下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券 CAITONG SECURITIES

建材科技景气加速，地产链政策继续加码

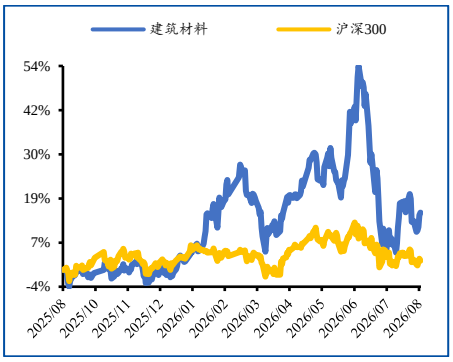
建筑材料

证券研究报告

行业投资策略周报 / 2026.08.30

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.《地产链迎催化，继续沿低估值绩优和建材科技股反弹布局》 2026-08-23
2.《继续沿建材科技股反弹及低估值绩优品种修复两主线布局》 2026-08-16
3.《继续坚持建材科技股与绩优低估值两主线，浮法龙头高性价比建议重点关注》2026-08-09

核心观点

- **核心观点：** 本周沪深 300 跌 0.21%，申万建材涨 1.80%，本周科技相关品种仍处于震荡阶段，而传统行业在科技未有表现时，保持较好的上涨，建材中瓷砖、水泥和传统消费建材均表现不错。近期地产链政策密集发放，除公积金、上海沪八条外，个人房贷上限也进一步打开至 40 年，我们认为政策的颁布和对地产的托底将有利于稳住市场预期，后续实际落地进一步拉动需求，加之此前供给侧的加速出清，行业或迎来积极变化。另一方面，我们看到建材科技的核心品种其基本面依旧强劲，且在需求的拉动和供给不足下，迎来进一步催化，如电子布行业，7 月底市场原本预期 8 月价格在 10-11 元/米，但实际落地执行价大幅高于预期，9 月份的涨价幅度也有望进一步超预期，此前预期的 18 元/米的价格达到时间有望显著提前。当前时点，建议关注超跌玻纤龙头的反弹机会中国巨石、国际复材、中材科技、宏和科技，同时建议关注强未来的玻璃基板。

- **建材行业中报总结：** 建材板块内部分化较大，传统地产链建材普遍承压，AI 新材料玻纤电子布高景气；水泥盈利大幅下滑，消费建材分化，玻璃磨底；出海、存量翻新、新材料是少数增长主线。国内地产链整体景气下行仍是压制消费建材板块的核心矛盾，油价大涨带来了成本端的扰动。从顺价角度看，防水表现较好，其他品种总体偏弱。从业务布局看，业务机构普遍持续优化，大 B 基本已退出龙头公司业务，小 B 端持续加大非房占比，C 端和出海普遍加大布局。但客观而言，C 端当前竞争有所加剧，板材、涂料等龙头采取了以降价提份额的措施，对利润带来一定影响。水泥板块呈现整体承压，海外业务成亮点；国内水泥行业陷入"量价齐跌"困局，二季度煤价反弹进一步压缩利润空间，国内业务占比高的水泥企业上半年营收与归母净利润均同比下滑；而华新建材凭借海外水泥产能持续放量，上半年营收业绩高增，海外盈利能力再次被验证。玻璃板块亏损加大，周期底部特征明显；二季度能源价格上行叠加需求不振，对玻璃行业盈利造成较大压力，龙头公司来到了盈亏平衡甚至亏损，小企业面临亏现金困境；近期行业迎来了产能的较快下降，我们预计后续玻璃有望逐步回归供需平衡，带动价格和盈利回到合理位置。玻纤板块景气度持续攀升，特种电子布加速放量，普通电子布持续涨价；高端产品产能紧俏，库存维持低位，普通电子布在企业转产和需求支撑下加速涨价；涉及电子布业务的企业上半年营收业绩均大幅上涨，成为建材板块中业绩确定性最强的子领域。

