

建筑材料-标配（维持） 建材行业双周报（2026/03/20-2026/04/02）

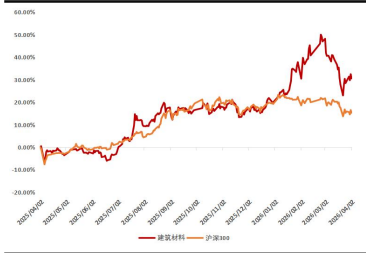
玻纤及涂料企业再度涨价，预计将带动企业盈利进一步修复

2026年4月3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：国家“十四五”规划重大水利工程——引江补汉工程全线隧洞掘进突破50公里，占总里程的75%，预计2027年底实现全线通水。该工程总投资680亿元，累计消耗水泥约450万吨，为沿线湖北、河南水泥企业提供稳定需求支撑。2026年是“十五五”开局之年，专项债、超长期特别国债发行规模持续扩大，城市更新、水利、能源、管网等基建投资有望回正，为水泥需求提供有力支撑。而2026年一季度全国水泥价格维持低位，预计全年将呈震荡调整态势，价格恢复程度取决于供给端调控及政策落地成效。中长期来看，行业集中度将进一步提升，同时绿色转型与海外扩张将成为企业核心增长引擎。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、价格低位震荡”的格局。受房地产深度调整拖累，平板玻璃需求持续承压。而原油天然气等燃料成本上涨也推高生产成本。当前行业仍处于周期底部，需关注产能出清及价格修复进程；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：**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：**近期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向好。预计2026年玻纤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：建材板块继续有企业发布提价函。据涂料采购网不完全统计，国内20多家知名涂企同步锁定4月1日调价，涵盖立邦、三棵树、嘉宝莉、北新建材等龙头企业，涨价范围覆盖建筑、工业、木器、防水等全场景，部分企业明确表示，若原料价格持续上涨，后续将进一步上调价格。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.....	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 04 月 02 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）.....	6
图 5：全国水泥开工率(%).....	6
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 04 月 02 日）.....	4
表 2：申万建筑材料二级子行业涨跌幅情况（%）（截至 2026 年 04 月 02 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 04 月 02 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 04 月 02 日）.....	6
表 5：建议关注标的推荐理由.....	11

一、行情回顾

截至 2026 年 4 月 2 日，申万建筑材料板块近两周下跌 3.58%，跑赢沪深 300 指数 0.28 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 10 位；近一月下跌 11.89%；年初至今累计涨 8.85%。SW 二级板块方面，近两周 SW 玻璃玻纤跌 1.97%，SW 水泥跌 5.45%，SW 装修建材跌 3.54%。

图 1：申万建筑材料板块过去一年行情走势（截至 2026 年 04 月 02 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 04 月 02 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	801150.SL	医药生物(申万)	2.48	2.40	3.17
2	801780.SL	银行(申万)	0.73	3.99	-2.87
3	801770.SL	通信(申万)	-0.02	-1.60	7.32
4	801960.SL	石油石化(申万)	-1.07	-8.73	17.39
5	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.26	-0.57	-1.65
6	801170.SL	交通运输(申万)	-2.11	-3.86	-0.31
7	801950.SL	煤炭(申万)	-2.31	-1.80	17.75
8	801130.SL	纺织服饰(申万)	-3.09	-6.16	-1.78
9	801160.SL	公用事业(申万)	-3.57	-1.13	7.92
10	801710.SL	建筑材料(申万)	-3.58	-11.89	8.85
11	801110.SL	家用电器(申万)	-3.88	-4.78	-6.43
12	801050.SL	有色金属(申万)	-4.01	-19.41	4.11
13	801880.SL	汽车(申万)	-4.09	-8.13	-6.13
14	801970.SL	环保(申万)	-5.46	-6.97	4.94
15	801720.SL	建筑装饰(申万)	-5.58	-4.10	4.51
16	801010.SL	农林牧渔(申万)	-5.69	-3.95	-4.58
17	801140.SL	轻工制造(申万)	-5.83	-6.75	-1.43
18	801210.SL	社会服务(申万)	-5.90	-7.81	-4.09

