

建材材料-标配（维持） 建材行业双周报（2026/02/20-2026/03/05）

地缘政治带来成本上涨，部分建材产品提价或加速

2026年3月6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：**政府工作报告提出，加强反垄断、反不正当竞争，强化公平竞争审查刚性约束，综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管等手段，深入整治“内卷式”竞争，营造良好市场生态。结合《建材行业稳增长工作方案(2025—2026年)》《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024年本）》，严控新增熟料产能、推进超备案产能整改、强化错峰生产刚性执行，将成为2026年行业核心任务。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：**根据iFinD数据，2026年2月国内玻璃现货价稳定在13.2 - 13.38元/平方米（环比+1.38%），供需趋稳。平板玻璃行业短期以价格修复及产能出清为主要逻辑，中期头部企业通过技术升级和高端化转型巩固优势；长期需关注绿色建筑、汽车轻量化需求释放及海外产能落地进度。其中龙头具备盈利弹性，但需跟踪贸易摩擦和产能过剩化解节奏。**光伏玻璃：**据SMM了解，2026年3月国内光伏玻璃总产能达13.2万吨/日，单日产量超6.5万吨/天，折算单日产量约1.5GW，供应端压力仍存。头部企业关停小型窑炉，但新增产能抵消部分收缩，库存天数高位回落，但需求疲软（组件开工率<40%），价格整体持稳。光伏玻璃行业处于产能出清与海外扩张并行阶段，国内价格承压，但毛利率有所修复。头部企业通过东南亚产能布局对冲贸易壁垒，短期价格维稳但长期需关注产能优化进度。行业呈现“国内收缩+海外扩张”的趋势。**玻纤：**卓创资讯数据显示，2025年10月、12月及2026年1月、2月，普通电子布已经经历四次涨价。涨幅周期由季度缩短至月度。前期铂金涨价带来成本上升传导至玻纤价格上涨，而近期天然气价格上涨，叠加海外玻纤价格攀升，将更好支撑国内玻纤价格的进一步提升。预计2026年玻璃纤维行业将呈现供需紧俏、价格持续上涨、高端需求爆发、行业集中度加速提升的特征。龙头企业的盈利能力和市场地位进一步强化，短期价格弹性与长期高端化转型构成核心投资逻辑。建议关注：中国巨石（600176）。

**消费建材：**自2月28日到3月4日，东方雨虹、北新防水、科顺股份、三棵树防水、凯伦股份、大禹、豫源防水等头部防水企业相继官宣涨价，调价产品主要覆盖沥青类卷材、涂料及高分子材料，涨幅普遍在5%~10%之间。涨价动因为成本高压与“反内卷”的双重驱动。中东地区地缘政治冲突加剧，影响了全球原油供应预期与价格，沥青作为石油炼化的终端产品，其价格与国际油价高度联动。同时头部防水企业此轮主动的“反内卷”行动，实行协同涨价，旨在推动竞争重心从“成本”压制转向“价值”创造，引导行业回归健康、可持续的发展轨道。整体看，在建材行业“反内卷”持续推动下，未来更多产品复价涨价可期。行业竞争格局

申万建筑材料行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

将持续优化，企业盈利有望修复。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 3 月 5 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）.....	9
图 13：光伏玻璃开工率（%）.....	9

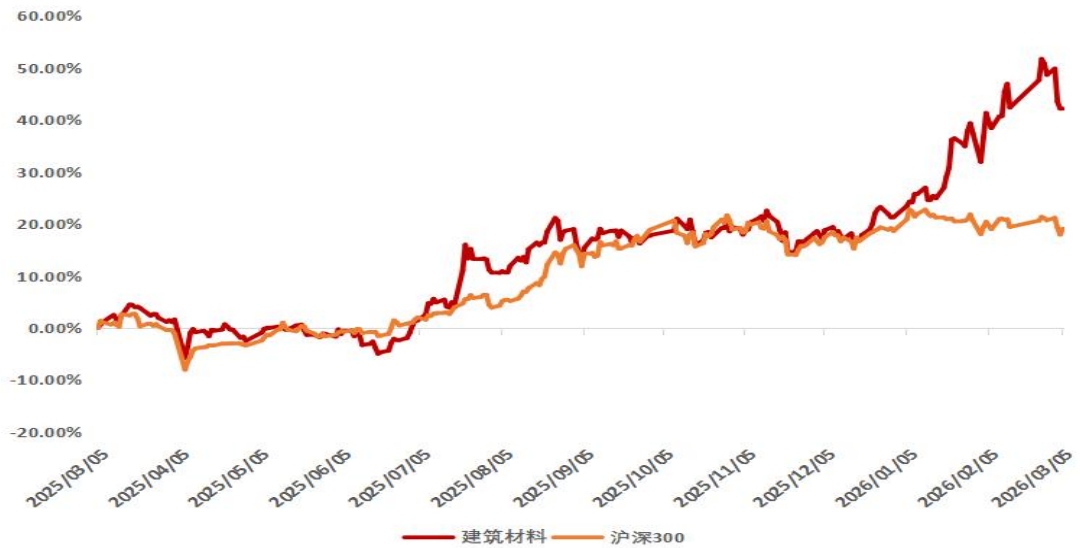
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 3 月 5 日）.....	4
表 2：申万建筑材料二级子行业涨跌幅情况（%）（截至 2026 年 3 月 5 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 3 月 5 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 3 月 5 日）.....	6
表 5：建议关注标的推荐理由.....	11

## 一、行情回顾

截至 2026 年 3 月 5 日，申万建筑材料板块近两周下跌 0.05%，跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 位；近一月涨 7.85%；年初至今累计涨 17.3%。SW 二级板块方面，近两周 SW 玻璃玻纤涨 2.13%，SW 水泥跌 1.21%，SW 装修建材跌 1.23%。

图 1：申万建筑材料板块过去一年行情走势（截至 2026 年 3 月 5 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 3 月 5 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	801960.SL	石油石化(申万)	16.48	19.57	31.40
2	801950.SL	煤炭(申万)	10.55	18.50	20.60
3	801160.SL	公用事业(申万)	8.48	8.62	10.72
4	801040.SL	钢铁(申万)	7.93	12.43	13.24
5	801050.SL	有色金属(申万)	5.64	6.40	20.50
6	801770.SL	通信(申万)	5.23	3.67	7.53
7	801030.SL	基础化工(申万)	3.61	8.40	15.25
8	801970.SL	环保(申万)	3.35	6.15	10.27
9	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.41	1.92	-1.81
10	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.10	3.48	7.10
11	801740.SL	国防军工(申万)	1.85	6.12	8.54
12	801170.SL	交通运输(申万)	1.69	3.84	1.78
13	801730.SL	电力设备(申万)	1.47	5.72	9.11
14	801780.SL	银行(申万)	0.56	0.76	-5.78
15	801890.SL	机械设备(申万)	0.31	5.41	9.91
<b>16</b>	<b>801710.SL</b>	<b>建筑材料(申万)</b>	<b>-0.05</b>	<b>7.85</b>	<b>17.30</b>
17	801230.SL	综合(申万)	-0.94	20.60	28.04

18	801080.SL	电子(申万)	-1.16	1.05	7.15
19	801880.SL	汽车(申万)	-2.91	1.43	-0.82
20	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.15	-2.24	1.07
21	801980.SL	美容护理(申万)	-3.26	-1.33	-1.60
22	801210.SL	社会服务(申万)	-3.45	-2.64	1.50
23	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.69	0.28	2.72
24	801110.SL	家用电器(申万)	-4.20	-2.34	-3.75
25	801180.SL	房地产(申万)	-4.59	-1.89	-1.16
26	801150.SL	医药生物(申万)	-4.59	-2.88	-2.26
27	801790.SL	非银金融(申万)	-4.75	-5.45	-7.32
28	801120.SL	食品饮料(申万)	-5.20	-4.64	-3.49
29	801750.SL	计算机(申万)	-6.29	-2.82	1.15
30	801200.SL	商贸零售(申万)	-6.59	-6.71	-7.91
31	801760.SL	传媒(申万)	-12.27	-10.16	3.63

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 3 月 5 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	801712.SL	玻璃玻纤	2.13	20.66	35.93
2	801711.SL	水泥	-1.21	2.21	4.92
3	801713.SL	装修建材	-1.23	1.67	12.91

