

建材材料-标配（维持） 建材行业双周报（2026/01/16-2026/01/29）

部分消费建材产品再次提价，行业盈利持续修复可期

2026年1月30日

建材周观点：

分析师：何敏仪  
SAC 执业证书编号：  
S0340513040001  
电话：0769-22177163  
邮箱：hmy@dgzq.com.cn

申万建筑材料行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

**水泥：**根据百年建筑网，2026年一季度水泥企业错峰停窑力度加大，全国平均停窑46天，多地停窑超60天。各地错峰时长因区域产业特点和政策要求不同而有所区别，整体错峰力度较大，旨在平衡市场供需与行业可持续发展。截至1月22日，全国水泥企业原燃材料平均库存56%；根据调研的274家水泥企业数据显示，全国P.042.5散装水泥单位成本197元/吨，水泥毛利润17%。行业一季度整体盈利韧性显现。2025年水泥产量16.93亿吨，同比下降6.9%，创2010年以来新低。2026年“十五五”开局之年，预计重大基建项目加速落地、城市更新持续推进，将支撑需求。整体看，行业盈利修复依赖于供给端政策执行力与基建投资落地节奏。若错峰生产与产能置换持续落实，叠加“双碳”政策推动绿色技改，行业有望实现“量稳价升”的温和复苏。但煤炭成本压力、区域库存高位及地产信心修复缓慢仍是主要风险。建议关注基本面理想，股息率较高的上峰水泥（000672）、塔牌集团（002233）、华新建材（600801）。

**玻璃玻纤：平板玻璃：**工业和信息化部等六部门联合发布的《建材行业稳增长工作方案（2025—2026年）》明确提出，严格管控平板玻璃新增产能，强化环保标准倒逼机制，推动产业向绿色化、高端化转型。行业在持续亏损与政策引导下，预计产能出清提速，盈利底部逐步夯实，但终端需求仍受地产拖累，整体处于筑底阶段。短期看，春节前终端需求进入淡季，库存压力仍存，价格或延续窄幅震荡。但随着河北、湖北等地产能置换与冷修计划推进，供给端有望进一步收缩，为价格提供底部支撑。中长期看，行业将加速分化，传统浮法玻璃盈利回归均值，高端功能玻璃成为估值核心支撑。**光伏玻璃：**出口退税取消政策短期提振出货，2025年光伏玻璃出口同比增长28.4%，但未有效传导至国内价格。短期行业也受组件排产下滑与银价上涨压制。但国内新能源基地建设、源网荷储一体化推进等，将成为中长期需求的重要支撑。预计2026年行业将延续“低盈利、高分化”格局，传统产能加速出清，具备海外产能布局、TCO技术储备、薄型化量产能力的企业有望获得估值溢价。**玻纤：**2025年9月起，中国玻璃纤维工业协会联合头部企业发布《关于玻纤及制品行业反对“内卷式”竞争、共同建立和维护公平有序竞争环境的倡议书》，推动行业复价落地，粗纱价格逐步回升。玻纤行业当前正处于“反内卷”政策驱动下的结构性修复期，供需格局持续优化。行业加速淘汰低效产能，龙头企业持续推进池窑拉丝、智能制造与绿色制造升级。高端产品需求紧俏，电子布领域受益于AI服务器、5G通信及高频高速覆铜板升级。与此同时，玻纤材料在航空航天、海洋工程（如复合材料养殖平台）、新能源汽车轻量化、低空经济等领域加速渗透，应用场景持续拓宽。玻纤需求正从传统建材向高增长新兴领域迁移。建议关注：中国巨石

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

（600176）。

**消费建材：**近期科顺股份、三棵树等头部企业相继发布涨价函，主要由于原材料（如丙烯酸酯乳液、硅酮胶原料）成本持续上涨。这是继2025年下半年，科顺股份、东方雨虹、北新建材等头部企业提价后的再次提价，标志着行业“稳价复价”趋势的延续。在行业“反内卷”政策推动下，竞争格局优化、定价权向龙头集中，盈利底部有望修复。需求端来看，传统新建需求持续弱化，但存量房翻新、城市更新与二次装修将成为核心增长引擎。与此同时，龙头企业凭借品牌及服务体系优势，通过优化渠道、产品结构升级、拓展C端及零售业务，积极出海等，提升经营质量与市场份额，将先于同行实现业绩的修复。建议关注：北新建材（000786）、兔宝宝（002043）、三棵树（603737）等。

**风险提示：**房地产优化政策出台低于预期，“房住不炒”持续提及，地方政府救市政策落实及成效不足；楼市销售持续低迷，销售数据不理想，开发商对后市较为悲观，开发投资持续走低；利率下调不及预期，房企资金链改善缓慢，融资仍然受阻，暴雷现象持续出现；失业率及降薪情况攀升，带来购房需求及信心不足；行业新投产产能超预期，“内卷式”恶性竞争持续；原材料成本上涨过快，而建材产品价格承压。

