

挖掘顺周期与 Q1 业绩高增长主线

华泰研究

2026 年 4 月 13 日 | 中国内地

行业周报（第十五周）

本周观点：3 月 PPI 同比转正与 Q1 业绩高增有望提振顺周期

3 月中国国内 PPI 同比转正，有望提振对顺周期板块基本面改善预期，其中玻纤、洁净室、碳纤维及 C 端消费建材 26Q1 业绩同比有望较高增长，但建材 PPI 环比同比仍有承压。洁净室方面，26Q1 亚翔和圣晖披露的收入同比分别增长 67% 和 36%；电子布方面，宏和科技等公司披露 25 年报显示行业景气延续；继 3 月初碳纤维价格大幅上涨后，上周原丝也大幅提价，成本驱动因素更加明显。短期海外地缘因素仍对板块有较大影响，建议继续配置 Q1 业绩改善的顺周期个股，重点推荐亚翔集成、柏诚股份、四川路桥、华新建材、凯盛科技、三棵树、兔宝宝、信义玻璃、海螺创业。

细分行业回顾：玻纤粗纱价格环比延续小幅上涨

截至 4 月 10 日，全国水泥价格环比-1.4%；水泥出货率 41.3%，环比/同比+0.1/-7.4pct。国内浮法玻璃均价 64 元/重量箱，环比-0.7%，同比-8.8%，样本企业库存 6692 万重箱，环比+1.6%/同比+19.0%。3.2mm/2.0mm 光伏玻璃主流订单价格 15.75/9.55 元/平米，周环比-3.08%/-2.05%，样本企业库存天数约 45.15 天，环比+2.3%。2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3729 元/吨，环比+0.2%，同比-2.7%，G75 电子纱/7628 电子布价格环比均持平。

重点公司及动态

4 月 9 日科达制造公告购买特福国际 51.55% 股权方案，本次交易价格为 75 亿元，其中股份对价 54 亿元（按每股 10.8 元定增发行 4.98 亿股），现金对价 21 亿元；现金对价拟通过发行股份募集配套资金形式获得。

风险提示：下游需求显著下降，原材料价格大幅上涨，建筑提标不及预期。

建筑与工程

增持（维持）

建材

增持（维持）

方晏荷

研究员

SAC No. S0570517080007

fangyanhe@htsc.com

SFC No. BPW811

+(86) 755 2266 0892

黄颖

研究员

SAC No. S0570522030002 huangying018854@htsc.com

SFC No. BSH293

+(86) 21 2897 2228

樊星辰*

研究员

SAC No. S0570525040003

fanxingchen@htsc.com

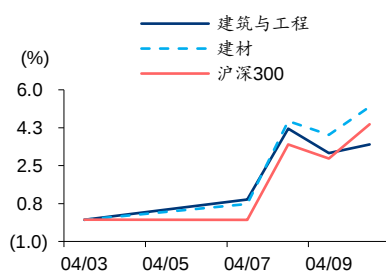
+(86) 10 6321 1166

重点推荐

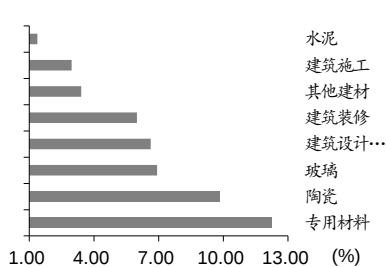
股票名称	股票代码	目标价 (当地币种)	投资评级
四川路桥	600039 CH	13.48	买入
信义玻璃	868 HK	12.91	买入
华新建材	600801 CH	28.71	买入
兔宝宝	002043 CH	16.01	买入
亚翔集成	603929 CH	235.62	买入
海螺创业	586 HK	13.52	买入
三棵树	603737 CH	53.19	买入
凯盛科技	600552 CH	13.66	买入

资料来源：华泰研究预测

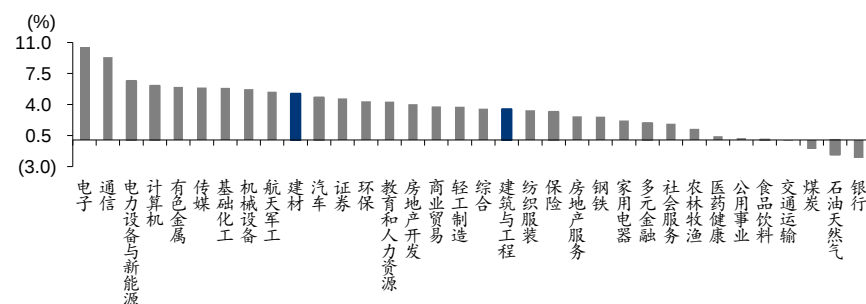
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



一周涨幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
柏诚股份	601133 CH	27.82
镇海股份	603637 CH	24.55
杰思设计	300668 CH	24.34
友邦吊顶	002718 CH	19.95
宏和科技	603256 CH	19.38
法人在草木间	605318 CH	19.17
霍普股份	301024 CH	18.94
亚翔集成	603929 CH	18.73
*ST 东易	002713 CH	17.80
普邦股份	002663 CH	17.41

一周跌幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
立方退	300344 CH	(18.92)
中化岩土	002542 CH	(15.63)
*ST 创兴	600193 CH	(10.20)
中衡设计	603017 CH	(7.91)
志特新材	300986 CH	(5.20)
再升科技	603601 CH	(4.93)
森鹰窗业	301227 CH	(4.31)
*ST 正平	603843 CH	(3.30)
伟星新材	002372 CH	(1.76)
ST 柯利达	603828 CH	(1.70)