- **本周推荐组合：** 旗滨集团，兔宝宝，华新建材，中国巨石，瑞纳智能。

- **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

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 行情回顾 3
2 建材重点子行业近期跟踪 5
3 本周推荐组合 6
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（8.24-8.28）涨跌幅（%） 3
图 2：新房销售数据 5

表 1：30 大中城市商品房销售数据（万平米） 4

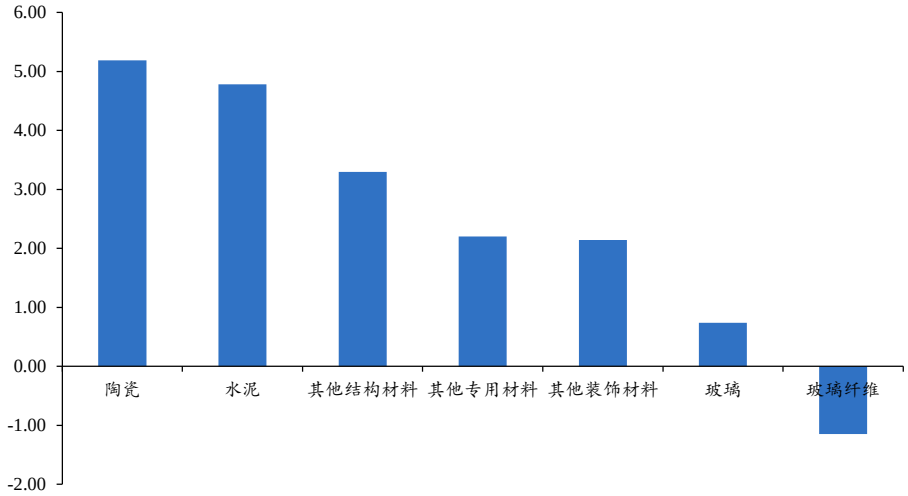


下载日志已记录，仅供内部参考

1 行情回顾

本周（20260824-20260828）沪深 300 跌 0.21%，建材子板块涨跌互现，其中陶瓷最高（+5.19%）。个股中，先锋新材（+12.50%）、蒙娜丽莎（+11.85%）、海南发展（+9.71%）、华达新材（+9.69%）、山东玻纤（+9.51%）涨幅居前。

图1: 中信建材三级子行业过去五个交易日（8.24-8.28）涨跌幅（%）



数据来源：wind，财通证券研究所

新房成交规模环比增长，同比下降；二手房成交规模均增长

新房市场方面，据中指研究院数据，第 34 周（08.16-08.22）30 城新房成交面积为 176 万㎡，环比增长 28.8%，同比下降 9.7%。8 月以来（8.1-8.22）环比下降 7.8%，同比下降 9.3%。一线城市新房成交 47 万㎡，环比增长 15.2%，同比增长 16.9%。其中广州新房成交环比增长 32.5%，同比增长 37.8%，环比增幅居一线城市首位；二线代表城市新房成交 98 万㎡，环比增长 36.1%，同比下降 19.3%。其中温州，济南，杭州 34 周成交环比增长均超 110%；三四线代表城市新房成交 31 万㎡，环比增长 30.4%，同比下降 6.8%。

二手房市场方面，据中指研究院数据，第 34 周 20 城二手房成交 27656 套，环比增长 4.9%，同比增长 7.2%。8 月以来（8.1-8.22）环比下降 9.1%，同比增长 6.1%。一线城市二手房成交 9676 套，环比增长 9.8%，同比增长 10.9%。其中上海二手房成交环比增长 12.7%，同比增长 22.0%，环比增幅居一线城市首位；二线代表城市二手房成交 13712 套，环比增长 2.7%，同比增长 2.0%，其中无锡，宁波，南京 34 周成交环比增长均超 10%；三四线代表城市二手房成交 4268 套，环比增长 2.0%，同比增长 17.4%。

