下载日志已记录，仅供内部参考

建筑材料行业专题研究

建材行业 2026 年中报总结：26Q2 电子布高景气度持续，地产链业绩承压

2026 年 09 月 09 日

【投资要点】

- **2026Q2 建材板块业绩概览：**由于 2026Q2 地产需求疲软，建材板块整体业绩承压。2026Q2 建材板块实现收入 1577.26 亿元，同比-8.8%，归母净利润 48.74 亿元，同比-49%。从收入及利润趋势上来看，2026Q2 建材板块降幅较 26Q1 有所扩大，我们判断，主要因为地产链需求疲软，叠加 Q2 原油价格上涨带来的成本压力，消费建材、玻璃、水泥二季度收入业绩均呈现一定程度下滑。
- **水泥：2026Q2 行业整体利润承压。**由于地产、基建投资增速下行，二季度水泥需求疲软，水泥价格依旧承压，26Q2 全国水泥均价约 333 元/吨，同比下降 49 元/吨，环比下降 16 元/吨，进入三季度价格继续下行。2026Q2 水泥企业收入 878.16 亿元，同比-15.47%，归母净利润约 15 亿元，同比-241.23%，主要原因为水泥价格持续下行，同时 Q2 煤炭价格有所上涨，从而使得 26Q2 水泥企业成本端压力有所提升。
- **玻璃：供需格局承压，价格呈下行趋势，2026Q2 收入利润继续承压。**2026Q2 地产竣工面积同比下行，1-7 月地产竣工面积同比下降 23.2%，需求端依旧承压，浮法玻璃价格整体呈下行趋势，26Q2 玻璃价格约 1150 元/吨，同比下降 10.4%，因此上市玻璃企业业绩持续承压。26Q2 玻璃板块实现收入 101.8 亿元，同比-11.8%，归母净利润-11.86 亿元，同比由盈转亏。
- **玻纤：电子布延续高景气度，26Q2 玻纤板块业绩高增长。**年初以来，电子布延续月度提价趋势，9 月初再次提价，以华东地区电子布价格为例，7628 电子布提价 1.5-1.6 元/米，提价幅度继续走扩，提价后价格约 11.4-11.8 元/米，价格较年初已翻倍；电子布延续供不应求的格局，中高端产品 D、E 系列细纱及布供不应求，而产品结构调整缩减了传统电子纱及电子布供应量，电子布供需格局持续优化，随着电子布价格持续上涨，预计 26 年全年电子布企业业绩弹性凸显；粗纱端 Q2 价格小幅上涨，展望下半年，粗纱供给端新增产能有限，但需求端逐步分化，风电、热塑领域需求稳定，地产基建端需求较弱，拥有规模、产品结构优势的头部企业或抢占更多市场份额。2026Q2 玻纤板块收入约 210.9 亿元，同比+23.94%，归母净利润 31.3 亿元，同比+137.44%。
- **消费建材：26Q2 收入利润同比小幅下滑。**由于 2026Q2 地产投资持续下行，需求端疲软，二季度消费建材板块收入端承压，同时叠加 Q2 原油价格上涨的影响，大部分消费建材企业成本压力上升，Q2 业绩端同比小幅下滑。2026Q2 消费建材板块收入 385.3 亿元，同比-4.87%，归母净利润为 14.35 亿元，同比-6.97%，在此轮地产下行周期，大部分消费建材行业供给加速出清，供需格局改善，细分行业龙头进一步提升市场份额。

东方财富证券 Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：王翩翩

证书编号：S1160524060001

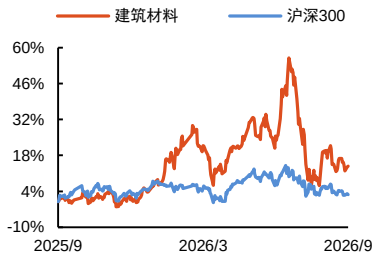
证券分析师：闫广

证书编号：S1160526010004

证券分析师：郁晾

证书编号：S1160524100004

相对指数表现



相关研究

《电子布价格再创新高，防水企业拟提价传导成本压力》

2026.09.06

《828 地产新政或助力消费建材底部向上，电子布预计将迎新一轮提价》

2026.08.30

《公积金新政及“沪八条”强化政策预期，助力消费建材底部向上》

2026.08.23

《继续看好电子布反弹行情，消费建材中报业绩或承压》

2026.08.16

《8 月电子布延续涨价趋势，关注玻璃提价节奏以及玻璃基板产业趋势》

2026.08.09

下载日志已记录，仅供内部参考

【配置建议】

- **主线一：电子布景气度持续上升，持续提价有望推升业绩弹性。**推荐【中国巨石】、【中材科技】，建议关注【国际复材】、【长海股份】、【宏和科技】。
- **主线二：关注持续传导成本压力的消费建材龙头。**推荐受原材料影响较小，业绩稳健增长的【兔宝宝】、【悍高集团】、【青鸟智控】，以及涨价传导成本压力的消费建材龙头，推荐【三棵树】、【东方雨虹】、【科顺股份】、【北新建材】等。
- **主线三：玻璃冷修加速，供需拐点渐行渐近，关注玻璃底部困境反转的机会。**推荐【旗滨集团】，关注【信义玻璃】。
- **主线四：关注海外加速布局以及积极拓展第二增长曲线的水泥龙头。**推荐【华新建材】、【上峰材料】。

【风险提示】

- 需求不及预期，成本高于预期，回款低于预期，转型进度低于预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1. 建材板块股价及基本面更新 5
1.1. 建材板块及个股股价表现 5
1.2. 主要建材品种价格及原材料价格表现 6
1.3. 地产基建链基本面回顾 7
2. 建材板块 2026Q2 概览：2026Q2 收入业绩依旧承压，同比增速降幅扩大 9
3. 水泥：2026Q2 水泥价格承压，影响行业整体利润 10
4. 玻璃：2026Q2 收入利润压力延续 11
5. 玻纤：电子布景气度持续提升，2026Q2 利润加速改善 13
6. 消费建材：26Q2 收入利润同比小幅下滑 14
7. 板块投资建议 17
8. 风险提示 18

图表目录

图表 1： 建材及各子板块指数年初至 9/4 走势（与沪深 300 比较） 5
图表 2： 建材及各子板块指数年初至 9/4 绝对收益（与沪深 300 比较） 5
图表 3： 建材板块年初至 9/4 累计涨幅靠前标的 6
图表 4： 建材板块年初至 9/4 累计跌幅靠前标的 6
图表 5： 全国水泥均价（元/吨） 6
图表 6： 华东无碱玻璃纤维纱均价（元/吨） 6
图表 7： G75 电子纱价格（元/吨） 7
图表 8： 全国浮法玻璃均价（元/吨） 7
图表 9： 建材主要原材料价格走势 7
图表 10： 房地产开发投资累计完成额及同比 8
图表 11： 房屋累计新开工面积及同比 8
图表 12： 房屋累计竣工面积及同比 8
图表 13： 商品房累计销售面积及同比 8
图表 14： 二手房价格走势（%） 8
图表 15： 基建投资增速 8
图表 16： 上市建材企业分季度收入 9
图表 17： 上市建材企业分季度归母净利润 9
图表 18： 上市建材企业分季度毛利率 9
图表 19： 上市建材企业分季度净利率 9
图表 20： 上市建材企业近几年 Q1 经营净现金流 10
图表 21： 上市建材企业近几年 Q2 经营净现金流 10
图表 22： 全国高标水泥均价（单位：元/吨） 10
图表 23： 上市水泥企业分季度收入 11
图表 24： 上市水泥企业分季度归母净利润 11
图表 25： 水泥板块分企业 2026Q1 与 Q2 业绩概览 11
图表 26： 浮法玻璃价格（元/吨） 12
图表 27： 浮法玻璃行业吨利润趋势（元/米） 12
图表 28： 上市玻璃企业分季度收入 12
图表 29： 上市玻璃企业分季度归母净利润 12
图表 30： 玻璃板块分企业 2026Q1 与 Q2 业绩概览 12
图表 31： 华东无碱粗纱价格（元/吨） 13
图表 32： 7628 电子布价格（元/米） 13
图表 33： 上市玻纤企业分季度收入 13
图表 34： 上市玻纤企业分季度归母净利润 13
图表 35： 上市玻纤企业 2026Q1 与 Q2 业绩概览 14

