仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

建筑材料行业深度报告

2026 年半年报总结：地产链景气底部震荡，科技赛道绽放

2026 年 09 月 07 日

增持（维持）

证券分析师 黄诗涛
执业证书：S0600521120004
huangshitao@dwzq.com.cn

投资要点

- **产业链景气整体仍在底部震荡，科技相关赛道绽放光芒。**需求下行压力持续，部分品类的竞争有所加剧，表现出旺季不旺，例如装修建材，2026Q1~2026Q2 的收入增速分别为 5.5%、-5.6%，ROE(ttm)分别为 4.1%、3.4%。和科技相关的细分赛道需求持续放大，价格持续上涨，净利润加速上行，例如玻璃玻纤，2026Q1~2026Q2 的收入增速分别为 10.9%、12.2%，ROE(ttm)分别为 5.6%、8.9%。

- **利润表：收入端降幅有所扩大，盈利能力底部震荡。**

（1）2026Q2 收入端延续负增长，为-11.4%，下滑幅度较 2026Q1 有所扩大，主要因一方面地方债发行节奏偏慢，工程进度偏慢，另一方面 2025 年消费补贴导致高基数。玻璃玻纤子行业收入持续增长，为 12.2%，主要得益于 AI 半导体对电子布产品的持续拉动。

（2）2026Q2 整体毛利率同比略有回暖 0.6 pct，为 12.5%，体现了供给侧持续出清后的效果，整体毛利率处在底部区间震荡的状态。结构上建筑板块同比提升 0.8 pct 但建材板块同比下降 2.9 pct。较为亮眼的是玻璃玻纤板块，毛利率同比提升 1.8 pct。

（3）2026Q2 的 ROE（TTM）处于历史底部区间，近 3 年区间的分位值为 7.6%，近 10 年区间的分位值为 2.4%。其中表现较好的玻璃玻纤板块的近 3 年区间分位值为 53.8%，近 10 年区间的分位值为 17.0%。装饰装修板块的近 3 年区间分位值为 92.3%，近 10 年区间的分位值为 41.4%。

- **现金流与资产负债表：经营性现金流、杠杆率表现分化。**

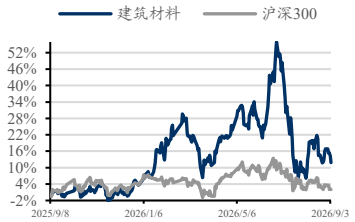
（1）2026Q2 基建地产链样本上市公司经营活动产生的现金流量净额为 521.8 亿元，同比+317.2%，收现比为 93.2%，同比+5.5pct，尤其是玻璃玻纤、基建房建、专业工程、设计咨询、装修建材等子行业改善明显。

（2）基建地产链 2026Q2 的资产负债率为 75.5%，同比+0.4pct，主要是水泥/基建房建子行业同比分别+0.7pct/+0.5pct。

（3）基建地产链截至 2026Q2 应收账款及票据周转天数（TTM）继续上升，反映存量应收款项仍有待进一步化解。

- **风险提示：**地产信用风险失控的风险，地产政策放松低于预期的风险。

行业走势



相关研究

《通胀回落，科技产业重获估值弹性》

2026-08-10

《宏观因素好转，玻纤电子布仍处涨价趋势》

2026-07-27

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 概要 5
2. 利润表分析 6
2.1. 收入 8
2.2. 成本与费用 12
2.2.1. 毛利率 12
2.2.2. 期间费用率 17
2.3. 销售净利率和 ROE 28
3. 现金流与资产负债表 31
3.1. 现金流 31
3.2. 资产负债表 34
3.2.1. 资产负债率 34
3.2.2. 周转天数与净营业周期 37
4. 风险提示 40

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1: 基建地产链及主要子行业 26Q1、26Q2 营收同比增速在近 3/10 年营收增速中的分位值..6
图 2: 基建地产链及主要子行业截至 26Q1、26Q2 对应的 ROE（TTM）在近 3/10 年 ROE（TTM）中的分位值 7
图 3: 基建地产链及主要子行业 26Q1、26Q2 的销售净利率在近 3/10 年销售净利率中的分位值 8
图 4: 基建地产链及主要子行业单季营业收入同比增速 8
图 5: 基建地产链及主要子行业单季归母净利润同比增速 9
图 6: 基建地产链及主要子行业单季毛利率 13

表 1: 样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 1 10
表 2: 样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 2 11
表 3: 样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 3 12
表 4: 样本上市公司单季毛利率及同比变化 1 14
表 5: 样本上市公司单季毛利率及同比变化 2 15
表 6: 样本上市公司单季毛利率及同比变化 3 16
表 7: 基建地产链主要子行业单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 17
表 8: 样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 1 17
表 9: 样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 2 18
表 10: 样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 3 19
表 11: 基建地产链主要子行业员工人数情况 20
表 12: 样本上市公司员工人数情况 1 20
表 13: 样本上市公司员工人数情况 2 21
表 14: 样本上市公司员工人数情况 3 22
表 15: 基建地产链主要子行业人均创收、人均创利及同比变化 23
表 16: 样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 1 23
表 17: 样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 2 24
表 18: 样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 3 25
表 19: 基建地产链主要子行业单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 .26
表 20: 样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 1 26
表 21: 样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 2 27
表 22: 样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 3 28
表 23: 基建地产链主要子行业单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 29
表 24: 样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 1 29
表 25: 样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 2 30
表 26: 样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 3 31
表 27: 基建地产链主要子行业单季经营性现金流、收现比及同比变化 32
表 28: 样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 1 32
表 29: 样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 2 33
表 30: 样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 3 34
表 31: 基建地产链主要子行业资产负债率、带息债务及同、环比变化 35
表 32: 样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 1 35

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

表 33： 样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 2.....36
表 34： 样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 3.....37
表 35： 基建地产链子行业应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化.....38
表 36： 样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 1.....38
表 37： 样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 2.....39
表 38： 样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 3.....40

请务必阅读正文之后的免责声明部分

基建地产链 A 股上市公司 2026 年半年报已经披露完毕，我们选取了 139 家 A 股上市公司作为样本进行分析，其中建筑公司 81 家、建材公司 58 家（新增振石股份、国际复材、悍高集团）。细分子行业中，建材行业包括水泥子行业 8 家、玻璃玻纤子行业 11 家、装修建材子行业 28 家、其他材料子行业 11 家，建筑行业包括设计咨询子行业 25 家、装饰装修子行业 12 家、基建房建子行业 15 家、国际工程子行业 4 家、专业工程子行业 25 家。

本文选取的指标包括：

- **利润表指标：**

  （1）单季营收同比增速、单季销售净利率、ROE（TTM）位于各自近 3/10 年对应单季指标的分位值（分数越低代表越靠近区间下限，反之亦然）；

  （2）营收、归母净利润单季及累计同比增速；

  （3）单季毛利率、销售费用率、管理费用率（含研发费用）、财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入、销售净利率；

  （4）公司人数，累计人均创收、人均创利，ROE（TTM）；

- **现金流量表指标：**单季经营活动产生的现金流量净额，单季收现比；

- **资产负债表指标：**资产负债率，带息债务，应收账款及票据周转率（TTM），应付账款及票据周转率（TTM），净营业周期（TTM）。

1. 概要

- **产业链景气整体仍在底部震荡，科技相关赛道绽放光芒。**需求下行压力持续，部分品类的竞争有所加剧，表现出旺季不旺，例如装修建材，2026Q1~2026Q2 的收入增速分别为 5.5%、-5.6%，ROE(ttm)分别为 4.1%、3.4%。和科技相关的细分赛道需求持续放大，价格持续上涨，净利润加速上行，例如玻璃玻纤，2026Q1~2026Q2 的收入增速分别为 10.9%、12.2%，ROE(ttm)分别为 5.6%、8.9%。

- **利润表：收入端降幅有所扩大，盈利能力底部震荡。**

（1）2026Q2 收入端延续负增长，为-11.4%，下滑幅度较 2026Q1 有所扩大，主要因一方面地方债发行节奏偏慢，工程进度偏慢，另一方面 2025 年消费补贴导致高基数。玻璃玻纤子行业收入持续增长，为 12.2%，主要得益于 AI 半导体对电子布产品的持续拉动。

（2）2026Q2 整体毛利率同比略有回暖 0.6 pct，为 12.5%，体现了供给侧持续出清后的效果，整体毛利率处在底部区间震荡的状态。结构上建筑板块同比提升 0.8 pct 但建材板块同比下降 2.9 pct。较为亮眼的是玻璃玻纤板块，毛利率同比提升 1.8 pct。

（3）2026Q2 的 ROE（TTM）处于历史底部区间，近 3 年区间的分位值为 7.6%，近 10 年区间的分位值为 2.4%。其中表现较好的玻璃玻纤板块的近 3 年区间分位值为 53.8%，近 10 年区间的分位值为 17.0%。装饰装修板块的近 3 年区间分位值为 92.3%，近 10 年区间的分位值为 41.4%。

■ **现金流与资产负债表：经营性现金流、杠杆率表现分化。**

（1）2026Q2 基建地产链样本上市公司经营活动产生的现金流量净额为 521.8 亿元，同比+317.2%，收现比为 93.2%，同比+5.5pct，尤其是玻璃玻纤、基建房建、专业工程、设计咨询、装修建材等子行业改善明显。

（2）基建地产链 2026Q2 的资产负债率为 75.5%，同比+0.4pct，主要是水泥/基建房建子行业同比分别+0.7pct/+0.5pct。

（3）基建地产链截至 2026Q2 应收账款及票据周转天数（TTM）继续上升，反映存量应收款项仍有待进一步化解。

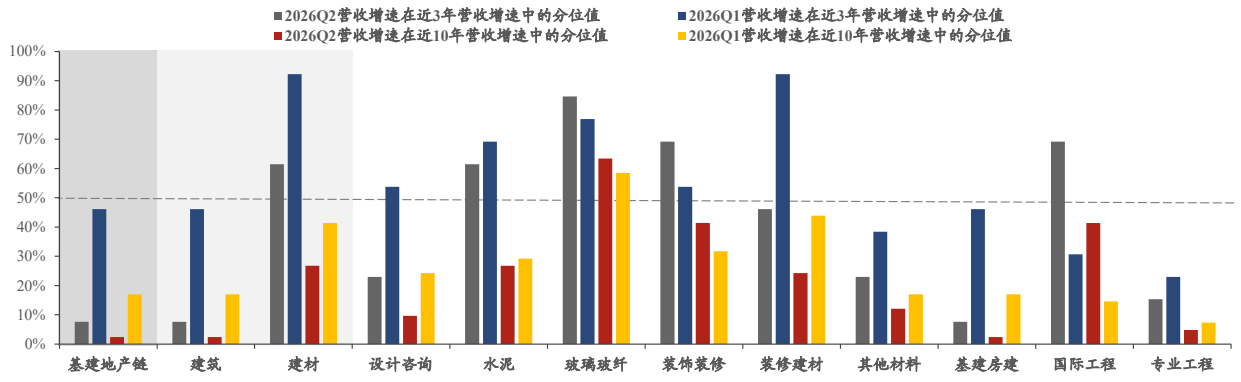
2. 利润表分析

基建地产链需求持续承压下，上市公司 2026Q2 收入继续减速。

子行业 2026Q2 的营收同比增速在各自近 3 年所有单季营收同比增速中的分位值为：设计咨询（23.0%）、水泥（61.5%）、玻璃玻纤（84.6%）、装饰装修（69.2%）、装修建材（46.1%）、其他材料（23.0%）、基建房建（7.6%）、国际工程（69.2%）、专业工程（15.3%）；在各自近 10 年所有单季营收同比增速中的分位值为：设计咨询（9.7%）、水泥（26.8%）、玻璃玻纤（63.4%）、装饰装修（41.4%）、装修建材（24.3%）、其他材料（12.1%）、基建房建（2.4%）、国际工程（41.4%）、专业工程（4.8%）。

其中，玻璃玻纤、装饰装修、国际工程板块 2026Q2 的营收同比增速的近 3/10 年分位值均较 2026Q1 有所提升。

图1：基建地产链及主要子行业 26Q1、26Q2 营收同比增速在近 3/10 年营收增速中的分位值



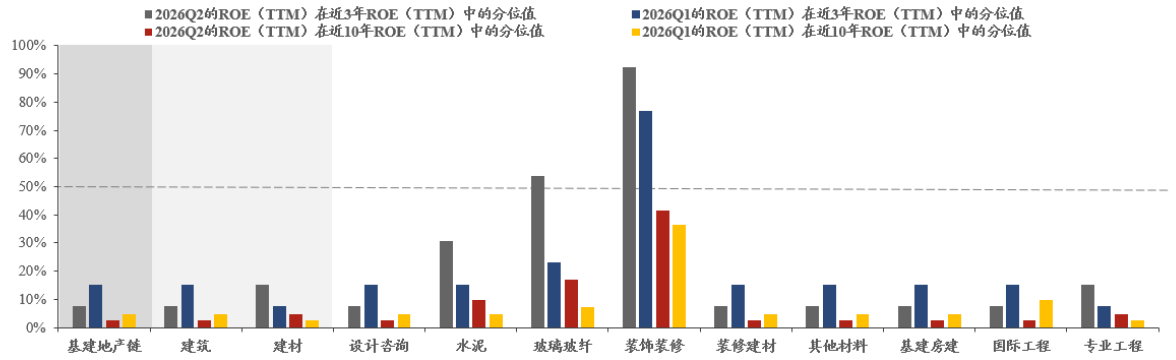
数据来源：Wind，东吴证券研究所

基建地产链上市公司 2026Q2 的 ROE（TTM）整体位于历史底部区间。

子行业 2026Q2 的 ROE（TTM）在各自近 3 年所有单季 ROE（TTM）中的分位值为：设计咨询（7.6%）、水泥（30.7%）、玻璃玻纤（53.8%）、装饰装修（92.3%）、装修建材（7.6%）、其他材料（7.6%）、基建房建（7.6%）、国际工程（7.6%）、专业工程（15.3%）；在各自近 10 年所有单季 ROE（TTM）中的分位值为：设计咨询（2.4%）、水泥（9.7%）、玻璃玻纤（17.0%）、装饰装修（41.4%）、装修建材（2.4%）、其他材料（2.4%）、基建房建（2.4%）、国际工程（2.4%）、专业工程（4.8%）。

其中，水泥、玻璃玻纤、装饰装修、专业工程板块 2026Q2 的 ROE（TTM）的近 3/10 年分位值均较 2026Q1 有所提升。

图2：基建地产链及主要子行业截至 26Q1、26Q2 对应的 ROE（TTM）在近 3/10 年 ROE（TTM）中的分位值



数据来源：Wind，东吴证券研究所

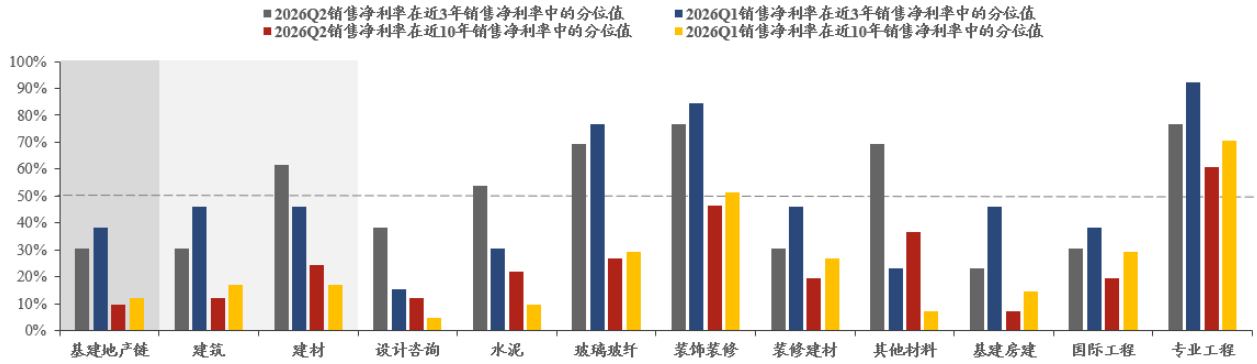
基建地产链上市公司 2026Q2 销售净利率环比持平，旺季不旺反映了 25 年以来市场竞争有所缓和，但供给仍较为过剩，景气回升持续性存疑。

子行业 2026Q2 的销售净利率在各自近 3 年所有单季销售净利率中的分位值为：设计咨询（38.4%）、水泥（53.8%）、玻璃玻纤（69.2%）、装饰装修（76.9%）、装修建材（30.7%）、其他材料（69.2%）、基建房建（23.0%）、国际工程（30.7%）、专业工程（76.9%）；在各自近 10 年所有单季销售净利率中的分位值为：设计咨询（12.1%）、水泥（21.9%）、玻璃玻纤（26.8%）、装饰装修（46.3%）、装修建材（19.5%）、其他材料（36.5%）、基建房建（7.3%）、国际工程（19.5%）、专业工程（60.9%）。

其中，设计咨询、水泥、其他材料板块 2026Q2 的销售净利率的近 3/10 年分位值均较 2026Q1 有所提升。

仅供内部参考，请勿外传

图3：基建地产链及主要子行业 26Q1、26Q2 的销售净利率在近 3/10 年销售净利率中的分位值



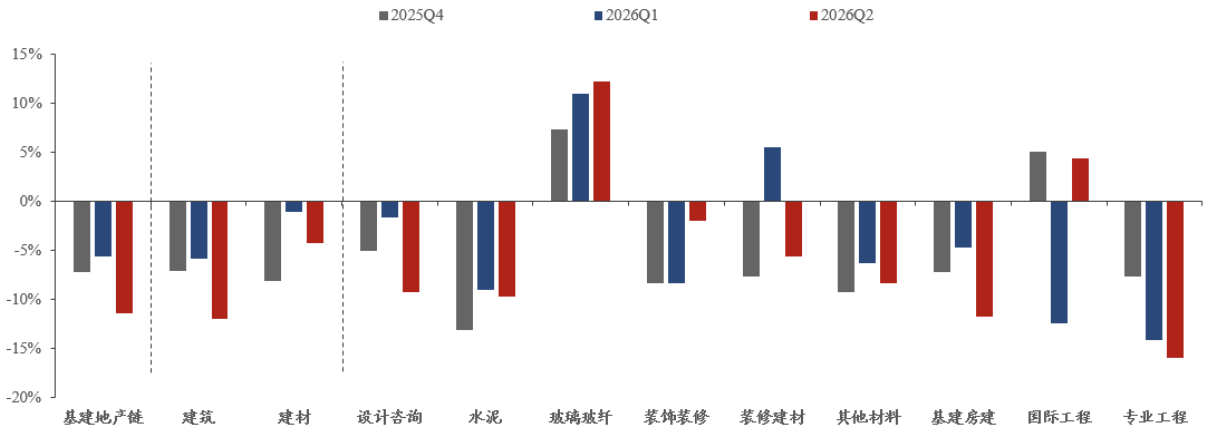
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1. 收入

基建地产链上市公司整体 2026Q2 营收降幅较 2026Q1 放大，增长的子行业主要是玻璃玻纤和国际工程。

- **2026Q2 基建地产链样本上市公司整体营业收入同比-11.4%，增速环比 2026Q1 变动-5.8pct。其中建筑、建材行业 2026Q2 营业收入分别同比-12.0%、-4.3%，增速环比 2026Q1 分别变动-6.1pct、-3.2pct。**
- 2026Q2 营收同比增速最高的三个子行业依次是：玻璃玻纤（+12.2%）、国际工程（+4.4%）、装饰装修（-1.9%），营收同比增速最低的三个细分子行业依次是：专业工程（-15.9%）、基建房建（-11.8%）、水泥（-9.7%）。
- 2026Q2 营收同比增速环比 2026Q1 加快的子行业包括玻璃玻纤（+1.3pct）、装饰装修（+6.4pct）、国际工程（+16.8pct）；放缓的子行业包括设计咨询（-7.6pct）、水泥（-0.6pct）、装修建材（-11.1pct）、其他材料（-2.1pct）、基建房建（-7.1pct）、专业工程（-1.8pct）。

图4：基建地产链及主要子行业单季营业收入同比增速



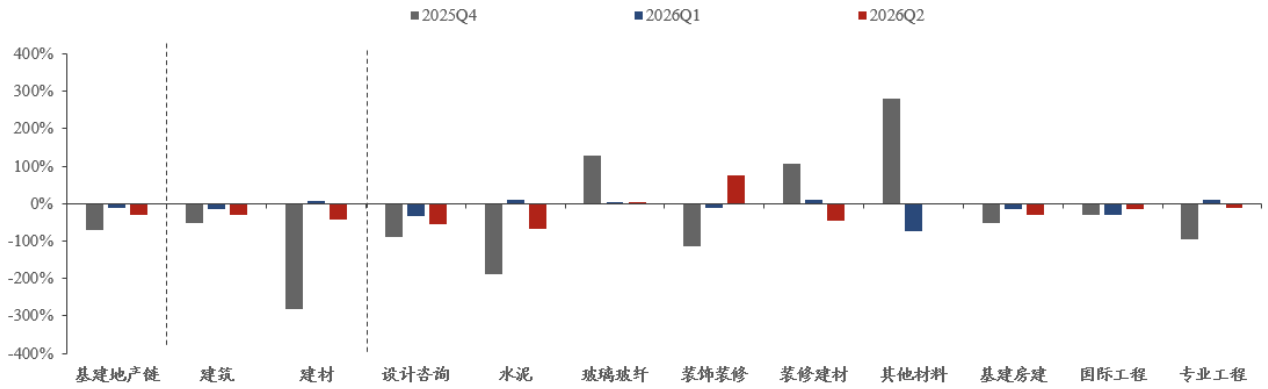
数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

基建地产链上市公司整体归母净利润 2026Q2 降幅有所扩大，主要原因是收入降幅扩大，其中装饰装修、玻璃玻纤获得同比的正增长。

- 2026Q2 基建地产链样本上市公司整体归母净利润同比-31.1%，增速环比 2026Q1 变动-18.3pct。其中建筑、建材行业 2026Q2 归母净利润分别同比-28.7%、-41.5%，增速环比 2026Q1 分别变动-14.7pct、-47.7pct。
- 2026Q2 归母净利润同比增速最高的三个子行业依次是：装饰装修（+74.8%）、玻璃玻纤（+4.8%）、其他材料（-3.1%），归母净利润同比增速最低的三个细分子行业依次是：水泥（-66.7%）、设计咨询（-55.0%）、装修建材（-45.9%）。
- 2026Q2 归母净利润同比增速环比 2026Q1 加快的子行业包括玻璃玻纤（+2.7pct）、装饰装修（+85.7pct）、其他材料（+70.5pct）、国际工程（+15.0pct）；放缓的子行业包括设计咨询(-20.5pct)、水泥(-77.7pct)、装修建材(-57.6pct)、基建房建(-15.2pct)、专业工程（-22.5pct）。

图5：基建地产链及主要子行业单季归母净利润同比增速



数据来源：Wind，东吴证券研究所

前周期行业中：

- 设计咨询子行业 2026Q2 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：深城交（+94.6%）、*ST 中设（+89.0%）、深圳瑞捷（+23.6%）；
- 水泥子行业 2026Q2 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：华新建材(+19.2%)、海螺水泥（-10.7%）、天山股份（-15.3%）；

仅供内部参考，请勿外传

表1：样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 1

子行业		营业收入单季增速		营业收入累计增速		归母净利润单季增速		归母净利润累计增速	
		2026Q2	2026Q1	2026Q1-2	2026Q1	2026Q2	2026Q1	2026Q1-2	2026Q1
设计咨询	国检集团	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%	-83.6%	13.0%	-454.9%	13.0%
	中国海诚	-17.6%	-8.6%	-14.2%	-8.6%	-26.5%	-9.6%	-21.5%	-9.6%
	苏交科	-7.5%	7.6%	-0.6%	7.6%	-26.4%	-4.6%	-16.5%	-4.6%
	地铁设计	-8.7%	10.0%	-0.5%	10.0%	-55.4%	27.4%	-34.7%	27.4%
	华设集团	4.0%	-3.2%	0.8%	-3.2%	-11.4%	17.6%	5.2%	17.6%
	设计总院	-47.2%	-29.8%	-40.7%	-29.8%	-154.2%	-76.7%	-116.8%	-76.7%
	华建集团	-30.9%	-7.4%	-20.8%	-7.4%	-89.9%	-93.2%	-91.4%	-93.2%
	深圳瑞捷	23.6%	30.0%	26.0%	30.0%	-32.5%	-181.2%	-65.8%	-181.2%
	启迪设计	-23.7%	-20.1%	-22.0%	-20.1%	41.7%	37.8%	39.5%	37.8%
	华阳国际	-35.9%	-24.8%	-31.0%	-24.8%	-6.0%	80.4%	0.1%	80.4%
	建发合诚	15.3%	16.4%	15.8%	16.4%	7.8%	25.0%	15.5%	25.0%
	勘设股份	-17.2%	-24.0%	-20.3%	-24.0%	-46.5%	18.2%	-33.5%	18.2%
	中衡设计	11.5%	-7.2%	2.8%	-7.2%	26.9%	-2.0%	16.1%	-2.0%
	甘咨询	-9.9%	5.2%	-3.2%	5.2%	-41.0%	5.9%	-21.6%	5.9%
	设研院	-17.7%	11.5%	-4.5%	11.5%	-148.5%	34.4%	-73.3%	34.4%
	深城交	94.6%	-8.4%	49.7%	-8.4%	400.9%	-91.2%	510.1%	-91.2%
	建研设计	-11.7%	0.3%	-5.6%	0.3%	-2027.9%	-4.3%	-150.3%	-4.3%
	*ST中设	89.0%	93.4%	90.9%	93.4%	-56.8%	114.1%	38.0%	114.1%
	测绘股份	-31.0%	12.6%	-16.7%	12.6%	-273.0%	44.5%	-53.9%	44.5%
	建科院	-24.3%	12.2%	-11.3%	12.2%	98.4%	44.8%	62.7%	44.8%
	蕾奥规划	-36.4%	-43.4%	-39.8%	-43.4%	-520.3%	-877.7%	-682.3%	-877.7%
	杰恩股份	-48.4%	-42.2%	-46.1%	-42.2%	618.1%	-301.4%	253.3%	-301.4%
	汉嘉数智	-9.5%	-19.9%	-14.2%	-19.9%	69.5%	-21.8%	7.3%	-21.8%
	深水规院	23.5%	-13.9%	12.5%	-13.9%	72.1%	-17.0%	190.9%	-17.0%
	筑博设计	-11.3%	2.8%	-4.7%	2.8%	-40.9%	80.0%	91.5%	80.0%
水泥	海螺水泥	-10.7%	-10.4%	-10.6%	-10.4%	-58.6%	-18.9%	-42.2%	-18.9%
	天山股份	-15.3%	-17.5%	-16.2%	-17.5%	-396.8%	0.1%	-245.5%	0.1%
	华新建材	19.2%	24.4%	21.5%	24.4%	24.5%	169.4%	55.2%	169.4%
	金隅冀东	-15.7%	-22.8%	-18.0%	-22.8%	-94.9%	-13.9%	-523.2%	-13.9%
	上峰材料	-15.4%	-24.2%	-19.1%	-24.2%	698.0%	-60.1%	452.5%	-60.1%
	塔牌集团	-19.8%	-9.7%	-15.3%	-9.7%	-73.2%	-10.9%	-49.6%	-10.9%
	万年青	-25.6%	-24.0%	-24.8%	-24.0%	-618.3%	-157.1%	-218.5%	-157.1%
	亚泰集团	-24.8%	-12.8%	-20.8%	-12.8%	27.5%	52.1%	41.5%	52.1%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