19	801030.SL	基础化工(申万)	-6.02	-10.89	6.69
20	801760.SL	传媒(申万)	-6.07	-11.29	-4.52
21	801890.SL	机械设备(申万)	-6.23	-11.90	-0.38
22	801730.SL	电力设备(申万)	-6.30	-3.50	5.25
23	801040.SL	钢铁(申万)	-6.38	-15.46	-0.07
24	801200.SL	商贸零售(申万)	-6.60	-9.83	-14.67
25	801980.SL	美容护理(申万)	-6.73	-8.47	-7.85
26	801790.SL	非银金融(申万)	-8.07	-10.38	-14.89
27	801740.SL	国防军工(申万)	-8.35	-18.96	-7.29
28	801180.SL	房地产(申万)	-8.50	-10.86	-9.11
29	801080.SL	电子(申万)	-8.80	-12.25	-2.44
30	801230.SL	综合(申万)	-10.29	-13.58	12.38
31	801750.SL	计算机(申万)	-10.68	-13.26	-8.51

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 04 月 02 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	-1.97	-13.05	24.93
2	801713.SL	装修建材	-3.54	-12.46	4.99
3	801711.SL	水泥	-5.45	-9.77	-1.76

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, 万邦德、力诺药包、丽岛新材、金圆股份、华新水泥近两周涨幅居前; 万邦德、冀东水泥、力诺药包、丽岛新材、金刚光伏近一个月涨幅居前; 万邦德、友邦吊顶、国际复材、雅博股份、力诺药包年初至今涨幅居前。

表 3: 申万建筑材料板块涨幅前五的公司 (单位: %) (截至 2026 年 04 月 02 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
002082.SZ	万邦德	94.70	002082.SZ	万邦德	87.31	002082.SZ	万邦德	147.95
301188.SZ	力诺药包	30.98	000401.SZ	冀东水泥	34.26	002718.SZ	友邦吊顶	68.61
603937.SH	丽岛新材	16.48	301188.SZ	力诺药包	34.26	301526.SZ	国际复材	61.86
000546.SZ	金圆股份	7.18	603937.SH	丽岛新材	14.50	002323.SZ	雅博股份	38.41
600801.SH	华新水泥	6.46	300093.SZ	金刚光伏	10.66	301188.SZ	力诺药包	34.03

资料来源: iFind、东莞证券研究所

跌幅方面, 雅博股份、龙泉股份、蒙娜丽莎、森鹰窗业、扬子新材近两周跌幅居前; 蒙娜丽莎、青龙管业、旗滨集团、万里石、科顺股份近一月跌幅居前; 海南发展、森鹰窗业、海南瑞泽、四川金顶、蒙娜丽莎近一年跌幅居前。

表 4: 申万建筑材料板块跌幅前五的公司 (单位: %) (截至 2026 年 04 月 02 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
002323.SZ	雅博股份	-25.08	002918.SZ	蒙娜丽莎	-25.70	002163.SZ	海南发展	-46.27
002671.SZ	龙泉股份	-16.30	002457.SZ	青龙管业	-22.35	301227.SZ	森鹰窗业	-35.59
002918.SZ	蒙娜丽莎	-16.01	601636.SH	旗滨集团	-22.15	002596.SZ	海南瑞泽	-30.80
301227.SZ	森鹰窗业	-15.76	002785.SZ	万里石	-20.46	600678.SH	四川金顶	-24.54
002652.SZ	扬子新材	-14.81	300737.SZ	科顺股份	-20.20	002918.SZ	蒙娜丽莎	-22.21