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 36：主要上市玻纤企业 2026Q1 与 Q2 归母净利率对比 14
图表 37：上市消费建材企业分季度收入 15
图表 38：上市消费建材企业分季度归母净利润 15
图表 39：上市消费建材企业毛利率 15
图表 40：上市消费建材企业净利率 15
图表 41：近几年 Q2 消费建材企业信用+资产减值占收入比重 16
图表 42：近几年 Q2 消费建材板块经营性净现金流 16
图表 43：消费建材上市公司 2026Q1 与 Q2 业绩概览 17

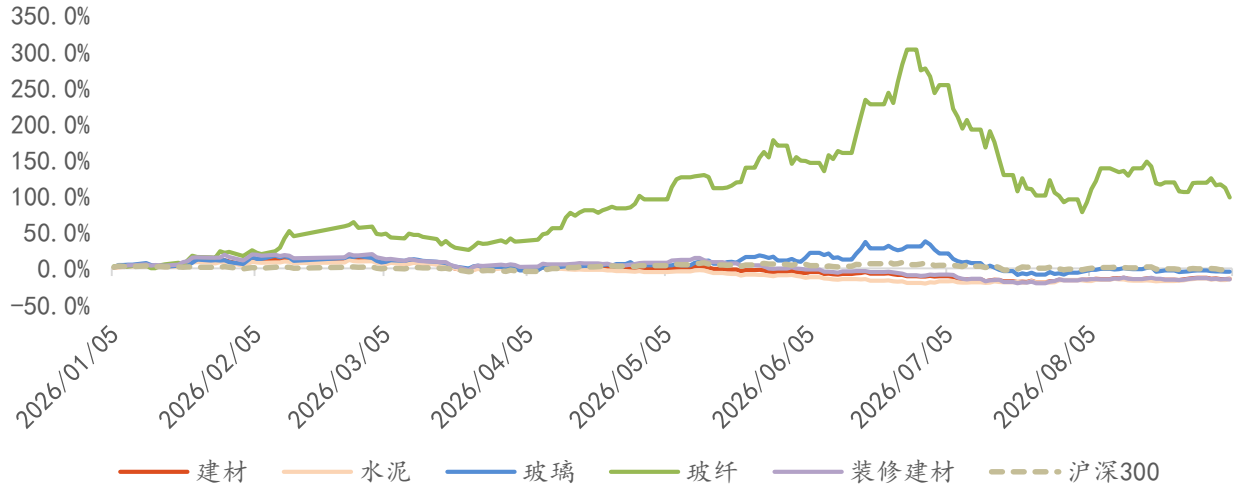
下载日志已记录，仅供内部参考

1.建材板块股价及基本面更新

1.1.建材板块及个股股价表现

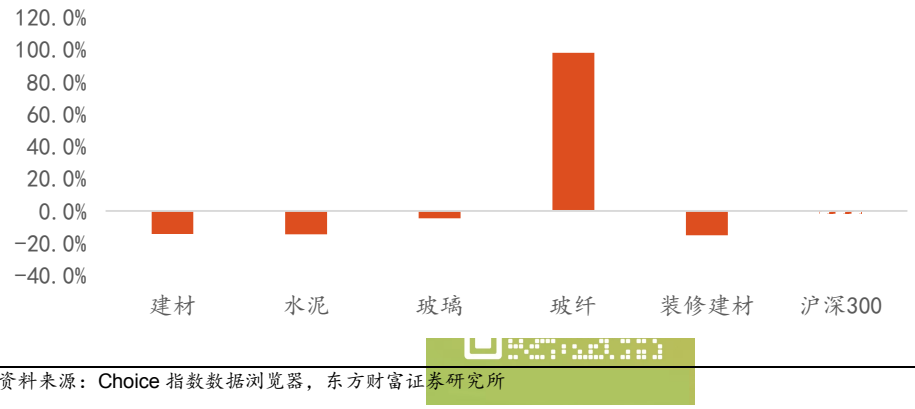
建材板块年初至今绝对收益为-14.3%，整体跑输沪深 300 指数 12.5 个 pct。今年初至 9 月 4 日收盘，建材指数累计下跌 14.3%，相对沪深 300 跑输 12.5 个 pct。分子板块来看，玻纤板块表现最佳，累计上涨约 98.2%，相对沪深 300 跑赢约 100pct，我们判断主要系电子布景气度提升，电子布持续涨价所致。水泥板块累计下跌 14.5%，相对沪深 300 跑输 12.8 个 pct，我们判断主要是水泥需求疲软，价格持续底部震荡；装修建材累计下滑 15.1%，相对沪深 300 跑输 13.3 个 pct。玻璃板块累计下跌约 4.5%，相对沪深 300 跑输约 2.8 个 pct。

图表 1：建材及各子板块指数年初至 9/4 走势（与沪深 300 比较）



资料来源：Choice 指数数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 2：建材及各子板块指数年初至 9/4 绝对收益（与沪深 300 比较）



资料来源：Choice 指数数据浏览器，东方财富证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：建材板块年初至 9/4 累计涨幅靠前标的

代码	公司	累计涨跌幅
301526. SZ	国际复材	277%
603256. SH	宏和科技	228%
600176. SH	中国巨石	136%
002718. SZ	友邦吊顶	134%
605006. SH	山东玻纤	101%
300234. SZ	开尔新材	85%
300599. SZ	雄塑科技	39%
300715. SZ	凯伦股份	36%
002080. SZ	中材科技	31%
605318. SH	法狮龙	19%

资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 4：建材板块年初至 9/4 累计跌幅靠前标的

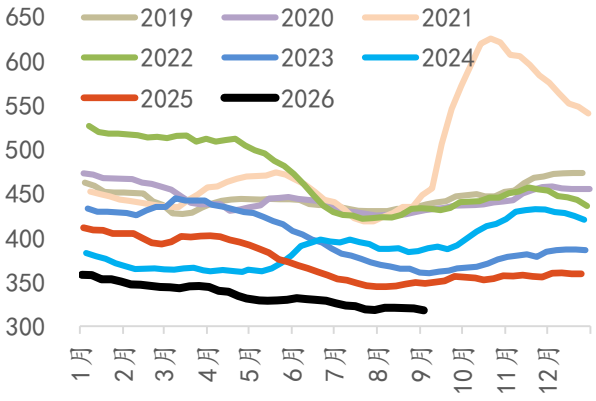
代码	公司	累计涨跌幅
600678. SH	四川金顶	-54%
002596. SZ	海南瑞泽	-37%
603737. SH	三棵树	-36%
002225. SZ	濮耐股份	-36%
001212. SZ	中旗新材	-34%
002694. SZ	顾地科技	-33%
600668. SH	尖峰集团	-33%
000786. SZ	北新建材	-33%
600326. SH	西藏天路	-32%
000877. SZ	天山股份	-30%

