

7月地产销售延续下滑，耐心等待右侧机会来临 ——建材行业周报（2024.8.12-2024.8.16）



增持(维持)

行业： 建筑材料
日期： 2024年08月23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：

《6月地产销售降幅收窄，三中全会强调地产稳中求进》

——2024年07月23日

《水泥淡季提价，土拍市场热度边际改善》

——2024年07月16日

核心观点

本周核心观点与重点要闻回顾

消费建材：1-7月地产新开工销售降幅收窄，7月单月销售降幅有所扩大，地产投资仍承压。1-7月地产新开工/施工/竣工/销售面积分别同比下降23.2%/12.1%/21.8%/18.6%，降幅分别较前6月变动+0.5/-0.1/0/+0.4pct；1-7月地产开发投资同比下降10.2%。据中指研究院，7月单月商品房销售面积同比下降15.4%，降幅较6月扩大0.9个pct。8月7日，深圳发布通告，拟开展收购商品房用作保障性住房工作；8月9日，华发股份公告拟开展存量商品房交易。我们认为，下半年在高基数影响减弱下，地产销售同比降幅或将改善，多个核心城市收储有望促进存量房去库存，其他城市或有望跟进，下半年市场或有望企稳。

玻纤：据卓创资讯，本周国内无碱粗纱市场主流走稳，截至8月15日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600-3700元/吨，全国均价3677.50元/吨，环比上一周均价持平，同比下跌达0.48%；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电子布各厂当前报价维持3.9-4.1元/米不等。

水泥：据卓创资讯，本周水泥价格与上周相比有所上涨，本周全国均价如下：袋装水泥325.97元/吨，环比下跌0.30%；P.O42.5散装325.23元/吨，环比上涨0.46%。本周磨机开工负荷有所上升。全国水泥磨机开工负荷均值46.37%，较上周上升0.07个百分点，由降转升。

浮法玻璃：据卓创资讯，本周国内浮法玻璃均价1454.41元/吨，较上周均价下跌2.55元/吨，跌幅0.18%；截至8月15日，重点监测省份生产企业库存总量为6010万重量箱，较上周四库存下降39万重量箱，降幅0.64%，库存天数约30.1天，较上周四增加0.45天。

光伏玻璃：据卓创资讯，本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，部分价格承压下滑。截至本周四，2.0mm/3.2mm镀膜面板主流订单价格13.5/23元/平方米左右，环比下降1.82%/1.08%，截至8月15日，样本库存天数约34.44天，环比增加1.18个百分点。

市场行情回顾

本周（2024年8月12日-8月16日），A股申万建材指数下跌3.79%，整体跑输沪深300指数4.21pct，跑输万得全A指数3.74pct。申万建材二级三大子板块涨跌幅由高到低分别为：水泥(-2.72%)、玻璃玻纤(-3.08%)、装修建材(-5.27%)。年初至今（2024年1月2日-8月16日），A股申万建材指数下跌19.35%，板块整体跑输沪深300指数16.86pct，跑输万得全A指数8.56pct。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19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	10
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 (% , 8.12-8.16)	4
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-8.16)	5
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅 (% , 8.12-8.16)	5
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-8.16)	5
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅 (% , 8.12-8.16)	6
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅 (% , 1.2-8.16)	6

表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名 (% , 8.12-8.16)	6
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (% , 1.2-8.16)	7
表 3: 建材行业本周重点公告 (8.12-8.16)	11

1. 本周核心观点及投资建议

核心观点：

1-7 月地产新开工及销售降幅收窄。1-7 月地产新开工/施工/竣工/销售面积分别同比下降 23.2%/ 12.1%/21.8%/ 18.6%，降幅分别较前 6 月变动+0.5/-0.1/0/+0.4pct；1-7 月地产开发投资同比下降 10.2%，较 1-6 月降幅扩大 0.1pct。据中指研究院，7 月单月商品房销售面积同比下降 15.4%，降幅较 6 月扩大 0.9 个 pct。我们认为，未来地产销售同比降幅或将持续收窄，地产开发投资或继续低位调整，随着收储推进，或有望边际改善。

