



## 持续用力推动地产止跌回稳，优化政策有望持续完善 ——建材行业周报（2024.12.23-2024.12.27）

### 核心观点

#### 本周核心观点与重点要闻回顾

**建材：**住建会议提出 25 年总体思路，稳楼市，加快构建房地产发展新模式，推进住房城乡建设事业高质量发展。据中国建设报，12 月 24 日至 25 日，全国住房城乡建设工作会议召开，会议提出 2025 年全国住建工作的重点任务：持续用力推动房地产市场止跌回稳；推动构建房地产发展新模式；大力实施城市更新；打造“中国建造”升级版；建设安全、舒适、绿色、智慧的好房子。我们认为，本次会议持续用力推动房地产市场止跌回稳是重中之重；大力支持刚性和改善性住房需求，预计核心城市限制性政策有望进一步优化；预计 25 年城中村改造配套政策有望继续完善，各项政策有望加快落地促进地产止跌回稳。

**玻纤：**据卓创资讯，12 月国内玻璃纤维市场主流产品价格有所上调，主流产品价格普涨 100-200 元/吨。截至 12 月 27 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3737.34 元/吨，较 11 月均价上涨 122.76 元/吨；同比上涨 16.93%，较上月涨幅扩大 7.61pct。12 月国内电子纱市场价格整体弱势下行，价格短期承压下行，各厂家电子纱价格下调 200-500 元/吨。

**水泥：**据卓创资讯，本月水泥价格与上月相比有所下跌。本月全国均价如下：袋装水泥 349.88 元/吨，环比下跌 0.32%，由涨转跌；P.O 42.5 散装 358.02 元/吨，环比下跌 1.04%，由涨转跌。本月全国水泥磨机开工负荷均值 35.63%，相比上月下降 10.83 pct，降幅扩大 8.22 pct。

**浮法玻璃：**据卓创资讯，截至 12 月 27 日，12 月份全国浮法玻璃月度均价 1408.62 元/吨，环比下跌 1.73%，同比下跌 29.92%。截至 12 月 26 日，重点监测省份生产企业库存总量为 3993 万重量箱，较 11 月 28 日下降 395 万重量箱，降幅 9.00%。库存天数约 20.89 天。

**光伏玻璃：**据卓创资讯，本月国内光伏玻璃市场整体交投尚可，库存缓降。截止至月末，2.0mm 镀膜主流价格 11.75 元/平方米，环比上涨 2.17%，同比下降 31.88%，较上月降幅收窄 4.23 个百分点；3.2mm 镀膜主流价格 19.25 元/平方米，较上月降幅收窄 2.42 个百分点，同比下降 26.67%，较上月降幅扩大 0.17 个百分点。

#### 市场行情回顾

本周（2024 年 12 月 23 日-12 月 27 日），A 股申万建材指数下跌 0.59%，整体跑输沪深 300 指数 1.95pct，跑赢万得全 A 指数 0.02pct。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(1.08%)、玻璃玻纤(-1.32%)、水泥(-1.91%)。年初至今（2024 年 1 月 2 日-12 月 27 日），A 股申万建材指数下跌 3.35%，板块整体跑输沪深 300 指数 19.38pct，跑输万得全 A 指数 15.98pct。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 25 位。

### 投资建议

2024 年以来政策面明显优化放宽，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；建议关注墨脱水电站、赣粤运河等项目进展，建议关注区域水泥和民爆等。

### 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12月31日

分析师： 黄骥

E-mail: huangji@yongxingsec.com

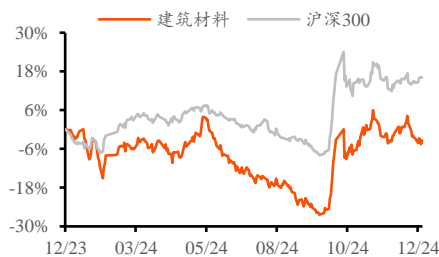
SAC 编号: S1760523090002

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：

《1-11 月百强房企销售同比降幅收窄,地产止跌回稳可期》

——2024 年 12 月 04 日

## 正文目录

1. 本周核心观点及投资建议 .....	3
2. 市场回顾 .....	5
2.1. 板块表现 .....	5
2.2. 个股表现 .....	7
3. 行业动态 .....	8
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（%，12.23-12.27） .....	5
图 2: A 股申万一级行业年初至今涨跌幅（%，1.2-12.27） .....	6
图 3: 申万建材二级行业周度涨跌幅（%，12.23-12.27） .....	6
图 4: 申万建材二级行业年初至今涨跌幅（%，1.2-12.27） .....	6
图 5: 申万建材三级行业周度涨跌幅（%，12.23-12.27） .....	7
图 6: 申万建材三级行业年初至今涨跌幅（%，1.2-12.27） .....	7

