

北京跟进地产新政，进一步释放积极信号 ——建材行业周报（2024.6.24-2024.6.28）

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，北京跟进地产新政，待核心城市政策效果释放，市场有望筑底企稳。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。据中指研究院，北京跟进 5.17 地产新政：降低首付比例，调整首套首付比例降至不低于 20%，二套五环内/外分别调整至最低 35%/30%；降低房贷利率，首套房贷利率降至 3.5%，二套五环内/外降至 3.9%/3.7%；给予多孩家庭政策支持，二孩及以上家庭购买二套按首套房贷执行；北京地产市场活跃度有望提升，有助整体市场预期修复。

玻纤：本周粗纱价格无变动，电子纱价格维稳延续。据卓创资讯，截至 6 月 27 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，同比下跌 2.72%；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：本周水泥价格有所下跌，磨机开工负荷有所下降。据卓创资讯，本周全国水泥均价 M/P.S32.5 袋装/P.O42.5 散装分别为 338.92/333.97 元/吨，环比分别下跌 0.99%/下跌 1.02%。本周全国水泥磨机开工负荷均值 44.16%，较上周下降 0.14pct，由升转降。

浮法玻璃：据卓创资讯，本周浮法玻璃均价 1658.99 元/吨，较上周下跌 28.77 元/吨，跌幅 1.70%，环比跌幅扩大。截至 6 月 27 日，重点监测省份生产企业库存 5479 万重量箱，较上周增加 174 万重量箱，库存天数约 26.77 天，较上周增加 0.85 天。

光伏玻璃：据卓创资讯，本周国内光伏玻璃市场整体交投平淡。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，环比持平。截至本周四，样本库存天数约 29.39 天，环比增加 1.72 个百分点，较上周增幅收窄 2.52 个百分点。

市场行情回顾

本周（2024 年 6 月 24 日-6 月 28 日），A 股申万建材指数下跌 2.55%，整体跑输沪深 300 指数 1.58pct，跑输万得全 A 指数 0.77pct。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(-1.55%)、水泥(-2.75%)、装修建材(-3.01%)。年初至今（2024 年 1 月 2 日-6 月 28 日），A 股申万建材指数下跌 13.69%，板块整体跑输沪深 300 指数 14.58pct，跑输万得全 A 指数 5.67pct。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 18 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07月02日

分析师： 黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

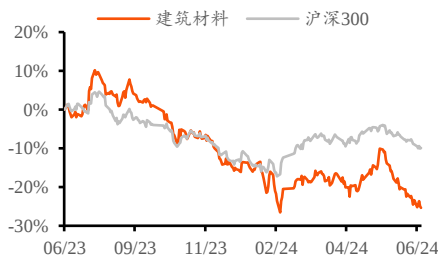
SAC 编号: S1760523090002

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：

《地产销售降幅收窄，继续关注地产链修复》

——2024 年 06 月 25 日

《电子纱价格上涨，行业龙头弹性可期》

——2024 年 06 月 18 日

《沪广深跟进地产新政，市场活跃度有所回升》

——2024 年 06 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. 行业动态	7
4. 公司动态	11
5. 公司公告	12
6. 风险提示	13

图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅（%， 6.24-6.28）	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-6.28）	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅（%， 6.24-6.28）	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-6.28）	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅（%， 6.24-6.28）	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅（%， 1.2-6.28）	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名（%， 6.24-6.28）	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名（%， 1.2-6.28）	7
表 3: 建材行业本周重点公告（6.24-6.28）	13