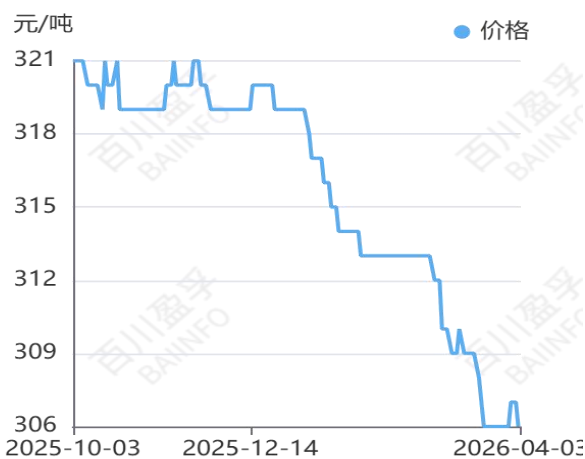
资料来源: iFind、东莞证券研究所

二、行业重要数据

➤ 水泥:

本周 (2026. 3. 27-2026. 4. 2) 全国水泥市场行情无明显波动, 水泥价格弱势维稳。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暂无波动。从市场获悉, 南方地区水泥市场行情暂未出现明显好转迹象, 企业涨价意愿强但需求持续低迷, 当前市场处于春季复工后的弱复苏阶段, 多数地区房地产低迷, 受基建托底, 支撑一定水泥需求量, 但局部地区受雨水天气扰动, 市场恢复节奏不及预期, 企业通过行业自律控产稳价, 但在库存高位下控产力度依旧有限; 北方多数地区市场已经启动, 只有局部海拔相对高、气温低的地方还暂缓, 但市场恢复情况尚未乐观, 需求只恢复正常水平 3-4 成左右, 拿货较少, 同时企业窑线恢复, 厂家库存增加, 给企业带来一定压力, 甚至前期涨价的企业出现回调现象。

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

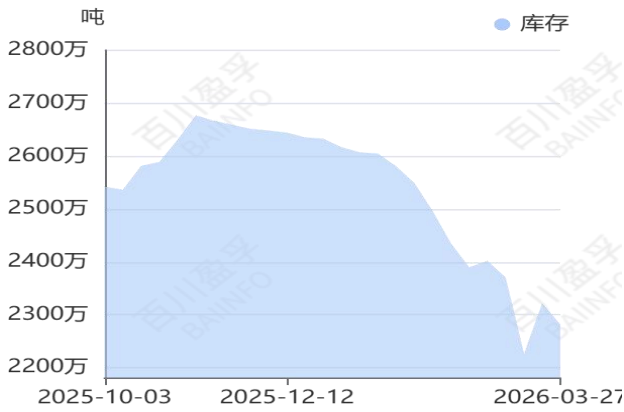
图 3: 全国水泥周度产量 (吨)



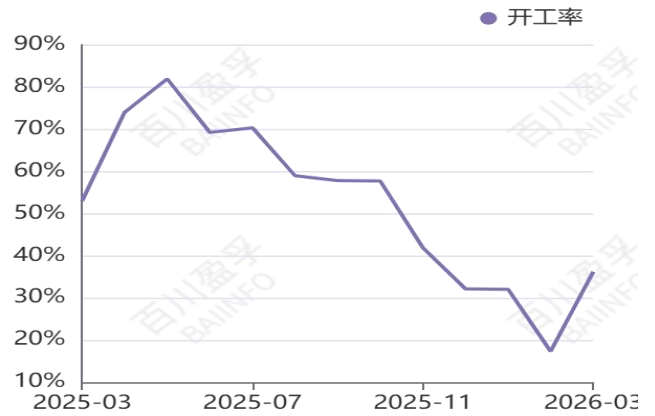
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 4: 全国水泥库存 (吨)

图 5: 全国水泥开工率 (%)



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

➤ 平板玻璃:

本周 (2026. 3. 27-2026. 4. 2) 平板玻璃市场略有上调。本周平板玻璃市场多数表现平稳, 仅局部地区为刺激市场, 价格有所上调, 但下游拿货态度略显谨慎, 整体产销表现维持 8-9 成附近, 本周场内供应略有下降, 周内西南, 华中, 华北均有厂家装置冷修, 涉及产能 1900 吨/日, 整体供应存有一定利好支撑。

