下载日志已记录，仅供内部参考

华泰证券 HUATAI SECURITIES

情绪与政策有望加速行业见底

华泰研究

2026 年 10 月 25 日 | 中国内地　　行业周报（第四十三周）

本周观点：短期均衡配置超跌地产链及科技链新材料

今年以来，地产链建材（水泥/玻璃/消费建材）与科技链材料（电子布/洁净室）基本面走势延续分化，26Q3 业绩表现或将继续验证此点。现房销售/地方化债和高能源成本有望加速地产链基本面见底，但 9 月下旬以来市场对科技链更多考虑未来业绩增长的持续性和估值的匹配性，而市场情绪也在加速地产链和科技链的估值收敛。短期板块延续建议均衡配置，重点推荐中国巨石、鸿路钢构、海螺水泥、华新建材、兔宝宝、中国建筑、四川路桥。

子行业观点：光伏玻璃和电子布价格涨后趋稳

截至 10 月 23 日，全国水泥价格环比+1.8%/同比-3.4%；出货率 48.9%，环比-0.7pct/同比+3.8pct。截至 10 月 22 日，浮法玻璃均价 60 元/重量箱，较上期-1.6%/同比-7.9%，库存环比-1.3%/同比+4.0%。3.2mm/2.0mm 光伏玻璃价格环比持平，同比-11.9%/-6.0%，库存天数较上期-0.9%/同比+127.0%。2400tex 缠绕直接纱均价 3696 元/吨，环比持平/同比+4.85%；G75 电子纱报价/7628 电子布成交均价 26138 元/吨、13.3 元/米，环比均持平。

重点公司及动态

10 月 20 日，中国巨石公布 2026 年第三季度报告，前三季度营收 180.78 亿元，同比增长 30.02%；归母净利润 53.46 亿元，同比增长 108.15%。其中第三季度营收 69.19 亿元、归母净利润 24.12 亿元，同比分别增长 44.30%、173.80%，电子布价格持续上行释放盈利弹性。

风险提示：下游需求显著下降，原材料价格大幅上涨，建筑提标不及预期。

建筑与工程	增持（维持）
建材	增持（维持）

方晏荷 研究员
SAC No. S0570517080007　fangyanhe@htsc.com
SFC No. BPW811　+(86) 755 2266 0892

黄颖 研究员
SAC No. S0570522030002　huangying018854@htsc.com
SFC No. BSH293　+(86) 21 2897 2228

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

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

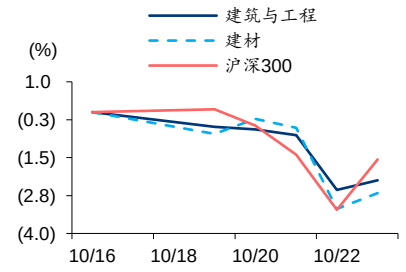
孔舒* 研究员
SAC No. S0570523110004　kongshu@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

重点推荐

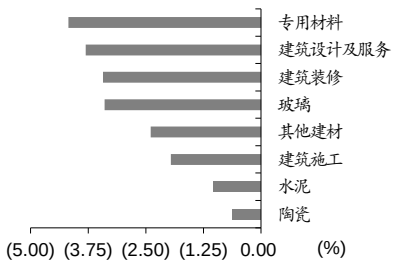
股票名称	股票代码	目标价（当地币种）	投资评级
海螺水泥	600585 CH	29.41	买入
中国建筑	601668 CH	6.87	买入
鸿路钢构	002541 CH	29.76	买入
中国巨石	600176 CH	48.00	买入
兔宝宝	002043 CH	17.33	买入
华新建材	600801 CH	29.39	买入
四川路桥	600039 CH	10.58	买入

资料来源：华泰研究预测

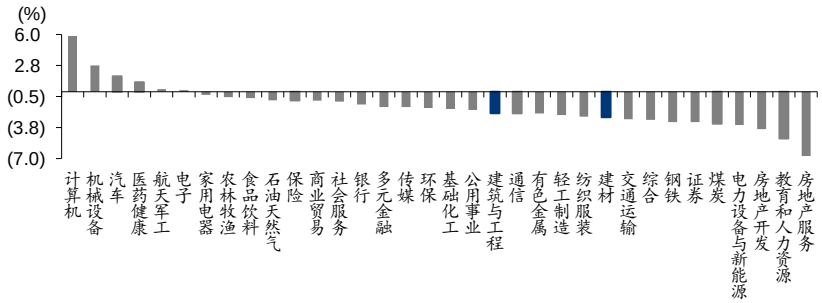
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



一周涨幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
奥雅股份	300949 CH	28.91
恒辉安防	300952 CH	25.62
三峡新材	600293 CH	24.94
北新路桥	002307 CH	16.11
大丰实业	603081 CH	15.14
农尚环境	300536 CH	13.55
达实智能	002421 CH	9.94
重庆建工	600939 CH	8.66
北方国际	000065 CH	7.68
*ST 亚士	603378 CH	6.42

一周跌幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
蕾奥规划	300989 CH	(24.87)
森鹰窗业	301227 CH	(16.07)
中国瑞林	603257 CH	(14.22)
地铁设计	003013 CH	(13.64)
尖峰集团	600668 CH	(13.08)
园林股份	605303 CH	(12.53)
*ST 东珠	603359 CH	(11.70)
雄塑科技	300599 CH	(11.38)
华阳国际	002949 CH	(11.17)
*ST 正平	603843 CH	(10.95)

资料来源：华泰研究

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分，请务必一起阅读。

下载日志已记录，仅供内部参考

本周观点

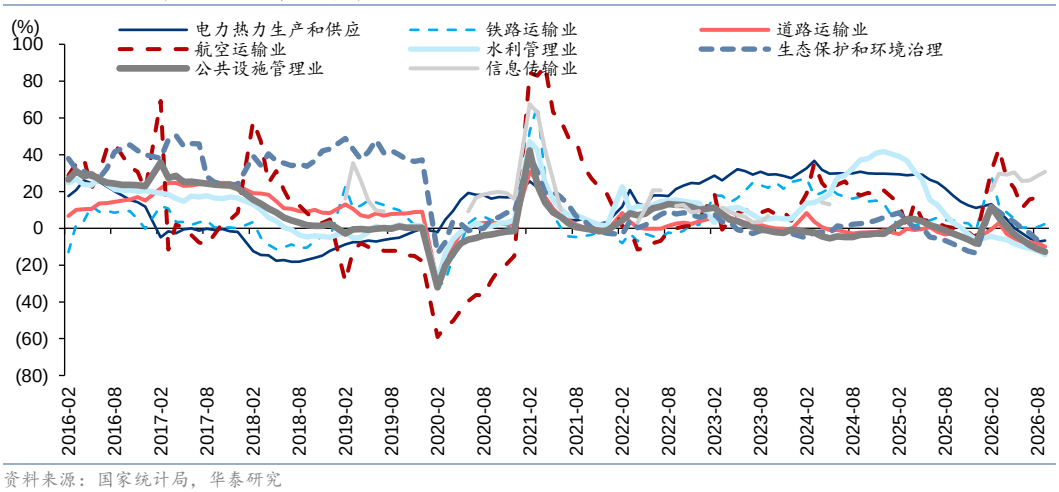
短期均衡配置超跌地产链及科技链新材料

短期地产链（水泥/玻璃/消费建材）与科技链材料（电子布/洁净室）基本面走势延续分化，现房销售/超产治理等有望加速地产链基本面见底，但市场情绪也在加速地产链和科技链的估值收敛，建议延续均衡配置。今年以来，传统地产链建材基本面持续承压，一方面下游地产和基建需求恢复偏慢，9 月房地产和基建投资同比增速延续较快下降，我们认为现房销售制和地方化债或导致下游需求 27 年继续承压，另一方面，高油价高煤价导致板块盈利能力修复偏弱，行业价格战进一步加剧。但地产链股价震荡调整时间较长，部分收入仍有一定增速的优质企业或有望率先企稳。而科技链材料今年以来基本面高景气持续兑现，电子布和洁净室等细分板块 26Q3 归母净利同比环比延续高增长，但在经历 26Q2 的大幅上涨和 8-9 月弱反弹后，9 月下旬以来持续杀跌，市场认为全球科技发展震荡的背景下，或需要考虑未来业绩增长的持续性和估值的匹配性。综合来看，我们认为市场短期对 26Q3 的业绩变得更为敏感，若归母净利增速和毛利率/净利率不及预期，容易导致股价大幅波动；但另一方面，对于基本面中长期有望见底的板块，市场对估值开始变得相对乐观。板块建议继续均衡配置，重点推荐中国巨石、鸿路钢构、海螺水泥、华新建材、兔宝宝、中国建筑、四川路桥。

中长期来看，“因地制宜发展新质生产力”和传统产业转型升级仍然是重要的配置主线，我们认为当前背景下，建筑建材行业经营压力仍然较大，加快转型势在必行，在稳定主业发展的同时，能够加大现代化产业服务占比和第二主业探索转型的企业有望赢得中长期发展，重视积极跨界探索新兴技术的企业。同时，展望 27-28 年，我们认为 AI 和机器人等新兴技术的产业应用或更为重要，一方面建筑建材企业仍深耕其传统主业，对技术应用的场景更为熟悉；另一方面也避免了技术迭代和大额资本投入的风险。商业航天方面中长期继续看好太阳翼能源系统中的钙钛矿材料、UTG 玻璃和耐热材料等细分行业。而玻璃基板/载板和陶瓷基板有望成为未来半导体先进封装的重要方案之一，并为传统电子玻璃行业带来重要拓展空间。此外，以“六张网”为代表的现代化基础设施体系是未来现代化产业发展的重要支撑，重视能够切入相关领域并采用现代化生产方式（如模块化）进行供应的优势企业；智能机器人在建筑/船舶钢结构中的渗透率仍然很低，但在激光切割、焊接、组立等不同工序环节已在加速推进产业应用。