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, 凯伦股份、悦心健康、扬子新材、青龙管业、金圆股份近两周涨幅居前; 国际复材、雅博股份、冀东水泥、悦心健康、凯伦股份近一个月涨幅居前; 国际复材、友邦吊顶、亚玛顿、韩建河山、凯伦股份年初至今涨幅居前。

表 3: 申万建筑材料板块涨幅前五的公司 (单位: %) (截至 2026 年 3 月 5 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
300715.SZ	凯伦股份	17.21	301526.SZ	国际复材	49.83	301526.SZ	国际复材	85.14
002162.SZ	悦心健康	10.00	002323.SZ	雅博股份	32.74	002718.SZ	友邦吊顶	80.30
002652.SZ	扬子新材	9.64	000401.SZ	冀东水泥	13.47	002623.SZ	亚玛顿	38.62
002457.SZ	青龙管业	9.56	002162.SZ	悦心健康	21.98	603616.SH	韩建河山	38.15
000546.SZ	金圆股份	6.43	300715.SZ	凯伦股份	20.88	300715.SZ	凯伦股份	36.97

资料来源: iFind、东莞证券研究所

跌幅方面, 亚玛顿、蒙娜丽莎、海南发展、森鹰窗业、纳川股份近两周跌幅居前; 友邦吊顶、蒙娜丽莎、四川金顶、海南发展、力诺药包近一月跌幅居前; 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 3 月 5 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
002623.SZ	亚玛顿	-14.78	002718.SZ	友邦吊顶	-14.06	002163.SZ	海南发展	-40.44
002918.SZ	蒙娜丽莎	-14.20	002918.SZ	蒙娜丽莎	-13.33	301227.SZ	森鹰窗业	-35.67
002163.SZ	海南发展	-11.14	600678.SH	四川金顶	-12.46	002596.SZ	海南瑞泽	-23.75
301227.SZ	森鹰窗业	-10.00	002163.SZ	海南发展	-12.18	002694.SZ	顾地科技	-18.35
300198.SZ	纳川股份	-9.62	301188.SZ	力诺药包	-10.42	600678.SH	四川金顶	-17.38

资料来源：iFind、东莞证券研究所

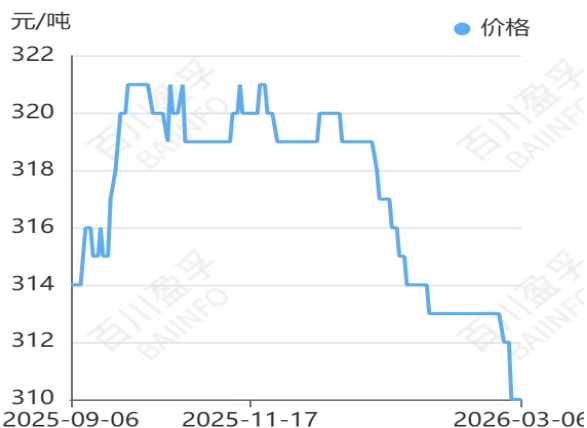
## 二、行业重要数据

### ➤ 水泥：

本周（2026.2.27-2026.3.5）全国水泥市场成交量持续低迷，水泥价格环比下滑。截止到本周四，水泥市场均价为 310 元/吨，较上周同期价格相比下调 3 元/吨，跌幅为 0.96%。从市场获悉，元宵节后，华东地区水泥市场正处于逐步恢复阶段，但整体复工节奏偏慢，市场需求尚未全面启动，局部企业为促进销量调整价格；中南地区市场恢复情况一般，整体项目开复工率不及去年同期，水泥行情震荡偏弱；西南地区市场尚未全面恢复，各企业保持观望心态；三北地区水泥企业受环保预警以及原材料增长等因素，水泥价格有涨有降。

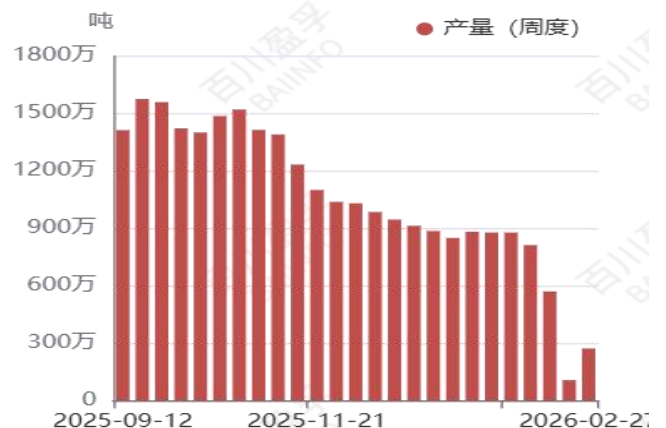
原料面：市场供应量逐渐增加，中东局势紧张，油价或继续上涨，化工等煤化工产业优势增加，市场大多持谨慎观望态度，预计下周动力煤市场价格稳中调整。需求方面：进入 3 月中旬，南方地区市场持续恢复，北方地区室外气温逐渐回暖，各地区项目工地进入前期准备工作当中；供应端：部分企业停窑减产延续，熟料产线运转率维持低位，产能供给继续收缩。预计水泥价格无较大幅度变动，价格区间在 305-315 元/吨运行。

图 2：全国水泥市场均价(元/吨)



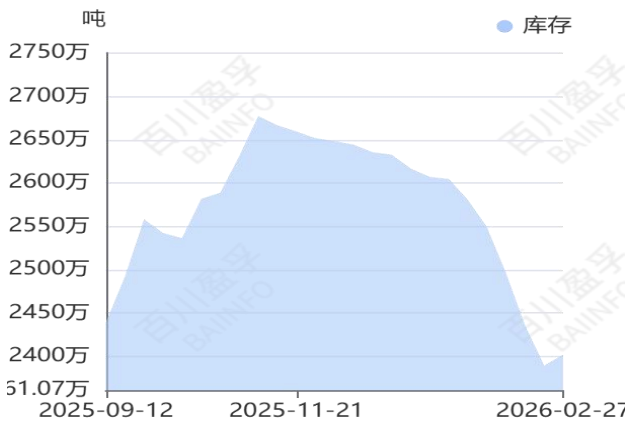
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 3：全国水泥周度产量(吨)



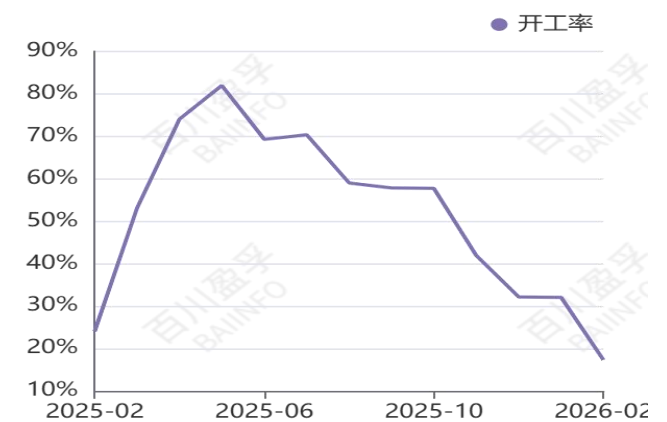
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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:

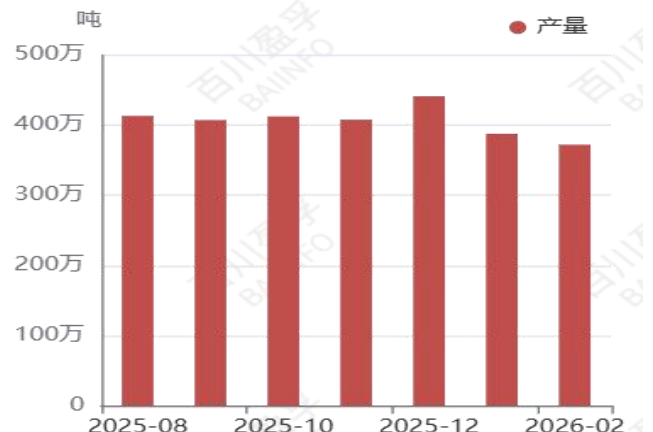
本周 (2025. 2. 27-2025. 3. 5) 平板玻璃市场稳中向上运行。周前期, 平板玻璃市场暂无明显波动, 下游未启动, 市场多处于观望心态, 周中后期, 部分地区厂家以涨促销, 虽说下游未全面复工, 但场内看涨氛围浓厚, 加之场内有消息传闻部分厂家存有冷修计划, 因此整体市场略向上运行。本周河北一厂家装置点火, 涉及产能 1200t/d, 整体仍表现为供大于求。整体来看, 本周市场小幅向上运行, 春节后下游未全面复工, 市场成交表现不佳, 厂家报价虽有上涨, 但实际交投一般, 本周平板玻璃市场小幅向上运行。

综上所述, 当前玻璃有进一步的冷修预期, 加上成本在抬升, 价格近期有所反弹。不过目前订单量恢复不及预期, 且中游手内库存累积, 现货压力还是比较大的, 高库存对价格的压制比较明显。未来短期内可能受能源系及投机性货源释放节奏带动, 预计短期玻璃价格或波动运行为主。

图 6: 平板玻璃价格 (元/吨)



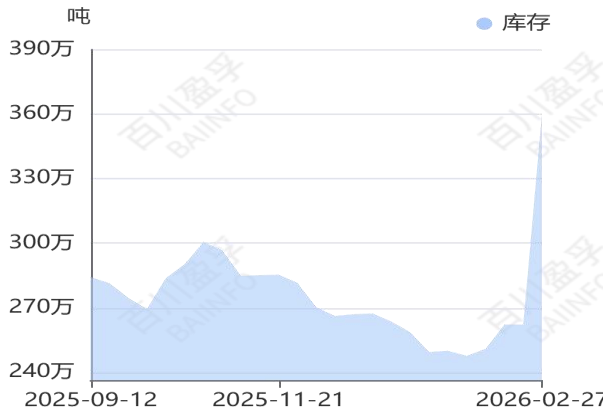
图 7: 平板玻璃产量 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

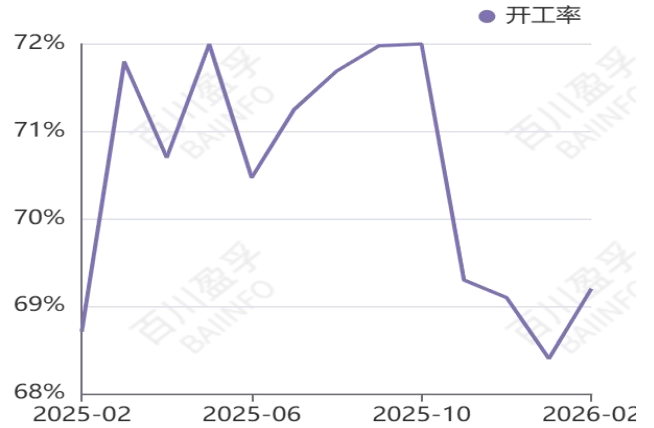
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 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 (%)



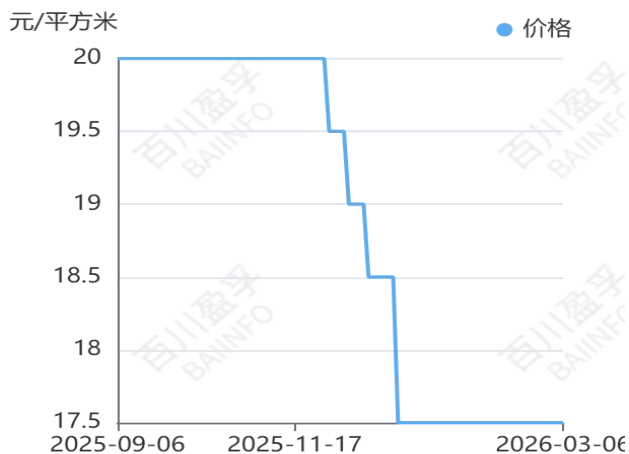
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

➤ 光伏玻璃:

本周 (2026. 2. 27-2026. 3. 5) 光伏玻璃市场价格暂稳运行。截至 2026 年 3 月 5 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。

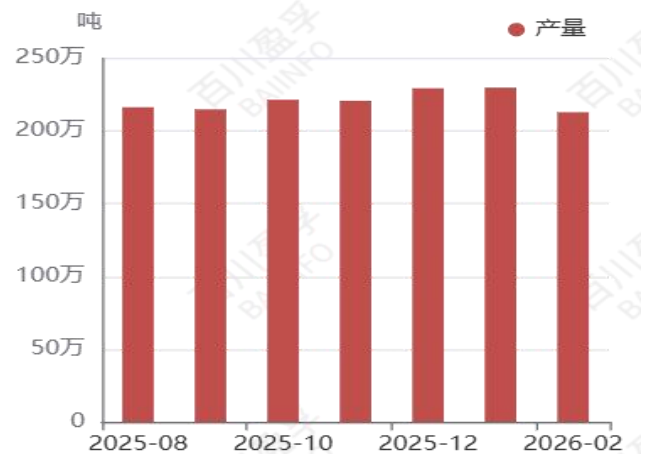
本周光伏玻璃新单定价持续博弈, 下游组件环节虽在三月迎来显著增产, 但光伏玻璃环节库存积累严重, 玻璃企业议价能力薄弱, 价格上涨阻力较大。当前市场缺少涨价起初, 企业仍以稳价挺价为主, 市场价格整体保持平稳, 博弈格局延续。

图 10: 光伏玻璃价格 (元/平方米)



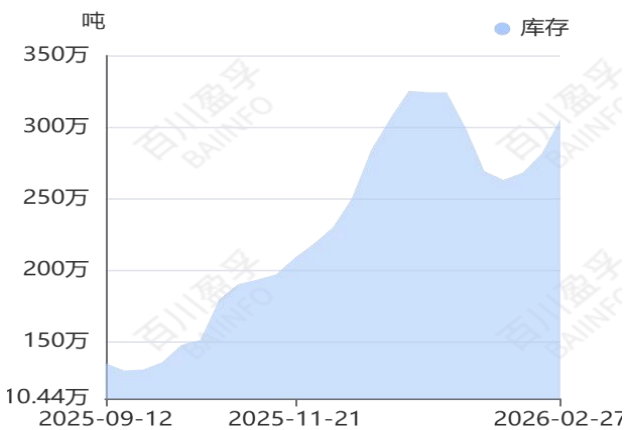
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 11: 光伏玻璃产量 (吨)



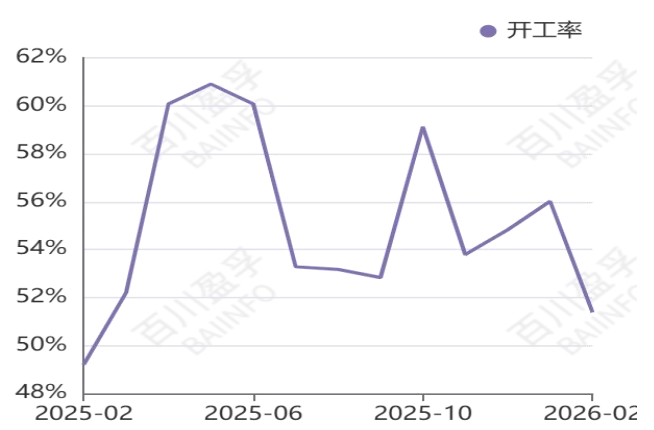
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 12: 光伏玻璃库存 (吨)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

### 三、行业及公司新闻

- 2月23日, 台湾经济日报报道, 供应商和业内人士预计, 由于成本上升和供应紧张, 大陆玻璃纤维(玻纤布)制造商将推动新一轮涨价潮。预计到月底涨幅幅度为10%至15%。
- 卓创资讯数据显示, 2025年10月、12月及2026年1月、2月, 普通电子布已经经历四次涨价。涨幅周期由季度缩短至月度。
- 自2月28日到3月4日, 东方雨虹、北新防水、科顺股份、三棵树防水、凯伦股份、大禹、豫源防水等头部防水企业相继官宣涨价, 调价产品主要覆盖沥青类卷材、涂料及高分子材料, 涨幅普遍在5%~10%之间。
- 3月4日, 华峰超纤发布涨价预告函称, 从2026年3月9日开始对超纤基布统一上调1元/米-4元/米, 进行第一波调价, 后续的价格会继续跟着国际原油以及原材料价格进行调整。
- 全球化工巨头巴斯夫宣布将全球塑料应用领域抗氧化剂、加工助剂和光稳定剂产品组合的价格上调最高20%。
- 霍尔木兹海峡的封锁对全球木材贸易构成了直接且显著的冲击。该事件导致海峡航运活动实质停滞, 迫使相关船舶停航或选择绕行长距离替代航线, 这直接引发了运输时效的大幅延误与市场运价的急剧攀升。
- 3月5日, 政府工作报告在介绍2026年政府工作任务时提出, 促进商品消费扩容升级, 安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新, 优化政策实施机制。设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金, 组合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式, 支持扩大内需。

8. 3月5日，据新华社消息，十四届全国人大四次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李强在政府工作报告中提出，深入推进以人为本的新型城镇化。科学有序推进农业转移人口市民化，因地制宜放宽在流入地参加中考报名条件，进一步完善“人地钱”挂钩政策。优化县域基础设施布局和公共资源配置，发展县域特色产业，推动县域经济高质量发展。坚持城市内涵式发展，优化现代化城市体系。高质量推进城市更新，稳步实施城镇老旧小区、城中村等改造。盘活利用存量土地和闲置房屋设施。加强城市基础设施生命线安全工程建设，提升高层建筑火灾防范和救援能力。建设创新型产业社区、商务社区，推动城市治理智慧化精细化，建设现代化人民城市。
9. 据央视新闻消息，政府工作报告在介绍2026年政府工作任务时提出，加强反垄断、反不正当竞争，强化公平竞争审查刚性约束，综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管等手段，深入整治“内卷式”竞争，营造良好市场生态。深化要素市场化配置综合改革试点，将更多符合条件的地区纳入试点范围。

## 四、建材周观点

**水泥：**政府工作报告提出，加强反垄断、反不正当竞争，强化公平竞争审查刚性约束，综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管等手段，深入整治“内卷式”竞争，营造良好市场生态。结合《建材行业稳增长工作方案(2025—2026年)》《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024年本）》，严控新增熟料产能、推进超备案产能整改、强化错峰生产刚性执行，将成为2026年行业核心任务。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：**根据 iFinD 数据，2026年2月国内玻璃现货价稳定在13.2-13.38元/平方米（环比+1.38%），供需趋稳。平板玻璃行业短期以价格修复及产能出清为主要逻辑，中期头部企业通过技术升级和高端化转型巩固优势；长期需关注绿色建筑、汽车轻量化需求释放及海外产能落地进度。其中龙头具备盈利弹性，但需跟踪贸易摩擦和产能过剩化解节奏。**光伏玻璃：**据 SMM 了解，2026年3月国内光伏玻璃总产能达13.2万吨/日，单日产量超6.5万吨/天，折算单日产量约1.5GW，供应端压力仍存。头部企业关停小型窑炉，但新增产能抵消部分收缩，库存天数高位回落，但需求疲软（组件开工率<40%），价格整体持稳。光伏玻璃行业处于产能出清与海外扩张并行阶段，国内价格承压，但毛利率有所修复。头部企业通过东南亚产能布局对冲贸易壁垒，短期价格维稳但长期需关注产能优化进度。行业呈现“国内收缩+海外扩张”的趋势。**玻纤：**卓创资讯数据显示，2025年10月、12月及2026年1月、2月，普通电子布已经经历四次涨价。涨幅周期由季度缩短至月度。前期铂金涨价带来成本上升传导至玻纤价格上涨，而近期天然气价格上涨，叠加海外玻纤价格攀升，将更好支撑国内玻纤价格的进一步提升。预计2026年玻璃纤维行业将呈现供需紧俏、价格持续上涨、高端需求爆发、行业集中

度加速提升的特征。龙头企业的盈利能力和市场地位进一步强化，短期价格弹性与长期高端化转型构成核心投资逻辑。建议关注：中国巨石（600176）。

**消费建材：**自2月28日到3月4日，东方雨虹、北新防水、科顺股份、三棵树防水、凯伦股份、大禹、豫源防水等头部防水企业相继官宣涨价，调价产品主要覆盖沥青类卷材、涂料及高分子材料，涨幅普遍在5%~10%之间。涨价动因为成本高压与“反内卷”的双重驱动。中东地区地缘政治冲突加剧，影响了全球原油供应预期与价格，沥青作为石油炼化的终端产品，其价格与国际油价高度联动。同时头部防水企业此轮主动的“反内卷”行动，实行协同涨价，旨在推动竞争重心从“成本”压制转向“价值”创造，引导行业回归健康、可持续的发展轨道。整体看，在建材行业“反内卷”持续推动下，未来更多产品复价涨价可期。行业竞争格局将持续优化，企业盈利有望修复。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