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

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。

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。

北京跟进 5.17 新政，降低首付比例，降低房贷利率，有望促进市场修复。据中指研究院，北京调整首套住房的首付比例降至不低于20%，针对二套住房，五环外首付比例最低30%、五环内最低35%。本次首付比例首套下降10个百分点，二套普遍下降10-15个百分点，明显降低购房门槛，与此同时，公积金贷款首付比例与商贷同步调整，有利于促进刚需和改善性住房需求释放。大幅降低房贷利率，降低购房者置业成本。北京将首套房贷利率降至3.5%（LPR-45BP），二套五环内降至3.9%（LPR-5BP）、五环外降至3.7%（LPR-25BP），较调整前比，首套房贷利率下降45-55个基点，二套房贷利率下降65-80个基点，下降幅度较大，将对购房需求释放产生较大带动。本次北京优化政策对多孩家庭给予了更多侧重，明确“优化本市户籍二孩及以上的多子女家庭在商业性个人住房贷款和公积金个人住房贷款中首套住房认定标准”，对本市户籍二孩及以上的多子女家庭，购买第二套住房的，在个人住房贷款中认定为首套住房，将促进多孩家庭住房需求释放，带动市场活跃度进一步提升。本次北京落地执行降低首付比例、降低房贷利率、给予多孩家庭更多政策支持、支持住房“以旧换新”等多个举措，预计将明显缓和购房者观望情绪，促进购房需求入市，另外，北京本次优化政策也进一步释放了积极信号，有助于整体市场预期修复。短期来看，北京房地产市场活跃度有望提升，新房、二手房链条也有望加速轮转，二手房成交量保持活跃也将为新房释放更多改善需求。

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，

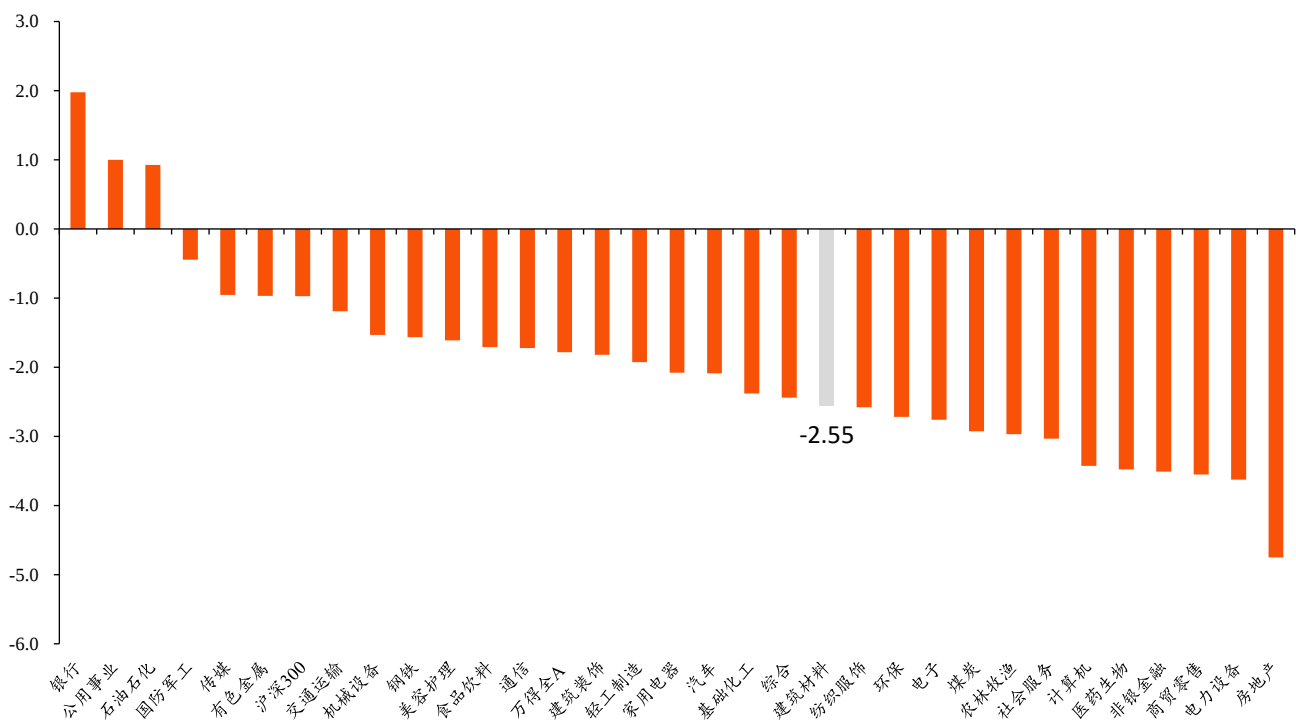
建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024年6月24日-6月28日），A股申万建材指数下跌2.55%，板块整体跑输沪深300指数1.58pct，跑输万得全A指数0.77pct。在申万31个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第19位。