资料来源：华泰研究

本周观点

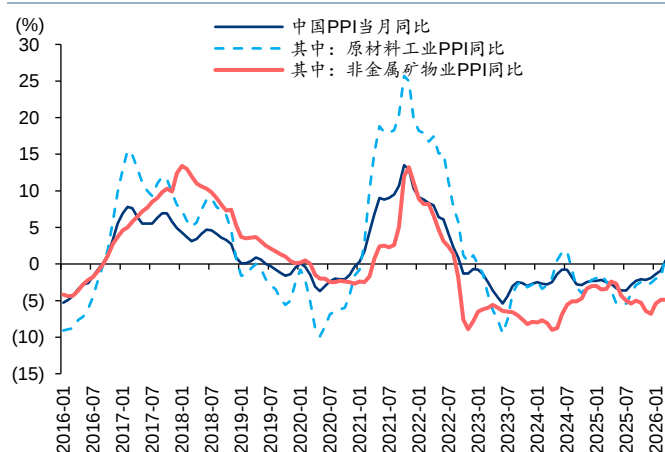
3 月 PPI 同比转正与 Q1 业绩高增有望提振顺周期

3 月中国 PPI 同比转正，有望提振对顺周期板块基本面改善预期，其中玻纤、洁净室、碳纤维及 C 端消费建材 26Q1 业绩同比有望较高增长，短期建议继续配置 Q1 业绩改善的顺周期个股。根据国家统计局数据，2026 年 3 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比由 2 月下降 0.9% 转为上涨 0.5%，环比上涨 1.0%，结束了此前 41 个月同比下降的走势，主要受海外输入性因素及国内部分行业需求改善影响；工业生产者购进价格（IPI）同比由 2 月下降 0.7% 转为上涨 0.8%；环比上涨 1.2%。其中，3 月原材料 PPI 同比上涨 1.1%，但非金属矿物制品业 PPI 同比-4.9%，环比-0.3%，主要受建筑材料及非金属类工业生产者购进价格同比-4.4%、环比-0.1%影响，建材行业 26Q1 供需双弱。我们认为建材行业需求仍主要来自国内，而国内地产及基建投资端需求尚未明显改善，而水泥、玻璃等重点建材细分产品价格同比下降较多，拖累该行业 PPI 及 26Q1 业绩增长。但据上上周国家统计局披露，3 月建筑业投入品价格指数为 52.7%，环比+3.6pct，验证前期不同细分品类建材提价陆续落地，因此成本端驱动的价格上涨有望在 4 月进一步体现。

但细分行业来看，以海外 AI 算力驱动的洁净室工程及玻纤电子布等行业有望于 26Q1 实现较快业绩增长。以主要的洁净室工程台股上市公司披露月度营收数据来看，26Q1 亚翔和圣晖收入分别同比增长 67% 和 36%，行业高景气延续。玻纤企业 25 年报已陆续验证行业量价齐升和产品升级迭代的逻辑，我们认为 26Q1 行业景气将有望延续，并带动板块企业一季度业绩高增长。总结来看，短期海外地缘因素仍对市场有较大影响，建筑建材板块建议继续重视 26Q1 业绩优异或中长期逻辑有望验证的个股，重点推荐亚翔集成、柏诚股份、四川路桥、华新建材、凯盛科技、三棵树、兔宝宝、信义玻璃、海螺创业。

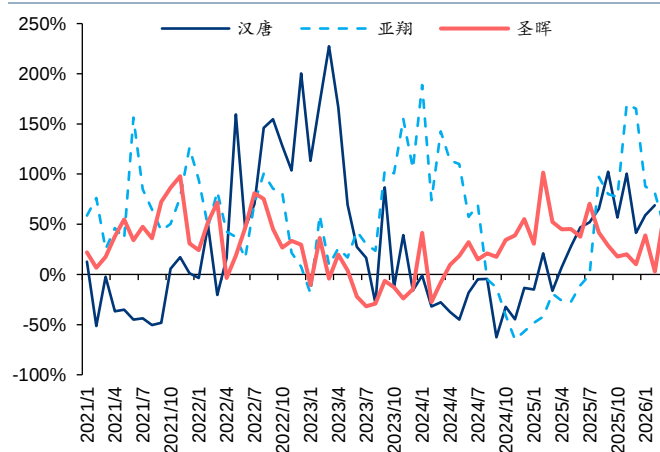
中长期来看，“因地制宜发展新质生产力”和传统产业转型升级仍然是重要的配置主线，我们认为当前背景下，建筑建材行业加快转型势在必行，在稳定主业发展的同时，能够加大现代化产业服务占比和第二主业探索转型的企业有望赢得中长期发展机遇。继续重视科技属性较强的细分行业龙头，主要包括 AI 科技需求高景气受益的洁净室工程、特种电子布，商业航天方面中长期继续看好太阳翼能源系统中的钙钛矿材料、UTG 玻璃和耐热材料等细分行业。

图表1：中国 PPI 单月同比及建材相关行业走势



资料来源：国家统计局，华泰研究

图表2：重点洁净室公司单月收入同比增速



资料来源：公司公告，华泰研究

地产链方面，二手房高频成交周环比有所回落但同比仍然保持增长，中长期继续看好涂料、板材等 C 端消费建材。防水和工程管材等开工端建材短期受海外油气成本上行影响，建议继续关注涨价传导和需求止跌。据我们的高频实物量数据，截至 4 月 10 日，全国重点 30 城新房 7 日平均成交面积周环比-59.3%/同比-2.6%，年初至今成交累计同比-9.0%，新房成交仍有反复；全国重点 17 城二手房七日成交面积周环比-21.5%/同比+4.9%，年初至今成交累计同比-3.0%，上海、北京等一线城市延续同比向上增长。中长期来看，我们仍然看好存量翻新市场带动的建筑涂料、板材和垃圾处置发电等三个重点细分受益方向。

消费建材板块前期信用减值已相对充分，大部分企业单项减值计提已超过 50%。我们认为地产开工端仍处于震荡下跌阶段，但行业出清相对彻底的防水、建筑铝模板租赁和工程管材行业，2025 年三季度出现不同程度的提价，主要受益于龙头企业市占率提升快速。而 25 年 12 月东方雨虹再次发布涨价函，宣布工程端产品价格上调 5-10%；1 月 1 日泰山石膏宣布多个系列石膏板提价 0.2~0.3 元/㎡不等；1 月 20 日科顺防水宣布苯丙体系防水产品价格统一上调 5-10%。26 年初以来，复价趋势延续，3 月初东方雨虹等防水企业对工程端沥青类卷材和沥青类涂料产品价格上调 5-10%，3 月中旬开始执行；而随着海外油气价格大幅上涨，3 月中旬防水头部企业宣布新一轮提价，幅度 5-12%，3 月末 4 月初开始执行。短期市场对开工端品种的担心集中在成本快速上行，以及国内地产开工端需求尚未企稳，而石油价格的大幅上涨或进一步延缓需求恢复，我们认为开工端建材近期开启不同轮次提价，以应对成本上行，但具体落实情况仍然需要跟踪。

工业材料方面，玻纤粗纱价格延续小幅提升，碳纤维原丝大幅提价。光伏玻璃方面，据卓创资讯，截至 4 月 9 日，3.2mm/2.0mm 光伏玻璃主流新订单价格 15.75/9.55 元/平米，周环比分别下降 0.50/0.25 元/平米，降幅 3.08%/2.05%，增值税退税新政策和前期抢出口导致需求前置的影响进一步体现。上周全国重点企业样本库存天数约 45.15 天，环比+2.33%，虽然行业库存在春节前受益抢出口、春节后实施降价去库存，但 3 月以来库存不断累积，光伏玻璃供需迫切面临新一轮再平衡。上周国内超白压延玻璃在产产线 393 条，日容量为 88150 吨，周环比持平/同比-7.64%。由于光伏玻璃行业已处于不同程度亏损，叠加更为严峻的需求趋势，我们认为行业迫切需要更大力度减产或冷修，才能推动玻璃价格企稳。

玻纤方面，据卓创资讯统计，1) 上周国内无碱粗纱市场价格环比小幅微涨 0.23%。截至 4 月 9 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3729.2 元/吨，周环比+0.23%/同比-2.71%，环比涨幅较上上周的 0.12%有所加快，整体运行稳中有升。上周全国玻纤池窑厂在产产线合计 120 条，在产产能 872.5 万吨/年，周环比持平/同比+10.25%。据卓创资讯，今年 3 月末玻纤样本企业库存 85.85 万吨，环比-4.8%，同比+7.5%，在前期连续四个月小幅累库后，3 月库存环比下行，行业延续景气上行。我们认为本轮粗纱提价或与铂铑贵金属和油气价格上涨有关，短期玻纤粗纱企业产销良好，但细分行业需求差异较大，其中热塑和风电纱需求表现尚可。考虑成本端近期持续上行，我们维持认为粗纱仍然存在提价动力。

2) 普通电子布 4 月新单价格落地良好，Low-CTE 及二代低介电电子布 26 年供需缺口延续。截至 4 月 9 日，普通电子纱 G75 主流报价 11800-12700 元/吨不等，7628 电子布报价 5.9-6.5 元/米不等，均价环比均持平。电子纱/布自 25Q4 提价落地后，今年 1-4 月新单价格每月均呈现上涨，4 月新单涨价后目前落地良好，我们维持认为主要基于三个因素：(1) 2023-1H25 普通电子纱除少部分置换，并无新产线投产，26 年实际净增产能占当前在产产能比例低于 10%；(2) 特种电子布供需紧俏，高盈利吸引部分普通电子纱产线和织布机设备快速转产；(3) 上游金属价格快速增长，成本端铂铑合金价格高涨带动投资成本和运营成本抬升，或进一步抑制供给。考虑中国巨石的 5 万吨电子纱新产线爬坡达产或需要到 5 月，因此我们认为 5 月普通电子布新单价格或仍有小幅提涨。



高端电子纱市场需求延续高景气，且谷歌等 TPU 增加新需求，Low-DK 和 Low-CTE 等部分特种产品价格调涨彰显供需缺口明显，而部分企业增加对二代低介电电子布（LDK2）的长单签约，有望推升 2026 年特种电子布整体需求。宏和科技等电子布企业上周披露 2025 年报，显示高性能电子布对盈利的积极贡献，我们认为虽然 Q 布在 Rubin 等新一代 GPU 上的应用环节和规模仍有待确定，但我们认为影响 Q 布需求释放节奏，不影响长期应用趋势，且短期若以 LDK2 暂代 Q 布使用，将增加 LDK2 需求，我们继续看好特种电子布等新兴产业给传统玻纤企业带来的新机遇，但目前 LDK2 的供应呈现结构分化，不同产品间存在不同的提价进度。

碳纤维方面，截至 4 月 9 日，碳纤维 T700-12K/T300-12K 均价 105/85 元/千克，周环比持平。碳纤维行业库存 1.34 万吨，周环比+0.4%。但上周国内 PAN 原丝主流价 3.7-3.8 万元/吨，周环比上涨 41%，主要受江苏恒神等头部企业报价上调影响。受石油等原材料价格大幅上涨影响，今年 3 月吉林化纤已对全部碳纤维细分产品进行了提价，此轮提价显示已向上游原丝环节传导。2025 年以来，风电、低空无人机和出口需求大增，且前期价格下跌后产品应用的渗透率大幅提升，推动碳纤维中高端品类供需延续紧平衡。中长期来看，人形机器人、低空经济和商业航天等板块有望提振碳纤维复合材料的需求，但终端需求的放量节奏将影响行业价格提价的幅度，而且 2019-2021 年新材料行业产能扩产较多，建议关注龙头企业新产能后续投放节奏和终端需求的释放力度。

各细分行业每周动态

1) 水泥：上周全国水泥市场价格环比下降 1.4%（数据来源：数字水泥网）

上周全国水泥市场价格环比回落 1.4%。价格上涨地区主要为河南郑州，幅度 20 元/吨；价格回落区域集中在长三角、西南和西北地区，幅度为 10-40 元/吨。进入 4 月上旬，国内水泥市场需求环比基本持平，全国重点区域水泥企业出货率约为 41%。上周价格下行，多为前期上涨后的阶段性回调，带动全国水泥价格整体走弱。尽管煤炭等原燃材料价格上涨推高企业生产成本，各地企业仍存较强涨价意愿，但在需求偏弱、库存高企的压力下，叠加部分地区超产管控执行不一、错峰生产难以形成一致共识，供给收缩不力，涨价落地难度较大。预计后期水泥价格将延续震荡调整态势。

2) 玻璃：上周国内浮法玻璃市场局部价格有松动（数据来源：卓创资讯）

上周浮法玻璃均价为 64 元/重箱，环比-0.7%。上周国内浮法玻璃市场周内产能供应偏稳，产量释放增加，沙河 2 条共 2250 吨产线引板。另外中间商继续主动消化自身库存，部分区域浮法厂出货受限，浮法厂库存整体存压。需求端，下游加工厂订单持续乏力，新增订单不足，开工率难以提升，原片提货相对谨慎。成本端，周内石油焦、天然气价格部分上涨，成本小幅抬升，但分燃料分区域存差异。后市看，供需环境依旧承压，但成本支撑限制浮法厂调价预期，预计中短期部分或有灵活价格出货，整体调整空间有限。

上周产能持平。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 264 条，在产 201 条，日熔量共计 144685 吨，较上一周持平，行业产能利用率 78.43%。下周局部个别产线存点火计划，关注后期计划外产线停产。周内改产 1 条，暂无点火及冷修线。周内具体变化如下：

改产线：

信义节能玻璃(芜湖)有限公司芜湖四线 600T/D 产线前期在产信义灰，4 月 7 日投料改产黑玻。

截至 4 月 9 日，重点监测省份生产企业库存总量 6695 万重量箱，较上一周四库存增加 110 万重量箱，环比增 1.67%，同比增 19.03%，库存天数 37.89 天，较上期增加 0.68 天。上周重点监测省份产量 1133.26 万重量箱，消费量 1023.26 万重量箱，产销 90.29%。上周国内浮法玻璃企业出货进一步放缓，多数区域库存增加。分析原因主要有三方面，一、下游需求持续乏力，提货谨慎；二、主产区华北、华中消化中间商库存，浮法厂出货一定程度受限；三、清明假期一定程度影响了出货量。分需求看，华北周内京津唐不温不火，部分库存增加，沙河区域中间商消化自身库存，提货缩量，浮法厂产销受限，当前沙河厂家库存约 380 万重量箱。华东区域周内库存表现为先降后增，月初授信影响下，江苏、安徽省内浮法厂去库较为明显，其他省份窄幅微增，月初整体以去库为主。华中市场观望情绪较浓，浮法厂平均产销难以平衡，企业库存仍有增加，部分厂库存存压。华南企业出货放缓，库存增加，尽管雨水天气较往年同期略有减少，但下游订单不温不火，出口订单增量亦较为有限，原片消化进度一般，当前样本浮法企业库存天数在 43 天附近。卓创资讯认为，短期下游需求乏力，部分区域中间商库存仍待消化，浮法厂出货仍偏一般，短期增库压力仍存。

上周国内光伏玻璃市场整体成交一般，部分价格承压下滑。近期，国内终端电站项目推进缓慢，贸易商操作谨慎，海外需求支撑不足。下游组件厂家开工率下降，部分降幅明显。随着生产推进，按需采购为主，新单跟进量零星。虽有部分光伏玻璃窑炉限产或冷修，但多数生产稳定，供应量仍相对充足。目前，多数玻璃厂家出货较前期转弱，库存有不同程度增加。鉴于库存偏高，下游用户存继续压价心理，买卖双方略显僵持。成本变动不大，成品价格偏低，且部分继续下探，亏损进一步加剧。

从供应来看，上周产能持平。截至上周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 393 条，日熔量合计 88150 吨/日，环比持平，较上一周由下降转为平稳；同比减少 7.64%，较上一周降幅扩大 2.49 个百分点。周内暂无产线变动，个别窑炉限产，局部供应量小幅下降。

3) 玻纤：无碱粗纱市场价格延续上涨走势（数据来源：卓创资讯）

无碱粗纱市场：上周国内无碱玻璃纤维粗纱市场价格维持小涨走势，国内主要厂家多数报价较前期小幅提涨，市场成交价格亦有跟涨，截至目前，主流产品 2400tex 缠绕直接纱主流成交价格在 3600-3900 元/吨不等，整体价格较上周提涨 100 元/吨。其余厂家来看，部分合股纱价格亦有上涨，涨幅 100-200 元/吨不等，另各厂订单结构存在一定差异，实际成交按单商谈。一方面需求端表现尚可，结构性刚需支撑延续；另一方面，成本端上涨影响，业内盈利水平进一步压缩，价格提涨预期大概率仍将有所延续。后续关注各厂新价提涨节奏落实情况。

电子纱市场价格涨后趋稳，下游电子布供应紧俏度持续。近期国内电子纱市场主流产品 G75 价格整体延续上涨走势，月初各厂意向报价提涨后，近期新价陆续推进，买卖双方商谈进度良好，部分大户价格存小幅可谈空间。下游电子布供应紧俏度仍明显，短期来看，电子纱及电子布价格大概率维持月初新价执行，另高端产品供应量增加有限下，后期价格仍有进一步提涨预期。上周电子纱 G75 主流报价在 11800-12500 元/吨不等，较上一周均价基本持平；7628 电子布报价涨至 5.9-6.5 元/米不等，成交按量可谈，薄布、极薄布价格维持较高水平。

图表3：普通等级无碱粗纱主流产品价格表（元/吨）

产品名称	山东企业（送到）	重庆企业（送到）	成都企业（送到）	四川企业（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	4000（货少）	3800（环氧价较高）	3800（近距离价低）	3800
无碱 2400tex 喷射纱	6500-6600	5500	5600-5700（180）	5500
无碱 2400tex 采光瓦用纱	5300（成交灵活）	4700	4800	4600-4700
无碱 2400tex 毡用纱	5300（成交灵活）	4500	4400-4600	4500
无碱 2400tex SMC 纱	5300（结构级）	5000（合股）	4800-4900（合股 440）	4900-5500（结构级）
无碱 2000tex 塑料增强纱	4400（直接纱）	--	4400-4500（直接纱）	4100

资料来源：卓创资讯（截止 2026 年 4 月 9 日），华泰研究

4）上游原材料（数据来源：卓创资讯、Wind）

煤炭：港口方面，上周北方港口动力煤市场僵持为主。截至 4 月 9 日秦皇岛港、曹妃甸港及京唐港合计煤炭库存在 2618 万吨，较上一周同期减少 47 万吨，降幅 1.76%。买卖双方仍有较强心态分歧，一方面电煤需求淡季，下游用户多数仍采购积极性不高，观望为主，零星刚需也多压价还盘情绪浓郁；另一方面港口贸易商受进口煤仍有倒挂、产地坑口价格上探及大秦线检修港口库存继续下滑等因素支撑，存惜售情绪，部分优质单一资源挺价情绪更为浓郁。整体来看，北方港口动力煤市场实际成交不活跃，截至 4 月 9 日秦皇岛港 Q5500 大卡动力煤主流平仓价格在 760 元/吨，较上一周同期上涨 1 元/吨。

纯碱：上周国内纯碱偏弱运行，市场成交重心下移。上周行业开工负荷进一步下降，货源供应量减少。但下游需求疲软，重碱需求持续下滑，轻碱需求相对平稳。期货盘面震荡下行，影响现货市场情绪，期现商货源价格优势明显，下游用户多择低价货源适度补货。纯碱厂家新单欠佳，本周华东、华中、西北地区部分厂家新单价格下调 10-30 元/吨。

管材相关原材料：据 Wind，截至 4.10，全国 PVC 均价 5456 元/吨，环比-6.4%，HDPE 均价 11038 元/吨，环比+3.6%，PPR 均价 11067 元/吨，环比+2.2%。

钛白粉：据 Wind，截至 4.10，全国钛白粉（金红石型）均价为 16000 元/吨，环比+5.3%。

重点推荐

图表4：重点推荐公司一览表

股票名称	股票代码	投资评级 (当地币种)	最新收盘价	目标价	市值 (百万)	EPS (元)				PE (倍)			
			(当地币种)	(当地币种)	(当地币种)	2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
四川路桥	600039 CH	买入	9.41	13.48	81,826	0.83	0.92	0.96	1.00	11.35	10.22	9.76	9.38
信义玻璃	868 HK	买入	10.19	12.91	45,082	0.77	0.62	0.71	0.80	11.55	14.48	12.54	11.21
华新建材	600801 CH	买入	23.19	28.71	48,212	1.16	1.37	1.72	1.94	19.95	16.90	13.46	11.95
兔宝宝	002043 CH	买入	14.03	16.01	11,641	0.71	0.93	1.07	1.23	19.89	15.15	13.14	11.44
亚翔集成	603929 CH	买入	210.50	235.62	44,912	2.98	4.18	7.30	10.15	70.63	50.34	28.85	20.75
海螺创业	586 HK	买入	12.46	13.52	22,329	1.13	1.25	1.39	1.51	9.69	8.72	7.84	7.25
三棵树	603737 CH	买入	50.20	53.19	37,038	0.45	1.24	1.52	1.86	111.58	40.50	32.98	27.00
凯盛科技	600552 CH	买入	13.49	13.66	12,743	0.15	0.14	0.21	0.28	90.92	99.04	63.10	48.82

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表5：重点推荐公司最新观点

股票名称	最新观点
四川路桥 (600039 CH)	四川路桥发布三季报:2025 年 Q1-Q3 实现营收 732.81 亿元(yoy+1.95%),归母净利 53.00 亿元(yoy+11.04%),扣非净利 52.24 亿元(yoy+11.10%), 25Q3 实现营收 297.45 亿元 (yoy+14.00%, qoq+44.75%), 归母净利 25.20 亿元 (yoy+59.72%, qoq+150.69%), 超过我们的预期 (20.22 亿元), 主要是毛利率提升、减值冲回好于预期所致。公司 9M25 中标 912 亿元, 同比+25.2%, 较上半年进一步提速 3.0pct, 随着项目逐步执行, Q3 已开始兑现收入、利润高增长, 未来业绩有望保持强劲, 按照 60%分红率, 10 月 31 日收盘价 9.48 元估算, 25-27 年预测股息率分别为 5.83%/6.10%/6.35%, 具备较好投资价值, 维持“买入”评级。 我们维持公司 25-27 年归母净利润为 80.07/83.86/87.27 亿元。可比公司 26 年 Wind 一致预期均值 11xPE, 考虑到公司 24 年股息率 4.7%高于可比均值 4.1%, 且 25-27 年将分红比例提高至 60%, 股息率预期继续提升, 认可给予公司 26 年 14xPE, 上调目标价至 13.48 元 (前值 11.95 元, 对应 25 年 13xPE), 维持“买入”评级。 风险提示: 四川省交通投资不及预期; 公司在手订单落地转化不及预期。 报告发布日期: 2025 年 10 月 31 日 点击下载全文: 四川路桥(600039 CH,买入): Q3 订单再提速预示业绩保持强劲
信义玻璃 (868 HK)	公司公布 25 年业绩: 25 年实现收入 208.3 亿元, 同比-6.7%; 实现归母净利 27.3 亿元, 同比-19.0%, 但好于我们此前预期的 22.1 亿元, 主要得益于汽车玻璃业务稳健增长及有效的成本费用管控。我们认为当前浮法玻璃行业仍处于周期底部, 后续需等待供给端持续收缩带来的供需再平衡。公司作为浮法玻璃龙头, 具备显著的规模和成本优势, 有望在行业复苏时展现较大盈利弹性, 且有汽车玻璃和海外业务的强韧性支撑, 维持“买入”评级。考虑浮法玻璃需求仍然偏弱, 我们下调公司 26-27 年浮法玻璃销售均价假设, 但公司积极出海提升海外业务盈利能力, 因此上调了公司单吨毛利, 预计公司 26-28 年 EPS 为 0.71/0.80/0.88 元 (26-27 年较前值 0.62/0.74 元上调 14%/8%)。由于公司具备明显的规模和成本优势, 通过海外实现更高盈利水平, 且高毛利率的汽车玻璃收入占比持续提升 (由 21 年 18%提升至 25 年的 33%), 我们给予公司 26 年 16xPE, 与 2021 年以来均值 13.1xPE 相比溢价 22%, 目标价 12.91 港币 (前值 9.54 港币, 基于 26 年 14xPE, 较 21 年以来均值溢价 13%), 维持“买入”。 风险提示: 下游需求降幅超预期, 产能退出慢于预期, 海外盈利低于预期。 报告发布日期: 2026 年 03 月 02 日 点击下载全文: 信义玻璃(868 HK,买入): 海外及汽车玻璃引领突围
华新建材 (600801 CH)	华新建材公布 2025 年年报: 全年实现营收 353.48 亿元, 同比增长 3.31%; 归母净利润 28.53 亿元, 同比增长 18.09%, 处于公司业绩预告区间 27-29.5 亿均值; 扣非归母净利润 26.94 亿元, 同比增长 50.98%。公司海外并购取得突破性进展, 推动核心业务盈利能力显著提升。我们看好公司在“全球化”和“一体化”战略驱动下, 海外业务有望持续扩张, 维持“买入”。 考虑公司海外并购及新产能落地带动主业盈利提升效果显著, 我们小幅上调公司海外水泥销量及均价假设, 预计公司 26-28 年 EPS 为 1.72/1.94/2.13 元 (26-27 年较前值 1.69/1.86 元分别上调 2%/4%)。我们看好海外业务和非水泥业务扩张带动公司规模和盈利进一步增长, 给予华新水泥-A 目标价 28.71 元, 基于 16.7x26 年 PE (前值 26.70 元, 基于 26 年 15.8xPE, 较可比公司溢价 10%), 估值较可比公司溢价 10%, 基于公司海外业务更快的增长; 给予华新水泥-H 目标价 20.88 港元, 基于 26 年 10.7xPE (前值 19.66 港元, 基于 10.7x26 年 PE, H-A 折价率 32%), H-A 折价率 36%, 与 2014 年以来水泥公司 H-A 平均折价率一致)。 风险提示: 水泥需求下降超预期, 国内水泥行业的竞争弱于我们预期, 并购整合风险, 外汇波动导致汇兑损失大幅增加。 报告发布日期: 2026 年 03 月 28 日 点击下载全文: 华新建材(600801 CH,买入;6655 HK,买入): 全球化战略助推经营质量提升

股票名称	最新观点
兔宝宝 (002043 CH)	兔宝宝发布三季报：Q3 实现营收 26.84 亿元（yoy+5.03%，qoq+13.59%），归母净利 3.61 亿元（yoy+51.67%，qoq+116.81%），基本符合我们此前预期（收入 26.1 亿元/归母净利 3.5 亿元），利润同比增长较多主因确认悍高集团投资收益所致。2025 年前三季度累计实现营收 63.19 亿元（yoy-2.25%），归母净利 6.29 亿元（yoy+30.44%），扣非净利 3.33 亿元（yoy-22.04%），扣非归母净利下降较多主因公司计提裕丰汉唐商誉减值损失所致。25 年以来二手房成交相对景气下，我们认为存量翻新零售建材需求维持韧性，公司兼备稀缺零售渠道和零售品牌力，商誉计提充分后，公司资产端拖累逐步消除，维持“买入”评级。 我们维持公司 25-27 年归母净利润预测为 7.69/8.86/10.18 亿元（三年复合增速为 20.27%），对应 EPS 为 0.93/1.07/1.23 元。可比公司 26 年 Wind 一致 PE 预期均为 12x，考虑到公司资产端风险资产逐步出清，同时公司作为兼备稀缺零售渠道和品牌力的人造板龙头企业，在新房销售降幅收敛、二手房成交维持景气背景下，有望充分受益存量翻新零售需求，给予公司 26 年 15 倍 PE 估值，上调目标价为 16.01 元（前值 13.96 元，对应 15 倍 25 年 PE）。 风险提示：原材料价格快速上涨；行业竞争恶化；应收账款大幅计提减值。 报告发布日期：2025 年 10 月 28 日 点击下载全文：兔宝宝(002043 CH,买入)：增长修复与风险出清并进
亚翔集成 (603929 CH)	亚翔集成发布 25 年年报，全年实现营收 49.07 亿元（yoy-8.81%），归母净利 8.92 亿元（yoy+40.3%），超出我们此前预期（归母净利 7.91 亿元），主因公司新加坡市场新签大项目下半年陆续进入结算，而订单利润率表现持续超出此前预期。单四季度看，营业收入为 17.98 亿元（yoy+86.7%，qoq+26.13%），归母净利润 4.5 亿（yoy+128.4%，qoq+59.69%）。考虑到公司充分受益于全球半导体产业投资景气，头部企业扩产不断加码，公司新签订单有望继续上行，同时大项目利润率表现出高水平 and 良好的持续性，维持“买入”评级。 考虑到新加坡市场毛利率表现超出我们此前预期，不考虑新增开拓东南亚以外市场，我们调整公司 26-28 年归母净利润 30.02%/58.85%/-至 15.57/21.65/23.90 亿元（三年复合增速为 38.88%），对应 EPS 为 7.30/10.15/11.20 元。可比公司 26 年 Wind 一致预期 PE 均值为 40x，考虑到公司营收已达一定规模，但盈利弹性受下游投资周期影响更大，给予公司 26 年 32 倍 PE 估值，维持目标价为 235.62 元（前值 235.62 元，对应 42 倍 26 年 PE）。 风险提示：地缘政治冲突加剧，半导体产业投资超预期下滑，结算延迟风险。 报告发布日期：2026 年 03 月 13 日 点击下载全文：亚翔集成(603929 CH,买入)：新加坡市场利润率再超预期
海螺创业 (586 HK)	公司发布 2025 年年度业绩，全年实现营收 65.48 亿元，同比增长 4.4%；实现归母净利 22.45 亿元，同比增长 11.2%，略低于我们预期的 24.84 亿元，主要是投资收益减少。若扣除应占联营公司海螺集团收益的影响，公司 25 年垃圾发电主业核心净利润 7.24 亿元，同比增长 3.0%。公司持续优化改善财务结构和公司治理，并派发全年股息每股 0.40 港元，我们看好公司资本开支减少后有望带来分红水平提升，维持“买入”。 根据我们对海螺水泥的最新盈利预测，我们下调公司投资收益预测，预计公司 26-28 年归母净利 25.0/27.0/29.4 亿元（26-27 年较前值 27.6/30.3 亿元分别下调 9%/11%）。基于分部估值法，我们给予公司环保业务 9.6x 26P/E（较可比公司 2026 年 Wind 预期 P/E 均值 10.7x 折价 10%，系考虑公司炉排炉处置规模偏小和多元化经营）、给予海螺集团投资业务 10.7x 26P/E（与海螺水泥 H 股 26 年 Wind 预期 P/E 均值一致），我们上调目标价 11.5%至 13.52 港元（前值：12.12 港元，基于 25 年环保 8.8xPE、海螺 9.3xPE）。 风险提示：垃圾发电补贴回款缓慢，锂电需求增长弱于预期，应收账款大幅增长。 报告发布日期：2026 年 03 月 29 日 点击下载全文：海螺创业(586 HK,买入)：核心主业平稳增长，分红率持续提升
三棵树 (603737 CH)	3 月 4-5 日三棵树出席我们组织的 2026 年春季投资峰会，就 25 年全年公司经营，尤其是零售新业态表现进行了回顾分析，对涂料行业需求与竞争格局进行了展望与讨论。考虑到 23 年以来二手房成交相对景气，叠加“十五五”期间城市更新仍是城市发展的重要抓手，我们认为存量市场需求庞大且具备韧性，而公司零售渠道日益完善，“马上住”、“美丽乡村”业务模式快速复制，支撑公司收入盈利快速增长。维持“买入”评级。 我们维持公司 25-27 年归母净利润为 9.15/11.23/13.72 亿元（三年复合增速为 60.47%），对应 EPS 为 1.24/1.52/1.86 元。26 年一致预期 PE 均值为 29x，我们认为涂料赛道零售属性较强，而中国建筑涂料市场正经历增量转存量的阵痛阶段，国内存量市场较为离散，对比海外有较大市占率提升空间，当前三棵树逐步打造消费品牌，国产替代空间较大，给予公司 26 年 35 倍 PE 估值，维持目标价为 53.19 元。 风险提示：地产政策提振效果偏弱，行业价格竞争加剧，工抵资产大幅减值。 报告发布日期：2026 年 03 月 05 日 点击下载全文：三棵树(603737 CH,买入)：2026 年春季投资峰会速递——聚焦建涂主业做精做专
凯盛科技 (600552 CH)	公司公布 2025 年年报：全年实现收入/归母净利 58.80/1.29 亿元，同比+20.15%/-8.20%，归母净利低于我们预期的 2.65 亿元，主要是收入和毛利率低于我们预测；全年实现扣非归母净利 0.91 亿元，实现扭亏为盈。其中 Q4 单季度实现收入/归母净利 15.70/-0.01 亿元，收入同比+19.00%/环比+1.62%，盈利主要受其他收益减少、信用减值增加影响。公司 25 年收入同比转增主要受益于显示材料业务驱动，我们看好公司 UTG、高纯石英砂等新产品新产能逐步释放带动收入和盈利增长，维持“买入”。 基于公司 2025 年经营数据，并考虑下游消费电子需求可能受上游材料涨价影响，我们下调公司收入和毛利率预测，预计公司 26-28 年公司归母净利为 2.0/2.6/3.4 亿元（较前值 3.3/3.8 亿元分别下调 38%/32%），25-27 年 CAGR+43.4%。可比公司 Wind 一致预期均值对应 26 年 1.0xPEG，但考虑公司高纯石英砂、UTG 等新产能即将投产和开拓新应用场景，且已导入部分核心客户供应链，给予公司 26 年 1.5xPEG，对应目标价 13.66 元（前值 16.94 元，基于 25 年 1.5xPEG），维持“买入”评级。 风险提示：折叠屏需求不及预期，UTG 产线建设不及预期，产品迭代风险。 报告发布日期：2026 年 04 月 03 日 点击下载全文：凯盛科技(600552 CH,买入)：UTG 新产能有望助力新场景拓展

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

行业动态

图表6：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2026年04月12日	中新经纬	V 观财报 重庆建工原副总经理程亮被查，上月刚被解聘 (点击查看原文)
2026年04月12日	第一财经	一季度地方举债 3.1 万亿元花哪儿了？ (点击查看原文)
2026年04月12日	湖北省人民政府	湖北高速公路一季度完成投资 320 亿元 同比增长 16.8% 居全国前列 (点击查看原文)
2026年04月12日	山东省人民政府	山东 7 项城市更新经验入选全国可复制经验做法清单 (点击查看原文)
2026年04月12日	海南省人民政府	东方公安以精细化安防筑牢园区安全防线 (点击查看原文)
2026年04月11日	人民网	驶向深蓝！我国智能航运正全速启航 (点击查看原文)
2026年04月11日	中国经济网	金观平：投资于人与投资于物不可割裂 (点击查看原文)
2026年04月10日	海南省人民政府	刘小明会见中国铁建客人 (点击查看原文)
2026年04月10日	证券时报	2 连板彩虹股份：在持续进行基板玻璃在半导体封装领域的研究 目前尚处于研发阶段 (点击查看原文)
2026年04月10日	证券时报	四方新材：一季度商品混凝土产量 66.66 万立方米 同比减少 14.61% (点击查看原文)
2026年04月10日	天津市人民政府	“守护国门安全 服务开放发展”新闻发布会 (点击查看原文)
2026年04月10日	人民网	我国氢基液体燃料产业从示范走向规模化建设 (点击查看原文)
2026年04月10日	21 世纪经济报道	专业调整、竞赛通道收紧 一文读懂 2026 年“强基计划”新变化 (点击查看原文)
2026年04月10日	证券时报	中国巨石盘中创历史新高 (点击查看原文)
2026年04月10日	证券时报	建材板块走强 凯盛新能、山东玻纤涨停 (点击查看原文)
2026年04月10日	证券时报	玻璃基板概念延续强势 五方光电涨停 (点击查看原文)
2026年04月10日	中新经纬	A 股集体高开，内蒙本地股大面积飘红，三只新股大涨 (点击查看原文)
2026年04月10日	陕西省人民政府	【宝鸡】多点突破激活经济社会发展动能 (点击查看原文)
2026年04月10日	辽宁省人民政府	许昆林王新伟会见中国能建董事长倪真 (点击查看原文)
2026年04月10日	国资委	锚定“支点建设” 湖北国资国企展现新作为 (点击查看原文)
2026年04月10日	21 世纪经济报道	宏和科技去年净利润大涨近 8 倍，玻璃玻纤板块大涨，近期各类电子布价格继续上涨 (点击查看原文)
2026年04月09日	IT 之家	彩虹股份初裁获胜，国产显示材料成功突围美国 337 调查 (点击查看原文)
2026年04月09日	IT 之家	彩虹股份初裁获胜，国产显示材料成功突围美国 337 调查 (点击查看原文)
2026年04月09日	黑龙江省人民政府	齐齐哈尔市冬季招商“百日行动”交出 425.29 亿元签约“成绩单” (点击查看原文)
2026年04月09日	第一财经	国内基板玻璃企业在美 337 调查初裁获胜 (点击查看原文)
2026年04月09日	证券时报	中工国际成交额创 2023 年 5 月 9 日以来新高 (点击查看原文)
2026年04月09日	中新经纬	沪指早盘跌 0.73%，算力硬件反复活跃 (点击查看原文)
2026年04月09日	湖北省人民政府网	李殿勋主持召开省政府专题会议研究推进全省城建领域投融资体制改革工作 (点击查看原文)
2026年04月09日	湖北省人民政府	李殿勋主持召开省政府专题会议研究推进全省城建领域投融资体制改革工作 (点击查看原文)
2026年04月09日	中新经纬	经纬早班车 白宫称美伊 11 日举行首轮会谈；霍尔木兹海峡再次关闭；欧美股市大涨，国际油价两位数下跌 (点击查看原文)
2026年04月08日	证券时报	直击海螺水泥业绩说明会：2025 年经营韧性凸显 海外业务加速贡献增量 (点击查看原文)
2026年04月08日	证券时报	山东玻纤：上海东兴拟减持不超过 3% 公司股份 (点击查看原文)
2026年04月08日	北京市人民政府	解读北京“十五五”规划纲要：五大维度定调未来五年发展重点 (点击查看原文)
2026年04月08日	北京市人民政府	解读北京“十五五”规划纲要：五大维度定调未来五年发展重点 (点击查看原文)
2026年04月08日	人民网	安徽建工路桥：路通皖美山水 桥连文旅新篇 (点击查看原文)
2026年04月08日	证券时报	中钢国际：目前在伊朗无正在执行的项目 (点击查看原文)
2026年04月08日	第一财经	5 年至少投资 15 万亿，城市更新如何让资本“慢下来”？ (点击查看原文)
2026年04月08日	人民网	新疆公共资源交易中心：高效服务“抢出”宝贵施工期 (点击查看原文)
2026年04月08日	每日经济新闻	基建板块爆发，基建 ETF 国泰 (159619) 大涨超 3%，关注“十五五”期间重点工程加速建设 (点击查看原文)
2026年04月08日	每日经济新闻	建材 ETF 国泰 (159745) 涨超 1.5%，水泥行业逐步启动 (点击查看原文)
2026年04月08日	索比光伏网	中国电建：筑梦沙漠戈壁 绿电兴伟业 (点击查看原文)
2026年04月08日	交通运输部	2026 年河南省重点建设项目名单出炉 力争完成投资 1 万亿元以上 (点击查看原文)
2026年04月08日	河北省国资委	捷报频传！河北建工省安装六分公司连获两封海外项目表扬信 (点击查看原文)
2026年04月08日	每日经济新闻	300197，突然宣布：转让 55 亿元项目，是公司 2 年前在迪拜拿下，距哈利法塔约 5 公里，原因披露 (点击查看原文)
2026年04月08日	21 世纪经济报道	阿克苏诺贝尔中国区总裁殷涛：中国艺术漆市场迎来价值转变 (点击查看原文)
2026年04月07日	21 财经 APP	
2026年04月07日	国家能源局	从春天出发 《焦点访谈》大国工程“顶天立地”：实施新型能源体系建设重大工程项目 (点击查看原文)
2026年04月07日	每日经济新闻	建材 ETF 国泰 (159745) 盘中涨超 1%，近 5 日净流入超 1.5 亿元，建材行业有望加速出清 (点击查看原文)
2026年04月07日	证券时报	鸿路钢构：一季度累计新签销售合同额约 74.12 亿元 同比增长 5.1% (点击查看原文)
2026年04月07日	证券时报	建筑装饰行业资金流入榜：国晟科技、东方新能等净流入资金居前 (点击查看原文)
2026年04月07日	北京商报	超半数装修建材股实现增长 德尔未来股价涨幅 9.98% (点击查看原文)
2026年04月07日	中新经纬	A 股三大指数集体收涨，全市场近 4000 股飘红 (点击查看原文)
2026年04月07日	IT 之家	2026 网站设计，网站开发公司如何选择？深度严选十家行业拔尖专业的网站开发服务商 (点击查看原文)
2026年04月07日	人民网	从 8000 万到 50 亿 这家企业为何在宣城宣州“八连投”？ (点击查看原文)
2026年04月07日	晋城市统计局	1-2 月全市民间投资完成情况 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2026 年 04 月 07 日	人民网	南宁轨道交通集团锚定重大项目建设冲刺首季稳开局 (点击查看原文)
2026 年 04 月 07 日	人民网	掘进，朝着地球深处 (点击查看原文)
2026 年 04 月 07 日	中国科学院	工程尺度超润滑研究获新进展 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰研究

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容
兔宝宝	2026-04-10	关于全资子公司与专业机构共同投资的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12072119.pdf
	2026-04-09	中信建投证券股份有限公司关于德华兔宝宝装饰新材股份有限公司向特定对象发行股票限售股解禁上市流通的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-09\12067730.pdf
	2026-04-09	关于向特定对象发行股票限售股解禁上市流通的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-09\12067729.pdf
东方雨虹	2026-04-10	第九届董事会第六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12072048.pdf
	2026-04-10	关于收购世界五金塑胶厂有限公司 100%股权的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12072069.pdf
伟星新材	2026-04-09	2026 年 4 月 8 日投资者关系活动记录表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-09\12074976.pdf
	2026-04-07	2026 年 4 月 3 日投资者关系活动记录表(二) 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-07\12064411.pdf
	2026-04-07	2026 年 4 月 3 日投资者关系活动记录表(一) 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-07\12064412.pdf
北京利尔	2026-04-10	关于 2025 年度计提资产减值准备的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073497.pdf
	2026-04-10	2025 年度独董述职报告(张国栋) 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073509.pdf
	2026-04-10	董事、中高级管理人员薪酬管理办法 2026 年 4 月 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073511.pdf
	2026-04-10	非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073504.pdf
	2026-04-10	第六届董事会第十六次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073494.pdf
	2026-04-10	关于公司董事、高级管理人员 2025 年度薪酬情况及 2026 年度薪酬方案的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073498.pdf
	2026-04-10	2025 年年度审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073508.pdf
	2026-04-10	2025 年度独董述职报告(袁林) 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073510.pdf
	2026-04-10	关于召开 2025 年年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073493.pdf
	2026-04-10	2025 年度独董述职报告(宋飞) 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073512.pdf
	2026-04-10	公司关于会计师事务所履职情况的评估报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073502.pdf
	2026-04-10	2025 年度独董述职报告(梁永和) 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073507.pdf
	2026-04-10	审计委员会对会计师事务所履行监督职责情况报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073501.pdf
	2026-04-10	内控审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073505.pdf
	2026-04-10	关于使用部分闲置自有资金进行委托理财的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12072354.pdf
	2026-04-10	2025 年年度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073500.pdf
	2026-04-10	非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表的专项审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073503.pdf
	2026-04-10	关于 2026 年度日常经营关联交易预计的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073495.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2026-04-10	2025 年度内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073499.pdf
	2026-04-10	关于公司 2025 年度利润分配预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073491.pdf
	2026-04-10	董事会对独立董事独立性自查情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073506.pdf
	2026-04-10	续聘会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073496.pdf
	2026-04-10	2025 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12073492.pdf
鸿路钢构	2026-04-09	关于为子公司担保事项的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-09\12067713.pdf
	2026-04-08	关于公司 2026 年第一季度经营情况简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-08\12064742.pdf
坚朗五金	2026-04-11	关于董事、高级管理人员薪酬方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079267.pdf
	2026-04-11	2025 年内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079287.pdf
	2026-04-11	2025 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079297.pdf
	2026-04-11	董事会对独立董事独立性自查情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079295.pdf
	2026-04-11	关于 2026 年度向金融机构申请综合授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079272.pdf
	2026-04-11	关于召开 2025 年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079273.pdf
	2026-04-11	2025 年度营业收入扣除情况的专项审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079290.pdf
	2026-04-11	关于 2026 年度为子公司提供担保额度预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079271.pdf
	2026-04-11	2025 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079276.pdf
	2026-04-11	关于会计师事务所 2025 年度履职情况的评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079291.pdf
	2026-04-11	董事会审计委员会对会计师事务所 2025 年度履行监督职责情况的报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079292.pdf
	2026-04-11	关于 2025 年年度计提资产减值准备及核销资产的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079269.pdf
	2026-04-11	2025 年度独立董事述职报告(盛建明) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079280.pdf
	2026-04-11	2025 年度独立董事述职报告(王立军) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079281.pdf
	2026-04-11	非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079293.pdf
	2026-04-11	2025 年度利润分配方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079275.pdf
	2026-04-11	2025 年度独立董事述职报告(张爱林) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079282.pdf
	2026-04-11	内部控制审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079286.pdf
	2026-04-11	董事、高级管理人员薪酬管理制度(2026 年 4 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079288.pdf
	2026-04-11	2026-012 第五届董事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079274.pdf
	2026-04-11	招商证券股份有限公司关于广东坚朗五金制品股份有限公司 2025 年度募集资金存放、管理与使用情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079278.pdf
	2026-04-11	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079268.pdf
	2026-04-11	招商证券股份有限公司关于广东坚朗五金制品股份有限公司 2025 年度内部控制评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079279.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2026-04-11	2025 年度募集资金存放、管理与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079270.pdf
	2026-04-11	2025 年度独立董事述职报告(许怀斌) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079284.pdf
	2026-04-11	2025 年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079296.pdf
	2026-04-11	2025 年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079277.pdf
	2026-04-11	2025 年度独立董事述职报告(周润书) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079285.pdf
	2026-04-11	2025 年度独立董事述职报告(赵正挺) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079283.pdf
	2026-04-11	2025 年年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079294.pdf
	2026-04-11	2025 年度募集资金存放、管理与使用情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-11\12079289.pdf
长海股份	2026-04-08	关于董事减持股份的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-08\12066328.pdf
苏文科	2026-04-10	关于为子公司提供担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-4\2026-04-10\12077415.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰研究

风险提示

下游需求显著下降。如果地产或地方债务风险进一步扩散, 导致地产或基建投资大幅下行, 则建筑建材下游需求或出现显著下降, 导致企业收入和利润出现下滑。

原材料价格大幅上涨。原材料价格是建筑建材企业的重要成本, 若继续出现较高幅度的上涨, 且建筑建材企业价格传导受阻, 则行业企业利润会出现较大降幅。

建筑质量提标力度不及预期。绿色建筑和碳中和对建筑标准提出了更高要求, 且将在全国范围内逐步推行, 但在实际执行中如若提标力度不及预期, 则行业企业退出速度或减缓。

免责声明

分析师声明

本人，方晏荷、黄颖、樊星辰，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。请注意，标*的人员并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”（华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格）。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及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，华泰证券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。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。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 四川路桥（600039 CH）、华新建材（600801 CH）、兔宝宝（002043 CH）、科达制造（600499 CH）、凯盛科技（600552 CH）、亚翔集成（603929 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本值的 1%或以上。
- 信义玻璃（868 HK）、海螺创业（586 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure 其他信息请参见下方 “美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师方晏荷、黄颖、樊星辰本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 四川路桥（600039 CH）、华新建材（600801 CH）、兔宝宝（002043 CH）、科达制造（600499 CH）、凯盛科技（600552 CH）、亚翔集成（603929 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 信义玻璃（868 HK）、海螺创业（586 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准

中性：预计行业股票指数基本与基准持平

减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15% 以上

增持：预计股价超越基准 5%~15%

持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间

卖出：预计股价弱于基准 15% 以上

暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼

电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123

电子邮件：research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）

电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司

滨海湾金融中心 1 号大厦，#08-02，新加坡 018981

电话：+65 68603600

传真：+65 65091183

https://www.htsc.com.sg

©版权所有 2026 年华泰证券股份有限公司