## 表目录

表 1: 建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名（%，12.23-12.27） .....	7
表 2: 建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名（%，1.2-12.27） .....	8
表 3: 建筑建材行业本月重点公告 .....	11

## 1. 本周核心观点及投资建议

### 核心观点：

据中国建设报，12月24日至25日，全国住房城乡建设工作会议在北京召开。会议认为，2024年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年，全国住房城乡建设系统深入贯彻习近平总书记重要指示批示精神，认真落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，稳增长、惠民生、防风险、促转型，在“稳”上态势向好、在“进”上步伐加快、在“立”上实现突破，推动住房城乡建设事业高质量发展取得新的进展。

会议强调，2025年是“十四五”规划收官之年，也是为“十五五”规划开好局打下基础的关键之年，做好住房城乡建设工作意义重大。明年全国住房城乡建设工作的总体思路是：坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，进一步全面深化改革，以钉钉子精神狠抓落实，更加充分释放住房城乡建设稳增长巨大潜力，更加有力保障和改善民生，更加系统防范化解风险隐患，统筹推进好房子、好小区、好社区、好城区“四好”建设，稳住楼市，加快构建房地产发展新模式，大力推进城市更新，促进建筑业转型升级，坚决完成“十四五”规划目标任务，奋力推进住房城乡建设事业高质量发展。

会议指出，2025年，要重点抓好以下工作。

——**持续用力推动房地产市场止跌回稳。**一是着力释放需求。把“四个取消、四个降低、两个增加”各项存量政策和增量政策坚决落实到位，大力支持刚性和改善性住房需求。有效发挥住房公积金支持作用。加力实施城中村和危旧房改造，推进货币化安置，在新增100万套的基础上继续扩大城中村改造规模，消除安全隐患，改善居住条件。二是着力改善供给。商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量。以需定购、以需定建，增加保障性住房供给，配售型保障房要加大力度，再帮助一大批新市民、青年人、农民工等实现安居。

——**推动构建房地产发展新模式。**一是着力优化和完善住房供应体系，加快发展保障性住房，满足城镇住房困难工薪群体刚性住房需求，支持城市政府因城施策，增加改善性住房特别是好房子供给。二是推动建立要素联动新机制，以编制实施住房发展规划和年度计划为抓手，以人定房、以房定地、以房定钱，促进房地产供需平衡、市场稳定。三是大力推进商品房销售制度改革，有力有序推行现房销售，优化预售资金监管。四是加快建立房屋全生命周期安全管理制度，为房屋安全提供有力保障。五是完善房地产全过程监管，整治房地产市场秩序，切实维护群众合法权益。

——**大力实施城市更新。**一是坚持“先体检、后更新，无体检、不更新”，建立城市体检和城市更新一体化推进机制。坚持问题导向，查找人民群众

身边的急难愁盼问题；坚持目标导向，找出影响城市竞争力、承载力和可持续发展的短板弱项，体检出的问题就是更新改造的重点。二是深化城市建设、运营、治理体制改革，建立可持续的城市更新模式和政策法规。三是谋划实施一批城市更新改造项目，全面完成2000年底前建成的城镇老旧小区改造任务，基本完成已排查出老化燃气管道的更新改造任务，基本消除县级城市建成区黑臭水体。持续实施完整社区建设、既有建筑改造利用和老旧街区更新改造、地下管网管廊建设改造、建筑市政基础设施设备更新、城市生活垃圾分类、口袋公园和城市绿道建设、公园绿地开放共享、城市居住区养老服务设施和儿童友好空间建设等民生工程、发展工程。鼓励地方探索居民自主更新改造老旧住宅。四是构建城市管理新模式，完善“一委一办一平台”，推动城市管理融入基层治理，形成智慧高效治理新体系，提高城市管理科学化、精细化、智能化水平。五是以“新城建”为引擎打造高水平“数字住建”，系统推进数字家庭、智慧住区、房屋建筑管理智慧化、城市运行管理服务平台、智能化市政基础设施建设改造等任务，全方位提升数字化、网络化、智能化水平。

