

建筑材料-标配（维持） 建材行业双周报（2026/05/04-2026/05/17）

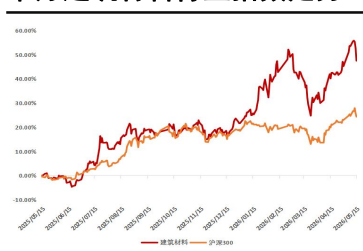
玻纤行业景气度高，防水涂料提价带来盈利改善

2026 年 5 月 19 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：2025年及2026年一季度水泥行业整体呈现“需求疲软、量价齐跌、行业普亏”的特征，头部企业通过成本管控和多元化业务（如投资收益）实现盈利增长。行业中仅海螺水泥/上峰水泥/华新建材/塔牌集团等数家企业支撑行业整体利润。当前政策驱动的基建与城市更新，以行业“反内卷”持续推进，成为主要支撑。展望未来几个月，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。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：受房地产深度调整影响，平板玻璃需求持续承压。2025年上市玻璃制造企业整体业绩出现亏损，2026年Q1延续亏损状态，并且有亏损持续扩大的趋势。当前行业整体基本面仍处于探底阶段，盈利能力指标也持续下行，后续盈利能否企稳需要持续观察。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。同时工信部部署2026年节能监察，平板玻璃行业成重点，推动能效升级。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。政策驱动的节能改造与技术创新为长期增长提供支撑。**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。头部企业凭借技术壁垒和海外布局实现盈利韧性，而二三线企业亏损扩大。整体看，短期价格承压，但长期受益于光伏装机增长与政策支持，行业集中度有望进一步提升。**玻纤：**玻纤企业2023—2024年盈利出现下降，2025年盈利大幅回升，2026年Q1延续盈利高增长态势，主要由于行业供需格局改变，产品价格出现持续提升，并且更多企业产能转向高端高毛利玻纤制品，带动企业整体盈利持续上升。其中近月玻纤持续提价，特别是电子布领域，2026年1-5月价格逐月上调。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轮提价，涨价动因为成本高压与“反内卷”的双重驱动，带动企业盈利修复。2026年Q1消费建材各细分行业营业总收入均实现同比增长，其中管材净利润及归属净利

润增长较明显，防水材料及涂料净利润及归属净利润均回正。短期涨价品需继续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。

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 15 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 15 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 15 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 15 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 15 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 15 日，申万建筑材料板块近两周上涨 1.55%，跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 位；近一月上涨 3.93%；年初至今累计涨 21.25%。SW 二级板块方面，近两周 SW 玻璃玻纤涨 4.89%，SW 水泥跌 2.77%，SW 装修建材涨 0.74%。

图 1：申万建筑材料板块过去一年行情走势（截至 2026 年 05 月 15 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 15 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)	15. 17	20. 54	49. 15
2	801080. SL	电子(申万)	11. 02	22. 77	37. 35
3	801890. SL	机械设备(申万)	7. 79	10. 38	18. 72
4	801160. SL	公用事业(申万)	3. 90	6. 22	13. 66
5	801110. SL	家用电器(申万)	2. 41	7. 30	1. 10
6	801880. SL	汽车(申万)	1. 88	2. 42	-0. 42
7	801720. SL	建筑装饰(申万)	1. 65	0. 55	7. 03
8	801140. SL	轻工制造(申万)	1. 57	3. 04	3. 66
9	801710. SL	建筑材料(申万)	1. 55	3. 93	21. 25
10	801750. SL	计算机(申万)	1. 47	1. 79	-0. 07
11	801970. SL	环保(申万)	0. 98	4. 79	13. 19
12	801180. SL	房地产(申万)	0. 39	3. 74	-0. 67
13	801730. SL	电力设备(申万)	0. 12	3. 32	16. 50
14	801740. SL	国防军工(申万)	-0. 16	3. 24	2. 40
15	801760. SL	传媒(申万)	-0. 25	-1. 30	-2. 85
16	801170. SL	交通运输(申万)	-0. 97	-1. 64	-3. 68
17	801230. SL	综合(申万)	-1. 04	4. 98	25. 13
18	801130. SL	纺织服饰(申万)	-1. 07	1. 69	1. 68