存量商品房收储速度有望进一步加快。8 月 7 日下午，深圳市安居集团有限公司发布《关于收购商品房用作保障性住房的征集通告》，通告提出，为积极构建“保障+市场”住房供应体系，遵循“市场化、法治化”和双方自愿原则，深圳市安居集团有限公司所属企业拟开展收购商品房用作保障性住房工作。原则上项目（房源）主力户型面积应满足深圳市保障性住房户型面积（65 平方米以下）要求。据新京报，这意味着深圳开启保障房“以购代建”的模式，成为第二个收储商品房用作保障性住房的一线城市，目前已有超 60 个城市发布了收购存量房用作保障房的政策。8 月 9 日，华发股份发布公告，公司拟与珠海华发集团有限公司或其子公司开展存量商品房及配套车位的交易业务，总交易金额不超过 120 亿元人民币。公司计划助力珠海市加快建立租购并举的住房制度，完善“市场+保障”的住房供应体系。我们认为，深圳、珠海加入“以购代建”模式，存量商品房收储速度有望进一步加快。

上海本轮土拍整体溢价率升至 12.1%，土拍冷热分化明显。据克而瑞地产研究，8 月 7 日，上海新一轮集中土拍如期开拍，挂牌的 5 宗地均成功出让，总成交建面 25.6 万平方米，成交总金额 109.5 亿元，整体溢价率为 12.1%，刷新了 2023 年以来月度溢价率历史纪录。从土拍热度来看，本轮土拍延续上轮的冷热分化，徐汇滨江地块溢价 30%成交，刷新全国楼板价记录，虹口江湾地块低溢价成交，余下的浦东北蔡、奉贤新城、青浦重固三地均底价成交。房企方面，除传统的央国企外，民营房企参拍积极性明显提升，结果来看，徐汇滨江和虹口江湾地块均被绿城摇号或溢价拿下，其余三地均被央国企或城投底价竞得。我们认为，本轮上海土拍整体溢价率提升，不同区域地块冷热分化明显，未来上海核心地块土拍或持续好转。

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

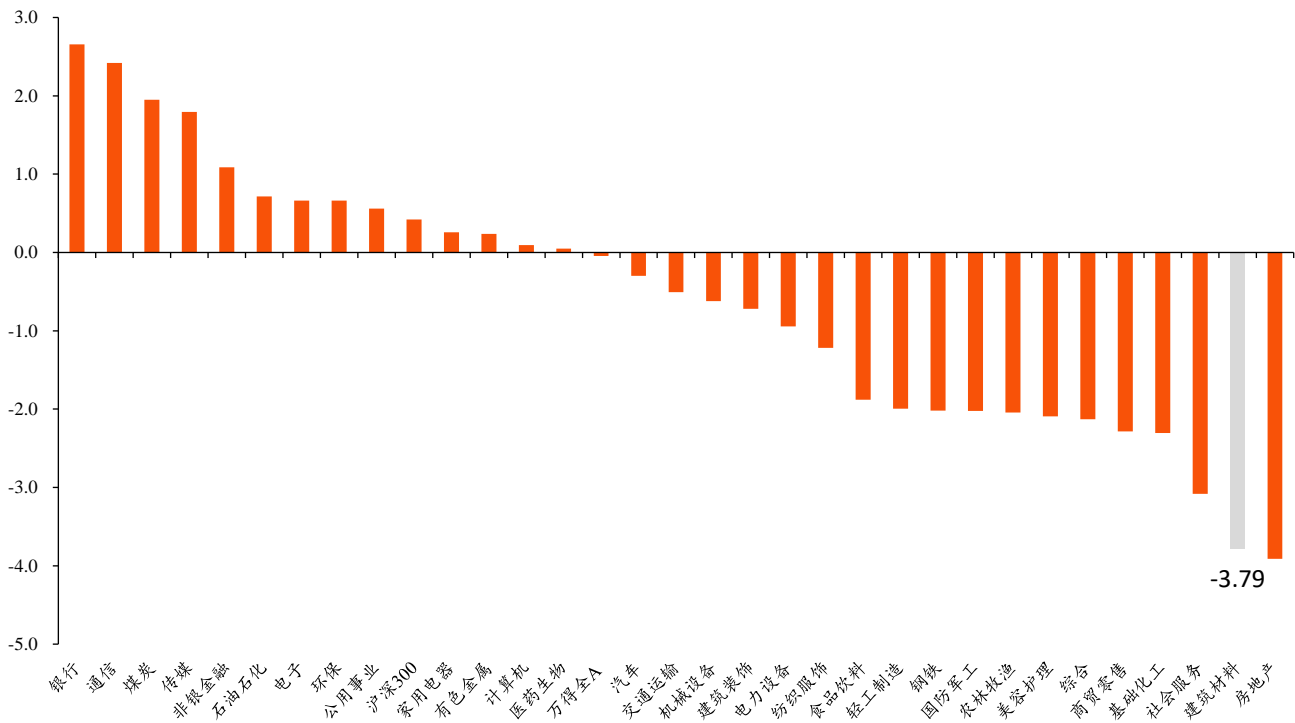
新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等。

