行业双周报

行业研究

证券研究报告

建材材料-标配（维持）

建材行业双周报（2026/03/06-2026/03/19）

楼市销售“小阳春”预期提升，建材产品提价有所蔓延

2026 年 3 月 20 日

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

建材周观点：

水泥：根据证券日报报道，3月中旬以来，安徽、江苏、浙江、吉林等地水泥企业密集发布调价函，水泥价格普遍上调20元/吨至40元/吨。国家统计局数据显示，1-2月，全国累计水泥产量1.78亿吨，同比增长6.8%，去年同期为下降5.7%，产量高于去年同期700多万吨。2026年为“十五五”开局之年，将迎来一批重大工程启动，将带动水泥需求提升。整体看，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：行业当前呈现“供需双弱、高库存、全行业亏损”的格局。但根据中商产业研究院数据库，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%。2026年3月浮法平板玻璃（4.8/5mm）价格环比涨1.31%，月涨幅达2.76%，主因燃料成本上升。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：**根据隆众资讯，进入2026年3月，光伏玻璃市场呈现出典型的“高排产、低采购”特征。尽管下游组件环节排产环比2月出现显著回升，国内排产预计达到38GW，全球排产约46GW，增幅超过30%，但这并未转化为对玻璃的实质性需求拉动。相反，市场实际成交价格持续阴跌，主流价格区间已下探至9.5-10元/平方米，逼近历史低位。行业供需格局呈现供过于求特征，产能利用率约66%，库存高企，企业盈利持续受压。光伏行业已被列为国家“反内卷”政策重点治理领域。目前大部分企业处于亏损状态，行业自律减产和行政指导等供给侧约束措施将影响行业未来盈利的修复进程。另一方面，头部企业也通过技术迭代和成本优化逐步改善盈利。整体看，短期价格受成本支撑企稳，长期增长依赖于光伏装机量提升和技术创新突破。**玻纤：** 3月初，国内主要池窑企业普遍对无碱粗纱产品提价。同时玻纤需求端迎来以AI算力为核心的高端应用爆发。玻纤电子布受益于AI算力、能源电子等领域爆发，当前供需持续紧张，价格有望继续上行；而粗纱下游的风电、热塑（新能源汽车）等领域需求保持稳定；2026年玻纤行业整体供需格局将较2025年边际向好。3月18日，中国巨石淮安年产10万吨电子级玻纤暨3.9亿米电子布生产线正式点火投产。这条全球规模最大的单体电子级玻纤生产线，有望以占全球电子布市场9%的产能规模重塑全球高端电子基材供给格局。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

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。

逻辑。建议关注：中国巨石（600176）。

消费建材：近期建材板块多品种发布提价函。防水：东方雨虹、科顺股份、北新建材等宣布，由于原材料沥青价格上涨幅度已达10%，企业宣布对防水卷材价格上调5-10%不等，计划于3月中旬落地；石膏板：由于原材料护面纸价格上涨300元/吨，北新部分地区龙牌、泰山等系列产品提价0.3元/㎡。涨价动因为成本高压与“反内卷”的双重驱动。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。另一方面，尽管新建商品房市场仍在调整，但存量房翻新、城市更新以及零售渠道崛起，将构成行业需求稳定的“压舱石”。行业需求结构改善，竞争格局优化，企业盈利有望持续修复。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 11
五、风险提示 13

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 19 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 19 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 19 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 19 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 19 日） 6
表 5 ： 建议关注标的推荐理由 12

一、行情回顾

截至 2026 年 3 月 19 日，申万建筑材料板块近两周下跌 7.16%，跑输沪深 300 指数 6.74 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 位；近一月下跌 7.29%；年初至今累计涨 8.8%。SW 二级板块方面，近两周 SW 玻璃玻纤跌 8.58%，SW 水泥跌 4.21%，SW 装修建材跌 8.21%。