资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

1.2.主要建材品种价格及原材料价格表现

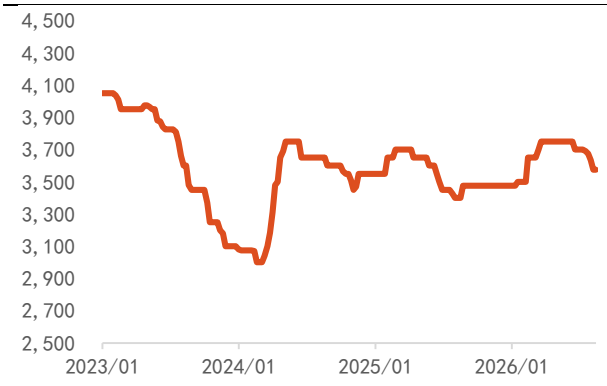
玻纤价格延续上涨趋势，水泥玻璃价格承压。今年至今主要建材品种价格涨跌有所分化，26Q2 华东无碱玻璃纤维纱均价约 3746 元/吨，环比提升 201 元/吨，同比上涨 92 元/吨，电子纱涨幅较为明显，26 二季度 G75 电子纱同比上涨 42.4%，三季度电子纱/布价格延续涨势，截至 9 月初，电子纱价格达到 22900 元/吨，电子布价格约 11.65 元/米。受需求疲软的影响，水泥价格依旧承压，26Q2 全国水泥均价约 333 元/吨，同比下降 49 元/吨，环比下降 16 元/吨，进入三季度价格继续下行；浮法玻璃方面由于供需矛盾依然突出，价格整体趋弱，26Q2 玻璃价格约 1150 元/吨，同比下降 10.4%。

图表 5：全国水泥均价（元/吨）



资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

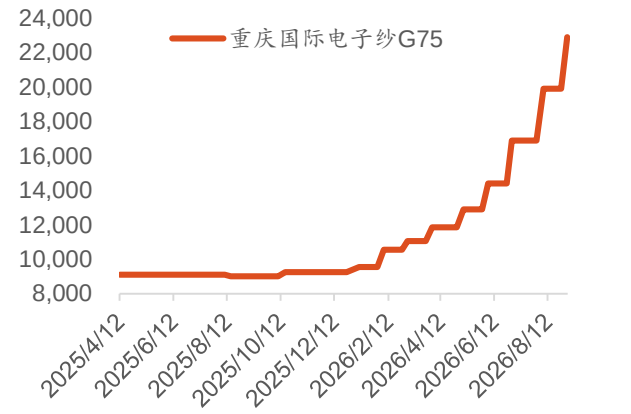
图表 6：华东无碱玻璃纤维纱均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

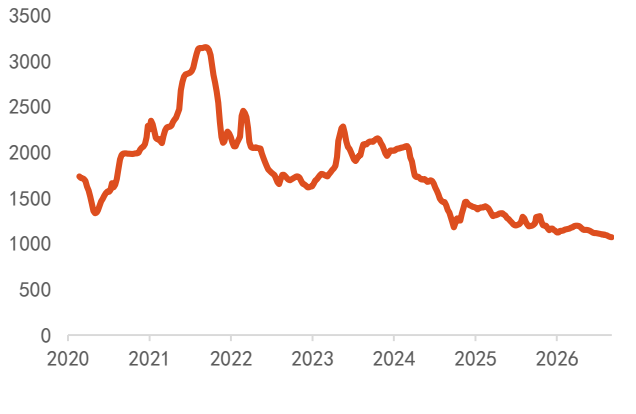
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：G75 电子纱价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 8：全国浮法玻璃均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

多数原材料价格同比上涨，成本端或逐步对盈利形成压力。根据我们跟踪的建材主要原材料的价格走势，除纯碱之外，大部分建材原材料年初至今平均价格同比上涨，其中原油、丙烯酸（涂料上游）、沥青（防水上游）、PPR 和 PVC（塑料管道上游）、聚醚（外加剂上游）等涨幅较大。由于原油价格的上涨，多数建材原材料年初以来明显上涨，防水、涂料等行业龙头持续发涨价函传导成本压力，若传导成本不及时，26H2 企业盈利端或承压。

图表 9：建材主要原材料价格走势

2026/09/06	布伦特原油	动力煤Q5500	纯碱(重质)	LNG	建筑沥青	丙烯酸	钛白粉	PPR	PVC	不锈钢304	铝合金A356	锌合金Zamak5	环氧乙烷	聚醚
单位	美元/桶	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨
最新价格	100.9	939	1,150	6,496	4,800	7,650	13,650	11,300	5,200	13,650	24,500	27,985	8,300	10,400
周环比	12.6%	8.9%	0.0%	0.6%	9.1%	0.0%	0.0%	0.9%	6.1%	-0.7%	2.1%	1.4%	7.8%	7.8%
同比	48%	44%	-12%	49%	27%	29%	6%	20%	4%	8%	16%	21%	32%	28%
年初至今涨跌	64%	40%	-10%	55%	37%	40%	1%	30%	14%	7%	7%	14%	47%	27%
年初至今平均	92.7	758.1	1255.9	5726.9	4030.6	8005.6	14972.2	10661.1	5336.4	14093.1	24125.0	25803.3	7243.1	9795.8
年初至今同比	31%	17%	-14%	20%	7%	16%	7%	14%	4%	12%	15%	6%	9%	25%
关联品类	大多数	水泥	玻璃		防水	涂料		管材		五金			外加剂	

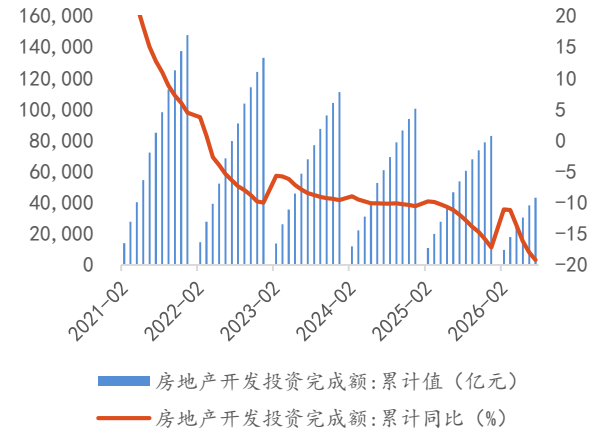
资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

1.3.地产基建链基本面回顾

地产需求依旧疲软，基建投资增速逐步下行。今年 1-7 月地产基本面继续处于筑底阶段：销售端来看，1-7 月商品房销售面积同比-11.8%，销售端依旧承压。投资和施工端来看，1-7 月房地产开发投资完成额同比-19.2%；1-7 月房屋新开工面积同比-24%；1-7 月房屋竣工面积同比-23.2%。2026 年以来二手房价格逐步企稳，环比跌幅逐月收窄。基建投资端来看，2026 年以来基建投资增速放缓，1-7 月广义基建投资增速为-3.6%，环比 Q1 继续走弱。

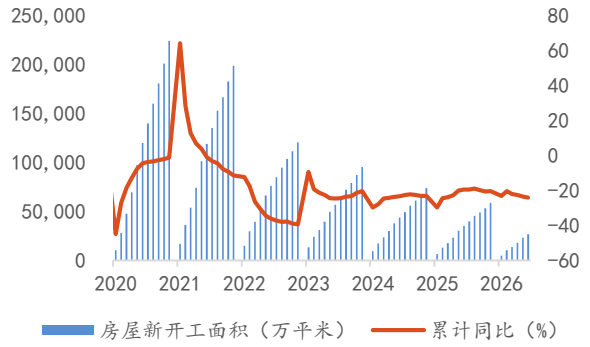
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 10：房地产开发投资累计完成额及同比



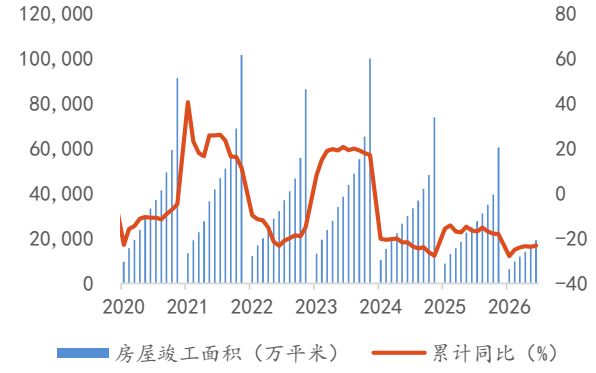
资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 11：房屋累计新开工面积及同比



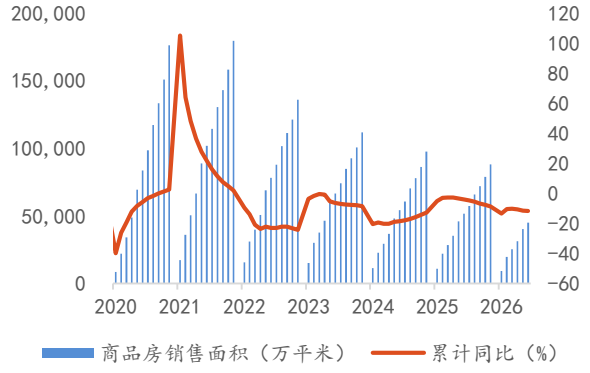
资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 12：房屋累计竣工面积及同比



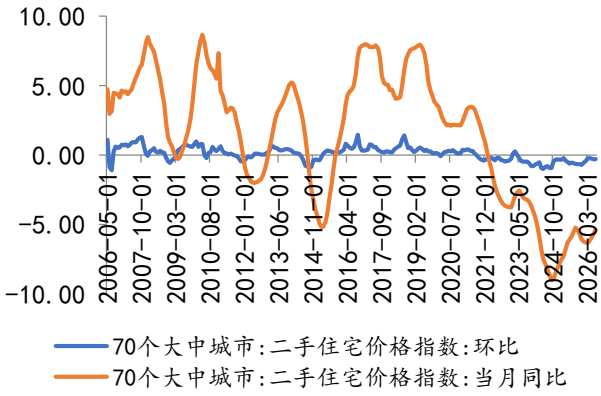
资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 13：商品房累计销售面积及同比



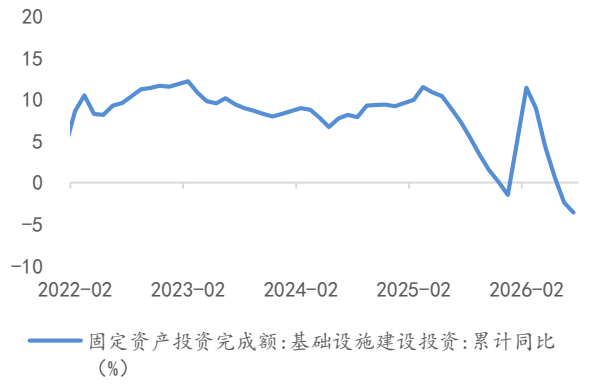
资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 14：二手房价格走势（%）



资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 15：基建投资增速



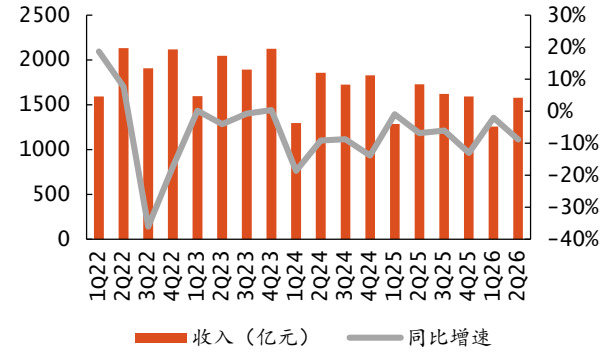
资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.建材板块 2026Q2 概览:2026Q2 收入业绩依旧承压，同比增速降幅扩大

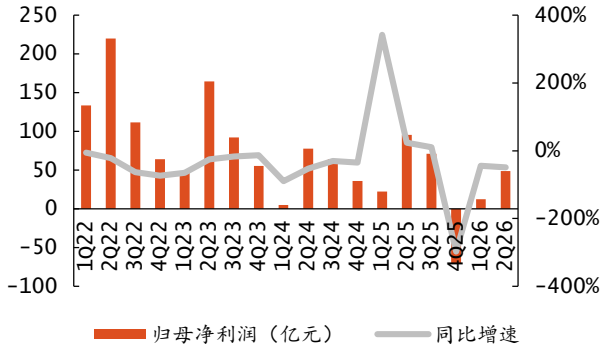
建材板块 2026Q2 业绩依旧承压，同比下降 49%。我们选取了申万建材板块 70 家建材企业作为样本，对于建材板块 2026Q2 业绩做了分析。由于 2026Q2 地产需求疲软，建材板块整体业绩承压。2026Q2 建材板块实现收入 1577.26 亿元，同比-8.8%，归母净利润 48.74 亿元，同比-49%。从收入及利润趋势上来看，2026Q2 建材板块降幅较 26Q1 有所扩大，我们判断，主要因为地产链需求疲软，叠加 Q2 原油价格上涨带来的成本压力，消费建材、玻璃、水泥二季度收入业绩均呈现一定程度下滑。

图表 16：上市建材企业分季度收入



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

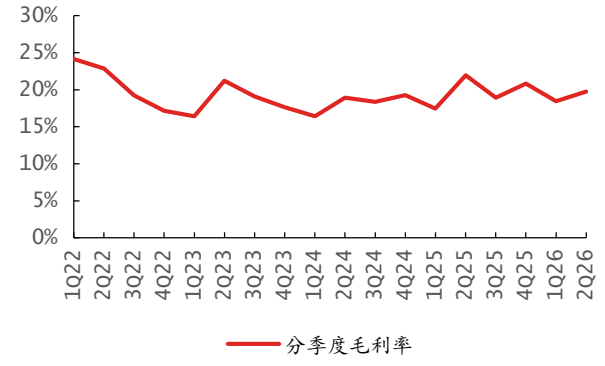
图表 17：上市建材企业分季度归母净利润



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

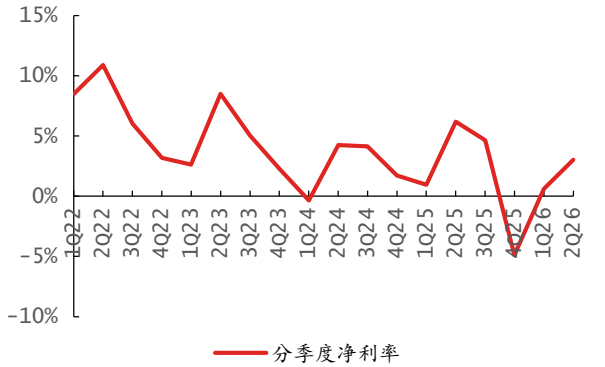
2026Q2 毛利率与净利率同比下滑，环比小幅改善。2026Q2 板块毛利率 19.74%，同比下降 2.21 个百分点，环比上涨 1.3 个 pct。但由于 2026Q2 板块收入规模下降，费用无法更有效摊薄，2026Q2 建材板块净利率为 3.04%，同比下降 3.15 个百分点，环比上涨 2.43 个 pct。

图表 18：上市建材企业分季度毛利率



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 19：上市建材企业分季度净利率



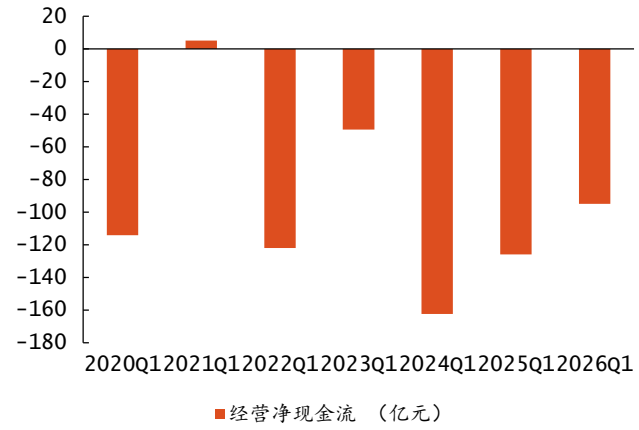
资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

2026Q2 经营性净现金流同比下滑。2026Q1 建材板块经营净现金流-94.85 亿元，同比改善约 31 亿元；2026Q2 经营性净现金流为 245.88 亿元，同比下

下载日志已记录，仅供内部参考

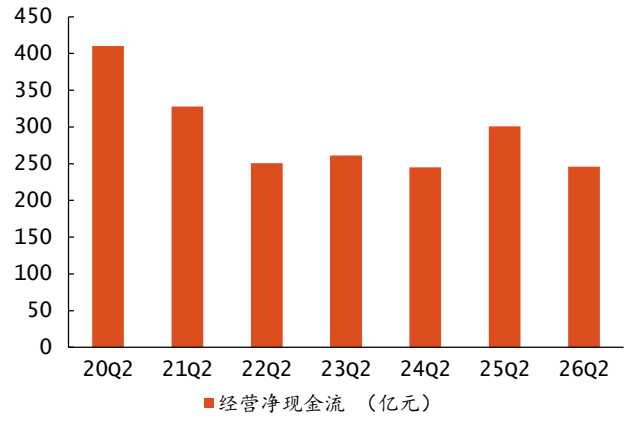
降 54.76 亿元，现金流尚无明显起色。

图表 20：上市建材企业近几年 Q1 经营净现金流



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 21：上市建材企业近几年 Q2 经营净现金流

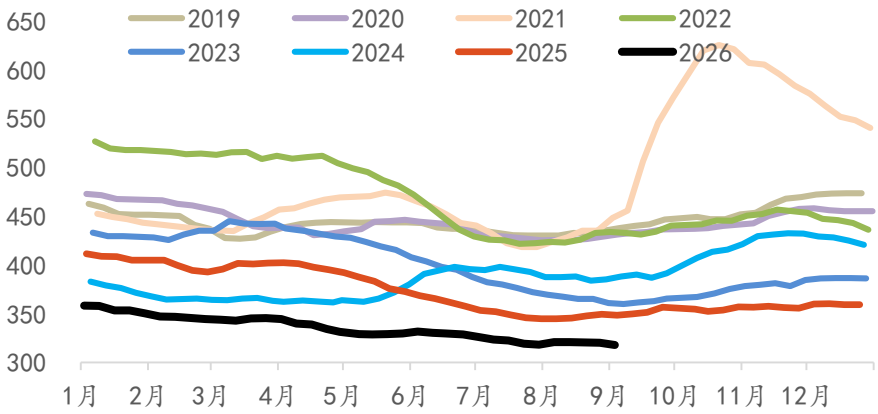


资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

3.水泥：2026Q2 水泥价格承压，影响行业整体利润

2026Q2 供需失衡，价格持续下行影响业绩。根据数字水泥数据，由于地产、基建投资增速下行，二季度水泥需求疲软，水泥价格依旧承压，26Q2 全国水泥均价约 333 元/吨，同比下降 49 元/吨，环比下降 16 元/吨，进入三季度价格继续下行，由于煤炭价格有所上涨，成本端压力提升。

图表 22：全国高标水泥均价（单位：元/吨）

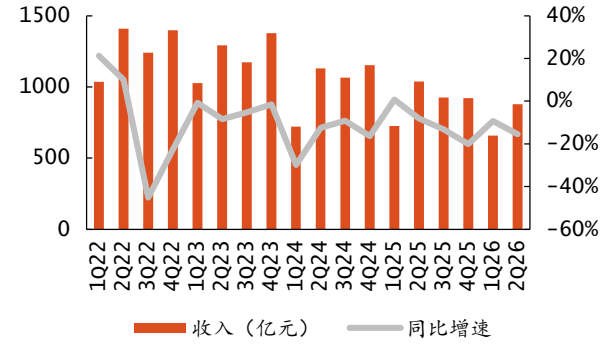


资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

2026Q2 行业整体利润承压。2026Q2 水泥企业收入 878.16 亿元，同比-15.47%，归母净利润约 15 亿元，同比-241.23%，主要原因为水泥价格持续下行，同时 Q2 煤炭价格有所上涨，从而使得 26Q2 水泥企业成本端压力有所提升。

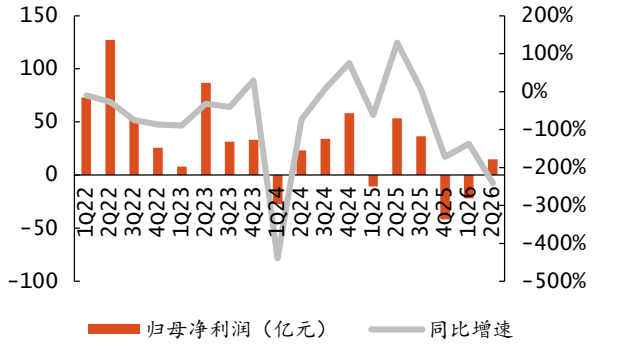
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 23：上市水泥企业分季度收入



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 24：上市水泥企业分季度归母净利润



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

分企业来看，华新建材 2026Q1 与 Q2 保持利润增长，表现亮眼。分企业来看，在我们统计的重点公司中，2026Q2 华新建材业绩同比增长 24.5%，连续 2 个季度实现业绩同比增长，我们判断，主要得益于海外水泥价格维持高位，公司整体业绩保持稳定增长；此外，上峰材料业绩同比增长 698%，主要得益于公司半导体投资收益。而其他水泥企业 Q2 业绩均出现不同程度的下滑，由于国内水泥需求疲软，水泥价格持续下行所致。

图表 25：水泥板块分企业 2026Q1 与 Q2 业绩概览

单位：亿元	2026Q1 收入	同比增速	2026Q1 归母净利润	同比增速	2026Q2 收入	同比增速	2026Q2 归母净利润	同比增速
海螺水泥	170.7	-10.5%	14.7	-19.0%	198.6	-11.3%	10.6	-59.3%
华新建材	89.1	24.4%	6.3	169.4%	105.9	19.2%	10.8	24.5%
天山股份	123.3	-17.5%	-14.9	0.1%	178.3	-15.3%	-17.0	0.0%
上峰材料	7.2	-24.2%	0.3	-60.1%	11.2	-15.4%	13.3	698.0%
金隅集团	153.2	-9.2%	-16.8	-35.9%	206.0	-28.2%	-4.9	-89.4%
冀东水泥	30.1	-22.8%	-9.9	-13.9%	66.3	-15.7%	0.4	-94.9%
万年青	8.1	-24.0%	-0.2	-157.1%	8.6	-25.6%	-0.3	-618.3%
塔牌集团	8.3	-9.7%	1.5	-10.9%	9.1	-19.8%	0.7	-73.2%
西部建设	31.8	-14.9%	-2.3	11.2%	40.3	-23.8%	0.2	-89.0%

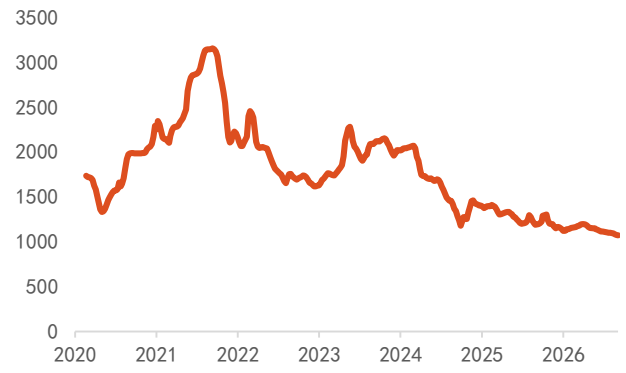
资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

4.玻璃：2026Q2 收入利润压力延续

供需格局承压，价格呈下行趋势，2026Q2 收入利润继续承压。2026Q2 地产竣工面积同比下行，1-7 月地产竣工面积同比下降 23.2%，需求端依旧承压，浮法玻璃价格整体呈下行趋势，26Q2 玻璃价格约 1150 元/吨，同比下降 10.4%，因此上市玻璃企业业绩持续承压。26Q2 玻璃板块实现收入 101.8 亿元，同比-11.8%，归母净利润-11.86 亿元，同比由盈转亏。

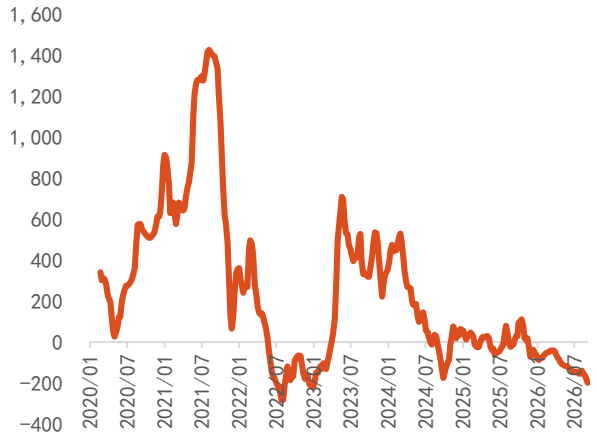
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 26：浮法玻璃价格（元/吨）



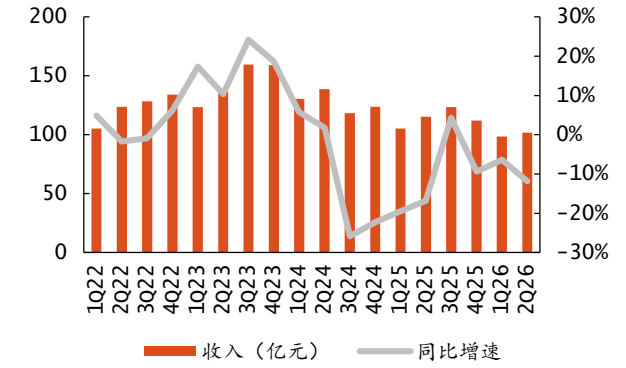
资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 27：浮法玻璃行业吨利润趋势（元/米）



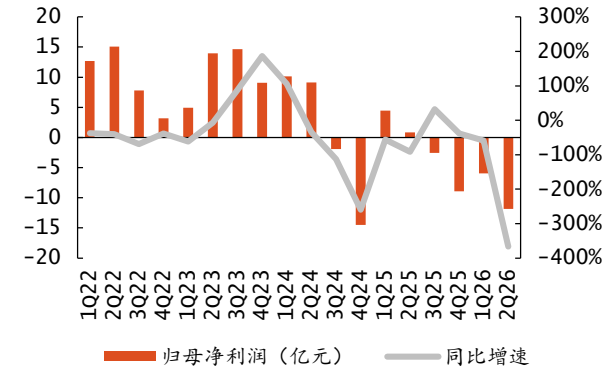
资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 28：上市玻璃企业分季度收入



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 29：上市玻璃企业分季度归母净利润



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

分企业来看，多数玻璃企业收入利润走势与行业相同，其中拥有规模优势的旗滨集团盈利能力较优，体现了领先行业平均的规模优势及成本管控能力。

图表 30：玻璃板块分企业 2026Q1 与 Q2 业绩概览

单位：亿元	2026Q1 收入	同比增速	2026Q1 归母净利润	同比增速	2026Q2 收入	同比增速	2026Q2 归母净利润	同比增速
三峡新材	1.6	-26.5%	-0.2	-340.4%	2.3	-43.1%	-0.6	-48.2%
金晶科技	9.1	-24.9%	-1.6	-1931.8%	9.0	-23.7%	-1.6	-50.2%
耀皮玻璃	12.6	-0.3%	0.2	-43.3%	13.7	1.0%	0.1	-77.6%
凯盛新能	6.7	-24.5%	-3.5	-182.3%	5.1	-34.7%	-4.9	-49.8%
旗滨集团	35.7	2.4%	0.1	-97.2%	36.4	-6.8%	-1.8	-142.9%
南玻 A	29.9	-2.6%	-1.0	-721.6%	31.3	-8.4%	-3.2	-649.8%
北玻股份	2.9	-23.6%	0.0	-92.3%	4.0	-19.6%	0.1	-79.6%

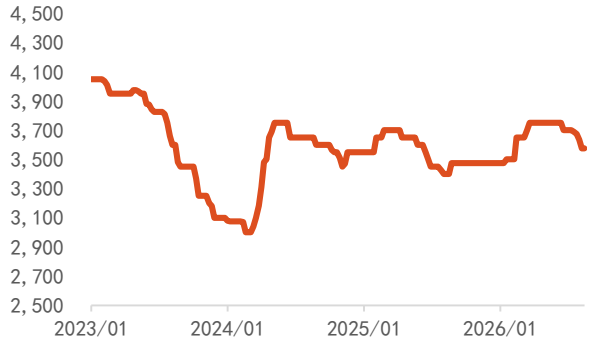
资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

5.玻纤：电子布景气度持续提升，2026Q2 利润加速改善

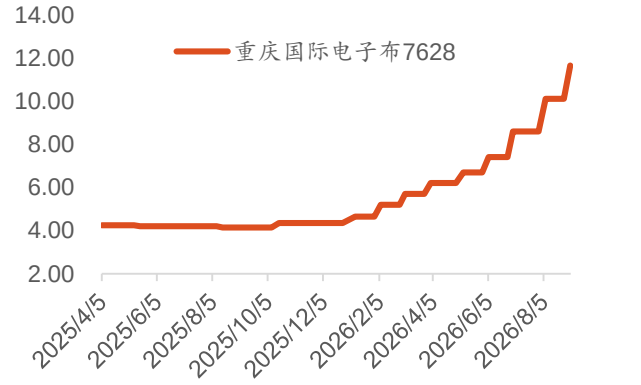
年初以来电子布持续提价，2026Q2 利润加速改善。9 月初电子布价格如期上涨，延续年初以来月度提价趋势，以华东地区电子布价格为例，7628 电子布提价 1.5-1.6 元/米（8 月份提价 1.5 元），提价幅度继续走扩，提价后价格约 11.4-11.8 元/米，价格较年初已翻倍；电子布延续供不应求的格局，中高端产品 D、E 系列细纱及布供不应求，而产品结构调整缩减了传统电子纱及电子布供应量，电子布供需格局持续优化，随着电子布价格持续上涨，预计 26 年全年电子布企业业绩弹性凸显；粗纱端 Q2 价格小幅上涨，展望下半年，粗纱供给端新增产能有限，但需求端逐步分化，风电、热塑领域需求稳定，地产基建端需求较弱，拥有规模、产品结构优势的头部企业或抢占更多市场份额。2026Q2 玻纤板块收入约 210.9 亿元，同比+23.94%，归母净利润 31.3 亿元，同比+137.44%。

图表 31：华东无碱粗纱价格（元/吨）



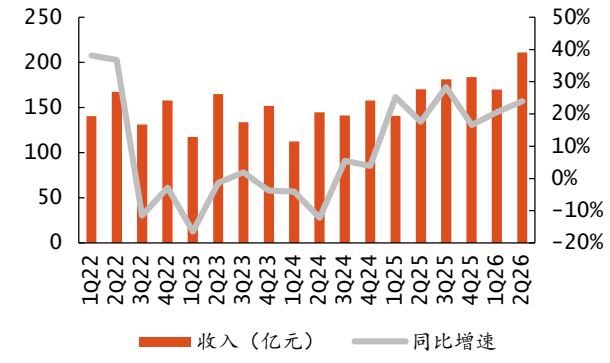
资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 32：7628 电子布价格（元/米）



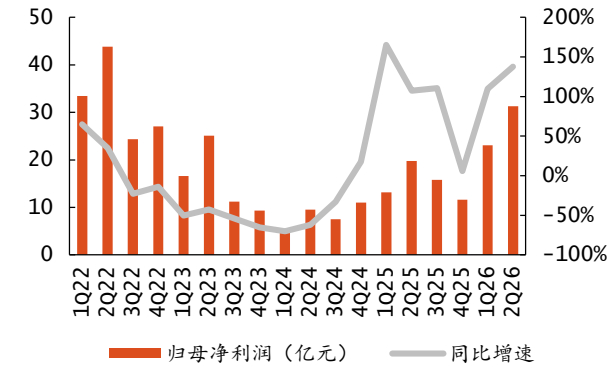
资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 33：上市玻纤企业分季度收入



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 34：上市玻纤企业分季度归母净利润



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

分企业来看，26Q2 多数企业业绩实现快速增长，主要由于 AI 电子布的需求释放，26Q2 电子布价格持续上涨，业绩增幅明显，进入三季度，电子布价格进一步上涨，同时粗纱供需格局边际改善，Q2 价格也小幅上涨，大部分玻纤企

下载日志已记录，仅供内部参考

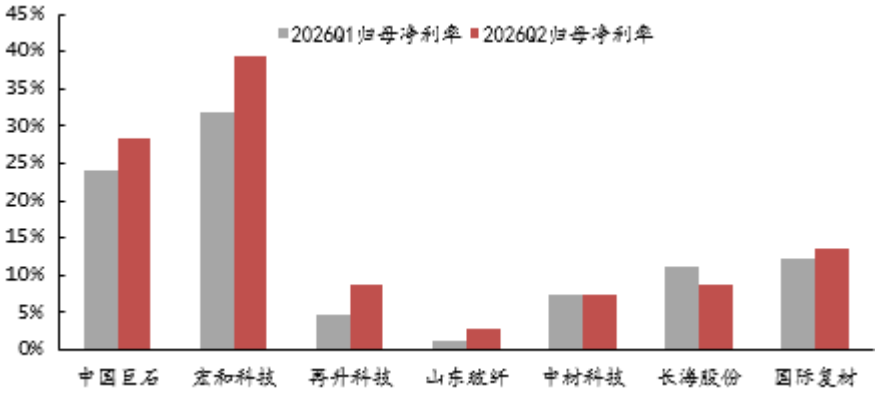
业收入均明显改善，宏和科技、国际复材、中国巨石业绩增速较快。

图表 35：上市玻纤企业 2026Q1 与 Q2 业绩概览

单位：亿元	2026Q1 收入	同比增速	2026Q1 归母净利润	同比增速	2026Q2 收入	同比增速	2026Q2 归母净利润	同比增速
中国巨石	52.8	17.9%	12.7	73.5%	58.8	26.9%	16.7	74.2%
宏和科技	4.4	79.7%	1.4	354.2%	6.1	99.0%	2.4	323.4%
再升科技	3.0	-7.3%	0.1	-57.4%	3.5	5.1%	0.3	14.2%
山东玻纤	8.4	39.1%	0.1	15.4%	7.2	37.3%	0.2	287572.4%
中材科技	68.5	24.5%	5.1	40.1%	94.0	20.2%	7.0	10.0%
长海股份	7.3	-3.8%	0.8	-1.4%	8.8	26.7%	0.8	-17.6%
国际复材	22.1	18.5%	2.7	412.9%	27.5	20.3%	3.7	106.9%

资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 36：主要上市玻纤企业 2026Q1 与 Q2 归母净利率对比



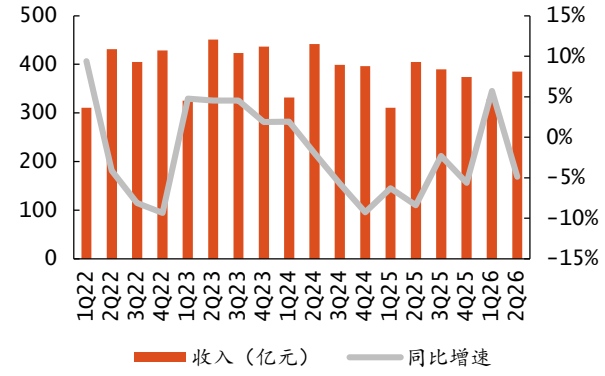
资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

6.消费建材：26Q2 收入利润同比小幅下滑

26Q2 收入利润同比小幅下滑。由于 2026Q2 地产投资持续下行，需求端疲软，二季度消费建材板块收入端承压，同时叠加 Q2 原油价格上涨的影响，大部分消费建材企业成本压力上升，Q2 业绩端同比小幅下滑。2026Q2 消费建材板块收入 385.3 亿元，同比-4.87%，归母净利润为 14.35 亿元，同比-6.97%，在此轮地产下行周期，大部分消费建材行业供给加速出清，供需格局改善，细分行业龙头进一步提升市场份额。

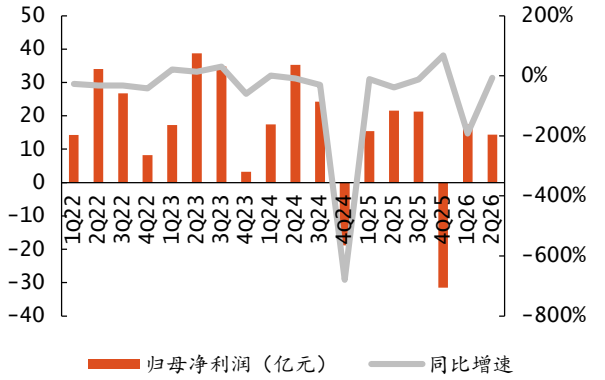
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 37：上市消费建材企业分季度收入



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

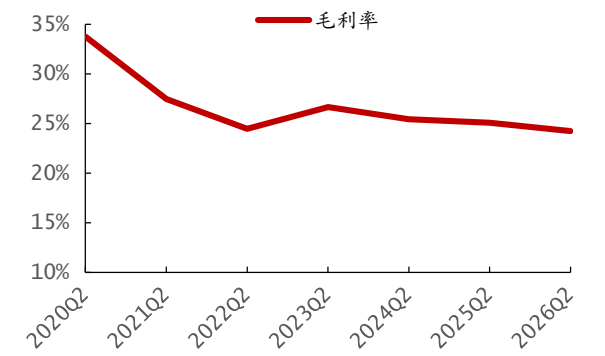
图表 38：上市消费建材企业分季度归母净利润



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

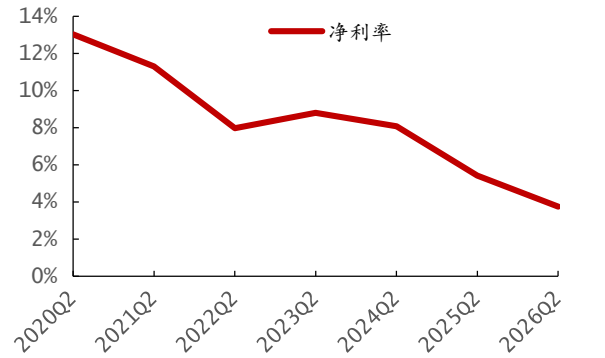
26Q2 毛利率与净利率同比小幅下滑。26Q2 由于需求疲软以及成本上升的影响，消费建材企业 2026Q2 毛利率为 24.23%，同比下滑 0.85 个 pct，同时由于收入规模受到影响，费用无法有效摊薄，进一步影响净利率，2026Q2 板块净利率 3.75%，同比下降 1.68 个百分点。