## 目录

一、行情回顾.....	4
二、行业重要数据.....	6
三、行业及公司新闻.....	9
四、建材周观点.....	10
五、风险提示.....	12

## 插图目录

图 1：申万建筑材料板块过去一年行情走势（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	4
图 2：全国水泥市场均价(元/吨).....	6
图 3：全国水泥周度产量(吨).....	6
图 4：全国水泥库存（吨）.....	7
图 5：全国水泥开工率(%).....	7
图 6：平板玻璃价格（元/吨）.....	7
图 7：平板玻璃产量（吨）.....	7
图 8：平板玻璃库存（吨）.....	8
图 9：平板玻璃开工率（%）.....	8
图 10：光伏玻璃价格（元/平方米）.....	8
图 11：光伏玻璃产量（吨）.....	8
图 12：光伏玻璃库存（吨）.....	8
图 13：光伏玻璃开工率（%）.....	8

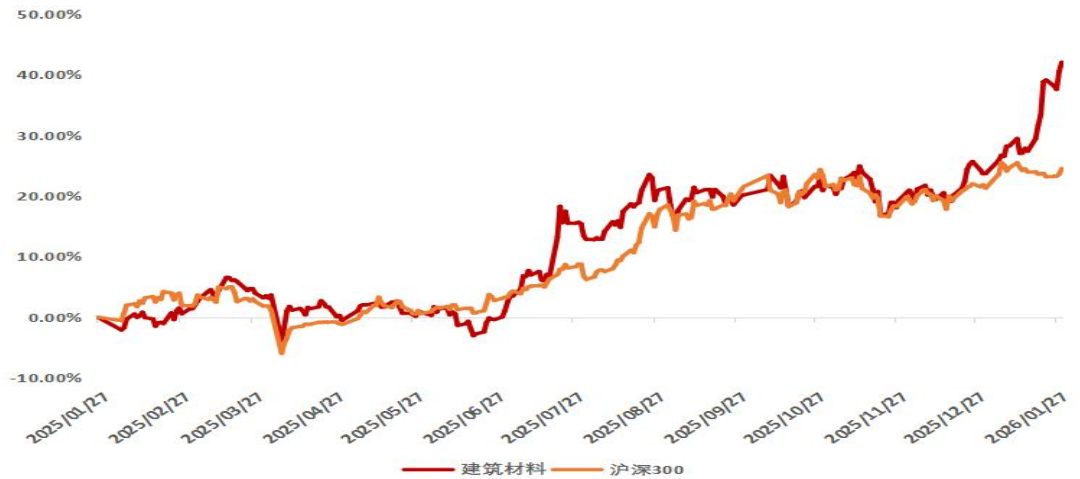
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	4
表 2：申万建筑材料二级子行业涨跌幅情况（%）（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	5
表 3：申万建筑材料板块涨幅前五的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	5
表 4：申万建筑材料板块跌幅前五的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）.....	5
表 5：建议关注标的推荐理由.....	11

## 一、行情回顾

截至 2026 年 1 月 29 日，申万建筑材料板块近两周涨 11.54%，跑赢沪深 300 指数 11 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 位；近一月涨 14.32%；年初至今累计涨 14.87%。SW 二级板块方面，近两周 SW 玻璃玻纤涨 4.5%，SW 水泥涨 1.27%，SW 装修建材涨 4.34%。

图 1：申万建筑材料板块过去一年行情走势（截至 2026 年 1 月 29 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801050.SL	有色金属(申万)	18.88	36.16	32.96
2	801960.SL	石油石化(申万)	16.91	19.75	16.94
<b>3</b>	<b>801710.SL</b>	<b>建筑材料(申万)</b>	<b>11.54</b>	<b>14.32</b>	<b>14.87</b>
4	801040.SL	钢铁(申万)	8.57	9.82	10.18
5	801030.SL	基础化工(申万)	6.70	13.24	13.07
6	801180.SL	房地产(申万)	5.50	6.84	6.95
7	801950.SL	煤炭(申万)	4.65	6.85	7.75
8	801130.SL	纺织服饰(申万)	4.11	7.06	6.28
9	801120.SL	食品饮料(申万)	2.99	1.72	2.97
10	801140.SL	轻工制造(申万)	2.63	4.08	4.51
11	801760.SL	传媒(申万)	2.37	20.91	18.14
12	801970.SL	环保(申万)	2.27	5.86	6.53
13	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.57	-1.36	-0.79
14	801790.SL	非银金融(申万)	1.18	-0.05	1.08
15	801160.SL	公用事业(申万)	0.83	1.90	3.46
16	801170.SL	交通运输(申万)	0.56	-0.57	-0.15
17	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.53	5.82	6.57
18	801770.SL	通信(申万)	0.15	2.24	3.25
19	801210.SL	社会服务(申万)	-0.26	5.93	6.04

