

## 6月地产销售降幅收窄，三中全会强调地产稳中求进 ——建材行业周报（2024.7.15-2024.7.19）



### 增持(维持)

行业： 建筑材料

日期： 2024年07月22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

### 核心观点

#### 本周核心观点与重点要闻回顾

**消费建材:** 6月地产销售降幅收窄，三中全会强调地产稳中求进，先立后破。1-6月地产新开工面积/销售额/销售面积分别同比下降23.7%/25%/19%，降幅分别较前5月收窄0.5/2.9/1.3pct；1-6月地产施工/竣工分别同比下降12%/21.8%，较1-5月分别下滑0.4/1.7pct。据中指研究院，7月19日召开三中全会新闻发布会，会议继续强调房地产重要性，强调要坚持稳中求进、先立后破；消化存量与优化增量相结合，“稳市场”“去库存”配套政策有望继续完善落实；加快构建房地产发展新模式，建立与之相适应的融资、财税、土地、销售等基础性制度；土地制度改革中，农村土地集约高效利用或是聚焦点；房地产高质量发展空间大，预计下半年市场下行趋势将进一步放缓。

**玻纤:** 本周无碱粗纱价格主流走稳，电子纱市场价格趋稳运行。据卓创资讯，截至7月18日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价3600-3800元/吨，全国均价3688.00元/吨，环比上周均价（3697元/吨）下跌0.24%，同比下跌3.96%；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320.00/335.16元/吨，环比分别下跌1.27%/0.43%。本周全国水泥磨机开工负荷均值46.49%，较上周下降0.23个pct。

**浮法玻璃:** 据卓创资讯，本周浮法玻璃均价1536.01元/吨，较上周下跌42.59元/吨，跌幅2.70%，环比跌幅扩大。截至7月18日，重点监测省份生产企业库存5851万重量箱，较上周增加177万重量箱，库存天数约28.67天，较上周增加0.94天。

**光伏玻璃:** 本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳。据卓创资讯，截至本周四，2.0mm/3.2mm镀膜面板主流订单价格14.5-15/23.5-24元/平方米，环比分别下降3.28%/2.06%。截至本周四，样本库存天数约31.77天，环比增加2.22个百分点，较上周增幅收窄0.86个百分点。

#### 市场行情回顾

本周（2024年7月15日-7月19日），A股申万建材指数下跌0.93%，整体跑输沪深300指数2.84pct，跑输万得全A指数1.25pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：装修建材(-0.54%)、水泥(-0.85%)、玻璃玻纤(-1.64%)。年初至今（2024年1月2日-7月19日），A股申万建材指数下跌14.97%，板块整体跑输沪深300指数18.11pct，跑输万得全A指数7.57pct。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

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 .....	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 .....	9
5. 公司公告 .....	11
6. 风险提示 .....	11

## 图目录

图 1: A 股申万一级行业周度涨跌幅 (% , 7.15-7.19) .....	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-7.19) .....	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 7.15-7.19) .....	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-7.19) .....	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 7.15-7.19) .....	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-7.19) .....	6

## 表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 7.15-7.19) .....	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-7.19) .....	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (7.15-7.19) .....	11

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

1-6月全国商品房销售面积同比下降19.0%，降幅收窄。1-6月全国房地产开发投资同比下降10.1%，1-6月地产新开工面积/销售额/销售面积分别同比下降23.7%/25%/19%，降幅分别较前5月收窄0.5/2.9/1.3pct；1-6月地产施工/竣工分别同比下降12%/21.8%，较1-5月分别变化-0.4/-1.7pct。据中指研究院，1-6月新建商品房销售额、销售面积同比降幅均收窄，6月单月，在去年同期高基数效应减弱下，同比降幅收窄至15%以内。重点城市方面，上海、深圳、杭州前期政策优化后，6月市场情绪明显提升，新房成交规模环比均增长，二手房成交规模保持高位，其中上海6月二手商品房成交超2.6万套，创近一年新高，恢复至2020-2021月均水平；北京6月26日跟进5.17新政，市场活跃度回升，6月二手住宅网签接近1.5万套，二手房市场修复节奏好于新房。短期来看，下半年“稳市场”“去库存”政策有望继续落地落实，随着各项举措积极显效以及高基数效应的明显减弱，下半年新房销售规模下行态势有望进一步放缓，核心城市市场活跃度或将有所修复。

