

地产销售降幅收窄，继续关注地产链修复 ——建材行业周报（2024.6.17-2024.6.21）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

消费建材：地产 5 月数据依然承压，政策显现需要时间和耐心。据国家统计局，1-5 月，全国房地产开发投资同比下降 10.1%；1-5 月商品房销售额同比增速-27.9%，降幅较前 4 月收窄 0.4pct；1-5 月地产新开工/施工/竣工/销售面积分别同比下降 24.2%/11.6%/20.1%/20.3%，较 1-4 月分别变化+0.4/-0.8/+0.3/-0.1pct。据中国房地产报，6 月 12 日央行召开保障性住房再贷款工作推进会，保障性住房再贷款支持国企收储未售新房助力存量商品房“去库存”，保障性住房再贷款进入实质落地阶段。据中指研究院，若核心城市继续优化政策，或将提振市场信心，有望率先筑底企稳，对全国地产市场形成支撑。

玻纤：本周粗纱价格平稳，电子纱价格涨后暂稳。据卓创资讯，截至 6 月 20 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价 3800-4000 元/吨，全国均价 3844.25 元/吨，环比上周均价（3844.25 元/吨）持平，同比跌 2.72%，较上周跌幅收窄 0.37pct；电子纱 G75 主流报价 8800-9300 元/吨，较上周均价持平；7628 电子布主流报价 3.8-4.0 元/米。

水泥：本周水泥价格仍有上涨，磨机开工负荷有所上升。据卓创资讯，本周全国水泥均价 M/P.S 32.5 袋装/ P.O 42.5 散装分别为 342.30/337.40 元/吨，环比分别下跌 0.22%/上涨 0.56%。本周全国水泥磨机开工负荷均值 44.29%，较上周上升 3.41pct，由降转升。

浮法玻璃：据卓创资讯，本周浮法玻璃均价 1687.76 元/吨，较上周下跌 5.30 元/吨，跌幅 0.31%，环比由涨转跌。截至 6 月 20 日，重点监测省份生产企业库存 5305 万重量箱，较上周增加 97 万重量箱，库存天数约 25.92 天，较上周增加 0.62 天。

光伏玻璃：据卓创资讯，本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳。截至本周四，2.0mm/3.2mm 镀膜面板主流订单价格 15.5-16/24.50 元/平方米，环比下降分别为 3.08%/1.01%。截至本周四，样本库存天数约 28.90 天，环比增加 4.26 个百分点，较上周增幅收窄 2.38 个百分点。

市场行情回顾

本周（2024 年 6 月 17 日-6 月 21 日），A 股申万建材指数下跌 2.17%，整体跑输沪深 300 指数 0.87pct，跑输万得全 A 指数 0.68pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：水泥(2.07%)、玻璃玻纤(-3.71%)、装修建材(-4.88%)。年初至今（2024 年 1 月 2 日-6 月 21 日），A 股申万建材指数下跌 11.43%，板块整体跑输沪深 300 指数 13.31pct，跑输万得全 A 指数 5.08pct。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 17 位。

投资建议

多项政策后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；



增持(维持)

行业：建筑材料

日期：2024年06月24日

分析师：黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

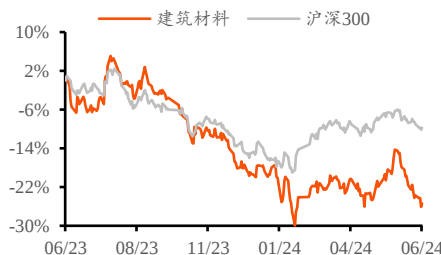
SAC 编号：S1760523090002

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：

《沪广深跟进地产新政，市场活跃度有所回升》

——2024 年 06 月 13 日

《玻纤行业底部已现，行业龙头弹性可期》

——2024 年 06 月 05 日

《节能降碳行动或提速，关注建材行业龙头》

——2024 年 06 月 03 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. 行业动态	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（%， 6.17-6.21）	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-6.21）	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅（%， 6.17-6.21）	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-6.21）	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅（%， 6.17-6.21）	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-6.21）	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名（%， 6.17-6.21）	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名（%， 1.2-6.21）	7
表 3: 建材行业本周重点公告（6.17-6.21）	12

