



3月二手住宅以价换量，坚定看多消费建材龙头 ——建材行业周报（2024.4.8-2024.4.12）

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。根据中指研究院，24年3月百城二手住宅均价环比下跌0.56%，以价换量，部分核心城市成交量有所回升，不过市场信心修复尚需时日；政策端，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。此外根据中指研究院，多地相继出台地产优化政策：北京取消离婚限购；杭州二手房限购全面放开；天津优化住房公积金政策；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。

光伏玻璃：4月新单价格上调，预计新价陆续跟进，中长期看好龙头市占率继续提升。光伏下游组件厂家4月排产较上月提升，组件厂家开工率继续上调。玻璃厂家现阶段库存暂无压力，预计光伏玻璃新价陆续跟进，我们中长期看好龙头市占率继续提升。

市场行情回顾

本周（2024年4月8日-4月12日），A股申万建材指数下跌4.1%，整体跑输沪深300指数1.52pct，跑输万得全A指数1.37pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：水泥(-1.95%)、玻璃玻纤(-4.1%)、装修建材(-6.06%)。年初至今（2024年1月2日-4月12日），A股申万建材指数下跌7.55%，板块整体跑输沪深300指数8.85pct，跑输万得全A指数2.98pct。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22位。

投资建议

本周，我们看好消费建材龙头、以光伏玻璃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。

光伏玻璃：下游需求好转，中长期看好龙头市占率继续提升，建议关注福莱特、信义玻璃等。

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。

增持(维持)

行业： 建筑材料

日期： 2024年04月16日

分析师： 黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

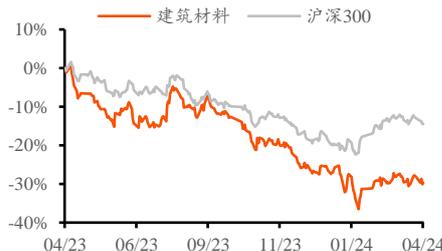
SAC编号: S1760523090002

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：

《光伏玻璃下游需求升温，4月价格上调》

——2024年04月11日

《玻纤和光伏玻璃价格有望上涨，需求边际改善带来投资机会》

——2024年04月02日

《玻纤恢复性调价，需求边际改善》

——2024年04月02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	10
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 (% , 4.8-4.12)	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-4.12)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 4.8-4.12)	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-4.12)	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 4.8-4.12)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-4.12)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 4.8-4.12)	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-4.12)	7
表 3: 建材行业本周重点公司公告 (4.8-4.12)	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。

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。

据中指研究院，多个核心城市优化楼市政策，北京取消离婚限购；杭州二手房限购全面放开，增值税免征年限统一调整为 2 年；天津优化住房公积金政策；业主“以价换量”带动百城二手住宅价格环比继续下跌，部分核心城市成交量有所回升，3 月北上深二手房成交量均为去年 4 月以来单月最高水平。

光伏玻璃：国内光伏玻璃市场整体交投平稳，4 月新单价格上调。根据卓创资讯，国内光伏玻璃市场整体交投平稳，近日 4 月新单价格上调，双玻组件面板加背板一组玻璃 4 月份为 35-35.5 元/平方米，综合涨幅 1 元/平方米；2.0mm/3.2mm 镀膜面板主流订单价格分别从 16.25/25.5 元/平方米，环比分别上涨 2.0/0.75 元/平方米至 18.25/26.25 元/平方米。需求端，随着国内终端电站项目推进，海外订单陆续跟进，需求较前期缓慢升温，4 月组件厂家开工率继续上调。供应端，近期新点火及复产产线众多，不过短期暂无批量产出。现阶段玻璃厂家执行订单为主，多数产销基本平衡，库存降速放缓。预计市场交投平稳，新价陆续跟进。

