

建筑材料-标配（维持） 建材行业双周报（2026/04/20-2026/05/05）

基建托底固定资产投资，建材企业基本面及业绩分化

2026年5月6日

建材周观点：

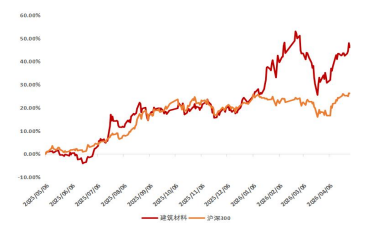
分析师：何敏仪
SAC 执业证书编号：
S0340513040001
电话：0769-22177163
邮箱：hmy@dgzq.com.cn

水泥：行业“反内卷”政策持续推进，而当前基建领域仍是水泥主要支撑，但房地产市场的持续低迷对需求形成明显拖累，水泥需求未见根本改善。展望二季度，随着下游施工边际好转，需求或将逐步提升，但供需格局优化及价格能否提升仍需持续关注。2025年行业整体盈利有所改善，但企业间业绩继续分化。2026Q1上市水泥企业则大部分录得亏损，行业盈利承压显著。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的上峰水泥（000672）、华新建材（600801）。

玻璃玻纤：平板玻璃：2025年全年房地产竣工面积同比下降超三成，受房地产深度调整影响，平板玻璃需求持续承压。未来预计老旧小区改造、“好房子”建设等政策将提供刚性需求，支撑需求企稳。而光伏玻璃、汽车玻璃及高端玻璃等领域则保持较高景气度。其中高端玻璃研发投入加大，超薄玻璃、智能调光玻璃技术突破将带来更多需求释放，同时行业集中度也持续提升。整体看，当前平板玻璃行业正经历“传统收缩+新兴增长+绿色转型”的三重变革。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：**光伏玻璃行业当前处于深度调整期，价格持续下行、行业亏损加剧。光伏行业已被列为国家“反内卷”政策重点治理领域。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：**玻纤持续提价，特别是电子布领域，2026年1-4月价格逐月上调，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层数增加，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：消费建材中，涂料及防水年内实现数论提价，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，未来或有更多产品跟进涨价。另一方面，热点城市房地产成交有所回暖，存量房翻新、

申万建筑材料行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

改造以及零售渠道崛起，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 05 月 05 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

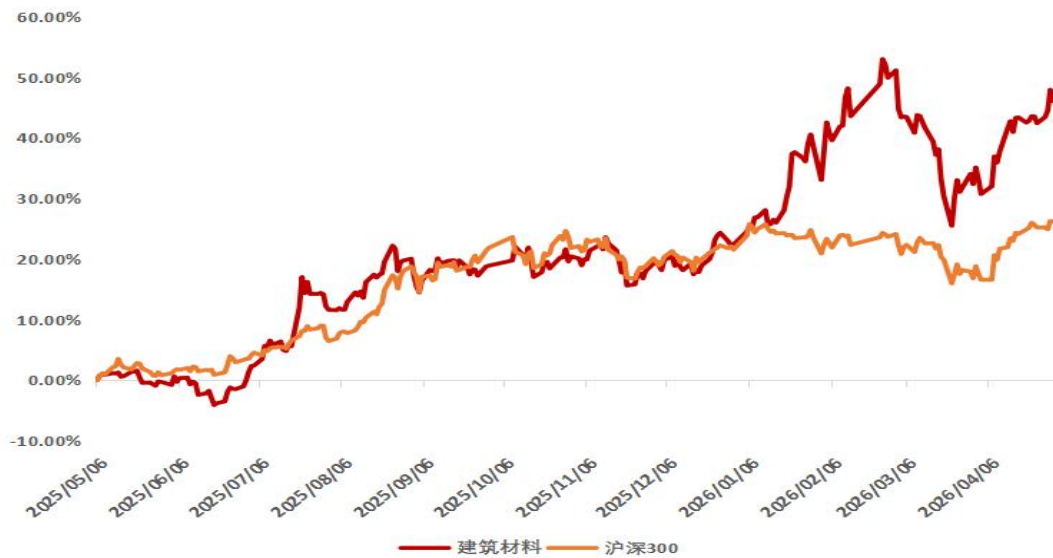
表格目录

表 1：申万 31 个行业板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 05 月 05 日）.....	4
表 2：申万建筑材料二级子行业涨跌幅情况（%）（截至 2026 年 05 月 05 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 05 月 05 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 05 月 05 日）.....	6
表 5：建议关注标的推荐理由.....	11

