

目录索引

一、三中全会定调房地产，淡季建材景气弱势震荡 6

 （一）消费建材：地产仍在寻底，龙头公司经营韧性强，关注政策效果 10

 （二）水泥：淡季需求疲软，价格震荡调整，等待天气好转需求恢复带来的涨价机会 13

 （三）玻纤碳基复材：粗纱价格维稳延续，电子纱短期提涨动力有限 17

 （四）玻璃：浮法玻璃价格继续承压，光伏玻璃库存持续增加 20

二、2024 年 7 月第四周基本面数据与成本跟踪..... 23

 （一）水泥价格环比上周-0.6%，熟料价格环比上周-0.6%，平板玻璃价格环比-2.0%，光伏玻璃、粗纱、电子纱价格环比持平..... 23

 （二）原燃料价格：本周煤炭、天然气、固废、丙烯酸、不锈钢价格环比上涨，原油、纯碱、PVC、铝合金、锌合金、铝锭价格环比下跌 24

三、市场面：建材行业估值底部区域，2024 年 7 月第四周跑赢大盘..... 24

四、风险提示..... 25

图表索引

图 1: 51 城新房成交（万方，MA7）趋势 -24 年累计同比-31.5%，24Q1 同比-37.4%，24Q2 同比-28.4%，7 月前 25 天同比-16.3%	6
图 2: 30 大中城市商品房新房成交面积（万方，周度），24 年累计同比- 35.58%，24Q1 同比-42.5%，24Q2 同比-31.3%，24M7 前 25 天同比-16.1%.....	6
图 3: 13 城二手房成交（万方，MA7）趋势 - 24 年累计同比+0.3%，24Q1 同比-16.2%，24Q2 同比+6.2%，7 月前 25 天同比+46.3%	7
图 4: 74 城中介二手房成交（套数，MA7）趋势- 24 年累计同比+7.5%，24Q1 同比-17.9%，24Q2 同比+33.4%，7 月前 25 天同比+38.9%	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: 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 9: 2023Q1-2024Q1 消费建材行业扣非净利同比+58%/+86%/+35%/+115%/- 5%	12
图 10: 全国省会城市水泥均价（单位：元/吨）	13
图 11: 长三角省会城市水泥均价（单位：元/吨）	13
图 12: 全国水泥和煤炭成本价格差（元/吨）	13
图 13: 全国水泥库容比（%）	13
图 14: 全国水泥出货率（%）	14
图 15: 全国水泥开工率（%）	14
图 16: SW 水泥行业 PE（TTM，整体法）	16
图 17: SW 水泥行业 PB（MRQ，整体法）	16
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）	20
图 29: 浮法玻璃税后毛利走势（元/吨，管道气）	20
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.....	22
图 33: 中国光伏玻璃产能及同比增速	22

