

建筑材料-标配（维持） 建材行业双周报（2026/05/18-2026/05/31）

城市更新“十五五”规划发布，加大改造将支撑建材需求

2026年6月01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：**国务院《城市更新“十五五”规划》近日发布，明确改造目标：危旧房50万套、老旧小区11.5万个、城中村4000个，叠加专项债发行同比提升，未来基建投资有望进一步加速落地，这均对水泥需求带来直接拉动作用。而另一方面，受煤炭等原燃材料价格上涨，叠加区域水泥价格基本处于成本线低位，企业经营承压，涨价意愿强烈。预计全年水泥需求仍承压，但需求降幅将收窄。同时受限产政策（如“双碳”约束）及落后产能退出，“防内卷”及错峰生产等，下半年水泥价格有望回稳向上。中长期来看，行业集中度将进一步提升，同时产业延伸、开拓新领域以及海外扩张将成为企业增长的主要发力点。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：**国务院《城市更新“十五五”规划》明确改造地下管网36.5万公里、老旧小区11.5万个，直接拉动玻璃需求。当前平板玻璃价格仍然承压，企业2025年整体业绩出现亏损，2026年Q1亏损扩大，预计将加速产能出清。整体看，平板玻璃板块当前处于估值底部修复期，短期需关注价格修复进程，中期受益于城市更新带来需求修复，而政策驱动的节能改造与技术创新为企业长期增长提供支撑。**光伏玻璃：**光伏玻璃行业在政策驱动、技术升级及产能出清的共同作用下，供需格局正逐步修复。但当前供过于求局面仍未扭转，预计全年光伏玻璃价格呈现小幅上涨趋势。整体看，光伏玻璃短期价格仍承压，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。但新能源占比提升方向不变，行业长期受益于光伏装机增长与政策支持，集中度有望进一步提升，利好行业龙头企业。**玻纤：**由风电、新能源汽车、AI算力等新兴需求共振驱动，玻纤行业盈利持续改善。龙头公司受益于产能优化和技术升级，量价齐升，实现盈利大幅增长。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）。

申万建筑材料行业指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

**消费建材：**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，以及上游燃料、化工原料成本上升，企业盈利承压等共同影响

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。

下，未来或有更多产品跟进涨价（如五金、瓷砖等）。另一方面，热点城市房地产成交有所回暖，老旧小区改造、存量房翻新以及零售渠道崛起，将构成未来行业需求的“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 5 月 29 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 5 月 29 日）.....	4
表 2：申万建筑材料二级子行业涨跌幅情况（%）（截至 2026 年 5 月 29 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 5 月 29 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 5 月 29 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 29 日，申万建筑材料板块近两周上涨 0.95%，跑赢沪深 300 指数 1.4 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 位；近一月上涨 7.38%；年初至今累计涨 26.78%。SW 二级板块方面，近两周 SW 玻璃玻纤涨 11.59%，SW 水泥跌 5.76%，SW 装修建材跌 8.62%。

图 1：申万建筑材料板块过去一年行情走势（截至 2026 年 5 月 29 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 5 月 29 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	801080.SL	电子(申万)	4.99	20.85	45.84
2	801950.SL	煤炭(申万)	4.49	-1.67	19.75
3	801160.SL	公用事业(申万)	3.34	7.30	18.42
4	801770.SL	通信(申万)	2.15	20.98	55.93
5	<b>801710.SL</b>	<b>建筑材料(申万)</b>	<b>0.95</b>	<b>7.38</b>	<b>26.78</b>
6	801780.SL	银行(申万)	-0.86	-3.57	-6.50
7	801890.SL	机械设备(申万)	-2.26	6.90	14.98
8	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.67	-4.95	-8.97
9	801730.SL	电力设备(申万)	-3.16	0.84	13.80
10	801170.SL	交通运输(申万)	-3.72	-2.83	-5.82
11	801110.SL	家用电器(申万)	-4.22	-1.06	-3.93
12	801790.SL	非银金融(申万)	-4.85	-5.19	-16.78
13	801210.SL	社会服务(申万)	-5.23	-5.54	-9.97
14	801150.SL	医药生物(申万)	-5.74	-7.30	-7.22
15	801880.SL	汽车(申万)	-5.96	-3.29	-6.59
16	801200.SL	商贸零售(申万)	-5.98	-5.42	-18.61
17	801980.SL	美容护理(申万)	-6.40	-9.23	-15.64
18	801180.SL	房地产(申万)	-6.55	-1.39	-5.82

