

建材材料-标配（维持） 建材行业双周报（2026/01/30-2026/02/12）

“防内卷”带来建材供需格局优化，电子布价格提升预期增强

2026年2月13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

**水泥：**2025年工业和信息化部等六部门印发《建材行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，将水泥产能管控列为核心举措，明确要求企业备案产能与实际产能精准统一。预计2026年水泥总产能将进一步收缩。近期部分热点城市房地产销售数据有所回暖，年后地产优化政策进一步落地预期增强。叠加重大基建项目落地、城市更新、存量房改造，以及西部大开发等区域工程或带来结构性增量。2026年水泥行业供需格局进一步改善可期。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：**据中商产业研究院数据库，2025年全国平板玻璃产量97591.0万重量箱，同比下降3.0%；但2025年12月单月产量8829.3万重量箱，同比增长3.4%，产能逐步修复。2026年1月中旬浮法平板玻璃（4.8/5mm）市场价格1139.7元/吨，同比下滑17.92%，但环比上涨1.38%，短期供需改善。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，国家推动新型城镇化、节能环保政策，鼓励平板玻璃行业升级，头部企业盈利修复可期。**光伏玻璃：**2026年1月9日，财政部、税务总局2026年第2号公告明确：自2026年4月1日起，全面取消硅片、组件、逆变器等光伏核心产品9%增值税出口退税。短期抑制海外需求，但长期推动产能出清。根据卓创资讯，2026年国内在产光伏玻璃日熔量约87,300吨/日（截至2026年2月），较2025年峰值下降约12%。行业通过封炉减产应对过剩，但产能出清进度不及预期。整体看，光伏玻璃市场仍存在供过于求，持续亏损状况，预计将促进产能退出，价格下行空间有限。而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：**根据媒体披露，由于Low-DK玻璃布需求量增加，台湾主要玻璃布厂商相继声明停产E-glass玻璃布并转生产low-Dk 玻璃布。台耀将调整E-glass生产计划，2月10日起工厂将减量供应TU-662(668/F)、TU-768(752)及TU-747(742)系列产品，2026年底将停止生产。台湾厂商在中高端电子布领域具备一定份额，其停产意味着普通电子布全球有效供给进一步减少，玻纤价格上涨预期提升。玻纤行业当前正处于“反内卷”政策驱动下的结构性修复期。高端产品领域受益于AI服务器、5G通信及高频高速覆铜板升级，当前呈现供不应求状态。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，也进一步提升未来需求。

申万建筑材料行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

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。

玻纤未来一段时间价格及需求进一步提升可期。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。

**风险提示：**地产复苏不及预期；行业新投产能超预期；行业“内卷”政策执行力度不足；原材料成本上涨超预期，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 2 月 12 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 2 月 12 日）.....	4
表 2：申万建筑材料二级子行业涨跌幅情况（%）（截至 2026 年 2 月 12 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 2 月 12 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 2 月 12 日）.....	6
表 5：建议关注标的推荐理由.....	11

## 一、行情回顾

截至 2026 年 2 月 12 日，申万建筑材料板块近两周涨 6.89%，跑赢沪深 300 指数 6.6 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 位；近一月涨 15.71%；年初至今累计涨 21.11%。SW 二级板块方面，近两周 SW 玻璃玻纤涨 18.83%，SW 水泥涨 1.37%，SW 装修建材涨 1.33%。

图 1：申万建筑材料板块过去一年行情走势（截至 2026 年 2 月 12 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 2 月 12 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	801230.SL	综合(申万)	15.17	9.56	26.66
<b>2</b>	<b>801710.SL</b>	<b>建筑材料(申万)</b>	<b>6.89</b>	<b>15.71</b>	<b>21.11</b>
3	801730.SL	电力设备(申万)	5.49	3.97	9.76
4	801890.SL	机械设备(申万)	4.07	2.83	10.64
5	801950.SL	煤炭(申万)	3.04	5.06	11.13
6	801140.SL	轻工制造(申万)	2.38	2.81	7.57
7	801880.SL	汽车(申万)	2.38	-0.50	2.64
8	801980.SL	美容护理(申万)	2.29	-1.19	2.74
9	801170.SL	交通运输(申万)	2.24	0.61	1.85
10	801110.SL	家用电器(申万)	1.99	-1.88	1.00
11	801120.SL	食品饮料(申万)	1.88	-0.87	1.99
12	801740.SL	国防军工(申万)	1.72	-11.82	5.87
13	801760.SL	传媒(申万)	1.61	-1.71	19.84
14	801750.SL	计算机(申万)	1.50	-6.72	8.55
15	801970.SL	环保(申万)	1.25	2.74	7.26
16	801780.SL	银行(申万)	1.08	-4.10	-5.64
17	801040.SL	钢铁(申万)	0.47	1.79	7.57
18	801150.SL	医药生物(申万)	0.41	-4.72	3.56

19	801030.SL	基础化工(申万)	0.37	7.41	13.14
20	801160.SL	公用事业(申万)	0.20	-0.30	3.39
21	801960.SL	石油石化(申万)	0.10	17.24	16.42
22	801180.SL	房地产(申万)	-0.27	-0.71	4.02
23	801210.SL	社会服务(申万)	-0.31	-2.29	5.59
24	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.49	0.89	5.42
25	801720.SL	建筑装饰(申万)	-0.86	-1.33	5.52
26	801790.SL	非银金融(申万)	-0.93	-4.46	-1.46
27	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.27	-6.97	-0.75
28	801080.SL	电子(申万)	-1.61	-0.54	8.72
29	801770.SL	通信(申万)	-2.64	-0.44	3.98
30	801010.SL	农林牧渔(申万)	-3.51	-4.70	-3.65
31	801050.SL	有色金属(申万)	-3.72	7.28	18.03

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 2 月 12 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	801713.SL	装修建材	1.33	11.03	17.59
2	801711.SL	水泥	1.37	5.13	7.88
3	801712.SL	玻璃玻纤	18.83	32.49	39.66

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，雅博股份、国际复材、亚玛顿、金晶科技、法狮龙近两周涨幅居前；国际复材、冀东水泥、亚玛顿、雅博股份、兔宝宝近一个月涨幅居前；友邦吊顶、国际复材、亚玛顿、雅博股份、韩建河山年初至今涨幅居前。

表 3：申万建筑材料板块涨幅前五的公司（单位：%）（截至 2026 年 2 月 12 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
002323.SZ	雅博股份	55.03	301526.SZ	国际复材	72.33	002718.SZ	友邦吊顶	87.17
301526.SZ	国际复材	46.11	000401.SZ	冀东水泥	72.33	301526.SZ	国际复材	82.43
002623.SZ	亚玛顿	30.23	002623.SZ	亚玛顿	70.12	002623.SZ	亚玛顿	76.13
600586.SH	金晶科技	21.27	002323.SZ	雅博股份	51.45	002323.SZ	雅博股份	59.76
605318.SH	法狮龙	20.54	002043.SZ	兔宝宝	28.67	603616.SH	韩建河山	37.76

资料来源：iFind、东莞证券研究所

跌幅方面，顾地科技、友邦吊顶、鲁阳节能、力诺药包、海南发展近两周跌幅居前；海南发展、四川金顶、金圆股份、顾地科技、海南瑞泽近一月跌幅居前；海南发展、森鹰窗业、海南瑞泽、顾地科技、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 2 月 12 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
002694.SZ	顾地科技	-13.51	002163.SZ	海南发展	-23.04	002163.SZ	海南发展	-35.40
002718.SZ	友邦吊顶	-10.52	600678.SH	四川金顶	-20.60	301227.SZ	森鹰窗业	-29.84
002088.SZ	鲁阳节能	-7.76	000546.SZ	金圆股份	-17.95	002596.SZ	海南瑞泽	-19.67
301188.SZ	力诺药包	-7.42	002694.SZ	顾地科技	-15.79	002694.SZ	顾地科技	-14.89
002163.SZ	海南发展	-7.12	002596.SZ	海南瑞泽	-13.57	600678.SH	四川金顶	-11.61

资料来源: iFind、东莞证券研究所

## 二、行业重要数据

### ➤ 水泥:

本周 (2026.2.6-2026.2.12) 全国水泥市场需求低迷, 水泥价格大稳小动。截止到本周四, 水泥市场均价为 313 元/吨, 较上周同期市场均价基本稳定。从市场获悉, 华东地区水泥市场持续疲软, 下游工地及搅拌站陆续停工停产, 江苏地区局部价格走低; 中南地区终端需求持续减弱, 水泥价格僵持为主; 西南地区出货不断下降, 企业按计划错峰生产, 仅少量重点基建项目赶工, 供应收缩明显, 价格以稳为主; 三北地区市场进入冬歇期状态, 为防止淡季价格进一步下滑, 河北局部地区水泥价格以涨止跌。

原料面: 水泥熟料市场均价暂无变化。随着下游施工情况的减少, 整体市场行情相对低迷, 企业价格维持平稳。国内动力煤价格小幅上涨, 今日动力煤市场价格为 590 元/吨, 较上一工作日价格上涨 1 元/吨, 涨幅为 0.17%。下游企业采购节奏放缓, 需求提升力度不佳, 站台及贸易商拉运情况不佳, 煤矿出货效果一般, 但受港口价格上涨带动, 市场情绪稍有好转。供需方面: 后续处于我国传统春节假期, 市场终端将基本全部停工, 预计后续市场供需将处于暂停状态, 企业保持停产状态, 水泥价格稳定不变, 价格区间在 305-315 元/吨运行。

图 2: 全国水泥市场均价(元/吨)

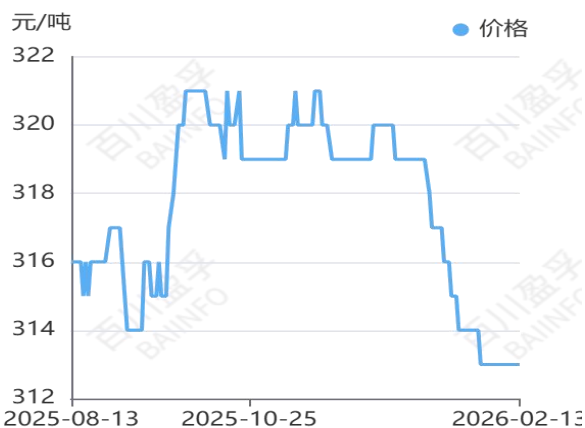
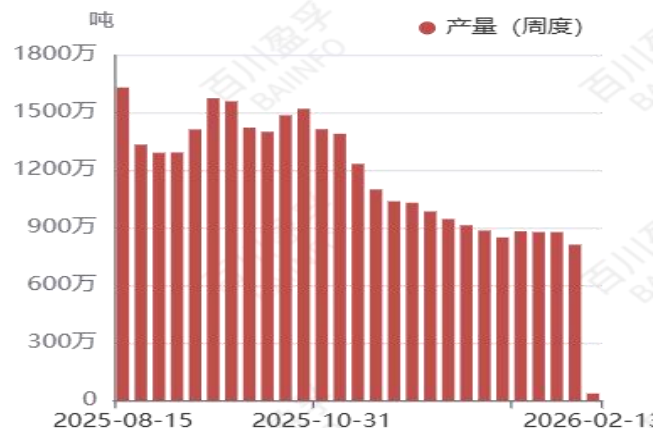


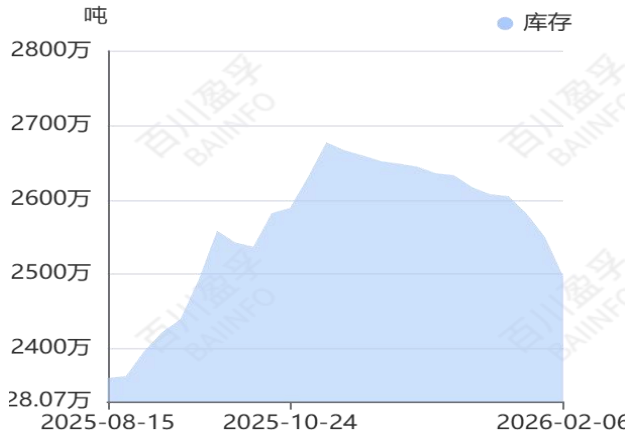
图 3: 全国水泥周度产量(吨)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

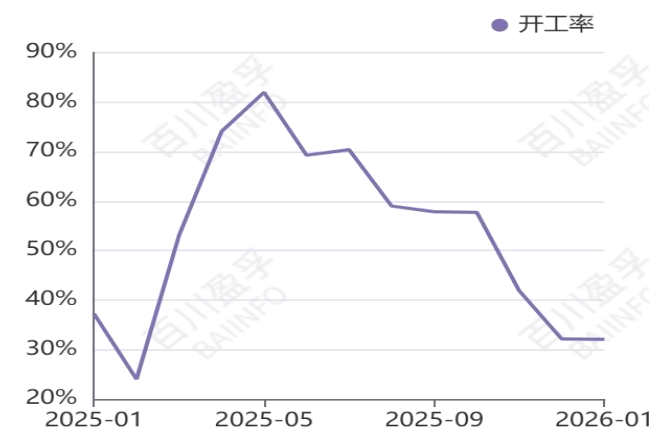
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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 (2025.2.6-2025.2.12) 平板玻璃市场平稳运行。本周随着临近春节, 平板玻璃厂家陆续放假, 场内出货放缓, 下游需求接近尾声, 市场平稳观望为主, 本周场内供应降低, 河北沙河一厂家、四川德阳一厂家, 共计两条产线放水冷修, 涉及产能 1600 吨/日, 整体仍表现为供大于求。

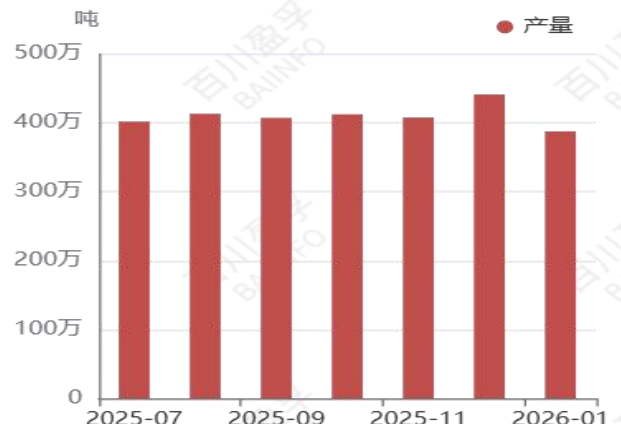
整体来看, 当前下游加工企业进入放假模式, 多以回款为主, 整体备货意愿不强。当前玻璃日熔量已处于历史低位, 且后续仍有产线冷修及改造计划, 但由于缺乏实质性的需求回暖或政策利好支撑, 市场上涨动力或不足。预计节后 5mm 平板玻璃市场均价在 1090-1100 元/吨运行。

图 6: 平板玻璃价格 (元/吨)



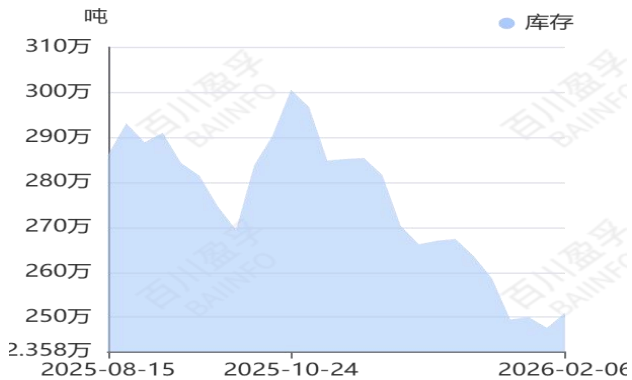
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 7: 平板玻璃产量 (吨)



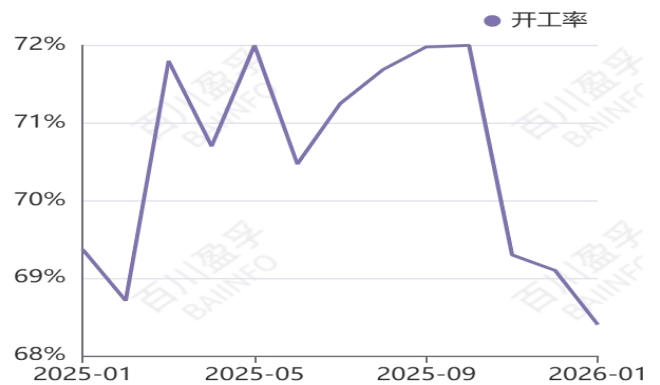
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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 (%)