图 1：申万建筑材料板块过去一年行情走势（截至 2026 年 3 月 19 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 19 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	801780.SL	银行(申万)	3.09	2.74	-3.73
2	801730.SL	电力设备(申万)	2.97	2.25	9.96
3	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.57	3.36	8.42
4	801160.SL	公用事业(申万)	2.38	10.03	12.30
5	801770.SL	通信(申万)	2.24	4.62	6.90
6	801120.SL	食品饮料(申万)	2.05	-3.35	-1.61
7	801150.SL	医药生物(申万)	1.83	-3.63	-1.27
8	801950.SL	煤炭(申万)	1.59	12.51	22.73
9	801750.SL	计算机(申万)	1.48	-6.47	0.95
10	801140.SL	轻工制造(申万)	0.91	-4.08	2.30
11	801110.SL	家用电器(申万)	0.02	-4.90	-4.46
12	801970.SL	环保(申万)	-0.24	1.94	8.77
13	801210.SL	社会服务(申万)	-0.55	-5.10	-0.24
14	801080.SL	电子(申万)	-0.69	-3.79	4.31
15	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.01	3.47	-0.80
16	801790.SL	非银金融(申万)	-1.19	-6.23	-8.76

17	801980.SL	美容护理(申万)	-1.48	-4.73	-3.09
18	801130.SL	纺织服饰(申万)	-1.49	-5.05	-0.91
19	801180.SL	房地产(申万)	-1.61	-6.74	-3.39
20	801170.SL	交通运输(申万)	-1.96	-0.25	-0.17
21	801760.SL	传媒(申万)	-2.03	-15.28	0.08
22	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.37	-9.65	-10.92
23	801880.SL	汽车(申万)	-2.57	-6.50	-4.50
24	801890.SL	机械设备(申万)	-4.17	-5.81	3.21
25	801030.SL	基础化工(申万)	-4.56	-1.76	9.27
26	801230.SL	综合(申万)	-5.06	-6.10	21.38
27	**801710.SL**	**建筑材料(申万)**	**-7.16**	**-7.29**	**8.80**
28	801740.SL	国防军工(申万)	-8.89	-7.56	-1.50
29	801040.SL	钢铁(申万)	-9.19	-2.41	2.39
30	801960.SL	石油石化(申万)	-10.15	6.59	20.25
31	801050.SL	有色金属(申万)	-16.03	-10.72	1.84

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 19 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	-4.21	-5.23	0.64
2	801711.SL	玻璃玻纤	-8.58	-7.98	22.48
3	801713.SL	装修建材	-8.21	-8.37	4.75

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、金刚光伏、森鹰窗业、万邦德、宁夏建材近两周涨幅居前；扬子新材、雅博股份、凯伦股份、冀东水泥、金刚光伏近一个月涨幅居前；雅博股份、国际复材、友邦吊顶、万邦德、亚玛顿年初至今涨幅居前。

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 19 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	25.23	002652.SZ	扬子新材	17.83	002323.SZ	雅博股份	66.46
300093.SZ	金刚光伏	19.02	002323.SZ	雅博股份	15.68	301526.SZ	国际复材	61.29
301227.SZ	森鹰窗业	14.56	300715.SZ	凯伦股份	10.82	002718.SZ	友邦吊顶	60.71
002082.SZ	万邦德	12.37	000401.SZ	冀东水泥	2.56	002082.SZ	万邦德	34.96
600449.SH	宁夏建材	7.71	300093.SZ	金刚光伏	8.81	002623.SZ	亚玛顿	30.22

资料来源：iFind、东莞证券研究所

跌幅方面，悦心健康、青龙管业、万里石、东方雨虹、国际复材近两周跌幅居前；蒙娜丽莎、亚玛顿、海南发展、上峰水泥、万里石近一月跌幅居前；海南发展、海南瑞泽、

森鹰窗业、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 19 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
002162.SZ	悦心健康	-21.55	002918.SZ	蒙娜丽莎	-20.45	002163.SZ	海南发展	-44.76
002457.SZ	青龙管业	-16.50	002623.SZ	亚玛顿	-19.94	002596.SZ	海南瑞泽	-27.64
002785.SZ	万里石	-15.54	002163.SZ	海南发展	-17.58	301227.SZ	森鹰窗业	-26.69
002271.SZ	东方雨虹	-14.16	002163.SZ	上峰水泥	-16.71	002694.SZ	顾地科技	-20.48
301526.SZ	国际复材	-13.62	000672.SZ	万里石	-13.93	600678.SH	四川金顶	-19.50