19	801760.SL	传媒(申万)	-6.64	-6.81	-9.85
20	801970.SL	环保(申万)	-6.91	-2.65	7.26
21	801030.SL	基础化工(申万)	-7.36	-7.82	3.93
22	801050.SL	有色金属(申万)	-7.69	-3.87	4.01
23	801720.SL	建筑装饰(申万)	-7.90	-4.74	-0.29
24	801130.SL	纺织服饰(申万)	-8.06	-6.45	-5.87
25	801140.SL	轻工制造(申万)	-8.32	-4.92	-5.03
26	801960.SL	石油石化(申万)	-8.67	-13.27	2.45
27	801230.SL	综合(申万)	-8.76	-2.65	17.10
28	801040.SL	钢铁(申万)	-8.79	-10.95	-10.58
29	801750.SL	计算机(申万)	-9.45	-5.77	-8.50
30	801740.SL	国防军工(申万)	-10.25	-6.71	-6.35
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	-10.33	-10.59	-16.80

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 5 月 29 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	11.59	27.06	101.59
2	801711.SL	水泥	-5.76	-7.02	-12.63
3	801713.SL	装修建材	-8.62	-5.77	-0.13

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，国际复材、凯伦股份、友邦吊顶、雅博股份、力诺药包近两周涨幅居前；力诺药包、凯伦股份、国际复材、上峰水泥、开尔新材近一个月涨幅居前；国际复材、友邦吊顶、力诺药包、凯伦股份、雄塑科技年初至今涨幅居前。

表 3：申万建筑材料板块涨幅前五的公司（单位：%）（截至 2026 年 5 月 29 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
301526.SZ	国际复材	22.25	301188.SZ	力诺药包	58.34	301526.SZ	国际复材	233.57
300715.SZ	凯伦股份	17.16	300715.SZ	凯伦股份	52.75	002718.SZ	友邦吊顶	142.57
002718.SZ	友邦吊顶	16.10	301526.SZ	国际复材	46.67	301188.SZ	力诺药包	140.11
002323.SZ	雅博股份	14.84	000672.SZ	上峰水泥	39.56	300715.SZ	凯伦股份	104.69
301188.SZ	力诺药包	14.68	300234.SZ	开尔新材	30.60	300599.SZ	雄塑科技	56.65

资料来源：iFind、东莞证券研究所

跌幅方面，北京利尔、帝欧家居、万邦德、金圆股份、蒙娜丽莎近两周跌幅居前；万邦德、四川金顶、尖峰集团、金圆股份、顾地科技近一月跌幅居前；海南发展、四川金顶、森鹰窗业、顾地科技、濮耐股份近一年跌幅居前。

表 4: 申万建筑材料板块跌幅前五的公司 (单位: %) (截至 2026 年 5 月 29 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
002392.SZ	北京利尔	-26.82	002082.SZ	万邦德	-48.36	002163.SZ	海南发展	-56.92
002798.SZ	帝欧家居	-25.06	600678.SH	四川金顶	-38.79	600678.SH	四川金顶	-51.13
002082.SZ	万邦德	-22.56	600668.SH	尖峰集团	-29.20	301227.SZ	森鹰窗业	-42.06
000546.SZ	金圆股份	-20.71	000546.SZ	金圆股份	-21.38	002694.SZ	顾地科技	-35.64
002918.SZ	蒙娜丽莎	-20.54	002694.SZ	顾地科技	-20.13	002225.SZ	濮耐股份	-33.63

资料来源: iFind、东莞证券研究所

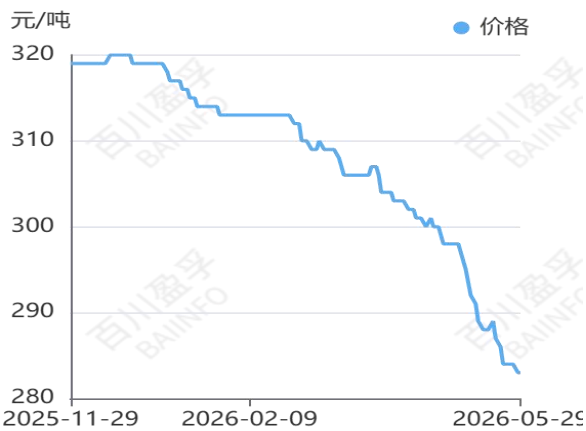
## 二、行业重要数据

### ➤ 水泥:

本周 (2026. 5. 22-2026. 5. 28) 全国水泥市场需求难以改变, 价格不断下降。截止到本周四, 水泥市场均价为 283 元/吨, 较上周同期价格下调 3 元/吨, 跌幅为 1.05%。