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

保障性住房再贷款进入落地阶段。据中国房地产报，6月12日，央行在济南市召开保障性住房再贷款工作推进会，调研推广前期租赁住房贷款支持计划试点经验，部署保障性住房再贷款推进工作。会议强调，房地产业发展关系人民群众切身利益，关系经济运行和金融稳定大局。保障性住房再贷款支持国企收储未售新房是监管部门支持存量商品房“去库存”的重要一步。这次会议的召开，也意味着推动保障性住房再贷款终于进入实质落地阶段。

百城二手住宅均价环比跌幅收窄。根据中指研究院的中国房地产指数系统百城价格指数，2024年5月，百城二手住宅均价环比下跌0.70%，跌幅较4月收窄0.05个百分点；同比下跌5.80%，跌幅较4月扩大0.42个百分点。5月，十大城市二手住宅均价环比下跌0.75%，跌幅较4月收窄0.14个百分点；同比下跌5.70%，跌幅较4月扩大0.60个百分点。北京5月二手房需求保持稳步释放态势，房价环比跌幅收窄。5.17新政出台后，北京二手房市场预期有所回升，部分业主降价意愿减弱，5月北京二手住宅价格环比下跌0.88%，跌幅较4月收窄0.22个百分点。成交方面，部分购房者入市节奏加快，以价换量带动下，5月二手住宅成交保持一定规模，成交套数为13383套，环同比分别小幅增长0.2%、3.1%。上海5月二手住宅成交量小幅增长，房价继续下跌。价格方面，市场仍呈以价换量态势，5月上海二手住宅价格环比下跌1.06%，跌幅较4月扩大0.02个百分点。成交方面，5月下旬上海优化楼市政策，促进二手住宅需求释放，推动月末成交翘尾，5月上海二手住宅成交16631套，环同比分别增长5.8%、11.1%。

投资建议

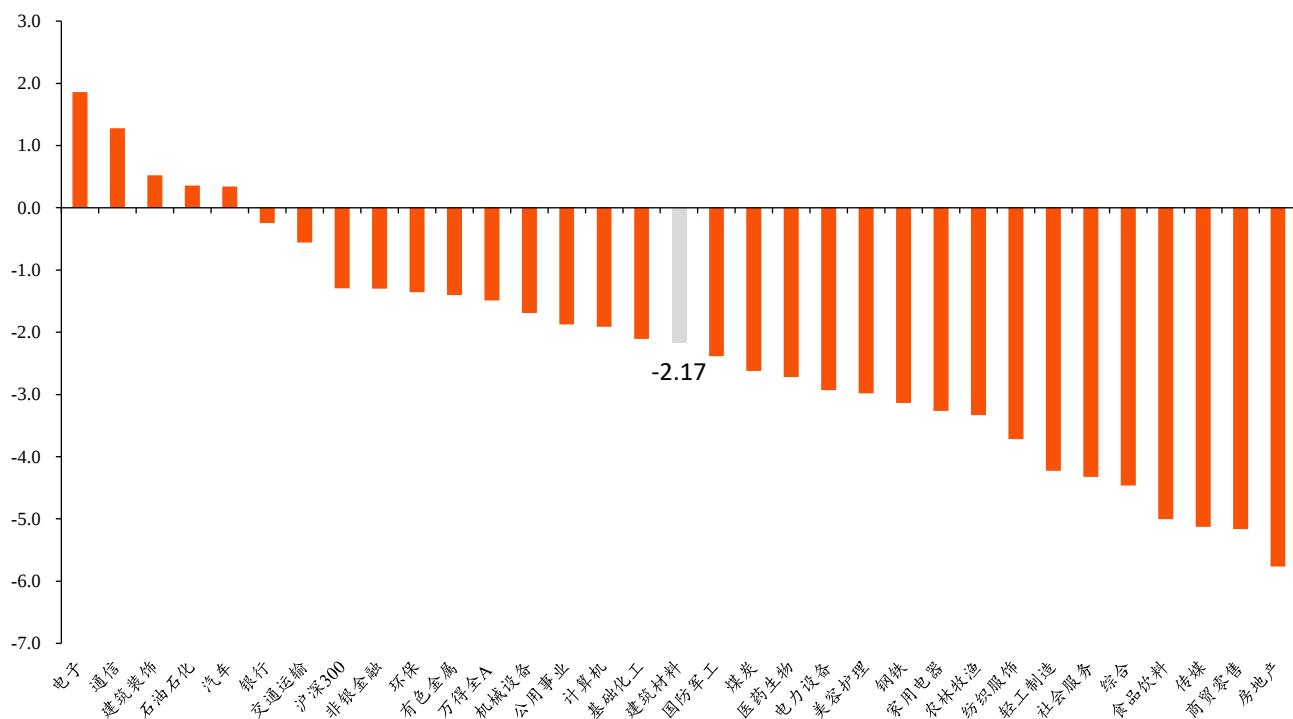
多项政策后地产市场活跃度有所回升，我们认为在房地产回暖的背景下，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024年6月17日-6月21日），A股申万建材指数下跌2.17%，板块整体跑输沪深300指数0.87pct，跑输万得全A指数0.68pct。在申万31个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第15位。

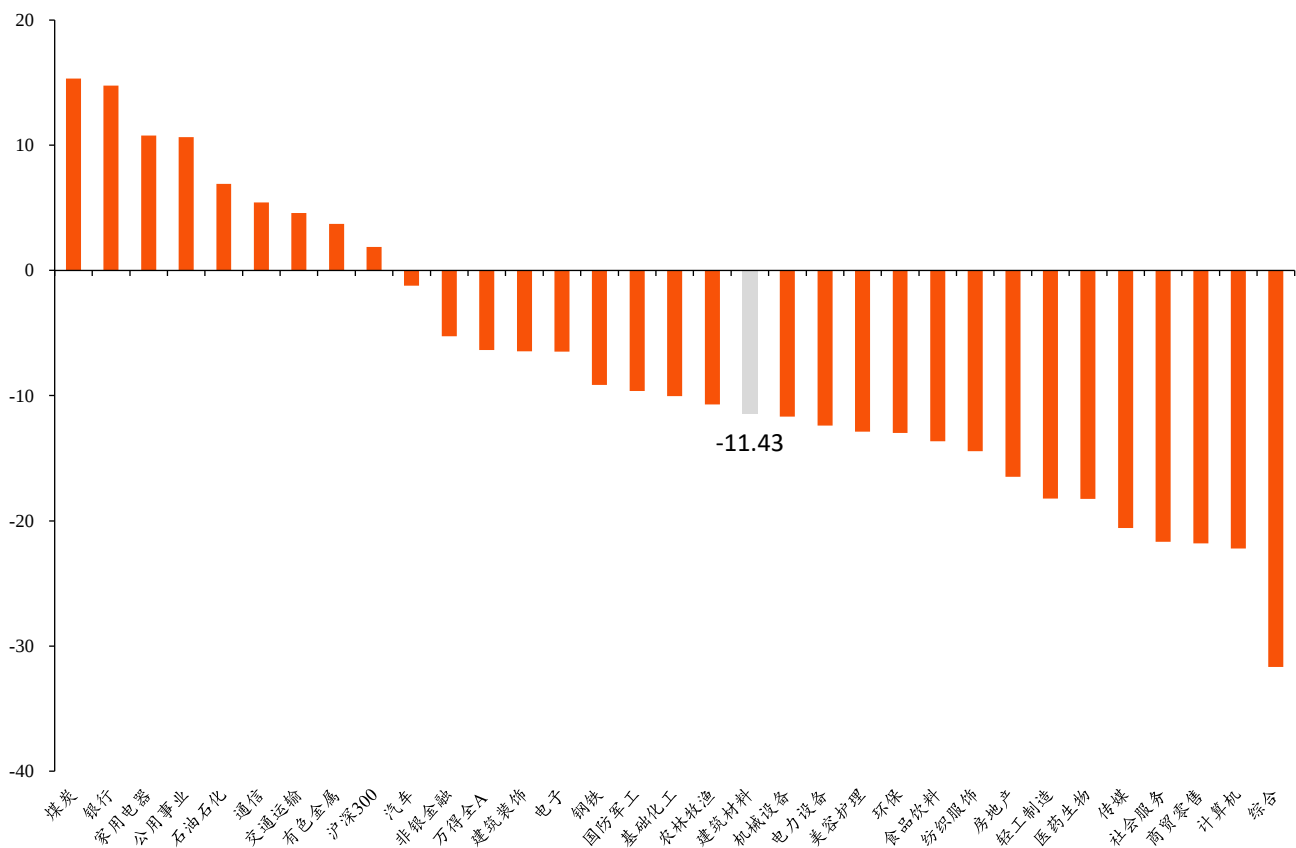
图1:A股申万一级行业周度涨跌幅（%，6.17-6.21）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-6月21日），A股申万建材指数下跌11.43%，板块整体跑输沪深300指数13.31pct，跑输万得全A指数5.08pct。在申万31个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第17位。

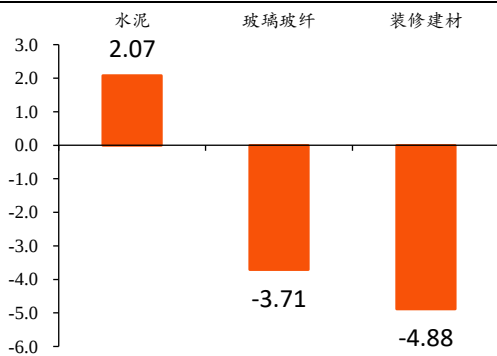
图2:A股申万一级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-6.21)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

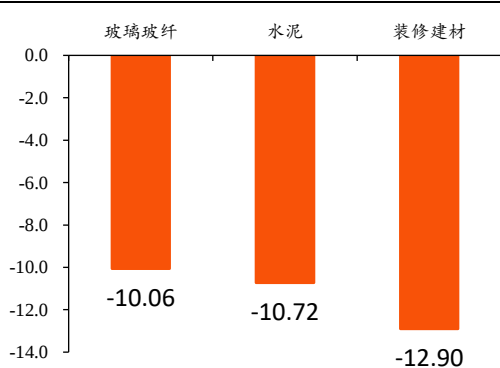
本周(2024年6月17日-6月21日)申万建材二级行业中,水泥板块上涨2.07%,表现较好;装修建材板块下跌4.88%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(2.07%)、玻璃玻纤(-3.71%)、装修建材(-4.88%)。年初至今(2024年1月2日-6月21日)申万建材二级行业中,玻璃玻纤板块下跌10.06%,表现较好;装修建材板块下跌12.9%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:玻璃玻纤(-10.06%)、水泥(-10.72%)、装修建材(-12.9%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%, 6.17-6.21)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

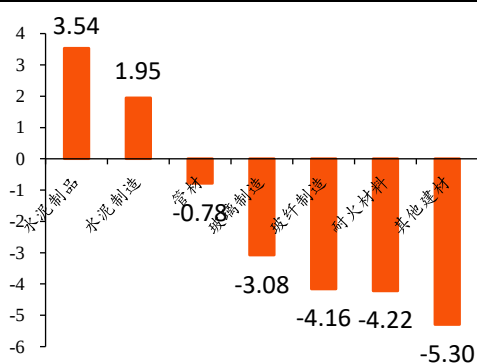
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-6.21)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

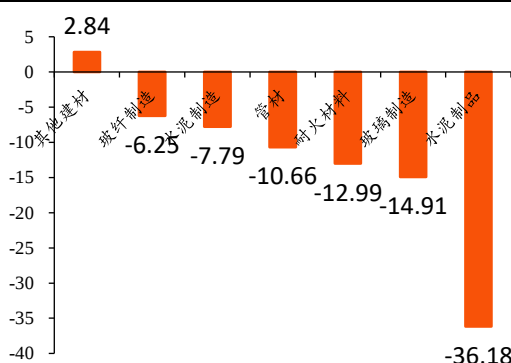
本周（2024年6月17日-6月21日）申万建材三级行业中，水泥制品板块上涨3.54%，表现较好；其他建材板块下跌5.3%，表现较差。表现靠前的板块分别为：水泥制品(3.54%)、水泥制造(1.95%)、管材(-0.78%)。表现靠后的板块分别为：其他建材(-5.3%)、耐火材料(-4.22%)、玻纤制造(-4.16%)。年初至今（2024年1月2日-6月21日）申万建材三级行业中，其他建材板块上涨2.84%，表现较好；水泥制品板块下跌36.18%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(2.84%)、玻纤制造(-6.25%)、水泥制造(-7.79%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-36.18%)、玻璃制造(-14.91%)、耐火材料(-12.99%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 6.17-6.21)



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(%, 1.2-6.21)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（2024年6月17日-6月21日）个股涨跌幅前十位分别为：西藏天路(+17.39%)、青龙管业(+9.17%)、雄塑科技(+8.61%)、龙泉股份(+8.15%)、三和管桩(+8.1%)、华新水泥(+6.69%)、韩建河山(+6.57%)、国统股份(+5.74%)、天山股份(+5.24%)、扬子新材(+4.58%)。个股涨跌幅后十位分别为：坚朗五金(-15.41%)、金隅集团(-13.21%)、三棵树(-8.03%)、正威新材(-8.01%)、濮耐股份(-7.89%)、凯伦股份(-7.75%)、华立股份(-7.02%)、金圆股份(-6.12%)、东方雨虹(-5.87%)、凯盛新能(-5.73%)。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后10名(%, 6.17-6.21)

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(%)
600326.SH	西藏天路	17.39	002791.SZ	坚朗五金	-15.41
002457.SZ	青龙管业	9.17	601992.SH	金隅集团	-13.21
300599.SZ	雄塑科技	8.61	603737.SH	三棵树	-8.03
002671.SZ	龙泉股份	8.15	002201.SZ	正威新材	-8.01
003037.SZ	三和管桩	8.10	002225.SZ	濮耐股份	-7.89
600801.SH	华新水泥	6.69	300715.SZ	凯伦股份	-7.75
603616.SH	韩建河山	6.57	603038.SH	华立股份	-7.02
002205.SZ	国统股份	5.74	000546.SZ	金圆股份	-6.12
000877.SZ	天山股份	5.24	002271.SZ	东方雨虹	-5.87
002652.SZ	扬子新材	4.58	600876.SH	凯盛新能	-5.73

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-6月21日）个股涨跌幅前十位分别为：北新建材（+31.88%）、兔宝宝（+26.83%）、华新水泥（+19.57%）、中铁装配（+17.83%）、伟星新材（+13.39%）、中国巨石（+11.88%）、海螺水泥（+8.82%）、塔牌集团（+2.6%）、宁波富达（+0.59%）、濮耐股份（-1.07%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天（-68.72%）、纳川股份（-54.28%）、金圆股份（-51.01%）、金刚光伏（-50.52%）、海南瑞泽（-47.16%）、聚力文化（-46.58%）、福建水泥（-45.37%）、韩建河山（-44.9%）、三和管桩（-42.27%）、海螺新材（-40.9%）。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名（%，1.2-6.21）

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	31.88	000023.SZ	ST 深天	-68.72
002043.SZ	兔宝宝	26.83	300198.SZ	纳川股份	-54.28
600801.SH	华新水泥	19.57	000546.SZ	金圆股份	-51.01
300374.SZ	中铁装配	17.83	300093.SZ	金刚光伏	-50.52
002372.SZ	伟星新材	13.39	002596.SZ	海南瑞泽	-47.16
600176.SH	中国巨石	11.88	002247.SZ	聚力文化	-46.58
600585.SH	海螺水泥	8.82	600802.SH	福建水泥	-45.37
002233.SZ	塔牌集团	2.60	603616.SH	韩建河山	-44.90
600724.SH	宁波富达	0.59	003037.SZ	三和管桩	-42.27
002225.SZ	濮耐股份	-1.07	000619.SZ	海螺新材	-40.90

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业动态

房地产重磅数据发布

6月17日，国家统计局发布了2024年1~5月份全国房地产市场基本情况，房地产投资、销售、融资各项指标继续下滑。投资端，1~5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%，降幅比1~4月扩大0.3个百分点。简单计算，5月单月房地产开发投资增速为-11%，降幅比4月份扩大0.5个百分点。销售端，1~5月份，新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，降幅比1~4月扩大0.1个百分点；新建商品房销售额35665亿元，同比下降27.9%，降幅收窄0.4个百分点。据此计算，1~5月份，全国商品房销售均价9733元/平方米，环比上涨1.4%。

从5月单月数据看，商品房销售面积为7390万平方米，同比下降20.7%，降幅较4月收窄2.1个百分点；商品房销售额为7598亿元，同比下降26.4%，降幅较4月收窄4.1个百分点。可见，5月份以来新一轮政策刺激下，市场销售层面有了一些改善信号，特别是核心城市政策效果正在显现。据中指院数据，6月前两周（5月27日~6月9日），重点50城新房周均成交面积较5月增长24%；二手房市场保持较高活跃度，6月第二周（6月3日~6月9日），重点11城二手房成交量同比连续三周增长，上海、深圳、杭州等城市政策效果明显。“5月中旬以来，有关部门和地区进一步调整优化房地产政策，我国房地产市场出现了一些积极变化。目前我国房

地产市场依然在调整过程中。”国家统计局新闻发言人刘爱华表示。

但重返两位数的房地产投资降速，仍传递出企业对楼市未来缺乏信心，这直接影响到了它们的拿地和开工意愿。数据可以佐证。根据国家统计局数据，1~5月份，房地产企业房屋施工面积同比下降11.6%，降幅扩大0.8个百分点；房地产新开工面积同比下降24.2%，该指标已连续31个月下跌；房屋竣工面积同比下降20.1%，其中住宅竣工面积下降19.8%。从拿地数据看，1~5月，TOP100企业拿地总额3146亿元，同比下降26.7%，降幅较1~4月进一步扩大。从重点城市拿地金额TOP10房企来看，央企、国企仍是主力。

来源：中国房地产报

本周全国水泥价格仍有上涨，但涨势明显放缓

本周水泥价格仍有上涨，但涨势明显放缓，夏季属于淡季，需求对涨价缺乏支撑。供给方面：本月北方停窑错峰陆续结束，部分省份也处于收尾阶段，但总体库存无压力。需求方面：南方地区雨水较多，需求没有明显起色，主要是中高考结束，多数地区有恢复性增长。成本方面：成本变动不大，目前处于稳定状态，对价格无影响。市场处于淡季，下周需求变动更多受天气影响，预计稳中有降。价格可能有涨有跌，涨幅继续收缩。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342.30元/吨，环比下跌0.22%，由涨转跌，变动幅度1.84个百分点；P.O 42.5散装337.40元/吨，环比上涨0.56%，涨幅收窄0.02个百分点。本周水泥价格上涨主要在华南和西南部分省份，厂家推涨减亏，但需求并不理想。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287.97元/吨，环比上涨0.24%，涨幅缩小0.22个百分点。涨价主要在华南地区，华东市场则有小幅下跌。

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44.29%，较上周上升3.41个百分点，由降转升，变动幅度7.7个百分点。南方普遍还有雨水天气影响，但与上周相比，中高考影响结束，需求普遍出现回升，东北开窑后，熟料供应恢复，厂家产销量也有暂时增加，带动磨机生产提高。

来源：卓创资讯

本周无碱粗纱市场产销显一般，短期价格暂稳观望

无碱粗纱市场产销显一般，短期价格暂稳观望。本周无碱池窑粗纱市场价格整体相对平稳，市场需求短期表现偏淡，一方面深加工新增订单不多，开工偏低；另一方面气温升高将影响下游及终端施工进度和开工进程。当前各池窑厂出货一般，中间贸易商存抛货行为，成交价格相对较乱，但

池窑厂主流成交价格无明显调整，局部个别厂存促量政策，力度有限。后期来看，需求进入传统小淡季，深加工订单有限下，短期价格调整动力不足，池窑厂挺价意向高，预计短期价格延续稳定走势。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。

电子纱市场成交尚可，短市暂稳为主。本周电子纱市场价格涨后暂稳，整体成交良好。近期市场下游游成交良好，但当前各池窑厂可售电子纱货源极少，电子纱供需仍显紧俏，下游 CCL 厂家订单相对充足下，下游多排单提货。本周电子纱 G75 主流报价 8800-9300 元/吨不等，较上一周均价持平；7628 电子布当前主流报价涨后趋稳，当前报价维持 3.8-4.0 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，场内观望情绪较浓

本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳，场内观望情绪较浓。鉴于终端需求支撑不足，组件厂家订单跟进量有限，部分开工率较前期继续下降。同时下游用户压价心理明显，组件成交重心松动，厂家利润空间进一步压缩，部分亏损扩大。因此多数备货意愿不高，玻璃按需采购为主。供应端来看，光伏玻璃新产能补入节奏虽有放缓，但部分前期点火产线陆续达产，供应量稳中有增。现阶段，多数玻璃厂家出货不畅，库存有不同程度增加。为控制库存增速，部分积极让利出货，市场少量低价货源成交。成本端来看，石英砂、纯碱价格小幅下调，成本支撑减弱。综合来看，供需差进一步扩大，市场持续偏弱运行状态。

价格方面，下游存继续压价心理，部分价格承压下滑。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 15.5-16 元/平方米，环比下降 3.08%，较上周由平稳转为下降；3.2mm 镀膜主流订单价格 24.50 元/平方米，环比下降 1.01%，较上周由平稳转为下降。

来源：卓创资讯

本周浮法玻璃市场价格稳中偏弱整理，成交一般，市场观望偏浓

周内国内浮法玻璃市场稳中偏弱整理，成交一般，市场观望偏浓。北方区域周内产销转弱，受期现货源冲击增加，业者观望偏浓，库存有所上升，压力暂有限。南方区域成交不温不火，多地库存仍有小幅增加，局部供应缩减，库存下降。据卓创资讯了解，近期北方区域部分大型工程玻璃加工厂订单好转，开工率上升，但多数中小厂依旧缺单，南方区域改善尚

不明显。下周看，部分区域雨水依旧较多，市场成交预期暂偏弱，关注下游订单中长期改善情况。

截至 6 月 20 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5305 万重量箱，较上周四库存增加 97 万重量箱，增幅 1.86%，库存天数约 25.92 天，较上周四增加 0.62 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 1312.46 万重量箱，消费量 1215.46 万重量箱，产销率 92.61%。本周国内浮法玻璃生产企业库存由降转增，终端刚需不足是导致市场交投情绪降温的主要原因，多数区域企业出货偏缓，库存增加。分区域看，华北周内出货均显一般，沙河区域受期现货源冲击，市场交投平平，浮法厂产销率偏低，目前沙河厂家库存增加至 160 万重量箱，贸易商库存小幅下降；华东本周市场交投相对平稳，局部供应压力略降，个别厂出货良好，库存小降，其余多数厂维持 7-9 成不等出货水平，整体来看，库存较上周稍有缩减，但部分大厂库存压力仍存；本周华中市场区域内出货存差异，中下游观望情绪增加，提货趋谨慎，多数厂出货表现一般，仅少数厂出货尚可，整体库存由降转增；华南区域周内整体表现为市场情绪偏空，主流价格虽未调整，但是个别企业窄幅松动或出优惠政策，多数样本企业产销接近平衡值，库存总量略增。卓创资讯认为，尽管近期局部区域受产能缩减利好支撑，但终端订单表现平平，同比下滑较明显，市场供需结构仍不乐观，原片消化进度偏缓，企业让利出货，进一步压低市场情绪。预计短期企业去库压力偏大，下旬大概率加大让利刺激出货。

来源：卓创资讯

4. 公司动态

【北玻股份】经营动态

公司是 A 股唯一主营玻璃钢化设备的上市公司，在行业内处于第一梯队，在经营规模、资金实力、技术水平等方面处于国内领先地位，具有较强竞争优势，占据了较高的市场份额。幕墙玻璃行业市场规模庞大，产品规格品类众多，中低端产品门槛不高，市场竞争较为充分。而公司的高端幕墙玻璃产品定制化程度高、工艺相对复杂，品质优越，产品附加值高，可满足客户对于高精度、美观、安全、节能、超大、异形等定制化需求，是我国高端建筑玻璃行业的代表，荣获行业首选品牌称号，在全球高端玻璃市场竞争中亦处于第一梯队，具备较强的竞争优势和竞争地位。公司的主导产品玻璃钢化设备和高端深加工玻璃皆处于行业第一梯队，两个产业相辅相成。公司最新的实验设备首先都是玻璃事业部在用，玻璃事业部用的都是最先进的技术，有一些技术可能会推向市场，也有一些并没有推向市场。而且公司一些最核心的深加工玻璃工艺也是自己掌握的。

公司自主研发的连续钢化玻璃生产设备可用于光伏玻璃产品生产加工过程，能够较好的满足光伏玻璃生产企业对于高效、稳定、节能的要求，

目前已与信义、福莱特、圣戈班、福耀、VITRO 等诸多知名玻璃生产企业建立了良好的合作关系，国内外头部企业对于产能扩张仍持积极态度。另外，光伏玻璃大型化、轻薄化发展缩短了玻璃钢化设备的换代周期。

