下载日志已记录，仅供内部参考

华泰证券 HUATAI SECURITIES

再均衡中回归业绩真成长

华泰研究

2026 年 7 月 20 日 | 中国内地　　行业周报（第二十九周）

本周观点：短期均衡配置，中长期坚定科技链新材料和服务

据国家统计局，26 年 1-6 月基建、地产、制造业投资累计同比分别为-2.4%、-18.0%、-1.2%，较前 5 月增速回落 3.0、1.8、0.8pct，而信息传输业和高技术产业投资分别同比+25.6%/4.6%。上周集中披露板块中报，高增长集中在电子布和洁净室板块，台积电上调 26 年资本开支计划，我们认为中报、涨价趋势及全球资本开支等基本面要素未发生根本性变化，但 7 月以来科技链新材料及洁净室工程服务大幅下跌，已部分消化 6 月的过度预期风险，中长期继续看好。原油价格短期仍有反复，地产链及出海链建材需择优配置。近期重点推荐中国巨石、亚翔集成、华新建材、兔宝宝、旗滨集团、利柏特、四川路桥、鸿路钢构。

细分行业回顾：光伏玻璃价格环比小幅上涨

截至 7 月 16 日，全国水泥价格周环比-0.3%；水泥出货率 39.1%，周环比-2.6pct/同比-6.7pct。国内浮法玻璃均价 61 元/重量箱，周环比-0.1%/同比-5.7%，样本企业库存周环比+0.5%/同比+26.8%。3.2mm/2.0mm 光伏玻璃主流订单价格 15.50/8.55 元/平米，周环比+1.6%/+3.6%，样本企业库存天数约 47.23 天，周环比-1.2%。2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3768.5 元/吨，周环比-0.3%/同比+3.3%，G75 电子纱/7628 电子布积极落实月初涨价。

重点公司及动态

7 月 15 日，中国巨石公告拟在浙江桐乡建设年产 2.5 亿米电子布生产线项目，总投资约 24.05 亿元，建设周期 1.5 年，预计税前总投资收益率 13.27%。

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

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

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

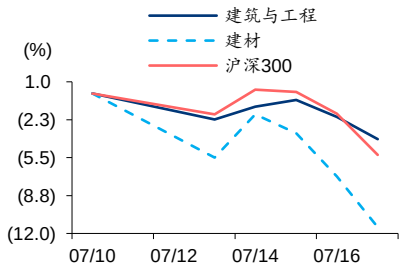
孔舒* 研究员
SAC No. S0570523110004　kongshu@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

重点推荐

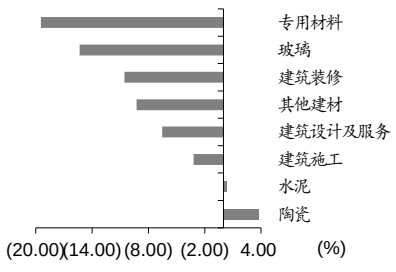
股票名称	股票代码	目标价（当地币种）	投资评级
旗滨集团	601636 CH	12.10	买入
中国巨石	600176 CH	73.93	买入
利柏特	605167 CH	22.40	买入
兔宝宝	002043 CH	18.37	买入
华新建材	600801 CH	28.71	买入
亚翔集成	603929 CH	235.62	买入
鸿路钢构	002541 CH	26.03	买入
四川路桥	600039 CH	10.58	买入

资料来源：华泰研究预测

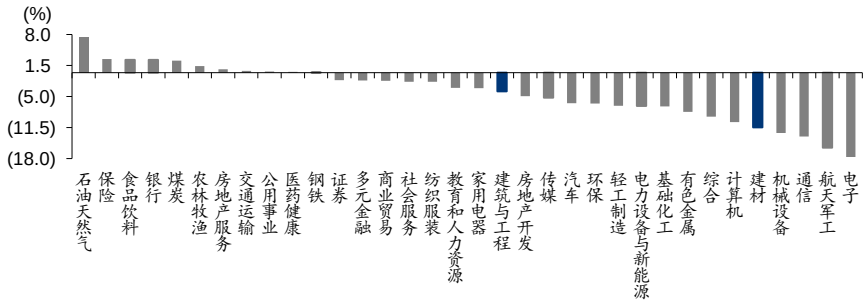
一周内行业走势图



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(%)
中岩大地	003001 CH	37.65
亚泰集团	600881 CH	24.00
ST 龙元	600491 CH	20.54
华新建材	600801 CH	16.05
甘咨询	000779 CH	15.38
东方新能	002310 CH	10.70
海南华铁	603300 CH	7.56
北新建材	000786 CH	7.30
悦心健康	002162 CH	6.96
*ST 岭南	002717 CH	6.86

一周跌幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
航天工程	603698 CH	(40.94)
青龙管业	002457 CH	(34.96)
能辉科技	301046 CH	(29.51)
圣晖集成	603163 CH	(28.67)
美埃科技	688376 CH	(28.41)
上海港湾	605598 CH	(28.24)
森鹰窗业	301227 CH	(27.13)
凯盛科技	600552 CH	(27.07)
杰恩股份	300668 CH	(26.85)
*ST 美芝	002856 CH	(25.89)

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

本周观点

短期均衡配置，中长期坚定科技链新材料和服务

我们认为中报、涨价趋势及全球资本开支等基本面要素并未发生根本性变化，但 7 月以来科技链新材料及洁净室工程服务大幅下跌，已部分消化 6 月的过度预期风险，中长期继续看好。原油价格短期仍有反复，地产链及出海链建材需择优配置。我们梳理了 82 家已披露 26 年上半年盈利预告的建材公司，板块盈利均值为-26.4 亿元，主要受天山股份影响较大；若剔除天山及受影响的中国建材，板块盈利均值 13.3 亿元，但较去年同期的 42.4 亿元仍然下降较多，主要是水泥、玻璃（含光伏玻璃）以及消费建材等细分板块同比下降较多。而增长主要集中在玻纤、出海链以及受益于科技股权投资收益的传统建材，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。虽然 7 月以来电子布等 AI 科技链新材料企业的股价已普遍回调超过 30%，但 26 年以来累计涨幅仍在反映业绩高增长趋势，且上周 WAIC 展也显示出国产算力和大模型的最新进展，未来有望成为推动国产 PCB 及上游材料成长的重要推动力；台积电法说会也显示继续上调 26 年全年资本开支。中长期我们继续看好玻纤、洁净室等高景气板块，重视玻璃基板从 0 到 1 的突破；地产链及出海链中少部分企业业绩增长较快，虽近期油价等成本项仍有反复，但商业模式突出的绩优股有望支撑业绩持续增长，重点推荐中国巨石、亚翔集成、华新建材、兔宝宝、旗滨集团、利柏特、四川路桥、鸿路钢构。

图表1： 建材板块 26H1 归母净利预增 50%以上个股梳理

		26H1 归母净利（亿元）		归母同比增速（%）		26H1 扣非归母净利(亿元)		扣非归母同比增速（%）		年累计涨跌	7 月累计涨跌
股票代码	公司简称	下限	上限	下限	上限	下限	上限	下限	上限	%	%
002918 CH	蒙娜丽莎	0.41	0.61	821.22	1,181.65	0.41	0.62	354.03	481.01	-36.06	-10.05
000672 CH	上峰材料	13.00	14.00	426.59	467.10	1.50	1.60	-46.81	-43.26	27.03	-32.14
603256 CH	宏和科技	3.32	4.05	280.00	364.00	3.26	3.98	294.00	381.00	335.59	-39.59
603038 CH	华立股份	0.65	0.91	258.83	402.36	0.25	0.35	51.40	111.97	-13.83	-11.35
603826 CH	坤彩科技	1.75	2.00	254.17	304.76	1.65	1.90	257.78	311.99	16.90	-22.25
605006 CH	山东玻纤	0.23	0.35	168.00	302.00	0.19	0.29	240.00	410.00	87.53	-35.09
002162 CH	悦心健康	0.05	0.06	154.52	239.37	0.01	0.01	105.31	106.64	-17.60	13.61
301526 CH	国际复材	5.80	6.80	151.00	194.00	5.15	6.15	140.00	187.00	351.48	-32.28
603330 CH	天洋新材	0.04	0.08	137.87	171.01	0.02	0.05	119.31	156.86	-7.04	-13.05
605122 CH	四方新材	0.06	0.09	122.79	134.19	-0.01	-0.01	97.23	98.15	-19.39	-1.67
002694 CH	*ST 顾地	-0.20	-0.11	93.24	96.31	-0.20	-0.11	-133.54	-31.37	-46.01	-0.98
002392 CH	北京利尔	3.70	4.35	70.00	100.00	1.29	1.68	0.00	30.00	-7.97	-14.70
600499 CH	科达制造	12.60	13.60	69.11	82.53	12.78	13.78	82.60	96.89	10.23	8.70
600176 CH	中国巨石	27.84	31.21	65.00	85.00	28.07	31.47	65.00	85.00	157.32	-39.90
002798 CH	帝欧水华	-0.35	-0.23	58.49	72.72	-0.78	-0.63	14.35	30.82	-12.91	0.00
002652 CH	扬子新材	-0.05	-0.04	57.81	70.47	-0.06	-0.05	47.92	63.38	-9.37	-15.96
603115 CH	海星股份	1.00	1.04	50.07	56.55	1.05	1.10	62.48	70.19	291.82	-40.14
002541 CH	鸿路钢构	4.32	4.90	50.00	70.00	3.81	4.28	60.00	80.00	26.04	19.63
600801 CH	华新建材	16.50	17.60	50.00	60.00	16.20	17.30	51.40	61.70	-17.77	27.95