下载日志已记录，仅供内部参考

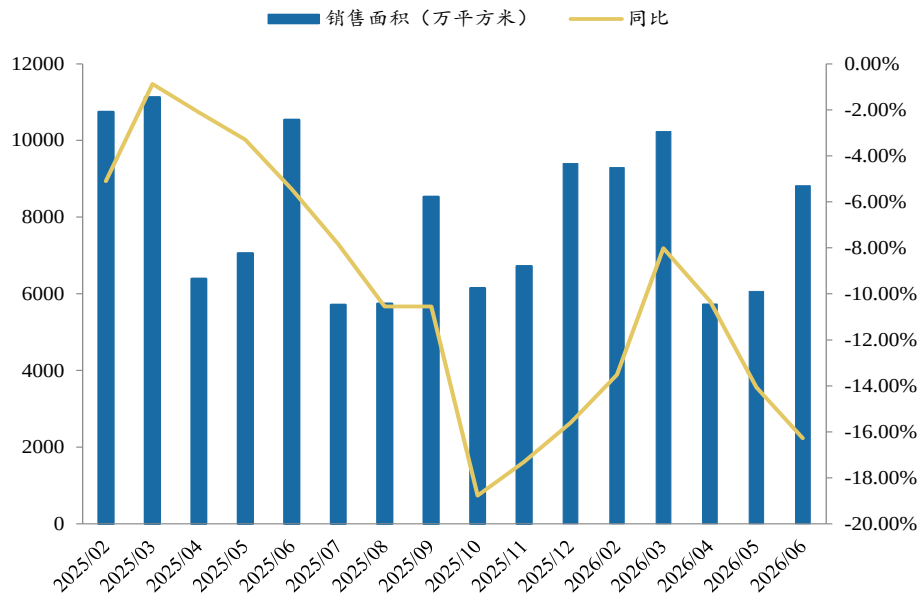
表1: 30 大中城市商品房销售数据（万平米）

	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
0622-0628	241.99	-16.58%	290.08	-15.94%	345.09
0629-0705	209.75	-6.11%	223.41	-10.86%	250.62
0706-0712	137.00	0.95%	135.71	-20.59%	170.91
0713-0719	127.92	7.28%	119.24	-25.17%	159.34
0720-0726	150.00	0.97%	148.56	-7.76%	161.05
0727-0802	174.60	5.30%	165.80	-18.53%	203.51
0803-0809	116.68	-8.33%	127.28	-14.37%	148.64
0810-0816	125.85	-0.97%	127.08	-10.32%	141.70
0817-0823	140.07	-9.66%	155.04	-12.40%	176.99

数据来源：wind、财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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 0.2%。价格回落地区主要是重庆，幅度 15 元/吨；价格推涨地区主要是黑吉辽和广东，幅度 20-50 元/吨。八月下旬受台风及降雨天气再度扰动，下游施工受阻，国内重点地区水泥平均出货率降至 43.3%，环比微降 0.2 个百分点。价格方面，前期推涨不稳区域出现回落，拖累整体价格继续下行。不过，在煤价持续攀升、生产成本不断加压的背景下，各地企业复价意愿强烈，预计后期价格有望企稳回升。

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成交尚可，库存缓降。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.5-10.0 元/平方米，均价 9.50 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流订单价格 16.5-17.0 元/平方米，均价 16.75 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。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，环比持平，较上周暂无变动；同比减少 15.11%，较上周暂无变动。窑炉冷修陆续推进。需求方面，近期，下游组件企业开工率暂稳，部分有意适量备货，加之刚需采购，需求支撑较前期稍增，整体仍显一般。库存方面，截至本周四，国内光伏玻璃样本企业库存天数约 43.89 天，环比下降 3.66%，较上周由增加转为下降。预计下周市场整体交投尚可，9 月新单价格上调。供应方面，近期多数窑炉正常生产，部分减少原料采购，冷修陆续推进，供应量呈现下降趋势。需求方面，下游组件企业开工率维持偏低水平，多数按需采购，部分适量备货，实单跟进量稍增。