投资建议

本周，我们看好消费建材龙头、以光伏玻璃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。

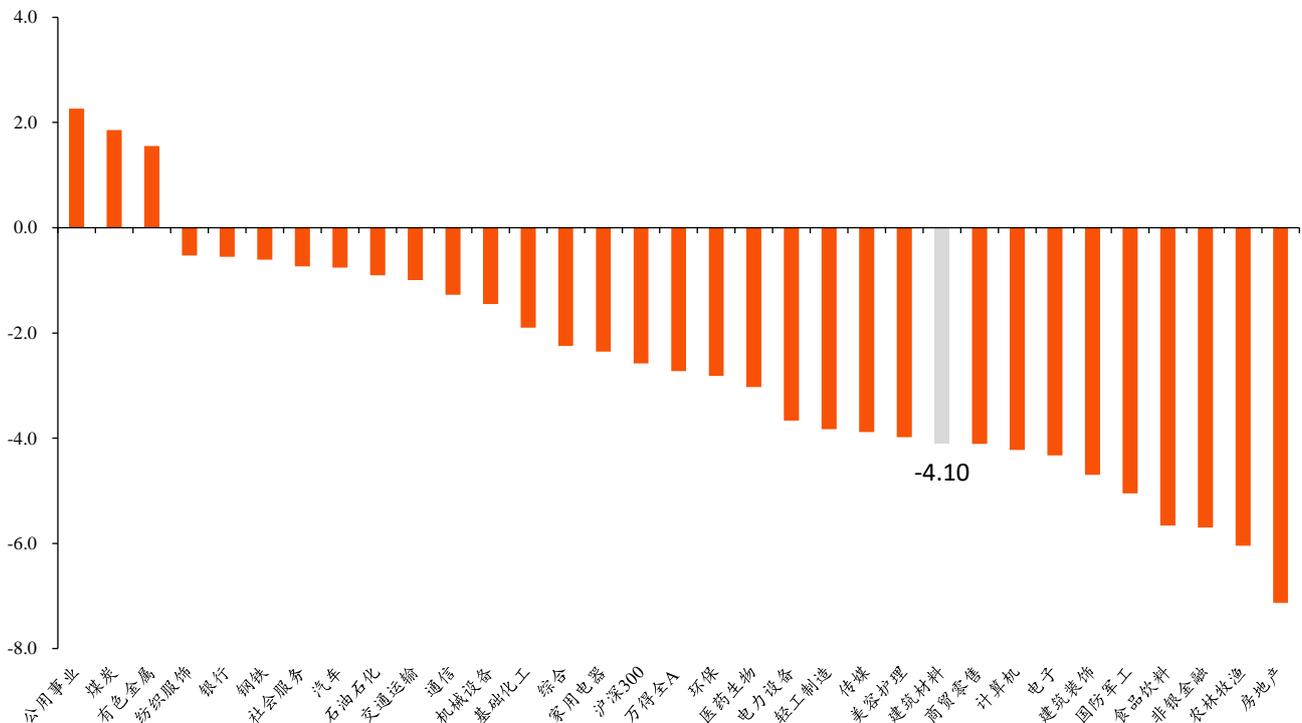
光伏玻璃：下游需求好转，中长期看好龙头市占率继续提升，建议关注福莱特、信义玻璃等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024年4月8日-4月12日），A股申万建材指数下跌4.1%，板块整体跑输沪深300指数1.52pct，跑输万得全A指数1.37pct。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。