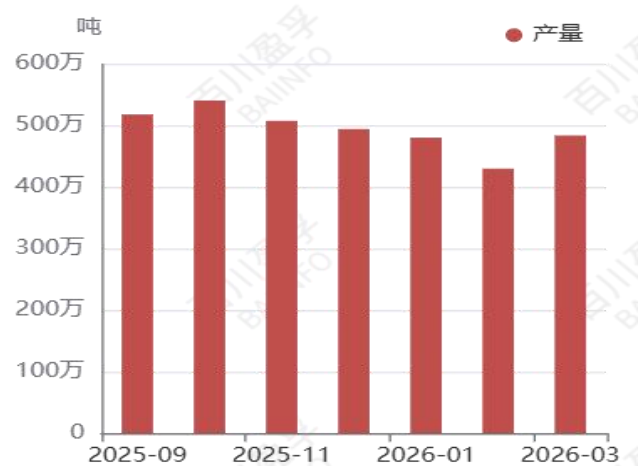
整体来看, 本周市场略有上调, 下游整体维持刚需拿货, 市场交投一般, 本周平板玻璃略向上运行。目前中上游库存压力偏大, 厂家以出库为主, 因此整体成交较为灵活, 对现货价格形成压制。但受到中东冲突影响, 对于成本面来说提供支撑, 因此平板玻璃成本高位震荡为主。向后市场仍是以刚需支撑为主, 受成本端托底, 价格难有大幅下降风险。预计短期玻璃价格延续震荡运行状态。

图 6: 平板玻璃价格 (元/吨)



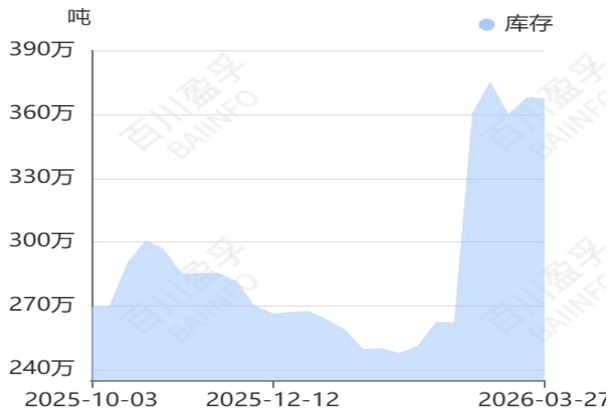
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 7: 平板玻璃产量 (吨)



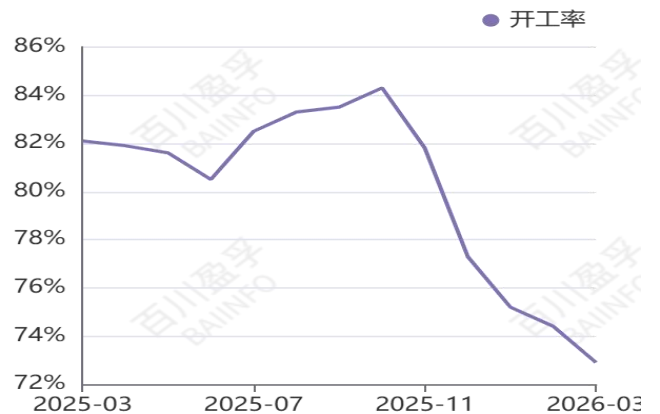
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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 (%)



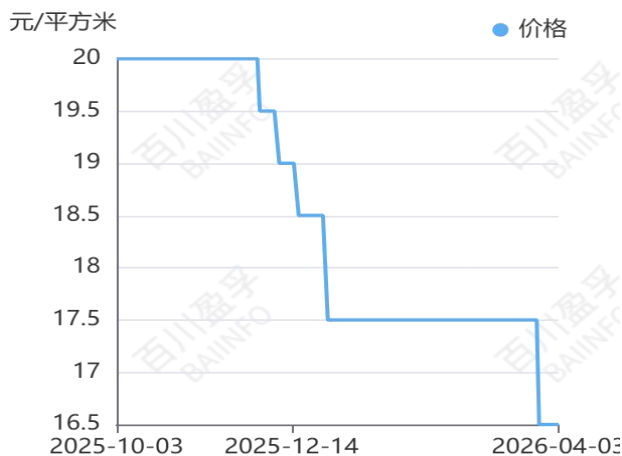
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

