

目录索引

一、政策持续升温，继续看好建材板块机会 6

 （一）消费建材：地产仍在寻底，龙头公司经营韧性强 10

 （二）水泥：全国市场价格环比上涨 0.9%，北方通过错峰推涨价格 13

 （三）玻纤碳基复材：玻纤价格涨后趋稳，电子纱新价落实尚可 16

 （四）玻璃：浮法玻璃价格涨跌互现，成交由强转弱，光伏玻璃价格下滑 20

二、2024 年 5 月第三周基本面数据与成本跟踪..... 24

 （一）水泥价格环比+0.9%，熟料价格环比-2.2%，光伏玻璃、玻纤粗纱、电子纱、
 价格环比持平 24

 （二）原燃料价格：本周天然气、丙烯酸、PVC、HDPE、铝合金、锌合金、铝锭价
 格环比上涨，布伦特原油、纯碱、钛白粉、环氧乙烷价格环比下跌 25

三、市场面：建材行业估值底部区域，2024 年 5 月第三周跑赢大盘..... 25

四、风险提示..... 26

图表索引

图 1: 54 城新房成交 (万方, MA7) 趋势 -24 年累计同比-37.7%, 24Q1 同比-38.6%, 24M4 同比-36.2%, 五一假期至今同比-32.9%.....	7
图 2: 14 城二手房成交 (万方, MA7) 趋势-24 年累计同比-14.1%, 24Q1 同比-16.9%, 24M4 同比-7.1%, 五一假期至今同比+1.9%	7
图 3: 30 大中城市商品房成交面积, 24M1-2 同比-39.2%, 24M3 同比-47.0%, 24M4 同比-38.9%, 五一假期至今同比-40.8%	7
图 4: 30 大中城市商品房成交面积-万平 (周度)	7
图 5: 建材指数 (886008.WI) 和建材 PB 估值	9
图 6: 消费建材行业单季度毛利率均值.....	10
图 7: 东方雨虹单季度可比口径毛利率.....	10
图 8: 2023 年消费建材行业累计收入同比+4.3%	12
图 9 : 2023Q1-2024Q1 消费建材行业单季度收入分别同比 +3.3%/+5.8%/+4.4%/+3.5%/+0.2%.....	12
图 10: 房地产新开工面积单月同比增速.....	13
图 11: 房地产销售面积单月同比增速.....	13
图 12: 全国省会城市水泥均价 (单位: 元/吨)	14
图 13: 长三角省会城市水泥均价 (单位: 元/吨)	14
图 14: 全国水泥和煤炭成本价格差 (元/吨)	14
图 15: 全国水泥库容比 (%)	14
图 16: 全国水泥出货率 (%)	15
图 17: 全国水泥开工率 (%)	15
图 18: 2400tex 缠绕直接纱价格 (元/吨)	17
图 19: G75(单股)玻璃纤维电子纱价格 (元/吨)	17
图 20: 2400texSMC 合股纱价格 (元/吨)	17
图 21: 2400tex 喷射合股纱价格 (元/吨)	17
图 22: G75(单股)玻璃纤维电子纱价格 (元/吨)	19
图 23: 全国玻纤产能同比增速	19
图 24: 2014-2024E 全球光伏新增装机.....	19
图 25: 2021 年初至今碳纤维价格走势.....	19
图 26: 全国浮法玻璃均价 (单位: 元/吨)	20
图 27: 全国浮法玻璃库存 (万重箱)	20
图 28: 全国重质纯碱市场价均价 (元/吨)	21
图 29: 浮法玻璃税后毛利走势 (元/吨, 管道气)	21
图 30: 2.0mm 镀膜出厂均价 (元/平方米)	22
图 31: 3.2mm 镀膜出厂均价 (元/平方米)	22
图 32: 光伏玻璃厂家库存天数和在产产能.....	23
图 33: 中国光伏玻璃产能及同比增速	23

