建筑材料 报告日期：2026 年 11 月 18 日

传统建材需求持续承压，关注城市更新带来的需求改善

——建筑材料行业点评报告

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

《建材整体延续弱势，关注行业转型的结构性机会—建筑材料行业周报》2026.11.17

《建材传统淡季到来，关注行业转型的结构性机会—建筑材料行业周报》2026.11.11

《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》2026.11.06

请认真阅读文后免责条款

事件：

2026 年 11 月 16 日，国家统计局发布 2026 年 1-10 月份全国房地产市场基本情况：1-10 月份，全国房地产开发投资 57215 亿元，同比下降 21.6%。1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 568164 万平方米，同比下降 13%。房屋新开工面积 37036 万平方米，下降 24.4%。房屋竣工面积 25544 万平方米，下降 26.6%。

观点：

- **水泥行业：**10 月份，全国水泥需求略有恢复，但总体仍偏弱。根据国家统计局数据显示，全国单月水泥产量较上年同期小幅下降，降幅较 9 月份明显收窄。分区域来看，南北呈分化态势：北方地区受气温下降影响，需求逐步减弱；南方地区天气晴好，需求有所恢复。项目资金不足，新开工下降等制约因素仍持续存在，需求整体处于偏弱水平。根据数字水泥网监测的水泥出货率显示，10 月份，全国水泥平均出货率环比提升 1.7 个百分点，同比提升 3.5 个百分点，反映需求呈现边际改善。关注出海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：**2026 年 10 月平板玻璃市场走势偏弱整理。整体产销较前期相比偏向消极，生产端出货速度放缓，场内库存高位不下，均价震荡下行。预计 11 月平板玻璃市场整体呈现 “需求承压、成本托底”的弱平衡格局。北方气温下降带动户外施工需求收缩，深加工企业接单乏力且备货意愿低迷，整体需求端缺乏增量支撑。成本端纯碱维持低位震荡，但供暖季推升燃料成本，行业综合生产成本边际小幅抬升，对生产企业挺价意愿形成一定支撑。供需偏弱主导下玻璃价格大概率延续弱势震荡走势，上行缺乏需求驱动，下行空间受成本底部约束相对有限。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH）。

- **消费建材：**房地产数据来看，今年年初以来，房地产市场持续疲软。10 月份，全国房地产政策延续适度宽松基调，政策重心由制度框架搭建转向实施细则落地，城市更新与“好房子”建设协同推进。住建部等六部门印发《关于推进老旧街区厂区改造提升的

指导意见》，明确提出有序实施1500个老旧街区厂区改造提升重大工程项目，有望对地产上游相关产品需求形成一定支撑。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	2026/11/17	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600801.SH	华新建材	27.39	1.37	1.89	2.93	3.49	20.0	14.7	11.1	9.2	增持
000672.SZ	上峰材料	12.36	0.66	0.87	2.88	1.13	18.8	4.3	11.0	11.0	未评级
601636.SH	旗滨集团	4.96	0.21	-0.10	0.15	0.36	23.7	/	33.5	13.8	未评级
000786.SZ	北新建材	16.66	1.71	1.52	1.76	2.03	9.8	11.0	9.5	8.2	未评级
603737.SH	三棵树	22.28	1.05	0.75	1.09	1.32	21.2	29.6	20.5	16.9	未评级
002271.SZ	东方雨虹	10.03	0.05	0.53	0.88	1.12	211.6	18.9	11.3	8.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表华新建材盈利预测及评级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）

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		