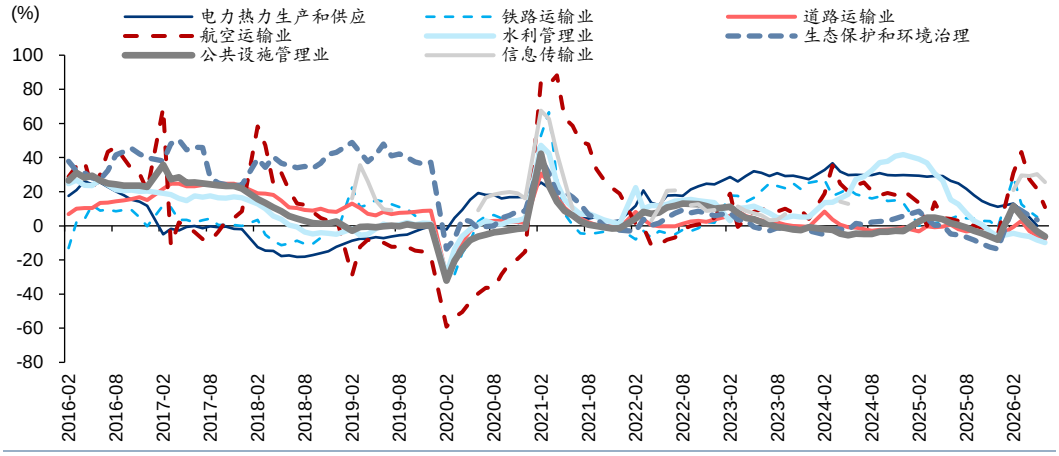
资料来源：Wind，华泰研究

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空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

从重点细分领域投资来看，新兴产业类投资与传统基建、地产投资的 K 型分化也更加突出。据国家统计局，26 年 1-6 月基建、地产、制造业投资累计同比分别为-2.4%、-18.0%、-1.2%，较前 5 月增速回落 3.0、1.8、0.8pct，三大投资板块增速均继续回落。但基建中的信息传输业投资同比+25.6%；高技术产业投资同比+4.6%，其中集成电路和电子专用材料制造业同比分别增长 8.8%、10%。

图表2：基建不同细分行业投资累计同比增速



资料来源：国家统计局，华泰研究

工业材料方面，7 月电子纱及电子布新单价格提价落地顺利，光伏玻璃价格小幅反弹。光伏玻璃方面，据卓创资讯，截至 7 月 16 日，3.2mm/2.0mm 光伏玻璃主流新订单价格 15.50/8.55 元/平米，环比分别上涨 0.25/0.30 元/平米，幅度 1.64%/3.64%。上周全国重点企业样本库存天数约 47.23 天，环比-1.19%，连续第三周去库，且前期去库效果开始反映到价格端。上周国内超白压延玻璃在产产线 337 条，日熔量为 77500 吨，周环比-2.02%/同比-15.61%，去产能与价格上涨之间的良性循环正在形成。但由于需求端持续下行，若要实现供需再平衡和价格持续上涨，我们预计还需要更大力度减产或冷修。

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小幅下降。截至 7 月 16 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3768.5 元/吨，周环比-0.26%/同比+3.27%，同比延续前期趋势，但环比有所下行，主要受 5-6 月库存环比上行和部分新增产能影响。上周全国池窑厂在产产线合计 122 条，在产产能 903.8 万吨/年，周环比持平/同比+8.03%。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，但前期价格上涨驱动下，多数深加工企业已有部分备货，而部分工业纱转向生产电子仿布，有利于缓解粗纱供应压力，但由于规模较小，我们维持预计短期粗纱价格较难上涨。

2）普通电子布涨价落地中，下半年持续看好 Low-CTE 及二代低介电电子布涨价。截至 7 月 16 日，普通电子纱 G75 主流报价 16800-17500 元/吨不等，较 6 月末再度上升 500 元/吨，显示出电子纱供给压力更大；7628 电子布报价维持 8.5-8.7 元/米不等，月初提价积极落实中。由于此前 7628 普通电子布 6 月新单涨价 0.7 元/米，幅度约 11%，而此次 7 月新单提价，再度验证两个特征，即电子布提价加速且电子纱涨价幅度趋于增大，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。叠加 7 月初台湾富乔对电子布提价 15-30%，昆山必成 3.8 万吨电子纱停产，我们认为价格和需求承接进入重要验证窗口，行业景气趋势不变，短期全球 AI 板块调整或提供加仓机会。

展望 26 年全年，我们继续看好普通电子布板块，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

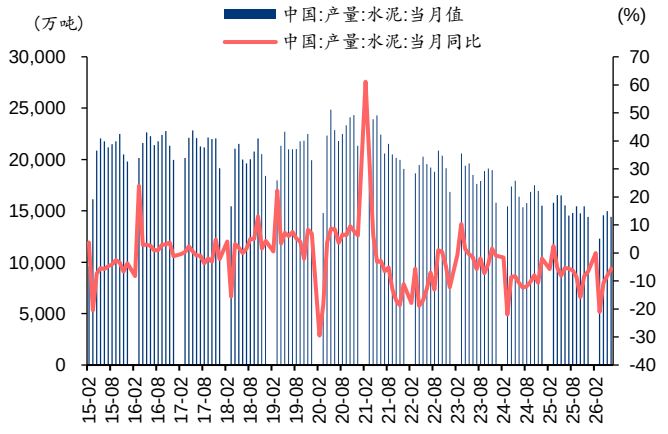
碳纤维方面，截至 7 月 16 日，碳纤维 T700-12K/T300-12K 均价 105/85 元/千克，周环比持平，但今年以来高端小丝束碳纤维市场涨价趋势明确。供给端，中复神鹰连云港大浦基地 3.1 万吨 10 条生产线，近期已部分投产三条产线，分别为 1000 吨 T1100 级、5000 吨 SYT45S-48K、600 吨 M40 级以上高模生产线。2025 年以来，风电、低空无人机和出口需求大增，且前期价格下跌后产品应用的渗透率大幅提升，推动碳纤维中高端品类供需延续紧平衡。中长期来看，人形机器人、低空经济和商业航天等板块有望提振碳纤维复合材料的需求，但终端需求的放量节奏将影响行业价格提价的幅度，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。

传统地产链方面，6 月地产投资继续承压，中长期继续看好存量更新市场。据国家统计局，26 年 1-6 月全国地产销售、新开工、竣工面积同比分别为-11.6%、-23.4%、-23.7%，降幅较前 5 月分别扩大 0.8、0.8、0.3pct，地产实物量降幅扩大。虽然一线城市新房和二手房价格环比上涨 0.1%/0.3%，但涨幅均回落 0.1pct，价格的自我修复持续性仍然有待观察。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，虽然今年 1-6 月限额以上建筑及装潢材料企业零售额 609 亿元，同比-8.8%，降幅较前 5 月扩大 0.4 个百分点，6 月单月零售额 114 亿元，同比-10.5%，但考虑 25H2 单月均同比下降，今年下半年基数压力有望缓解。

而在水泥与玻璃销量方面，6 月量价继续下滑，需等待供给侧更大力度合作。据国家统计局，26 年 1-6 月水泥产量 7.36 亿吨，同比-8.0%，降幅较前 5 月收窄 0.5pct；6 月单月水泥产量 1.44 亿吨，同比-5.6%；据数字水泥网，6 月水泥均价 329 元/吨，月环比-0.3%/同比-9.4%。据国家统计局，26 年 1-6 月平板玻璃产量 4.47 亿重箱，同比-5.7%，降幅较前 5 月收窄 0.6pct；6 月单月产量 0.77 亿重箱，同比-5.3%；据卓创资讯，6 月全国浮法玻璃均价 60.8 元/重箱，环比-2.5%/同比-7.5%，玻璃期货价格已接近 2014 年历史低点。

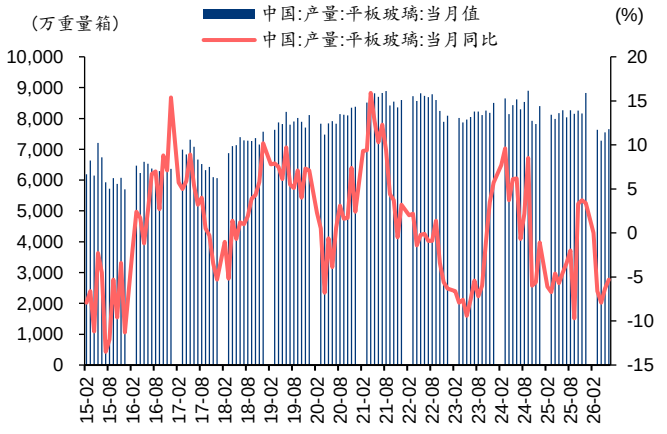
而在成本端，虽然能源和化工原材料等价格 6 月以来持续下跌，7 月初一度布伦特和美国 WTI 原油价格跌破 70 美元/桶，接近 2 月前水平，但近两周有所反复，且拉升幅度较大，因此成本端对下游客户提货及时性和毛利率的扰动仍然较大。

图表3：全国水泥累计产量及同比增速



资料来源：Wind，华泰研究

图表4：全国玻璃累计产量及同比增速



资料来源：Wind，华泰研究

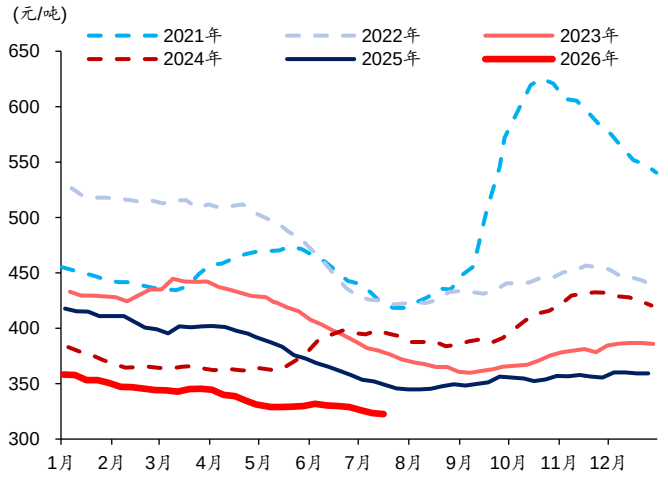
下载日志已记录，仅供内部参考

各细分行业每周动态

1）水泥：上周全国水泥市场价格周环比继续下行（数据来源：数字水泥网）

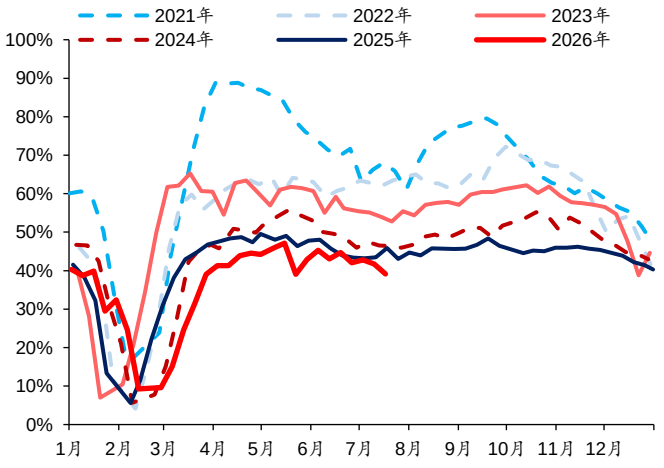
上周全国水泥市场价格周环比继续下行，跌幅为 0.3%。价格回落地区主要是上海、湖南、重庆和宁夏等地区，幅度 10-20 元/吨；价格推涨区域主要是广东，幅度 20 元/吨。上周水泥价格整体以下跌为主，仅西北部分地区出现价格修复上涨，但其持续性仍有待观察。供应方面，7 月份整体停窑比例仍然较高，但企业愈发倾向于根据自身库存情况自主安排停窑，放弃协同停窑的省份有所增多；需求方面总体偏弱，降雨与高温天气的影响范围较广，对需求形成明显制约；成本方面，动力煤价格变动带来的影响不大，行业整体成本仍处于偏高水平，对水泥价格底部具备一定支撑作用。预计本周水泥价格会保持下跌趋势，但下降空间已经比较有限。

图表5：分年度水泥价格走势（全国）



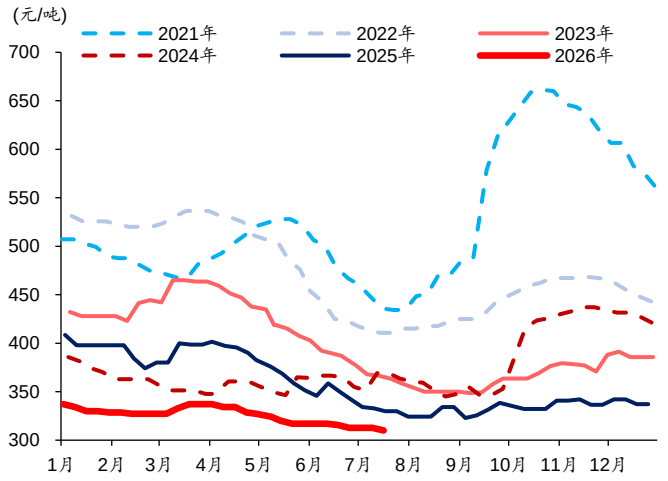
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表6：分年度水泥出货率（全国）



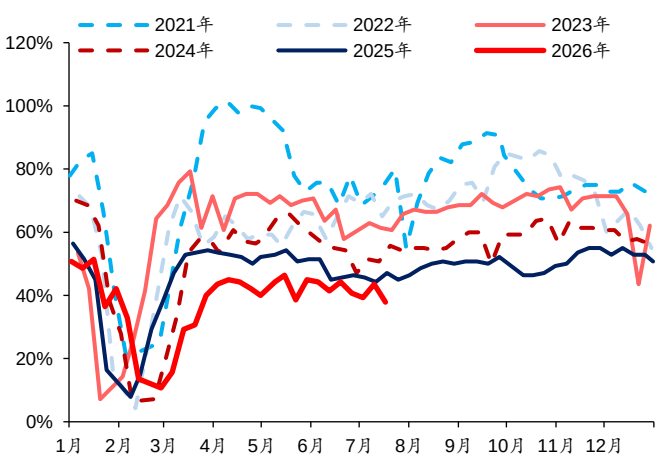
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表7：分年度水泥价格走势（华东）



资料来源：数字水泥网，华泰研究

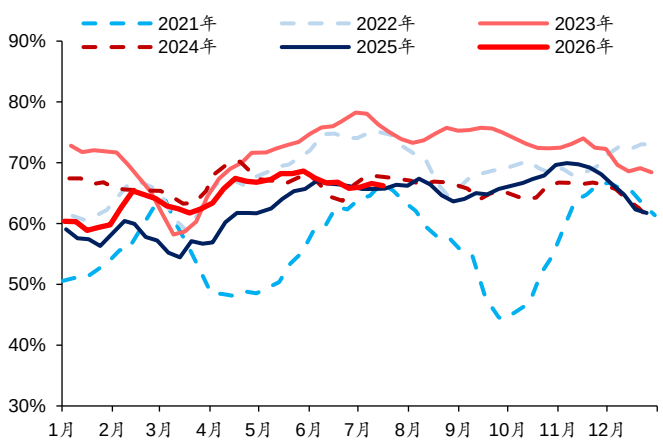
图表8：分年度水泥出货率（华东）



资料来源：数字水泥网，华泰研究

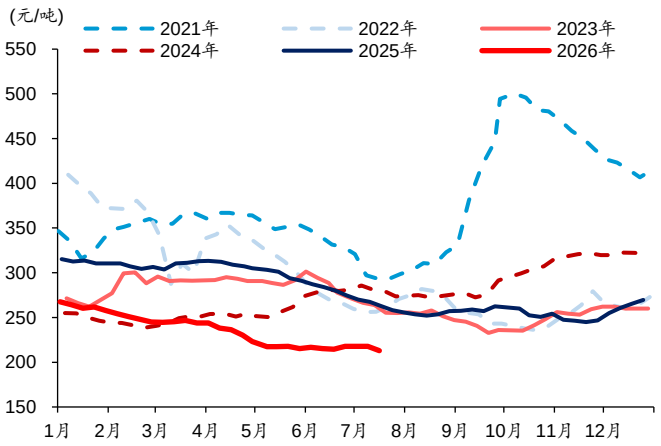
下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：分年度重点企业库容比（全国）



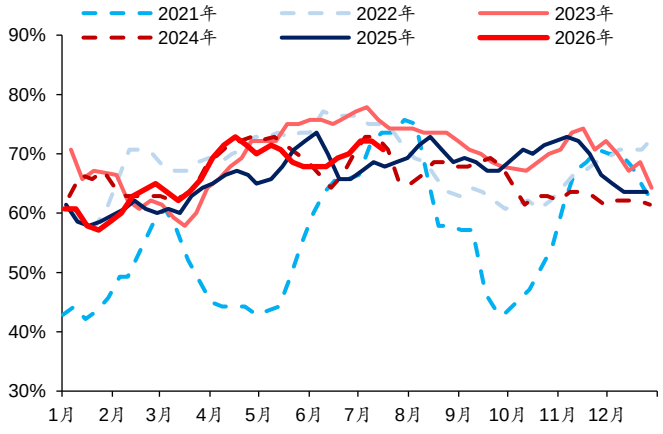
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表10：分年度水泥煤炭价格差（全国）



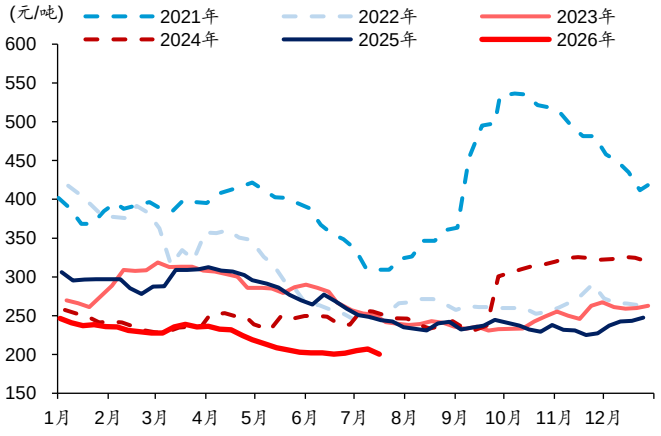
资料来源：数字水泥网，Wind，华泰研究

图表11：分年度重点企业库容比（华东）



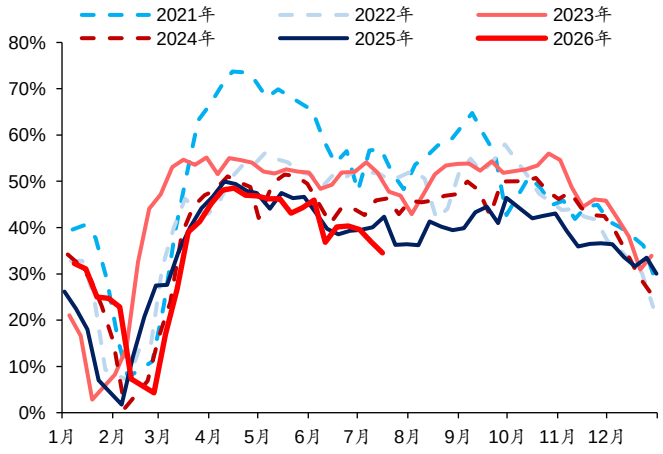
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表12：分年度水泥煤炭价格差（华东）



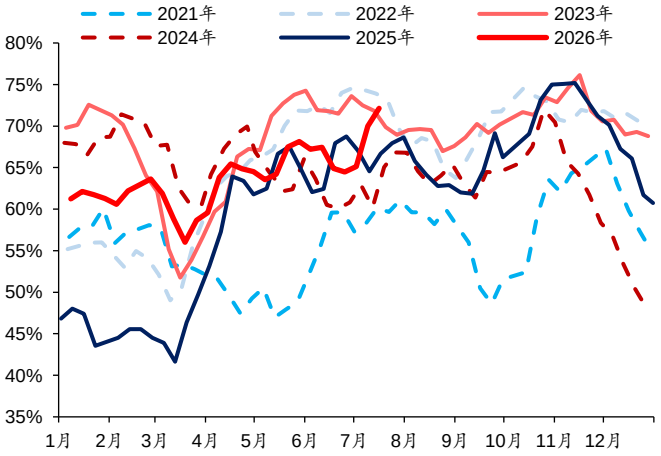
资料来源：数字水泥网，Wind，华泰研究

图表13：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14：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

下载日志已记录，仅供内部参考

2）玻璃：上周浮法玻璃市场价格大稳小动（数据来源：卓创资讯）

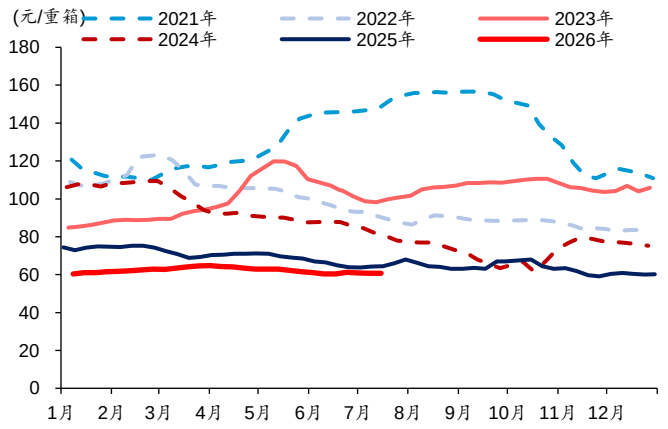
上周国内浮法玻璃市场均价为 61 元/重箱，周环比-0.1%。上周国内浮法玻璃市场价格稳中偏弱，部分区域厂家价格重心小幅下移，成交疲软叠加降雨影响，周内浮法厂库存继续小增。供应端，周内 2 条共计 1500 吨产线放水，但支撑依然有限，浮法厂高库存压力显著，去库意愿较强。需求端，下游加工厂订单持续表现一般，尽管部分大厂订单略增，但结构分化明显，整体并未显著变化，刚需采购仍是主流。后市看，短期需求改善预期不足，浮法厂出货仍存压力，预计行情整体依旧偏空。

上周产能小降。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计 263 条，在产 196 条，日熔量共计 143095 吨，较前一周（较准为 144595 吨）减少 1500 吨，行业产能利用率 77.44%。周内产线停产 2 条，改产 2 条，暂无点火线。本周局部个别产线存冷修预期。

截至 7 月 16 日，重点监测省份生产企业库存总量 7047 万重量箱，较前一周周四库存增加 34 万重量箱，周环比增加 0.48%，同比增 26.77%，库存天数 38.03 天，较上期增加 0.21 天（注：本期库存天数以上周四样本企业在产日熔量核算）。上周重点监测省份产量 1188.21 万重量箱，销量 1154.21 万重量箱，产销 97.14%。

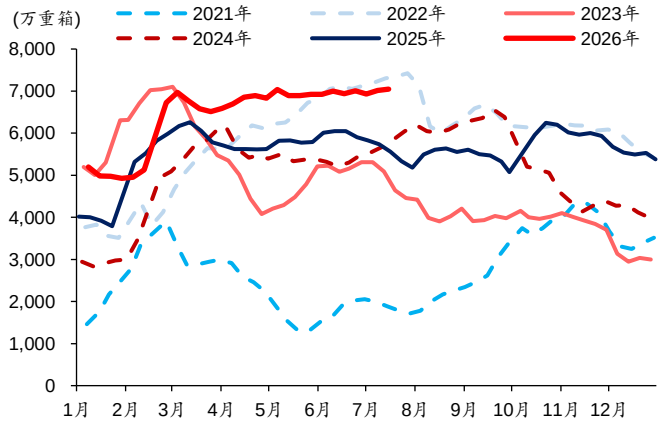
上周国内浮法玻璃市场刚需持续疲软，叠加部分区域台风降雨影响，浮法厂库存进一步累积。分区域看，华北区域周内整体表现疲软，京津唐区域在产浮法厂库存缓慢增加，沙河区域需求持续不振，尽管部分贸易商短暂提货小板，但缺乏持续性，大板部分订货支撑产销，浮法厂整体库存进一步增加至约 515 万重量箱。华中区域部分中间商存采购意向，浮法厂产销整体表现尚可，个别厂出货良好，使得整体库存有所缩减。华东区域建筑领域订单需求不足累加台风降雨天气影响，下游原片消化速度放缓，个别企业着力降库回款，以价换量，下游观望情绪有增，多数加工厂按需提货。华南周内整体出货尚可，零星涨价下，中下游提货积极性提升，且部分厂受湖南产线放水影响，部分订单回流，出货改善。卓创资讯认为，当前下游加工厂订单分化明显，整体尚未出现有效改善，继续保持刚需采购为主，短期内浮法厂出货整体仍将承压。

图表15：分年度 5mm 白玻价格走势（全国）



资料来源：卓创资讯，华泰研究

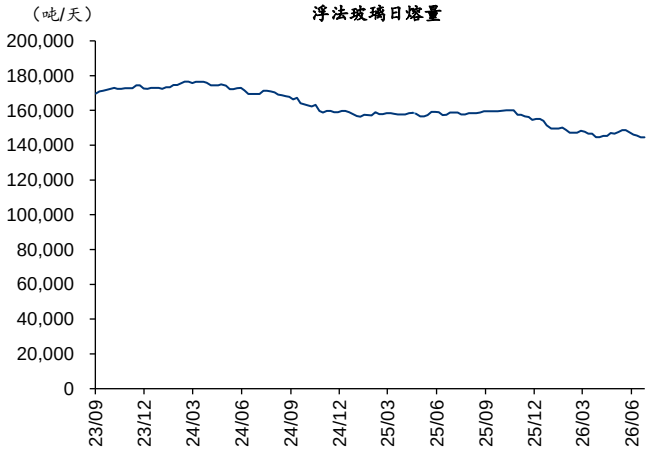
图表16：分年度重点省份玻璃库存（全国）



资料来源：卓创资讯，华泰研究

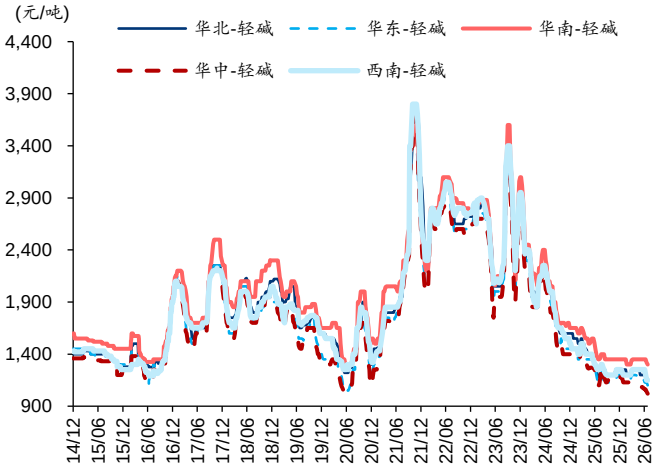
下载日志已记录，仅供内部参考

图表17：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18：玻璃重质纯碱价差



资料来源：卓创资讯，Wind，华泰研究

上周国内光伏玻璃市场整体成交尚可，库存小幅下降。周内，部分窑炉陆续冷修，虽个别有点火计划，但实际推进情况仍需观察，且短期暂无产出，整体来看，供应量呈现下降趋势。近期，下游组件企业生产平稳，多数按需采购，实单跟进量一般。玻璃厂家出货稍有差异，库存有增有降，整体波动不大。持续亏损加之产能出清，玻璃厂家推涨积极，部分成交重心上移。而鉴于下游组件生产利润空间压缩明显，加之后期开工率有缩减预期，因此对于涨价接受程度不高，买卖双方略显僵持，新价跟进情况仍需观察。短期来看，供需关系变动不大，市场稳定为主。

从供应来看，截至上周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 337 条，日熔量合计 77500 吨/日，周环比下降 2.02%，较前一周降幅收窄 0.75 个百分点；同比减少 15.61%，较前一周跌幅收窄 0.59 个百分点。

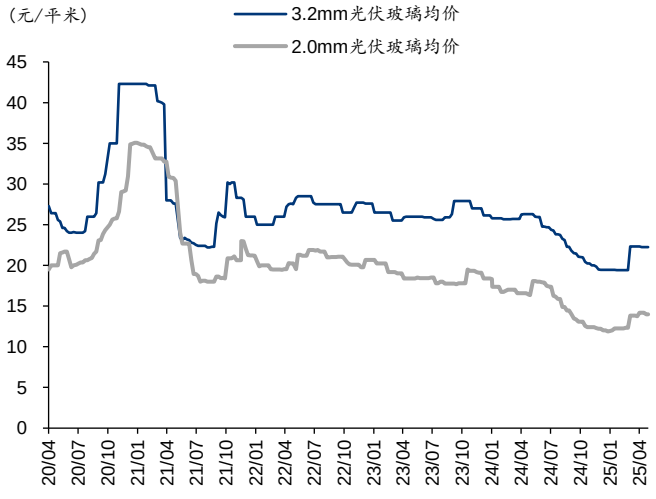
周内产线变动情况：

凯盛新能源太阳能新材料有限公司一窑四线 650 吨/日产线，2026 年 7 月 5 日冷修。

信义光能控股有限公司（安徽）一窑四线 1000 吨/日产线，2026 年 7 月 10 日冷修。

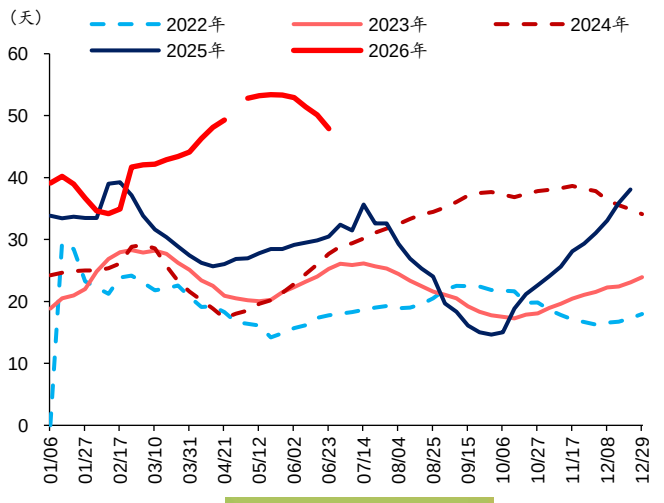
福莱特玻璃集团股份公司（浙江）一窑四线 600 吨/日产线，2026 年 7 月 11 日冷修。

图表19：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20：光伏玻璃样本库存天数



资料来源：卓创资讯，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3）玻纤：电子纱布价格稳定（数据来源：卓创资讯）

无碱粗纱市场价格弱势运行，需求表现持续偏弱。上周国内无碱玻璃纤维粗纱市场价格弱势走势延续，粗纱市场整体表现供需弱化。供应端看，虽部分厂个别产线产品转产，粗纱有效供应量缩减，但前期库存基数较大下，供应压力尚存；需求端，深加工开工持续偏低，个别企业开工仅半成，提货积极性有限。综上来看，传统玻纤下游需求表现一般，高端需求释放亦有限。粗纱有效供应量后期将有所缩减，但前期库存压力较大下，短期各厂仍以控制库存为主，局部仍有灵活商谈操作可能。

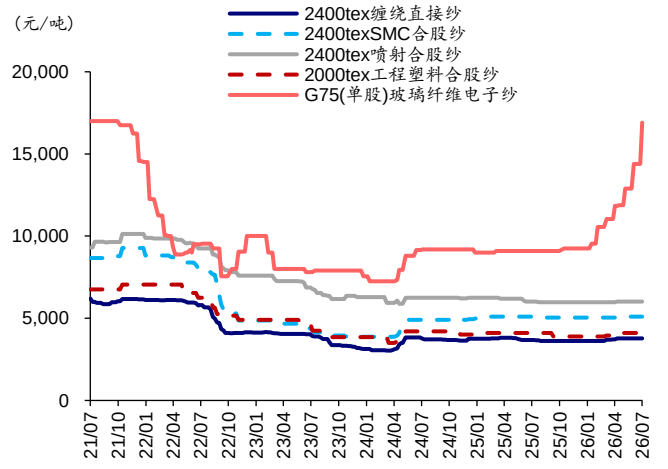
电子纱和电子布市场落实月初涨价为主，市场需求支撑强劲。上周国内电子纱市场主流产品 G75 及 7628 电子布价格基本稳定，市场整体走货量良好，电子布市场供应持续紧俏。供应端看，短期电子纱有效产量增速有限，前期点火产线尚未投产，虽近期个别产线正式通路，但尚未出窑头纱；需求端表现为提货积极性高位不减，部分中小下游客户存加价提货现象，高端产品订单仍有增量，但国内高端产品产量增加依旧有限，短期多产品仍维持供不应求状态。

图表21：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	3900（货少）	3800（环氧价较高）	3800(近距离价低)	3700
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	4500-4600
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

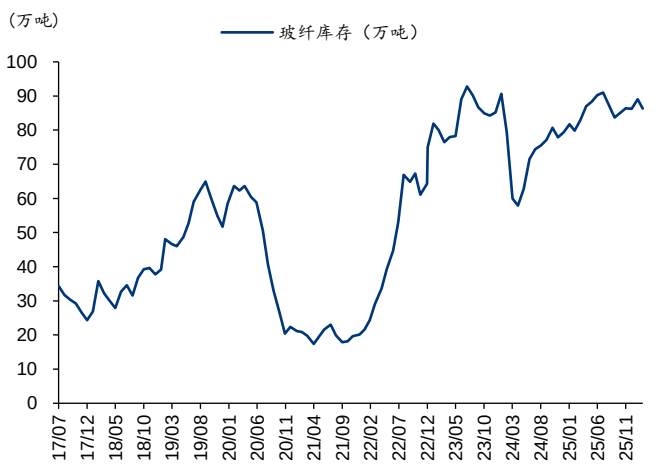
资料来源：卓创资讯（截止 2026 年 7 月 16 日），华泰研究

图表22：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23：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，上周北方港口动力煤市场价格向上调整。截至 7 月 16 日秦皇岛港、曹妃甸港及京唐港合计煤炭库存在 2738 万吨，较前一周同期增加 22 万吨，增幅在 0.81%。上周前半段北方港口煤炭库存有所下滑，同时产地资源发运到港成本持续上升，发运倒挂加剧，而部分下游试探性询盘需求也有释放，均带动港口情绪回暖，贸易商挺价情绪升温，报价有所上调。截至 7 月 16 日秦皇岛港 Q5500 大卡动力煤主流平仓价格在 816 元/吨，较前一周同期上涨 14 元/吨。

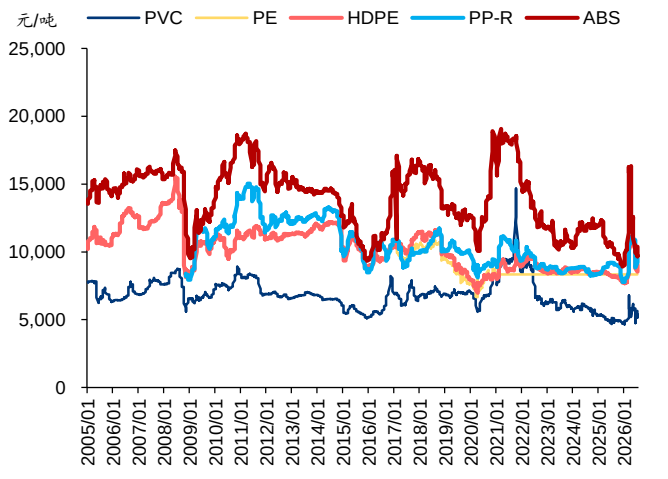
下载日志已记录，仅供内部参考

纯碱：上周国内纯碱市场行情低迷，市场成交重心下移。上周部分装置减量、检修，行业开工负荷下降。但需求低迷，浮法玻璃、光伏玻璃产线持续放水，重碱用量下滑。轻碱需求相对平稳，但主要下游产品盈利情况欠佳，拿货积极性不高。纯碱厂家新单接单欠佳，多数厂家灵活接单出货，上周轻碱价格下滑 10-20 元/吨。期货盘面持续下跌，期现商货源价格优势明显，上周重碱价格进一步下跌。

管材相关原材料：据 Wind，截至 7.18，全国 PVC 均价 5151 元/吨，周环比-8.8%，HDPE 均价 8655 元/吨，周环比+1.2%，PPR 均价 9300 元/吨，周环比+0.7%。

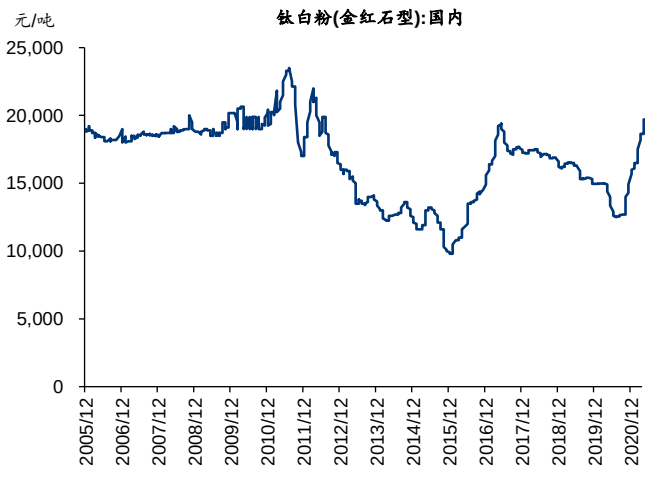
钛白粉：据 Wind，截至 7.18，全国钛白粉（金红石型）均价为 15500 元/吨，周环比持平。

图表24：管材相关原材料价格走势



资料来源：Wind，华泰研究

图表25：钛白粉价格走势



资料来源：Wind，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

重点推荐

图表26：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
旗滨集团	601636 CH	买入	6.18	12.10	18,284	0.21	0.23	0.37	0.48	29.54	26.53	16.79	12.93
中国巨石	600176 CH	买入	43.80	73.93	175,337	0.82	1.85	2.70	2.95	53.37	23.67	16.23	14.85
利柏特	605167 CH	买入	13.76	22.40	7,016	0.44	0.41	0.80	1.66	31.42	33.86	17.22	8.30
兔宝宝	002043 CH	买入	11.74	18.37	9,741	0.85	1.02	1.14	1.32	13.87	11.50	10.33	8.90
华新建材	600801 CH	买入	19.96	28.71	41,497	1.37	1.72	1.94	2.13	14.54	11.58	10.29	9.39
亚翔集成	603929 CH	买入	171.30	235.62	36,549	4.18	7.30	10.15	11.20	40.97	23.48	16.88	15.29
鸿路钢构	002541 CH	买入	20.40	26.03	14,076	0.91	1.04	1.16	1.28	22.30	19.59	17.65	15.89
四川路桥	600039 CH	买入	8.47	10.58	73,652	0.84	0.88	0.91	0.94	10.09	9.61	9.30	9.04

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表27：重点推荐公司最新观点

股票名称	最新观点
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**
中国巨石 (600176 CH)	公司发布 2026 年半年度业绩预增公告，预计 2026H1 实现归母净利润 27.84 - 31.21 亿元，同比增长 65% - 85%，实现扣非归母净利润 28.07 - 31.47 亿元，同比增长 65% - 85%。我们测算预告区间中值对应 Q2 归母净利润 16.85 亿元，同比/环比分别增长 76.2%/33.0%；对应 Q2 扣非净利润 17.01 亿元，同比/环比分别增长 77.8%/33.3%。我们认为电子布供需共振延续，价格中枢有望持续上行，公司传统玻纤产品具备规模、成本及结构优势，并有望在高性能电子布领域实现突破，维持“买入”评级。 基于电子布市场短期供给紧缺局面尚未缓解，价格涨幅和持续性有望超预期，我们上调公司 2026-2028 年毛利率预测，预计公司 26-28 年归母净利润为 74 亿元、108 亿元和 118 亿元（较前值分别+9%/+34%/+37%）。考虑到 2026 年初电子布价格基数较低，上半年价格已大幅上行，后续价格中枢有望进一步上升，因此 2027 年盈利预测值更能反映景气度变化，可比公司 27 年 Wind 一致预期 PE 均值 23.8x，考虑公司风电、热塑等高附加值产品及电子布收入占比更高，公司在 AI 相关高性能电子布产品领域有望实现突破，给予公司 27 年 27.4xPE（维持较可比公司 15%的溢价），对应目标价为 73.93 元（前目标价 45.90 元，基于 26 年 27xPE），维持“买入”评级。 风险提示：玻纤需求不及预期，能源成本显著上升，电子布供给大幅扩张导致价格超预期下行。 报告发布日期：2026 年 07 月 15 日 **点击下载全文：中国巨石(600176 CH,买入)：电子布盈利弹性持续释放**
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**

下载日志已记录，仅供内部参考

股票名称	最新观点
兔宝宝 (002043 CH)	兔宝宝发布年报，2025 年实现营收 88.83 亿元（yoy-3.33%），归母净利 7.02 亿元（yoy+20.00%），扣非净利 4.01 亿元（yoy-18.20%），归母净利略低于我们此前预期（7.69 亿元），主因全年计提减值损失超出我们此前预期。其中 Q4 实现营收 25.64 亿元（yoy-5.91%，qoq-4.49%），归母净利 7299.96 万元（yoy-29.00%，qoq-79.80%）。展望未来，我们维持认为存量翻新需求将持续驱动建材零售向好，公司具备稀缺渠道和零售品牌力，风险资产计提较为充分，资产端风险拖累消除，维持“买入”评级。 考虑到裕丰汉唐业务规模主动收缩后，转型期间或仍有亏损影响，我们调整公司 26-28 年归母净利润为 8.47/9.43/10.94 亿元（较前值分别调整-4.40%/-7.39%/-，三年复合增速为 15.92%），对应 EPS 为 1.02/1.14/1.32 元。可比公司 26 年 Wind 一致预期 PE 均值为 14x，考虑到公司具备稀缺渠道和零售品牌力，持续推动稳健的分红政策，我们预测 26-28 年股息率分别为 4.65%/6.03%/6.47%，具备良好投资价值，给予公司 26 年 18 倍 PE 估值，目标价为 18.37 元（前值 16.01 元，对应 15 倍 26 年 PE）。 风险提示：原材料价格快速上涨；行业竞争恶化；应收账款大幅计提减值。 报告发布日期：2026 年 04 月 29 日 **点击下载全文：兔宝宝(002043 CH,买入): 新股东回报规划承诺分红金额下限**
华新建材 (600801 CH)	公司发布 2026 年半年度业绩预增公告，预计 1H26 实现归母净利润 16.5-17.6 亿元，同比+50%-60%；对应 2Q26 归母净利润 10.2-11.3 亿元，同比+17%-30%、环比+62%-79%，Q2 业绩表现超出市场预期。我们认为公司持续推进全球化建材布局，海外产能规模持续扩张，同时依托工业技术和运营能力推动海外资产提效，有望持续驱动中长期盈利增长，维持“买入”评级。 我们维持公司 26-28 年 EPS 预测 1.72/1.94/2.13 元。我们看好海外业务和非水泥业务扩张带动公司规模和盈利进一步增长，维持给予华新水泥-A 目标价 28.71 元（基于 16.7x26 年 PE），估值较可比公司溢价 13%（基于公司海外业务更快的增长）。继续给予华新水泥-H 目标价 20.88 港元，基于 H-A 折价 37%，与 2012 年以来水泥公司 H-A 平均折价率一致，对应 10.7x26 年 PE。 风险提示：水泥需求下降超预期，国内水泥行业的竞合弱于预期，并购整合风险，外汇波动导致汇兑损失。 报告发布日期：2026 年 07 月 12 日 **点击下载全文：华新建材(600801 CH,买入;6655 HK,买入): 海外成长动力延续**
亚翔集成 (603929 CH)	亚翔集成 2026 年 Q1 实现营收 11.30 亿元（yoy+35.38%、qoq-37.12%），归母净利 2.48 亿元（yoy+202.41%、qoq-44.86%），扣非净利 2.47 亿元（yoy+202.36%），符合公司此前发布的业绩预告。收入及利润规模环比下降，我们推测主因一季度春节等节假日对施工结算进度有所扰动；此外，VSMC 项目 2H25 完工进度达 66%，项目施工结算高峰已过，我们预期后期单季度结算规模或有所下降；而新加坡存储项目 25 年底初步进入结算，预计后期单季度结算或逐步走高。考虑到公司充分受益于全球半导体产业投资景气，头部企业扩产不断加码，公司新签订单及后续潜在接续订单规模有望持续上行，大项目利润率表现出高水平和良好的持续性，维持“买入”。 我们维持公司 26-28 年归母净利润预测为 15.57/21.65/23.90 亿元（三年复合增速为 38.88%），对应 EPS 为 7.30/10.15/11.20 元。可比公司 26 年 Wind 一致预期 PE 均值为 44x，考虑到公司营收已达一定规模，但盈利弹性受下游投资周期影响更大，维持给予公司 26 年 32 倍 PE 估值，维持目标价为 235.62 元。 风险提示：地缘政治冲突加剧，半导体产业投资超预期下滑，结算延迟风险。 报告发布日期：2026 年 04 月 30 日 **点击下载全文：亚翔集成(603929 CH,买入): 26Q1 盈利能力维持较高水平**
鸿路钢构 (002541 CH)	公司发布一季报：26Q1 实现营收 52.42 亿元（yoy+8.87%、qoq-14.77%），归母净利 1.48 亿元（yoy+8.07%、qoq+9.43%），扣非净利 1.40 亿元（yoy+21.65%）。公司 26Q1 新签订单测算量 143 万吨，同比+4.79%，实现产量 120.38 万吨，同比+14.7%，吨净利迎来改善，同、环比分别提升 6.58/63 元/吨，我们认为公司未来有望迎来资本开支影响减弱、产能利用率持续爬坡、机器人应用降本增效阶段，维持“买入”评级。 我们维持公司 26-28 年归母净利润预测为 7.19/7.98/8.86 亿元。可比公司 26 年 Wind 一致预期 PE 均值为 21 倍，我们认为公司虽然短期恢复缓慢，但中长期产能利用率进入提升阶段，未来随着智能化改造逐步完成，进一步降本增效可期，认可给予公司 26 年 25xPE，维持目标价至 26.03 元，维持“买入”评级。 风险提示：原材料钢材价格波动的风险；市场竞争风险；智能化改造降本增效不及预期。 报告发布日期：2026 年 05 月 01 日 **点击下载全文：鸿路钢构(002541 CH,买入): Q1 吨净利迎来同环比改善**
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**

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

下载日志已记录，仅供内部参考

行业动态

图表28：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2026 年 07 月 17 日	证券时报	海螺水泥(00914.HK)7 月 17 日回购 1254.44 万港元，年内累计回购 1.32 亿港元（点击查看原文）
2026 年 07 月 17 日	证券时报	中设咨询大宗交易成交 199.92 万元（点击查看原文）
2026 年 07 月 17 日	经济参考报	锚定安全、舒适、绿色、智慧 “好房子”建设指南再次公开征求意见（点击查看原文）
2026 年 07 月 17 日	湖南省人民政府	湖南 4 地和美乡村建设项目获中央资金支持（点击查看原文）
2026 年 07 月 17 日	中国经济网	金观平：以“绣花功夫”高质量推进城市更新（点击查看原文）
2026 年 07 月 17 日	经济参考报	锚定安全、舒适、绿色、智慧 “好房子”建设指南再次公开征求意见（点击查看原文）
2026 年 07 月 17 日	上海市人民政府	沪嗲青年圆桌开聊！青春话语解锁文化润疆新玩法（点击查看原文）
2026 年 07 月 16 日	北京商报	超半数装修建材股下跌 恒尚节能股价下跌 10.00%（点击查看原文）
2026 年 07 月 16 日	汽车之家	福耀汽车玻璃的质量如何？（点击查看原文）
2026 年 07 月 16 日	北京商报	“好房子”建设指南再次公开征求意见（点击查看原文）
2026 年 07 月 16 日	证券时报	建筑材料行业 7 月 16 日资金流向日报（点击查看原文）
2026 年 07 月 16 日	中新经纬	创业板指收盘跌近 3%，医药板块逆市活跃（点击查看原文）
2026 年 07 月 16 日	山东省人民政府	我省出台“好房子”建设 20 条，提升房屋品质（点击查看原文）
2026 年 07 月 16 日	天津市人民政府	聚焦产业发展 完善配套功能加力打造京津冀新质生产力创新协同区（点击查看原文）
2026 年 07 月 16 日	国资委	天陇铁路全线最长桥开始架梁（点击查看原文）
2026 年 07 月 16 日	21 世纪经济报道 21 财经 APP	“好房子”建设提速：技术如何落地、成本如何下降？（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	证券时报	电子布产业掀起扩产潮 “行业一哥”再出手（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	证券时报	海螺水泥(00914.HK)连续 14 日回购，累计斥资 1.16 亿港元（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	证券时报	中设咨询大宗交易成交 181.63 万元（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	第一财经	中国巨石：子公司拟投资 24.05 亿元建设年产 2.5 亿米电子布生产线项目（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	人民网	瑞航（重庆）航空发动机维修基地二期项目供电系统全面投用（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	证券时报	ST 美晨：子公司获得流体输送系统产品项目定点通知（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	人民网	全产业链打造金隅“好房子（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	黑龙江省人民政府	黑河市爱辉区以科创人才筑牢新质生产力根基（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	人民网	北京市首个连片危旧楼改建项目交付金隅集团兑现安宁庄后街 13 号院百姓安居承诺（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	河北省国资委	开滦集团兴隆公司小寺沟项目部顺利通过开滦集团公司安全生产标准化二级验收（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	中新经纬	创业板指收跌 1.21%，医药板块逆市走强（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	中国经济网	固定资产投资不能只盯增速！国家统计局：这三点更重要（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	中新经纬	深成指半日跌 0.38%，科技股调整（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	证券时报	国家统计局：上半年新兴领域投资持续增动能（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	汽车之家	信义汽车玻璃和福耀汽车玻璃的质量有何不同（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	索比光伏网	东方日升获 1073 万元组件订单！（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	国家统计局	2026 年 1—6 月份全国固定资产投资基本情况（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	中新经纬	创指高开 0.74%，光纤概念大面积飘红（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	国务院发展研究中心	张立群：地下管网更新改造：守护城市安全，激活内需潜力（点击查看原文）
2026 年 07 月 15 日	国资委	兵器工业集团老挝南湃水电站累计发电量突破 35 亿千瓦时（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	证券时报	山东玻纤：预计上半年净利润 2338.00 万元~3507.00 万元 同比增 168.00%~302.00%（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	21 世纪经济报道	自然资源部谈土地储备制度改革：既推动经济的发展，也推动生态环境保护（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	IT 之家	2026 年化工行业 PLM 应用盘点：从工艺管理到安全合规的数字化方案梳理（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	证券时报	中国巨石：上半年净利润同比预增 65%至 85%（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	证券时报	19.52 亿元主力资金今日抢筹建筑材料板块（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	人民网	自然资源部：土地储备制度需要不断创新改革（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	中新经纬	创业板指收涨 3.43%，PCB 概念等大涨（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	中新经纬	“中国工艺玻璃之都”河北省河间市：小玻璃闯出大市场（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	汽车之家	汽车玻璃哪个品牌更值得选（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	经济参考报	多路资金加快投放 下半年基建投资有望企稳回升（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	福建省人民政府	福建省人民政府关于印发《福建省“十五五”城市更新规划》的通知（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	索比光伏网	福建能化总经理被查（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	经济参考报	多路资金加快投放 下半年基建投资有望企稳回升（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	自然资源部	广东城市级实景三维数据生产地方标准编制完成（点击查看原文）
2026 年 07 月 14 日	国资委	全球海拔最高特高压换流站开工（点击查看原文）
2026 年 07 月 13 日	中新经纬	【经纬晚班车】商业航天概念股密集提示风险；宇节跳动否认进军自动驾驶（点击查看原文）
2026 年 07 月 13 日	北京商报	超半数装修建材股下跌 森鹰窗业股价下跌 18.18%（点击查看原文）
2026 年 07 月 13 日	中新经纬	A 股下挫创业板指跌 3.1%，医药板块逆市走强（点击查看原文）
2026 年 07 月 13 日	每日经济新闻	建材板块迎回调，建材 ETF 国泰（159745）盘中下跌超 3%（点击查看原文）
2026 年 07 月 13 日	索比光伏网	风光同场！新疆加密示范项目光伏部分全容量并网（点击查看原文）

下载日志已记录，仅供内部参考

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2026 年 07 月 13 日	中国经济网	今年清单全部下达完毕，支持项目精简至 1417 个——“两重”建设重实效谋长远（点击查看原文）
2026 年 07 月 13 日	经济日报	“两重”建设重实效谋长远（点击查看原文）
2026 年 07 月 13 日	中国工程院	江西研究院组织召开省校产学研合作交流会（点击查看原文）
2026 年 07 月 13 日	南方财经综合	中国“预制房”，全球爆单！施工周期能缩短 60%以上（点击查看原文）
2026 年 07 月 13 日	上海市人民政府	万株种苗扎根全市绿林地，百子莲新品种推广显成效（点击查看原文）

资料来源：财汇资讯、华泰研究

图表29： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
金隅冀东	2026-07-18	关于部分限制性股票回购注销完成的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452684.pdf
	2026-07-18	关于可转债转股价格调整的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452685.pdf
	2026-07-15	关于预计触发冀东转债转股价格向下修正条件的提示性公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-15\12446090.pdf
	2026-07-15	2026 年半年度业绩预告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-15\12446089.pdf
上峰材料	2026-07-14	2026 年半年度业绩预告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-14\12443536.pdf
天山股份	2026-07-15	2026 年半年度业绩预告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-15\12446464.pdf
箭牌家居	2026-07-15	关于控股股东增持公司股份计划的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-15\12445078.pdf
	2026-07-15	2026 年半年度业绩预告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-15\12445077.pdf
瑞泰科技	2026-07-14	第九届董事会独立董事 2026 年第一次专门会议决议
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-14\12442127.pdf
	2026-07-14	第九届董事会第二次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-14\12442125.pdf
	2026-07-14	第九届董事会审计和风险管理委员会 2026 年第一次会议决议
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-14\12442126.pdf
	2026-07-14	关于终止向不特定对象发行可转换公司债券的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-14\12442124.pdf
北京利尔	2026-07-14	2026 年半年度业绩预告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-14\12442175.pdf
鸿路钢构	2026-07-14	2026 年半年度业绩预告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-14\12443411.pdf
坚朗五金	2026-07-16	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\2026-7\2026-07-16\12447468.pdf
	2026-07-15	2026 年半年度业绩预告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-15\12445138.pdf
蒙娜丽莎	2026-07-15	2026 年半年度业绩预告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-15\12446653.pdf
地铁设计	2026-07-18	独立董事候选人声明与承诺(宋志雄)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452760.pdf
	2026-07-18	第三届董事会第二十次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452759.pdf
	2026-07-18	关于补选公司第三届董事会独立董事的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452777.pdf
	2026-07-18	独立董事提名人声明与承诺(宋志雄)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452776.pdf
	2026-07-18	关于召开 2026 年第三次临时股东会的通知
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452758.pdf
	2026-07-18	第三届董事会提名委员会关于独立董事候选人任职资格的审查意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452761.pdf
	2026-07-17	2026 年 7 月 17 日投资者关系活动记录表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-17\12452614.pdf

下载日志已记录，仅供内部参考

公司	公告日期	具体内容
	2026-07-15	2026 年 7 月 15 日投资者关系活动记录表 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-15\12448302.pdf
苏交科	2026-07-16	关于获得政府补助的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-16\12449981.pdf
中粮科工	2026-07-16	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\2026-7\2026-07-16\12450157.pdf
	2026-07-16	北京市君合律师事务所关于中粮科工股份有限公司 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\2026-7\2026-07-16\12450136.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。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

本人，方晏荷、黄颖、樊星辰、石峰源、孔舒，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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。
- 鸿路钢构（002541 CH）、亚翔集成（603929 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本值的 1%或以上。
- 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、樊星辰、石峰源、孔舒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。
- 鸿路钢构（002541 CH）、亚翔集成（603929 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 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。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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