表 1: 近期建材公司股权激励、回购和增持公告情况..... 8

表 2: 2023 年全年、2023Q3-2024Q1 单季度消费建材公司毛利率和同比变化 . 11

表 3: 消费建材主要原燃材料价格同比涨幅..... 11

表 4: 水泥公司估值和盈利情况（截至 2024/5/17） 15

表 5: 国内企业玻纤粗纱在产产能及预测（单位：万吨）..... 18

表 6: 2022 年初至今浮法玻璃生产线冷修、复产和点火情况..... 21

表 7: 水泥、熟料、浮法玻璃、光伏玻璃、玻纤粗纱、玻纤电子纱均价..... 24

表 8: 全国水泥、玻璃、玻纤库存..... 24

表 9: 水泥分区域价格（价格单位：元/吨 库存单位：% 出货率单位：%）.... 24

表 10: 建材行业主要原材料价格变动情况..... 25

一、政策持续升温，继续看好建材板块机会

地产政策密集发布，有利于改善市场预期，建材板块继续修复。继4月30日政治局会议强调“去库存”、5月杭州西安等核心城市放开限购后，5月17日地产政策四连发：

首套房贷首付不低于15%、二套不低于25%，下调公积金贷款利率0.25个百分点，取消首套和二套商贷利率下限，央行将设立3000亿元保障性住房再贷款，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房、可带动银行贷款5000亿元。4月末以来地产政策持续升温，一定程度上改善市场对于地产销售、施工和竣工的预期，政策催化下板块有望进一步修复。从细分行业受益程度来看，一是竣工好于新开工，本轮“去库存”政策针对已开工未售住房，竣工端建材更受益，开工端好转需要等到销售企稳后企业恢复拿地，需要时间更长；二是短期二手房/存量房需求好于新房（长期逻辑也是如此），经销占比高的公司更稳健，但随着地产企稳预期提升，工程占比高的公司弹性更大，过去几年完成渠道结构调整、充分计提减值的公司业绩有望率先恢复。

（1）首套房首付最低15%。5月17日，中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于调整个人住房贷款最低首付款比例政策的通知，通知提到，对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于25%。标志住房商贷首付比例降到历史最低水平。

（2）公积金贷款利率下调0.25个百分点。5月17日，中国人民银行发布通知，自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%。

（3）取消全国层面个人住房贷款利率政策下限。5月17日，中国人民银行发布关于调整商业性个人住房贷款利率政策的通知，取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。上述首付比例、房贷利率政策调整后，各地可因城施策，自主决定辖区内首套房和二套房最低首付比例和房贷利率下限，也可不再设置利率下限。

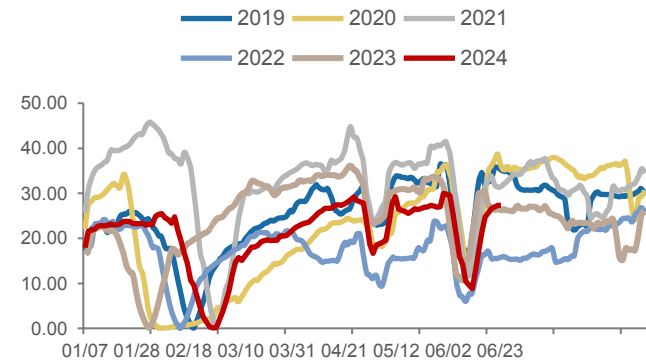
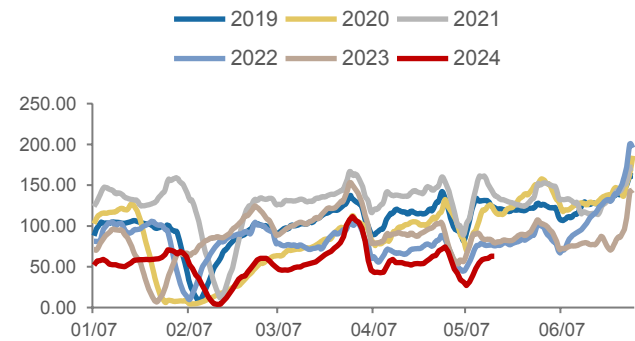
（4）设立3000亿元保障性住房再贷款，支持收购已建成未出售商品房。5月17日，人民银行副行长陶玲在国务院政策例行吹风会上表示，央行将设立3000亿保障性住房再贷款，鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房。保障性住房再贷款规模是3000亿元，利率1.75%，期限1年，可展期4次，人民银行按照贷款本金的60%发放再贷款，可带动银行贷款5000亿元。

