仅供内部参考，请勿外传

华泰证券 HUATAI SECURITIES

均衡配置洁净室、电子布和玻璃基板

华泰研究

2026 年 6 月 29 日 | 中国内地　　行业周报（第二十六周）

本周观点：继续配置电子布、洁净室及玻璃基板三大主线

短期 26 年中报即将公布，建筑建材板块 26Q2 业绩高增长或仍集中在 AI 链，叠加海外龙头有利事件催化不断，继续重点推荐洁净室、电子布及玻璃基板。电子布方面，我们认为 7 月普通电子布新单价格有望继续上调，主要源于市场或低估了电子布传统需求的结构性增长和下游阶段性补库需求，电子布成长属性有望更加突出。玻璃基板方面，原片企业短期价格和盈利承压，有望倒逼行业加大冷修减产，而康宁 Glass Bridge 技术提升玻璃在半导体领域的中长期价值量占比，旗滨集团拟定增加码 UTG 和射频玻璃基板业务，进一步提振国内玻璃原片企业在玻璃基板的参与预期。此外，全球 AI 链资本开支大幅提升，有望提振洁净室建设需求，且行业竞争格局稳定、高毛利率有望保持。短期建议配置电子布、洁净室及玻璃基板三主线，重点推荐旗滨集团、中国建材、信义玻璃、利柏特、四川路桥、科顺股份。

细分行业回顾：浮法玻璃价格环比+1.4%

截至 6 月 25 日，全国水泥价格环比-0.3%；水泥出货率 42.1%，环比-2.7pct/同比-1.3pct。浮法玻璃均价 61 元/重量箱，环比+1.4%/同比-5.7%，样本企业库存 7006 万重箱，环比-1.0%/同比+18.7%。3.2mm/2.0mm 光伏玻璃主流订单价格 15.25/8.25 元/平米，环比持平，样本企业库存天数约 50.12 天，环比-2.5%。上周 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3791 元/吨，环比持平/同比+3.3%，G75 电子纱/7628 电子布价格环比均持平。

重点公司及动态

旗滨集团 6 月 26 日发布定增预案，拟向不超 35 名合格投资者募资 14.27 亿元，投向 UTG、玻璃基板等高端电子玻璃、数字化项目并补充流动资金。

风险提示：下游需求显著下降，原材料价格大幅上涨，建筑提标不及预期。

建筑与工程　　增持（维持）

建材　　增持（维持）

方晏荷　研究员
SAC No. S0570517080007　fangyanhe@htsc.com
SFC No. BPW811　+(86) 755 2266 0892

黄颖　研究员
SAC No. S0570522030002　huangying018854@htsc.com
SFC No. BSH293　+(86) 21 2897 2228

石峰源*　研究员
SAC No. S0570526040005　shifengyuan@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

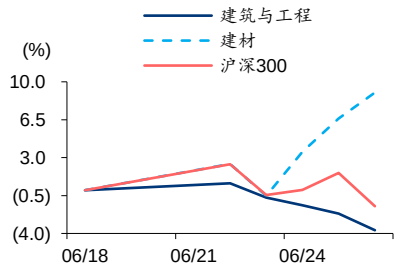
樊星辰*　研究员
SAC No. S0570525040003　fanxingchen@htsc.com
+(86) 10 6321 1166

重点推荐

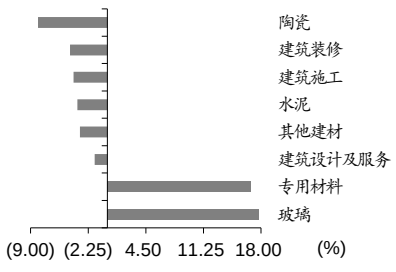
股票名称	股票代码	目标价（当地币种）	投资评级
信义玻璃	868 HK	12.91	买入
利柏特	605167 CH	22.40	买入
旗滨集团	601636 CH	12.10	买入
四川路桥	600039 CH	10.58	买入
中国建材	3323 HK	7.28	买入
科顺股份	300737 CH	7.65	增持

资料来源：华泰研究预测

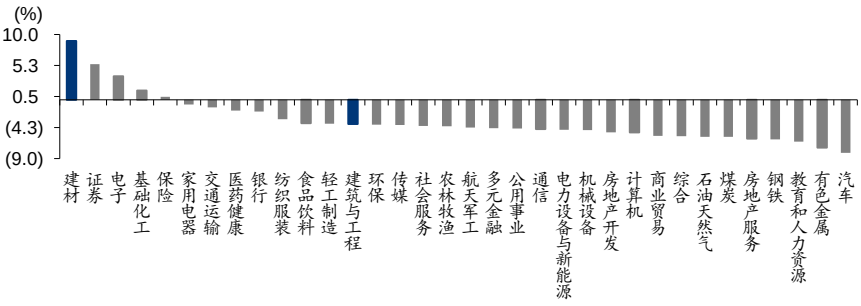
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



一周涨幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
中国巨石	600176 CH	38.54
时空科技	605178 CH	36.49
美埃科技	688376 CH	35.02
航天工程	603698 CH	31.85
正和生态	605069 CH	31.07
国际复材	301526 CH	27.83
凯盛科技	600552 CH	26.93
柏诚股份	601133 CH	21.99
中材科技	002080 CH	21.25
亚翔集成	603929 CH	21.03

一周跌幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
凯盛新能	600876 CH	(26.49)
*ST 建艺	002789 CH	(22.66)
园林股份	605303 CH	(20.74)
再升科技	603601 CH	(19.31)
国晟科技	603778 CH	(17.69)
三峡新材	600293 CH	(16.99)
康欣新材	600076 CH	(15.80)
ST 龙元	600491 CH	(15.70)
北方国际	000065 CH	(15.58)
ST 美晨	300237 CH	(15.35)

资料来源：华泰研究

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分，请务必一起阅读。

仅供内部参考，请勿外传

本周观点

继续配置电子布、洁净室及玻璃基板三主线

短期 26 年中报即将公布，建筑建材板块 26Q2 业绩高增长或仍集中在 AI 链，叠加海外龙头有利事件催化不断，继续重点推荐洁净室、电子布及玻璃基板。基于我们的中期策略报告《新材料、新模式、开新花》（20260530），我们认为 AI 科技链板块基本面高景气趋势未变，其中玻纤电子布、洁净室受益于量价齐升，26Q2 经营业绩同比有望继续高增长。展望 26H2，我们预计：1）全球 AI 链的高景气有望通过国产替代、供给出海向国内传导；2）地产链供给出清和出海链需求景气带来的价格提升，转向成本驱动型涨价，将考验企业经营模式和顺价能力；3）装修总需求或在 27 年企稳，存量翻新市场提速。建议深挖科技链新材料、存量翻新新模式和老树开新花三条主线。周末海外地缘冲突和加息预期有所反复，但我们认为 AI 强产业趋势下，影响趋于减弱，建议继续积极持有玻纤和洁净室等高景气板块，重视玻璃基板从 0 到 1 的突破，短期重点推荐旗滨集团、中国建材、信义玻璃、利柏特、四川路桥、科顺股份。

PCB 材料方面，由于 Vera Rubin 将于 26Q3 开始量产发货，而 VR200 NVL72 机柜相较于此前的 GB300 在材料、层数上均有望出现明显的量价跃迁，我们继续看好玻纤电子布、铜箔、树脂和填料等覆铜板主要材料、封装材料、电源管理（主要是电极铝箔和电感材料）和散热管理（液冷）等细分品类的量价齐升。在 PCB 和 CCL 增值环节，主要体现为计算板和交换机托盘层数增加，CCL 材料也有望从 M7/M8 升级至 M8/M9，并带动二代低介电电子布、HVLP4/5 和碳氢树脂等不同材料应用。此外，海外 AI 链资本开支和洁净室建设需求旺盛，竞争格局稳定、高毛利率有望保持，国内洁净室价格端趋稳，随着长鑫上市，或增加相应洁净室资本开支，我们看好洁净室细分板块。

总结来看，我们看好 26H2 普通电子布和二代低介电 LDK2 特种布涨价机会，普通电子布从高端挤压低端产能的供给逻辑→供需共振逻辑，预计 7628 电子布价格或达到 10 元以上，26H2 特种布量价齐升，且二代布放量后有望提价：1）铂铑金属价格环比有所回落但仍然维持高位，织布机仍然紧缺，巨石、建滔近期投产后，今年将无其他新增产能，且短期行业库存维持低位；2）虽然汽车和消费电子终端销售一般，但受益于结构性升级，普通电子布需求仍然增长。26H2 关注电子布、CCL 和 PCB 涨价轮动，以及 Vera Rubin 放量和 M10 测试方案。据苹果官网及科创板日报，上周苹果公司在全球范围内对 Mac 和 iPad 产品进行了一轮大幅涨价，幅度 15-20%，电子布-CCL-PCB-消费电子终端的涨价-顺价传导机制有望建立，关注此轮提价后对终端产品销量的影响和消化幅度。

中长期来看，“因地制宜发展新质生产力”和传统产业转型升级仍然是重要的配置主线，我们认为当前背景下，建筑建材行业经营压力仍然较大，加快转型势在必行，在稳定主业发展的同时，能够加大现代化产业服务占比和第二主业探索转型的企业有望赢得中长期发展。建议继续重视科技属性较强的细分行业龙头，主要包括 AI 科技需求高景气受益的洁净室工程、特种电子布，商业航天方面中长期继续看好太阳翼能源系统中的钙钛矿材料、UTG 玻璃和耐热材料等细分行业。而玻璃基板/载板和陶瓷基板有望成为未来半导体先进封装的重要方案之一，并为传统电子玻璃行业带来重要拓展。

工业材料方面，光伏玻璃库存环比进一步下降，玻纤粗纱及普通电子纱/布价格 K 型分化，我们预计 7 月电子纱及电子布新单价格有望再度上调。光伏玻璃方面，据卓创资讯，截至 6 月 25 日，3.2mm/2.0mm 光伏玻璃主流新订单价格 15.25/8.25 元/平米，环比均持平。上周全国重点企业样本库存天数约 50.51 天，环比-1.77%。上周国内超白压延玻璃在产产线 357 条，日熔量为 81350 吨，周环比持平/同比-16.73%，近期冷修减产对价格止跌和去库存产生一定的积极作用。但由于需求端下行，若要实现供需再平衡和价格回升，还需要更大力度减产或冷修。从中长期看，行业盈利大幅承压，将倒逼企业从粗放式规模扩张，转向技术溢价提升与品牌价值塑造，推动光伏玻璃行业向高端化和高价值量转型升级，推动行业格局进一步集中。

仅供内部参考，请勿外传

玻纤方面，据卓创资讯统计，1）上周国内无碱粗纱市场价格环比持平。截至 6 月 25 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3791 元/吨，周环比持平/同比+3.3%，延续月初价格趋势。上周全国池窑厂在产产线合计 123 条，在产产能 905.6 万吨/年，周环比+2.0%/同比+8.3%，主要是因为中国巨石粗纱 18 万吨改 20 万吨产线于近期复产。叠加粗纱下游需求表现偏淡，虽然风电热塑和传统热固需求呈现分化，但是前期价格上涨驱动下，多数深加工企业已有部分备货，我们预计短期粗纱价格较难上涨。

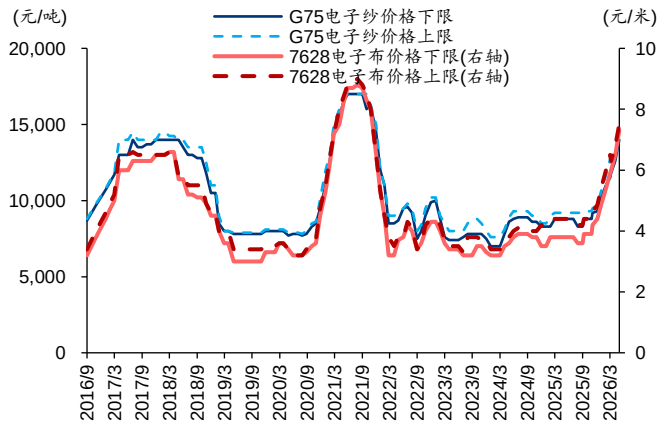
2）普通电子布价格有望继续上涨，持续看好 Low-CTE 及二代低介电电子布涨价。截至 6 月 25 日，普通电子纱 G75 主流报价 14000-14500 元/吨不等，7628 电子布报价 7.3-7.5 元/米不等，环比均持平。由于此前 7628 普通电子布 6 月新单涨价 0.7 元/米，幅度约 11%，超过此前 2-5 月每月 0.5 元/米的涨幅，我们认为淡季提价加速，反映行业低库存和 CCL 其他材料仍然十分短缺，而淡季提价后，我们预计 26Q3 仍有望实现持续提价。

展望 26 年全年，我们继续看好普通电子布提价，主要基于：（1）2023-1H25 普通电子纱除少部分置换，并无新产线投产，26 年实际净增产能占当前在产产能比例低于 10%；（2）特种电子布供需紧俏，高盈利吸引部分普通电子纱产线和织布机设备快速转产；（3）上游金属价格快速增长，成本端铂铑合金价格高涨带动投资成本和运营成本抬升，或进一步抑制供给。基于普通布价格 26Q2 环比增长了 30%-40%，我们预计不同电子布企业 Q2 业绩环比也有望实现较快增长。

特种电子纱市场需求延续高景气，且谷歌等 TPU 增加新需求，M9+Q 或 M9+Low-DK2 有望成为重要的材料选择，Low-DK 和 Low-CTE 等部分特种产品价格调涨彰显供需缺口明显，而部分企业增加对二代低介电电子布（LDK2）的长单签约，有望推升 2026 年特种电子布整体需求。我们认为虽然 Q 布在 Rubin Ultra 等新一代 GPU 上的应用环节和规模仍有待确定，但我们认为影响 Q 布需求释放节奏，不影响长期应用趋势，且短期若以 LDK2 暂代 Q 布使用，将增加 LDK2 需求，我们继续看好特种电子布等新兴产业给传统玻纤企业带来的新机遇。而针对当前市场讨论较多的 PTFE 替代方案，我们认为短期影响有限，下半年继续看好二代布提价，主要由于 Vera Rubin 中计算板升级和层数增加。

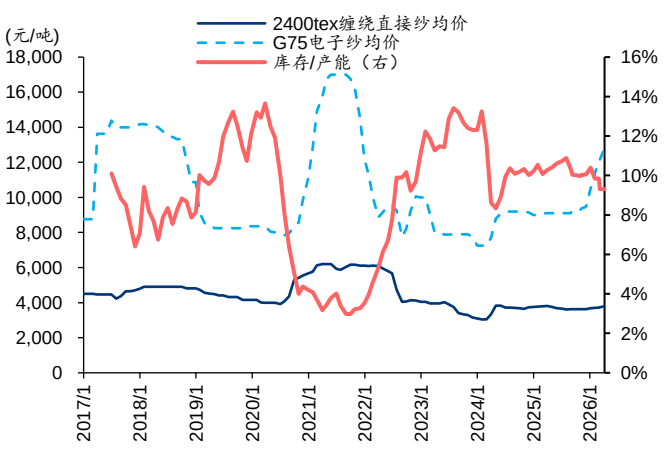
碳纤维方面，截至 6 月 25 日，碳纤维 T700-12K/T300-12K 均价 105/85 元/千克，周环比持平，但今年以来高端小丝束碳纤维市场涨价趋势明确。碳纤维行业库存 1.31 万吨，周环比-1.5%。2025 年以来，风电、低空无人机和出口需求大增，且前期价格下跌后产品应用的渗透率大幅提升，推动碳纤维中高端品类供需延续紧平衡。中长期来看，人形机器人、低空经济和商业航天等板块有望提振碳纤维复合材料的需求，但终端需求的放量节奏将影响行业价格提价的幅度，而且 2019-2021 年新材料行业产能扩产较多，建议关注龙头企业新产能后续投放节奏和终端需求的释放力度。

图表1：G75 电子纱与 7628 电子布价格走势



资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表2：粗纱、电子纱均价与行业库存/产能走势



资料来源：卓创资讯，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

玻璃基材有望成为下一代重要的半导体材料。我们认为 AI/HPC 算力需求的高速增长将驱动半导体需求的持续快速增长，并在封装、存储、射频等不同环节产生诸多变革性的新材料需求。其中玻璃基板凭借可调 CTE、平整度、天然绝缘/低介电损耗等优秀物理特性成为下一代重要的半导体材料，在不同生产环节和领域的应用（Glass Core、Glass Interposer、Glass Bridge、Glass Carrier、Glass IPD、Glass Substrate）要求并不相同，后三者目前产业化和国产化进程相对较快，但由于价值量相对较低导致市场空间有限，而 Glass Core 和 Glass Interposer（玻璃芯载板作为结构件、以玻璃替代有机树脂芯，玻璃中介层作为互联件、以玻璃替代硅中介层）是目前市场期待最大的两大规模化应用场景。

国内玻璃龙头有望凭借工艺基础实现原片端国产替代，并推动向高端特种玻璃的转型升级。原片和 TGV 环节是技术门槛较高的环节之一，其难点体现在 CTE 可调性、介电性能、精度、缺陷控制以及下游工艺兼容性等方面，当前国产化率低。但原片环节与显示/硼硅玻璃工艺一定程度同源，国内玻璃龙头享有工艺基础和卡位优势。而在传统建筑玻璃业务上，能源成本上升叠加价格承压，导致行业亏损加剧，下半年在产产能有望进一步收缩，进而倒逼龙头企业加快向高端玻璃市场的转型。

通过总结梳理，我们看好新需求放量叠加供给出清的玻璃板块。国内目前切入封装原片的主要是三类玩家：电子玻璃系、布局电子玻璃的浮法玻璃龙头，以及药用玻璃龙头，均有望凭借过去工艺、技术积累迁移拓展玻璃基板。但结合未来的市场价值量等因素，我们优先推荐两类企业：1）具备玻璃基板原片+TGV 一体化优势的龙头企业；2）短期已在市场规模相对较小但已有确定性收入的临时键合材料和 IPD/HDD 玻璃基供应商。

传统地产链方面，短期成交仍然承压，中长期继续看好存量更新市场。据 Wind 和华泰高频实物量数据库，截至 6 月 26 日，全国重点 30 城新房 7 日平均成交面积周环比+26.4%/同比-14.3%，年初至今成交累计同比-7.9%，新房成交环比有所波动但整体承压；全国重点 17 城二手房七日成交面积周环比+5.8%/同比-1.0%，年初至今成交累计同比+2.5%，周环比和累计同比仍然保持增长态势。我们认为地产销售是消费建材销售复苏的前瞻指标，量价趋稳进一步验证板块企稳信号，叠加消费建材 26Q1 收入同比改善，我们继续看好存量翻新市场带动的建筑涂料、管材板材和垃圾处置发电等三个重点细分受益方向，同时建议关注开工端高弹性建材品种，重点推荐防水和工程管材。

而在成本端，虽然能源和化工原材料等价格大幅上行，近期市场也担忧 26Q2 毛利率或受影响较大，但我们认为消费建材板块毛利率或承压，但细分板块龙头有望呈现韧性，主要基于：1）防水、管材和石膏板等消费建材品类陆续开启不同轮次提价，我们认为将部分有效传导成本压力。一方面，行业出清相对彻底的防水、建筑铝模板租赁和工程管材行业，2025 年三季度出现不同程度的提价，主要受益于龙头企业市占率提升快速；另一方面，26 年初以来，石膏板、防水和涂料复价趋势延续，3 月东方雨虹等防水企业对工程端沥青类卷材和沥青类涂料产品价格上调 5-10%。我们认为 2026 年开工端有望率先出现“L”型复苏，开工端防水材料或率先出现量价企稳信号，本轮提价或进一步验证该观点。2）龙头企业具备提价和规模成本优势，而在需求不振的背景下，销售和管理费用刚性能有效被收入增长分摊。如防水和工程管材龙头经营成本和费用较为固定，而随着成本驱动的价格上涨和收入增长落地，龙头企业的利润率弹性有望更为突出。

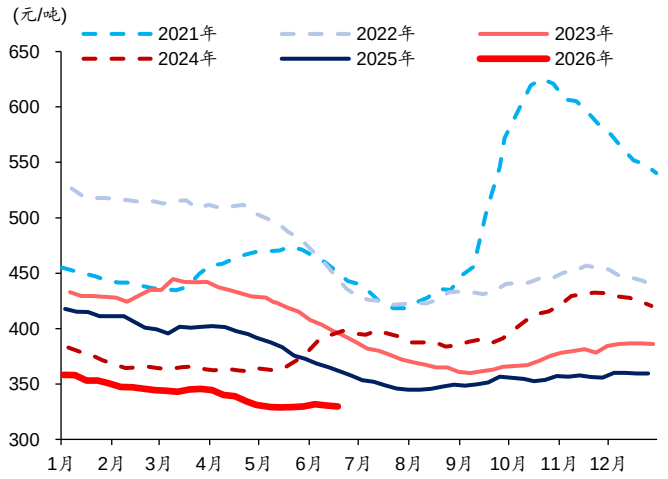
仅供内部参考，请勿外传

各细分行业每周动态

1）水泥：上周全国水泥市场价格环比下行 0.3%（数据来源：数字水泥网）

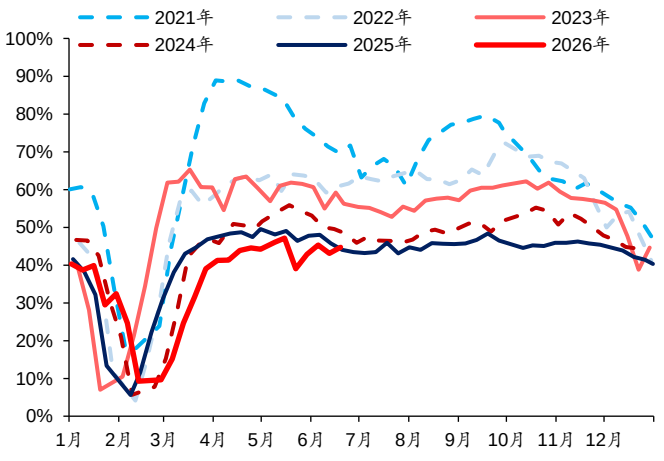
截至 6 月 25 日，全国水泥市场价格环比下行，跌幅为-0.3%。价格下跌区域主要是黑吉辽、福建和湖南，幅度 10-20 元/吨；上涨地区为山西、广东和重庆，幅度 10-30 元/吨。六月下旬，在持续降雨、中考停工、农忙等因素共同作用下，国内水泥市场需求继续走弱，全国重点区域企业出货率为 42%，环比下滑近 3 个百分点。价格方面，传统淡季，水泥价格整体震荡下行，东北地区下调幅度居前，为 20-50 元/吨；华东、华中价格小幅回落，其余地区报价底部持稳。鉴于市场仍处需求淡季，企业推涨落地阻力较大，预计后续水泥价格将以低位震荡为主。

图表3：分年度水泥价格走势（全国）



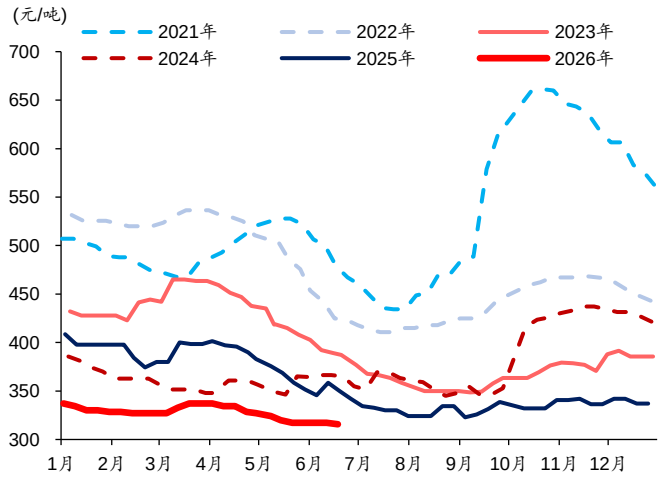
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表4：分年度水泥出货率（全国）



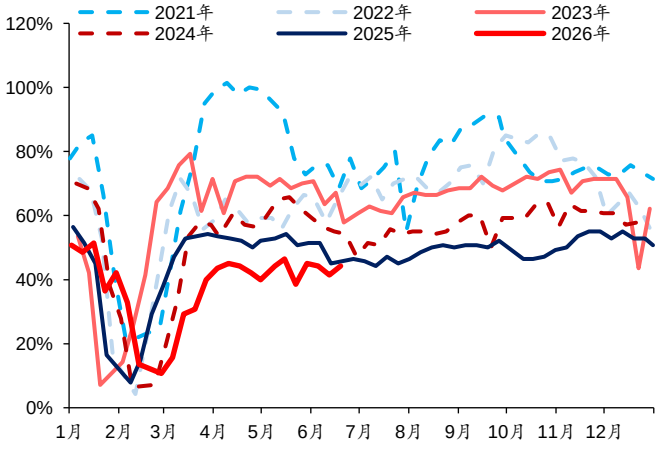
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表5：分年度水泥价格走势（华东）



资料来源：数字水泥网，华泰研究

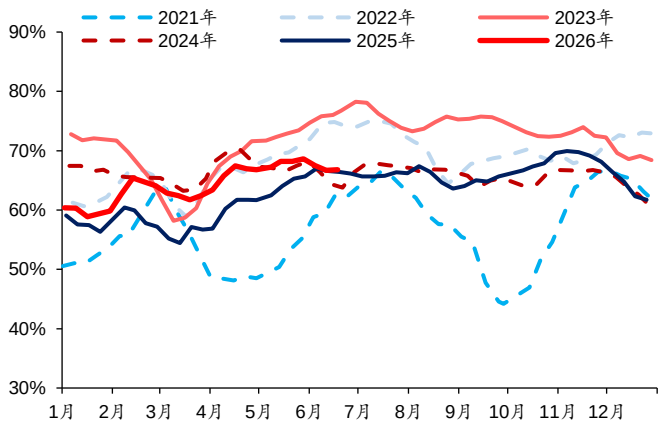
图表6：分年度水泥出货率（华东）



资料来源：数字水泥网，华泰研究

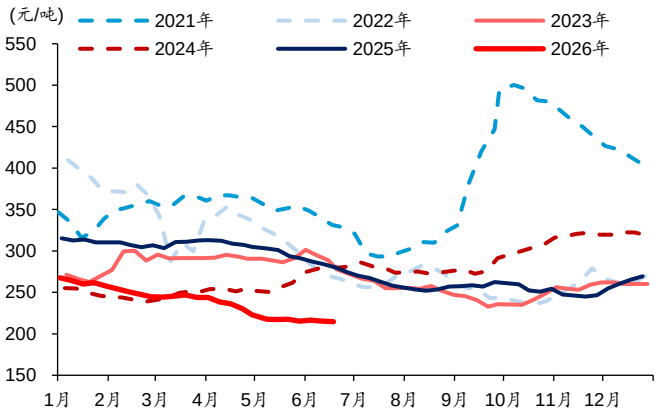
仅供内部参考，请勿外传

图表7：分年度重点企业库容比（全国）



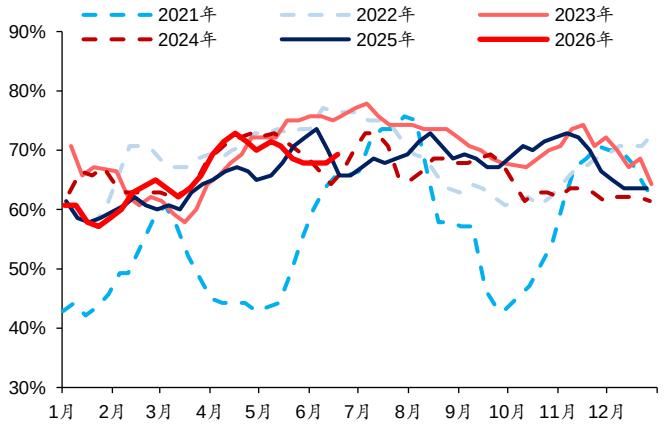
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表8：分年度水泥煤炭价格差（全国）



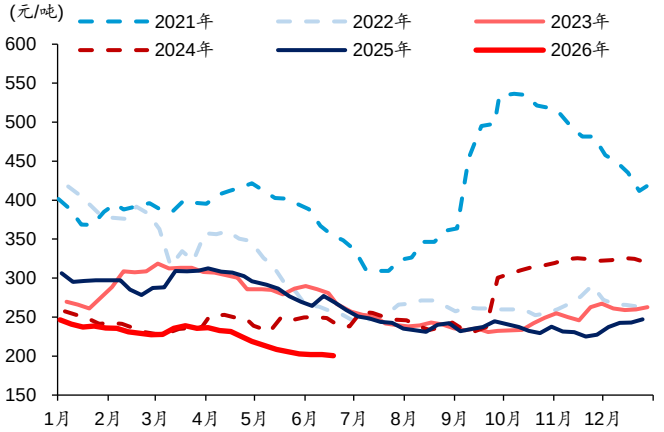
资料来源：数字水泥网，Wind，华泰研究

图表9：分年度重点企业库容比（华东）



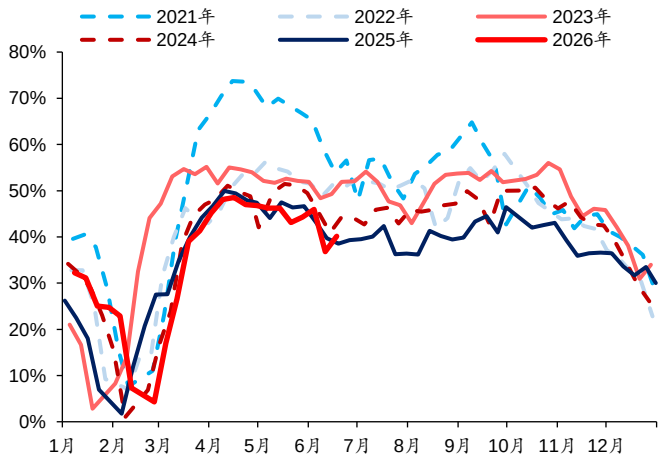
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表10：分年度水泥煤炭价格差（华东）



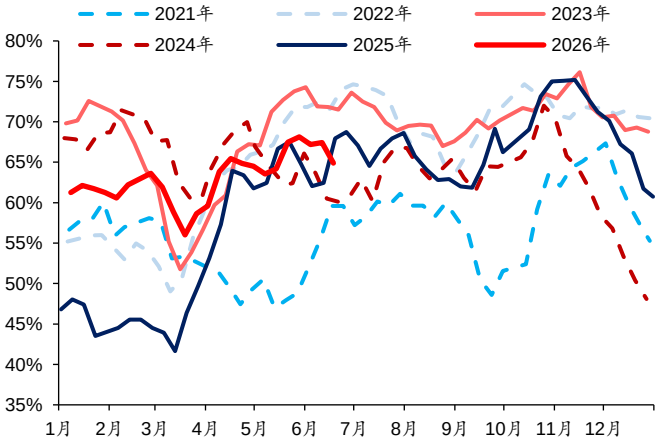
资料来源：数字水泥网，Wind，华泰研究

图表11：分年度重点城市磨机开工率（全国）



资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表12：分年度重点企业熟料库容比（全国）



资料来源：卓创资讯，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

2）玻璃：上周浮法玻璃市场环比上升 1.4%（数据来源：卓创资讯）

截至 6 月 25 日，浮法玻璃均价为 61 元/重箱，环比 1.4%。6 月份玻璃市场供需结构偏弱，库存环比小增，多地价格重心下移，部分成交灵活性显著增加。供应端，月内虽有部分产线相继放水，但 5 月份点火产线逐步引板，产量供应充足；浮法厂难以消化的高库存压力仍是市场主要利空因素之一。需求端，6 月份高温多雨一定程度利空需求，加工厂订单平平，持续按需采购。展望后市，7 月行业虽存在产能小幅收缩预期，但该减量对整体供需格局的改善力度相对有限。卓创资讯认为，7 月需求端表现或将成为主导市场运行节奏的核心变量，若能实现一定增量带动行业普遍去库或可阶段性扭转弱势格局，但当前终端项目相对偏少，7 月份暂持中性偏稳观点。

本月产能环比下降。截至 6 月底，预计全国浮法玻璃生产线共计 264 条，在产 198 条，日熔量共计 144545 吨，较上月下降 2300 吨，同比降幅 8.66%，行业产能利用率 77.76%，处于行业历史低位水平。2026 年 1-6 月共计冷修及停产产线 22 条，合计日熔 15120 吨，1-6 月份点火共计 10 条，合计日熔 9210 吨，另外 1 条 1000 吨产线年内冷修后再次复产。7 月份 4-5 条产线存冷修计划，2 条产线计划点火，产能预期进一步小降。6 月份月内产线复产 1 条，冷修/停产 5 条，改产 7 条，其中 2 条色玻或超白产线净转产白玻。

月内具体变化如下：

复产线：

信义节能玻璃四川有限公司 1000T/D 二线 6 月 22 日点火复产。

冷修线：

信义超薄玻璃（东莞）有限公司 700T/D 二线原产欧洲灰，6 月 7 日放水冷修。

廊坊金彪玻璃有限公司 600T/D 一线 6 月 15 日放水冷修。

台玻东海玻璃有限公司 550T/D 东海二线原产白玻，6 月 20 日停产冷修。

湖南巨强再生资源科技发展有限公司 550T/D 二线 6 月 24 日晚放水。

耀华(宜宾)玻璃有限公司 900T/D 一线原产白玻，6 月 25 日放水冷修。

改产线：

威海中玻镀膜玻璃股份有限公司 500T/D 威海一线原产宝石蓝，6 月 1 日投料改产福特蓝。

滕州金晶玻璃有限公司 600T/D 滕州二线原产超白，6 月 7 日投料转产白玻。

漳州旗滨玻璃有限公司 800T/D 六线原产欧洲灰，6 月 9 日转白玻。

河源旗滨硅业有限公司 600T/D 二线原产金茶，6 月 10 日投料转黑玻。

威海中玻镀膜玻璃股份有限公司 450T/D 威海三线原产欧茶，6 月 11 日改产金茶。

凯荣玻璃有限公司 600T/D 浮法线原产福特蓝，6 月 17 日投料改产白玻。

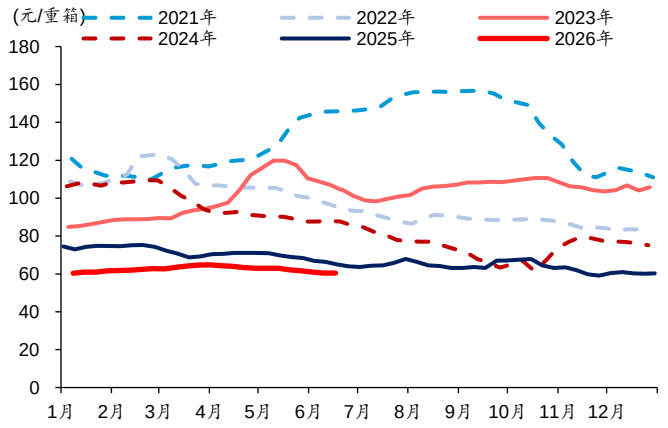
廊坊金彪玻璃有限公司 600T/D 二线原产白玻，6 月 21 日改金茶。

截至 6 月 25 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7006 万重量箱，较 5 月 28 日增加 86 万重量箱，增幅 1.24%，同比增幅 18.75%，库存天数约 37.76 天（注：库存天数以截至 6 月 25 日样本企业在产日熔量核算）。

本月国内浮法玻璃市场供需结构偏弱，生产企业出货偏弱，库存小幅增加。分区域看，华北区域月内成交偏缓，尤其沙河区域产量环比增加，外发优势及投机需求不足，出货环比上月明显放缓，厂库、社库双向转增；京津唐区域虽产能缩减，但外来货源供应充足，浮法厂出货持续一般。本月华东呈现逐周累库，库存环比上月增加 2.57%。本月周边流入货源有所增加，对本地浮法厂出货形成一定制约，累加终端订单环比有所收缩及价格不断下跌的影响，加工厂提货速度滞缓，库存逐步增加至年内高位水平。6 月华中区域库存整体呈持续增加走势，市场需求平平，降雨阶段性影响出货，市场观望情绪浓等不利因素影响中下游提货量，导致整体企业库存不降反增。6 月份华南企业库存变化不大，整体看略有下降，月内个别产线引板及转色白玻，产能仍有压力，但企业年中为促进降库，政策相对灵活，对出货起到一定支撑。后市看 7 月降雨量呈季节性回落态势，梅雨对下游施工、物流的制约逐步减弱，终端刚需存在边际修复预期；叠加行业部分产线冷修逐步落地兑现，持续累库态势有望迎来拐点，但幅度依旧受限。

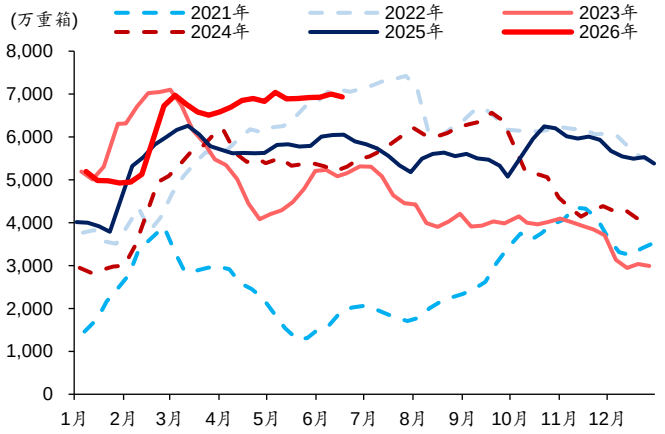
仅供内部参考，请勿外传

图表13：分年度 5mm 白玻价格走势（全国）



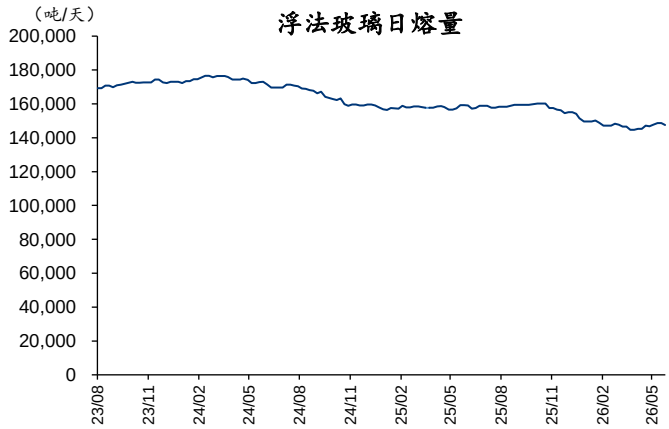
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表14：分年度重点省份玻璃库存（全国）



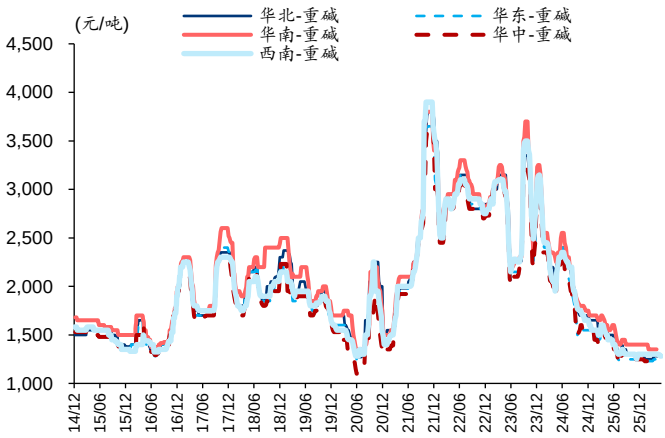
资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表15：浮法玻璃在产日熔量（全国）



资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表16：玻璃重质纯碱价差



资料来源：卓创资讯，Wind，华泰研究

6 月国内光伏玻璃市场整体交投尚可，库存转为下降趋势。近期，海外项目推进平稳，部分市场准入受限，实单跟进量一般。国内终端电站项目推进不及市场预期，贸易商操作谨慎。受此影响，月内组件企业开工率虽有小幅提升，但整体仍处于偏低水平，为规避后市风险，多数按需采购，需求支撑有限。中旬起，随着生产推进，刚需采购，加之适量备货，实单跟进量稍增。玻璃厂家出货好转，部分限制接单。持续亏损情况下，玻璃厂家推涨积极，部分报价偏高。而下游用户接受程度不高，买卖双方略显僵持，新价跟进仍需观察。供应端来看，个别窑炉冷修，部分限产，产量小幅下降，而库存偏高，供应仍相对充足。成本端来看，纯碱及天然气价格阴跌，成本压力稍缓，而较低成品价格下，生产仍存在不同程度亏损。临近月末，下月订单价格商谈阶段，场内观望情绪较浓。综合来看，供过于求延续，价格提涨阻力明显。

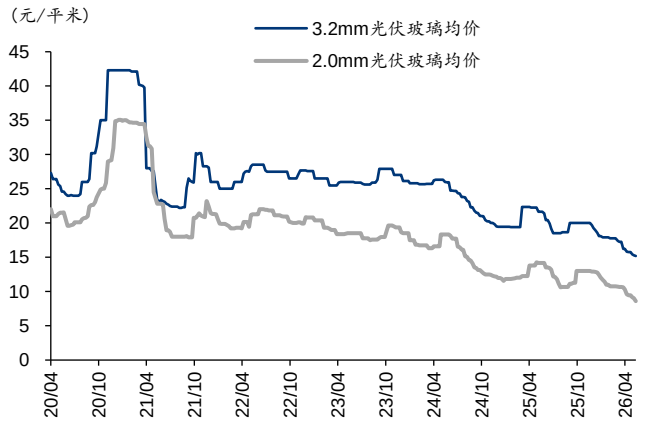
从供应来看，月底产能保持稳定。截至 6 月底，全国光伏玻璃在产生产线共计 357 条，日熔量合计 81350 吨/日，环比减少 1.45%，较上月降幅收窄 3.45 个百分点；同比减少 16.17%，较上月降幅收窄 1.27 个百分点。

周内产线变动情况：

多数窑炉正常生产，部分有冷修计划，供应呈现下降趋势。

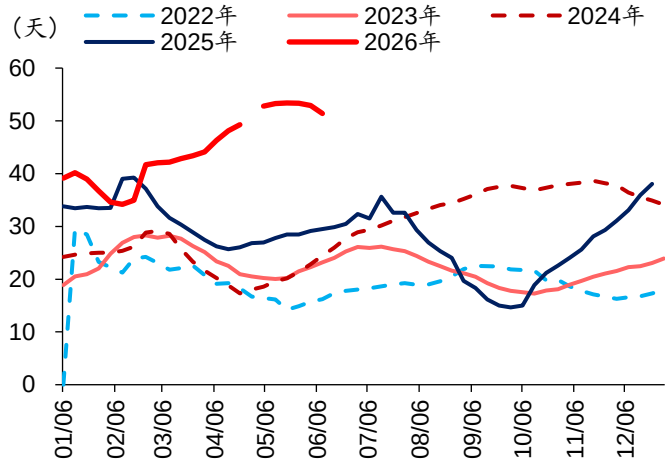
仅供内部参考，请勿外传

图表17： 全国光伏玻璃样本均价走势



资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表18： 光伏玻璃样本库存天数



资料来源：卓创资讯，华泰研究

3）玻纤：粗纱价稳需求偏弱，电子纱紧俏后市看涨（数据来源：卓创资讯）

无碱粗纱市场价格弱稳运行，需求支撑显乏力。上周国内无碱玻璃纤维粗纱市场价格短期暂无明显调整，虽局部区域因供应阶段性增量，存在小幅促量政策，但其余多数厂产品结构存差异，一线企业高端产品占比增加，传统粗纱热固产品供需表现尚可；二三线企业差异化生产，但整体产销仍难达平衡水平。需求端看，深加工企业受其他化工品价格高位及气温升高影响，部分开工偏低位，加之高端产品需求增量暂时不及预期下，整体粗纱市场产销表现一般。季节性影响因素存在，但主因仍是刚需支撑显乏力。但当前部分企业仍在进行产品结构调整，个别池窑产线以仿电子纱及仿电子布生产为主，粗纱实际增量依旧有限。整体预期，市场现阶段预计观望情绪持续，价格或局部有小幅调整预期。

上周电子纱市场价格暂稳运行，后期有望维持上涨态势。近期国内电子纱市场主流产品 G75 及其余产品、电子布月内价格高位维持，供需错配仍是主旋律。近期头部大池窑厂产品结构继续调整，传统电子纱产量依旧有限，高端产品产量受限与需求放量共振，整体支撑电子纱及电子布市场热度不减。另外，部分电子纱仿纱及仿布的库存亦处于低位。短期看，供需紧俏局面仍难缓解，月签合同下，预计后期电子纱及各型号电子布价格仍存较大提涨预期。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，较上一周均价暂时持平；7628 电子布成交价格在 7.3-7.5 元/米不等，成交按量可谈。

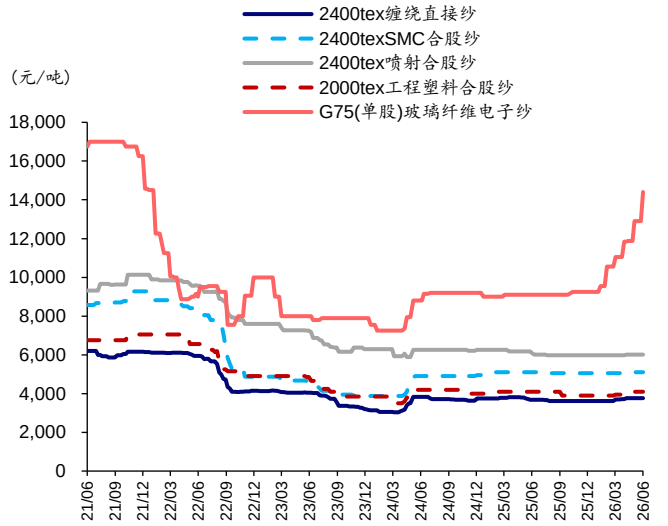
图表19： 普通等级无碱粗纱主流产品价格表（元/吨）

产品名称	山东企业（送到）	重庆企业（送到）	成都企业（送到）	四川企业（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	4000（货少）	3800（环氧价较高）	3800(近距离价低）	3800
无碱 2400tex 喷射纱	6500-6600	5500	5600-5700（180）	5500
无碱 2400tex 采光瓦用纱	5300（成交灵活）	4700	4800	4600-4700
无碱 2400tex 毡用纱	5300（成交灵活）	4500	4400-4600	4500
无碱 2400texSMC 纱	5300（结构级）	5000（合股）	4800-4900（合股 440）	4900-5500（结构级）
无碱 2000tex 塑料增强纱	4400（直接纱）	--	4400-4500（直接纱）	4100

资料来源：卓创资讯（截止 2026 年 6 月 25 日），华泰研究

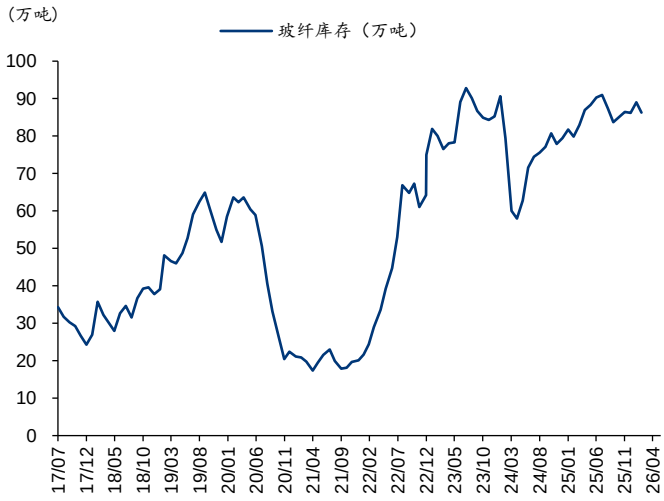
仅供内部参考，请勿外传

图表20：全国样本企业玻纤产品报价均价



资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表21：全国玻纤样本企业库存



资料来源：卓创资讯，华泰研究

4）上游原材料（数据来源：卓创资讯、Wind）

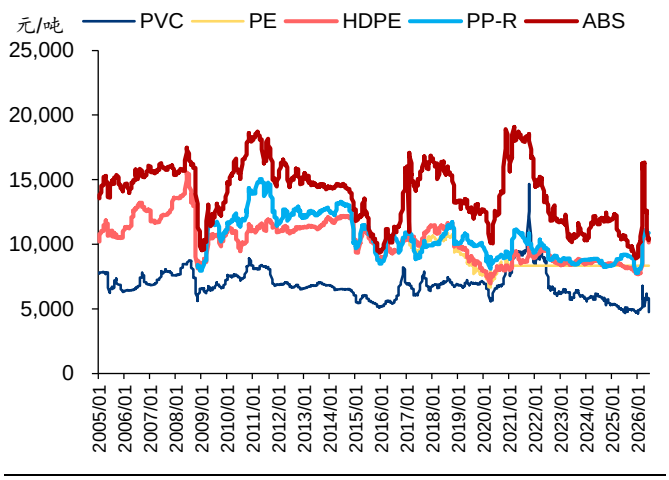
煤炭：港口方面，6 月北方港口动力煤市场窄幅调整为主，市场交易活跃度表现一般。本月初港口货主在发运成本、电厂日耗表现良好及旺季预期等因素支撑下存挺价情绪，但下游用户接受度有限，煤价涨势不足，窄幅上探后趋于僵持，至下旬因沿海地区雨水天气较多电厂日耗表现不及预期，且进口煤性价比优势扩大，进一步压制下游用户采购积极性，贸易商出货困难，情绪转弱，报价有所松动下调。

纯碱：6 月国内纯碱市场行情低迷，交投气氛温和。月内部分装置检修，行业整体开工负荷较上月略降，但厂家整体库存高企，货源供应仍充足。月内盘面价格震荡走低，市场中低价货源增加，部分玻璃厂家适量低价补库，价格成交重心不断下移；轻碱下游需求偏淡，纯碱厂家出货压力增大，各区域新单价格下滑 30-100 元/吨不等。随着价格持续下跌，部分纯碱厂家再度陷入亏损局面。

管材相关原材料：据 Wind，截至 6.27，全国 PVC 均价 5525 元/吨，环比-1.8%，HDPE 均价 8794 元/吨，环比-8.7%，PPR 均价 8850 元/吨，环比-16.1%。

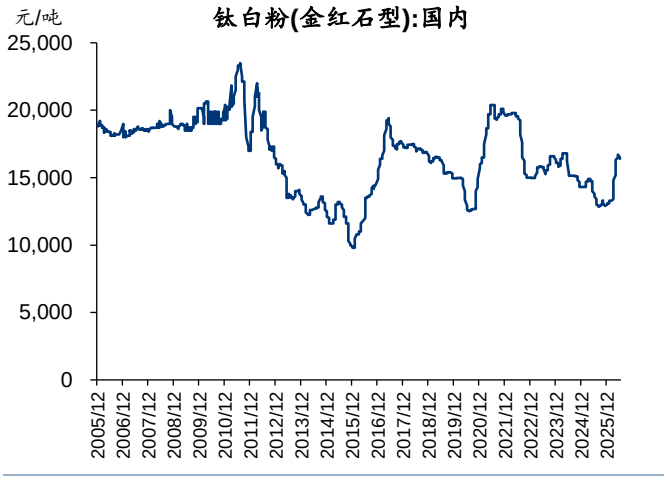
钛白粉：据 Wind，截至 6.27，全国钛白粉（金红石型）均价为 16100 元/吨，环比-1.8%。

图表22：管材相关原材料价格走势



资料来源：Wind，华泰研究

图表23：钛白粉价格走势



资料来源：Wind，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

重点推荐

图表24：重点推荐公司一览表

股票名称	股票代码	投资评级	最新收盘价 (当地币种)	目标价 (当地币种)	市值 (百万) (当地币种)	EPS (元) 2025	2026E	2027E	2028E	PE (倍) 2025	2026E	2027E	2028E
信义玻璃	868 HK	买入	8.48	12.91	37,516	0.62	0.71	0.80	0.88	11.95	10.35	9.26	8.37
利柏特	605167 CH	买入	15.36	22.40	7,832	0.44	0.41	0.80	1.66	35.07	37.80	19.22	9.27
旗滨集团	601636 CH	买入	8.93	12.10	26,421	0.21	0.23	0.37	0.48	42.68	38.34	24.26	18.68
四川路桥	600039 CH	买入	7.93	10.58	68,956	0.84	0.88	0.91	0.94	9.45	8.99	8.71	8.46
中国建材	3323 HK	买入	5.71	7.28	43,356	-0.49	0.48	0.69	0.88	-10.07	10.30	7.15	5.64
科顺股份	300737 CH	增持	7.05	7.65	7,825	-0.48	0.19	0.30	0.42	-14.62	36.85	23.13	16.78

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表25：重点推荐公司最新观点

股票名称	最新观点
信义玻璃 (868 HK)	公司公布 25 年业绩：25 年实现收入 208.3 亿元，同比-6.7%；实现归母净利 27.3 亿元，同比-19.0%，但好于我们此前预期的 22.1 亿元，主要得益于汽车玻璃业务稳健增长及有效的成本费用管控。我们认为当前浮法玻璃行业仍处于周期底部，后续需等待供给端持续收缩带来的供需再平衡。公司作为浮法玻璃龙头，具备显著的规模和成本优势，有望在行业复苏时展现较大盈利弹性，且有汽车玻璃和海外业务的强韧性支撑，维持“买入”评级。考虑浮法玻璃需求仍然偏弱，我们下调公司 26-27 年浮法玻璃销售均价假设，但公司积极出海提升海外业务盈利能力，因此上调了公司单吨毛利，预计公司 26-28 年 EPS 为 0.71/0.80/0.88 元（26-27 年较前值 0.62/0.74 元上调 14%/8%）。由于公司具备明显的规模和成本优势，通过海外实现更高盈利水平，且高毛利率的汽车玻璃收入占比持续提升（由 21 年 18%提升至 25 年的 33%），我们给予公司 26 年 16xPE，与 2021 年以来均值 13.1xPE 相比溢价 22%，目标价 12.91 港币（前值 9.54 港币，基于 26 年 14xPE，较 21 年以来均值溢价 13%），维持“买入”。 风险提示：下游需求降幅预期，产能退出慢于预期，海外盈利低于预期。 报告发布日期：2026 年 03 月 02 日 **点击下载全文：信义玻璃(868 HK,买入)：海外及汽车玻璃引领突围**
利柏特 (605167 CH)	首次覆盖利柏特并给予“买入”评级，目标价 22.40 元（对应 27 年 28xPE）。利柏特专注于工业模块设计和制造，是国内少数具备千吨级工业模块设计和制造能力的企业，同时具备稀缺核电背景，使其在核电模块化赛道具备特殊竞争优势，25 年公司募集可转债投资建设南通基地，26 年预计迎来首轮 “扩产”落地。我们认为未来在全球核电复兴、模块化率稳步提升的大背景下，公司有望迎来持续“扩产”周期，进入新一轮成长阶段。 我们预测公司 26-28 年归母净利润为 2.0/4.0/8.3 亿元（三年复合增速 56%），对应 EPS 为 0.41/0.80/1.66 元。考虑到公司核电模块收入、利润预计取决于产能释放节奏，预计 27 年进入核电订单规模化结算周期，故基于 27 年盈利测算目标价，可比公司 27 年一致预期 PE 中枢为 19x，参考鸿路钢构扩产周期（2019~2023 年）估值中枢在 23~28x 之间波动，而核电景气赛道确定性更强，竞争格局更好，给予 27 年 28xPE，对应目标价 22.40 元。 风险提示：核电模块化率不及预期；化工行业投资不及预期；测算存在误差风险；宏观与外部风险。 报告发布日期：2026 年 06 月 18 日 **点击下载全文：利柏特(605167 CH,买入)：大型工艺模块制造龙头乘核电景气东风**
旗滨集团 (601636 CH)	公司披露向特定对象发行 A 股股票预案，拟募集资金不超过 14.27 亿元，重点投向超薄柔性玻璃（UTG）制造平台及玻璃基板、高透在线 CVD-FTO 导电玻璃技改、高性能新能源汽车玻璃基板降碳减排技改、数字化升级及补充流动资金等项目。我们认为此次募投的三个产业化项目标志着公司射频玻璃基板等高端电子玻璃材料布局从研发正式进入规模化的资本开支阶段，高端玻璃材料产业矩阵有望加速形成，成为公司新的增长极。 考虑公司开拓 UTG、射频玻璃基板等高端电子玻璃新增长点，以及优化拓展薄膜光伏电池、汽车玻璃等差异化产品，有望对冲普通浮法、光伏玻璃传统主业的经营压力，我们暂维持公司 26-28 年归母净利润为 6.9、10.9、14.1 亿元，对应 EPS 为 0.23、0.37、0.48 元。我们暂维持预计公司 26 年 BVPS 为 5.26 元，可比公司一致预期均值对应 26 年 2.5xPB，基于高端电子玻璃新产品开拓和存量浮法玻璃调结构将提升公司中长期成长性和盈利稳定性，给予公司 26 年 2.3xPB 估值（前值基于可比公司估值均值 1.7xPB，此次较可比略微折价主要考虑公司 UTG 及玻璃基板新业务尚处于起步阶段），上调目标价为 12.10 元（前值为 8.94 元），维持“买入”评级。 风险提示：浮法、光伏玻璃市场竞争加剧，再融资审批及发行进度不及预期，新产品放量节奏不及预期。 报告发布日期：2026 年 06 月 27 日 **点击下载全文：旗滨集团(601636 CH,买入)：拟定增加码高端电子玻璃**
四川路桥 (600039 CH)	四川路桥发布一季报，2026Q1 实现营收 220.43 亿元（yoy-4.10%、qoq-47.30%），归母净利 14.95 亿元（yoy-15.72%、qoq-25.12%），扣非净利 15.00 亿元（yoy-15.53%）。25 全年公司新签订单合计同比+47%，截至 25 年底在手订单 3350 亿元，约为 25 年收入的 2.9 倍，保障系数较好。按照 60%分红率，4 月 30 日收盘价 8.19 元估算，26-28 年预测股息率分别为 6.5%/6.7%/6.9%，具备较好投资价值，维持“买入”。 我们维持公司 26-28 年归母净利润预测为 76.67/79.21/81.49 亿元。可比公司 26 年 Wind 一致预期 PE 均值为 6x，考虑到公司 25 年股息率 5.98%高于可比公司，认可给予公司 26 年 12xPE，目标价 10.58 元（前值 12.32 元，对应 26 年 14xPE），维持“买入”评级。 风险提示：四川省交通投资不及预期；公司在手订单落地转化不及预期。 报告发布日期：2026 年 05 月 02 日 **点击下载全文：四川路桥(600039 CH,买入)：在手订单充沛保障稳健经营**

仅供内部参考，请勿外传

股票名称	最新观点
中国建材 (3323 HK)	公司 25 年实现收入？？1778.47 亿元？？，同比？？-1.9%？？，实现归母净利？？-37.45 亿元？？，同比？？由盈转亏，接近公司此前公告的业绩预亏区间 23-40 亿元上限，主因基础建材板块计提大额减值。但公司玻纤、碳纤维和锂电池隔膜等新材料板块增长势头强劲，工程技术服务板块海外业务亮眼。我们认为公司“十四五”末进一步优化提升资产质量，有望为“十五五”实现良好开局打好基础，而玻纤和碳纤维近期已开启新一轮涨价，看好新材料和海外有望引领公司进入新成长阶段，维持“买入”。 考虑水泥下游需求恢复及行业竞合格局改善偏慢，我们下调公司 26-27 年水泥量价假设，而玻纤电子布等新材料业务占比提升，上调 27 年毛利率假设，预计公司 26-28 年归母净利为 37/53/67 亿元（26-27 年较前值 51/61 亿元分别下调 29%/13%）。公司 23-24 年分红比例均略超过 50%，25 年在回购 32 亿元以及经营亏损情况下现金分红 11.4 亿元，若 26 年分红回归 50%分红率，测算当前股息率为 5.5%，估值具有较高性价比。由于公司 25 年亏损导致 PE 估值短期扰动，而大额减值后资产质量提升，我们切换公司估值至 PB 估值。我们预计公司 26 年 bps 为 12.81 元，认可给予公司 26 年 0.5xPB（与 2016 年以来 PB 均值一致），对应目标价 7.28 港元（目标价前值 7.48 港元，基于 10x 26 年 PE，较 08 年以来均值 8.7x 溢价 15%）。 风险提示：房地产销售企稳的速度慢于预期，错峰生产的执行弱于预期，特种纤维布盈利贡献低于预期。 报告发布日期：2026 年 04 月 11 日 **点击下载全文：中国建材(3323 HK,买入)：玻纤量价齐升或加速公司新成长**
科顺股份 (300737 CH)	科顺股份发布年报，2025 年实现营收 60.44 亿元（yoy-11.49%），归母净利-5.35 亿元（24 年同期为 0.44 亿元），扣非净利-5.90 亿元（24 年同期为-2.5 亿元），归母净利低于我们此前预期（0.7 亿元），主因信用减值损失计提规模超出我们此前预计。其中 Q4 实现营收 13.41 亿元（yoy-20.78%，qoq-9.58%），归母净利-5.55 亿元（yoy-512.03%，qoq-1967.30%）。考虑到原材料涨价背景下，行业龙头开启协同提价，防水产品有望迎来复价，维持“增持”评级。 考虑到短周期地产需求仍偏弱，我们下调收入预测，而销售结构优化已现，上调毛利率假设，但可转债利息费用资本化减少，短周期或对财务费用造成影响，我们调整公司 26-28 年归母净利润为 2.12/3.38/4.66 亿元（较前值分别调整-8.69%/9.32%/-），对应 EPS 为 0.19/0.30/0.42 元。可比公司 26 年 Wind 一致预期 PE 均值为 28x，考虑到年初以来，公司 2 轮提价落地效果较好，产品复价顺利推进，给予公司 26 年 40 倍 PE 估值，目标价为 7.65 元（前值 5.81 元，对应 28 倍 26 年 PE）。 风险提示：地产开工持续偏弱；原材料价格大幅上涨；价格竞争加剧。 报告发布日期：2026 年 04 月 24 日 **点击下载全文：科顺股份(300737 CH,增持): 1Q26 经营拐点初现**

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测



仅供内部参考，请勿外传

行业动态

图表26：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2026 年 06 月 28 日	第一财经	我国地方政府专项债务首次突破 40 万亿元，怎么看？（点击查看原文）
2026 年 06 月 28 日	人民网	氢气管输工程技术方案与成套标准发布（点击查看原文）
2026 年 06 月 28 日	湖南省人民政府	留得住老街乡愁 装得下人间烟火——从 2026 长沙筑博会看湖南城市更新（点击查看原文）
2026 年 06 月 27 日	黑龙江省人民政府	七台河市委书记陈延良、市长张涛会见出席江河国家级零碳园区创新发展招商投资大会的央国企客人（点击查看原文）
2026 年 06 月 27 日	海南省人民政府	链博会收官，海南主宾省活动收获满满（点击查看原文）
2026 年 06 月 27 日	山西省人民政府	全流程精准帮扶 全方位要素保障（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	证券时报	海螺水泥(00914.HK)6 月 26 日回购 79.00 万股，耗资 1339.24 万港元（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	证券时报	旗滨集团拟定增募资不超过 14.27 亿元 投向超薄柔性玻璃（UTG）制造平台及玻璃基板等项目（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	证券时报	山东玻纤：公司暂没有电子布产品（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	证券时报	山东玻纤龙虎榜数据（6 月 26 日）（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	天津市人民政府	天津“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会：介绍推动港产城融合发展有关情况（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	证券时报	建筑材料行业今日涨 1.97%，主力资金净流出 3.08 亿元（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	IT 之家	八大维度拆解 2026 年泛家居行业 GEO 六大服务商，通用与垂直 2.0GEO 底层逻辑深度解析（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	中新经纬	年产值约 60 亿元的汽车涂料生产基地项目落户广州（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	参考消息	日媒：香港北部都会区开发蕴藏商机（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	每日经济新闻	近 4600 只个股下跌！玻璃纤维、玻璃基板走强；中国巨石盘中市值一度突破 3000 亿元丨A 股早盘（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	中新经纬	创指半日跌 3.72%，能源金属、CPO 概念大幅回调，全市场近 4600 股下跌（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	河南省人民政府	前 4 月国开行发放基础设施贷款 4406 亿元（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	汽车之家	上海福耀玻璃口碑如何（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	国家知识产权局	互“链”互通 向新而行（知识产权报）（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	汽车之家	耀皮车玻璃质量如何（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	中新经纬	前 5 月中国全行业对外直接投资同比增 3%（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	人民网	湖北出台自然资源要素保障 18 条 为高质量发展拓空间提效能（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	安徽省人民政府	着力稳投资化积案正作风（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	湖南省人民政府	聚焦智能建造与模块化建筑 湖南钢结构产业迎来新机遇（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	陕西省人民政府	【省水利厅】陕西搭建“政金企”融资对接平台助力水网建设（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	河南省人民政府	中共河南省委办公厅河南省人民政府办公厅印发《关于推动城市高质量发展的实施方案》（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	山西省人民政府	我国土地资源利用效率全面提升（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	国资委	国内电压等级最高的储能汇集站投运（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	国家铁路局	国家铁路局组织开展铁路建设工程重大事故隐患判定标准及异常工程处置准则系列宣贯（点击查看原文）
2026 年 06 月 26 日	自然资源部	第五批节地技术和节地模式推荐目录出炉（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	证券时报	福莱特玻璃(06865.HK)6 月 25 日回购 90.90 万股，耗资 541.81 万港元（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	中新经纬	【经纬晚班车】一天 12 家！IPO 受理步入高峰期；轻纺城副总经理高晓辰被立案调查并留置（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	证券时报	海螺水泥(00914.HK)6 月 25 日回购 88.00 万股，耗资 1504.24 万港元（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	商务部	2026 年 1-5 月我国对外承包工程业务简明统计（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	商务部	2026 年 1-5 月我国对共建“一带一路”国家投资合作情况（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	证券时报	1.01 亿元主力资金今日撤离建筑材料板块（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	中新经纬	科创 50 指数早盘大涨 4.18%，存储芯片板块掀涨停潮（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	IT 之家	Saint-Gobain 巴赞谈美国 AI 基建：“有钱，没电没人”（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	湖北省人民政府	解读《进一步做好自然资源要素保障若干措施》新闻发布会（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	汽车之家	蓝星玻璃水效果如何（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	自然资源部	年产 1000 万平方米集成墙面及 100 万米线条建设项目（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	中新经纬	创业板指高开 0.63% 半导体板块领涨（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	盖世汽车	【盖世快讯】我国充电枪总数突破 2249 万个；特斯拉中国车机将接入豆包大模型（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	国家铁路局	兰州铁路监督管理局行政处罚公开信息〔2026〕第 10 号（点击查看原文）
2026 年 06 月 25 日	国资委	向北开放 黑龙江建投以务实合作助推共建“一带一路”（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	第一财经	一财社论：完善法规体系建设，割除招投标领域腐败毒瘤（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	北京商报	超半数装修建材股下跌 华瓷股份股价下跌 9.32%（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	中国经济网	不止“六张网”，这六条链代表着中国产业的未来（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	证券时报	建筑材料行业 6 月 24 日资金流向日报（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	参考消息	中国新设施实现以煤矸石制砂（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	盖世汽车	Seeds	海德氢能完成 B+轮融资（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	中新经纬	创业板指半日涨 0.42% 存储芯片板块多股涨停（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	周口市卫生健康委员会	学习贯彻党的二十届四中全会精神|坚持扩大内需这个战略基点（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	国家知识产权局	创新润良田 智慧护“三夏”（知识产权报）（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	中新经纬	A 股三大指数集体低开 贵金属、半导体等板块领跌（点击查看原文）

仅供内部参考，请勿外传

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2026 年 06 月 24 日	人民网	濠江潮涌连四海，琴澳和鸣通五洲（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	滨州市国资委	国企担当讲防震 科普赛场竞风流|惠民城投集团荣获“2026 年山东省防震减灾科普讲解大赛滨州赛区选拔赛”一二等奖（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	北京市人民政府	171 个城市更新项目招募“合伙人”（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	河南省人民政府	立起接触网第一杆 平漯周高铁“四电”工程全面启动（点击查看原文）
2026 年 06 月 24 日	上海市人民政府	上海大歌剧院竣工 亚洲最大的剧场舞台亮相 “中国扇”徐徐打开（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	IT 之家	立时集团研发新型复合涂层：能让纯黑色汽车吸收 99.9% 可见光（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	北京商报	ST 中装申请撤销股票交易其他风险警示（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	证券时报	凯伦股份中标新兴公司 2026—2027 年度防水材料采购项目（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	参考消息	乌克兰将与日本成立重建基金（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	第一财经	前 5 月基建投资增速放缓至 0.6%，直接原因找到了（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	证券时报	上峰材料股价创新高，融资客抢先加仓（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	中新经纬	A 股三大指数集体低开 半导体板块跌幅居前（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	经济参考报	“十五五”城市更新 安居惠民成色更足底色更暖（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	自然资源部	大足工业园区六期安置房建设项目（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	山西省人民政府	山西好房子有了技术标准（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	经济参考报	“十五五”城市更新 安居惠民成色更足底色更暖（点击查看原文）
2026 年 06 月 23 日	21 世纪经济报道 21 投资通	玻璃玻纤概念盘中走强，行业迈入供需优化与盈利修复关键拐点|异动情报（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	证券时报	福莱特玻璃(06865.HK)6 月 22 日回购 147.00 万股，耗资 999.88 万港元（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	中新经纬	【经纬晚班车】端午楼市现积极信号；奔驰、保时捷敲定新一轮降本计划（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	第一财经	都市圈建设进入 2.0 时代，未来 5 年有哪些重点（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	贵州省国资委	高质量发展主力军 | 七冶收到俄罗斯铝业工业技术发展公司发来的感谢信（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	证监会	关于对王自卫、王越、孙林敏、穆燕平采取出具警示函措施的决定（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	IT 之家	厨卫墙面总发霉？京东建材上线“365 天无忧防霉”服务 1 年内免费换新（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	北京商报	超半数装修建材股实现增长 恒林股份股价涨幅 10.01%（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	广东省人民政府	端午假期广州接待市民游客逾 662 万人次（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	山西省统计局	2026 年 1-4 月份阳泉市固定资产投资增长 8.2%（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	证券时报	*ST 建艺演绎“天地板”走势（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	北京市人民政府	市园林绿化局完成首宗园林绿化工程项目分散评标（隔夜评审）工作（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	人民网	重庆这家水泥厂把矿山废料“吃干榨净”（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	中国经济网	翟大伟：法治护航企业稳健出海（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	中新经纬	经纬早班车 | 伊朗代表团暂停伊美谈判，抗议特朗普威胁言论；美油涨超 1.6%，金银价格齐跌；深市史上最大 IPO 申购（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	山西省人民政府	热腾腾的日子 红火火的光景（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	上海市人民政府	市农业农村委副主任、一级巡视员夏明林对奉贤区农村综合帮扶工作提出具体要求（点击查看原文）
2026 年 06 月 22 日	北京市人民政府	北京市市政设施规划建设运行联席会议办公室关于印发《2026 年北京市打造市政接入领域 “北京服务”行动方案》的通知（点击查看原文）

资料来源：财汇资讯、华泰研究

图表27： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
金隅冀东	2026-06-25	关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-25\12409004.pdf
	2026-06-25	2026 年第二次临时股东会决议公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-25\12409005.pdf
	2026-06-25	北京市海问律师事务所关于金隅冀东水泥集团股份有限公司 2026 年第二次临时股东会的法律意见书 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-25\12409006.pdf
	2026-06-25	《公司章程》(2026 年 6 月) 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-25\12409007.pdf
山东路桥	2026-06-23	关于实施权益分派期间山路转债暂停转股的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-23\12404846.pdf
	2026-06-23	关于独立董事连续任职满六年辞职的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-23\12405389.pdf
北新建材	2026-06-22	北京市嘉源律师事务所关于北新集团建材股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销之法律意见书 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403243.pdf
	2026-06-22	董事会薪酬与考核委员会关于公司回购注销 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票事项的核查意见 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12402910.pdf

仅供内部参考，请勿外传

公司	公告日期	具体内容
	2026-06-22	关于回购注销 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403240.pdf
	2026-06-22	关于召开 2026 年度第一次临时股东会的通知
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403241.pdf
	2026-06-22	第七届董事会第二十七次临时会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403242.pdf
中钢国际	2026-06-26	2026 年第一次临时股东会决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-26\12411810.pdf
	2026-06-26	北京市嘉源律师事务所关于中钢国际工程技术股份有限公司 2026 年第一次临时股东会的法律意见书
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-26\12411811.pdf
东方雨虹	2026-06-25	关于公司及全资子公司为下属公司提供担保的进展公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-25\12409513.pdf
	2026-06-23	关于 2021 年员工持股计划存续期届满暨终止的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-23\12404275.pdf
	2026-06-22	北京市中伦律师事务所关于北京东方雨虹防水技术股份有限公司 2026 年第二次临时股东会的法律意见书
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403325.pdf
	2026-06-22	2026 年第二次临时股东会决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403011.pdf
伟星新材	2026-06-25	关于董事长增持公司股份的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-25\12408907.pdf
北京利尔	2026-06-26	2025 年年度权益分派实施公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-26\12411185.pdf
	2026-06-22	2026 年度向特定对象发行 A 股股票方案的论证分析报告(修订稿)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403352.pdf
	2026-06-22	关于与专业投资机构共同投资的进展公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403013.pdf
	2026-06-22	第六届董事会第十九次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403347.pdf
	2026-06-22	关于调整公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票方案的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403350.pdf
	2026-06-22	关于 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿)披露的提示性公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12402936.pdf
	2026-06-22	关于 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案修订情况说明的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403348.pdf
	2026-06-22	2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12402937.pdf
	2026-06-22	董事会审计委员会关于调整公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票相关事项的书面审核意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403353.pdf
	2026-06-22	2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告(修订稿)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403351.pdf
	2026-06-22	关于公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报、填补措施及相关主体承诺(修订稿)的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-22\12403349.pdf
坚朗五金	2026-06-27	关于 2021 年股票期权激励计划剩余股票期权注销完成的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-27\12413441.pdf
	2026-06-23	关于为全资子公司向银行申请综合授信提供担保的进展公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-23\12404395.pdf
蒙娜丽莎	2026-06-27	第四届董事会第二十二次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-27\12414101.pdf
	2026-06-27	关于回购公司股份方案的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-27\12414102.pdf
华阳国际	2026-06-27	关于华阳转债到期兑付暨摘牌的第二次提示性公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-27\12413071.pdf
	2026-06-25	第四届董事会第十四次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-25\12410480.pdf
	2026-06-25	关于不向下修正华阳转债转股价格的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-25\12410481.pdf
	2026-06-25	关于华阳转债到期兑付暨摘牌的第一次提示性公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-25\12410483.pdf
地铁设计	2026-06-26	关于 2023 年限制性股票与股票期权激励计划限制性股票第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-26\12412458.pdf

仅供内部参考，请勿外传

公司	公告日期	具体内容
	2026-06-24	2026 年 6 月 24 日投资者关系活动记录表 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-24\12410389.pdf
中粮科工	2026-06-26	关于 2025 年限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-26\12414502.pdf
深城交	2026-06-27	2026 年第四次临时股东会决议公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-27\12415498.pdf
	2026-06-27	北京国枫律师事务所关于深城交科技集团股份有限公司 2026 年第四次临时股东会的法律意见书 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-6\2026-06-27\12415497.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰研究

风险提示

下游需求显著下降。如果地产或地方债务风险进一步扩散，导致地产或基建投资大幅下行，则建筑建材下游需求或出现显著下降，导致企业收入和利润出现下滑。

原材料价格大幅上涨。原材料价格是建筑建材企业的重要成本，若继续出现较高幅度的上涨，且建筑建材企业价格传导受阻，则行业企业利润会出现较大降幅。

建筑质量提标力度不及预期。绿色建筑和碳中和对建筑标准提出了更高要求，且将在全国范围内逐步推行，但在实际执行中如若提标力度不及预期，则行业企业退出速度或减缓。

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

分析师声明

本人，方晏荷、黄颖、石峰源、樊星辰，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。请注意，标*的人员并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”(华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格) 。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及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，华泰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。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。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或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。华泰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。华泰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。投资者应当考虑到华泰证券及/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信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人(无论整份或部分)等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作,在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

仅供内部参考，请勿外传

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 信义玻璃（868 HK）、中国建材（3323 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure

其他信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师方晏荷、黄颖、石峰源、樊星辰本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 中国建材（3323 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 中国建材（3323 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 信义玻璃（868 HK）、中国建材（3323 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

仅供内部参考，请勿外传

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期

（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准
中性：预计行业股票指数基本与基准持平
减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15%以上
增持：预计股价超越基准 5%~15%
持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
卖出：预计股价弱于基准 15%以上
暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J
香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809
美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231
新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521
电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京
北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/邮政编码：100032
电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275
电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017
电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062
电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海
上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120
电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068
电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司
香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼
电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123
电子邮件：research@htsc.com
http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司
美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）
电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司
滨海湾金融中心 1 号大厦, #08-02, 新加坡 018981
电话：+65 68603600
传真：+65 65091183
https://www.htsc.com.sg

©版权所有2026年华泰证券股份有限公司