——**打造“中国建造”升级版。**一是全面深化建筑业改革，变革建造方式，改革工程监理、工程造价、竣工验收等制度，健全工程质量安全保障体系，大力发展现代化建筑产业。二是以更高质量的制度供给激发建筑企业和从业人员的强大活力。全面梳理建筑业法律法规规章和文件，凡是影响活力和积极性的，该改的改、该废的废。三是整体提升工程建设标准，国家标准提高底板、行业标准相应提升，鼓励支持制定团体标准、企业标准，以标准提升引领建筑产业升级。四是更大范围推广智能建造、绿色建造、装配式建筑。选择一些基础好的地区，支持打造形成现代化建筑产业链。五是把绿色建筑培育发展成新的经济增长点。2025年实现新建建筑全面执行绿色建筑标准的目标，推进建筑领域节能降碳，开展建筑光伏高质量发展试点。

——**建设安全、舒适、绿色、智慧的好房子。**一是提高住宅建设标准，发布新修订的《住宅项目规范》等住宅标准。二是构建支持住房品质提升的制度体系，大力发展顺应人民群众新期待的好房子。三是支持房企特别是大型房企打造一批好房子样板，把保障房率先建成好房子。四是推进老旧住宅更新改造，推广装配式装修，把老房子、旧房子变成好房子。五是大力实施物业服务质量提升行动。

我们认为，本次会议明确2025年全国住建工作的重点任务，其中持续用力推动房地产市场止跌回稳是重中之重；大力支持刚性和改善性住房需求，预计核心城市限制性政策有望进一步优化；预计2025年城中村改造的配套政策有望继续完善，加快城中村改造节奏，各项政策有望加快落实。

## 投资建议

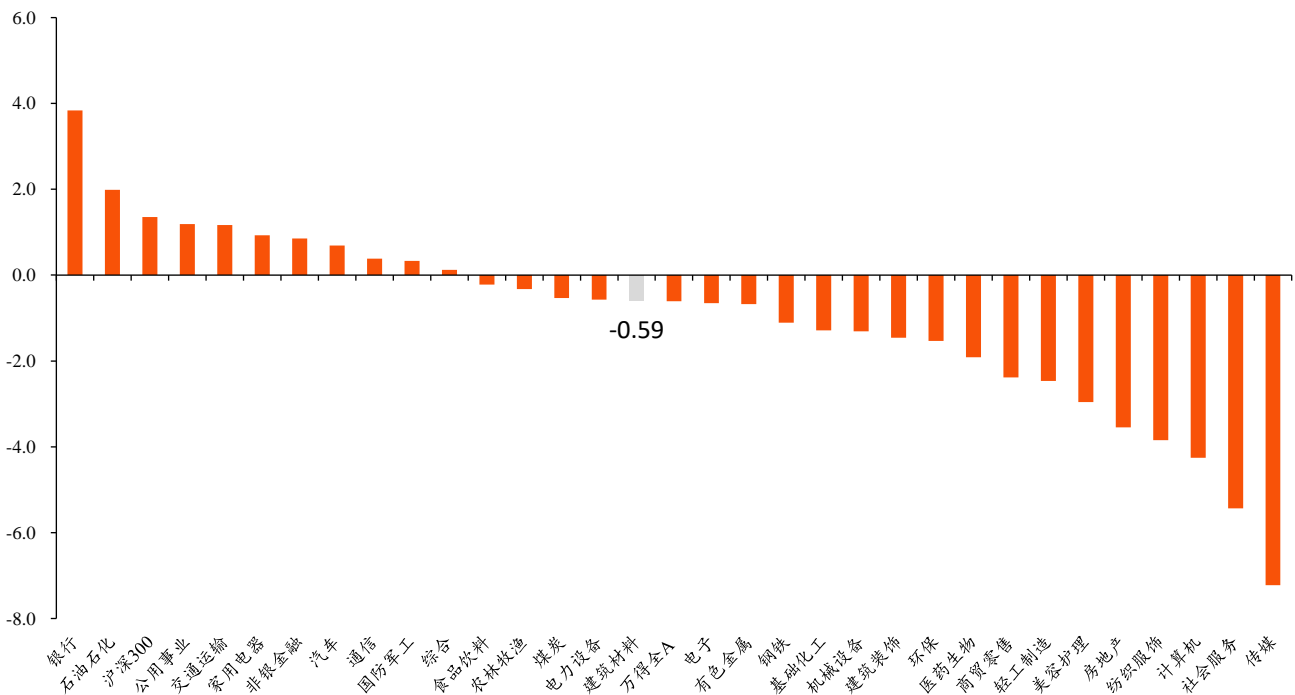
2024 年以来政策面明显优化放宽，多项政策后地产市场活跃度有所回升，建议关注地产链各细分行业龙头，比如北新建材、坚朗五金、伟星新材、东方雨虹等；建议关注墨脱水电站、赣粤运河等项目进展，建议关注区域水泥和民爆等。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块表现

本周（2024年12月23日-12月27日），A股申万建材指数下跌0.59%，板块整体跑输沪深300指数1.95pct，跑赢万得全A指数0.02pct。在申万31个一级子行业中，建材板块周涨跌幅排名为第15位。

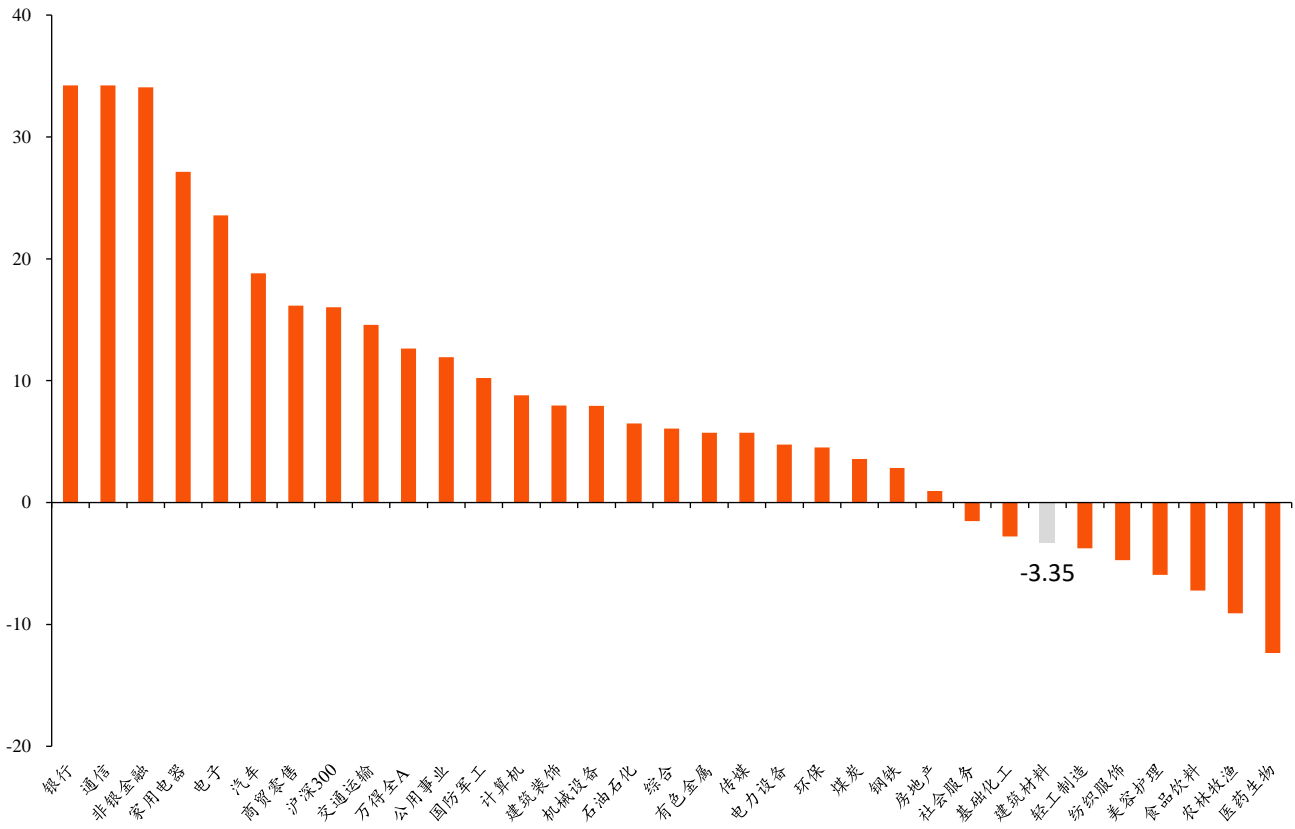
图1:A股申万一级行业周度涨跌幅(%, 12.23-12.27)



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024年1月2日-12月27日），A股申万建材指数下跌3.35%，板块整体跑输沪深300指数19.38pct，跑输万得全A指数15.98pct。在申万31个一级子行业中，建材板块涨跌幅排名为第25位。

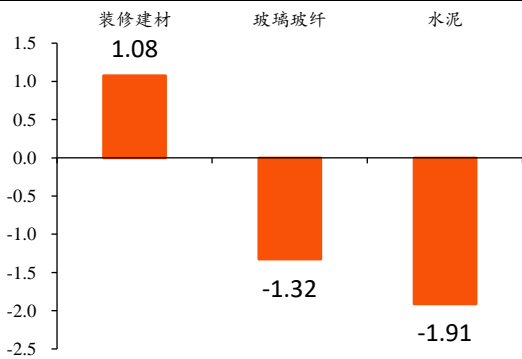
图2:A 股申万一级行业年初至今涨跌幅 (%)，1.2-12.27



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

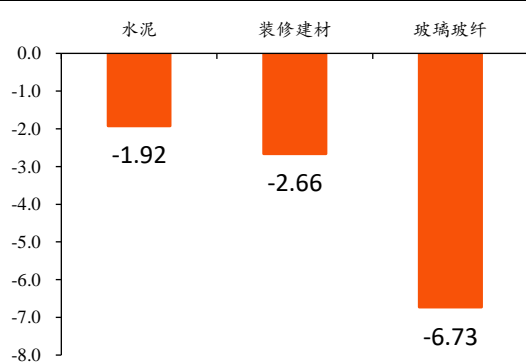
本周(2024年12月23日-12月27日)申万建材二级行业中,装修建材板块上涨1.08%,表现较好;水泥板块下跌1.91%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:装修建材(1.08%)、玻璃玻纤(-1.32%)、水泥(-1.91%)。年初至今(2024年1月2日-12月27日)申万建材二级行业中,水泥板块下跌1.92%,表现较好;玻璃玻纤板块下跌6.73%,表现较差。建材二级行业涨跌幅由高到低分别为:水泥(-1.92%)、装修建材(-2.66%)、玻璃玻纤(-6.73%)。

图3:申万建材二级行业周度涨跌幅 (%，12.23-12.27)



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 (%，1.2-12.27)

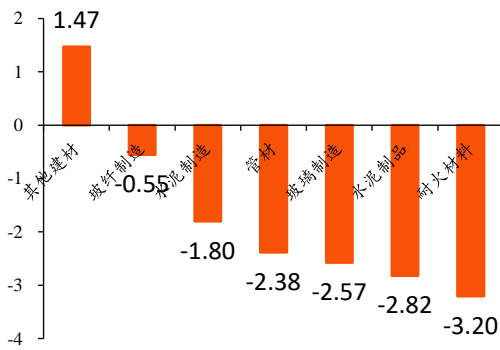


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

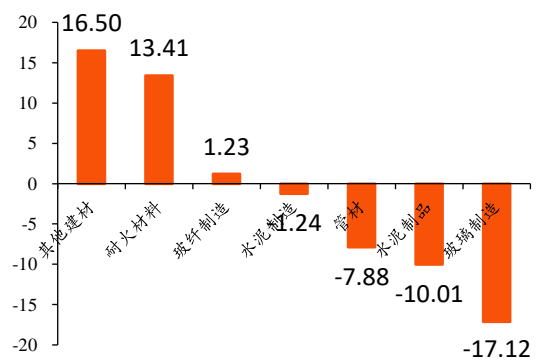
本周(2024年12月23日-12月27日)申万建材三级行业中,其他建  
请务必阅读报告正文后各项声明