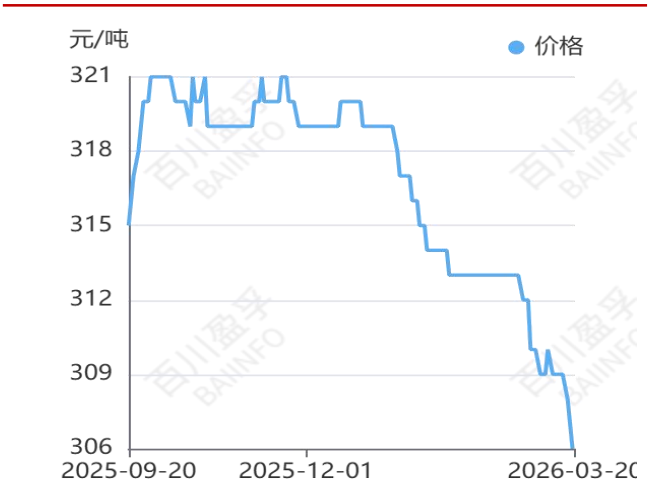
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、行业重要数据

➢ **水泥：**

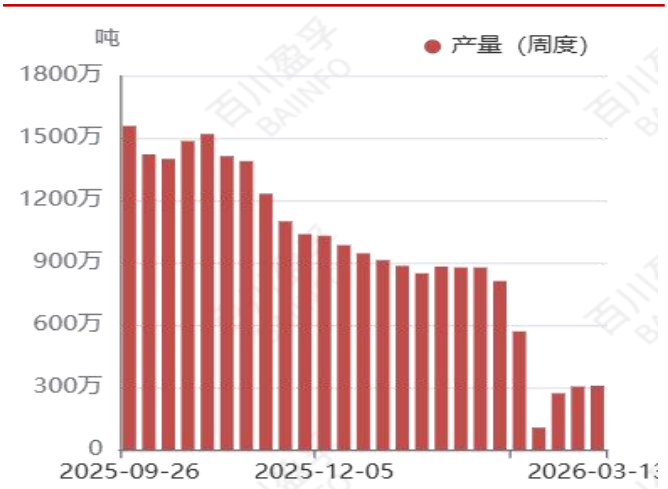
本周（2026.3.13-2026.3.19）全国水泥市场成交量持续低迷，水泥价格震荡下降。截止到本周四，水泥市场均价为 306 元/吨，较上周同期价格相比下调 3 元/吨，跌幅为 0.97%。从市场获悉，长三角区域凭借重大基建项目密集开工与城市更新投资发力，成为价格上涨与需求回升的核心区域，其中江苏、浙江、安徽、上海等地市场启动情况相对乐观，水泥企业出货率持续提升，库存快速回落，价格提升；珠三角水泥市场需求仍旧低迷，市场恢复情况一般，当地水泥降价情绪较浓；西南地区受资金回款影响，市场恢复情况一般，局部地区只恢复正常水平的 4-5 成左右，竞争持续，价格走低；北方地区需求恢复相对滞后，受气候条件制约，3 月中下旬市场逐步启动，短时间内拿货量持续低迷，暂未出现明显提升，同时企业窑线继续停窑，4 月初恢复生产。

图 2：全国水泥市场均价(元/吨)



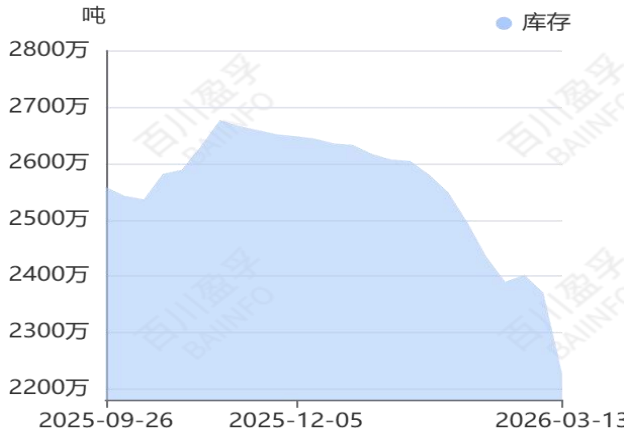
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 3：全国水泥周度产量(吨)