近年来，我国相继出台发布了政策法规，聚焦提升新建建筑节能降碳水平、推进既有建筑改造升级。节能、减排、低碳、安全、便利和可循环成为建材行业未来发展重点，明确我国绿色建材 2024—2026 年年均增长 10% 以上的发展目标。这些政策对公司是利好，公司高端幕墙玻璃的技术含量和定制化程度较高，在满足建筑设计美观大方、设计感等非标准化特性的同时，亦能较好的满足安全、节能、环保、隔热、隔音、调光等功能要求，市场前景向好。而普通的双层玻璃也将面临被替换成节能效果更佳的四玻三腔、三玻两腔玻璃或双层中空等节能型玻璃，亦将带动玻璃深加工设备的市场需求。公司的钢化设备、真空镀膜设备是可用于生产符合要求玻璃产品的设备，可用于生产满足新规要求的节能玻璃，整体的需求量都会增加的。

公司的高端幕墙玻璃定位高端市场，海外销售是重要的市场区域，应用领域主要为商业建筑、公共建筑等，用于全球知名公司的总部建筑，包括这一些消费品门店，如美国苹果公司总部、美国甲骨文总部、大疆公司总部、北京泰康大厦、香港太古坊、伦敦莱登办公楼、日本第一高楼、阿布扎比机场以及多家华为旗舰店、100 多家苹果销售旗舰店等，而国内承接的项目包括一些重点工程，如国家大剧院、国家速滑馆、北京城市图书馆、国家会议中心二期、上海图书馆东馆等，在行业内具有较高的知名度和市场信誉度，受房地产大环境影响较小。

钢化设备及节能风机项目从 2020 年就已经签了购地合同，这个项目是很早之前就是一个战略的规划，主要就是为了解决产能受限的问题，并大力推进钢化设备的模块化，标准化的生产，使得公司可以通过一些自动化的专用设备来制造钢化设备产品，通过模块化制造，缩短交付周期，从而降低生产成本。公司在经营规模、资金实力、技术水平等方面处于国内领先地位，整体来看，募投项目实施前后，公司玻璃钢化设备全球市场占有率不会发生重大变化，新增产能满足相关市场预期，不存在重大的产能过剩风险。公司的高端幕墙玻璃产能已经饱和，为了积极推进高端幕墙玻璃项目的建设，公司已完成相关土地购置。近期也将各地玻璃事业部统筹管理，形成更加统一的玻璃深加工事业部，开展营销统一、管理统一、技术统一、质量统一相关工作，实现了更好的业务协同，以更好的满足市场需求。根据市场调研机构数据，2022 年全球幕墙玻璃市场规模约为 635.9 亿美元，年均复合增长率约 8.89%，预计 2027 年、2030 年市场规模将分别达到 973.5 亿美元、1,257.0 亿美元，市场需求空间广阔。公司的市场占有率仍有很大的提升空间，不存在重大的产能过剩风险。

公司参股投资的轻晶石项目以环境垃圾尾砂等硅质材料为主要原料，

具备“轻质高强、节能保温、隔水防腐、耐火阻燃、装饰一体、经久抗震、施工快速、健康舒适、绿色环保”性能集成优势，轻晶石项目房屋系统为装配式建筑，轻晶石材料亦可作为装配式建筑部件材料。相关政策的持续深化，具有节能性能的装配式部件材料市场前景将得到进一步提升。

2021 年钢材、浮法玻璃原片等大宗原材料价格波动较大，短期内对公司产品毛利率产生了一定影响。为了应对原材料价格的上涨，公司已通过向下游传导消化了原材料价格波动的影响。此外，公司通过制定降本措施，发挥规模优势，降低采购成本，并持续研发新工艺、新技术，提高产品的附加值等方式消化原材料价格波动等带来的影响，保持公司的日常稳定经营。

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（6.17-6.21）

公司	日期	公告类型	要闻
上峰水泥	2024/6/21	股份回购进展	公司回购股份数量为 3,319,980 股，占公司总股本的 0.34%，交易总金额为 20,838,034.14 元。
中国电建	2024/6/18	经营情况公告	公司 2024 年 1-5 月新签项目数量 4176 个，新签合同金额 4784.74 亿元，同比增长 6.78%。
中国核建	2024/6/18	经营情况公告	截至 2024 年 5 月，公司累计实现新签合同 581.86 亿元，累计实现营业收入 403.98 亿元。
中国建筑	2024/6/18	经营情况公告	公司 2024 年 1-5 月新签合同总额 18106 亿元，比上年同期增长 12%。

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

本报告版权归属于本公司所有，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。