材板块上涨 1.47%，表现较好；耐火材料板块下跌 3.2%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(1.47%)、玻纤制造(-0.55%)、水泥制造(-1.8%)。表现靠后的板块分别为：耐火材料(-3.2%)、水泥制品(-2.82%)、玻璃制造(-2.57%)。年初至今（2024 年 1 月 2 日-12 月 27 日）申万建材三级行业中，其他建材板块上涨 16.5%，表现较好；玻璃制造板块下跌 17.12%，表现较差。表现靠前的板块分别为：其他建材(16.5%)、耐火材料(13.41%)、玻纤制造(1.23%)。表现靠后的板块分别为：玻璃制造(-17.12%)、水泥制品(-10.01%)、管材(-7.88%)。

**图5:申万建材三级行业周度涨跌幅(%, 12.23-12.27)**


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(%, 1.2-12.27)**


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

## 2.2. 个股表现

本周（2024 年 12 月 23 日-12 月 27 日）个股涨跌幅前十位分别为：北新建材（+7.96%）、三和管桩（+7.34%）、东方雨虹（+6.95%）、中材科技（+6.04%）、中铁装配（+4.3%）、雄塑科技（+3.79%）、西部建设（+2.86%）、塔牌集团（+2.68%）、万里石（+2.6%）、青松建化（+2.24%）。个股涨跌幅后十位分别为：晶雪节能（-18.35%）、西藏天路（-14.91%）、金刚光伏（-13.66%）、友邦吊顶（-13.06%）、纳川股份（-12.69%）、正威新材（-12.44%）、韩建河山（-12.17%）、国统股份（-11.9%）、扬子新材（-10.91%）、华立股份（-9.99%）。

**表1:建材板块主要公司本周涨跌幅前后 10 名(%, 12.23-12.27)**

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(%)
000786.SZ	北新建材	7.96	301010.SZ	晶雪节能	-18.35
003037.SZ	三和管桩	7.34	600326.SH	西藏天路	-14.91
002271.SZ	东方雨虹	6.95	300093.SZ	金刚光伏	-13.66
002080.SZ	中材科技	6.04	002718.SZ	友邦吊顶	-13.06
300374.SZ	中铁装配	4.30	300198.SZ	纳川股份	-12.69
300599.SZ	雄塑科技	3.79	002201.SZ	正威新材	-12.44
002302.SZ	西部建设	2.86	603616.SH	韩建河山	-12.17
002233.SZ	塔牌集团	2.68	002205.SZ	国统股份	-11.90
002785.SZ	万里石	2.60	002652.SZ	扬子新材	-10.91
600425.SH	青松建化	2.24	603038.SH	华立股份	-9.99

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

年初至今（2024 年 1 月 2 日-12 月 27 日）个股涨跌幅前十位分别为：

华立股份 (+92.65%)、宁波富达 (+77.4%)、中铁装配 (+58.63%)、兔宝宝 (+46.54%)、西藏天路 (+44.7%)、北新建材 (+33.55%)、法狮龙 (+32.6%)、濮耐股份 (+32.09%)、万里石 (+31.92%)、北京利尔 (+30.44%)。个股涨跌幅后十位分别为：ST 深天 (-72.83%)、金刚光伏 (-50.69%)、金圆股份 (-42.72%)、凯伦股份 (-40.26%)、坚朗五金 (-40.14%)、韩建河山 (-34.17%)、四方新材 (-32.68%)、凯盛新能 (-30.29%)、三和管桩 (-30.1%)、正威新材 (-26%)。

**表2:建材板块主要公司年初至今涨跌幅前 10 名 (%)，1.2-12.27)**

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	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周跌幅(%)
603038.SH	华立股份	92.65	000023.SZ	ST 深天	-72.83
600724.SH	宁波富达	77.40	300093.SZ	金刚光伏	-50.69
300374.SZ	中铁装配	58.63	000546.SZ	金圆股份	-42.72
002043.SZ	兔宝宝	46.54	300715.SZ	凯伦股份	-40.26
600326.SH	西藏天路	44.70	002791.SZ	坚朗五金	-40.14
000786.SZ	北新建材	33.55	603616.SH	韩建河山	-34.17
605318.SH	法狮龙	32.60	605122.SH	四方新材	-32.68
002225.SZ	濮耐股份	32.09	600876.SH	凯盛新能	-30.29
002785.SZ	万里石	31.92	003037.SZ	三和管桩	-30.10
002392.SZ	北京利尔	30.44	002201.SZ	正威新材	-26.00