**三中全会强调地产稳中求进，先立后破。**据中指研究院，三中全会新闻发布会强调要“坚持稳中求进、先立后破，用改革的办法解决前进中的问题”，或意味着房地产新旧发展模式依然会平稳过渡；消化存量与优化增量相结合，“稳市场”“去库存”配套政策有望继续完善落实；“加快构建房地产发展新模式，消除过去高负债、高周转、高杠杆的模式弊端”，过去高负债、高周转、高杠杆模式带来的弊端，包括房地产与金融的高度结合、部分地区住房需求结构错配、住房交付和质量问题、地方土地财政的高依赖等，同时本次会议指出要“建立与之相适应的融资、财税、土地、销售等基础性制度”，在房地产行业新的发展阶段，房地产金融制度有待进一步完善，深化土地制度改革，城乡土地要素或将加速流动，建设用地向优势地区倾斜，“做好乡村振兴这篇大文章”的要求下，农村土地集约利用或将是聚焦点，闲置宅基地的盘活利用或合理退出，农村集体经营性建设用地入市等均值得重点关注。房地产高质量发展空间大，短期市场出现积极变化，预计下半年市场下行趋势将进一步放缓。

### 投资建议

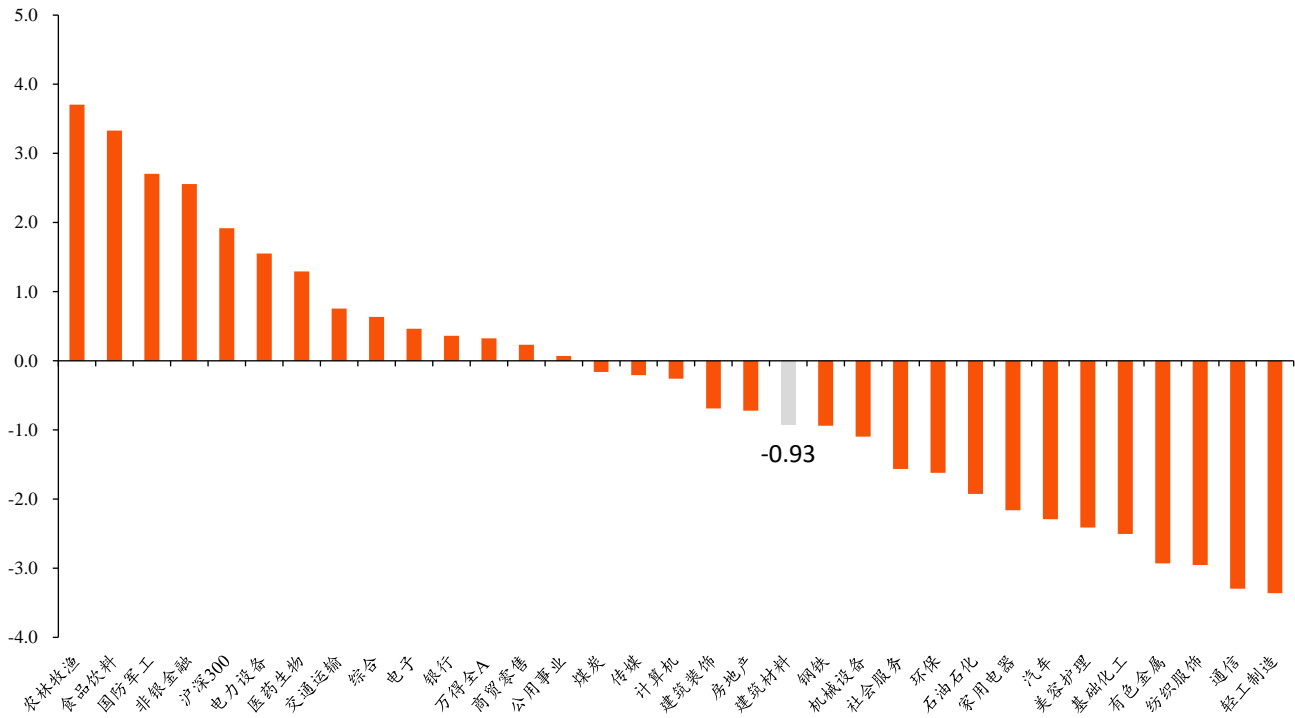
2024年以来政策面明显优化放宽，核心一二线城市调控政策松绑，多项政策后地产市场活跃度有所回升，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（2024年7月15日-7月19日），A股申万建材指数下跌0.93%，板块整体跑输沪深300指数2.84pct，跑输万得全A指数1.25pct。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。

