

建筑材料

报告日期：2026 年 10 月 26 日

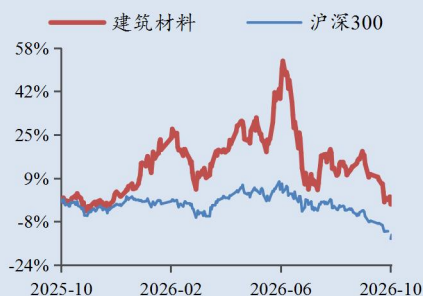
传统建材需求持续承压，AI 需求带动电子布价格上涨

——建筑材料行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《传统建材需求承压，电子布高景气推动玻纤业绩——建筑材料行业 2026 年半年报综述》2026.09.04

《传统建材供需承压，AI 浪潮驱动玻纤行业价值重估——建材行业策略报告》2026.08.31

《传统领域需求低迷业绩承压，新兴市场蓬勃兴起释放潜力——建筑材料行业 2025 年年报及 2026 年一季报综述》2026.05.11

事件：

2026 年 10 月 19 日，国家统计局发布 2026 年 1-9 月份全国房地产市场基本情况：1-9 月份，全国房地产开发投资 53364 亿元，同比下降 20.6%。1-9 月份，房地产开发企业房屋施工面积 565221 万平方米，同比下降 12.8%。房屋新开工面积 34031 万平方米，下降 24.9%。房屋竣工面积 23271 万平方米，下降 25.1%。

观点：

- **水泥行业：**9 月份，天气晴好，前期积压需求释放，全国水泥市场需求呈现季节性恢复，单月水泥产量环比实现两位数增长。但受投资下行、新开工不足等影响，需求整体处于偏弱水平，单月产量同比继续下降。前三季度，全国累计水泥产量同比降幅较 1-8 月略有收窄，较去年同期仍有所扩大。根据数字水泥网监测的水泥出货率显示，9 月份，全国水泥平均出货率环比提升 5.4 个百分点，同比基本持平；前三季度全国水泥平均出货率较去年同期小幅下降，需求持续弱化。关注出海对我国水泥企业带来的盈利能力的改善，建议关注水泥龙头华新水泥（600801.SH）、上峰材料（000672.SZ）。
- **玻璃行业：**2026 年 9 月国内浮法玻璃市场重心上扬，供应端呈现冷修、点火并存的格局，全行业在产日熔量降至 14.23 万吨。尽管浮法玻璃日度产量不断收窄，但在房地产低迷拖累影响，行业库存仍处于同期高位水平，企业承压难改。展望四季度，整体来看，浮法玻璃大概率维持低位宽幅震荡。高库存和弱需求形成双重压制，趋势性反弹条件不足；而全行业亏损和冷修预期增强，价格底部支撑或逐步显现。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH）。
- **玻璃纤维：**从价格表现看，结合市场数据与实际报价，高端电子纱/布领域，G75 纱 9 月价格上涨至 23000 元/吨，较 8 月上涨 2950 元/吨；7628 电子布同步上涨至 11.8 元/米，尤其终端 AI 领域需求的特种电子布供需紧俏，价格涨幅更突出。AI 带动电子纱及电子布价格持续上涨有望带动行业盈利能力提升，个股关注中国巨

石 (600176.SH)、中材科技 (002080.SZ)、宏和科技 (603256.SH)、国际复材 (301526.SZ)、菲利华 (300395.SZ)。

- **消费建材：**房地产数据来看，今年年初以来，房地产市场持续疲软。从地产政策来看，三季度商品住房销售制度改革落地，房地产发展模式加快调整，行业基础制度逐步完善，有利于促进行业平稳转型。但新政对短期市场的直接影响有限，开工与投资端仍受前期拿地缩量和在建规模回落的传导制约，预计将延续低位调整态势，市场实质性修复仍需等待居民收入预期与房价预期企稳回升。现房销售制度推进过程中新房供给节奏可能进一步放缓，房地产领域水泥需求在年内及 2027 年上半年延续弱势的概率较高。建议关注：北新建材 (000786.SZ)、三棵树 (603737.SH)、东方雨虹 (002271.SZ)。
- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；房地产宽松政策不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/10/23	EPS（元）				PE				投资 评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600801.SH	华新建材	21.94	1.37	1.82	2.22	2.63	16.0	12.1	9.9	8.3	未评级
000672.SZ	上峰材料	13.73	0.66	0.87	2.03	1.06	20.9	6.8	12.9	12.9	未评级
601636.SH	旗滨集团	5.08	0.21	0.15	0.32	0.45	24.3	33.0	15.8	11.3	未评级
600176.SH	中国巨石	32.56	0.82	1.93	3.06	3.31	39.7	16.6	10.6	9.4	增持
002080.SZ	中材科技	40.17	1.08	1.76	2.87	3.67	37.1	22.8	14.0	10.9	未评级
603256.SH	宏和科技	94.95	0.23	1.16	2.26	3.65	413.7	81.9	42.0	26.0	未评级
301526.SZ	国际复材	20.61	0.07	0.42	0.64	0.82	285.1	48.8	32.0	25.2	未评级
300395.SZ	菲利华	74.92	0.85	1.40	2.09	2.92	88.3	53.4	35.8	25.7	未评级
000786.SZ	北新建材	16.30	1.71	1.67	1.94	2.24	9.5	9.7	8.4	7.3	未评级
603737.SH	三棵树	21.49	1.05	0.94	1.28	1.54	20.5	22.9	16.8	13.9	未评级
002271.SZ	东方雨虹	10.49	0.05	0.67	0.97	1.21	221.3	15.6	10.9	8.6	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中国巨石盈盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和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，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。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。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046