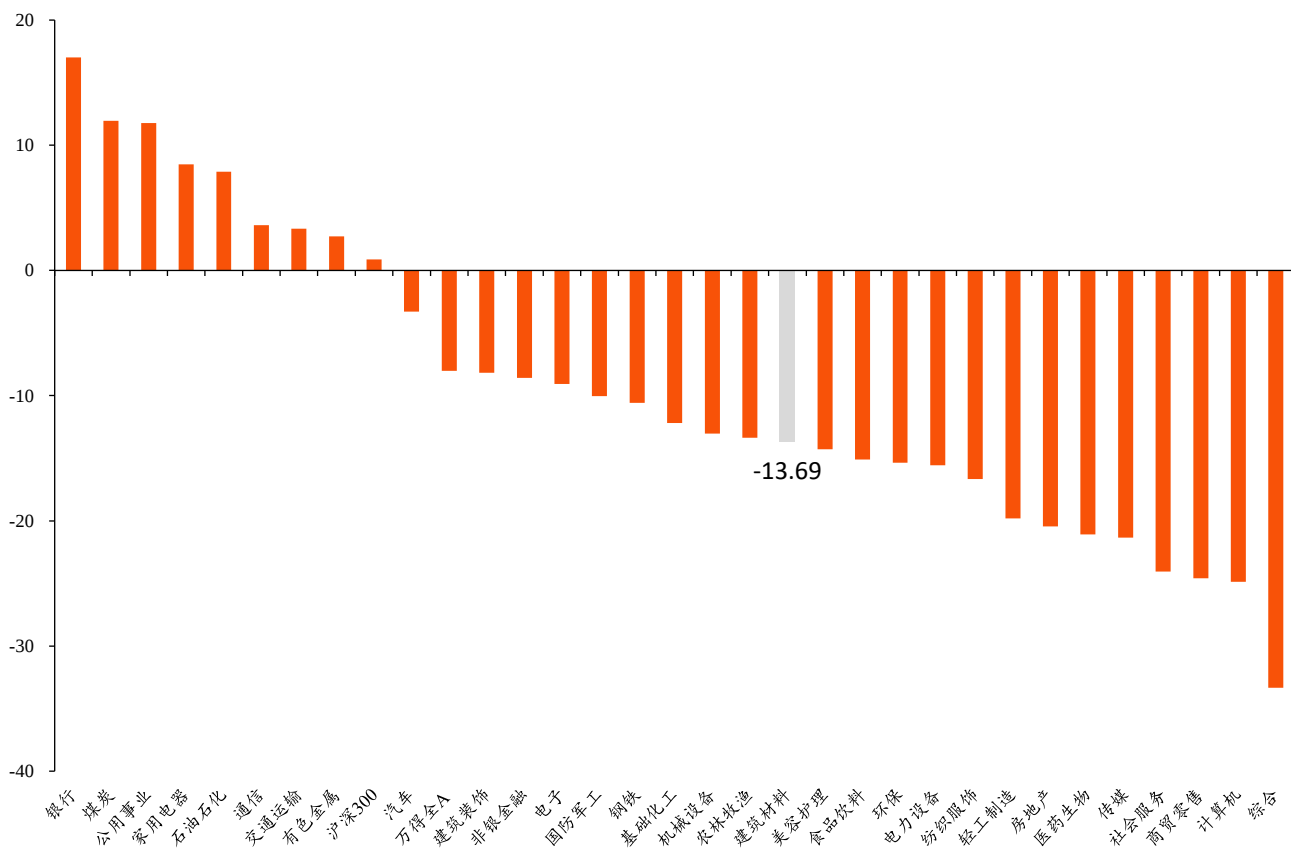
图1:A股申万一级行业周度涨跌幅（%，6.24-6.28）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-6月28日），A股申万建材指数下跌13.69%，板块整体跑输沪深300指数14.58pct，跑输万得全A指数5.67pct。在申万31个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第18位。

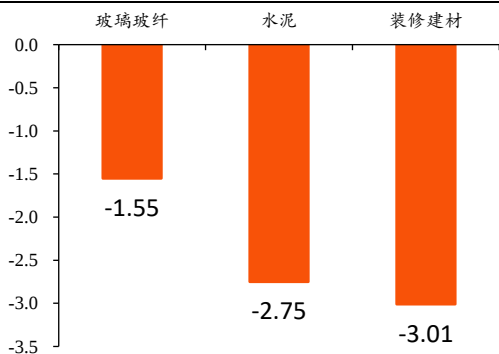
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-6.28)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

