



地产链行情有望延续，短期建议关注补涨品种 ——建材行业周报（2024.5.13-2024.5.17）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

消费建材：房地产数据依然处于筑底阶段，静待新政效果落地。根据国家统计局，2024年1-4月，全国房地产开发投资同比下降9.8%；1-4月，房屋新开工面积/施工面积/竣工面积同比分别下降24.6%/10.8%/20.4%，较1-3月分别收窄3.2/0.3/0.3pct。政策端再迎多重利好：央行下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，进一步降低购房者置业成本；首套/二套个人住房贷款最低首付比例分别调整至不低于15%/25%，购房者置业门槛再降低；取消全国房贷利率政策下限，有助于释放刚性及改善性购房需求；央行将设立3000亿元保障性住房再贷款，鼓励引导金融机构支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，助力去库存。静待新政效果落地，全地产链有望迎来复苏。

玻纤：电子纱价格涨后趋稳供需修复，中长期看好龙头市占率继续提升。根据卓创资讯，玻纤粗纱价格暂稳，库存削减明显，供应压力有所缓解；电子纱市场价格涨后趋稳，伴随下游订单逐步恢复，供需将进一步修复，中长期来看，电子纱价格仍存上涨预期。

市场行情回顾

本周（2024年5月13日-5月17日），A股申万建材指数上涨5.03%，整体跑赢沪深300指数4.71pct，跑赢万得全A指数4.97pct。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(9.41%)、水泥(4.14%)、玻璃玻纤(-0.28%)。年初至今（2024年1月2日-5月17日），A股申万建材指数上涨3.97%，板块整体跑输沪深300指数3.23pct，跑赢万得全A指数4.18pct。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9位。

投资建议

从短期维度，我们建议关注补涨品种，地产链的龙头涨幅已经相对可观。我们判断市场可能会找寻还处于相对低位的品种，建议关注志特新材、亚士创能、中国建筑等。

从中期维度，我们建议从地产政策起效的先后顺序挖掘投资机会。按照拿地-新开工-施工-竣工的产业链顺序，改善大概率还是从前端开始的。所以，偏产业链前端的房建设计、水泥、防水板块预计最先得到修复，建议关注华阳国际、海螺水泥、东方雨虹等。

从中长期维度，建筑建材行业属于传统产业，弯道超车相对不易，所以强者恒强的逻辑更加顺畅。在房地产行业恢复正常发展的大背景下，地产链的细分行业龙头有望享受更多的alpha。建议关注北新建材、伟星新材、坚朗五金等。

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05月21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：

《地产政策再迎多重利好，全面看多建材板块》

——2024年05月18日

《杭州西安全面放开限购，继续看多地产链反弹》

——2024年05月13日

《3月二手住宅以价换量，坚定看多消费建材龙头》

——2024年04月18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	7
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 (% , 5.13-5.17)	5
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-5.17)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 5.13-5.17)	6
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-5.17)	6
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 5.13-5.17)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-5.17)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 5.13-5.17)	7
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-5.17)	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (5.13-5.17)	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

5月17日全国切实做好保交房工作视频会议强调，要继续坚持因城施策，打好商品住房烂尾风险处置攻坚战，扎实推进保交房、消化存量商品房等重点工作。会议指出，当前要着力分类推进在建已售难交付商品房项目处置，全力支持应续建项目融资和竣工交付，保障购房人合法权益。相关地方政府酌情以收回、收购等方式妥善处置已出让的闲置存量住宅用地，以帮助资金困难房企解困。商品房库存较多城市，政府可以需定购，酌情以合理价格收购部分商品房用作保障性住房。要继续做好房地产企业债务风险防范处置，扎实推进保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”。

5月17日举行国务院政策例行吹风会，会议提出保交房重点工作。

3000亿再贷款支持政府收储，助力去库存。央行将设立3000亿元保障性住房再贷款，利率1.75%，期限1年，可展期4次。鼓励引导金融机构支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，预计将带动银行贷款5000亿元。根据克尔瑞地产研究，该政策有助于加快存量商品房去库存；加快保障性住房供给；助力保交楼，房地产企业出售已建成商品房后，回笼资金可用于在建项目续建，改善房企的资金状况。

房贷首付比例下调至历史低点，购房者置业门槛再降低。对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套/二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%/25%。根据券商中国，这是在23年8月调整基础上再各下调5个百分点，为商业性个人住房贷款首付比例历史低点。根据中指研究院，预计将有更多城市跟进落实，一线城市也存在下调空间和预期，进一步降低购房者置业门槛。

取消全国房贷利率政策下限，有助于释放刚性及改善性购房需求。央行发布通知，取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。根据中指研究院，央行数据显示截至3月末全国343个城市中，75个下调了首套房贷利率下限，64个取消了下限，本次央行取消全国层面房贷利率下限，政策利好扩展至二套房，一线和核心二线城市房贷利率下调空间有望进一步打开。根据中国政府网，政策落地后，大多数城市房贷利率可能下降0.3个至0.4个百分点，利息支出减少明显，有助于释放刚性及改善性购房需求。

下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，进一步降低购房者置业成本。央行发布通知，自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为

2.35%/2.85%，5 年以下和 5 年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于 2.775%/ 3.325%。

房地产数据依然处于筑底阶段，静待新政效果落地。根据国家统计局，1-4 月，全国房地产开发投资同比下降 9.8%，较 1-3 月收窄 0.3pct。1-4 月，房屋新开工/施工/竣工面积同比分别下降 24.6/10.8/20.4%，较 1-3 月分别收窄 3.2/0.3/0.3 pct。1-4 月，新建商品房销售面积/销售额同比分别下降 20.2%/28.3%。

投资建议

从短期维度，我们建议关注补涨品种，地产链的龙头涨幅已经相对可观。我们判断市场可能会找寻还处于相对低位的品种，建议关注志特新材、亚士创能、中国建筑等。

从中期维度，我们建议从地产政策起效的先后顺序挖掘投资机会。按照拿地-新开工-施工-竣工的产业链顺序，改善大概率还是从前端开始的。所以，偏产业链前端的房建设计、水泥、防水板块预计最先得到修复，建议关注华阳国际、海螺水泥、东方雨虹等。

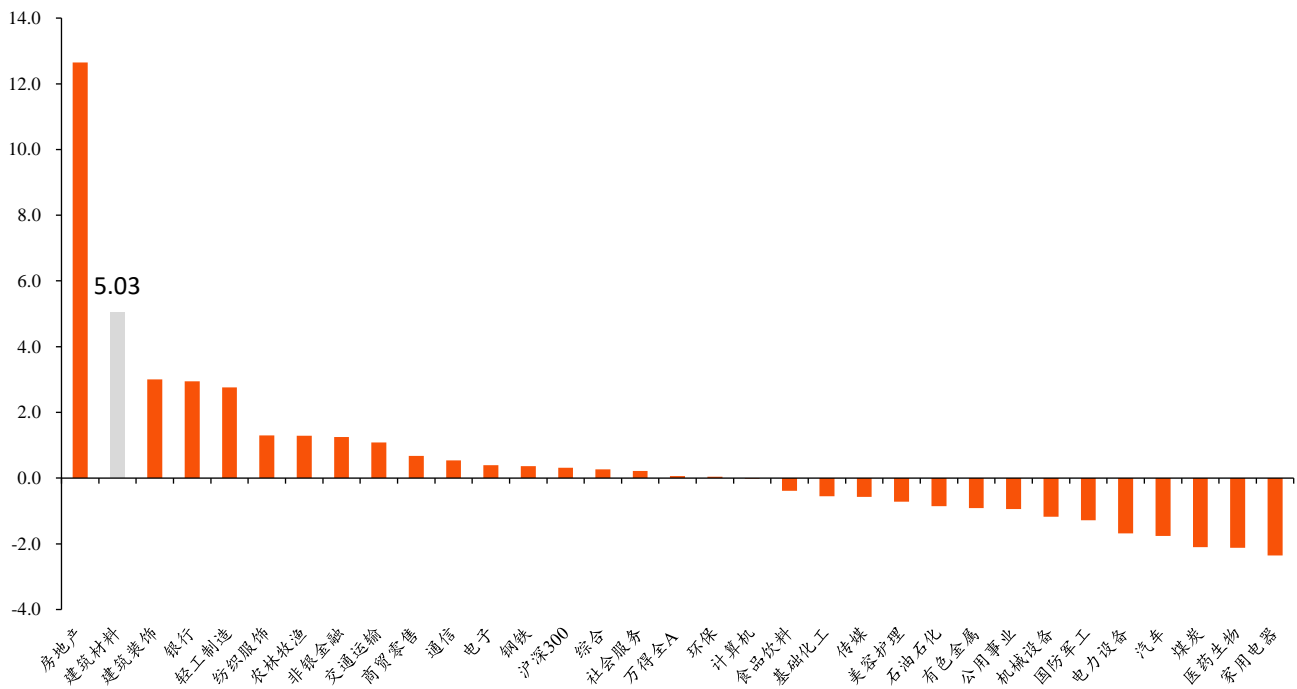
从中长期维度，建筑建材行业属于传统产业，弯道超车相对不易，所以强者恒强的逻辑更加顺畅。在房地产行业恢复正常发展的大背景下，地产链的细分行业龙头有望享受更多的 alpha。建议关注北新建材、伟星新材、坚朗五金等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024 年 5 月 13 日-5 月 17 日），A 股申万建材指数上涨 5.03%，板块整体跑赢沪深 300 指数 4.71pct，跑赢万得全 A 指数 4.97pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第 2 位。

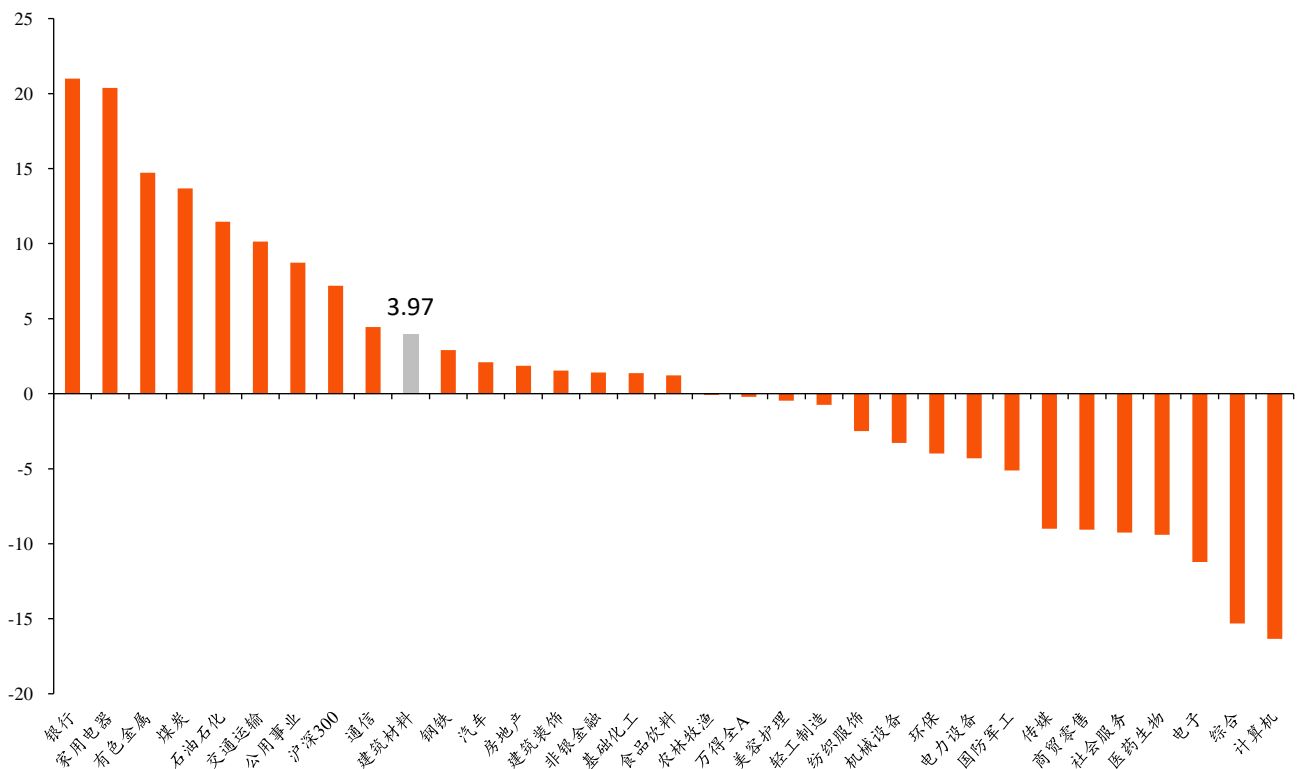
图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅(%, 5.13-5.17)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

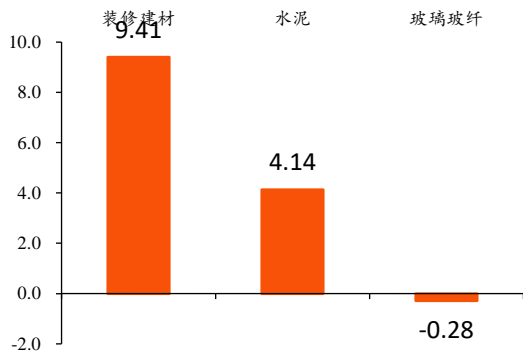
年初至今(2024年1月2日-5月17日), A股申万建材指数上涨3.97%, 板块整体跑输沪深300指数3.23pct, 跑赢万得全A指数4.18pct。在申万31个一级子行业中, 建材板块涨跌幅排名为第9位。

图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-5.17)

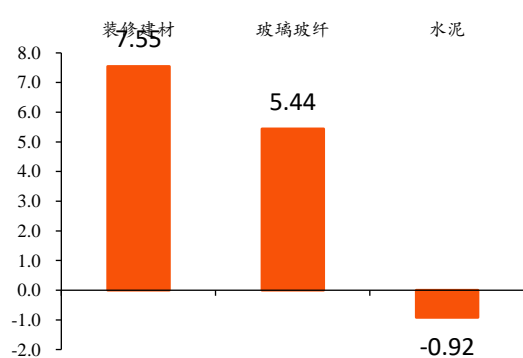


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（2024年5月13日-5月17日）申万建材二级行业中，装修建材板块上涨9.41%，表现较好；玻璃玻纤板块下跌0.28%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：装修建材(9.41%)、水泥(4.14%)、玻璃玻纤(-0.28%)。年初至今（2024年1月2日-5月17日）申万建材二级行业中，装修建材板块上涨7.55%，表现较好；水泥板块下跌0.92%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：装修建材(7.55%)、玻璃玻纤(5.44%)、水泥(-0.92%)。

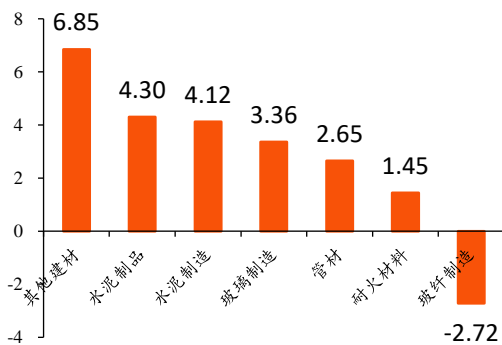
图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%, 5.13-5.17)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

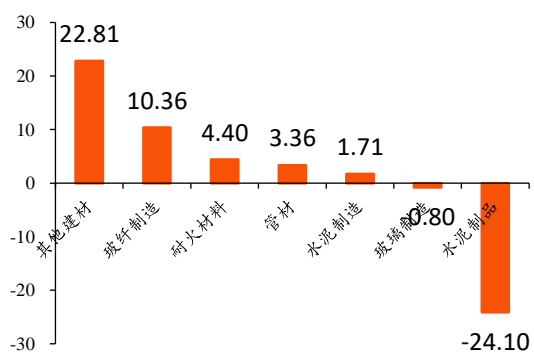
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-5.17)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（2024年5月13日-5月17日）申万建材三级行业中，其他建材板块上涨6.85%，表现较好；玻纤制造板块下跌2.72%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(6.85%)、水泥制品(4.3%)、水泥制造(4.12%)。表现靠后的板块分别为：玻纤制造(-2.72%)、耐火材料(1.45%)、管材(2.65%)。年初至今（2024年1月2日-5月17日）申万建材三级行业中，其他建材板块上涨22.81%，表现较好；水泥制品板块下跌24.1%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(22.81%)、玻纤制造(10.36%)、耐火材料(4.4%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-24.1%)、玻璃制造(-0.8%)、水泥制造(1.71%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 5.13-5.17)


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(%, 1.2-5.17)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（2024年5月13日-5月17日）个股涨跌幅前十位分别为：三棵树（+34.52%）、科顺股份（+32.33%）、坚朗五金（+21.01%）、ST 深天（+16.9%）、东方雨虹（+14.28%）、亚士创能（+13.37%）、兔宝宝（+12.25%）、凯盛新能（+9.94%）、凯伦股份（+9.73%）、森泰股份（+8.53%）。个股涨跌幅后十位分别为：金刚光伏（-8.75%）、中国巨石（-3.75%）、中材科技（-3.22%）、金圆股份（-2.28%）、长海股份（-2.06%）、北京利尔（-1.54%）、法狮龙（-1.41%）、中铁装配（-0.65%）、纳川股份（0%）、顾地科技（+0.22%）。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名（%，5.13-5.17）

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(%)
603737.SH	三棵树	34.52	300093.SZ	金刚光伏	-8.75
300737.SZ	科顺股份	32.33	600176.SH	中国巨石	-3.75
002791.SZ	坚朗五金	21.01	002080.SZ	中材科技	-3.22
000023.SZ	ST 深天	16.90	000546.SZ	金圆股份	-2.28
002271.SZ	东方雨虹	14.28	300196.SZ	长海股份	-2.06
603378.SH	亚士创能	13.37	002392.SZ	北京利尔	-1.54
002043.SZ	兔宝宝	12.25	605318.SH	法狮龙	-1.41
600876.SH	凯盛新能	9.94	300374.SZ	中铁装配	-0.65
300715.SZ	凯伦股份	9.73	300198.SZ	纳川股份	0.00
301429.SZ	森泰股份	8.53	002694.SZ	顾地科技	0.22

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-5月17日）个股涨跌幅前十位分别为：北新建材（+54.24%）、兔宝宝（+43.79%）、中铁装配（+36.55%）、伟星新材（+30.06%）、中国巨石（+27.98%）、华新水泥（+25.42%）、濮耐股份（+21.96%）、中旗新材（+19.02%）、宁波富达（+15.11%）、海螺水泥（+12.59%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天（-60.66%）、金刚光伏（-50.05%）、纳川股份（-39.41%）、金圆股份（-39.17%）、聚力文化（-38.03%）、韩建河山（-33.27%）、海南瑞泽（-30.14%）、三和管桩（-29.79%）、龙泉股份（-29.55%）、福建水泥（-28.76%）。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名（%，1.2-5.17）

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	涨幅(%)	证券代码	股票简称	跌幅(%)
000786.SZ	北新建材	54.24	000023.SZ	ST 深天	-60.66
002043.SZ	兔宝宝	43.79	300093.SZ	金刚光伏	-50.05
300374.SZ	中铁装配	36.55	300198.SZ	纳川股份	-39.41
002372.SZ	伟星新材	30.06	000546.SZ	金圆股份	-39.17
600176.SH	中国巨石	27.98	002247.SZ	聚力文化	-38.03
600801.SH	华新水泥	25.42	603616.SH	韩建河山	-33.27
002225.SZ	濮耐股份	21.96	002596.SZ	海南瑞泽	-30.14
001212.SZ	中旗新材	19.02	003037.SZ	三和管桩	-29.79
600724.SH	宁波富达	15.11	002671.SZ	龙泉股份	-29.55
600585.SH	海螺水泥	12.59	600802.SH	福建水泥	-28.76

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业新闻

本周全国水泥价格出现上涨，库存有消化，需求处于相对偏弱状态

本周全国水泥价格出现上涨，虽然北方局部地区有涨后回落，但总体仍在提价减亏，对全国水泥均价形成拉动。供给方面：北方地区保持间歇停窑，全国停窑比例仍高于往年同期，库存有消化。需求方面：需求处于相对偏弱状态，南方局部有间歇雨水天气，北方涨价也对需求存在抑制。成本方面：煤炭成本企稳，水泥生产成本有压力，对价格有支撑作用。预计水泥价格会有一定波动，局部还会上涨，成本推动涨价的作用正在加强。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 330.44 元/吨，环比下跌 0.33%，跌幅收窄 0.02 个百分点；P.O 42.5 散装 303.97 元/吨，环比上涨 0.22%，由跌转涨，变动幅度 1.77 个百分点。北方部分市场价格继续上涨，停窑降低了库存，厂家提价减亏。南方局部和西北有一定回落。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 255.74 元/吨，环比上涨 1.54%，由跌转涨，变动幅度 3.25 个百分点。涨跌与水泥基本相同，同步调整。

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 51.46%，较上周上升 1.76 个百分点，升幅收窄 5.84 个百分点。东北和西北地区涨价后，对销量均有影响，磨机开工下降，其他区域需求则总体向好，对磨机开工有提升作用。

来源：卓创资讯

本周无碱粗纱市场价格暂稳，库存削减明显，新单成交较弱

无碱粗纱市场主流报价暂稳，整体成交稍有放缓。本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，个别产品局部价格小幅上调，但因前期价格提涨较快，加之中下游集中备货支撑下，库存削减明显，厂家心态较平和。现阶段，新单成交偏弱，短期多为刚需适当补货，中下游进一步备货意向转弱，整体提货量上月有所放缓。供应端来看，周内局部个别产线点火，在产产能小幅增加，当前处烤窑阶段下，需求持续性存较大不确定性，市场心态趋谨慎；需求端看，虽风电订单较前期稍有增加，但下游深加工储备订单分化明显，短期池窑厂价格大概率趋稳运行。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3800-4000 元/吨，无碱 2400tex SMC 纱报 4500-5000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5600-6700 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4800-5000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4800-5000 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4000-4300 元/吨。不同区域价格或有差异，实际成交存灵活空间。

电子纱市场价格涨后趋稳，市场交投良好。本周电子纱市场价格涨后暂稳，市场成交良好。当前国内主要电子纱池窑厂可售货源有限，加之自用织布占比较高，纱价上调支撑力度较强，加之月初新价陆续落实，月内

订单签订尚可，各厂订单相对较满。下游市场来看，CCL 整体开工较好，加之价格存提涨预期，市场交投短期整体向好。后期来看，池窑厂成本端压力仍存支撑，短期价格或涨后暂稳，中长期仍存一定上涨趋势。本周电子纱 G75 主流报价 8600-8900 元/吨不等，较上一周均价基本持平；7628 电子布当前主流报价为 3.6-3.8 元/米不等，成交按量可谈。

来源：卓创资讯

本周光伏玻璃市场整体交投欠佳，部分价格承压下滑

本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳，部分价格承压下滑。近期终端电站项目推进缓慢，下游用户仍存压价心理。组件企业订单跟进不足，利润空间压缩明显，因此开工率较前期下降。现阶段多数坚持随采随用，备货意愿不高，需求端支撑较前期转弱。玻璃环节来看，近期新点火产线较多，部分前期点火产线陆续达产，供应呈现连续增加趋势。目前玻璃厂家出货情况一般，库存有不同程度增加。因此部分厂家让利吸单，局部成交重心稍有松动。成本端，仅纯碱少量价格小幅下滑，整体变动不大。综合来看，周内市场稳中偏弱运行，整体活跃度不高。

价格方面，主流报价暂稳，实际成交重心松动。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 17.75 元/平方米，环比下降 2.74%，较上周由平稳转为下降；3.2mm 镀膜主流订单价格 25.75 元/平方米，环比下降 1.90%，较上周由平稳转为下降。

来源：卓创资讯

本周浮法玻璃市场成交由强转弱，整体北强南弱

周内国内浮法玻璃市场成交由强转弱，价格涨跌互现，整体呈现北强南弱特点。北方区域周内库存进一步削减，尤其华北沙河区域厂家库存降至较低位；南方区域周内成交偏一般，整体库存压力仍存，华南区域价格出现松动。后市看，当前供需结构尚可，但南方区域部分库存有压，预计短期部分区域成交仍将表现灵活，局部存松动预期。截至 5 月 16 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5332 万重量箱，较 5 月 9 日库存下降 176 万重量箱，降幅 3.20%，库存天数约 25.46 天，较上周四减少 0.69 天（注：本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量 1343.37 万重量箱，消费量 1519.37 万重量箱，产销率 113.10%。本周国内浮法玻璃生产企业库存由增转降，中下游存在刚需补货，整体开工稳步上升，支撑企业出货。分区域看，华北周内成交氛围由强转弱，京津唐厂家库存增减不一，沙河厂家库存进一步削减至 142 万重量箱，库存水平较低，贸易商持货稍增；本周华中出货阶段性好转，整体出货较上周有所好转，多数厂产销在平衡及以上水平，企业库存由增转降；华东本周市场成交较灵活，出货较前期略好转，个别厂产销良好，其余企业维持 8-9 成左

