

建材材料-标配（维持） 建材行业双周报（2026/01/02-2026/01/15）

“稳地产”信号持续释放，建材供给侧“优化”进一步推进

2026 年 1 月 16 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：行业严格落实按备案产能生产，2025年底前已完成超280条熟料生产线的产能置换，退出产能达1.5亿吨/年。2026年1月1日起，骨干企业全面执行“按备案产能组织生产”，叠加常态化错峰生产，区域“内卷式”竞争得到遏制。2025年房地产探底、基建增速下降导致水泥产量下滑，价格整体低位震荡，但“水泥-煤炭”价差扩大改善盈利。2026年预计重大基建项目落地、城市更新等支撑需求，“双碳”政策继续优化供给。盈利方面，预计2026年价格低位震荡、煤炭成本压力提升，盈利改善情况需持续观察。建议关注基本面理想，股息率较高的上峰水泥（000672）、塔牌集团（002233）、华新建材（600801）。

玻璃玻纤：浮法玻璃：12月下游赶工力度不足，北方需求季节性缩减，导致终端需求继续疲弱，价格下降。2025年12月全国浮法玻璃均价为1121.29元/吨，较上月环比下跌8.14%，同比下跌18.0%。政策层面“稳地产”信号持续释放。《求是》发文强调“持续改善和稳定房地产市场预期，尽可能缩短调整时间，熨平市场波动，推动房地产市场平稳健康发展”。预计年内城市更新、旧改及基建项目有望提供边际需求支撑，而地产需求修复时点仍需持续观察。光伏玻璃：2026年1月8日，财政部、税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，根据公告，自2026年4月1日起，中国取消光伏产品（含光伏玻璃）增值税出口退税，电池产品退税率将逐步下调至0%。此举将直接抬高出口成本，削弱国际价格竞争力，倒逼企业从“出口依赖”转向“内需优化”与“技术降本”。短期来看，受春节效应与高库存拖累，价格仍存下行压力。中期来看，若出口退税政策落地后出口需求收缩、叠加企业主动冷修与产能置换加速，行业供需有望逐步改善。部分具备成本优势与技术升级能力的企业，有望率先实现盈利修复。玻纤：玻纤行业当前正处于“反内卷”政策驱动下的结构性修复期，供需格局持续优化。行业加速淘汰低效产能，龙头企业持续推进池窑拉丝、智能制造与绿色制造升级。高端产品需求紧俏，电子布领域受益于AI服务器、5G通信及高频高速覆铜板升级。与此同时，玻纤材料在航空航天、海洋工程（如复合材料养殖平台）、新能源汽车轻量化、低空经济等领域加速渗透，应用场景持续拓宽。玻纤需求正从传统建材向高增长新兴领域迁移。建议关注：中国巨石（600176）。

消费建材：商务部等9部门发布《绿色消费推进行动通知》，鼓励选用绿色建材、智能家电与适老产品，多地政府推出“以旧换新”补贴。传统新建需求持续弱化，但存量房翻新、城市更新与二次装修成为核心增长引擎。供给端“反内卷”自律机制强化，行业整体毛利率呈现修复趋势。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，实现业绩进一步修复。建议关注：北新建材（000786）、兔宝宝（002043）、三棵树（603737）等。

风险提示：房地产优化政策出台低于预期，“房住不炒”持续提及，地方政府救市政策落实及成效不足；楼市销售持续低迷，销售数据不理想，开发商对后市较为悲观，开发投资持续走低；利率下调不及预期，房企资金链改善缓慢，融资仍然受阻，暴雷现象持续出现；失业率及降薪情况攀升，带来购房需求及信心不足；行业新投产产能超预期，“内卷式”恶性竞争持续；原材料成本上涨过快，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 1 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）	7
图 5：全国水泥开工率(%)	7
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）	8
图 9：平板玻璃开工率（%）	8
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）	9
图 13：光伏玻璃开工率（%）	9

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 1 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 1 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 1 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 1 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 1 月 15 日，申万建筑材料板块近两周涨 3.37%，跑赢沪深 300 指数 0.75 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 位；近一月涨 6.09%；年初至今累计涨 3.37%。