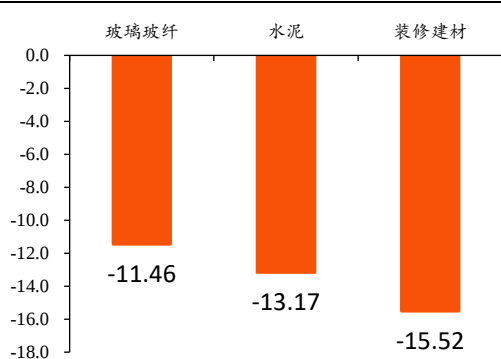
本周(2024年6月24日-6月28日)申万建材二级行业中,玻璃玻纤板块下跌1.55%,表现较好;装修建材板块下跌3.01%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:玻璃玻纤(-1.55%)、水泥(-2.75%)、装修建材(-3.01%)。年初至今(2024年1月2日-6月28日)申万建材二级行业中,玻璃玻纤板块下跌11.46%,表现较好;装修建材板块下跌15.52%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:玻璃玻纤(-11.46%)、水泥(-13.17%)、装修建材(-15.52%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%, 6.24-6.28)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

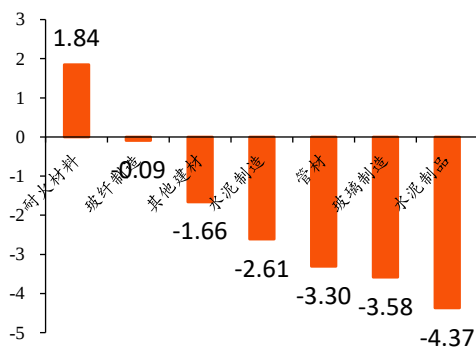
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-6.28)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

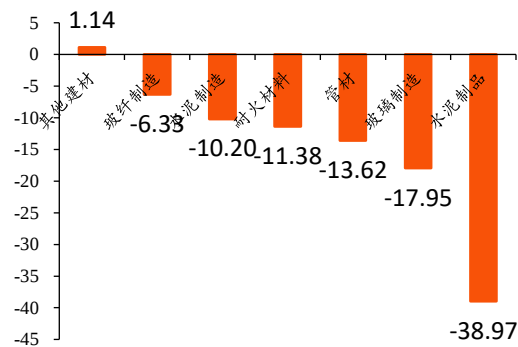
本周（2024年6月24日-6月28日）申万建材三级行业中，耐火材料板块上涨1.84%，表现较好；水泥制品板块下跌4.37%，表现较差。表现靠前的板块分别为：耐火材料(1.84%)、玻纤制造(-0.09%)、其他建材(-1.66%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-4.37%)、玻璃制造(-3.58%)、管材(-3.3%)。年初至今（2024年1月2日-6月28日）申万建材三级行业中，其他建材板块上涨1.14%，表现较好；水泥制品板块下跌38.97%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(1.14%)、玻纤制造(-6.33%)、水泥制造(-10.2%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-38.97%)、玻璃制造(-17.95%)、管材(-13.62%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 6.24-6.28)



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(%, 1.2-6.28)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（2024年6月24日-6月28日）个股涨跌幅前十位分别为：濮耐股份（+11.44%）、塔牌集团（+7.5%）、中铁装配（+6.04%）、扬子新材（+5.58%）、宏和科技（+4.28%）、聚力文化（+4%）、中国巨石（+2.79%）、垒知集团（+1.64%）、四川金顶（+1.56%）、晶雪节能（+0.44%）。个股涨跌幅后十位分别为：纳川股份（-10.57%）、雄塑科技（-10.45%）、坚朗五金（-9.55%）、海南瑞泽（-9.4%）、三棵树（-7.57%）、山东玻纤（-6.96%）、龙泉股份（-6.75%）、青龙管业（-6.42%）、正威新材（-6.34%）、东方雨虹（-6.16%）。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后10名(%, 6.24-6.28)