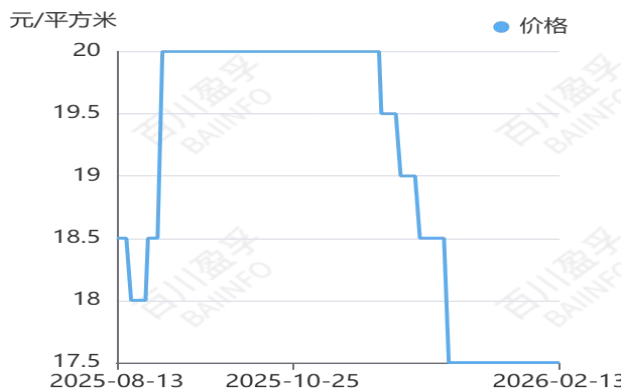
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

➤ 光伏玻璃:

本周(2026.2.6-2026.2.12)光伏玻璃市场价格持稳运行。截至2026年2月12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。

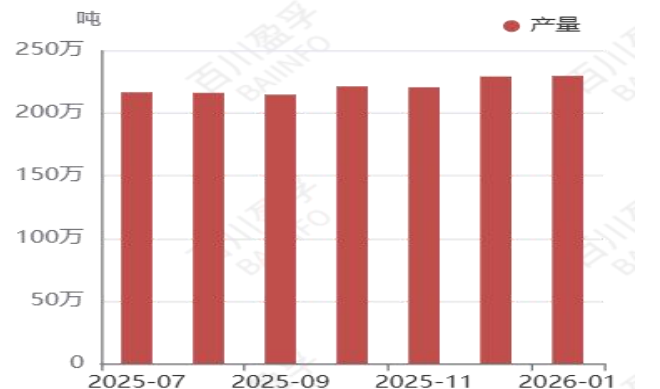
下游组件企业多计划停产放假,叠加春节假期影响物流逐步停运,导致光伏玻璃需求端持续走弱、库存压力开始上涨,后续价格上行阻力进一步加大。当前市场价格已贴近行业成本线,企业稳价保利润意愿强烈,市场非理性低价竞争行为明显收敛。整体看,2.0mm光伏玻璃市场价格在10.5-11元/平方米,短期内市场难有突破性行情。

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

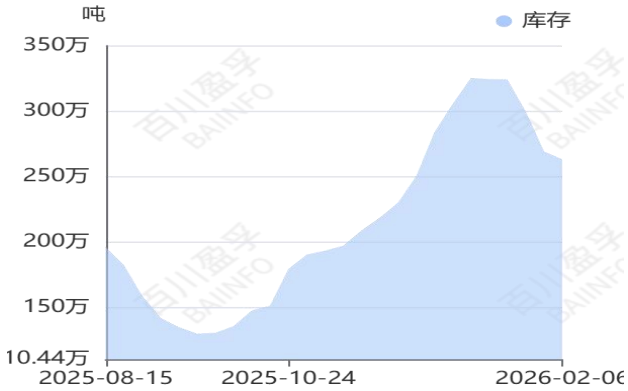
图 11: 光伏玻璃产量 (吨)



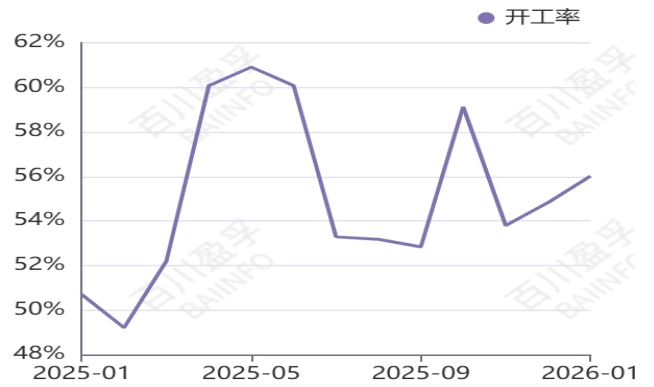
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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. 据中商产业研究院数据库, 2025 年 12 月全国平板玻璃当月产量与去年同期相比增长。2025 年 12 月全国平板玻璃产量为 8829.3 万重量箱, 同比增长 3.4%。2025 年 1-12 月全国平板玻璃产量 97591.0 万重量箱, 同比下降 3.0%。
2. 上海收购二手住房用于保障性租赁住房项目工作实质性启动。上海市住建委有关负责人在签约活动上表示, 上海开展收购二手住房用于保障性租赁住房工作, 是精准对接新市民、青年人、大学毕业生、各类人才等群体的租赁需求, 助力构建青年发展型城市的有力举措。
3. 全国首个跨省域都市圈国土空间规划—《上海大都市圈国土空间规划(2025-2035 年)》草案公布, 涵盖沪苏浙皖 14 市, 面积 11.4 万平方公里, 涉及 1.1 亿人口。规划构建“一核四翼、三层三网”发展格局, 聚焦同城化通勤、产业协作与生态共保, 并设立 5 个跨界协同单元, 推广长三角示范区经验。
4. 由于 Low-DK 玻璃布需求量增加, 台湾主要玻璃布厂商相继声明停产 E-glass 玻璃布并转生产 lowDk 玻璃布。台耀将调整 E-glass 生产计划, 2 月 10 日起工厂将减量供应 TU-662(668/F)、TU-768(752) 及 TU-747(742) 系列产品, 2026 年底将停止生产。
5. 国务院新闻办 2 月 11 日上午举行新闻发布会, 商务部相关负责人介绍, 今年春节假期, 商务部联合 9 部门策划“乐购新春”春节特别活动, 将为消费者送上真金白银的“新春礼包”。目前, 各地已安排 20.5 亿元资金, 在 9 天假期内, 通过发放消费券、补贴、红包等形式, 直接惠及广大消费者。
6. 财联社 2 月 11 日讯, 国家统计局数据显示, 1 月份, 居民消费需求持续恢复, 居民消费价格指数(CPI)环比上涨 0.2%, 同比上涨 0.2%, 扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.8%。1 月份, 全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降 1.4%, 降

