

节能降碳行动或提速，关注建材行业龙头 ——建材行业周报（2024.5.27-2024.5.31）



增持(维持)

行业： 建筑材料

日期： 2024年06月03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:

《多地响应地产新政，建议关注地产链细分行业龙头》

——2024年05月29日

《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

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：电子纱供需修复，价格有望继续上调，中长期看好龙头市占率继续提升。根据卓创资讯，5月国内电子纱价格延续上涨趋势，新价成交推进良好，刚需订单释放支撑下游开工。短期电子纱无新增产能，供需关系将进一步修复，下月电子纱价格仍存较大提涨预期。

市场行情回顾

本周（2024年5月27日-5月31日），A股申万建材指数下跌4.62%，整体跑输沪深300指数4.02pct，跑输万得全A指数4.43pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：水泥(-3.29%)、装修建材(-5.19%)、玻璃玻纤(-5.51%)。年初至今（2024年1月2日-5月31日），A股申万建材指数下跌5.01%，板块整体跑输沪深300指数9.35pct，跑输万得全A指数1.97pct。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16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。

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	13
5. 公司公告	15
6. 风险提示	15

图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅 (% , 5.27-5.31)	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-5.31)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 5.27-5.31)	6
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-5.31)	6
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 5.27-5.31)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-5.31)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 5.27-5.31)	7
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-5.31)	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (5.27-5.31)	15

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

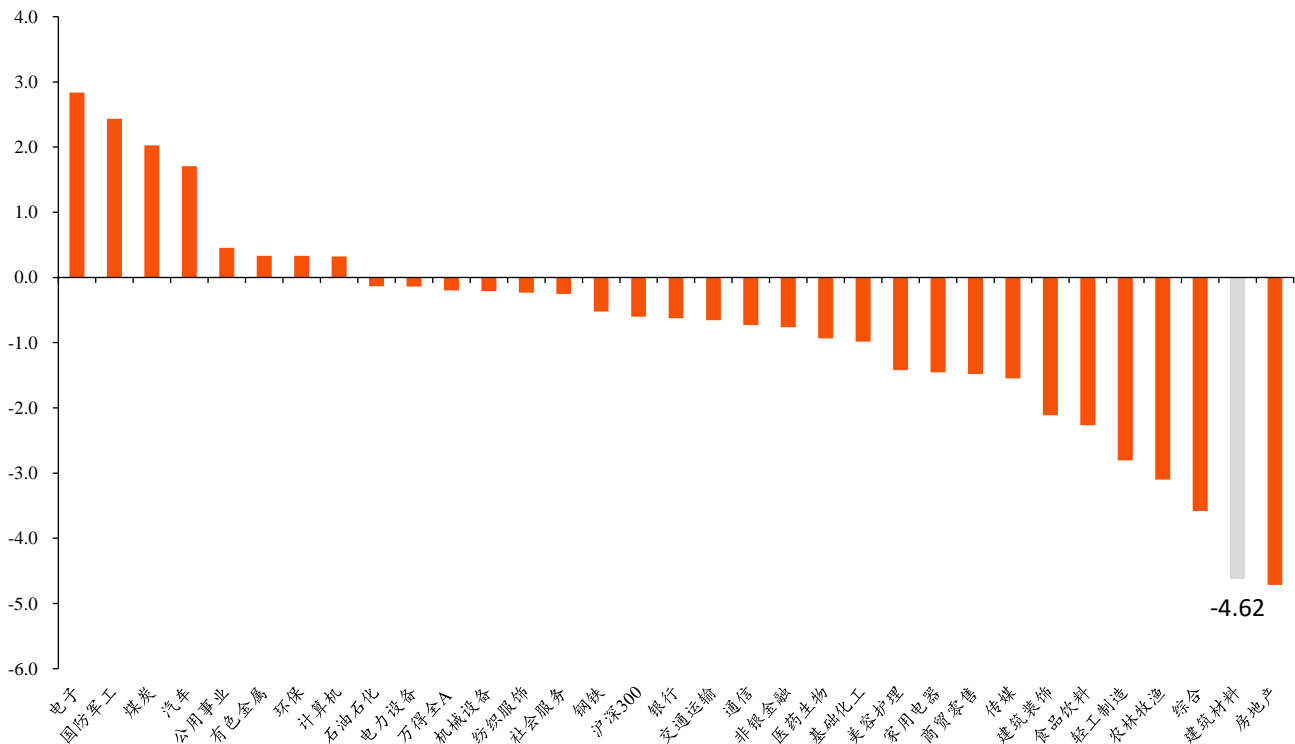
短期投资角度，我们建议关注相对抗跌品种，比如三棵树、坚朗五金、科顺股份等。中长期维度，我们认为基本面的修复还是核心逻辑，建议关注各细分行业龙头，比如北新建材、伟星新材、东方雨虹等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024 年 5 月 27 日-5 月 31 日），A 股申万建材指数下跌 4.62%，板块整体跑输沪深 300 指数 4.02pct，跑输万得全 A 指数 4.43pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第 30 位。

