH	再升科技	8.65	600801.SH	华新水泥	-0.44
002596.SZ	海南瑞泽	8.41	000023.SZ	ST深天	-0.22
300093.SZ	金刚光伏	8.26	000877.SZ	天山股份	0.29
002791.SZ	坚朗五金	8.03	600819.SH	耀皮玻璃	0.42

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-3月15日）个股涨跌幅前十位分别为：中旗新材（+43.73%）、中铁装配（+28.21%）、北新建材（+19.65%）、兔宝宝（+15.24%）、伟星新材（+11.89%）、华立股份（+11.6%）、华新水泥（+8.85%）、塔牌集团（+8.47%）、鲁阳节能（+6.81%）、海螺水泥（+4.12%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST深天（-29.86%）、聚力文化（-29.49%）、龙泉股份（-29.05%）、四方新材（-29.01%）、福建水泥（-27.61%）、金刚光伏（-27.59%）、韩建河山（-27.55%）、再升科技（-26.98%）、森泰股份（-26.96%）、金圆股份（-26.75%）。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前10名（%，1.2-3.15）

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	43.73	000023.SZ	ST深天	-29.86
300374.SZ	中铁装配	28.21	002247.SZ	聚力文化	-29.49
000786.SZ	北新建材	19.65	002671.SZ	龙泉股份	-29.05
002043.SZ	兔宝宝	15.24	605122.SH	四方新材	-29.01
002372.SZ	伟星新材	11.89	600802.SH	福建水泥	-27.61
603038.SH	华立股份	11.60	300093.SZ	金刚光伏	-27.59
600801.SH	华新水泥	8.85	603616.SH	韩建河山	-27.55
002233.SZ	塔牌集团	8.47	603601.SH	再升科技	-26.98
002088.SZ	鲁阳节能	6.81	301429.SZ	森泰股份	-26.96
600585.SH	海螺水泥	4.12	000546.SZ	金圆股份	-26.75

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

2024年2月份各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体继续收窄

2024年2月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体继续收窄、同比继续下降。

一、各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体收窄

2月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅与上月相同。其中，北京、广州和深圳分别下降0.1%、0.8%和0.5%，上海上涨0.2%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月收窄0.1个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅与上月相同。

2月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降0.8%，降幅比上月收窄0.2个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降0.9%、0.6%、1.0%和0.5%。二线城市二手住宅销售价格环比下降0.6%，降幅与上月相同。三线城市二手住宅销售价格环比下降0.6%，降幅比上月收窄0.1个百分点。

二、各线城市商品住宅销售价格同比继续下降

2月份，受去年同期基数相对较高等因素影响，各线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比降幅均扩大。一线城市新建商品住宅销售价格同比下降1.0%，降幅比上月扩大0.5个百分点。其中，北京、上海分别上涨1.0%、4.2%，广州、深圳分别下降4.6%、4.8%。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降1.1%和2.7%，降幅比上月分别扩大0.7和0.6个百分点。

2月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降6.3%，降幅比上月扩大1.4个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降5.3%、6.0%、7.5%和6.1%。二、三线城市二手住宅销售价格同比均下降5.1%，降幅比上月分别扩大0.7和0.6个百分点。

资料来源：国家统计局

杭州放开二手房限购

3月14日，杭州再发房产新政，市房地产市场平稳健康发展领导小组办公室发布的《关于进一步优化房地产市场调控措施的通知》优化二手房限购政策，在该市范围内购买二手住房不再审核购房人资格；优化增值税征免年限，杭州市范围内个人出售住房的增值税征免年限统一调整为2年。

去年10月，杭州发布房产政策，将住房限购范围从全市调整为上城区、拱墅区、西湖区、滨江区，本轮新政力度加码，取消了上述四区二手房的购买条件和套数限制。

同时，上述四区在去年10月后仍需执行“满2唯一”免征增值税，本轮调整后，全市范围调整为“满2”免征增值税：个人出售购买不足2年的住房，按5%的征收率全额缴纳增值税；出售购买2年以上（含）的住房免征增值税。

除了优化二手住房限购政策，上述《通知》还提出加大规划建设保障性住房力度，加快房源筹建，2024年开工建设配售型保障性住房不少于6000套，

解决工薪收入群体住房困难；继续加大推进城市有机更新力度，优化房屋征迁补偿安置方式，满足多样化安置需求；加快建立健全房地产融资协调机制，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，全力支持房地产在建项目融资和建设交付，保障购房人合法权益。