表 1: 近期建材公司股权激励、回购和增持公告情况..... 7

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 . 10

表 3: 消费建材主要原燃材料价格同比涨幅..... 11

表 4: 水泥 2 季度各区域涨价情况..... 15

表 5: 水泥公司估值和盈利情况（截至 2024/7/26） 15

表 6: 国内企业玻纤粗纱在产产能及预测（单位：万吨） 18

表 7: 2022 年初至今浮法玻璃生产线冷修、复产和点火情况..... 20

表 8: 水泥、熟料、浮法玻璃、光伏玻璃、玻纤粗纱、玻纤电子纱均价..... 23

表 9: 全国水泥、玻璃、玻纤库存..... 23

表 10: 水泥分区域价格（价格单位：元/吨 库存单位：% 出货率单位：%） .. 23

表 11: 建材行业主要原材料价格变动情况..... 24

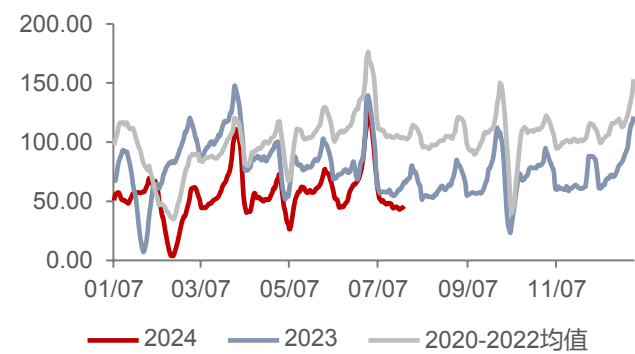
一、三中全会定调房地产，淡季建材景气弱势震荡

三中全会定调房地产，加快构建房地产发展新模式。二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》全文发布，关于房地产，政策方向上明确提出“加快建立租购并举的住房制度，加快构建房地产发展新模式。加大保障性住房建设和供给，满足工薪群体刚性住房需求。支持城乡居民多样化改善性住房需求。充分赋予各城市政府房地产市场调控自主权，因城施策，允许有关城市取消或调减住房限购政策、取消普通住宅和非普通住宅标准。改革房地产开发融资方式和商品房预售制度。完善房地产税收制度”。房地产发展新模式在近年多个高层会议中频繁出现，且逐渐从探索阶段步入实施阶段。

从地产成交高频数据来看，7月新房二手房成交面积边际下滑、但增速在基数效应下有所改善。据 、克而瑞，截至2024年7月25日，（1）新房成交，51城新房成交趋势：24年累计同比-31.5%，24Q1同比-37.4%，24Q2同比-28.4%，7月前25天同

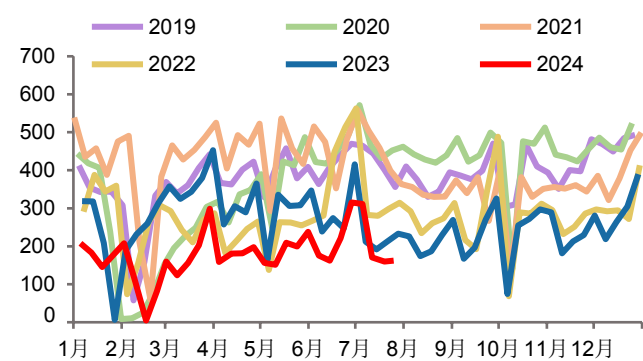
比-16.3%。统计30大中城市商品房新房成交面积：24年累计同比-35.58%，24Q1同比-42.5%，24M4同比-38.9%，24M5同比-38.1%，24M6同比-19.4%，24M7前25天同比-16.1%；（2）二手房成交，13城二手房成交趋势：24年累计同比-0.6%，24Q1同比-16.2%，24Q2同比+6.2%，7月前25天同比+46.3%；74城中介二手房成交套数：24年累计同比+6.6%，24Q1同比-17.9%，24Q2同比+33.4%，7月前25天同比+38.9%。进入7月，新房二手房成交面积边际下滑、但增速在基数效应下有所改善。

图1：51城新房成交（万方·MA7）趋势 -24年累计同比-31.5%·24Q1同比-37.4%·24Q2同比-28.4%·7月前25天同比-16.3%



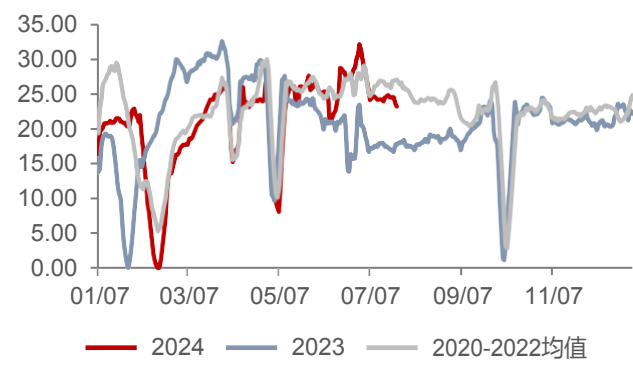
数据来源：克而瑞，

图2：30大中城市商品房新房成交面积（万方·周度），24年累计同比-35.58%·24Q1同比-42.5%·24Q2同比-31.3%·24M7前25天同比-16.1%