➤ 光伏玻璃:

本周 (2026. 3. 27-2026. 4. 2) 光伏玻璃市场价格弱势运行。截至 2026 年 4 月 2 日, 2.0mm 镀膜光伏玻璃均价 10 元/平方米, 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 16.5 元/平方米, 较上周价格持平。

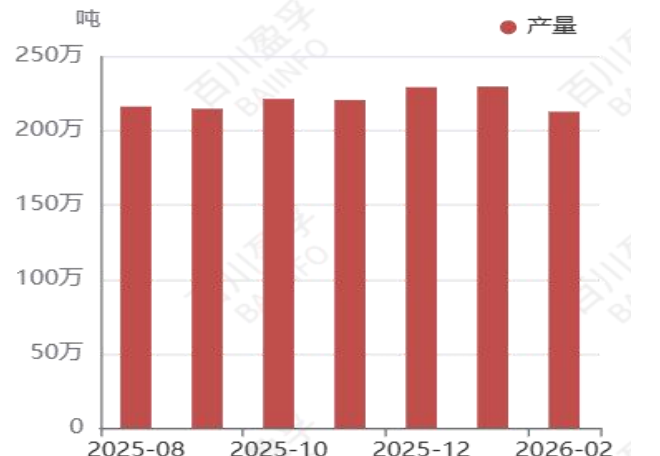
当前光伏玻璃市场价格呈弱势维稳态势, 近期虽有多座窑炉冷修, 但供应收缩力度不及下游组件环节的减产幅度, 叠加高库存压力持续累积, 供需矛盾持续深化, 市场普遍维持低价出货, 短期光伏玻璃价格仍处于低位震荡。

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

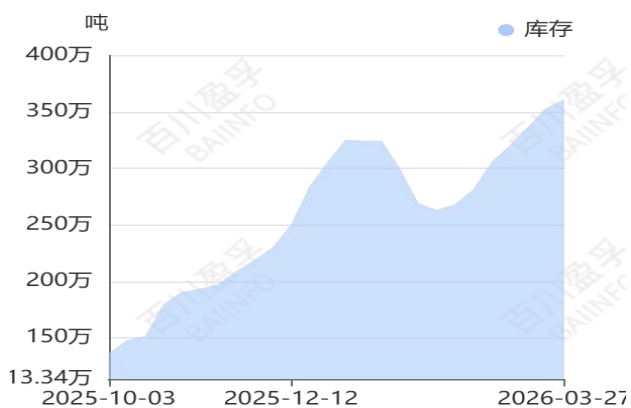
图 11: 光伏玻璃产量 (吨)



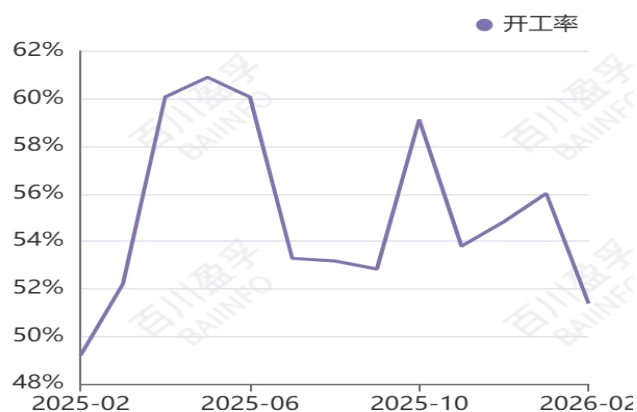
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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. 南京: 继续支持中介机构开展“帮卖”服务, 鼓励各类主体开展市场化“收旧换新”, 对自政策发布之日起至 2026 年 12 月 31 日期间完成“卖旧买新”的购房人给予贷款总金额 1% 的贴息 (卖旧与买新不分时间先后, 以网签合同备案为准, 全市贴息总资金限额 1 亿元、先申领先得、申领完为止、完税后返息)。
2. 《求是》再度刊文强调房地产业是国民经济的重要产业和居民财富的重要来源, 房地产市场健康发展事关经济社会发展大局和人民群众切身利益, 要准确把握。
3. 上海“沪七条”楼市新政落地已近“满月”。近日, 上海证券报走访调研发现, 二手房市场成交放量冲高, 多项指标创下阶段新高, 新房市场也迎来温和复苏, 有项目顺势宣布提价, 以实际行动释放对市场走势的乐观预期。种种迹象表明, 在“沪七条”新政的精准加持下, 上海楼市正呈现出“量增价稳”的态势, 3 月的“小阳春”行情已愈发清晰。
4. 日前, 孚日股份子公司发布工业涂料价格调整告知函, 表示因原材料价格持续大幅攀升, 公司决定从 23 日起, 对工业涂料价格上调 10% 至 25%, 具体价格将采取“一单一议”模式给出方案。
5. 建筑业景气值提升: 3 月 31 日, 国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。3 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.4%, 比上月上升 1.4 个百分点, 高于临界点, 其中建筑业商务活动指数为 49.3%, 比上月上升 1.1 个百分点。
6. 2026 年 3 月 31 日, 国家“十四五”规划重大水利工程——引江补汉工程全线隧洞掘进突破 50 公里, 占总里程的 75%, 预计 2027 年底实现全线通水。该工程总投资 680 亿元, 累计消耗水泥约 450 万吨, 为沿线湖北、河南水泥企业提供稳定需求支撑。

7. 3月31日，华新建材发布公告，预计2026年第一季度归属于上市公司股东的净利润达5.2亿元至7.2亿元，同比增长126%至213%。公司业绩显著增长的原因在于海外新增产能稳步释放，这为产品销量提升提供了有力保障，进而带动整体经营成果持续向好。
8. 3月31日，中指研究院发布2026年1-3月中国房企销售业绩报告。报告显示，今年1-3月，TOP100房企销售总额为6208.7亿元，同比降幅较今年1-2月缩小3.7个百分点。
9. 据涂料采购网不完全统计，国内20多家知名涂企同步锁定4月1日调价，涵盖立邦、三棵树、嘉宝莉、北新建材等龙头企业，涨价范围覆盖建筑、工业、木器、防水等全场景，部分企业明确表示，若原料价格持续上涨，后续将进一步上调价格。
10. 北京商报：3月，北京二手房网签成交量19886套，为2024年12月以来，北京单月二手房成交量的最高纪录。据上海链家数据，今年3月上海全市二手房成交量达到3.1万套，不仅同比去年3月增长6%，更较今年1月大幅增长37%。

四、建材周观点

水泥：国家“十四五”规划重大水利工程——引江补汉工程全线隧洞掘进突破50公里，占总里程的75%，预计2027年底实现全线通水。该工程总投资680亿元，累计消耗水泥约450万吨，为沿线湖北、河南水泥企业提供稳定需求支撑。2026年是“十五五”开局之年，专项债、超长期特别国债发行规模持续扩大，城市更新、水利、能源、管网等基建投资有望回正，为水泥需求提供有力支撑。而2026年一季度全国水泥价格近期维持低位，预计全年将呈震荡调整态势，价格恢复程度取决于供给端调控及政策落地成效。中长期来看，行业集中度将进一步提升，同时绿色转型与海外扩张将成为企业核心增长引擎。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、价格低位震荡”的格局。受房地产深度调整拖累，平板玻璃需求持续承压。而原油天然气等燃料成本上涨也推高生产成本。当前行业仍处于周期底部，需关注产能出清及价格修复进程；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：**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：**近期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向好。预计2026年玻纤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：建材板块继续有企业发布提价函。据涂料采购网不完全统计，国内20多家知名涂企同步锁定4月1日调价，涵盖立邦、三棵树、嘉宝莉、北新建材等龙头企业，涨价范围覆盖建筑、工业、木器、防水等全场景，部分企业明确表示，若原料价格持续上涨，后续将进一步上调价格。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