



增持(维持)

行业： 建筑材料

日期： 2024年07月09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:

《北京跟进地产新政，进一步释放积极信号》

——2024年07月02日

《地产销售降幅收窄，继续关注地产链修复》

——2024年06月25日

百强房企6月销售环比改善， 建议关注地产链细分龙头

——建材行业周报（2024.7.1-2024.7.5）

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

消费建材：百强房企6月销售环比改善，各项政策下，6月二手房成交优于新房，预计下半年新房下行态势将有所放缓。据克而瑞地产研究，6月TOP100房企实现销售操盘金额4389亿元，环比增长36%，同比降低16.7%，1-6月百强房企销售金额同比降低39.5%，降幅收窄4.7个百分点。据中指研究院，2024年上半年，二手房市场“以价换量”态势延续，百城二手房价格累计下跌3.61%；1-5月重点城市二手房成交套数同比下降13%，6月以来二手房周均成交套数同比增长24.1%，市场表现优于新房；在各项政策持续发力下，预计下半年新房市场下行态势将有所放缓，但房价下跌预期未明显改善，全国地产市场仍面临调整压力，新房市场或仍处于筑底阶段。

玻纤：本周粗纱价格偏弱运行，电子纱市场价格小涨。据卓创资讯，截至7月4日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价3600-3900元/吨，全国均价3707.33元/吨，环比上周均价（3844.25元/吨）下跌3.56%，同比下跌4.90%；电子纱G75主流报价8900-9300元/吨，较上周均价上涨0.55%；7628电子布主流报价3.9-4.1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327.75/330.65元/吨，环比分别下跌3.30%/0.99%。本周全国水泥磨机开工负荷均值42.68%，较上周下降1.48个pct。

浮法玻璃：据卓创资讯，本周浮法玻璃均价1611.27元/吨，较上周下跌47.72元/吨，跌幅2.88%，环比跌幅扩大。截至7月4日，重点监测省份生产企业库存5549万重量箱，较上周增加70万重量箱，库存天数约27.11天，较上周增加0.34天。

光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳。据卓创资讯，截至本周四，2.0mm/3.2mm镀膜面板主流订单价格15-15.5/24-24.5元/平方米，环比分别下降3.17%/1.02%。截至本周四，样本库存天数约30.16天，环比增加2.62个百分点，较上周增幅扩大0.9个百分点。

市场行情回顾

本周（2024年7月1日-7月5日），A股申万建材指数下跌0.23%，整体跑赢沪深300指数0.66pct，跑赢万得全A指数0.95pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：水泥(1.33%)、装修建材(-0.82%)、玻璃玻纤(-1.54%)。年初至今（2024年1月2日-7月5日），A股申万建材指数下跌13.88%，板块整体跑输沪深300指数13.88pct，跑输万得全A指数4.79pct。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

2024年以来政策面明显优化放宽，核心一二线城市调控政策松绑，多项政策后地产市场活跃度有所回升，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	3
2.1. 板块表现	3
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 (% , 7.1-7.5)	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-7.5)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 7.1-7.5)	6
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-7.5)	6
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 7.1-7.5)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-7.5)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 7.1-7.5)	7
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-7.5)	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (7.1-7.5)	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。

6月百强房企销售环比改善。据克而瑞地产研究，2024年6月，TOP100房企实现销售操盘金额4389.3亿元，环比增长36.3%，同比降低16.7%，单月业绩规模继续保持在历史较低水平。上半年百强房企实现销售操盘金额18518.3亿元，同比降低39.5%，降幅收窄4.7个百分点。整体来看，2024年以来虽然政策面有明显优化放宽、核心一二线城市调控政策松绑，但上半年企业销售仍延续筑底调整、保持低位运行，市场信心和预期修复还需时间。

上半年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。据中指研究院，2024年上半年，二手房市场“以价换量”态势延续，百城二手房价格累计下跌3.61%，已连续下跌26个月，环比下跌城市数量已连续13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1.24%。1-5月重点城市二手房成交套数同比下降13%，6月以来（6.3-6.30），二手房周均成交套数同比增长24.1%，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量超千套。在各项政策持续发力下，预计2024年下半年，新房市场下行态势将有所放缓，但房价下跌预期尚未明显改善，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。

投资建议

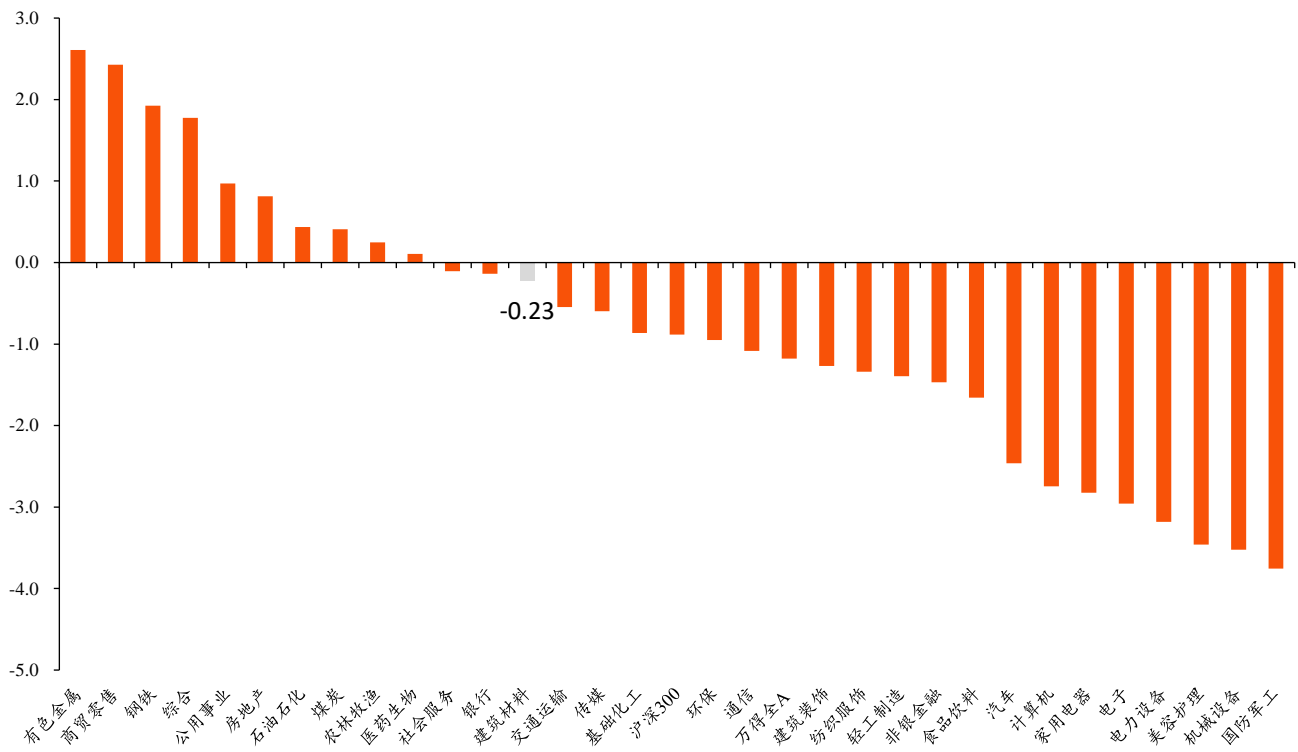
2024年以来政策面明显优化放宽，核心一二线城市调控政策松绑，多项政策后地产市场活跃度有所回升，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024年7月1日-7月5日），A股申万建材指数下跌0.23%，板块整体跑赢沪深300指数0.66pct，跑赢万得全A指数0.95pct。在申万31个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第13位。

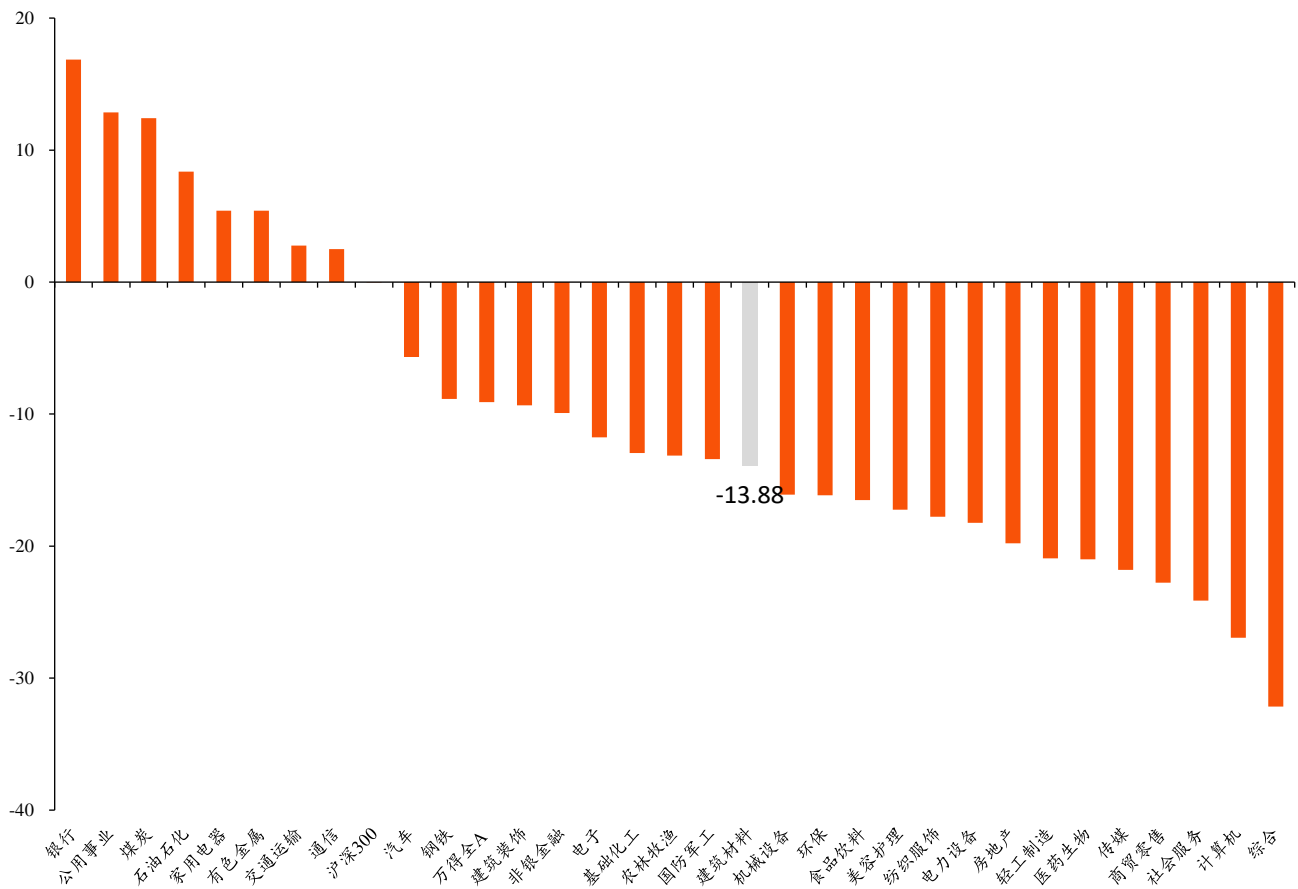
图1:A 股申万一级行业周度涨跌幅(%, 7.1-7.5)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

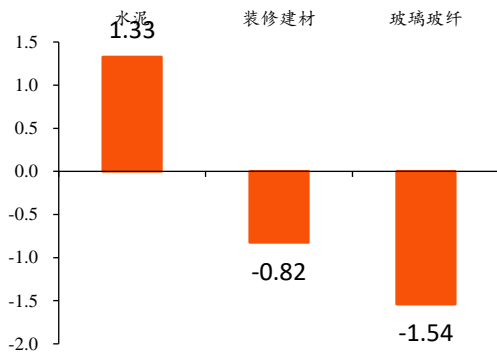
年初至今(2024年1月2日-7月5日), A股申万建材指数下跌13.88%, 板块整体跑输沪深300指数13.88pct, 跑输万得全A指数4.79pct。在申万31个一级子行业中, 建材板块涨跌幅排名为第17位。

图2:A股申万一级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-7.5)