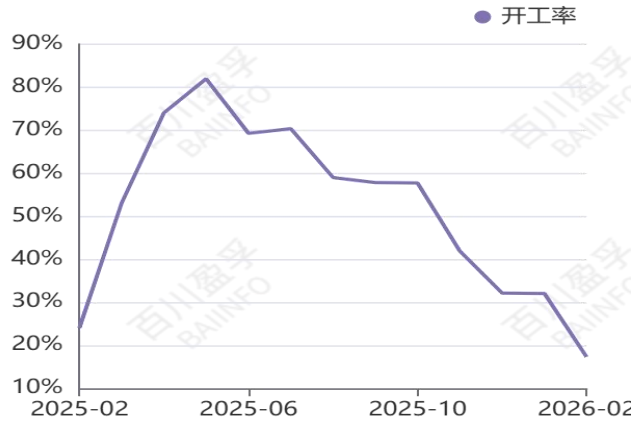
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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

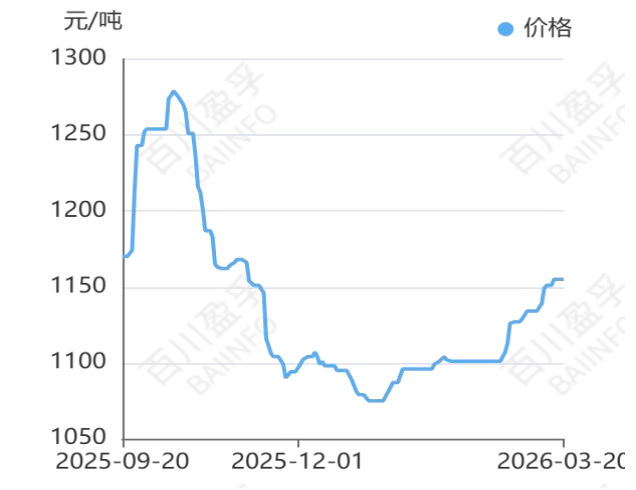
➢ **平板玻璃：**

本周（2026.3.13-2026.3.19）平板玻璃市场偏强向上运行。本周平板玻璃市场情绪略有降温，周初，部分厂家报价上调，下游拿货情绪仍存，市场整体拿货表现尚可，周中后期，后劲略显不足，市场整体情绪有所降温，厂家出货速率较慢，部分厂家实单商谈仍有让利，市场整体表现偏稳为主。本周场内供应暂时维稳，场内暂无装置有点火与放水计划，整体仍表现为供大于求。整体来看，本周市场情绪有所波动，随着前期下游开工迎来一波小备货热潮后，场内整体情绪维持平稳，场内产销表现略有降低，本周平板玻璃市场稳中向上运行。

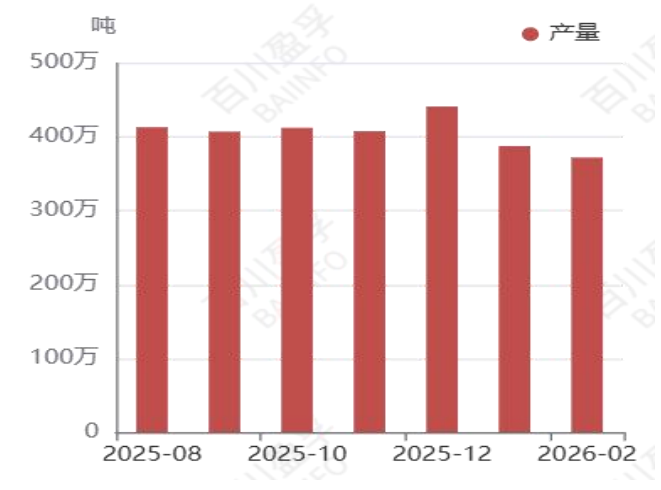
综上所述，当前现货市场暂无明显波动。下周玻璃有进一步的冷修预期，日熔量或持续收缩。近期成本支撑、供应波动及需求旺季预期等因素带动基本面略有好转。但目前国际政治局势变化对我国玻璃供需暂无实质性影响。预计短期玻璃期货价格短期延续坚挺运行状态。

图 6：平板玻璃价格（元/吨）

图 7：平板玻璃产量（吨）

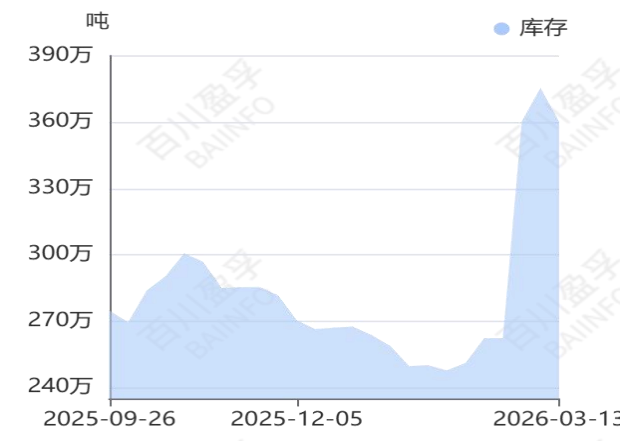


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所



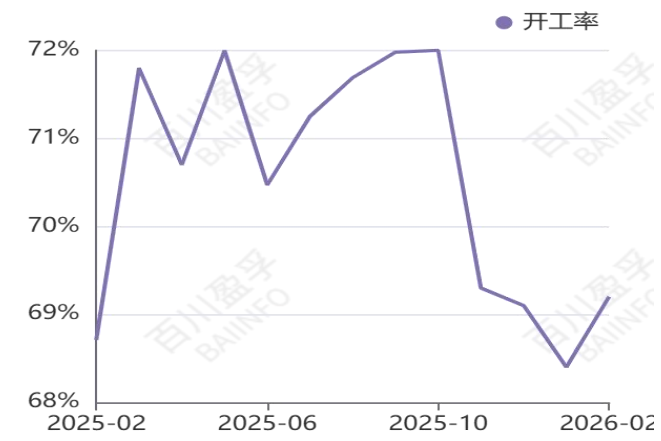
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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

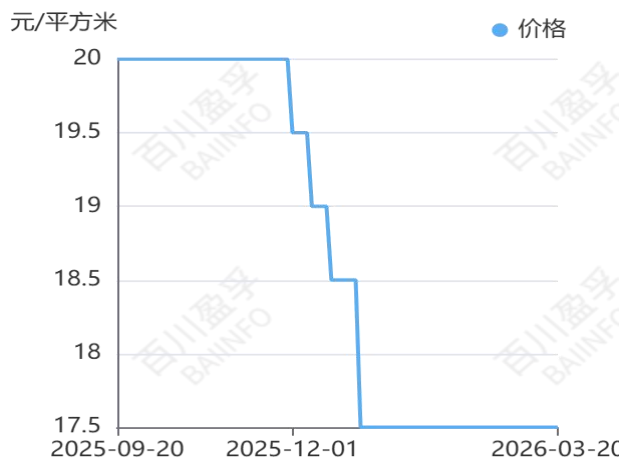
➢ **光伏玻璃：**

本周（2026.3.13-2026.3.19）光伏玻璃市场价格暂稳运行。截至 2026 年 3 月 19 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。

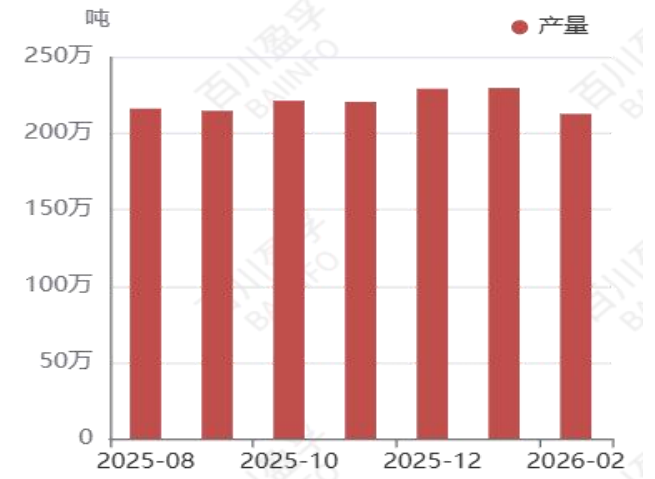
当前光伏玻璃市场基本面未发生实质性改善，行业延续供大于求格局，整体运行仍处于低迷区间。玻璃企业库存高企，下游采购相对谨慎下价格缺少向上驱动，行业整体仍处于供需偏弱的磨底阶段。

图 10：光伏玻璃价格（元/平方米）

图 11：光伏玻璃产量（吨）

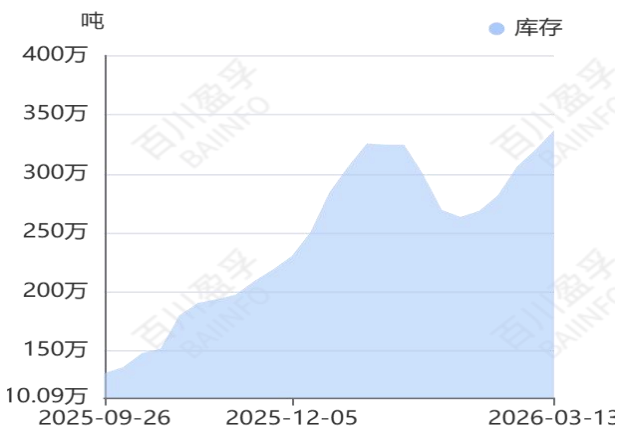


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所



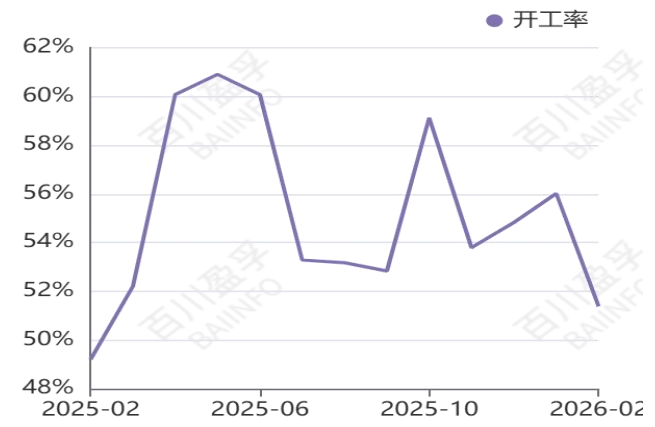
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 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

1. 近期建材板块多品种发布提价函。防水：东方雨虹、科顺股份、北新建材等宣布，由于原材料沥青价格上涨幅度已达 10%，企业宣布对防水卷材价格上调 5-10%不等，计划于 3 月中旬落地；石膏板：由于原材料护面纸价格上涨 300 元/吨，北新部分地区龙牌、泰山等系列产品提价 0.3 元/㎡；玻纤：根据卓创资讯，本周华东粗纱含税均价提涨 150 元/吨至 3650 元/吨；7628 电子布提价后，均价约 5.5-6 元/米不等。

2. 根据财联社消息，近期全国多地水泥价格开始通知上调，自 3 月 12 日以来，安徽省、浙江省、江苏省、河南省、青海省一些企业陆续上调水泥及熟料价格，幅度在 20-30 元左右。

3. 3 月 16 日，国家统计局披露数据，1—2 月份，全国房地产开发投资 9612 亿元，同比下降 11.1%，降幅比上年全年收窄 6.1 个百分点；其中住宅投资 7282 亿元，下降 10.7%，降幅收窄 5.6 个百分点。

4. 国家统计局数据显示，1-2 月，全国累计水泥产量 1.78 亿吨，同比增长 6.8%，去年同期为下降 5.7%，产量高于去年同期 700 多万吨，但仍为近十七年以来同期次低水平。

5. 3 月中旬以来，安徽、江苏、浙江、吉林等地水泥企业密集发布调价函，水泥价格普遍上调 20 元/吨至 40 元/吨。受访专家普遍认为，此轮涨价是多因素共同作用的结果。预计今年水泥行业盈利有望温和修复，但难现趋势性大涨。长期来看，唯有摆脱周期依赖、深耕主业提质、培育多元增长点，才能推动水泥行业高质量发展。

6. 自然资源部、国家林业和草原局近日印发的《关于进一步做好自然资源要素保障的通知》(以下简称《通知》)16 日公布。《通知》明确，各省(区、市)要建立健全新增建设用地与存量建设用地盘活挂钩机制，年度新增城乡建设用地原则上不得超过盘活存量土地面积。此外，《通知》还明确，新增建设用地原则上不用于经营性房地产开发。

7. 3 月 18 日，中指研究院数据显示，2026 年 1 月份至 2 月份，300 城各类用地成交规划建筑面积为 2.37 亿平方米，同比下降 23.7%，整体成交规模仍处低位。从成交结构及溢价表现来看，一线及核心二线城市优质地块竞拍热度较高，1 月份至 2 月份，一线城市住宅用地成交溢价率达 14.2%。

8. 巴西投资公司 Votorantim SA 与华新水泥公司正在就收购巴西钢铁巨头巴西国家钢铁公司（CSN）的水泥业务展开谈判，估值约为 30 亿美元。

9. 3 月 18 日，中国巨石（600176）淮安年产 10 万吨电子级玻纤暨 3.9 亿米电子布生产线正式点火投产。这条全球规模最大的单体电子级玻纤生产线，有望以占全球电子布市场 9%的产能规模重塑全球高端电子基材供给格局。

10. 近日，水利部等七部门联合印发《关于加快推动小水电绿色转型高质量发展的指导意见》，明确提出到 2035 年基本实现电站智能化、集约化、标准化，形成与经济社会发展全面绿色转型相适应的小水电高质量发展格局，对小水电布局、实施改造提升、生态保护与修复、安全生产能力建设、助力乡村振兴、强化协同配合、建立健全政策保障、推进技术创新、加强宣传引导等 5 项重点任务和 4 条保障措施做了规定。

11. 北京 1224 楼市新政将满 3 个月，线上热度先行企稳，线下成交受春节档扰动，二手房传导效率更高。通过 58 安居客线上找房面积数据来看，70-90 ㎡刚需户型成为新政后线上关注度最高、线下成交增长最快的户型，2026 年 1 月成交占比达 27.7%，为近 6 个月峰值。

四、建材周观点

水泥：根据证券日报报道，3 月中旬以来，安徽、江苏、浙江、吉林等地水泥企业密集发布调价函，水泥价格普遍上调 20 元/吨至 40 元/吨。国家统计局数据显示，1-2 月，全国累计水泥产量 1.78 亿吨，同比增长 6.8%，去年同期为下降 5.7%，产量高于去年同期 700 多万吨。2026 年为“十五五”开局之年，将迎来一批重大工程启动，将带动水泥需求提升。整体看，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：行业当前呈现“供需双弱、高库存、全行业亏损”的格局。但根据中商产业研究院数据库，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%。2026 年 3 月浮法平板玻璃（4.8/5mm）价格环比涨 1.31%，月涨幅达 2.76%，主因燃料成本上升。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：**根据隆众资讯，进入 2026 年 3 月，光伏玻璃市场呈现出典型的“高排产、低采购”特征。尽管下游组件环节排产环比 2 月出现显著回升，国内排产预计达到 38GW，全球排产约 46GW，增幅超过 30%，但这并未转化为对玻璃的实质性需求拉动。相反，市场实际成交价格持续阴跌，主流价格区间已下探至 9.5-10 元/平方米，逼近历史低位。行业供需格局呈现供过于求特征，产能利用率约 66%，库存高企，企业盈利持续受压。光伏行业已被列为国家“反内卷”政策重点治理领域。目前大部分企业处于亏损状态，行业自律减产和行政指导等供给侧约束措施将影响行业未来盈利的修复进程。另一方面，头部企业也通过技术迭代和成本优化逐步改善盈利。整体看，短期价格受成本支撑企稳，长期增长依赖于光伏装机量提升和技术创新突破。**玻纤：** 3 月初，国内主要池窑企业普遍对无碱粗纱产品提价。同时玻纤需求端迎来以 AI 算力为核心的高端应用爆发。玻纤电子布受益于 AI 算力、能源电子等领域爆发，当前供需持续紧张，价格有望继续上行；而粗纱下游的风电、热塑（新能源汽车）等领域需求保持稳定；2026 年玻纤行业整体供需格局将较 2025 年边际向好。3 月 18 日，中国巨石淮安年产 10 万吨电子级玻纤暨 3.9 亿米电子布生产线正式点火投产。这条全球规模最大的单体电子级玻纤生产线，有望以占全球电子布市场 9%的产能规模重塑全球高端电子基材供给格局。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：近期建材板块多品种发布提价函。防水：东方雨虹、科顺股份、北新建材等宣布，由于原材料沥青价格上涨幅度已达 10%，企业宣布对防水卷材价格上调 5-10%不等，计划于 3 月中旬落地；石膏板：由于原材料护面纸价格上涨 300 元/吨，北新部分地区龙牌、泰山等系列产品提价 0.3 元/㎡。涨价动因为成本高压与“反内卷”的双重驱动。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。另一方面，尽管新建商品房市场仍在调整，但存量房翻新、城市更新以及零售渠道崛起，将

构成行业需求稳定的“压舱石”。行业需求结构改善，竞争格局优化，企业盈利有望持续修复。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。本报告清晰准确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