2. 市场回顾

2.1. 板块表现

本周（2024年8月12日-8月16日），A股申万建材指数下跌3.79%，板块整体跑输沪深300指数4.21pct，跑输万得全A指数3.74pct。在申万31个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第30位。

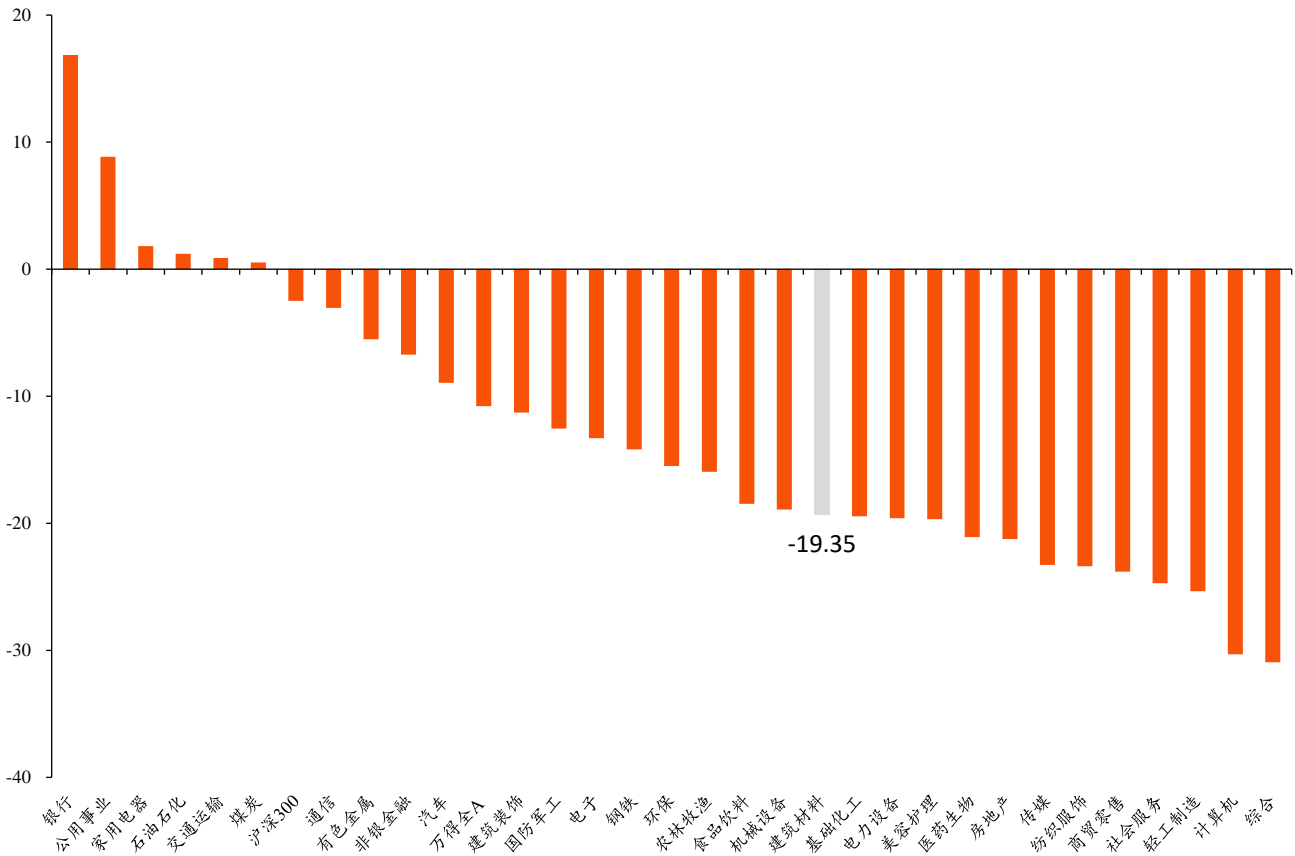
图1:A股申万一级行业周度涨跌幅(%, 8.12-8.16)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-8月16日），A股申万建材指数下跌19.35%，板块整体跑输沪深300指数16.86pct，跑输万得全A指数8.56pct。在申万31个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第19位。