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

### 3. 行业动态

#### 无碱粗纱市场价格整体上调，部分厂成交灵活延续

无碱粗纱市场价格整体上调，部分厂成交灵活延续。12 月国内玻璃纤维市场价格整体上调，多数池窑厂产品价格月初调涨 100-500 元/吨不等，主流产品价格普涨 100-200 元/吨左右。市场整体出货情况来看，上半月因价格提涨，下游接受尚需时间，买卖双方处僵持阶段，加之个别产线陆续投产，供应量增加，但下半月开始，池窑厂多数挺价意愿较强，个别中小厂家少量货源低价外售以保证一定资金回笼。加之个别产线冷修，部分合股纱产品货源偏紧俏，市场走货阶段性好转，其中，存在一定刚需订单释放，另外，亦有一定中下游适当备货。后期看，进入 1 月，深加工多数赶工进入尾声，传统淡季下，市场走货大概率趋弱，而中长期看，春节前，仍有部分产线计划冷修，供应端缩减预期增强，价格下跌空间或有限，加之业内对后期风电、热塑产品订单预期依旧向好，价格大概率呈稳中偏弱整理趋势，个别产品或有小幅提涨，但落实尚需跟进。中碱纱市场成交进一步转弱，部分厂开工下滑。12 月份国内中碱纱市场行情整体延续弱势下行趋势，伴随坩埚企业开工下滑加之下游订单逐步收缩，北方部分厂已进入放假阶段，加之当前坩埚厂价格提涨动力不足，多数厂家处亏损阶段，中碱纱市场仍面临较大压力，不排除个别厂家开工进一步转弱可能。价格短期成交大概率维持实单实谈为主。

电子纱市场价格弱势下行，需求仍显一般。12 月国内电子纱市场价格整体弱势下行，月初各池窑厂暂挺价商谈，但下游订单释放有限，加之局



部供应量小增，价格短期承压下行，各厂家电子纱价格下调 200-500 元/吨不等，下游电子布价格月内存小幅“复价”操作，但成效一般，多数仍灵活商谈为主。当前下游需求是关键影响因素，CCL 市场订单增量不多下，按需采购仍是主流。预计短期电子纱及电子布市场或仍维持偏弱行情，短期价格提涨动力不足。

来源：卓创资讯

### 12 月份全国水泥价格震荡下跌为主

12 月份全国水泥价格震荡下跌为主。供应方面，12 月份北方省区全部进入采暖季错峰停窑阶段，熟料线停窑整体高于 80%；南方省份也在执行错峰计划，停窑天数多于往年同期，且大部分省份停窑天数在 15 天以上，尤其湖南、浙江出现了集中停窑。需求方面，南方省份虽然天晴为主、气温仍然适合施工，但在建项目数量减少，且年末社会资金流动性仍较弱，混凝土行业回款压力大，部分搅拌站主动压缩方量，造成水泥需求偏弱运行。北方省份低温、降雪和重污染天气影响，大部分市场需求基本停滞。库存方面，虽然需求疲弱，但错峰停窑执行到位，北方采暖季错峰停窑期间库存逐步将至偏低位水平，湖南、浙江等省份集中停窑导致库存低位。成本方面，燃料价格逐步下滑，水泥燃料成本随之下跌，综合成本有所环比明显降低。

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，本月水泥价格与上月相比有所下跌。本月全国均价如下：袋装水泥 349.88 元/吨，环比下跌 0.32%，由涨转跌；P.O 42.5 散装 358.02 元/吨，环比下跌 1.04%，由涨转跌。市场需求转弱，开始进入淡季，多数区域价格都出现回落。

对 58 个主要城市的监测数据显示，相较于上月，本月全国熟料价格下跌。目前平均价格在 296.81 元/吨，环比下跌 1.93%，由涨转跌。个别区域由于库存紧张上涨，其他区域多数随水泥价格回落。

来源：卓创资讯

### 本月浮法玻璃价格窄幅调整

本月浮法玻璃价格窄幅调整，部分区域投机性需求增加，浮法厂库存总量下降。供应端上来看，本月产线产能变化不大，各有一条产线点火及冷修；多数区域深加工多处于赶工阶段，刚需提货受到支撑，加之部分期现商提货带动作用下，浮法厂整体库存呈下降趋势，甚至部分企业库存降至较低水平。需求端看，短期需求尚可延续，部分中小加工厂在元旦后放假，需求预期将逐步减少。下月看，浮法厂仍存降库需求，促销政策或在局部地区逐步推出，因此浮法玻璃价格或偏弱运行。

