仅供内部参考，请勿外传！

建筑材料

证券研究报告
2026 年 10 月 10 日

“好房子”建设与房地产发展新模式协同推进

本周行情回顾

本周（2026/10/05-2026/10/09），建材板块跑输沪深 300 而建筑板块则跑赢沪深 300。具体而言，建材板块下跌 1.56 %，整体跑输大盘（沪深 300）0.63 pct；建筑板块则上涨 0.03%，整体跑赢大盘（沪深 300）0.96 pct。分具体子行业来看，建材方面，仅陶瓷和其他装饰材料录得上涨，分别上涨 1.21%、0.69%；建筑方面，仅建筑设计及服务Ⅲ与基础建设录得上涨，涨幅分别为 1.12%、0.74%。

“好房子”建设与房地产发展新模式协同推进

9 月 18 日，住建部回应“好房子”建设、现房销售等热点问题。9 月 18 日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，住房和城乡建设部介绍“十五五”时期推进住房城乡建设事业高质量发展有关情况，并答记者问。

投资建议

1）建材方面：本周水泥价格指数与上周相比有所下跌。浮法玻璃方面，十一假期期间，国内浮法玻璃市场整体运行偏弱，区域分化特征显著，价格呈现涨跌互现的格局。光伏玻璃方面，本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，库存缓增。鉴于 AI 链需求的升级，终端设备对玻璃材料要求的不断提升，因此重点推荐具备电子玻璃、显示玻璃及高性能玻璃材料布局的公司，如**旗滨集团**等。玻璃纤维与电子布方面，推荐传统玻纤板块公司**长海股份**（与化工组联合覆盖）。同时，我们继续看好下游 AI 等高速高频场景对原料需求的稳定性，重点推荐玻璃纤维板块与“电子布概念”公司**中材科技**、**国际复材**、**中国巨石**和**宏和科技**等。推荐**三棵树**（涂料）、**兔宝宝**（板材）、**悍高集团**（家居五金）（与轻纺组联合覆盖）、**北新建材**（石膏板）等消费建材龙头公司。海外建材方面，重点推荐**华新建材**、**科达制造**。

2）建筑方面：重点推荐水利水电建设央企**中国电建**。同时，推荐地方基建企业如**四川路桥**、**山东路桥**。生态与园林工程方面，建议关注生态治理、环境修复相关工程需求。洁净室板块方面，我们认为，随着国产替代持续推进，叠加消费电子迭代升级带动 OLED 等新型显示面板产线新建与技改需求提升，订单景气有望延续。重点推荐**亚翔集成**、**柏诚股份**、**圣晖集成**等。

风险提示：基建、地产需求修复不及预期；原材料价格大幅波动；行业竞争加剧及价格修复不及预期；玻璃下游需求增长不及预期风险；海外建材业务拓展不及预期风险；生态治理及工程咨询项目落地不及预期风险；股价波动风险。

投资评级

行业评级	强于大市(维持评级)
上次评级	强于大市

作者

鲍荣富 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520120003
baorongfu@tfzq.com
林晓龙 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523050002
linxiaolong@tfzq.com
王丹 分析师
SAC 执业证书编号：S1110525100001
wangdana@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1《建筑材料-行业点评:住房贷款贴息政策落地，存量房链消费建材有望优先受益》 2026-10-09
2《建筑材料-行业研究周报:房地产基础制度重塑，建材景气边际回升》 2026-09-06
3《建筑材料-行业研究周报:水泥碳配额征求意见，低碳产线相对优势有望扩大》 2026-08-16

仅供内部参考，请勿外传！

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2026/10/09	投资评级	EPS (元) 2024A	2025A	2026E	2027E	P/E 2024A	2025A	2026E	2027E
603929.SH	亚翔集成	132.50	买入	2.98	4.18	7.03	10.81	44.46	31.70	18.85	12.25
603256.SH	宏和科技	117.50	增持	0.03	0.23	1.09	2.12	3916.67	510.87	107.80	55.30
603163.SH	圣晖集成	69.55	买入	1.14	1.55	2.19	3.31	61.01	44.87	31.76	21.00
002080.SZ	中材科技	51.80	买入	0.53	1.08	1.82	2.81	97.46	47.82	28.40	18.46
600176.SH	中国巨石	38.57	买入	0.61	0.82	1.90	2.95	63.16	46.96	20.27	13.09
001221.SZ	恒高集团	34.17	买入	1.48	1.87	2.10	2.58	23.09	18.27	16.28	13.24
301526.SZ	国际复材	25.28	增持	-0.09	0.07	0.42	0.64	-280.89	349.65	59.82	39.30
600801.SH	华新建材	23.52	买入	1.16	1.37	1.82	2.20	20.28	17.17	12.96	10.69
603737.SH	三棵树	23.21	买入	0.63	1.05	0.96	1.29	36.84	22.10	24.30	17.94
601133.SH	柏诚股份	20.88	买入	0.41	0.39	0.70	0.94	50.93	53.54	29.83	22.22
000786.SZ	北新建材	16.65	买入	2.16	1.72	1.70	1.96	7.71	9.70	9.81	8.51
300196.SZ	长海股份	16.43	买入	0.68	0.81	0.91	1.11	24.16	20.28	18.03	14.81
002043.SZ	兔宝宝	12.38	买入	0.71	0.86	0.94	1.10	17.44	14.40	13.23	11.24
600499.SH	科达制造	11.30	买入	0.53	0.70	1.38	1.56	21.16	16.24	8.17	7.25
600039.SH	四川路桥	8.84	买入	0.83	0.84	0.90	0.96	10.65	10.52	9.81	9.19
000498.SZ	山东路桥	6.33	买入	1.23	1.16	1.36	1.43	5.15	5.45	4.65	4.44
601636.SH	旗滨集团	5.23	买入	0.14	0.23	0.18	0.34	36.45	22.87	29.50	15.19
601669.SH	中国电建	4.58	买入	0.63	0.53	0.59	0.63	7.22	8.68	7.79	7.32

资料来源：iFinD，Wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS，EPS 均为 Wind 一致预期。其中，长海股份与化工组联合覆盖；恒高集团与轻纺组联合覆盖。



仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1. 本周行情回顾 4
2. “好房子”建设与房地产发展新模式协同推进 6
3. 投资建议 7
3.1. 建材板块 7
3.2. 建筑板块 8
4. 风险提示 10

图表目录

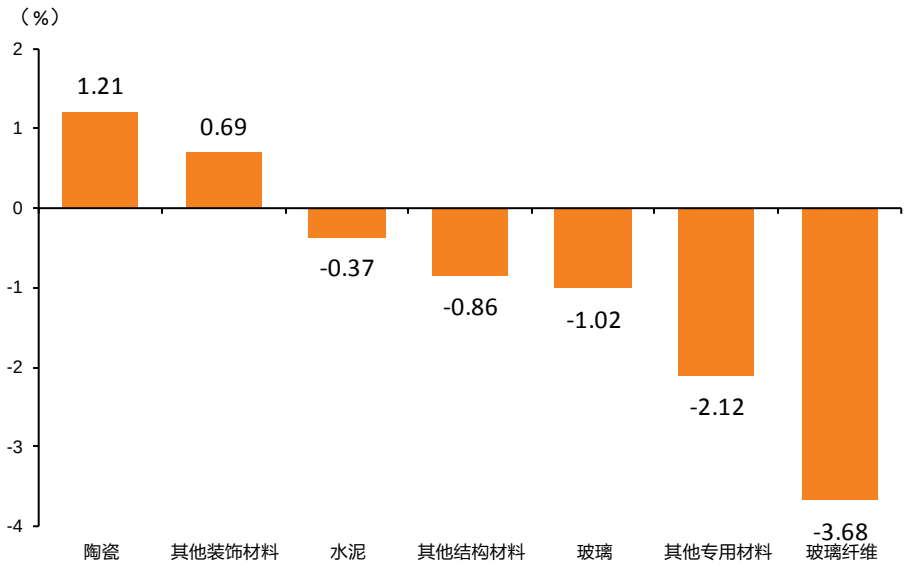
图 1：中信建材三级子行业本周（1005-1009）涨跌幅 4
图 2：中信建筑三级子行业本周（1005-1009）涨跌幅 4
图 3：本周（1005-1009）建材个股涨幅居前 5
图 4：本周（1005-1009）建筑板块涨幅居前 5
图 5：分区域全国水泥价格指数 7
图 6：浮法（5mm 白玻）日度出厂均价（元/平方米） 7
图 7：华东市场光伏玻璃日度市场价（元/平方米） 7
图 8：近期电子布价格走势（元/米） 8

仅供内部参考，请勿外传！

1. 本周行情回顾

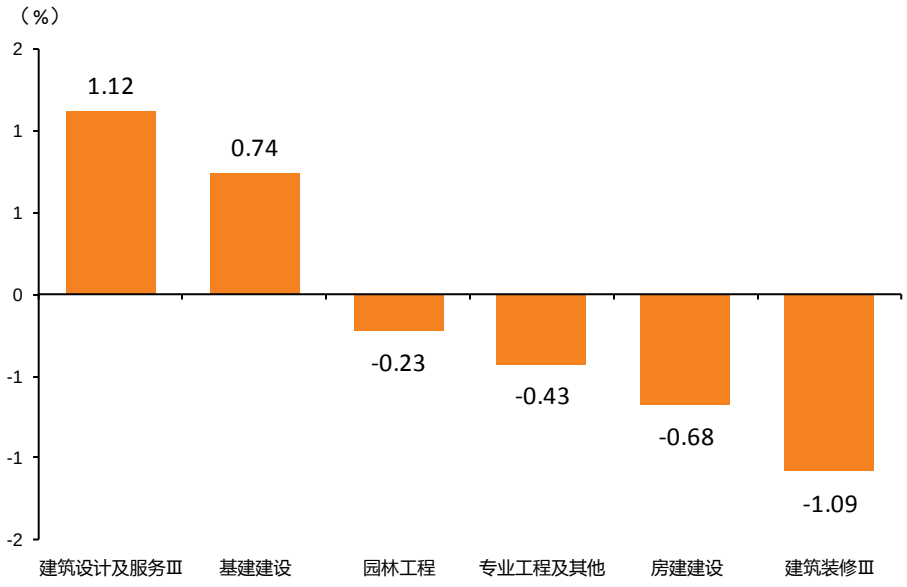
本周（2026/10/05-2026/10/09），建材板块跑输沪深 300 而建筑板块则跑赢沪深 300。具体而言，建材板块下跌 1.56 %，整体跑输大盘（沪深 300 ）0.63 pct；建筑板块则上涨 0.03%，整体跑赢大盘（沪深 300）0.96 pct。分具体子行业来看，建材方面，仅陶瓷和其他装饰材料录得上涨，分别上涨 1.21%、0.69%；建筑方面，仅建筑设计及服务Ⅲ与基础建设录得上涨，涨幅分别为 1.12%、0.74%。

图 1：中信建材三级子行业本周（1005-1009）涨跌幅



资料来源：iFinD，天风证券研究所

图 2：中信建筑三级子行业本周（1005-1009）涨跌幅



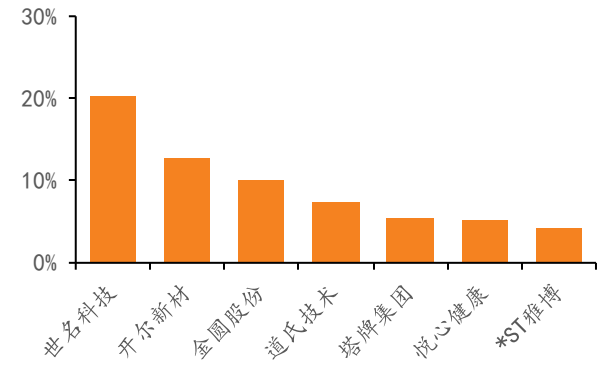
资料来源：iFinD，天风证券研究所

个股方面，建材板块涨幅较为靠前的有世名科技（+20.22%）、开尔新材（+12.82%）、金圆股份（+10.16%）、道氏技术（+7.49%）、塔牌集团（+5.39%）、悦心健康（+5.25%）和*ST 雅博（+4.20%）；建筑板块涨幅较为靠前的有园林股份（+12.39%）、正和生态（+10.46%）、

仅供内部参考，请勿外传！

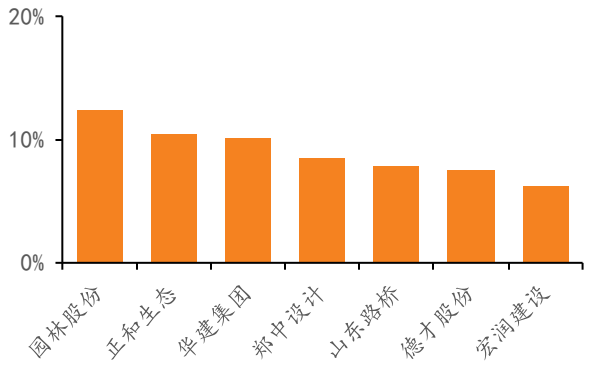
华建集团（+10.08%）、郑中设计（+8.43%）、山东路桥（+7.84%）、德才股份（+7.46%）和宏润建设（+6.30%）。

图 3：本周（1005-1009）建材个股涨幅居前



资料来源：iFinD，天风证券研究所

图 4：本周（1005-1009）建筑板块涨幅居前



资料来源：iFinD，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

2. “好房子”建设与房地产发展新模式协同推进

9 月 18 日，住建部回应“好房子”建设、现房销售等热点问题。9 月 18 日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，住房和城乡建设部介绍“十五五”时期推进住房城乡建设事业高质量发展有关情况，并答记者问。

在“好房子”建设方面，住房城乡建设部表示，将从好标准、好设计、好材料、好建造、好运维全链条全生命周期推进建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”。“十五五”时期，将重点做好三方面工作：一是把新房子建好，全链条提升住房的标准、设计、材料、建造和运维水平，推动智能建造、绿色建造、绿色建材、模块化建筑在“好房子”建设中的应用；二是把老旧房屋改好，支持原拆原建以及改造、维修、局部提升，推动装配式装修、适老化和智能化改造；三是把服务做好，统筹好小区、好社区、好城区建设，建立全生命周期的房屋安全管理制度，实施物业服务质量提升行动。

在房地产发展新模式方面，住房城乡建设部指出，当前房地产市场供求关系发生重大变化，房地产进入存量时代，二手房交易占比从 2020 年的 27%提高到 2025 年的 46%，2026 年前 8 个月达到 52%。“十五五”时期，将以项目公司制、主办银行制和现房销售制三项制度为重点，改革完善房地产基础性制度。其中，在商品房销售上，主要是推行现房销售制，实现“所见即所得”，从根本上防范交付风险。新项目要优先选择现房销售，同时统筹用好针对项目的土地、金融、税收等支持性政策，实行预售的要完善预售资金监管，切实保障购房人的合法权益。

在建筑业提质升级方面，住房城乡建设部表示，将锚定智能化、绿色化、融合化的发展方向，深化建筑业改革，加快培育现代化建筑产业链，打造“中国建造”升级版。同时，综合整治建筑业“内卷式”竞争、工程款拖欠等难点问题，引导企业从过去的重规模、拼价格，转向重品质、拼实力。

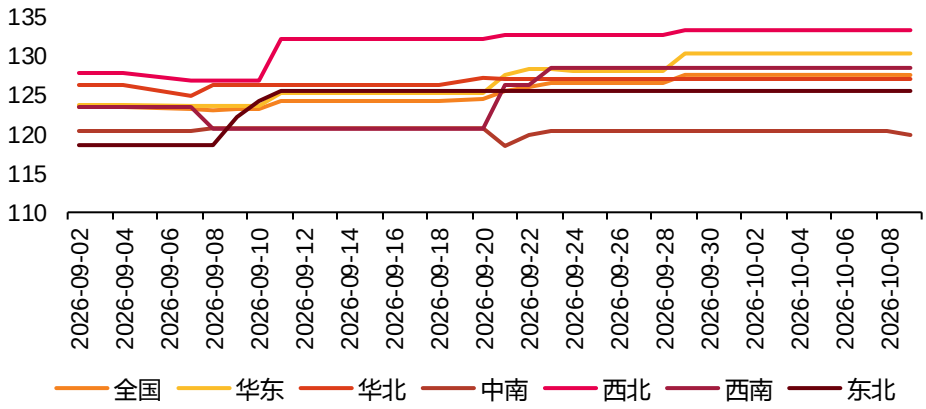
仅供内部参考，请勿外传！

3. 投资建议

3.1. 建材板块

水泥：本周水泥价格指数与上周相比有所下跌。根据卓创资讯（1002-1008），供给方面，本周全国各省份开窑率在 10%-80%之间，其中安徽开窑率仍然较高。10 月虽处于全国范围内的传统旺季，但近年来需求持续萎缩，主导企业不断加大 10 月份错峰停窑的力度。库存方面，本周全国熟料库容比均值为 63.54%，环比下降 1.29 个百分点。需求方面，本周全国水泥磨机开工负荷均值 42.96%，环比上升 0.71 个百分点。国庆长假影响各不相同，总体影响较小，需求比较稳定，磨机开工负荷和节前差距不大。成本方面，与去年同期相比，毛利下跌 79.94%。煤炭港口价格维持高位，水泥价格涨后回落、均价环比上周有所回调，水泥行业盈利水平小幅下降。

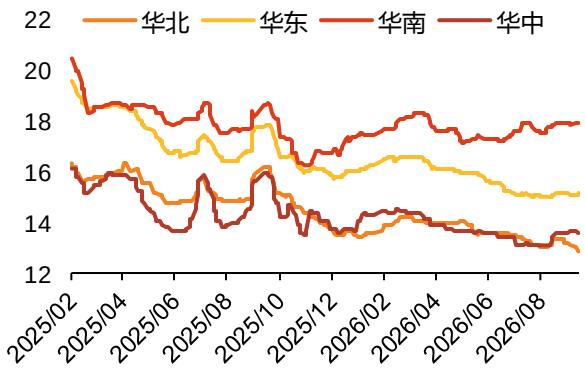
图 5：分区域全国水泥价格指数



资料来源：iFinD，天风证券研究所

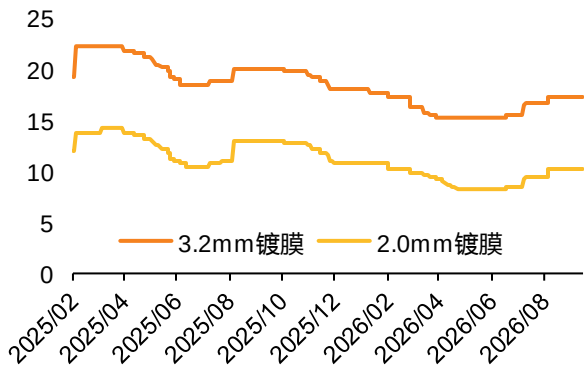
玻璃：根据卓创资讯（1002-1008），浮法玻璃方面，十一假期期间，国内浮法玻璃市场整体运行偏弱，区域分化特征显著，价格呈现涨跌互现的格局。光伏玻璃方面，本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，库存缓增。成本端来看，成本及成品价格变动不大，生产利润空间压缩明显。终端关注后期窑炉冷修推进情况。鉴于 AI 链需求的升级，终端设备对玻璃材料要求的不断提升，因此重点推荐具备电子玻璃、显示玻璃及高性能玻璃材料布局的公司，如**旗滨集团**等。

图 6：浮法（5mm 白玻）日度出厂均价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所；2025.01.02-2026.08.14

图 7：华东市场光伏玻璃日度市场价（元/平方米）



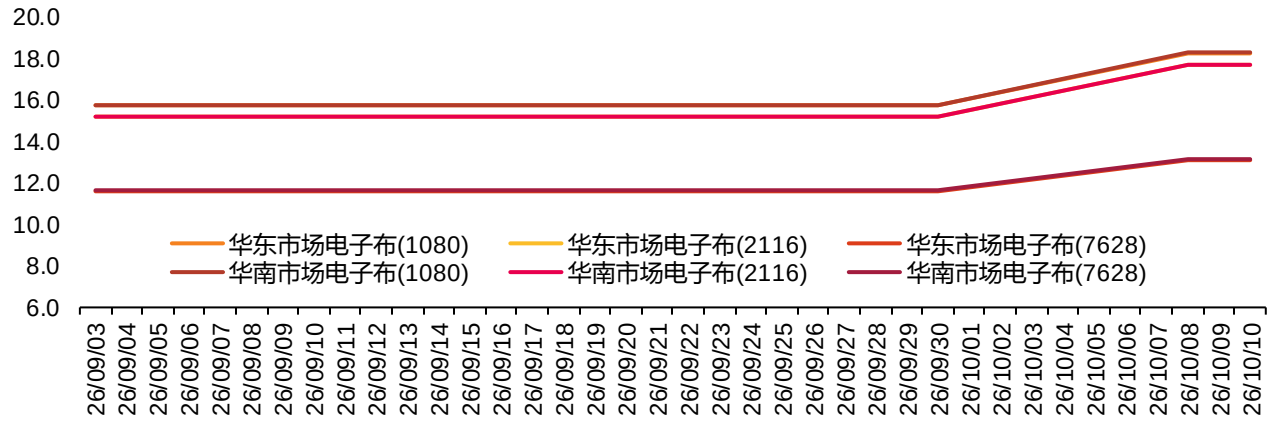
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所；2025.01.02-2026.08.14

玻璃纤维：根据卓创资讯（1002-1008），本周国内无碱粗纱市场报价稳定延续，恰逢国庆假期，多数深加工停工放假，提货积极性有限，多数厂库存缓增下，短期各型号粗纱价

仅供内部参考，请勿外传！

格趋稳观望，但成交部分厂相对灵活。本周电子纱 G75 主流市场成交价格在 25800-27000 元/吨不等，成交均价在 26137.50 元/吨上下，较上一周均价上涨近 14%；7628 电子布成交价格在 13.0-13.7 元/米不等，成交按量可谈，部分中小客户及新订单提货价格较高，月内新价落实尚可。推荐传统玻纤板块公司**长海股份**（与化工组联合覆盖）。同时，我们继续看好下游 AI 等高速高频场景对原料需求的稳定性，重点推荐玻璃纤维板块与“电子布概念”公司**中材科技、国际复材、中国巨石**和**宏和科技**等。

图 8：近期电子布价格走势（元/米）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

消费建材：消费建材方面，9 月 29 日财政部等三部门发布商业性个人住房贷款贴息政策，通过财政贴息直接降低首套刚需购房成本。我们认为，政策红利集中在三四线及县城、二线部分区域，二手房与存量翻新链或受益更明显，新房工程链直接受益或有限。消费建材行业经营表现与房地产市场高度相关。随着我国房地产进入"存量时代"，本次政策重点支持普通家庭新购较低价位的住房，这意味着政策红利集中在三四线及县城、二线部分区域，真正被刺激的主要是二手房和刚需盘，因此与"二手房/存量翻新"相关性强的涂料、板材与功能五金等消费建材行业或受益较多；而靠新房工程放量的瓷砖、石膏板、建材五金等直接受益预计相对不明显。推荐**三棵树**（涂料）、**兔宝宝**（板材）、**悍高集团**（家居五金）（与轻纺组联合覆盖）、**北新建材**（石膏板）等消费建材龙头公司。

海外建材：当前国内地产链需求仍处调整阶段，传统建材企业增长压力较大，而澳大利亚、中东等地区受住房缺口、基础设施建设和绿色建筑升级等因素驱动，对高端建材与绿色技术的旺盛需求持续提升。与此同时，中国建材企业出海模式正从单纯产品出口，升级为涵盖技术输出、产能合作和服务落地的全产业链布局。重点推荐**华新建材**、**科达制造**。

3.2. 建筑板块

基建端：根据中国新闻网，今年 1 至 9 月份，中国实施各类水利项目 4.14 万个，完成水利建设投资 7950 亿元(人民币，下同)，吸纳就业 201 万人，而水利部表示，2026 年剩余 3 个月将进一步加大工作力度，以确保全年新开工重大水利工程 40 项、完成水利建设投资 1 万亿元的目标顺利实现。重点推荐水利水电建设央企**中国电建**。同时，推荐地方基建企业如**四川路桥**、**山东路桥**。

生态与园林工程：生态与园林工程方面，建议关注生态治理、环境修复相关工程需求。我们认为，随着国家对生态文明建设和环境治理重视度持续提升，相关项目前期规划、勘察设计、工程咨询、检测监测和项目管理需求有望增加。

洁净室板块：我们认为，洁净室板块景气有望延续，半导体、泛半导体等高端制造领域需求有望继续释放。随着国产替代持续推进，叠加消费电子迭代升级带动 OLED 等新型显示面板产线新建与技改需求提升，订单景气有望延续。重点推荐**亚翔集成**、**柏诚股份**、**圣晖**

仅供内部参考，请勿外传！

集成等。

仅供内部参考，请勿外传！

4. 风险提示

基建、地产需求修复不及预期：我们预计基建与地产端有望逐步修复；若政策落地、资金到位或成交回暖不及预期，则建材需求释放或低于预期、行业修复周期拉长。

原材料价格大幅波动：防水、涂料、塑料管材等细分领域对沥青、化工原料、PVC 等成本较为敏感，若原材料价格超预期上涨，可能压制企业盈利修复节奏。

行业竞争加剧及价格修复不及预期：当前水泥、玻璃、防水、涂料等建材细分领域仍面临不同程度的供需压力，若行业错峰生产、产能出清或企业协同效果不及预期，叠加需求恢复偏弱，产品价格修复可能低于预期，进而影响企业盈利改善节奏。

玻璃下游需求增长不及预期风险：浮法玻璃及光伏玻璃受地产竣工、光伏装机、组件排产等因素影响较大，若终端需求恢复偏弱，或行业供给收缩不及预期，玻璃价格及企业盈利可能继续承压。同时，电子玻璃、显示玻璃等高性能玻璃材料的放量节奏存在不确定性。

海外建材业务拓展不及预期风险：中国建材企业出海过程中，可能面临海外市场准入、贸易壁垒、汇率波动、地缘政治、当地劳工及环保监管等不确定因素。若海外产能合作、技术输出或本地化服务落地进度不及预期，相关企业海外收入和盈利增长或低于预期。

生态治理及工程咨询项目落地不及预期风险：生态修复、环境治理、工程咨询设计等业务通常受政策支持、财政资金和项目审批进度影响。若相关治理项目推进缓慢，或地方资金安排不及预期，可能影响具备生态治理和工程咨询能力企业的订单兑现。

股价波动风险：建筑建材板块及相关个股二级市场价格可能受宏观环境、行业政策、市场情绪及资金交易等多重因素影响而产生波动，敬请投资者注意市场波动风险。

仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。
本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。
天风证券的销售人员、交易人员以及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。天风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。天风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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518028
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com