一、行情回顾

截至 2026 年 5 月 5 日，申万建筑材料板块近两周上涨 2.5%，跑赢沪深 300 指数 1.45 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 位；近一月上涨 11.75%；年初至今累计涨 19.4%。SW 二级板块方面，近两周 SW 玻璃玻纤涨 7.77%，SW 水泥跌 3.1%，SW 装修建材涨 0.9%。

图 1：申万建筑材料板块过去一年行情走势（截至 2026 年 05 月 05 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 05 月 05 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	801950.SL	煤炭(申万)	8.26	6.88	23.22
2	801960.SL	石油石化(申万)	7.45	4.24	20.63
3	801080.SL	电子(申万)	6.38	26.64	23.72
4	801230.SL	综合(申万)	6.09	13.35	26.45
5	801180.SL	房地产(申万)	3.24	11.37	-1.06
6	801710.SL	建筑材料(申万)	2.50	11.75	19.40
7	801030.SL	基础化工(申万)	2.47	8.73	14.11
8	801110.SL	家用电器(申万)	2.07	7.13	-1.27
9	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.77	7.39	2.78
10	801970.SL	环保(申万)	1.38	8.93	12.09
11	801730.SL	电力设备(申万)	1.02	13.61	16.37
12	801890.SL	机械设备(申万)	0.65	11.38	10.14
13	801980.SL	美容护理(申万)	0.57	2.57	-7.44
14	801160.SL	公用事业(申万)	0.51	4.02	9.39
15	801790.SL	非银金融(申万)	0.40	5.15	-11.08
16	801120.SL	食品饮料(申万)	0.26	-1.19	-3.75
17	801140.SL	轻工制造(申万)	0.06	5.92	2.06

18	801200.SL	商贸零售(申万)	-0.28	4.57	-12.70
19	801880.SL	汽车(申万)	-0.61	5.76	-2.25
20	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.78	3.23	-4.30
21	801150.SL	医药生物(申万)	-1.01	-0.71	0.12
22	801780.SL	银行(申万)	-1.26	-0.04	-4.05
23	801740.SL	国防军工(申万)	-1.28	12.23	2.57
24	801170.SL	交通运输(申万)	-1.30	-1.26	-2.74
25	801050.SL	有色金属(申万)	-1.79	8.76	11.92
26	801720.SL	建筑装饰(申万)	-1.86	3.12	5.29
27	801750.SL	计算机(申万)	-2.04	8.74	-1.51
28	801040.SL	钢铁(申万)	-2.31	2.48	1.12
29	801210.SL	社会服务(申万)	-2.57	3.59	-2.94
30	801770.SL	通信(申万)	-2.71	17.55	29.51
31	801760.SL	传媒(申万)	-3.77	4.42	-2.61

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 05 月 05 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	7.77	29.99	61.19
2	801713.SL	装修建材	0.90	5.83	7.99
3	801711.SL	水泥	-3.10	-3.03	-6.59

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, 扬子新材、万里石、北京利尔、丽岛新材、国际复材近两周涨幅居前; 国际复材、扬子新材、帝欧家居、冀东水泥、北京利尔近一个月涨幅居前; 国际复材、万邦德、友邦吊顶、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 05 月 05 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
002652.SZ	扬子新材	21.02	301526.SZ	国际复材	45.39	301526.SZ	国际复材	129.71
002785.SZ	万里石	20.21	002652.SZ	扬子新材	40.19	002082.SZ	万邦德	104.52
002392.SZ	北京利尔	18.53	002798.SZ	帝欧家居	37.67	002718.SZ	友邦吊顶	101.39
603937.SH	丽岛新材	17.04	000401.SZ	冀东水泥	5.61	605318.SH	法狮龙	55.26
301526.SZ	国际复材	15.93	002392.SZ	北京利尔	34.45	301188.SZ	力诺药包	52.56

资料来源: iFind、东莞证券研究所

跌幅方面, 濮耐股份、雅博股份、森鹰窗业、南玻 A、冀东水泥近两周跌幅居前; 雅博股份、万邦德、濮耐股份、冀东水泥、森鹰窗业近一月跌幅居前; 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 05 月 05 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
002225.SZ	濮耐股份	-22.01	002323.SZ	雅博股份	-21.23	002163.SZ	海南发展	-47.73
002323.SZ	雅博股份	-20.48	002082.SZ	万邦德	-16.33	301227.SZ	森鹰窗业	-40.29
301227.SZ	森鹰窗业	-12.64	002225.SZ	濮耐股份	-12.79	002596.SZ	海南瑞泽	-30.24
000012.SZ	南玻 A	-11.04	000401.SZ	冀东水泥	-9.32	600678.SH	四川金顶	-24.18
000401.SZ	冀东水泥	-9.32	301227.SZ	森鹰窗业	-9.08	002918.SZ	蒙娜丽莎	-23.82

资料来源: iFind、东莞证券研究所

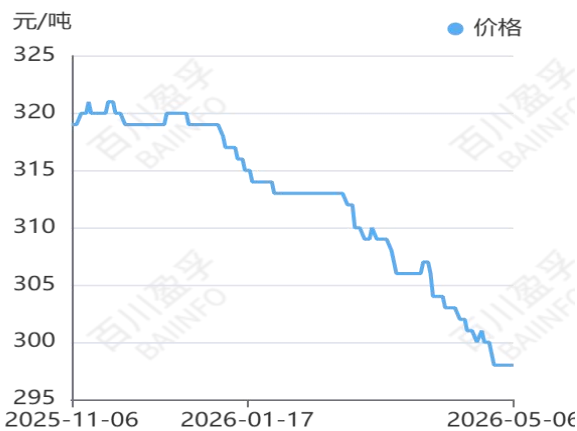
二、行业重要数据

➤ 水泥:

本周 (2026. 4. 24-2026. 4. 29) 全国水泥市场行情欠佳, 水泥价格小幅回落。截止到本周四, 水泥市场均价为 298 元/吨, 较上周同期价格相比下调 3 元/吨, 跌幅为 1%。

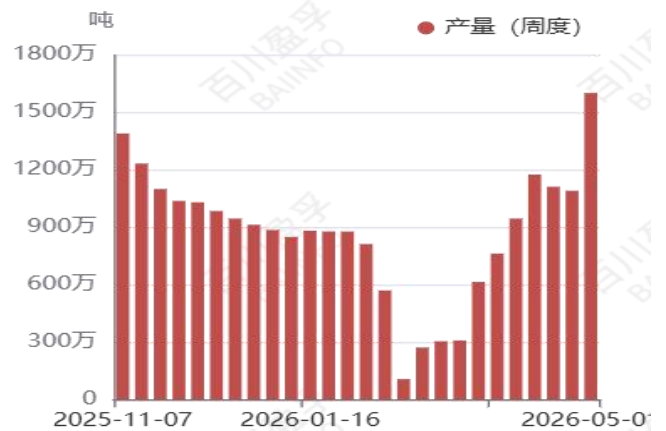
从市场获悉, 当前基建领域仍是主要支撑, 但房地产市场的持续低迷对需求形成明显拖累, 而季节性因素也进一步加剧了需求波动, 南方地区降雨天气频繁, 市场信心恢复缓慢, 房企拿地与开工意愿较低, 严重制约户外施工进度; 北方地区存量基建项目赶工进度加快, 但新增项目接续不足的问题逐渐凸显, 导致需求量难以增加, 北方多数地区停窑时间已出, 企业开始推涨价格, 但最终落地幅度不高。整体来看, 本周部分地区因错峰生产与供需关系改善出现上涨, 而多数地区受需求疲软影响价格维持低位或小幅下跌。受全国水泥市场偏弱影响, 预计下周水泥市场行情震荡偏弱运行。

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

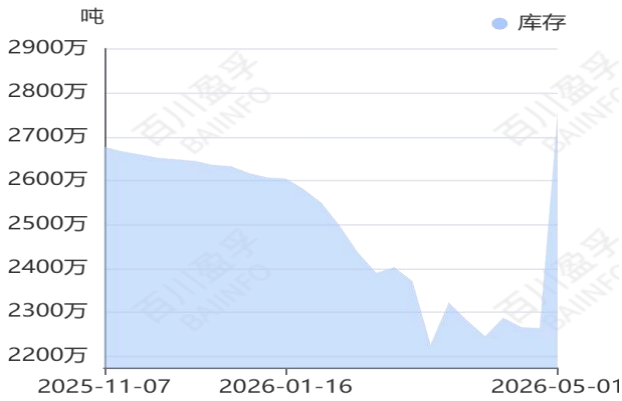
图 3: 全国水泥周度产量(吨)



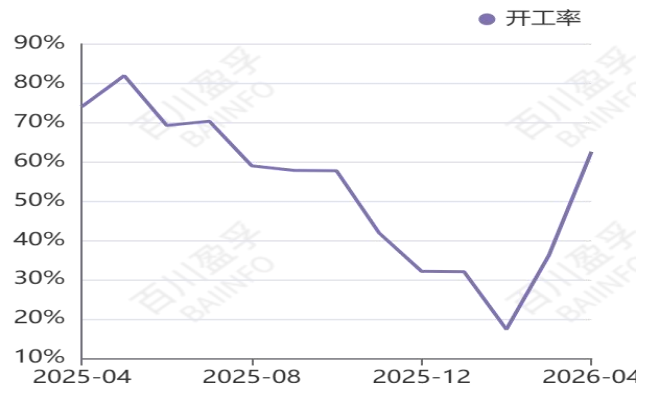
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

图 4: 全国水泥库存(吨)

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. 24-2026. 4. 29) 平板玻璃市场略有下滑。本周正值五一假期节前补货节点, 部分加工厂有所补货, 但整体动作不大, 产销表现仅比上周回暖一些, 场内库存压力尚存, 整体需求端采购表现仍不尽如人意, 本周河北一厂家装置点火, 但暂未出产品, 整体供应相对平稳。整体来看, 本周市场需求虽有节前补货支撑, 但整体交投仍显谨慎, 部分厂家仍存让利出货政策, 本周平板玻璃略向下运行。

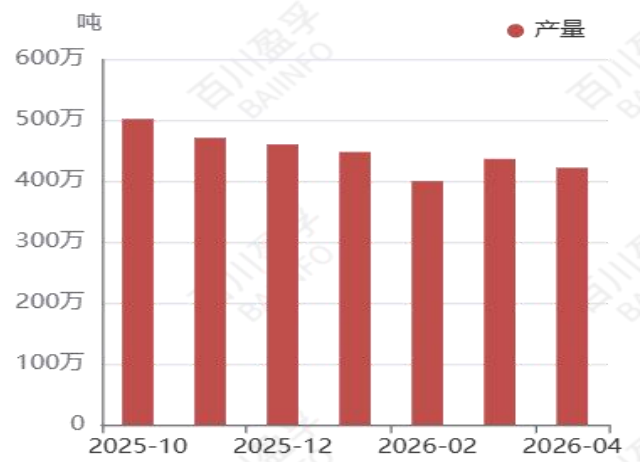
综上所述, 目前深加工订单不足、开工偏低, 终端地产需求疲软, 厂家以价换量效果有限, 库存持续累积。下游备货情绪偏淡, 加工厂多维持低库存小单补库模式, 终端需求难有明显起色, 整体产销依旧承压、库存延续累库态势。预计下周平板玻璃价格弱稳运行为主。

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

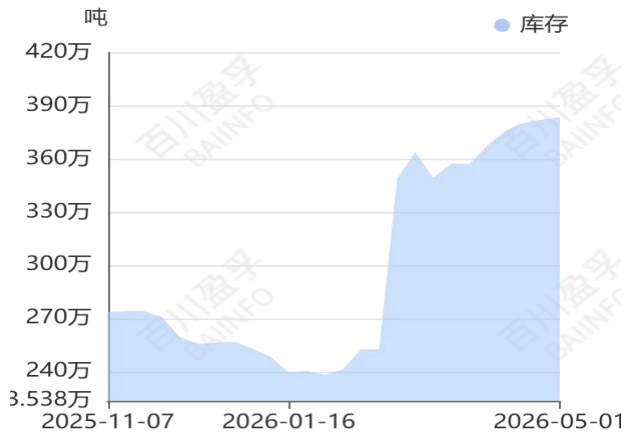
图 7: 平板玻璃产量 (吨)



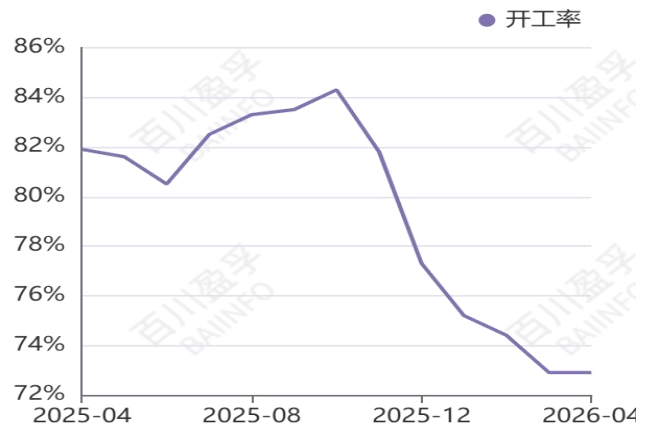
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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

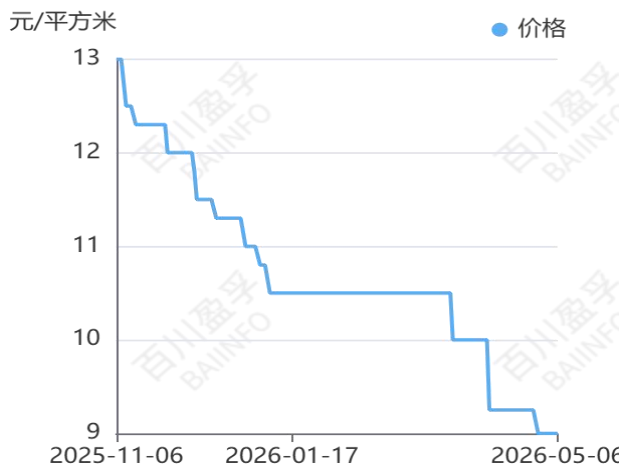


资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

➤ 光伏玻璃:

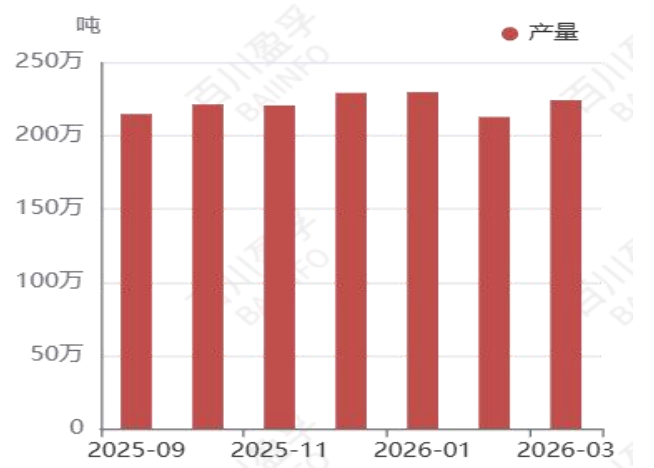
本周 (2026. 4. 24-2026. 4. 29) 光伏玻璃市场价格弱势下行。截至 2026 年 4 月 29 日, 2.0mm 镀膜光伏玻璃均价 9 元/平方米, 较上周价格下跌 0.25 元/平方米, 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 16 元/平方米, 较上周价格持平。下游组件端需求虽呈现边际修复态势, 但对光伏玻璃仍保持刚需补库节奏, 批量备货意愿不足, 整体市场实际需求并未实质性回暖, 短期内市场难有突破性行情。

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

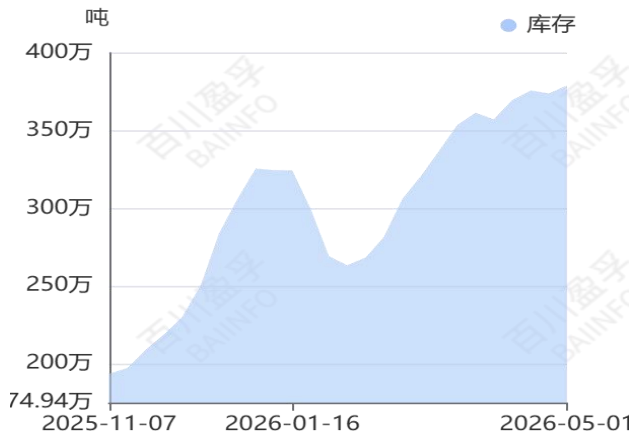
图 11: 光伏玻璃产量 (吨)



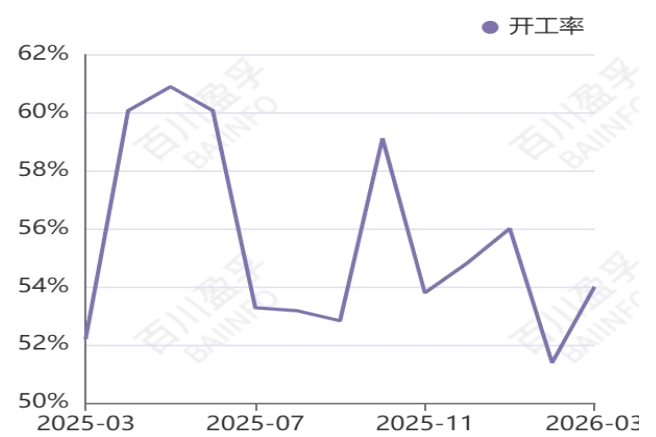
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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

- 2026年4月中国官方制造业PMI在50.3%，环比-0.1pct；官方非制造业PMI录得49.4%，环比-0.7pct；综合PMI产出指数50.1%，较上月-0.4pct。
- 近日，全国31省份2026年经济“一季报”已全部发布。其中，投资数据亮点颇多。与2025年全年相比，全国各省投资止跌回稳、复苏向好的特征突出，绝大多数省份固定资产投资增速出现不同程度改善。具体来看，2025年全国有11个省份固投增速实现正增长，而今年一季度固投实现正增长的省份增至22个，释放投资回暖积极信号。
- 据Mysteel统计，截至4月30日，九大建筑央企2026年一季度业绩报已全部披露，合计实现营业收入15426.07亿元，同比下降14.56%；合计净利润337.43亿元，同比下降6.77%。
- 近日，水泥上市公司陆续披露一季度业绩。从统计数据来看，15家企业中仅3家营收实现同比增长，12家营收同比下滑；净利润方面，有6家企业同比有所改善，但仅有华新建材一家实现盈利且净利润同比正向增长，同时华新建材也是15家企业中唯一一家营收、净利润双双同比增长的公司。
- 百年建筑：4月全国砂石需求回升，基建项目持续托底，沿江、沿海运费成本上涨带动砂石价格小幅上行。天然砂均价105.94元/吨，环比涨0.18%；机制砂72.67元/吨，碎石72.5元/吨，环比分别持平 and 上涨0.23%。重点样本企业砂石发货量6140.55万吨，月环比大增67.86%。沿海运费涨幅明显，环渤海至珠三角航线5-6万吨船运费达71.02元/吨，周涨6.88元。预计5月砂石价格整体窄幅震荡，天然砂或有小幅回落。
- 国家统计局4月30日发布的采购经理指数(PMI)显示，4月PMI录得50.3%，较上月回落0.1个百分点，仍位于荣枯线之上，制造业整体景气水平保持平稳运行。

7. 财政部、住房和城乡建设部日前发布通知，2026年中央财政继续支持部分城市实施城市更新行动，开展相对集中联片的重点样板片区建设和可持续的城市更新机制建设，进一步突出投资和消费相结合、投资于物和投资于人相结合，促进城市基础设施建设由“有没有”向“好不好”转变，解决人民群众的急难愁盼问题，实现城市高质量发展。
8. 上海房产交易中心官网“网上房地产”数据显示，4月，上海二手房（含商业）累计网签量达28742套。据安居客上海监测数据，这一交易量创下近10年来上海4月单月成交最高值，打破了2019年4月2.71万套的此前同期纪录。从成交节奏来看，4月上海二手房市场交易热度持续走高，全月日均网签量为958套，其中8个单日成交量突破千套大关。
9. 4月全国水泥价格指数328元/吨，环比下跌3.06%。基建需求支撑下，水泥出库量周均268.6万吨，环比增长79.5%。5月施工旺季来临，错峰生产力度加大，供给收缩，预计价格将企稳回升。原燃料成本高位，动力煤均价688元/吨，物流成本同比上涨10%，企业提价意愿增强。
10. 中国家电行业正迎来出海发展的历史性机遇。2026年第一季度，我国家电出口量达11.74亿台，同比增幅9.5%，在全球贸易复杂形势下交出稳健答卷。

四、建材周观点

水泥：行业“反内卷”政策持续推进，而当前基建领域仍是水泥主要支撑，但房地产市场的持续低迷对需求形成明显拖累，水泥需求未见根本改善。展望二季度，随着下游施工边际好转，需求或将逐步提升，但供需格局优化及价格能否提升仍需持续关注。2025年行业整体盈利有所改善，但企业间业绩继续分化。2026Q1上市水泥企业则大部分录得亏损，行业盈利承压显著。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的上峰水泥（000672）、华新建材（600801）。

玻璃玻纤：平板玻璃：2025年全年房地产竣工面积同比下降超三成，受房地产深度调整影响，平板玻璃需求持续承压。未来预计老旧小区改造、“好房子”建设等政策将提供刚性需求，支撑需求企稳。而光伏玻璃、汽车玻璃及高端玻璃等领域则保持较高景气度。其中高端玻璃研发投入加大，超薄玻璃、智能调光玻璃技术突破将带来更多需求释放，同时行业集中度也持续提升。整体看，当前平板玻璃行业正经历“传统收缩+新兴增长+绿色转型”的三重变革。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：**光伏玻璃行业当前处于深度调整期，价格持续下行、行业亏损加剧。光伏行业已被列为国家“反内卷”政策重点治理领域。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**：玻纤持续提价，特别是电子布领域，2026年1-4月价格逐月上调，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层数增加，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：消费建材中，涂料及防水年内实现数论提价，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，未来或有更多产品跟进涨价。另一方面，热点城市房地产成交有所回暖，存量房翻新、改造以及零售渠道崛起，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。
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。
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。
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。
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。

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