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(%)
002225.SZ	濮耐股份	11.44	300198.SZ	纳川股份	-10.57
002233.SZ	塔牌集团	7.50	300599.SZ	雄塑科技	-10.45
300374.SZ	中铁装配	6.04	002791.SZ	坚朗五金	-9.55
002652.SZ	扬子新材	5.58	002596.SZ	海南瑞泽	-9.40
603256.SH	宏和科技	4.28	603737.SH	三棵树	-7.57
002247.SZ	聚力文化	4.00	605006.SH	山东玻纤	-6.96
600176.SH	中国巨石	2.79	002671.SZ	龙泉股份	-6.75
002398.SZ	垒知集团	1.64	002457.SZ	青龙管业	-6.42
600678.SH	四川金顶	1.56	002201.SZ	正威新材	-6.34
301010.SZ	晶雪节能	0.44	002271.SZ	东方雨虹	-6.16

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-6月28日）个股涨跌幅前十位分别为：北新建材（+30.34%）、中铁装配（+24.94%）、兔宝宝（+22.57%）、中国巨石（+15%）、华新水泥（+14.97%）、伟星新材（+11.3%）、塔牌集团（+10.29%）、濮耐股份（+10.25%）、海螺水泥（+8.77%）、宁波富达（-5.16%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天（-69.04%）、纳川股份（-59.11%）、金刚光伏（-52.96%）、金圆股份（-52.54%）、海南瑞泽（-52.13%）、韩建河山（-47.23%）、福建水泥（-46.33%）、聚力文化（-44.44%）、三和管桩（-42.63%）、国统股份（-42.11%）。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名（%，1.2-6.28）

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	30.34	000023.SZ	ST 深天	-69.04
300374.SZ	中铁装配	24.94	300198.SZ	纳川股份	-59.11
002043.SZ	兔宝宝	22.57	300093.SZ	金刚光伏	-52.96
600176.SH	中国巨石	15.00	000546.SZ	金圆股份	-52.54
600801.SH	华新水泥	14.97	002596.SZ	海南瑞泽	-52.13
002372.SZ	伟星新材	11.30	603616.SH	韩建河山	-47.23
002233.SZ	塔牌集团	10.29	600802.SH	福建水泥	-46.33
002225.SZ	濮耐股份	10.25	002247.SZ	聚力文化	-44.44
600585.SH	海螺水泥	8.77	003037.SZ	三和管桩	-42.63
600724.SH	宁波富达	-5.16	002205.SZ	国统股份	-42.11

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业动态

北京楼市新政落地，市场回升可期

2024年6月26日，北京住建委、央行北京分行、金融监管总局北京分局、北京公积金中心等部门联合下发关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知。具体内容如下：

一、调整本市商业性个人住房贷款有关政策。（1）购买首套住房。最低首付款比例调整为不低于 20%，贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）减 45 个基点，调整后 5 年期以上房贷利率下限目前为 3.5%；（2）购买二套住房。位于五环以内的，最低首付款比例调整为不低于 35%，贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）减 5 个基点，调整后 5 年期以上房贷利率下限目前为 3.9%；位于五环以外的，最低首付款比例调整为不低于 30%，贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）减 25 个基点，调整后 5 年期以上房贷利率下限目前为 3.7%。

二、调整住房公积金个人住房贷款最低首付款比例。对于申请住房公积金个人住房贷款，购买首套商品住房的缴存职工家庭，最低首付款比例调整为不低于 20%；购买二套商品住房的缴存职工家庭，所购住房位于五环以内的，最低首付款比例不低于 35%；所购住房位于五环以外的，最低首付款比例不低于 30%。

三、支持多子女家庭改善性住房需求。对本市户籍二孩及以上的多子女家庭，购买第二套住房的，在个人住房贷款中认定为首套住房。

四、对于申请住房公积金个人住房贷款，购买二星级及以上绿色建筑、装配式建筑或者超低能耗建筑的缴存职工家庭，给予上浮贷款额度支持。

五、组织开展住房“以旧换新”活动。本市房地产业协会、房地产中介行业协会将搭建对接平台，鼓励更多开发企业、经纪机构参与，共同为“以旧换新”居民提供更加优质的服务。对居民家庭出售旧房购买新房的，房地产经纪机构优先推动旧房交易，旧房成功出售后，相关订金转为购买新房的首付款；如在一定时期内未能成功出售的，开发企业则无条件退还订金。