资料来源：杭州市住房保障和房产管理局，澎湃新闻

本周国内光伏玻璃市场整体交投良好，库存呈现继续下降趋势

本周国内光伏玻璃市场整体交投良好，库存呈现继续下降趋势。近期国内终端电站项目陆续启动，海外部分订单跟进，组件厂家新单跟进情况尚可。随着生产推进，部分刚需采购。加之下月组件厂家排产有继续提升预期，部分头部厂家适量备货，市场交投氛围升温，需求存支撑。现阶段玻璃厂家出货较为顺畅，库存持续下降，部分降幅明显，存推涨心理。成本端来看，主要部分纯碱、天然气价格波动不大，而光伏玻璃低价货源量减少，厂家盈利能力稍有修复。整体来看，周内市场成交良好，稳中偏强运行。价格方面，主流订单价格暂稳，低价货源减少。

国内供给：截至本周四，全国光伏玻璃在生产产线共计 489 条，日熔量合计 99810 吨/日，环比增加 0.74%，较上周由平稳转为增加，同比增加 21.23%，较上周增幅收窄 0.59 个百分点。

上游纯碱：本周国内纯碱市场盘整运行。本周国内轻碱主流出厂价格在 1850-2000 元/吨，轻碱主流终端价格在 2000-2050 元/吨，截至 3 月 14 日国内轻碱出厂均价在 1910 元/吨，较 3 月 7 日均价上涨 0.5%，较上周由下跌转为上涨；本周国内重碱主流送到终端价格在 1950-2200 元/吨。本周国内纯碱市场大稳小动，厂家出货情况尚可。本周部分纯碱装置减量检修，行业整体开工负荷有所下降。前期下游及贸易商适量补货，纯碱厂家待发订单有所增加，部分厂家接单至本月下旬，轻碱整体库存下降明显，部分轻碱新单报价上调 50-100 元/吨。重碱下游厂家按需采购为主，市场主流成交价格变动不大。期货盘面价格弱势震荡，市场谨慎观望情绪明显，中间商积极出货为主。周内纯碱价格波动不大，加之天然气价格暂稳，成本端相对稳定。而近期成交良好，部分低价货源减少，厂家利润略有修复。下周来看，需求持续向好，玻璃出货顺畅，部分成交重心或上移，预计厂家利润空间小幅增加。

下游组件：本周组件价格暂稳，厂家存推涨意向。本周组件市场整体成交好转，价格稳定为主。近期终端需求缓慢启动，组件厂家出货较前期好转。受原料价格上涨影响，加之库存呈现下降趋势，部分厂家有意上调报价，但下游接受程度一般，价格暂时维稳。下周来看，随着海内外市场陆续恢复，市场交投有继续向好预期。加之原料端价格或继续上行，预计市场稳中偏强运行，部分价格有小幅上涨空间。

资料来源：卓创资讯

本周水泥均价窄幅上涨，需求环比有所上升

本周全国范围内水泥价格涨跌互现，均价窄幅上涨。华北局部仍在推涨；华东散装仍有小幅下滑、但部分地区袋装价格开始释放上涨信号。

供给方面：错峰生产收尾，熟料线陆续开始点火烘窑，本周熟料线开窑率继续回升。北方地区库存水平下降，南方多数区域库位偏高。

需求方面：天气转晴、气温回升，虽然资金情况整体仍然较差，但在重点工程项目复工和农村市场基本恢复的正向带动下，整体需求环比上周继续增加。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所上升。全国水泥磨机开工负荷均值 38.61%，较上周上升 14.74 个百分点，增幅扩大 7.43 个百分点。磨机开工继续恢复，表明水泥需求持续复苏，但实际需求仍然低于往年同期水平。

成本方面：燃料价格延续跌势，水泥成本正在逐步下降。

对 31 个省会及直辖市城市的水泥价格监测数据显示，本周水泥价格与上周相比有所上涨。本周全国均价如下：M/P.S 32.5 袋装 342.32 元/吨，环比上涨 0.66%；P.O 42.5 散装 318.42 元/吨，环比上涨 0.58%，环比数据由跌转涨。华北和中南区域部分厂家水泥价格推涨，带动全国均价上升。对 59 个主要城市的监测数据显示，相较于上周，本周水泥熟料价格有所上涨，目前平均价格在 257.36 元/吨，环比上涨 0.76%，环比数据由跌转涨。华东熟料价格小幅下滑，但中南和华北区域部分厂家熟料价格推涨，带动全国均价窄幅上升。

资料来源：卓创资讯

本周电子纱价格淡稳维持，需求释放仍较有限

无碱粗纱市场价格稳中偏弱，池窑厂成交偏灵活。本周无碱池窑粗纱市场价格主流报盘稳定，实际成交多数厂存灵活可谈空间。近期下游深加工开工偏低，多数已刚需提货为主，按需补货，整体产销仍显平淡，仅局部个别厂小号数产品货源较紧俏，下游织布厂需求短暂存支撑，主流玻璃钢企业多数开工有限。周内部分大厂执行一定放量优惠政策，目前尚需跟进订单下单情况；供应端来看，个别近期点火产线时间有所延迟，在产产能短期较稳定。当前，下游开工缓慢恢复，但玻纤纱价格成交灵活下，多数仍存观望心态。