19	801030.SL	基础化工(申万)	-1.68	0.23	12.20
20	801780.SL	银行(申万)	-2.13	-1.93	-6.09
21	801150.SL	医药生物(申万)	-2.45	-3.79	-2.33
22	801210.SL	社会服务(申万)	-2.54	-3.22	-5.41
23	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.59	-1.26	-14.96
24	801050.SL	有色金属(申万)	-3.46	-3.12	8.05
25	801790.SL	非银金融(申万)	-3.72	-3.68	-14.39
26	801980.SL	美容护理(申万)	-3.91	-1.89	-11.06
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-4.05	-5.28	-8.18
28	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.22	-5.13	-7.81
29	801040.SL	钢铁(申万)	-4.87	-6.42	-3.80
30	801950.SL	煤炭(申万)	-6.21	0.65	15.56
31	801960.SL	石油石化(申万)	-7.08	-3.49	12.10

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 15 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	4.89	12.24	69.07
2	801713.SL	装修建材	0.74	2.47	8.79
3	801711.SL	水泥	-2.77	-6.32	-9.18

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，蒙娜丽莎、力诺药包、凯伦股份、上峰水泥、四川双马近两周涨幅居前；蒙娜丽莎、力诺药包、北京利尔、帝欧家居、万里石近一个月涨幅居前；国际复材、友邦吊顶、力诺药包、凯伦股份、万里石年初至今涨幅居前。

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 15 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
002918.SZ	蒙娜丽莎	71.86	002918.SZ	蒙娜丽莎	58.28	301526.SZ	国际复材	167.29
301188.SZ	力诺药包	32.18	301188.SZ	力诺药包	49.37	002718.SZ	友邦吊顶	108.26
300715.SZ	凯伦股份	23.19	002392.SZ	北京利尔	45.12	301188.SZ	力诺药包	101.65
000672.SZ	上峰水泥	22.71	002798.SZ	帝欧家居	36.63	300715.SZ	凯伦股份	62.84
000935.SZ	四川双马	22.49	002785.SZ	万里石	32.30	002785.SZ	万里石	56.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

跌幅方面，万邦德、四川金顶、雅博股份、尖峰集团、法狮龙近两周跌幅居前；雅博股份、四川金顶、万邦德、濮耐股份、尖峰集团近一月跌幅居前；海南发展、四川金顶、森鹰窗业、顾地科技、海南瑞泽近一年跌幅居前。

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 15 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	-33.63	002323.SZ	雅博股份	-43.26	002163.SZ	海南发展	-51.30
600678.SH	四川金顶	-33.53	600678.SH	四川金顶	-34.41	600678.SH	四川金顶	-49.60
002323.SZ	雅博股份	-26.95	002082.SZ	万邦德	-34.09	301227.SZ	森鹰窗业	-36.33
600668.SH	尖峰集团	-20.07	002225.SZ	濮耐股份	-22.97	002694.SZ	顾地科技	-31.12
605318.SH	法狮龙	-12.04	600668.SH	尖峰集团	-19.85	002596.SZ	海南瑞泽	-27.27

资料来源：iFind、东莞证券研究所

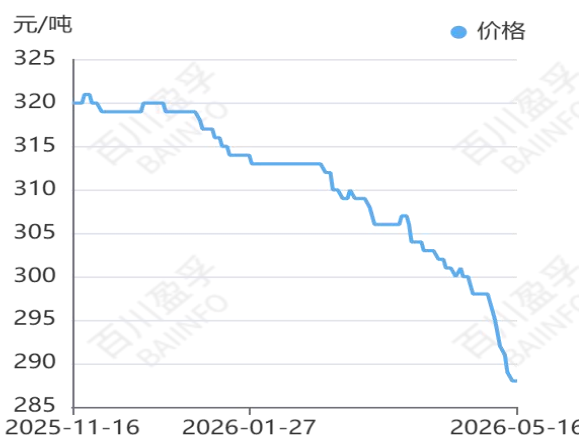
二、行业重要数据

➤ 水泥：

本周（2026.5.9-2026.5.14）全国水泥市场需求延续疲软，价格环比走低。截至本周四，水泥市场均价为 288 元/吨，较上周同期价格下调 7 元/吨，跌幅为 2.37%。

