

### 投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现


**分析师** 王涛

 SAC 证书编号: S0160526020003  
wangtao01@ctsec.com

**分析师** 朱健

 SAC 证书编号: S0160524120002  
zhujian@ctsec.com

### 相关报告

1. 《管网改造系列一：政策定调，智能化引领更新》 2026-04-18
2. 《高景气赛道兑现业绩，消费建材财报端经营拐点初现》 2026-04-18
3. 《海外局势缓和，关注 AI 链、成本链相关标的的反弹机会》 2026-04-11

### 核心观点

❖ **行情回顾：**上周（20260420-20260424）沪深 300 涨 0.86%，建材子板块涨跌互现，其中其他专用材料涨幅最为明显（5.32%）。个股中，北京利尔（22.80%）、四川金顶（16.33%）、九鼎新材（16.20%）、开尔新材（14.29%）、四方达（11.16%）涨幅居前。

❖ **核心观点：**上周沪深 300 涨 0.86%，建材指数跌-0.26%，新材料、玻璃以及部分和新能源相关品种（中材科技、科达制造等）涨幅居前，消费建材龙头在披露一季报后普遍出现回调。我们此前多次提示旗滨集团在 170 亿附近已接近重置成本，公司近期在调整至 170 亿附近后出现较好反弹，我们认为后续玻璃供给侧仍有继续下降空间，整体供需格局有望持续改善。消费建材龙头的调整，我们认为可能主要反映了大家对 4 月份以及二季度出货增速（3 季度下游囤货）及利润率（成本上升）影响的担忧，我们认为这些都是短期因素，进入 5/6 月份，在地产持续企稳带动下，消费建材需求存在改善的空间，当前美伊战争走向小波动不断，但总体趋于好转，后续若油价下行，按历史经验，消费建材将迎来盈利能力端的显著弹性，今年的油价大幅波动实际上进一步带动了行业竞争格局的改善。综合而言，我们认为当前仍然是逢低布局消费建材龙头的良好时段，若地产逐步触底，传统地产链龙头的中长期投资价值有望显现，同时建议关注高景气下游的新材料品种。

❖ **建材板块一季度业绩情况：**防水和涂料企业，受中东冲突影响，原材料上涨背景下下游经销商提前备货，加之涨价的持续落地，企业营收业绩双增，其中东方雨虹 1Q2026 年营收增长 20.74%，归母净利润增长 108.89%；科顺股份 1Q2026 年营收增长 4.34%，归母净利润增长 56.90%；三棵树 1Q2026 年营收增长 14.33%，归母净利润增长 1.45%。玻纤企业，AI 需求持续高增，直接和间接的相关的产品持续涨价，企业业绩加速兑现，其中宏和科技营收增长 79.72%，归母净利润增长 354.22%；中国巨石营收增长 12.67%，归母净利润增长 73.48%。

❖ **本周推荐组合：**旗滨集团、海螺水泥、三棵树、东方雨虹、中国巨石。

❖ **风险提示：**宏观经济下行风险、地产市场超预期下滑、原材料价格上涨风险



## 内容目录

|   |                   |   |
|---|-------------------|---|
| 1 | 行情回顾 .....        | 3 |
| 2 | 建材重点子行业近期跟踪 ..... | 4 |
| 3 | 本周推荐组合 .....      | 6 |
| 4 | 风险提示 .....        | 6 |

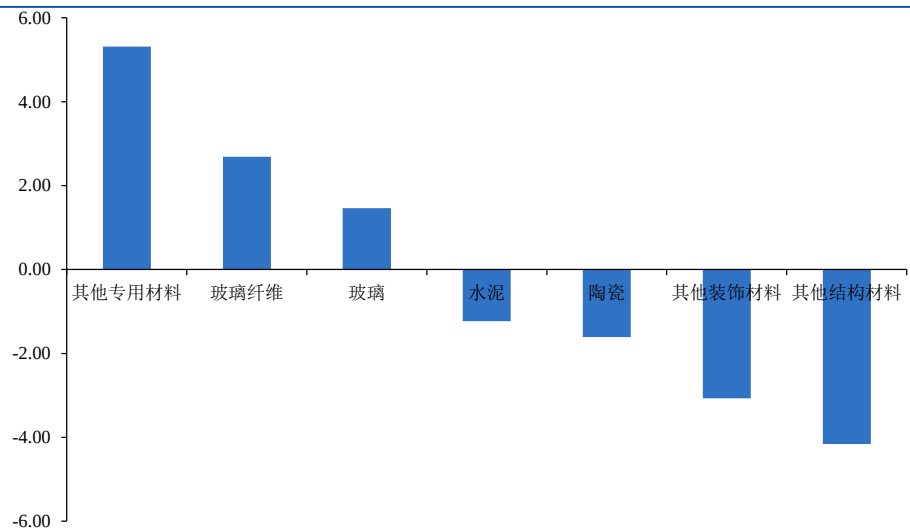
## 图表目录

|      |                                         |   |
|------|-----------------------------------------|---|
| 图 1: | 中信建材三级子行业过去五个交易日（4.20-4.24）涨跌幅（%） ..... | 3 |
| 图 2: | 新房销售数据 .....                            | 4 |
| 表 1: | 30 大中城市商品房销售数据（万平米） .....               | 3 |

## 1 行情回顾

上周(20260420-20260424)沪深300涨0.86%，建材子板块涨跌互现，其中其他专用材料涨幅最为明显(5.32%)。个股中，北京利尔(22.80%)、四川金顶(16.33%)、九鼎新材(16.20%)、开尔新材(14.29%)、四方达(11.16%)涨幅居前。

图1： 中信建材三级子行业过去五个交易日（4.20-4.24）涨跌幅（%）



数据来源：wind，财通证券研究所

表1： 30 大中城市商品房销售数据（万平米）

|           | 2026   | 同比      | 2025   | 同比       | 2024   |
|-----------|--------|---------|--------|----------|--------|
| 0105-0111 | 122.56 | -36.12% | 191.87 | 8.83%    | 176.30 |
| 0112-0118 | 125.94 | -31.28% | 183.25 | -1.86%   | 186.72 |
| 0119-0125 | 115.85 | -32.11% | 170.65 | -4.56%   | 178.80 |
| 0126-0201 | 145.16 | 373.55% | 30.65  | -84.07%  | 192.37 |
| 0202-0208 | 129.37 | 148.95% | 51.97  | -46.12%  | 96.45  |
| 0209-0215 | 115.64 | -0.38%  | 116.09 | 2387.98% | 4.67   |
| 0216-0222 | 13.84  | -90.70% | 148.88 | 58.51%   | 93.92  |
| 0223-0301 | 116.24 | -47.06% | 219.58 | 37.18%   | 160.07 |
| 0302-0308 | 112.99 | -22.40% | 145.60 | 16.02%   | 125.49 |
| 0309-0315 | 164.71 | -3.78%  | 171.17 | 5.51%    | 162.24 |
| 0316-0322 | 188.42 | -5.71%  | 199.82 | -3.49%   | 207.06 |
| 0323-0329 | 244.23 | -6.69%  | 261.73 | -16.67%  | 314.09 |
| 0330-0405 | 240.12 | 29.93%  | 184.81 | 37.01%   | 134.89 |
| 0406-0412 | 129.65 | -10.01% | 144.08 | -24.34%  | 190.43 |

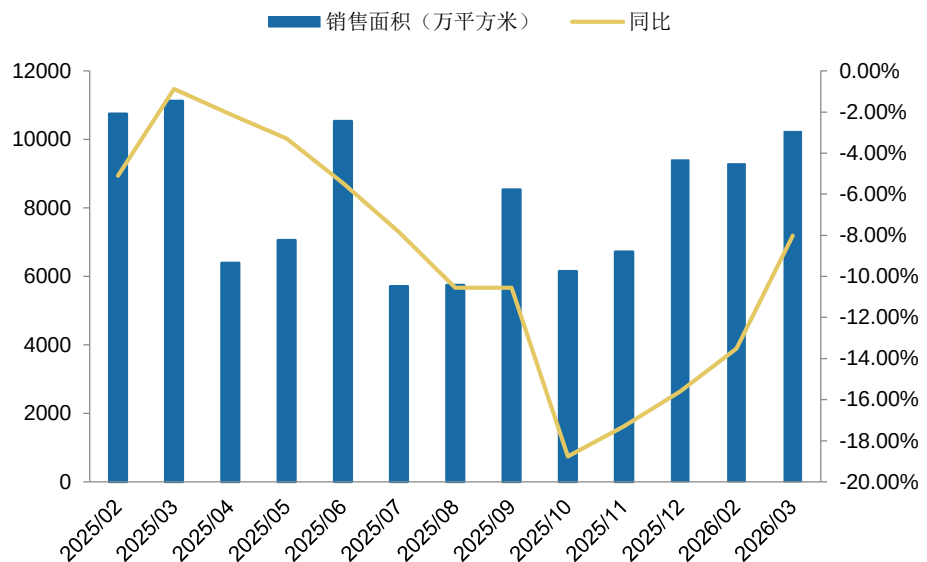
数据来源：wind、财通证券研究所

### 新房二手房成交环比均增超两成，一线城市领涨：

**新房市场方面**，第 16 周（4 月 12 日-4 月 18 日）30 城新房成交规模环比、同比双增长。据中指研究院数据，30 城新房成交面积为 203 万 $\text{m}^2$ ，环比增长 22.7%，同比增长 5.9%。4 月以来（4.1-4.18）环比增长 1.2%，同比增长 3.4%。分能级看，一线城市新房成交 57 万 $\text{m}^2$ ，环比增长 21.1%，同比增长 19.9%，其中上海新房成交环比增长 27.7%、同比增长 30.1%，环比增幅居一线城市首位；二线代表城市新房成交 108 万 $\text{m}^2$ ，环比增长 24.6%，同比增长 6.2%，其中南京、济南、杭州第 16 周成交环比增长均超 40%；三四线代表城市新房成交 38 万 $\text{m}^2$ ，环比增长 19.6%，同比下降 10.5%。

**二手房市场方面**，第 16 周 20 城二手房成交环比、同比均增长。据中指研究院数据，20 城二手房成交 39123 套，环比增长 24.3%，同比增长 15.2%。4 月以来（4.1-4.18）环比增长 12.8%，同比增长 8.2%。分能级看，一线城市二手房成交 13440 套，环比增长 24.1%，同比增长 18.7%，其中北京二手房成交环比增长 32.1%、同比增长 24.7%，环比增幅居一线城市首位；二线代表城市二手房成交 20233 套，环比增长 24.5%，同比增长 10.9%，其中南京、苏州、成都等第 16 周成交环比增长均超 20%；三四线代表城市二手房成交 5450 套，环比增长 24.1%，同比增长 23.4%。

图2：新房销售数据



数据来源：wind、财通证券研究所

## 2 建材重点子行业近期跟踪

**水泥:**根据数字水泥网显示,本周全国水泥市场价格环比继续回落,跌幅为 1.4%。价格上涨地区主要是山东、河南和海南,幅度 10-30 元/吨;价格回落地区集中在华东、中南和西北,幅度 10-30 元/吨。进入四月下旬,国内水泥终端需求依旧疲软,企业整体出货率约为 44.5%,环比小幅回升。价格方面,需求乏力叠加部分地区企业错峰生产执行不到位,多地水泥价格已跌至低位;短期水泥价格反弹支撑力度偏弱,预计价格将维持震荡调整格局。

**玻璃:**根据卓创数据显示,1) 光伏玻璃:本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳,价格承压下滑。截至本周四,2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.0-9.5 元/平方米,环比下降 2.63%,较上周降幅扩大 2.11 个百分点;3.2mm 镀膜主流订单价格 15.0-15.5 元/平方米,环比下降 1.61%,较上周降幅扩大 0.02 个百分点。供应方面,截至本周四,全国光伏玻璃在产产线共计 385 条,日熔量合计 86800 吨/日,环比减少 1.36%,较上周降幅扩大 1.19 个百分点;同比减少 10.18%,较上周降幅扩大 2.38 个百分点。需求方面,临近月末,加之开工率偏低,下游组件厂家采购谨慎,新单跟进量有限。短期来看,终端需求尚未见明显好转,需求支撑仍显一般。库存方面,截至本周四,样本库存天数约 48.08 天,环比增加 3.86%,较上周增幅扩大 1.32 个百分点。

2) 浮法玻璃:卓创资讯数据显示,本周国内浮法玻璃均价 1163.00 元/吨,较上周均价(1181.16 元/吨)下跌 18.16 元/吨,跌幅 1.54%,环比跌幅扩大。利润方面,4 月 16 日-4 月 22 日,管道气燃料玻璃本周含税生产成本 1296.57 元/吨,税前毛利-130.01 元/吨,较上周减少 18.2 元/吨,降幅为 16.28%;华北动力煤为燃料玻璃本周含税生产成本 1027.52 元/吨,税前毛利-13.26 元/吨,较上周减少 10.83 元/吨;湖北石油焦为燃料玻璃本周含税生产成本 1187.17 元/吨,税前毛利-151.17 元/吨,较上周减少 15.21 元/吨。供应方面,截至本周四,全国浮法玻璃生产线共计 264 条,在产 202 条,日熔量共计 145285 吨,较上周持平,行业产能利用率 78.76%。周内暂无产线变化。需求方面,本周浮法玻璃市场刚需存差异,市场出货不温不火。库存方面,截至 4 月 23 日,重点监测省份生产企业库存总量 6893 万重量箱,较上周四库存增加 40 万重量箱,环比增幅缩窄至 0.58%,同比增 22.69%,库存天数 33.23 天,较上期增加 0.2 天(注:本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算)。本周重点监测省份产量 1155.31 万重量箱,销量 1115.31 万重量箱,产销 96.54%。

**玻纤:**根据卓创数据显示,本周国内无碱粗纱市场整体价格以稳为主,多数厂报价无调整。前期厂家陆续提涨,支撑周内均价小幅上涨。截至 4 月 23 日,国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格 3600-3900 元/吨不等,成交价格环比变动不大,全国企业报价均价在 3791.00 元/吨,环比上涨 0.21%(更正:上周均价 3783.00),同比下降 1.10%,较上周同比跌幅收窄 0.2 个百分点。供应方面,本周国内池窑在产产线小幅增加。截至 4 月 23 日,国内池窑厂在产产线条数共计 121 条,周内个别新建线点火,无冷修产线。目前在产能达 887.5 万吨/年,较上一周产能(872.5 万吨/年)增加 1.72%,同比涨幅达 1.06%。库存方面,

近期市场整体走货情况不一，一线企业产销良好，高端产品逐步放量，传统热固产品走量仍显一般，热塑需求支撑尚可，风电需求预期逐渐增强，多数厂库存变动不大。需求方面，近期无碱粗纱市场需求存一定差异化。传统热固产品成交情况不一，高端产品下游订单逐步放量，头部企业产销良好，其余厂家走货存差异，传统建筑需求支撑仍有限；电子纱市场近期需求表现尚可，成交热度不减，高端产品供需持续紧俏，短期暂难缓解下，整体刚需支撑仍较强。

### 3 本周推荐组合

本周重点推荐组合：旗滨集团、海螺水泥、三棵树、东方雨虹、中国巨石。

当前时点传统建材行业需求逐步筑底，且供给端加速优化，企业盈利持续改善，而 AI 等高景气下游相关的新材料品种有望持续兑现成长性：

1) 玻璃行业在去年年末基本面到了全行业亏损的状态，在此背景下供给端出现产能自发减少(冷修)，行业日熔量从 2021 年底的最高 17.7 万吨下降至目前 14.7 万吨下降 17%，加之环保政策推动产线升级，高能耗低产能的小窑炉或加速出清，行业今年或出现需求下行速度小于供给下行速度，带动吨盈利回暖。推荐龙头旗滨集团，直接受益玻璃盈利的改善，其他建议关注金晶科技。

2) 消费建材部分子行业逐步进入涨价通道，行业龙头逐步摆脱此前地产下行带来的负面影响，加之下行周期中小企业因现金流、账款等问题加速出清，行业格局进一步优化，且龙头自身积极开展渠道变革，零售业务占比持续提升，企业现金流加速好转，市占率或将进一步提升。同时，现阶段地产政策也进一步加码，行业需求或加速筑底回升，龙头企业有望率先享受景气红利。推荐东方雨虹、三棵树等。

3) 水泥有望受益于春节后复工同比改善和地产需求改善预期，中长期看，行业在反内卷、产能核定和协同持续加强下，供给格局或将持续优化，推荐海螺水泥、华新建材，建议关注上峰水泥。

4) 玻纤 AI 需求持续增长，企业加速扩产周期中挤压普通电子布产能，供需偏紧下，传统电子布与高端电子布持续涨价，相关企业迎来量价齐升，推荐中国巨石，建议关注中材科技、宏和科技。

### 4 风险提示

#### 1) 宏观经济下行风险

宏观经济下行，行业整体需求下滑，企业产品滞销，拖累业绩。

#### 2) 地产市场超预期下滑



地产市场超预期下滑，导致对玻璃需求不足，从而拖累公司业绩。

### 3) 原材料价格上涨风险

若主要原材料价格上涨则会增加成本压力，对经营业绩带来负面压力。

## 信息披露

### ● 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

### ● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### ● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

### ● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

### ● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。