电子纱市场价格淡稳维持，需求释放仍较有限。本周电子纱市场价格延续稳定趋势，当前电子纱价格处低位水平，业内多数厂亏损程度较大，各池窑厂近期对下游市场零星发货，整体成交稍显一般。供应端来看，短期在产产线暂无明显变动预期，当前供应量相对有限，加之池窑厂多自用为主，短期池窑厂挺价意向强。本周电子纱 G75 主流报价 7000-7600 元/吨不等，较上周价格基本持平，个别厂成交偏灵活；电子布当前主流报价为 3.2-3.4 元/米不等，成交按量可谈。

本周国内池窑厂在产产线基本稳定，在产产能高位维持。截至 3 月 14

日，国内池窑厂在产产线条数共计 100 条，在产产能 684.8 万吨/年，环比产能持平，同比增加 1.30%。近期来看，北方个别产线点火计划有所延迟，周内，在产产能稳定，产线无变化。库存方面来看，近期下游市场恢复较缓慢，多数池窑厂库存维持一定涨势，极个别厂出货稍好转，库存略有缩减。大厂执行一定促量政策，中长线库存或存小降预期。

资料来源：卓创资讯

4. 公司动态

【中旗新材】经营动态

公司引进硅晶新材料及高纯砂材料行业资深专业人才团队（包括外籍专家），团队在国际知名企业任职多年，主导过多个新材料项目的设计及生产管理，具有丰富的研发、生产、运营管理及销售经验，为项目顺利实施提供了保障。

公司硅晶新材料项目具体产品如下：1) TFT 石英粉，主要用于生产液晶显示玻璃基板，前期产能约 6 万吨，后期逐步扩产至 30 至 40 万吨；2) 电子电工填料用石英粉，可用于覆铜板、特种涂料等领域，一期设计产能约 4 万吨；3) 板材砂及板材粉，主要用于生产石英板材，一期设计产能约为 35.5 万吨；4) 光伏玻璃砂，主要用于生产光伏玻璃，一期设计产能约为 7 万吨；5) 高纯石英砂，主要用于光伏级石英坩埚，一期计划产能约为 6000 吨。

人造石英石填料和光伏玻璃用低铁石英砂生产，主要经过破碎、色选、球磨、分级和电磁磁选等生产工序，生产工艺技术比较成熟简单，进入门槛较低；TFT 石英粉和电子电工填料用石英粉，由于电子信息产品的高精密特性，下游客户对上述产品的化学成分稳定性（纯度）、粒度分布等指标要求极为严格，所以，上述产品生产需要专门的生产工艺流程和长期积累的工艺技术经验，技术门槛较高；高纯石英砂行业技术门槛更高，主要体现在资源壁垒和技术壁垒两大方面。

目前公司的销售模式主要为直销，下游客户主要为定制家居企业、人造石英石品牌商等。公司主要的销售流程是，公司与客户达成长期合作意向后签署总体合作协议，之后公司定期与客户协商调整产品类型、花色、价格等细节条款；日常销售中，客户根据需求向公司发送采购计划和采购订单，公司根据采购计划制定生产和库存计划、根据采购订单安排发货，并根据客户需要提供台面安装或其他服务。目前，公司也在积极推进经销服务商模式，经销模式是通过区域性的经销商销售产品。同时，公司在积极推进电商模式，主要是通过公司直营的官方抖音旗舰店及亚马逊电商平台对 C 端和小 B 端销售。

公司未来的发展战略：夯实主业、深耕技术研发，实现绿色石材和硅晶

新材料双轮驱动的发展战略。充分利用自有石英矿资源，致力成为中国的以石英矿石精细加工为主要产品的非金属材料制造领域标杆企业。

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 (3.11-3.15)

公司	日期	公告类型	要闻
塔牌集团	2024/3/14	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 55.35 亿元，较上年同期下降 8.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.42 亿元，较上年同期上升 178.55%
四方达	2024/3/14	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 5.42 亿元，较上年同期上升了 5.55%；实现归属于上市公司股东的净利润为 1.38 亿元，较上年同期下降了 10.66%
宁波富达	2024/3/11	2023 年年度报告	2023 年度公司共完成营业收入 31.67 亿元，同比下降 2.73%，利润总额 2.84 亿元，同比下降 24.23%；归属于上市公司股东的净利润 2.30 亿元，同比下降 5.71%

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。