数据来源：克而瑞，

图3：13城二手房成交（万方·MA7）趋势 - 24年累计同比+0.3%·24Q1同比-16.2%·24Q2同比+6.2%·7月前25天同比+46.3%



数据来源： ， 克尔瑞，

图4：74城中介二手房成交（套数·MA7）趋势- 24年累计同比+7.5%·24Q1 同比-17.9%·24Q2 同比+33.4%·7月前25天同比+38.9%



数据来源： ， 克尔瑞，

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

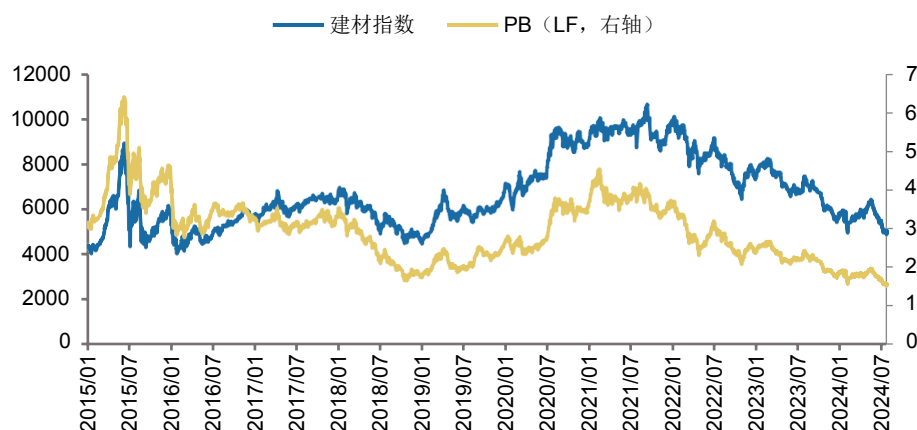
公司	公告日	事件	详情
苏博特	2023/11/11	股权激励	拟授予股票 1270 万股（占总股本 3.02%），授予价格 5.965 元/股（公告前 1 个交易日股价的 50%），股票来源为定向发行新股，授予的激励对象为 213 人（占员工总数 6.9%）。考核条件为：以 2023 年营业收入及归属上市公司股东的净利润为基数，2024/2025 年营业收入增长率不低于 8%/16%，且 2024 年归属上市公司股东的净利润增长率不低于 8%/16%。
北新建材	2023/12/30	股权激励	拟授予股票 1290 万股（占总股本 0.764%），授予价格 13.96 元/股（公告前 1 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 6 月 30 日，累计回购股份 148.95 万股（占总股本 0.2750%），已支付的总金额为人民币 7186 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 6 月 7 日，累计回购 352.5 万股（占公司股本 1.52%），回购股份金额 5002 万元，至此本次回购股份方案实施完毕。

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 842 万股-1684 万股（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 6 月 30 日，累计回购 1177 万股（占公司股本 1.00%），回购股份金额 7858 万元。
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 6 月 30 日，累计回购 107.62 万股（占公司股本 0.2633%），成交总金额为 1103 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 6 月 30 日，累计回购 825 万股（占公司股本 0.35%），回购股份金额 2.0 亿元。
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 6 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。截至 2024 年 6 月 30 日，累计回购 1177 万股（占公司股本 1.00%），回购股份金额 7858 万元。

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：目前建材基本面受地产景气影响仍在左侧、基建需求也一般，需等待地产企稳，但部分优质龙头企业仍表现出较强的经营韧性，如二手房和存量房翻新需求支撑下零售建材韧性强、周期建材龙头在底部仍有显著的超额利润。建议积极关注水泥龙头底部配置机会，同时继续关注基本面韧性强的零售建材，和部分结构性景气赛道（玻纤、出海、药玻等）。

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；关注地产政策效果。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、兔宝宝、北新建材、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、王力安防。

（2）水泥：水泥淡季稳价，企业改善盈利的决心较强，关注专项债加速发行带来的基建需求回升；2024年1季度水泥行业盈利见底，2季度水泥企业积极减产提价，显示企业改善盈利的决心；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，看好海螺水泥（A、H）和华新水泥（A、H）。

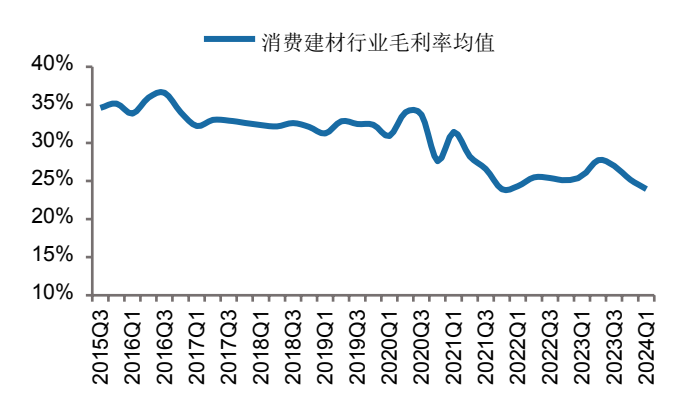
（3）玻纤碳基复材：粗纱价格维稳延续，电子纱短期提涨动力有限，龙头领先明显。玻纤碳基复材是典型周期成长行业：长期需求向上，各细分行业竞争格局较好。玻纤行业形成中国巨石、中材科技（泰山玻纤）、长海股份的稳定第一梯队，中国巨石领头羊的竞争格局；碳基复材形成金博股份长期领先、天宜上佳快速追赶的两大龙头竞争格局。玻纤底部涨价、碳基复合材料景气度继续筑底，龙头公司领先明显，看好中国巨石、长海股份，重点关注中材科技、金博股份。