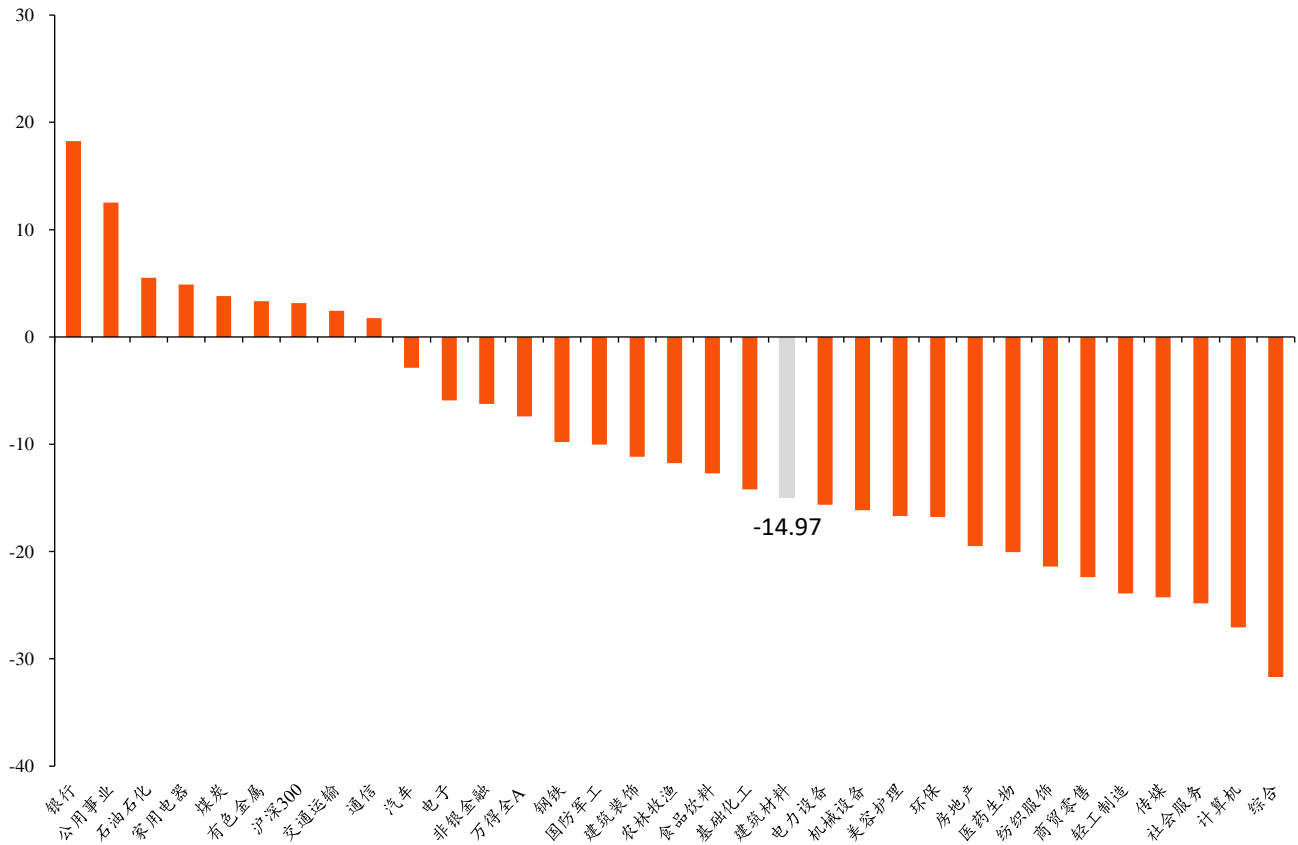
图1:A股申万一级行业周度涨跌幅（%，7.15-7.19）



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-7月19日），A股申万建材指数下跌14.97%，板块整体跑输沪深300指数18.11pct，跑输万得全A指数7.57pct。在申万31个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第18位。

