

建筑材料-标配（维持） 建材行业双周报（2026/04/06-2026/04/19）

建材细分板块基本面分化，涨价品类行情继续走好

2026年4月20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：**国家统计局披露数据，1—3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%，降幅比1—2月份扩大0.1个百分点；基建投资同比增长8.95%，水泥整体需求仍疲软。全国水泥市场拿货情况尚未乐观，水泥价格环比下降。预计全年水泥价格将呈震荡调整态势，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）、华新建材（600801）。

**玻璃玻纤：平板玻璃：**据中商产业研究院数据库，2026年1-2月全国平板玻璃当月产量与去年同期相比下降。2026年1-2月全国平板玻璃产量为14561.0万重量箱，同比下降3.5%。2026年4月平板玻璃价格指数为1029点，较2025年12月下降约12%，显示价格持续下行趋势。整体来看，当前行业仍处于周期底部，需求疲软，价格下行，库存压力及贸易摩擦仍影响着行业，需关注产能出清及价格修复进程；但光伏玻璃及汽车玻璃等工业消费领域保持较快增速，同时行业集中度也持续提升。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。**光伏玻璃：**自4月1日起，光伏产品增值税出口退税政策全面取消，根据财政部和税务总局公告，这将结束多年的出口补贴，可能推高出口成本5%-8%，对海外业务占比较高的企业构成短期冲击。行业当前供需格局呈现供过于求特征，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。中长期来看，根据中国光伏行业协会预测，2026-2030年光伏玻璃年均增速将达15%，占玻璃总需求比重从2023年25%提升至40%。同时碳中和政策推动双玻组件渗透率提升，长期需求确定性强。**玻纤：**4月玻纤继续提价，特别是电子布领域，价格持续上涨，主要受AI算力需求爆发、供需紧张及成本支撑驱动。英伟达、谷歌等企业扩产AI服务器，AI服务器PCB层数增至16-24层，单台玻纤布用量大幅提升，推高高端玻纤布需求。与此同时，高端玻纤挤占传统产能，导致提价从高端向普通产品蔓延。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）、中材科技（002080）、宏和科技（603256）。

**消费建材：**4月建材板块继续有企业发布提价函，涨价动因为成本高压与“反内卷”的双重驱动。短期需关注原材料成本传导及涨价落地情况。

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。

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，但热点城市二手房成交有所回暖，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）、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 17 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）.....	7
图 9：平板玻璃开工率（%）.....	7
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 17 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 17 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 17 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 17 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 17 日，申万建筑材料板块近两周上涨 7.67%，跑赢沪深 300 指数 2.09 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 位；近一月上涨 4.51%；年初至今累计涨 17.19%。SW 二级板块方面，近两周 SW 玻璃玻纤涨 21.56%，SW 水泥跌 1.92%，SW 装修建材涨 1.98%。

图 1：申万建筑材料板块过去一年行情走势（截至 2026 年 04 月 17 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 17 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	801770.SL	通信(申万)	23.23	29.66	32.25
2	801080.SL	电子(申万)	17.38	9.63	14.52
3	801890.SL	机械设备(申万)	9.19	3.74	8.78
4	801730.SL	电力设备(申万)	9.07	2.48	14.80
5	801050.SL	有色金属(申万)	8.90	3.90	13.37
6	801750.SL	计算机(申万)	8.63	-0.58	-0.62
7	801740.SL	国防军工(申万)	8.32	1.07	0.42
<b>8</b>	<b>801710.SL</b>	<b>建筑材料(申万)</b>	<b>7.67</b>	<b>4.51</b>	<b>17.19</b>
9	801230.SL	综合(申万)	7.60	-1.19	20.92
10	801180.SL	房地产(申万)	5.87	-4.15	-3.78
11	801760.SL	传媒(申万)	4.82	-0.58	0.08
12	801880.SL	汽车(申万)	4.75	0.68	-1.67
13	801970.SL	环保(申万)	4.64	-0.68	9.82
14	801030.SL	基础化工(申万)	4.47	-2.01	11.46
15	801790.SL	非银金融(申万)	3.81	-4.67	-11.65
16	801040.SL	钢铁(申万)	3.76	-3.60	3.69
17	801210.SL	社会服务(申万)	2.91	-2.67	-1.30

