仅供内部参考，请勿外传

财通证券 CAITONG SECURITIES

继续沿低估值绩优及超跌建材科技股两主线进行布局

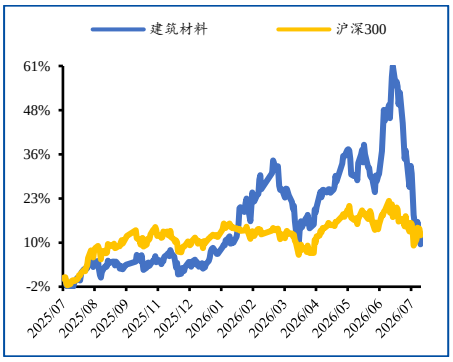
建筑材料

证券研究报告

行业投资策略周报 / 2026.07.26

投资评级:看好（维持）

最近 12 月市场表现



分析师 王涛
SAC 证书编号：S0160526020003
wangtao01@ctsec.com

分析师 朱健
SAC 证书编号：S0160524120002
zhujian@ctsec.com

相关报告

1.《传统品种受益风格再平衡，科技品种调整后仍值得积极关注》 2026-07-18
2.《建筑材料 2026 年中报告前瞻》 2026-07-17
3.《建材科技股和传统绩优品种或迎布局机会》 2026-07-11

核心观点

- **板块表现：**本周（20260720-20260724）沪深 300 涨 2.65%，建材子板块均下跌，其中水泥下跌最少（-0.62%）。个股中，金刚光伏（+12.65%）、罗普斯金（+6.74%）、华新建材（+6.21%）、瑞泰科技（+5.91%）、南玻 B（+4.30%）涨幅居前。

- **核心观点：**本周沪深 300 涨 2.65%，申万建材跌 7.85%，涨幅较好的主要是光伏材料以及前期超跌的出海和消费建材龙头，科技类品种持续调整。本周中东冲突持续扰动，市场对于加息预期重新开始计价，加之二季度相关科技持仓达到历史峰值，资金持续从科技向流出，因而在玻纤等 AI 相关板块的拖累下，建材跑输指数。虽然市场担忧未来云厂商 AI 资本开支增速或逐步放缓从而导致 AI 硬件企业中长期业绩增速回落，但我们认为一方面海外龙头如谷歌继续上调今年的资本开支，同时表示明年将继续增长，另一方面目前 AI 的实际运用场景还未真正的爆发，仅在部分行业如 coding 等领域突出，但已经带来大量的需求，未来随着更多需求场景和人群使用时间的增长，算力需求有望持续增长，从而支撑硬件和整体产业链需求。目前，电子布从基本面看行业供不应求仍是中期主旋律，基本面向上趋势未变，而玻璃基板 3 季度仍有望迎来较多催化，是中长期新技术的较好配置方向。

- **建材中有哪些估值偏低中期逻辑较好的品种：**本轮板块调整的核心诱因更多是资金层面的挤出效应，大量流动性被科技赛道吸纳，并非建材行业基本面出现系统性恶化。从估值维度观察，当前不少建材核心标的静态、前瞻 PE 回落至 10–14 倍区间，处于历史中低位水平，估值性价比逐步凸显。站在 2026 年视角来看，各家企业的成长逻辑仍在持续演绎：一方面存量翻新、城市更新、水利基建等需求稳步托底市场；另一方面多家公司加速布局海外产能、孵化 C 端防水、新材料等高毛利第二增长曲线，持续优化客户结构，降低传统新房地产业务依赖，盈利修复路径清晰，2026 年业绩增长预期具备较强支撑。随着市场资金轮动逐步扩散，资金格局有望迎来再平衡。前期被资金持续冷落、基本面稳健向好、估值具备修复空间的建材龙头，有望迎来业绩兑现与估值修复共振，具备较好的中长期配置价值。建议关注东方雨虹、三棵树、兔宝宝、北新建材、华新建材、科顺股份、伟星新材、濮耐股份、科达制造、东鹏控股、塔牌集团等标的。

- **本周推荐组合：**旗滨集团、中国巨石、华新建材、三棵树、东方雨虹

- **风险提示：**宏观经济下行风险、地产市场超预期下滑、原材料价格上涨风险

内容目录

1 行情回顾 3
2 建材重点子行业近期跟踪 6
3 本周推荐组合 7
4 风险提示 7

图表目录

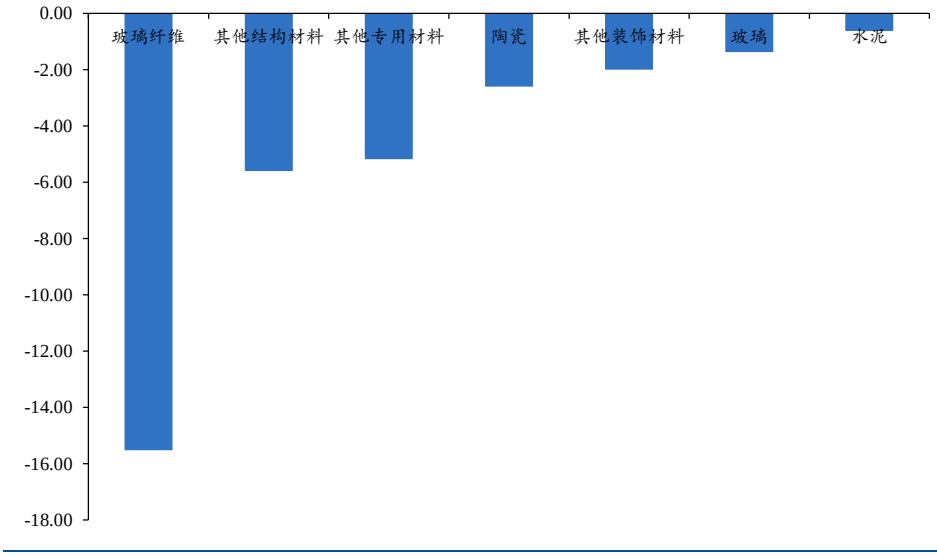
图 1：中信建材三级子行业过去五个交易日（7.20-7.24）涨跌幅（%） 3
图 2：新房销售数据 5

表 1：建材标的梳理 4
表 2：30 大中城市商品房销售数据（万平米） 5

1 行情回顾

本周（20260720-20260724）沪深 300 涨 2.65%，建材子板块均下跌，其中水泥下跌最少（-0.62%）。个股中，金刚光伏（+12.65%）、罗普斯金（+6.74%）、华新建材（+6.21%）、瑞泰科技（+5.91%）、南玻 B（+4.30%）涨幅居前。

图1: 中信建材三级子行业过去五个交易日（7.20-7.24）涨跌幅（%）



数据来源：wind，财通证券研究所

此轮市场行情中，资金长期集中涌向 AI 等高景气赛道，建材板块持续面临显著的资金分流压力，板块内众多优质龙头股价持续承压。而本轮板块调整的核心诱因更多是资金层面的挤出效应，大量流动性被科技赛道吸纳，并非建材行业基本面出现系统性恶化。

从估值维度观察，当前不少建材核心标的静态、前瞻 PE 回落至 10–14 倍区间，处于历史中低位水平，估值性价比逐步凸显。站在 2026 年视角来看，各家企业的成长逻辑仍在持续演绎：一方面存量翻新、城市更新、水利基建等需求稳步托底市场；另一方面多家公司加速布局海外产能、孵化 C 端防水、新材料、管材配套等高毛利第二增长曲线，持续优化客户结构，降低传统新房地产业务依赖，盈利修复路径清晰，2026 年业绩增长预期具备较强支撑。

随着市场资金轮动逐步扩散，资金格局有望迎来再平衡。前期被资金持续冷落、基本面稳健向好、估值具备修复空间的建材龙头，有望迎来业绩兑现与估值修复共振，具备较好的中长期配置价值。建议关注东方雨虹、三棵树、兔宝宝、北新建材、华新建材、科顺股份、伟星新材、濮耐股份、科达制造、东鹏控股、塔牌集团等标的。

表1: 建材标的梳理

公司		2026E 归母净利润（亿元）	2026E 归母净利润同比	2025-2028E 归母净利润 CAGR	股息率（2026E）	PE（TTM）	PE（2026E）
002271.SZ	东方雨虹	18.95	1573.0%	199.5%	139.9%	81.9	13.9
300737.SZ	科顺股份	2.17	—	—	—	—	23.3
000786.SZ	北新建材	29.82	2.6%	7.8%	3.7%	11.3	10.8
603737.SH	三棵树	11.44	47.6%	26.6%	3.2%	24.7	16.8
002372.SZ	伟星新材	7.95	7.3%	8.3%	6.0%	17.0	16.0
002043.SZ	兔宝宝	7.48	6.5%	10.2%	3.6%	13.4	13.4
600801.SH	华新建材	32.07	12.4%	14.5%	2.9%	13.6	13.7
002225.SZ	濮耐股份	2.54	193.8%	74.2%	4.3%	77.6	15.4
600499.SH	科达制造	24.95	90.6%	33.0%	3.8%	18.8	11.7
003012.SZ	东鹏控股	3.85	9.3%	18.4%	6.1%	15.2	13.1
603856.SH	东宏股份	2.17	-13.1%	5.5%	2.1%	12.2	14.2
002233.SZ	塔牌集团	7.08	11.7%	—	7.4%	13.7	11.9
002457.SZ	青龙管业	2.76	112.9%	—	3.5%	24.8	11.6

注：濮耐股份、科达制造、东鹏控股、东宏股份、塔牌集团、青龙管业等预测数据来自 wind 一致预期
数据来源：wind、财通证券研究所

新房、二手房成交规模均环比下降、同比增长

新房市场方面，第 29 周（7 月 12 日-7 月 18 日）30 城新房成交规模环比下降、同比增长。据中指研究院数据，30 城新房成交面积为 162 万 m²，环比下降 1.6%，同比增长 7.1%。7 月以来（7.1-7.18）环比下降 21.3%，同比增长 1.6%。分能级看，一线城市新房成交 46 万㎡，环比下降 11.4%，同比增长 5.6%。其中深圳新房成交环比下降 7.5%，同比增长 54.2%，同比增幅居一线城市首位；二线代表城市新房成交 82 万㎡，环比下降 5.4%，同比增长 5.6%。其中武汉，西宁 29 周成交环比增长均超 30%;三四线代表城市新房成交 34 万㎡,环比增长 30.0%,同比增长 13.2%。

二手房市场方面，第 29 周 20 城二手房成交规模环比下降、同比增长。据中指研究院数据，20 城二手房成交 27300 套，环比下降 3.8%，同比增长 8.8%。7 月以来（7.1-7.18）环比下降 17.1%，同比增长 6.8%。分能级看，一线城市二手房成交 9325 套，环比下降 4.0%，同比增长 11.6%。其中北京二手房成交环比增长 4.6%，同比增长 9.1%，为一线城市唯一环比增长城市；二线代表城市二手房成交 13578 套，环比下降 1.4%，同比下降 0.3%，其中厦门，无锡,青岛等 29 周成交环比均增长；三四线代表城市二手房成交 4397 套，环比下降 10.0%，同比增长 41.1%。

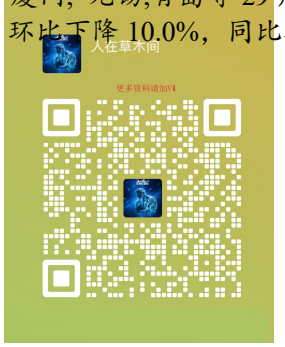
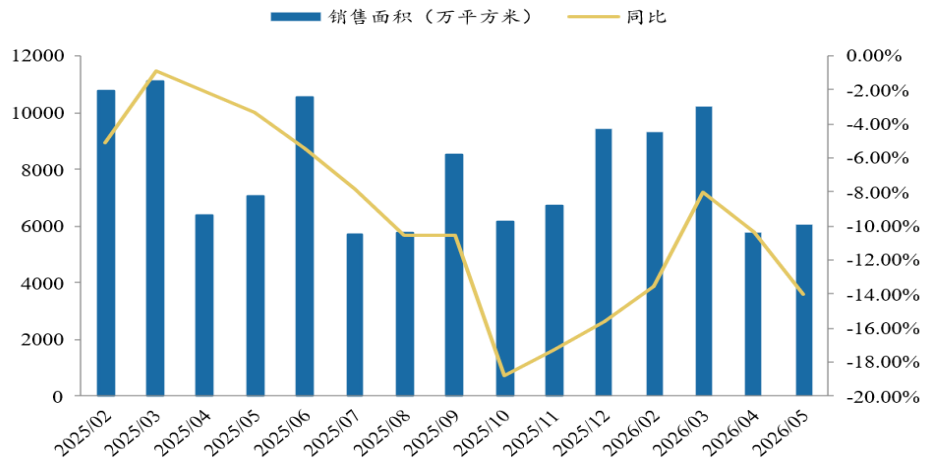


表2: 30 大中城市商品房销售数据（万平米）

	2026	同比	2025	同比	2024
0105-0111	122.56	-36.12%	191.87	8.83%	176.30
0112-0118	125.94	-31.28%	183.25	-1.86%	186.72
0119-0125	115.85	-32.11%	170.65	-4.56%	178.80
0126-0201	145.16	373.55%	30.65	-84.07%	192.37
0202-0208	129.37	148.95%	51.97	-46.12%	96.45
0209-0215	115.64	-0.38%	116.09	2387.98%	4.67
0216-0222	13.84	-90.70%	148.88	58.51%	93.92
0223-0301	116.24	-47.06%	219.58	37.18%	160.07
0302-0308	112.99	-22.40%	145.60	16.02%	125.49
0309-0315	164.71	-3.78%	171.17	5.51%	162.24
0316-0322	188.42	-5.71%	199.82	-3.49%	207.06
0323-0329	244.23	-6.69%	261.73	-16.67%	314.09
0330-0405	240.12	29.93%	184.81	37.01%	134.89
0406-0412	129.65	-10.01%	144.08	-24.34%	190.43
0413-0419	152.18	6.80%	142.50	-22.12%	182.96
0420-0426	182.00	12.52%	161.75	-18.31%	198.00
0427-0503	160.62	-5.67%	170.27	24.25%	137.04
0504-0510	146.16	-7.64%	158.25	-9.67%	175.20
0511-0517	186.33	2.99%	180.91	-10.16%	201.37
0518-0524	193.70	-2.96%	199.61	-0.32%	200.26
0525-0531	226.47	2.52%	220.90	-6.39%	235.98
0601-0607	159.48	16.31%	137.11	-21.43%	174.51
0608-0614	164.49	-4.26%	171.81	1.11%	169.91
0615-0621	178.56	-10.39%	199.26	-11.96%	226.34

数据来源：wind、财通证券研究所

图2: 新房销售数据



数据来源：wind，财通证券研究所

2 建材重点子行业近期跟踪

水泥：根据数字水泥网显示， 本周全国水泥市场价格环比回落 0.9%。价格下跌区域主要集中在河北、江苏、浙江、江西、湖北、云南、西藏及陕西，降幅在 5-20 元/吨不等。进入七月下旬，南方地区雨水天气虽有所缓解，但高温持续，市场需求恢复有限。国内重点地区水泥企业平均出货率约为 42%，环比小幅回升不足 3 个百分点。价格方面，下游终端需求疲弱，企业库存高位运行，多地企业采取以价换量策略，价格持续探底，行业亏损局面仍在延续。

玻璃:根据卓创数据显示，1）光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体交投尚可，库存呈现下降趋势。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.3-8.8 元/平方米，环比持平，较上周由上涨转为平稳；3.2mm 镀膜主流订单价格 15.0-16.0 元/平方米，环比持平，较上周由上涨转为平稳。供应方面，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 332 条，日熔量合计 75800 吨/日，环比下降 3.44%，较上周降幅扩大 1.87 个百分点；同比减少 16.23%，较上周跌幅扩大 1.70 个百分点。需求方面，近期下游组件企业生产推进平稳，多数按需采购，实单跟进量一般。鉴于终端需求支撑不足，后期开工率有下降预期。库存方面，截止本周四，国内光伏玻璃样本企业库存天数约 46.31 天，环比下降 1.93%，较上周降幅是扩大 0.74 个百分点。

2）浮法玻璃：卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1097.45 元/吨，较上周均价（1103.24 元/吨）下跌 5.79 元/吨，跌幅 0.52%，环比跌幅扩大。7 月 16 日-22 日，管道气燃料玻璃本周含税生产成本 1302.11 元/吨，税前毛利-204.18 元/吨，较上周减少 3.35 元/吨，降幅 1.67%；华北动力煤为燃料本周含税生产成本 1023.02 元/吨，税前毛利-24.76 元/吨，较上周增加 6.13 元/吨；湖北石油焦为燃料本周含税生产成本 1180.11 元/吨，税前毛利-215.11 元/吨，较上周减少 6.7 元/吨。供应方面，全国浮法玻璃生产线共计 260 条（剔除个别指标置换产线），在产 193 条，日熔量共计 141095 吨，较上周减少 2000 吨，行业产能利用率 76.83%。周内产线停产 3 条，改产 1 条，暂无点火线。下周 2 条产线存停产预期。需求方面，本周浮法玻璃市场需求修复有限，各区域出货存差异，整体交投表现尚可。库存方面，截至 7 月 23 日，重点监测省份生产企业库存总量 7009 万重量箱，较上周四库存减少 38 万重量箱，环比减少 0.5%，同比增 31.40%，库存天数 37.72 天，较上期减少 0.31 天（注：本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量 1191.01 万重量箱，销量 1229.01 万重量箱，产销 103.19%。