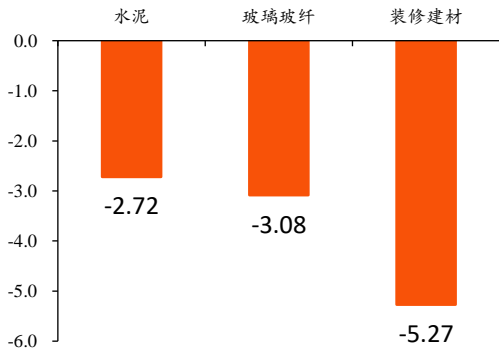
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-8.16)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

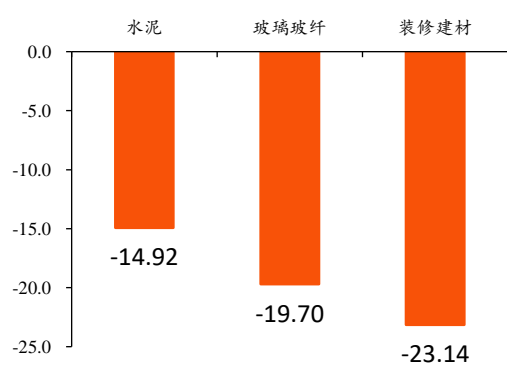
本周(2024年8月12日-8月16日)申万建材二级行业中,水泥板块下跌2.72%,表现较好;装修建材板块下跌5.27%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(-2.72%)、玻璃玻纤(-3.08%)、装修建材(-5.27%)。年初至今(2024年1月2日-8月16日)申万建材二级行业中,水泥板块下跌14.92%,表现较好;装修建材板块下跌23.14%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(-14.92%)、玻璃玻纤(-19.70%)、装修建材(-23.14%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅 (%，8.12-8.16)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

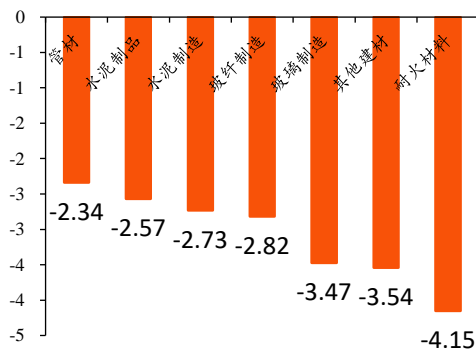
图4:申万建材二级行业年初至今涨跌幅 (%，1.2-8.16)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

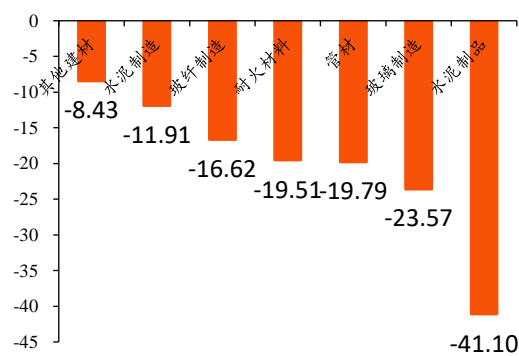
本周（2024年8月12日-8月16日）申万建材三级行业中，管材板块下跌2.34%，表现较好；耐火材料板块下跌4.15%，表现较差。表现靠前的板块分别为：管材(-2.34%)、水泥制品(-2.57%)、水泥制造(-2.73%)。表现靠后的板块分别为：耐火材料(-4.15%)、其他建材(-3.54%)、玻璃制造(-3.47%)。年初至今（2024年1月2日-8月16日）申万建材三级行业中，其他建材板块下跌8.43%，表现较好；水泥制品板块下跌41.1%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(-8.43%)、水泥制造(-11.91%)、玻纤制造(-16.62%)。表现靠后的板块分别为：水泥制品(-41.1%)、玻璃制造(-23.57%)、管材(-19.79%)。

图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 8.12-8.16)



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(%, 1.2-8.16)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 个股表现