18	801140.SL	轻工制造(申万)	2.52	-2.47	1.06
19	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.27	-3.29	6.88
20	801110.SL	家用电器(申万)	2.22	-1.17	-4.36
21	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.10	-0.58	0.28
22	801200.SL	商贸零售(申万)	1.88	-5.06	-13.06
23	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.89	-5.49	-3.74
24	801160.SL	公用事业(申万)	-0.49	-3.96	7.38
25	801780.SL	银行(申万)	-1.06	-0.78	-3.90
26	801980.SL	美容护理(申万)	-1.19	-7.85	-8.95
27	801170.SL	交通运输(申万)	-1.65	-3.52	-1.95
28	801150.SL	医药生物(申万)	-1.98	1.05	1.12
29	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.67	-4.77	-4.28
30	801950.SL	煤炭(申万)	-2.92	-5.65	14.31
31	801960.SL	石油石化(申万)	-4.09	-6.52	12.59

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 17 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	21.56	22.04	51.87
2	801713.SL	装修建材	1.98	-1.79	7.07
3	801711.SL	水泥	-1.92	-7.52	-3.64

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，法狮龙、友邦吊顶、国际复材、雄塑科技、帝欧家居近两周涨幅居前；万邦德、力诺药包、冀东水泥、法狮龙、友邦吊顶近一个月涨幅居前；友邦吊顶、万邦德、国际复材、法狮龙、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 17 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
605318.SH	法狮龙	27.54	002082.SZ	万邦德	70.03	002718.SZ	友邦吊顶	110.52
002718.SZ	友邦吊顶	24.85	301188.SZ	力诺药包	40.71	002082.SZ	万邦德	110.19
301526.SZ	国际复材	23.57	000401.SZ	冀东水泥	23.24	301526.SZ	国际复材	100.00
300599.SZ	雄塑科技	20.19	605318.SH	法狮龙	29.00	605318.SH	法狮龙	45.80
002798.SZ	帝欧家居	17.42	002718.SZ	友邦吊顶	27.70	301188.SZ	力诺药包	42.39

资料来源：iFind、东莞证券研究所

跌幅方面，万邦德、雅博股份、福建水泥、顾地科技、丽岛新材近两周跌幅居前；雅博股份、龙泉股份、坚朗五金、扬子新材、西部建设近一月跌幅居前；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 04 月 17 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
002082.SZ	万邦德	-15.23	002323.SZ	雅博股份	-25.09	002163.SZ	海南发展	-45.43
002323.SZ	雅博股份	-9.25	002671.SZ	龙泉股份	-16.17	002596.SZ	海南瑞泽	-34.51
600802.SH	福建水泥	-8.36	002791.SZ	坚朗五金	-12.94	301227.SZ	森鹰窗业	-32.50
002694.SZ	顾地科技	-7.31	002652.SZ	扬子新材	-12.93	002694.SZ	顾地科技	-25.80
603937.SH	丽岛新材	-6.77	002302.SZ	西部建设	-12.93	600678.SH	四川金顶	-23.52

资料来源：iFind、东莞证券研究所

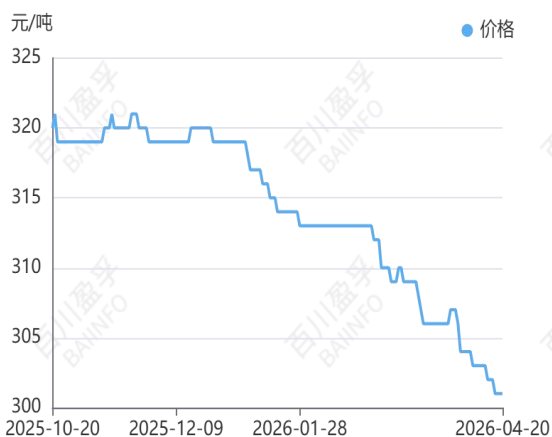
## 二、行业重要数据

### ➤ 水泥：

本周（2026.4.10-2026.4.16）全国水泥市场拿货情况尚未乐观，水泥价格环比下降。截止到本周四，水泥市场均价为 302 元/吨，较上周同期价格下调 1 元/吨，跌幅为 0.33%。

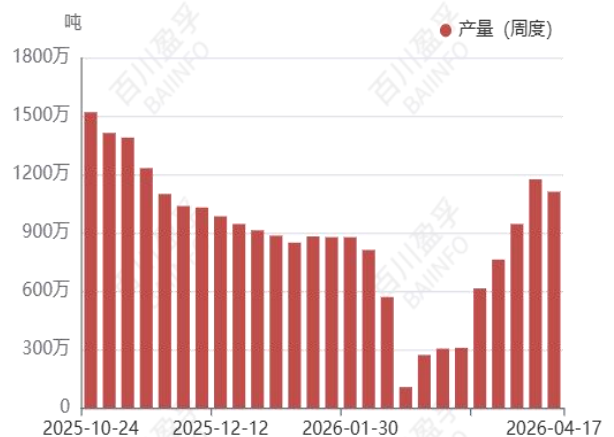
从市场获悉，步入 2026 年 4 月中旬，传统施工旺季已至，但全国水泥市场并未迎来预期中的全面回暖迹象。尽管基建投资持续发力、天气转暖带动施工恢复，但受房地产市场深度调整、南方多雨天气及高库存压力等多重因素影响，需求恢复力度偏弱，部分地区前期涨价后需求下降，为竞争客户不得不回调价格；北方地区市场恢复缓慢，多数地区只恢复正常水泥的 6-7 成左右，整体拿货量较去年同期相比下降 2-3 成，同时近期企业窑线恢复正常，局部企业为抢占市场存在暗降现象。

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

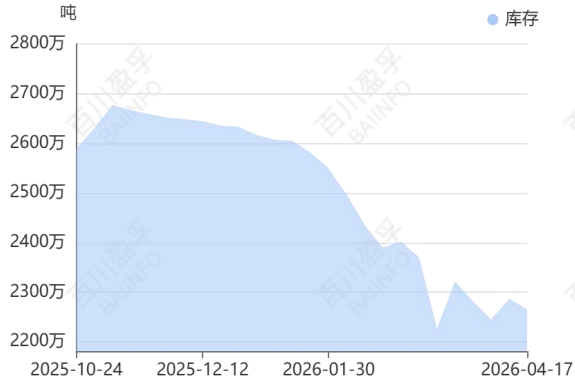
图 3：全国水泥周度产量(吨)



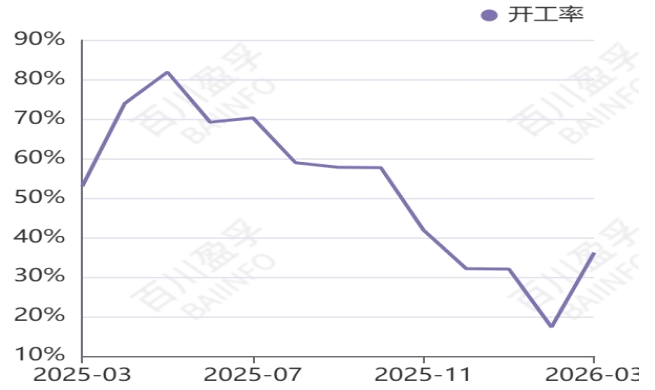
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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. 4. 10-2026. 4. 16) 平板玻璃市场略向下运行。本周平板玻璃成交仍表现偏弱, 部分厂家产销维持在 5-7 成附近, 下游仍有原料库存有待消耗, 场内成交延续刚需, 暂无大幅补货迹象, 本周华中一厂家装置点火, 涉及产能 600 吨/日, 暂未出产品, 整体供应平稳。