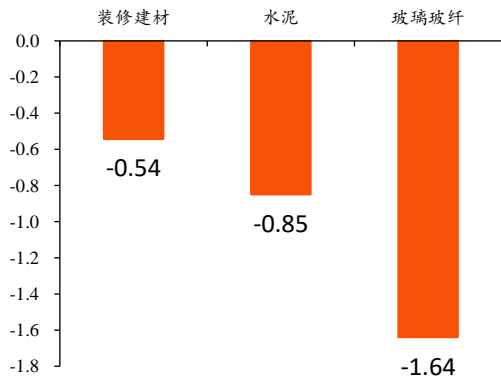
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-7.19)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

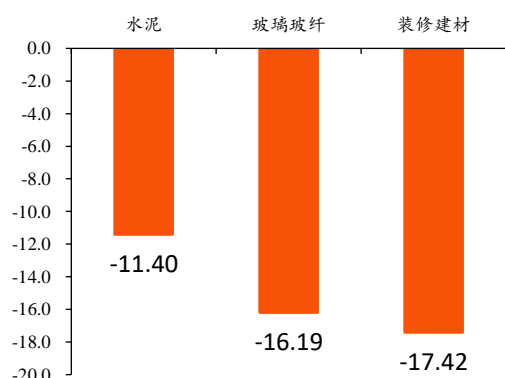
本周 (2024 年 7 月 15 日-7 月 19 日) 申万建材二级行业中, 装修建材板块下跌 0.54%, 表现较好; 玻璃玻纤板块下跌 1.64%, 表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为: 装修建材(-0.54%)、水泥(-0.85%)、玻璃玻纤(-1.64%)。年初至今 (2024 年 1 月 2 日-7 月 19 日) 申万建材二级行业中, 水泥板块下跌 11.4%, 表现较好; 装修建材板块下跌 17.42%, 表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为: 水泥(-11.4%)、玻璃玻纤(-16.19%)、装修建材(-17.42%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅 (%，7.15-7.19)



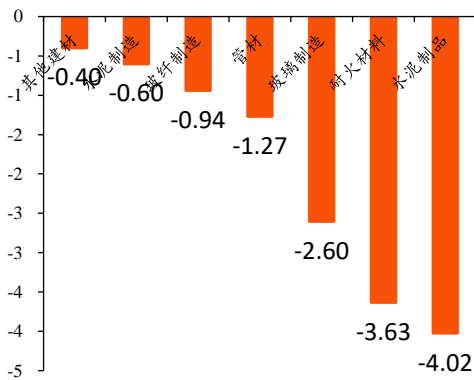
资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-7.19)

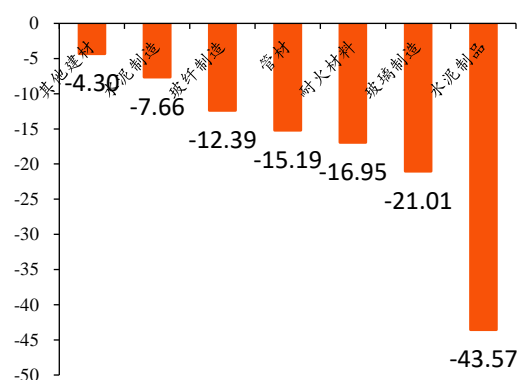


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周（2024年7月15日-7月19日）申万建材三级行业中，其他建材板块下跌0.4%，表现较好；水泥制品板块下跌4.02%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(-0.4%)、水泥制造(-0.6%)、玻纤制造(-0.94%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-4.02%)、耐火材料(-3.63%)、玻璃制造(-2.6%)。年初至今（2024年1月2日-7月19日）申万建材三级行业中，其他建材板块下跌4.3%，表现较好；水泥制品板块下跌43.57%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(-4.3%)、水泥制造(-7.66%)、玻纤制造(-12.39%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-43.57%)、玻璃制造(-21.01%)、耐火材料(-16.95%)。

**图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 7.15-7.19)**


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(%, 1.2-7.19)**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周（2024年7月15日-7月19日）个股涨跌幅前十位分别为：ST深天(+10.5%)、中旗新材(+5.77%)、三棵树(+5.19%)、亚士创能(+5.02%)、北玻股份(+3.7%)、东宏股份(+3.65%)、扬子新材(+3.45%)、北新建材(+1.74%)、祁连山(+1.44%)、青松建化(+1.3%)。个股涨跌幅后十位分别为：聚力文化(-12.58%)、三和管桩(-8.96%)、宏和科技(-7.93%)、凯伦股份(-7.41%)、正威新材(-6.59%)、晶雪节能(-5.68%)、森泰股份(-5.55%)、海螺新材(-5.51%)、濮耐股份(-5.51%)、宁波富达(-5.07%)。

**表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后10名(%, 7.15-7.19)**

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(%)
000023.SZ	ST深天	10.50	002247.SZ	聚力文化	-12.58
001212.SZ	中旗新材	5.77	003037.SZ	三和管桩	-8.96
603737.SH	三棵树	5.19	603256.SH	宏和科技	-7.93
603378.SH	亚士创能	5.02	300715.SZ	凯伦股份	-7.41
002613.SZ	北玻股份	3.70	002201.SZ	正威新材	-6.59
603856.SH	东宏股份	3.65	301010.SZ	晶雪节能	-5.68
002652.SZ	扬子新材	3.45	301429.SZ	森泰股份	-5.55
000786.SZ	北新建材	1.74	000619.SZ	海螺新材	-5.51
600720.SH	祁连山	1.44	002225.SZ	濮耐股份	-5.51
600425.SH	青松建化	1.30	600724.SH	宁波富达	-5.07

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所



年初至今（2024年1月2日-7月19日）个股涨跌幅前十位分别为：北新建材（+23.18%）、中铁装配（+20.03%）、华新水泥（+18.9%）、海螺水泥（+14.91%）、兔宝宝（+11.7%）、中国巨石（+9.9%）、伟星新材（+8.63%）、塔牌集团（+7.88%）、祁连山（-5.58%）、万里石（-5.83%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天（-68.4%）、金刚光伏（-58.65%）、纳川股份（-56.51%）、三和管桩（-54.18%）、金圆股份（-52.54%）、海南瑞泽（-52.48%）、韩建河山（-52.06%）、福建水泥（-46.91%）、国统股份（-45.89%）、海螺新材（-45.52%）。

**表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前10名（%，1.2-7.19）**

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	23.18	000023.SZ	ST 深天	-68.40
300374.SZ	中铁装配	20.03	300093.SZ	金刚光伏	-58.65
600801.SH	华新水泥	18.90	300198.SZ	纳川股份	-56.51
600585.SH	海螺水泥	14.91	003037.SZ	三和管桩	-54.18
002043.SZ	兔宝宝	11.70	000546.SZ	金圆股份	-52.54
600176.SH	中国巨石	9.90	002596.SZ	海南瑞泽	-52.48
002372.SZ	伟星新材	8.63	603616.SH	韩建河山	-52.06
002233.SZ	塔牌集团	7.88	600802.SH	福建水泥	-46.91
600720.SH	祁连山	-5.58	002205.SZ	国统股份	-45.89
002785.SZ	万里石	-5.83	000619.SZ	海螺新材	-45.52

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 3. 行业动态

#### 本周水泥价格有一定回落，供应开始逐步恢复，需求总体偏弱

本周水泥价格有一定回落，持续降雨影响销量，部分市场价格出现下跌。供给方面：北方部分省份陆续结束错峰生产，供应开始逐步恢复。需求方面：需求总体偏弱，北方降雨影响区域较大，南方则同时面临高温和局部降雨，部分省份需求虽然有恢复，但整体需求状况不佳。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。下周水泥价格有上涨可能。华东计划推动第二轮涨价，西南和华南部分省份可能在天晴后复价推涨。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：P.O 42.5 散装 335.16 元/吨，环比下跌 0.43%，由涨转跌。西北、西南和华中地区降价相对较多，需求是主要原因。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 277.80 元/吨，环比上涨 0.31%，涨幅缩小 1.29 个百分点。部分地区熟料涨价，主要是仍处于错峰生产阶段，沿江地区涨价相对明显。

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46.49%，较上周下降0.23个百分点，由升转降。变动多数由天气驱动，华北降雨减少，需求有恢复，华东情况类似，其他区域则面临高温和多雨影响，比前期有所下降。

来源：卓创资讯

### 本周无碱粗纱市场价格短期偏稳运行，市场成交存灵活空间

无碱粗纱市场价格短期偏稳运行，市场成交存灵活空间。本周无碱池窑粗纱市场价格偏稳运行，各池窑厂报盘以稳为主，但市场交投一般，市场成交活跃度较低。需求端来看，正值小淡季时节，下游深加工开工回落，需求支撑显乏力，加之后期新产能点火预期增强，市场观望情绪加重。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。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，个别厂或存一单一谈操作。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。