2）浮法玻璃：卓创资讯数据显示，本周周国内浮法玻璃均价 1075.16 元/吨，较上周均价（1081.35 元/吨）下跌 6.19 元/吨，跌幅 0.57%，环比跌幅收窄。利润方面，

下载日志已记录，仅供内部参考

8 月 20 日-8 月 26 日，管道气燃料玻璃本周含税生产成本 1286.71 元/吨，成本无变化，税前毛利-209.76 元/吨，毛利较上周减少 5.92 元/吨，降幅为 2.91%，亏损额度有所增加；华北动力煤为燃料玻璃本周含税生产成本 1031.08 元/吨，成本较上周增加 10.63 元/吨，税前毛利-65.90 元/吨，毛利较上周减少 21.88 元/吨；湖北石油焦为燃料玻璃本周含税生产成本 1137.71 元/吨，成本较上周无变化，税前毛利-228.71 元/吨，毛利较上周减少 6 元/吨，亏损额度继续扩大。供应方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 247 条，在产 194 条，日熔量共计 141545 吨，较上周持平，行业产能利用率 80.96%。周内产线改产 2 条，暂无点火及冷修停产线。下周暂无产线点火及冷修计划。需求方面，本周浮法玻璃市场需求平平，市场交投不温不火。库存方面，截至 8 月 27 日，重点监测省份生产企业库存总量 6857 万重量箱，较上周四库存减少 62 万重量箱，环比降 0.90%，同比增 23.46%，库存天数 37.92 天，较上期减少 0.09 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 1158.75 万重量箱，销 1220.7 万重量箱，产销 105.35%。后期市场看，短期市场产能基本平稳，但由于终端需求释放仍较有限，下游加工厂开工率未见明显提高，中下游多按需采购为主，导致企业库存难有效快速消化。考虑到企业的降库需求，预计短期浮法玻璃价格仍有松动可能，但成本支撑下预计下移空间有限，预计下周均价 1068 元/吨左右，主要区域价格在 860-1200 元/吨之间运行概率较大。

3）玻纤:根据卓创数据显示，本周国内无碱粗纱市场报价主流走稳，个别价格较前期小降。截至 8 月 27 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3450-3700 元/吨不等，成交价格较上周基本持平；但全国企业报价均价在 3742.92 元/吨，环比下滑 0.68%，同比上涨 6.30%，同比涨幅较上周收窄 0.73 个百分点。供应方面，本周国内池窑在产产线有所增加，大厂个别新建线近期点火。截至 8 月 27 日，国内池窑厂在产产线条数共计 124 条，在产产能达 927.2 万吨/年，较上一周产能（907.2 万吨/年）增加 2.20%，同比涨幅达 10.83%。库存方面，近期粗纱市场需求仍表现一般，下游深加工提货积极性不高，供应压力不减下，多数厂库存小幅增加，但部分产线转产细纱，粗纱有效供应量略降，场内观望情绪较浓。需求方面，近期无碱粗纱市场需求仍显乏力，近日部分高价货源成交重心亦有下移，市场交投偏淡，下游玻璃钢提货积极性有限，风电、热塑订单亦无明显增量；电子纱市场需求持续旺盛，中高端产品订单量未有缩减，传统电子纱及电子布市场供应依旧趋紧，池窑厂主供老客户订单，部分新增订单提货价格较高，需求支撑持续。预测下周池窑粗纱现阶段市场行情维持弱稳态势，个别厂受外来低价货源影响，成交重心有所松动，但整体在主流成交价格区间。个别大产线点火尚烤窑，粗纱供应压力略有增加，但仍需跟进新产线结构调整节奏，预计短期市场延续淡稳行情，价格维持灵活成交操作；电子纱市场整体供需持续紧俏，多数厂月内订单依旧充足，市场需求缺口仍存，业内后期价格看涨预期增强。

3 本周推荐组合

本周重点推荐组合：旗滨集团，兔宝宝，华新建材，中国巨石，瑞纳智能。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。