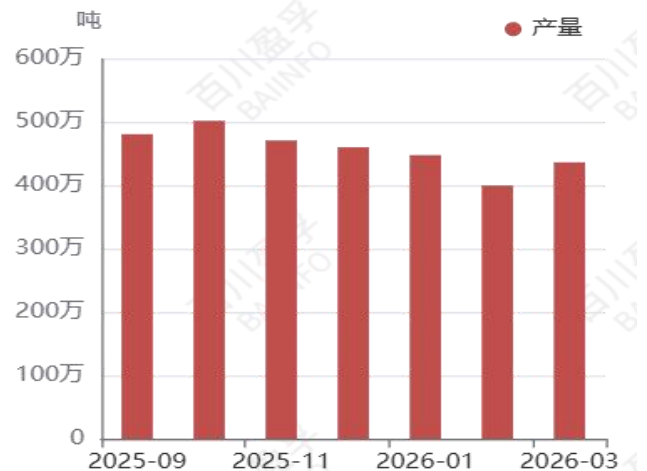
整体来看, 本周市场有所下调, 场内需求端暂无利好消息提振, 部分厂家表现出出货受阻, 库存压力有所升高, 本周平板玻璃略向下运行。当前玻璃市场缺乏明确的利好信号, 走势更多围绕厂家的冷修与点火复产博弈。行业库存继续增加, 目前中上游库存压力偏大, 厂家出库为主, 对现货价格形成压制。目前产线亏损格局, 产能窄幅波动为主。下游刚需补库为主, 加工订单同比处于较低水平, 需求疲软。预计短期玻璃价格弱势运行为主。

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

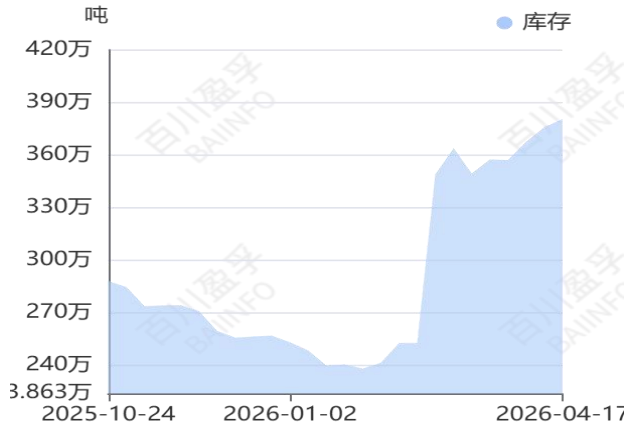
图 7: 平板玻璃产量 (吨)



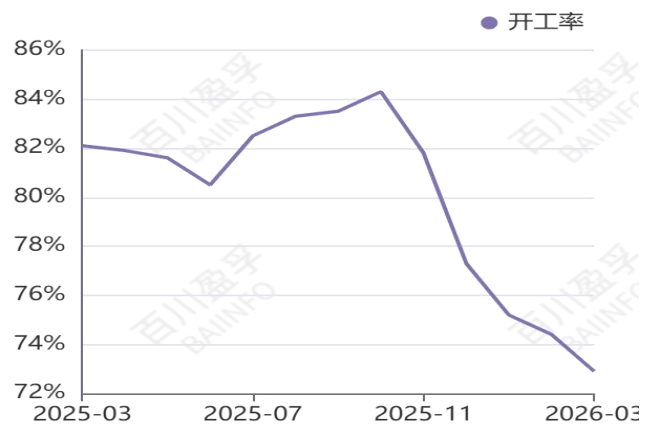
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 8: 平板玻璃库存 (吨)

图 9: 平板玻璃开工率 (%)



资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所



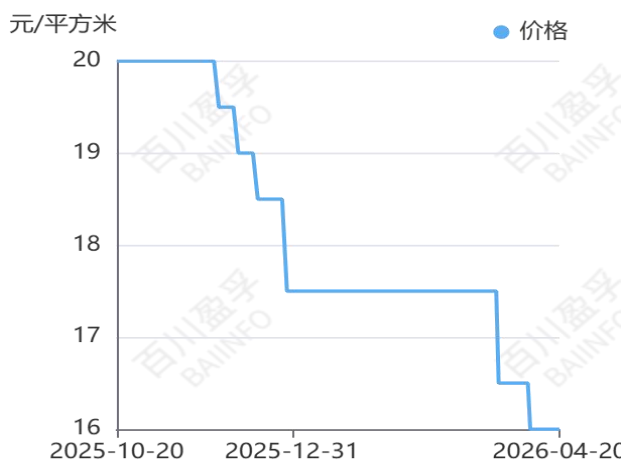
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

### ➤ 光伏玻璃:

本周 (2026. 4. 10-2026. 4. 16) 光伏玻璃市场价格弱势下行。截至 2026 年 4 月 16 日, 2.0mm 镀膜光伏玻璃均价 9.25 元/平方米, 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 16 元/平方米, 较上周价格持平。现阶段光伏玻璃价格维持弱势运行格局。

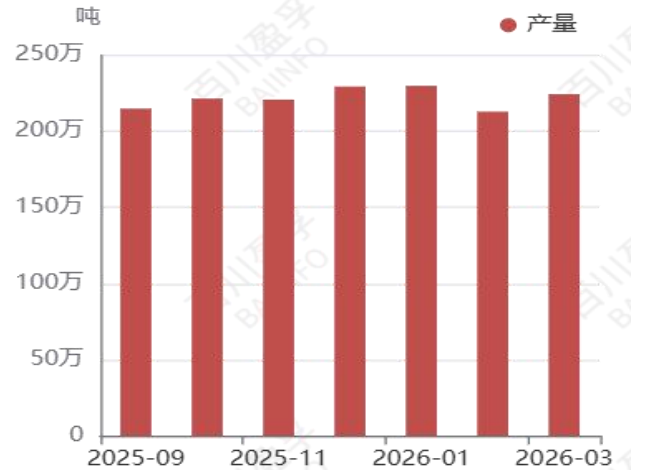
受终端采购乏力影响, 玻璃企业库存去化受阻、出货节奏不畅, 部分厂商为加速去库采取低价抛货策略, 进一步加剧市场价格内卷, 持续对光伏玻璃报价形成下行冲击, 短期内市场难有突破性行情。

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

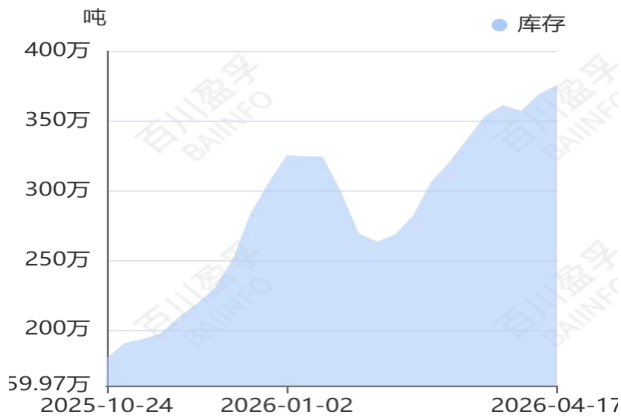
图 11: 光伏玻璃产量 (吨)



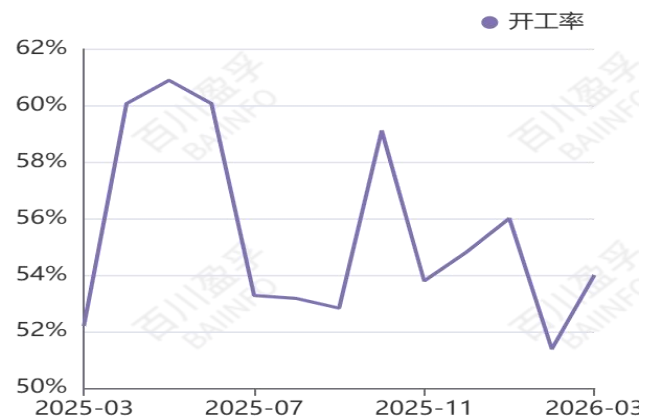
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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