（5）支持地方政府回收存量闲置土地。5月17日，自然资源部相关负责人在国务院政策例行吹风会上表示，准备出台妥善处置闲置土地、盘活存量土地的政策措施，支持地方政府从实际出发，酌情以收回、收购等方式妥善处置已经出让的闲置存量住宅用地，帮助企业解困。

从地产成交高频数据来看，新房成交继续同比大幅下滑，二手房成交好于新房。据克尔瑞和广发地产小组，54城新房成交（万方，MA7）趋势-24年累计同比-37.7%，24Q1同比-38.6%，24M4同比-36.2%，五一假期至今同比-32.9%。统计30大中城市商品房成交面积，24M1-2同比-39.2%，24M3同比-47.0%，24M4同比-38.9%，五一假期至今同比-40.8%。14城二手房成交（万方，MA7）趋势-24年累计同比-14.1%，24Q1同比-16.9%，24M4同比-7.1%，五一假期至今同比+1.9%，二手房成交降幅较4月收窄、边际上有改善。

图1：54城新房成交（万方·MA7）趋势 -24年累计同比-37.7%·24Q1同比-38.6%·24M4同比-36.2%·五一假期至今同比-32.9%

图2：14城二手房成交（万方·MA7）趋势-24年累计同比-14.1%·24Q1同比-16.9%·24M4同比-7.1%·五一假期至今同比+1.9%

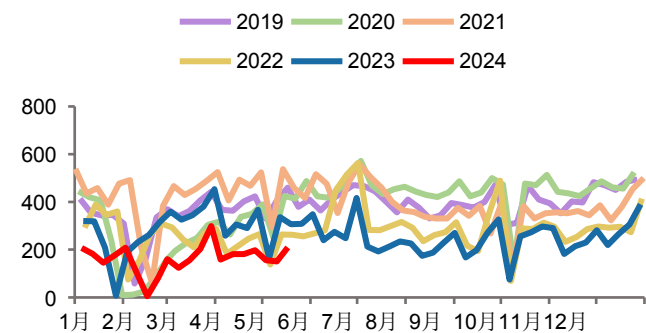
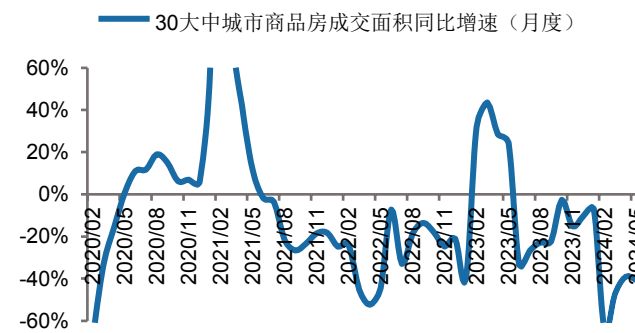


