建筑材料

报告日期：2026 年 11 月 05 日

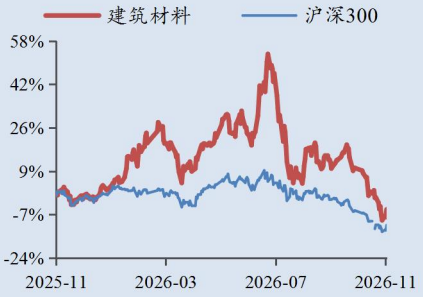
传统建材需求持续承压，电子布高景气推升玻纤业绩

——建筑材料行业 2026 年三季报综述

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《传统建材需求持续承压，AI 需求带动电子布价格上涨—建筑材料行业点评报告》2026.10.26

《传统建材需求承压，电子布高景气推升玻纤业绩 —建筑材料行业 2026 年半年报综述》2026.09.04

《传统建材供需承压，AI 浪潮驱动玻纤行业价值重估—---建材行业策略报告》2026.08.31

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **建材行业：**前三季度建材行业整体业绩下滑，仅玻纤行业表现优异。受全球 AI 算力基础设施投资市场需求持续拉动影响，各类玻璃纤维电子纱、电子布价格自去年以来持续上涨。展望四季度，AI 基建有望带动电子布需求持续提升，玻纤行业盈利有望持续增长，维持建材行业“**推荐**”评级。

- **水泥行业：**我们重点研究的 12 家水泥上市公司在 2026 年前三季度实现营收 2313.65 亿元，同比下滑 11.45%，实现归母净利-12.51 亿元，同比下滑 117.10%。2026 年前三季度，全国水泥市场表现为"需求弱、价格跌、库存高、成本升、效益亏"。需求端，房地产投资延续深度调整、新开工面积明显不足，基建实物工作量释放节奏偏慢，叠加高温雨季等季节性因素扰动，下游施工需求整体疲软。在产能利用率不足 50%、国内市场需求持续走弱的背景下，出口已成为众多水泥企业消化库存、分摊固定成本、拓宽发展空间的重要渠道，有望对我国水泥企业带来的盈利能力的改善，建议关注水泥龙头**华新建材（600801.SH）**、**上峰材料（000672.SZ）**。

- **玻璃行业：**从玻璃行业上市公司的整体情况来看，2026 年前三季度行业业绩呈下滑趋势，我们重点研究的 12 家玻璃上市公司共实现营业收入 813.57 亿元，同比下滑 8.09%；实现归母净利 15.56 亿元，同比下滑 79.76%。（1）浮法玻璃：2026 年前三季度，平板玻璃行业需求持续疲软，价格整体呈下行走势。展望 2026 年第四季度，需求端仍未看到明显改善预期，短期供需矛盾难以缓解，中长期来看，当前玻璃行业处于库存高企价格低位运行的筑底阶段，关注供给侧的积极变化，建议关注行业龙头**旗滨集团（601636.SH）**；（2）光伏玻璃：整体来看，前三季度行业核心矛盾由“库存绝对高位、价格单边阴跌”演变为“供给收缩形成底部支撑、需求疲弱限制上行弹性”。从供需与价格趋势预测来看，四季度行业协同减产有望逐步落地，光伏玻璃供需格局将迎来阶段性修复，市场价格预计震荡上行。个股方面关注行业龙头**福莱特（601865.SH）**。

- **玻纤行业：**2026 年前三季度，我们重点研究的 8 家玻纤上市公司共实现营业收入 607 亿元，同比增长 23.34%；实现归母净利总计 97.48 亿元，同比增长 100.01%。受全球 AI 算力基础设施投资市场需求持续拉动影响，各类玻璃纤维电子纱、电子布价格自去年

以来持续上涨。随着玻纤复合材料的应用领域的不断拓宽，玻纤需求有望持续增长，个股关注**中国巨石（600176.SH）、中材科技（002080.SZ）、宏和科技（603256.SH）、国际复材（301526.SZ）、菲利华（300395.SZ）。**

- **消费建材行业：**从我们跟踪的 4 家防水行业上市公司情况来看，2026 年前三季度共实现营业收入 479.63 亿元，同比增长 1.99%；实现归母净利 26.06 亿元，同比下滑 24.29%。从管材行业上市公司的情况来看，我们跟踪的 6 家管材行业上市公司 2026 年前三季度共完成营业收入 129.39 亿元，同比增长 1.46%；实现归母净利 7.02 亿元，同比增长 55.41%。从我们跟踪的 7 家其他主要消费建材上市公司的情况来看，2026 年前三季度共完成营业收入 278.72 亿元，收入同比下滑 5.97%；实现归母净利 3.01 亿元，同比下滑 77.93%。当前，房地产行业仍面临市场信心恢复不及预期等挑战，关注政策落地情况带来上游消费建材需求的变化。建议关注：**北新建材（000786.SZ）、三棵树（603737.SH）、东方雨虹（002271.SZ）。**

- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；房地产宽松政策不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/4	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600801.SH	华新建材	25.36	1.37	1.85	2.35	2.82	18.5	13.7	10.8	9.0	未评级
000672.SZ	上峰材料	13.71	0.66	0.87	2.88	1.13	20.8	4.8	12.2	12.2	未评级
601636.SH	旗滨集团	4.94	0.21	0.06	0.26	0.41	23.6	88.5	18.9	12.1	未评级
601865.SH	福莱特	8.99	0.42	-0.24	0.30	0.60	21.5	-38.2	30.0	15.1	未评级
600176.SH	中国巨石	28.93	0.82	1.93	3.06	3.31	35.3	15.0	9.5	8.7	增持
002080.SZ	中材科技	34.76	1.08	1.63	2.55	3.19	32.1	21.3	13.6	10.9	增持
603256.SH	宏和科技	77.94	0.23	1.32	2.22	3.22	339.6	59.0	35.1	24.2	增持
301526.SZ	国际复材	21.50	0.07	0.45	0.72	0.91	297.4	47.9	29.8	23.6	未评级
300395.SZ	菲利华	68.79	0.85	1.30	1.96	2.74	81.1	52.9	35.1	25.1	未评级
000786.SZ	北新建材	17.02	1.71	1.52	1.77	2.04	10.0	11.2	9.6	8.3	未评级
603737.SH	三棵树	21.87	1.05	0.81	1.15	1.40	20.8	27.1	19.1	15.6	未评级
002271.SZ	东方雨虹	10.44	0.05	0.56	0.89	1.14	220.3	18.8	11.7	9.2	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中国巨石、中材科技和宏和科技盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

内容目录

1 2026 年前三季度建材行业整体业绩持续下滑，玻纤行业业绩逆势高增 1
2 水泥：国内水泥量价齐跌，关注水泥出海带来的盈利能力改善 3
2.1 业绩回顾：水泥量价齐跌，行业业绩整体承压 3
2.2 2026 年前三季度水泥量价齐跌 4
2.3 投资建议：关注水泥出海带来的盈利能力改善 5
3 玻璃：供强需弱价格持续低位运行，关注供给侧积极变化 7
3.1 业绩回顾：2026 年前三季度业绩承压，盈利能力大幅下滑 7
3.2 平板玻璃：平板玻璃需求持续疲软，库存高企价格底部运行 8
3.3 光伏玻璃：产能去化，主动挺价 10
4 玻纤：AI 基建带动电子布价格持续上涨，行业盈利能力大幅提升 12
4.1 业绩回顾：收入稳定增长，盈利能力大幅提升 12
4.2 投资建议：玻纤应用领域不断拓宽，关注电子布旺盛需求带来的行业利润提升 13
5 消费建材：关注房地产市场政策落地情况 15
5.1 防水 15
5.2 管材 16
5.3 其他消费建材 18
5.4 投资建议：关注房地产市场政策落地情况 19
6 风险提示 20

图目录

图 1： 2026Q1-Q3 各子行业营收、归母净利情况 1
图 2： 2026Q1-Q3 各子行业盈利能力情况 1
图 3： 2026Q1-Q3 各子行业营收及归母净利同比变化 2
图 4： 2026Q1-Q3 各子行业毛利率及净利率同比变化 2
图 5： 全国固定资产投资累计完成额及同比增速 5
图 6： 全国房地产开发投资累计完成额及增速 5
图 7： 全国水泥累计产量同比（%） 5
图 8： 全国水泥价格走势（月度均价） 5
图 9： 2026 年上半年全球各国水泥平均价格（元/吨） 6
图 10： 我国水泥出口数量及金额同比 6
图 11： 平板玻璃产量及其同比变化 9
图 12： 全国房屋竣工面积累计值及增速 9
图 13： 平板玻璃库存（万吨） 9
图 14： 平板玻璃均价（元/吨） 9
图 15： 纯碱价格（元/吨） 9
图 16： 玻璃纯碱价差（元/重量箱） 9
图 17： 光伏玻璃价格（元/平方米） 11
图 18： 光伏玻璃产能和产量 11
图 19： 全国粗纱均价（元/吨） 13
图 20： 我国汽车及新能源汽车产量变化情况 14