（4）玻璃：浮法玻璃价格继续承压，光伏玻璃库存持续增加。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、中硼硅药用瓶技术门槛高；需求端，光伏玻璃、中硼硅玻璃瓶处于成长期。浮法玻璃成交暂稳、光伏玻璃库存缓增、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）、福莱特玻璃（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，关注政策效果

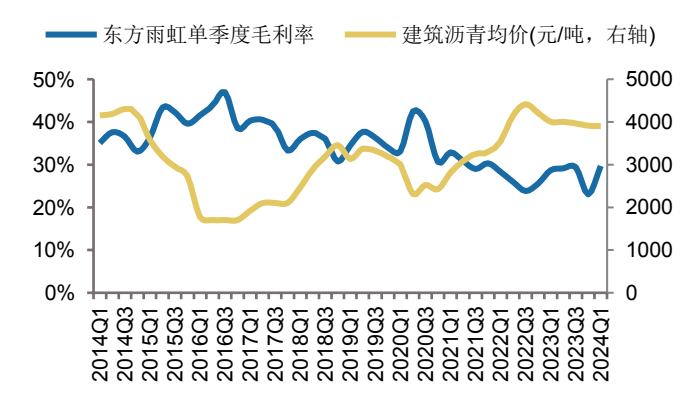
2024年部分原材料价格同比转增，毛利率整体稳定。从上游成本来看，2023年消费建材主要原材料和燃料成本都同比下滑，大部分公司毛利率都同比改善（只有产品价格明显下降的志特新材和箭牌家居，或是收入结构上有变化的亚士创能等，毛利率同比显著下滑）；从季度节奏看，2023Q3以来部分原材料价格逐步由同比下降转为同比持平或增长，原材料红利减弱，2024年Q1部分公司毛利率同比下降，我们预计在需求持续较弱的背景下，2024年原材料价格或保持稳定。

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
石膏板	雄塑科技	16.38	+2.35	13.86	+0.69	16.57	+2.70	7.97	-10.63
	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
板材和家	悦心健康	22.44	+0.85	20.99	+0.40	19.57	+2.03	21.22	-2.87
居	兔宝宝	18.42	+0.24	16.86	-0.31	17.68	-0.48	17.86	-4.88
卫浴家居	大亚圣象	25.91	+1.78	26.55	+2.38	24.83	+0.72	24.93	+1.09
五金	箭牌家居	28.34	-4.51	29.36	-3.17	25.94	-4.24	24.40	-6.04
	坚朗五金	32.26	+2.06	32.16	+0.93	33.95	+2.77	30.41	+0.27

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	2024Q3
燃料动力	原油	67%	65%	37%	11%	-21%	-31%	-14%	-5%	1%	9%	7%
	煤 炭	62%	38%	10%	10%	-6%	-24%	-32%	-33%	-13%	-12%	7%
	天 然 气	55%	110%	33%	5%	-13%	-44%	-41%	-20%	-24%	1%	12%
防 水	建筑沥青	26%	36%	36%	28%	12%	-4%	-10%	-7%	-3%	-3%	-4%
建筑涂料	丙 烯 酸	39%	36%	-38%	-58%	-49%	-55%	-27%	-14%	-18%	13%	6%
	钛白粉	13%	-1%	-13%	-24%	-23%	-20%	-8%	9%	7%	3%	-1%
塑料管材	PP-R	-7%	-10%	-6%	0%	-5%	-13%	-7%	-4%	4%	6%	5%
	PVC	10%	-5%	-32%	-38%	-29%	-32%	-8%	-4%	-10%	1%	-2%
石膏板	HDPE	7%	5%	-4%	-9%	-9%	-10%	1%	0%	-2%	0%	-5%
轻钢龙骨	国废	-2%	3%	-12%	-18%	-25%	-30%	-26%	-17%	-16%	-15%	-7%
	热镀锌板	-7%	-12%	-28%	-22%	-14%	-16%	3%	8%	2%	-2%	-5%
建筑五金	不锈钢	22%	22%	-11%	-7%	-10%	-21%	-8%	-17%	-19%	-11%	-10%
	铝合金	39%	14%	-10%	-13%	-18%	-12%	-1%	-2%	1%	9%	6%
	锌合金	21%	20%	9%	2%	-9%	-21%	-14%	-14%	-10%	13%	15%
人造板	杉木	0%	-3%	-15%	-14%	-12%	-10%	6%	7%	-1%	8%	4%
铝模板	松木	-7%	-12%	-19%	-18%	-10%	-7%	6%	7%	0%	8%	4%
	铝锭	36%	11%	-11%	-6%	-17%	-10%	2%	1%	3%	11%	6%