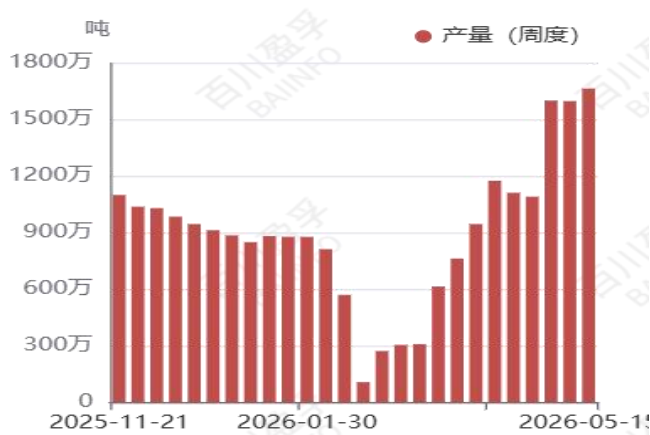
从市场获悉，全国水泥下游施工强度不足，户外施工受阶段性降雨天气显著影响，有效施工天数减少，工地开工率维持低位，下游拿货同比下降较多，企业为竞争客户压低价格；北方地区虽天气好转，但受资金链紧张制约，基建项目进度偏慢，地产端持续低迷，仅保交楼项目有少量刚需支撑。在供给方面，多数地区错峰执行不到位，企业复产积极性高，市场供给充足，只有极少数企业严格按照要求进行停窑，导致市场供需矛盾加剧。预计下周水泥市场行情持续弱势运转。

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

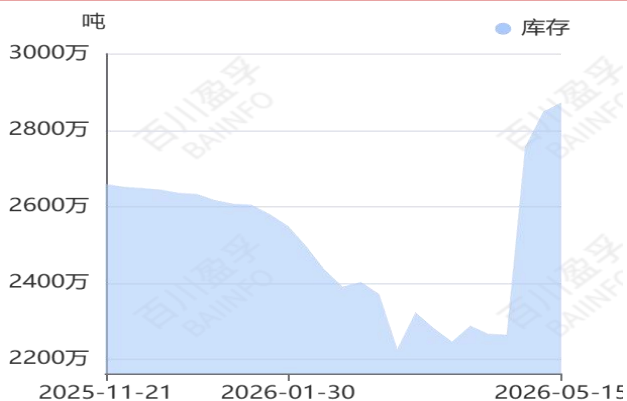
图 3：全国水泥周度产量(吨)



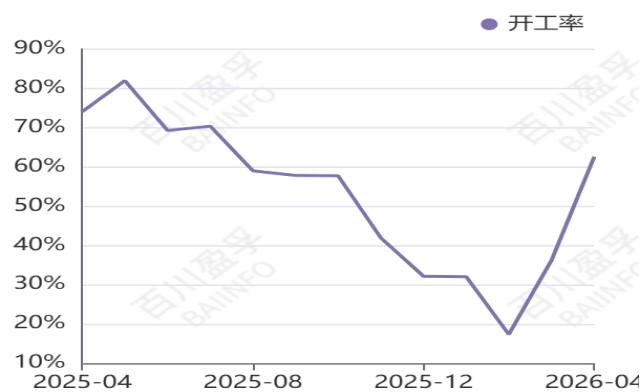
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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（2026.5.9-2026.5.14）平板玻璃市场产销表现平稳。本周平板玻璃市场交投多延续刚需签单，个别地区略有探涨意愿，但面对较弱的实际需求，各企业报价均未见较大调整。本周西南地区一厂家点火，尚未出产品，前期湖南一点火产线本周产出产品，整体供应小幅提升。

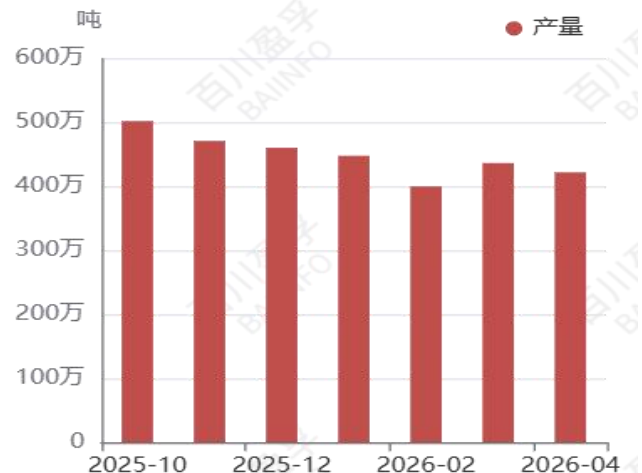
整体来看，本周市场基本面仍以刚需为主，下游暂无集中补货意愿，故本周平板玻璃均价大体守稳。综上所述，下周需求端整体仍以刚需采购为主，地产端竣工及家装门窗需求仍恢复乏力，深加工企业多维持随用随采的谨慎补库节奏。整体需求回升力度有限，难出现集中放量行情。或继续以弱复苏格局运行，对玻璃价格难以形成强劲向上驱动。预计下周平板玻璃价格暂稳运行为主。

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

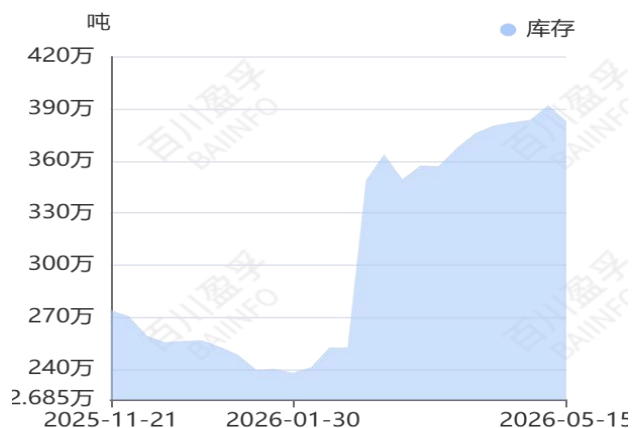
图 7：平板玻璃产量（吨）



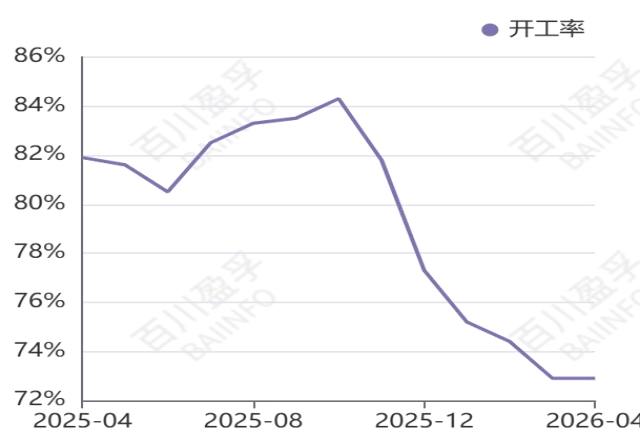
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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



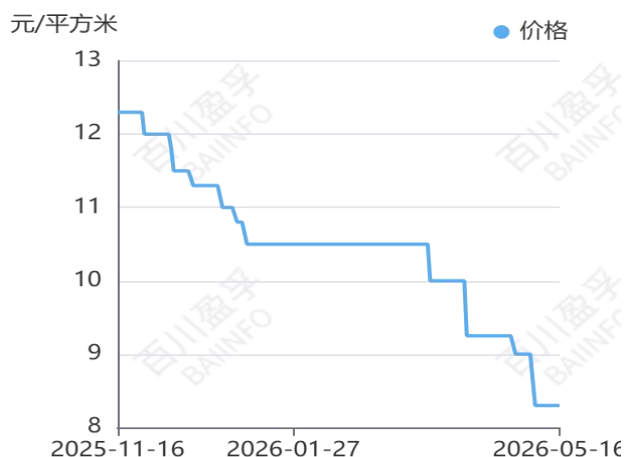
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 光伏玻璃：

本周（2026.5.9-2026.5.14）光伏玻璃市场价格低位徘徊。截至2026年5月14日，2.0mm 镀膜光伏玻璃均价 8.3 元/平方米，3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 15 元/平方米，较上周价格持平。

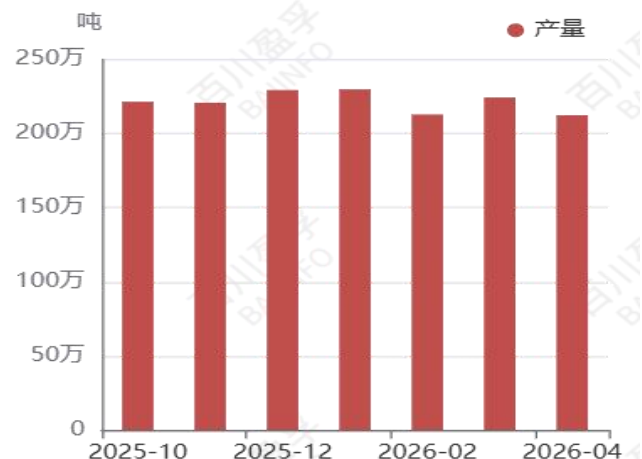
当前光伏玻璃产能过剩的基本面格局并未得到改善，库存水位持续累库下供需失衡态势进一步加剧，玻璃企业市场议价能力持续弱化，订单多以低价成交为主，盈利空间持续被压缩，短期难有回暖契机。

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

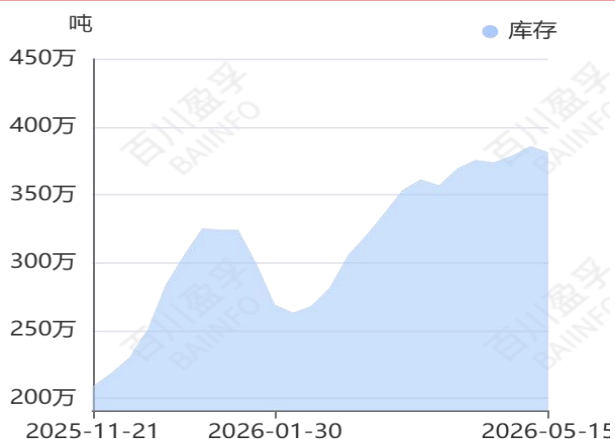
图 11：光伏玻璃产量（吨）



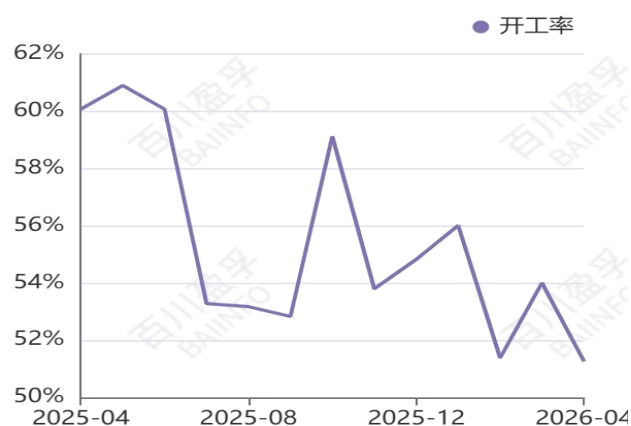
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

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. 上海房产交易中心官网“网上房地产”数据显示，5月10日（周日），上海二手房（含商业）单日网签成交1664套，时隔一个月再度刷新五年单日网签成交纪录。假期结束后市场快速回暖，节后首日二手房网签量迅速回升至933套，并在后续三个工作日延续热度。至周日5月10日，单日成交达1664套，单日成交面积131530.94平方米，套均面积约79平方米。截至5月10日，上海二手房（含商业）本月累计网签6905套，同比上涨33%。
2. 在近期“穗八条”新政落地后，广州楼市迎来局部升温，核心区域优质楼盘再现“日光盘”，市场信心得到阶段性提振。据悉，上述广州日光盘项目户型覆盖90-170平方米，主流售价5.5-6.4万元/平方米，开盘当日成交金额约18亿元，而开盘前的认筹量已突破700组，凸显核心区域优质房源的稀缺性。
3. 广州市房地产中介协会数据显示，4月份全市二手住宅网签套数10426套、面积104.06万平方米，同比分别增长4.84%和1.47%。至此，广州已连续两个月二手住宅网签量维持在万宗以上，市场交易活跃度保持在合理区间。
4. 国际复材13日在业绩说明会上表示，公司自主研发、拥有独立知识产权的5G用低介电玻璃纤维已实现批量生产，并在高端手机、5G高频通信关键透波制品等产品上得到应用，低介电石英产品已纳入公司研产体系，目前正处于研发阶段。
5. 深圳市住房和建设局5月15日正式发布《深圳市2026年住房发展年度计划》，系统部署新的一年住房供给、保障、更新与品质提升路径，加快构建房地产发展新模式。《计划》明确，2026年深圳将建设筹集保障性住房3万套（间）、供应4万套（间），同时推进“好房子”试点、城中村改造和完整社区建设，努力让市民群众从“住有所居”迈向“住有宜居”。
6. 美联储当地时间5月15日发布声明称，在凯文·沃什正式宣誓就任美联储主席之

前，现任主席杰罗姆·鲍威尔将暂时担任“临时主席”。鲍威尔的主席任期于周五届满。美联储表示：“在类似新老主席交接期间，此类做法符合以往惯例。”

7. 2026 年，深圳市共安排重大项目 832 个，总投资约 3.2 万亿元，其中，建设（新建、续建）项目 719 个，年度计划投资 3091.0 亿元。1-4 月全市重大项目累计完成投资 1070.3 亿元，投资进度 34.6%。
8. 5 月 15 日，山东省水泥行业协会发布《关于山东省水泥熟料企业开展 6 月份错峰生产的通知》。通知显示，山东省水泥熟料企业的全部熟料生产线（含特种熟料生产线，不含山东鲁北化工股份有限公司化工配套熟料生产线）6 月 1 日 0:00-6 月 20 日 24:00，停窑 20 天。
9. 东方雨虹与印尼建材企业 Avian Brands 正式签署战略合作协议。双方将依托各自在全球技术积淀与本土运营等方面的优势，深化协同赋能，共拓印尼市场，推动东南亚建筑防水行业高质量发展。
10. 中国巨石控股股东中国建材股份通过集中竞价增持公司 A 股 590.2 万股，占总股本 0.15%，累计增持金额 1.25 亿元，达到增持计划下限。

四、建材周观点

水泥：2025 年及 2026 年一季度水泥行业整体呈现“需求疲软、量价齐跌、行业普亏”的特征，头部企业通过成本管控和多元化业务（如投资收益）实现盈利增长。行业中仅海螺水泥/上峰水泥/华新建材/塔牌集团等数家企业支撑行业整体利润。当前政策驱动的基建与城市更新，以行业“反内卷”持续推进，成为主要支撑。展望未来几个月，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。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：受房地产深度调整影响，平板玻璃需求持续承压。2025 年上市玻璃制造企业整体业绩出现亏损，2026 年 Q1 延续亏损状态，并且有亏损持续扩大的趋势。当前行业整体基本面仍处于探底阶段，盈利能力指标也持续下行，后续盈利能否企稳需要持续观察。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。同时工信部部署 2026 年节能监察，平板玻璃行业成重点，推动能效升级。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。政策驱动的节能改造与技术创新为长期增长提供支撑。**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。头部企业凭借技术壁垒和海外布局实现盈利韧性，而二三线企业亏损扩大。整体看，短期价格承压，但长期受益于光伏装机增长与政策支持，行业集中度有望进一步提升。**玻**

纤：玻纤企业 2023—2024 年盈利出现下降，2025 年盈利大幅回升，2026 年 Q1 延续盈利高增长态势，主要由于行业供需格局改变，产品价格出现持续提升，并且更多企业产能转向高端高毛利玻纤制品，带动企业整体盈利持续上升。其中近月玻纤持续提价，特别是电子布领域，2026 年 1-5 月价格逐月上调。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轮提价，涨价动因为成本高压与“反内卷”的双重驱动，带动企业盈利修复。2026 年 Q1 消费建材各细分行业营业总收入均实现同比增长，其中管材净利润及归属净利润增长较明显，防水材料及涂料净利润及归属净利润均回正。短期涨价品需继续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。
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。
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