从下游投资需求来看，据国家统计局，26 年 1-9 月基建、地产、制造业投资累计同比分别为-4.2%/-20.6%/-2.1%，较 1-8 月同比降幅分别-0.2pct/-0.7pct/+0.2pct，仅制造业投资边际改善。从重点基建细分行业增速来看，1-9 月信息传输业投资同比+30.8%，较 1-8 月增速 28.4%继续加速；铁路/航空运输业投资同比+2.3%/+13.8%，较 1-8 月增速分别+1.7/-2.9pct；其他道路、水利、生态环境和公共设施等细分行业固定资产投资同比增速环比均有所放缓。

图表1：基建不同细分行业投资累计同比增速



资料来源：国家统计局，华泰研究

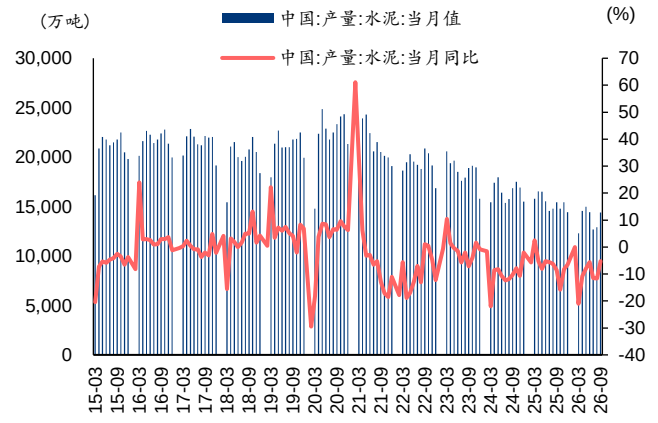
下载日志已记录，仅供内部参考

传统地产链方面，9 月地产投资和实物量需求继续承压，中长期继续看好存量更新市场，现房销售制有望加快新开工需求见底。据国家统计局，26 年 1-9 月全国地产销售、新开工、竣工面积同比-13.2%/-24.9%/-25.1%，降幅较前 8 月分别扩大 1.1pct/0.1pct/1.4pct，地产实物量仍然承压。虽然一线城市新房和二手房价格 9 月环比分别上涨 0.1%/0.2%，但价格的修复持续性仍然有待观察。我们继续看好存量翻新市场带动的建筑涂料、管材板材和垃圾处置发电等三个重点细分受益方向，今年 1-9 月限额以上建筑及装潢材料企业零售额 874 亿元，同比-9.7%，降幅较前 8 月收窄 0.1 个百分点，9 月单月零售额 105 亿元，同比-9.2%，较 8 月降幅收窄 2.6pct，国补高基数期逐渐过去，且下游消费在公积金装修新政和国内促消费背景下有所恢复。

而在水泥方面，9 月量价继续下滑，但广东超产治理效果明显。据国家统计局，26 年 1-9 月水泥产量 11.31 亿吨，同比-8.6%，降幅较前 8 月收窄 0.4pct；9 月单月水泥产量 1.44 亿吨，同比-5.3%。10 月中旬广东省工信厅下发超产整改通知，要求建立月度产量核查、预警约谈和停产限产机制，我们认为有望将行业自律变为政策严格监管，叠加西江枯水期广西外来熟料减少、广东熟料库存低位，珠三角四季度或现阶段性熟料短缺，水泥价格有望较 Q3 一定程度上涨；中期来看，政策趋严有望改变区域主导企业竞争策略，谋求“控量保价”，推动 2027 年华南价格中枢抬升。

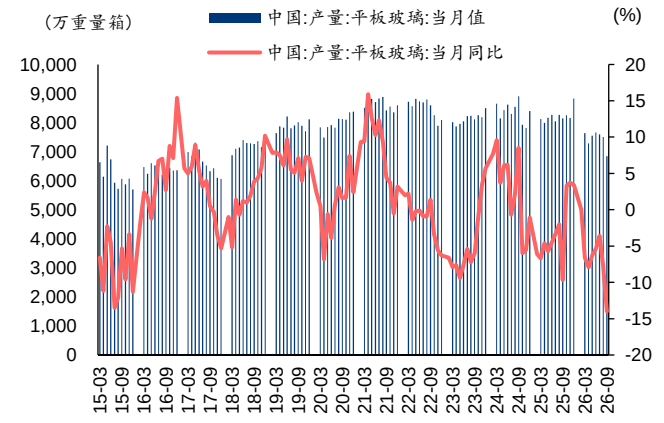
玻璃方面，据国家统计局，26 年 1-9 月平板玻璃产量 6.63 亿重箱，同比-7.0%，降幅较前 8 月扩大 0.6pct；9 月单月产量 0.68 亿重箱，同比-14.0%，玻璃期货价格已接近 2014 年历史低点，但若要价格企稳回升，需要更大力度的供给端冷修减产。从生产和库存情况来看，今年 7 月以来行业冷修减产和复产有所反复，部分厂商期待金九银十需求释放，但随着冬季陆续到来，冷修减产有望再次增加。据卓创资讯，截至 10 月 22 日，全国重点浮法玻璃生产企业库存天数下降至 35 天左右，重点监测省份厂商库存 6498 万重量箱，环比-1.34%，同比+4.02%，厂库绝对库存水平有序下降；社会库存方面，虽然今年以来玻璃价格震荡走低，但以沙河贸易商为代表的社库水平也基本跌至去年同期水平（上周四库存 420 万重量箱，去年同期 412 万重量箱），我们认为当前的弱盈利水平将有望于 26Q4 再度推动行业加速出清，而供给端的集中减少有望带来阶段性的价格快速反弹。

图表2：全国水泥累计产量及同比增速（右轴）



资料来源：Wind，华泰研究

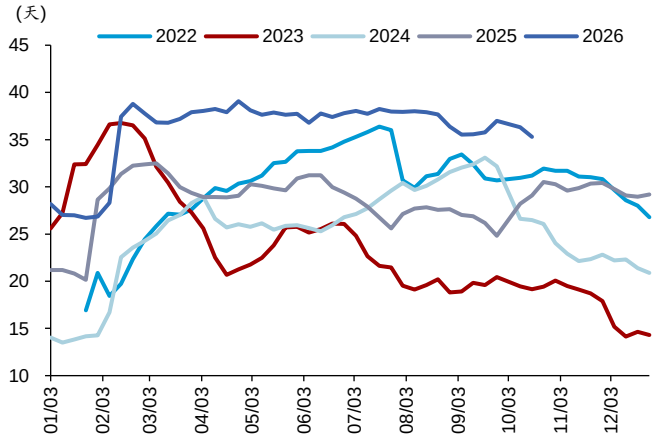
图表3：全国玻璃累计产量及同比增速（右轴）



资料来源：Wind，华泰研究

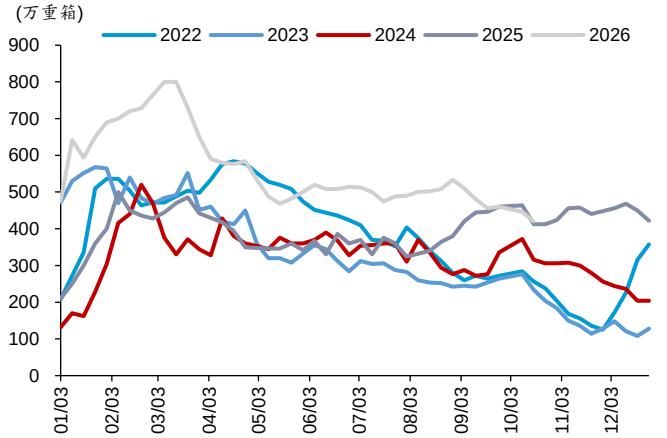
下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：全国浮法玻璃样本企业厂商库存天数



资料来源：Wind，华泰研究

图表5：沙河浮法玻璃贸易商库存变动趋势



资料来源：Wind，华泰研究

工业材料方面，光伏玻璃和普通电子布月初提价后暂稳运行。光伏玻璃方面，据卓创资讯，截至 10 月 22 日，3.2mm/2.0mm 光伏玻璃主流新订单价格 17.35/10.35 元/平米，环比均持平，在 10 月初均上涨 0.1 元/平米后，月中价格平稳运行。我们认为此次提价主要来自成本端驱动，因 Q4 以来能源成本环比普遍上行，对龙头企业盈利改善作用或较有限。上周光伏玻璃在产产线环比持平，在产日熔量合计为 69950 吨，同比-20.4%，但同比降幅仍低于需求端降幅，若要实现市场化的价格可持续上涨，仍然需要行业供需再平衡，即短期行业需求承压背景下，仍然需要更大力度供给减量。但我们也认为当前价格可持续性上涨，仍将面临两个挑战：1）今年上半年光伏装机同比高基数阶段结束，但 Q3 光伏装机需求仍偏弱，需等待需求端进一步企稳；2）行业库存仍高，上周全国重点企业样本库存天数约 42.83 天，环比-0.91%，但仍维持在 40 天以上高库存水平。

玻纤方面，据卓创资讯统计，1）上周国内无碱粗纱市场价格环比持平。截至 10 月 22 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3695.75 元/吨，周环比持平/同比+4.85%，9 月末库存环比下降，在连续三个月环比上行后有所回落，供需弱改善有望助力粗纱价格企稳。但考虑 26Q4 仍将有东方希望等新进入企业的产线投产，我们预计玻纤粗纱价格或维持偏弱走势。上周全国池窑厂在产产线合计 125 条，在产产能 928 万吨/年，周环比持平/同比+10.63%。

