

多地响应地产新政， 建议关注地产链细分行业龙头

——建材行业周报（2024.5.20-2024.5.24）

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20日-5月24日），A股申万建材指数下跌4.21%，整体跑输沪深300指数2.13pct，跑输万得全A指数1.57pct。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(-1.1%)、水泥(-4.09%)、装修建材(-6.22%)。年初至今（2024年1月2日-5月24日），A股申万建材指数下跌0.41%，板块整体跑输沪深300指数5.37pct，跑赢万得全A指数2.44pct。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

从上周开始，地产链跟随地产板块出现了调整。从短期投资角度，我们建议关注相对抗跌的品种，比如三棵树、坚朗五金、科顺股份等。中长期维度，我们认为基本面的修复还是核心逻辑，建议关注各细分行业龙头，比如北新建材、伟星新材、东方雨虹等。

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28日

分析师：黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

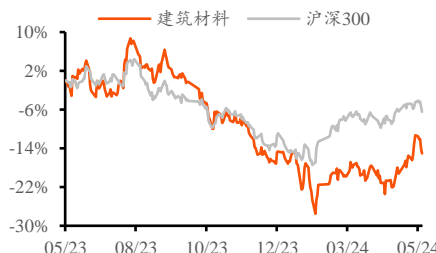
SAC编号：S1760523090002

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：

《地产链行情有望延续，短期建议关注补涨品种》

——2024年05月22日

《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

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	11
6. 风险提示	11

图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅（%， 5.20-5.24）	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-5.24）	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅（%， 5.20-5.24）	6
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-5.24）	6
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅（%， 5.20-5.24）	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-5.24）	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名（%， 5.20-5.24）	7
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名（%， 1.2-5.24）	7
表 3: 建材行业本周重点公告（5.20-5.24）	11

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

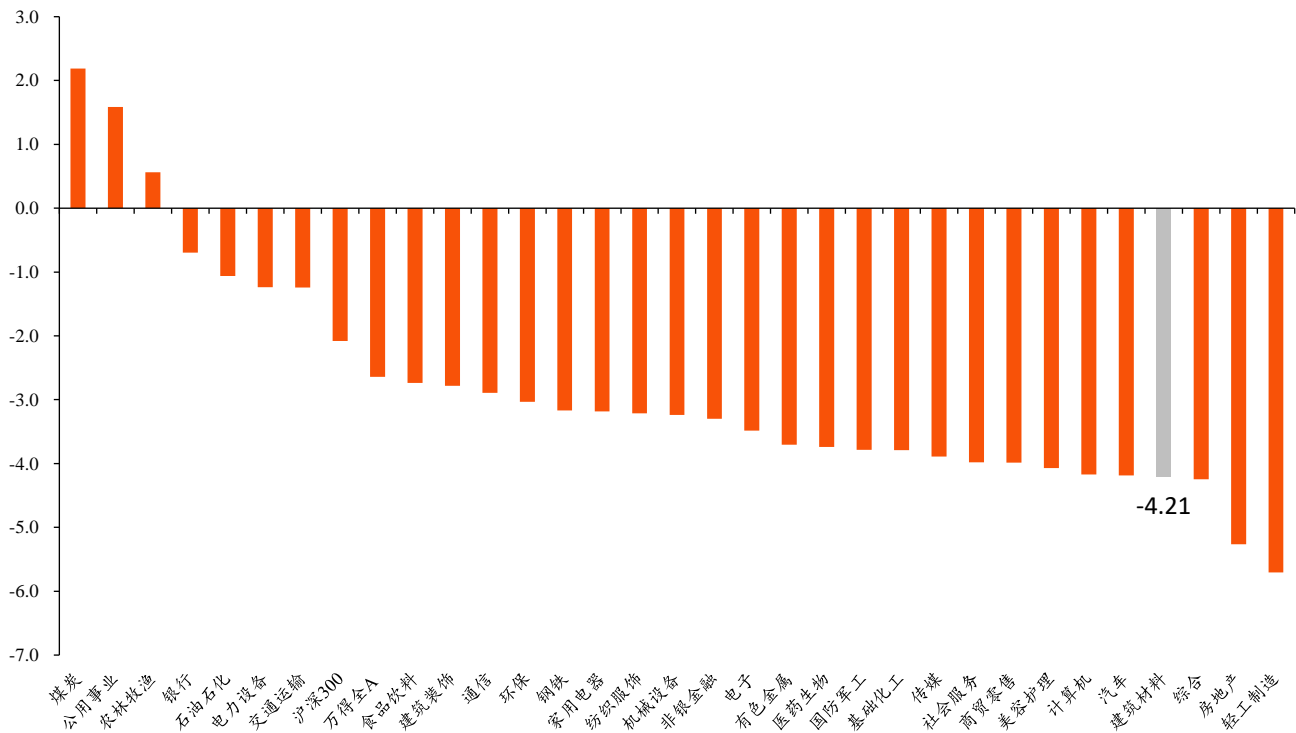
短期投资角度，我们建议关注相对抗跌品种，比如三棵树、坚朗五金、科顺股份等。中长期维度，我们认为基本面的修复还是核心逻辑，建议关注各细分行业龙头，比如北新建材、伟星新材、东方雨虹等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024 年 5 月 20 日-5 月 24 日），A 股申万建材指数下跌 4.21%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.13pct，跑输万得全 A 指数 1.57pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第 28 位。

图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅（%，5.20-5.24）

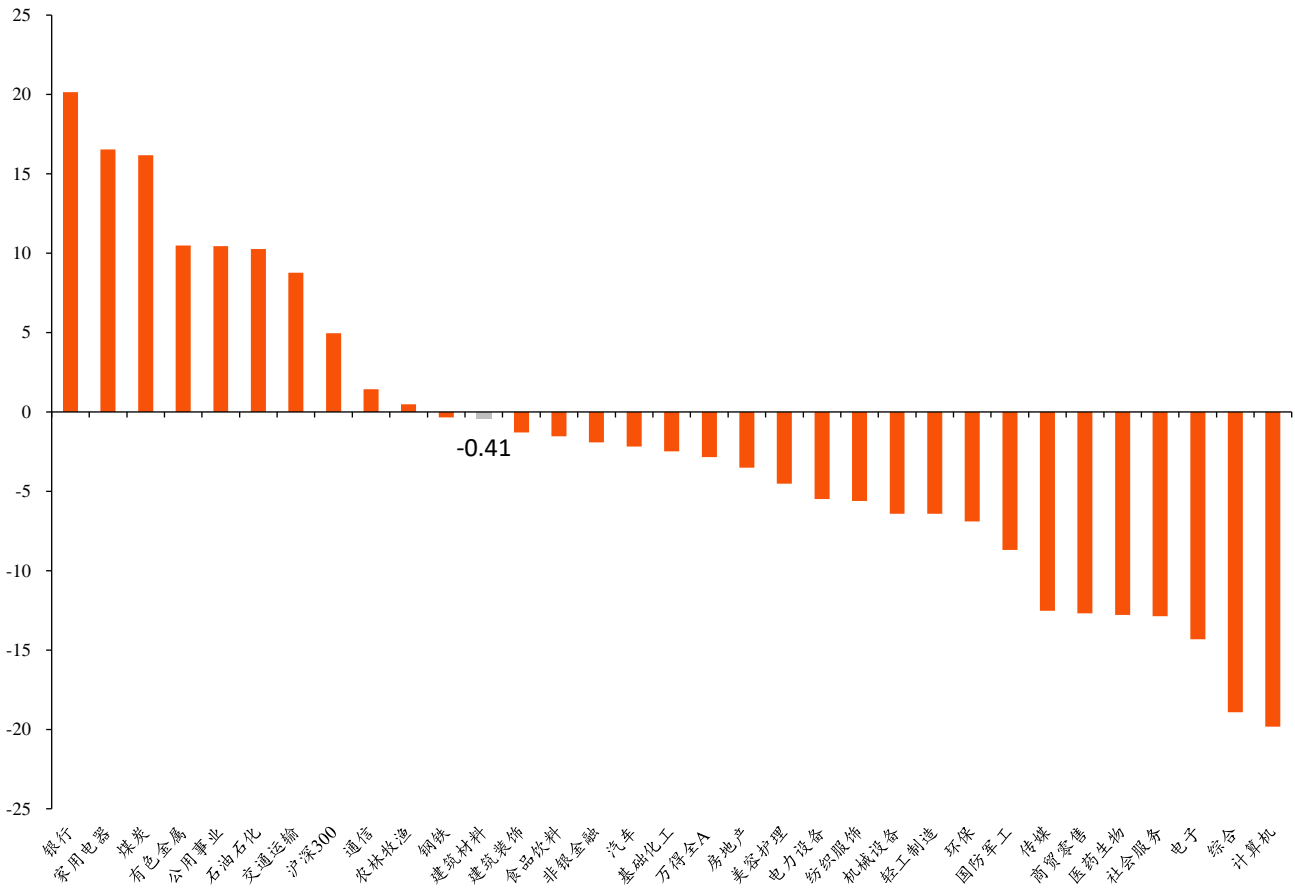


资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今（2024 年 1 月 2 日-5 月 24 日），A 股申万建材指数下跌 0.41%，

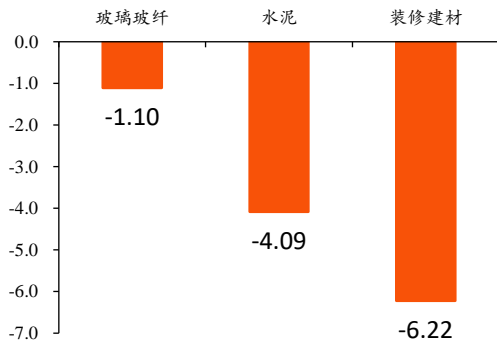
板块整体跑输沪深 300 指数 5.37pct，跑赢万得全 A 指数 2.44pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第 11 位。

图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅（%，1.2-5.24）

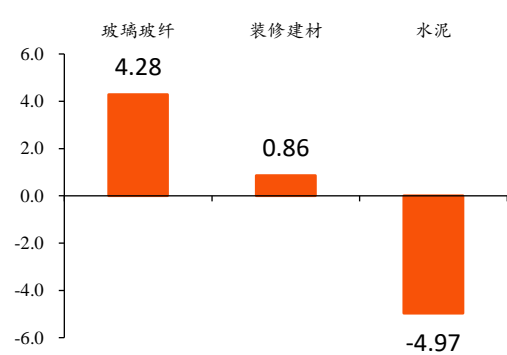


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（2024年5月20日-5月24日）申万建材二级行业中，玻璃玻纤板块下跌 1.1%，表现较好；装修建材板块下跌 6.22%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：玻璃玻纤(-1.1%)、水泥(-4.09%)、装修建材(-6.22%)。年初至今（2024年1月2日-5月24日）申万建材二级行业中，玻璃玻纤板块上涨 4.28%，表现较好；水泥板块下跌 4.97%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：玻璃玻纤(4.28%)、装修建材(0.86%)、水泥(-4.97%)。

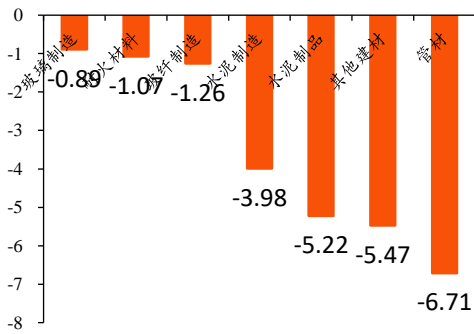
图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%, 5.20-5.24)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

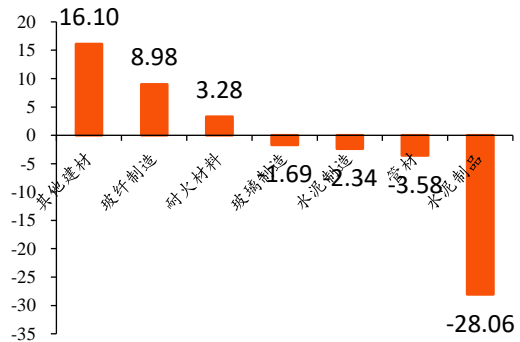
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-5.24)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(2024年5月20日-5月24日)申万建材三级行业中,玻璃制造板块下跌0.89%,表现较好;管材板块下跌6.71%,表现较差。表现靠前的板块分别为:玻璃制造(-0.89%)、耐火材料(-1.07%)、玻纤制造(-1.26%)。表现靠后的板块分别为:管材(-6.71%)、其他建材(-5.47%)、水泥制品(-5.22%)。年初至今(2024年1月2日-5月24日)申万建材三级行业中,其他建材板块上涨16.1%,表现较好;水泥制品板块下跌28.06%,表现较差。表现靠前的板块分别为:其他建材(16.1%)、玻纤制造(8.98%)、耐火材料(3.28%)。表现靠后的板块分别为:水泥制品(-28.06%)、管材(-3.58%)、水泥制造(-2.34%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 5.20-5.24)


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(%, 1.2-5.24)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周(2024年5月20日-5月24日)个股涨跌幅前十位分别为:金刚光伏(+28.22%)、森泰股份(+8.89%)、西藏天路(+8.48%)、正威新材(+8.45%)、濮耐股份(+8.24%)、三峡新材(+2.69%)、ST深天(+1.61%)、凯盛新能(+0.57%)、青龙管业(+0.24%)、雄塑科技(+0.18%)。个股涨跌幅后十位分别为:亚士创能(-10.92%)、宁波富达(-9.63%)、四川金顶(-9.27%)、友邦吊顶(-9.08%)、法狮龙(-8.97%)、祁连山(-8.91%)、宁夏建材(-8.72%)、海南瑞泽(-8.63%)、三和管桩

(-7.64%)、金圆股份 (-7.59%)。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (%)，5.20-5.24

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(%)
300093.SZ	金刚光伏	28.22	603378.SH	亚士创能	-10.92
301429.SZ	森泰股份	8.89	600724.SH	宁波富达	-9.63
600326.SH	西藏天路	8.48	600678.SH	四川金顶	-9.27
002201.SZ	正威新材	8.45	002718.SZ	友邦吊顶	-9.08
002225.SZ	濮耐股份	8.24	605318.SH	法狮龙	-8.97
600293.SH	三峡新材	2.69	600720.SH	祁连山	-8.91
000023.SZ	ST 深天	1.61	600449.SH	宁夏建材	-8.72
600876.SH	凯盛新能	0.57	002596.SZ	海南瑞泽	-8.63
002457.SZ	青龙管业	0.24	003037.SZ	三和管桩	-7.64
300599.SZ	雄塑科技	0.18	000546.SZ	金圆股份	-7.59

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今 (2024 年 1 月 2 日-5 月 24 日) 个股涨跌幅前十位分别为: 北新建材 (+44.09%)、兔宝宝 (+33.75%)、濮耐股份 (+32.01%)、中铁装配 (+28.78%)、中国巨石 (+26.96%)、伟星新材 (+23.93%)、华新水泥 (+23.57%)、中旗新材 (+11.87%)、海螺水泥 (+8.29%)、长海股份 (+7.81%)。个股涨跌幅后十位分别为: ST 深天 (-60.03%)、金圆股份 (-43.79%)、纳川股份 (-43.12%)、聚力文化 (-38.03%)、海南瑞泽 (-36.17%)、韩建河山 (-36.14%)、金刚光伏 (-35.96%)、三和管桩 (-35.15%)、福建水泥 (-32.82%)、龙泉股份 (-32.55%)。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%)，1.2-5.24

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	44.09	000023.SZ	ST 深天	-60.03
002043.SZ	兔宝宝	33.75	000546.SZ	金圆股份	-43.79
002225.SZ	濮耐股份	32.01	300198.SZ	纳川股份	-43.12
300374.SZ	中铁装配	28.78	002247.SZ	聚力文化	-38.03
600176.SH	中国巨石	26.96	002596.SZ	海南瑞泽	-36.17
002372.SZ	伟星新材	23.93	603616.SH	韩建河山	-36.14
600801.SH	华新水泥	23.57	300093.SZ	金刚光伏	-35.96
001212.SZ	中旗新材	11.87	003037.SZ	三和管桩	-35.15
600585.SH	海螺水泥	8.29	600802.SH	福建水泥	-32.82
300196.SZ	长海股份	7.81	002671.SZ	龙泉股份	-32.55

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，供应实际趋紧，需求仍然相对偏弱

本周全国水泥价格出现上涨，袋装和散装价格走势出现分化，散装上涨为主。供给方面：目前只有少数省份正在停窑，下阶段停窑在 6 月初开始，目前以库存储备为主，供应实际趋紧。需求方面：需求有一定波动，总体升降不明显，仍然相对偏弱。成本方面：煤炭成本趋于上升，当前成本对水泥价格上涨有一定作用。预计水泥价格会继续上涨，集中停窑提价趋势仍将延续，成本因素也在推动涨价。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 327.62 元/吨，环比下跌 0.85%，跌幅扩大 0.52 个百分点；P.O 42.5 散装 313.75 元/吨，环比上涨 3.22%，涨幅扩大 3 个百分点。只有华北和西北个别市场有价格回落，其他区域都在推动价格上涨。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 262.83 元/吨，环比上涨 2.77%，涨幅扩大 1.23 个百分点。华东地区随水泥价格上涨，范围和幅度较大；东北报价较高，但多数并不销售。

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下降。全国水泥磨机开工负荷均值 51.13%，较上周下降 0.33 个百分点，由升转降，变动幅度 2.09 个百分点。华东和中南地区开工下降相对较多，西北局部重点工程用量增加，开工上升。

来源：卓创资讯

本周无碱粗纱市场价格报盘暂稳，短期价格调涨意向一般

本周无碱池窑粗纱市场价格报盘暂稳，各池窑厂短期价格调涨意向一般，近仅玻纤纱二次生产产品（短切毡）价格有所提涨，主要受前期长纤价格提涨带动，成本有所增加。当前下游深加工多按需采购，下游订单分化较明显，中大厂开工相对稳定，伴随气温升高，后期下游开工大概率或阶段性小降，加之前期一定量备货，短期产销或存逐步放缓预期。供应端来看，周内无冷修、停产及新点火产线，但前期点火产线将陆续投产，实际产量大概率呈小增趋势，短期池窑厂稳价意向较浓。需求端看，虽风电订单较前期稍有增加，但其余行业刚需支撑相对有限。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 2400texSMC 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。

电子纱市场价格短期走稳，中长期仍有提涨预期。本周电子纱市场价格维稳运行，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。月内各池窑厂新价落实进程良好，下游市场来看，CCL 整体开工较好，加之后期价格仍存提涨预期，短期供需仍显紧俏。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成交一般，需求端支撑有限

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，场内观望情绪较浓。近期电池

片价格下滑，下游用户压价心理明显，组件厂家利润空间进一步压缩。同时，终端电站项目推进缓慢，多数组件厂家订单跟进不饱和，部分开工率较前期下降。现阶段，玻璃按需采购为主，备货较为谨慎，需求端支撑有限。光伏玻璃环节来看，在产产能生产稳定，部分前期点火产线陆续达产，供应呈现增加趋势。目前玻璃厂家出货偏淡，库存有不同程度增加。个别为控制库存增速，成交存商谈空间。成本端，近期纯碱价格上涨，成本支撑稍增。综合来看，周内市场稳中偏弱运行，部分成交重心稍有松动。

价格方面，主流报价基本稳定，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 17.75 元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳；3.2mm 镀膜主流订单价格 25.75 元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳。

来源：卓创资讯

本周浮法玻璃市场南北行情差异化明显，整体交投氛围偏于一般

周内国内浮法玻璃南北行情差异化明显，区域价差进一步缩小，整体交投氛围偏于一般。北方区域供需结构尚可，主产区沙河库存降至低位，价格较为坚挺，个别小幅提涨 20 元/吨；南方区域供应存压，尤其个别大厂库存较高。周内华南、华东、华中部分价格松动 20-80 元/吨不等，其中华南区域价格下调较明显。后市看，短期南北供需结构差异仍存，南方部分价格仍有松动预期，北方在周边价差限制下，预期价格暂稳。

截至 5 月 23 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5368 万重量箱，较上周四库存增加 36 万重量箱，增幅 0.68%，库存天数约 25.88 天，较上周四增加 0.42 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 1330.49 万重量箱，消费量 1294.49 万重量箱，产销率 97.29%。本周国内浮法玻璃生产企业库存由降转为小幅增加，区域产销存一定差异，部分区域受供应缩减支撑，产销率表现略好，多数区域出货仍有压力。分区域看，周内华北供需结构尚可，沙河浮法厂库存低位有降，目前厂家库存约 132 万重量箱，贸易商库存变化不大；华东市场产销环比上周稍有放缓，下游市场提货略显谨慎，按需采购是主流，周初出货平平，近日走货稍有恢复，但多数仍难达平衡；华中市场整体成交表现一般，中下游受降价氛围的影响，观望情绪增加，采购积极性一般，导致原片厂产销回落，整体库存由降转增；华南区域连续阴雨天气，终端安装进程放缓，再加上实质性需求难见有效释放，企业出货不畅，华南整体库存总量周内略增。卓创资讯认为，终端资金及需求短期难见实质性改善，企业库存多处于正常偏高位，去库压力较大。此外近期局部区域价格重心下移，加重市场观望氛围，中下游提货积极性以及货源消化能力不足。月底让利出货刺激下，短期企业库存或出现一定转移，但去库持续性预期一般。

来源：卓创资讯

4. 公司动态

【国际复材】经营动态

公司成立于1991年，是一家以研发、生产、销售玻璃纤维及制品为核心业务的高新技术企业。玻璃纤维作为复合材料的增强材料，具有轻质、高强、耐久、绿色环保等特点，广泛运用于风电叶片、汽车及轨道交通、电子电器、航空航天等重要领域。经过30多年的砥砺奋进，公司现已在国内外多个国家和地区建有生产基地，玻纤纱年产能达121万吨（重庆地区超100万吨），玻纤布年产能达到2亿米，居全球前三。在清洁能源、5G通讯、节能减排等核心领域居于全球领先地位。目前，公司各条产线生产正常，基本实现产销平衡，各类产品销售占比相对稳定，风电、热塑、热固产品的销售占比较高，电子产品次之。

受前期全球玻纤产能过剩的持续影响，海外市场与国内市场相似，玻纤价格下行，需求不及预期。公司境外客户主要集中于北美、中东、欧洲、南美等地区，均保持与公司长期合作关系，境外整体业务规模相对稳定。

根据玻纤行业属性，价格存在周期性波动，本次价格下行幅度已超越从前，且底部徘徊时间较长，3月份也迎来了部分玻纤产品价格的回调。就二季度产品价格而言，公司持谨慎且乐观的态度，当前部分产品价格虽有所回升，但玻纤供求关系的彻底改善仍需时间，玻纤价格将根据市场供求关系的改善而发生变化。自调价通知发布以来，除了已签订长期合同及公司的战略客户之外，其他合同都在陆续执行新的价格，市场也在逐步接受本次调价结果。从玻璃纤维行业的整体发展趋势看，玻纤长期保持良好的增长趋势，并通过玻纤性能的不断改善，其应用领域仍在不断扩展，各生产厂商在需求的刺激下，不断的扩大产能规模，以致供过于求，市场供需失衡，形成当前的下行局面。但从下游需求看，热塑、电子、风电相关领域增长势头良好，热塑短切、合股纱同比均实现较大幅度的需求增长，汽车、光伏、节能门窗等新兴领域，也在持续探索未来更大的发展空间。相信在相关政策的驱动下，在行业各大玻纤企业的共同努力下，本轮下行周期也会尽快结束，并将迎来新一轮的发展机遇。

2024年，全球陆上风电新增装机将首次突破100GW，到2025年全球海上风电新增装机也将再创新高，达到25GW，未来五年全球风电新增并网容量将达680GW，平均每年风电新增装机将达到136GW，年均复合增长率达15%；预计2023-2030年，每年新增装机超过143GW，年均复合增长率达13%。如行业预测准确，风电市场仍具有较好的潜力，但当前风电产品的需求受原库存积压等因素影响，尚需时间恢复。2023年公司玻纤增强聚氨酯光伏组件边框已实现技术突破，并完成边框组装方案的设计与验证，建成年产1GW聚合物光伏组件边框生产车间，并成功荣获TÜV（莱茵）认证证书，2024年光伏边框的产销量将得到进一步提升。

为应对阶段性产能过剩、供需失衡状态，各大玻纤企业放缓了新建产

线的节奏，目前，公司整体产能相对稳定，尚有 3 条生产线计划或正在冷修，接下来，公司也将根据市场需求情况，尽快完成停窑产线的冷修技改。

成本方面，公司新建生产线与行业标杆基本持平，部分指标已达到行业领先水平，但公司仍存在一些老旧生产线尚待改善，对整体成本存在一定影响。当前，公司主要聚焦于老旧生产线的升级改造，以推动成本的持续改善，不断提升公司综合竞争力。

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 (5.20-5.24)

公司	日期	公告类型	要闻
四方新材	2024/5/24	实际控制人增持股份	公司控股股东、实际控制人李德志、张理兰合计增持公司股票 1,459,100 股，占公司总股本的 0.85%，增持金额 17,014,274.40 元。
垒知集团	2024/5/24	公司回购股份	截至 2024 年 5 月 22 日，公司累计回购股份 21,688,200 股，占公司总股本的 3.04%，使用的资金总额为 89,838,619.98 元。
江河集团	2024/5/23	实际控制人股份质押	公司实际控制人刘载望先生质押股数 4360 万股，占公司总股本 3.85%，质押期为 2024 年 5 月 14 日至 2025 年 5 月 13 日。
兔宝宝	2024/5/23	权益分派方案	公司以 828,513,011 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 5.50 元。

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。