图表 39：上市消费建材企业毛利率



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 40：上市消费建材企业净利率

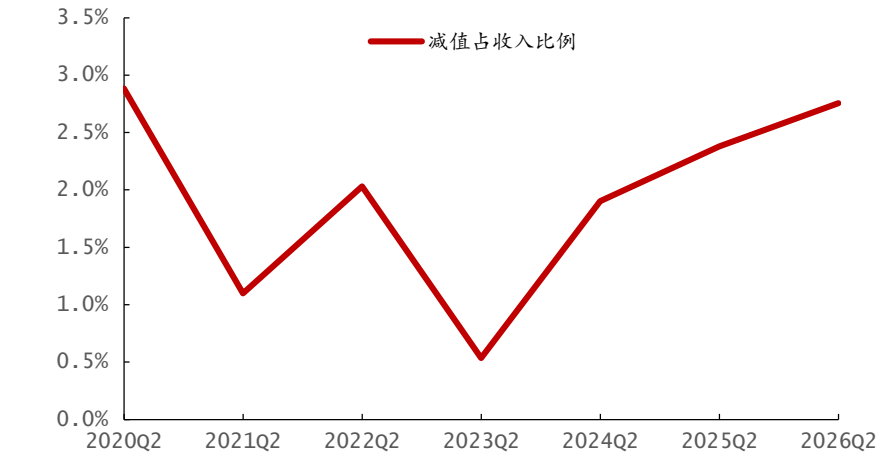


资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

2026Q2 减值计提占比同比增加，进一步压制利润。2026Q2 消费建材板块计提信用+资产减值占收入比重为 2.76%，同比上升 0.38 个百分点，进一步压制了利润。2026Q2 板块归母净利润 14.35 亿元，同比-6.97%。

下载日志已记录，仅供内部参考

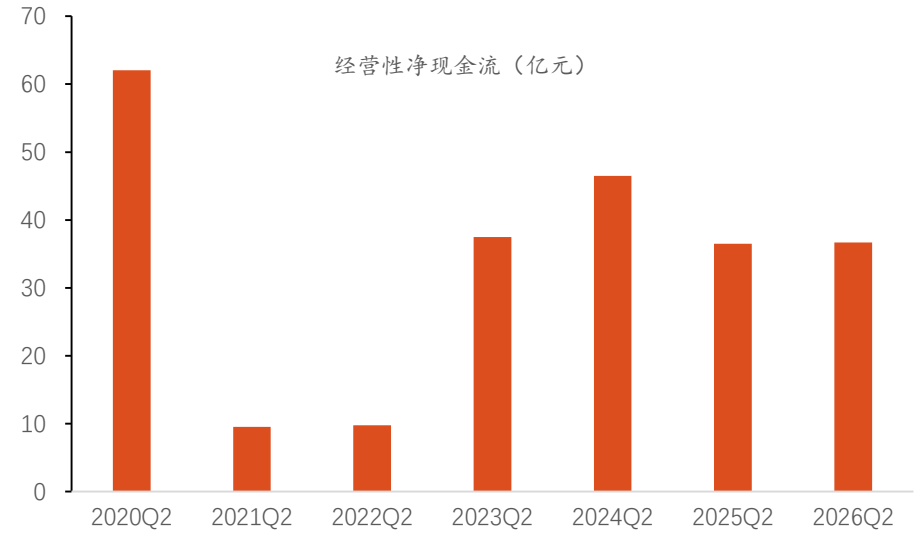
图表 41：近几年 Q2 消费建材企业信用+资产减值占收入比重



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

26Q2 经营净现金流相对稳定。2026Q2 消费建材板块经营净现金流 36.69 亿元，同比增加 0.17 亿元，同比保持相对稳定。

图表 42：近几年 Q2 消费建材板块经营性净现金流



资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

分企业来看，2026Q2 消费建材板块中利润增速较快的企业为伟星新材。二季度地产需求依旧疲软，同时受原油价格持续上涨影响，消费建材板块业绩承压，但消费建材龙头也在积极传导成本压力，其中防水、涂料等行业龙头集中提价传导成本压力，体现了行业供需格局改善、龙头企业溢价能力的提升。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 43：消费建材上市公司 2026Q1 与 Q2 业绩概览

单位：亿元	2026Q1 收入	同比增速	2026Q1 归母净利润	同比增速	2026Q2 收入	同比增速	2026Q2 归母净利润	同比增速
青龙管业	2.5	-10.9%	-0.1	-18.2%	7.0	7.5%	0.2	10.6%
亚士创能	0.4	-65.6%	-1.0	-5.4%	0.9	-44.0%	-1.3	-27.3%
三棵树	24.4	14.3%	1.1	1.5%	36.0	-2.2%	1.9	-41.2%
东宏股份	5.2	0.4%	0.4	4.2%	5.5	2.1%	0.6	-1.1%
北新建材	61.6	-1.3%	8.0	-4.6%	64.7	-11.5%	5.7	-47.4%
兔宝宝	16.9	32.7%	1.5	46.4%	25.8	9.2%	1.0	-40.4%
东方雨虹	71.9	20.7%	4.0	108.9%	76.8	0.8%	2.1	-43.1%
伟星新材	8.1	-9.2%	1.2	5.1%	10.8	-8.3%	2.7	72.0%
公元股份	13.9	18.3%	-0.3	16.8%	14.9	-14.0%	0.5	-43.4%
坚朗五金	11.0	-8.8%	-0.5	-18.7%	12.6	-18.6%	-0.2	-257.4%
雄塑科技	2.2	-0.6%	0.3	68902.0%	1.9	-26.2%	-0.2	-135.7%
科顺股份	14.6	4.3%	0.6	56.9%	14.6	-19.9%	0.0	-40.7%

资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

7.板块投资建议

主线一：电子布景气度持续上升，持续提价有望推升业绩弹性。推荐【中国巨石】、【中材科技】，建议关注【国际复材】、【长海股份】、【宏和科技】。

主线二：关注持续传导成本压力的消费建材龙头。持续推荐受原材料影响较小，业绩稳健增长的【兔宝宝】、【悍高集团】、【青鸟智控】，涨价传导成本压力的消费建材龙头，推荐【三棵树】、【东方雨虹】、【科顺股份】、【北新建材】等。

主线三：冷修加速，供需拐点渐行渐近，关注玻璃底部困境反转的机会。推荐【旗滨集团】，关注【信义玻璃】。

主线四：关注海外加速布局以及积极拓展第二增长曲线的水泥龙头。推荐【华新建材】、【上峰材料】。

下载日志已记录，仅供内部参考

8.风险提示

需求不及预期。如果地产、基建需求不及预期，则建材企业产品销量、价格可能不及我们预期。

成本高于预期。如果原材料成本、能源成本高于预期，或者由于收入不及预期导致单位固定成本高于预期，则建材企业利润率可能不及预期。

回款低于预期。如果板块回款低于预期，则可能影响建材企业经营及板块整体估值水平。

转型进度低于预期。如果上述公司拓展第二主线进度低于预期，则公司整体估值可能低于我们预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师申明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。

投资评级说明

报告中所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为以报告发布日后的 3-12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅介于 15%～5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%～10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上。

免责声明

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。
本报告由本公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告信息均来源于公开资料或本公司认为可靠的资料，但本公司对该等信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及预测仅反映报告出具日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。
本报告所载的盈利预测、评级、估值等观点，均基于特定的假设和前提条件，不构成所述证券买卖的出价或征价，亦不构成对具体证券在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议。
在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户需充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。
在法律允许的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等服务。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。