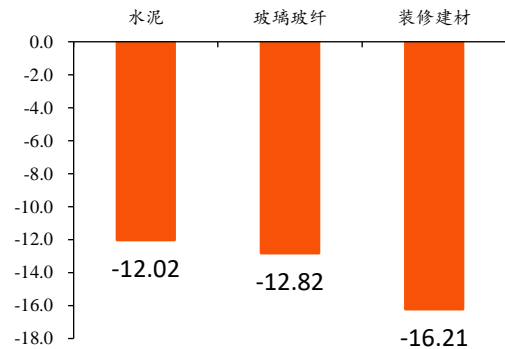


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(2024年7月1日-7月5日)申万建材二级行业中,水泥板块上涨1.33%,表现较好;玻璃玻纤板块下跌1.54%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(1.33%)、装修建材(-0.82%)、玻璃玻纤(-1.54%)。年初至今(2024年1月2日-7月5日)申万建材二级行业中,水泥板块下跌12.02%,表现较好;装修建材板块下跌16.21%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(-12.02%)、玻璃玻纤(-12.82%)、装修建材(-16.21%)。

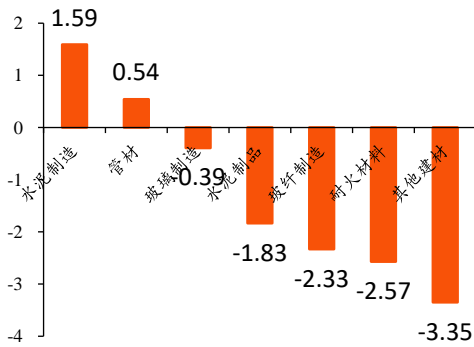
图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%, 7.1-7.5)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

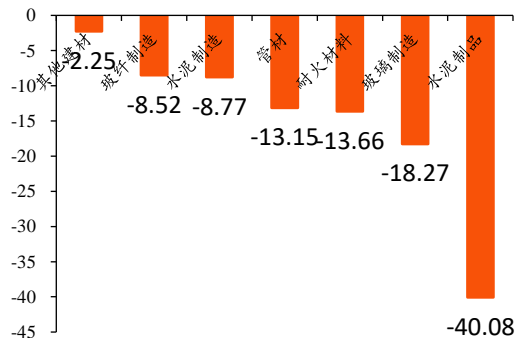
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-7.5)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周(2024年7月1日-7月5日)申万建材三级行业中,水泥制造板块上涨1.59%,表现较好;其他建材板块下跌3.35%,表现较差。表现靠前的板块分别为:水泥制造(1.59%)、管材(0.54%)、玻璃制造(-0.39%)。表现靠后的板块分别为:其他建材(-3.35%)、耐火材料(-2.57%)、玻纤制造(-2.33%)。年初至今(2024年1月2日-7月5日)申万建材三级行业中,其他建材板块下跌2.25%,表现较好;水泥制品板块下跌40.08%,表现较差。表现靠前的板块分别为:其他建材(-2.25%)、玻纤制造(-8.52%)、水泥制造(-8.77%)。表现靠后的板块分别为:水泥制品(-40.08%)、玻璃制造(-18.27%)、耐火材料(-13.66%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 7.1-7.5)


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(%, 1.2-7.5)


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周(2024年7月1日-7月5日)个股涨跌幅前十位分别为:纳川股份(+14.55%)、聚力文化(+11.54%)、宏和科技(+8.36%)、海南瑞泽(+5.19%)、顾地科技(+4.68%)、三棵树(+3.78%)、东方雨虹(+3.16%)、宁波富达(+2.75%)、东宏股份(+2.75%)、海螺水泥(+2.46%)。个股涨跌幅后十位分别为:扬子新材(-10.19%)、三和管桩(-8.96%)、濮耐股份(-8.07%)、坚朗五金(-6.73%)、中铁装配(-6.09%)、中旗新材(-5.17%)、北新建材(-5.06%)、四川金顶(-4.41%)、

请务必阅读报告正文后各项声明

华立股份 (-4.24%)、韩建河山 (-3.39%)。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (%)，7.1-7.5)