20	801980.SL	美容护理(申万)	-0.29	3.07	2.04
21	801200.SL	商贸零售(申万)	-0.55	1.18	2.13
22	801890.SL	机械设备(申万)	-1.22	7.36	6.09
23	801730.SL	电力设备(申万)	-1.23	3.45	4.56
24	801780.SL	银行(申万)	-1.47	-6.30	-6.28
25	801080.SL	电子(申万)	-1.83	9.19	9.76
26	801740.SL	国防军工(申万)	-2.14	7.42	5.73
27	801880.SL	汽车(申万)	-2.31	1.69	0.66
28	801110.SL	家用电器(申万)	-2.44	0.45	-0.50
29	801150.SL	医药生物(申万)	-2.56	3.28	4.34
30	801230.SL	综合(申万)	-2.63	10.48	10.40
31	801750.SL	计算机(申万)	-3.16	10.17	9.08

资料来源：iFind、东莞证券研究所

表 2：申万建筑材料二级子行业涨跌幅情况（%）（截至 2026 年 1 月 29 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801711.SL	水泥	6.92	7.23	7.58
2	801712.SL	玻璃玻纤	12.83	17.72	18.05
3	801713.SL	装修建材	14.51	17.88	18.83

资料来源：iFind、东莞证券研究所

个股方面，申万一级行业建筑材料个股中，友邦吊顶、科顺股份、亚玛顿、东方雨虹、兔宝宝近两周涨幅居前；友邦吊顶、科顺股份、冀东水泥、亚玛顿、雄塑科技近一个月涨幅居前；友邦吊顶、亚玛顿、科顺股份、东方雨虹、雄塑科技年初至今涨幅居前。

表 3：申万建筑材料板块涨幅前五的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）

近两周涨幅前五			近一月涨幅前五			年初至今涨幅前五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002718.SZ	友邦吊顶	44.08	002718.SZ	友邦吊顶	144.90	002718.SZ	友邦吊顶	122.62
300737.SZ	科顺股份	42.24	300737.SZ	科顺股份	39.12	002623.SZ	亚玛顿	42.27
002623.SZ	亚玛顿	38.44	000401.SZ	冀东水泥	37.70	300737.SZ	科顺股份	38.36
002271.SZ	东方雨虹	27.40	002623.SZ	亚玛顿	37.70	002271.SZ	东方雨虹	32.08
002043.SZ	兔宝宝	27.23	300599.SZ	雄塑科技	36.04	300599.SZ	雄塑科技	27.36

资料来源：iFind、东莞证券研究所

跌幅方面，华立股份、万邦德、ST 三圣、森鹰窗业、中旗新材近两周跌幅居前；森鹰窗业、海南发展、海南瑞泽、扬子新材、ST 三圣近一月跌幅居前；森鹰窗业、海南发展、海南瑞泽、ST 三圣、四川金顶近一年跌幅居前。

表 4：申万建筑材料板块跌幅前五的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）

近两周跌幅前五			近一月跌幅前五			年初至今跌幅前五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603038.SH	华立股份	-11.08	301227.SZ	森鹰窗业	-33.45	301227.SZ	森鹰窗业	-35.61
002082.SZ	万邦德	-9.17	002163.SZ	海南发展	-32.95	002163.SZ	海南发展	-31.04
002742.SZ	ST 三圣	-7.09	002163.SZ	海南瑞泽	-21.00	002596.SZ	海南瑞泽	-17.63
301227.SZ	森鹰窗业	-6.34	002596.SZ	扬子新材	-19.14	002742.SZ	ST 三圣	-10.18
001212.SZ	中旗新材	-3.90	002596.SZ	ST 三圣	-12.12	600678.SH	四川金顶	-3.58