右出货，平均库存较上周小幅缩减；本周华南企业降库为主，产销达到平衡及以上，本周初个别库存较低的企业释放价格上涨计划后，中下游提货积极性略有提升，企业出货稍显放量。卓创资讯认为，近期部分产线冷修在一定程度上缓解了部分区域供应压力，叠加中下游阶段性刚需补货，多数厂产销预期仍可维持。但深加工订单整体增量仍显一般，市场货源消化速率低于预期，影响提货持续性。预期下周区域出货将表现出一定差异。

来源：卓创资讯

4. 公司动态

【中材国际】经营动态

公司以“推动绿色智能，服务美好世界”为使命，以“材料工业世界一流服务商”为愿景，秉持“一核双驱，三业并举”顶层设计，致力于成为行业科技创新的引领者、绿色智能的推动者、全球发展的建设者。十四五末，力争实现工程、装备、服务三足鼎立、三位一体、协同发展业务格局。2024年，公司将积极把握新型工业化、数智化转型、绿色低碳转型、一带一路等时代机遇，坚持稳中求进工作总基调，锚定“一利稳定增长，五率持续优化”目标，重点攻坚“六大工程”，奋力开创高质量发展新局面。

2024年Q1，公司新签合同额212.16亿元，同比减少2%；其中，境外合同额142.92亿元，同比增长70%；境内合同额69.24亿元，同比下降48%。截至3月末，有效结转合同额554.24亿元，为公司持续稳定发展提供保障。实现营业收入102.88亿元，同比增长2.74%。实现归母净利润6.36亿元，同比增长3.08%，实现扣非后归母净利润6.54亿元，同比增长12.35%。综合毛利率19.48%，同比增加2.55个百分点。

2024年Q1公司装备业务新签合同额17.44亿元，同比增长2%。去年2月份合肥院进入中材国际以后，公司开始进行装备业务的融合，装备集团挂牌，天津院和合肥院一体化管理，一套领导班子，一套考核指标。目前，公司正在按照装备业务板块统一平台的规划目标，推进装备集团股权层面的整合。同时，装备平台下属各专业装备产品层面，按照“合并同类项”原则实现专业聚焦，一个装备、一个主体，力争打造若干个“专精特新”装备领域的单项冠军或隐形冠军。2023年，公司具有研发制造能力的十类核心主机装备自给率超过60%，立磨、辊压机、篦冷机、预热器等拳头产品市场份额稳居全国第一。装备境外业务收入占装备收入比重提升至25%，装备外行业收入占装备收入比重提升至32%。

2023年公司境外新签合同额333.07亿元，占比达到54%，工程、装备、运维均同比增长50%以上。2024年Q1境外新签合同额142.92亿元，同比增长70%，表现出强劲增长势头。就国际市场而言，公司判断2024年境外水泥需求和价格较2023年总体保持稳定。部分新兴市场国家经济增速较快，

受益于基建和房建的快速发展，区域水泥需求旺盛，水泥行业仍然处于快速发展阶段；成熟市场国家受脱碳政策影响，绿色低碳改造需求持续释放。公司核心经营区域包括非洲、中东、南亚、东南亚等区域市场，伴随城镇化发展与人口增长红利，水泥需求仍有较大增长空间，随之带来较为稳定的水泥工程技术服务市场机会；另外，存量市场潜力很大，统计显示，目前境外 20 年以上生产线占比近 70%，约有 400 条生产线位于碳减排压力较大的欧美国家，老线技改市场空间较大，将为公司发展带来持续增长机遇。