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(%)
300198.SZ	纳川股份	14.55	002652.SZ	扬子新材	-10.19
002247.SZ	聚力文化	11.54	003037.SZ	三和管桩	-8.96
603256.SH	宏和科技	8.36	002225.SZ	濮耐股份	-8.07
002596.SZ	海南瑞泽	5.19	002791.SZ	坚朗五金	-6.73
002694.SZ	顾地科技	4.68	300374.SZ	中铁装配	-6.09
603737.SH	三棵树	3.78	001212.SZ	中旗新材	-5.17
002271.SZ	东方雨虹	3.16	000786.SZ	北新建材	-5.06
600724.SH	宁波富达	2.75	600678.SH	四川金顶	-4.41
603856.SH	东宏股份	2.75	603038.SH	华立股份	-4.24
600585.SH	海螺水泥	2.46	603616.SH	韩建河山	-3.39

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今 (2024 年 1 月 2 日-7 月 5 日) 个股涨跌幅前十位分别为: 北新建材 (+23.75%)、兔宝宝 (+20.44%)、华新水泥 (+17.64%)、中铁装配 (+17.33%)、海螺水泥 (+11.45%)、中国巨石 (+11.36%)、塔牌集团 (+10.6%)、伟星新材 (+10.43%)、濮耐股份 (+1.36%)、宁波富达 (-2.55%)。个股涨跌幅后十位分别为: ST 深天 (-68.72%)、金刚光伏 (-54.44%)、纳川股份 (-53.16%)、金圆股份 (-52.66%)、海南瑞泽 (-49.65%)、韩建河山 (-49.02%)、三和管桩 (-47.78%)、福建水泥 (-45.56%)、国统股份 (-42.94%)、海螺新材 (-41.76%)。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%)，1.2-7.5)

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	23.75	000023.SZ	ST 深天	-68.72
002043.SZ	兔宝宝	20.44	300093.SZ	金刚光伏	-54.44
600801.SH	华新水泥	17.64	300198.SZ	纳川股份	-53.16
300374.SZ	中铁装配	17.33	000546.SZ	金圆股份	-52.66
600585.SH	海螺水泥	11.45	002596.SZ	海南瑞泽	-49.65
600176.SH	中国巨石	11.36	603616.SH	韩建河山	-49.02
002233.SZ	塔牌集团	10.60	003037.SZ	三和管桩	-47.78
002372.SZ	伟星新材	10.43	600802.SH	福建水泥	-45.56
002225.SZ	濮耐股份	1.36	002205.SZ	国统股份	-42.94
600724.SH	宁波富达	-2.55	000619.SZ	海螺新材	-41.76

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

3. 行业动态

四大一线城市楼市新政效果明显，6 月沪深二手房成交创三年新高

一、北京新政后成交量增长明显。北京市住建委官网数据显示，2024 年 6 月，北京市二手住宅网签量为 14987 套，环比增长 12.0%，同比增长 29.1%。据中原地产研究院监测，6 月北京二手住宅网签量超过 2024 年 3 月的小阳春，这也创下近 15 个月新高。从 3 月开始，北京已连续 4 个月超过 1.3 万套，整体市场处于高位运行。北京链家数据显示，"626"政策出台以来 (6 月 27 日-6 月 30 日) 北京链家二手住房签约量较政策出台前 (6 月 20 日-6 月 23 日) 增长 12.2%，新增客源量增长 11.0%，带看量总体持平，说

明该政策对存量购房需求的决策和潜在购房需求的释放都有积极作用。

价格方面，北京链家研究院数据显示，6月二手住房成交均价与5月份基本持平，价格走势总体平稳。随着“626”政策逐步落地，市场预期将较前期进一步改善，预计未来一段时间内二手住房成交量价将较当前有进一步回升。中指研究院监测数据显示，政策调整后北京执行的首套和二套房贷利率与上海基本一致。对于一套五环内城六区住宅而言，按照贷款500万、还款期限为25年计算，二套房利率由4.55%降至3.9%，总利息将减少54.5万元，每月还款减少1817元。

二、6月深圳二手房过户量创三年来新高。深圳楼市也在新政的利好下逐步好转。乐有家研究中心监测显示，6月，深圳全市二手住宅过户4172套，环比上涨5%，同比上涨73%，创2021年5月以来最高点。业内认为，近4个月深圳过户量均稳定在4000套左右，市场交易量若能继续企稳，随后也将迎来价格的稳定。综合上半年市场而言，1-6月，深圳全市二手住宅过户成交21394套，同比2023上半年上涨32%，是近3年上半年的新高。另根据深圳市房地产中介协会官方小程序7月1日显示的数据来看，6月全市二手房网签量（录得量）5309套，环比上涨9%，同比上涨66%（最终数据请以深房中协公布的6月月报为准）。据深圳中原地产监测，前述录得量也创下41个月以来的新高。

从价格而言，“以价换量”仍在持续。乐有家门店成交数据显示，6月深圳全市二手住宅成交均价为6.05万元/平方米，环比下跌4%，同比下跌15%；最新业主挂牌价6.79万元/平方米，环比下跌1%，同比下跌11%。乐有家门店成交数据显示，2024上半年成交的二手房里，总价300万元以内的占比达到21.9%，对比2023下半年增加了4.3个百分点，是各总价段里唯一占比上涨的区间。主力军仍然在总价300万元-500万元区间，占比维持在34%。

上半年深圳楼市仍然是二手房主场，新房市场数据未达预期。机构监测数据显示，上半年，深圳全市新房网签（预售成交）12135套，同比2023上半年下跌25%。综合而言，深圳全市上半年总共卖出33529套一二手住宅，对比2023下半年上涨5%，同比2023上半年上涨3%。

三、6月上海二手房成交量创下近三年来新高，热门新盘再现“日光”。上海则是首个跟进央行“517政策”的一线城市，今年5月27日，上海出台“沪九条”，其中，限购迎来大力度松绑，外地单身可以在外环内购买1套二手住宅，多孩家庭可以多一张房票，离婚不再查婚前家庭房屋数量等等，尽可能满足不同刚需、改善等不同层次的住房消费需求。此外，出台更大力度的金融支持，上海首套房贷首付比例下降至20%，贷款利率也降到有LPR制度以来的最低点。

在新政策实施后，6月份上海二手房市场网签量显著上升，月内6天单日成交量超过1000套。从数据上看，最后3天网签量连续破千套，6月

29日更是达到1210套。新政前后市场变化明显。据安居客上海监测数据，新政之前，上海二手房网签的数据大概维持在日均500套的量级，周末偶尔达700-800套的水平，但并未超过900套。据网上房地产数据，6月，上海二手房共计网签26374套，环比增加41.1%。据安居客上海监测，该网签数据不仅创下今年新高，更创下2021年6月以来最高单月成交纪录。

6月，上海新房市场虽不像二手房般亮眼，但依旧有明显转变，市场正渐次热起来。据安居客监测数据，6月上海一手房共计网签14118套，环比上涨约16.71%。其中，6月下半月开始新房市场成交量持续上升，尤其是6月底的新房市场表现出色，连续两日成交量都超过了1000套。机构监测数据显示，在新政策的推动下，上海第七批次8个新房项目平均认购率都高达约156%。此外，6月下半月开始新房市场成交量持续上升。近期触发积分的楼盘数量开始恢复，即便没有触发积分的项目，去化压力也开始减小，政策利好开始体现在新房成交数据上。

“日光盘”也再现市场。根据开发商披露的信息，6月15日，天安1号二期首批开盘，3小时劲销40.28亿元，基本售罄；6月26日，新杨思·上园二期116套房源开盘即售罄；6月28日，中海领邸·玖序开盘，232套房源劲销66亿元，首开售罄；与此同时，均价29.8万元/平方米的中海·顺昌玖里&恒昌玖里49套风貌别墅同样首开售罄。

来源：澎湃新闻

本周水泥价格继续回落，整体熟料库存上升，磨机开工负荷有所下降

本周水泥价格继续回落，虽然华北有推动涨价，但普遍落实不理想。供给方面：北方地区停窑比例仍然较大，但南方地区库存有积累，整体熟料库存上升。需求方面：南方降雨向北转移，南方市场恢复仍然缓慢，北方地区需求则出现下降。成本方面：成本变动不大，近期水泥价格对煤炭成本反应较小。下周水泥价格可能继续回落，停窑错峰对涨价的推动力已经透支，需求再次主导行情走向。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：M32.5袋装327.75元/吨，环比下跌3.30%，跌幅扩大2.31个百分点；P.O42.5散装330.65元/吨，环比下跌0.99%，跌幅缩小0.03个百分点。需求疲软，市场易跌难涨。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下跌，目前平均价格在276.70元/吨，环比下跌1.23%，跌幅扩大1.73个百分点。除华北有小幅上涨，其他区域多数有下跌。

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下降。全国水泥磨机开工负荷均值42.68%，较上周下降1.48个百分点，降幅扩大1.34个百分点。东北开始停窑后，厂家和用户生产备货需求减少，磨机开工更多反应实际需求，开工率下降华东天气好转，磨机开工恢复其他区域施工恢复较慢，销量提升缓慢，磨机开工仍低于上周。

来源：卓创资讯

本周无碱粗纱市场报盘主流暂稳，部分成交存灵活空间

无碱粗纱市场报盘主流暂稳，部分成交存灵活空间。本周无碱池窑粗纱市场价格主流暂稳，局部价格较前期稍有松动，主要因前期个别厂报价较高，成交显一般，近期市场成交重心有所承压，部分厂价格较前期有一定调整，但主要大厂价格基本稳定。现阶段，深加工厂订单续入量有限，加之气温、降雨等多重因素影响，终端需求表现一般，市场观望情绪较浓。当前各池窑厂热固产品出货一般，中间贸易商抛货速度较慢，成交价格相对混乱，但池窑厂挺价意愿仍较强。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 3700-3900 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。

电子纱市场价格小涨，供应有所增加。本周电子纱市场价格小幅上调，整体涨幅 100-300 元/吨不等，实际成交价格亦有上调，但新价落实尚需跟进，下游 CCL 厂家订单较稳定，市场按需采购，货源紧俏度仍存。本周电子纱 G75 主流报价 8900-9300 元/吨不等，较上一周均价上涨 0.55%；7628 电子布当前主流报价小幅上调，当前报价维持 3.9-4.1 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欠佳，部分价格承压下滑

本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳，部分价格承压下滑。近期国内终端装机项目推进缓慢，海外订单跟进一般，需求支撑有限。7 月份组件厂家排产较上月下降，多数备货意愿不高，按需采购为主，且存继续压价心理。光伏玻璃环节来看，多数在产产能生产稳定，虽有新增及冷修，但供应端变动不大，供应量较为充足。目前玻璃厂家订单跟进不饱和，库存持续增加。部分为控制库存增速，让利出货，7 月新单价格下滑。成本端来看，周内纯碱价格先抑后扬，整体成交重心下移，其他基本稳定，总体成本支撑减弱。综合来看，市场持续偏弱运行状态，整体活跃度一般。

价格方面，7 月订单价格下滑，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 15-15.5 元/平方米，环比下降 3.17%，较上周由平稳转为下降；3.2mm 镀膜主流订单价格 24-24.50 元/平方米，环比下降 1.02%，较上周由平稳转为下降。

来源：卓创资讯

本周国内玻璃价格主流下调，成本有所支撑

本周国内玻璃价格主流下调，成本有所支撑。周内浮法玻璃价格下调1-4元/重量箱，华北累计降2-4元/重量箱，华中普降1-4元/重量箱。月初，监测样本企业日度产销有所改善，华北下调后贸易商补货积极性提高；华中、华东、华南部分区域受降雨天气的影响，叠加资金压力因素，多数中下游以刚需补货为主，市场情绪整体偏空。管道气燃料玻璃本周降幅较大，较大部分企业已经亏损，对玻璃原片价格形成支撑。

截至7月4日，重点监测省份生产企业库存总量为5549万重量箱，较上周四库存增加70万重量箱，增幅1.28%，库存天数约27.11天，较上周四增加0.34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1242.46万重量箱，产销率94.67%。本周国内浮法玻璃生产企业库存增速略缓，局部出货阶段性好转，多数区域产销仍有压力。分区域看，河北周内沙河库存有所缩减，主要受贸易商补库及期现商提货支撑，下游提货积极性一般，目前沙河厂家库存约228万重量箱；本周华东市场整体产销偏一般，仅个别大厂产销尚可，其余多数厂产销维持6-8成不等，整体库存小增；周内华中市场需求偏弱，叠加降价氛围影响下，中下游观望情绪较浓，以刚需采购为主，多数厂产大于销，导致整体库存延续增加趋势；华南月初授信政策影响下，部分企业销大于产，样本企业库存总量较上周同期环比略降，调研加工厂整体需求无变化。卓创资讯认为，当前市场供应相对稳定，但需求支撑不足，加工厂订单同比下滑明显，中下游采购谨慎。多地价格重心继续下移，市场备货情绪不高，关注后期中下游提货节奏变化。

来源：卓创资讯

4. 公司动态

【坚朗五金】经营动态

公司2024年上半年围绕建筑配套件集成供应战略定位开展工作，在开拓原有市场的基础上，努力在新产品布局和新场景业务方面深耕发展，以此对冲地产业务带来的影响。上半年由于新增项目减少，公司与地产关联度较高的产品业绩下滑，整体营业收入同比下降约5%，归属于上市公司股东的净利润约盈利500万元至750万元。上半年毛利率相对稳定，同比来看略有改善。虽然当前市场总体需求还较弱，产业链相关企业也面临压力，但是在多项市场利好政策的推动下，加上多样化需求带来更多的市场机遇。公司相信中国依然是世界上最大的消费市场，依然坚信建筑行业的发展前景，相信人们对美好生活的向往和追求。2024年上半年家居类产品呈增长态势，表现比较好的单品主要有新风系统、淋浴房业务等，这两个品类在近几年逐渐表现出竞争优势。

公司经过近两年持续推广新场景、分析市场趋势和搜集市场反馈，新场景业务领域正在逐渐扩大。同时，部分客户也在逐渐转向新场景业务，比如旅游和酒店行业的复苏、学校及医院的建设投入加大等，各地呈现出差异化的特征，通过市场信息跟进也发现了这些领域中的市场需求和机会。同时，房地产市场也在往更加多样化方向发展，差异化需求表现明显。在更离散市场中，分散订单的管理难度较高，在当前推广多品类拓展模式下，需要提高产品线组合能力，发挥多品类的优势，通过多品类的集成供应，能获得更多的机会和赢得市场份额。当前经营环境下公司采取更加稳健的经营策略，关注订单质量和做好风险防控，利用渠道下沉契机和新品类的扩张，利用长尾效应和开发更多的新场景、新市场业务，如挖掘和拓展县城、学校、医院、厂房及轨道交通等，寻找新的机会及业绩增长点。

当前整体建筑行业仍处于深度调整阶段，公司与地产关联度较高的产品业绩下滑，地产项目数量也有一定的波动，有些项目在正常推进中，但部分地产项目开工及建设进度还是放缓。结合当前市场和地产情况，公司选择了更理性的经营思路，对地产保持审慎跟进，持续关注地产业务的资金流和风险情况，选择性地承接部分地产类项目。公司积极开拓学校、医院、厂房等非房业务新场景，在多样化、碎片化的市场需求中寻找新的业绩增长点，提升抗风险能力，保持更稳健的业务发展。

上半年公司整体毛利率有所改善，主要原材料如不锈钢价格处在相对低点，铝合金及锌合金材料价格有一定回升，主要原材料价格整体同比略有所下降，对毛利率起到提升作用；其次新产品经过培育，加上内部效能的改善，其毛利率得到不同程度的提升。

近几年公司收并购投资主要是基于产业链扩充，结合适合的收购价格、公司与产业的协同及团队文化等各方面的综合因素考虑。因为股权投资产出情况存在普遍的规律是产业从投资初期到扭亏为盈、盈利逐步放大，需要经过一定时间团队及市场多方面的磨合、培育后，才达到逐步盈利向好的水平。在2022年之前公司的收并购节奏较快，这两年也有进行只是进度放慢，主要是针对已投资产业做能力提升。经过一定时间的培育逐步放量的子公司如海贝斯、新安东、科兴等已经逐步进入稳定阶段。如何在这两年的关键期将现有的成熟产业保持逆势增长，保持与同行业的竞争优势，并助力公司业绩增长值得持续长期关注。

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 (7.1-7.5)

公司	日期	公告类型	要闻
鸿路钢构	2024/7/5	经营情况公告	公司2024年1-6月累计新签销售合同额人民币约143.56亿元,同比减少4.66%,2024年1-6月钢结构产品产量约210.58万吨,同比增长0.12%。
坚朗五金	2024/7/5	业绩预告公告	公司2024年1-6月预计实现归母净利润500-750万元,同比下降41.76%-61.17%,预计基本每股收益0.0156-0.0233元/股。

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。