后周期行业中：

- 玻璃玻纤子行业 2026Q2 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：宏和科技（+99.0%）、山东玻纤（+37.3%）、中国巨石（+26.9%）；
- 装饰装修子行业 2026Q2 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：东易日盛（+37.9%）、名家汇（+28.9%）、江河集团（+22.6%）；
- 装修建材子行业 2026Q2 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：松霖科技（+42.3%）、建霖家居（+22.9%）、悍高集团（+18.2%）；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

表2：样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 2

子行业		营业收入单季增速		营业收入累计增速		归母净利润单季增速		归母净利润累计增速	
		2026Q2	2026Q1	2026Q1-2	2026Q1	2026Q2	2026Q1	2026Q1-2	2026Q1
玻璃玻纤	旗滨集团	-6.8%	2.4%	-2.4%	2.4%	-142.9%	-97.2%	-118.8%	-97.2%
	南玻A	-8.4%	-2.6%	-5.6%	-2.6%	-649.8%	-721.6%	-665.1%	-721.6%
	金晶科技	-23.7%	-24.9%	-24.4%	-24.9%	-50.2%	-1931.8%	-225.6%	-1931.8%
	耀皮玻璃	1.0%	-0.3%	0.4%	-0.3%	-77.6%	-43.3%	-60.7%	-43.3%
	中国巨石	26.9%	17.9%	22.5%	17.9%	74.2%	73.5%	73.9%	73.5%
	振石股份	14.2%	20.3%	16.7%	20.3%	18.9%	10.3%	15.1%	10.3%
	国际复材	20.3%	18.5%	19.5%	18.5%	106.9%	412.9%	176.6%	412.9%
	中材科技	20.2%	24.5%	21.9%	24.5%	10.0%	40.1%	20.9%	40.1%
	宏和科技	99.0%	79.7%	90.4%	79.7%	323.4%	354.2%	334.3%	354.2%
	长海股份	26.7%	-3.8%	10.7%	-3.8%	-17.6%	-1.4%	-9.9%	-1.4%
	山东玻纤	37.3%	39.1%	38.2%	39.1%	287572.4%	15.4%	234.9%	15.4%
装饰装修	金螳螂	-16.1%	-14.1%	-15.1%	-14.1%	-8.6%	-17.7%	-14.1%	-17.7%
	风语筑	19.2%	-21.5%	-0.9%	-21.5%	319.1%	5.8%	452.8%	5.8%
	亚厦股份	-19.7%	-8.4%	-15.5%	-8.4%	1.9%	-1.6%	0.4%	-1.6%
	江河集团	22.6%	7.7%	15.9%	7.7%	56.8%	5.7%	34.3%	5.7%
	中天精装	-41.2%	-13.7%	-30.1%	-13.7%	10.7%	-335.9%	-38.6%	-335.9%
	东易日盛	37.9%	-33.0%	5.1%	-33.0%	111.9%	9.9%	74.5%	9.9%
	名家汇	28.9%	-58.7%	-28.6%	-58.7%	67.9%	22.9%	58.7%	22.9%
	宝鹰股份	-45.0%	6.2%	-31.5%	6.2%	-22.3%	43.2%	22.4%	43.2%
	*ST瑞和	-3.0%	-50.0%	-25.6%	-50.0%	-545.1%	-9.1%	-81.0%	-9.1%
	*ST利达	-49.8%	-58.3%	-53.9%	-58.3%	-1686.3%	-76.2%	-552.6%	-76.2%
	德才股份	18.6%	-17.7%	2.6%	-17.7%	215.0%	-22.8%	-6.1%	-22.8%
	名雕股份	2.0%	0.1%	1.2%	0.1%	1.9%	15.4%	7.0%	15.4%
装修建材	松霖科技	42.3%	45.7%	44.0%	45.7%	24.5%	109.9%	66.2%	109.9%
	惠达卫浴	-25.2%	-12.8%	-19.4%	-12.8%	-794.9%	-381.8%	-546.3%	-381.8%
	建霖家居	22.9%	14.0%	18.5%	14.0%	-2.8%	-23.6%	-13.6%	-23.6%
	瑞尔特	-19.5%	-15.0%	-17.5%	-15.0%	-138.0%	-95.9%	-120.5%	-95.9%
	海鸥住工	-7.6%	-14.9%	-11.1%	-14.9%	12.6%	-271.0%	-53.4%	-271.0%
	奥普科技	0.9%	8.3%	4.0%	8.3%	-19.5%	-19.0%	-19.3%	-19.0%
	东鹏控股	-17.1%	-18.6%	-17.6%	-18.6%	-68.6%	-64.1%	-87.1%	-64.1%
	蒙娜丽莎	-9.2%	-7.6%	-8.7%	-7.6%	25.8%	69.4%	970.2%	69.4%
	帝欧水华	-13.8%	-25.7%	-18.9%	-25.7%	63.5%	66.8%	65.2%	66.8%
	东方雨虹	0.8%	20.7%	9.6%	20.7%	-43.1%	108.9%	8.7%	108.9%
	科顺股份	-19.9%	4.3%	-9.4%	4.3%	-40.7%	56.9%	43.5%	56.9%
	凯伦股份	-8.1%	12.4%	0.2%	12.4%	-117.9%	118.9%	-57.1%	118.9%
	三棵树	-2.2%	14.3%	3.8%	14.3%	-41.2%	1.5%	-30.9%	1.5%
	*ST亚士	-44.0%	-65.6%	-52.3%	-65.6%	-27.3%	-5.4%	-16.7%	-5.4%
	保立佳	-1.6%	-16.6%	-8.5%	-16.6%	-117.1%	-151.3%	-440.4%	-151.3%
	江山欧派	-55.4%	-43.3%	-49.8%	-43.3%	-947.4%	-1150.7%	-1017.1%	-1150.7%
	玉马科技	5.8%	22.8%	12.9%	22.8%	-41.3%	-7.7%	-27.6%	-7.7%
	北新建材	-11.5%	-1.3%	-6.8%	-1.3%	-47.4%	-4.6%	-28.7%	-4.6%
	共创草坪	2.2%	15.2%	8.3%	15.2%	-5.6%	28.7%	9.9%	28.7%
	伟星新材	-8.3%	-9.2%	-8.7%	-9.2%	72.0%	5.1%	43.9%	5.1%
	公元股份	-14.0%	18.3%	-0.9%	18.3%	-43.4%	16.8%	-66.0%	16.8%
	雄塑科技	-26.2%	-0.6%	-14.3%	-0.6%	-135.7%	68902.0%	303.3%	68902.0%
	坚朗五金	-18.6%	-8.8%	-14.3%	-8.8%	-257.4%	-18.7%	-111.0%	-18.7%
	兔宝宝	9.2%	32.7%	17.4%	32.7%	-40.4%	46.4%	-7.7%	46.4%
	悍高集团	18.2%	12.5%	15.7%	12.5%	9.3%	11.2%	10.1%	11.2%
	大亚圣象	-0.3%	-2.6%	-1.2%	-2.6%	-192.3%	-39.2%	-643.6%	-39.2%
	海象新材	-9.4%	-0.6%	-5.5%	-0.6%	-35.4%	-54.1%	-42.5%	-54.1%
	爱丽家居	-2.0%	-9.2%	-6.3%	-9.2%	-497.9%	-166.9%	-236.9%	-166.9%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

其他子行业中：

- 其他材料行业 2026Q2 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：志特新材（+18.8%）、北京利尔（+16.4%）、赛特新材（+11.7%）；
- 基建房建行业 2026Q2 单季收入同比增速位居样本前三的依次是：新疆交建（+38.7%）、四川路桥（+20.7%）、隧道股份（+6.8%）；
- 国际工程行业 2026Q2 单季收入同比增速分别为：中钢国际（+17.6%）、中工国际（+4.1%）、中材国际（+2.0%）、北方国际（-0.3%）；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

■ 专业工程行业 2026Q2 单季收入同比增速位居样本前五的依次是：亚翔集成（+67.1%）、东方铁塔（+36.8%）、柏诚股份（+29.2%）、金诚信（+20.6%）、鸿路钢构（+11.6%）；

表3：样本上市公司营收、归母净利润单季及累计同比增速 3

子行业		营业收入 单季增速		营业收入 累计增速		归母净利润 单季增速		归母净利润 累计增速	
		2026Q2	2026Q1	2026Q1-2	2026Q1	2026Q2	2026Q1	2026Q1-2	2026Q1
其他材料	苏博特	-5.1%	2.0%	-2.2%	2.0%	12.6%	24.1%	17.0%	24.1%
	垒知集团	-6.4%	-15.1%	-10.3%	-15.1%	2.9%	-23.9%	-12.2%	-23.9%
	西部建设	-23.8%	-14.9%	-20.1%	-14.9%	-89.0%	11.2%	-116.2%	11.2%
	志特新材	18.8%	21.8%	20.1%	21.8%	-10.0%	56.4%	11.5%	56.4%
	震安科技	-29.5%	-43.6%	-34.5%	-43.6%	170.9%	73.4%	129.3%	73.4%
	赛特新材	11.7%	-1.4%	4.8%	-1.4%	-44.5%	-96.1%	-86.1%	-96.1%
	再升科技	5.1%	-7.3%	-1.0%	-7.3%	14.2%	-57.4%	-25.6%	-57.4%
	鲁阳节能	-17.8%	-21.1%	-19.3%	-21.1%	-83.3%	-95.1%	-92.6%	-95.1%
	北京利尔	16.4%	12.3%	14.4%	12.3%	178.3%	3.1%	76.5%	3.1%
	濮耐股份	-5.4%	-2.9%	-4.2%	-2.9%	-126.4%	-65.5%	-77.9%	-65.5%
	瑞泰科技	1.0%	-15.7%	-7.3%	-15.7%	-389.8%	-119.4%	-192.5%	-119.4%
基建房建	中国建筑	-16.1%	-7.8%	-12.0%	-7.8%	-40.8%	-7.5%	-24.4%	-7.5%
	上海建工	-27.5%	21.8%	-8.6%	21.8%	-54.2%	100.6%	-42.5%	100.6%
	陕建股份	-33.4%	-10.9%	-24.3%	-10.9%	-92.6%	-57.2%	-78.5%	-57.2%
	重庆建工	-40.2%	-11.1%	-26.1%	-11.1%	-1.2%	12.6%	1.2%	12.6%
	中国中铁	-9.8%	-5.4%	-7.7%	-5.4%	-25.9%	-27.7%	-26.8%	-27.7%
	中国铁建	-15.3%	-9.8%	-12.4%	-9.8%	-22.6%	-14.7%	-18.8%	-14.7%
	中国电建	-3.7%	1.8%	-1.0%	1.8%	-33.0%	-26.0%	-29.6%	-26.0%
	中国能建	-4.9%	1.6%	-1.8%	1.6%	-30.8%	-9.8%	-18.7%	-9.8%
	中国交建	-2.8%	0.8%	-1.2%	0.8%	-22.6%	-25.0%	-23.9%	-25.0%
	四川路桥	20.7%	-4.1%	7.6%	-4.1%	58.7%	-15.7%	11.2%	-15.7%
	隧道股份	6.8%	-24.8%	-8.4%	-24.8%	-34.1%	-10.0%	-23.2%	-10.0%
	安徽建工	-6.1%	10.0%	1.7%	10.0%	-4.4%	7.1%	2.1%	7.1%
	浦东建设	-24.2%	-27.5%	-25.9%	-27.5%	-22.5%	-59.8%	-42.1%	-59.8%
	山东路桥	-12.4%	-9.1%	-11.3%	-9.1%	-27.7%	-32.8%	-28.9%	-32.8%
	新疆交建	38.7%	19.5%	35.4%	19.5%	-24.5%	-114.6%	-28.5%	-114.6%
国际工程	中材国际	2.0%	-6.3%	-1.9%	-6.3%	-36.8%	-31.4%	-34.3%	-31.4%
	北方国际	-0.3%	-35.6%	-19.4%	-35.6%	63.3%	-37.5%	5.6%	-37.5%
	中钢国际	17.6%	-18.2%	-1.1%	-18.2%	10.8%	-20.3%	-6.2%	-20.3%
	中工国际	4.1%	7.1%	5.4%	7.1%	13.8%	-40.4%	-26.4%	-40.4%
专业工程	鸿路钢构	11.6%	8.9%	10.3%	8.9%	92.0%	8.1%	52.2%	8.1%
	森特股份	-32.3%	-25.0%	-29.0%	-25.0%	5.7%	-36.9%	-14.4%	-36.9%
	东方铁塔	36.8%	48.6%	42.0%	48.6%	99.7%	95.2%	97.8%	95.2%
	东南网架	-4.1%	-22.2%	-13.8%	-22.2%	383.2%	-67.5%	-31.9%	-67.5%
	精工钢构	-5.3%	0.5%	-2.5%	0.5%	-4.0%	21.9%	5.2%	21.9%
	杭萧钢构	-46.7%	-20.0%	-37.6%	-20.0%	-23.7%	-55.6%	-36.0%	-55.6%
	富煌钢构	-87.0%	-86.7%	-86.8%	-86.7%	-2679.1%	-358.9%	-1359.7%	-358.9%
	中国化学	-1.0%	3.3%	1.1%	3.3%	-4.7%	8.5%	1.4%	8.5%
	ST百利	-74.6%	-72.3%	-73.2%	-72.3%	-288.8%	-54.3%	-149.4%	-54.3%
	三联虹普	-43.5%	-36.6%	-39.8%	-36.6%	-49.2%	-43.6%	-46.1%	-43.6%
	利柏特	-39.1%	-28.0%	-34.0%	-28.0%	-29.8%	-6.6%	-23.0%	-6.6%
	东华科技	-12.8%	-6.3%	-10.0%	-6.3%	-11.8%	18.0%	3.2%	18.0%
	中国中冶	-27.4%	-24.6%	-25.9%	-24.6%	-53.5%	1.6%	-24.9%	1.6%
	金诚信	20.6%	21.4%	21.0%	21.4%	47.0%	42.6%	45.3%	42.6%
	深桑达A	5.1%	2.1%	3.5%	2.1%	-98.6%	-142.0%	-113.8%	-142.0%
	上海港湾	-13.0%	-4.5%	-9.1%	-4.5%	-210.5%	-88.8%	-145.6%	-88.8%
	柏诚股份	29.2%	-17.1%	9.4%	-17.1%	39.8%	-29.7%	3.0%	-29.7%
	中铝国际	-3.3%	-10.1%	-6.7%	-10.1%	-14.7%	15.1%	4.4%	15.1%
	亚翔集成	67.1%	35.4%	51.4%	35.4%	207.3%	202.4%	204.8%	202.4%
	圣晖集成	-24.1%	-5.9%	-16.0%	-5.9%	-6.0%	33.7%	12.4%	33.7%
	中铁装配	-9.2%	25.8%	1.3%	25.8%	-178.0%	-6.1%	-31.6%	-6.1%
	永福股份	-55.0%	-22.1%	-40.7%	-22.1%	-337.0%	-86.9%	-184.1%	-86.9%
	*ST中岩	-66.6%	-51.4%	-61.1%	-51.4%	-21.5%	18.2%	-8.5%	18.2%
	苏文电能	-44.7%	-51.7%	-48.8%	-51.7%	262.5%	-123.0%	-117.4%	-123.0%
	中粮科工	10.0%	20.5%	14.7%	20.5%	6.4%	0.5%	3.8%	0.5%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 成本与费用

2.2.1. 毛利率

基建地产链上市公司 2026Q2 整体毛利率环比有所改善，结构上建筑板块同比提升但建材板块同比下降。结合 2026Q1 的情况，整体毛利率处在底部区间震荡的状态。较为亮眼的是玻璃玻纤板块，毛利率逐季提高。

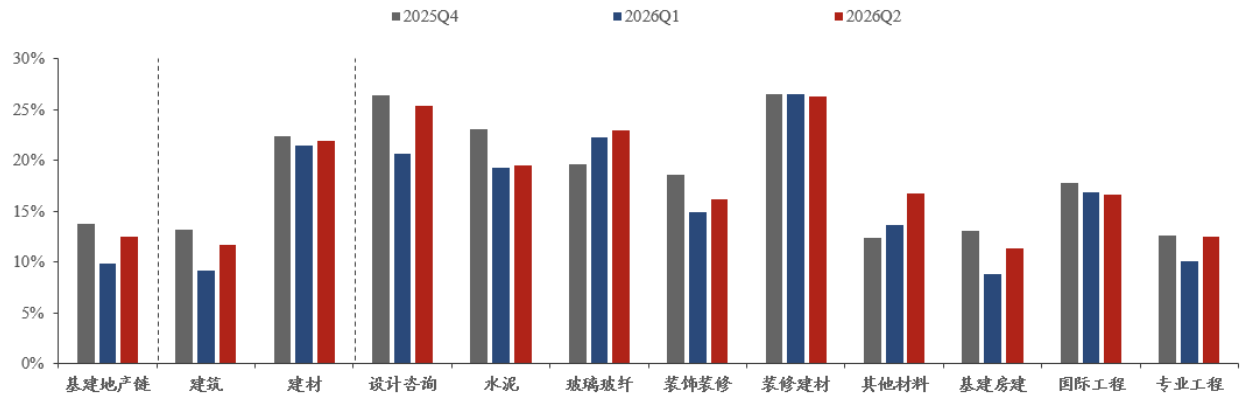
■ 2026Q2 基建地产链样本上市公司整体毛利率为+12.5%，环比 2026Q1 变动+2.6pct，同比 2025Q2 变动+0.6pct。其中建筑、建材行业 2026Q2 整体毛利率分别为+11.7%、

请务必阅读正文之后的免责声明部分

+21.9%，环比 2026Q1 分别变动+2.5pct、+0.4pct，同比 2025Q2 分别变动+0.8pct、-2.9pct。

- 2026Q2 毛利率最高的三个子行业依次是：装修建材（+26.3%）、设计咨询（+25.3%）、玻璃玻纤（+22.9%），毛利率最低的三个子行业依次是：基建房建（+11.4%）、专业工程（+12.5%）、装饰装修（+16.2%）。
- 2026Q2 毛利率同比 2025Q2 上升的子行业包括玻璃玻纤（+1.8pct）、装饰装修（+1.3pct）、基建房建（+0.9pct）、国际工程（+0.4pct）、专业工程（+0.7pct）；下降的子行业包括设计咨询（-1.1pct）、水泥（-6.3pct）、装修建材（-1.7pct）、其他材料（-0.5pct）。

图6：基建地产链及主要子行业单季毛利率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **前周期子行业中，**设计咨询行业、水泥行业 2026Q2 毛利率分别为 25.3%、19.5%，环比分别+4.6pct、+0.1pct，同比分别-1.1pct、-6.3pct。

表4：样本上市公司单季毛利率及同比变化 1

子行业		单季毛利率			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
设计咨询	国检集团	39.0%	-0.9pct	23.9%	-1.1pct
	中国海诚	17.5%	4.5pct	16.0%	1.9pct
	苏交科	35.7%	1.4pct	22.7%	-6.4pct
	地铁设计	34.2%	-4.0pct	33.8%	-1.1pct
	华设集团	35.0%	-3.2pct	32.2%	1.6pct
	设计总院	33.1%	-3.2pct	31.0%	5.1pct
	华建集团	24.1%	2.1pct	19.0%	-4.2pct
	深圳瑞捷	33.8%	-7.8pct	23.5%	-4.7pct
	启迪设计	28.2%	-11.5pct	43.1%	15.0pct
	华阳国际	39.9%	11.3pct	26.5%	7.0pct
	建发合诚	4.8%	-0.3pct	4.0%	-0.9pct
	勘设股份	22.3%	0.6pct	21.2%	1.9pct
	中衡设计	30.8%	-8.5pct	22.0%	0.3pct
	甘咨询	34.8%	-8.1pct	42.3%	0.4pct
	设研院	14.9%	-4.3pct	26.8%	-3.3pct
	深城交	44.0%	-2.5pct	3.5%	-15.9pct
	建研设计	20.3%	-8.7pct	28.6%	1.9pct
	*ST中设	20.0%	-8.1pct	22.1%	7.5pct
	测绘股份	30.0%	-6.0pct	37.1%	12.2pct
	建科院	28.0%	0.7pct	22.5%	34.0pct
	蕾奥规划	17.5%	-29.8pct	5.1%	-42.6pct
	杰恩股份	27.4%	-0.1pct	11.2%	1.5pct
	汉嘉数智	36.4%	-3.1pct	24.5%	-2.8pct
	深水规院	39.5%	-1.7pct	-11.8%	-10.3pct
	筑博设计	17.8%	1.6pct	16.1%	28.8pct
水泥	海螺水泥	17.3%	-9.9pct	21.3%	-1.6pct
	天山股份	13.8%	-8.2pct	10.6%	-3.1pct
	华新建材	32.1%	1.0pct	30.9%	4.7pct
	金隅冀东	19.0%	-7.4pct	4.3%	-4.2pct
	上峰材料	26.7%	-8.3pct	24.5%	-2.9pct
	塔牌集团	20.4%	-6.5pct	26.7%	5.8pct
	万年青	15.4%	-0.9pct	16.6%	-0.9pct
	亚泰集团	24.6%	1.0pct	30.0%	5.2pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

后周期子行业中，玻璃玻纤行业、装饰装修行业、装修建材行业 2026Q2 毛利率分别为 22.9%、16.2%、26.3%，环比分别+0.7pct、+1.3pct、-0.2pct，同比分别+1.8pct、+1.3pct、-1.7pct。

表5：样本上市公司单季毛利率及同比变化 2

子行业		单季毛利率			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	5.3%	-9.0pct	12.2%	0.2pct
	南玻A	5.5%	-10.0pct	11.0%	-2.3pct
	金晶科技	-7.3%	-11.1pct	0.7%	-12.2pct
	耀皮玻璃	16.2%	-2.7pct	18.2%	-0.6pct
	中国巨石	44.4%	10.5pct	39.6%	9.1pct
	振石股份	22.4%	-3.0pct	21.8%	-5.2pct
	国际复材	31.0%	11.6pct	23.3%	8.4pct
	中材科技	21.5%	0.4pct	20.9%	2.4pct
	宏和科技	62.0%	28.0pct	55.7%	27.6pct
	长海股份	23.2%	-3.6pct	25.8%	3.2pct
	山东玻纤	18.2%	0.9pct	14.5%	-2.3pct
装饰装修	金螳螂	13.7%	-0.5pct	13.0%	-0.2pct
	风语筑	26.8%	6.0pct	34.4%	2.9pct
	亚厦股份	15.8%	3.2pct	16.2%	3.6pct
	江河集团	17.2%	0.8pct	15.4%	0.4pct
	中天精装	5.9%	1.8pct	10.8%	3.6pct
	东易日盛	28.6%	-10.6pct	34.8%	-1.9pct
	名家汇	52.0%	8.9pct	-14.8%	-49.5pct
	宝鹰股份	11.1%	3.2pct	8.7%	-0.4pct
	*ST瑞和	14.7%	-7.5pct	16.3%	-1.0pct
	*ST利达	11.2%	-1.1pct	1.8%	-8.5pct
	德才股份	11.7%	2.0pct	5.8%	-3.3pct
	名雕股份	30.6%	0.0pct	33.0%	2.2pct
装修建材	松霖科技	30.2%	-4.2pct	32.4%	-0.2pct
	惠达卫浴	19.6%	-3.8pct	23.3%	-3.4pct
	建霖家居	24.8%	-1.7pct	24.8%	-2.2pct
	瑞尔特	23.4%	-3.5pct	24.9%	0.2pct
	海鸥住工	13.3%	1.5pct	11.8%	-2.4pct
	奥普科技	43.1%	-1.5pct	45.0%	0.7pct
	东鹏控股	27.7%	-6.1pct	23.1%	-0.4pct
	蒙娜丽莎	25.2%	-1.7pct	24.8%	3.3pct
	帝欧水华	24.8%	2.5pct	31.0%	10.1pct
	东方雨虹	27.7%	1.0pct	27.0%	3.3pct
	科顺股份	28.3%	3.5pct	27.5%	3.1pct
	凯伦股份	21.6%	-2.8pct	28.3%	8.1pct
	三棵树	29.9%	-3.2pct	30.8%	-0.2pct
	*ST亚士	19.9%	14.0pct	19.3%	25.1pct
	保立佳	11.1%	-2.6pct	8.5%	-3.3pct
	江山欧派	18.2%	-3.4pct	14.9%	1.8pct
	玉马科技	32.7%	-6.4pct	35.7%	-5.0pct
	北新建材	28.0%	-3.5pct	29.6%	0.6pct
	共创草坪	33.3%	-0.6pct	34.6%	2.1pct
	伟星新材	41.9%	1.4pct	41.4%	1.0pct
	公元股份	21.6%	2.2pct	16.2%	0.7pct
	雄塑科技	14.9%	-0.1pct	13.1%	1.3pct
	坚朗五金	29.2%	-1.0pct	29.8%	-0.8pct
	兔宝宝	16.3%	-0.6pct	16.2%	-4.7pct
	悍高集团	35.5%	-3.5pct	36.2%	1.1pct
	大亚圣象	10.8%	-19.0pct	16.7%	-5.4pct
	海象新材	33.4%	6.1pct	20.8%	-1.4pct
	爱丽家居	6.2%	-7.2pct	9.0%	-11.5pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

其他子行业中，其他材料行业、基建房建行业、国际工程行业、专业工程行业 2026Q2 毛利率分别为 16.7%、11.4%、16.6%、12.5%，环比分别+3.1pct、+2.5pct、-0.3pct、+2.4pct，

同比分别-0.5pct、+0.9pct、+0.4pct、+0.7pct。

表6：样本上市公司单季毛利率及同比变化 3

子行业		单季毛利率			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
其他材料	苏博特	37.1%	1.6pct	34.5%	0.8pct
	垒知集团	23.0%	1.5pct	25.1%	3.6pct
	西部建设	7.3%	-3.0pct	1.2%	0.3pct
	志特新材	29.6%	0.5pct	25.5%	-2.6pct
	震安科技	38.4%	6.8pct	26.4%	-4.6pct
	赛特新材	22.4%	-0.1pct	22.7%	-2.4pct
	再升科技	19.9%	-2.1pct	18.7%	-6.4pct
	鲁阳节能	20.9%	-2.5pct	19.9%	-5.6pct
	北京利尔	17.6%	-0.4pct	13.6%	-2.4pct
	濮耐股份	16.5%	0.0pct	18.6%	0.6pct
	瑞泰科技	11.1%	-2.6pct	11.8%	-3.4pct
基建房建	中国建筑	12.9%	1.9pct	7.9%	0.1pct
	上海建工	10.4%	1.6pct	8.0%	0.4pct
	陕建股份	10.7%	1.0pct	11.1%	0.0pct
	重庆建工	3.6%	-0.3pct	5.2%	-0.3pct
	中国中铁	9.0%	0.1pct	8.2%	-0.5pct
	中国铁建	10.9%	0.6pct	7.9%	0.3pct
	中国电建	12.0%	0.3pct	10.3%	-0.6pct
	中国能建	11.7%	0.3pct	10.8%	-0.4pct
	中国交建	9.6%	-0.3pct	10.2%	-1.4pct
	四川路桥	15.1%	0.6pct	14.2%	-0.3pct
	隧道股份	12.7%	-3.1pct	15.5%	0.5pct
	安徽建工	17.1%	1.5pct	11.4%	-1.0pct
	浦东建设	8.1%	0.1pct	5.3%	-1.2pct
	山东路桥	14.5%	3.0pct	12.5%	1.0pct
	新疆交建	10.9%	-2.0pct	8.6%	-6.1pct
国际工程	中材国际	17.1%	0.6pct	16.4%	-0.5pct
	北方国际	18.4%	5.2pct	17.2%	4.1pct
	中钢国际	12.1%	-4.5pct	15.1%	1.4pct
	中工国际	18.9%	1.2pct	20.4%	0.7pct
专业工程	鸿路钢构	12.9%	2.6pct	9.9%	0.0pct
	森特股份	27.6%	9.4pct	21.0%	3.2pct
	东方铁塔	50.9%	14.3pct	43.6%	2.0pct
	东南网架	9.3%	-1.2pct	7.1%	1.4pct
	精工钢构	11.9%	-0.1pct	11.8%	2.6pct
	杭萧钢构	15.2%	5.1pct	15.3%	0.0pct
	富煌钢构	-88.1%	-104.1pct	4.7%	-9.2pct
	中国化学	11.0%	0.8pct	9.7%	0.1pct
	ST百利	-5.2%	-28.7pct	14.3%	0.4pct
	三联虹普	42.4%	-4.1pct	50.0%	4.1pct
	利柏特	26.2%	3.2pct	21.0%	8.7pct
	东华科技	10.9%	1.4pct	11.0%	2.2pct
	中国中冶	11.1%	-0.3pct	8.6%	-0.2pct
	金诚信	42.4%	7.5pct	36.1%	2.3pct
	深桑达A	8.6%	-1.6pct	6.6%	-1.8pct
	上海港湾	15.1%	-12.7pct	23.7%	-2.2pct
	柏诚股份	10.1%	0.1pct	11.9%	1.7pct
	中铝国际	16.9%	4.2pct	12.0%	3.1pct
	亚翔集成	23.6%	3.3pct	25.0%	11.7pct
	圣晖集成	13.6%	3.5pct	11.9%	2.1pct
	中铁装配	7.1%	-4.4pct	1.0%	-0.3pct
	永福股份	16.3%	0.8pct	17.0%	-2.6pct
	*ST中岩	13.9%	9.0pct	19.2%	15.4pct
	苏文电能	17.7%	1.4pct	15.7%	-0.3pct
	中粮科工	29.0%	1.3pct	17.8%	-2.0pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2.2.2. 期间费用率

（1）销售与管理费用率

销售费用率：2026Q2 基建地产链样本上市公司整体销售费用率为 0.8%，同比+0.1pct，其中建筑、建材行业销售费用率分别为 0.5%、4.1%，同比分别+0.1pct、0.0pct。

管理、研发费用率：2026Q2 基建地产链样本上市公司整体管理、研发费用率为 5.0%，同比+0.3pct，其中建筑、建材行业管理、研发费用率分别为 4.7%、8.7%，同比分别+0.2pct、+0.4pct。

表7：基建地产链主要子行业单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化

子行业		单季销售费用率				单季管理费用率（含研发费用）			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
基建地产链样本合计		0.8%	0.1pct	0.7%	0.0pct	5.0%	0.3pct	4.3%	-0.1pct
建筑		0.5%	0.1pct	0.5%	0.0pct	4.7%	0.2pct	3.9%	-0.1pct
建材		4.1%	0.0pct	4.8%	0.0pct	8.7%	0.4pct	10.0%	-0.1pct
前周期	设计咨询	2.1%	0.2pct	2.6%	0.0pct	13.1%	0.2pct	14.4%	-0.2pct
	水泥	3.4%	0.4pct	4.2%	0.2pct	8.8%	0.2pct	11.7%	0.2pct
后周期	玻璃玻纤	1.0%	-0.3pct	1.1%	-0.2pct	7.9%	0.8pct	8.5%	-0.2pct
	装饰装修	1.9%	0.0pct	2.3%	0.0pct	6.9%	-0.2pct	8.2%	-0.1pct
	装修建材	7.8%	0.0pct	8.8%	-0.4pct	9.4%	0.8pct	9.6%	-0.2pct
其他	其他材料	3.9%	0.4pct	4.1%	0.2pct	8.2%	0.5pct	8.1%	0.2pct
	基建房建	0.5%	0.1pct	0.4%	0.0pct	4.5%	0.2pct	3.6%	-0.1pct
	国际工程	1.4%	-0.2pct	1.6%	0.0pct	7.6%	-0.2pct	7.9%	1.1pct
	专业工程	0.7%	0.1pct	0.6%	0.0pct	5.8%	0.3pct	5.1%	0.1pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **前周期子行业中，**设计咨询行业、水泥行业 2026Q2 的销售费用率分别为 2.1%、3.4%，同比分别+0.2pct、+0.4pct；管理、研发费用率分别为 13.1%、8.8%，同比分别+0.2pct、+0.2pct。

表8：样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 1

子行业		单季销售费用率				单季管理费用率（含研发费用）			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
设计咨询	国检集团	5.6%	0.2pct	6.8%	-0.3pct	23.5%	-1.9pct	22.5%	0.1pct
	中国海诚	0.7%	0.2pct	0.9%	0.2pct	10.1%	2.8pct	10.3%	0.0pct
	苏交科	2.4%	0.1pct	1.9%	-0.6pct	17.8%	0.3pct	15.2%	-2.5pct
	地铁设计	1.6%	-0.4pct	1.9%	-0.5pct	10.0%	-1.2pct	12.1%	-2.3pct
	华设集团	6.5%	0.3pct	7.0%	-0.7pct	13.8%	-3.6pct	16.3%	1.7pct
	设计总院	4.2%	1.9pct	4.6%	0.9pct	13.6%	5.4pct	16.6%	3.9pct
	华建集团	1.1%	0.2pct	1.2%	-0.1pct	18.2%	2.8pct	17.8%	2.1pct
	深圳瑞捷	8.8%	0.7pct	11.0%	-0.2pct	19.8%	-3.3pct	27.1%	2.7pct
	启迪设计	2.3%	-0.2pct	1.7%	-1.0pct	17.5%	3.4pct	14.6%	0.0pct
	华阳国际	2.3%	1.4pct	3.8%	1.2pct	12.2%	1.4pct	14.1%	0.4pct
	建发合诚	0.2%	-0.1pct	0.2%	0.0pct	1.8%	0.0pct	1.8%	-0.7pct
	勘设股份	3.1%	-0.1pct	5.6%	1.7pct	16.2%	1.0pct	18.3%	2.1pct
	中衡设计	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	13.4%	-2.7pct	16.0%	-2.5pct
	甘咨询	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	19.6%	2.9pct	19.3%	0.9pct
	设研院	2.2%	0.1pct	2.8%	0.5pct	9.7%	1.4pct	10.5%	-0.8pct
	深城交	1.8%	-1.6pct	4.8%	0.7pct	18.4%	-16.6pct	31.3%	0.0pct
	建研设计	3.4%	0.9pct	1.6%	-0.1pct	20.4%	2.8pct	15.0%	-1.5pct
	*ST中设	1.5%	-1.3pct	1.7%	-1.7pct	13.8%	-6.9pct	14.2%	-9.3pct
	测绘股份	9.0%	3.2pct	10.7%	2.4pct	23.3%	4.6pct	34.8%	3.6pct
	建科院	7.7%	1.3pct	13.3%	-0.8pct	26.8%	5.8pct	29.9%	-16.3pct
	蕾奥规划	5.0%	1.4pct	5.7%	3.3pct	58.2%	22.3pct	64.6%	26.3pct
	杰恩股份	0.0%	-1.9pct	0.0%	-2.8pct	11.9%	-4.6pct	24.3%	7.3pct
	汉嘉数智	3.7%	0.3pct	7.3%	3.3pct	20.0%	1.0pct	31.7%	7.4pct
	深水规院	1.2%	-0.3pct	5.2%	1.0pct	11.1%	-2.7pct	34.8%	1.2pct
	筑博设计	4.6%	0.5pct	4.0%	-0.4pct	29.7%	-5.6pct	32.6%	-10.4pct
水泥	海螺水泥	4.3%	0.3pct	4.4%	0.5pct	7.8%	0.1pct	7.3%	-0.9pct
	天山股份	1.6%	0.2pct	2.2%	-0.4pct	9.8%	0.5pct	15.3%	1.8pct
	华新建材	4.6%	0.3pct	5.0%	-0.3pct	5.4%	-0.5pct	6.8%	-0.1pct
	金隅冀东	1.7%	0.2pct	4.1%	0.8pct	11.9%	0.6pct	31.1%	6.6pct
	上峰材料	2.5%	0.0pct	3.5%	0.6pct	10.8%	0.3pct	18.7%	2.8pct
	塔牌集团	2.8%	0.3pct	2.7%	0.2pct	8.8%	1.8pct	9.4%	0.9pct
	万年青	1.8%	0.3pct	2.0%	0.0pct	16.1%	6.1pct	16.6%	5.0pct
	亚泰集团	15.3%	2.6pct	25.3%	1.6pct	12.9%	1.6pct	20.0%	-1.7pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

■ **后周期子行业中，**玻璃玻纤行业、装饰装修行业、装修建材行业 2026Q2 的销售费用率分别为 1.0%、1.9%、7.8%，同比分别-0.3pct、0.0pct、0.0pct；管理、研发费用率分别为 7.9%、6.9%、9.4%，同比分别+0.8pct、-0.2pct、+0.8pct。

表9：样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 2

子行业		单季销售费用率				单季管理费用率（含研发费用）			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	1.3%	0.2pct	1.2%	0.0pct	10.2%	10.2pct	9.5%	1.2pct
	南玻A	1.9%	-0.2pct	1.9%	-0.3pct	9.3%	0.2pct	9.9%	0.3pct
	金晶科技	0.7%	0.0pct	0.8%	0.0pct	8.7%	-1.8pct	11.8%	2.8pct
	耀皮玻璃	2.4%	0.1pct	2.2%	-0.5pct	10.0%	-0.1pct	10.5%	0.2pct
	中国巨石	0.9%	-0.4pct	0.9%	-0.1pct	6.3%	0.0pct	6.6%	-0.5pct
	振石股份	0.5%	-0.1pct	0.6%	-0.1pct	6.3%	-0.5pct	6.8%	-0.7pct
	国际复材	1.4%	-0.2pct	1.5%	-0.5pct	6.1%	0.2pct	5.5%	-1.8pct
	中材科技	0.5%	-0.5pct	0.8%	-0.4pct	7.4%	-1.5pct	8.8%	-0.8pct
	宏和科技	0.6%	-0.1pct	0.6%	-0.2pct	15.0%	4.6pct	14.8%	3.1pct
	长海股份	2.0%	-0.4pct	2.5%	0.5pct	9.0%	-1.2pct	9.8%	0.5pct
	山东玻纤	1.0%	-0.4pct	0.6%	-0.3pct	8.4%	-2.8pct	6.8%	-2.7pct
装饰装修	金螳螂	1.7%	0.1pct	1.4%	-0.3pct	5.9%	0.2pct	5.7%	0.0pct
	风语筑	2.9%	-1.1pct	4.1%	0.1pct	7.5%	-3.3pct	10.4%	0.9pct
	亚厦股份	1.8%	0.3pct	3.4%	0.4pct	5.3%	0.4pct	7.8%	0.2pct
	江河集团	1.1%	-0.2pct	1.5%	-0.1pct	6.5%	-0.9pct	8.5%	-0.7pct
	中天精装	2.6%	0.9pct	3.6%	2.0pct	44.4%	12.2pct	39.8%	-7.5pct
	东易日盛	18.0%	-1.3pct	32.6%	10.7pct	13.1%	-10.4pct	23.2%	-3.3pct
	名家汇	10.1%	-12.2pct	13.2%	7.9pct	72.9%	-30.8pct	153.6%	96.2pct
	宝鹰股份	0.3%	0.0pct	0.3%	0.2pct	13.3%	4.6pct	16.2%	-5.9pct
	*ST瑞和	1.2%	-0.8pct	3.2%	0.8pct	9.4%	-5.3pct	23.9%	10.8pct
	*ST利达	0.8%	0.3pct	0.9%	0.5pct	14.9%	3.5pct	13.0%	3.0pct
	德才股份	1.3%	0.4pct	1.8%	1.0pct	8.6%	1.8pct	9.1%	1.4pct
	名雕股份	13.0%	-1.0pct	16.5%	1.3pct	15.7%	0.5pct	15.3%	3.2pct
装修建材	松霖科技	2.7%	-0.8pct	2.3%	-1.0pct	19.8%	-4.8pct	15.7%	-7.2pct
	惠达卫浴	14.9%	3.0pct	12.0%	0.3pct	13.8%	2.1pct	14.2%	1.4pct
	建霖家居	4.3%	0.1pct	4.1%	0.3pct	10.5%	-2.2pct	10.2%	-1.8pct
	瑞尔特	12.6%	0.6pct	10.9%	-0.1pct	11.3%	0.9pct	12.1%	1.4pct
	海鸥住工	3.1%	-0.8pct	4.2%	-0.8pct	9.2%	0.0pct	9.1%	0.4pct
	奥普科技	15.4%	-0.8pct	20.0%	4.1pct	14.5%	4.2pct	13.7%	-0.4pct
	东鹏控股	9.7%	0.8pct	15.0%	1.2pct	8.8%	1.8pct	14.2%	3.0pct
	蒙娜丽莎	4.2%	-0.2pct	6.5%	-2.0pct	11.7%	-1.0pct	15.4%	-2.1pct
	帝欧水华	7.9%	0.5pct	10.1%	0.5pct	14.6%	3.8pct	20.0%	9.0pct
	东方雨虹	7.8%	-1.2pct	9.0%	-0.1pct	7.9%	0.9pct	7.1%	-0.7pct
	科顺股份	8.7%	0.8pct	8.8%	0.1pct	8.6%	-0.5pct	7.9%	-0.9pct
	凯伦股份	7.5%	2.0pct	5.9%	-0.3pct	13.0%	3.9pct	13.6%	2.0pct
	三棵树	12.4%	0.3pct	17.5%	-2.5pct	7.2%	0.9pct	9.9%	-0.1pct
	*ST亚士	15.8%	-2.5pct	47.6%	17.4pct	56.1%	24.1pct	158.5%	111.4pct
	保立佳	5.3%	0.4pct	6.0%	0.2pct	4.7%	-0.3pct	6.2%	0.3pct
	江山欧派	11.8%	4.1pct	9.1%	1.3pct	18.6%	8.6pct	13.8%	6.9pct
	玉马科技	7.1%	0.9pct	6.2%	-0.9pct	9.3%	0.0pct	9.8%	-0.8pct
	北新建材	5.7%	1.2pct	6.3%	0.3pct	10.1%	1.7pct	8.1%	0.6pct
	共创草坪	5.0%	1.1pct	4.6%	0.1pct	6.5%	0.1pct	4.9%	-0.7pct
	伟星新材	15.6%	0.5pct	16.2%	1.3pct	10.5%	0.6pct	11.6%	0.8pct
	公元股份	6.2%	0.2pct	5.2%	-1.6pct	11.2%	1.0pct	13.2%	0.5pct
	雄塑科技	5.7%	2.4pct	2.9%	-0.3pct	18.5%	8.1pct	12.0%	1.2pct
	坚朗五金	15.3%	-0.1pct	17.8%	-1.2pct	12.0%	2.1pct	11.5%	-0.6pct
	兔宝宝	3.4%	-0.1pct	4.2%	-0.8pct	2.9%	0.2pct	4.0%	-1.3pct
	悍高集团	8.2%	0.2pct	8.7%	1.3pct	7.7%	-2.3pct	6.9%	0.3pct
	大亚圣象	7.1%	-3.0pct	11.5%	-1.9pct	11.0%	-1.7pct	19.6%	-2.3pct
	海象新材	7.6%	0.1pct	7.1%	-0.5pct	8.2%	-0.6pct	8.1%	-0.4pct
	爱丽家居	1.6%	-0.5pct	1.1%	-0.1pct	17.1%	0.6pct	10.9%	-1.7pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

■ **其他子行业中，**其他材料行业、基建房建行业、国际工程行业、专业工程行业 2026Q2 的销售费用率分别为 3.9%、0.5%、1.4%、0.7%，同比分别+0.4pct、+0.1pct、-0.2pct、+0.1pct；管理、研发费用率分别为 8.2%、4.5%、7.6%、5.8%，同比分别+0.5pct、+0.2pct、-0.2pct、+0.3pct。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

表10：样本上市公司单季销售费用率，管理、研发费用率及同比变化 3

子行业		单季销售费用率				单季管理费用率（含研发费用）			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
其他材料	苏博特	14.5%	1.6pct	11.6%	0.5pct	12.3%	0.4pct	16.4%	-0.2pct
	垒知集团	6.3%	0.2pct	7.0%	0.8pct	10.5%	0.5pct	12.6%	1.8pct
	西部建设	1.3%	0.3pct	1.6%	-0.1pct	4.3%	0.5pct	4.4%	-0.6pct
	志特新材	5.4%	-0.6pct	6.8%	0.1pct	9.8%	-0.2pct	10.3%	-0.8pct
	震安科技	10.1%	0.4pct	26.8%	6.1pct	25.5%	13.8pct	26.4%	9.4pct
	赛特新材	4.3%	1.4pct	4.7%	-1.1pct	12.1%	-0.7pct	12.5%	0.4pct
	再升科技	2.8%	-1.0pct	3.7%	-0.3pct	9.7%	-2.5pct	10.3%	-1.5pct
	鲁阳节能	6.2%	0.0pct	7.7%	1.2pct	8.2%	0.1pct	9.3%	3.1pct
	北京利尔	2.3%	0.0pct	2.4%	-0.1pct	10.6%	-0.9pct	6.8%	-0.9pct
	濮耐股份	4.9%	0.4pct	4.9%	0.5pct	8.8%	0.1pct	9.4%	1.1pct
	瑞泰科技	2.0%	0.2pct	2.7%	0.4pct	7.7%	-1.0pct	8.8%	1.1pct
基建房建	中国建筑	0.5%	0.1pct	0.3%	-0.1pct	4.2%	0.5pct	2.6%	0.1pct
	上海建工	0.5%	0.3pct	0.4%	0.1pct	7.2%	0.9pct	6.1%	-0.9pct
	陕建股份	0.1%	0.0pct	0.1%	0.0pct	3.4%	0.3pct	5.1%	-0.3pct
	重庆建工	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	2.9%	1.0pct	3.0%	-0.1pct
	中国中铁	0.6%	0.0pct	0.6%	0.0pct	3.3%	-0.3pct	3.4%	-0.3pct
	中国铁建	0.6%	0.0pct	0.5%	0.0pct	3.8%	0.1pct	2.8%	-0.3pct
	中国电建	0.2%	0.0pct	0.2%	0.0pct	6.1%	0.1pct	5.2%	-0.2pct
	中国能建	0.5%	-0.1pct	0.5%	0.0pct	5.7%	0.0pct	5.5%	-0.4pct
	中国交建	0.5%	0.1pct	0.5%	0.1pct	4.8%	0.2pct	4.5%	-0.7pct
	四川路桥	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	2.9%	-1.0pct	2.5%	0.4pct
	隧道股份	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	7.6%	-1.1pct	10.2%	2.3pct
	安徽建工	0.5%	-0.1pct	0.3%	-0.1pct	7.3%	2.0pct	4.6%	-0.7pct
	浦东建设	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	5.4%	0.1pct	5.0%	1.5pct
	山东路桥	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	3.8%	0.7pct	5.9%	0.1pct
	新疆交建	0.1%	-0.1pct	0.3%	-0.3pct	2.3%	-0.8pct	10.2%	-4.2pct
国际工程	中材国际	0.8%	0.0pct	1.3%	0.0pct	8.3%	0.3pct	8.9%	0.8pct
	北方国际	3.8%	-0.6pct	3.7%	0.5pct	4.5%	0.3pct	3.6%	0.1pct
	中钢国际	0.5%	0.0pct	0.3%	0.1pct	6.2%	-1.6pct	5.8%	0.4pct
	中工国际	2.5%	-0.7pct	2.4%	-0.2pct	10.5%	-0.8pct	10.6%	2.0pct
专业工程	鸿路钢构	0.7%	-0.1pct	0.5%	0.1pct	4.3%	-0.3pct	3.6%	-0.5pct
	森特股份	5.0%	1.9pct	5.7%	1.9pct	8.6%	1.2pct	10.5%	3.2pct
	东方铁塔	0.6%	-0.3pct	0.5%	-0.3pct	3.0%	-2.2pct	3.7%	-0.3pct
	东南网架	0.1%	0.0pct	0.1%	-0.1pct	4.7%	-1.0pct	6.8%	1.8pct
	精工钢构	1.3%	0.5pct	0.9%	0.0pct	7.0%	0.9pct	7.4%	0.9pct
	杭萧钢构	1.4%	0.7pct	1.7%	0.3pct	6.4%	0.3pct	11.8%	1.7pct
	富煌钢构	4.4%	4.1pct	4.6%	3.4pct	49.0%	41.7pct	33.2%	26.5pct
	中国化学	0.3%	0.0pct	0.2%	0.0pct	5.2%	0.1pct	4.7%	-0.1pct
	ST百利	6.1%	2.9pct	3.2%	1.1pct	65.7%	47.3pct	33.0%	22.3pct
	三联虹普	0.6%	-0.9pct	4.0%	1.9pct	23.6%	9.4pct	19.5%	6.2pct
	利柏特	0.6%	0.0pct	1.5%	0.8pct	11.5%	4.1pct	12.8%	6.4pct
	东华科技	0.7%	0.2pct	0.7%	0.1pct	4.1%	1.0pct	2.5%	0.1pct
	中国中冶	0.6%	0.1pct	0.6%	0.1pct	5.9%	0.5pct	4.9%	0.1pct
	金诚信	0.2%	0.0pct	0.3%	0.1pct	4.4%	0.3pct	5.2%	-0.6pct
	深桑达A	1.7%	-0.1pct	1.4%	-0.1pct	5.4%	-0.9pct	4.5%	-0.8pct
	上海港湾	0.7%	0.1pct	0.4%	-0.2pct	20.7%	4.2pct	19.4%	2.2pct
	柏诚股份	0.4%	-0.2pct	1.0%	0.2pct	2.8%	-0.2pct	4.9%	0.9pct
	中铝国际	0.6%	0.0pct	0.6%	0.1pct	8.2%	0.6pct	7.4%	0.4pct
	亚翔集成	0.1%	0.0pct	0.1%	0.0pct	2.4%	-1.6pct	2.5%	-0.9pct
	圣晖集成	0.2%	0.0pct	0.2%	0.0pct	4.4%	1.4pct	4.3%	0.0pct
	中铁装配	1.1%	0.1pct	1.9%	-0.1pct	7.5%	-0.9pct	12.0%	-0.6pct
	永福股份	6.4%	3.9pct	4.4%	1.1pct	19.7%	10.7pct	14.6%	2.6pct
	*ST中岩	1.4%	0.9pct	1.9%	0.3pct	74.9%	47.8pct	82.0%	33.1pct
	苏文电能	9.3%	4.0pct	7.8%	4.4pct	22.9%	12.3pct	16.5%	8.6pct
	中粮科工	0.9%	0.0pct	0.9%	-0.3pct	12.6%	-0.3pct	12.6%	-0.8pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

（2）人均创收与创利

截至 2026Q2，基建地产链样本上市公司整体员工人数为 2266468 人，同比-2.5%，其中建筑、建材行业员工人数分别为 1858335、408133 人，同比分别-2.3%、-3.7%；人员同比增幅最快的三个子行业依次是国际工程（+1.5%）、玻璃玻纤（+0.5%）、基建房建（-2.0%）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表11：基建地产链主要子行业员工人数情况