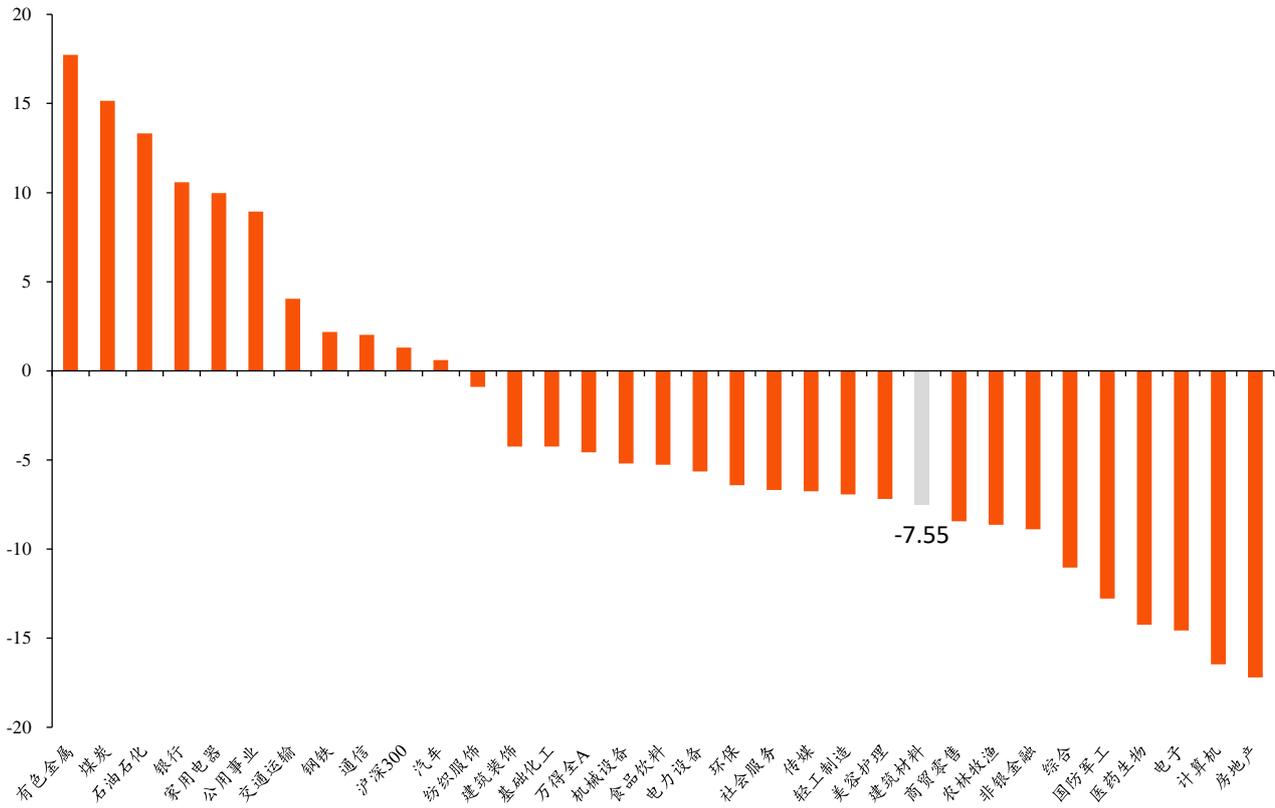
图1:A股申万一级行业周度涨跌幅（%，4.8-4.12）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-4月12日），A股申万建材指数下跌7.55%，板块整体跑输沪深300指数8.85pct，跑输万得全A指数2.98pct。在申万31个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第22位。

图2:A股申万一级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-4.12)

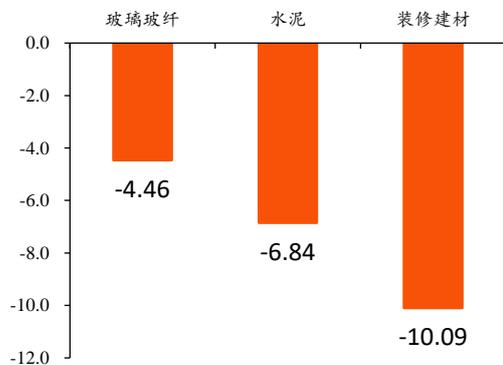
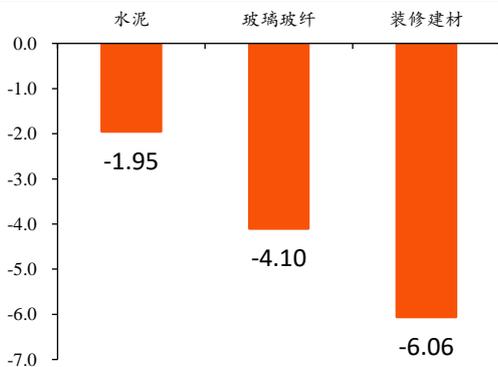


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(2024年4月8日-4月12日)申万建材二级行业中,水泥板块下跌1.95%,表现较好;装修建材板块下跌6.06%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(-1.95%)、玻璃玻纤(-4.1%)、装修建材(-6.06%)。年初至今(2024年1月2日-4月12日)申万建材二级行业中,玻璃玻纤板块下跌4.46%,表现较好;装修建材板块下跌10.09%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:玻璃玻纤(-4.46%)、水泥(-6.84%)、装修建材(-10.09%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%, 4.8-4.12)

图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-4.12)