截至 12 月 26 日，重点监测省份生产企业库存总量为 3993 万重量箱，较 11 月 28 日下降 395 万重量箱，降幅 9.00%。库存天数约 20.89 天。

来源：卓创资讯

#### 本月国内光伏玻璃市场整体交投尚可，库存缓降

本月国内光伏玻璃市场整体交投尚可，库存缓降。月内部分光伏玻璃窑炉保密或限产，产量持续下降。加之前期冷修较为集中，供应端压力稍缓。近期玻璃厂家执行订单，出货平稳。产能出清及成本支撑下，存推涨心理。随着国内终端项目收尾，海外订单陆续交付，需求稍有转淡，组件厂家开工率有所下降。目前部分侧重消化成品库存，按需采购为主。整体来看，供需均有不同程度缩减。成本仍偏高，较低成品价格下，生产持续处于亏损状态。

价格方面，本月主流型号订单价格小幅上调，部分成交偏灵活。截止至月末，2.0mm 镀膜主流价格 11.75 元/平方米，环比上涨 2.17%，较上月由下降转为上涨，同比下降 31.88%，较上月降幅收窄 4.23 个百分点；3.2mm 镀膜主流价格 19.25 元/平方米，环比下降 1.28%，较上月降幅收窄 2.42 个百分点，同比下降 26.67%，较上月降幅扩大 0.17 个百分点。

来源：卓创资讯

## 4. 公司动态

### 【经营动态】四方达

公司始终围绕超硬材料不断深耕，以“1+N 行业（下游行业）格局”为战略核心，根据下游发展趋势积极开发布局多个应用领域。目前已经形成了以复合超硬材料为核心、以精密金刚石工具及 CVD 金刚石为新的业务增长点的战略产品体系。按照行业下游应用分类，现阶段公司主要产品有三类：应用于资源开采/工程施工领域的复合超硬材料制品、应用于精密加工领域的复合超硬材料制品和 CVD 金刚石。截止 2024 年三季度，公司实现营业收入 39,892.44 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 9,397.22 万元；研发投入 4,768.81 万元，占营业收入比重为 11.95%。

石油复合片的下游需求相对集中，公司将高端石油复合片作为重点研发与推广对象，以国外竞争对手为主，还有较大的市场提升空间；随着全球经济形势回暖及北美油气钻探领域恢复，预计石油复合片下游需求将持续回升；刀具的下游需求分散、行业众多、市场规模巨大，随着高端制造业转型升级及新能源汽车快速增长，超硬刀具市场占比逐渐提升；CVD 培育钻石以大克拉、彩色、异形钻石为主，近年来市场需求在不断扩大，同时将不断出现新的跨界应用。

2023 年度，公司加大对控股子公司河南天璇的研发与管理支持，自主研发的 MPCVD 设备及 CVD 金刚石工艺已得到批量验证。公司年产 70 万克拉功能性金刚石产业化项目将全部使用自主研发的 MPCVD 设备及 CVD

金刚石工艺，设备于 2024 年 4 月开始进厂安装 2024 年 5 月开始逐步调试生产，公司将加强项目组织，加快设备安装、调试、生产节奏，尽快达产。

石油复合片领域，公司仍把主要精力放在重点市场和高端产品，进一步提高公司在全球市场的份额。精密加工领域，公司重点围绕复杂的超硬刀具在精密、超精密、高速、超高速方面的加工需求，抓住新能源汽车快速增长及进口替代的机遇，快速提升超硬刀具的销售规模。CVD 金刚石整体有更大的市场空间，短期加快产线建设与投产运营，以大克拉、彩色培育钻石及海外市场为重点实业绩贡献，同时继续加大 MPCVD 设备及功能性金刚石研究与开发。公司将持续保持高强度研发投入，加大产品市场开发力度，将复合超硬材料及制品业务稳步增长、CVD 金刚石业务由产能建设阶段向业绩贡献阶段迈进作为公司重要经营目标。

资料来源：公司公告

## 5. 公司公告

表3:建筑建材行业本月重点公告

公司	日期	公告类型	公告内容
中国核建	2024/12/18	经营简报	截至 2024 年 11 月，公司累计实现新签合同 1424.51 亿元，累计实现营业收入 998.54 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

<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。