子行业		员工人数（人）			
		截至2026Q2	yoy	截至2025Q2	yoy
基建地产链样本合计		2,266,468	-2.5%	2,325,447	-3.1%
建筑		1,858,335	-2.3%	1,901,512	-2.6%
建材		408,133	-3.7%	423,935	-5.5%
前周期	设计咨询	66,018	-7.0%	70,964	-5.8%
	水泥	162,073	-3.7%	168,358	-6.9%
后周期	玻璃玻纤	89,606	0.5%	89,188	-4.4%
	装饰装修	29,329	-5.9%	31,157	-20.0%
	装修建材	128,255	-6.8%	137,574	-4.8%
其他	其他材料	28,199	-2.1%	28,815	-3.2%
	基建房建	1,489,559	-2.0%	1,519,661	-2.3%
	国际工程	24,799	1.5%	24,429	5.0%
	专业工程	248,630	-2.6%	255,301	-0.9%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- 前周期子行业中，截至 2026Q2，设计咨询行业员工人数为 66018 人，同比-7.0%；水泥行业员工人数为 162073 人，同比-3.7%；
- 前周期子行业中，截至 2026Q2 员工同比增长最快的三家上市公司为深圳瑞捷（+9.0%）、测绘股份（+8.5%）、建研设计（+2.1%）。

表12：样本上市公司员工人数情况 1

子行业		员工人数（人）			
		截至2026Q2	yoy	截至2025Q2	yoy
设计咨询	国检集团	5,425	-0.9%	5,475	-7.3%
	中国海诚	4,401	-2.6%	4,517	-3.2%
	苏交科	7,400	-5.8%	7,855	-3.7%
	地铁设计	2,045	-2.3%	2,094	0.1%
	华设集团	4,968	-8.5%	5,428	-8.5%
	设计总院	2,162	-4.0%	2,253	0.4%
	华建集团	9,311	-10.8%	10,440	-4.7%
	深圳瑞捷	1,568	9.0%	1,438	-8.8%
	启迪设计	1,469	-11.8%	1,666	-11.5%
	华阳国际	2,216	-13.0%	2,547	-7.7%
	建发合诚	2,814	1.7%	2,768	-1.3%
	勘设股份	2,204	-12.2%	2,509	-13.1%
	中衡设计	2,169	-11.0%	2,438	-11.0%
	甘咨询	4,856	0.0%	4,857	1.6%
	设研院	3,115	-3.9%	3,240	-14.7%
	深城交	1,456	-17.9%	1,773	-12.0%
	建研设计	981	2.1%	961	0.0%
	*ST中设	586	-12.3%	668	-30.6%
	测绘股份	1,260	8.5%	1,161	-5.5%
	建科院	784	-7.4%	847	0.0%
	蕾奥规划	677	-15.6%	802	-10.8%
	杰恩股份	188	-74.9%	749	-8.8%
	汉嘉数智	2,004	-12.1%	2,279	25.6%
	深水规院	1,163	-0.5%	1,169	-10.1%
	筑博设计	796	-22.7%	1,030	-22.3%
水泥	海螺水泥	47,320	-4.2%	49,397	-1.3%
	天山股份	51,423	-6.6%	55,034	-10.7%
	华新建材	21,889	8.5%	20,174	-3.0%
	金隅冀东	21,148	1.0%	20,943	-5.2%
	上峰材料	2,380	-7.8%	2,581	-7.6%
	塔牌集团	1,660	-6.9%	1,783	-12.9%
	万年青	3,965	-11.8%	4,498	-14.8%
	亚泰集团	12,288	-11.9%	13,948	-13.8%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- 后周期子行业中，截至 2026Q2，玻璃玻纤行业员工人数为 89606 人，同比+0.5%；装饰装修行业员工人数为 29329 人，同比-5.9%；装修建材行业员工人数为 128255 人，同比-6.8%。

- 后周期子行业中，截至 2026Q2 员工同比增长最快的三家上市公司为悍高集团（+20.8%）、松霖科技（+13.3%）、建霖家居（+11.8%）。

表13：样本上市公司员工人数情况 2

子行业		员工人数（人）			
		截至2026Q2	yoy	截至2025Q2	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	14,932	1.4%	14,724	-8.0%
	南玻A	14,054	-7.6%	15,217	3.8%
	金晶科技	4,723	-7.5%	5,105	0.1%
	耀皮玻璃	3,876	2.1%	3,797	-0.1%
	中国巨石	14,341	6.5%	13,468	-2.5%
	振石股份	4,091	-3.8%	4,251	35.0%
	国际复材	5,692	-4.0%	5,932	-4.7%
	中材科技	20,901	4.7%	19,955	-17.3%
	宏和科技	1,289	2.0%	1,264	-6.9%
	长海股份	3,071	-0.8%	3,096	20.2%
	山东玻纤	2,636	10.8%	2,379	-3.7%
装饰装修	金螳螂	9,090	-9.7%	10,062	-7.5%
	风语筑	1,202	-19.4%	1,492	-7.7%
	亚厦股份	3,992	-5.2%	4,211	-15.9%
	江河集团	10,262	0.3%	10,231	7.9%
	中天精装	275	-3.8%	286	-49.5%
	东易日盛	735	-5.8%	780	-85.0%
	名家汇	203	-1.0%	205	-21.5%
	宝鹰股份	209	11.8%	187	-84.9%
	*ST瑞和	307	-21.3%	390	-23.8%
	*ST利达	565	-25.6%	759	-14.4%
	德才股份	1,740	-2.3%	1,781	-24.4%
	名雕股份	749	-3.1%	773	-18.1%
装修建材	松霖科技	5,527	13.3%	4,877	4.0%
	惠达卫浴	6,739	-18.5%	8,265	0.8%
	建霖家居	7,586	11.8%	6,787	12.6%
	瑞尔特	3,216	-6.7%	3,448	-2.1%
	海鸥住工	4,350	-13.6%	5,033	1.4%
	奥普科技	884	5.5%	838	-18.2%
	东鹏控股	6,291	-13.2%	7,249	-11.7%
	蒙娜丽莎	4,106	-7.8%	4,453	-13.2%
	帝欧水华	3,100	-21.4%	3,942	-12.9%
	东方雨虹	10,318	-5.7%	10,937	-14.1%
	科顺股份	3,031	-19.1%	3,748	-2.8%
	凯伦股份	1,230	5.4%	1,167	-20.2%
	三棵树	8,924	-0.8%	8,996	-8.5%
	*ST亚士	707	-65.8%	2,065	-27.4%
	保立佳	449	-3.0%	463	-20.7%
	江山欧派	2,003	-48.3%	3,876	-22.8%
	玉马科技	1,409	8.3%	1,301	18.6%
	北新建材	16,133	2.2%	15,790	23.5%
	共创草坪	4,848	-4.9%	5,098	-7.9%
	伟星新材	4,594	-11.3%	5,182	-0.4%
	公元股份	6,525	-5.2%	6,880	2.1%
	雄塑科技	1,069	-6.6%	1,144	-18.6%
	坚朗五金	11,421	-9.9%	12,671	-12.6%
	兔宝宝	2,965	-1.7%	3,015	-9.1%
	悍高集团	3,505	20.8%	2,902	-6.5%
	大亚圣象	5,064	-4.4%	5,296	-8.6%
	海象新材	1,196	6.0%	1,128	-13.6%
	爱丽家居	1,065	4.1%	1,023	-1.4%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- 其他子行业中，截至 2026Q2，其他材料行业员工人数为 28199 人，同比-2.1%；基建房建行业员工人数为 1489559 人，同比-2.0%；国际工程行业员工人数为 24799 人，同比+1.5%；专业工程行业员工人数为 248630 人，同比-2.6%；

- 其他子行业中，截至 2026Q2 员工同比增长最快的三家上市公司为北京利尔（+36.1%）、亚翔集成（+34.1%）、北方国际（+29.5%）。

表14：样本上市公司员工人数情况 3

子行业		员工人数（人）			
		截至2026Q2	yoy	截至2025Q2	yoy
其他材料	苏博特	2,905	2.6%	2,831	-6.4%
	垒知集团	2,051	-11.1%	2,307	-13.4%
	西部建设	4,435	-11.6%	5,019	-5.5%
	志特新材	3,811	12.8%	3,380	-6.0%
	震安科技	418	-28.9%	588	-5.6%
	赛特新材	1,486	-3.1%	1,534	32.7%
	再升科技	1,120	-16.5%	1,341	2.8%
	鲁阳节能	2,707	-6.8%	2,906	2.9%
	北京利尔	2,737	36.1%	2,011	-5.0%
	濮耐股份	3,995	-0.3%	4,007	-4.6%
	瑞泰科技	2,534	-12.3%	2,891	-1.5%
基建房建	中国建筑	370,272	2.5%	361,249	-5.7%
	上海建工	44,126	-9.6%	48,821	-4.8%
	陕建股份	31,566	-2.2%	32,283	-5.4%
	重庆建工	9,713	-15.3%	11,469	-18.4%
	中国中铁	289,250	-2.7%	297,359	1.4%
	中国铁建	250,306	-5.2%	264,045	-1.3%
	中国电建	161,478	-1.5%	163,912	-0.8%
	中国能建	116,055	0.1%	115,916	1.4%
	中国交建	133,906	-2.6%	137,471	-5.1%
	四川路桥	15,360	-16.9%	18,474	1.5%
	隧道股份	17,143	-2.0%	17,492	-2.7%
	安徽建工	17,032	-4.3%	17,797	-2.2%
	浦东建设	1,284	-11.4%	1,450	-3.6%
	山东路桥	29,272	0.5%	29,136	-2.5%
	新疆交建	2,796	0.3%	2,787	3.3%
国际工程	中材国际	15,201	-2.5%	15,598	2.7%
	北方国际	3,812	29.5%	2,943	51.4%
	中钢国际	1,799	-1.9%	1,833	-0.1%
	中工国际	3,987	-1.7%	4,055	-5.7%
专业工程	鸿路钢构	26,927	3.4%	26,033	18.4%
	森特股份	1,646	0.8%	1,633	1.3%
	东方铁塔	1,890	-2.8%	1,945	0.8%
	东南网架	3,941	-19.2%	4,877	-20.5%
	精工钢构	8,263	-2.2%	8,452	7.2%
	杭萧钢构	6,643	-12.2%	7,564	-8.8%
	富煌钢构	1,442	-11.4%	1,627	-14.3%
	中国化学	50,598	-0.8%	51,001	4.4%
	ST百利	641	-32.0%	942	-29.3%
	三联虹普	257	-11.7%	291	-5.8%
	利柏特	1,706	-16.9%	2,052	-9.0%
	东华科技	1,484	0.8%	1,472	1.3%
	中国中冶	89,982	-3.7%	93,450	-3.8%
	金诚信	14,099	13.5%	12,424	10.7%
	深桑达A	18,360	-8.2%	20,005	-14.3%
	上海港湾	1,216	2.3%	1,189	61.5%
	柏诚股份	1,209	3.0%	1,174	5.2%
	中铝国际	10,043	-7.5%	10,853	-9.2%
	亚翔集成	994	34.1%	741	3.8%
	圣晖集成	838	17.4%	714	11.6%
	中铁装配	507	-1.7%	516	-2.5%
	永福股份	1,887	-1.2%	1,910	21.3%
	*ST中岩	806	-23.7%	1,057	-23.1%
	苏文电能	916	-7.8%	993	1.3%
	中粮科工	2,335	-2.1%	2,386	1.2%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2026Q1-2 基建地产链样本上市公司整体人均创收为 81.6 万元，同比-3.1%，其中建筑、建材行业人均创收分别为 93.4、27.9 万元，同比分别-3.7%、+3.4%；2026Q1-2 基建地产链样本上市公司整体人均创利为 4.4 万元，同比-21.1%，其中建筑、建材行业人均创利分别为 4.8、2.5 万元，同比分别-20.5%、-26.7%。

表15：基建地产链主要子行业人均创收、人均创利及同比变化

子行业		人均创收（万元）				人均创利（万元）			
		2026Q1-2	yoy	2025Q1-2	yoy	2026Q1-2	yoy	2025Q1-2	yoy
基建地产链样本合计		81.6	-3.1%	84.2	-74.7%	4.4	-21.1%	5.5	0.3%
建筑		93.4	-3.7%	97.0	-74.5%	4.8	-20.5%	6.0	-4.9%
建材		27.9	3.4%	27.0	-77.5%	2.5	-26.7%	3.5	66.9%
前周期	设计咨询	14.5	5.7%	13.8	-79.9%	0.8	-42.8%	1.5	-15.6%
	水泥	27.5	-5.5%	29.1	-76.7%	0.7	-74.7%	2.6	-574.2%
后周期	玻璃玻纤	29.8	11.5%	26.7	-78.8%	5.9	9.3%	5.4	47.3%
	装饰装修	39.7	-2.6%	40.7	-72.0%	3.1	28.3%	2.5	-2091.9%
	装修建材	25.4	13.3%	22.4	-78.1%	2.7	-21.8%	3.5	-14.7%
其他	其他材料	35.6	-4.2%	37.1	-76.4%	1.7	-21.9%	2.2	-30.5%
	基建房建	101.8	-2.8%	104.7	-74.8%	5.0	-22.6%	6.5	-6.4%
	国际工程	68.8	-13.7%	79.8	-78.7%	7.6	-24.1%	10.0	-15.8%
	专业工程	72.9	-11.9%	82.7	-72.5%	4.1	-3.8%	4.3	1.3%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- 前周期子行业中，2026Q1-2 设计咨询、水泥行业人均创收分别为 14.5、27.5 万元，同比分别+5.7%、-5.5%；人均创利分别为 0.8、0.7 万元，同比分别-42.8%、-74.7%。
- 前周期子行业中，2026Q1-2 人均创收同比增长最快的 3 家上市公司为杰恩股份（+130.1%）、*ST 中设（+120.5%）、筑博设计（+33.0%）。

表16：样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 1

子行业		人均创收（万元）				人均创利（万元）			
		2026Q1-2	yoy	2025Q1-2	yoy	2026Q1-2	yoy	2025Q1-2	yoy
设计咨询	国检集团	20.3	5.5%	19.3	9.3%	-0.5	-662.6%	0.1	-79.8%
	中国海诚	21.8	-6.2%	23.2	-60.2%	2.7	-19.4%	3.4	12.1%
	苏交科	11.8	14.2%	10.3	-59.2%	1.1	-9.0%	1.2	-39.9%
	地铁设计	31.1	12.7%	27.6	-53.9%	7.1	-33.1%	10.6	5.7%
	华设集团	13.2	5.8%	12.4	-55.6%	2.3	22.3%	1.9	-25.8%
	设计总院	16.0	-26.8%	21.9	-68.6%	-1.3	-116.1%	8.0	-25.2%
	华建集团	12.8	3.8%	12.3	-62.4%	0.1	-89.4%	1.3	-25.6%
	深圳瑞捷	6.3	19.2%	5.3	-60.2%	0.5	-66.1%	1.4	91.6%
	启迪设计	11.8	-9.4%	13.1	-67.0%	2.8	111.6%	1.3	15.5%
	华阳国际	9.0	-13.6%	10.4	-45.0%	1.6	19.1%	1.3	-37.4%
	建发合诚	63.7	14.5%	55.6	-50.5%	2.3	16.2%	2.0	20.3%
	勘设股份	8.9	-13.5%	10.2	-46.5%	-6.0	51.2%	-4.0	40.3%
	中衡设计	10.4	4.3%	10.0	-59.1%	3.1	31.7%	2.4	-10.3%
	甘咨询	8.9	5.2%	8.5	-54.9%	2.2	-21.6%	2.7	3.4%
	设研院	12.8	15.9%	11.0	-32.5%	-1.4	60.0%	-0.9	-61.4%
	深城交	11.4	11.6%	10.2	-55.7%	2.0	-284.3%	-1.1	-8.5%
	建研设计	8.3	-1.8%	8.5	-52.7%	-0.4	-134.9%	1.2	88.0%
	*ST中设	12.3	120.5%	5.6	-82.7%	-1.1	-45.3%	-2.0	-193.0%
	测绘股份	6.5	3.8%	6.3	-63.9%	-0.1	-119.6%	0.7	-6.0%
	建科院	6.0	21.2%	4.9	-72.6%	-2.7	-57.5%	-6.3	101.3%
	蕾奥规划	6.4	-32.9%	9.5	-49.6%	-7.3	-931.3%	0.9	357.1%
	杰恩股份	27.3	130.1%	11.9	-62.1%	0.5	-555.6%	-0.1	-121.9%
	汉嘉数智	11.0	-8.9%	12.1	-44.7%	1.7	9.0%	1.6	349.5%
	深水规院	7.1	-13.4%	8.3	-72.7%	0.5	-191.4%	-0.5	-115.3%
	筑博设计	7.5	33.0%	5.6	-60.6%	-0.2	-89.0%	-2.1	-9.2%
水泥	海螺水泥	36.1	-6.5%	38.6	-57.7%	5.2	-41.5%	8.9	31.6%
	天山股份	24.0	-11.7%	27.2	-57.8%	-6.8	285.8%	-1.8	-70.9%
	华新建材	40.7	14.7%	35.5	-54.5%	10.3	48.4%	6.9	41.3%
	金隅冀东	14.3	-23.5%	18.6	-63.3%	-4.9	470.8%	-0.9	-78.8%
	上峰材料	30.3	-17.8%	36.9	-57.0%	56.3	463.9%	10.0	107.0%
	塔牌集团	50.0	-3.0%	51.6	-46.6%	13.4	-45.5%	24.7	115.2%
	万年青	20.4	-13.8%	23.6	-51.8%	-1.5	-205.5%	1.4	-1567.4%
	亚泰集团	7.3	-1.0%	7.4	-59.4%	-5.1	-29.2%	-7.2	1.5%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

- 后周期子行业中，2026Q1-2 玻璃玻纤、装修、装修建材行业人均创收分别为 29.8、39.7、25.4 万元，同比分别+11.5%、-2.6%、+13.3%；人均创利分别为 5.9、3.1、2.7 万元，同比分别+9.3%、+28.3%、-21.8%；

- 后周期子行业中，2026Q1-2 人均创收同比增长最快的 3 家上市公司为宏和科技（+76.2%）、兔宝宝（+34.9%）、科顺股份（+29.0%）。

表17：样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 2

子行业		人均创收（万元）				人均创利（万元）			
		2026Q1-2	yoy	2025Q1-2	yoy	2026Q1-2	yoy	2025Q1-2	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	23.9	1.0%	23.7	-52.1%	-1.4	-123.8%	6.0	10.3%
	南玻A	21.3	5.5%	20.2	-63.4%	-3.0	-813.2%	0.4	-91.4%
	金晶科技	19.3	-18.9%	23.9	-65.7%	-6.8	243.6%	-2.0	-136.6%
	耀皮玻璃	32.5	-2.3%	33.2	-54.1%	1.7	-44.0%	3.0	58.7%
	中国巨石	36.8	10.8%	33.3	-40.6%	21.1	61.8%	13.1	82.7%
	振石股份	39.9	25.0%	31.9	--	11.4	19.6%	9.5	--
	国际复材	38.9	23.5%	31.5	-43.6%	11.6	148.2%	4.7	-370.4%
	中材科技	32.8	18.9%	27.6	-36.8%	6.9	21.1%	5.7	141.5%
	宏和科技	34.3	76.2%	19.5	-35.2%	29.4	325.9%	6.9	11374.1%
	长海股份	23.9	-3.0%	24.6	-48.1%	5.1	-9.2%	5.6	18.4%
	山东玻纤	32.0	25.5%	25.5	-37.8%	1.1	202.2%	0.4	-109.3%
装饰装修	金螳螂	45.2	-4.9%	47.6	-44.3%	3.5	-1.1%	3.5	11.2%
	风语筑	25.0	-2.6%	25.6	-28.3%	7.8	586.2%	1.1	-113.7%
	亚厦股份	40.9	-3.3%	42.3	-63.2%	3.7	8.7%	3.4	19.4%
	江河集团	44.1	7.4%	41.1	-60.7%	4.9	33.5%	3.7	-10.6%
	中天精装	16.3	-10.2%	18.1	-46.2%	-15.1	58.0%	-9.5	18.5%
	东易日盛	15.2	-28.9%	21.4	26.2%	-2.8	-58.0%	-6.7	-35.3%
	名家汇	5.3	-58.3%	12.7	-58.6%	-16.5	-58.2%	-39.5	619.4%
	宝鹰股份	41.9	-5.0%	44.1	-55.1%	-8.8	-31.5%	-12.9	-28.7%
	*ST瑞和	18.0	-36.5%	28.4	-64.7%	-11.6	319.6%	-2.8	-80.1%
	*ST利达	31.7	-44.0%	56.6	-56.3%	-8.1	-826.9%	1.1	-24.1%
	德才股份	26.1	-15.7%	30.9	-63.6%	2.5	-7.5%	2.7	-14.5%
	名雕股份	15.7	3.3%	15.2	-51.0%	1.5	17.4%	1.2	5.8%
装修建材	松霖科技	14.8	28.6%	11.5	-62.7%	2.8	46.6%	1.9	-59.6%
	惠达卫浴	8.6	6.9%	8.0	-58.4%	-1.2	-980.8%	0.1	-79.2%
	建霖家居	17.9	2.0%	17.6	-56.7%	2.7	-23.1%	3.5	-17.9%
	瑞尔特	10.9	-8.8%	12.0	-63.2%	-0.3	-122.6%	1.5	-41.2%
	海鸥住工	12.8	-1.6%	13.0	-54.7%	-1.0	54.9%	-0.7	-393.6%
	奥普科技	42.4	2.7%	41.3	-51.0%	11.9	-23.7%	15.7	27.8%
	东鹏控股	12.9	-6.2%	13.7	-63.6%	0.4	-85.3%	3.0	18.1%
	蒙娜丽莎	15.4	0.2%	15.4	-66.1%	1.2	3305.4%	0.0	-97.7%
	帝欧水华	12.2	-5.5%	12.9	-58.1%	-1.0	-53.3%	-2.1	75.4%
	东方雨虹	69.7	28.0%	54.4	-54.4%	5.9	17.0%	5.0	-31.5%
	科顺股份	48.0	29.0%	37.2	-58.7%	2.2	89.4%	1.1	-50.7%
	凯伦股份	42.5	6.6%	39.9	-52.2%	1.0	-72.2%	3.6	581.4%
	三棵树	27.3	15.3%	23.7	-59.6%	3.2	-33.5%	4.8	128.8%
	*ST亚士	5.0	0.5%	5.0	-86.3%	-31.7	241.6%	-9.3	1279.1%
	保立佳	79.1	-14.0%	91.9	-52.1%	-6.5	-445.9%	1.9	-146.6%
	江山欧派	11.4	9.6%	10.4	-63.9%	-4.6	-1874.7%	0.3	-87.4%
	玉马科技	13.2	13.4%	11.6	-64.8%	3.8	-33.2%	5.7	-27.6%
	北新建材	38.2	-3.4%	39.6	-62.8%	8.8	-29.5%	12.5	-29.1%
	共创草坪	18.9	21.2%	15.6	-43.0%	7.8	15.6%	6.8	32.1%
	伟星新材	17.7	2.4%	17.3	-61.7%	8.5	61.8%	5.2	-20.9%
	公元股份	21.3	24.7%	17.1	-63.5%	0.2	-71.9%	0.6	-66.7%
	雄塑科技	20.4	6.4%	19.1	-45.6%	1.4	-317.5%	-0.6	-74.4%
	坚朗五金	9.6	1.2%	9.5	-57.0%	-0.6	126.5%	-0.3	-382.4%
	兔宝宝	56.9	34.9%	42.1	-64.2%	8.3	-7.2%	9.0	19.5%
	悍高集团	20.1	-6.8%	21.6	-43.5%	8.3	-8.8%	9.1	44.0%
	大亚圣象	15.2	1.9%	14.9	-63.7%	-4.2	-1253.9%	0.4	-63.2%
	海象新材	22.5	-6.2%	24.0	-54.3%	3.1	-45.8%	5.8	1287.2%
	爱丽家居	26.4	-12.8%	30.3	-49.1%	-4.1	-334.3%	1.7	-72.0%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- 其他子行业中， 2026Q1-2 其他材料、基建房建、国际工程、专业工程行业人均创收分别为 35.6、101.8、68.8、72.9 万元，同比分别-4.2%、-2.8%、-13.7%、-11.9%；人均创利分别为 1.7、5.0、7.6、4.1 万元，同比分别-21.9%、-22.6%、-24.1%、-3.8%。

■ 其他子行业中，2026Q1-2 人均创收同比增长最快的 3 家上市公司为东方铁塔（+52.9%）、上海建工（+34.8%）、中铁装配（+28.0%）。

表18：样本上市公司人均创收、人均创利及同比变化 3

子行业		人均创收（万元）				人均创利（万元）			
		2026Q1-2	yoy	2025Q1-2	yoy	2026Q1-2	yoy	2025Q1-2	yoy
其他材料	苏博特	23.9	-0.6%	24.1	-53.4%	3.5	0.6%	3.5	5.5%
	垒知集团	21.9	-4.5%	23.0	-48.1%	2.8	-0.8%	2.9	6.2%
	西部建设	71.7	-3.7%	74.5	-60.0%	-4.7	161.3%	-1.8	-477.8%
	志特新材	17.8	8.0%	16.5	-47.9%	2.3	-7.4%	2.5	1305.2%
	震安科技	12.5	-20.7%	15.8	-56.4%	0.8	-127.5%	-2.8	-38.6%
	赛特新材	16.3	1.7%	16.0	-59.0%	0.1	-85.6%	0.8	-83.2%
	再升科技	26.9	11.0%	24.2	-57.9%	4.1	-13.4%	4.7	-26.5%
	鲁阳节能	15.8	-15.3%	18.7	-67.3%	0.2	-92.0%	2.6	-64.0%
	北京利尔	68.5	-17.5%	83.0	-44.5%	14.1	29.5%	10.9	6.8%
	濮耐股份	32.6	-2.6%	33.4	-47.9%	0.3	-85.3%	1.7	-44.3%
	瑞泰科技	32.6	-3.9%	33.9	-55.6%	-0.2	-110.7%	1.8	-28.7%
基建房建	中国建筑	138.2	-10.1%	153.7	-48.6%	8.3	-25.7%	11.1	6.2%
	上海建工	111.3	34.8%	82.6	-71.0%	0.4	-70.0%	1.3	-25.3%
	陕建股份	65.6	-8.9%	72.0	-63.3%	0.7	-78.5%	3.4	-39.7%
	重庆建工	63.7	5.0%	60.6	-45.4%	-2.5	16.8%	-2.2	1619.6%
	中国中铁	81.5	-2.8%	83.8	-54.9%	3.4	-22.6%	4.4	-17.3%
	中国铁建	92.5	-4.9%	97.2	-49.6%	3.8	-20.1%	4.8	-14.9%
	中国电建	89.9	3.3%	87.1	-49.6%	3.1	-28.8%	4.4	-13.9%
	中国能建	87.9	1.5%	86.6	-49.0%	3.4	-17.1%	4.1	4.2%
	中国交建	116.5	3.5%	112.5	-54.4%	7.1	-23.8%	9.4	-6.7%
	四川路桥	143.5	15.3%	124.4	-50.5%	19.9	32.2%	15.1	-15.5%
	隧道股份	46.3	-23.3%	60.3	-61.3%	3.3	-20.6%	4.2	-11.6%
	安徽建工	93.9	15.0%	81.7	-55.6%	4.8	5.4%	4.6	-3.1%
	浦东建设	199.1	-18.1%	243.2	-62.7%	10.6	-33.1%	15.9	-9.6%
	山东路桥	30.3	-9.5%	33.5	-64.8%	3.8	-13.8%	4.4	1.4%
	新疆交建	18.6	19.1%	15.6	-79.0%	6.4	-28.3%	8.9	268.7%
国际工程	中材国际	62.5	-3.9%	65.1	-52.7%	6.5	-34.1%	9.8	0.7%
	北方国际	61.7	-50.3%	124.0	-76.9%	9.6	-6.1%	10.2	-65.5%
	中钢国际	160.1	-16.6%	192.0	-61.2%	22.9	-4.8%	24.1	0.5%
	中工国际	58.6	8.9%	53.8	-57.9%	3.2	-26.3%	4.3	-31.8%
专业工程	鸿路钢构	19.5	5.3%	18.5	-60.6%	1.6	47.4%	1.1	-43.3%
	森特股份	32.7	-25.6%	43.9	-43.4%	3.8	-17.8%	4.6	34.0%
	东方铁塔	75.0	52.9%	49.1	-52.2%	51.6	103.6%	25.3	77.5%
	东南网架	48.1	-3.8%	50.0	-50.9%	0.7	-16.4%	0.9	-57.0%
	精工钢构	58.6	2.8%	57.0	-41.3%	4.5	6.5%	4.2	19.2%
	杭萧钢构	19.7	-8.9%	21.6	-63.1%	1.1	-38.1%	1.8	-11.9%
	富煌钢构	8.6	-85.0%	57.4	-47.8%	-27.3	-1436.6%	2.0	0.3%
	中国化学	91.1	4.1%	87.6	-53.0%	6.7	1.1%	6.6	3.9%
	ST百利	13.7	-59.3%	33.8	-19.8%	-20.7	248.5%	-5.9	-43.7%
	三联虹普	64.1	-28.2%	89.4	-57.0%	29.6	-40.0%	49.4	-14.1%
	利柏特	28.2	-13.5%	32.6	-59.1%	5.5	-7.3%	5.9	2.7%
	东华科技	130.8	-7.1%	140.8	-53.3%	14.7	-10.4%	16.4	16.0%
	中国中冶	102.5	-21.7%	130.8	-57.5%	3.4	-21.5%	4.4	-9.9%
	金诚信	24.2	7.0%	22.6	-40.6%	11.4	28.4%	8.9	61.1%
	深桑达A	69.8	11.3%	62.7	-56.0%	-1.1	-1030.2%	0.1	-81.6%
	上海港湾	29.2	-6.6%	31.3	-63.5%	-2.8	-151.7%	5.4	-45.8%
	柏诚股份	71.1	-19.5%	88.3	-60.6%	7.0	-0.8%	7.1	-20.7%
	中铝国际	43.0	-2.9%	44.3	-50.6%	1.4	-9.9%	1.6	-3.6%
	亚翔集成	113.7	0.9%	112.7	-71.8%	49.2	125.0%	21.9	-33.9%
	圣晖集成	64.5	-19.8%	80.5	-44.7%	8.5	-8.6%	9.3	4.7%
	中铁装配	64.8	28.0%	50.6	-67.5%	-9.6	34.0%	-7.2	-22.4%
	永福股份	17.6	-21.1%	22.3	-64.8%	-2.3	-376.7%	0.8	-25.4%
	*ST中岩	7.9	-36.3%	12.4	-76.3%	-21.1	40.7%	-15.0	-20.4%
	苏文电能	22.1	-47.6%	42.3	-55.6%	-0.7	-118.6%	3.7	-69.2%
	中粮科工	24.4	23.1%	19.8	-47.7%	3.7	3.1%	3.6	2.6%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

（3）财务费用与减值

财务费用率：2026Q2 基建地产链样本上市公司整体财务费用率为 1.3%，同比+0.5pct，其中建筑、建材行业财务费用率分别为 1.2%、1.9%，同比分别+0.4pct、+0.6pct；

减值损失：2026Q2 基建地产链样本上市公司整体资产与信用减值损失/营业收入为 1.5%，同比+0.3pct，其中建筑、建材行业资产与信用减值损失/营业收入分别为 1.5%、1.7%，同比分别+0.3pct、+0.4pct;

表19：基建地产链主要子行业单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化

子行业		单季财务费用率				单季资产与信用减值损失/营业收入			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
基建地产链样本合计		1.3%	0.5pct	1.3%	0.4pct	1.5%	0.3pct	0.1%	0.0pct
建筑		1.2%	0.4pct	1.2%	0.4pct	1.5%	0.3pct	0.0%	0.0pct
建材		1.9%	0.6pct	2.2%	0.3pct	1.7%	0.4pct	0.4%	0.0pct
前周期	设计咨询	0.6%	0.1pct	0.6%	0.0pct	6.6%	1.4pct	0.4%	-0.4pct
	水泥	2.6%	0.6pct	3.3%	0.1pct	1.3%	0.2pct	-0.1%	-0.1pct
后周期	玻璃玻纤	2.1%	0.9pct	2.1%	0.5pct	1.5%	0.7pct	0.3%	0.1pct
	装饰装修	1.0%	-0.2pct	1.3%	0.2pct	2.6%	0.0pct	-2.1%	0.0pct
	装修建材	0.8%	0.5pct	1.0%	0.6pct	2.7%	0.5pct	1.3%	0.3pct
其他	其他材料	1.2%	0.5pct	1.6%	0.9pct	1.2%	-0.1pct	-0.5%	-0.9pct
	基建房建	1.3%	0.5pct	1.3%	0.4pct	1.4%	0.3pct	0.1%	0.1pct
	国际工程	1.1%	1.9pct	1.5%	1.8pct	0.5%	-0.6pct	-0.1%	-0.5pct
	专业工程	0.4%	0.0pct	0.6%	0.2pct	1.3%	-0.1pct	-0.3%	-0.6pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **前周期子行业中，**设计咨询行业、水泥行业 2026Q2 的财务费用率分别为 0.6%、2.6%，同比分别+0.1pct、+0.6pct；资产与信用减值损失/营业收入分别为 6.6%、1.3%，同比分别+1.4pct、+0.2pct。

表20：样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 1

子行业		单季财务费用率				单季资产与信用减值损失/营业收入			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
设计咨询	国检集团	2.1%	0.2pct	2.2%	-0.3pct	5.1%	3.3pct	0.3%	-1.3pct
	中国海诚	-0.2%	0.9pct	0.4%	1.4pct	0.2%	1.7pct	-1.2%	-0.2pct
	苏交科	1.8%	-1.1pct	1.3%	-0.8pct	8.3%	0.7pct	-1.9%	-2.4pct
	地铁设计	0.3%	0.0pct	0.4%	0.2pct	8.3%	9.6pct	5.7%	-1.9pct
	华设集团	0.3%	1.3pct	-1.4%	-2.2pct	8.1%	-1.0pct	-2.6%	0.7pct
	设计总院	0.4%	0.1pct	0.2%	0.0pct	23.1%	9.0pct	0.5%	6.8pct
	华建集团	-0.2%	-0.4pct	0.2%	0.3pct	5.1%	1.8pct	0.0%	-2.2pct
	深圳瑞捷	0.6%	0.8pct	0.1%	0.5pct	2.1%	1.8pct	-4.0%	1.3pct
	启迪设计	1.2%	1.4pct	1.3%	-0.3pct	21.3%	13.8pct	0.0%	1.2pct
	华阳国际	3.8%	2.0pct	4.0%	1.5pct	7.7%	3.3pct	4.4%	5.1pct
	建发合诚	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct	0.7%	-0.3pct	-0.6%	-0.6pct
	勘设股份	4.0%	0.3pct	4.6%	0.9pct	48.1%	19.6pct	1.3%	-2.6pct
	中衡设计	0.1%	-0.4pct	0.2%	-0.3pct	1.8%	-6.6pct	-7.1%	1.6pct
	甘咨询	-1.1%	-0.1pct	-1.1%	0.5pct	6.9%	-2.6pct	8.4%	-1.1pct
	设研院	2.1%	-1.0pct	2.1%	-1.8pct	8.7%	-1.8pct	13.5%	-3.5pct
	深城交	0.2%	-0.4pct	0.6%	0.2pct	9.0%	9.3pct	18.6%	10.2pct
	建研设计	0.7%	0.4pct	0.4%	0.5pct	26.5%	14.1pct	-3.9%	0.5pct
	*ST中设	1.2%	0.8pct	1.1%	0.7pct	10.0%	-3.5pct	3.3%	-3.3pct
	测绘股份	0.0%	-1.0pct	-0.6%	-2.5pct	6.9%	-1.0pct	-14.2%	3.3pct
	建科院	6.6%	1.1pct	8.3%	-2.2pct	-12.9%	-30.3pct	11.8%	2.0pct
	蕾奥规划	1.0%	0.2pct	1.2%	0.3pct	8.6%	3.7pct	6.4%	2.9pct
	杰恩股份	-0.4%	-0.3pct	-0.7%	-0.8pct	-0.9%	-5.9pct	-2.0%	10.4pct
	汉嘉数智	2.5%	0.9pct	4.7%	2.2pct	4.3%	-2.4pct	-21.0%	-13.6pct
	深水规院	0.0%	0.1pct	-0.4%	-0.1pct	11.1%	-4.9pct	-2.7%	-0.6pct
	筑博设计	0.0%	-1.8pct	-2.5%	-0.1pct	-3.9%	-22.6pct	-3.7%	-11.9pct
水泥	海螺水泥	1.2%	2.7pct	-0.1%	0.8pct	0.1%	-1.3pct	0.0%	0.0pct
	天山股份	4.0%	0.1pct	6.1%	0.5pct	3.8%	2.8pct	0.0%	0.0pct
	华新建材	0.7%	-0.7pct	3.0%	-1.4pct	0.4%	0.1pct	0.0%	0.0pct
	金隅冀东	1.8%	0.2pct	3.6%	0.6pct	0.2%	0.0pct	-0.5%	-0.4pct
	上峰材料	0.3%	-1.6pct	2.2%	0.9pct	0.6%	-8.6pct	0.0%	0.0pct
	塔牌集团	-0.4%	0.1pct	-0.5%	0.2pct	0.0%	-0.1pct	0.0%	0.0pct
	万年青	1.9%	1.3pct	2.3%	1.3pct	-1.2%	-2.4pct	-2.1%	-1.3pct
	亚泰集团	23.0%	-1.0pct	37.3%	-8.0pct	1.6%	1.5pct	0.0%	0.0pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

■ **后周期子行业中，**玻璃玻纤行业、装饰装修行业、装修建材行业 2026Q2 的财务费用率分别为 2.1%、1.0%、0.8%，同比分别+0.9pct、-0.2pct、+0.5pct；资产与信用减值损失/营业收入分别为 1.5%、2.6%、2.7%，同比分别+0.7pct、0.0pct、+0.5pct；

表21：样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 2

子行业		单季财务费用率				单季资产与信用减值损失/营业收入			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	2.9%	0.6pct	2.9%	-0.2pct	2.8%	2.0pct	0.0%	-0.4pct
	南玻A	2.1%	0.7pct	2.0%	0.5pct	4.1%	2.5pct	0.9%	0.9pct
	金晶科技	2.0%	0.5pct	1.3%	-0.1pct	0.3%	-2.2pct	4.0%	4.2pct
	耀皮玻璃	0.6%	1.0pct	0.8%	1.0pct	1.1%	-0.8pct	1.7%	0.4pct
	中国巨石	1.9%	0.7pct	2.5%	1.3pct	0.7%	0.7pct	0.0%	0.0pct
	振石股份	2.2%	0.4pct	-0.5%	-2.1pct	0.2%	-2.4pct	-0.1%	-1.6pct
	国际复材	4.3%	4.4pct	3.7%	2.0pct	1.9%	0.6pct	-0.5%	-0.1pct
	中材科技	1.4%	0.4pct	1.6%	0.3pct	1.2%	0.9pct	0.0%	0.1pct
	宏和科技	1.7%	-0.7pct	3.1%	0.7pct	1.2%	1.6pct	-0.5%	0.0pct
	长海股份	1.8%	1.4pct	1.4%	2.1pct	0.5%	1.1pct	0.1%	0.0pct
	山东玻纤	3.4%	-0.3pct	2.6%	0.4pct	1.2%	2.8pct	1.9%	-0.2pct
装饰装修	金螳螂	0.3%	-0.2pct	0.3%	0.1pct	2.2%	-0.6pct	-0.1%	-0.1pct
	风语筑	1.3%	0.7pct	1.9%	1.0pct	7.5%	-9.1pct	5.5%	0.4pct
	亚厦股份	0.3%	0.0pct	0.5%	0.0pct	3.5%	0.8pct	-0.1%	1.7pct
	江河集团	1.0%	-0.4pct	1.2%	0.5pct	2.5%	0.5pct	-1.6%	0.6pct
	中天精装	7.4%	1.7pct	5.8%	-1.2pct	-37.7%	-28.3pct	-23.2%	31.5pct
	东易日盛	0.2%	-1.5pct	1.6%	-0.3pct	2.6%	-2.8pct	-3.3%	-0.2pct
	名家汇	-4.6%	-57.4pct	-13.8%	-40.6pct	96.9%	-229.3pct	-100.2%	-108.7pct
	宝鹰股份	4.7%	3.4pct	5.6%	-1.1pct	1.9%	1.5pct	-3.9%	-3.2pct
	*ST瑞和	16.0%	4.2pct	32.7%	21.4pct	-0.7%	12.6pct	-11.2%	-11.5pct
	*ST利达	4.5%	1.2pct	6.8%	2.9pct	13.9%	16.9pct	-26.4%	-17.4pct
	德才股份	2.5%	-1.5pct	6.3%	0.5pct	-2.6%	-1.1pct	-21.1%	-4.7pct
	名雕股份	0.6%	0.3pct	-0.1%	0.4pct	-0.5%	-0.5pct	0.0%	0.0pct
装修建材	松霖科技	0.9%	1.6pct	1.6%	2.4pct	0.7%	0.5pct	0.6%	1.0pct
	惠达卫浴	1.1%	1.1pct	1.2%	1.5pct	-0.2%	-1.1pct	0.8%	0.0pct
	建霖家居	1.8%	2.1pct	2.1%	2.5pct	0.7%	-0.4pct	0.5%	0.5pct
	瑞尔特	1.3%	1.9pct	2.2%	3.3pct	2.2%	1.9pct	1.2%	1.3pct
	海鸥住工	2.2%	1.9pct	2.4%	1.4pct	1.2%	0.2pct	0.3%	-0.4pct
	奥普科技	-1.1%	0.2pct	-1.4%	0.4pct	0.3%	0.1pct	0.2%	0.0pct
	东鹏控股	0.0%	0.2pct	-0.2%	0.5pct	3.3%	-0.1pct	2.0%	-0.6pct
	蒙娜丽莎	0.4%	-0.5pct	0.7%	-1.2pct	-1.0%	-2.3pct	3.6%	2.3pct
	帝欧水华	3.3%	-2.0pct	6.1%	-1.1pct	1.8%	-0.9pct	0.7%	-0.5pct
	东方雨虹	1.1%	0.0pct	0.7%	0.5pct	6.3%	2.9pct	3.0%	0.5pct
	科顺股份	2.0%	1.2pct	1.8%	0.9pct	8.6%	2.3pct	3.7%	0.9pct
	凯伦股份	2.3%	0.3pct	2.7%	-0.1pct	3.9%	0.6pct	1.4%	2.9pct
	三棵树	0.7%	-0.2pct	1.1%	-0.4pct	2.7%	0.0pct	0.4%	0.4pct
	*ST亚士	45.3%	31.6pct	85.2%	60.1pct	27.3%	2.5pct	-42.7%	-53.0pct
	保立佳	2.5%	0.4pct	2.9%	0.3pct	-1.3%	-1.3pct	0.1%	0.8pct
	江山欧派	4.0%	2.5pct	3.7%	1.9pct	11.1%	8.8pct	8.3%	5.6pct
	玉马科技	1.0%	2.9pct	1.4%	2.8pct	0.9%	-0.4pct	1.3%	0.1pct
	北新建材	0.1%	-0.1pct	0.1%	-0.1pct	1.3%	0.3pct	0.0%	0.0pct
	共创草坪	1.0%	2.2pct	1.2%	1.9pct	0.4%	-1.1pct	1.1%	-0.1pct
	伟星新材	0.0%	0.5pct	-0.2%	0.1pct	0.7%	0.4pct	0.2%	0.8pct
	公元股份	0.3%	0.3pct	0.7%	1.7pct	0.6%	0.1pct	-0.2%	0.2pct
	雄塑科技	0.0%	0.3pct	0.0%	0.6pct	-0.3%	-3.2pct	-0.1%	0.7pct
	坚朗五金	0.3%	0.2pct	0.9%	0.9pct	4.5%	0.8pct	3.8%	0.6pct
	兔宝宝	-0.2%	0.2pct	-0.2%	0.2pct	0.8%	-2.1pct	-0.2%	-1.5pct
	悍高集团	0.1%	0.5pct	0.1%	0.4pct	-0.1%	-0.3pct	-0.2%	-0.1pct
	大亚圣象	0.3%	1.4pct	0.1%	1.2pct	0.2%	1.1pct	0.1%	-0.1pct
	海象新材	2.4%	5.2pct	3.6%	4.3pct	6.7%	4.2pct	1.9%	0.9pct
	爱丽家居	0.8%	6.8pct	3.6%	3.1pct	3.0%	2.1pct	0.5%	1.1pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

■ **其他子行业中，**其他材料行业、基建房建行业、国际工程行业、专业工程行业 2026Q2 的财务费用率分别为 1.2%、1.3%、1.1%、0.4%，同比分别+0.5pct、+0.5pct、+1.9pct、0.0pct；资产与信用减值损失/营业收入分别为 1.2%、1.4%、0.5%、1.3%，同比分别-0.1pct、+0.3pct、-0.6pct、-0.1pct；

仅供内部参考，请勿外传

表22：样本上市公司单季财务费用率、资产与信用减值损失/营业收入及同比变化 3

子行业		单季财务费用率				单季资产与信用减值损失/营业收入			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
其他材料	苏博特	1.9%	0.3pct	3.0%	1.0pct	1.9%	-0.9pct	-2.7%	0.1pct
	垒知集团	1.4%	0.7pct	1.9%	1.3pct	1.1%	-0.5pct	-3.4%	-1.3pct
	西部建设	0.7%	0.2pct	1.1%	0.3pct	1.2%	0.5pct	0.3%	-0.4pct
	志特新材	3.7%	2.4pct	3.9%	-0.1pct	2.0%	0.9pct	-2.4%	-3.8pct
	震安科技	-3.1%	-4.2pct	-5.1%	-6.9pct	7.2%	-9.4pct	-25.1%	-24.1pct
	赛特新材	4.8%	1.9pct	5.0%	3.4pct	1.3%	-1.0pct	-0.8%	-1.6pct
	再升科技	0.6%	0.3pct	0.7%	-0.1pct	0.5%	1.0pct	0.0%	0.3pct
	鲁阳节能	0.5%	0.5pct	0.3%	0.7pct	4.3%	1.0pct	1.0%	0.7pct
	北京利尔	0.5%	0.0pct	0.5%	0.5pct	0.2%	-0.1pct	0.5%	-1.0pct
	濮耐股份	2.2%	1.7pct	3.0%	3.8pct	0.4%	-1.8pct	0.4%	-1.1pct
	瑞泰科技	1.1%	0.2pct	1.0%	0.1pct	1.4%	1.0pct	-1.0%	-1.2pct
基建房建	中国建筑	1.1%	0.3pct	0.8%	0.0pct	2.2%	0.8pct	0.0%	0.0pct
	上海建工	1.4%	0.7pct	1.5%	0.2pct	1.1%	0.5pct	-0.9%	1.0pct
	陕建股份	2.7%	1.1pct	3.5%	1.2pct	4.0%	1.8pct	1.0%	0.2pct
	重庆建工	2.9%	0.5pct	2.2%	-0.5pct	1.5%	0.0pct	-0.2%	0.0pct
	中国中铁	1.2%	0.5pct	0.9%	0.2pct	0.7%	0.1pct	0.2%	0.0pct
	中国铁建	1.4%	0.2pct	1.6%	1.1pct	1.5%	0.7pct	0.4%	0.2pct
	中国电建	2.7%	1.1pct	2.2%	0.6pct	0.4%	-0.7pct	0.2%	-0.3pct
	中国能建	2.1%	0.8pct	1.7%	0.3pct	0.9%	0.1pct	0.0%	0.0pct
	中国交建	-0.3%	0.9pct	1.0%	0.4pct	1.3%	-0.3pct	0.1%	0.4pct
	四川路桥	2.3%	-0.7pct	2.8%	0.3pct	1.5%	0.3pct	0.1%	0.1pct
	隧道股份	2.8%	-0.4pct	4.5%	1.1pct	-0.1%	-0.8pct	0.8%	1.2pct
	安徽建工	3.0%	-0.8pct	2.9%	-0.6pct	2.2%	0.6pct	-0.2%	0.2pct
	浦东建设	0.3%	-0.2pct	0.1%	-0.3pct	0.8%	0.8pct	-0.4%	-0.5pct
	山东路桥	1.7%	0.9pct	2.6%	0.5pct	2.8%	1.2pct	-0.1%	0.3pct
	新疆交建	-0.5%	-1.4pct	1.5%	-3.1pct	0.3%	-0.4pct	0.8%	5.6pct
国际工程	中材国际	0.2%	0.8pct	0.6%	1.1pct	1.7%	1.1pct	-0.1%	-0.6pct
	北方国际	3.3%	4.2pct	6.0%	4.8pct	0.0%	0.8pct	-0.3%	0.2pct
	中钢国际	1.1%	2.4pct	-0.5%	0.4pct	-2.9%	-5.6pct	0.0%	0.0pct
	中工国际	2.3%	3.7pct	3.3%	4.3pct	0.5%	-2.7pct	0.4%	-2.5pct
专业工程	鸿路钢构	1.4%	-0.2pct	1.6%	-0.1pct	0.0%	0.0pct	0.0%	0.0pct
	森特股份	1.0%	0.1pct	1.7%	0.8pct	6.4%	4.0pct	-2.0%	-2.0pct
	东方铁塔	-1.0%	-1.5pct	-0.2%	-1.7pct	-0.1%	-0.2pct	0.6%	0.6pct
	东南网架	1.1%	-0.5pct	1.4%	0.4pct	2.6%	-0.2pct	-4.0%	-0.8pct
	精工钢构	0.5%	0.2pct	0.6%	0.3pct	0.0%	-0.7pct	-1.1%	0.5pct
	杭萧钢构	2.4%	1.0pct	3.2%	0.3pct	0.6%	-0.3pct	-3.8%	-1.8pct
	富煌钢构	75.3%	71.5pct	27.8%	23.5pct	101.3%	99.4pct	-21.8%	-21.2pct
	中国化学	0.1%	0.0pct	0.3%	0.1pct	0.4%	0.4pct	0.0%	0.0pct
	ST百利	9.8%	7.0pct	5.3%	3.3pct	50.9%	43.5pct	43.0%	35.6pct
	三联虹普	0.5%	-1.7pct	0.9%	2.8pct	-1.3%	-1.5pct	1.1%	1.8pct
	利柏特	0.6%	0.6pct	0.6%	1.0pct	0.0%	-1.8pct	-1.9%	-0.9pct
	东华科技	-0.8%	-0.7pct	1.0%	1.8pct	0.6%	0.5pct	-1.5%	-0.8pct
	中国中冶	0.2%	-0.2pct	0.5%	0.2pct	1.9%	-0.4pct	-0.2%	-0.9pct
	金诚信	2.1%	0.9pct	3.6%	1.0pct	0.6%	0.2pct	0.5%	1.6pct
	深桑达A	0.7%	0.1pct	0.3%	-0.2pct	0.2%	0.0pct	-0.1%	0.0pct
	上海港湾	-0.9%	-1.0pct	1.1%	2.8pct	1.7%	-1.3pct	-0.2%	2.5pct
	柏诚股份	0.1%	0.3pct	0.3%	0.6pct	2.6%	-0.4pct	0.7%	0.7pct
	中铝国际	2.6%	1.0pct	2.7%	1.5pct	3.2%	3.2pct	-1.9%	0.0pct
	亚翔集成	-1.1%	-4.8pct	-0.9%	0.2pct	1.4%	0.9pct	-3.2%	-3.4pct
	圣晖集成	-0.3%	0.5pct	-0.5%	0.8pct	-0.7%	-1.8pct	-1.8%	-1.2pct
	中铁装配	1.5%	0.0pct	2.5%	-0.6pct	-0.5%	-0.4pct	-2.8%	0.0pct
	永福股份	5.0%	2.7pct	3.5%	0.3pct	3.8%	2.4pct	-2.9%	-1.7pct
	*ST中岩	42.3%	26.8pct	57.8%	38.0pct	81.5%	69.0pct	-56.4%	-33.6pct
	苏文电能	0.6%	0.8pct	0.3%	0.5pct	-22.9%	-21.0pct	-3.7%	2.2pct
	中粮科工	0.0%	1.1pct	-0.1%	0.3pct	5.8%	1.4pct	-3.2%	-0.3pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 销售净利率和 ROE