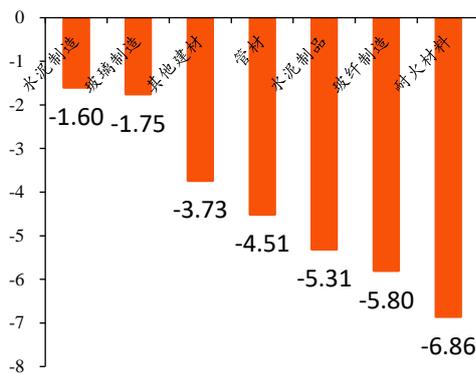


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

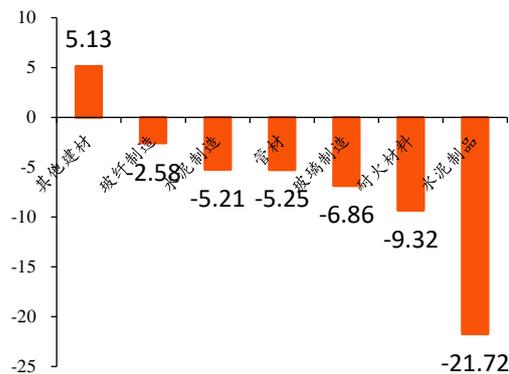
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(2024年4月8日-4月12日)申万建材三级行业中,水泥制造
请务必阅读报告正文后各项声明

板块下跌 1.6%，表现较好；耐火材料板块下跌 6.86%，表现较差。表现靠前的板块分别为：水泥制造(-1.6%)、玻璃制造(-1.75%)、其他建材(-3.73%)。表现靠后的板块分别为：耐火材料(-6.86%)、玻纤制造(-5.8%)、水泥制品(-5.31%)。年初至今（2024 年 1 月 2 日-4 月 12 日）申万建材三级行业中，其他建材板块上涨 5.13%，表现较好；水泥制品板块下跌 21.72%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(5.13%)、玻纤制造(-2.58%)、水泥制造(-5.21%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-21.72%)、耐火材料(-9.32%)、玻璃制造(-6.86%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅（%，4.8-4.12）


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（%，1.2-4.12）


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（2024 年 4 月 8 日-4 月 12 日）个股涨跌幅前十位分别为：法狮龙（+11.87%）、华新水泥（+1.19%）、海螺水泥（+1.17%）、耀皮玻璃（+0.6%）、西部建设（+0.45%）、塔牌集团（+0%）、罗普斯金（-0.31%）、宁波富达（-0.46%）、瑞泰科技（-0.54%）、北京利尔（-0.83%）。个股涨跌幅后十位分别为：鲁阳节能（-20.96%）、纳川股份（-11.73%）、东方雨虹（-11.23%）、扬子新材（-10.47%）、四川金顶（-10.32%）、顾地科技（-10.31%）、坚朗五金（-9.95%）、海南瑞泽（-9.82%）、聚力文化（-9.77%）、西藏天路（-9.66%）。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名（%，4.8-4.12）

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(%)
605318.SH	法狮龙	11.87	002088.SZ	鲁阳节能	-20.96
600801.SH	华新水泥	1.19	300198.SZ	纳川股份	-11.73
600585.SH	海螺水泥	1.17	002271.SZ	东方雨虹	-11.23
600819.SH	耀皮玻璃	0.60	002652.SZ	扬子新材	-10.47
002302.SZ	西部建设	0.45	600678.SH	四川金顶	-10.32
002233.SZ	塔牌集团	0.00	002694.SZ	顾地科技	-10.31
002333.SZ	罗普斯金	-0.31	002791.SZ	坚朗五金	-9.95
600724.SH	宁波富达	-0.46	002596.SZ	海南瑞泽	-9.82
002066.SZ	瑞泰科技	-0.54	002247.SZ	聚力文化	-9.77
002392.SZ	北京利尔	-0.83	600326.SH	西藏天路	-9.66

