下载日志已记录，仅供内部参考

建筑材料

证券研究报告
2026 年 10 月 25 日

海南以容积率奖励推动“好房子”建设，智能建造与模块化建筑有望受益

本周行情回顾

本周（2026/10/19-2026/10/23），建材板块与建筑板块均跑输沪深 300。具体而言，建材板块下跌 2.10%，整体跑输大盘（沪深 300）0.54 pct；建筑板块则下跌 2.31%，整体跑输大盘（沪深 300）0.75 pct。分具体子行业来看，建材方面，仅玻璃录得上涨，涨幅为 2.62%%；建筑方面，所有子行业均未录得上涨，其中房建建设与园林工程跌幅相对较低，分别为-1.34%和-1.59%。

海南以容积率奖励推动“好房子”建设

10 月 16 日，海南省住房和城乡建设厅等 13 个部门联合印发《关于推动建筑业高质量发展的若干措施》。文件围绕市场高度关注的城市更新、工程款结算、联合验收、政策支持保障等重点领域提出 12 条措施，旨在推动建筑业向绿色化、数字化、智能化转型。该政策自 2026 年 11 月 1 日起施行，有效期 5 年。我们认为，其中模块化建筑及装配式内装修的推广，有望带动预制构件、建筑部品及相关配套材料的应用。中长期看，政策有望推动建筑业从传统现场施工向工业化、数字化建造转型。但考虑到相关奖励仍需配套实施细则，且政策目前主要在海南省内实施，实际效果仍取决于项目落地进度及市场化推广情况。

投资建议

1）建材方面：本周水泥价格与上周相比有所上涨。浮法玻璃方面，本周国内浮法玻璃市场量价偏稳，市场成交灵活，局部价格松动。光伏玻璃方面，本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，场内观望情绪增加。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-行业研究周报：“好房子”建设与房地产发展新模式协同推进》 2026-10-10

2 《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

3 《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

下载日志已记录，仅供内部参考

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2026/10/23	投资评级	EPS (元) 2024A	2025A	2026E	2027E	P/E 2024A	2025A	2026E	2027E
603929.SH	亚翔集成	110.16	买入	2.98	4.18	6.94	10.86	36.97	26.35	15.86	10.14
603256.SH	宏和科技	91.70	增持	0.03	0.23	1.16	2.26	3056.67	398.70	79.09	40.58
603163.SH	圣晖集成	70.12	买入	1.14	1.55	2.29	3.35	61.51	45.24	30.59	20.93
002080.SZ	中材科技	40.29	买入	0.53	1.08	1.76	2.87	75.80	37.20	22.84	14.04
600176.SH	中国巨石	32.90	买入	0.61	0.82	1.96	3.08	53.87	40.06	16.80	10.70
001221.SZ	恒高集团	32.29	买入	1.48	1.87	2.09	2.56	21.82	17.27	15.46	12.63
600801.SH	华新建材	22.85	买入	1.16	1.37	1.82	2.22	19.70	16.68	12.58	10.31
603737.SH	三棵树	21.57	买入	0.63	1.05	0.94	1.28	34.24	20.54	22.98	16.87
301526.SZ	国际复材	20.84	增持	-0.09	0.07	0.42	0.64	-231.56	288.24	49.31	32.40
601133.SH	柏诚股份	18.26	买入	0.41	0.39	0.70	0.94	44.54	46.82	26.09	19.43
000786.SZ	北新建材	16.52	买入	2.16	1.72	1.61	1.85	7.65	9.62	10.24	8.91
300196.SZ	长海股份	14.78	买入	0.68	0.81	0.87	1.10	21.74	18.25	17.02	13.42
002043.SZ	兔宝宝	12.85	买入	0.71	0.86	0.94	1.10	18.10	14.94	13.73	11.66
600499.SH	科达制造	10.48	买入	0.53	0.70	1.38	1.56	19.63	15.06	7.58	6.72
600039.SH	四川路桥	8.32	买入	0.83	0.84	0.90	0.97	10.02	9.90	9.21	8.60
000498.SZ	山东路桥	6.18	买入	1.23	1.16	1.32	1.39	5.03	5.32	4.67	4.46
601636.SH	旗滨集团	5.15	买入	0.14	0.23	0.15	0.32	35.89	22.52	34.66	16.19
601669.SH	中国电建	4.46	买入	0.63	0.53	0.58	0.61	7.03	8.45	7.70	7.28

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；悍高集团与轻纺组联合覆盖。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 本周行情回顾 4
2. 海南以容积率奖励推动“好房子”建设 6
3. 投资建议 7
3.1. 建材板块 7
3.2. 建筑板块 9
4. 风险提示 10

图表目录

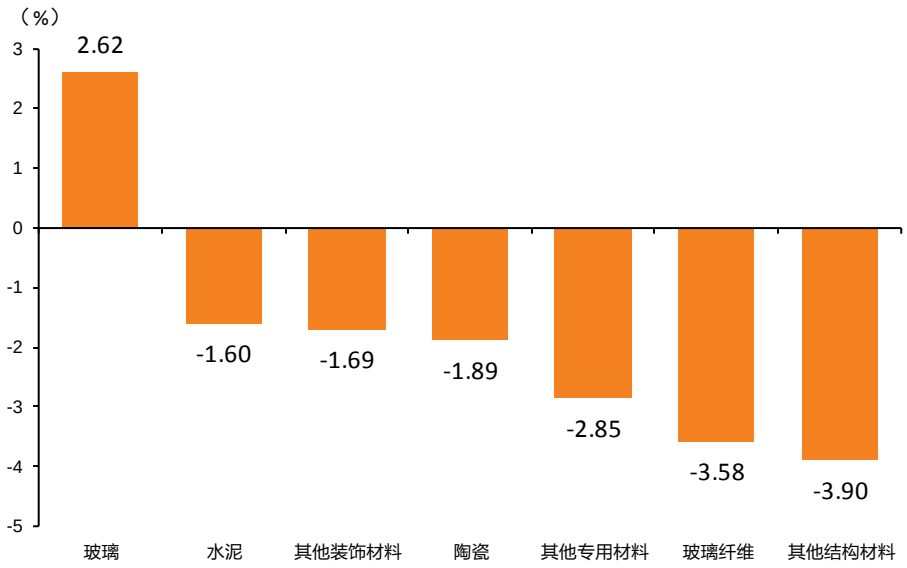
图 1：中信建材三级子行业本周（1019-1023）涨跌幅 4
图 2：中信建筑三级子行业本周（1019-1023）涨跌幅 4
图 3：本周（1019-1023）建材个股涨幅居前 5
图 4：本周（1019-1023）建筑板块涨幅居前 5
图 5：海南省建筑业总产值 6
图 6：分区域全国水泥价格指数 7
图 7：浮法（5mm 白玻）日度出厂均价（元/平方米） 7
图 8：华东市场光伏玻璃日度市场价（元/平方米） 7
图 9：玻璃纤维布日度出厂均价（元/吨） 8
图 10：近期电子布价格走势（元/米） 8

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 本周行情回顾

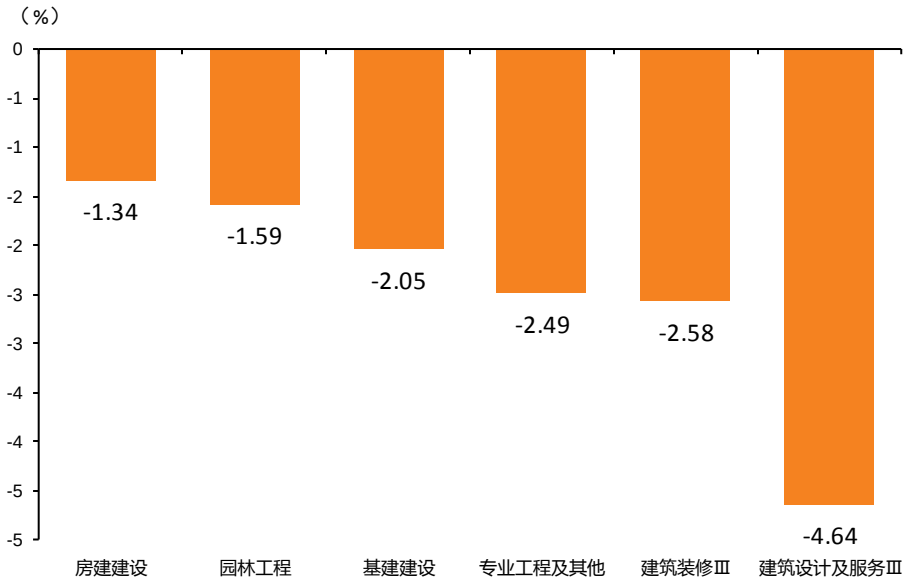
本周（2026/10/19-2026/10/23），建材板块与建筑板块均跑输沪深 300。具体而言，建材板块下跌 2.10%，整体跑输大盘（沪深 300）0.54 pct；建筑板块则下跌 2.31%，整体跑输大盘（沪深 300）0.75 pct。分具体子行业来看，建材方面，仅玻璃录得上涨，涨幅为 2.62%；建筑方面，所有子行业均未录得上涨，其中房建建设与园林工程跌幅相对较低，分别为-1.34%和-1.59%。

图 1：中信建材三级子行业本周（1019-1023）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（1019-1023）涨跌幅



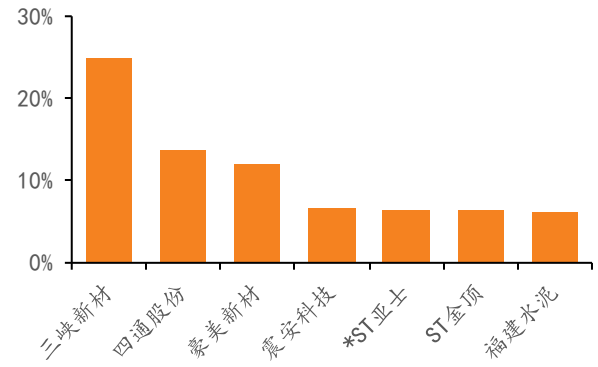
资料来源：iFinD，天风证券研究所

个股方面，建材板块涨幅较为靠前的有三峡新材（+24.94%）、四通股份（+13.67%）、豪美新材（+12.01%）、震安科技（+6.63%）、*ST 亚士（+6.42%）、ST 金顶（+6.41%）和福建水泥（+6.19%）；建筑板块涨幅较为靠前的有奥雅股份（+28.91%）、北新路桥（+16.11%）、

下载日志已记录，仅供内部参考

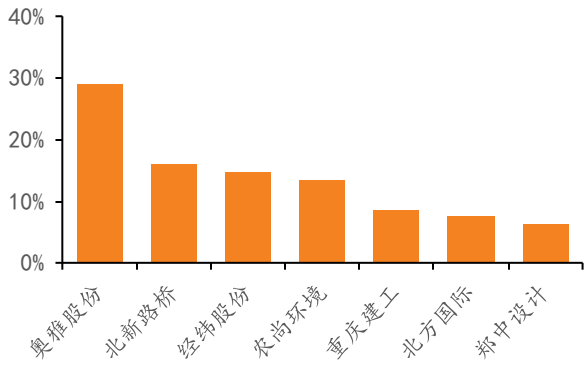
经纬股份（+14.61%）、农尚环境（+13.55%）、重庆建工（+8.66%）、北方国际（+7.68%）和郑中设计（+6.32%）。

图 3：本周（1019-1023）建材个股涨幅居前



资料来源：iFinD，天风证券研究所

图 4：本周（1019-1023）建筑板块涨幅居前



资料来源：iFinD，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

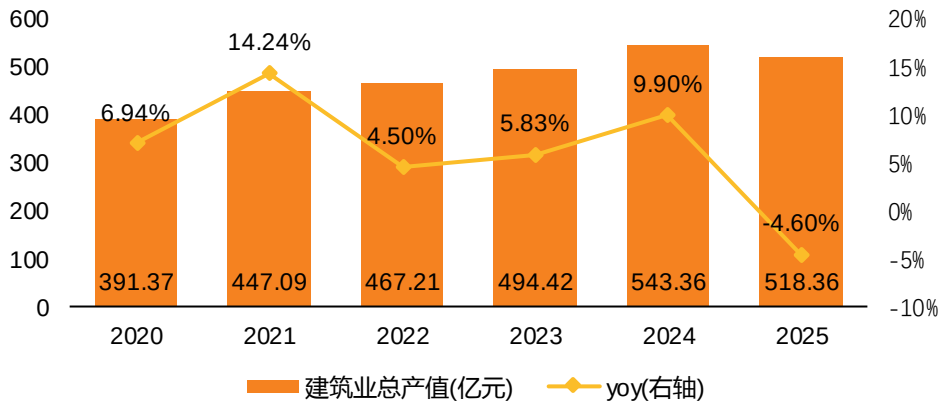
2. 海南以容积率奖励推动“好房子”建设

10 月 16 日，海南省住房和城乡建设厅等 13 个部门联合印发《关于推动建筑业高质量发展的若干措施》，文件围绕市场高度关注的城市更新、工程款结算、联合验收、政策支持保障等重点领域提出 12 条措施，旨在推动建筑业向绿色化、数字化、智能化转型。该政策自 2026 年 11 月 1 日起施行，有效期 5 年。

自 2027 年 1 月 1 日起，政府投资 2 亿元以上的房屋建筑和市政工程率先开展智能建造应用，鼓励采用建筑信息模型（BIM）技术实现设计、生产、施工等环节的数据贯通。对于通过论证的政府投资智能建造项目，相关经费可纳入可行性研究报告及初步设计概算予以保障，并通过招标文件和工程奖项评审引导技术应用。二是加大项目激励力度。对应用智能建造、模块化建筑以及按照“好房子”相关要求建设的项目，分别给予不超过地上建筑面积 3%的容积率奖励，多项奖励叠加时上限为 6%；经认定的标志性应用场景项目最高可获 100 万元财政奖励。三是优化企业经营环境。政策还涉及工程款结算、农民工工资保证金减免、联合验收流程优化及建筑业企业融资支持等内容，着力降低企业经营成本，并支持装配式建筑构配件及工程建设服务拓展海外市场。

我们认为，其中模块化建筑及装配式内装修的推广，有望带动预制构件、建筑部品及相关配套材料的应用。中长期看，政策有望推动建筑业从传统现场施工向工业化、数字化建造转型。但考虑到相关奖励仍需配套实施细则，且政策目前主要在海南省内实施，实际效果仍取决于项目落地进度及市场化推广情况。

图 5：海南省建筑业总产值



资料来源：中商情报网，天风证券研究所

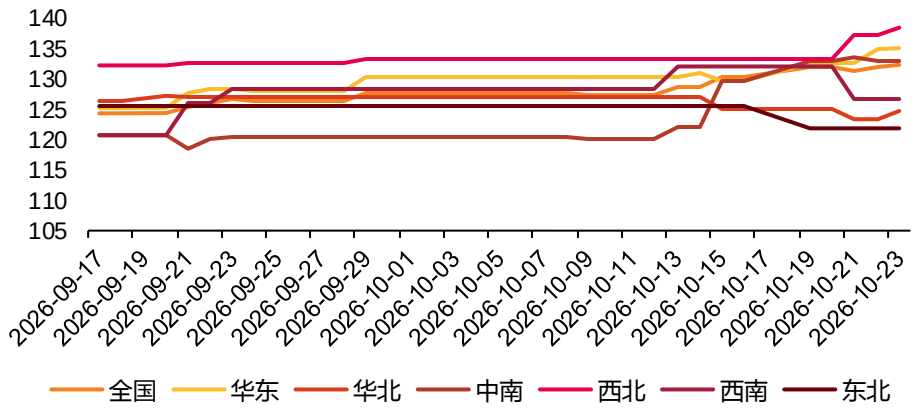
下载日志已记录，仅供内部参考

3. 投资建议

3.1. 建材板块

水泥：本周水泥价格与上周相比有所上涨。根据卓创资讯（1016-1022），供给方面，本周全国各省份开窑率在 25%-80%之间。广东继续控制超产，近半数熟料线停窑，且部分主要旋窑企业已经开始从外省采购熟料。库存方面，本周全国熟料库容比均值为 62.22%，环比下降 1.74 个百分点。协同停窑和成本压力下的被动停窑同时存在，虽然需求下降，但供应端收紧更明显。需求方面，本周全国水泥磨机开工负荷均值 44.23%，环比下降 1.67 个百分点。多数区域水泥需求都有下降，只有华南和西南存在明显上升，涨价以及局部降雨是需求下降的主因，水泥磨机生产有同趋势降低。成本方面，与去年同期相比，毛利下跌 67.16%。煤炭港口价格僵持企稳，水泥价格在减亏止损驱动下延续涨势，水泥行业盈利水平继续修复。

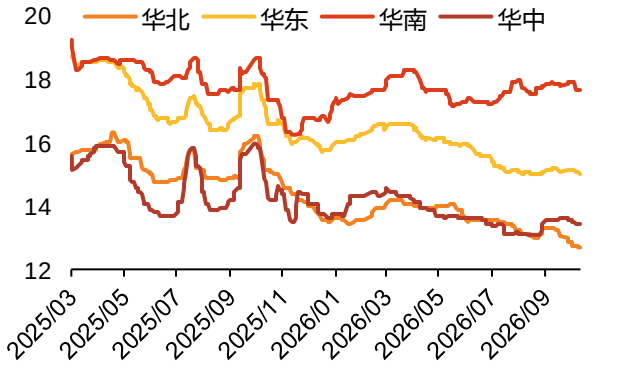
图 6：分区域全国水泥价格指数



资料来源：iFinD，天风证券研究所

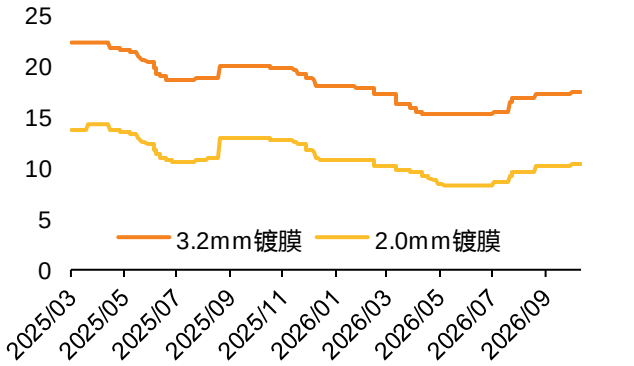
玻璃：根据卓创资讯（1016-1022），浮法玻璃方面，本周国内浮法玻璃市场量价偏稳，市场成交灵活，局部价格松动。周内供应端，产能略降，库存依旧承压。需求端，下游加工厂订单较为平稳，后市看，短期供需结构一般，高库存形成最大拖累，但成本支撑存在，价格调整动力偏弱，价格预期维持低位运行，成交多将表现灵活。光伏玻璃方面，本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，场内观望情绪增加。需求端，下游组件企业开工率平稳，但后期受终端订单及排产计划影响，开工率存在下降预期，对玻璃采购趋于谨慎，多按需补库为主。成本及成品价格暂稳，生产利润空间压缩明显。综合来看，供需关系变动不大，市场继续维稳运行。鉴于 AI 链需求的升级，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 7：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

图 8：华东市场光伏玻璃日度市场价（元/平方米）

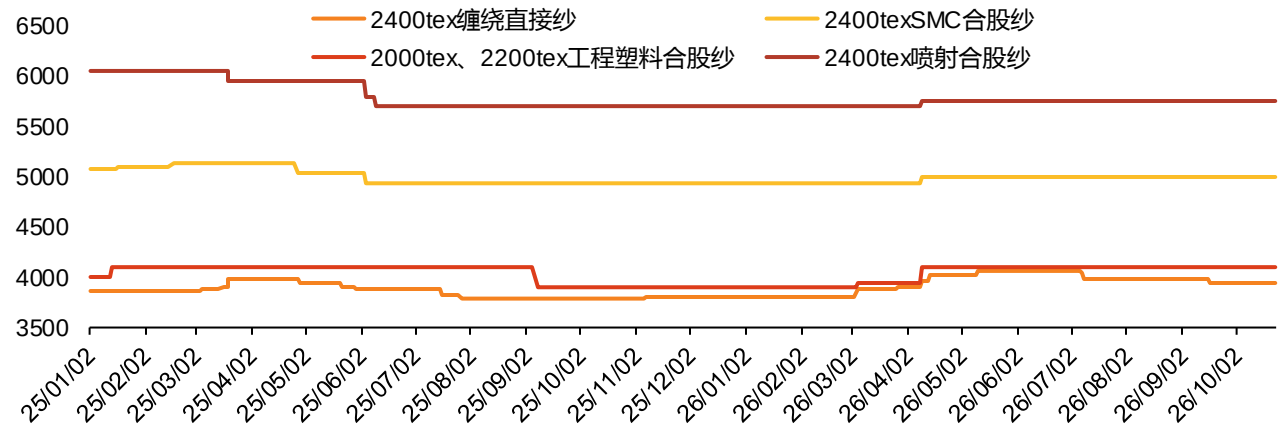


资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

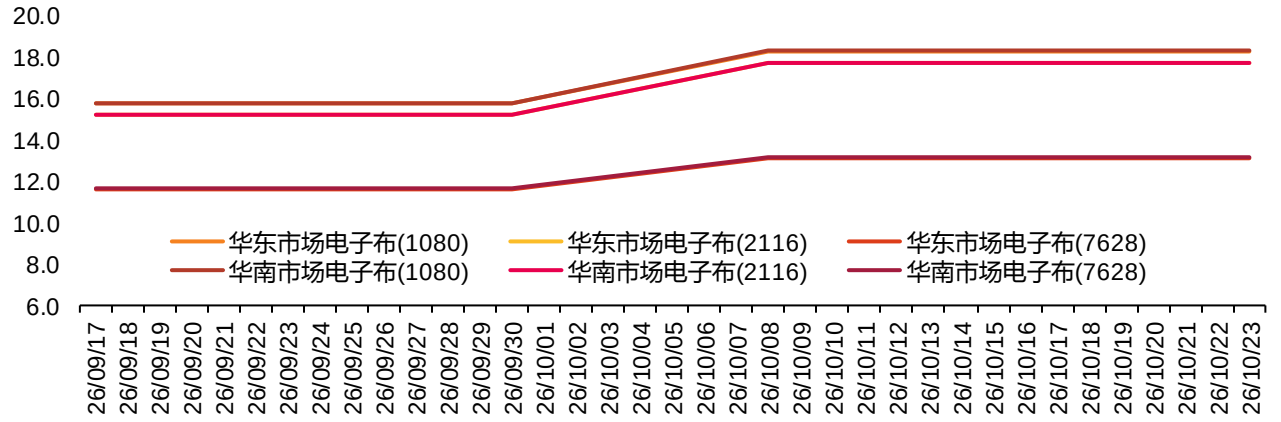
玻璃纤维：根据卓创资讯（1016-1022），本周国内无碱粗纱价格主流偏稳，个别厂部分旧货成交价格偏灵活。本周国内电子纱市场主流产品电子纱及传统电子布 7628 价格涨后暂稳，月内新价落实良好，个别 CCL 厂提货成交价格略高。本周电子纱 G75 主流市场成交价格在 25800-27000 元/吨不等，成交均价在 26137.50 元/吨，较上一周均价持平；7628 电子布成交价格在 13.0-13.6 元/米不等，成交按量可谈，部分中小客户及新订单提货价格较高。推荐传统玻纤板块公司**长海股份**（与化工组联合覆盖）。同时，我们继续看好下游 AI 等高速高频场景对原料需求的稳定性，重点推荐玻璃纤维板块与“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 9：玻璃纤维布日度出厂均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 10：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、

下载日志已记录，仅供内部参考

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**、**圣晖集成**等。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

人在草木间