本周（2024年8月12日-8月16日）个股涨跌幅前十位分别为：西藏天路(+29.25%)、晶雪节能(+10.04%)、扬子新材(+7.69%)、聚力文化(+5.52%)、四方新材(+5.19%)、青龙管业(+3.99%)、纳川股份(+3.62%)、中旗新材(+2.21%)、金圆股份(+1.98%)、凯伦股份(+1.56%)。个股涨跌幅后十位分别为：中铁装配(-14.23%)、金刚光伏(-13.97%)、宁夏建材(-13.22%)、万里石(-12.94%)、亚士创能(-12.39%)、东方雨虹(-10.14%)、坚朗五金(-9.49%)、中材科技(-8.73%)、三棵树(-8.52%)、海南瑞泽(-7.19%)。

表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后10名(%, 8.12-8.16)

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	29.25	300374.SZ	中铁装配	-14.23
301010.SZ	晶雪节能	10.04	300093.SZ	金刚光伏	-13.97
002652.SZ	扬子新材	7.69	600449.SH	宁夏建材	-13.22
002247.SZ	聚力文化	5.52	002785.SZ	万里石	-12.94
605122.SH	四方新材	5.19	603378.SH	亚士创能	-12.39
002457.SZ	青龙管业	3.99	002271.SZ	东方雨虹	-10.14
300198.SZ	纳川股份	3.62	002791.SZ	坚朗五金	-9.49
001212.SZ	中旗新材	2.21	002080.SZ	中材科技	-8.73
000546.SZ	金圆股份	1.98	603737.SH	三棵树	-8.52
300715.SZ	凯伦股份	1.56	002596.SZ	海南瑞泽	-7.19

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-8月16日）个股涨跌幅前十位分别为：西藏天路（+24.95%）、华新水泥（+12.13%）、北新建材（+10.13%）、兔宝宝（+9.81%）、中铁装配（+7.44%）、塔牌集团（+7.13%）、中国巨石（+4.7%）、海螺水泥（+3.93%）、万里石（-0.52%）、法狮龙（-1.47%）。个股涨跌幅后十位分别为：ST深天（-72.83%）、金刚光伏（-63.51%）、三和管桩（-53.64%）、金圆股份（-51.24%）、海南瑞泽（-49.65%）、韩建河山（-48.66%）、纳川股份（-46.84%）、坚朗五金（-46.83%）、宁夏建材（-46.56%）、福建水泥（-45.56%）。

表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前10名（%，1.2-8.16）

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(%)
600326.SH	西藏天路	24.95	000023.SZ	ST深天	-72.83
600801.SH	华新水泥	12.13	300093.SZ	金刚光伏	-63.51
000786.SZ	北新建材	10.13	003037.SZ	三和管桩	-53.64
002043.SZ	兔宝宝	9.81	000546.SZ	金圆股份	-51.24
300374.SZ	中铁装配	7.44	002596.SZ	海南瑞泽	-49.65
002233.SZ	塔牌集团	7.13	603616.SH	韩建河山	-48.66
600176.SH	中国巨石	4.70	300198.SZ	纳川股份	-46.84
600585.SH	海螺水泥	3.93	002791.SZ	坚朗五金	-46.83
002785.SZ	万里石	-0.52	600449.SH	宁夏建材	-46.56
605318.SH	法狮龙	-1.47	600802.SH	福建水泥	-45.56

资料来源：Wind，甬兴证券研究所

3. 行业动态

2024年1-7月新建商品房销售面积同比下降18.6%，降幅收窄

从供给端看，1—7月份，全国房地产开发投资60877亿元，同比下降10.2%；其中，住宅投资46230亿元，下降10.6%。1—7月份，房地产开发企业房屋施工面积703286万平方米，同比下降12.1%。其中，住宅施工面积491532万平方米，下降12.7%。房屋新开工面积43733万平方米，下降23.2%。其中，住宅新开工面积31684万平方米，下降23.7%。房屋竣工面积30017万平方米，下降21.8%。其中，住宅竣工面积21867万平方米，下降21.8%。从需求端看，1—7月份，新建商品房销售面积54149万平方米，同比下降18.6%，其中住宅销售面积下降21.1%。新建商品房销售额53330亿元，下降24.3%，其中住宅销售额下降25.9%。库存方面，7月末，商品房待售面积73926万平方米，同比增长14.5%。其中，住宅待售面积增长22.5%。

1—7月份，房地产开发企业到位资金61901亿元，同比下降21.3%。其中，国内贷款9216亿元，下降6.3%；利用外资17亿元，下降45.0%；自筹资金22057亿元，下降8.7%；定金及预收款18693亿元，下降31.7%；个人按揭贷款8748亿元，下降37.3%。7月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为92.22。