图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅（%，5.27-5.31）

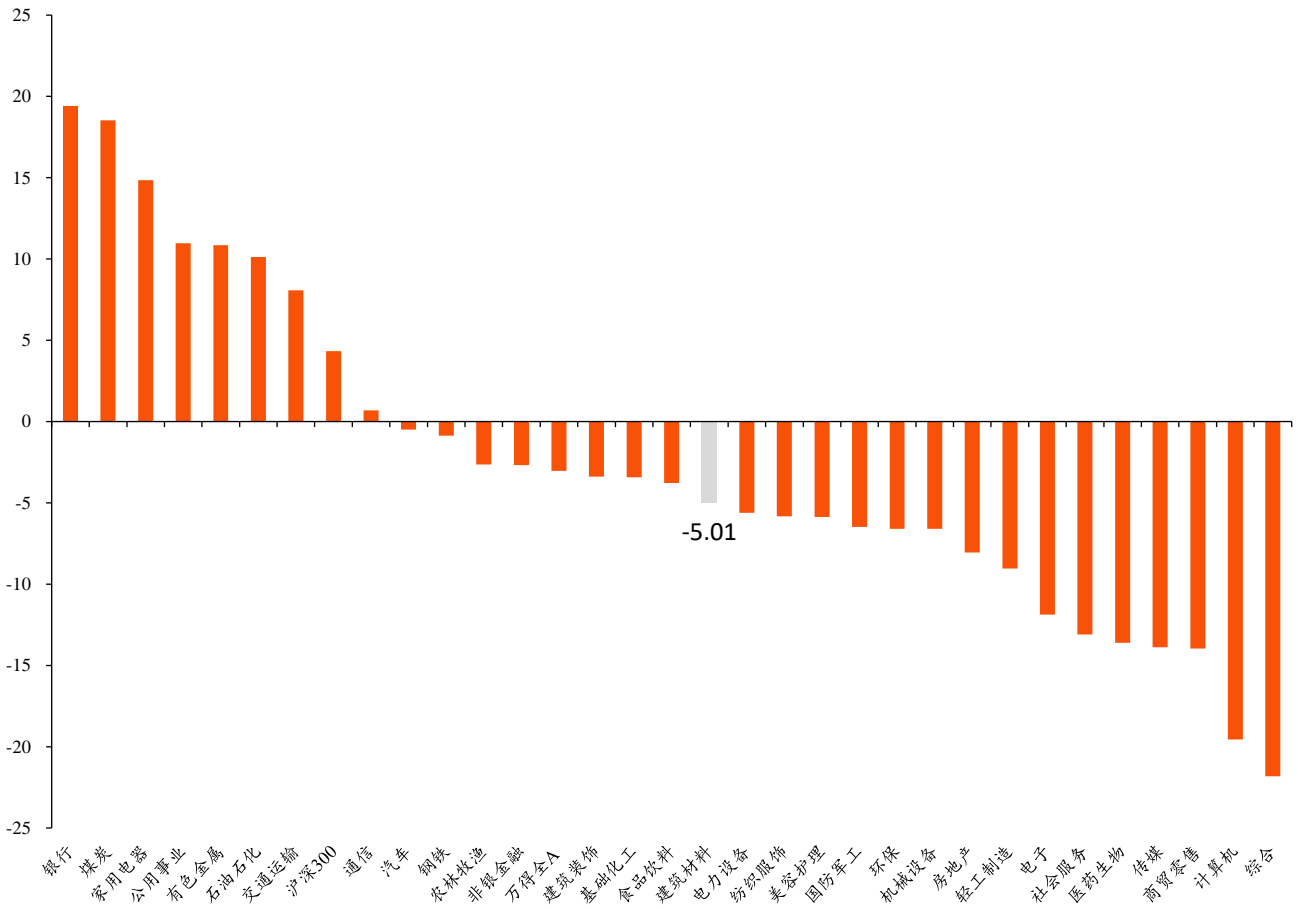


资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今（2024 年 1 月 2 日-5 月 31 日），A 股申万建材指数下跌 5.01%，
 请务必阅读报告正文后各项声明

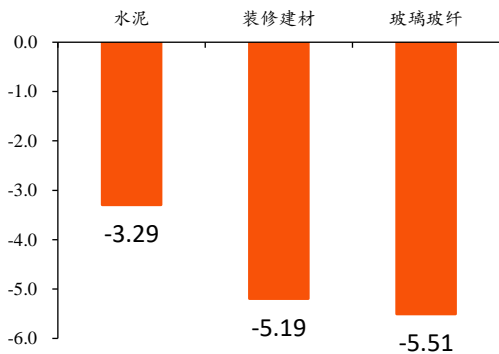
板块整体跑输沪深 300 指数 9.35pct，跑输万得全 A 指数 1.97pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第 16 位。

图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅（%，1.2-5.31）

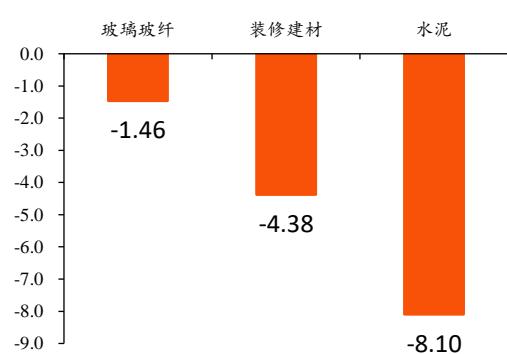


资料来源：Wind，甬兴证券研究所

本周（2024年5月27日-5月31日）申万建材二级行业中，水泥板块下跌 3.29%，表现较好；玻璃玻纤板块下跌 5.51%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：水泥(-3.29%)、装修建材(-5.19%)、玻璃玻纤(-5.51%)。年初至今（2024年1月2日-5月31日）申万建材二级行业中，玻璃玻纤板块下跌 1.46%，表现较好；水泥板块下跌 8.1%，表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为：玻璃玻纤(-1.46%)、装修建材(-4.38%)、水泥(-8.1%)。

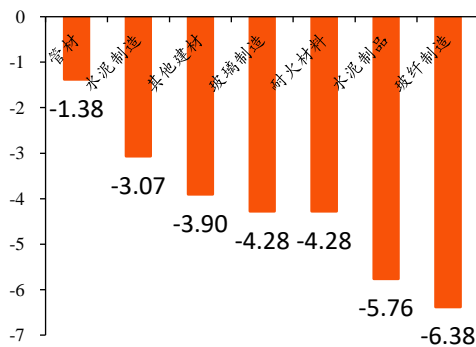
图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%, 5.27-5.31)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

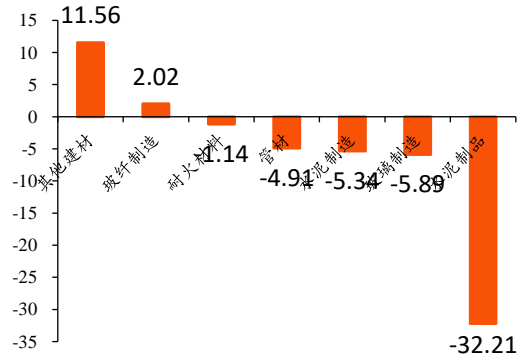
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-5.31)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(2024年5月27日-5月31日)申万建材三级行业中,管材板块下跌1.38%,表现较好;玻纤制造板块下跌6.38%,表现较差。表现靠前的板块分别为:管材(-1.38%)、水泥制造(-3.07%)、其他建材(-3.9%)。表现靠后的板块分别为:玻纤制造(-6.38%)、水泥制品(-5.76%)、耐火材料(-4.28%)。年初至今(2024年1月2日-5月31日)申万建材三级行业中,其他建材板块上涨11.56%,表现较好;水泥制品板块下跌32.21%,表现较差。表现靠前的板块分别为:其他建材(11.56%)、玻纤制造(2.02%)、耐火材料(-1.14%)。表现靠后的板块分别为:水泥制品(-32.21%)、玻璃制造(-5.89%)、水泥制造(-5.34%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 5.27-5.31)


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(%, 1.2-5.31)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周(2024年5月27日-5月31日)个股涨跌幅前十位分别为:青龙管业(+2.55%)、长海股份(+1.55%)、友邦吊顶(+1.43%)、宁波富达(+1.21%)、金晶科技(+0.63%)、宏和科技(+0.42%)、开尔新材(+0.22%)、东宏股份(+0.28%)、晶雪节能(+0.39%)、万里石(+0.41%)。个股涨跌幅后十位分别为:金刚光伏(-14.27%)、正威新材(-11.99%)、森泰股份(-11.47%)、三和管桩(-11.45%)、科顺股份(-11.24%)、冀东水泥(-10.19%)、三棵树(-9.95%)、亚士创能(-9.48%)、

濮耐股份 (-9.42%)、西藏天路 (-9.05%)。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (%)，5.27-5.31

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(%)
002457.SZ	青龙管业	2.55	300093.SZ	金刚光伏	-14.27
300196.SZ	长海股份	1.55	002201.SZ	正威新材	-11.99
002718.SZ	友邦吊顶	1.43	301429.SZ	森泰股份	-11.47
600724.SH	宁波富达	1.21	003037.SZ	三和管桩	-11.45
600586.SH	金晶科技	0.63	300737.SZ	科顺股份	-11.24
603256.SH	宏和科技	0.42	000401.SZ	冀东水泥	-10.19
300234.SZ	开尔新材	0.22	603737.SH	三棵树	-9.95
603856.SH	东宏股份	-0.28	603378.SH	亚士创能	-9.48
301010.SZ	晶雪节能	-0.39	002225.SZ	濮耐股份	-9.42
002785.SZ	万里石	-0.41	600326.SH	西藏天路	-9.05

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今 (2024 年 1 月 2 日-5 月 31 日) 个股涨跌幅前十位分别为: 北新建材 (+38.36%)、兔宝宝 (+31.79%)、中铁装配 (+22.89%)、伟星新材 (+22.85%)、濮耐股份 (+19.58%)、华新水泥 (+19.31%)、中国巨石 (+19.27%)、长海股份 (+9.48%)、中旗新材 (+8.42%)、海螺水泥 (+6.43%)。个股涨跌幅后十位分别为: ST 深天 (-63.03%)、纳川股份 (-47.58%)、金刚光伏 (-45.1%)、金圆股份 (-44.26%)、三和管桩 (-42.58%)、韩建河山 (-41.68%)、聚力文化 (-40.17%)、海南瑞泽 (-39.36%)、龙泉股份 (-35.89%)、福建水泥 (-35.71%)。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%)，1.2-5.31

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	38.36	000023.SZ	ST 深天	-63.03
002043.SZ	兔宝宝	31.79	300198.SZ	纳川股份	-47.58
300374.SZ	中铁装配	22.89	300093.SZ	金刚光伏	-45.10
002372.SZ	伟星新材	22.85	000546.SZ	金圆股份	-44.26
002225.SZ	濮耐股份	19.58	003037.SZ	三和管桩	-42.58
600801.SH	华新水泥	19.31	603616.SH	韩建河山	-41.68
600176.SH	中国巨石	19.27	002247.SZ	聚力文化	-40.17
300196.SZ	长海股份	9.48	002596.SZ	海南瑞泽	-39.36
001212.SZ	中旗新材	8.42	002671.SZ	龙泉股份	-35.89
600585.SH	海螺水泥	6.43	600802.SH	福建水泥	-35.71

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业新闻

国务院关于印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》建筑建材相关

节能降碳是积极稳妥推进碳达峰碳中和、全面推进美丽中国建设、促进经济社会发展全面绿色转型的重要举措。为加大节能降碳工作推进力度，采取务实管用措施，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标，制定本方案。

一、总体要求

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大精神，全面贯彻习近平经济思想、习近平生态文明思想，坚持稳中求进工

作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，一以贯之坚持节约优先方针，完善能源消耗总量和强度调控，重点控制化石能源消费，强化碳排放强度管理，分领域分行业实施节能降碳专项行动，更高水平更高质量做好节能降碳工作，更好发挥节能降碳的经济效益、社会效益和生态效益，为实现碳达峰碳中和目标奠定坚实基础。

2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。

2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

建材行业节能降碳行动

1.加强建材行业产能产量调控。严格落实水泥、平板玻璃产能置换。加强建材行业产量监测预警，推动水泥错峰生产常态化。鼓励尾矿、废石、废渣、工业副产石膏等综合利用。到2025年底，全国水泥熟料产能控制在18亿吨左右。

2.严格新增建材项目准入。新建和改扩建水泥、陶瓷、平板玻璃项目须达到能效标杆水平和环保绩效A级水平。大力发展绿色建材，推动基础原材料制品化、墙体保温材料轻型化和装饰装修材料装配化。到2025年底，水泥、陶瓷行业能效标杆水平以上产能占比达到30%，平板玻璃行业能效标杆水平以上产能占比达到20%，建材行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。

3.推进建材行业节能降碳改造。优化建材行业用能结构，推进用煤电气化。加快水泥原料替代，提升工业固体废弃物资源化利用水平。推广浮法玻璃一窑多线、陶瓷干法制粉、低阻旋风预热器、高效篦冷机等节能工艺和设备。到2025年底，大气污染防治重点区域50%左右水泥熟料产能完成超低排放改造。2024—2025年，建材行业节能降碳改造形成节能量约1000万吨标准煤、减排二氧化碳约2600万吨。

建筑节能降碳行动

1.加快建造方式转型。严格执行建筑节能降碳强制性标准，强化绿色设计和施工管理，研发推广新型建材及先进技术。大力发展装配式建筑，积极推动智能建造，加快建筑光伏一体化建设。因地制宜推进北方地区清洁取暖，推动余热供暖规模化发展。到2025年底，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，新建超低能耗建筑、近零能耗建筑面积较2023年增长2000万平方米以上。

2.推进存量建筑改造。落实大规模设备更新有关政策，结合城市更新

行动、老旧小区改造等工作，推进热泵机组、散热器、冷水机组、外窗（幕墙）、外墙（屋顶）保温、照明设备、电梯、老旧供热管网等更新升级，加快建筑节能改造。加快供热计量改造和按热量收费，各地区要结合实际明确量化目标和改造时限。实施节能门窗推广行动。到2025年底，完成既有建筑节能改造面积较2023年增长2亿平方米以上，城市供热管网热损失较2020年降低2个百分点左右，改造后的居住建筑、公共建筑节能率分别提高30%、20%。

3.加强建筑运行管理。分批次开展公共建筑和居住建筑节能督查检查。建立公共建筑运行调适制度，严格公共建筑室内温度控制。在大型公共建筑中探索推广用电设备智能群控技术，合理调配用电负荷。

来源：国务院

2024年1-4月建筑材料行业运行情况简报

随着国家系列调控措施落实落地，4月份，建筑市场需求企稳回复，但总体需求弱于上年同期。今年1-4月建材行业经济运行总体呈现平稳偏弱态势，市场需求恢复不及预期，产品价格持续低位运行，部分产品产量降幅较大，结构性矛盾依然突出。

建材生产结构性特征明显。据国家统计局数据，4月份当月，规模以上建材工业增加值同比下降1.5%；1-4月份规模以上建材工业增加值同比增长0.4%，增幅环比回落0.7个百分点，比去年同期回落1.0个百分点，低于全国工业增加值增速5.9个百分点。1-4月份，在重点监测的31种建材产品中，有14种产品产量同比增长，17种产品产量同比下降。其中，受房地产、建筑施工因素影响的水泥、水泥制品、水泥专用设备、大理石板材、防水材料等产品产量降幅较大，1-4月份，规模以上企业水泥产量5.7亿吨，同比下降10.3%；与工业领域及终端消费关联度较大的产品，如技术玻璃、玻璃纤维纱、复合材料、卫生陶瓷、石膏板等产品产量高于上年同期，1-4月份，规模以上企业平板玻璃产量3.1亿重量箱，同比增长6.5%。

建材产品出厂价格回落。4月份建材工业产品出厂价格指数为88.3点（2020年12月为100），同比下降8.7%，环比下降1.3%，降幅扩大。1-4月份，建材工业出厂价格比上年同期下降7.8%，在建材13个中类行业中，有10个行业出厂价格同比下降，其中，水泥工业出厂价格同比下降20.9%，下降幅度最大；隔热保温材料工业、石灰石膏工业、建筑技术玻璃工业出厂价格同比增长，其中，建筑技术玻璃工业出厂价格同比增长4.6%，增长幅度最大。

建材行业效益弱势运行。1-4月份，规模以上建材企业营业收入同比下降11.1%，利润总额同比下降59.2%。其中，与工业领域及终端消费关联度较大的行业效益较好，建筑用石加工、建筑技术玻璃和建筑卫生陶瓷

等 3 个行业营业收入、利润总额同比均保持增长。其中，技术玻璃行业利润与去年同期相比增长明显。

建材行业固定资产投资继续回升。据国家统计局数据，1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 4.2%。按构成分，建筑安装工程固定资产投资同比增长 4.2%；分产业看，支撑建材行业稳定发展的基础设施投资同比增长 6.0%。1-4 月份，建材工业固定资产投资同比增长 6.4%，环比回升 0.7 个百分点，建材固定资产投资平稳增长。

建材及非金属矿商品进出口价格均下降。1-4 月份，建材及非金属矿商品出口金额 127.9 亿美元，同比下降 11.6%。扣除价格因素，建材出口金额实际增长约 3.4%。建材大部分产品出口依旧呈现“量增价跌”的情况，但水泥制品、建筑玻璃、石灰石、石膏采选和制品、建筑用石、石墨、萤石等商品出口“量价齐跌”。

1-4 月份，建材及非金属矿商品进口金额 76.8 亿美元，同比下降 41.4%，进口额继续下降。扣除价格下降因素影响，建材进口实际下降 5.7%。建材大部分产品进口呈现“量价齐跌”的情况，其中，水泥制品、建筑玻璃、萤石等商品进口“量增价跌”，砖瓦及建筑砌块、建筑用石、云母和云母制品等商品“量价齐增”。

来源：中国建筑材料联合会

广州、深圳跟进优化楼市政策

2024 年 5 月 28 日，广州发布关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知，提出降低非本地户籍居民购房门槛，优化差异化住房信贷政策，降低公积金贷款缴存年限要求并支持公积金支付首付款、优化限售政策、支持“以旧换新”等多项措施。主要亮点为：将非本地户籍家庭在限购区域购买 120 平方米以下住房的社保/个税年限要求由 2 年降至 6 个月；明确首套、二套首付比例不低于 15%、25%；明确取消房贷利率下限；取消 2 年限售年限。

同日，深圳明确自 5 月 29 日起，下调个人住房贷款最低首付款比例和利率下限。首套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的 30% 调整为 20%，二套住房个人住房贷款最低首付款比例由原来的 40% 调整为 30%。首套住房商业性个人住房贷款利率下限由原来的 LPR-10BP 调整为 LPR-45BP，二套住房商业性个人住房贷款利率下限由原来的 LPR+30BP 调整为 LPR-5BP。

整体来看，5 月 27 日上海多维度优化楼市政策后，广州、深圳率先跟进落实，进一步释放政策利好。本次政策后广州、深圳市场活跃度有望提升，核心区域销售去化或加速。另外，5 月 29 日，天津亦将首套、二套首付比例降至 15%、25% 最低水平，取消房贷利率下限。根据中指监测，截至 5 月 28 日，全国多地已经跟进 5.17 新政，武汉、郑州等城市首套房贷利

率降至 3.25%、二套降至 3.35%，下调幅度较大。短期来看，北京相关政策优化预期进一步增强，多项政策举措落地，预计将助推核心城市市场活跃度提升，从而加快全国市场筑底企稳进程。

来源：中指研究院

本月全国水泥价格继续推涨，供给变化不大，需求持续低迷

5 月份全国大部分地区水泥价格继续推涨，在新国标即将于 6 月 1 日实施的压力下，成本上升，多地涨价也基本能够执行到位。供应方面，全国范围内停窑率较上月变化不大，较去年同期停窑天数略有增加。主要是东北地区 4-6 月每个月刚性停窑 15 天。云南、贵州和广西部分熟料线长期停窑的态势未有改变。东北三省库存处于中低位，外省熟料重新开始进入。需求方面，5 月份两广和福建雨水增加，需求持续低迷。其他地区天晴为主，水泥出货在涨价带动下反而有所增加，但实际终端需求并未有明显好转。成本方面，燃料价格有所上涨，加上 6 月 1 日新国标即将实施，水泥成本呈上升趋势。对 31 个省会及直辖市城市的水泥价格监测数据显示，截至报告发送日期，本月水泥价格与上月相比有所上涨。本月全国均价如下：M/P.S 32.5 袋装 330.69 元/吨，环比下跌 0.32%，跌幅收窄 1.59 个百分点；P.O 42.5 散装 310.10 元/吨，环比上涨 0.30%，由跌转涨，变动幅度 2.1 个百分点。部分地区水泥价格开始上涨，东北表现尤为显著，南方省份在中下旬也有一定涨幅，月均价跌幅收窄。对 59 个主要城市的监测数据显示，截至报告发送日期，相较于上月，本月全国熟料价格回升。目前平均价格在 259.64 元/吨，环比上涨 1.91%，由跌转升，变动幅度 2.63 个百分点。熟料价格多数随水泥价格变动，但实际随着停窑和价格上涨，有停销的情况。

对 62 个主要城市的监测数据显示，截至报告发送日期，全国水泥磨机开工负荷有小幅下降。本月全国水泥磨机开工负荷均值在 48.77%，相比上月下降 0.66 个百分点，由升转降，变动幅度 11.45 个百分点。5 月份部分地区市场需求减弱，同时受到涨价影响，东北和西北以及华中地区水泥销量有暂时下降，磨机开工降低。

来源：卓创资讯

本月无碱粗纱市场价格涨后趋稳，产销下半月有所转弱

无碱粗纱市场价格涨后趋稳，产销下半月有所转弱。5 月国内玻璃纤维市场价格整体呈涨后趋稳走势，上半月各池窑厂价格陆续上调 200-400 元/吨不等，个别合股纱价格涨势明显。产销方面看，上半月池窑厂出货延续良好态势，库存继续缩减，部分产品仍紧俏，存排单提货现象，续正常投产，供应量局部增加下，价格提涨动力或有限，但个别产品受供应下半月，中下游集中提货基本结束，产销有所回落，全月平均来看，出货尚可。而月内个别前期点火产线陆续出产品，加之月内华东个别新建线点火，市

场对后市持观望态度，致需求端有所回落。刚需支撑短期释放仍较有限，短期进入阶段性去社库阶段，深加工多按需采购为主，但个别大厂货源仍显紧俏，主要受其产品结构影响，后期市场看，传统小淡季临近，下游深加工开工或有小幅回落，加之部分新点火产线大概率将于6月陆量有限支撑，或存小幅调涨预期，而风电市场后期预判仍向好，预计整体玻璃纤维粗纱市场价格或小幅震荡调整。

中碱纱市场价格小幅探涨，整体需求仍显一般。5月份，国内中碱纱市场价格受池窑厂价格提涨带动，部分产品价格小幅上调，但新价落实仍一般，部分刚需订单延续前期价格提货，后续新增订单量有限。而成本端来看，中碱玻璃球实际成交价格重心有所下移，对后市价格提涨支撑有限。后期来看，坩埚厂整体开工大概率维持稳定趋势，需求支撑有限下，短期成交多按需商谈为主。

电子纱市场价格继续上调，供需显紧俏。5月国内池窑玻璃纤维电子纱价格延续上涨趋势，月初各厂价格提涨600-900元/吨不等，且新价成交推进良好，多数刚需订单释放支撑下游深加工（CCL）厂家开工尚可，加之稀有PCB产品相关其他原料价格提涨，价格向上传导较为顺畅。后期来看，电子纱短期供应端无产能增加下，供需关系将进一步修复，伴随后期终端需求进一步恢复，电子纱价格下月仍存较大提涨预期。至5月底，国内电子纱主流报价涨至8600-8900元/吨，月内电子纱均价维持8650元/吨上下，较上月价格上涨8.81%。

来源：卓创资讯

本月光伏玻璃市场整体成交一般，需求支撑有限，供应呈现增加趋势

本月国内光伏玻璃市场整体成交一般，库存缓增。需求端来看，近期终端电站项目推进缓慢，需求支撑有限。据国家能源局数据显示，2024年4月全国新增光伏装机量14.37GW，同比下降1.91%。月内组件厂家订单跟进不饱满，加之下游用户压价心理明显，利润空间压缩。因此个别开工率较前期下降，玻璃按需采购为主，备货意愿普遍不高。供应端来看，随着新增产能陆续达产，供应呈现增加趋势，同时在产产能生产稳定，整体供应量较为充足。现阶段玻璃厂家出货偏弱，库存有不同程度增加。部分为控制库存增速，让利出货，局部成交重心有所松动。成本端来看，鉴于纯碱价格上涨，生产成本增加，而光伏玻璃部分成交价格较前期下滑，厂家利润空间收窄。综上所述，近期市场稳中偏弱运行，场内观望情绪增加。

价格方面，本月主流单价小幅下降。截止至月末，2.0mm镀膜主流价格17.5-18元/平方米，环比下降2.74%，较上月由上涨转为下降，同比下降4.05%，较上月降幅扩大2.70个百分点；3.2mm镀膜价格25.5-26元/平方米，环比下降1.90%，较上月由上涨转为下降，同比下降0.96%，较上月由上涨转为下降。

来源：卓创资讯

本周浮法玻璃市场南北行情差异化明显，价格重心仍有下移

本月玻璃市场南北行情差异明显，整体呈现北强南弱特点，价格重心仍有下移。北方区域月内产能供应略有下降，供需结构好转，库存进一步下降，尤其沙河区域库存降至低位，价格实现小涨。南方区域库存较高，产能居高不下，叠加雨水偏多，成交偏缓，价格重心仍有下移，尤其华南区域跌幅较明显。6月份看，传统季节性偏淡，个别大厂仍有降库存需求，行情或易跌难涨，关注区域间货源流向情况。

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4月30日下降24万重量箱，降幅0.45%。库存天数约25.88天（注：库存天数以截至5月23日样本企业在产日熔量核算）。本月国内浮法玻璃样本企业整体库存微降，区域产销存一定差异，局部地区产线冷修导致区域供应压力略降，华北、东北、西南区域整体产销表现尚可，其他区域产销仍有压力，南方雨水天气较多，影响出货。分区域看，华北月内产能供应压力缓解，出货好于其他区域，尤其沙河区域库存快速削减，目前厂家库存已至低位；月内华东市场受外围低价货源流入影响，叠加下游需求支撑有限下，中下游提货趋谨慎，仅个别厂库存小降，整体库存环比小幅增加；本月华中市场交投氛围不温不火，中下游存阶段性补货需求，原片厂产销一般，库存呈震荡上升走势；本月华南多阴雨天气，终端需求难见释放，调研玻璃加工厂开工率，个别反馈本月开工日不足半数，此外价格不断下行影响下，市场观望氛围较浓，提货积极性不高，企业库存总量增加。卓创资讯认为，深加工订单整体表现一般，市场货源消化能力有限，后期部分区域产能释放将进一步加大企业供应压力，企业或加大去库力度，市场价格重心亦存在继续下移预期，中下游备货积极性或下降，以价换量的持续去库效果或十分有限。

来源：卓创资讯

4. 公司动态

【伟星新材】经营动态

公司管道产品主要分为三大系列：一是PPR系列产品，主要应用于建筑内冷热给水；二是PE系列产品，主要应用于市政供水、采暖、燃气、排水排污等领域；三是PVC系列产品，主要应用于排水排污以及电力护套等领域。

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，但是其比例结构在发生变化，家装公司的占比逐年提升，业主自购占比逐年下降。

各业务板块市场需求仍然比较疲弱，总体变化不大。但是整体市场容

量还是比较大，公司主要从三个方向去努力：一是提市占率，通过渠道的建设和完善不断提升市场占有率；二是扩品类，加大同心圆业务拓展力度，提升户均额；三是加快商业模式升级，进一步提升核心竞争力，推动公司持续稳健发展。

公司零售产品的定价总体执行成本加成的原则，如果原材料价格波动较大，公司会综合考虑制造成本、市场需求、客户接受程度等因素，对产品价格进行适当调整，在原材料价格等波动不是特别大的情况下，我们会尽量保持零售价格体系的稳定；工程类产品价格随行就市，按单定价。

目前新房和二次装修在公司零售业务中的占比情况，不同区域市场的具体比例差异较大。一、二线城市二次装修的占比相对高一点；其他城市尤其是扩建速度较快的城市，目前还是以新房为主。

公司零售业务需求主要来自于毛坯新房和存量房的装修，房屋竣工量下降意味着新房供给的数量减少，但存量房的供给仍在逐年提升，整体的市场空间依然很大。相对而言，我们认为装修需求与经济景气度的关联度更大。当前环境下，刚性需求和高端住宅装修受到的影响不是很大，但改善性需求受经济景气度下行和消费信心不足等影响被持续抑制，随着经济景气度的回升，相信改善性需求也会逐步释放出来。

公司收购浙江可瑞，一方面是为了补齐短板，希望能够依托浙江可瑞成熟的商业模式和产品矩阵，加快商业模式的转型升级；另一方面希望将公司出色的产品力、强大的渠道资源和深厚的管理积淀与浙江可瑞进行有效协同，为消费者提供更加系统完善的服务，进一步打开市场空间，从而推动公司持续健康快速发展。目前公司与浙江可瑞的融合处于正常推进中。

公司的现金分红比例一直比较高，2023年度分红率更高并提出2024年中期分红规划，主要有以下几方面的考虑：一是2023年资本市场比较低迷，投资者分红诉求较多，公司希望通过提高分红比例来加大对投资者的回报；二是积极响应监管部门“提高分红比例、提升分红频次”的号召，更好地履行企业公民义务；三是公司2023年保持了较好的盈利能力，现金流相对充沛，且截至目前没有特别大的资本开支规划。未来，公司依然会遵循章程、未来三年股东回报规划等规定，综合考虑多种因素后提出当年的利润分配方案。

公司坚持“稳中求进，风险控制第一”的原则，越是在不确定的经营环境中越要严控风险。对于零售业务，公司希望其不断“做大做强”；对于工程业务，则希望优选客户和项目，不断“做优做强”。

公司国际化战略尚处于前期布局和基础性工作阶段，包括营销网络的搭建及国际化团队的培养，品牌国际化的推进，生产基地的布局，海外技术研发和投资平台的设立等。

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 (5.27-5.31)

公司	日期	公告类型	要闻
中钢国际	2024/5/30	权益分派方案	以总股本 1,434,644,621 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 2.66 元 (含税), 共计派发现金 381,615,469.19 元, 占合并报表 2023 年归属于母公司股东净利润的 50.11%。
浙江交科	2024/5/30	权益分派方案	以总股本 2,599,137,900 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 1.25 元 (含税), 合计派发现金 324,892,237.50 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。