资料来源: iFind、东莞证券研究所

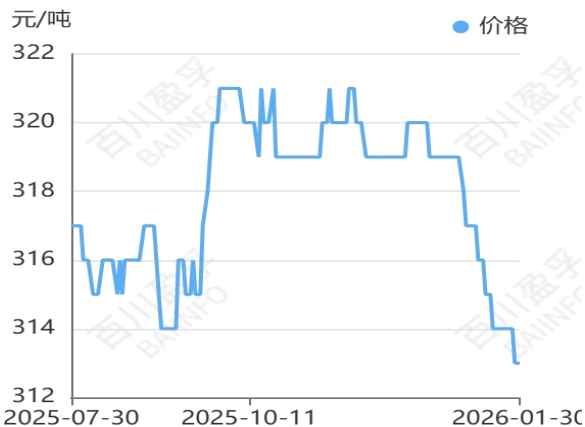
## 二、行业重要数据

### ➤ 水泥:

本周(2026.1.23-2026.1.29)全国水泥市场延续弱势,水泥价格大稳小动。截止本周四,水泥市场均价为313元/吨,较上周同期市场均价下滑1元/吨。从市场获悉,华东地区水泥市场需求持续疲软,受寒潮天气影响,多地出现降温降雪,下游施工进度放缓,本周江苏和安徽局部地区价格有所下滑;中南一带市场需求颓势不改,需求有限价格基本无变动;西南地区下游建筑施工进度缓慢,企业库存量普遍较高,水泥价格承压运行;三北地区气温寒冷,加之临近春节,各工地停止施工较多,水泥市场价格无变动。

原料面:水泥熟料市场均价稳定为主。随着春节的来临,下游需求量逐渐减少,局部地区价格略有松动,预计后续水泥熟料市场均价持稳。国内动力煤价格稳中有涨,下游企业买货一般,多维持刚需采买节奏,市场成交订单有限,煤价多持稳运行,有部分煤矿出货效果略有好转,预计价格小幅探涨但对水泥价格带动有限。供需方面:北方地区气温寒冷,企业多已停产,南方地区随着年关临近,后续市场供需也将进一步减少,水泥价格稳中趋弱。

图 2: 全国水泥市场均价(元/吨)



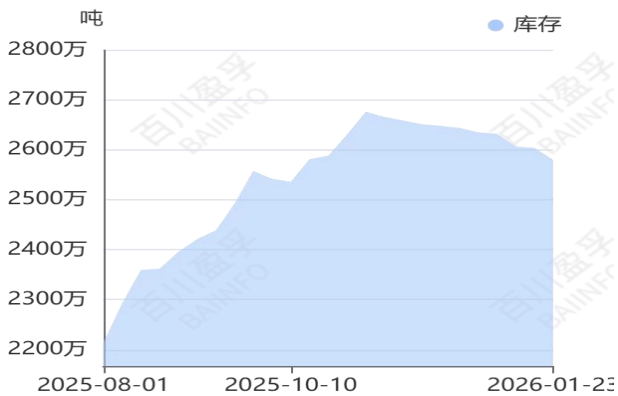
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 3: 全国水泥周度产量(吨)



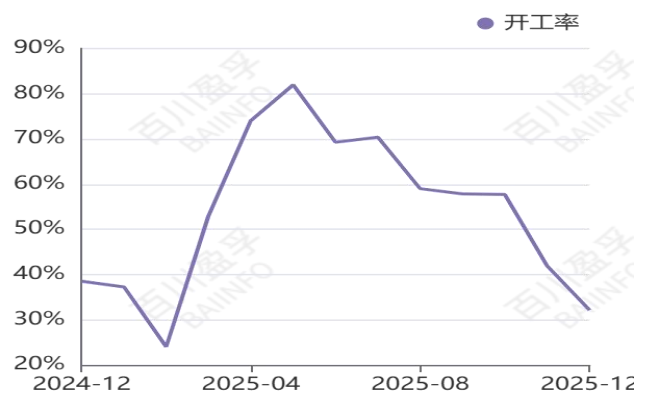
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 4：全国水泥库存（吨）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 5：全国水泥开工率（%）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 平板玻璃：

本周（2025.1.23-2025.1.29）平板玻璃市场略向上运行。本周平板玻璃厂家出货表现一般，下游仅为刚需补货，部分厂家报价上调以此保价，市场成交表现无明显利好，本周场内一家装置点火，预计春节后出产品，整体仍表现为供大于求。整体来看，本周需求端仍表现为刚需散单，部分厂家表示下游补货基本接近尾声，市场补货态度消极，场内供应暂无明显变化，供需关系仍表现为僵持状态，本周平板玻璃市场略有上行。