3）玻纤:根据卓创数据显示，本周国内无碱粗纱市场报价维持弱稳走势，周内各厂家暂无明显调整意向。截至 7 月 23 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3500-3900 元/吨不等，成交低价环比持平，多数出货未见好转；全国企业报价均价在 3768.50 元/吨，环比基本持平，同比上涨 4.15%，同比涨幅较上周扩大 0.88 个百分点。供应方面，本周国内池窑在产产线相对稳定。截至 7 月 23 日，国内池窑厂在产产线条数共计 123 条，周内未有产线变动情况，前期个别特纤池窑线点火，支撑本周产线稍有增量。目前在产产能达 903.9 万吨/年，较上一周产能（更正：903.9 万吨/年）持平，同比涨幅达 8.04%。库存方面，近期粗纱市场整体走货偏弱，传统需求支撑乏力，多数厂产销一般，库存小增；电子纱市场

整体需求量逐月增加，下游电子布库存持续低位，厂家新单接单意向不高。近期无碱粗纱市场需求弱势运行，近期气温持续偏高，南方降雨影响，多数深加工开工持续偏低，提货积极性不高，北方高温，终端订单释放不及预期；电子纱及电子布市场需求支撑仍强劲，CCL 厂提货难度增加，供应端有限，多数高端型号仍处缺货状态。

3 本周推荐组合

本周重点推荐组合：旗滨集团、中国巨石、华新建材、三棵树、东方雨虹。

当前时点传统建材行业需求逐步筑底，且供给端加速优化，企业盈利持续改善，而 AI 等高景气下游相关的新材料品种有望持续兑现成长性：

1） 玻璃行业在去年年末基本面到了全行业亏损的状态，在此背景下供给端出现产能自发减少（冷修），行业日熔量下降，加之环保政策推动产线升级，高能耗低产能的小窑炉或加速出清，行业今年或出现需求下行速度小于供给下行速度，带动吨盈利回暖。推荐龙头旗滨集团，直接受益玻璃盈利的改善，其他建议关注金晶科技，公司今年成本端有变化，公司 TCO 玻璃用于钙钛矿电池，若下半年行业放量，戴维斯双击可期。

2）消费建材部分子行业逐步进入涨价通道，行业龙头逐步摆脱此前地产下行带来的负面影响，加之下行周期中小企业因现金流、账款等问题加速出清，行业格局进一步优化，且龙头自身积极开展渠道变革，零售业务占比持续提升，企业现金流加速好转，市占率或将进一步提升。同时，现阶段地产政策也进一步加码，行业需求或加速筑底回升，龙头企业有望率先享受景气红利。推荐东方雨虹、三棵树等。

3）水泥有望受益于春节后复工同比改善和地产需求改善预期，中长期看，行业在反内卷、产能核定和协同持续加强下，供给格局或将持续优化，推荐海螺水泥、华新建材，建议关注上峰水泥。

4）玻纤 AI 需求持续增长，企业加速扩产周期中挤压普通电子布产能，供需偏紧下，传统电子布与高端电子布持续涨价，相关企业迎来量价齐升，推荐中国巨石，建议关注中材科技、宏和科技。

5）玻璃基板是半导体先进封装与新型显示领域的核心基础材料，凭借低热膨胀系数、高平整度、低高频损耗、高密度布线等优势，成为后摩尔时代突破芯片性能瓶颈的关键载体。随着，AI 芯片要求的不断提升，传统的基材无法满足要求，而玻璃基板可精准的匹配芯片需求有望成为下一代产品。从产业链进度看，行业量产或在 2027/ 2028 年，现阶段技术相对领先的国外主要有康宁、英特尔，中国台湾地区主要有台积电等，大陆地区主要有京东方沃格光电，而建材领域传统的玻璃也有望在这一轮中产业革命中受益，如旗滨集团、凯盛科技、力诺药包等主要提供玻璃基材。与传统的浮法产品相比，玻璃基板技术门槛高，行业验证壁垒高，产品价值也相对较高，后续若相关企业能在玻璃基板技术能满足相应产业链需求，该业务或成为企业的第二成长曲线。建议关注旗滨集团，凯盛科技，力诺药包。

4 风险提示

1） 宏观经济下行风险

宏观经济下行，行业整体需求下滑，企业产品滞销，拖累业绩。

2） 地产市场超预期下滑

地产市场超预期下滑，导致对玻璃需求不足，从而拖累公司业绩。

3） 原材料价格上涨风险

若主要原材料价格上涨则会增加成本压力，对经营业绩带来负面压力。

仅供内部参考，请勿外传

信息披露

● 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；
无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；
中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；
看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。
本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；
本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。