来源：中指研究院

2024 上半年中国房地产市场总结与下半年趋势展望

2024 年以来，全国新房市场整体延续调整态势，二手房市场在“以价换量”带动下，成交保持一定规模，但房地产整体下行压力仍较大。在此背景下，4 月 30 日政治局会议定调楼市政策方向，提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”，5.17 房地产“一揽子”新政聚焦稳市场、去库存，6.7 国常会再次明确“对于存量房产、土地的消化、盘活等工作既要解放思想、拓宽思路，又要稳妥把握、扎实推进”。多项政策落地后部分核心城市二手房成交率先好转，但新房市场整体尚未明显改善，政策见效仍需时间。展望下半年，预计在政策托底和高基数效应减弱影响下，全国新房销售同比降幅将逐步收窄，但投资开工表现或延续偏弱走势，市场仍处筑底阶段。本报告主要结论如下：

房价：2024 年 1-5 月，二手房市场“以价换量”态势延续，百城二手房价格累计下跌 2.91%，环比下跌城市数量已连续 12 个月超 90 城；受改善型楼盘入市带动，百城新房价格累计上涨 1.09%。

市场供求：上半年，新房销售表现较弱，重点 100 城新建商品住宅销售面积同比下降约四成，6 月由于基数回落叠加政策效果显现，成交面积同比降幅收窄至约两成。1-5 月重点城市二手房成交套数同比下降 13%，6 月以来（6.3-6.23），二手房周均成交套数同比增长约 20%，市场表现明显优于新房，上海、深圳、杭州等城市政策效果明显，其中上海 6 月以来二手房多日网签超千套。

土地市场：上半年，全国 300 城住宅用地供求规模同比降幅均超 30%，进入二季度，由于优质地块较少，叠加房企拿地意愿尚未修复，多数土地以底价成交，市场情绪低于一季度。土拍规则继续优化，上海于 6 月取消了土拍溢价率 10% 的上限要求，北京上调了部分地块溢价率上限。拿地企业方面，核心城市拿地主力仍是央国企，福州、郑州地方国资占比仍较高。

政策展望：下半年宏观政策或进一步发力稳经济，房地产政策预计将

聚焦在“稳市场”“去库存”方面，配套政策有望继续优化落实。稳市场方面，部分城市仍有望继续降低房贷利率、降低交易税费，一线城市限购政策仍有优化空间。同时促进“好房子”建设的配套政策也有望继续完善，带动改善性住房需求释放。去库存方面，各地国企收储已建成未售新房预计将进入实际落地阶段，同时南京、郑州等国企“收旧换新”模式或将得到推广，此外，通过收回、收购等方式盘活存量土地的政策也有望取得进展。

市场展望：由于居民收入预期、房价下跌预期尚未明显改善，预计2024年下半年，全国房地产市场仍面临调整压力，新房市场或仍处于筑底阶段。乐观预期下，下半年全国新建商品房销售面积与上年同期基本持平，全年同比下降10%左右；中性预期下，全年新建商品房销售面积同比或下降14.9%；悲观预期下，全年降幅约18%。供应方面，新开工面积下行态势难改，全年预计同比降幅仍较大；房地产开发投资额在低基数效应显现下，下半年同比降幅或有收窄，但全年投资表现预计仍偏弱，项目“白名单”等政策深入推进落实，或将对投资产生一定支撑。

来源：中指研究院

本周水泥价格有所回落，需求支撑不足，南方地区存在价格下跌

本周水泥价格有所回落，需求支撑不足，南方地区存在价格下跌。供给方面：停窑错峰状态基本稳定，供应压力没有显著上升。需求方面：南方局部仍受到雨水影响，虽然广东有恢复，但总体趋弱。成本方面：成本变动不大，煤炭燃料价格对水泥价格影响不明显。7月初虽然仍有部分省份继续停窑，但涨价难度较大，价格回落的区域可能更多。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下跌。本周全国均价如下：M/PS32.5袋装338.92元/吨，环比下跌0.99%，跌幅扩大0.77个百分点；P.O42.5散装333.97元/吨，环比下跌1.02%，由涨转跌，变动幅度1.58个百分点。本周价格有一定波动，需求疲软，有局部市场回吐前期涨幅。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下跌，目前平均价格在280.13元/吨，环比下跌2.96%，由涨转跌，变动幅度3.2个百分点。需求偏弱，部分地区目前生产正常，为促进销售，熟料价格有回落。