SW 二级板块方面，近两周 SW 玻璃玻纤涨 4.5%，SW 水泥涨 1.27%，SW 装修建材涨 4.34%。

图 1：申万建筑材料板块过去一年行情走势（截至 2026 年 1 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 1 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	801760.SL	传媒(申万)	21.29	25.47	21.29
2	801750.SL	计算机(申万)	15.20	19.81	15.20
3	801230.SL	综合(申万)	15.04	16.45	15.04
4	801050.SL	有色金属(申万)	13.03	23.18	13.03
5	801740.SL	国防军工(申万)	9.55	20.49	9.55
6	801080.SL	电子(申万)	8.93	13.15	8.93
7	801150.SL	医药生物(申万)	8.56	7.26	8.56
8	801210.SL	社会服务(申万)	8.16	9.65	8.16
9	801030.SL	基础化工(申万)	6.50	12.83	6.50
10	801890.SL	机械设备(申万)	6.09	12.11	6.09
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	5.72	7.66	5.72
12	801730.SL	电力设备(申万)	5.06	6.13	5.06
13	801950.SL	煤炭(申万)	4.16	2.90	4.16
14	801970.SL	环保(申万)	4.00	5.02	4.00
15	801200.SL	商贸零售(申万)	3.92	7.60	3.92
16	801770.SL	通信(申万)	3.79	7.59	3.79

17	801980. SL	美容护理(申万)	3. 45	5. 67	3. 45
18	801710. SL	建筑材料(申万)	3. 37	6. 09	3. 37
19	801040. SL	钢铁(申万)	2. 95	6. 82	2. 95
20	801160. SL	公用事业(申万)	2. 91	0. 39	2. 91
21	801140. SL	轻工制造(申万)	2. 55	5. 60	2. 55
22	801130. SL	纺织服饰(申万)	2. 28	5. 41	2. 28
23	801180. SL	房地产(申万)	2. 23	3. 99	2. 23
24	801960. SL	石油石化(申万)	1. 86	10. 30	1. 86
25	801880. SL	汽车(申万)	1. 33	6. 56	1. 33
26	801110. SL	家用电器(申万)	1. 30	2. 58	1. 30
27	801790. SL	非银金融(申万)	1. 05	2. 57	1. 05
28	801120. SL	食品饮料(申万)	0. 64	-1. 81	0. 64
29	801170. SL	交通运输(申万)	0. 09	2. 37	0. 09
30	801010. SL	农林牧渔(申万)	-0. 72	-0. 70	-0. 72
31	801780. SL	银行(申万)	-3. 52	-2. 49	-3. 52

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 1 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	801711. SL	水泥	1. 27	0. 20	1. 27
2	801713. SL	装修建材	4. 34	5. 76	4. 34
3	801712. SL	玻璃玻纤	4. 50	13. 67	4. 50

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，友邦吊顶、金隅集团、雄塑科技、万邦德、蒙娜丽莎近两周涨幅居前；友邦吊顶、冀东水泥、雄塑科技、万邦德、金隅集团近一个月涨幅居前；友邦吊顶、金隅集团、雄塑科技、万邦德、蒙娜丽莎年初至今涨幅居前。

表 3： 申万建筑材料板块涨幅前五的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 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
002718. SZ	友邦吊顶	71. 68	002718. SZ	友邦吊顶	102. 63	002718. SZ	友邦吊顶	71. 68
601992. SH	金隅集团	26. 35	000401. SZ	冀东水泥	25. 60	601992. SH	金隅集团	26. 35
300599. SZ	雄塑科技	25. 40	300599. SZ	雄塑科技	39. 81	300599. SZ	雄塑科技	25. 40
002082. SZ	万邦德	21. 39	002082. SZ	万邦德	37. 82	002082. SZ	万邦德	21. 39
002918. SZ	蒙娜丽莎	19. 47	601992. SH	金隅集团	25. 60	002918. SZ	蒙娜丽莎	19. 47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

跌幅方面，森鹰窗业、海南发展、海南瑞泽、法狮龙、四川金顶近两周跌幅居前；海南瑞泽、森鹰窗业、福建水泥、四川金顶、顾地科技近一月跌幅居前；森鹰窗业、海南发

展、海南瑞泽、法狮龙、四川金顶近一年跌幅居前。

表 4：申万建筑材料板块跌幅前五的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 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
301227.SZ	森鹰窗业	-32.10	002596.SZ	海南瑞泽	-24.96	301227.SZ	森鹰窗业	-32.10
002163.SZ	海南发展	-25.67	301227.SZ	森鹰窗业	-20.44	002163.SZ	海南发展	-25.67
002596.SZ	海南瑞泽	-14.10	600802.SH	福建水泥	-15.17	002596.SZ	海南瑞泽	-14.10
605318.SH	法狮龙	-9.96	600678.SH	四川金顶	-11.29	605318.SH	法狮龙	-9.96
600678.SH	四川金顶	-7.60	002694.SZ	顾地科技	-7.21	600678.SH	四川金顶	-7.60