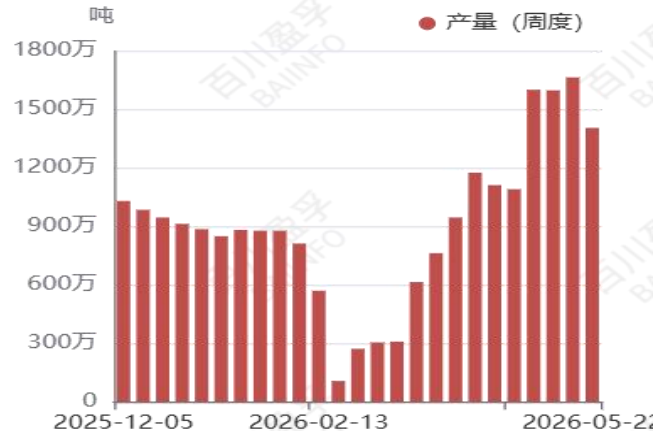
从市场获悉, 按照往年来讲, 5 月作为年度施工的传统小旺季, 各地基建项目进入集中施工期, 带动水泥需求环比小幅回升。但今年南方雨水频繁不断, 甚至部分地区出现洪涝灾害, 同时房地产市场调整仍在持续, 终端需求整体承接能力不足, 多数区域仅维持按需采购, 经销商补库存意愿偏弱, 并未出现需求大幅复苏的迹象, 甚至多数地区前期涨价后难以支撑, 出现回落现象; 北方地区市场需求并未出现明显变动, 多数企业价格维持稳定。在供给方面, 面对低迷的需求状态, 行业延续错峰生产与自律限产, 全国水泥开工率环比下降。预计下周水泥市场下游跟进较为谨慎。

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

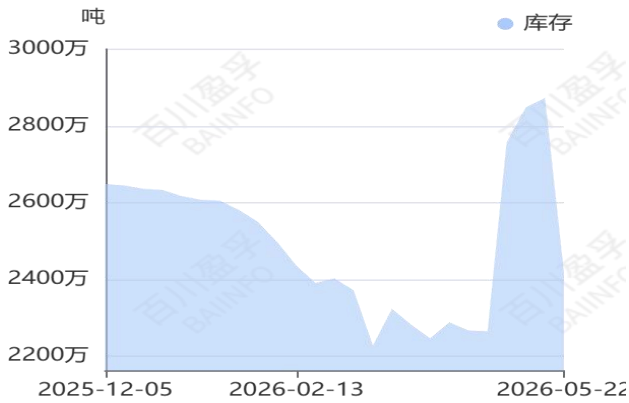
图 3: 全国水泥周度产量(吨)



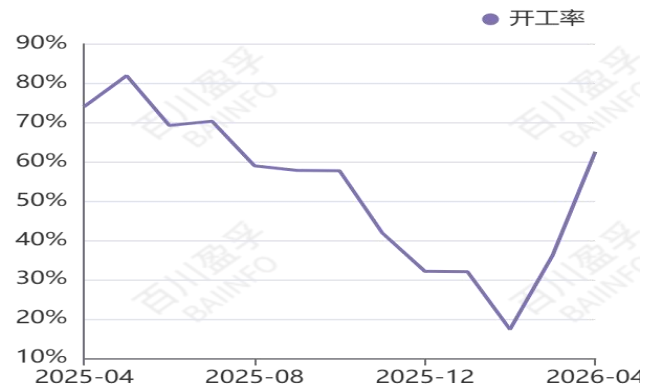
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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. 22-2026. 5. 28) 平板玻璃市场成交情况较为冷清。本周平板玻璃市场成交表现乏力, 需求端新签订单支撑较弱, 且逢低采购意愿明显, 生产端出货受限, 库存压力略有上升。本周共计一产线出产品, 整体供应略有升高。

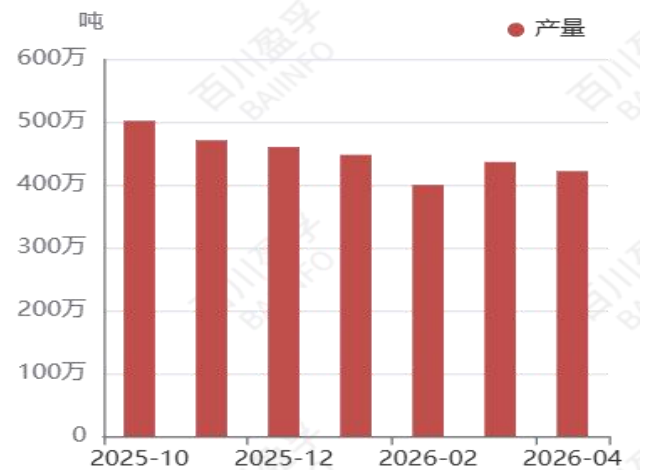
下周预计多数下游保持谨慎心态, 仍维持刚需采购。目前行业产销偏弱, 库存去化节奏缓慢, 叠加终端基本面暂无利好支撑, 即便厂家存在挺价意愿, 也难以带动行情上行, 市场短期仍将维持弱稳格局。预计下周平板玻璃价格弱势震荡运行为主。

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

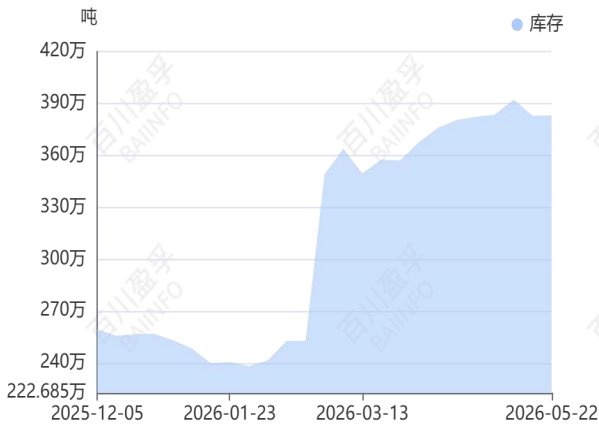
图 7: 平板玻璃产量 (吨)



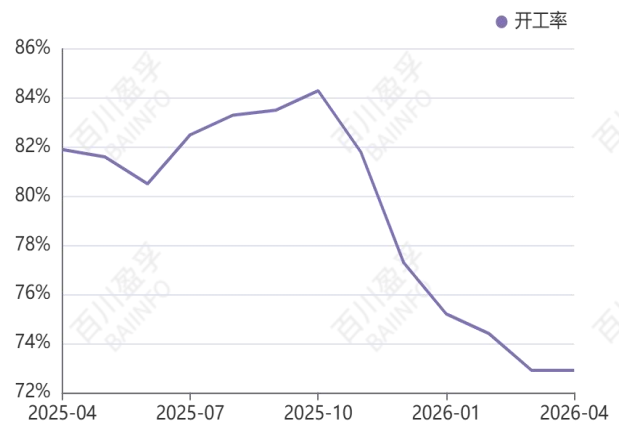
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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



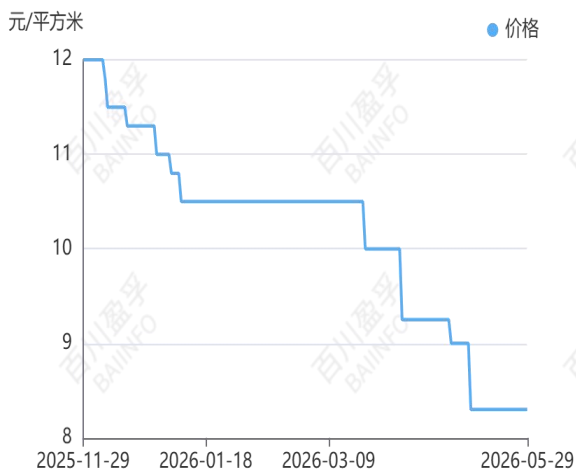
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

➤ 光伏玻璃:

本周 (2026. 5. 22-2026. 5. 28) 光伏玻璃市场价格磨底运行。截至 2026 年 5 月 28 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。