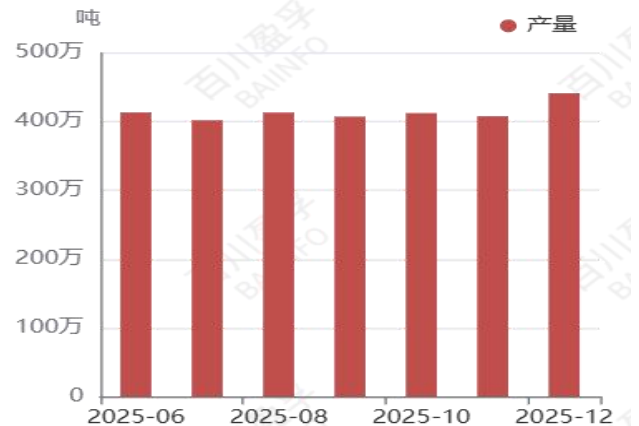
综上所述，当前整体赶工情况一般，南北方差异尚存，平板玻璃市场均价基本保持平稳。临近春节，下游多以回款为主，新增订单量较为有限。行业库存多集中在中游，生产端灵活出货，中下游企业以消化库存为主，采购心态谨慎，囤货意愿偏低。整体来看，玻璃市场供需格局维持宽松平衡，暂无明显边际驱动生产端多以稳价出货为主。

图 6：平板玻璃价格（元/吨）



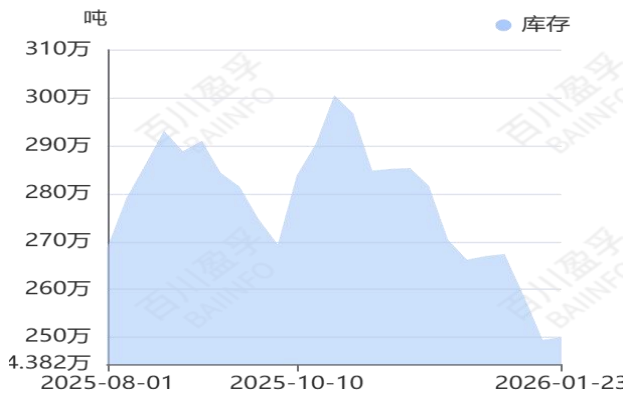
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 7：平板玻璃产量（吨）



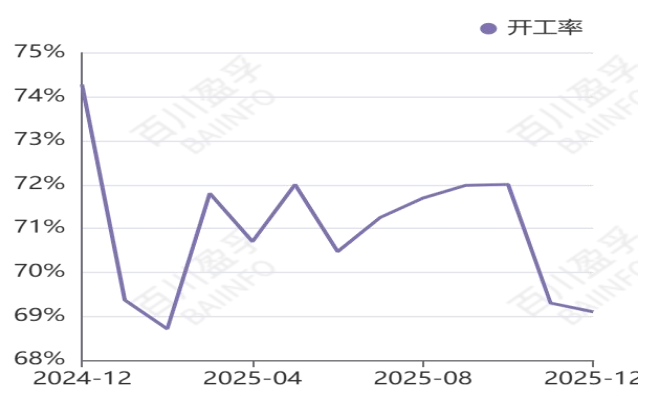
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 8: 平板玻璃库存 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 9: 平板玻璃开工率 (%)



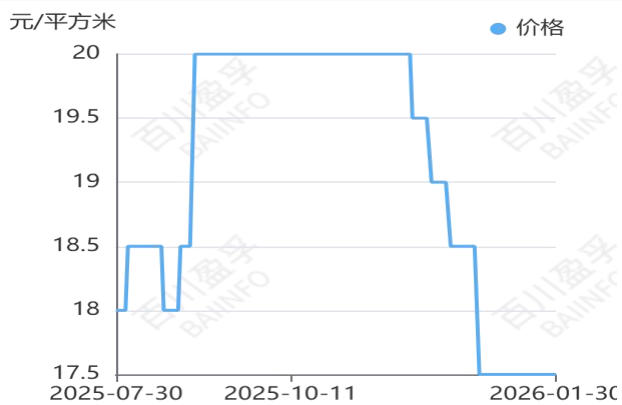
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

➤ 光伏玻璃:

本周(2026.1.23-2026.1.29)光伏玻璃市场平稳运行。截至 2026 年 1 月 29 日,2.0mm 镀膜光伏玻璃均价 10.5 元/平方米,较上周持平;3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 17.5 元/平方米,较上周持平。

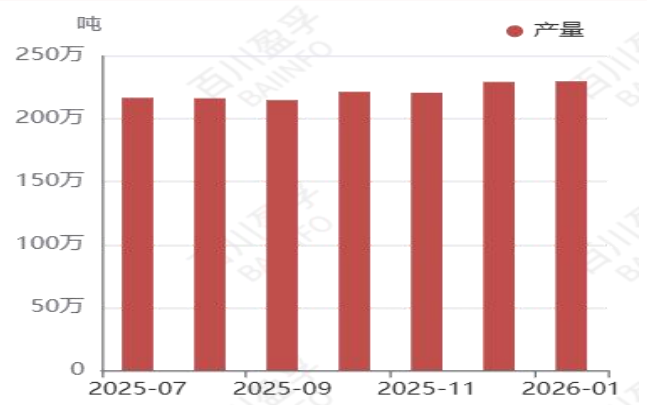
整体看,本周光伏玻璃市场交投氛围尚可,短期需求集中于头部玻璃企业,订单承接情况相对乐观;小厂新单表现乏力,对后市信心欠佳。预计短期内市场难有突破性行情。

图 10: 光伏玻璃价格 (元/平方米)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

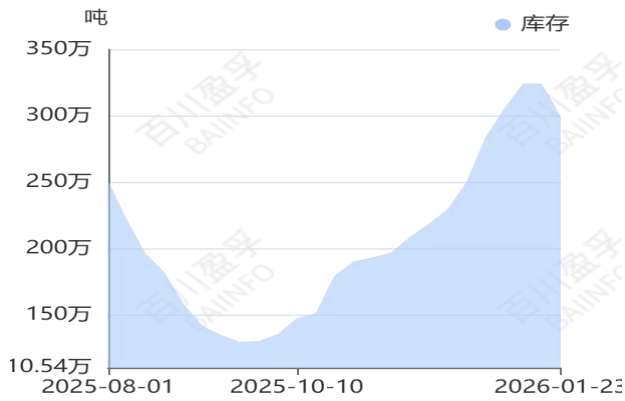
图 11: 光伏玻璃产量 (吨)



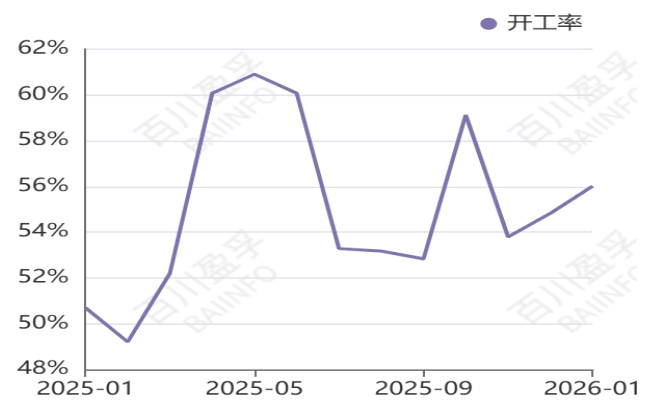
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 12: 光伏玻璃库存 (吨)

图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

### 三、行业及公司新闻

- 1月20日, 自然资源部、住房城乡建设部发布《关于进一步支持城市更新行动若干措施的通知》。其中提出, 依据国土空间总体规划和城市更新专项规划确定的城市更新目标和工作重点, 结合“十五五”城市更新行动需求, 对拟实施城市更新区域的详细规划进行评估、优化。可按照法定程序和相关要求, 采取技术修正、优化调整等方式优化原有详细规划, 并纳入国土空间规划“一张图”实施监督。可结合完善公众参与和监督方式, 制定简化详细规划修改程序。
- 一季度水泥企业错峰停窑力度加大, 全国平均停窑46天, 多地停窑超60天。当前水泥行业原燃材料库存56%, P.042.5散装水泥厂提价250元/吨, 毛利率21%, 盈利韧性显现。
- 1月27日, 三和管桩公布, 预计2025年归属于上市公司股东的净利润5100万元, 比上年同期增长101.95%, 扣除非经常性损益后的净利润2000万元, 比上年同期增长258.40%。
- 1月28日, 国家能源局发布2025年全国电力统计数据。截至2025年底, 全国累计发电装机容量38.9亿千瓦, 同比增长16.1%。其中, 太阳能发电装机容量12.0亿千瓦, 同比增长35.4%; 风电装机容量6.4亿千瓦, 同比增长22.9%。2025年, 全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用3119小时, 比上年同期减少312小时。
- 从广东省发改委获悉, 2026年安排的广东省重点项目1850个, 总投资约8.6万亿元, 年度计划投资1.05万亿元。其中, 续建项目1497个(包括力争投产项目316个), 新开工项目353个。
- 1月28日, 住建部消息, 2025年中国新开工改造城镇老旧小区2.71万个, 超额完成年度计划。2025年, 全国计划新开工改造城镇老旧小区2.5万个。根据各地统计

上报数据，1-12 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 2.71 万个、499 万户，共完成投资 1332 亿元。