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、行业重要数据

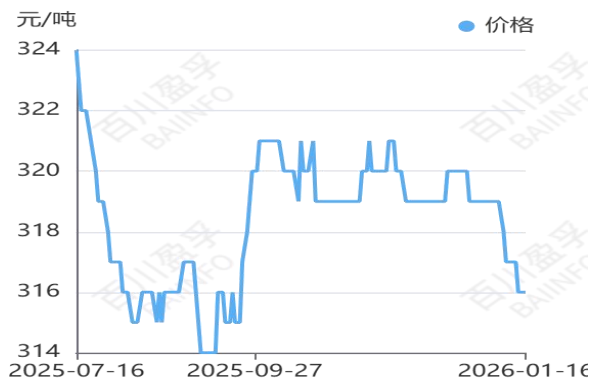
➤ 水泥：

本周（2026.1.9-2026.1.15）全国水泥市场行情弱势，水泥价格有所下滑。截止到本周四，水泥市场均价为 316 元/吨，较上周同期市场均价下滑 2 元/吨。从市场获悉，华东地区本周气温走低，水泥需求有所减弱，带动安徽、浙江等地价格下滑，但长三角一带错峰停窑执行较好，熟料价格上行大力支撑水泥价格；中南地区工程不多，需求表现清淡，湖北价格继续下滑；西南地区市场出货不多，受周边地区降价影响，云南局部地区价格零星下调；三北继续执行采暖季错峰，当地气温寒冷，供需低迷价格持稳。

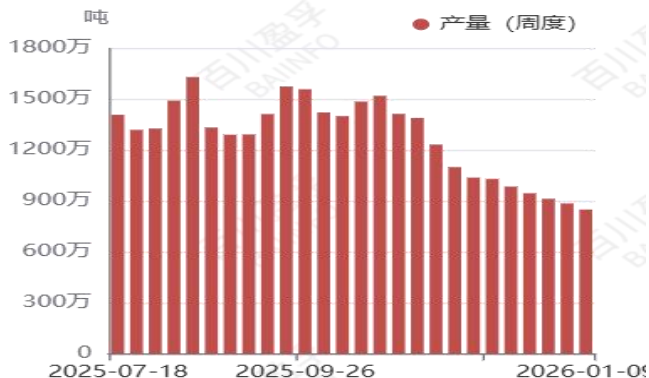
原料面：水泥熟料市场均价降后暂稳。近期各地区市场需求一般，由于需求有限导致市场竞争压力较大，预计后续各地区企业价格弱稳运行。国内动力煤价格稳中调整，现阶段下游企业对刚需采买为主，预计后续需求释放稳定，站台及贸易商操作谨慎，煤矿发运情况将稍有好转，坑口煤价多数报价持稳，个别煤价走势坚挺。供需方面：北方地区气温寒冷，年前市场基本结束，市场需求后续仍处于年底最低时段；南方地区随着年关临近，后续市场赶工项目不多，需求表现将持续疲软，年底涨价压力较大，水泥价格稳中趋弱。

图 2：全国水泥市场均价(元/吨)

图 3：全国水泥周度产量(吨)

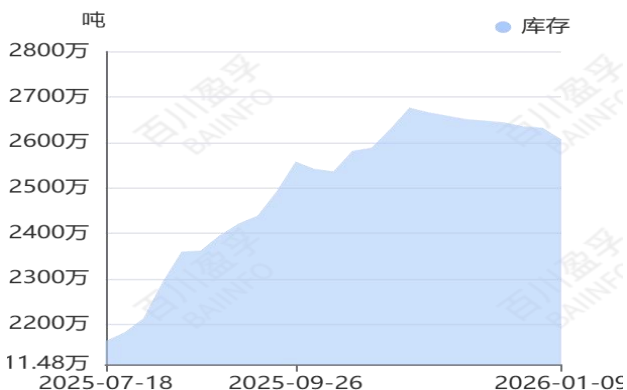


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所



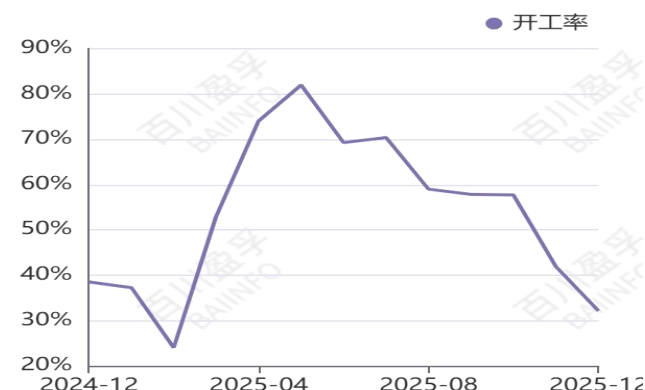
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 4：全国水泥库存（吨）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 5：全国水泥开工率（%）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

➤ 平板玻璃：

本周（2026.1.9-2026.1.15）平板玻璃市场稳中向上运行。周初平板玻璃各地产销表现尚可，部分厂家产销超百，市场稳中向上运行，周中后期，下游整体采购情绪放缓，需求表现一般，厂家多持稳观望为主，本周场内供应表现持稳，暂无厂家有装置冷修与点火计划，整体供需关系表现尚可。

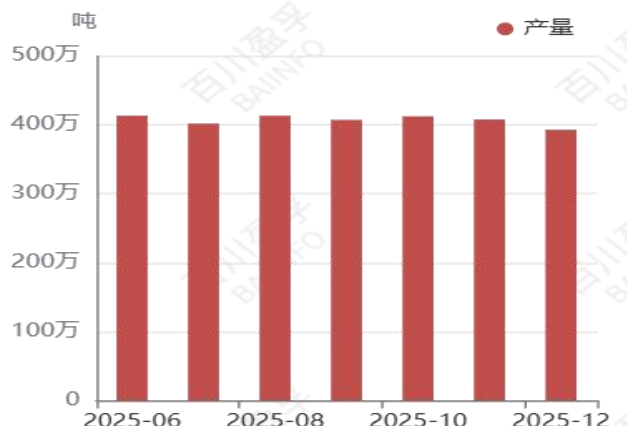
综上所述，本周华南地区销售氛围尚可，下游刚需支撑较为有力，区内厂家报价接连上调。其他地区产销氛围一般，价格多持稳为主。整体来看，目前下游需求不足，加工订单延续低迷态势，虽供给端在前几周接连收紧，但供需压力缓解较为有限。后续刚需支撑逐步减弱，北方市场需求放缓，整体供需难有较好表现，价格仍有下行可能。后续仍需关注宏观情绪变化及政策力度、玻璃在产产能变化、现货成交氛围及需求跟进情况。

图 6：平板玻璃价格（元/吨）

图 7：平板玻璃产量（吨）

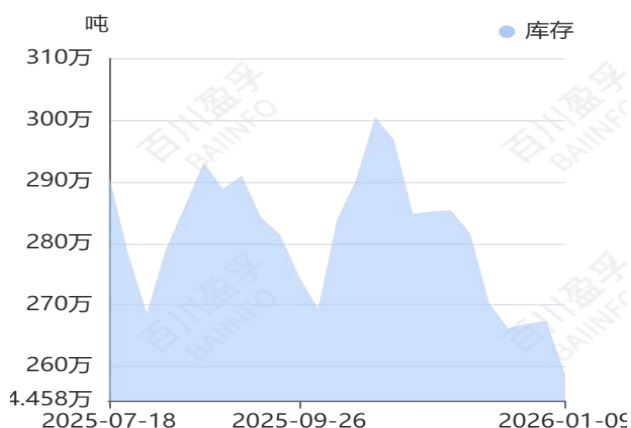


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所



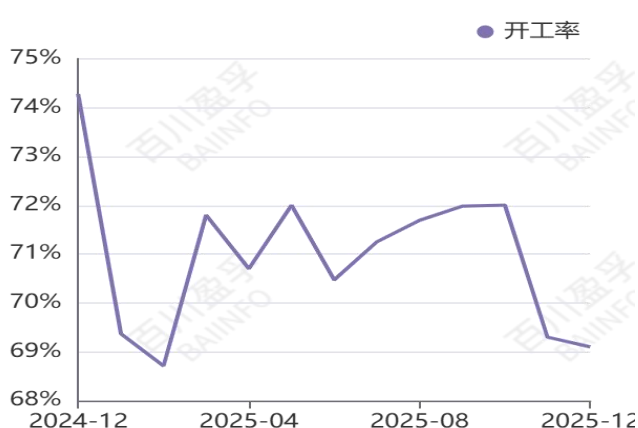
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 8: 平板玻璃库存（吨）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 9: 平板玻璃开工率（%）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

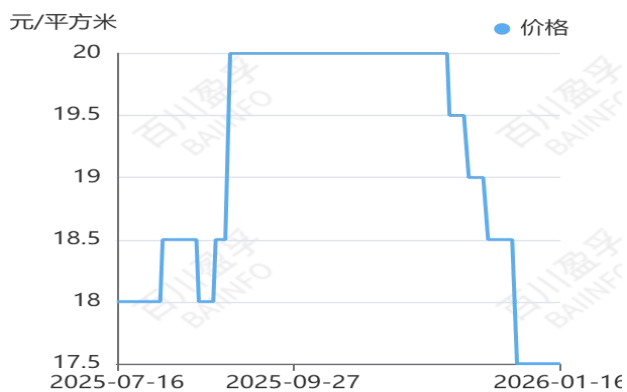
➤ 光伏玻璃：

本周（2026.1.9-2026.1.15）光伏玻璃市场逐渐止跌企稳。截至2026年1月15日，2.0mm镀膜光伏玻璃均价10.5元/平方米，较上周持平；3.2mm镀膜光伏玻璃均价为17.5元/平方米，较上周持平。

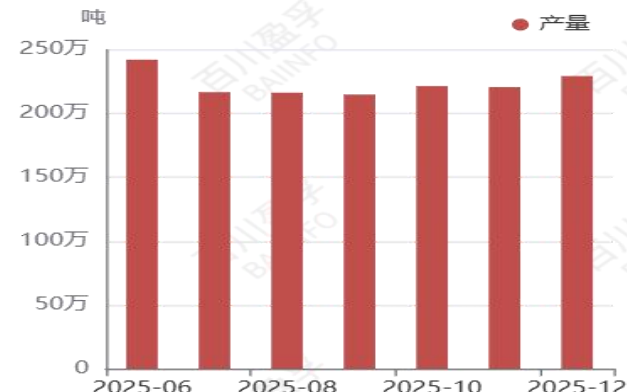
整体看，本周光伏玻璃市场缺乏驱动，多厂家反馈新单寥寥，销售压力较大，仅头部企业凭借渠道优势接单情况尚可。

图 10: 光伏玻璃价格（元/平方米）

图 11: 光伏玻璃产量（吨）

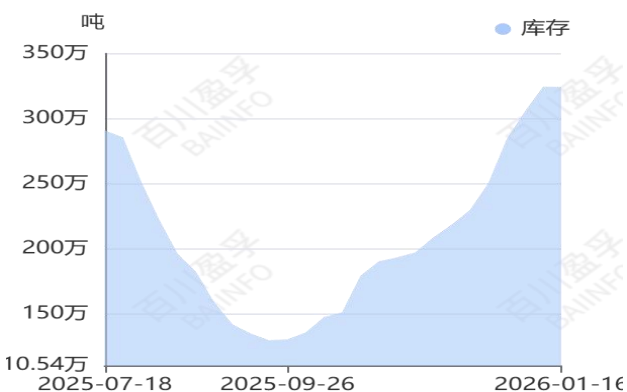


资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所



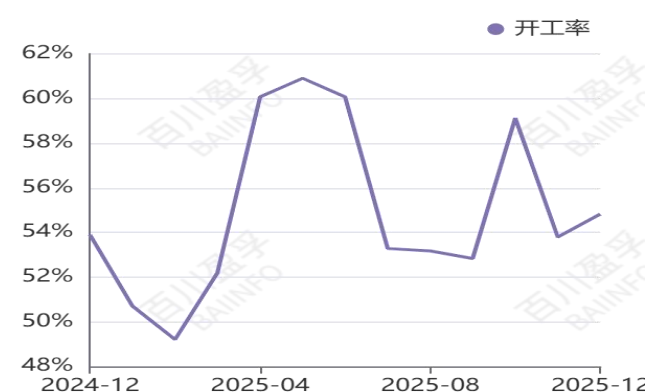
资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 12：光伏玻璃库存（吨）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

图 13：光伏玻璃开工率（%）



资料来源：百川盈孚，东莞证券研究所

三、行业及公司新闻

1. 财政部、国家税务总局 2025 年 12 月 30 日联合发布《关于个人销售住房增值税政策的公告》，个人购买不足 2 年的住房对外销售的，按照 3%的征收率全额缴纳增值税，个人购买 2 年以上（含 2 年）的住房对外销售免征增值税。
2. 《求是》杂志特约评论员文章称，综合各种因素看，我国房地产业正处于发展阶段变化的重要节点，新旧模式转换需要时间，市场行为逻辑转变也需要时间。要深刻把握房地产业发展规律，正确认清当前形势，保持战略定力，积极主动作为，以更有效更精准的举措，加强对房地产市场的宏观调控，持续改善和稳定房地产市场预期，尽可能缩短调整时间，熨平市场波动，推动房地产市场平稳健康高质量发展。
3. 2025 年中国水泥企业熟料产能排名：中国建材 3.21789 亿吨，海螺水泥 2.30442 亿吨，金隅冀东 1.00458 亿吨，红狮集团 0.82449 亿吨，华新水泥 0.87343 亿吨，华润水泥 0.61602 亿吨，台湾水泥 0.69221 亿吨，山水集团 0.48194 亿吨，天瑞水泥

0.31837 亿吨，亚洲水泥 0.26118 亿吨。多数企业产能较 2024 年减少，行业去产能持续。

4. 中国建材旗下中国巨石、中材科技分别发布股权激励草案。中国巨石拟授予不超过 3453 万股限制性股票，2026-2028 年扣非净利润复合增长率不低于 38.5%、27.0%、22.0%；中材科技拟授予 1540 万份股票期权，同期复合增长率不低于 107.0%、73.0%、62.5%。
5. 国务院国资委 1 月 7 日消息，国务院国资委党委书记、主任张玉卓日前赴四川深入有关中央企业科研、生产一线调研时表示，中央企业要靠前谋划实施一批重大项目和标志性工程，持续增强价值创造能力；大力发展战略性新兴产业与未来产业，开辟增长的“第二曲线”。
6. 自 2025 年底以来，家居行业陆续出现产品提价现象，2026 年伊始多家 LED 照明企业调价，陶瓷行业部分企业上调瓷砖价格，骊住集团将于 2026 年起上调部分卫浴产品价格；本轮涨价潮核心驱动来自原材料成本持续走高，2025 年铜、镍、铝等工业金属价格大幅上涨。
7. 2025 年中国水泥行业报告显示，行业规模波动下滑，2024 年营收约 7151.2 亿元，产量连续四年下滑至 18.25 亿吨，表观消费量 18.2 亿吨。下游以基建为主占 63%，区域竞争集中于中部省份，未来规模或萎缩，产能置换和智能化为趋势。
8. 蒙娜丽莎表示，2025 年陶瓷行业仍延续 2024 年的发展态势，尚未有明显企稳回升；2026 年，国家将坚持内需主导，通过大力提振消费，继续实施消费品以旧换新等政策有望为陶瓷行业带来关键利好，行业有望加速完成结构性调整，逐步夯实企稳基础，后续行业集中度有望持续提升。
9. 2026 年一季度水泥企业错峰生产区域差异显著，河北、山东、山西、内蒙古、新疆、辽宁、黑龙江、吉林一季度全停，错峰 90 天；湖南错峰不少于 70 天，贵州不少于 65 天，陕西停 69 天，河南 60 天。
10. 1 月 14 日，财政部、国家税务总局、住房城乡建设部公告，延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策，自 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，对出售自有住房并在现住房出售后 1 年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。

四、建材周观点

水泥：行业严格落实按备案产能生产，2025 年底前已完成超 280 条熟料生产线的产能置换，退出产能达 1.5 亿吨/年。2026 年 1 月 1 日起，骨干企业全面执行“按备案产能组织生产”，叠加常态化错峰生产，区域“内卷式”竞争得到遏制。2025 年房地产探底、基建增速下降导致水泥产量下滑，价格整体低位震荡，但“水泥-煤炭”价差扩大改善盈利。2026 年预计重大基建项目落地、城市更新等支撑需求，“双碳”政策继续优化供

给。盈利方面，预计 2026 年价格低位震荡、煤炭成本压力提升，盈利改善情况需持续观察。建议关注基本面理想，股息率较高的上峰水泥（000672）、塔牌集团（002233）、华新建材（600801）。

玻璃玻纤：浮法玻璃：12 月下游赶工力度不足，北方需求季节性缩减，导致终端需求继续疲弱，价格下降。2025 年 12 月全国浮法玻璃均价为 1121.29 元/吨，较上月环比下跌 8.14%，同比下跌 18.0%。政策层面“稳地产”信号持续释放。《求是》发文强调“持续改善和稳定房地产市场预期，尽可能缩短调整时间，熨平市场波动，推动房地产市场平稳健康高质量发展”。预计年内城市更新、旧改及基建项目有望提供边际需求支撑，而地产需求修复时点仍需持续观察。光伏玻璃：2026 年 1 月 8 日，财政部、税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，根据公告，自 2026 年 4 月 1 日起，中国取消光伏产品（含光伏玻璃）增值税出口退税，电池产品退税率将逐步下调至 0%。此举将直接抬高出口成本，削弱国际价格竞争力，倒逼企业从“出口依赖”转向“内需优化”与“技术降本”。短期来看，受春节效应与高库存拖累，价格仍存下行压力。中期来看，若出口退税政策落地后出口需求收缩、叠加企业主动冷修与产能置换加速，行业供需有望逐步改善。部分具备成本优势与技术升级能力的企业，有望率先实现盈利修复。玻纤：玻纤行业当前正处于“反内卷”政策驱动下的结构性修复期，供需格局持续优化。行业加速淘汰低效产能，龙头企业持续推进池窑拉丝、智能制造与绿色制造升级。高端产品需求紧俏，电子布领域受益于 AI 服务器、5G 通信及高频高速覆铜板升级。与此同时，玻纤材料在航空航天、海洋工程（如复合材料养殖平台）、新能源汽车轻量化、低空经济等领域加速渗透，应用场景持续拓宽。玻纤需求正从传统建材向高增长新兴领域迁移。建议关注：中国巨石（600176）。

消费建材：商务部等 9 部门发布《绿色消费推进行动通知》，鼓励选用绿色建材、智能家电与适老产品，多地政府推出“以旧换新”补贴。传统新建需求持续弱化，但存量房翻新、城市更新与二次装修成为核心增长引擎。供给端“反内卷”自律机制强化，行业整体毛利率呈现修复趋势。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，实现业绩进一步修复。建议关注：北新建材（000786）、兔宝宝（002043）、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。公司积极现金分红，回报投资者，建议关注。
002233	塔牌集团	公司盘踞粤东地区水泥熟料基地，并靠近经济发达、水泥需求旺盛的珠三角及周边市场，具备资源禀赋及区位优势。在逆市中实现粤东市场占有率提升，并不断拓展珠三角及赣南闽西区域。当前水泥行业出现历史性亏损，而公司仍能保持盈利，并且整体销售利润率大幅高于行业平均，彰显其竞争优势。公司资产负

		债率低，账上货币资金充足，现金流良好。发布公告，预计未来三年每年现金分红不低于 0.45 元/股，在当前利率水平持续下降背景下股息率具备较高吸引力，建议关注。
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。建议关注。
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。建议关注。
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。建议关注。
002043	兔宝宝	公司是一家以木制品装饰材料为主体的企业，形成了从林木资源的种植抚育和全球采购，到生产和销售各类板材、地板、木门、衣柜、家具、木皮、木百叶、涂料、胶黏剂、装饰五金、墙纸等产品系列的完整产业链。公司作为国内板材龙头，品牌度高，产品和渠道优势明显，小 B 端渠道将带来公司进一步市场占有率提升，建议关注。
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、四线城市增强一、二线城市布局，实现销售规模的持续较快增长。建议关注。

资料来源：东莞证券研究所

五、风险提示

- （1）房地产优化政策出台低于预期，“房住不炒”持续提及，地方政府救市政策落实及成效不足；
- （2）楼市销售持续低迷，销售数据不理想，开发商对后市较悲观，开发投资持续走低；
- （3）利率下调不及预期，房企资金链改善缓慢，融资仍然受阻，暴雷现象持续出现；
- （4）失业率及降薪情况攀升，带来购房需求及信心不足；
- （5）行业新投产产能超预期，“内卷式”恶性竞争持续；
- （6）原材料成本上涨过快，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