电子纱市场价格趋稳，下游按需采购为主。本周电子纱市场价格趋稳运行，整体成交相对平稳。前期新价商谈基本落实，部分大户价格提涨相对有限。供应端来看，短期有效产量增量不大，但中长期，电子纱产能增加下，后期市场观望情绪加重，短期价格进一步提涨动力不足。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交投淡稳，场内观望情绪较浓

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，场内观望情绪较浓。周内下游组件厂家排产仍偏低，实单跟进量有限。鉴于终端装机推进不及预期，组件环节备货谨慎，多数坚持随采随用。较低利润水平下，存继续压价心理。近期虽有部分装置冷修，但多数在产产能生产稳定。加之玻璃厂家库存偏高，整体来看供应量仍较为充足。现阶段多数玻璃厂家订单跟进不饱和，库存缓增。部分让利吸单，局部成交重心松动。成本端来看，纯碱主流价格暂稳，局部小幅下滑，整体变动不大。成品价格承压下降情况下，厂家利润空间进一步压缩，部分略有亏损。整体来看，周内市场偏弱运行，整体活跃度一般。

价格方面，周内主流价格承压下滑，实际成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 14.5-15 元/平方米，环比下降 3.28%，较上周由平稳转为下降；3.2mm 镀膜主流订单价格 23.5-24 元/平方米，环比下降 2.06%，较上周由平稳转为下降。

来源：卓创资讯



**本周国内玻璃价格延续下调，南北价差并不大，供需矛盾表现愈发明显**

本周浮法玻璃价格延续下降，南北价差并不大。周内全国浮法白玻下跌1-4元/重量箱，南北方主流价格差别不大，目前全国浮法白玻价格高点在华东江苏地区。本周玻璃原片生产企业利润继续下滑，以管道气燃料玻璃本周亏损力度加大，对价格虽有支撑，但力度仍不足。供需方面看，当前加工厂订单需求一般，尤其是中小型加工厂订单同比下滑严重，对原片消化有限；供应端华中区域周内有新线点火，供需矛盾表现愈发明显，短期内价格依旧偏弱运行。

截至7月18日，重点监测省份生产企业库存总量为5851万重量箱，较上周四库存增加177万重量箱，增幅3.12%，库存天数约28.67天，较上周四增加0.94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1308.59万重量箱，消费量1131.59万重量箱，产销率86.47%。本周国内浮法玻璃生产企业库存增速继续加快，整体产销偏弱。企业让利刺激出货，但市场观望氛围偏浓，且刚需疲软，局部天气不佳，中下游采购积极性不高。分区域看，本周河北区域厂家出货依旧表现疲软，外发优势不足，库存进一步增加，目前沙河厂家库存约284万重量箱，贸易商持仓偏谨慎，库存变化不明显；华东本周产销平平，外围区域价格松动带动周内部分厂价格下调，中下游提货谨慎度仍高，加之周内降雨影响，出货进一步放缓，多数厂库存稳步增加；周内华中整体出货一般，局部地区受天气原因出货阶段性受限，叠加市场需求未见好转，导致整体库存增加；华南区域加工厂订单需求不足，对原片刚需采购为主，样本企业以增库为主，样本企业库存较上周约增加1.7天。卓创资讯认为，当前刚需表现疲软，原片社会库存消化缓慢，且市场价格重心持续下移，中下游提货谨慎，采购积极性偏低。企业库存高于去年同期，去库压力较大。旺季前中下游备货可能推后展开，若价格不能止跌企稳，短期企业库存仍有增加可能。

来源：卓创资讯

## 4. 公司动态

### 【上峰水泥】经营动态

随着地产逐渐探底企稳，专项债加快发行，城镇老旧小区改造和万亿国债等政策端持续发力，近期水泥价格逐渐企稳回升。公司对下半年旺季来临保持乐观信心，将继续围绕水泥主业，提升运营效率，加强公司内部管理，通过加快升级及产业链延伸促进整体高质量发展，持续开展设备和工艺改造等节能降耗活动，降低生产成本，不断增强公司的市场竞争力。

除水泥和熟料主业外，产业链延伸翼的骨料和环保业务近年发展较快。结合公司的资产结构和发展情况，公司的主要优势在于区位优势，公司在

---

请务必阅读报告正文后各项声明

各主要基地均拥有充分的后备保障资源，不仅能够满足水泥熟料主业长期生产经营，同时也能支撑公司骨料业务持续增长发展。环保方面，目前公司在安徽、宁夏两个基地建立了水泥窑协同处置危废固废，怀宁基地年处置15万吨固废项目已在建设过程中，未来公司会结合市场需求，在其他具备条件的基地，持续推动环保业务增长。