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44.16%，较上周下降0.14个百分点，由升转降，变动幅度3.55个百分点。除了东北在下阶段停窑前，厂家和客户有备货需求，同时处于施工旺季，磨机开工上升，其他区域淡季需求下降，磨机开工降低。

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无变动，各池窑厂周内报盘稳定，场内观望情绪延续。现阶段，深加工订单续入量有限，加之气温、降雨等多重因素影响，终端需求表现一般，仅部分热塑产品订单相对平稳。当前各池窑厂热固产品出货一般，中间贸易商维持抛货，成交价格相对较乱，但池窑厂主流成交价格平稳。后期来看，需求处传统淡季，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。

电子纱市场稳价出货，短期供应仍紧俏。本周电子纱市场价格维稳延续，各厂出货良好，货源仍显紧俏。下游 CCL 厂家订单相对充足下，市场存排单发货。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

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存缓增

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存缓增。近期大型地面电站招标项目有限，分布式推进缓慢，组件厂家开工率维持低位。目前多数备货意愿不高，按需采购为主，且压价心理明显。供应端，虽近期新产线投产节奏有所放缓，但部分前期点火产线陆续达产，供应仍呈现增加趋势。现阶段，玻璃厂家订单跟进不饱和，库存有不同程度增加。部分让利吸单，局部成交重心松动。成本端，纯碱市场交投氛围一般，价格下滑，生产成本压力稍缓，而鉴于玻璃成品价格亦呈现下行趋势，厂家利润空间继续压缩。综合来看，周内市场稳中偏弱运行，场内观望情绪增加。

价格方面，周内价格大势维稳，部分成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 15.5-16 元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳；3.2mm 镀膜主流订单价格 24.50 元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳。

来源：卓创资讯

本周国内玻璃市场供需矛盾明显，价格持续下移

本周国内玻璃市场供需矛盾明显，价格持续下移。周内浮法玻璃价格下调 1-4 元/重量箱，本周华北累计降 2-4 元/重量箱，降幅加大。样本企业日度产销多数在平衡值以下，累加个别新增产线影响，调研样本企业库存

总量增加，供应压力进一步加大。本周华中、华东、华南受多雨天气影响，市场需求偏弱，价格承压下行。截至目前，天然气燃料玻璃部分已亏损，对价格尚存一定支撑。本周玻璃期货主力合约价格震荡下跌。主力合约开盘价格 1571 元/吨，最高价 1589 元/吨，最低价 1519 元/吨，收盘 1529 元/吨，较上周五收盘价格下跌 50 元/吨，跌幅 3.179%。

截至 6 月 27 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5479 万重量箱，较上周四库存增加 174 万重量箱，增幅 3.28%，库存天数约 26.77 天，较上周四增加 0.85 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 1138.46 万重量箱，产销率 86.74%。本周国内浮法玻璃生产企业库存明显增加，中下游订单支撑不足，市场量价转弱，观望氛围加重。分区域看，华北周内沙河期现货源冲击相对明显，中下游持货谨慎，浮法厂出货受限，沙河厂家库存快速增加至约 256 万重量箱，贸易商库存有所下降；本周华东市场成交一般，价格下调影响下，中下游市场观望情绪加重，多数厂产销难达平衡，整体库存小幅增加；本周华中市场交投氛围一般，局部受天气影响，市场需求释放有限，中下游采购趋谨慎，多数厂产销难达平衡，库存增加；本周华南区域企业库存略增，本周多数企业下调价格，市场观望情绪浓厚，提货积极性较差，企业库存总量增加。卓创资讯认为，短期市场供需或难有明显好转，刚需有限下，现阶段企业让利出货为主，中下游大概率维持按需采购。但随着市场逐渐进入旺季前的备货阶段，企业库存将有一定转移，关注中下游提货节奏变化。

