



## 水泥淡季提价，土拍市场热度边际改善 ——建材行业周报（2024.7.8-2024.7.12）

### 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，全国房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：**本周粗纱价格偏弱整理，电子纱市场价格涨后趋稳。据卓创资讯，截至7月11日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价3600-3800元/吨，全国均价3697.00元/吨，环比上周均价（3707.33元/吨）下跌0.28%，同比下跌3.75%；电子纱G75主流报价8900-9300元/吨，较上周均价持平；7628电子布主流报价3.9-4.1元/米。

**水泥：**本周水泥价格有所上涨，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.S32.5袋装/P.O42.5散装分别为330.59/336.61元/吨，环比分别上涨0.87%/1.80%。本周全国水泥磨机开工负荷均值45.87%，较上周上升3.2个百分点。

**浮法玻璃：**据卓创资讯，本周浮法玻璃均价1578.60元/吨，较上周下跌32.67元/吨，跌幅2.03%，环比跌幅略收窄。截至7月11日，重点监测省份生产企业库存5674万重量箱，较上周增加125万重量箱，库存天数约27.73天，较上周增加0.62天。

**光伏玻璃：**本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，库存缓增。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，环比分别持平。截至本周四，样本库存天数约31.09天，环比增加3.08个百分点，较上周增幅扩大0.46个百分点。

#### 市场行情回顾

本周（2024年7月8日-7月12日），A股申万建材指数下跌0.33%，整体跑输沪深300指数1.54pct，跑输万得全A指数1.87pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：水泥(1.56%)、装修建材(-0.9%)、玻璃玻纤(-2.26%)。年初至今（2024年1月2日-7月12日），A股申万建材指数下跌14.17%，板块整体跑输沪深300指数15.37pct，跑输万得全A指数6.47pct。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

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；

### 增持(维持)

行业： 建筑材料

日期： 2024年07月16日

分析师： 黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

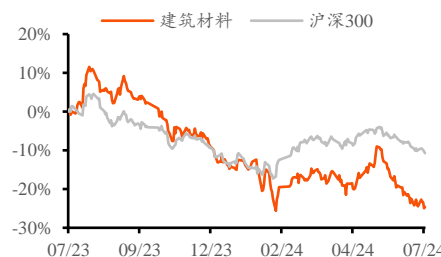
SAC编号: S1760523090002

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

## 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 .....	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 (% , 7.8-7.12) .....	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-7.12) .....	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 7.8-7.12) .....	6
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-7.12) .....	6
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 7.8-7.12) .....	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-7.12) .....	6

## 表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 7.8-7.12) .....	7
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-7.12) .....	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (7.8-7.12) .....	13

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

**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。

**上海取消10%溢价上限后首拍，杨浦平凉地溢价率土拍20%。**据克而瑞地产研究，7月9日上海迎来下半年首场集中土拍，由于本场土拍是取消10%溢价上限之后的首场土拍，而且出让条件中也并未规定房地联动价，并且在杨浦平凉、长白两宗优质地块的刺激下，房企竞拍积极性有所提高，本批次土拍热度明显上升，成交溢价率增至8.44%，不过奉贤、宝山等远郊地块，均底价成交，市场热度持续分化。CRIC监测数据显示，受新政释放和供应质量提升的影响，6月份上海新房成交规模止跌回调，6月累计成交6643套，成交面积80万平方米，均价77417元/m<sup>2</sup>，同比跌幅收窄，新政效果显现。