幅比上月收窄 0.5 个百分点；环比上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。工业生产者购进价格同比下降 1.4%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点；环比上涨 0.5%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。

## 四、建材周观点

**水泥：**2025 年工业和信息化部等六部门印发《建材行业稳增长工作方案(2025—2026 年)》，将水泥产能管控列为核心举措，明确要求企业备案产能与实际产能精准统一。预计 2026 年水泥总产能将进一步收缩。近期部分热点城市房地产销售数据有所回暖，年后地产优化政策进一步落地预期增强。叠加重大基建项目落地、城市更新、存量房改造，以及西部大开发等区域工程或带来结构性增量。2026 年水泥行业供需格局进一步改善可期。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：**据中商产业研究院数据库，2025 年全国平板玻璃产量 97591.0 万重量箱，同比下降 3.0%；但 2025 年 12 月单月产量 8829.3 万重量箱，同比增长 3.4%，产能逐步修复。2026 年 1 月中旬浮法平板玻璃（4.8/5mm）市场价格 1139.7 元/吨，同比下滑 17.92%，但环比上涨 1.38%，短期供需改善。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，国家推动新型城镇化、节能环保政策，鼓励平板玻璃行业升级，头部企业盈利修复可期。**光伏玻璃：**2026 年 1 月 9 日，财政部、税务总局 2026 年第 2 号公告明确：自 2026 年 4 月 1 日起，全面取消硅片、组件、逆变器等光伏核心产品 9% 增值税出口退税。短期抑制海外需求，但长期推动产能出清。根据卓创资讯，2026 年国内在产光伏玻璃日熔量约 87,300 吨/日（截至 2026 年 2 月），较 2025 年峰值下降约 12%。行业通过封炉减产应对过剩，但产能出清进度不及预期。整体看，光伏玻璃市场仍存在供过于求，持续亏损状况，预计将促进产能退出，价格下行空间有限。而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：**根据媒体披露，由于 Low-DK 玻璃布需求量增加，台湾主要玻璃布厂商相继声明停产 E-glass 玻璃布并转生产 low-Dk 玻璃布。台耀将调整 E-glass 生产计划，2 月 10 日起工厂将减量供应 TU-662(668/F)、TU-768(752)及 TU-747(742)系列产品，2026 年底将停止生产。台湾厂商在中高端电子布领域具备一定份额，其停产意味着普通电子布全球有效供给进一步减少，玻纤价格上涨预期提升。玻纤行业当前正处于“反内卷”政策驱动下的结构性修复期。高端产品领域受益于 AI 服务器、5G 通信及高频高速覆铜板升级，当前呈现供不应求状态。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，也进一步提升未来需求。玻纤未来一段时间价格及需求进一步提升可期。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）地产复苏不及预期；
- （2）行业新投产能超预期；
- （3）行业“内卷”政策执行力度不足；
- （4）原材料成本上涨超预期，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