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-4月12日）个股涨跌幅前十位分别为：中旗新材（+26.05%）、北新建材（+24.53%）、华新水泥（+16.41%）、伟星新材（+10.64%）、中铁装配（+10.38%）、宁波富达（+9.07%）、兔宝宝（+8.35%）、塔牌集团（+7.2%）、中国巨石（+6.71%）、法狮龙（+5.54%）。个股涨跌幅后十位分别为：金刚光伏（-45.6%）、ST深天（-39.97%）、纳川股份（-35.69%）、三棵树（-34.8%）、聚力文化（-32.91%）、金圆股份（-31.95%）、三和管桩（-31.13%）、科顺股份（-30.94%）、韩建河山（-30.59%）、晶雪节能（-30.34%）。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前10名（%，1.2-4.12）

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	26.05	300093.SZ	金刚光伏	-45.60
000786.SZ	北新建材	24.53	000023.SZ	ST深天	-39.97
600801.SH	华新水泥	16.41	300198.SZ	纳川股份	-35.69
002372.SZ	伟星新材	10.64	603737.SH	三棵树	-34.80
300374.SZ	中铁装配	10.38	002247.SZ	聚力文化	-32.91
600724.SH	宁波富达	9.07	000546.SZ	金圆股份	-31.95
002043.SZ	兔宝宝	8.35	003037.SZ	三和管桩	-31.13
002233.SZ	塔牌集团	7.20	300737.SZ	科顺股份	-30.94
600176.SH	中国巨石	6.71	603616.SH	韩建河山	-30.59
605318.SH	法狮龙	5.54	301010.SZ	晶雪节能	-30.34

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

业主“以价换量”带动百城二手住宅价格环比继续下跌

根据中国房地产指数系统百城价格指数，2024年3月，百城二手住宅均价环比下跌0.56%，同比下跌4.80%，环同比跌幅较2月分别扩大0.19个百分点、0.49个百分点。3月，十大城市二手住宅均价环比下跌0.57%，同比下跌4.17%，环同比跌幅较2月分别扩大0.17个百分点、0.70个百分点。十大城市二手住宅价格环同比均全部下跌。环比来看，南京、武汉、北京、杭州跌幅在0.7%-0.8%之间，重庆（主城区）、上海、成都跌幅在0.5%-0.6%之间；天津、广州、深圳跌幅在0.5%以内，其中深圳跌幅最小，为0.28%。同比来看，武汉跌幅最大，为8.42%；南京、重庆（主城区）、杭州跌幅在5.0%-8.0%之间，成都、北京、天津、上海、深圳跌幅在3.0%-5.0%之间；广州跌幅最小，为2.68%。

3月，北京二手房市场活跃度回升，以价换量态势延续。价格方面，3月北京二手住宅价格环比下跌0.76%，跌幅较2月扩大0.27个百分点。成交方面，春节后北京二手住宅市场活跃度有所提升，需求呈温和复苏态势，3月北京二手住宅成交量达14280套，环比增幅超1倍，为去年4月以来单月最高水平。

3月，上海二手房市场活跃度显著回升，但房价仍下跌。价格方面，3月上海二手住宅价格环比下跌0.55%，跌幅较2月扩大0.22个百分点，仅

黄浦房价环比小幅上涨。成交方面，3月上海二手住宅成交17834套，环比增长1.7倍，同样是去年4月以来月度最高水平。

3月，广州二手房市场呈以价换量态势，房价环比下跌。3月，广州二手房市场有所回暖，成交量回升，但由于二手房挂牌量持续增加，房价仍下跌。3月广州二手住宅价格环比下跌0.35%，跌幅较2月扩大0.02个百分点；番禺房价趋稳，环比仅微幅下跌0.08%。

3月，深圳二手房成交量显著回升，房价仍环比下跌。成交方面，3月深圳二手住宅成交3922套，较2月增长超1倍，是去年4月以来最高水平，单月已接近去年3月高位，一季度合计成交套数已超上年同期。价格方面，3月深圳二手住宅价格环比下跌0.28%，跌幅较2月扩大0.01个百分点，福田房价趋稳，环比仅微幅下跌0.03%。

来源：中指研究院

本周全国水泥价格继续有上涨，需求恢复低于预期

本周全国水泥价格继续有上涨，需求恢复低于预期，但沿长江流域价格集中推涨。供给方面：供应压力较大，部分省份水泥企业计划再次阶段性错峰，但供大于求的局面难以改变。需求方面：需求增长不足，北方部分省份需求还有恢复性提升。成本方面：燃料价格有小幅下降，生产成本暂时变动不大。预计水泥价格会有小幅回落，本周涨价的省份仍有部分回调可能，后续会借停窑推涨，落实仍待观察。

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333.70元/吨，环比上涨1.00%，由跌转涨，变动幅度1.53个百分点；P.O 42.5散装313.54元/吨，环比上涨2.19%，由跌转涨，变动幅度2.93个百分点。沿长江多个省份价格上涨，对全国均价作用显著。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257.08元/吨，环比上涨1.94%，由跌转涨，变动幅度2.92个百分点。沿长江市场水泥价格同步调整，熟料普涨。

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51.07%，较上周上升3.02个百分点，增幅扩大1.99个百分点。总体看水泥需求保持恢复趋势，由于多数省份天气好转，南方地区增长较明显。

来源：卓创资讯

本周无碱粗纱市场价格稳中有涨，新价陆续落实

无碱粗纱市场价格稳中有涨，新价陆续落实。本周无碱池窑粗纱市场价格延续小涨趋势，成交情况尚可，局部个别厂受假期影响，加之节后近日价格继续调涨，新单下单稍有放缓。整体刚需支撑仍较有限，下游集中

备货操作亦有一定占比。周内，受前期库存削减较快支撑，部分货源持续紧俏，部分厂发货量有所控制，其余合股纱仍存排单提货现象。加之周内局部产量有所缩减下，供需关系小幅改善。需求端来看，池窑厂价格提涨刺激中下游提货积极性增强，当前价格零星继续走高下，多数贸易商存抄底备货操作，终端市场需求仍需恢复。

电子纱市场价格小幅提涨，供应端局部缩减。本周电子纱市场价格有所调涨，涨幅 200 元/吨左右，周内供应端有所缩减，局部个别产线放水冷修，加之下游局部深加工订单稍有好转下，短期价格提涨情况尚可。月内新价陆续落实，后期预计价格或趋稳运行。中长期仍需跟进需求释放情况。
来源：卓创资讯

本周光伏玻璃市场整体交投尚可，库存缓降

本周国内光伏玻璃市场整体交投尚可，库存缓降。随着国内终端电站项目启动及海外订单跟进，需求存支撑。组件厂家开工率基本维稳，刚需采购加之少数适量备货，玻璃厂家订单相对充足。目前执行订单为主，多数库存暂无压力。而鉴于电池片价格松动，组件下游用户压价心理明显，组件价格下行，厂家利润空间压缩。因此部分使用前期玻璃存货，侧重按需采购，局部新价跟进一般，且库存降速有放缓迹象。供应方面，近期点火产线较多，随着陆续达产，供应呈现连续增加趋势。成本端来看，周内纯碱及天然气价格基本稳定，成本较上周变动不大。综合来看，周内市场维稳运行，局部成交略显一般，场内观望情绪增加。

价格方面，周内主流订单价格暂稳，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 18.25 元/平方米，环比持平，较上周由上涨转为平稳；3.2mm 镀膜主流订单价格 26.25 元/平方米，环比持平，较上周由上涨转为平稳。

来源：卓创资讯

本周浮法玻璃价格止跌反弹，多地价格提涨，中下游补货相对积极

周内国内浮法玻璃市场价格止跌反弹，多地价格提涨，中下游补货相对积极。在 3 月份中下游持续消化自身库存下，4 月初社会库存降至偏低位，存一定补货需求。周内沙河区域小板成交放量带动市场氛围好转，多地量价齐升，浮法厂库存部分得到有效削减。从目前看，浮法厂库存水平整体降至 3 月中旬水平，下游加工厂部分已经稍有存货，预计后期成交量或逐步减弱。

截至 4 月 11 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5620 万重量箱，较上周三库存减少 569 万重量箱，降幅 9.19%，库存天数约 26.62 天，较上周三减少 2.32 天（注：本期库存天数以截至 4 月 11 日样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量 1547.79 万重量箱，消费量 2116.79 万

重量箱，产销率 136.76%。本周国内浮法玻璃生产企业库存由增转降，多数区域厂家出货明显改善，库存逐渐向中下游转移。

本周国内浮法玻璃市场成交氛围明显好转，中下游提货积极性回升，促使原片厂库存回落。周内，终端市场需求暂无明显改善，但伴随原片价格逐渐下跌至偏低位，部分贸易商和加工厂提货积极性好转，逢低价适量采购备货，支撑部分原片厂出货持续良好，市场交投氛围好转。后期市场看，终端市场需求回暖迹象暂不明显，中下游采购持续性或将一般。

来源：卓创资讯

4. 公司动态

【冀东水泥】经营动态

公司 2023 年骨料累计实现营业收入 14.61 亿元，同比 11.56 亿元提高 3.05 亿元；毛利率 45.21%，较同期提高 5.82 个百分点。去年公司新增骨料产能 1000 万吨，后续将根据市场情况适时加大投入，稳步推进产业链协同发展，做到延链、强链。

公司不断加强精益化管理，全方位深挖降本增效潜力，公司通过降本增效，煤炭等主要原燃材料价格、水泥和熟料成本及期间费用同比均下降，吨成本下降约 40 元，同比下降约 14%，期间费用同比减少约 5 亿元。2023 年公司实现危固废处置收入 10.24 亿元，同比 12.05 亿元下降 1.81 亿元。毛利率 35.05%，同比下降 5.15 个百分点。公司以节能降耗、原燃材料替代为重要抓手，持续提升减碳效果。2023 年公司共开展 67 项环保相关的技改项目，全年环保技改投入 5.2 亿元。2023 年，熟料标煤耗同比降低 3.6%，熟料分布电耗同比降低 2.2%，生料分布电耗同比降低 1.9%，水泥分布电耗同比降低 3.5%，同比增效 4.65 亿元。生产系统实现 2017-2023 年四项生产关键能耗指标连续 7 年持续降低。通过加强替代原燃料使用过程管理，不断提高替代原燃料利用水平。公司全年累计使用 30 余种替代燃料共计 283.7 万吨，热量折合标准煤 61.0 万吨，部分单线燃料替代率超 30%，综合燃料替代率达 8.08%，全年累计使用各种替代原料 909 万吨，原料替代率达 8.21%。公司将积极落实双碳战略，持续推进环保产业提质增效，实现公司可持续发展。

公司 2023 年底有六个光伏发电项目装机容量为 15.37MW，已成功实现并网，降本作用初见成效。2024 年公司将持续优化用能结构，提高可再生能源的利用比例，根据前期光伏成功案例的经验，有序推进其他光伏发电项目。

公司一直高度重视 ESG 或者说可持续发展管理工作，在 2023 年度的社会责任报告中，公司从“慎终如始、坚守依法合规”“降碳节能、促进绿色转型”“创新赋能、推动数智领航”“开放共赢、推进共同成长”“识才尊贤、维护员工权益”“积善成德、携手共创未来”6 个维度展现了公司

在环境、社会、治理等与利益相关方紧密联系领域的关注、改革与取得的成效。2024年，公司将坚定不移的走稳绿色低碳和数智化的高质量发展之路，持续巩固和推进清洁文明生产，持续投入资金对相关设备进行技术改造，通过加大环保投入、强化内部环保管控，扎实推进公司生态环境保护工作，将环境保护与企业发展协调统一，实现企业可持续发展。随着未来相关标准的日益严格，将有助于推动行业的结构调整，有利于公司等头部企业进一步发挥行业引领作用。

政府2023年提出增发1万亿国债，专门支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建，以及提升防灾减灾救灾能力。到今年2月，已分三批下达完毕1万亿元增发国债项目清单，增发国债资金已经全部落实到1.5万个具体项目。同时政府报告提出，从今年起拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。特别国债的持续发放，对于基础设施投资起到了稳定有效需求的积极作用。目前相关项目投资建设正在有序推进，预计公司核心区域的京津冀灾后重建项目将在年内形成更多的实物工作量。公司将充分发挥国企品牌、质量和保供优势，加强与地方政府、大型建筑施工企业的合作，提升灾后重建领域市场份额，抢抓万亿国债项目需求带来的稳定和增长的机遇。

当前，与水泥需求密切相关的房地产仍处于深度调整阶段，加之工业化、城镇化逐步进入成熟阶段，人口总量下降，有效需求的不足使得产能过剩问题更加凸显，供需矛盾进一步加剧，加之实施错峰生产等通常的措施难以从根本上解决供需失衡，水泥行业进入了一个以减量、分化、整合为特征的深度调整期。基于此，公司将聚焦产业布局，密切关注“一带一路”沿线国家、签署合作备忘录国家的投资机会，优先筹划在非洲南部布局产能，力争实现海外发展新突破，为公司高质量发展提供新动能，但是海外投资也同时面临着经济、政治、社会等多方面风险，公司将谨慎决策。
资料来源：公司公告

【伟星新材】经营动态

2023年，国际形势复杂严峻，国内经济受到较大挑战，塑料管道行业在经济下行等重重考验下，坚持创新驱动，行业发展呈现相对稳健的发展态势。具体情况如下：①行业增速减缓，市场相对稳定。②行业集中度提升，企业品质提高。③行业智能化水平提升，市场认可度提高。④环保意识增强，积极践行绿色生产。面对错综复杂的外部环境和严峻的行业竞争环境，报告期公司继续以“可持续发展”为核心，坚持高质量发展不动摇，紧扣战略目标，直面变局与困难，深耕主业、强化攻坚，纵深推进公司新一轮战略规划有效落地，保持了一贯的高质量发展态势。2023年公司实现营业收入63.78亿元，较上年同期下降8.27%，虽然未完成年度营业收入目标，但较好地保持了业绩的韧性，较好地控制了经营风险以及成本和费用，盈利指标良好：2023年实现利润总额17.32亿元，较上年同期增长

12.82%；归属于上市公司股东的净利润 14.32 亿元，较上年同期增长 10.40%。

2023 年度公司重点工作情况如下：1、深耕零售，攻坚克难，实现韧性发展。2、严控工程业务风险，转型提质，实现健康发展。3、持续服务升级，构建服务新优势。4、稳步推进国际化，海外业务良性发展。5、加强科研创新，优化 IPD 运行，打造竞争新优势。6、深化工业园区功能定位，数智驱动，全面提升生产保障水平。7、强化组织变革，持续赋能，实战锻造组织力。8、紧绕战略目标，并购助力公司快速转型。

（二）公司 2024 年发展规划

发展战略：2024 年，公司将继续以“可持续发展”为核心，坚持高质量发展不动摇，以市场为导向，以客户为中心，聚焦重点，着力战略规划执行有效，快速发展。奋斗目标：2024 年公司营业收入目标力争达到 73 亿元，成本及费用力争控制在 57 亿元左右。重点工作：①聚焦重点，全面提升市场占有率。②坚持“风险控制第一”，做好工程业务提质转型。③有序推进国际化，拓展新商机。④紧扣公司战略，做好八大保障措施落地。

（三）公司 2023 年报相关亮点与不足

本次年报的亮点主要有五个方面：一是在经济大环境低迷以及行业竞争白热化的情况下，公司零售业务依然保持较强的韧性，逐季改善；二是公司工程业务提质转型较为出色，经营质量得到了较大的提升；三是公司主营业务毛利率提升了四个多点，在价格竞争白热化的市场环境下，维持了价格体系的基本稳定；四是 2024 年是挑战非常大的一年，公司进行自我加压，对新一年的奋斗目标提出了较高的要求；五是积极响应投资者的建议以及监管部门的号召，进一步提升现金分红水平，且提出了中期现金分红规划，诚心诚意回报投资者。当然，公司也存在年度销售目标未完成、战略规划落地不够快等不足，需要在新的一年进行改进和完善。

资料来源：公司公告

5. 公司公告

表3:建材行业本周重点公司公告 (4.8-4.12)

公司	日期	公告类型	重点内容
伟星新材	2024/04/09	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 63.78 亿元，较上年同期下降 8.27%；2023 年实现利润总额 17.32 亿元，较上年同期增长 12.82%；归属于上市公司股东的净利润 14.32 亿元，较上年同期增长 10.40%。
松发股份	2024/04/10	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 20,609.38 万元，较上年同期下降 23.90%；归属于母公司的净利润为-11,699.83 万元，同比减少亏损 5,356.34 万元；扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润-11,909.30 万元，同比减少亏损 5,228.10 万元。

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

6. 风险提示

请务必阅读报告正文后各项声明

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。