- 4月8日，国务院国资委正式挂牌设立境外国资工作局。这看似只是一次常规的机构调整，背后却藏着一场关乎央企十万亿级海外资产的监管变革，更将深刻改变中国建筑与海外基建行业的发展格局——从此，中国建筑等央企出海，将彻底告别“散兵游勇”的粗放模式，迈入“国家队编队”的规范化、高质量发展新阶段。
- 4月13日，东方雨虹(002271)对外披露，其全资子公司香港东方雨虹已与 Aliaxis Group SA 等交易对方签署最终协议，拟以约 1.6410 亿港元（约合人民币 1.4476 亿元）收购世界五金塑胶厂有限公司 100% 股权。这不仅标志着东方雨虹在“出海优先”战略上迈出关键一步，更被视为其通过并购成熟品牌快速切入香港及东南亚市场的重大举措。
- 第一财经：近期，北京新房市场频现热卖场景，部分项目开盘去化率超 80% 甚至 90%。并且，与此前新房市场上“豪宅当道”不同，近期热销项目大多为总价 450 万-550 万元/套的刚需或首改项目，市场点状回暖明显。
- 中指院：3 月一线城市住宅租金集体上涨，其中北上深的环比涨幅都在 0.4% 左右，幅度在 50 个城市中排名前三。
- 4月13日，工信部发布关于做好 2026 年工业和信息化质量工作的通知，明确将通过促进企业质量管理能力升级、形成质量沿链传导行业样板、推动质量技术创新应用等举措，为制造强国、质量强国、网络强国建设提供支撑。根据通知，建材行业质量工作将聚焦三大核心任务。一是标准升级，主要涉及原材料（包括水泥、玻璃、钢材等基础建材）的产品标准、测试方法及技术规程的研制与发布。二是强制性要求，通知提到要提高重点材料领域的强制性标准要求，这意味着对建材产品的安全、环保等硬性指标将更加严格。三是绿色认证，通知明确将推进绿色建材产品认证，这是当前建材行业转型升级的核心抓手。

6. 2026年一季度，房地产相关专项债券发行2250亿元，同比增长42%，在同期新增专项债券中占比19.4%，保持在较高水平。一季度土地储备专项债券发行节奏小幅放缓，累计发行约918亿元，在房地产相关债券中占比回落至40.8%。
7. 4月15日，海南省城市更新招商推介会在海口举办，会上集中推出60个城市更新重点项目，计划总投资约2600亿元。本次推介会集中推出的城市更新重点项目，覆盖海口、三亚、儋州等重点市县。项目涵盖片区综合更新、老旧小区改造、既有建筑活化利用、历史文化保护、基础设施完善等多个领域。
8. 上峰水泥控股股东增持计划实施完毕，累计增持1.2亿元股份，后续拟继续增持不超过2%股份。
9. 4月15日百年建筑网水泥价格指数为331元/吨，环比上涨0.23%，同比下跌15.89%。各地价格波动：4月15日重庆水泥价格上涨30元/吨；江苏连云港、宿迁水泥价格下跌5-10元/吨；安徽马鞍山、宿州、安庆水泥价格下跌10-30元/吨；广东东莞、惠州水泥价格下跌10-15元/吨；湖南邵阳水泥价格下跌20元/吨。
10. 4月16日，国家统计局发布了一季度经济数据。3月份，规模以上工业增加值同比增长5.7%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，3月份，规模以上工业增加值比上月增长0.28%。1—3月份，规模以上工业增加值同比增长6.1%。
11. 4月16日，国家统计局披露数据，1—3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%，降幅比1—2月份扩大0.1个百分点；其中住宅投资13531亿元，下降11.0%，降幅扩大0.3个百分点。1—3月份，新建商品房销售面积19525万平方米，同比下降10.4%，降幅比1—2月份收窄3.1个百分点；其中住宅销售面积下降13.1%。新建商品房销售额17262亿元，下降16.7%，降幅收窄3.5个百分点；其中住宅销售额下降18.5%。