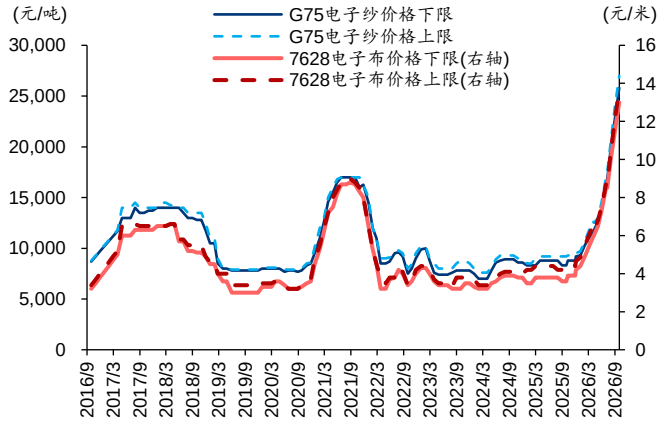
2）10 月普通电子纱/电子布再度涨价后平稳运行，我们预计 11 月 7628 电子布有望再提价 1.5 元/米，延续 8/9/10 月每个月 1.5 元/米的提价金额；特种布下半年持续看好二代低介电电子布涨价。截至 10 月 22 日，普通电子纱 G75 主流报价 25800-27000 元/吨，月初环比上涨约 3000 元/吨；7628 电子布报价 13.0-13.6 元/米，月初新单价格上涨约 1.5 元/米。我们认为 10 月新单提价幅度较 7/8/9 月的环比增速有所减弱，但提价金额仍然维持在 1.5 元/米，显示行业供给缺口仍大。参考此前 2016/2020 年两轮涨价周期，月度间涨幅反复也有发生，但我们预计 11 月 7628 电子布有望延续涨价趋势，主要由于（1）10 月下游 CCL 企业提价推动产业链积极顺价。建滔 10 月中旬对 2116 及以下薄布生产的 CCL 和 PP 提价 15%，虽未对普通 FR-4 提价，但我们认为前期提价已较能支撑 11 月 7628 电子布提价；（2）虽然国产织布机有所突破，但短期较难放量，且普通电子纱窑炉暂无新增点火，电子纱及电子布两端均有较强供给约束；（3）中长期新能源汽车和智能手机/平板等产品结构性升级推动普通电子布需求持续增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

特种电子纱市场需求延续高景气，且谷歌 TPU 和其他 ASIC 增加新需求，M9+Q 或 M9+PTFE 有望成为重要的正交背板材料选择，Low-DK 和 Low-CTE 等部分特种产品价格调涨彰显供需缺口明显，而 26H2 部分玻纤企业新产能释放和织布机到位，有望推升 2026 年特种电子布整体供应能力。虽然 Q 布在 Rubin Ultra 等新一代 GPU 上的应用环节和规模仍有待确定，但我们认为主要影响 Q 布需求释放节奏，不影响长期应用趋势，而 PTFE 在除正交背板以外环节的应用尚处于很早期且面临诸多实际挑战，因此我们继续看好特种电子玻纤布等新兴产业给传统玻纤企业带来的新机遇，在正交背板等部分过渡领域的应用方案有望于今年 Q4 更为明朗。我们继续看好二代布提价，主要由于 Vera Rubin 中计算板升级和层数增加，此前由于二代低介电量产难度高，导致计算板仍使用一代布为主，但 26H2 随着 Vera Rubin 放量将升级为二代布。

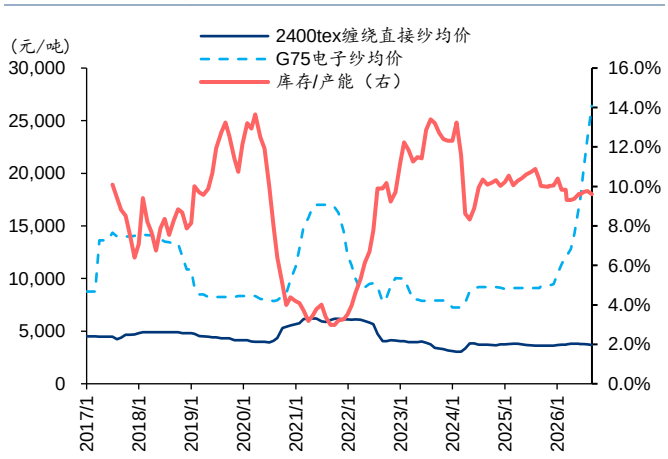
而从三季报披露的情况来看，以中国巨石为代表的普通电子布企业，26Q3 实现营收/归母净利 69.2/24.1 亿元，环比+17.7%/+44.8%，同比+44.3%/+173.8%，延续高增长趋势；以宏和科技为代表的特种电子布企业，26Q3 实现营收/归母净利 9.3/3.6 亿元，环比+53.0%/+52.1%，同比+206.8%/+607.7%，特种电子布同比环比增速相对更为突出。

图表6：G75 电子纱与 7628 电子布价格创 2016 年以来新高



资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表7：玻纤行业库存与价格走势



资料来源：卓创资讯，华泰研究

碳纤维方面，截至 10 月 22 日，碳纤维 T700-12K/T300-12K 均价 105/88 元/千克，周环比均持平，今年以来高端小丝束碳纤维市场涨价趋势明确，T800 以上持续紧缺，主要由于低空经济和出口需求同比显著增长，而行业前期亏损下中小产能被动减产；行业库存 1.33 万吨，周环比+0.2%。供给端，中复神鹰连云港大浦基地 3.1 万吨 10 条生产线，今年 6 月末已部分投产三条产线，分别为 1000 吨 T1100 级、5000 吨 SYT45S-48K、600 吨 M40 级以上高模生产线，公司公告三季报，26Q3 收入环比+0.1%，延续改善趋势。2025 年以来，风电、低空无人机和出口需求大增，且前期价格下跌后产品应用的渗透率大幅提升，推动碳纤维中高端品类供需延续紧平衡。中长期来看，人形机器人、低空经济和商业航天等板块有望提振碳纤维复合材料的需求，但终端需求的放量节奏将影响行业价格提价的幅度，而且 2019-2021 年行业产能扩产较多，建议关注龙头企业新产能后续投放节奏、规模成本优势和终端需求的释放力度。

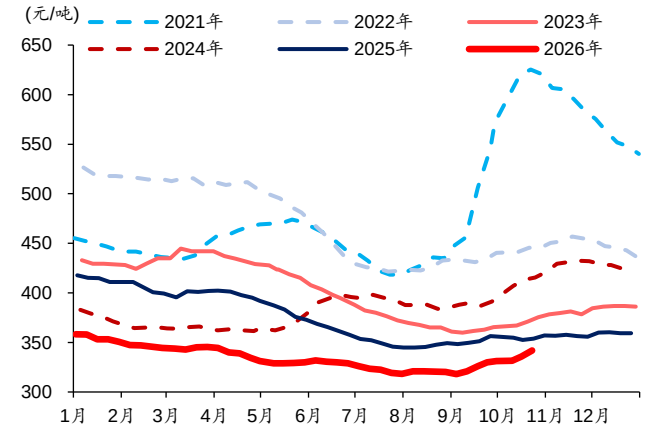
下载日志已记录，仅供内部参考

各细分行业每周动态

1）水泥：水泥均价上涨库存降，成本支撑企业推涨（数据来源：数字水泥网）

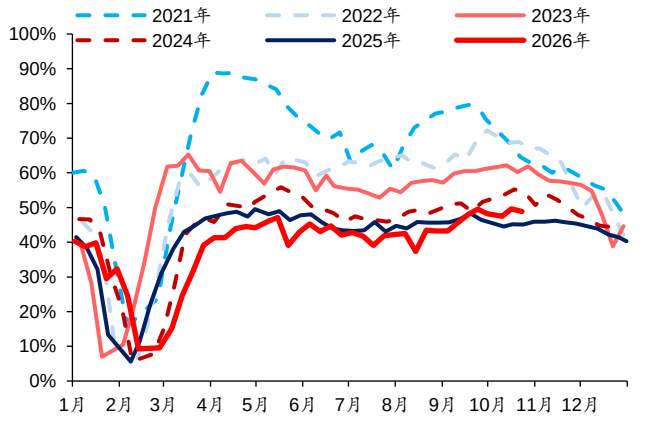
截至 10 月 23 日，全国水泥均价 342 元/吨，环比+1.8%/同比-3.4%。涨价地区为华东和中南，幅度 10-40 元/吨；回落地区为川渝，幅度 10-20 元/吨；山东等地推涨 50-80 元/吨。供应方面，全国水泥库容比 65.6%，环比-0.4pct/同比-2.3pct，库存仍高。需求方面，重点地区水泥出货率 48.9%，环比-0.7pct/同比+3.8pct，降雨降温影响需求。成本方面，原燃料涨价支撑价格；企业积极推涨，后期价格或震荡上行。

图表8：分年度水泥价格走势（全国）



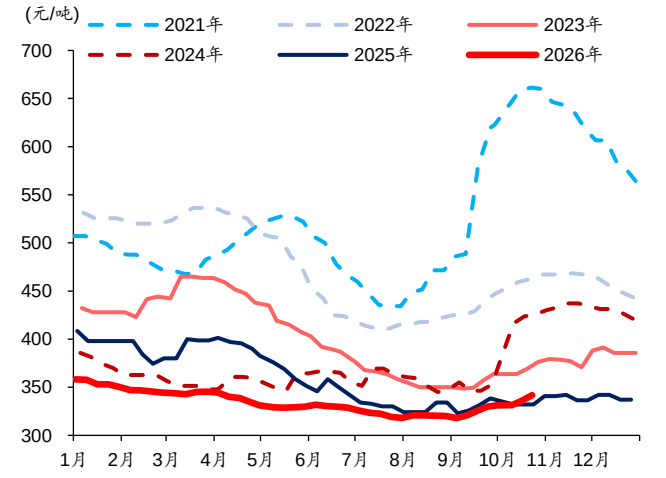
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表9：分年度水泥出货率（全国）