图 21： 我国风电新增装机量变化（万千瓦） 14
图 22： 电子纱均价变动情况（元/吨） 14
图 23： 沥青价格（元/吨） 16
图 24： PVC 价格走势（元/吨） 17

表目录

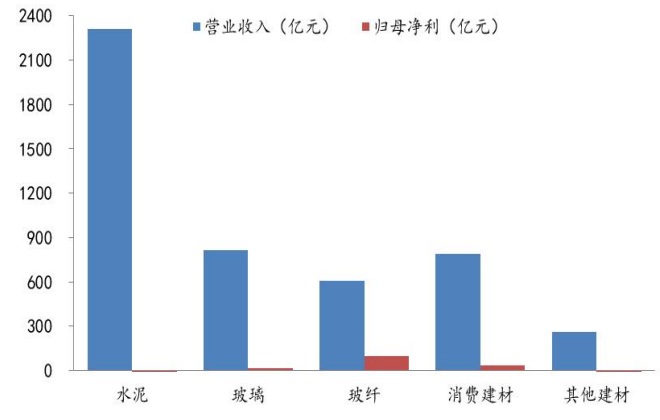
表 1： 2026 年前三季度水泥行业上市公司收入、归母净利对比（同环比单位：%） 3
表 2： 2026 年前三季度水泥行业上市公司毛利率、净利率指标对比（%） 3
表 3： 2026 年前三季度水泥行业上市公司三费率及同比情况(%) 4
表 4： 2026 年前三季度玻璃行业上市公司收入、归母净利对比（同环比单位：%） 7
表 5： 2026 年前三季度玻璃行业上市公司毛利率、净利率指标对比（%） 7
表 6： 2026 前三季度玻璃行业上市公司三费率及同比情况(%) 8
表 7： 2026 年前三季度玻纤行业上市公司收入、归母净利、毛利率、净利率对比 12
表 8： 2026 年前三季度玻纤行业上市公司三费情况对比 12
表 9： 2026 年前三季度防水行业上市公司收入、归母净利、毛利率、净利率对比 15
表 10： 2026 年前三季度防水行业上市公司三费情况对比 15
表 11： 2026 年前三季度管材行业上市公司收入、归母净利、毛利率、净利率对比 17
表 12： 2026 年前三季度管材行业上市公司三费情况对比 17
表 13： 2026 年前三季度其他消费建材上市公司收入、归母净利、毛利率、净利率对比 18
表 14： 2026 年前三季度其他消费建材上市公司三费情况对比 18

1 2026 年前三季度建材行业整体业绩持续下滑，玻纤行业业绩逆势高增

2026 年前三季度我们重点覆盖的 61 家建材行业上市公司合计实现营业收入 4786.03 亿元，同比下滑 5.12%；实现归母净利合计 135.81 亿元，同比下滑 45.93%；行业毛利率为 19.62%，同比下降 0.86 个百分点；净利率为 2.84%，同比下降 2.14 个百分点。细分子行业来看，水泥行业营收同比下滑 11.45%，归母净利同比下滑 117.10%；玻璃行业营收同比下滑 8.09%，归母净利同比下滑 79.76%；玻纤行业营收同比增长 23.34%，归母净利同比增长 100.01%；消费建材行业营收同比增长 0.47%，归母净利同比下滑 25.24%；其他建材行业营收同比下滑 2.36%，归母净利同比下滑 105.41%。

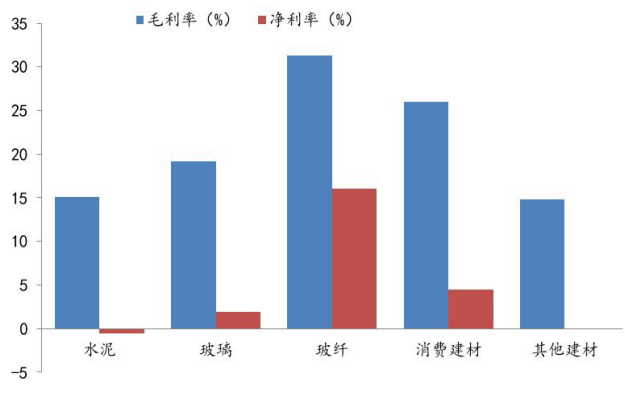
从盈利水平来看，2026 年前三季度，水泥行业同比下滑，销售毛利率为 15.09%，同比下降 3.13 个百分点，销售净利率为-0.54%，同比下降 3.34 个百分点；玻璃行业盈利水平继续下滑，销售毛利率为 19.19%，同比下滑 2.10 个百分点，销售净利率为 1.91%，同比下滑 6.77 个百分点；玻纤行业盈利水平持续提升，玻纤行业销售毛利率为 31.32%，同比提升 7.80 个百分点，销售净利率为 16.06%，同比提升 6.16 个百分点；消费建材行业盈利水平小幅下滑，消费建材行业销售毛利率为 25.95%，同比下降 0.58 个百分点，销售净利率为 4.50%，同比下滑 1.55 个百分点；其他建材行业销售毛利率为 14.85%，同比下滑 1.72 个百分点，销售净利率为-0.10%，同比下滑 1.90 个百分点。

图 1：2026Q1-Q3 各子行业营收、归母净利情况



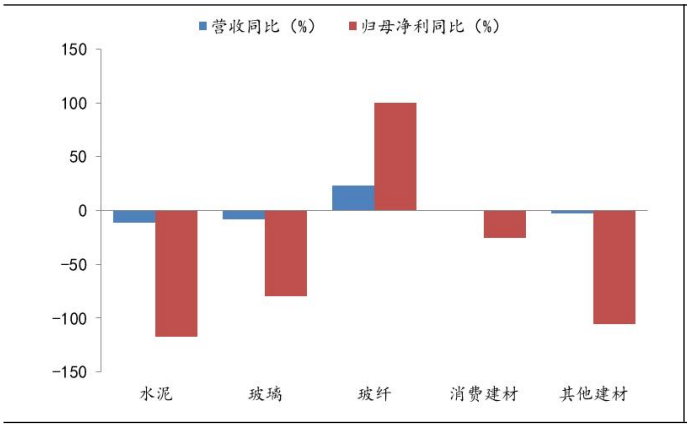
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：2026Q1-Q3 各子行业盈利能力情况



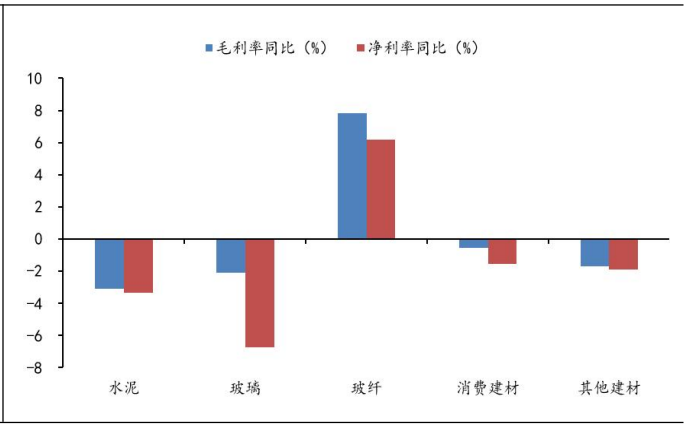
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：2026Q1-Q3 各子行业营收及归母净利同比变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：2026Q1-Q3 各子行业毛利率及净利率同比变化



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 水泥：国内水泥量价齐跌，关注水泥出海带来的盈利能力改善

2.1 业绩回顾：水泥量价齐跌，行业业绩整体承压

我们重点研究的 12 家水泥上市公司在 2026 年前三季度实现营收 2313.65 亿元，同比下滑 11.45%，实现归母净利-12.51 亿元，同比下滑 117.10%。其中仅华新建材营业收入实现同比增长，其余主要水泥上市公司营业收入同比均下滑；大部分水泥上市公司盈利能力下滑，仅华新建材和上峰材料归母净利润同比有所提升。

12 家水泥上市公司中，2026 年前三季度全行业龙头海螺水泥实现营业收入 562.22 亿元，占比达 24.30%，但同比下滑 8.58%；2026 年前三季度海螺水泥实现归母净利 27.43 亿元，同比下滑 56.89%。

表 1：2026 年前三季度水泥行业上市公司收入、归母净利对比（同环比单位：%）

证券简称	营业收入（亿元）					归母净利（亿元）				
	2026Q1-Q3	同比	2026Q3	同比	环比	2026Q1-Q3	同比	2026Q3	同比	环比
海螺水泥	562.22	-8.58	192.96	-3.55	-2.84	27.43	-56.89	2.16	-88.85	-79.61
天山股份	471.10	-14.25	169.50	-10.59	-4.91	-48.44	-357.01	-16.51	-1,115.39	2.74
华新建材	296.90	18.60	101.92	13.42	-3.74	28.26	41.05	11.13	23.68	2.85
上峰材料	29.52	-17.97	11.13	-16.04	-0.34	33.12	527.26	19.48	592.86	46.21
塔牌集团	26.11	-10.46	8.69	1.13	-4.60	2.60	-55.80	0.40	-73.53	-44.29
福建水泥	9.37	-15.76	3.32	-2.97	3.46	-1.23	-1,519.26	-0.53	-88.80	-97.36
冀东水泥	184.22	-11.52	87.80	28.84	32.47	-14.56	-4,271.33	-4.98	-356.96	-1,447.68
青松建化	24.83	-18.81	9.09	-29.47	-19.71	1.58	-49.51	0.34	-83.38	-77.64
宁夏建材	26.45	-34.61	10.60	-28.87	-5.72	1.23	-44.32	0.65	-43.45	5.06
西部建设	102.75	-25.98	30.68	-36.86	-23.78	-4.54	-129.74	-2.46	-142.60	-1,528.06
金隅集团	554.81	-20.16	195.65	-18.22	-5.02	-36.68	-157.42	-14.96	-2,221.65	-202.71
万年青	25.37	-23.75	8.74	-21.68	2.26	-1.28	-1,812.17	-0.80	-139.91	-183.97

数据来源：Wind，华龙证券研究所

从盈利能力来看，12 家水泥上市公司中仅华新建材和宁夏建材毛利率同比小幅提升，其余水泥上市公司毛利率同比均有所下降，说明水泥行业盈利能力下滑。

表 2：2026 年前三季度水泥行业上市公司毛利率、净利率指标对比（%）

证券简称	毛利率		净利率		ROE（摊薄）	
	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
海螺水泥	17.69	-6.61	4.75	-5.70	1.45	-1.87
天山股份	11.81	-6.37	-11.06	-9.19	-6.86	-5.56
华新建材	31.77	2.27	12.25	2.24	8.23	1.89

上峰材料	21.94	-7.92	110.99	95.69	28.19	22.24
塔牌集团	21.64	-2.42	10.14	-10.25	2.24	-2.67
福建水泥	-6.20	-15.36	-16.67	-13.27	-15.01	-14.32
冀东水泥	13.30	-7.76	-9.03	-9.12	-5.64	-5.79
青松建化	19.85	-3.95	6.44	-4.58	2.45	-2.34
宁夏建材	14.21	1.80	5.06	-0.66	1.66	-1.32
西部建设	4.95	-1.62	-4.60	-3.27	-5.60	-3.43
金隅集团	8.35	-1.56	-8.96	-6.16	-5.63	-3.65
万年青	14.42	-1.25	-6.46	-6.98	-2.06	-2.17

数据来源：Wind，华龙证券研究所

从期间费用率角度看，低于10%的企业有：宁夏建材（6.70%）、西部建设（7.48%）。从期间费用率变动角度看，仅华新建材和福建水泥期间费用率同比有所下降，其余水泥上市公司期间费用率均有所提升。

表 3：2026 年前三季度水泥行业上市公司三费率及同比情况(%)

证券简称	销售费用率		管理费用率		其中：研发费用/营收		财务费用率		期间费用率	
	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
海螺水泥	4.50	0.44	7.97	0.02	0.60	-0.24	0.45	1.81	12.93	2.27
天山股份	1.80	-0.04	11.69	0.77	0.90	-0.86	4.73	0.28	18.23	1.01
华新建材	4.94	0.19	6.28	-0.11	0.36	-0.07	1.82	-0.43	13.03	-0.35
上峰材料	3.17	0.58	12.34	0.26	2.25	0.11	1.44	-0.04	16.96	0.79
塔牌集团	2.81	0.22	9.15	1.12	0.52	0.22	-0.44	0.11	11.52	1.45
福建水泥	1.31	0.05	9.34	-0.45	1.02	0.30	3.33	-0.01	13.98	-0.40
冀东水泥	2.51	0.48	15.88	0.48	0.73	-0.03	1.92	0.03	20.31	0.99
青松建化	0.74	0.10	9.75	0.56	1.99	-0.85	0.73	-0.07	11.21	0.60
宁夏建材	1.49	0.57	6.49	1.98	0.24	-0.30	-1.28	-1.36	6.70	1.20
西部建设	1.54	0.29	5.08	0.36	2.20	-0.01	0.86	0.25	7.48	0.90
金隅集团	3.16	0.62	8.97	1.20	0.92	0.11	3.74	0.54	15.87	2.35
万年青	1.81	0.08	17.13	5.08	3.79	1.82	1.84	0.96	20.78	6.12

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2.2 2026 年前三季度水泥量价齐跌

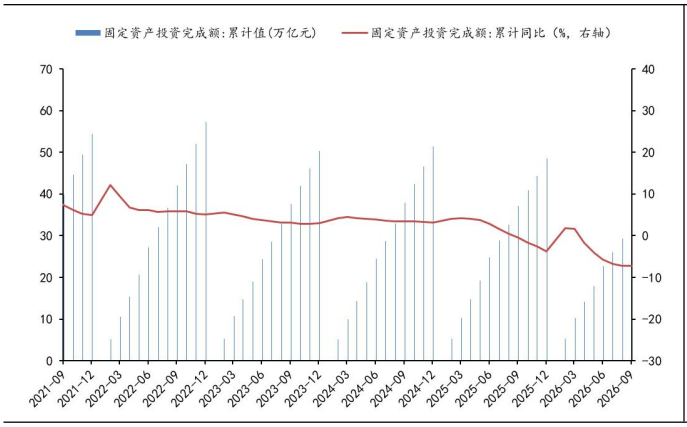
根据国家统计局统计，2026 年前三季度，全国累计水泥产量 11.31 亿吨，同比下降 8.6%，较去年同期扩大 3.4 个百分点，累计产量为近十八年以来同期最低水平。

前三季度，全国固定资产投资、基础设施投资、房地产投资、新开工面积等相关主要指标同比降幅仍在扩大，水泥需求延续下降走势，水泥行业需求仍处于下行周期。宏观层面，全国固定资产投资同比降幅持续扩大，基础设施投资增速由正转负，对水泥需求的支撑作用进一步弱化。2026 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）33.41 万亿元，同比下降 7.2%，

降幅较 1-8 月持平，去年同期为下降 0.5%。

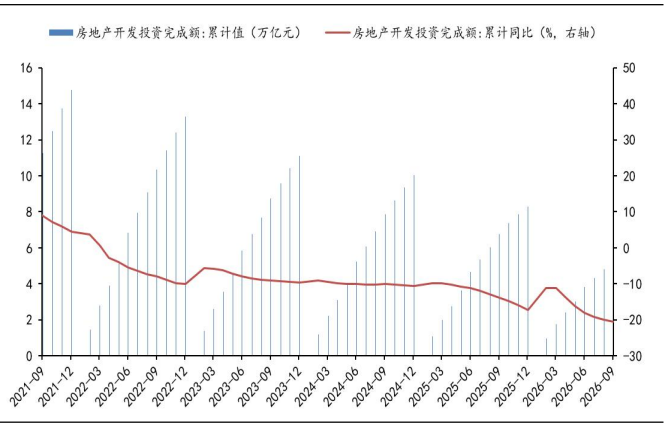
2026 年前三季度，房地产作为水泥需求最大拖累项，新开工、施工面积持续处于低位，终端需求基本面疲软。2026 年前三季度，全国房地产开发投资 5.34 万亿元，同比下降 20.6%，降幅较 1-8 月扩大 0.7 个百分点，较去年同期扩大 6.7 个百分点。房屋施工面积 56.52 亿平方米，同比下降 12.8%。

图 5：全国固定资产投资累计完成额及同比增速



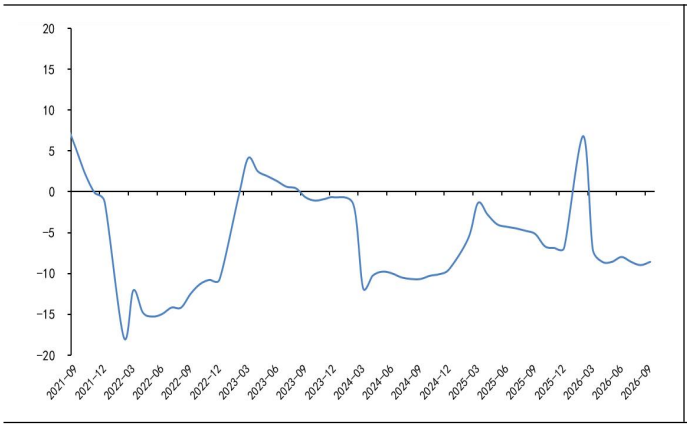
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：全国房地产开发投资累计完成额及增速



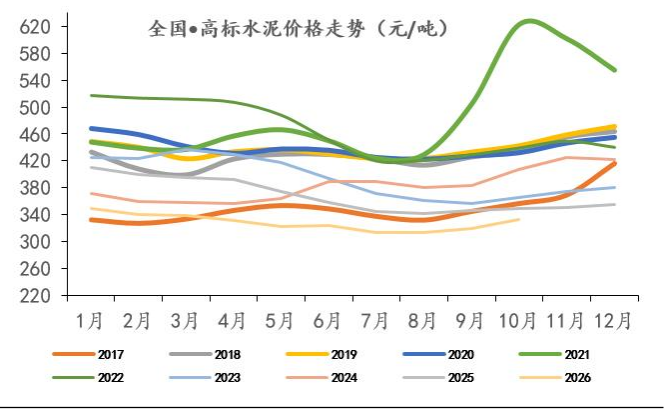
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 7：全国水泥累计产量同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 8：全国水泥价格走势（月度均价）



数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

2.3 投资建议：关注水泥出海带来的盈利能力改善

2026 年前三季度，全国水泥市场表现为"需求弱、价格跌、库存高、成本升、效益亏"。需求端，房地产投资延续深度调整、新开工面积明显不足，基建实物工作量释放节奏偏慢，叠加高温雨季等季节性因素扰动，下游施工需求整体疲软。在产能利用率不足 50%、国内市场需求持续走弱的背景下，出口已成为众多水泥企业消化库存、分摊固定成本、拓宽发展空间的重要渠道，有望对我国水泥企业带来的盈利能力的改善。海关总署最新数据显示，2026 年 1-9 月，中国累计出口水泥及水泥熟料 2096 万吨，

同比增长 133.9%；累计出口金额为 7.81 亿美元，同比增长 181.6%。个股建议关注华新建材、上峰材料。

图 9：2026 年上半年全球各国水泥平均价格（元/吨）

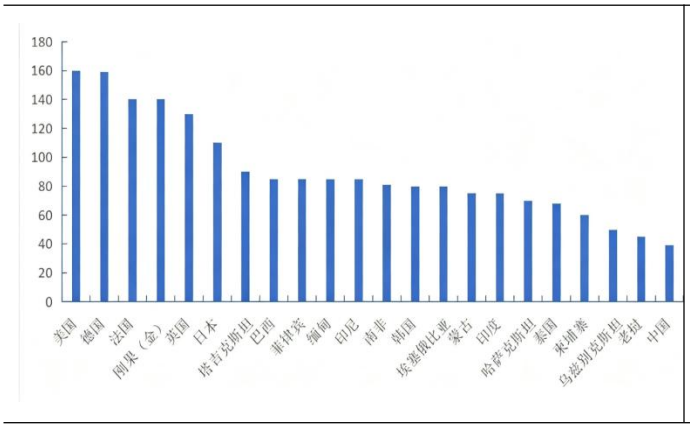
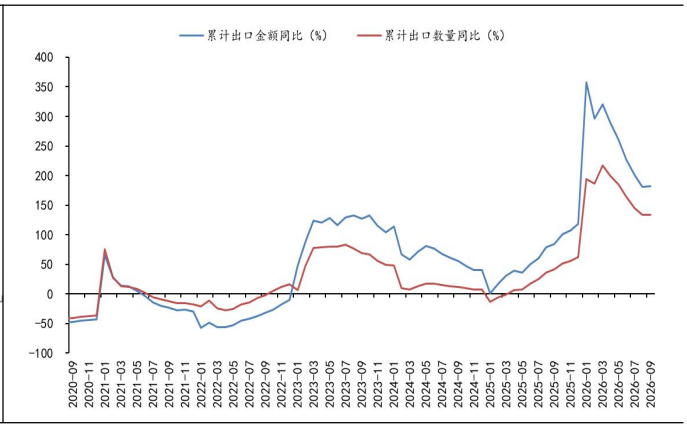


图 10：我国水泥出口数量及金额同比



数据来源：数字水泥网，中国水泥协会，华龙证券研究所 数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 玻璃：供强需弱价格持续低位运行，关注供给侧积极变化

3.1 业绩回顾：2026 年前三季度业绩承压，盈利能力大幅下滑

从玻璃行业上市公司的整体情况来看，2026 年前三季度行业业绩呈下滑趋势，我们重点研究的 12 家玻璃上市公司共实现营业收入 813.57 亿元，同比下滑 8.09%；实现归母净利 15.56 亿元，同比下滑 79.76%。

2026 年前三季度主要玻璃上市公司中仅凯盛科技和福耀玻璃营业收入实现同比增长，其余上市公司均有所下滑。凯盛科技营业收入同比增长 10.08%，归母净利同比增长 0.4%；福耀玻璃营业收入同比增长 2.47%，归母净利同比下滑 14.97%。

表 4：2026 年前三季度玻璃行业上市公司收入、归母净利对比（同环比单位：%）

证券简称	营业收入（亿元）					归母净利（亿元）				
	2026Q1-Q3	同比	2026Q3	同比	环比	2026Q1-Q3	同比	2026Q3	同比	环比
旗滨集团	111.69	-5.19	39.57	-9.81	8.55	-7.51	-182.08	-5.84	-2,467.24	-224.12
金晶科技	26.94	-22.15	8.83	-17.19	-1.55	-5.57	-106.69	-2.44	-40.66	-54.95
耀皮玻璃	40.29	-0.98	14.01	-3.43	2.32	0.43	-65.68	0.09	-77.22	-12.62
三峡新材	6.35	-29.28	2.43	-10.70	4.11	-1.53	-156.33	-0.73	-122.33	-31.88
凯盛新能	16.02	-40.14	4.19	-58.26	-17.97	-12.22	-105.00	-3.84	-160.62	20.89
南玻 A	91.20	-12.51	30.01	-23.84	-4.08	-5.89	-491.42	-1.68	-320.83	48.05
亚玛顿	11.30	-28.51	4.28	-13.93	28.61	-1.45	-142.81	-0.39	11.32	42.18
凯盛科技	47.44	10.08	16.33	5.68	-1.39	1.29	0.40	0.66	-14.49	87.03
北玻股份	10.21	-7.25	3.35	46.64	-16.24	0.14	28.34	0.07	118.15	31.02
福莱特	95.82	-23.12	29.13	-38.36	-2.71	-8.36	-231.09	-4.73	-225.57	-17.84
福耀玻璃	341.23	2.47	121.52	2.51	5.14	60.06	-14.97	20.36	-9.87	-9.85
安彩高科	15.09	-38.57	4.32	-39.54	-13.46	-3.83	-7.08	-0.55	61.20	69.34

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年前三季度，从盈利能力来看，12 家玻璃上市公司中仅凯盛科技、北玻股份和福耀玻璃毛利率同比小幅提升，其余玻璃上市公司毛利率同比均有所下滑，说明玻璃行业盈利整体承压。

表 5：2026 年前三季度玻璃行业上市公司毛利率、净利率指标对比（%）

证券简称	毛利率		净利率		ROE（摊薄）	
	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
旗滨集团	7.02	-5.31	-7.92	-15.50	-5.44	-12.03
金晶科技	-6.81	-12.53	-21.24	-12.96	-12.14	-7.24
耀皮玻璃	15.88	-2.29	2.27	-1.76	1.10	-2.40
三峡新材	-4.97	-4.22	-25.25	-18.78	-9.73	-6.18
凯盛新能	-54.16	-40.66	-85.21	-60.86	-65.00	-47.57
南玻 A	8.23	-5.65	-6.50	-7.83	-4.72	-5.85

亚玛顿	2.05	-4.39	-13.47	-9.53	-5.71	-3.60
凯盛科技	19.15	0.64	2.87	-0.98	2.94	-0.09
北玻股份	28.89	3.08	1.36	0.13	0.61	0.13
福莱特	4.07	-11.00	-8.72	-13.93	-3.94	-6.82
福耀玻璃	38.56	1.20	17.61	-3.61	16.03	-3.88
安彩高科	-16.68	-11.67	-30.37	-13.81	-23.30	-8.35

数据来源：Wind，华龙证券研究所

2026 年前三季度，从期间费用率变动角度看，仅金晶科技期间费用率同比降低 0.65 个百分点，其余玻璃上市公司期间费用率均有所提升，进一步压缩行业利润空间。

表 6：2026 前三季度玻璃行业上市公司三费率及同比情况(%)

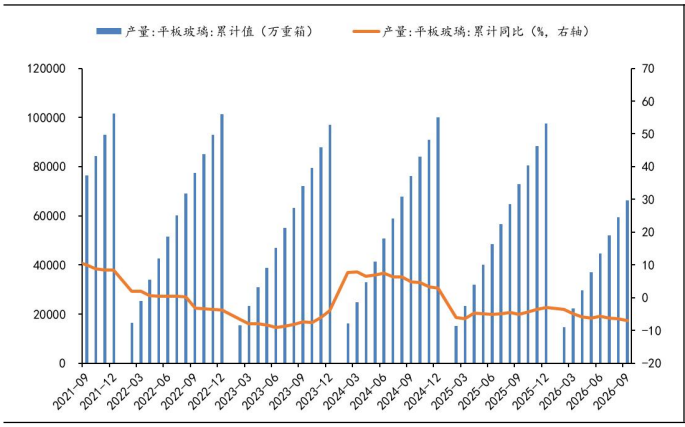
证券简称	销售费用率		管理费用率		其中：研发费用/营收		财务费用率		期间费用率	
	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
旗滨集团	1.22	0.13	10.08	4.75	3.97	0.35	2.78	0.16	14.08	5.05
金晶科技	0.76	-0.10	10.23	-0.64	3.95	-0.47	1.62	0.09	12.62	-0.65
耀皮玻璃	2.23	-0.23	10.10	0.01	4.64	0.18	0.72	0.75	13.05	0.53
三峡新材	0.58	0.23	14.50	2.32	5.35	-2.06	2.22	0.69	17.30	3.24
凯盛新能	0.38	0.17	11.10	3.14	4.28	0.48	6.33	3.16	17.82	6.47
南玻 A	1.90	-0.21	9.66	0.92	4.06	0.23	2.24	0.84	13.80	1.55
亚玛顿	0.39	0.13	9.92	1.61	3.45	0.39	3.96	2.09	14.27	3.83
凯盛科技	1.98	0.02	10.97	0.05	6.85	0.55	2.37	0.43	15.32	0.50
北玻股份	8.28	1.17	17.84	1.70	6.85	-0.29	-0.56	-0.17	25.56	2.70
福莱特	0.45	0.07	6.10	1.66	3.03	0.44	4.14	1.55	10.69	3.28
福耀玻璃	3.09	0.25	12.22	0.74	4.76	0.58	1.92	4.69	17.22	5.68
安彩高科	0.75	-0.07	9.13	1.67	2.68	-0.16	4.90	2.27	14.78	3.87

数据来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 平板玻璃：平板玻璃需求持续疲软，库存高企价格底部运行

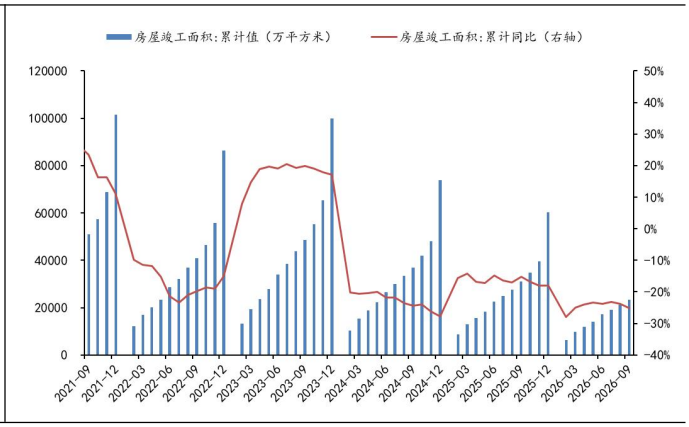
2026 年前三季度，平板玻璃行业需求持续疲软，价格整体呈下行走势。需求方面，根据统计局数据显示，全国房地产开发投资完成额累计同比下滑 20.6%，全国房屋竣工面积同比下滑 25.1%，降幅分别较去年同期扩大 6.7 和 9.8 个百分点，行业需求持续疲软。供给方面，2026 年前三季度玻璃行业产量有所减少，共生产平板玻璃 6.63 亿重箱，同比下降 7%。价格方面，由于行业需求持续疲软，2026 年前三季度平板玻璃价格底部运行，均价为 1111.83 元/吨，同比下降 147.44 元/吨。库存方面，2026 年前三季度玻璃行业库存高位运行。展望 2026 年第四季度，需求端仍未看到明显改善预期，短期供需矛盾难以缓解，中长期来看，当前玻璃行业处于库存高企价格低位运行的筑底阶段，关注供给侧的积极变化，建议关注旗滨集团。

图 11：平板玻璃产量及其同比变化



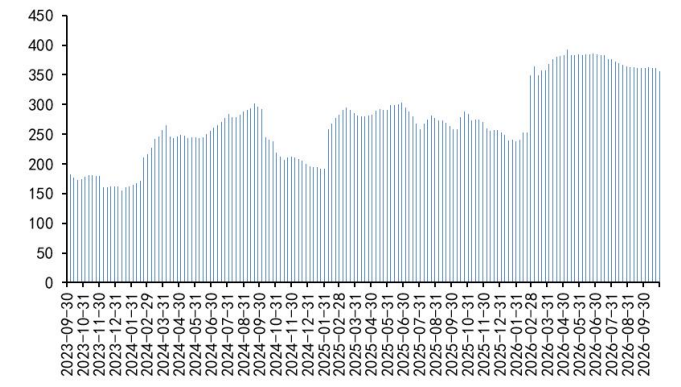
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 12：全国房屋竣工面积累计值及增速



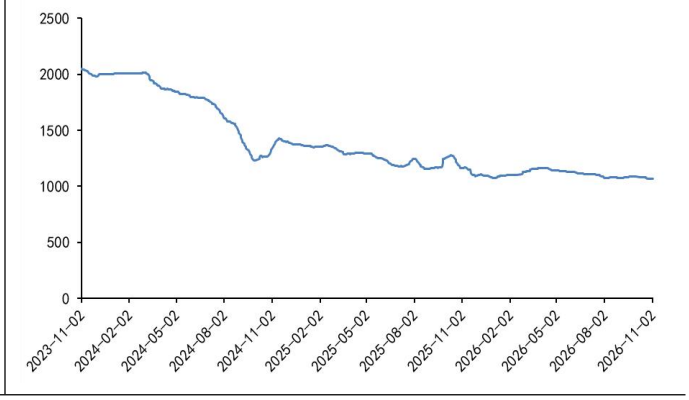
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 13：平板玻璃库存（万吨）



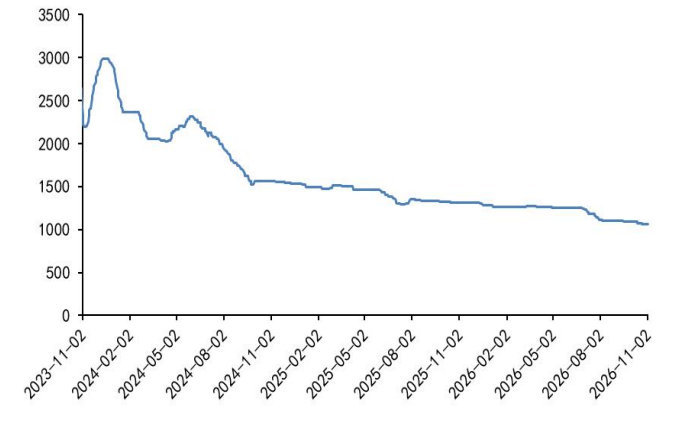
数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图 14：平板玻璃均价（元/吨）



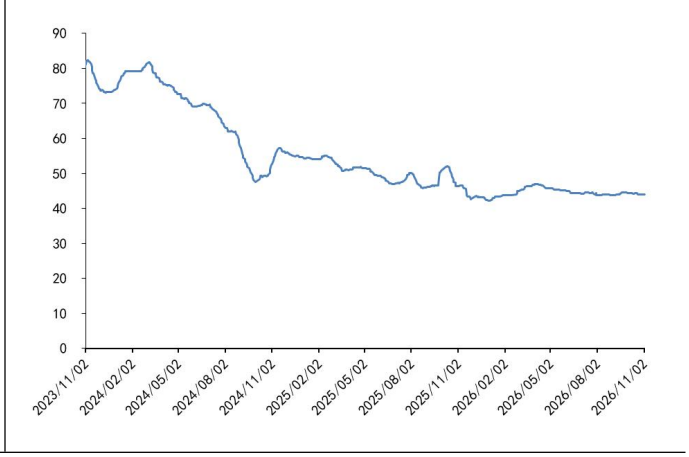
数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图 15：纯碱价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图 16：玻璃纯碱价差（元/重量箱）



数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

3.3 光伏玻璃：产能去化，主动挺价

2026 年前三季度光伏玻璃行业整体经历“上半年深度亏损去产能、三季度减产挺价修复”的转换过程。一季度至二季度，全行业深陷供给过剩、需求偏弱、库存高企的深度调整周期，价格阴跌不止、企业普遍亏损，市场围绕产能出清与下游备货博弈运行：年初出口退税政策窗口期带动下游阶段性抢单，短暂缓解库存压力，但春节物流停工、终端需求淡季快速扭转行情，2 月库存再度大幅走高；3—5 月出口红利消退，海外订单收缩叠加国内组件开工平淡，供需矛盾持续激化，行业库存逐月刷新历史高位，价格持续阴跌，多家企业启动窑炉冷修、堵窑控产，低效产能被动出清；6 月行业集中释放协同减产信号，叠加端午前置备货、半年报降库诉求，下游集中采购带动库存阶段性回落，价格止跌企稳，但短期备货透支远期需求，供需失衡的核心矛盾并未根本修复。

进入三季度，行业正式由“被动冷修”转入“主动减产挺价”阶段，价格在供给收缩驱动下完成三连升。7 月行业迎来集中冷修周期，山西、江西、安徽、浙江、广西、云南、陕西等地合计 7 条产线集中冷修、仅河北 1 条产线点火，在产日熔量净减少 4850 吨/日，开工率明显下降，叠加下游组件刚需采买，库存过剩问题稍有回转，2.0mm、3.2mm 均价分别稳定于 8.2 元/平方米、15 元/平方米；8 月供给收缩预期发酵，企业挺价意愿坚决，部分高价订单落地，2.0mm 均价上涨至 9.5 元/平方米，但涨价后下游接受度不足，成交跟进乏力，月底结算普遍折价，库存月中起去化停滞；9 月福建、湖南各新增一座窑炉冷修（合计 1850 吨/日），有效运行产能进一步收缩，叠加下游在涨价预期前的提前备货，2.0mm、3.2mm 均价分别升至 10 元/平方米、17.5 元/平方米，季度内 2.0mm 价格累计上涨 1.8 元/平方米。10 月价格进入窄幅震荡，2.0mm、3.2mm 均价分别持稳于 10 元/平方米、17.5 元/平方米，浙江新增一座 750 吨/日窑炉冷修，行业日熔量降至 7 万吨/日以下，但组件排产持续下调、减产幅度超过玻璃，市场呈现“头部挺价、尾部让利”的分裂状态，报价上调未转化为成交重心上移，库存天数在供需双弱中持续下滑但降速放缓。

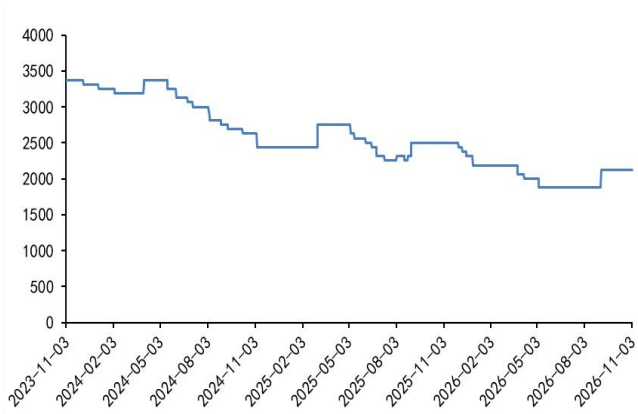
整体来看，前三季度行业核心矛盾由“库存绝对高位、价格单边阴跌”演变为“供给收缩形成底部支撑、需求疲弱限制上行弹性”。7—10 月下游组件需求始终偏弱，终端装机增量不足，组件厂对高价玻璃抵触情绪较强、普遍压价，仅维持刚需采购，并优先消化前期低价备货，导致减产带动的价格修复幅度逐月收窄；供给端则以冷修、堵窑为主要手段，国内在产产能逐月收缩，但 8 月起头部企业商讨的协同减产多停留于规划层面，落地节奏不及预期。截至 10 月末，行业价格已完成阶段性筑底，但供需双弱格局尚未实质性扭转。

从供需与价格趋势预测来看，四季度行业协同减产有望逐步落地，光伏玻璃供需格局将迎来阶段性修复，市场价格预计震荡上行。供给端国内自 7 月起产能整体保持收缩维稳态势，月度国内供应量持续回落并维持低位，10 月行业日熔量已降至 7 万吨/日以下，后续仍有企业存在进一步减产打算；但海外产线存在新增投产计划，海外供给逐月抬升，形成国内缩

量、海外增量的分化格局。需求端全球光伏装机稳步释放，月度玻璃消费量持续走高，供需差额持续收窄，9 月起市场由供给过剩转为需求缺口，预计市场将开始大量实质性消化库存，10—11 月缺口规模达到年内峰值，行业进入深度去库周期。

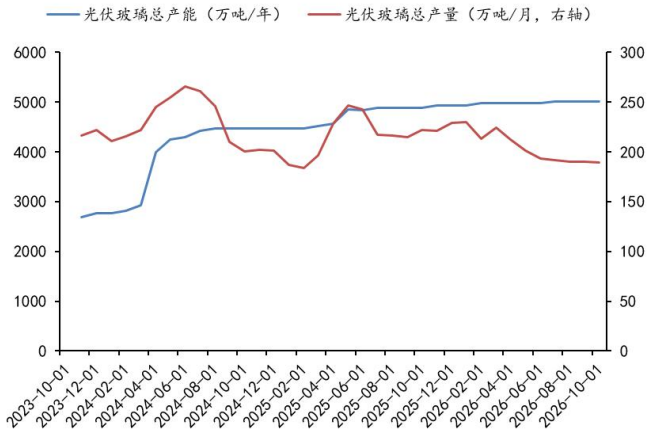
价格方面，10 月起受国内外市场因素共同影响，天然气价格走高，光伏玻璃燃料成本随之上行，企业成本压力明显加大，玻璃企业普遍酝酿将报价进一步上调至 11.5 元/平方米。但需注意，下游组件市场持续疲软，组件企业在成本压力下对高价玻璃接受意愿不足，成本端推涨与需求端抵触相互对峙，上下游博弈格局趋于加剧，价格上行节奏仍取决于减产执行力度与终端装机回暖的实际兑现情况。个股方面关注行业龙头福莱特（601865.SH）。

图 17：光伏玻璃价格（元/平方米）



数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图 18：光伏玻璃产能和产量



数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

4 玻纤：AI 基建带动电子布价格持续上涨，行业盈利能力大幅提升

4.1 业绩回顾：收入稳定增长，盈利能力大幅提升

2026 年前三季度，我们重点研究的 8 家玻纤上市公司共实现营业收入 607 亿元，同比增长 23.34%；实现归母净利总计 97.48 亿元，同比增长 100.01%。受 AI 市场强劲需求拉动，玻纤行业整体效益表现良好，行业盈利能力得以持续提升，2026 年前三季度主要玻纤上市公司平均毛利率为 30.88%，同比提升 7.03 个百分点。

2026 年前三季度玻纤行业上市公司三费表现分化，行业多数企业销售、管理费用率实现同比下行，降本成效显现，但部分公司受财务费用率抬升拖累综合费用水平。规模龙头中国巨石三项费用率绝对值行业最低，不过受财务费用上行影响综合费用率同比小幅抬升；山东玻纤、中材科技、再升科技等企业三项费用率同比明显优化；国际复材财务费用率大幅走高，宏和科技管理费用率显著高于同行且同比上升，推高自身整体费用率，成为两家企业费用端主要压力来源。

表 7：2026 年前三季度玻纤行业上市公司收入、归母净利、毛利率、净利率对比

证券简称	营业收入（亿元）		归母净利（亿元）		销售毛利率（%）		销售净利率（%）	
	2026Q1-Q3	同比（%）	2026Q1-Q3	同比（%）	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
中国巨石	180.78	30.02	53.46	108.15	45.62	13.20	30.35	11.13
中材科技	256.68	18.28	19.10	29.06	21.70	2.02	8.87	0.84
长海股份	24.27	2.85	2.59	0.63	24.98	1.28	10.67	-0.23
国际复材	79.95	24.66	12.86	371.19	30.74	13.06	16.51	11.26
山东玻纤	22.87	28.98	0.58	27,418.97	16.79	1.75	2.55	2.57
宏和科技	19.75	131.65	7.43	435.63	61.75	29.13	37.65	21.37
再升科技	9.92	0.69	0.66	-18.54	19.31	-2.30	6.82	-1.77
正威新材	12.78	4.49	0.79	4.67	26.13	-1.92	6.19	0.01

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 8：2026 年前三季度玻纤行业上市公司三费情况对比

证券简称	销售费用率（%）		管理费用率（%）		财务费用率（%）		三项费用率（%）	
	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
中国巨石	0.94	-0.20	6.30	-0.13	1.88	0.44	9.11	0.11
中材科技	0.64	-0.26	8.77	-0.65	1.42	0.34	10.83	-0.57
长海股份	2.37	0.13	9.34	0.32	1.67	1.70	13.37	2.15
国际复材	1.35	-0.54	6.12	-1.04	3.65	2.29	11.12	0.71
山东玻纤	0.84	-0.17	8.12	-1.61	2.84	-0.22	11.79	-1.99

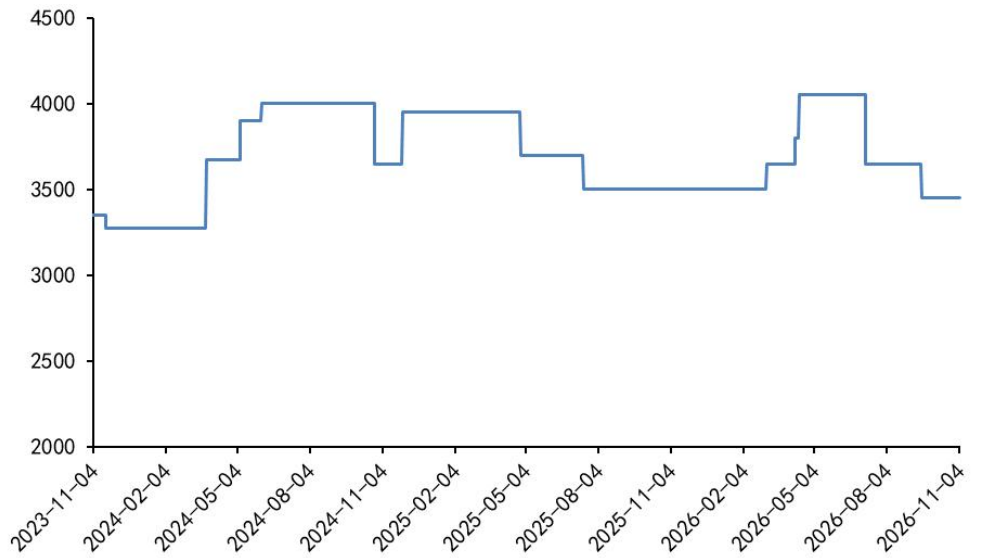
宏和科技	0.40	-0.32	12.98	1.43	2.19	-0.43	15.56	0.68
再升科技	3.10	-0.76	10.28	-1.96	0.60	-0.35	13.99	-3.07
正威新材	2.89	-0.27	10.31	-1.52	1.85	0.44	15.04	-1.36

数据来源：Wind，华龙证券研究所

4.2 投资建议：玻纤应用领域不断拓宽，关注电子布旺盛需求带来的行业利润提升

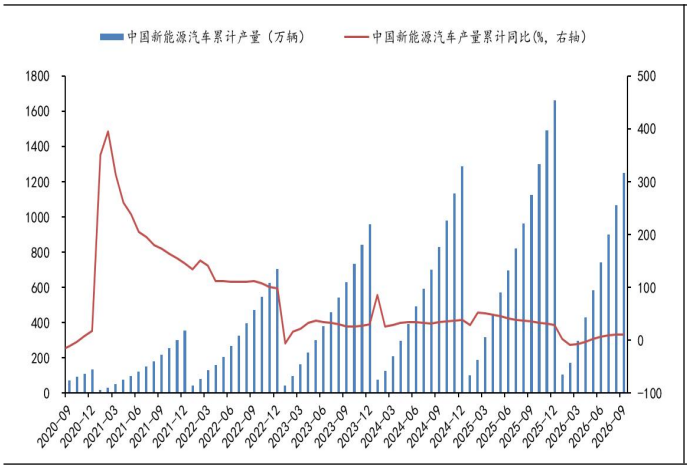
2026 年前三季度粗纱价格基本维持稳定。风电及汽车细分市场进入 2026 年后遭遇新的发展瓶颈期，需求增速放缓。2026 年 1-9 月，新能源汽车累计产量为 1248.30 万辆，同比增长 11.03%，增速较去年同期下降 24.17 个百分点；2026 年 1-9 月，我国风电新增装机容量 6066.49 万千瓦，同比下降 0.69%。

图 19：全国粗纱均价（元/吨）



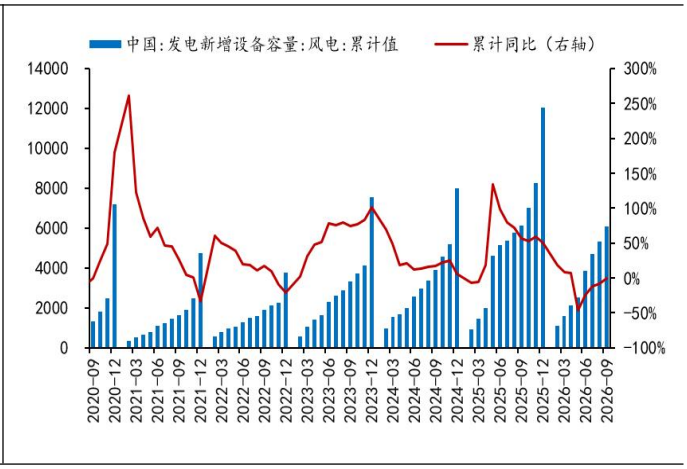
数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图 20：我国汽车及新能源汽车产量变化情况



数据来源：Wind，华龙证券研究所

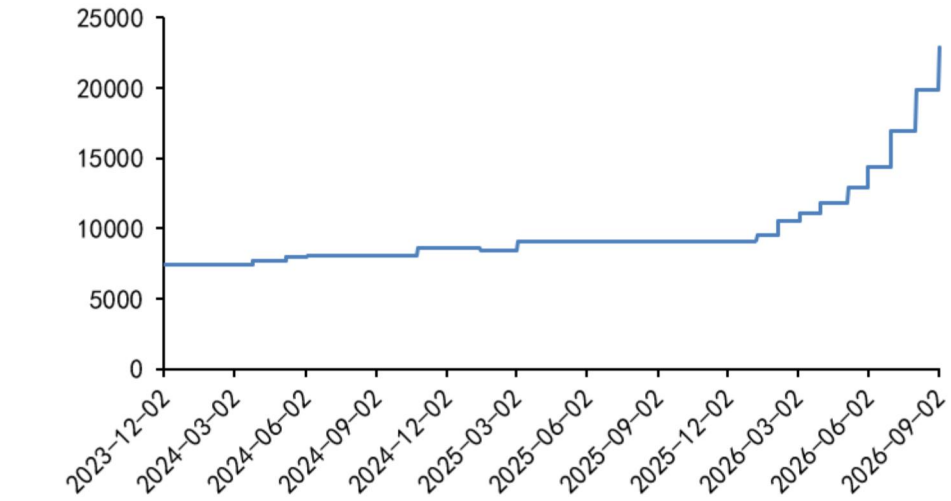
图 21：我国风电新增装机量变化（万千瓦）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

受全球 AI 算力基础设施投资市场需求持续拉动影响，各类玻璃纤维电子纱、电子布价格自去年以来持续上涨。尤其从今年一季度开始，随着下游电路板及覆铜板产能持续扩张，以及因玻纤电子布织机供应不足导致整个产业链对于后续电子布供应担忧情绪日益高涨，致使各类型玻璃纤维电子布涨价幅度和频率明显加快。截至 9 月底 7628 电子布达到 11.8 元/米。2026 年年初以来，电子纱价格自 1 月 1 日 9100 元/吨上涨至 11 月 4 日 28900 元/吨，上涨幅度超三倍。随着玻纤复合材料的应用领域的不断拓宽，玻纤需求有望持续增长，个股方面关注行业龙头中国巨石、中材科技、宏和科技、国际复材、菲利华。

图 22：电子纱均价变动情况（元/吨）



数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

5 消费建材：关注房地产市场政策落地情况

5.1 防水

从我们跟踪的 4 家防水行业上市公司情况来看，2026 年前三季度共实现营业收入 479.63 亿元，同比增长 1.99%；实现归母净利 26.06 亿元，同比下滑 24.29%。

行业内企业业绩分化显著，东方雨虹实现营收同比增长 10.46%，归母净利润同比下滑 18.79%；北新建材、科顺股份营收同比下滑，北新建材归母净利同比大幅下降 26.35%，毛利率、净利率同步回落；科顺股份营收收缩但归母净利同比大幅提升 152.54%，毛利率改善对冲营收压力；凯伦股份营收基本持平，但归母净利润同比大幅下滑 125.87%，盈利端承压。

三项费用率呈现分化，东方雨虹实现三项费用率同比下降 0.17 个百分点，销售费用率管控效果突出；北新建材、科顺股份、凯伦股份三项费用率同比抬升，其中凯伦股份三项费用率 20.69%、同比增加 2.21 个百分点，管理费用率大幅上行是主要拖累；北新建材销售、管理费用率均有所抬升；科顺股份财务费用率明显增加。

表 9：2026 年前三季度防水行业上市公司收入、归母净利、毛利率、净利率对比

证券简称	营业收入（亿元）		归母净利（亿元）		销售毛利率（%）		销售净利率（%）	
	2026Q1-Q3	同比（%）	2026Q1-Q3	同比（%）	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
东方雨虹	227.55	10.46	6.58	-18.79	25.77	0.58	2.86	-0.96
北新建材	190.76	-4.17	19.05	-26.35	27.78	-1.75	10.30	-3.04
科顺股份	42.62	-9.38	0.51	152.54	26.63	2.30	0.94	0.69
凯伦股份	18.70	2.84	-0.07	-125.87	23.80	0.78	0.53	-2.23

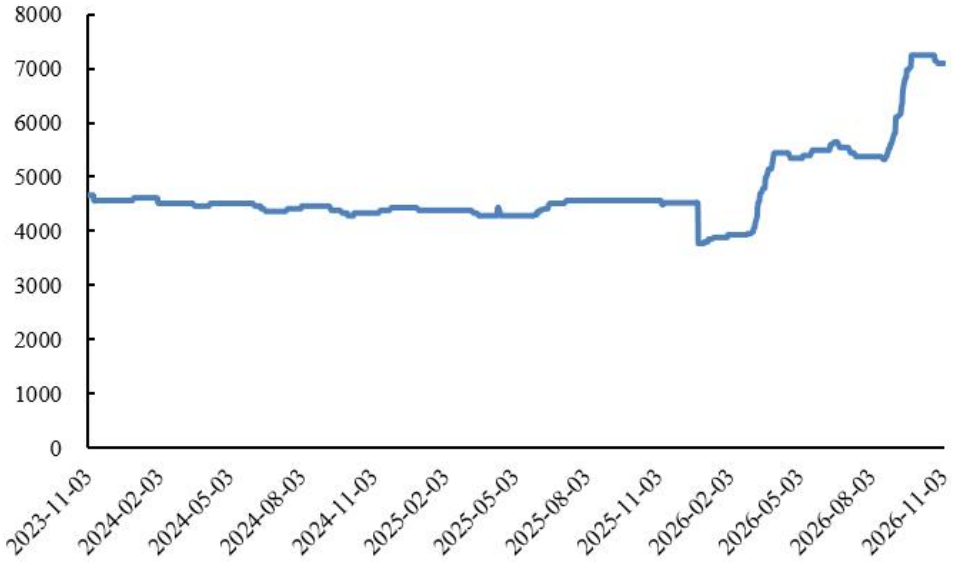
数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 10：2026 年前三季度防水行业上市公司三费情况对比

证券简称	销售费用率（%）		管理费用率（%）		财务费用率（%）		三项费用率（%）	
	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
东方雨虹	8.29	-0.30	7.22	-0.21	0.93	0.35	16.44	-0.17
北新建材	6.07	0.51	9.21	0.63	0.11	-0.02	15.39	1.11
科顺股份	9.14	0.41	8.74	-0.61	2.01	1.17	19.89	0.97
凯伦股份	6.23	0.35	12.39	1.84	2.07	0.02	20.69	2.21

数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 23：沥青价格（元/吨）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

5.2 管材

从管材行业上市公司的情况来看，我们跟踪的 6 家管材行业上市公司 2026 年前三季度共完成营业收入 129.39 亿元，同比增长 1.46%；实现归母净利 7.02 亿元，同比增长 55.41%。

管材板块企业业绩分化明显，顾地科技、沧州明珠、青龙管业实现营收正增长，沧州明珠营收同比 19.40%、归母净利同比 40.33%，增长表现突出；公元股份、伟星新材、雄塑科技营收同比下滑。盈利层面，伟星新材毛利率、净利率均提升，归母净利润同比增长 0.01%；公元股份营收小幅下滑，但归母净利润大幅回落 102.45%，净利率下行；顾地科技营收增长但仍处于亏损状态；雄塑科技虽然营收下滑，归母净利润处于亏损状态。

管材企业三项费用率分化，仅沧州明珠实现三项费用率同比下降 1 个百分点，销售、管理费用率同步优化，费用管控能力突出；其余样本公司三项费用率均同比上行，雄塑科技三项费用率同比大幅抬升 6.61 个百分点，主要受管理费用率激增拖累；伟星新材、青龙管业三项费用率绝对值处于高位；公元股份销售费用率有所压降，但管理、财务费用率上升推高整体费用水平；顾地科技销售、财务费用率抬升，费用压力加大。高费用率对部分企业利润形成侵蚀，而沧州明珠依靠费用管控实现盈利改善。

表 11：2026 年前三季度管材行业上市公司收入、归母净利、毛利率、净利率对比

证券简称	营业收入（亿元）		归母净利（亿元）		销售毛利率（%）		销售净利率（%）	
	2026Q1-Q3	同比（%）	2026Q1-Q3	同比（%）	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
公元股份	43.22	-1.95	-0.01	-102.45	18.13	0.44	-0.11	-1.13
伟星新材	31.18	-7.38	5.40	0.01	41.83	0.35	17.25	1.23
顾地科技	7.28	13.22	-0.33	89.00	16.34	1.61	-4.71	42.42
青龙管业	16.91	7.92	0.21	-58.48	28.42	-1.15	2.00	-0.82
沧州明珠	24.81	19.40	1.96	40.33	13.55	0.35	7.90	1.18
雄塑科技	5.98	-13.22	-0.21	2.38	11.98	-0.81	-3.43	-0.38

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 12：2026 年前三季度管材行业上市公司三费情况对比

证券简称	销售费用率（%）		管理费用率（%）		财务费用率（%）		三项费用率（%）	
	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
公元股份	5.85	-0.57	11.76	0.74	0.52	0.74	18.14	0.91
伟星新材	14.57	-0.28	10.37	0.91	-0.01	0.27	24.93	0.91
顾地科技	5.16	0.30	10.76	-0.81	0.96	0.80	16.88	0.29
青龙管业	9.49	1.66	14.29	0.68	0.69	-0.17	24.47	2.15
沧州明珠	1.46	-0.65	3.88	-0.43	1.43	0.08	6.77	-1.00
雄塑科技	4.65	1.28	16.09	4.95	0.02	0.38	20.76	6.61

数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 24：PVC 价格走势（元/吨）



数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

5.3 其他消费建材

从我们跟踪的 7 家其他主要消费建材上市公司的情况来看，2026 年前三季度共完成营业收入 278.72 亿元，收入同比下滑 5.97%；实现归母净利 3.01 亿元，同比下滑 77.93%。

其他消费建材上市公司整体营收承压，仅兔宝宝实现营收同比正增长，兔宝宝营收同比增长 7.84%，收入弹性最优；其余多数企业营收出现下滑，亚士创能营收大幅下滑 31.61%。盈利层面分化显著，蒙娜丽莎归母净利润同比增长 21.61%，盈利修复突出，但营收端仍承压；兔宝宝营收增长但利润同比下滑，毛利率同步下行，增收不增利；东鹏控股利润大幅收缩 85.42%；亚士创能、帝欧家居、坚朗五金陷入亏损；帝欧家居毛利率同比提升 3.45 个百分点，但仍未能扭转亏损。板块毛利率区间分化，三棵树、坚朗五金毛利率接近 30%，兔宝宝毛利率相对偏低。

费用端分化明显，兔宝宝三项费用率同比下行，费用管控效果较好，兔宝宝三项费用率仅 6.66%处于板块低位；亚士创能费用率异常走高，销售、管理、财务费用率同步大幅抬升，三项费用率同比提升 93.02 个百分点，亏损受费用侵蚀严重；帝欧家居、东鹏控股、坚朗五金三项费用率同比明显上行，帝欧家居管理费用率抬升带动整体费用压力加大；三棵树财务费用率有所回落，但销售、管理费用率上升，推高整体三项费用率。部分企业毛利率改善被费用上涨抵消，制约利润释放。

表 13：2026 年前三季度其他消费建材上市公司收入、归母净利、毛利率、净利率对比

证券简称	营业收入（亿元）		归母净利（亿元）		销售毛利率（%）		销售净利率（%）	
	2026Q1-Q3	同比（%）	2026Q1-Q3	同比（%）	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
三棵树	91.61	-2.45	3.74	-49.75	29.55	-3.27	3.87	-3.91
亚士创能	2.72	-31.61	-3.70	-18.81	14.92	14.84	-136.37	-58.41
蒙娜丽莎	27.85	-6.44	0.98	21.61	25.84	-1.28	3.70	0.53
东鹏控股	37.75	-16.13	0.51	-85.42	25.81	-5.29	1.35	-6.41
帝欧家居	14.64	-16.79	-1.33	5.90	25.34	3.45	-9.22	-1.18
坚朗五金	36.00	-16.22	-1.92	-1,259.56	29.43	-0.85	-5.52	-5.71
兔宝宝	68.14	7.84	4.74	-24.66	16.68	-0.92	6.97	-3.08

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表 14：2026 年前三季度其他消费建材上市公司三费情况对比

证券简称	销售费用率（%）		管理费用率（%）		财务费用率（%）		三项费用率（%）	
	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct	2026Q1-Q3	同比变动 pct
三棵树	14.48	0.39	8.58	1.46	0.80	-0.73	23.86	1.11
亚士创能	17.30	5.48	55.96	48.23	42.79	39.31	116.05	93.02
蒙娜丽莎	5.41	-1.22	12.76	2.04	0.63	-0.82	18.80	0.00
东鹏控股	11.23	0.07	10.57	2.69	-0.05	0.66	21.75	3.42
帝欧家居	8.98	-1.33	16.39	6.32	4.02	-0.26	29.39	4.74

坚朗五金	15.85	-0.63	11.98	2.84	0.52	0.13	28.34	2.34
兔宝宝	3.68	-0.23	3.15	-1.48	-0.17	-0.05	6.66	-1.77

数据来源：Wind，华龙证券研究所

5.4 投资建议：关注房地产市场政策落地情况

2026 年三季度是房地产政策全面转向中长期制度重构的关键季度。中央层面以 8 月 28 日五部委系列文件为标志，现房销售制、项目公司制、主办银行制三项基础制度同步落地，商品房销售制度迎来根本性变革；修订后的住房公积金管理条例于 9 月 20 日正式实施，推动公积金制度从支持购房向全周期居住消费扩围；9 月 18 日住房和城乡建设部新闻发布会正式确认市场供求关系发生重大变化、进入存量时代，将分散制度整合为清晰框架，完成行业预期锚定。当前，房地产行业仍面临市场信心恢复不及预期等挑战，关注政策落地情况带来上游消费建材需求的变化。建议关注:北新建材、三棵树、东方雨虹。

6 风险提示

（1）宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为建材下游行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响建材下游领域需求。

（2）所引用数据来源发布错误数据：本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

（3）基建项目建设进度不及预期。基建项目建设进度会影响到建材行业中如水泥、防水行业的需求，如基建项目建设进度不及预期，会影响到这些行业的需求。

（4）市场需求不及预期。建材行业是典型的周期性行业，产品价格由市场供需决定，如需求不及预期，会导致产品价格下滑，影响行业盈利水平。

（5）重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

（6）房地产宽松政策不及预期。房地产是建材行业主要的需求领域，如果房地产宽松政策不及预期，会影响建材行业需求。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		