来源：国家统计局

本周无碱粗纱市场主流走稳，成交区域间存差异

本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，个别厂前期报价偏高，周内报价稍有调整，市场主流报价维持 3600-3700 元/吨不等，成交价格略有出入，但多数大厂挺价意向强，短期市场调价预期不大。供应端来看，月内除前期点火产线尚处烤窑外，部分前期新建产线计划点火时间尚不确定，但当前供应处高位下，加之厂库部分厂压力有所增加，短期厂家以出货降库为主；需求端看，市场恢复较慢，多数厂成交整体仍显一般。传统淡季下，供需博弈延续，虽个别产品因价格提涨，短期货源较紧，但持续性尚不确定。而当前价格水平，后续价格继续提涨仍需跟进需求恢复情况，预计短期市场价格仍延续稳定邹市，关注新价成交落实情况。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3600-3700 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。电子纱市场价格暂稳，厂家稳价出货为主。

受下游 PCB 市场订单减弱影响，池窑厂出货较前期有所放缓，加之供应量局部增加下，电子布紧俏度有所缓解。但当前各池窑厂库存压力不大，下游深加工按需采购是主流。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 电子布各厂报价亦趋稳，当前报价维持 3.9-4.1 元/米不等。

来源：卓创资讯

本周水泥价格小幅上涨，需求由降转升

水泥涨价主要在华中和西北部分省份，西南跌幅较大。供给方面：涨价多数仍是错峰停产推动，且都是较大幅推涨。需求方面：需求表现一般，多数没有显著好转，对价格上涨没有实际作用。成本方面：成本变动影响不大，不是当前调价依据。下周水泥价格可能仍会上涨，市场进入旺季，推动涨价的意愿可能增加。

对全国主要市场的水泥价格监测数据显示，截至报告发送日期，本周水泥价格与上周相比有所上涨。本周全国均价如下：袋装水泥 325.97 元/吨，环比下跌 0.30%，跌幅缩小 2.11 个百分点；P.O42.5 散装 325.23 元/吨，环比上涨 0.46%，由跌转涨。华北、华中和西北地区价格涨幅较大，其他区域则多有回落。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降，目前平均价格在 273.10 元/吨，环比下跌 0.50%，跌幅缩小 0.07 个百分点。熟料降价地区相对较多，涨价主要在湖南地区跟随上涨。

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46.37%，较上周上升0.07个百分点，由降转升。需求整体变化不大，多数为小幅起落，天气影响正在逐渐退去，但需求增长缓慢。

来源：卓创资讯

本周国内浮法玻璃涨跌互现，供给与库存双降

就全国各区域价格走势表现来看，周内浮法白玻波动减小，多数企业以稳价为主，全国高价仍在华东区域主流成交价格为68-76元/重量箱。目前较上周整体交投氛围转淡，多数玻璃加工企业在月初政策影响下，刚需补货相对到位，需求终端需求订单没有明显增加，原片库存消化尚需时间。据日度产销率调研显示，当前原片企业产销表现不一。受成本倒挂等因素影响，近期全国白玻产线检修及转产情况较多，浮法白玻供应总量预期减少，部分企业发布涨价计划，从而“以涨促销”，效果一般。调研终端，需求无明显变化情况下，短期浮法玻璃价格多维持稳定。

本周产能小幅下降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计295条，在产246条，日熔量共计169115吨，较上周（个别产线日熔较准，修正为170365）减少1250吨。周内产线冷修4条，复产1条，改产6条，其中5条白玻改产超白及色玻。

截至8月15日，重点监测省份生产企业库存总量为6010万重量箱，较上周四库存下降39万重量箱，降幅0.64%，库存天数约30.1天，较上周四增加0.45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1280.45万重量箱，消费量1319.45万重量箱，产销率103.05%。

来源：卓创资讯

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，部分价格承压下滑

近期局部终端装机项目陆续启动，而组件厂家成品库存偏高，部分消化前期存货，整体排产仍偏低。随着生产推进，刚需采购为主，备货较为谨慎。利润空间压缩明显下，存继续压价心理。光伏玻璃虽周内部分装置冷修，但多数产线生产稳定，加之玻璃厂家库存偏高，整体来看，供应量仍较为充足。目前玻璃厂家订单跟进不饱和，除个别企业外，多数库存仍呈现增加趋势。成本端来看，纯碱价格继续下行，成本压力稍减，而成品价格亦偏低，生产基本无利可图，部分略有亏损。综合来看，市场持续稳中偏弱运行状态，场内观望情绪较浓。