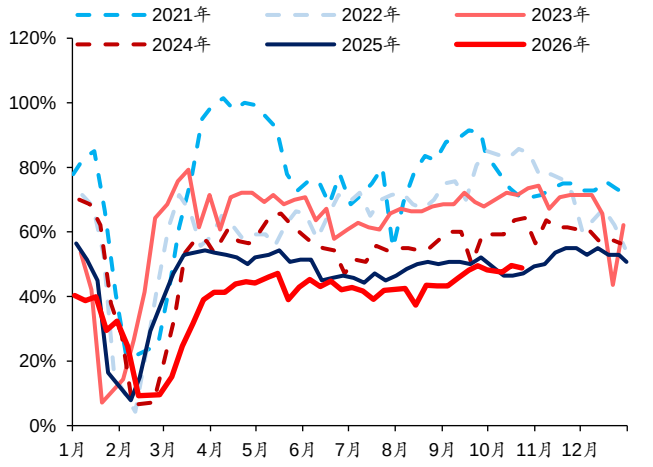
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表10：分年度水泥价格走势（华东）



资料来源：数字水泥网，华泰研究

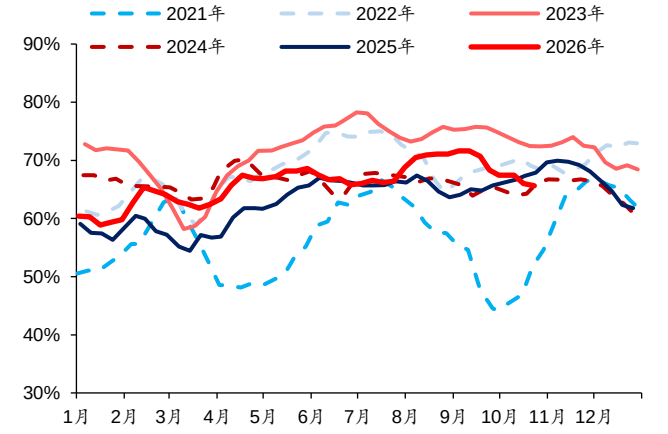
图表11：分年度水泥出货率（华东）



资料来源：数字水泥网，华泰研究

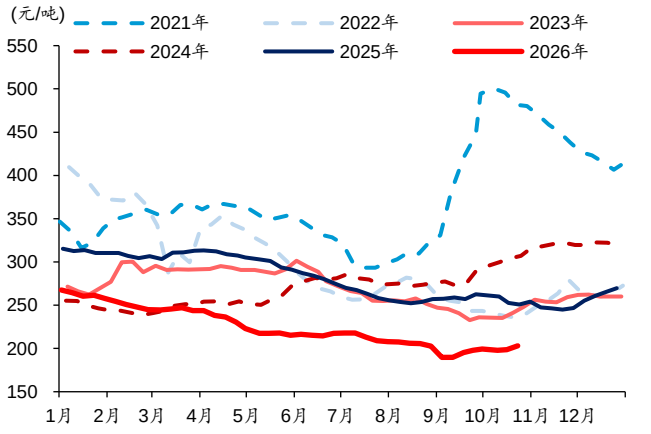
下载日志已记录，仅供内部参考

图表12：分年度重点企业库容比（全国）



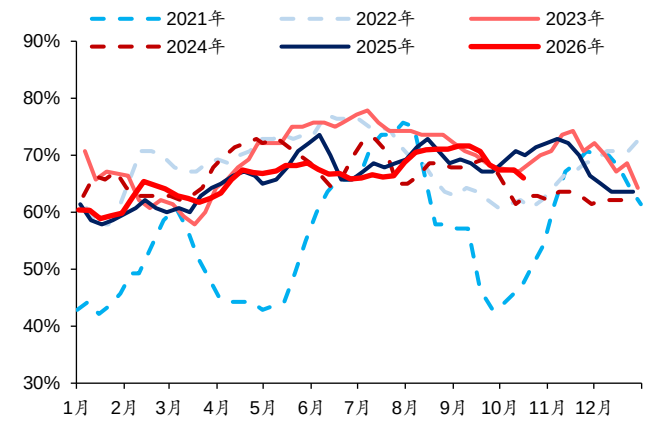
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表13：分年度水泥煤炭价格差（全国）



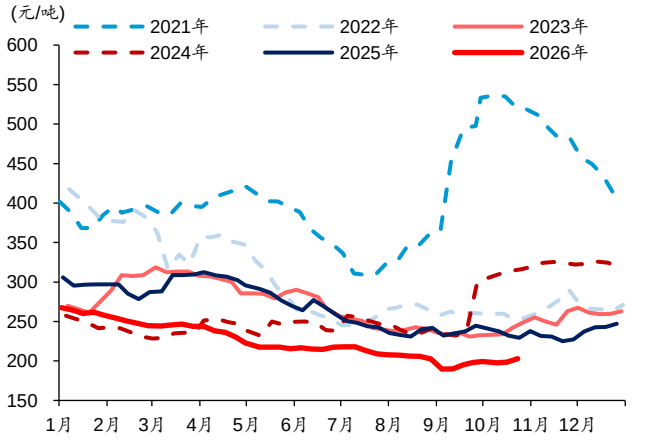
资料来源：数字水泥网，Wind，华泰研究

图表14：分年度重点企业库容比（华东）



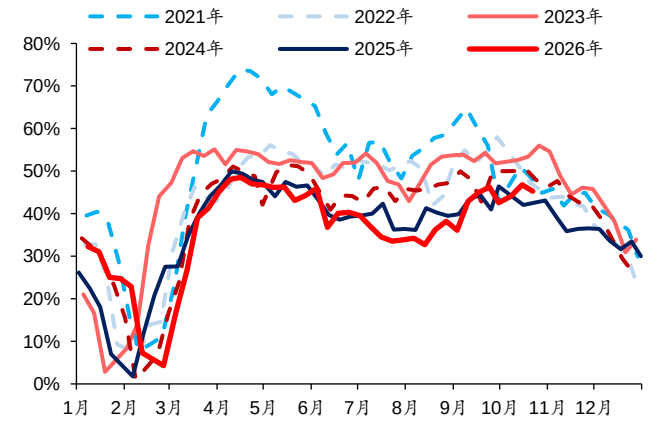
资料来源：数字水泥网，华泰研究

图表15：分年度水泥煤炭价格差（华东）



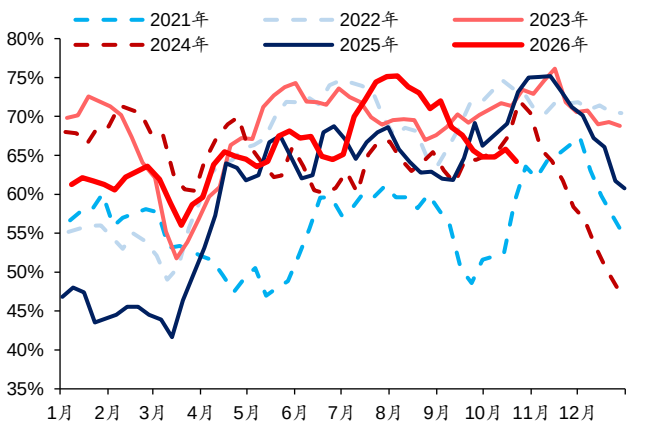
资料来源：数字水泥网，Wind，华泰研究

图表16：分年度重点城市磨机开工率（全国）



资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表17：分年度重点企业熟料库容比（全国）



资料来源：卓创资讯，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

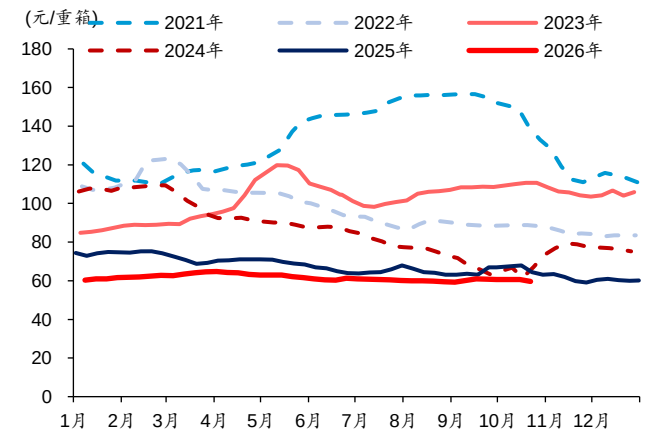
2）玻璃：浮法玻璃市场稳中有降，市场成交灵活（数据来源：卓创资讯）

截至 10 月 22 日，国内浮法玻璃市场均价为 60 元/重箱，较上期-1.6%/同比-7.9%。上周国内浮法玻璃市场稳中有降，市场成交灵活，局部价格有所松动，尽管周内产能略有下降，但高库存仍对价格形成拖累。周内下游加工厂订单相对平稳，头部加工厂按需采购，整体出货表现一般，库存小幅下降。但当前库存仍处高位，而下游加工厂订单增量有限，信心不足，持续保持刚需采购，后市继续关注产销持续性。产线方面，上周 1 条产线停产，暂无产线点火及改产，产能供应整体依旧充足。

在产产能环比略降。截至 10 月 22 日，全国浮法玻璃生产线共计 247 条，在产 193 条，日熔量共计 140795 吨，较上期-0.4%/同比-12.1%，行业产能利用率 80.53%。周内 1 条产线停产，暂无点火及改产产线。云南曲靖海生润 550 吨浮法一线于 10 月 16 日停止投料，下周预计 1 条产线放水。

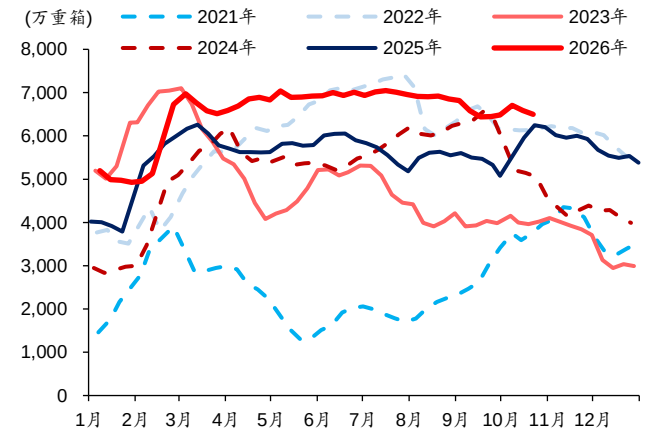
截至 10 月 22 日，重点监测省份生产企业库存总量 6498 万重量箱，较 10 月 15 日库存减少 88 万重量箱，环比降 1.34%，同比增 4.02%，库存天数 35.29 天，较上周减少 1.03 天（注：库存天数以 10 月 22 日样本企业在产日熔量核算）。上周重点监测省份产量 1180.01 万重量箱，销量 1268.01 万重量箱，产销 107.46%。上周国内浮法玻璃行业库存延续小降，但需求增量有限，尚未对价格形成有效支撑。分区域看，华北周内沙河区域成交不温不火，浮法厂库存变化不一，整体缓降，当前沙河厂家库存约 628 万重量箱，下游刚需支撑一般；华东中大型加工厂订单相对稳定，原片刚需得到一定支撑，浮法厂出货政策灵活，周内库存下降、降幅收窄。华中周内加工厂节后赶工订单阶段性结束，提货速度放缓，浮法厂库存整体微增，但停线消息对个别厂产销形成支撑。周内华南厂家整体库存虽有小降，但出货较上周放缓，北方货源南下挤占市场，当地刚需暂无明显好转，灵活出货政策的刺激作用有限。

图表18：分年度 5mm 白玻价格走势（全国）



资料来源：卓创资讯，华泰研究

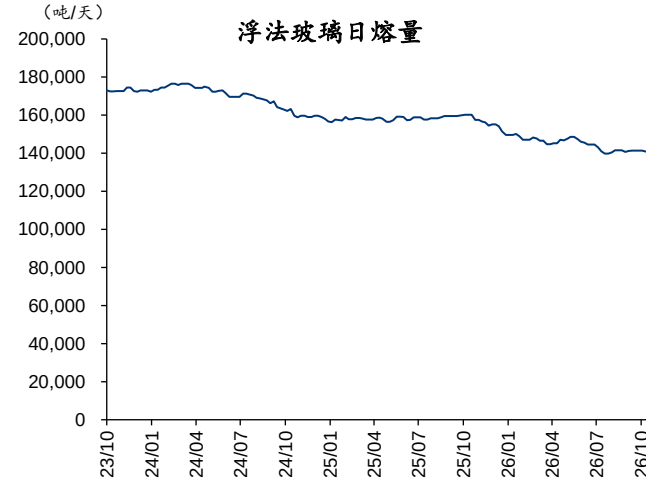
图表19：分年度重点省份玻璃库存（全国）



资料来源：卓创资讯，华泰研究

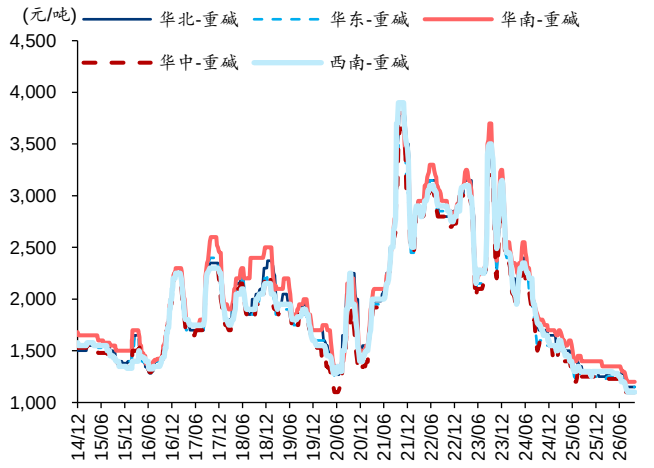
下载日志已记录，仅供内部参考

图表20：浮法玻璃在产日熔量（全国）



资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表21：玻璃重质纯碱价差



资料来源：卓创资讯，Wind，华泰研究

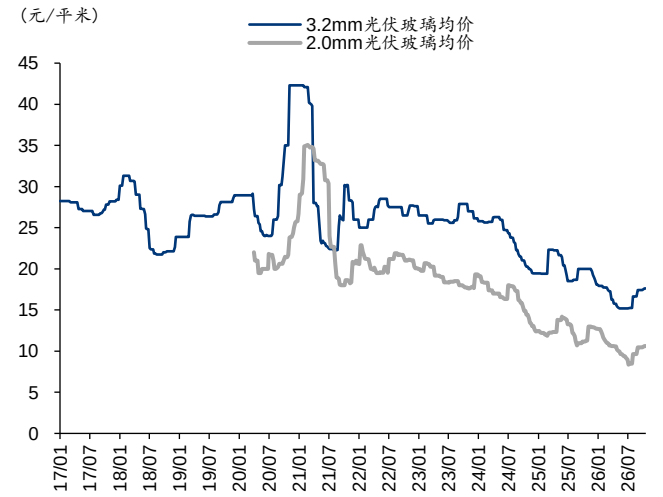
上周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，新单价格暂稳。周内存量订单执行支撑下，玻璃厂家出货尚可。多数窑炉维持正常生产，且周内暂无装置变动，供应量基本稳定。鉴于国内外终端需求支撑不足，下游组件企业采购趋于谨慎，加之生产无利可图，多数按需采购，新单跟进量有限。周内，玻璃厂家出货有所差异，库存天数 42.83 天，较上周-0.93%/同比+127.0%。纯碱价格有所走弱，天然气价格存上涨预期，随着光伏玻璃成品价格维持平稳，生产利润空间仍受压制。综合来看，需求尚未见明显好转，供需修复仍需侧重产能出清，重点关注后期窑炉冷修推进情况。

从供应来看，截至 10 月 22 日，全国光伏玻璃在产生产线共计 305 条，日熔量合计 69950 吨/日，环比持平，同比减少 20.41%。

周内产线变动情况：

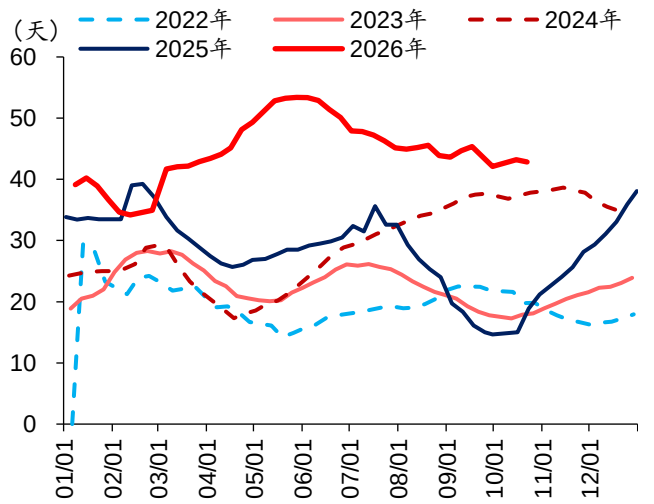
上周光伏玻璃产线暂无变动，多数窑炉维持正常生产。 后期仍需关注窑炉冷修计划，短期供应基本稳定。

图表22：全国光伏玻璃样本均价走势



资料来源：卓创资讯，华泰研究

图表23：光伏玻璃样本库存天数



资料来源：卓创资讯，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3）玻纤：无碱粗纱市场价格暂稳，电子纱涨后趋稳（数据来源：卓创资讯）

无碱粗纱市场价格暂稳，库存缓增业内观望为主。上周国内无碱玻璃纤维粗纱市场价格弱稳延续，但因下游订单增量有限，实际成交部分厂家灵活操作。当前市场成交价格来看，多数企业成交价格基本稳定，部分企业旧货成交灵活，深加工按单提货节奏延续，市场交投仍然偏弱。供应端来看，上周国内池窑产线在产相对稳定，部分产线进一步转产细纱，整体粗纱市场有效供应量有所控制，池窑在产产能保持稳定，市场观望心态较浓。而需求端看，头部中大型深加工开工相对平稳，风电订单增量有限，需求支撑仍偏弱，下游多按需采购。短期市场成交预计多按量商谈，企业报价多稳定维持，局部实际成交仍有商谈空间，关注后续产销情况。

电子纱市场主流价格涨后趋稳，市场货源持续紧俏。上周国内电子纱市场主流产品 G75 及 7628 电子布价格涨后暂稳，月内新价落实良好，新签订单多按新价执行。近期电子纱及电子布国标产品货源仍紧，整体变动不大，需求支撑依旧强劲，电子纱及电子布部分客户订单延续增加，电子布市场看，国标标布供需仍偏紧，近期多按单走货。月内新价落实情况较好，部分中小客户及新增订单提货价格较主流成交大户偏高。现阶段，国标产品及仿布仿纱产品并存，中低端市场仿纱及仿布价格相差较大，但应用场景有所不同，近期仿纱仿布需求有所回落。需求端看，下游 CCL 厂订单增量趋势延续，需求缺口仍难填补，国标产品供需紧俏程度不减。10 月 22 日电子纱 G75 主要企业报价在 25800-27000 元/吨不等，全国企业报价均价 26138 元/吨；7628 电子布成交价格在 13.0-13.6 元/米不等，均值 13.3 元/米，环比均持平。

图表24：普通等级无碱粗纱主流产品价格表（元/吨）

产品名称	山东企业（送到）	重庆企业（送到）	成都企业（送到）	四川企业（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	3900（货少）	3800（环氧价较高）	3600-3700(近距离价低)	3700
无碱 2400tex 喷射纱	6500-6600	5500	5600-5700（180）	5500
无碱 2400tex 采光瓦用纱	5300（成交灵活）	4700	4800	4500-4600
无碱 2400tex 毡用纱	5300（成交灵活）	4500	4200-4300	4500
无碱 2400texSMC 纱	5300（结构级）	5000（合股）	4800-4900（合股 440）	4900-5500（结构级）
无碱 2000tex 塑料增强纱	4400（直接纱）	--	4400-4500（直接纱）	4100

资料来源：卓创资讯（截至 2026 年 10 月 22 日），华泰研究

4）上游原材料（数据来源：卓创资讯、Wind）

煤炭：港口方面，上周北方港口烟煤市场价格涨后僵持。截至 10 月 22 日，秦皇岛港、曹妃甸港及京唐港合计煤炭库存在 2347 万吨，较 10 月 15 日增加 163 万吨，增幅在 7.46%。港口煤炭库存上升，封航现象较频繁及产地煤价转弱，加重下游用户观望情绪，港口贸易商受发运成本支撑仍有挺价意愿，下游用户对高价接受度一般，采购市场煤积极性偏低，买卖双方分歧较大。截至 10 月 22 日秦皇岛港 Q5500 大卡烟煤主流平仓价格在 1034 元/吨，较 10 月 15 日上涨 14 元/吨。

纯碱：上周国内纯碱市场走势偏弱，价格震荡回调。上周行业开工负荷略有提升，但整体仍处于低位，轻碱货源供应增加，市场交投气氛清淡。周内下游刚需补货，纯碱市场新单跟进一般，部分厂家新单价格下调 10-20 元/吨，多数厂家灵活接单出货。盘面价格震荡下跌，期现商货源价格优势明显，轻、重碱价格基本持平，部分地区存在倒挂现象。

管材相关原材料：据 Wind，截至 10 月 23 日，全国 PVC 均价 5417 元/吨，环比+0.95%/同比+8.9%，HDPE 均价 10170 元/吨，环比+0.1%/同比+32.4%，PPR 均价 11283 元/吨，环比+0.3%/同比+26.3%。

钛白粉：据 Wind，截至 10 月 24 日，全国钛白粉（金红石型）均价为 13750 元/吨，周环比-0.5%/同比+3.4%。

下载日志已记录，仅供内部参考

重点推荐

图表25：重点推荐公司一览表

股票名称	股票代码	投资评级	最新收盘价 (当地币种)	目标价 (当地币种)	市值 (百万) (当地币种)	EPS (元) 2025	2026E	2027E	2028E	PE (倍) 2025	2026E	2027E	2028E
海螺水泥	600585 CH	买入	18.20	29.41	96,042	1.53	1.15	1.25	1.47	11.89	15.88	14.60	12.35
中国建筑	601668 CH	买入	4.50	6.87	185,942	0.95	0.88	0.84	0.85	4.76	5.11	5.34	5.27
鸿路钢构	002541 CH	买入	20.25	29.76	15,295	0.91	1.35	1.63	1.87	22.14	14.97	12.44	10.81
中国巨石	600176 CH	买入	32.90	48.00	131,703	0.82	1.92	3.01	3.25	40.09	17.12	10.92	10.14
兔宝宝	002043 CH	买入	12.85	17.33	10,662	0.85	0.96	1.11	1.29	15.18	13.34	11.58	9.94
华新建材	600801 CH	买入	22.85	29.39	47,505	1.37	1.76	2.31	2.87	16.65	12.98	9.90	7.95
四川路桥	600039 CH	买入	8.32	10.58	72,347	0.84	0.88	0.91	0.94	9.91	9.44	9.13	8.88

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表26：重点推荐公司最新观点

股票名称	最新观点
海螺水泥 (600585 CH)	公司发布 2026 年中报：26H1 实现营业收入/归母净利润/扣非归母净利润 369.3/25.3/19.0 亿元，同比-10.9%/-42.8%/-54.7%；其中 26Q2 分别实现 198.6/10.6/6.0 亿元，同比-11.3%/-59.3%/-76.3%。26Q2 归母净利润低于我们的预期（16 亿元），主要由于人民币升值带来的汇兑损失超预期。公司拟派发中期股息每股 0.13 元。水泥行业仍处磨底阶段，但公司作为行业龙头，具备规模成本优势和优秀的资产负债表，行业供给侧改革（如超产治理、碳交易等）的持续推进有望改善竞争格局，公司最低分红方案有望提升股东回报可见度，维持“买入”评级。 考虑国内需求持续偏弱，超产治理等供给侧政策落地慢于预期，行业价格竞争阶段性加剧，我们下调公司 26-28 年归母净利润预测至 60.5/65.8/77.8 亿元（较前值分别下调 34%/35%/30%），预计公司 26 年 BVPS 为 36.76 元（前值 37.2 元）。考虑到水泥供求在短期仍然面临调整压力，给予 0.8/0.7x 26 年 P/B（较 2011 年以来平均 P/B 低一个标准差，与前值一致），给予公司 A/H 目标价 29.41 元/30.02 港元（前值 29.76 元/28.93 港元，基于 0.8/0.7x 26 年 P/B）。公司在手现金充裕，综合竞争优势稳固，26/27 年的最低分红承诺提高股东回报可见度，我们认为有望增强市场对公司中长期发展的信心，维持“买入”评级。 风险提示：基建地产需求弱于预期、供给侧政策落地执行低于预期的风险。 报告发布日期：2026 年 08 月 28 日 **点击下载全文：海螺水泥(600585 CH,买入;914 HK,买入)：最低分红强化红利价值**
中国建筑 (601668 CH)	公司发布半年报：26H1 实现营收 9,758.37 亿元（yoy-12.0%），归母净利 230.00 亿元（yoy-24.3%），扣非净利 199.22 亿元（yoy-27.5%）。其中 Q2 实现营收 4,639.90 亿元（yoy-16.09%），归母净利 91.19 亿元（yoy-40.75%），扣非净利 61.39 亿元（yoy-51.46%），低于我们的预期（v.s.2Q26 归母净利润预期 141.60 亿元），主要因收入端承压以及减值同比增加、投资收益同比减少。我们认为公司毛利率和经营现金流改善体现经营质量提升，未来随着宏观需求修复公司盈利有望受益改善。公司分红政策稳健，根据 8 月 28 日收盘价，预计 26 年股息率约 6.10%，维持"买入"评级。 因 2H25 基数较低，我们预计 26 下半年公司盈利同比指标有望较上半年改善。维持公司 26-28 年归母净利润为 364/349/353 亿元。采用分部估值法，可比建筑/地产公司 26 年 PE 均值为 4.87/14.97x，认可给予公司 26 年 259 亿建筑净利/105 亿地产净利 4.87/14.97xPE，调整目标价至 6.87 元（前值 8.23 元，对应 26 年 259 亿建筑净利/105 亿地产净利 5/20xPE，均为可比均值），维持“买入”评级。 风险提示：稳增长政策低于预期，地产/工程增速不及预期。 报告发布日期：2026 年 09 月 03 日 **点击下载全文：中国建筑(601668 CH,买入)：毛利率和经营现金流同比改善**
鸿路钢构 (002541 CH)	鸿路钢构发布半年报，2026H1 实现营收 116.42 亿元（yoy+10.35%），归母净利 4.38 亿元（yoy+52.20%），扣非净利 4.05 亿元（yoy+69.95%）。其中 Q2 实现营收 63.99 亿元（yoy+11.59%，qoq+22.07%），归母净利 2.91 亿元（yoy+92.01%，qoq+96.90%），符合业绩预告。我们认为公司已连续两个季度实现吨净利改善，未来随着资本开支影响减弱、产能利用率持续爬坡、机器人应用降本增效，盈利能力有望进入持续改善周期，维持“买入”评级。 考虑到智能制造带动降本增效，公司吨净利显著提升，我们上调公司 26-28 年归母净利润至 9.34/11.23/12.93 亿元（较前值+29.93%/40.81%/45.93%）。可比公司 26 年 Wind 一致预期 PE 均值为 18 倍，我们认为公司虽然短期恢复缓慢，但中长期产能利用率进入提升阶段，未来随着智能化改造逐步完成，进一步降本增效可期，认可给予公司 26 年 22xPE，调整目标价至 29.76 元（前值 26.03 元，对应 26 年 25xPE，可比均值 21x），维持“买入”评级 风险提示：原材料钢材价格波动的风险；市场竞争风险；智能化改造降本增效不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 28 日 **点击下载全文：鸿路钢构(002541 CH,买入)：Q2 吨净利大幅提升**



下载日志已记录，仅供内部参考

股票名称	最新观点
中国巨石 (600176 CH)	公司公布 2026 年三季度业绩：26 年 1-9 月实现营收/归母净利 180.8/53.5 亿元，同比+30.0%/+108.2%，其中？？Q3 单季度收入/归母净利 69.2/24.1 亿元，同比+44.3%/+173.8%，Q3 扣非归母净利 24.1 亿元，同比+164.0%，公司归母及扣非归母净利基本位于预增区间均值 23.3/24.5 亿元。公司 Q3 归母/扣非归母净利环比 Q2 分别+45%/+47%，业绩增速进一步提速，单季净利创上市以来新高，显示电子布量价齐升延续高景气。我们预计公司粗纱盈利保持相对稳健，且继续看好电子布产品向薄布/超薄布/特种布升级带来的盈利弹性，维持"买入"。 考虑电子布提价和公司产品结构升级持续落地，我们小幅上调公司 26-28 年归母净利润预测至 77/121/130 亿元（较前值 74/108/118 亿元分别上调 4%/12%10%）。由于近期全球 AI 科技估值普遍承压，可比公司 27 年 Wind 一致预期 PE 均值回落至 13.9x，我们认为公司风电等高附加值产品及电子布收入占比更高，AI 相关高性能电子布产品领域有望实现量产突破，给予公司 27 年 15.9xPE（维持较可比公司 15%的溢价），对应目标价为 48.00 元（前目标价 57.74 元，基于 27 年 21.4xPE），维持“买入”评级。 风险提示：玻纤需求不及预期，能源成本显著上升，粗纱或电子布供给大幅扩张导致价格超预期下行。 报告发布日期：2026 年 10 月 20 日 **点击下载全文：中国巨石(600176 CH,买入)：期待特种电子布放量突破**
兔宝宝 (002043 CH)	兔宝宝发布半年报，1H26 实现营收 42.67 亿元（yoy+17.40%），归母净利 2.47 亿元（yoy-7.67%），扣非净利 2.61 亿元（yoy+9.67%）。其中 Q2 实现营收 25.81 亿元（yoy+9.19%，qoq+53.06%），归母净利 9927.59 万元（yoy-40.45%，qoq-32.94%），单二季度归母净利低于我们此前预期（1.47 亿元），主因公允价值变动损失的非经营性影响超出我们此前预计。虽上半年整体建材零售表现低迷，但公司稀缺渠道和零售品牌力助力材料销售维持稳健增长，维持“买入”评级。 考虑到投资收入影响超出我们此前预期，我们下调公司 26-28 年归母净利润至 7.99/9.21/10.72 亿元（较前值分别调整-5.65%/-2.34%/-2.00%，三年复合增速为 15.15%），对应 EPS 为 0.96/1.11/1.29 元。可比公司 26 年 Wind 一致预期均值为 11xPE，考虑到公司具备稀缺渠道和零售品牌力，建材零售低迷下（1-7 月限额以上建筑及装潢材料企业零售额同比-9.5%），公司销售仍稳健增长，且持续推动稳健的分红政策，给予公司 26 年 18 倍 PE 估值，目标价为 17.33 元（前值 18.37 元，对应 18 倍 26 年 PE）。 风险提示：原材料价格快速上涨；行业竞争恶化；应收账款大幅计提减值。 报告发布日期：2026 年 08 月 19 日 **点击下载全文：兔宝宝(002043 CH,买入)：装饰材料零售逆势增长**
华新建材 (600801 CH)	公司发布 2026 年半年度报告：2026H1 实现营业收入 194.97 亿元，同比/环比分别+21.5%/+1.0%；实现归母净利润 17.13 亿元，同比/环比分别+55.2%/-2.1%。公司上半年归母净利润略高于预增公告中值（16.5-17.6 亿元）。公司持续推进全球化布局，海外产能规模持续扩张，形成“低成本并购-降本提产-现金回流”良性循环，有望驱动中长期盈利增长，维持“买入”。 基于公司海外并购扩张提速，尼日利亚等核心市场延续高景气，汇率风险管控成效显现，我们上调公司 26-28 年归母净利润（2%,19%, 35%）至 36.6 亿元、48.0 亿元和 59.7 亿元。我们看好海外业务扩张带动公司规模和盈利进一步增长，给予华新水泥-A 目标价 29.39 元（基于 16.7x26 年 PE），估值较可比公司均值（13.7xPE）溢价 22%（基于公司海外业务更好的内生成长性，且海外并购落地加快，前值 28.71 元）。给予华新水泥-H 目标价 21.73 港元，基于 H-A 折价 37%，与 2012 年以来水泥公司 H-A 平均折价率一致，对应 10.6x26 年 PE（前值 20.88 港元）。 风险提示：并购整合效果不及预期的风险、外汇波动导致汇兑损失。 报告发布日期：2026 年 09 月 01 日 **点击下载全文：华新建材(600801 CH,买入;6655 HK,买入)：海外增长有望提速**
四川路桥 (600039 CH)	四川路桥发布半年报，2026H1 实现营收 468.52 亿元（yoy+7.62%），归母净利 30.91 亿元（yoy+11.20%），扣非净利 30.83 亿元（yoy+13.35%）。其中 Q2 实现营收 248.09 亿元（yoy+20.73%，qoq+12.55%），归母净利 15.95 亿元（yoy+58.69%，qoq+6.69%），超过我们的预期（13.07 亿元），主要是在手订单执行顺利收入结算超预期，按照 60%分红率，8 月 28 日收盘价 8.82 元估算，26-28 年预测股息率分别为 6.0%/6.2%/6.4%，维持“买入”评级。 我们维持公司 26-28 年归母净利润预测为 76.67/79.21/81.49 亿元。可比公司 26 年 Wind 一致预期 PE 均值为 6x，考虑到公司 26 年预测股息率 6.0%高于可比公司，认可给予公司 26 年 12xPE，维持目标价 10.58 元，维持“买入”评级。 风险提示：四川省交通投资不及预期；公司在手订单落地转化不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 29 日 **点击下载全文：四川路桥(600039 CH,买入)：业绩超预期奠定红利能力**

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

下载日志已记录，仅供内部参考

行业动态

图表27：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2026 年 10 月 25 日	第一财经	“铁公机”投资增速下滑，未来增长点在哪里？（点击查看原文）
2026 年 10 月 25 日	山西省人民政府	山西 98 家企业广交会展示“晋品”新魅力（点击查看原文）
2026 年 10 月 24 日	中新经纬	2026 中国经济传播与发展论坛在清华大学举行（点击查看原文）
2026 年 10 月 24 日	人民网	中建海峡承建的龙华数智设计产业园总部大厦项目主体结构封顶（点击查看原文）
2026 年 10 月 24 日	湖北省人民政府	谋划 158 个重大水网项目 总投资 7800 亿 “荆楚安澜”现代水网骨架 2030 年基本形成（点击查看原文）
2026 年 10 月 24 日	21 世纪经济报道	广西“软硬联通”：让过境货落地，让中国标准出海（点击查看原文）
2026 年 10 月 24 日	汽车之家	汽车配漆技术转让如何实现？（点击查看原文）
2026 年 10 月 24 日	中国军网	科学实施救援 尽最大努力减少人员伤亡——各方贯彻落实习近平总书记重要指示全力开展西藏巴青县地震救援工作（点击查看原文）
2026 年 10 月 24 日	汽车之家	福耀的技术优势体现在哪些方面？（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	汽车之家	汽车涂装技术会带来哪些污染？（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	汽车之家	福耀玻璃在技术领域存在哪些短板？（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	人民网	向“新”逐“绿” 绿色氨醇拓宽氢能综合利用场景（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	第一财经	财政部：5500 亿元地方政府债务结存限额已下达各地，下周起发行（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	商务部	2026 年 1-9 月我国对共建“一带一路”国家投资合作情况（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	商务部	2026 年 1-9 月我国对外劳务合作业务简明统计（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	商务部	2026 年 1-9 月我国对外承包工程业务简明统计（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	中新经纬	A 股放量反攻！创指涨 4.16%，超 4500 股飘红，人形机器人板块掀涨停潮，宇树科技股价重回 600 元（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	南方财经	玻璃玻纤概念盘中走弱，电子布龙头前三季度业绩同比高增|异动情报（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	人民网	国产盾构向更深处掘进（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	天津市人民政府	供需协同发力 加快构建新型能源体系（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	中新经纬	经纬早班车丨土耳其央行宣布降息 100 个基点；微软员工总数十年来首次下降（点击查看原文）
2026 年 10 月 23 日	中国经济网	《对外投资管理办法》发布——更好保障对外投资发展和安全（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	北京商报	濮耐股份前三季度营收净利双降（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	IT 之家	我国科学家解锁化工催化新范式，实现分子筛催化低碳烯烃羰基化新反应（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	中新经纬	A 股放量收跌，创指失守 2600 点，近 5000 股飘绿，影视院线等板块领跌（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	重庆市人民政府	重庆市城市规划管理规定（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	第一财经	事关万亿级投资，河南发文规范存量 PPP 项目（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	河南省人民政府	《河南省规范政府和社会资本合作存量项目建设运营实施方案》政策解读（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	湖北省人民政府	成交量突破 10 亿吨 中国碳市场为全球减排写下新刻度（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	荆门市统计局	荆门市 1-9 月固定资产投资运行特点（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	经济参考报	中国巨石前三季度净利润 53.46 亿元 同比增长 108.15%（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	中国科学院	科研人员实现分子筛催化低碳烯烃羰基化新反应（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	中国科学院	【中国青年报】我国科学家找到化工难题新解法：让分子筛“独自”完成化学工业催化（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	中国科学院	【中国网】大连化物所实现分子筛催化烯烃羰基化新反应（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	中国科学院	【中国科学报】摆脱贵金属依赖！百年催化难题有了新解法（点击查看原文）
2026 年 10 月 22 日	上海市统计局	2026 年 1-9 月我市固定资产投资同比增长 4.3%（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	证券时报	普邦股份：中标 9469.02 万元酒店项目景观工程（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	人民网	住建部：“十五五”时期，将推动实施 1．5 万处历史建筑修缮提升（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	第一财经	前三季净利润下降 15%，福耀玻璃大跌超 7%丨公司观察（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	北京市统计局	投资结构持续优化 重点领域增势良好——2026 年前三季度北京固定资产投资数据解读（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	证券时报	福建水泥录得 7 天 3 板（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	海南省人民政府	海南出台建筑业新政，实现从“有房住”向“住好房”转变（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	广东省人民政府	肇庆举办首届五金建材产业博览会（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	水利部	新华社：夯基垒台 日进日新--当前水网建设扫描（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	广东省人民政府	黄茅峡水库工程建设用地获批（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	参考消息	哈媒：中国崛起对中亚未来意味着什么？（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	山东省人民政府	山东印发住房城乡建设事业高质量发展“十五五”规划（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	中国经济网	唐燕：牢固树立和践行人民城市理念（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	中国经济网	牢固树立和践行人民城市理念（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	中新经纬	经纬早班车丨美国战略原油储备降至 44 年来最低水平；马斯克：SpaceX 可能与特斯拉合并（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	上海市人民政府	2026 年长三角城市生态园林协作联席会议年度工作会在上海普陀圆满召开（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	上海市人民政府	中共上海市委办公厅 上海市人民政府办公厅印发《上海市城市更新三年行动计划（2026—2028 年）》的通知（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	国资委	池州长江公铁大桥主桥合龙（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	河南省人民政府	河南省人民政府办公厅关于印发河南省规范政府和社会资本合作存量项目建设运营实施方案的通知（点击查看原文）
2026 年 10 月 21 日	国资委	海螺集团以“一基五业”新模式走出传统产业升级路（点击查看原文）

下载日志已记录，仅供内部参考

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2026 年 10 月 20 日	中新经纬	海南加码布局智能建造 符合条件项目给予 3%容积率奖励（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	北京商报	福耀玻璃前三季度净利约 60.06 亿元，同比下降 14.97%（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	证券时报	福耀玻璃：前三季度净利润 60.06 亿元 同比下降 14.97%（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	IT 之家	福耀玻璃 2026 年三季度归母净利润 20.36 亿元，同比下降 9.87%（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	经济参考报	住建部：城市更新全过程加强历史文化保护 守牢保护底线（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	中国经济网	何以中国·当惊世界殊丨不断攻破“世界级难题”，实现高水平科技自立自强（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	北京商报	看盘记丨北京首个全抬板社区入市，10 万+的保利·京华曜“长高”5.6 米（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	证券时报	让民企放心投、投得动、多参与！国家发改委答证券时报记者提问（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	证券时报	国家发展改革委答证券时报记者提问：两批 88 个投资项目吸引民企 300 余次咨询，部分项目取得实质性进展（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	证券时报	国家发展改革委答证券时报记者提问：将常态化向民营企业推介投资项目，下大力气解决拖欠民营企业账款问题（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	南方财经	玻璃玻纤概念盘中走强，千亿玻纤龙头前三季度净利润同增 108.15%丨异动情报（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	第一财经	四季度 5.6 万亿元政府债券待发，专家预计基建投资增速触底反弹（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	人民网	从“盖房子”到“运营空间”：建筑业加速推进生态协同（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	索比光伏网	逐日荒原！青海塔拉滩三塔光热基地见证光热产业跨越（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	湖北省人民政府	何以中国 三峡作答（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	山东省人民政府	山东七项目入选工信部安全应急装备应用推广案例（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	国资委	中国铁建承建的孟加拉国最大跨度斜拉桥主桥合龙（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	国资委	【企步新长征】91 年后再次巧渡金沙江：温暖云崖，照亮远方（点击查看原文）
2026 年 10 月 20 日	辽宁省人民政府	《辽宁省人民政府办公厅关于印发 〈辽宁省“十五五”住房城乡建设高质量发展规划〉的通知》政策解读 https://www.ln.gov.cn/web/zwgkx/zcjd/zcjd/202610200907193296 9/index.shtml
2026 年 10 月 20 日	辽宁省人民政府	〈辽宁省“十五五”住房城乡建设高质量发展规划〉的通知》政策解读（点击查看原文）
2026 年 10 月 19 日	证券时报	福建水泥龙虎榜：营业部净卖出 1220.86 万元（点击查看原文）
2026 年 10 月 19 日	证券时报	中国巨石：年产 20 万吨高性能玻璃纤维项目总投资增至 27.48 亿元（点击查看原文）
2026 年 10 月 19 日	人民网	从一块水泥到一声晚安，金隅“三好”如何作答好房子命题（点击查看原文）
2026 年 10 月 19 日	证券时报	方大集团：签约沙特穆罕默德·本·萨勒曼王子体育场幕墙项目工程（点击查看原文）
2026 年 10 月 19 日	证券时报	金隅集团：“三好”生活营造体系正式发布（点击查看原文）
2026 年 10 月 19 日	国家统计局	2026 年 1—9 月份全国固定资产投资基本情况（点击查看原文）
2026 年 10 月 19 日	陕西省人民政府	陕西以新时代文明实践建设涵养文明新风（点击查看原文）
2026 年 10 月 19 日	中国经济网	水网铺展促投资润民生（点击查看原文）

资料来源：财汇资讯、华泰研究

图表28：公司动态

公司	公告日期	具体内容
山东路桥	2026-10-21	关于山路转债恢复转股的提示性公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-21\12650619.pdf
	2026-10-21	关于控股股东及其一致行动人增持股份触及 1%整数倍的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-21\12650608.pdf
北新建材	2026-10-23	关于会计政策变更的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-23\12654855.pdf
	2026-10-23	第七届董事会第十四次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-23\12654856.pdf
	2026-10-23	2026 年三季度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-23\12654857.pdf
万年青	2026-10-24	2026 年三季度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-24\12658088.pdf
天山股份	2026-10-24	2026 年三季度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-24\12656963.pdf
	2026-10-22	2026 年第六次临时股东会决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-22\12652650.pdf
	2026-10-22	北京市嘉源律师事务所关于天山材料股份有限公司 2026 年第六次临时股东会的法律意见书
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-22\12652669.pdf
箭牌家居	2026-10-23	2026 年三季度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-23\12654755.pdf
	2026-10-23	中信证券股份有限公司关于箭牌家居集团股份有限公司部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-23\12654756.pdf

下载日志已记录，仅供内部参考

公司	公告日期	具体内容
	2026-10-23	中信证券股份有限公司关于箭牌家居集团股份有限公司继续使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的核查意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-23\12654757.pdf
	2026-10-23	关于 2026 年第三季度计提资产减值准备的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-23\12654754.pdf
	2026-10-23	第三届董事会第五次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-23\12654751.pdf
	2026-10-23	关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-23\12654752.pdf
	2026-10-23	关于继续使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-23\12654753.pdf
鸿路钢构	2026-10-20	关于回购股份注销完成暨股份变动公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-20\12647997.pdf
	2026-10-20	联合资信评估股份有限公司关于终止安徽鸿路钢结构(集团)股份有限公司主体及相关债项信用评级的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-20\12647845.pdf
坚朗五金	2026-10-21	《公司章程》(2026 年 10 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-21\12650564.pdf
	2026-10-21	《公司章程》修订对照表(2026 年 10 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-21\12650562.pdf
	2026-10-21	第五届董事会第十次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-21\12650561.pdf
	2026-10-21	关于董事、高级管理人员变更的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-21\12650547.pdf
	2026-10-21	董事会秘书工作细则(2026 年 10 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-21\12650565.pdf
	2026-10-21	关于召开 2026 年第一次临时股东会的通知
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-21\12650559.pdf
	2026-10-21	未来三年股东分红回报规划(2026 年-2028 年)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-21\12650563.pdf
	2026-10-21	关于续聘 2026 年度审计机构的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-21\12650546.pdf
华阳国际	2026-10-22	第四届董事会第十六次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-22\12653093.pdf
	2026-10-22	关于全资子公司处置部分土地使用权的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-22\12653094.pdf
地铁设计	2026-10-21	关于董事股份减持计划实施完毕的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-21\12651118.pdf
	2026-10-20	2026 年 10 月 20 日投资者关系活动记录表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-10\2026-10-20\12650660.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰研究

风险提示

下游需求显著下降。如果地产或地方债务风险进一步扩散，导致地产或基建投资大幅下行，则建筑建材下游需求或出现显著下降，导致企业收入和利润出现下滑。

原材料价格大幅上涨。原材料价格是建筑建材企业的重要成本，若继续出现较高幅度的上涨，且建筑建材企业价格传导受阻，则行业企业利润会出现较大降幅。

建筑质量提标力度不及预期。绿色建筑和碳中和对建筑标准提出了更高要求，且将在全国范围内逐步推行，但在实际执行中如若提标力度不及预期，则行业企业退出速度或减缓。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

本人，方晏荷、黄颖、樊星辰、石峰源、孔舒，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。请注意，标*的人员并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”(华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格) 。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人(无论整份或部分)等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作,在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

下载日志已记录，仅供内部参考

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 兔宝宝（002043 CH）、中国建筑（601668 CH）、中国巨石（600176 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本值的 1%或以上。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure

其他信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师方晏荷、黄颖、樊星辰、石峰源、孔舒本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 兔宝宝（002043 CH）、中国建筑（601668 CH）、中国巨石（600176 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准
中性：预计行业股票指数基本与基准持平
减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15%以上
增持：预计股价超越基准 5%~15%
持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
卖出：预计股价弱于基准 15%以上
暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

下载日志已记录，仅供内部参考

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521
电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京
北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/邮政编码：100032
电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275
电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017
电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062
电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海
上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120
电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068
电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司
香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼
电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123
电子邮件：research@htsc.com
http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司
美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）
电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司
滨海湾金融中心 1 号大厦, #08-02, 新加坡 018981
电话：+65 68603600
传真：+65 65091183
https://www.htsc.com.sg

©版权所有2026年华泰证券股份有限公司