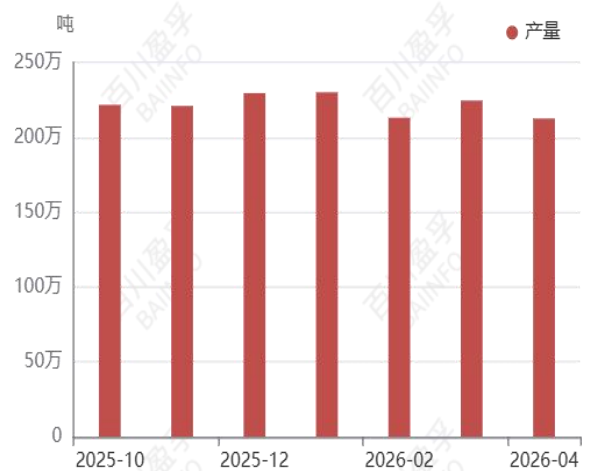
月末, 光伏玻璃进入新一轮新单洽谈周期, 受行业整体高库存, 低需求格局影响, 产品价格上涨动力不足, 价格支撑力度不足下价格上行趋势受到显著制约。叠加下游组件采购心态偏谨慎, 多持压价心理, 市场主流报价持续承压。

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

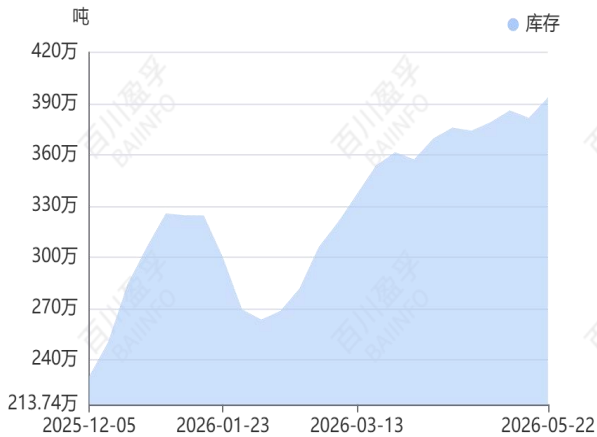
图 11: 光伏玻璃产量 (吨)



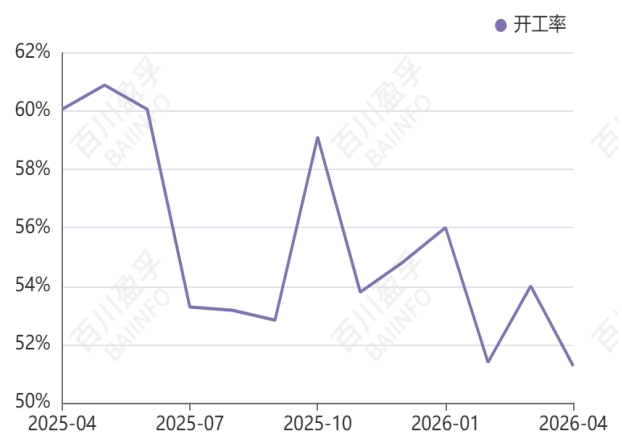
资料来源: 百川盈孚, 东莞证券研究所

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

- 5月18日，国家统计局披露数据，1—4月份，全国房地产开发投资23969亿元，同比下降13.7%；其中，住宅投资18464亿元，下降13.1%。
- 5月18日，国家统计局披露数据，4月份，70个大中城市中，一线城市房价环比上涨，其中新房环比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.1个百分点；二手房环比上涨0.4%，涨幅与上月相同。这是一线城市房价连续第二个月上涨。
- 5月26日，广州市政府召开《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的实施意见》新闻发布会。发布会上，广州安居集团表示，为支持居民改善住房条件，畅通二手房置换链条，安居集团将启动支持居民“卖旧买新”试点工作，试行期至2026年12月31日。本次市场化方式试点收购对象为，总价在300万元以内、建筑面积70平方米以下，位于广州环城高速以内的二手住宅，楼龄不限。收购价格以市场成交价为参考，采用“两次评估+协商确认”机制，通过第三方专业机构初次询价评估及复核评估，与居民协商确定收购价格，确保公正合理。
- 5月26日，工信微报消息，工业和信息化部组织制定的《光伏组件安全要求》和《光伏组件铭牌标识要求》两项强制性国家标准(以下简称“两项强标”)，于2026年5月25日正式发布，2027年6月1日起正式实施，将对规范光伏行业竞争秩序、推动产业升级发展起到重要作用。
- 5月27日，中指研究院发布的最新数据显示，4月，房地产行业债券融资总额为614.8亿元，同比增长28.8%，环比增长18.5%。其中，房地产行业信用债融资374.8亿元，同比增长2.6%，环比减少9.1%，占比61%；海外债融资34.3亿元，占比5.6%；ABS融资205.7亿元，同比增长83.9%，环比增长93.1%，占比33.5%。
- 《中共北京市委 北京市人民政府关于推动城市高质量发展的实施意见》(下称《实施意见》)日前发布，其中明确，大力推进“好房子”建设；稳步推进灵活就业人