## 四、建材周观点

**水泥：**国家统计局披露数据，1—3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%，降幅比1—2月份扩大0.1个百分点；基建投资同比增长8.95%，水泥整体需求仍疲软。全国水泥市场拿货情况尚未乐观，水泥价格环比下降。预计全年水泥价格将呈震荡调整态势，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）、华新建材（600801）。

**玻璃玻纤：平板玻璃：**据中商产业研究院数据库，2026年1-2月全国平板玻璃当月产量与去年同期相比下降。2026年1-2月全国平板玻璃产量为14561.0万重量箱，同比下降3.5%。2026年4月平板玻璃价格指数为1029点，较2025年12月下降约12%，显示价格持续下行趋势。整体来看，当前行业仍处于周期底部，需求疲软，价格下行，库存压

力及贸易摩擦仍影响着行业，需关注产能出清及价格修复进程；但光伏玻璃及汽车玻璃等工业消费领域保持较快增速，同时行业集中度也持续提升。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。**光伏玻璃：**自4月1日起，光伏产品增值税出口退税政策全面取消，根据财政部和税务总局公告，这将结束多年的出口补贴，可能推高出口成本5%-8%，对海外业务占比较高的企业构成短期冲击。行业当前供需格局呈现供过于求特征，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。中长期来看，根据中国光伏行业协会预测，2026-2030年光伏玻璃年均增速将达15%，占玻璃总需求比重从2023年25%提升至40%。同时碳中和政策推动双玻组件渗透率提升，长期需求确定性强。**玻纤：**4月玻纤继续提价，特别是电子布领域，价格持续上涨，主要受AI算力需求爆发、供需紧张及成本支撑驱动。英伟达、谷歌等企业扩产AI服务器，AI服务器PCB层数增至16-24层，单台玻纤布用量大幅提升，推高高端玻纤布需求。与此同时，高端玻纤挤占传统产能，导致提价从高端向普通产品蔓延。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）、中材科技（002080）、宏和科技（603256）。

**消费建材：**4月建材板块继续有企业发布提价函，涨价动因为成本高压与“反内卷”的双重驱动。短期需关注原材料成本传导及涨价落地情况。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，但热点城市二手房成交有所回暖，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）、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。公司积极进行现金分红，回报投资者，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。
002080	中材科技	中材科技是全球领先的玻璃纤维、风电叶片、锂电池隔膜三大产业龙头。公司的主要产品是风电叶片、玻璃纤维及制品、锂电池隔膜、高压气瓶、膜材料制品、工程复合材料、先进复合材料等。风电叶片出口巴西、中亚；锂电池隔膜服务 LGES、松下等国际客户；特种纤维布覆盖全球头部 PCB 厂商；储氢气瓶市占率国内第一，IV 型瓶技术突破。玻璃纤维产能 170 万吨/年，风电叶片 15 个国内基地+巴西基地；锂电池隔膜国内 7 大基地+匈牙利海外基地，OEE 同比提升 7%。公司凭借技术壁垒+高端化战略+全球化布局，在玻纤、风电、锂电隔膜三大赛道持续领跑。
603256	宏和科技	宏和科技主营业务是中高端电子级玻璃纤维布、电子级玻璃纤维超细纱的研发、生产和销售。公司的主要产品是极薄布、超薄布等高端 E 玻璃纤维布、低介电、低热膨胀系数。凭借高性能电子布技术壁垒和 AI 算力需求红利，公司实现业绩快速增长。同时公司完成定增并推进港股 IPO 进程，未来新增产能释放将进一步提升公司高端电子布的市场占有率及整体盈利规模。
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。
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、四线城市市场，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综合性证券公司，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