价格方面，周内主流报价承压下滑，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13.5元/平方米左右，环比下降1.82%，较上周降幅收窄1.69个百分点；3.2mm镀膜主流订单价格23元/平方米左右，环比下降1.08%，较上周降幅收窄1.03个百分点。

来源：卓创资讯

4. 公司动态

【蒙草生态】

公司成立30年来聚焦草种业科技，从事生态修复和草种研发推广。中国是草原大国但是草业落后的现状已经严重制约了下游生态修复和畜牧业发展，生态及饲草用种缺口巨大，优质饲草进口依赖度高。从国产替代、自主可控、粮食安全、消费升级等诸多方面草（种）业都面临着巨大的行业发展提升空间。同时，十八大以来建设美丽中国已成为全面建设社会主义现代化国家的重要目标，以荒漠化治理为核心的三北工程三大战役全面打响。公司主要业务生态修复和草种业以“提高优质饲草国产化率，创新乡土草生态修复中国模式”为产业目标，市场前景极为广阔，政策支持力度空前。公司有信心抓住行业机遇做大做强。

公司的核心竞争优势为种业科技，公司多年来坚持以科技创新引领企业发展，研发投入远高于同行业平均水平。已建成国家林草种质资源库内蒙古分库、国家重要野生植物种质资源库、特色乡土植物种质资源库（小草诺亚方舟），收存植物种质资源2200种、6万份，标本15万份，涵盖生态修复、饲草、道地中草药、特色作物等；土壤150万份；采种田25万亩，制种车间33万m²；建立“保育繁推”一体化种业体系。通过数字种业平台，智能管理草种全产业链。编制标准近500项，申请专利800多项，草种业专利数量居全球第六，获批全国首家草产业知识产权运营中心。公司拥有国家林业草原风蚀沙化治理工程技术研究中心、农业农村部农牧交错区耕地地力保护与提升重点实验室、草种创新与草地农业生态系统国家重点实验室内蒙古草种资源开发利用实验室、内蒙古牧草育种与良种繁育重点实验室、内蒙古草业技术创新中心等30多个国家、自治区级科研平台，联合50多家科研院所、高校、企业共同创建国家草业技术创新中心。

公司是内蒙古自治区唯一的生态修复类上市公司，内蒙古自治区是我国荒漠化和沙化土地最集中、危害最为严重的省区之一。三北工程三大标志性战役的主战场有“两个半”在内蒙古，公司正在积极参与三北工程三大战役。公司将从五个方面发挥专业优势，助力三北工程三大战役精准实施：第一、乡土种源保障助力三北工程三大战役有种可用，有种足用；第二、智能装备全流程应用助力三大战役防沙治沙，提质、降本、增效；第三、种子生态包、种子绳、种子植生杯等创新产品让生态治理高效精准；第四、创新科研技术集成，统筹光伏项目与生态保护，实施草光、林光互补的新能源治沙模式，为大面积沙化草原修复和荒漠化治理提供技术支持；第五、专业化团队、实战经验丰富。

公司是草原碳汇领域较早的参与者和实践者，是国际和地区草原碳汇行业标准制定的重要牵头方，在草原碳汇领域具有区位优势 and 先发优势。

请务必阅读报告正文后各项声明

公司拥有资深的林草专家及实践经验丰富的技术团队和碳资产管理行业的优秀合作伙伴，依托公司在生态修复领域的业务积累，公司立足于内蒙古自治区及西北地区丰富的草原资源，积极开发、储备碳汇开发项目，与多个地方政府、企业签订了林业、草原碳汇开发协议，提供低碳零碳项目规划、建设，高固碳植物的选育和应用推广，碳汇项目开发，碳汇培训等相关工作。未来随着草原碳汇方法学的完善，草原碳汇纳入 CCER 市场交易，将为公司带来新的业务成长空间。

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（8.12-8.16）

公司	日期	公告类型	要闻
中国中冶	2024/8/14	经营情况简报	公司2024年1-7月新签合同额人民币7,504.4亿元，较上年同期降低6.4%，其中新签海外合同额人民币443.9亿元，较上年同期增长83.0%。

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。