2026Q2 基建地产链样本上市公司整体销售净利率为 2.7%，同比-0.8pct，其中建筑、建材行业销售净利率分别为 2.5%、4.7%，同比分别-0.6pct、-3.2pct；

2026Q2 基建地产链样本上市公司整体 ROE（TTM）为 5.0%，同比-1.7pct，其中建筑、建材行业 ROE（TTM）分别为 5.5%、2.8%，同比分别-1.9pct、-1.0pct；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表23：基建地产链主要子行业单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化

子行业		单季销售净利率				ROE（TTM）			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
基建地产链样本合计		2.7%	-0.8pct	2.7%	-0.2pct	5.0%	-1.7pct	5.5%	-1.6pct
建筑		2.5%	-0.6pct	2.6%	-0.3pct	5.5%	-1.9pct	6.1%	-1.8pct
建材		4.7%	-3.2pct	3.2%	0.6pct	2.8%	-1.0pct	2.7%	-0.9pct
前周期	设计咨询	3.0%	-2.8pct	2.1%	-0.9pct	2.6%	-1.0pct	2.9%	-2.5pct
	水泥	2.8%	-5.1pct	-1.3%	0.3pct	0.9%	-1.3pct	0.8%	-0.8pct
后周期	玻璃玻纤	9.1%	-0.7pct	9.1%	0.5pct	8.9%	1.6pct	8.1%	-0.2pct
	装饰装修	3.3%	1.5pct	3.7%	-0.1pct	2.7%	6.6pct	-0.8%	1.7pct
	装修建材	4.5%	-3.4pct	5.5%	0.4pct	3.4%	-1.9pct	4.0%	-1.3pct
其他	其他材料	3.6%	-0.1pct	0.5%	-0.9pct	-0.1%	-2.5pct	1.5%	-2.8pct
	基建房建	2.4%	-0.7pct	2.6%	-0.4pct	5.8%	-2.2pct	6.6%	-1.9pct
	国际工程	4.8%	-1.0pct	5.1%	-1.4pct	7.6%	-2.8pct	8.7%	-1.6pct
	专业工程	2.8%	0.0pct	3.0%	0.5pct	4.3%	-1.1pct	4.3%	-1.7pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **前周期子行业中，**设计咨询行业、水泥行业 2026Q2 的销售净利率分别为 3.0%、2.8%，同比分别-2.8pct、-5.1pct；ROE（TTM）分别为 2.6%、0.9%，同比分别-1.0pct、-1.3pct。

表24：样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 1

子行业		单季销售净利率				ROE（TTM）			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
设计咨询	国检集团	1.7%	-5.1pct	-6.8%	0.2pct	6.1%	-4.3pct	5.6%	-4.7pct
	中国海诚	5.6%	-0.7pct	4.3%	0.0pct	12.6%	-0.8pct	12.7%	-0.9pct
	苏交科	3.8%	-2.0pct	5.2%	0.6pct	0.3%	-2.3pct	1.8%	-1.2pct
	地铁设计	11.1%	-11.4pct	11.1%	1.4pct	15.7%	-1.2pct	15.1%	-1.4pct
	华设集团	5.5%	0.1pct	10.4%	1.7pct	5.4%	-1.5pct	6.3%	-5.0pct
	设计总院	-11.1%	-22.4pct	5.9%	-11.6pct	7.8%	-5.5pct	9.3%	-4.6pct
	华建集团	0.6%	-4.1pct	0.5%	-4.2pct	0.3%	-6.9pct	5.6%	-1.9pct
	深圳瑞捷	6.9%	-5.4pct	-3.4%	-8.9pct	1.6%	3.4pct	-1.1%	-2.1pct
	启迪设计	9.9%	6.6pct	13.1%	6.6pct	-8.2%	-0.2pct	-3.7%	28.8pct
	华阳国际	14.4%	5.1pct	1.9%	1.1pct	6.0%	-2.3pct	5.3%	-3.2pct
	建发合诚	1.5%	-0.1pct	1.8%	0.1pct	10.1%	1.2pct	9.6%	0.5pct
	勘设股份	-44.0%	-18.8pct	-8.8%	-1.1pct	-14.3%	-4.6pct	-12.4%	-8.8pct
	中衡设计	14.9%	2.1pct	9.5%	0.4pct	3.2%	0.4pct	2.7%	-2.6pct
	甘咨询	10.0%	-5.3pct	13.4%	0.1pct	3.8%	-2.2pct	4.9%	-1.6pct
	设研院	-10.6%	-6.5pct	-1.7%	1.5pct	-6.0%	1.4pct	-4.7%	0.0pct
	深城交	20.1%	12.6pct	-37.3%	-16.9pct	1.5%	-3.3pct	3.9%	-3.6pct
	建研设计	-24.3%	-24.3pct	15.4%	1.5pct	2.3%	-0.6pct	2.3%	-1.0pct
	*ST中设	-7.8%	3.9pct	1.5%	21.0pct	-3.9%	-4.0pct	-7.1%	-11.9pct
	测绘股份	-5.7%	-9.2pct	5.3%	1.9pct	1.0%	0.2pct	1.1%	-2.1pct
	建科院	-2.0%	20.6pct	-42.7%	45.3pct	-14.6%	-12.6pct	-17.4%	-17.8pct
	蕾奥规划	-38.5%	-43.4pct	-69.2%	-73.3pct	-1.4%	3.0pct	-0.7%	-0.2pct
	杰恩股份	9.8%	9.3pct	-12.7%	-10.9pct	1.3%	1.9pct	-0.6%	-3.0pct
	汉嘉数智	7.8%	0.7pct	5.0%	0.5pct	8.7%	52.2pct	-51.7%	-51.3pct
	深水规院	14.1%	4.0pct	-41.5%	-10.9pct	5.3%	1.2pct	8.2%	4.6pct
	筑博设计	6.4%	-3.2pct	-9.3%	38.5pct	3.9%	-0.8pct	1.2%	-1.6pct
水泥	海螺水泥	5.1%	-6.6pct	8.4%	-0.9pct	4.1%	-0.2pct	4.2%	0.1pct
	天山股份	-10.4%	-13.7pct	-13.3%	-2.1pct	-9.5%	-9.3pct	-9.4%	-8.7pct
	华新建材	13.3%	1.4pct	9.5%	4.7pct	10.2%	1.8pct	9.0%	0.9pct
	金隅冀东	0.4%	-9.1pct	-35.3%	-11.4pct	0.4%	3.1pct	0.8%	4.5pct
	上峰材料	119.0%	104.7pct	1.6%	-5.7pct	6.4%	-1.7pct	8.3%	3.3pct
	塔牌集团	8.2%	-15.8pct	17.9%	-0.3pct	5.2%	0.5pct	5.2%	0.8pct
	万年青	-4.1%	-4.9pct	-2.9%	-8.0pct	-0.4%	-1.3pct	0.4%	1.5pct
	亚泰集团	-20.9%	-0.4pct	-34.7%	22.9pct	-181.4%	-96.0pct	-194.4%	-90.0pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **后周期子行业中，**玻璃玻纤行业、装饰装修行业、装修建材行业 2026Q2 的销售净利率分别为 9.1%、3.3%、4.5%，同比分别-0.7pct、+1.5pct、-3.4pct；ROE（TTM）分别为 8.9%、2.7%、3.4%，同比分别+1.6pct、+6.6pct、-1.9pct。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表25：样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 2

子行业		单季销售净利率				ROE（TTM）			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	-6.7%	-17.9pct	0.9%	-11.7pct	1.1%	-1.8pct	4.2%	-4.5pct
	南玻A	-10.3%	-11.9pct	-3.5%	-3.8pct	0.1%	0.4pct	-2.8%	-9.8pct
	金晶科技	-18.1%	-8.6pct	-17.6%	-18.5pct	-14.2%	-12.5pct	-9.3%	-15.0pct
	耀皮玻璃	1.8%	-2.5pct	3.2%	-1.2pct	3.2%	-1.1pct	3.7%	0.3pct
	中国巨石	29.2%	7.7pct	24.9%	7.9pct	12.0%	2.4pct	10.4%	2.2pct
	振石股份	12.1%	0.5pct	12.3%	-1.1pct	2.4%	-6.4pct	4.1%	--
	国际复材	13.8%	4.4pct	12.8%	9.4pct	45.1%	10.8pct	39.7%	10.0pct
	中材科技	9.2%	-0.2pct	8.6%	1.1pct	9.9%	4.4pct	9.2%	4.5pct
	宏和科技	39.5%	20.9pct	31.7%	19.2pct	13.9%	9.7pct	7.2%	8.1pct
	长海股份	8.6%	-4.6pct	11.0%	0.3pct	6.8%	0.2pct	6.9%	2.3pct
	山东玻纤	2.7%	2.7pct	1.2%	-0.2pct	-0.4%	-0.2pct	0.4%	4.6pct
装饰装修	金螳螂	3.5%	0.4pct	4.4%	0.0pct	3.0%	-1.1pct	3.3%	-1.4pct
	风语筑	10.9%	16.9pct	14.2%	3.7pct	-0.8%	3.0pct	1.6%	3.4pct
	亚厦股份	3.6%	0.9pct	3.7%	0.2pct	4.0%	0.2pct	3.8%	0.6pct
	江河集团	5.1%	1.3pct	4.0%	-0.2pct	8.6%	0.2pct	8.2%	-0.5pct
	中天精装	-66.7%	-26.5pct	-25.8%	-32.3pct	-12.0%	14.1pct	-25.9%	-17.0pct
	东易日盛	1.0%	17.1pct	-20.9%	-8.3pct	-69.1%	-200.5pct	503.5%	402.7pct
	名家汇	-116.9%	352.2pct	-119.5%	-55.6pct	-9.4%	209.1pct	-29.1%	82.3pct
	宝鹰股份	-7.3%	-4.0pct	-10.5%	9.4pct	2467.4%	-151606.9pct	612.6%	474052.1pct
	*ST瑞和	-13.7%	-17.3pct	-35.8%	-22.0pct	215.5%	453.4pct	472.8%	814.9pct
	*ST利达	-20.7%	-20.1pct	1.7%	-1.0pct	-40.1%	-40.3pct	-16.9%	-0.1pct
	德才股份	1.1%	0.5pct	7.3%	-0.4pct	3.8%	20.1pct	-20.1%	-25.1pct
	名雕股份	4.1%	0.3pct	4.0%	0.6pct	6.6%	0.4pct	6.0%	0.0pct
装修建材	松霖科技	7.2%	-1.0pct	11.7%	3.6pct	7.5%	-5.3pct	5.9%	-9.0pct
	惠达卫浴	-8.9%	-9.4pct	-5.3%	-6.6pct	-6.4%	-9.6pct	1.7%	3.7pct
	建霖家居	7.6%	-2.1pct	6.9%	-3.4pct	-0.1%	-4.5pct	3.4%	-2.3pct
	瑞尔特	-2.8%	-8.8pct	0.2%	-5.0pct	-0.1%	-7.0pct	5.5%	-3.3pct
	海鸥住工	-2.8%	0.4pct	-4.6%	-3.0pct	-9.9%	-1.0pct	-13.2%	2.7pct
	奥普科技	13.8%	-3.6pct	10.6%	-3.6pct	22.2%	0.5pct	20.3%	2.5pct
	东鹏控股	4.9%	-8.0pct	-6.2%	-3.2pct	4.5%	0.4pct	4.9%	-0.3pct
	蒙娜丽莎	6.3%	1.5pct	-3.2%	5.2pct	2.9%	1.2pct	2.0%	-0.2pct
	帝欧水华	-2.8%	3.2pct	-3.9%	4.8pct	-27.4%	3.2pct	-33.1%	6.5pct
	东方雨虹	2.7%	-2.1pct	5.5%	2.5pct	1.5%	1.7pct	-1.7%	-2.1pct
	科顺股份	0.4%	0.2pct	4.1%	1.3pct	-11.9%	-12.6pct	-1.4%	4.5pct
	凯伦股份	-1.4%	-6.7pct	4.0%	2.7pct	1.5%	27.4pct	-27.1%	-23.0pct
	三棵树	5.1%	-3.8pct	4.3%	-0.7pct	25.5%	11.4pct	23.0%	21.9pct
	*ST亚士	-136.8%	-76.9pct	-272.8%	-183.5pct	-335.7%	-311.3pct	-118.4%	-115.7pct
	保立佳	-0.7%	-4.5pct	-7.3%	-4.9pct	-12.1%	6.7pct	-12.5%	2.7pct
	江山欧派	-27.0%	-28.4pct	-16.0%	-16.8pct	-20.6%	-27.0pct	-8.1%	-26.4pct
	玉马科技	11.4%	-9.2pct	15.0%	-5.0pct	9.6%	-2.9pct	10.9%	-1.3pct
	北新建材	9.2%	-6.1pct	13.4%	-0.3pct	10.7%	-3.8pct	10.7%	-3.7pct
	共创草坪	19.6%	-1.6pct	22.0%	2.3pct	23.8%	3.4pct	20.3%	3.1pct
	伟星新材	24.9%	11.7pct	14.7%	1.8pct	16.1%	-3.8pct	17.0%	-0.5pct
	公元股份	2.9%	-1.7pct	-2.3%	0.8pct	1.3%	-1.3pct	1.6%	-2.7pct
	雄塑科技	-9.2%	-6.3pct	14.8%	14.8pct	-2.5%	2.1pct	-4.3%	-2.2pct
	坚朗五金	-1.0%	-1.8pct	-5.0%	-1.2pct	-2.0%	-3.8pct	1.4%	-0.3pct
	兔宝宝	3.8%	-3.3pct	8.7%	0.8pct	23.5%	3.7pct	21.9%	3.4pct
	悍高集团	16.8%	-1.4pct	18.2%	-0.2pct	-0.6%	-6.7pct	0.6%	-8.3pct
	大亚圣象	-8.3%	-15.9pct	-13.7%	-3.5pct	-0.2%	-1.8pct	0.2%	-1.9pct
	海象新材	8.6%	-3.5pct	4.2%	-4.9pct	6.1%	1.5pct	9.8%	16.2pct
	爱丽家居	-13.2%	-13.7pct	-6.0%	-11.4pct	-1.3%	-9.2pct	4.1%	-4.8pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

- **其他子行业中，**其他材料行业、基建房建行业、国际工程行业、专业工程行业 2026Q2 的销售净利率分别为 3.6%、2.4%、4.8%、2.8%，同比分别-0.1pct、-0.7pct、-1.0pct、0.0pct；ROE（TTM）分别为-0.1%、5.8%、7.6%、4.3%，同比分别-2.5pct、-2.2pct、-2.8pct、-1.1pct。

表26：样本上市公司单季销售净利率、ROE（TTM）及同比变化 3

子行业		单季销售净利率				ROE（TTM）			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
其他材料	苏博特	6.2%	0.3pct	6.3%	0.3pct	2.9%	0.6pct	2.6%	0.3pct
	垒知集团	4.7%	0.4pct	6.4%	-0.6pct	1.2%	0.0pct	1.4%	-1.0pct
	西部建设	0.5%	-2.8pct	-7.3%	-0.1pct	-8.0%	-3.7pct	-5.3%	-8.5pct
	志特新材	5.7%	-2.1pct	5.5%	0.9pct	8.8%	1.7pct	6.7%	5.9pct
	震安科技	4.4%	10.3pct	-3.9%	3.4pct	-7.1%	1.8pct	-7.5%	-0.3pct
	赛特新材	0.5%	-0.5pct	0.2%	-3.8pct	1.3%	-3.8pct	2.2%	-4.6pct
	再升科技	8.8%	0.5pct	4.9%	-6.0pct	1.5%	-2.6pct	3.3%	2.8pct
	鲁阳节能	0.5%	-2.1pct	0.7%	-10.4pct	-0.6%	-18.3pct	8.8%	-6.4pct
	北京利尔	12.3%	7.1pct	6.9%	-0.7pct	6.9%	0.3pct	6.2%	-1.2pct
	濮耐股份	-0.6%	-1.5pct	1.4%	-2.8pct	1.3%	-2.3pct	2.8%	-1.9pct
	瑞泰科技	-1.6%	-3.6pct	1.3%	-2.1pct	-11.8%	-19.1pct	2.7%	-6.0pct
基建房建	中国建筑	3.1%	-1.0pct	3.2%	0.0pct	7.7%	-2.3pct	9.1%	-1.8pct
	上海建工	0.7%	-0.6pct	-0.3%	0.2pct	2.9%	-0.8pct	4.2%	-0.6pct
	陕建股份	0.3%	-1.8pct	0.8%	-0.9pct	0.0%	-9.2pct	3.4%	-10.1pct
	重庆建工	-4.7%	-1.9pct	-0.6%	0.0pct	-16.1%	-9.7pct	-13.6%	-11.1pct
	中国中铁	2.1%	-0.4pct	2.1%	-0.5pct	5.7%	-1.8pct	6.2%	-1.7pct
	中国铁建	2.3%	-0.4pct	2.1%	-0.3pct	5.1%	-1.4pct	5.4%	-1.5pct
	中国电建	1.6%	-0.8pct	1.8%	-0.6pct	5.6%	-1.3pct	6.4%	-1.1pct
	中国能建	1.6%	-0.4pct	2.3%	-0.3pct	4.7%	-2.7pct	4.8%	-2.5pct
	中国交建	2.4%	-1.0pct	3.4%	-0.9pct	4.2%	-3.0pct	4.7%	-2.8pct
	四川路桥	6.2%	1.5pct	6.9%	-1.0pct	14.0%	-1.6pct	14.9%	2.4pct
	隧道股份	2.3%	-1.3pct	3.6%	0.6pct	5.3%	-3.0pct	6.3%	-2.6pct
	安徽建工	2.4%	-0.2pct	2.9%	0.1pct	8.1%	-0.9pct	8.0%	-1.1pct
	浦东建设	3.5%	0.1pct	1.9%	-1.5pct	3.6%	-3.8pct	4.5%	-3.2pct
	山东路桥	5.1%	-0.1pct	3.1%	0.0pct	8.1%	-1.5pct	8.9%	-1.0pct
	新疆交建	6.8%	-5.5pct	-4.2%	-1.3pct	10.8%	1.5pct	14.2%	5.5pct
国际工程	中材国际	4.3%	-2.9pct	5.1%	-1.9pct	12.0%	-2.6pct	12.7%	-1.7pct
	北方国际	8.0%	4.1pct	5.1%	0.2pct	6.2%	-4.0pct	6.9%	-3.7pct
	中钢国际	5.8%	-0.4pct	6.7%	-0.2pct	5.2%	-5.3pct	8.7%	-0.9pct
	中工国际	1.9%	0.2pct	3.3%	-2.8pct	2.3%	-1.0pct	2.7%	-0.5pct
专业工程	鸿路钢构	4.5%	1.9pct	2.8%	0.0pct	6.5%	-1.0pct	6.2%	-3.7pct
	森特股份	6.8%	2.3pct	3.8%	-0.9pct	3.2%	0.1pct	3.4%	1.6pct
	东方铁塔	35.1%	11.1pct	28.3%	6.8pct	14.4%	7.6pct	9.6%	3.0pct
	东南网架	0.6%	0.7pct	0.9%	-1.0pct	0.3%	-2.0pct	1.2%	-2.1pct
	精工钢构	4.5%	0.0pct	3.1%	0.6pct	6.9%	0.8pct	6.7%	1.2pct
	杭萧钢构	3.3%	0.5pct	1.4%	-1.5pct	1.8%	-1.2pct	2.2%	-2.6pct
	富煌钢构	-339.2%	-341.2pct	-37.0%	-38.9pct	-36.4%	-38.0pct	0.9%	-1.4pct
	中国化学	3.8%	0.0pct	3.6%	0.0pct	9.7%	0.3pct	9.7%	0.7pct
	ST百利	-165.1%	-153.6pct	-56.9%	-46.5pct	-6722.3%	-6581.2pct	-638.2%	-531.1pct
	三联虹普	25.8%	-2.4pct	26.3%	-4.6pct	6.8%	-5.3pct	9.4%	-3.5pct
	利柏特	12.8%	1.7pct	7.0%	1.6pct	9.1%	-4.0pct	11.1%	-2.2pct
	东华科技	4.7%	0.3pct	5.5%	-0.4pct	11.8%	2.4pct	11.4%	1.9pct
	中国中冶	1.3%	-0.4pct	2.1%	0.4pct	0.9%	-2.9pct	0.9%	-3.7pct
	金诚信	23.7%	4.5pct	17.6%	2.4pct	22.6%	3.2pct	21.3%	4.7pct
	深桑达A	-1.2%	-1.3pct	-0.4%	-0.6pct	-2.6%	-7.0pct	2.3%	-5.0pct
	上海港湾	-9.4%	-15.9pct	0.7%	-8.8pct	2.0%	-3.5pct	3.6%	-4.1pct
	柏诚股份	3.0%	0.2pct	3.6%	-0.6pct	6.5%	--	6.3%	-1.5pct
	中铝国际	1.1%	-0.8pct	2.2%	0.4pct	3.9%	1.1pct	3.8%	0.6pct
	亚翔集成	17.0%	7.7pct	21.9%	12.0pct	50.3%	13.6pct	40.2%	3.4pct
	圣晖集成	5.9%	0.9pct	7.2%	1.9pct	14.5%	2.8pct	13.3%	3.0pct
	中铁装配	-2.8%	-1.9pct	-10.2%	1.9pct	-16.1%	-8.8pct	-15.6%	-8.2pct
	永福股份	-14.7%	-15.4pct	-2.2%	-5.2pct	0.6%	-2.2pct	3.1%	-1.2pct
	*ST中岩	-166.4%	-120.6pct	-63.2%	-23.7pct	-493.9%	-387.6pct	-490.9%	-447.5pct
	苏文电能	1.4%	1.4pct	-4.2%	-12.9pct	-2.7%	-3.9pct	0.3%	2.6pct
	中粮科工	7.4%	-0.8pct	6.7%	-1.2pct	10.4%	10.4pct	10.5%	-0.3pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 现金流与资产负债表

3.1. 现金流

（1）经营活动产生的现金流量净额

2026Q2 基建地产链样本上市公司经营活动产生的现金流量净额为 521.8 亿元，同比+317.2%，其中建筑、建材行业经营活动产生的现金流量净额分别为 296.9、224.9 亿

元，同比分别+157.5%、-18.5%;

（2）收现比

2026Q2 基建地产链样本上市公司收现比为 93.2%，同比+5.5pct，其中建筑、建材行业收现比分别为 92.8%、97.4%，同比分别+5.9pct、+0.5pct;

2026Q2 收现比同比提升的子行业有设计咨询（+3.4pct）、玻璃玻纤（+5.7pct）、装修建材（+2.5pct）、基建房建（+6.4pct）、专业工程（+3.3pct）。

表27：基建地产链主要子行业单季经营性现金流、收现比及同比变化

子行业		单季经营活动产生的现金流量净额（亿元）				单季销售商品提供劳务收到的现金/营业收入			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
基建地产链样本合计		521.8	317.2%	-4304.8	-2.5%	93.2%	5.5pct	104.4%	1.6pct
建筑		296.9	157.5%	-4227.0	-2.0%	92.8%	5.9pct	105.1%	1.6pct
建材		224.9	-18.5%	-77.8	-40.8%	97.4%	0.5pct	94.4%	1.3pct
前周期	设计咨询	-7.2	-92.0%	-27.7	31.5%	83.2%	3.4pct	134.3%	14.2pct
	水泥	99.4	-38.4%	-28.1	-28.6%	103.6%	-0.5pct	99.3%	2.2pct
后周期	玻璃玻纤	69.6	20.2%	-21.0	-960.7%	94.1%	5.7pct	77.7%	2.0pct
	装饰装修	0.4	-95.7%	-22.8	31.6%	81.9%	-3.7pct	139.6%	11.2pct
	装修建材	46.8	-0.3%	-21.7	-10.5%	97.1%	2.5pct	98.6%	-4.2pct
其他	其他材料	9.1	-5.4%	-7.0	40.7%	77.2%	-9.8pct	103.0%	18.1pct
	基建房建	247.5	141.3%	-3915.5	-8.5%	93.1%	6.4pct	104.5%	-0.6pct
	国际工程	11.4	80.0%	-15.7	51.1%	95.1%	-1.7pct	98.7%	21.4pct
	专业工程	44.8	-37.8%	-245.3	43.2%	91.5%	3.3pct	107.1%	15.8pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表28：样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 1

子行业		单季经营活动产生的现金流量净额（亿元）				单季销售商品提供劳务收到的现金/营业收入			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
设计咨询	国检集团	0.2	-60.5%	-1.1	-45.7%	86.4%	-8.9pct	103.0%	4.3pct
	中国海诚	1.7	483.0%	-2.7	-48.1%	102.6%	19.9pct	126.5%	-14.3pct
	苏交科	-1.7	22.3%	-0.9	80.3%	104.5%	29.1pct	137.9%	19.7pct
	地铁设计	-2.3	-1821.2%	-4.6	10.3%	52.3%	-0.5pct	72.5%	9.8pct
	华设集团	-2.8	-27.8%	-1.1	59.4%	75.7%	4.4pct	158.5%	-3.8pct
	设计总院	-0.5	-163.1%	-2.4	20.3%	78.1%	11.2pct	167.2%	39.1pct
	华建集团	-2.2	-304.4%	-5.4	31.7%	90.4%	0.5pct	149.7%	21.0pct
	深圳瑞捷	-0.1	-202.7%	-0.5	12.1%	79.3%	-4.9pct	116.0%	-10.5pct
	启迪设计	-0.2	-451.6%	0.1	195.1%	85.7%	-9.9pct	140.6%	-20.9pct
	华阳国际	0.0	97.6%	-0.7	48.5%	76.2%	-3.7pct	74.7%	11.2pct
	建发合诚	1.8	-38.4%	-0.7	69.4%	89.3%	2.7pct	129.5%	35.8pct
	勘设股份	-1.1	-240.8%	0.4	119.4%	69.2%	-52.1pct	214.8%	93.2pct
	中衡设计	-0.2	-132.8%	0.3	364.8%	59.0%	-38.0pct	183.2%	31.8pct
	甘咨询	1.4	283.6%	-3.4	-96.0%	104.5%	37.6pct	70.0%	-6.0pct
	设研院	-0.2	55.8%	0.0	94.1%	67.1%	8.7pct	101.9%	-2.7pct
	深城交	0.4	132.5%	-2.0	21.7%	78.3%	-3.9pct	108.6%	21.1pct
	建研设计	-0.1	-123.6%	-0.4	-229.5%	81.1%	-5.7pct	121.9%	-19.2pct
	*ST中设	-0.2	39.4%	0.3	222.0%	39.7%	-27.3pct	299.7%	34.9pct
	测绘股份	-0.3	25.8%	-0.5	8.6%	114.7%	52.4pct	254.6%	38.7pct
	建科院	0.0	94.9%	-0.2	71.0%	97.7%	23.6pct	126.4%	-3.1pct
	蕾奥规划	0.0	-692.3%	-0.3	29.0%	119.6%	49.8pct	107.4%	30.8pct
	杰恩股份	0.0	90.0%	-0.3	-189.1%	108.4%	18.6pct	132.6%	-66.3pct
	汉嘉数智	-0.1	85.7%	-0.4	46.7%	9.4%	-69.4pct	276.6%	50.6pct
	深水规院	-0.8	-78.3%	-1.1	3.1%	36.5%	-10.6pct	184.6%	62.5pct
	筑博设计	0.1	152.7%	-0.3	-30.2%	117.6%	8.1pct	112.7%	-16.2pct
水泥	海螺水泥	41.9	-46.2%	3.3	-35.2%	115.5%	-7.4pct	110.6%	-0.2pct
	天山股份	24.0	-41.5%	-33.3	-54.2%	101.0%	8.4pct	85.2%	3.7pct
	华新建材	18.3	5.6%	8.7	915.8%	89.5%	0.7pct	90.0%	7.7pct
	金隅冀东	9.7	-39.2%	-6.4	-110.0%	95.8%	4.4pct	105.6%	1.0pct
	上峰材料	2.6	-34.6%	0.6	-34.2%	119.1%	20.9pct	110.1%	6.9pct
	塔牌集团	1.9	-7.2%	-0.2	74.9%	112.6%	3.1pct	111.5%	6.0pct
	万年青	0.7	189.2%	-0.9	-152.3%	114.8%	-5.9pct	117.1%	2.6pct
	亚泰集团	0.4	-88.0%	0.2	107.0%	87.6%	-39.1pct	113.5%	-0.3pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表29：样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 2

子行业		单季经营活动产生的现金流量净额（亿元）				单季销售商品提供劳务收到的现金/营业收入			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
玻璃玻纤	旗滨集团	2.6	-13.6%	-1.4	-941.1%	88.1%	6.8pct	78.8%	6.8pct
	南玻A	1.7	-47.4%	0.4	-43.6%	101.4%	1.3pct	106.1%	7.1pct
	金晶科技	2.0	51.6%	-0.3	-128.4%	57.3%	11.3pct	69.8%	-4.7pct
	耀皮玻璃	2.5	-10.5%	-0.7	36.6%	121.0%	-0.5pct	109.8%	14.6pct
	中国巨石	22.0	43.7%	2.2	339.0%	94.8%	-1.1pct	61.4%	0.2pct
	振石股份	5.3	206.9%	-0.4	45.6%	65.4%	0.2pct	68.1%	20.9pct
	国际复材	6.8	-15.4%	-0.8	-133.1%	78.5%	2.0pct	50.9%	-35.5pct
	中材科技	18.1	-20.2%	-20.1	-598.7%	111.5%	15.8pct	86.8%	6.4pct
	宏和科技	2.3	307.0%	0.4	15.3%	73.0%	8.6pct	74.6%	-4.9pct
	长海股份	5.5	365.0%	-0.7	-23.7%	61.6%	-23.3pct	90.2%	18.0pct
	山东玻纤	0.6	131.5%	0.4	187.5%	57.5%	3.8pct	42.2%	2.4pct
装饰装修	金螳螂	4.2	-9.3%	-13.9	6.5%	91.6%	2.5pct	125.6%	13.4pct
	风语筑	0.4	9.8%	-0.5	-319.0%	66.8%	-23.9pct	120.1%	-7.9pct
	亚厦股份	-2.2	-334.5%	-3.8	43.1%	65.2%	0.3pct	141.3%	-1.9pct
	江河集团	-1.1	-302.0%	-5.9	45.7%	82.5%	-7.1pct	129.9%	9.6pct
	中天精装	0.1	-55.3%	1.0	160.9%	115.7%	10.0pct	231.1%	-36.1pct
	东易日盛	-1.1	-469.2%	-0.1	77.9%	62.6%	-37.4pct	110.1%	10.4pct
	名家汇	-0.2	-162.8%	-0.3	37.5%	82.8%	-149.4pct	383.2%	313.6pct
	宝鹰股份	-0.3	-144.9%	0.2	143.6%	93.4%	34.4pct	193.9%	68.2pct
	*ST瑞和	0.1	276.1%	0.0	240.2%	95.4%	-86.0pct	140.0%	34.4pct
	*ST利达	0.2	-42.3%	-0.5	54.2%	43.5%	-38.9pct	266.4%	118.8pct
	德才股份	-0.6	-215.5%	1.1	18.8%	85.6%	-9.4pct	310.0%	41.2pct
	名雕股份	0.9	39.7%	-0.1	-202.8%	167.1%	19.3pct	107.1%	-35.6pct
装修建材	松霖科技	0.1	-88.4%	0.9	165.8%	88.7%	-23.3pct	95.6%	-23.9pct
	惠达卫浴	0.3	188.0%	-0.9	-290.8%	111.7%	14.8pct	101.2%	-13.9pct
	建霖家居	2.3	304.5%	-0.2	-122.0%	103.2%	2.7pct	100.5%	-4.3pct
	瑞尔特	-0.3	-188.5%	0.2	-65.7%	87.8%	-6.2pct	102.5%	-8.2pct
	海鸥住工	0.4	781.8%	0.5	-35.1%	92.7%	-3.1pct	104.5%	2.1pct
	奥普科技	0.8	-33.2%	-0.7	-25.7%	116.8%	1.3pct	117.4%	-7.8pct
	东鹏控股	3.4	-27.4%	-1.4	-369.1%	120.0%	2.3pct	128.1%	1.6pct
	蒙娜丽莎	2.0	-2.0%	-0.2	83.0%	100.2%	-3.1pct	99.8%	-15.2pct
	帝欧水华	0.9	9.5%	0.5	169.0%	110.5%	5.1pct	121.8%	4.8pct
	东方雨虹	6.0	45.0%	-9.4	-16.2%	90.0%	-5.7pct	86.0%	-6.9pct
	科顺股份	2.5	239.7%	-0.6	85.6%	106.6%	16.4pct	104.5%	-1.0pct
	凯伦股份	0.7	10.3%	0.3	335.7%	83.9%	5.5pct	112.5%	-18.3pct
	三棵树	-0.8	-134.2%	0.9	-16.8%	81.6%	-10.4pct	124.1%	-8.1pct
	*ST亚士	-0.1	-122.5%	-0.1	95.4%	82.3%	-6.4pct	136.7%	-81.7pct
	保立佳	0.3	940.8%	0.6	-6.5%	60.6%	-1.3pct	77.7%	12.7pct
	江山欧派	0.0	-227.2%	-1.2	-22.1%	106.8%	5.9pct	108.7%	-10.2pct
	玉马科技	0.4	-12.5%	0.2	165.9%	90.2%	-6.5pct	92.0%	-7.7pct
	北新建材	12.9	9.0%	-6.1	-173.4%	95.3%	8.3pct	64.5%	0.2pct
	共创草坪	2.4	11.0%	0.3	-49.4%	103.1%	11.0pct	84.3%	-2.5pct
	伟星新材	2.8	-42.7%	1.2	45.2%	92.3%	-17.0pct	145.1%	12.2pct
	公元股份	-1.5	63.3%	7.2	40.2%	106.7%	29.8pct	170.1%	-13.3pct
	雄塑科技	-0.3	17.5%	0.1	335.7%	111.1%	16.9pct	95.6%	-9.2pct
	坚朗五金	1.4	-41.7%	-2.7	38.5%	105.2%	11.9pct	113.1%	1.0pct
	兔宝宝	7.7	-17.9%	-5.6	32.8%	111.8%	12.5pct	113.3%	22.7pct
	悍高集团	3.3	-7.9%	-0.8	-1252.6%	109.5%	-7.1pct	118.0%	13.0pct
	大亚圣象	-2.3	-2360.3%	-4.8	-1056.2%	93.1%	13.1pct	105.1%	-45.6pct
	海象新材	0.7	276.9%	0.4	-66.5%	88.8%	-4.9pct	94.0%	-15.7pct
	爱丽家居	0.8	486.9%	-0.4	-164.7%	121.0%	-5.4pct	100.0%	-15.5pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表30：样本上市公司单季经营性现金流、收现比及同比变化 3

子行业		单季经营活动产生的现金流量净额（亿元）				单季销售商品提供劳务收到的现金/营业收入			
		2026Q2	yoy	2026Q1	yoy	2026Q2	yoy	2026Q1	yoy
其他材料	苏博特	0.0	98.7%	1.6	63.9%	74.6%	1.7pct	141.2%	-2.1pct
	垒知集团	0.5	-39.3%	0.9	13.9%	98.6%	-6.4pct	142.4%	17.1pct
	西部建设	4.7	20.6%	-7.3	44.2%	56.0%	-27.1pct	100.6%	35.5pct
	志特新材	0.3	279.6%	0.8	-29.7%	80.7%	4.6pct	130.7%	1.7pct
	震安科技	0.1	-81.2%	1.0	38.7%	79.1%	-17.4pct	330.9%	134.2pct
	赛特新材	0.1	-53.3%	0.9	1568.6%	81.5%	-31.0pct	126.8%	46.7pct
	再升科技	0.5	-40.5%	0.3	-51.6%	77.2%	-14.4pct	80.1%	-4.0pct
	鲁阳节能	0.3	-42.6%	-0.4	18.7%	89.0%	-3.9pct	105.0%	-7.7pct
	北京利尔	0.8	58.9%	-2.1	-17.5%	105.3%	-0.4pct	95.7%	15.9pct
	濮耐股份	1.7	-38.2%	-0.7	-113.0%	92.3%	-2.5pct	96.2%	12.1pct
	瑞泰科技	0.3	-80.7%	-2.0	-261.2%	62.0%	2.7pct	49.0%	-9.4pct
基建房建	中国建筑	485.3	272.7%	-769.9	19.7%	88.2%	1.7pct	101.1%	0.3pct
	上海建工	2.5	-94.8%	-158.4	32.0%	74.0%	-0.2pct	152.7%	-56.2pct
	陕建股份	2.2	-94.5%	-76.4	-15.9%	78.5%	-13.0pct	142.1%	-8.9pct
	重庆建工	-0.4	-117.4%	-11.9	31.5%	76.3%	18.9pct	117.3%	-2.8pct
	中国中铁	-2.3	89.5%	-864.3	-11.7%	103.1%	17.0pct	105.5%	14.5pct
	中国铁建	-162.8	59.8%	-625.8	-60.7%	90.9%	3.8pct	99.6%	-7.7pct
	中国电建	-19.0	82.2%	-441.2	-8.9%	92.7%	-5.0pct	95.0%	-2.6pct
	中国能建	1.8	-84.0%	-237.2	-63.5%	100.8%	5.0pct	106.3%	0.3pct
	中国交建	-57.2	79.9%	-551.5	-12.8%	108.9%	22.4pct	92.4%	-2.5pct
	四川路桥	-15.1	-22.8%	-32.9	-7.8%	31.2%	-33.4pct	157.5%	17.3pct
	隧道股份	30.8	162.6%	-49.8	-1.9%	128.6%	51.6pct	170.0%	11.5pct
	安徽建工	-16.1	-925.3%	-29.0	-9.7%	89.5%	15.0pct	121.9%	-28.8pct
	浦东建设	-0.6	14.1%	-20.9	-56.7%	78.8%	9.5pct	172.3%	35.5pct
	山东路桥	1.3	111.0%	-30.8	-487.6%	56.5%	9.4pct	136.4%	-1.6pct
	新疆交建	-2.8	-246.1%	-15.7	-150.3%	70.8%	-13.7pct	175.9%	-110.5pct
国际工程	中材国际	10.7	-15.8%	-12.2	34.7%	93.2%	-0.9pct	91.7%	20.8pct
	北方国际	5.5	394.2%	2.2	-35.2%	116.3%	3.8pct	102.3%	11.0pct
	中钢国际	-3.8	70.0%	-3.0	81.5%	98.9%	21.1pct	132.2%	69.9pct
	中工国际	-0.9	-110.4%	-2.6	-617.2%	73.8%	-39.2pct	82.4%	-25.5pct
专业工程	鸿路钢构	6.9	25535.7%	-9.0	-361.6%	96.0%	1.1pct	105.4%	0.8pct
	森特股份	-1.2	-174.5%	-0.1	78.6%	67.3%	-8.7pct	118.6%	8.3pct
	东方铁塔	6.5	59.7%	5.0	-6.1%	94.5%	-2.9pct	107.1%	-16.9pct
	东南网架	7.4	168.9%	22.5	10763.6%	79.9%	-20.3pct	181.2%	60.4pct
	精工钢构	-1.8	-413.9%	-0.8	-123.0%	85.3%	-11.1pct	115.5%	-5.7pct
	杭萧钢构	-1.6	71.2%	2.3	334.3%	70.2%	25.4pct	146.2%	39.4pct
	富煌钢构	-1.9	-174.0%	-2.2	-463.5%	138.4%	55.8pct	245.0%	143.5pct
	中国化学	14.1	-72.2%	-13.3	91.2%	94.7%	-14.2pct	100.2%	10.3pct
	ST百利	-0.1	-147.0%	-0.1	92.1%	119.6%	89.2pct	94.8%	44.3pct
	三联虹普	0.6	431.9%	-0.6	-9.8%	112.5%	51.6pct	36.3%	-20.1pct
	利柏特	1.1	1528.3%	-1.4	-43.1%	116.7%	54.1pct	119.7%	6.4pct
	东华科技	2.7	-32.3%	0.0	100.8%	80.4%	2.8pct	86.6%	-6.5pct
	中国中冶	22.6	-39.0%	-250.7	2.4%	92.4%	11.9pct	108.8%	22.4pct
	金诚信	6.2	-50.0%	7.5	52.8%	92.1%	-26.3pct	100.7%	11.2pct
	深桑达A	-23.8	6.5%	8.8	146.0%	85.5%	5.7pct	95.1%	-4.9pct
	上海港湾	-0.1	75.3%	0.2	-55.2%	101.5%	35.2pct	103.1%	-7.0pct
	柏诚股份	1.9	450.4%	-8.0	-18.0%	51.3%	-4.5pct	65.4%	-8.6pct
	中铝国际	6.1	230.4%	-3.3	15.5%	93.8%	-15.2pct	120.5%	25.8pct
	亚翔集成	1.1	427.1%	-2.4	-126.0%	71.6%	12.9pct	100.6%	-132.1pct
	圣晖集成	0.1	-94.4%	3.5	591.9%	140.0%	32.7pct	179.0%	85.3pct
	中铁装配	-0.5	-252.3%	-0.2	-431.7%	63.9%	-3.2pct	202.8%	-11.1pct
	永福股份	-0.3	-4.6%	0.9	136.4%	118.3%	36.9pct	155.6%	44.9pct
	*ST中岩	-0.5	-24.6%	-0.8	-4.2%	87.3%	-21.0pct	336.7%	94.8pct
	苏文电能	0.3	171.8%	0.2	4.8%	140.4%	33.8pct	190.4%	72.3pct
	中粮科工	-1.0	38.6%	-3.4	11.4%	70.1%	-35.2pct	123.7%	2.4pct

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.2. 资产负债表

3.2.1. 资产负债率

截至 2026 年 Q2，基建地产链的整体资产负债率为 75.5%，同比+0.4pct，其中建筑、建材行业资产负债率分别为 77.7%、48.8%，同比分别+0.3pct、+0.4pct；带息债务余额为 49863.6 亿元，较上年同期+4890.5 亿元，其中建筑、建材行业带息债务余额分别为 46315.1、

3548.5 亿元，较上年同期分别+4867.0、+23.5 亿元。

表31：基建地产链主要子行业资产负债率、带息债务及同、环比变化

子行业		资产负债率			带息债务（亿元）		
		截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq
基建地产链样本合计		75.5%	0.4pct	0.3pct	49863.6	4890.5	2393.3
建筑		77.7%	0.3pct	0.2pct	46315.1	4867.0	2460.4
建材		48.8%	0.4pct	0.8pct	3548.5	23.5	-67.2
前周期	设计咨询	48.9%	-2.1pct	0.0pct	126.9	-10.7	-18.1
	水泥	48.6%	0.7pct	0.5pct	2328.6	13.3	23.8
后周期	玻璃玻纤	52.5%	0.2pct	1.5pct	764.5	55.5	-41.2
	装饰装修	64.2%	-3.6pct	0.9pct	113.8	-3.8	-7.3
	装修建材	43.1%	-0.1pct	1.7pct	310.2	-49.7	-50.5
其他	其他材料	54.0%	-1.4pct	-0.5pct	145.2	4.3	0.8
	基建房建	78.7%	0.5pct	0.2pct	44151.9	5245.2	2834.4
	国际工程	59.8%	0.0pct	0.7pct	138.3	-18.2	-28.9
	专业工程	73.1%	-1.6pct	-0.3pct	1784.2	-345.5	-319.6

数据来源：Wind，东吴证券研究所

前周期子行业中，设计咨询、水泥行业的资产负债率分别为 48.9%、48.6%，同比分别-2.1pct、+0.7pct；带息债务余额分别为 126.9、2328.6 亿元，较上年同期分别-10.7、+13.3 亿元。

表32：样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 1

子行业		资产负债率			带息债务（亿元）		
		截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq
设计咨询	国检集团	52.3%	-1.3pct	1.5pct	19.5	-0.8	-2.2
	中国海诚	53.6%	-6.3pct	1.1pct	0.2	-0.2	-0.2
	苏交科	42.9%	-0.6pct	-1.2pct	32.7	4.8	3.8
	地铁设计	47.6%	-3.9pct	1.8pct	4.3	-0.6	-3.3
	华设集团	54.5%	-2.0pct	-0.9pct	6.3	-0.9	-1.4
	设计总院	39.4%	-4.8pct	1.0pct	5.2	0.1	-0.9
	华建集团	61.5%	-1.2pct	-0.5pct	10.8	-1.3	-0.2
	深圳瑞捷	14.2%	6.6pct	2.2pct	1.0	0.8	0.8
	启迪设计	57.7%	-1.4pct	-3.8pct	3.5	-1.0	-0.7
	华阳国际	42.0%	-3.6pct	-0.4pct	4.6	0.2	0.1
	建发合诚	78.3%	2.1pct	2.3pct	0.2	0.1	0.1
	勘设股份	47.3%	-0.8pct	-0.6pct	9.4	-3.9	-3.0
	中衡设计	49.3%	-5.6pct	-1.2pct	1.4	-2.8	-2.9
	甘咨询	25.0%	-2.2pct	0.3pct	0.5	-0.2	-0.1
	设研院	53.6%	-6.2pct	-0.3pct	8.8	-7.0	-5.7
	深城交	29.0%	1.0pct	0.6pct	1.4	0.8	-0.1
	建研设计	27.1%	-1.6pct	1.2pct	0.6	0.2	0.0
	*ST中设	56.6%	17.1pct	2.4pct	1.8	1.2	1.2
	测绘股份	39.6%	-4.5pct	0.5pct	0.3	-0.9	-0.9
	建科院	60.3%	2.0pct	-0.3pct	6.0	-0.5	-0.1
	蕾奥规划	15.6%	-4.2pct	0.1pct	0.5	-0.7	-0.7
	杰恩股份	30.3%	-1.4pct	-1.7pct	0.0	-0.2	-0.2
	汉嘉数智	62.4%	-9.8pct	-1.8pct	7.8	2.4	-1.3
	深水规院	52.3%	-0.4pct	-0.9pct	0.1	-0.1	-0.1
	筑博设计	21.6%	-0.4pct	0.8pct	0.1	0.0	0.0
水泥	海螺水泥	20.0%	-0.5pct	1.0pct	261.9	-22.5	-21.8
	天山股份	68.5%	2.4pct	0.4pct	1237.9	11.2	17.3
	华新建材	53.0%	2.4pct	-0.7pct	256.8	42.2	40.5
	金隅冀东	50.5%	-0.4pct	0.2pct	207.2	-8.9	0.7
	上峰材料	44.3%	-0.8pct	4.8pct	31.2	-10.4	-16.9
	塔牌集团	9.4%	0.3pct	0.7pct	0.3	0.1	0.0
	万年青	28.9%	-7.2pct	-5.4pct	25.4	-2.3	-1.1
	亚泰集团	99.9%	5.3pct	1.1pct	307.9	3.9	5.3

数据来源：Wind，东吴证券研究所

后周期子行业中，玻璃玻纤、装饰装修、装修建材行业的资产负债率分别为 52.5%、64.2%、43.1%，同比分别+0.2pct、-3.6pct、-0.1pct；带息债务余额分别为 764.5、113.8、310.2 亿元，较上年同期分别+55.5、-3.8、-49.7 亿元；

表33：样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 2

子行业		资产负债率			带息债务（亿元）		
		截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq
玻璃玻纤	旗滨集团	57.4%	-0.9pct	2.8pct	139.0	-19.8	-15.3
	南玻A	58.3%	1.4pct	0.7pct	102.6	4.2	3.7
	金晶科技	47.1%	3.1pct	3.6pct	20.1	-4.5	-4.5
	耀皮玻璃	43.3%	-0.1pct	1.1pct	7.7	0.4	-0.9
	中国巨石	39.9%	-0.1pct	0.9pct	115.1	0.3	-31.5
	振石股份	48.2%	-21.1pct	1.8pct	28.1	28.1	-25.2
	国际复材	62.1%	5.9pct	1.4pct	118.8	21.4	23.6
	中材科技	58.2%	1.9pct	1.9pct	170.6	12.8	-0.9
	宏和科技	49.9%	7.5pct	11.5pct	10.8	2.6	2.5
	长海股份	37.9%	3.3pct	2.1pct	16.0	3.1	1.9
	山东玻纤	61.2%	-3.8pct	-5.5pct	35.8	6.9	5.2
装饰装修	金螳螂	56.0%	-2.4pct	1.6pct	7.2	-0.9	-0.3
	风语筑	50.7%	-4.7pct	-0.8pct	5.4	0.1	-0.3
	亚厦股份	60.2%	-2.0pct	1.3pct	13.3	0.6	-0.8
	江河集团	71.1%	0.7pct	1.3pct	28.0	0.6	-1.4
	中天精装	32.0%	-0.1pct	-1.4pct	2.5	-0.5	0.3
	东易日盛	36.5%	-133.8pct	-4.2pct	0.7	-1.6	-1.4
	名家汇	8.9%	-88.8pct	-1.1pct	0.3	-0.5	-0.5
	宝鹰股份	97.6%	-4.6pct	0.7pct	2.9	-0.9	-1.1
	*ST瑞和	95.2%	2.5pct	0.6pct	8.9	-0.1	-0.1
	*ST利达	85.2%	4.0pct	1.1pct	14.7	0.5	-0.1
	德才股份	84.5%	-0.5pct	-0.3pct	29.7	-0.9	-1.5
	名雕股份	52.9%	0.0pct	4.4pct	0.1	-0.2	-0.2
装修建材	松霖科技	20.0%	-4.7pct	1.3pct	1.3	-1.3	-1.3
	惠达卫浴	24.7%	-0.9pct	1.3pct	0.5	-0.5	-0.7
	建霖家居	40.3%	7.7pct	2.9pct	7.5	4.4	4.9
	瑞尔特	16.7%	-1.6pct	-1.3pct	0.1	-0.3	-0.3
	海鸥住工	51.4%	-2.5pct	2.2pct	7.9	-1.7	-1.1
	奥普科技	35.5%	1.8pct	2.8pct	0.0	-0.1	-0.1
	东鹏控股	32.0%	-2.1pct	0.7pct	4.6	1.0	0.4
	蒙娜丽莎	46.0%	-5.2pct	-1.1pct	16.5	-4.6	-2.9
	帝欧水华	59.6%	-12.1pct	-2.7pct	19.5	-9.8	-8.4
	东方雨虹	51.8%	4.2pct	0.3pct	83.8	-16.9	-3.0
	科顺股份	69.7%	0.3pct	3.1pct	43.6	-4.7	-19.5
	凯伦股份	68.7%	4.1pct	1.3pct	21.7	4.4	1.5
	三棵树	75.4%	-1.1pct	0.8pct	34.0	-7.5	-5.1
	*ST亚士	107.7%	27.6pct	3.5pct	23.4	-3.0	-3.1
	保立佳	76.0%	2.0pct	0.3pct	11.8	-1.5	-0.8
	江山欧派	62.1%	0.9pct	0.5pct	6.6	0.2	0.2
	玉马科技	9.2%	3.0pct	1.1pct	0.2	0.1	0.1
	北新建材	24.3%	1.3pct	2.7pct	7.5	-3.2	-5.5
	共创草坪	21.2%	-1.6pct	0.9pct	3.9	0.5	-0.4
	伟星新材	22.8%	-0.1pct	1.3pct	0.2	0.0	0.0
	公元股份	38.5%	3.9pct	-0.4pct	2.2	0.1	-0.7
	雄塑科技	11.4%	-1.2pct	-0.9pct	0.3	-0.2	-0.3
	坚朗五金	34.1%	-4.6pct	1.6pct	1.9	-1.1	-1.0
	兔宝宝	43.1%	-1.1pct	6.2pct	0.5	-0.3	0.2
	悍高集团	28.7%	-1.7pct	5.4pct	2.1	-0.9	0.2
	大亚圣象	27.2%	-1.0pct	1.4pct	1.3	0.4	0.4
	海象新材	27.2%	-9.0pct	1.5pct	2.9	-2.2	-3.0
	爱丽家居	28.2%	-5.1pct	-0.9pct	4.5	-1.3	-1.2