来源：卓创资讯

4. 公司动态

【东南网架】经营动态

公司是一家集设计、制造、施工于一体的大型专业建筑钢结构企业，其业务专注于大跨度空间钢结构、高层重钢结构、轻钢结构和装配式钢结构领域，是空间钢结构领域中的龙头企业。公司一直坚持“高、精、尖、难”的市场定位，紧跟国家发展战略，主要做国家的重点工程、地方标志性建筑，像机场、体育场馆、高铁站房、会展中心等工程。近年来公司先后成功实施了 500 米射电望远镜“天眼”、地下 700 米江门中微子探测器项目、全球首创的空间多面体网格结构国家游泳中心“水立方”、北京首都机场 T3 航站楼、广州新电视塔、世博会中国馆、杭州火车东站、2022 年杭州亚运会新建场馆—杭州奥体中心主体育场、网球中心及主体育馆、游泳馆和综合训练馆等享誉中外的标志性建筑。公司自 2019 年获得建筑工程总承包壹级资质以后，公司的发展理念和盈利模式发生转变，公司从专业分包商向总承包商转型，凭借公司的技术优势、品牌优势、业绩优势、团队优势，发展装配式 EPC 总承包模式，提供项目的设计、采购及制作、施工

请务必阅读报告正文后各项声明

全过程服务，做建筑业的全产业链，这样公司营业收入增加了，我们的效益、附加值也大幅度提高。此外，公司紧跟国家“双碳”政策，积极布局光伏建筑一体化业务。公司以“装配式+EPC+BIPV”的建设模式及“投资、建设、运维一体化”的运营模式来拓展光伏建筑一体化市场。公司业务主要涵盖于公共建筑、工商业厂房领域内的光伏屋顶、光伏幕墙、光伏车顶上。未来，公司将紧紧围绕“EPC 总承包+1 号工程”的双引擎发展战略，打造差异化、特色化品牌项目，进一步聚焦资源、做大品牌。同时积极把握能源转型与低碳经济的新机遇，大力发展绿色低碳产业，稳步推进光伏建筑一体化业务，不断打造新的业绩增长点，助推企业走上高质量发展之路。

公司目前拥有涤纶长丝总产能 50 万吨，23 年随着化纤下游需求回暖，行业库存有所去化，公司化纤产品价差明显修复，业务毛利率有所提升，经济效益指标呈现向好趋势。展望 24 年，下游纺织需求有望进一步恢复，供需局面改善有利于涤纶长丝价差提升。

在以“碳中和”为目标的国家绿色发展战略背景下，未来我国的能源结构将发生重大的调整，光伏等清洁能源在能源中的比重将大幅增加。随着光伏组件、储能成本降低以及技术进步，光伏、储能的度电成本将持续下降，光加储作为低成本且稳定可控的绿色能源已经在越来越多的区域具有经济性，在“限电政策”对一些高耗能企业生产经营的影响，以及工商业电价上涨，再加上新建建筑规范的要求，工业企业客户总体上对加装光伏的意愿还是比较明显的，需求也在不断增加。所以公司在做强现有主业的同时，也非常看好新能源光伏产业的前景。公司也将积极响应中央“双碳”发展战略，持续走绿色低碳发展之路，多措并举大力发展新能源业务，以“装配式+EPC+BIPV”的建设模式及“投资、建设、运维一体化”的运营模式来拓展光伏建筑一体化市场。

公司积极响应国家“一带一路”倡议，提出了具有东南特色的“伙伴联盟、产业联盟、品牌联盟、信誉联盟”四大联盟国际战略，已经圆满实施了委内瑞拉国家会议中心、委内瑞拉拉林科纳达棒球场、巴拿马佩德雷加尔辖区综合培训教育中心、马里议会大厦、新加坡南洋理工大学行政楼、哥斯达黎加国家体育场、哈萨克斯坦阿斯塔纳室内自行车赛馆等海外项目。2024 年，公司将继续深入实施“四大联盟”战略，重点拓展中东、东南亚、南美、非洲等与“一带一路”高度契合的区域，带动建筑、大健康、新能源等产业一起走出去，加快全球战略布局，提升东南品牌的全球影响力。

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 (6.24-6.28)

公司	日期	公告类型	要闻
精工钢构	2024/6/25	权益分派公告	公司 2023 年度利润分配方案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元（含税）
中国建筑	2024/6/27	重大合同公告	公司获得重大项目，项目金额合计 388.2 亿元。

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。