### 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。

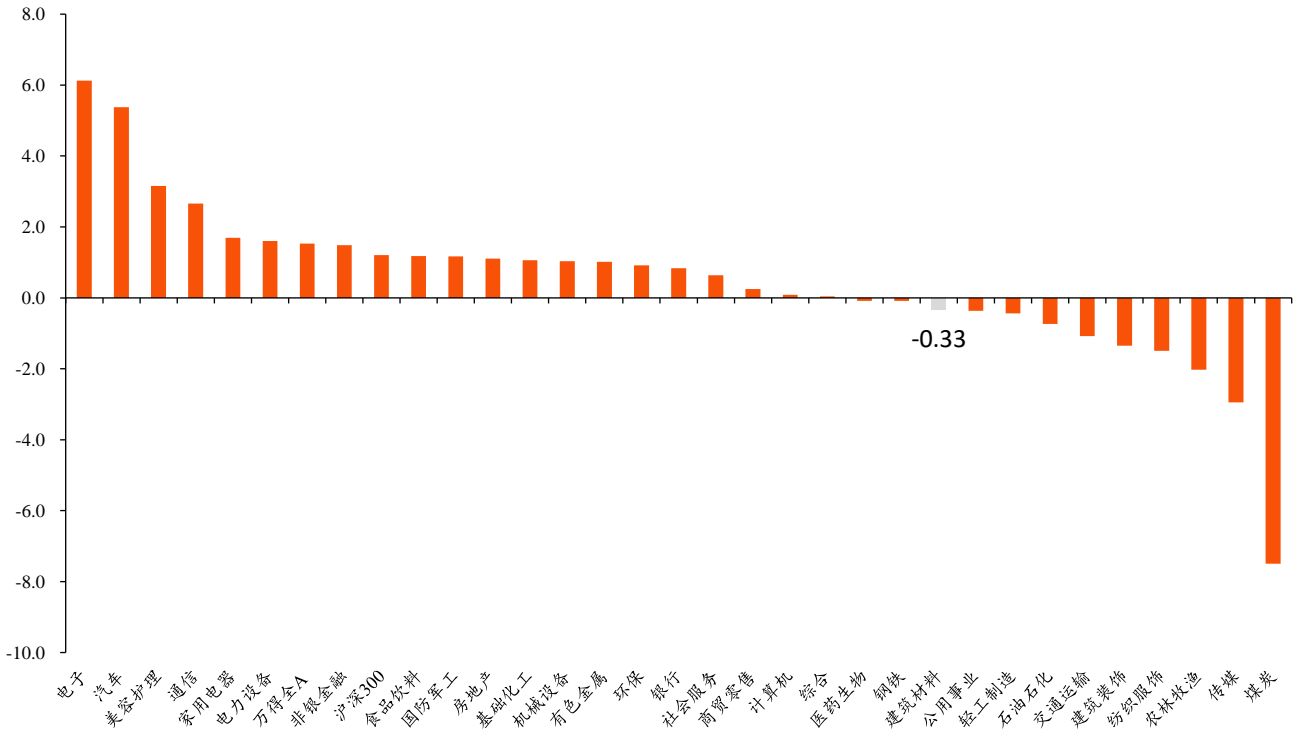
## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

请务必阅读报告正文后各项声明

本周（2024年7月8日-7月12日），A股申万建材指数下跌0.33%，板块整体跑输沪深300指数1.54pct，跑输万得全A指数1.87pct。在申万31个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第22位。