公司分红比例相对稳定，近年来始终保持30%以上的分红率，公司自2013年重组上市以来未向资本市场融资的情况下，已累计向投资者分红约37.19亿元（含回购等），其中现金分红已达33.45亿元；2023单年度公司即已现金分红3.82亿元，占当年归母净利润的51.38%，分红股息率约达5.5%；公司近期再次推出了1-2亿元的回购方案。公司持续发展离不开股东的大力支持，因此公司在保持自身健康持续发展的同时，注重股东利益，持续为股东创造价值回报。

公司未来投资方向上始终聚焦“一主两翼”发展战略，围绕水泥建材主业，深耕产业链延伸翼和新经济股权投资翼，形成稳定的三角形态。根据当前整体内外环境，公司坚持“严控额度、严控风险、严挑细选”的原则，适当把握投资发展节奏，工作重心主要围绕降本、增效、控费，提升精细化运营水平，切实提升自身抗风险韧性与综合竞争力，稳健应对市场周期波动，保证公司在行业竞争加剧的环境形势下平稳运行。

截至目前，公司控股股东浙江上峰控股集团有限公司及其一致行动人累计质押公司股票99,100,000股，占其所持公司股份比例为30.83%，占公司总股本比例为10.22%。公司控股股东股权质押价格和质押比例均在合理范围内。

公司一直以来重要的经营战略之一就是要把成本做到极致。目前公司的成本控制水平保持较强的行业竞争力，在2023年原材料价格相对高位的情况下，公司的主产品制造成本下降了15~16%，毛利率目前在行业上市公司中居首位。具体产品能耗控制保持了行业领先水平，2023年主产品核心指标的平均熟料标准煤耗继续下降至102.57公斤/吨，电耗也继续下降。将来可能还有碳指标的成本，随着行业政策的调整，预计能耗和碳排放的控制将是整个行业去产能的核心手段之一。公司目前布局光伏储能等新能源业务并建立了高效的碳资产管理系统，也为将来降低企业成本提高综合竞争力作好了准备。目前的工艺能耗指标还有进一步下降的空间，原料替代和燃料替代等新技术的应用正在进一步促进公司的成本下降，这一块仍有较大的优化空间。

广西和贵州的生产线受近年周边区域产能过剩及周期性影响，目前市场价格仍处较低水平，但该区域生产线项目设备工艺先进，各项运行指标优异，正逐渐积累优势和竞争力。

水泥行业目前整个的市值处于比较低的状态，但总体公司对长期的价值体现具有坚定信心。为维护公司价值及股东权益，立足公司长期可持续

发展和价值增长，增强投资者对公司的投资信心，结合公司财务状况、经营情况及未来盈利能力和发展前景，公司以不低于 1 亿元，不超过 2 亿元的自有资金实施回购公司股份，目前回购正在实施中。此外，上峰水泥在成本控制、运营效率和产业结构方面有独特优势，希望通过努力提升自身能力和竞争力，以一系列提质增效的务实行动来取得得到投资者及股东的认可，并推动公司综合价值的稳健持续增长。

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（7.15-7.19）

公司	日期	公告类型	要闻
精工钢构	2024/7/17	经营情况简报	2024 年 1-6 月新签合同 254 项，累计合同金额 122.4 亿元，同比增长 9.4%。1-6 月钢结构销量 56.8 万吨，同比下降 1.4%。
中国化学	2024/7/17	经营情况简报	2024 年 1-6 月实现合同数量总计 2749 个，其中建筑工程承包合同 1718 个，1-6 月实现合同金额总计 2035.69 亿元，其中境外合同金额 413.37 亿元。
中钢国际	2024/7/17	半年度业绩快报	2024 年半年度实现营业总收入 907,342.65 万元，同比-15.15%，实现归母净利润 41,723.50 万元，同比+21.71%，实现基本每股收益 0.2908 元，同比+8.91%。
中国中冶	2024/7/16	经营情况简报	2024 年 1-6 月新签合同额人民币 6,777.9 亿元，较上年同期降低 6.2%，其中新签海外合同额人民币 435.4 亿元，较上年同期增长 92.5%。

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。