数据来源： ，百川盈孚，

注：24Q3 指从 2024 年 7 月 1 日-7 月 26 日均价同比涨幅

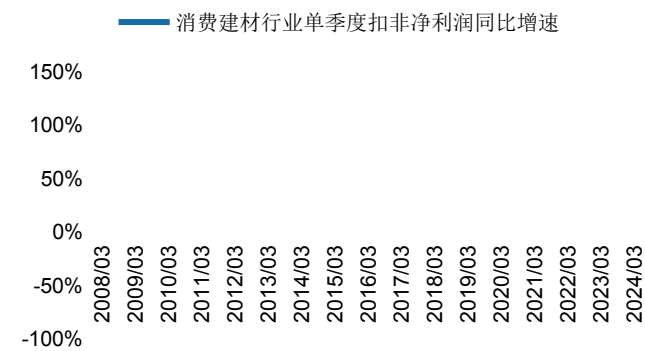
2024年下游地产仍在寻底，龙头公司经营韧性更强。据 ，2023年消费建材行业（采用上市公司加总计算）收入同比+4.3%，重回正增长，2023Q1-2024Q1单季度分别同比+3.3%/+5.8%/+4.4%/+3.5%/+0.2%，虽然连续五个季度正增长，但增速自2023Q2以来逐步回落，至2024Q1同比接近持平，和下游地产行业景气走势基本一致。2024Q1地产销售和新开工增速环比仍在下行，且竣工端开始出现下滑压力，考虑到目前地产需求仍相对疲软叠加基数效应，2024Q2部分消费建材公司或依然面临一定的景气压力，整体来看，2024年下游地产仍在寻底之中，龙头公司经营韧性更强。

消费建材龙头公司盈利率先复苏，行业坏账风险进一步释放；C端龙头经营更稳健。

据 ， 2023 年消费建材行业扣非净利同比+74%（2023Q1-2024Q1 同比+58%/+86%/+35%/+115%/-5%），消费建材龙头公司盈利率先复苏，归因分析：一是毛利率同比提升，主要来自原材料成本同比回落+公司渠道和产品结构改善+企业自身技改信息化等方式降本；二是过去几年需求下行期行业持续出清，龙头公司凭借强大的竞争优势继续提升份额，收入端恢复好于同行；三是费用率下降，减员控费、经营杠杆、人效提升带来费用率下降。据 ， 2023Q4行业扣非净利增速较高，主要系基数较低（2022Q4受风险客户大额坏账计提影响，行业扣非净利为负数），从坏账计提的角度看，消费建材公司针对风险地产客户进一步提高应收款项的计提比例，据 ，截至2023年末多数公司单项计提比例都已在50%以上，部分公司对工抵房计提资产减值损失，坏账风险进一步释放。据 数据，2024Q1扣非净利同比小幅下滑，一方面是原材料红利减弱、毛利率平均同比-1.7pct，另一方面收入增速放缓、费用率平均同比+1.7pct。

图8 :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%

图9：2023Q1-2024Q1 消费建材行业扣非净利同比+58%/+86%/+35%/+115%/-5%



数据来源：公司财报， ， 注：消费建材行业数据采用上市公司加总计算

数据来源：公司财报， ， 注：消费建材行业数据采用上市公司加总计算

站在中期维度，我们在策略报告《建材行业2024年中期策略：砥砺前行，布局龙头》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。

投资建议：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、兔宝宝、北新建材、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、王力安防。

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/988015001003006122>