数据来源：克尔瑞，

数据来源：克尔瑞，

图3：30大中城市商品房成交面积，24M1-2同比-39.2%·24M3同比-47.0%·24M4同比-38.9%·五一假期至今同比-40.8%

图4：30大中城市商品房成交面积-万平（周度）



数据来源：，

数据来源：，

多家建材公司发布增持、回购和发布股权激励计划，显示公司对中长期发展信心，以及对公司员工和股东利益的重视。

表1：近期建材公司股权激励、回购和增持公告情况

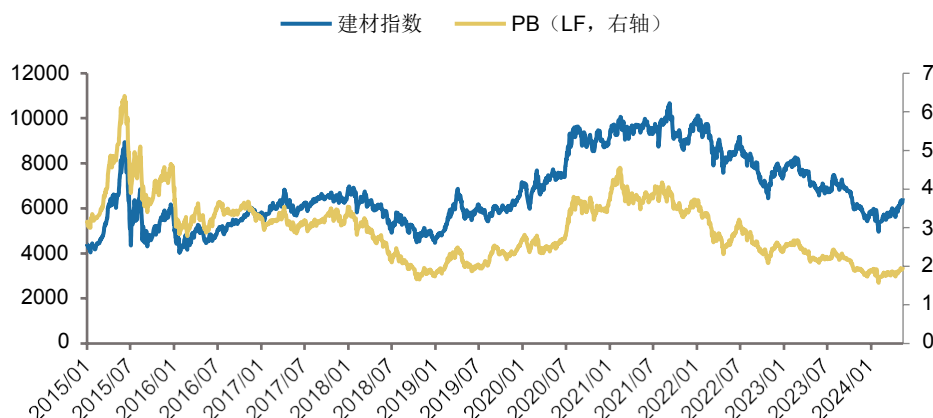
公司	公告日	事件	详情
苏博特	2023/11/11	股权激励	拟授予股票 1270 万股（占总股本 3.02%），授予价格 5.965 元/股（公告前 1 个交易日股价的 50%），股票来源为定向发行新股，授予的激励对象为 213 人（占员工总数 6.9%）。考核条件为：以 2023 年营业收入及归属上市公司股东的净利润为基数，2024/2025 年营业收入增长率不低于 8%/16%，且 2024 年归属上市公司股东的净利润增长率不低于 8%/16%。
北新建材	2023/12/30	股权激励	拟授予股票 1290 万股（占总股本 0.764%），授予价格 13.96 元/股（公告前 1 个交易日股价的 60%），股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股，激励对象不超过 347 人（约占公司员工总数 2.65%）；考核条件为：2024/2025/2026 年归母扣非净利润较 2022 年复合增长率分别不低于 27.7%/33.08%/25.43%，2024/2025/2026 年扣非净资产收益率不低于 17%/18%/19%，且高于对标企业 75 分位值或同行业平均水平。
鲁阳节能	2024/1/18	股权激励	拟授予股票 1055 万股（占总股本 2.08%），授予价格 7.16 元/股（公告前 1 个交易日股价的 50%），股票来源为定向发行新股，首次授予的激励对象为 125 人（占员工总数 4.5%）。考核条件为：2024/2025/2026 年营业收入 39.54/ 43.50/ 47.85 亿元，较 2022 年 CAGR 约 8.3%/ 8.9%/ 9.1%；2024/2025/2026 年 EBITDA 8.00/ 8.80/ 9.68 亿元，较 2022 年 CAGR 约 3.1%/ 5.3%/ 6.5%。
石英股份	2023/12/15	回购	拟通过集中竞价交易方式回购 1-2 亿元，回购价不超过 130 元/股，用于实施股权激励或员工持股计划。截至 2024 年 4 月 30 日，累计回购股份 47.48 万股（占总股本 0.1314%），已支付的总金额为人民币 3721 万元（不含交易佣金等费用）。
兔宝宝	2024/1/6	回购	拟回购 1-2 亿元，回购价不超过 13.6 元/股，按回购上限计算预计可回购数量约 1471 万股（占总股本约 1.75%），回购目的为维护投资者利益。截至 2024 年 3 月 28 日，累计回购 1063 万股，（占公司股本 1.27%），回购金额约 1 亿元（含交易费用），至此本次回购股份方案实施完毕。
力诺特玻	2024/1/16	回购	拟回购 5000-6000 万元，回购价不超过 22 元/股，预计可回购数量约 227-273 万股（占总股本约 0.98%-1.17%），用于股权激励计划或员工持股计划。截至 2024 年 4 月 30 日，累计回购 325.5 万股（占公司股本 1.40%），回购股份金额 4564 万元。
伟星新材	2024/1/9	增持	董事长兼总经理金红阳先生拟增持 100 万股公司股份，占总股本 0.06%。
旗滨集团	2024/1/16	增持	实际控制人俞其兵先生的一致行动人俞勇先生于 2024 年 1 月 15 日增持公司股份 801 万股（占总股本 0.2985%），增持金额 5392 万元；俞勇先生及宁波旗滨计划自本次增持之日起 6 个月内继续择机增持，计划合计增持金额 1.2-2.4 亿元（含本次已增持部分）
东鹏控股	2024/2/6	回购	拟回购 1-2 亿元，回购价格上限 11.88 元/股，预计可回购股份数量为 8,417,508 股-16,835,016 股（占总股本 0.72%-1.44%），用于实施员工持股计划或股权激励计划。截至 2024 年 4 月 30 日，公司暂未实施股份回购。
公元股份	2024/2/7	回购	拟回购 5,000-7,000 万元，回购价格上限 5.50 元/股，预计可回购股份数量为 909 万股至 1273 万股，约占公司目前总股本的 0.74%至 1.04%，用于股权激励计划或员工持股计划。截至 2024 年 4 月 30 日，累计回购 1175 万股（占公司股本 0.96%），回购金额 5001 万元，本次回购股份方案已实施完毕。
长海股份	2024/2/9	回购	拟回购 5,000-10,000 万元，回购价格上限 11 元/股，预计回购股份数量为 4,545,455 股至 9,090,909 股，占公司当前总股本 408,716,044 股的比例为 1.11%至 2.22%，用于实施员工持股计划或股权激励。截至 2024 年 4 月 30 日，累计回购 39 万股（占公司股本 0.0963 %），成交总金额为 384 万元（不含交易费用）。
福莱特	2024/2/24	回购	拟回购 3-6 亿元，回购价格上限 30 元/股，公司本次回购的股份数量为 10,000,000 股至 20,000,000 股，约占公司总股本比例的 0.43%至 0.85%，用于股权激励或员工持股计划。截至 2024 年 4 月 30 日，公司暂未实施股份回购。
坚朗五金	2024/3/2	回购	拟回购 1-2 亿元，回购价格上限 56.11 元/股，预计回购股份数量为 1,782,214 股至 3,564,427 股，约占公司当前总股本比例为 0.55%至 1.11%，用于股权激励或员工持股计划。截至 2024 年 4 月 30 日，公司暂未实施股份回购。

东鹏控股	2024/5/7	股权激励	拟向激励对象授予股票期权数量总计 2700 万份，占草案公告日股本总额的 2.30%，其中首次授予部分 2390 万份，占拟授出股票期权总数的 88.52%；本激励计划首次授予涉及的激励对象共计123 人，以董事、高管、核心管理人员和核心技术业务人员为主，首次行权价格为每股 7.00 元。考核条件：以 23 年扣非净利润为基数，24-26 年增长率分别达到 15%/45%/80%（对应 CAGR 为 15.0%/20.4%/21.6%），能够 100%行权；同时激励计划设置阶梯型的弹性考核目标，若最终业绩未能达到目标值，但也取得了一定的增长（要求 24-26 年在上述基数上增长率分别不低于 0%/10%/15%，对应 CAGR 不低于 0.0%/4.9%/4.8%），公司会根据业绩完成情况计算行权比例。
------	----------	------	--

数据来源：江苏苏博特新材料股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划（草案），北新建材 2023 年限制性股票激励计划(草案)，鲁阳节能 2024 年限制性股票激励计划（草案），江苏太平洋石英股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告，兔宝宝回购报告书，力诺特玻关于回购公司股份方案的公告，伟星新材关于董事长兼总经理增持公司股份的公告，旗滨集团关于实际控制人的一致行动人增持公司股份及后续增持计划的公告，东鹏控股关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告，公元股份关于回购公司股份方案的公告，长海股份关于回购股份方案的公告，福莱特关于以集中竞价交易方式回购部分 A 股股份方案的公告，坚朗五金关于回购公司股份方案的公告，东鹏控股 2024 年股票期权激励计划（草案），

继续看好板块机会：4月底以来地产政策持续发布，尽管目前地产链建材基本面受地产景气影响仍在左侧，但近期政策一定程度上改善地产销售、施工和竣工预期，且优质龙头企业仍表现出较强的经营韧性，如一季报部分零售建材超预期、水泥龙头在底部持续保持超额盈利优势、浮法玻璃龙头成本优势持续领先。建议继续关注政策催化下地产链建材估值修复机会，同时关注底部涨价品种（玻纤、光伏玻璃）和结构性景气赛道（出海、药玻）。

图5：建材指数（886008.WI）和建材PB估值



数据来源：wind,

（1）消费建材：地产仍在寻底，龙头公司经营韧性强；消费建材长期需求稳定性好（受益存量房需求）、行业集中度持续提升、竞争格局好的优质细分龙头中长期成长空间仍然很大。下游地产仍在寻底，新开工面积预计已回落至中期较低水平，目

前需要观察等待销售企稳好转；核心龙头公司经营韧性强。看好三棵树、北新建材、兔宝宝、伟星新材、中国联塑、东鹏控股、东方雨虹，关注坚朗五金、箭牌家居、蒙

娜丽莎、科顺股份、志特新材。

(2) 水泥：行业盈利继续在底部震荡，部分地区尝试涨价扭亏；水泥需求持续低迷，供需矛盾加剧，2023下半年水泥行业盈利见底，目前行业继续在底部震荡，核心公司底部盈利好于过往周期也好于同行；目前行业估值在历史底部，看好华新水泥（A、H）和海螺水泥（A、H）。

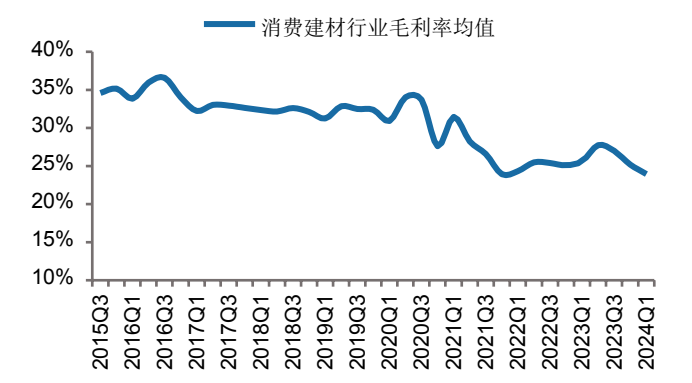
(3) 玻纤碳基复材：景气度底部价格持续上涨，龙头领先明显。玻纤碳基复材是典型周期成长行业：长期需求向上，各细分行业竞争格局较好。玻纤行业形成中国巨石、中材科技（泰山玻纤）、长海股份的稳定第一梯队，中国巨石领头羊的竞争格局；碳基复材形成金博股份长期领先、天宜上佳快速追赶的两大龙头竞争格局。玻纤底部涨价、碳基复合材料景气度继续筑底，龙头公司领先明显，看好长海股份、中国巨石，重点关注中材科技、金博股份。

(4) 玻璃：浮法玻璃成交转弱，光伏玻璃4月涨价去库。供给端，玻璃细分龙头盈利能力具备长期领先优势，平板玻璃已严格限制新增供给、中硼硅药用技术门槛高；需求端，光伏玻璃、中硼硅玻璃瓶处于成长期。浮法玻璃成交转弱、光伏玻璃4月涨价去库、中硼硅药用玻璃持续放量。当前玻璃龙头估值处于偏低水平；看好旗滨集团、山东药玻、福莱特（A、H）*、信义玻璃、信义光能*，关注金晶科技、力诺特玻、石英股份（注：*表示与电新组联合覆盖）。

(一) 消费建材：地产仍在寻底，龙头公司经营韧性强

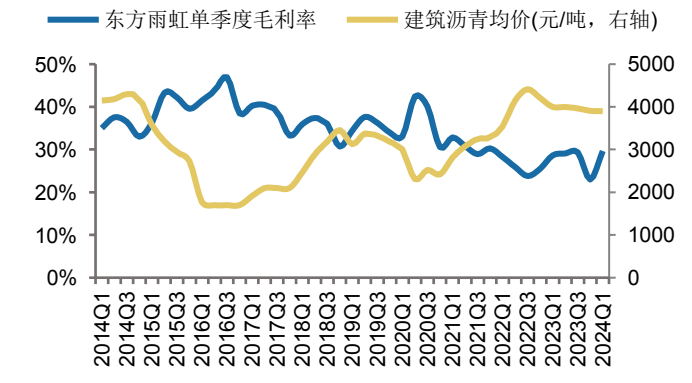
2023Q3以来原材料红利减弱，2024年原材料价格或保持稳定。从上游成本来看，大多数原材料价格从2022Q3开始下滑，2023年消费建材主要原材料和燃料成本都同比下滑，大部分公司毛利率都同比改善（只有产品价格明显下降的志特新材和箭牌家居，或是收入结构上有变化的亚士创能等，毛利率同比显著下滑）；从季度节奏看，2023Q3以来部分原材料价格逐步由同比下降转为同比持平或增长，由原材料红利贡献的毛利率弹性开始减弱，我们预计在需求持续较弱的背景下，2024年原材料价格或保持稳定，继续处于较低水平。

图6：消费建材行业单季度毛利率均值



数据来源：公司财报

图7：东方雨虹单季度可比口径毛利率



数据来源：公司财报

表2：2023年全年、2023Q3-2024Q1单季度消费建材公司毛利率和同比变化

		2023 年		2023 年 Q3		2023 年 Q4		2024 年 Q1	
		毛利率 (%)	同比(pct)	毛利率 (%)	同比(pct)	毛利率 (%)	同比(pct)	毛利率 (%)	同比(pct)
防水	东方雨虹	27.69	1.92	29.38	5.57	23.01	-2.54	29.68	1.02
	科顺股份	21.17	-0.04	21.35	2.37	21.11	1.30	23.81	2.22
	凯伦股份	22.00	2.51	24.12	6.61	15.93	0.67	21.71	-0.97
涂料	三棵树	31.51	2.61	31.78	1.22	32.06	3.22	28.38	-1.19
	亚士创能	30.52	-1.88	29.94	-2.75	24.16	-10.05	19.80	-15.22
管材	伟星新材	44.32	4.56	48.01	4.70	44.88	5.42	41.48	4.30
	公元股份	22.17	3.85	22.52	5.86	21.91	0.65	18.26	-1.61
	雄塑科技	16.38	2.35	13.86	0.69	16.57	2.70	7.97	-10.63
石膏板	北新建材	29.88	0.64	32.00	2.76	26.97	-0.47	28.65	1.74
瓷砖	东鹏控股	32.02	2.28	32.94	1.97	31.04	-0.68	26.53	1.69
	蒙娜丽莎	29.51	5.87	32.56	5.47	29.25	4.73	26.51	2.00
	帝欧家居	22.96	5.41	25.11	8.09	22.06	3.76	22.68	2.44
	天安新材	22.43	1.75	23.90	2.25	21.08	0.98	21.25	0.24
	悦心健康	22.44	0.85	20.99	0.40	19.57	2.03	21.22	-2.87
板材和家居	兔宝宝	18.42	0.24	16.86	-0.31	17.68	-0.48	17.86	-4.88
	大亚圣象	25.91	1.78	26.55	2.38	24.83	0.72	24.93	1.09
卫浴家居	箭牌家居	28.34	-4.51	29.36	-3.17	25.94	-4.24	24.40	-6.04
五金	坚朗五金	32.26	2.06	32.16	0.93	33.95	2.77	30.41	0.27
铝模板	志特新材	21.49	-9.46	20.11	-12.73	14.50	-13.91	21.72	-2.36
门和锁	王力安防	26.75	2.29	27.91	2.15	26.13	-1.79	23.09	-4.23
门窗	森鹰窗业	36.19	2.84	40.06	4.47	36.19	1.70	16.04	-10.28
	豪美新材	12.61	2.39	13.11	5.04	12.71	2.30	12.01	1.50
吊顶	友邦吊顶	28.18	0.93	27.09	1.75	28.31	1.68	26.32	-0.80
	法狮龙	26.66	0.76	24.08	-7.48	25.47	4.34	26.75	-5.45
	奥普家居	47.48	3.13	45.31	2.11	50.55	0.50	47.42	1.06
石材	万里石	10.72	-0.32	11.12	1.15	9.41	-2.75	14.14	3.09

数据来源：公司财报，

表3：消费建材主要原燃材料价格同比涨幅

		2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
燃料动力	原油	67%	65%	37%	11%	-21%	-31%	-14%	-5%	1%	8%
	煤炭	62%	38%	10%	10%	-6%	-24%	-32%	-33%	-13%	-16%
	天然气	55%	110%	33%	5%	-13%	-44%	-41%	-20%	-24%	-5%
防水	建筑沥青	26%	36%	36%	28%	12%	-4%	-10%	-7%	-3%	-3%
建筑涂料	丙烯酸	39%	36%	-38%	-58%	-49%	-55%	-27%	-14%	-18%	8%
	钛白粉	13%	-1%	-13%	-24%	-23%	-20%	-8%	9%	7%	6%
塑料管材	PP-R	-7%	-10%	-6%	0%	-5%	-13%	-7%	-4%	4%	6%
	PVC	10%	-5%	-32%	-38%	-29%	-32%	-8%	-4%	-10%	-3%
	HDPE	7%	5%	-4%	-9%	-9%	-10%	1%	0%	-2%	-1%

石膏板	固废	-2%	3%	-12%	-18%	-25%	-30%	-26%	-17%	-16%	-17%
轻钢龙骨	热镀锌板	-7%	-12%	-28%	-22%	-14%	-16%	3%	8%	2%	-2%
建筑五金	不锈钢	22%	22%	-11%	-7%	-10%	-21%	-8%	-17%	-19%	-12%
	铝合金	39%	14%	-10%	-13%	-18%	-12%	-1%	-2%	1%	9%
	锌合金	21%	20%	9%	2%	-9%	-21%	-14%	-14%	-10%	7%
人造板	杉木	0%	-3%	-15%	-14%	-12%	-10%	6%	7%	-1%	8%
	松木	-7%	-12%	-19%	-18%	-10%	-7%	6%	7%	0%	8%
铝模板	铝锭	36%	11%	-11%	-6%	-17%	-10%	2%	1%	3%	11%

数据来源：，百川盈孚，

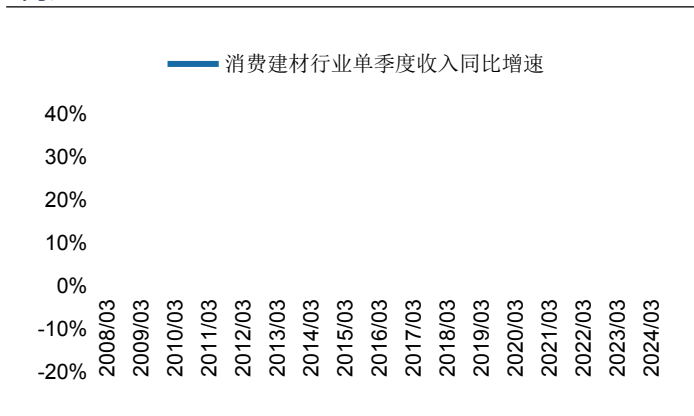
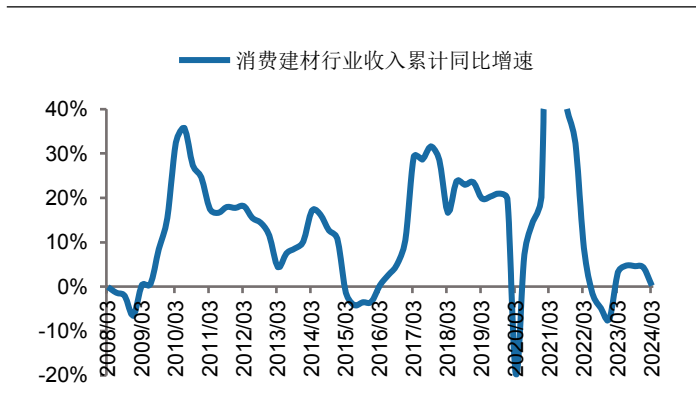
注：2024Q2 指 2024 年 4 月 1 日-5 月 19 日均价同比涨幅

2023-2024年下游地产仍在寻底·消费建材行业弱复苏。2023年消费建材行业（采用上市公司加总计算）收入同比+4.3%，重回正增长，2023Q1-2024Q1单季度分别同比+3.3%/+5.8%/+4.4%/+3.5%/+0.2%，虽然连续五个季度正增长，但增速自2023Q2以来逐步回落，至2024Q1同比接近持平，和下游地产行业景气走势基本一致。2024Q1销售和新开工增速环比仍在下行，且竣工端开始出现下滑压力，考虑到目前地产需求仍相对疲软叠加基数效应，2024Q2部分消费建材公司或将依然面临一定的景气压力，整体来看，2023-2024年下游地产仍在寻底之中，对应消费建材行业弱复苏、龙头公司经营韧性更强。

站在中期维度，我们在策略报告《建筑材料行业2024年投资策略：需求筑底，关注“三大工程”建设和供给侧变化》中测算，在悲观/中性/乐观情形下，2020-2030年住宅年均需求分别为8、10、12亿平；据国家统计局，2023年新开工面积9.54亿平，其中住宅新开工面积6.93亿平，已回落至中期较低区域；目前仍需等待地产销售的企稳。

图8：2023年消费建材行业累计收入同比+4.3%

图9：2023Q1-2024Q1 消费建材行业单季度收入分别同比+3.3%/+5.8%/+4.4%/+3.5%/+0.2%



数据来源：公司财报

数据来源：公司财报

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文
请访问：<https://d.book118.com/317024150036006115>