员参加住房公积金制度。

7. 国务院日前印发《城市更新“十五五”规划》，确定了“十五五”时期城市更新10项主要指标，凸显从增量扩张转向存量提质增效。其中，城镇危旧房改造套数被列为第一项指标，目标为50万套（间），与“十四五”相比增加了一倍。新开工改造城镇老旧小区11.5万个被列为第二项指标。对此，《规划》提出，实施城镇老旧小区改造工程，结合实际合理确定改造对象范围，优先改造市政配套设施存在安全隐患、居民改造意愿强烈的小区。
8. 中国建筑材料联合会5月28日发布的《中国建筑材料行业高质量发展报告》显示，2025年建材行业研发投入强度突破1.5%，高于原材料行业整体水平，有产品或工艺创新活动的企业占比从35.9%提高到46.1%，行业创新活力持续释放。
9. 5月25日开始至6月25日止，重庆主城区每条窑停15天；5月28日起重庆主城区水泥价格通知上涨50元/吨，实际落实上涨35元/吨。重庆水泥企业积极执行错峰生产，抓住汛期前调价窗口期提价，带动西南市场情绪回暖，成为西南区域水泥市场新一轮调价的重要信号。

## 四、建材周观点

**水泥：**国务院《城市更新“十五五”规划》近日发布，明确改造目标：危旧房50万套、老旧小区11.5万个、城中村4000个，叠加专项债发行同比提升，未来基建投资有望进一步加速落地，这均对水泥需求带来直接拉动作用。而另一方面，受煤炭等原燃材料价格上涨影响，叠加区域水泥价格基本处于成本线低位，企业经营承压，涨价意愿强烈。预计全年水泥需求仍承压，但需求降幅将收窄。同时受限产政策（如“双碳”约束）及落后产能退出，“防内卷”及错峰生产等因素影响，下半年水泥价格有望回稳向上。中长期来看，行业集中度将进一步提升，同时产业延伸、开拓新领域以及海外扩张将成为企业增长的主要发力点。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：**国务院《城市更新“十五五”规划》明确改造地下管网36.5万公里、老旧小区11.5万个，这将直接拉动玻璃需求。当前平板玻璃价格仍然承压，企业2025年整体业绩出现亏损，2026年Q1亏损扩大，预计将加速产能出清。整体看，平板玻璃板块当前处于估值底部修复期，短期需关注价格修复进程，中期受益于城市更新带来需求修复，而政策驱动的节能改造与技术创新为企业长期增长提供支撑。**光伏玻璃：**光伏玻璃行业在政策驱动、技术升级及产能出清的共同作用下，供需格局正逐步修复。但当前供过于求局面仍未扭转，预计全年光伏玻璃价格呈现小幅上涨趋势。整体看，光伏玻璃短期价格仍承压，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。但新能源占比提升方向不变，行业长期受益于光伏装机增长与政策支持，集中度有望进一步提升，利好行业龙头企业。**玻纤：**由风电、新能源汽车、AI算力等新

兴需求共振驱动，玻纤行业盈利持续改善。龙头公司受益于产能优化和技术升级，量价齐升，实现盈利大幅增长。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：**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，以及上游燃料、化工原料成本上升，企业盈利承压等共同影响下，未来或有更多产品跟进涨价（如五金、瓷砖等）。另一方面，热点城市房地产成交有所回暖，老旧小区改造、存量房翻新以及零售渠道崛起，将构成未来行业需求的“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