近年来，公司大力推动运维业务发展，加快向运维服务商转型，2021 年收购中材矿山，拓展矿山运维业务；2022 年收购智慧工业，完善水泥运维全球布局。目前，公司运维业务主要涵盖水泥生产线运维、矿山运维、备品备件供应等。在备品备件领域，竞争格局较为分散，装备集团下属各专业装备子公司均有备品备件业务，产品矩阵丰富。备品备件属于耗材类业务，使用周期较短，假设每吨水泥对应的维修和保养成本为 10 元，2023 年全球水泥产能约 40 亿吨，对应全球备品备件维修及保养市场规模为 400 亿元，这是一个非常有潜力的市场。下一步，公司将加快打造全球备品备件加工、采购、仓储服务中心，加快营销网络全球布局，做大备品备件业务。

伴随全球水泥行业绿色智能转型进程持续推进，水泥装备仍有较大潜在需求空间。据咨询公司预测，到 2025 年水泥装备全球市场规模预计每年约 350-400 亿元，按照公司 2023 年装备业务收入测算，水泥装备全球市占率约 20%，相比水泥 EPC 业务全球市占率 65%，装备业务仍有较大提升空间。国内水泥行业供给侧改革不断深化，目前行业已处于提质增效、绿色智能的结构化转型时期，来自存量市场的节能降耗改造、更新迭代将占据更大的装备需求比例。2024 年政府工作报告提出“推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造”，国内围绕节能降碳、超低排放、数字化转型、智能化升级等方向的设备更新改造有望提速。

中材国际在数字智能方面，通过建立统一的数字化智能化业务平台，对内为公司工程、装备、运维主业赋能，提升运营效率和竞争优势，对外助力水泥智能工厂升级和产业生态构建，加快打造水泥智慧工厂和智慧矿山等核心数智化产品，提升公司为全球客户提供全生命周期数字化服务的能力。中材国际数字智能化的业务，首先是中材国际“十四五战略”里一核双驱中的一驱，数字智能的重要性不言而喻。中材国际在数字智能化业务方面的发展愿景是成为世界一流的工业数字化服务商，通过聚焦“建材行业智能制造”这个核心，打造智能化解决方案的咨询、研发、交付综合能力，研发推广管理信息化、智能控制、算法模型和智能装备四类产品，为中材国际的业务转型突破做出贡献。

为了持续提升数字智能的服务能力，中材国际专门组建成立了中材智科，希望通过三个方面的举措来实现快速成长。

第一，聚指成拳，打造自己核心竞争力，中材智科已经完成了整个智能化相关人员、技术和业务方面优势资源的整合，一方面是通过加快数字中材国际的建设，另一方面为基础建材企业提供更加优化的智能化整体解决方案，系统输出架构规划、系统开发、数字化底座研发运营、工厂生产运营全流程数字化管控、智能优化控制、数字化运维服务、工厂智能化升级整体解决方案等核心能力，打造 SINOMA 智能化品牌。

第二，聚焦管理提升，打造稳固坚实的支撑体系。我们从四个方向明确了管理方向：产品聚焦、人才聚合、场景创新、平台使能，另外着重于提升四项核心能力，主要是价值服务、创新服务、专业服务、合作共创服务，并从组织、人才等五个体系上进行支撑。

第三，市场空间开拓，构建一个开放共赢的生态体系。首先中材智科在中材国际内部承接公司的数字化、智能化业务，第二承接和服务中国建材集团企业的数字化和智能化业务，第三承接和服务于中国建材集团外和境外的数字化、智能化业务。目前也在探索突破行业的限制，在个别业务上已经有所突破。第四，培育渠道，构建上下游生态合作机制。

未来，中材国际会持续深入推进装备业务整合融合，加强品牌建设，扩大国际影响力，加快实现从“工程带动”到“带动工程”逐渐转变；同时，进一步加强工程与装备协同，依托全球属地化资源和系统集成服务能力，统一备件服务平台和服务体系，构建“产品+服务”系统解决方案；坚持“基于水泥、超越建材”业务定位，加大装备外行业拓展和“走出去”步伐，进一步提升装备外行业收入、境外收入占比。

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 (5.13-5.17)

公司	日期	公告类型	要闻
亚厦股份	2024/5/17	实际控制人股份质押	2024年5月15日，公司实际控制人张杏娟办理股份质押，本次质押数量为13,100,000股，占公司总股本比例为0.98%，质押期为2024年5月15日至2025年5月12日。

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。