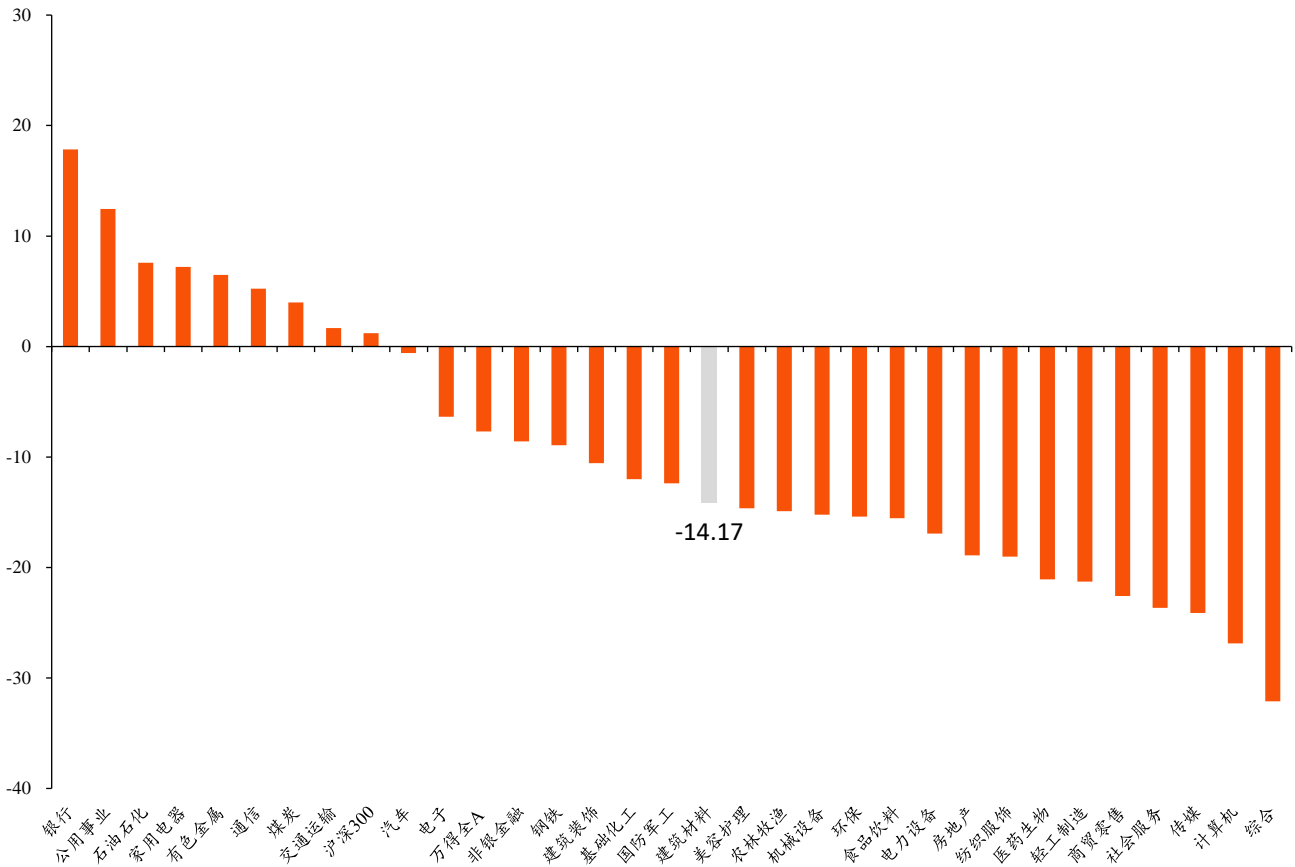
图1:A股申万一级行业周度涨跌幅（%，7.8-7.12）



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-7月12日），A股申万建材指数下跌14.17%，板块整体跑输沪深300指数15.37pct，跑输万得全A指数6.47pct。在申万31个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第16位。

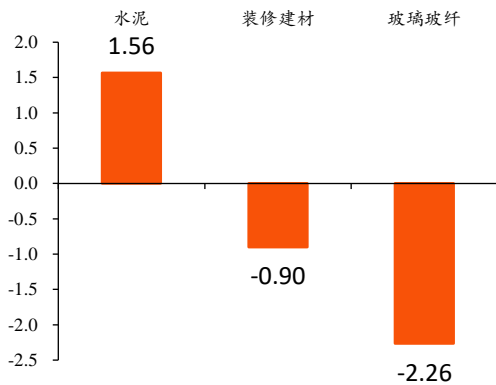
图2:A股申万一级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-7.12)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

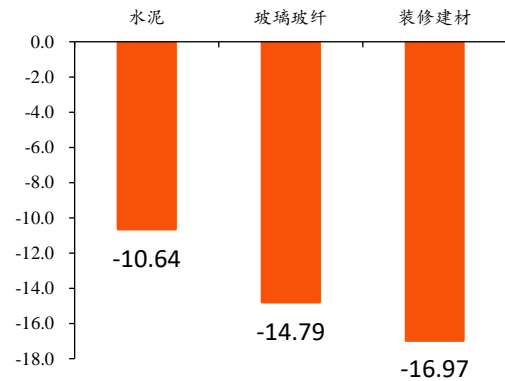
本周(2024年7月8日-7月12日)申万建材二级行业中,水泥板块上涨1.56%,表现较好;玻璃玻纤板块下跌2.26%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(1.56%)、装修建材(-0.9%)、玻璃玻纤(-2.26%)。年初至今(2024年1月2日-7月12日)申万建材二级行业中,水泥板块下跌10.64%,表现较好;装修建材板块下跌16.97%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(-10.64%)、玻璃玻纤(-14.79%)、装修建材(-16.97%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅(%, 7.8-7.12)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

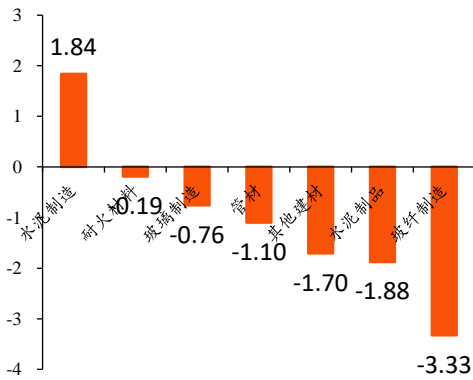
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅(%, 1.2-7.12)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

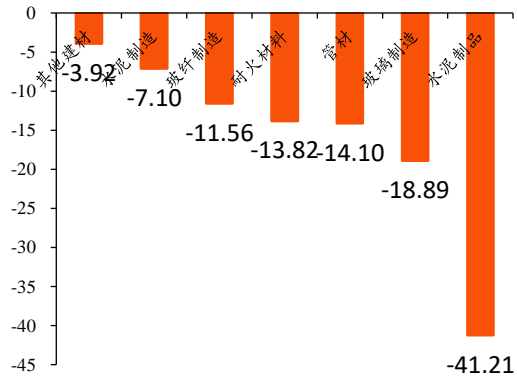
本周(2024年7月8日-7月12日)申万建材三级行业中,水泥制造板块上涨1.84%,表现较好;玻纤制造板块下跌3.33%,表现较差。表现靠前的板块分别为:水泥制造(1.84%)、耐火材料(-0.19%)、玻璃制造(-0.76%)。表现靠后的板块分别为:玻纤制造(-3.33%)、水泥制品(-1.88%)、其他建材(-1.7%)。年初至今(2024年1月2日-7月12日)申万建材三级行业中,其他建材板块下跌3.92%,表现较好;水泥制品板块下跌41.21%,表现较差。表现靠前的板块分别为:其他建材(-3.92%)、水泥制造(-7.1%)、玻纤制造(-11.56%)。表现靠后的板块分别为:水泥制品(-41.21%)、玻璃制造(-18.89%)、管材(-14.1%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 7.8-7.12)



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(%, 1.2-7.12)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周(2024年7月8日-7月12日)个股涨跌幅前十位分别为:亚士创能(+8.79%)、冀东水泥(+4.82%)、耀皮玻璃(+4.76%)、聚力文化(+4.14%)、青龙管业(+4.02%)、西藏天路(+3.86%)、上峰水泥(+3.52%)、祁连山(+3.44%)、龙泉股份(+3.13%)、万里石(+2.83%)。个股涨跌幅后十位分别为:中材科技(-9.27%)、顾地科技(-9.18%)、金刚光伏(-9.11%)、ST深天(-8.59%)、三棵树(-8.42%)、宏和科技(-

请务必阅读报告正文后各项声明

6.01%)、兔宝宝 (-5.4%)、友邦吊顶 (-5.18%)、青松建化 (-4.95%)、三和管桩 (-3.63%)。

**表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (%，7.8-7.12)**

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(%)
603378.SH	亚士创能	8.79	002080.SZ	中材科技	-9.27
000401.SZ	冀东水泥	4.82	002694.SZ	顾地科技	-9.18
600819.SH	耀皮玻璃	4.76	300093.SZ	金刚光伏	-9.11
002247.SZ	聚力文化	4.14	000023.SZ	ST 深天	-8.59
002457.SZ	青龙管业	4.02	603737.SH	三棵树	-8.42
600326.SH	西藏天路	3.86	603256.SH	宏和科技	-6.01
000672.SZ	上峰水泥	3.52	002043.SZ	兔宝宝	-5.40
600720.SH	祁连山	3.44	002718.SZ	友邦吊顶	-5.18
002671.SZ	龙泉股份	3.13	600425.SH	青松建化	-4.95
002785.SZ	万里石	2.83	003037.SZ	三和管桩	-3.63

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今 (2024 年 1 月 2 日-7 月 12 日) 个股涨跌幅前十位分别为: 北新建材 (+21.07%)、华新水泥 (+20.24%)、中铁装配 (+19.79%)、海螺水泥 (+14.17%)、兔宝宝 (+13.94%)、塔牌集团 (+11.95%)、伟星新材 (+9.42%)、中国巨石 (+9.28%)、宁波富达 (-2.03%)、濮耐股份 (-2.15%)。个股涨跌幅后十位分别为: ST 深天 (-71.41%)、金刚光伏 (-58.59%)、纳川股份 (-54.65%)、金圆股份 (-51.72%)、海南瑞泽 (-50.35%)、三和管桩 (-49.67%)、韩建河山 (-49.55%)、福建水泥 (-46.33%)、国统股份 (-44.69%)、海螺新材 (-42.34%)。

**表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%，1.2-7.12)**

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	21.07	000023.SZ	ST 深天	-71.41
600801.SH	华新水泥	20.24	300093.SZ	金刚光伏	-58.59
300374.SZ	中铁装配	19.79	300198.SZ	纳川股份	-54.65
600585.SH	海螺水泥	14.17	000546.SZ	金圆股份	-51.72
002043.SZ	兔宝宝	13.94	002596.SZ	海南瑞泽	-50.35
002233.SZ	塔牌集团	11.95	003037.SZ	三和管桩	-49.67
002372.SZ	伟星新材	9.42	603616.SH	韩建河山	-49.55
600176.SH	中国巨石	9.28	600802.SH	福建水泥	-46.33
600724.SH	宁波富达	-2.03	002205.SZ	国统股份	-44.69
002225.SZ	濮耐股份	-2.15	000619.SZ	海螺新材	-42.34

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业动态

#### 2024 上半年融资盘点: 规模仍在下降, 信用债仍为绝对主力

2024 年 1-6 月, 房地产行业共实现债券融资 2791.6 亿元, 同比下降 26.9%, 降幅较上年有所扩大。其中信用债同比下降 21.9%, 海外债下降 54.8%, ABS 下降 33.3%, 各渠道同比均出现下降, 其中海外债锐减, 信用债仍为融资主力。

从房地产开发企业到位资金来看, 规模同比下降超两成, 降幅扩大, 其中, 国内贷款和自筹资金同比降幅收窄、占比提升。2024 年 1—5 月份,

房地产开发企业到位资金 42571 亿元，同比下降 24.3%，同比降幅较上年全年扩大 10.7 个百分点。其中，国内贷款 6810 亿元，下降 6.2%，同比降幅较上年全年收窄 3.7 个百分点，占比为 16.0%，比上年同期增加 3.8 个百分点；利用外资 11 亿元，下降 20.3%，同比降幅较上年全年收窄 18.8 个百分点；自筹资金 14816 亿元，下降 9.8%，较上年全年扩大 9.3 个百分点，占比为 34.8%，较上年全年增加 1.9 个百分点；定金及预收款 12584 亿元，下降 36.7%，较上年全年扩大 24.8 个百分点，占比为 29.6%，较上年全年下降 4.3 个百分点；个人按揭贷款 6191 亿元，下降 40.2%。较上年全年扩大 31.1 个百分点，占比为 14.5%，较上年全年下降 2.3 个百分点。受“白名单”政策利好，国内贷款降幅收窄，但受销售下滑影响，定金及预收款、个人按揭贷款降幅显著扩大。

**融资结构：**信用债发行占比提升，海外债、ABS 下降。2024 年 1-6 月，房地产行业信用债发行规模为 1827.3 亿元，同比下降 21.9%，占债券融资规模的 65.5%，较上年同期上升 4.2 个百分点，为主要融资渠道。从单月来看，一季度，信用债发行规模相对较高，3 月发行规模达到 500 亿以上的相对高位，二季度信用债发行规模整体呈下降趋势，5 月发行规模刚过百亿，6 月发债规模回升至超 200 亿元。平均发行期限 2.9 年，较上年同期下降 0.3 年，期限明显缩短。其中发行期在 1 年内和 3 年以上的占比 22.2%、43.7%，比上年同期增加 3.1、0.9 个百分点，短债占比和长债均有所提升。混合所有制和民营房企发债平均期限为 2.36 年，央国企则为 2.94 年，混合所有制和民营房企发债期限明显偏短，仅新城、新希望地产等少数民营房企发行了 3 年以上债券。2024 年 1-6 月，海外债发行规模仅为 50.1 亿人民币，同比大幅下降 54.8%，降幅较上年扩大，占总融资规模的 1.8%，较上年同期下降了 1.1 个百分点；平均发行期限 2.40 年，发行期均为 3 年以下，期限有所缩短。从单月来看，5 月均无新发行债券，其余月份仅有个别优质企业有能力发行海外债。海外债融资渠道极不稳定、几近关闭。今年以来，中梁、奥园等房企采用完成债务重组，暂缓短期偿债压力。上半年通过交换要约重新上市的海外债余额超 250 亿元，其中奥园海外债展期超过 5 年。2024 年 1-6 月，ABS 融资规模为 914.2 亿元，同比下降 33.3%，占总融资规模 32.7%，较上年同期下降 3.1 个百分点；平均发行期限为 8.7 年，期限明显延长。从单月来看，上半月 ABS 发行总体处于低位，2-4 月，月均发行规模不足 150 亿元。

**融资利率：**各渠道融资成本均下降。2024 年 1-6 月行业平均融资利率为 3.10%，同比下降 0.7 个百分点。受近期高成本的海外债融资规模下降、ABS 发行结构改变、整体利率下降等多重因素影响，行业平均融资成本明显下降。其中信用债平均利率为 3.03%，同比下降 0.62 个百分点；海外债平均利率为 5.6%，同比下降 1.66 个百分点；ABS 平均利率为 3.09%，同比下降 0.66 个百分点。



来源：中指研究院

### 本周水泥价格有一定上涨，供应端形成关键作用

本周水泥价格有一定上涨，虽然有较多区域价格下跌，但东北和长三角涨幅较大。供给方面：总体错峰停窑的范围较大，供应端对水泥价格上涨形成关键作用。需求方面：需求总体偏弱，涨价区域需求都有下降迹象，下游对价格上涨多有抵触心态。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。下周水泥价格可能会回落，一方面局部停窑错峰结束，此外市场对高价位的抵触体现在需求上，可能会出现价格回调。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 32.5 袋装 330.59 元/吨，环比上涨 0.87%，由跌转涨；P.O42.5 散装 336.61 元/吨，环比上涨 1.80%，由跌转涨。长三角和东北地区价格上涨较多，其他区域多数有下跌。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 281.14 元/吨，环比上涨 1.60%，由跌转涨。主要上涨区域同样在沿江市场和东北地区，供应收紧是主因。

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 45.87%，较上周上升 3.20%，由降转升。主要是天气因素影响，降雨范围收缩，南方省份水泥销量普遍好转，相应水泥生产恢复，磨机开工有一定提升。

来源：卓创资讯

### 本周无碱粗纱市场价格稳中趋弱，市场成交重心略松动

无碱粗纱市场价格整体稳中趋弱，市场成交重心略松动。本周无碱池窑粗纱市场价格弱势盘整，多数厂周内报盘暂稳，个别厂实际成交重心有所松动，基于前期个别厂报价略降下，周内均价较前期亦有下调。现阶段供应暂无明显变化，而需求端来看，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，市场观望情绪较浓。当前各池窑厂多数产品出货较弱，月内新单下单不及预期，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，预计短期价格或趋稳整理，个别厂或根据自身情况适当调整。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3600-3800 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。

电子纱市场报价涨后暂稳，短期供应仍趋紧。本周电子纱市场价格涨

后趋稳，前期新价提涨后，下游新单接单尚处商谈，近日陆续落地。当前下游深加工订单相对平稳，短期需求支撑尚存。但供应端中长期局部有所增加，下游存一定观望情绪，短期价格预计维稳运行。周内电子纱 G75 主流报价 8900-9300 元/吨不等，较上一周均价持平；7628 电子布当前主流报价亦稳定，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成交一般，库存缓增

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，库存缓增。近期组件厂家排产持续偏低，且多数备货谨慎，随采随用居多，存继续压价心理。现阶段国内终端装机推进缓慢，海外订单跟进有限，部分开工率有继续下滑可能，需求支撑不足。光伏玻璃新产能投放节奏放缓，个别产线冷修，而多数在产产能生产稳定，且玻璃厂家库存偏高，出货积极，整体来看，供应端压力不减。成本端，周内纯碱价格小幅松动，而玻璃成品价格亦处于低位，部分厂家让利吸单情况下，利润空间压缩明显。综合来看，周内市场偏弱运行，场内观望情绪增加。

价格方面，周内主流报价暂时维稳，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 15-15.5 元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳；3.2mm 镀膜主流订单价格 24-24.50 元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳。

来源：卓创资讯

### 本周国内玻璃价格继续下调，供需矛盾加剧

本周国内玻璃价格继续下调，供需矛盾加剧。周内全国浮法白玻仍以下调为主，累计下调 1-6 元/重量箱不等；其中华南区域降幅较大，周内经历两次下调总计降 5-6 元/重量箱。多数管道气为燃料的玻璃原片生产企业已亏损，虽对价格有支撑，但主要受供需影响。调研数据显示，周内样本企业综合产销在八成附近，企业供应压力增大；再加上玻璃加工厂开工率不及预期，加工厂多以刚需补货为主，贸易商随需随采，玻璃原片企业供需矛盾进一步加剧。区域内企业通过下调价格以保证出货，效果不佳。

截至 7 月 11 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5674 万重量箱，较上周四库存增加 125 万重量箱，增幅 2.25%，库存天数约 27.73 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 1187.46 万重量箱，产销率 90.48%。本周国内浮法玻璃生产企业库存增速加快，多数区域产销放缓，中下游备货情绪不高，观望氛围偏浓。分区域看，河北周内成交偏于疲软，多数厂库存进一步增加，目前沙河厂家库存约 240 万重量箱，贸易商库存变化不明显；华东近期受降雨影响，周内部分地区出货阶段性受限，随后

出货虽有所恢复，但外围市场价格松动影响下，下游提货愈加谨慎，多数厂产销平平，库存较上周增幅加大；周内华中整体交投氛围仍显一般，部分厂降价后，产销有所好转，整体库存变动不大；周内华南连续降价，中下游提货速度放缓，累加玻璃加工企业开工率不足，样本企业库存增幅明显。卓创资讯认为，当前整体市场供需仍存一定压力，尤其需求端订单不足，影响市场货源消化速率。且市场价格重心持续下移，中下游备货积极性偏弱，进一步影响企业出货。多数区域玻璃生产企业库存高位，但以价换量效果持续性一般，部分区域企业库存仍有上升可能。

来源：卓创资讯

## 4. 公司动态

### 【天山股份】经营动态

5月中旬以来，全国水泥市场出现了较大范围的涨价，进入7月以来，部分区域再次启涨，影响提价的因素有很多，主要是需求下降、水泥新国标、加快绿色低碳转型投入增加等多重成本上升因素的压力，加之错峰停窑政策落地，水泥产量有所下降，同时，一季度国内水泥企业亏损面大，提价止损愿望较为强烈，推动水泥价格重心上行。

公司生产经营情况正常，销量同比下降，需求短期仍处于弱势。基建投资仍是稳增长发力重点，随着超长期特别国债、专项债等资金落地加速，重大项目施工进度有望加快；房地产需求维持偏弱状态，但随着地产端释放出积极政策信号，稳步推进的解除限购、城中村改造等稳定政策，有望刺激房建市场需求。预计随着水泥销售传统旺季到来，需求端下半年将好于上半年，价格端有望继续修复。

当前水泥行业产能过剩局面依然严峻，价格取决于供求关系，需要行业多措并举实施供给侧结构性改革。长远发展的角度，需要按照国家双碳政策指引，通过减碳和降低能耗的方式压减产能，在供给方面严控新增产能、逐步淘汰低效产能。短期角度，继续贯彻落实错峰生产政策，通过各区域错峰生产政策力度的加强，避免低价恶性竞争，最终实现行业效益回归合理区间，推动绿色低碳和数字化、智能化转型，实现行业的健康可持续发展。

行业处于转型发展的关键时期，公司始终积极倡导“行业利益高于企业利益，企业利益孕育于行业利益之中”，坚持贯彻落实国家的各项产业发展政策，坚持“价本利”的经营理念，推动行业效益回归合理区间。公司深耕和聚焦主营业务，围绕“高端化、智能化、绿色化”转型，紧抓“双碳、水泥+、国际化”三大翘尾因素，持续做优做强产业链，因地制宜推进一体化经营，努力通过产业链协同发展增收增利，回报股东。

公司聚焦世界一流基础材料综合服务商目标，稳步推进国际化发展，公司已经明确下属控股子公司中材水泥作为海外投资运营平台。公司坚定

请务必阅读报告正文后各项声明

不移的推动国际化发展，正在积极稳妥推动年内的目标项目加快落地，开拓市场空间和增利空间。

资料来源：公司公告

### 【北方国际】经营动态

蒙古焦煤一体化项目是北方国际贯彻落实国家高质量共建“一带一路”的要求，为蒙古矿业发展提供一揽子解决方案，打造高效、安全、绿色的“一带一路”明珠项目，包含“矿山开采、焦煤运输、公路建设、通关仓储、焦煤贸易”等环节。蒙古矿山工程一体化项目24年上半年各板块业务有序推进，全面实现经营目标。蒙古是“一带一路”沿线节点国家之一，中国连续多年保持对蒙最大经贸伙伴地位。蒙古矿产资源丰富，煤炭、铜、金矿储量居世界前列，且分布广泛，同时蒙古经济增长具有一定潜力、市场化程度较高，是公司未来重点长期深耕的区域市场。与一般煤炭贸易商相比，北方国际在矿山服务、仓储物流、基础设施建设、车辆及装备供应等方面具有系统集成能力，能为业主提供全方位的服务，拥有独特优势。此外，在蒙古矿山一体化项目突出运作表现的带动下，公司将充分发挥兵器工业集团在开采、爆破、机械设备产品和基础设施建设等方面的全产业链配套优势，大力加强其他铜矿、煤矿等一体化项目的市场开发，积极推动隧道工程项目、清洁能源项目、基础设施建设项目等领域的市场开拓，助力中蒙经贸合作走深走实。

孟加拉燃煤电站项目EPC工程建设按计划有序推进，预计该项目将于2024年下半年完工，25年会为公司带来运营收益。项目公司RNPL为公司持股50%的联营企业，进入运营期后，公司将以权益法核算确认项目投资收益。

公司处于转型升级的关键时期，部分投资项目处于建设期，存在一定资金压力。孟加拉博杜阿卡利2X660MW燃煤电站项目总投资约25亿美元，其中30%为资本金，资本金部分由公司及孟方股东孟加拉乡村电力公司各投入50%。目前公司累计完成注资约3亿美元，剩余8000万美元仍需继续投入。此外公司近期发布公告，拟通过匈牙利子公司以自有资金1300万欧元收购Aurora Solar d.o.o.80%的股权，并投资、建设及运营波黑科曼耶山125MWp光伏项目。预计项目总投资10,986万欧元，其中20%资本金部分需双方股东根据各自持股比例进行等比例增资，公司需增资约1,550万欧元。但目前公司资产负债率可控，偿债能力指标表现较强，直接和间接融资渠道畅通，公司将制定合理的资金使用计划，保障财务稳健性和风险抵御能力。

兵器工业集团从服务国家战略、聚焦主责主业、体现担当作为三个层面，明确公司作为“服务‘一带一路’建设的骨干先锋企业，推进国际工程及国际产能合作的重要力量，推动集团公司民品国际化经营的主力军”

的发展定位，实现民品国际化经营做强做优做大。

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 (7.8-7.12)

公司	日期	公告类型	要闻
北新路桥	2024/7/12	经营情况简报	公司2024年第二季度新中标且签约项目30个，金额达326,509.68万元，累计已签约未完工项目167个，金额达4,108,266.74万元。
中国建筑	2024/7/12	重大项目中标	公司与沙特ElSeifEngineering Contracting Co.Ltd.组成联合体获得沙特阿拉伯萨勒曼国王知识区项目，合同造价约20.8亿美元。
中工国际	2024/7/12	经营情况简报	2024年第二季度/上半年，公司国际工程业务新签重要合同4/8个，新签合同额为7.52/12.87亿美元，同比增长88.47%/22.34%。
上峰水泥	2024/7/11	股份回购进展	截至2024年7月10日，公司累计回购股份数量为9,713,740股，占公司总股本的1.00%，支付总金额为60,752,232.82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

<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。