

建筑材料

证券研究报告

2026 年 06 月 27 日

地产与固投数据出炉，同比承压但结构性亮点可循

本周行情回顾

本周（2026/06/22-2026/06/26），建材板块跑赢沪深 300 而建筑板块则跑输沪深 300。具体而言，建材板块上涨 11.17%，整体跑赢大盘（沪深 300）12.66pct；建筑板块则下跌 4.01%，整体跑输大盘（沪深 300）2.52pct。分具体子行业来看，建材方面，玻璃纤维、其他专用材料、玻璃录得上涨，其中玻璃纤维则录得上涨 29.98%、其他专用材料录得上涨 3.72%、玻璃录得上涨 1.37%；建筑方面，除建筑装修 III 外，所有子行业均录得下跌，其中，建筑装修 III 录得上涨 0.85%。

地产端 1-5 月数据仍在承压，建材需求修复仍需时间

国家统计局公布 2026 年 1-5 月份全国房地产市场基本情况。房地产开发投资完成情况方面，2026 年 1-5 月，全国房地产开发投资 30356 亿元，同比下降 16.2%；其中，住宅投资 23426 亿元，下降 15.6%。房屋施工面积 548775 万平方米，同比下降 12.3%；其中，住宅施工面积 380830 万平方米，下降 12.6%。房屋新开工面积 17929 万平方米，下降 22.6%；其中，住宅新开工面积 13084 万平方米，下降 23.4%。房屋竣工面积 14087 万平方米，下降 23.4%；其中，住宅竣工面积 9999 万平方米，下降 25.0%。

固投 1-5 月力度偏弱，但结构性方向仍有亮点

国家统计局公布 2026 年 1-5 月份全国固定资产投资基本情况。2026 年 1-5 月，全国固定资产投资（不含农户）178512 亿元，同比下降 4.1%。分产业看，工业投资同比增长 0.1%。其中，采矿业投资增长 6.2%，制造业投资下降 0.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降 0.1%。基础设施投资同比增长 0.6%。其中，水上运输业投资增长 23.3%，航空运输业投资增长 21.7%，生态保护和环境治理业投资增长 3.5%，燃气生产和供应业投资增长 2.8%。

投资建议

1) 建材方面：本周水泥价格与上周相比有所下跌。浮法玻璃和光伏玻璃方面，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**凯盛科技、旗滨集团**等。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**宏和科技、中国巨石、国际复材和中材科技**等；同时鉴于玻纤行业周期性复苏已在路上，同步推荐传统玻纤企业如**山东玻纤、长海股份**等。消费建材方面，重点推荐防水相关企业如**科顺股份、凯伦股份、北新建材、东方雨虹**。海外建材方面，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全产业链布局。因此，重点推荐具有海外建材业务的企业如**科达制造、西部水泥、华新建材**。**2) 建筑方面：**基建端，重点推荐区域高景气的弹性地方国企如**四川路桥、山东路桥**；专业工程央企**中国化学**；钢结构制造企业**鸿路钢构**。生态与园林工程方面，推荐具备工程咨询设计能力及生态治理服务能力的相关企业，如**中国瑞林**等。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**等企业。

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。

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:电子布年内第五轮涨价落地，AI 链拉动玻纤景气延续》 2026-06-13
- 2 《建筑材料-行业研究周报:上海工程建设营商环境优化先行，释放提质增效信号》 2026-06-06
- 3 《建筑材料-行业研究周报:建材行业高质量发展提速，水泥低碳转型成重要抓手》 2026-05-30

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价(元) 2026/6/26	投资 评级	EPS (元)				P/E			
				2024A	2025A	2026E	2027E	2024A	2025A	2026E	2027E
603256.SH	宏和科技	297.00	增持	0.03	0.23	0.68	1.17	9900.00	1291.30	435.04	252.79
603929.SH	亚翔集成	260.85	买入	2.98	4.18	7.48	10.09	87.53	62.40	34.88	25.86
002080.SZ	中材科技	97.67	买入	0.53	1.08	1.79	2.34	183.76	90.17	54.59	41.71
600176.SH	中国巨石	74.12	买入	0.61	0.82	1.46	1.71	121.37	90.25	50.85	43.33
603257.SH	中国瑞林	71.07	买入	1.69	1.47	1.92	2.31	42.05	48.35	37.02	30.83
301526.SZ	国际复材	52.27	增持	-0.09	0.07	0.42	0.65	-580.78	722.96	125.20	80.51
601133.SH	柏诚股份	38.28	买入	0.41	0.39	0.75	1.04	93.37	98.15	50.82	36.72
300196.SZ	长海股份	32.99	买入	0.68	0.81	1.01	1.22	48.51	40.73	32.71	26.97
600552.SH	凯盛科技	29.60	买入	0.15	0.14	0.23	0.27	199.46	217.33	128.86	108.11
605006.SH	山东玻纤	24.94	买入	-0.16	-0.02	0.21	0.29	-155.88	-1247.00	119.73	85.97
000786.SZ	北新建材	18.08	买入	2.16	1.72	2.04	2.34	8.37	10.53	8.85	7.72
002541.SZ	鸿路钢构	17.10	买入	1.12	0.92	1.19	1.43	15.27	18.59	14.33	11.99
600801.SH	华新建材	16.98	买入	1.16	1.37	1.79	0.28	14.64	12.39	9.49	60.64
300715.SZ	凯伦股份	16.83	买入	-1.45	0.06	0.29	0.44	-11.61	280.50	59.05	38.10
600499.SH	科达制造	13.39	买入	0.53	0.70	1.27	1.43	25.07	19.24	10.57	9.34
002271.SZ	东方雨虹	11.90	买入	0.04	0.05	0.79	1.04	273.56	238.00	15.08	11.48
601636.SH	旗滨集团	8.93	买入	0.14	0.23	0.25	0.38	62.23	39.05	36.32	23.63
600039.SH	四川路桥	7.93	买入	0.83	0.84	0.87	0.92	9.55	9.44	9.08	8.64
601117.SH	中国化学	7.52	买入	0.93	1.06	1.15	1.25	8.09	7.09	6.52	6.00
300737.SZ	科顺股份	7.05	买入	0.04	-0.48	0.29	0.40	176.25	-14.69	23.96	17.42
000498.SZ	山东路桥	4.81	买入	1.23	1.16	1.37	1.44	3.92	4.14	3.51	3.35
2233.HK	西部水泥	1.38	买入	0.12	0.18	0.26	0.33	11.50	7.67	5.31	4.18

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。注：西部水泥股价与 EPS 的货币单位为 HKD。

内容目录

1. 本周行情回顾.....	4
2. 地产端 1-5 月数据仍在承压，建材需求修复仍需时间.....	5
3. 固投 1-5 月力度偏弱，但结构性方向仍有亮点.....	6
4. 投资建议.....	7
4.1. 建材板块	7
4.2. 建筑板块	8
5. 风险提示.....	8

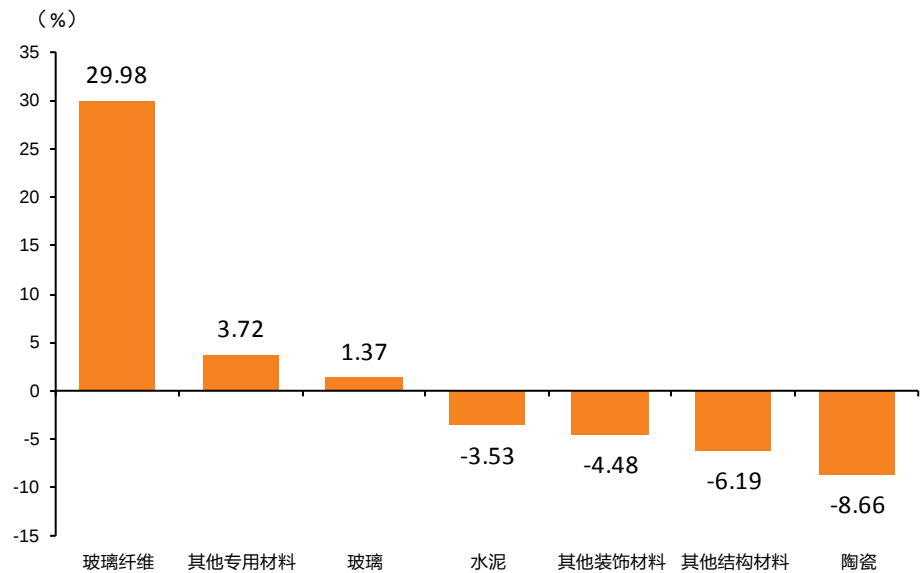
图表目录

图 1：中信建材三级子行业本周（0622-0626）涨跌幅	4
图 2：中信建筑三级子行业本周（0622-0626）涨跌幅	4
图 3：本周（0622-0626）建材个股涨幅居前	5
图 4：本周（0622-0626）建筑板块涨幅居前	5
图 5：全国房地产开发投资同比增速	5
图 6：新建商品房销售面积及销售额同比增速	6
图 7：固定资产投资(不含农户)同比增速	6
图 8：近期电子布价格走势（元/米）	7

1. 本周行情回顾

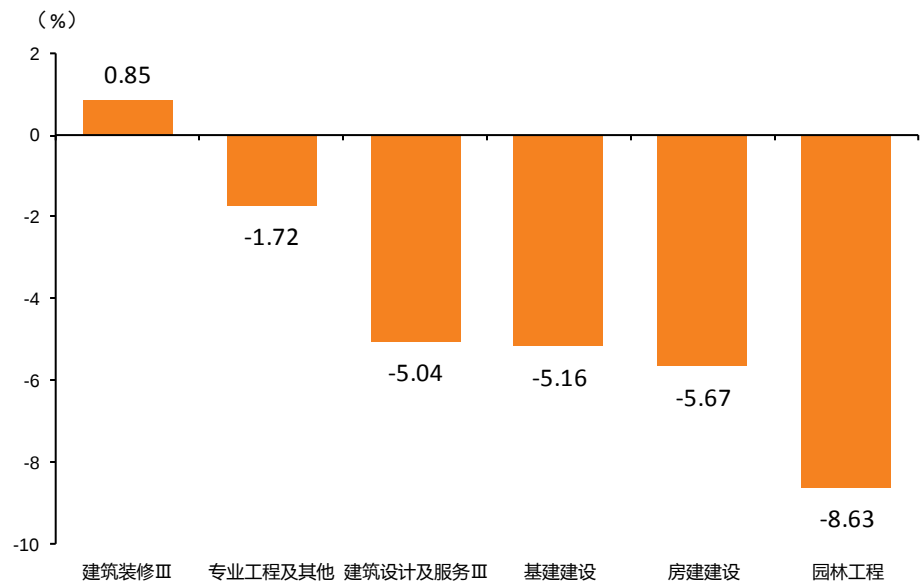
本周（2026/06/22-2026/06/26），建材板块跑赢沪深 300 而建筑板块则跑输沪深 300。具体而言，建材板块上涨 11.17%，整体跑赢大盘（沪深 300）12.66pct；建筑板块则下跌 4.01%，整体跑输大盘（沪深 300）2.52pct。分具体子行业来看，建材方面，玻璃纤维、其他专用材料、玻璃录得上涨，其中玻璃纤维则录得上涨 29.98%、其他专用材料录得上涨 3.72%、玻璃录得上涨 1.37%；建筑方面，除建筑装饰Ⅲ外，所有子行业均录得下跌，其中，建筑装饰Ⅲ录得上涨 0.85%。

图 1：中信建材三级子行业本周（0622-0626）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（0622-0626）涨跌幅

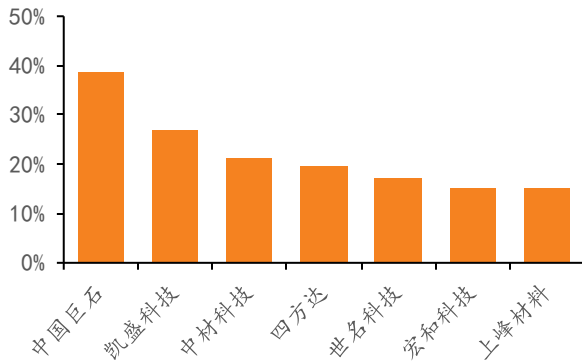


资料来源：iFinD，天风证券研究所

个股方面，建材板块涨幅较为靠前的有中国巨石（+38.54%）、凯盛科技（+26.93%）、中材科技（+21.25%）、四方达（+19.79%）、世名科技（+17.28%）、宏和科技（+15.21%）和上峰材料（+15.18%）；建筑板块涨幅较为靠前的有华凯易佰（+39.23%）、时空科技

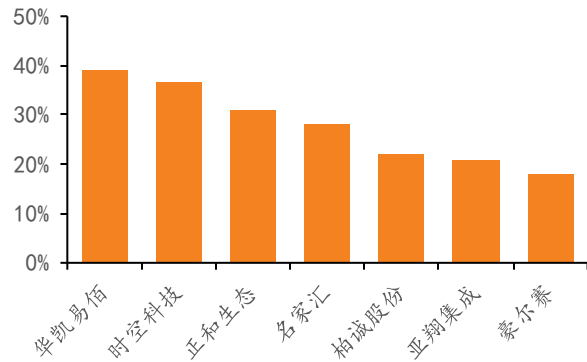
(+36.49%)、正和生态(+31.07%)、名家汇(+28.02%)、柏诚股份(+21.99%)、亚翔集成(+21.03%)和豪尔赛(+18.06%)。

图 3：本周（0622-0626）建材个股涨幅居前



资料来源：iFinD，天风证券研究所

图 4：本周（0622-0626）建筑板块涨幅居前

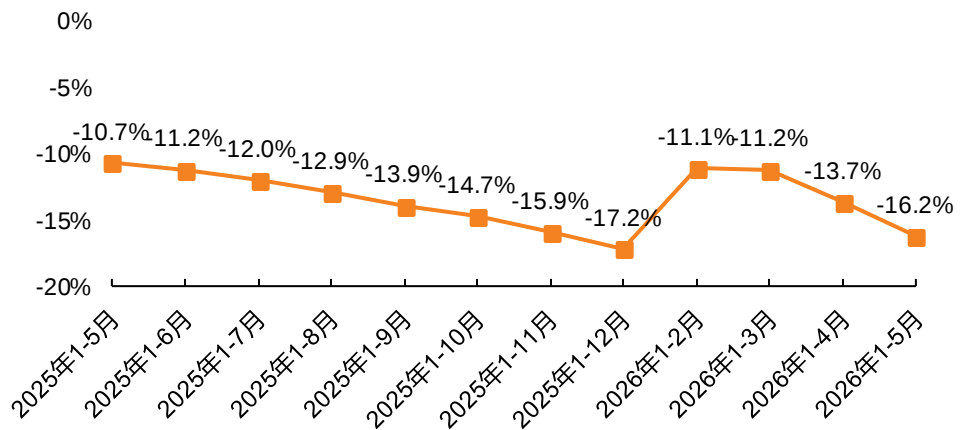


资料来源：iFinD，天风证券研究所

2. 地产端 1-5 月数据仍在承压，建材需求修复仍需时间

国家统计局公布 2026 年 1-5 月份全国房地产市场基本情况。房地产开发投资完成情况方面，2026 年 1-5 月，全国房地产开发投资 30356 亿元，同比下降 16.2%；其中，住宅投资 23426 亿元，下降 15.6%。房屋施工面积 548775 万平方米，同比下降 12.3%；其中，住宅施工面积 380830 万平方米，下降 12.6%。房屋新开工面积 17929 万平方米，下降 22.6%；其中，住宅新开工面积 13084 万平方米，下降 23.4%。房屋竣工面积 14087 万平方米，下降 23.4%；其中，住宅竣工面积 9999 万平方米，下降 25.0%。

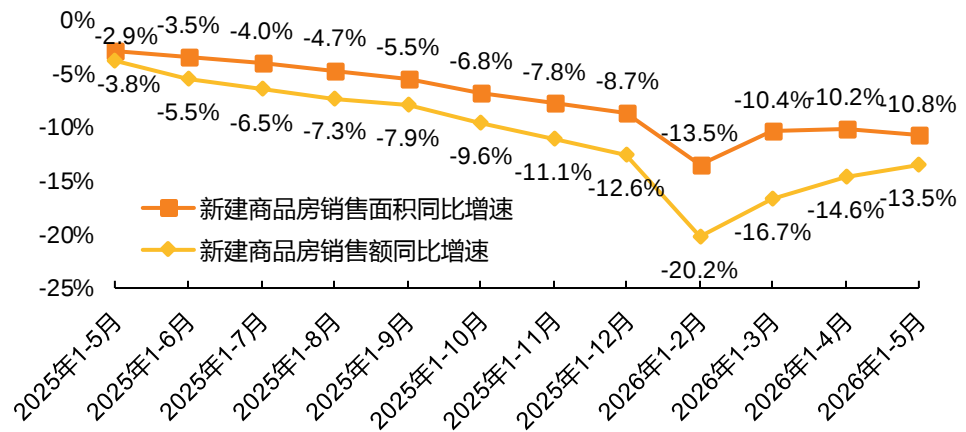
图 5：全国房地产开发投资同比增速



资料来源：国家统计局，天风证券研究所

新建商品房销售和待售方面，2026 年 1-5 月，新建商品房销售面积 31320 万平方米，同比下降 10.8%；其中住宅销售面积下降 12.1%。新建商品房销售额 29366 亿元，下降 13.5%；其中住宅销售额下降 14.1%。

图 6：新建商品房销售面积及销售额同比增速



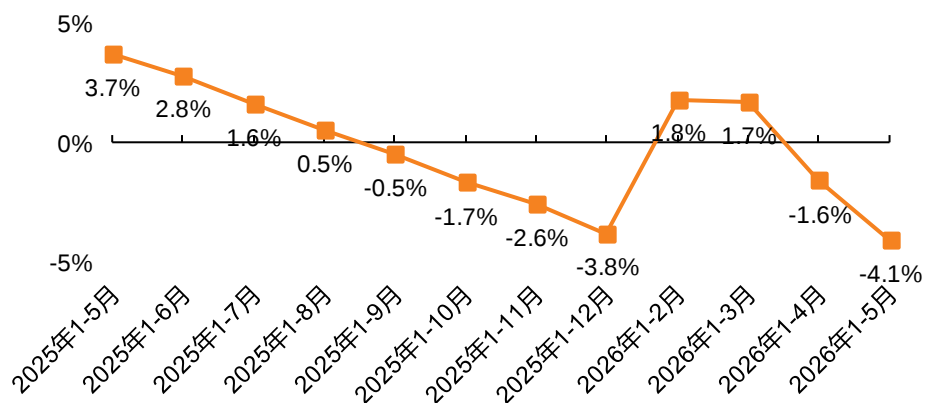
资料来源：国家统计局，天风证券研究所

综合来看，我们认为地产端数据同比仍处承压区间，建材需求修复仍需时间，水泥、玻璃、防水、涂料等传统品类短期表现或仍以弱修复为主。

3. 固投 1-5 月力度偏弱，但结构性方向仍有亮点

国家统计局公布 2026 年 1-5 月份全国固定资产投资基本情况。2026 年 1-5 月，全国固定资产投资（不含农户）178512 亿元，同比下降 4.1%。分产业看，工业投资同比增长 0.1%。其中，采矿业投资增长 6.2%，制造业投资下降 0.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降 0.1%。基础设施投资同比增长 0.6%。其中，水上运输业投资增长 23.3%，航空运输业投资增长 21.7%，生态保护和环境治理业投资增长 3.5%，燃气生产和供应业投资增长 2.8%。

图 7：固定资产投资(不含农户)同比增速



资料来源：国家统计局，天风证券研究所

我们认为，2026 年 1-5 月固定资产投资整体同比仍有压力，或反映工程端需求修复节奏仍偏缓。但从结构上看，工业投资基本持平，基础设施投资保持正增长，其中水上运输、航空运输、生态环保、燃气供应等细分领域增速较高，显示当前投资并非全面走弱，结构性方向仍有亮点。

4. 投资建议

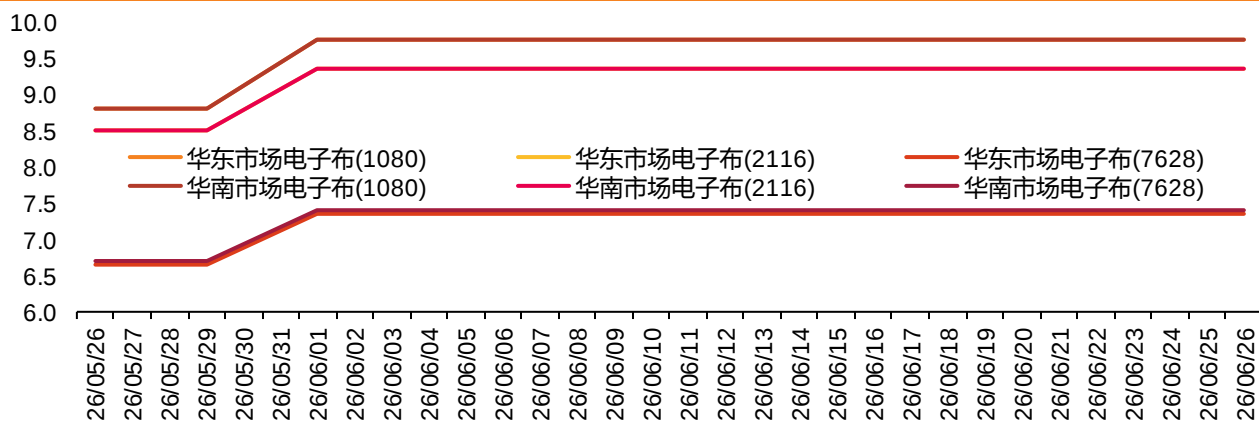
4.1. 建材板块

水泥：本周水泥价格与上周相比有所下跌。根据卓创资讯，供给方面，本周全国范围内停窑率低于上周。库存方面，本周全国熟料库容比均值为 64.83%，环比下降 0.05 个百分点，降幅收窄 1.7 个百分点。需求方面，本周全国水泥磨机开工负荷均值 40.18%，环比下降 0.37 个百分点，由升转降。成本方面，与去年同期相比，毛利下跌 68.87%。煤炭价格下跌，水泥均价也有所下滑，行业盈利水平转而下降。同时 6 月 24 日，海螺水泥发布公告，披露与控股股东安徽海螺集团有限责任公司签订股权转让协议，拟以人民币 5.62 亿元收购海螺集团持有的安徽海螺建材设计研究院有限责任公司（以下简称“海螺设计院”）100%股权。收购完成后，海螺设计院将成为海螺水泥直接全资附属公司。海螺设计院前身为 1998 年成立的全民所有制企业，2018 年改制为有限责任公司，现拥有建材行业甲级等多项工程设计及咨询资质，业务覆盖水泥工程、非金属矿山、新能源发电、生态环保等领域。

玻璃：根据卓创资讯，浮法玻璃方面，本周国内浮法玻璃市场成交整体偏弱，浮法厂库存环比增加，部分价格松动。需求端，需求较为清淡，节后加工厂按需提货。后市看，短期高温多雨天气持续，供需结构整体存压，价格或仍将低位运行。光伏玻璃方面，本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，库存小幅下降。周内，国内外终端需求仍显一般，下游组件企业生产稳定。综合来看，供需稍有修复，库存压力稍缓，玻璃厂家推涨积极，但需求增量有限，短期来看，价格上涨支撑不足，市场大势维稳运行。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**凯盛科技、旗滨集团**等。

玻璃纤维：根据卓创资讯，本周国内无碱粗纱市场价格基本走稳，中下游提货积极性一般，池窑厂短期暂稳观望。本周电子纱 G75 主流市场成交价格在 14000-14500 元/吨不等，成交均价在 14250 元/吨上下，较上一周均价基本持平；7628 电子布成交价格在 7.3-7.5 元/米不等，成交按量可谈。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**宏和科技、中国巨石、国际复材和中材科技**等；同时鉴于玻纤行业周期性复苏已在路上，同步推荐传统玻纤企业如**山东玻纤、长海股份**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，近期住建部部署 2026 年城市体检，同时国务院发布《城市更新“十五五”规划》，城市更新机制进一步完善。关注地下管网改造对管材、防水材料的带动作用；危旧房改造、老旧小区翻新及完整社区建设对防水、涂料等装饰装修材料需求支撑作用；历史街区修缮和公共空间提升，对幕墙等建材板块的利好效果。因此，重点推荐防水相关企业如**科顺股份、凯伦股份、北新建材、东方雨虹**。

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。因此，重点推荐具有海外建材业务的企业如**科达制造**、**西部水泥**、**华新建材**。

4.2. 建筑板块

基建端：“十五五”规划发布，重点关注交通、能源、水利和新型基础设施。重点推荐区域高景气的弹性地方国企如**四川路桥**、**山东路桥**；专业工程央企**中国化学**；钢结构制造企业**鸿路钢构**。

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。因此，推荐具备工程咨询设计能力及生态治理服务能力的相关企业，如**中国瑞林**等。

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**等企业。

5. 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。

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	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com