数据来源：Wind，东吴证券研究所

其他子行业中，其他材料、基建房建、国际工程、专业工程行业的资产负债率分别为 54.0%、78.7%、59.8%、73.1%，同比分别-1.4pct、+0.5pct、0.0pct、-1.6pct；带息债务余额分别为 145.2、44151.9、138.3、1784.2 亿元，较上年同期分别+4.3、+5245.2、-18.2、-345.5 亿元。

表34：样本上市公司资产负债率、带息债务及同、环比变化 3

子行业		资产负债率			带息债务（亿元）		
		截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq
其他材料	苏博特	40.0%	-2.1pct	-0.1pct	24.0	0.2	-1.1
	垒知集团	33.1%	-3.5pct	-0.7pct	6.7	0.7	0.4
	西部建设	69.6%	0.5pct	-1.2pct	43.8	7.9	9.2
	志特新材	63.7%	-2.1pct	0.4pct	21.9	0.3	0.0
	震安科技	26.8%	-4.6pct	-0.3pct	0.9	-1.5	-1.4
	赛特新材	47.1%	1.3pct	1.9pct	6.1	0.1	-0.2
	再升科技	13.7%	-14.0pct	0.9pct	0.1	-4.7	-4.8
	鲁阳节能	21.7%	-0.6pct	2.3pct	0.1	0.0	0.0
	北京利尔	43.1%	1.6pct	0.7pct	6.2	2.2	-1.2
	濮耐股份	54.4%	-4.4pct	-0.2pct	20.5	-2.8	-1.7
	瑞泰科技	73.6%	3.6pct	1.1pct	14.8	1.9	1.7
基建房建	中国建筑	77.1%	0.9pct	0.3pct	9859.8	808.9	487.8
	上海建工	84.5%	-1.1pct	0.0pct	831.9	-49.6	-27.3
	陕建股份	89.2%	0.5pct	0.2pct	575.3	105.3	14.9
	重庆建工	91.1%	0.5pct	0.2pct	173.0	-27.0	-23.4
	中国中铁	77.4%	-0.6pct	0.0pct	6270.3	694.6	497.7
	中国铁建	79.7%	1.1pct	0.1pct	7062.2	1651.4	876.2
	中国电建	80.6%	0.7pct	0.8pct	5653.1	270.3	127.2
	中国能建	77.9%	0.1pct	0.7pct	3436.0	397.4	280.1
	中国交建	77.9%	2.0pct	0.0pct	7764.6	1155.8	442.4
	四川路桥	79.4%	0.9pct	1.3pct	761.0	30.8	28.6
	隧道股份	72.8%	-3.2pct	-1.6pct	437.1	66.0	80.2
	安徽建工	85.1%	-1.6pct	-0.3pct	860.0	159.3	76.6
	浦东建设	73.1%	-1.3pct	0.8pct	18.8	-9.8	-9.9
	山东路桥	76.3%	-2.0pct	0.3pct	377.9	-8.0	-14.6
	新疆交建	71.1%	-2.9pct	2.2pct	71.1	-0.3	-2.2
国际工程	中材国际	62.0%	0.6pct	1.2pct	58.7	-8.2	-17.6
	北方国际	54.6%	-1.7pct	1.1pct	53.5	-6.0	-10.2
	中钢国际	66.5%	-0.1pct	-0.5pct	5.8	-4.6	-4.7
	中工国际	52.6%	0.0pct	0.6pct	20.4	0.6	3.7
专业工程	鸿路钢构	65.7%	3.0pct	1.2pct	106.6	15.8	10.7
	森特股份	46.0%	-2.9pct	1.1pct	3.4	-1.9	-2.1
	东方铁塔	30.6%	-4.3pct	0.9pct	10.7	-7.3	-6.5
	东南网架	60.8%	-7.7pct	-2.9pct	47.1	-15.4	-26.2
	精工钢构	67.1%	3.1pct	2.0pct	39.7	2.1	5.2
	杭萧钢构	62.5%	-3.1pct	1.6pct	42.9	-8.5	-12.1
	富煌钢构	75.3%	7.7pct	4.3pct	42.3	5.8	5.6
	中国化学	69.3%	-0.3pct	-0.3pct	196.8	45.6	44.4
	ST百利	103.9%	7.8pct	4.7pct	6.2	0.6	0.2
	三联虹普	16.2%	-6.2pct	0.4pct	0.5	-0.1	0.0
	利柏特	33.9%	-16.6pct	-17.5pct	12.6	8.3	6.1
	东华科技	67.4%	-2.0pct	0.9pct	29.6	7.5	6.7
	中国中冶	77.1%	-1.9pct	-0.4pct	922.2	-414.2	-359.5
	金诚信	46.2%	0.3pct	-1.6pct	53.4	14.2	17.5
	深桑达A	82.2%	-0.1pct	0.3pct	129.6	13.5	1.7
	上海港湾	25.6%	2.6pct	2.0pct	0.1	0.0	0.0
	柏诚股份	48.1%	-0.9pct	7.7pct	0.1	0.0	0.0
	中铝国际	77.2%	-0.6pct	0.9pct	86.9	-10.3	-8.9
	亚翔集成	56.4%	-4.7pct	1.7pct	1.0	1.0	1.0
	圣晖集成	48.7%	-1.0pct	0.7pct	0.0	-0.9	-0.5
	中铁装配	83.8%	3.1pct	0.4pct	13.5	0.0	-0.4
	永福股份	64.5%	-4.5pct	-0.7pct	11.4	-3.6	-4.3
	*ST中岩	106.6%	19.1pct	3.0pct	25.8	1.5	0.9
	苏文电能	29.1%	-4.6pct	0.7pct	0.9	0.6	0.6
	中粮科工	48.8%	-0.7pct	1.1pct	0.9	0.2	0.3

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3.2.2. 周转天数与净营业周期

截至 2026Q2，基建地产链样本上市公司应收账款及票据周转天数为 95.3 天，较上年同期+13.9 天，其中建筑、建材行业应收账款及票据周转天数分别为 95.4、94.5 天，较上年同期分别+14.9、-1.2 天；应付账款及票据周转天数为 227.1 天，较上年同期+31.5 天，其中建筑、建材行业应付账款及票据周转天数分别为 233.9、119.1 天，较上年同期分别+33.7、+0.8 天；净营业周期为-49.8 天，较上年同期-15.8 天，其中建筑、建材行业净营业周期分别为-55.4、38.3 天，较上年同期分别-16.8、-1.2 天。

表35：基建地产链子行业应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化

子行业		应收账款及票据周转天数（TTM）（天）			应付账款及票据周转天数（TTM）（天）			净营业周期（TTM）（天）		
		截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq
基建地产链样本合计		95.3	13.9	6.9	227.1	31.5	16.8	-49.8	-15.8	-9.7
建筑		95.4	14.9	7.3	233.9	33.7	17.7	-55.4	-16.8	-10.3
建材		94.5	-1.2	2.3	119.1	0.8	5.9	38.3	-1.2	-2.4
前周期	设计咨询	179.6	-0.3	7.8	245.9	13.3	13.6	-8.8	-11.0	-4.8
	水泥	68.9	2.8	-2.8	100.9	-0.2	1.7	29.3	3.4	-3.3
后周期	玻璃玻纤	78.0	2.3	4.1	128.5	4.1	5.8	20.0	-4.8	-1.9
	装饰装修	212.6	9.4	14.6	337.5	12.4	18.3	-91.3	-2.3	-4.6
	装修建材	87.1	-11.5	7.3	101.3	-2.1	10.6	47.2	-8.0	-1.6
其他	其他材料	283.3	6.9	8.8	226.2	1.2	12.5	113.2	10.2	-2.1
	基建房建	88.0	13.9	6.8	227.9	32.0	17.5	-49.9	-15.1	-10.6
	国际工程	94.2	-0.8	1.1	185.6	6.0	-1.5	-52.2	-8.1	3.1
	专业工程	142.7	28.4	11.4	282.4	55.4	21.9	-104.3	-35.5	-10.2

数据来源：Wind，东吴证券研究所

前周期子行业中，设计咨询、水泥行业的应收账款周转天数分别为 179.6、68.9 天，较上年同期分别-0.3、+2.8 天；应付账款周转天数分别为 245.9、100.9 天，较上年同期分别+13.3、-0.2 天；净营业周期分别为-8.8、29.3 天，较上年同期分别-11.0、+3.4 天。

表36：样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 1

子行业		应收账款及票据周转天数（TTM）（天）			应付账款及票据周转天数（TTM）（天）			净营业周期（TTM）（天）		
		截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq
设计咨询	国检集团	184.9	22.4	4.5	64.2	10.3	-5.6	149.7	11.0	8.3
	中国海诚	48.6	8.8	7.0	109.9	11.1	13.1	-60.9	-2.2	-6.0
	苏交科	342.1	-9.5	11.6	284.0	-44.7	-4.0	65.7	37.2	16.4
	地铁设计	59.6	22.8	10.8	219.1	47.9	13.9	-17.1	-9.5	-4.8
	华设集团	268.7	-31.5	-15.7	438.0	-4.7	-16.7	-135.7	-24.5	-2.4
	设计总院	253.8	105.4	50.3	453.5	197.7	92.9	-199.5	-92.2	-42.6
	华建集团	146.0	19.2	18.5	405.6	71.1	40.8	-29.2	-6.0	-3.3
	深圳瑞捷	154.4	-21.2	13.2	25.1	3.5	1.6	130.9	-24.6	11.5
	启迪设计	280.2	-85.5	-18.0	382.2	-91.7	38.0	-100.6	3.6	-56.0
	华阳国际	128.1	6.7	16.8	122.7	29.3	18.6	8.0	-22.2	-1.2
	建发合诚	38.4	-11.3	-0.5	164.7	20.7	21.1	-120.3	-32.0	-21.0
	勘设股份	563.7	29.6	20.8	352.9	70.4	23.8	277.2	-46.1	-3.1
	中衡设计	143.3	-33.7	-7.4	302.6	-16.5	0.3	-	-	-
	甘咨询	249.1	-14.0	11.1	132.3	-26.3	-3.6	121.4	8.3	14.1
	设研院	324.9	-45.7	22.4	326.0	-0.9	13.5	163.7	-56.9	-2.7
	深城交	314.5	4.8	-32.2	209.7	36.3	-3.6	185.4	-30.1	-27.8
	建研设计	283.9	-51.8	5.9	111.4	-45.4	1.3	172.7	-6.4	4.6
	*ST中设	175.2	-68.3	-18.5	264.7	-75.0	-26.5	-86.5	-	8.3
	测绘股份	264.3	-13.7	23.2	240.2	-51.5	15.4	457.1	-64.3	45.8
	建科院	475.4	107.1	42.6	215.8	15.1	17.4	259.7	92.0	25.2
	蕾奥规划	286.4	18.3	32.7	72.9	19.9	4.0	-	-	-
	杰恩股份	374.1	56.0	55.5	256.6	79.8	38.4	-	-	-
	汉嘉数智	341.0	39.5	33.3	330.4	-129.8	-11.5	44.4	186.5	44.7
	深水规院	7.8	-2.9	-1.2	339.2	17.9	-0.3	-331.2	-	-0.9
	筑博设计	72.1	-32.1	9.8	106.6	16.2	6.5	-	-	-
水泥	海螺水泥	30.5	0.1	-9.5	29.1	1.0	1.2	45.4	-3.3	-8.7
	天山股份	133.8	15.5	3.9	169.6	1.9	3.5	9.3	14.1	0.7
	华新建材	30.9	-2.1	-4.0	99.1	-5.4	-1.2	-26.9	2.6	-4.3
	金隅冀东	35.2	2.8	3.0	86.1	3.7	8.5	8.7	8.9	-2.5
	上峰材料	36.4	2.3	-0.7	160.7	4.3	-24.9	-36.4	1.6	26.9
	塔牌集团	5.0	0.8	0.7	59.3	2.6	5.7	11.2	0.9	1.4
	万年青	106.3	7.9	0.6	101.2	17.8	2.9	46.6	-5.2	4.2
	亚泰集团	243.3	39.7	19.9	255.0	42.2	20.2	638.4	111.1	54.4

数据来源：Wind，东吴证券研究所

后周期子行业中，玻璃玻纤、装饰装修、装修建材行业的应收账款周转天数分别为 78.0、212.6、87.1 天，较上年同期分别+2.3、+9.4、-11.5 天；应付账款周转天数分别为 128.5、337.5、101.3 天，较上年同期分别+4.1、+12.4、-2.1 天；净营业周期分别为 20.0、-91.3、47.2 天，较上年同期分别-4.8、-2.3、-8.0 天。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表37：样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 2

子行业		应收账款及票据周转天数（TTM）（天）			应付账款及票据周转天数（TTM）（天）			净营业周期（TTM）（天）		
		截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq
玻璃玻纤	旗滨集团	50.5	2.0	5.7	83.9	2.8	2.0	30.8	-1.6	4.4
	南玻A	73.8	-4.0	-0.9	149.9	-2.9	-7.4	-18.2	4.4	3.1
	金晶科技	19.6	-1.0	0.4	131.1	-10.8	7.0	-42.3	12.5	-5.2
	耀皮玻璃	47.3	2.8	-7.6	141.0	6.9	4.1	1.1	-8.9	-10.0
	中国巨石	61.9	-2.3	-6.6	84.0	0.3	8.7	67.4	-14.4	-19.3
	振石股份	32.9	14.5	14.5	19.4	11.9	10.6	28.9	10.3	10.4
	国际复材	480.5	-274.1	-82.5	682.4	0.3	-28.3	573.8	-405.1	-121.0
	中材科技	95.1	-7.0	2.4	189.5	11.9	9.2	-31.8	-25.9	-10.7
	宏和科技	119.5	-16.8	3.3	42.9	10.9	0.3	180.7	-1.7	11.6
	长海股份	72.2	9.7	-9.5	84.6	-19.0	-24.7	33.1	30.9	15.8
	山东玻纤	97.3	7.1	-5.1	157.0	-55.5	-23.6	23.6	59.9	21.1
装饰装修	金螳螂	240.8	12.9	18.1	351.0	32.0	33.5	-78.9	-17.4	-14.0
	风语筑	238.6	-45.7	-4.8	206.5	-36.2	12.7	154.8	-25.9	-26.0
	亚厦股份	175.3	47.2	37.0	457.5	120.6	58.9	-189.2	-56.7	-23.6
	江河集团	181.7	-9.1	4.2	248.2	-3.9	4.3	-50.4	-6.3	0.5
	中天精装	-	13.9	-	371.3	-71.7	87.3	-338.9	87.7	-
	东易日盛	100.1	8.2	12.4	323.0	-118.9	-29.1	-206.6	109.6	44.3
	名家汇	511.4	-889.9	-48.5	383.7	-1004.6	-22.8	145.8	88.9	-25.0
	宝鹰股份	56.5	-221.6	19.5	501.3	-155.8	100.7	-436.4	-59.8	-80.0
	*ST瑞和	1001.6	505.1	20.5	1872.8	614.2	-145.7	-855.3	-115.5	154.1
	*ST利达	203.4	88.5	50.9	417.1	162.8	88.8	-212.4	-74.1	-37.7
	德才股份	386.2	-7.3	3.9	481.5	-57.4	-37.3	-88.5	52.6	40.0
	名雕股份	1.3	0.3	0.4	33.8	7.5	2.6	-18.3	-3.4	-5.4
装修建材	松霖科技	56.5	-5.2	-2.4	75.7	-9.2	3.1	41.1	2.4	-5.1
	惠达卫浴	84.2	9.8	4.2	103.7	10.1	4.2	113.8	6.0	6.7
	建霖家居	223.0	66.6	16.2	270.6	73.6	36.3	172.1	63.0	4.3
	瑞尔特	68.3	5.8	8.2	50.3	8.4	-6.3	85.1	-1.2	9.9
	海鸥住工	75.5	-6.9	7.7	81.5	0.2	4.6	90.2	-8.2	0.6
	奥普科技	22.6	0.1	-1.6	139.9	0.6	7.7	-65.8	-4.6	-6.9
	东鹏控股	49.7	-2.4	4.7	176.1	-0.6	1.2	0.6	4.8	3.3
	蒙娜丽莎	46.3	-18.0	2.0	115.7	-10.6	7.5	25.5	-20.4	-9.7
	帝欧水华	84.8	-33.6	-0.9	122.1	1.7	2.6	86.7	-18.8	4.3
	东方雨虹	97.4	-39.6	8.1	55.9	-1.8	10.1	79.5	-32.3	2.0
	科顺股份	216.8	-6.7	14.5	213.9	28.4	19.4	41.4	-33.3	-1.1
	凯伦股份	221.9	-53.0	18.8	161.9	2.8	37.8	129.0	-33.7	5.6
	三棵树	89.8	-14.1	19.3	209.8	-15.8	19.1	-90.0	2.4	1.0
	*ST亚士	982.3	595.7	115.9	961.8	513.2	187.4	97.6	118.2	-60.9
	保立佳	165.5	15.2	0.0	53.5	12.3	8.9	140.8	0.4	-13.7
	江山欧派	180.4	68.4	23.3	177.9	47.6	14.9	54.6	28.8	12.1
	玉马科技	48.7	4.9	8.4	29.6	5.7	4.4	179.2	16.7	2.3
	北新建材	79.9	5.6	12.4	64.0	3.3	10.7	59.6	3.7	0.5
	共创草坪	73.1	-2.7	1.9	19.0	3.7	-2.0	136.0	-2.5	2.0
	伟星新材	27.4	-1.5	1.0	59.7	10.0	8.1	54.6	-8.5	-14.9
	公元股份	62.4	-0.5	2.5	99.1	10.3	5.4	49.2	-6.1	4.5
	雄塑科技	91.4	9.0	13.6	42.0	-14.1	-5.9	141.7	26.5	30.3
	坚朗五金	178.7	-9.5	16.6	194.3	-5.2	28.7	98.0	13.0	-4.0
	兔宝宝	18.2	-11.1	-1.5	70.4	-9.1	21.7	-38.1	-7.9	-23.2
	悍高集团	11.5	2.2	-0.3	44.5	11.2	10.0	-15.6	-6.4	-11.0
	大亚圣象	107.8	10.0	15.9	139.4	17.1	6.8	142.1	-3.5	8.8
	海象新材	79.6	2.6	11.8	60.3	-2.8	15.5	103.6	-8.9	-0.1
	爱丽家居	30.5	-14.8	-9.2	56.4	-14.4	-7.2	89.6	22.9	3.9

数据来源：Wind，东吴证券研究所

其他子行业中，其他材料、基建房建、国际工程、专业工程行业的应收账款周转天数分别为 283.3、88.0、94.2、142.7 天，较上年同期分别+6.9、+13.9、-0.8、+28.4 天；应付账款周转天数分别为 226.2、227.9、185.6、282.4 天，较上年同期分别+1.2、+32.0、+6.0、+55.4 天；净营业周期分别为 113.2、-49.9、-52.2、-104.3 天，较上年同期分别+10.2、-15.1、-8.1、-35.5 天。

表38：样本上市公司应收周转天数（TTM）、应付周转天数（TTM）、净营业周期（TTM）及同、环比变化 3

子行业		应收账款及票据周转天数（TTM）（天）			应付账款及票据周转天数（TTM）（天）			净营业周期（TTM）（天）		
		截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq	截至2026Q2	yoy	qoq
其他材料	苏博特	253.0	12.2	23.6	67.1	-2.1	2.2	255.4	18.8	25.3
	垒知集团	332.8	3.9	0.9	228.6	-4.1	0.9	127.6	11.9	1.5
	西部建设	471.2	45.8	39.4	359.0	22.1	37.3	121.7	25.8	2.1
	志特新材	176.0	-22.1	2.3	131.0	0.3	5.4	92.0	-34.9	-8.0
	震安科技	398.7	-122.2	39.6	210.8	-9.0	33.9	504.4	-89.0	30.7
	赛特新材	141.7	14.2	6.7	102.7	-11.7	-8.3	101.8	25.2	11.8
	再升科技	167.5	-1.6	-4.8	50.2	3.0	4.7	171.0	-5.0	-3.9
	鲁阳节能	206.4	40.1	-2.4	72.1	-2.8	2.1	185.4	44.6	-4.8
	北京利尔	140.0	-15.2	-10.3	155.4	-4.3	-0.4	67.5	-12.5	-8.2
	濮耐股份	165.2	20.8	-0.9	166.0	-2.7	-1.9	135.3	21.9	2.6
	瑞泰科技	121.5	12.6	-3.3	161.9	12.2	3.5	69.4	8.1	-8.4
基建房建	中国建筑	69.6	17.6	5.4	188.1	42.3	25.9	23.0	-16.5	-22.6
	上海建工	94.4	19.1	15.2	285.1	68.6	40.7	-91.7	-35.1	-17.0
	陕建股份	493.5	103.0	63.5	576.3	79.7	68.5	-74.5	23.8	-4.7
	重庆建工	386.9	109.7	66.1	715.8	203.2	131.5	-211.8	-90.1	-53.0
	中国中铁	89.9	13.2	4.9	276.6	39.7	14.9	-100.8	-23.2	-8.0
	中国铁建	85.5	19.4	8.7	218.1	30.5	12.2	-28.9	-12.3	-0.7
	中国电建	73.8	1.7	5.6	174.0	21.2	8.4	-86.8	-18.4	-2.3
	中国能建	74.4	2.8	5.6	179.0	0.3	13.8	-37.6	3.1	-6.8
	中国交建	70.2	6.7	4.4	216.1	6.7	5.8	-87.5	7.3	0.7
	四川路桥	89.6	7.0	7.3	256.6	-13.0	-2.1	-144.9	15.4	9.6
	隧道股份	117.9	6.9	-4.7	471.2	49.4	-21.4	-342.6	-40.1	18.4
	安徽建工	189.8	19.4	9.5	296.5	64.3	6.9	-63.7	-53.4	0.1
	浦东建设	105.7	38.2	20.1	503.8	109.9	54.4	-377.8	-73.7	-35.1
	山东路桥	109.7	25.2	6.5	462.5	105.0	44.1	-334.1	-78.1	-36.2
	新疆交建	67.4	-27.3	6.3	151.7	-49.3	21.2	-71.5	21.9	-14.2
国际工程	中材国际	78.0	1.1	2.0	143.4	3.0	4.1	-39.1	-1.2	0.6
	北方国际	110.4	23.4	-6.2	173.7	31.7	-8.0	-30.7	-8.5	2.9
	中钢国际	99.2	-0.2	7.8	325.9	1.6	-30.7	-188.2	2.9	35.4
	中工国际	139.1	-34.3	-2.9	197.7	2.6	7.7	41.2	-57.9	-16.0
专业工程	鸿路钢构	41.6	-5.0	1.6	71.6	5.2	2.6	143.3	9.0	0.8
	森特股份	230.2	60.0	9.8	208.1	53.8	48.3	80.3	20.4	-25.4
	东方铁塔	38.0	-17.6	0.3	90.3	6.3	-0.6	23.9	-30.8	-2.7
	东南网架	133.4	-17.0	-1.6	224.4	2.0	-0.2	-40.9	-31.8	-10.9
	精工钢构	73.1	15.3	7.5	184.0	20.0	14.0	-75.4	2.0	-3.1
	杭萧钢构	148.2	30.0	36.0	250.4	65.0	64.3	-58.7	-23.0	-17.7
	富煌钢构	2262.5	1971.3	1439.0	834.1	547.1	398.7	1591.3	1531.7	1112.7
	中国化学	72.9	1.9	-0.1	196.6	8.2	8.1	-112.5	-7.8	-9.4
	ST百利	438.2	257.4	43.7	1133.2	651.4	190.1	-334.6	-212.9	-57.5
	三联虹普	5.3	2.5	0.8	126.6	-6.2	3.0	62.3	62.6	13.8
	利柏特	49.3	8.2	17.9	181.6	59.1	39.1	-106.1	-42.3	-18.1
	东华科技	42.8	-8.9	-5.0	212.8	5.9	27.0	-153.8	-12.6	-34.6
	中国中冶	194.8	58.6	23.3	359.4	99.7	38.2	-124.4	-56.6	-14.2
	金诚信	53.6	-10.7	-2.2	53.9	-7.5	5.9	59.6	-8.7	-8.0
	深桑达A	82.4	12.9	4.8	278.1	64.0	-2.3	-184.8	-49.4	9.7
	上海港湾	112.2	12.5	10.8	110.9	10.6	13.7	34.7	-0.4	-2.0
	柏诚股份	48.2	9.4	-1.1	212.3	47.5	33.9	-150.7	-34.6	-34.9
	中铝国际	239.4	9.4	6.2	218.5	-11.4	7.0	61.3	23.5	1.8
	亚翔集成	42.0	-9.7	5.0	154.8	-13.4	14.8	-112.4	2.6	-10.0
	圣晖集成	53.5	-11.7	13.2	90.4	-9.7	14.1	-35.9	-2.3	-0.3
	中铁装配	275.4	39.0	37.4	337.9	55.2	51.6	-36.6	-10.6	-10.5
	永福股份	262.8	47.6	49.7	277.5	52.0	33.1	54.9	11.4	18.5
	*ST中岩	609.3	-23.4	62.2	600.2	222.7	64.0	19.8	-242.2	0.2
	苏文电能	385.0	113.3	89.7	316.3	104.8	37.8	188.2	58.5	72.9
	中粮科工	79.8	-8.9	5.2	144.6	7.8	5.2	33.6	-7.6	7.3

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

（1）地产信用风险失控的风险。地产行业占产业链上市公司收入和应收款项比重较高，若地产信用风险加剧，也将对产业链上市公司现金流和资产负债表造成影响。

（2）地产政策放松低于预期的风险。地产政策放松有助于地产行业景气回升，若政策放松低于预期，也将影响产业链景气。

仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn