

## 沪广深跟进地产新政，市场活跃度有所回升 ——建材行业周报（2024.6.3-2024.6.7）



增持(维持)

行业： 建筑材料

日期： 2024年06月12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，多地跟进地产新政，地产链有望修复。根据中指研究院，2024年1-5月，TOP100企业拿地总额3146亿元，同比下降26.7%，较1-4月降幅进一步扩大。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，降低置业成本；首套/二套住房贷款最低首付比例分别调至不低于15%/25%，置业门槛再降低；取消房贷利率下限，有助于释放刚性及改善性购房需求。据中指研究院，新政策后全国多数城市快速响应跟进，沪广深相继下调首付比例、降低贷款利率，上海/广州还对限购政策进行优化；政策效果逐渐显现，上海二手房市场活跃度明显好转，新政落地后（5.28-6.5）二手房日均成交较4月日均增长43%。若北京落实新政，有望提振市场信心，促进市场修复，加快全国地产市场筑底企稳。

**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。

**水泥：**5月大部分地区水泥价格持续上涨，新国标实施成本上升。据卓创资讯，5月全国大部分地区水泥价格继续推涨，5月M/P.S 32.5袋装均价330.69元/吨，环比下跌0.32%；P.O 42.5散装310.1元/吨，环比上涨0.3%。新国标于6月1日实施，成本上升多地涨价。供应端停窑率变化不大；5月份两广和福建雨水增加，需求持续低迷。

**浮法玻璃：**据卓创资讯，5月玻璃北强南弱，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。6月传统季节性偏淡，个别大厂仍有降库存需求，行情或易跌难涨。

**光伏玻璃：**5月光伏市场稳中偏弱运行。据卓创资讯，5月需求端，终端电站项目推进缓慢，需求支撑有限；供应端，新增产能陆续达产，供应增加，在产产能生产稳定，供应量较为充足，出货偏弱库存增加。成本端，纯碱价格上涨，生产成本增加，厂家利润空间收窄。

市场行情回顾

本周（2024年6月3日-6月7日），A股申万建材指数下跌2.65%，整体跑输沪深300指数2.49pct，跑输万得全A指数0.55pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：水泥(-1.98%)、玻璃玻纤(-2.54%)、装修建材(-3.31%)。年初至今（2024年1月2日-6月7日），A股申万建材指数下跌7.53%，板块整体跑输沪深300指数11.7pct，跑输万得全A指数2.46pct。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

各地跟进地产新政，地产市场活跃度有所回升。我们认为在房地产回暖的背景下，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

### 风险提示

终端需求不达预期、原材料价格超预期、供给边际放松超预期风险；

## 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 .....	8
4. 公司动态 .....	12
5. 公司公告 .....	13
6. 风险提示 .....	13

## 图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅 (% , 6.3-6.7) .....	5
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-6.7) .....	6
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 6.3-6.7) .....	6
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-6.7) .....	6
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 6.3-6.7) .....	7
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-6.7) .....	7

## 表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 6.3-6.7) .....	7
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-6.7) .....	8
表 3: 建材行业本周重点公告 (6.3-6.7) .....	13

## 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%。

**政策效果逐渐显现，跟进城市市场活跃度回升。**根据中指研究院，5 月 27、28 两日，上海、广州、深圳相继下调首付比例、降低贷款利率，上海、广州还对限购政策进行优化，整体力度较大。**上海：**5.27 新政落地后，市场情绪出现明显回升，新房方面，新政后居民购房门槛、购房成本较之前均明显下降，5.28-6.5 期间，新房日均成交 322 套，较 4 月日均增长 4.5%，部分项目推盘去化率较上期开盘时出现一定提升，预计短期内政策可带动新房成交进一步修复。二手房方面，市场活跃度提升较新房更为明显，根据中指数据，5.28-6.5 期间，二手商品房日均成交 847 套，较 4 月日均增长约 43%，其中 5.30-6.1 连续三天成交超 900 套，处于今年以来最高位。**深圳：**5.6 限购政策优化后，新房、二手房销售均有加快，尤其是二手房市场表现较为活跃，5.7-6.5 期间，二手房日均成交 152 套，较 4 月日均增长约 10%，5 月全月同比增长 48%，恢复节奏有所加快。**广州：**5.28 政策优化后，新房项目活跃度回升明显，首付比例、房贷利率的下调明显降低了购房者置业门槛，带动了部分先前处于观望的购房者加快入市，叠加月末部分项目集中网签备案，5.29-6.5 期间，新房日均成交 197 套，较 4 月增长约 24%。二手房方面，由于 2 年限售解除，短期二手房挂牌量有所增加，议价空间扩大，以价换量趋势延续。

## 投资建议

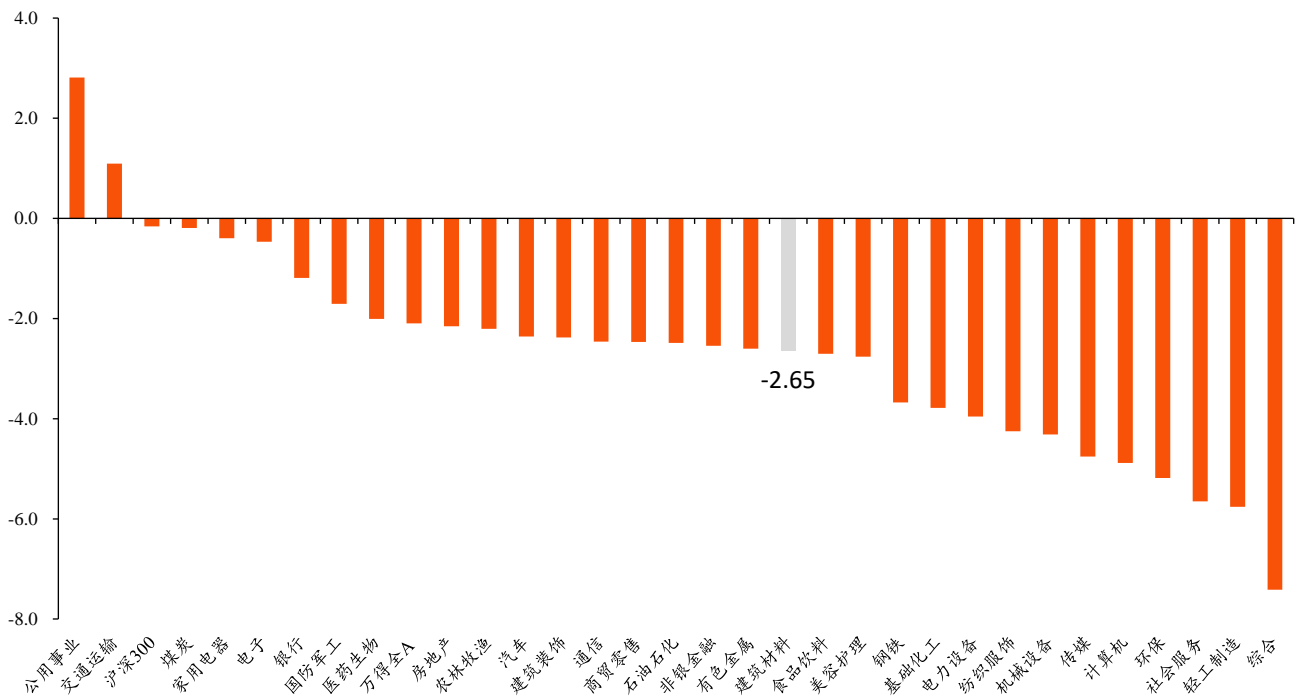
各地跟进地产新政，地产市场活跃度有所回升。我们认为在房地产回暖的背景下，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（2024 年 6 月 3 日-6 月 7 日），A 股申万建材指数下跌 2.65%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.49pct，跑输万得全 A 指数 0.55pct。在申万 31 个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第 18 位。

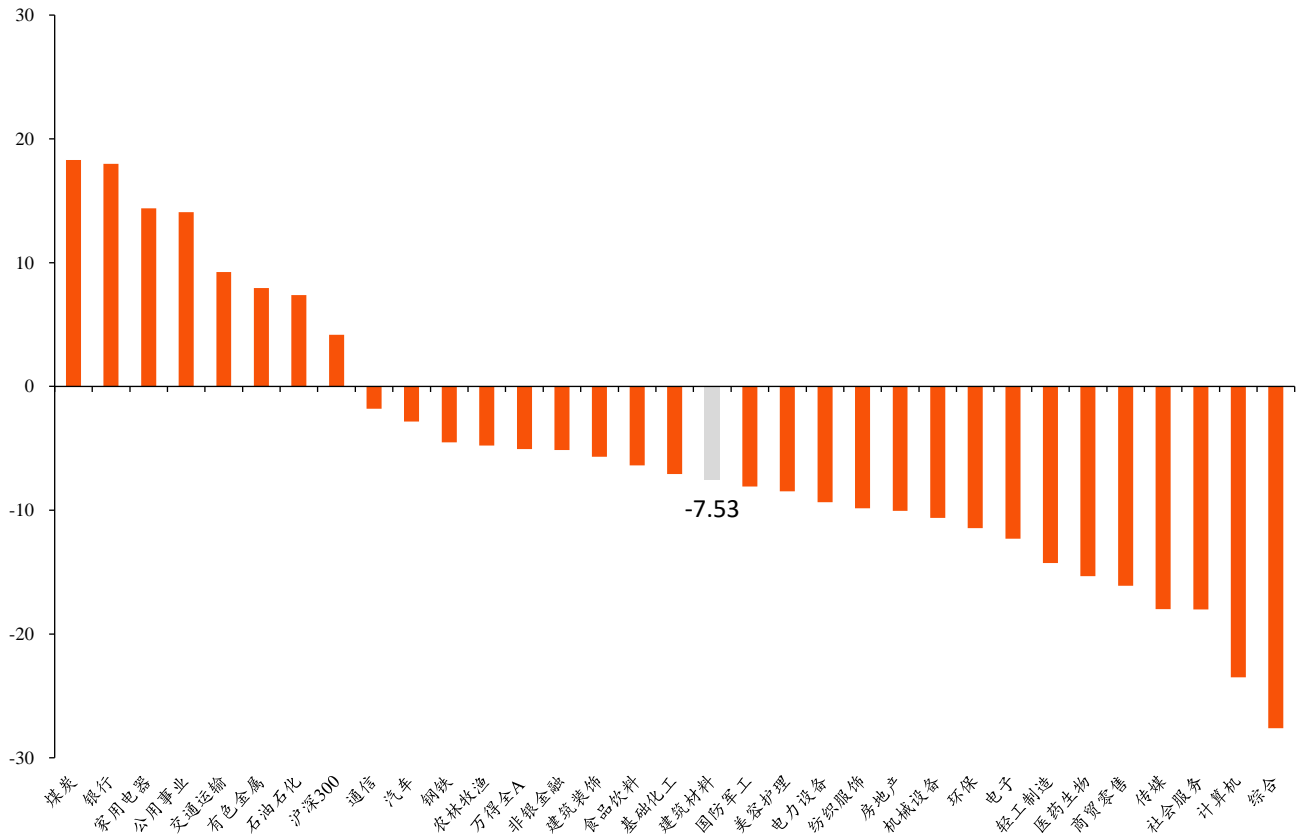
图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅(%, 6.3-6.7)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今(2024年1月2日-6月7日), A股申万建材指数下跌7.53%, 板块整体跑输沪深300指数11.7pct, 跑输万得全A指数2.46pct。在申万31个一级子行业中, 建材板块涨跌幅排名为第16位。

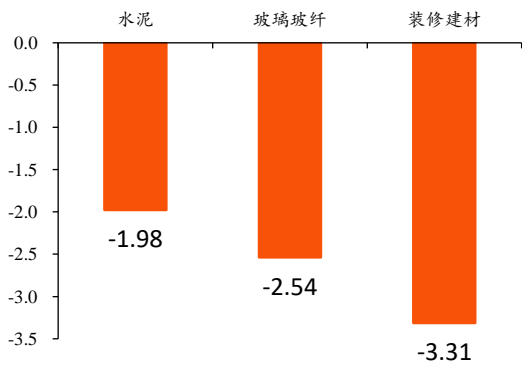
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-6.7)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

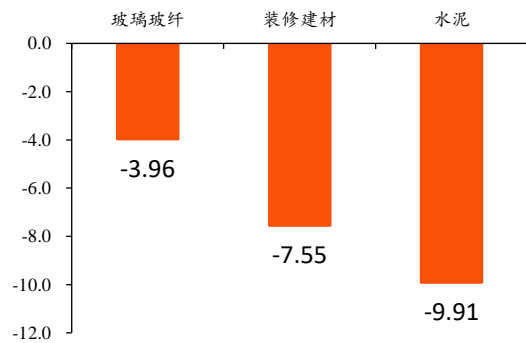
本周(2024年6月3日-6月7日)申万建材二级行业中,水泥板块下跌1.98%,表现较好;装修建材板块下跌3.31%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(-1.98%)、玻璃玻纤(-2.54%)、装修建材(-3.31%)。年初至今(2024年1月2日-6月7日)申万建材二级行业中,玻璃玻纤板块下跌3.96%,表现较好;水泥板块下跌9.91%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:玻璃玻纤(-3.96%)、装修建材(-7.55%)、水泥(-9.91%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅 (%，6.3-6.7)



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 (%，1.2-6.7)

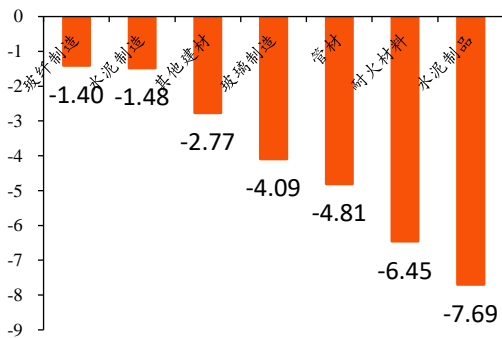


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

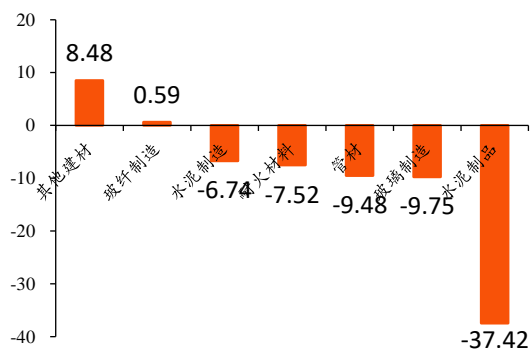
本周(2024年6月3日-6月7日)申万建材三级行业中,玻纤制造板  
请务必阅读报告正文后各项声明



块下跌 1.4%，表现较好；水泥制品板块下跌 7.69%，表现较差。表现靠前的板块分别为：玻纤制造(-1.4%)、水泥制造(-1.48%)、其他建材(-2.77%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-7.69%)、耐火材料(-6.45%)、管材(-4.81%)。年初至今（2024 年 1 月 2 日-6 月 7 日）申万建材三级行业中，其他建材板块上涨 8.48%，表现较好；水泥制品板块下跌 37.42%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(8.48%)、玻纤制造(0.59%)、水泥制造(-6.74%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-37.42%)、玻璃制造(-9.75%)、管材(-9.48%)。

**图5:申万建材三级行业周度涨跌幅 (%)，6.3-6.7**


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 (%)，1.2-6.7**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周（2024 年 6 月 3 日-6 月 7 日）个股涨跌幅前十位分别为：宁波富达 (+15.79%)、万里石 (+2.07%)、中国巨石 (+1.4%)、海螺水泥 (+1.21%)、华新水泥 (-0.2%)、祁连山 (-0.21%)、兔宝宝 (-0.54%)、北新建材 (-0.71%)、金晶科技 (-1.11%)、法狮龙 (-1.18%)。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天 (-22.65%)、金刚光伏 (-14.94%)、西藏天路 (-12.67%)、雄塑科技 (-12.65%)、海南瑞泽 (-12.28%)、国统股份 (-11.92%)、友邦吊顶 (-11.69%)、纳川股份 (-11.35%)、开尔新材 (-11.14%)、聚力文化 (-10.71%)。

**表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (%)，6.3-6.7**

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(%)
600724.SH	宁波富达	15.79	000023.SZ	ST 深天	-22.65
002785.SZ	万里石	2.07	300093.SZ	金刚光伏	-14.94
600176.SH	中国巨石	1.40	600326.SH	西藏天路	-12.67
600585.SH	海螺水泥	1.21	300599.SZ	雄塑科技	-12.65
600801.SH	华新水泥	-0.20	002596.SZ	海南瑞泽	-12.28
600720.SH	祁连山	-0.21	002205.SZ	国统股份	-11.92
002043.SZ	兔宝宝	-0.54	002718.SZ	友邦吊顶	-11.69
000786.SZ	北新建材	-0.71	300198.SZ	纳川股份	-11.35
600586.SH	金晶科技	-1.11	300234.SZ	开尔新材	-11.14
605318.SH	法狮龙	-1.18	002247.SZ	聚力文化	-10.71

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-6月7日）个股涨跌幅前十位分别为：北新建材（+37.37%）、兔宝宝（+31.08%）、宁波富达（+21.91%）、中国巨石（+20.94%）、华新水泥（+19.07%）、伟星新材（+18.44%）、中铁装配（+17.99%）、海螺水泥（+7.71%）、濮耐股份（+7.14%）、长海股份（+3.34%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天（-71.41%）、纳川股份（-53.53%）、金刚光伏（-53.3%）、金圆股份（-49.11%）、韩建河山（-47.76%）、海南瑞泽（-46.81%）、聚力文化（-46.58%）、三和管桩（-46.24%）、福建水泥（-42.47%）、国统股份（-42.01%）。

**表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前10名（%，1.2-6.7）**

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	37.37	000023.SZ	ST 深天	-71.41
002043.SZ	兔宝宝	31.08	300198.SZ	纳川股份	-53.53
600724.SH	宁波富达	21.91	300093.SZ	金刚光伏	-53.30
600176.SH	中国巨石	20.94	000546.SZ	金圆股份	-49.11
600801.SH	华新水泥	19.07	603616.SH	韩建河山	-47.76
002372.SZ	伟星新材	18.44	002596.SZ	海南瑞泽	-46.81
300374.SZ	中铁装配	17.99	002247.SZ	聚力文化	-46.58
600585.SH	海螺水泥	7.71	003037.SZ	三和管桩	-46.24
002225.SZ	濮耐股份	7.14	600802.SH	福建水泥	-42.47
300196.SZ	长海股份	3.34	002205.SZ	国统股份	-42.01

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 5月融资月报

中指研究院监测，2024年5月房地产企业债券融资总额为216.6亿元，同比下降52.9%，环比下降59.9%。行业债券融资平均利率为2.72%，同比下降0.70个百分点，环比下降0.34个百分点。

从融资结构来看，5月，房地产行业信用债融资105.6亿元，同比下降56.2%，环比下降73.1%，占比48.8%；ABS融资111.0亿元，同比下降43.2%，环比下降20.8%，占比51.2%。2024年1-5月，房地产行业债券融资总额2305.2亿元，同比下降25.7%，其中，信用债融资1616.4亿元，同比下降19.5%，占比70.1%；海外债发行金额24.7亿元，同比下降77.7%，占比1.1%；ABS融资664.1亿元，同比下降32.5%，占比28.8%。

3月信用债发行总量为本年最高点，4-5月，信用债发行总量环比连续下降，5月发行量为近一年最低水平。但5月民营房企发债规模和范围有所增加，连续三月小幅上升，新城、滨江、新希望地产等3家民营和混合所有制房企成功完成信用债发行，发行金额28.6亿元。年内完成信用债发行的民营和混合所有制企业包括绿城、新城、滨江、美的、新希望地产等5家企业，总体覆盖企业范围相对狭窄，这与当前房企风险出清进展缓慢、偶有民营房企出险密切相关。月内保利发展、珠江实业等央国企仍积极发行信用债，发行规模较高分别为20亿元、17亿元，融资成本较低，平均利率分别为2.52%、2.23%。本月短期融资券发行规模较高，占信用债发行



总额的 43.6%，显著高于上年和上月水平，带动月内信用债平均利率下降。

ABS 发行金额同环比均下降，主要为上年高基数影响，发行规模连续不足 150 亿元，规模为近一年低位。其中，CMBS/CMBN 是发行规模最大的一类资产证券化产品，占比达 66.1%，供应链 ABS 占比 17.3%，保障房 ABS 占比 16.6%。“中信证券-国君-上海万象城二期资产支持专项计划”完成发行，总发行规模为 59.01 亿元，原始权益人为华润置地控股有限公司和上海地铁资产投资管理有限公司。

5 月 17 日，全国切实做好保交房工作视频会议召开，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰出席会议并讲话。何立峰指出，要继续做好房地产企业债务风险防范处置。何立峰要求，要压实地方政府、房地产企业、金融机构各方责任，加强统筹协调，充分发挥城市房地产融资协调机制、再贷款政策等作用，加强对城市和房地产企业的指导支持，有力有序有效推进保交房各项工作。5 月 17 日下午，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，据国家金融监督管理总局副局长肖远企介绍，截至 5 月 16 日，商业银行已按内部审批流程审批通过了“白名单”项目贷款金额 9350 亿元。金融监管总局还会加大工作力度，一方面支持存量融资合理展期。截至 3 月末，房地产开发贷款展期余额同比增长 147%，对存量的房地产贷款继续延长贷款期限。另一方面，积极做好房地产新增信贷投放。今年一季度，商业银行新发放房地产开发贷款 9636 亿元，新发放个人住房贷款 1.3 万亿元，比去年第四季度均有较大增长。

从融资利率来看，本月债券融资平均利率为 2.72%，同比下降 0.7 个百分点，环比下降 0.34 个百分点。本月短期融资券及低息 CMBS 占比较高带动融资综合平均利率下降。其中，信用债平均利率为 2.73%，同比下降 0.53 个百分点，环比下降 0.21 个百分点；ABS 平均利率为 2.72%，同比下降 0.7 个百分点，环比下降 0.51 个百分点。

从典型房企债券发行来看，本月保利发展融资额度最高，为 20 亿元，兴泰控股平均融资利率 1.86%，融资成本最低。

来源：中指研究院

### **本周全国水泥价格明显上涨，部分省份供应十分紧张，涨价后需求下降明显**

本周全国水泥价格仍有明显上涨，但涨幅相对收窄，主要是本轮涨价正在收尾，涨价区域减少。供给方面：北方仍积极推动停窑，过半数省份处于停窑状态，部分省份供应十分紧张。需求方面：涨价后需求下降明显，部分是由于涨价前用户备货，涨价后短期采购需求少。临近高考也对施工有影响。成本方面：6 月开始，新国标对成本有一定推动，但已经体现在近期涨价结果中。预计水泥价格会继续上涨，部分省份不排除价格回落的情况，需求趋弱，会对涨幅形成压力。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 337.60 元/吨，环比上涨 0.99%，涨幅收窄 1.04 个百分点；P.O 42.5 散装 333.73 元/吨，环比上涨 2.39%，涨幅收窄 1.49 个百分点。受到较大范围停窑减产，以及新国标推升成本影响，本周水泥价格总体仍保持上涨。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 286.66 元/吨，环比上涨 5.42%，涨幅扩大 1.96 个百分点。由于停窑，熟料库存总体趋紧，北方地区熟料价格上涨比较明显。。

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 45.18%，较上周下降 4.27 个百分点，降幅扩大 2.59 个百分点。涨价后，对下游拿货意愿形成明显影响，同时临近高考，局部地区农忙，施工量下降，磨机开工同步降低。

来源：卓创资讯

#### 本周无碱粗纱市场价格维稳延续，电子纱短期价格继续走高

无碱粗纱市场价格维稳延续，中下游存抛货行为。本周无碱池窑粗纱市场价格维稳延续，周内各池窑厂报价暂无调整，仅局部个别厂成交存小幅可谈空间。但前期中下游一定量备货，现阶段市场流转货源增加，存贸易商甩货行为，但成交情况仍显一般。周内大厂对风电及热塑短切产品价格有所上调，但新价尚处商谈阶段，下游深加工整体订单增量不多，多数中小企业开工偏低，中大型企业资金优势下，订单相对平稳，但近期进一步提货积极性亦有减弱。短期市场来看，伴随气温升高，后期需求释放或仍将有限，短期市场按需采购，观望情绪尚存，供应端来看，北方个别产线产品陆续投放市场，短期影响相对有限，但价格进一步提涨动力尚显不足。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。

电子纱市场新价商谈中，短期价格继续走高。本周电子纱市场新价尚处商谈阶段，整体出货延续前期订单。但多数厂电子纱可售量有限，加之新价仍在商谈，现阶段下游深加工订单仍较充足，下游市场价格涨势仍存，而电子纱市场供应端偏紧俏下，价格提涨动力较足。跟进下周新价落实及新单签单进度。本周电子纱 G75 主流报价 8600-8900 元/吨不等，较上一周均价持平；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，价格承压下滑

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，价格承压下滑。近期终端需求支撑不足，组件厂家开工率继续下降，部分降幅明显。加之生产无利可图，多数采购存压价心理。目前组件企业按需采购为主，备货意愿普遍不高。虽近期光伏玻璃新投产节奏有所放缓，但前期点火产线陆续达产，供应量稳中有增。现阶段玻璃厂家订单跟进有限，2.0mm 镀膜玻璃成交居多，库存呈现增加趋势。为控制库存增速，部分厂家让利吸单，市场少量低价货源成交。月初新单价格陆续出炉，较上月价格有不同程度下降，场内观望情绪较浓。成本端来看，近期变动不大，较上周基本持平。而玻璃价格下降情况下，厂家生产利润空间压缩。综合来看，短期国内外市场终端项目推进缓慢，需求尚未见好转迹象，预计市场持续偏弱运行状态。

价格方面，主流报价下调，成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 16.25 元/平方米，环比下降 7.14%，较上周降幅扩大 5.73 个百分点；3.2mm 镀膜主流订单价格 24.75 元/平方米，环比下降 2.94%，较上周降幅扩大 1.97 个百分点。

来源：卓创资讯

#### 本周浮法玻璃市场价格涨跌互现，区域行情差异明显

周内国内浮法玻璃价格涨跌互现，区域行情差异明显，整体成交量环比小幅上升，企业库存小幅缩减。北方区域库存偏低，业者心态平和，价格偏稳运行。南方区域华南、西南库存有压，但周内成交有所好转，部分有一定降库，华南个别小涨，西南价格仍有松动。华中、华东后期 3 条产线存冷修或停产计划，周内下游提货量稍有增加，带动部分价格小涨。后市看，局部产线缩减预期对市场有一定提振作用，预期成交可得到一定维持，关注下游订单跟进情况。

截至 6 月 6 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5317 万重量箱，较上周四库存下降 64 万重量箱，降幅 1.19%，库存天数约 25.63 天，较上周四减少 0.31 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 1394.49 万重量箱，产销率 104.81%。

本周国内浮法玻璃生产企业库存由增转降，月初中下游提货积极性较高，部分区域出货有所改善。分区域看，华北周内成交不温不火，沙河浮法厂库存基本保持在低位，目前沙河厂家库存约 120 万重量箱，贸易商库存近期变化不明显，期现商持有一定库存；华东周内部分区域受月初授信政策支撑，大厂产销良好，库存削减相对明显，整体库存较上周稍有缩减，但下游刚需支撑仍有限，供应端后期局部有缩减趋势，个别厂库存存继续削减预期；本周华中市场交投氛围整体表现良好，中下游存阶段性补货需求，加之部分厂外销尚可的支撑下，多数厂产销在平衡及以上水平，整体库存维持削减走势；华南企业月初产销表现略有改观，多数企业库存下降，

受阴雨天气及资金回款影响，终端需求并未见明显变化，月初个别加工厂渐增备货意向。卓创资讯认为，月初授信以及阶段性补货的提振作用逐渐消退，中下游刚需采购仍是主流，节假日影响下，短期出货可能阶段性略缓。预计下周整体库存或延续区域差异，部分区域受供应缩减提振，整体产销或延续较好表现，但南方部分区域受天气影响较大，库存有增加可能。  
来源：卓创资讯

## 4. 公司动态

### 【中钢国际】经营动态

公司海外业务还是集中在俄语区、非洲区以及南美地区、中东地区。从目前公司正在追踪的项目来看，2024年海外新签合同显示出强劲的市场活力，市场前景较为乐观。2024年，公司将进一步加强风险管控，并稳步提高海外订单量，力争在南美和非洲地区签约新的客户和项目，并在其他地域的国际化业务取得显著进展。

宝武积极把握钢铁绿色低碳转型发展这一重大战略机遇期，从钢铁碳排放全生命周期的产业链出发，以绿色制造为目标，积极布局碳中和技术研究，并以重大战略项目落地为牵引，引领并促进整个钢铁新生态绿色化，全力打造具有全球影响力的新型低碳冶金现代产业链链长和绿色低碳原创技术策源地。融入中国宝武，将助力公司提升技术研发能力，中国宝武作为国内领先的钢铁生产者，为公司低碳冶金技术研发提供了更大的工程实践平台。公司作为冶金工程技术服务商，以国际化经营和低碳冶金工程技术优势为中国宝武国际化战略、低碳战略落地提供业务协同。

为应对成本上升压力，公司一方面以经济效益为核心，持续优化成本控制措施，全面加强项目全流程成本管控，做好项目过程结算和竣工结算，加大应收款清收力度；提高工程精细化管理，不断降本增效，提升成本竞争力。另一方面加快低碳、数字化技术研发，布局绿色低碳冶金工程市场，加大带式焙烧球团、模块化轧机等市场推广和核心技术产品的数字化转型，坚持走技术营销路线，依托自身核心技术提升毛利率。

公司现金流状况基本符合工程公司的特点，同时也会积极采取应对措施来改善现金流，主要包括持续提升应收账款的回款力度；以及加强海外项目的执行力度，提高运输能力保障，加快议付进程。

阿尔及利亚四期短流程炼钢连铸项目主要包括：1座240吨电炉、2座240吨钢包炉、1座240吨VDOB、1套原料处理系统、1台340万吨两机两流板坯连铸机、配套的水处理和除尘设施。炼钢与连铸项目均于2022年6月下旬开工建设，2024年5月20日投产，炼钢车间年产钢水230万吨、连铸车间年产钢坯215万吨。

数字化方面的亮点：面对设备多方供货、界面复杂、空间布局紧凑等挑战，公司依托自主研发的BIM平台，不仅制定了更合理更经济的技术



方案和技术路线，还实现了跨专业团队的紧密协作和实时数据共享，在大幅提升了设计效率的同时，也有效指导了后续施工。同时通过运用数字化管理平台，在成本控制、进度管理、周期规划、质量控制、安全监督和环保措施等各个方面实现了项目的全方位和全过程实时管理，进一步提升了项目管理的精细化和效率。低碳方面的亮点：项目采用热装 HDRI，利用气基竖炉直接还原铁—电炉炼钢生产路线，每吨钢材的电能消耗从 550kWh 降至 400kWh，熔炼时间减少了 17%，电炉钢水生产能力提高了 17% 以上，实现了高产、优质、低耗、高效生产。

目前公司的应收账款还是集中在国内项目上，海外项目的应收账款占比较小，2024 年，公司将继续加大应收账款的回款力度，将其作为业务部门绩效考核的指标之一，加大部门考核力度，逐步缩小应收账款的比例。

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 (6.3-6.7)

公司	日期	公告类型	要闻
上海建科	2024/6/7	权益分派方案	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 409,861,106 股为基数，每股派发现金红利 0.24 元，共计派发现金红利 98,366,665.44 元。
杭萧钢构	2024/6/4	权益分派方案	向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元。以 2,359,113,438 股为分配基数计算合计拟派发现金红利 117,955,671.90 元。
中国巨石	2024/6/4	公司股份质押	股东振石控股集团本次质押股数 115,169,60 股，质押日期为 2024/5/31-2027/5/23，占公司总股本比例为 2.88%，质押融资金用途为自身生产经营需要。

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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。