7. 据百年建筑调研，2026 年 2 月中下旬，长江流域重庆、湖北、江西、安徽沿江市场核心区域的大型砂石矿山企业将集中进入停产检修阶段，核心检修窗口期锁定 2 月 10 日前后。本次集中检修系行业年度设备维保常规操作，将直接造成沿江砂石骨料阶段性产能收缩
8. 2024 年全球混凝土外加剂市场规模 196.2 亿美元，预计 2034 年达 382.9 亿美元，CAGR 7.0%，驱动因素含住宅需求增长，挑战有政府监管，亚太增长最快，产品分减水剂等，应用于住宅等，BASF 等企业有新品发布及扩产。
9. 2025 年全球防水涂料市场规模 59.42 亿美元，预计 2032 年达 86.55 亿美元，CAGR 5.6%，聚氨酯占 65%，中国市场份额最大，Sherwin-williams 等为主要企业，驱动因素含政策支持等，挑战有监管不确定等。
10. 华新建材公告，公司预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为人民币 27.0 亿元至 29.5 亿元，与上年同期相比，将增加人民币 2.8 亿元至 5.3 亿元，同比增加 11.6%至 21.9%。

## 四、建材周观点

**水泥：**根据百年建筑网，2026 年一季度水泥企业错峰停窑力度加大，全国平均停窑 46 天，多地停窑超 60 天。各地错峰时长因区域产业特点和政策要求不同而有所区别，整体错峰力度较大，旨在平衡市场供需与行业可持续发展。截至 1 月 22 日，全国水泥企业原燃材料平均库存 56%；根据调研的 274 家水泥企业数据显示，全国 P.042.5 散装水泥单位成本 197 元/吨，水泥毛利润 17%。行业一季度整体盈利韧性显现。2025 年水泥产量 16.93 亿吨，同比下降 6.9%，创 2010 年以来新低。2026 年“十五五”开局之年，预计重大基建项目加速落地、城市更新持续推进，将支撑需求。整体看，行业盈利修复依赖于供给端政策执行力与基建投资落地节奏。若错峰生产与产能置换持续落实，叠加“双碳”政策推动绿色技改，行业有望实现“量稳价升”的温和复苏。但煤炭成本压力、区域库存高位及地产信心修复缓慢仍是主要风险。建议关注基本面理想，股息率较高的上峰水泥（000672）、塔牌集团（002233）、华新建材（600801）。

**玻璃玻纤：平板玻璃：**工业和信息化部等六部门联合发布的《建材行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》明确提出，严格管控平板玻璃新增产能，强化环保标准倒逼机制，推动产业向绿色化、高端化转型。行业在持续亏损与政策引导下，预计产能出清提速，盈利底部逐步夯实，但终端需求仍受地产拖累，整体处于筑底阶段。短期看，春节前终端需求进入淡季，库存压力仍存，价格或延续窄幅震荡。但随着河北、湖北等地产能置换与冷修计划推进，供给端有望进一步收缩，为价格提供底部支撑。中长期看，行业将加速分化，传统浮法玻璃盈利回归均值，高端功能玻璃成为估值核心支撑。**光伏玻璃：**出

口退税取消政策短期提振出货，2025 年光伏玻璃出口同比增长 28.4%，但未有效传导至国内价格。短期行业也受组件排产下滑与银价上涨压制。但国内新能源基地建设、源网荷储一体化推进等，将成为中长期需求的重要支撑。预计 2026 年行业将延续“低盈利、高分化”格局，传统产能加速出清，具备海外产能布局、TCO 技术储备、薄型化量产能力的企业有望获得估值溢价。**玻纤**：2025 年 9 月起，中国玻璃纤维工业协会联合头部企业发布《关于玻纤及制品行业反对“内卷式”竞争、共同建立和维护公平有序竞争环境的倡议书》，推动行业复价落地，粗纱价格逐步回升。玻纤行业当前正处于“反内卷”政策驱动下的结构性修复期，供需格局持续优化。行业加速淘汰低效产能，龙头企业持续推进池窑拉丝、智能制造与绿色制造升级。高端产品需求紧俏，电子布领域受益于 AI 服务器、5G 通信及高频高速覆铜板升级。与此同时，玻纤材料在航空航天、海洋工程（如复合材料养殖平台）、新能源汽车轻量化、低空经济等领域加速渗透，应用场景持续拓宽。玻纤需求正从传统建材向高增长新兴领域迁移。建议关注：中国巨石（600176）。

**消费建材**：近期科顺股份、三棵树等头部企业相继发布涨价函，主要由于原材料（如丙烯酸酯乳液、硅酮胶原料）成本持续上涨。这是继 2025 年下半年，科顺股份、东方雨虹、北新建材等头部企业提价后的再次提价，标志着行业“稳价复价”趋势的延续。在行业“反内卷”政策推动下，竞争格局优化、定价权向龙头集中，盈利底部有望修复。需求端来看，传统新建需求持续弱化，但存量房翻新、城市更新与二次装修将成为核心增长引擎。与此同时，龙头企业凭借品牌及服务体系优势，通过优化渠道、产品结构升级、拓展 C 端及零售业务，积极出海等，提升经营质量与市场份额，将先于同行实现业绩的修复。建议关注：北新建材（000786）、兔宝宝（002043）、三棵树（603737）等。

**表 5：建议关注标的推荐理由**

代码	名称	建议关注标的推荐理由
000672	上峰水泥	公司水泥建材主业虽然受行业周期影响，但凭借其优化的区域布局和极致的成本控制，其毛利率、净资产收益率等核心盈利指标常年位居行业前列，构成公司稳固的业绩及现金流基础。而新经济股权投资组合已进入收获期，未来几年有望持续贡献可观利润，对冲主业周期性风险。与此同时，“新质材料”业务的布局也为公司打开了超越水泥行业的长期成长天花板，有助于公司整体估值的提升。公司积极现金分红，回报投资者，建议关注。
002233	塔牌集团	公司盘踞粤东地区水泥熟料基地，并靠近经济发达、水泥需求旺盛的珠三角及周边市场，具备资源禀赋及区位优势。在逆市中实现粤东市场占有率提升，并不断拓展珠三角及赣南闽西区域。当前水泥行业出现历史性亏损，而公司仍能保持盈利，并且整体销售利润率大幅高于行业平均，彰显其竞争优势。公司资产负债率低，账上货币资金充足，现金流良好。发布公告，预计未来三年每年现金分红不低于 0.45 元/股，在当前利率水平持续下降背景下股息率具备较高吸引力，建议关注。
600801	华新建材	企业近年以“海外多业务发展、国内一体化协同、碳减排及增值创新、数字化 AI 驱动”为战略引领，“建设全球领先的跨国建材企业”作为公司的长期战略目标，持续发展壮大可期。在水泥行业经历下行周期下，公司凭借自身区域布局、经营管理及战略优势，表现出较强的业绩韧性及较高的盈利能力。公司积极布局海外，成长空间广阔。近年来公司维持稳定及较高的分红比例，为股东带来理想的回报。建议关注。
600176	中国巨石	公司是全球最大的玻璃纤维专业制造企业之一，市占率约 24%。其隶属于中国建材集团，成立于 1999 年 4 月 16 日，总部位于浙江省嘉兴市桐乡市。公司在热固粗纱、热塑增强、电子基布、风电纱等多个细分领域全球领先。公司具备自主知识产权的大型无碱池窑设计和建造技术，并在多个海外市场设有生产基地，

		具备较强的技术实力和全球竞争力。玻纤行业迎来结构性复苏，价格及盈利水平逐步改善，带动企业盈利提升。建议关注。
000786	北新建材	公司是中央企业中国建材集团所属新型建材产业平台。实施“一体两翼、全球布局”发展战略，做强做优做大石膏板和石膏板+，加快做强做大防水、涂料，布局新兴国际市场，加速向消费类建材综合制造商和服务商转型。公司石膏板国内市场占有率超过 60%，定价话语权较高，整体盈利能力强。随着环保及消费升级带来行业集中度进一步提升，全球化布局以及新业务也带来持续的成长空间。建议关注。
002043	兔宝宝	公司是一家以木制品装饰材料为主体的企业，形成了从林木资源的种植抚育和全球采购，到生产和销售各类板材、地板、木门、衣柜、家具、木皮、木百叶、涂料、胶黏剂、装饰五金、墙纸等产品系列的完整产业链。公司作为国内板材龙头，品牌度高，产品和渠道优势明显，小 B 端渠道将带来公司进一步市场占有率提升，建议关注。
603737	三棵树	三棵树为中国涂料第一品牌，公司持续创新开发新产品，从涂料延伸至涵盖防水、保温、胶粘剂、基辅材等，产品应用范围从传统房地产、基建，拓展至工业制造领域。我国涂料市场需求空间广阔，公司凭借其产品、品牌，渠道，供应链及服务等方面的竞争优势，构建了坚固的护城河，有利于持续提升市场份额，具备较大的成长空间。公司近年来持续优化渠道结构，更多发力零售市场，提升小 B 端业务，继续稳固三、四线城市增强一、二线城市布局，实现销售规模的持续较快增长。建议关注。

资料来源：东莞证券研究所

## 五、风险提示

- (1) 房地产优化政策出台低于预期，“房住不炒”持续提及，地方政府救市政策落实及成效不足；
- (2) 楼市销售持续低迷，销售数据不理想，开发商对后市较悲观，开发投资持续走低；
- (3) 利率下调不及预期，房企资金链改善缓慢，融资仍然受阻，暴雷现象持续出现；
- (4) 失业率及降薪情况攀升，带来购房需求及信心不足；
- (5) 行业新投产产能超预期，“内卷式”恶性竞争持续；
- (6) 原材料成本上涨过快，而建材产品价格承压。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

**证券研究报告风险等级及适当性匹配关系**

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn