

2026 年 07 月 27 日

电子布板块已重回性价比区间

——建筑材料行业周报（26/07/20-26/07/26）

投资评级：看好（维持）

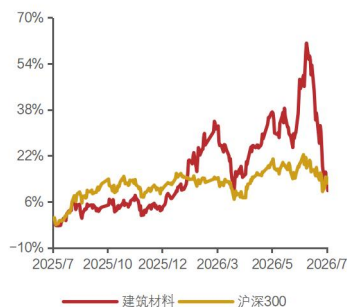
投资要点：

证券分析师

戴铭余
SAC: S1350524060003
daimingyu@huayuanstock.com
王彬鹏
SAC: S1350524090001
wangbinpeng@huayuanstock.com
邓力
SAC: S1350525070006
dengli@jzsec.com
赵梦妮
SAC: S1350525050005
zhaomengni@huayuanstock.com
唐志玮
SAC: S1350526050004
tangzhiwei@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



➤ **本轮电子布板块回调或由资金挤兑主导，并非行业景气拐点，当前位置已重回性价比区间。**截至 7 月 24 日收盘，玻纤制造（申万）指数已经从年内高点（6 月 26 日收盘）的 159701 点回调至 80650 点，回调幅度达到 50%，其中，电子布相关标的宏和科技、中国巨石、中材科技、国际复材分别自年内高点回调 51%、50%、52%、51%，同期沪深 300 跌幅为 8%。梳理来看，我们认为下跌原因主要有两个：1）情绪面：此轮全球“AI 通胀”的领军板块存储大幅下挫，导致市场对同属“通胀交易”的电子布板块基本面和股价预期担忧被过度解读；2）资金面：“AI 通胀”条线前期交易高度拥挤，获利盘集中了结、公募调仓避险、量化趋同止损、融资盘平仓或发生连锁反应，形成踩踏式回调。我们认为，以核心公司当前的规划扩产产能和产品价格测算，电子布板块已经重回性价比区间，具备配置价值，无需过度悲观。

➤ **电子布依然是建材板块基本面趋势最明确的方向之一。**从基本面边际趋势来看，电子布依然是建材板块景气上行确定性较强的板块，展开来看，需求侧，AI 服务器硬件建设仍在高速落地周期，明年全球资本开支大概率进一步上行，电子布需求扩张确定性较强；供给侧，高精度专用织布机交付周期预计超过 18-24 个月，导致行业实际可扩产规模受限。年内电子布已历经 7 轮连续涨价，且 7 月大厂现货报价上调幅度进一步扩大，基本面紧缺性加剧。在供不应求趋势不改的背景下，我们判断行业高景气仍将延续，细分类别来看，高端电子布的供需缺口确定性较高的仍是 T 布，其次为二代布、传统电子布，Q 布和一代布排序相对靠后。

➤ **数据跟踪：**（1）水泥：全国 42.5 水泥平均价为 312.5 元/吨，环比下降 2.8 元/吨，同比下降 28.2 元/吨；（2）浮法玻璃：全国 5mm 浮法玻璃均价为 1226.7 元/吨，环比下降 2.3 元/吨，同比下降 91.5 元/吨；（3）光伏玻璃：2.0mm 镀膜均价为 8.6 元/平，环比上升 0.3 元/平，同比下降 2.1 元/平。3.2mm 镀膜均价为 15.5 元/平，环比上升 0.3 元/平，同比下降 3.0 元/平；（4）玻纤：无碱玻璃纤维纱均价为 4705.0 元/吨，环比不变，同比上升 25.0 元/吨。电子纱均价为 16900.0 元/吨，环比不变，同比上升 7800.0 元/吨；（5）碳纤维：大丝束碳纤维均价为 73.5 元/千克，环比不变，同比上升 1.0 元/千克。小丝束碳纤维均价为 95.0 元/千克，环比不变，同比不变。

投资分析意见：建议关注：1）景气赛道：宏和科技、中国巨石、中材科技、国际复材、海鸥股份；2）传统赛道：华新建材、三棵树、东方雨虹、科顺股份、北新建材、兔宝宝、海螺水泥、上峰材料。

➤ **风险提示：**经济恢复不及预期，化债力度不及预期，房地产政策不及预期

内容目录

1. 板块跟踪	5
1.1. 板块跟踪	5
1.2. 行业动态	6
2. 数据跟踪	7
2.1. 水泥：多数区域价格下跌，下行趋势预计仍将维持	7
2.2. 浮法玻璃：涨跌互现 交投持续一般	9
2.3. 光伏玻璃：交投尚可，库存呈现下降趋势	10
2.4. 玻璃纤维：粗纱市场波动不大，电子纱价格高位暂稳	11
2.5. 碳纤维：下游刚需采购，碳纤维市场大盘持稳	12
3. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 申万一级分类涨跌幅	5
图表 2: 板块指数涨跌幅	5
图表 3: 建材板块涨跌幅前五	5
图表 4: 全国水泥价格 (元/吨)	7
图表 5: 分大区水泥价格 (元/吨)	7
图表 6: 水泥价格环比 (元/吨)	7
图表 7: 水泥价格同比 (元/吨)	7
图表 8: 水泥库容比 (%)	8
图表 9: 分大区水泥库容比 (%)	8
图表 10: 水泥库容比环比 (pct)	8
图表 11: 水泥库容比同比 (pct)	8
图表 12: 水泥出货率 (%)	8
图表 13: 分大区水泥出货率 (%)	8
图表 14: 水泥出货率环比 (pct)	9
图表 15: 水泥出货率同比 (pct)	9
图表 16: 全国 5mm 浮法玻璃价格 (元/吨)	9
图表 17: 浮法玻璃期货价格及基差 (元/吨)	9
图表 18: 浮法玻璃全国 13 省库存 (万重箱)	10
图表 19: 浮法玻璃盈利 (元/吨)	10
图表 20: 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格 (元/平方米)	10
图表 21: 3.2mm 光伏玻璃价格 (元/平方米)	10
图表 22: 光伏玻璃产能 (吨/天, %)	11
图表 23: 光伏玻璃库存天数 (天, %)	11
图表 24: 无碱玻璃纤维纱均价 (元/吨)	11
图表 25: 合股纱均价 (元/吨)	11
图表 26: 缠绕直接纱均价 (元/吨)	12
图表 27: 电子纱均价 (元/吨)	12
图表 28: 碳纤维价格 (元/千克)	12
图表 29: 碳纤维-丙烯腈价差 (元/千克)	12

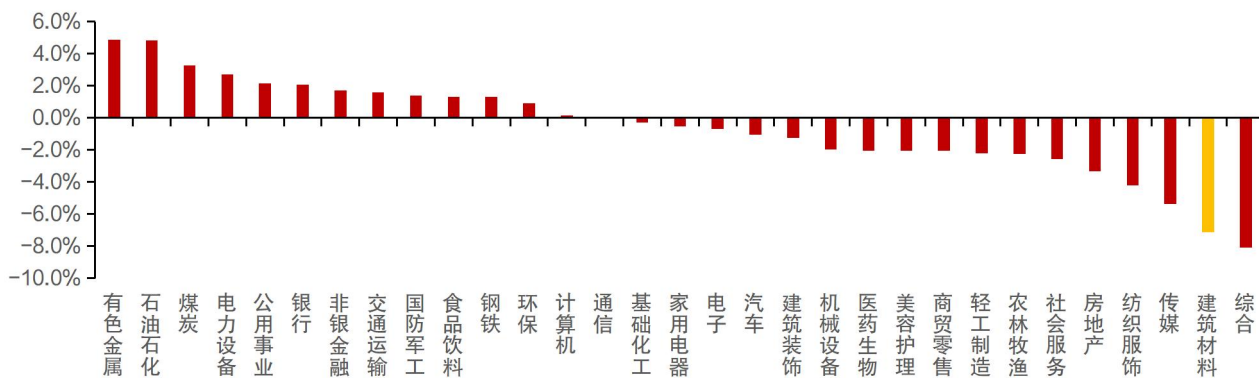
图表 30: PAN 基 T300 碳纤维盈利 (元/千克)	13
图表 31: 碳纤维企业周平均开工率 (%)	13
图表 32: 重点公司估值表	13

1. 板块跟踪

1.1. 板块跟踪

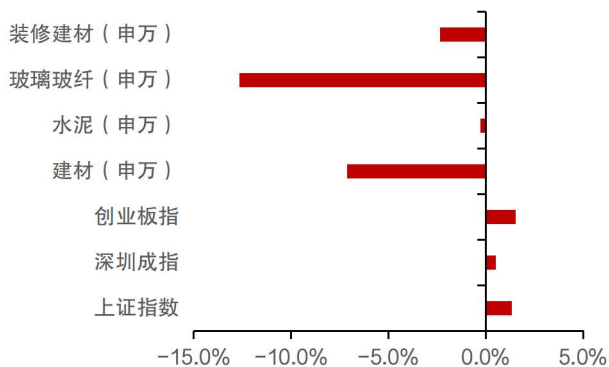
本周上证指数上升 1.3%、深证成指上升 0.5%、创业板指上升 1.5%，同期建筑材料指数（申万）下跌 7.1%。建材行业细分领域中，水泥、玻璃玻纤、装修建材指数（申万）分别下跌 0.3%、下跌 12.6%、下跌 2.4%。个股方面，涨跌幅前五的分别为：金刚光伏(+12.7%)、罗普斯金(+6.7%)、华新水泥(+6.2%)、瑞泰科技(+5.9%)、南玻 B(+4.3%)，涨跌幅后五的分别为：开尔新材(-20.4%)、友邦吊顶(-16.8%)、中材科技(-15.5%)、华立股份(-14.8%)、中国巨石(-14.7%)。

图表 1：申万一级分类涨跌幅



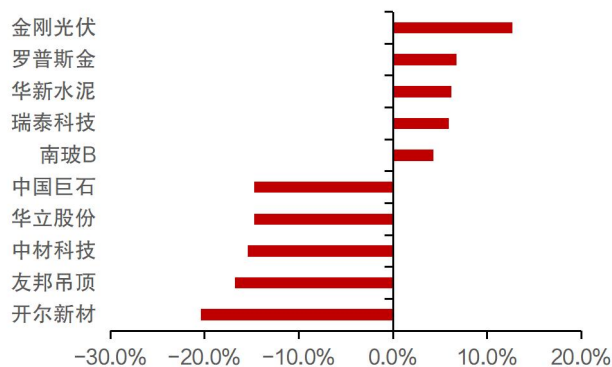
资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 2：板块指数涨跌幅



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 3：建材板块涨跌幅前五



资料来源：Wind，华源证券研究所

1.2. 行业动态

- **香港房委会：公屋租金将于 10 月 1 日起上调 2.04%。**香港房委会发言人表示，香港特区政府统计处处长在 2026 年公屋租金检讨编制的报告显示，本次检讨第二期间（即 2025 年）的收入指数比第一期间（即 2023 年）高出 2.04%。故此，公屋租金将于 2026 年 10 月 1 日起上调 2.04%。（7 月 23 日，财联社、香港房委会）
- **广州：拟切实推动房地产纾困和发展，引导房地产市场企业转型升级。**广州拟切实推动房地产纾困和发展。坚持问题导向、分类处置，防范化解房企债务风险。继续做好困难房地产项目纾困工作，综合运用各类举措，推动项目建设交付。发挥房地产融资协调机制作用，支持项目合理融资需求，引导房地产开发企业逐步形成适度杠杆比例、合理负债水平和正常周转速度的发展机制；引导房地产市场企业转型升级。引导房地产开发企业由传统开发向开发、运营、服务一体化转型，深度参与城市更新、存量资产盘活等城市运营业务，拓展房屋租赁、物业服务、资产运营、生活服务等非开发类业务。房地产企业应加强战略谋划，健全公司治理体系，规范运营管理，加强风险控制，推动行业平稳有序发展。（7 月 22 日，财联社、证券时报）
- **广州：拟优化“房票”安置政策，拓宽“房票”适用范围。**“十五五”时期，广州拟综合施策消化存量商品房库存。建立全口径库存数据库，动态监测已供应未开工、已开工未批售、在建未售、竣工未售等各类商品住宅规模。优化“房票”安置政策，拓宽“房票”适用范围，提升“房票”使用效能。支持在城中村改造过程中收购存量商品住宅用作安置房，鼓励收购存量商办用房用于经营性物业的安置。加大商办物业去库存力度，因地制宜推动存量商办物业合规转为医疗、教育、养老、酒店、康养、保障性住房等用途。稳步推进收购存量商品房用作保障性住房。（7 月 22 日，财联社、证券时报）
- **广州：拟稳步有序推进现房销售制 推进房地产开发融资方式改革。**“十五五”时期，广州拟积极稳妥谋划现售制试点项目，适时选取合适地块开展试点。强化金融服务支持，鼓励商业银行提高现房销售项目开发贷款额度，给予利率优惠。对现房销售地块给予分期缴纳地价和公共资源配套支持等。继续实行预售的，规范商品房预售资金监管，规范资金使用。同时，加大金融协调联动，推进房地产开发融资方式改革，推动实现房地产开发企业融资从依赖主体信用向满足房地产项目合理融资需求转变。一个项目确定一家银行或银团为主办银行，项目开发、建设、销售等资金存入主办银行，主办银行保证项目公司合理融资需求，形成主办银行与项目公司利益共享、风险共担的良性循环机制。落实房地产项目资金封闭管理要求，项目交付前，严禁投资人违规抽挪项目公司销售、融资等资金，严禁抽逃出资或提前分红。（7 月 22 日，财联社、证券时报）

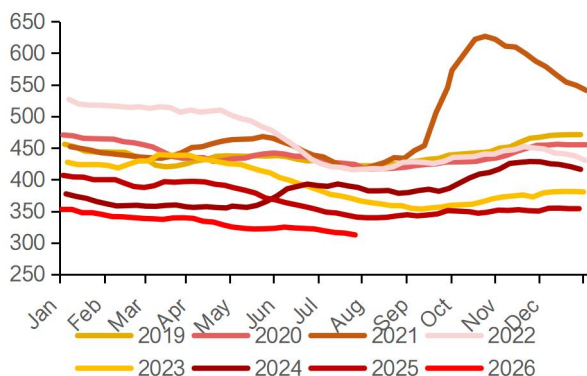
2. 数据跟踪

2.1. 水泥：多数区域价格下跌，下行趋势预计仍将维持

本周全国水泥市场表现：

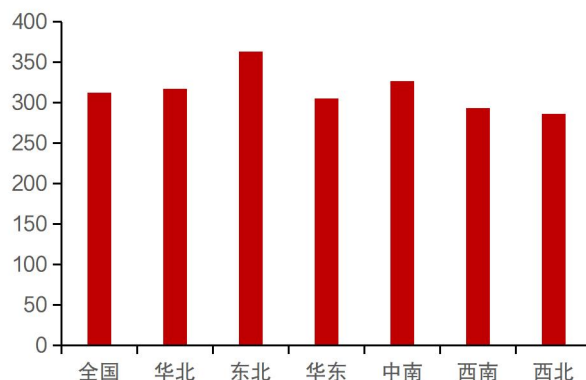
- 1) 全国 42.5 水泥平均价为 312.5 元/吨，环比下降 2.8 元/吨，同比下降 28.2 元/吨。环比下降地区是华北、华东、中南、西南、西北；
- 2) 全国水泥库容比为 66.4%，环比上升 0.2pct，同比不变。环比上升地区是华北、华东、西南，环比下降地区是中南、西北；
- 3) 水泥出货率为 41.9%，环比上升 2.8pct，同比下降 0.9pct。环比上升地区是华北、东北、华东、中南、西南、西北。

图表 4：全国水泥价格（元/吨）



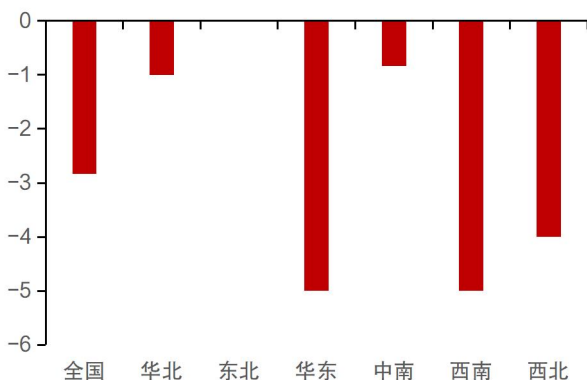
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 5：分大区水泥价格（元/吨）



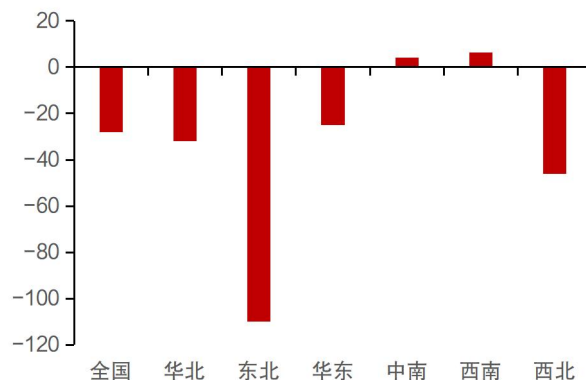
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 6：水泥价格环比（元/吨）



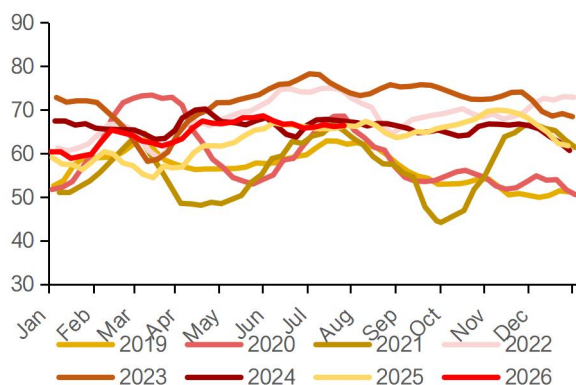
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 7：水泥价格同比（元/吨）



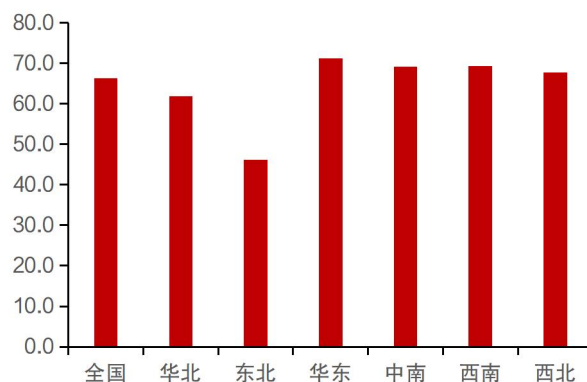
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 8：水泥库容比 (%)



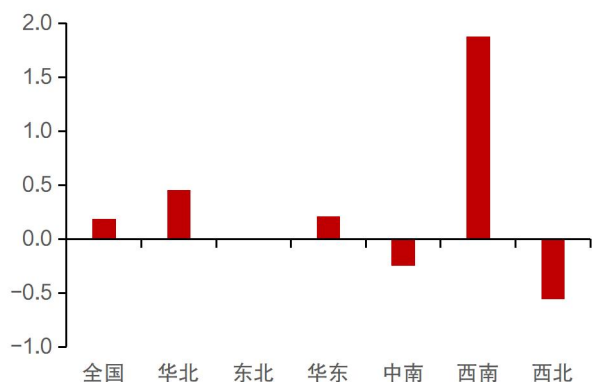
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 9：分大区水泥库容比 (%)



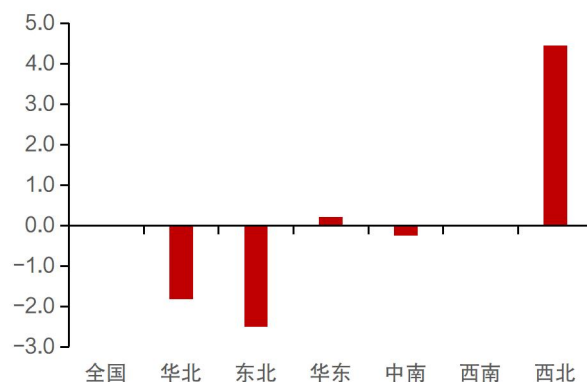
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 10：水泥库容比环比 (pct)



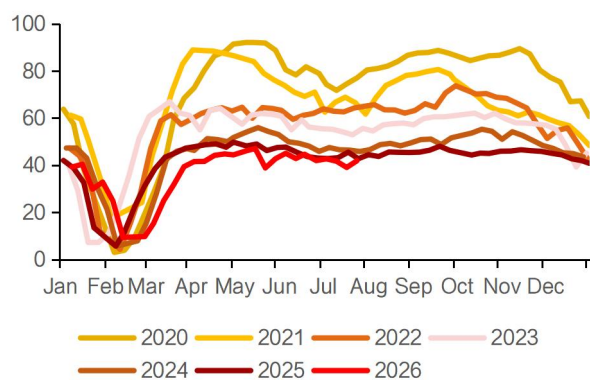
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 11：水泥库容比同比 (pct)



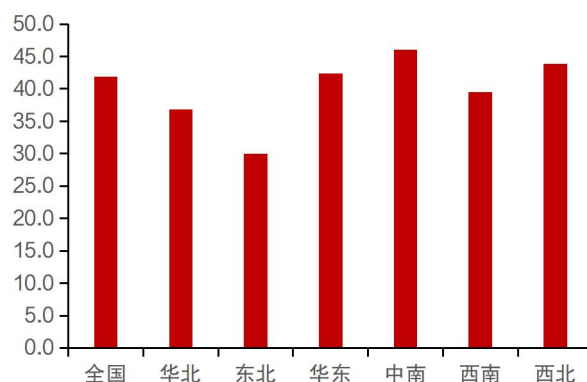
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 12：水泥出货率 (%)



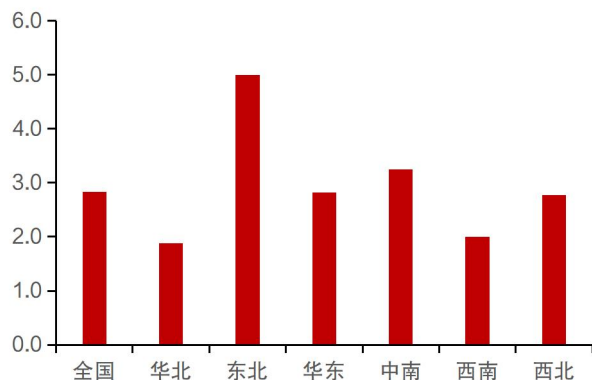
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 13：分大区水泥出货率 (%)



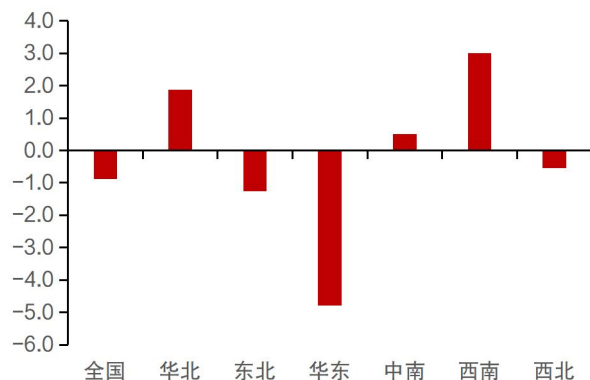
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 14：水泥出货率环比 (pct)



资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 15：水泥出货率同比 (pct)



资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

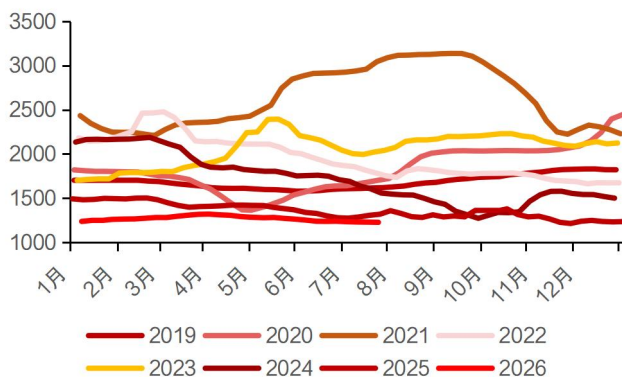
2.2. 浮法玻璃：涨跌互现 交投持续一般

本周浮法玻璃市场表现：

1) 全国 5mm 浮法玻璃均价为 1226.7 元/吨，环比下降 2.3 元/吨，同比下降 91.5 元/吨。环比上升地区是华东，环比下降地区是华北、西南；

2) 全国重点 13 省生产企业库存总量为 7047 万重箱，环比上升 0.5%，同比上升 26.8%。环比上升地区是河北、山东、福建、湖北、湖南、四川、辽宁，环比下降地区是江苏、浙江、安徽、广东、山西、陕西。

图表 16：全国 5mm 浮法玻璃价格 (元/吨)



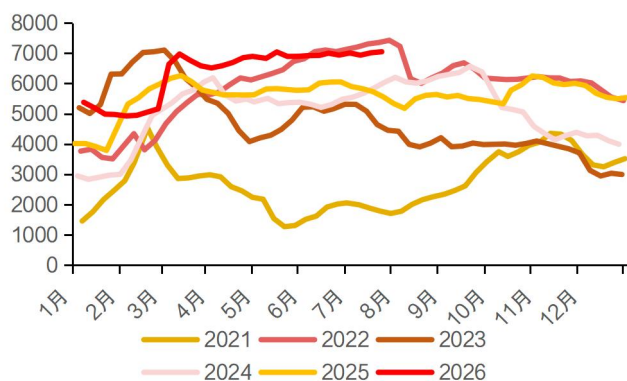
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 17：浮法玻璃期货价格及基差 (元/吨)



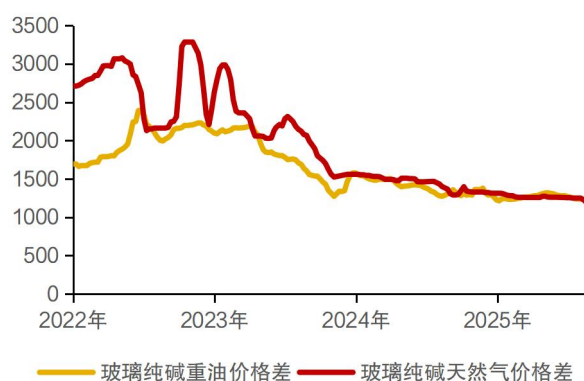
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 18：浮法玻璃全国 13 省库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 19：浮法玻璃盈利（元/吨）



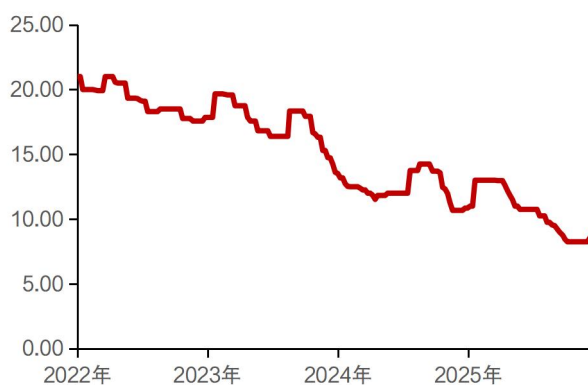
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

2.3. 光伏玻璃：交投尚可，库存呈现下降趋势

本周光伏玻璃市场表现：

- 1) 2.0mm 镀膜均价为 8.6 元/平，环比上升 0.3 元/平，同比下降 2.1 元/平；3.2mm 镀膜均价为 15.5 元/平，环比上升 0.3 元/平，同比下降 3.0 元/平；
- 2) 全国光伏玻璃在产产线共计 332 条，日熔量合计 75800 吨/日，环比下降 2.2%，同比下降 15.1%；
- 3) 光伏玻璃库存天数为 46.30 天，环比下降 1.9%，同比上升 42.1%。

图表 20：2.0mm 镀膜光伏玻璃价格（元/平方米）



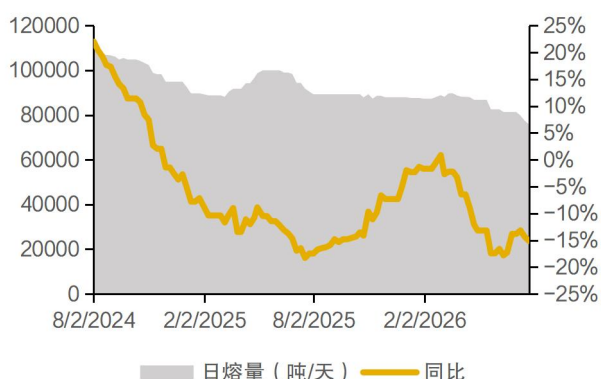
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 21：3.2mm 光伏玻璃价格（元/平方米）



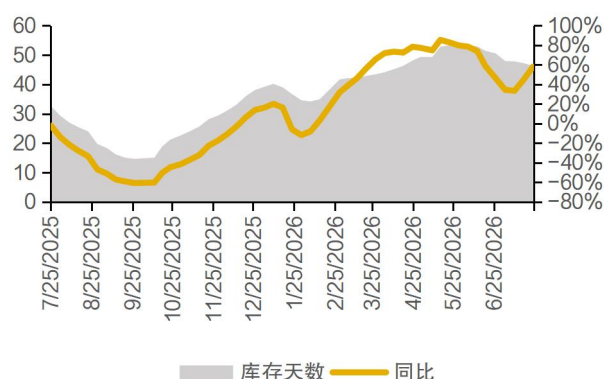
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 22：光伏玻璃产能（吨/天，%）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 23：光伏玻璃库存天数（天，%）



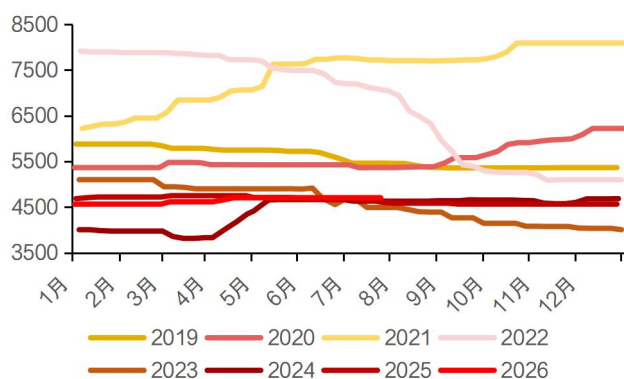
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

2.4. 玻璃纤维：粗纱市场波动不大，电子纱价格高位暂稳

本周玻璃纤维市场表现：

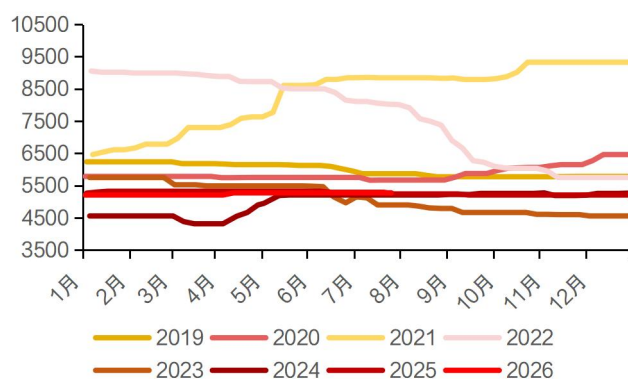
- 1) 无碱玻璃纤维纱均价为 4705.0 元/吨，环比不变，同比上升 25.0 元/吨；
- 2) 合股纱均价为 5275.0 元/吨，环比不变，同比下降 16.7 元/吨；
- 3) 缠绕直接纱均价为 3850.0 元/吨，环比不变，同比上升 87.5 元/吨；
- 4) 电子纱均价为 16900.0 元/吨，环比不变，同比上升 7800.0 元/吨。

图表 24：无碱玻璃纤维纱均价（元/吨）



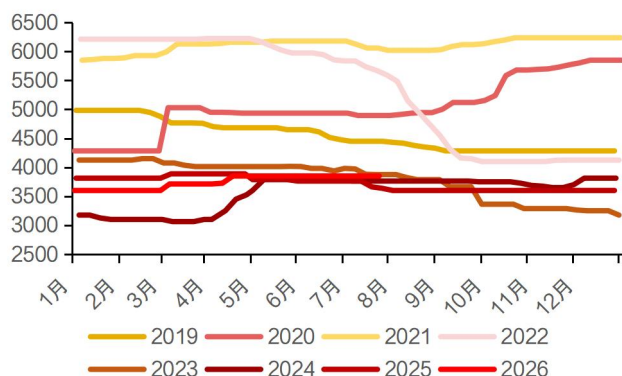
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 25：合股纱均价（元/吨）



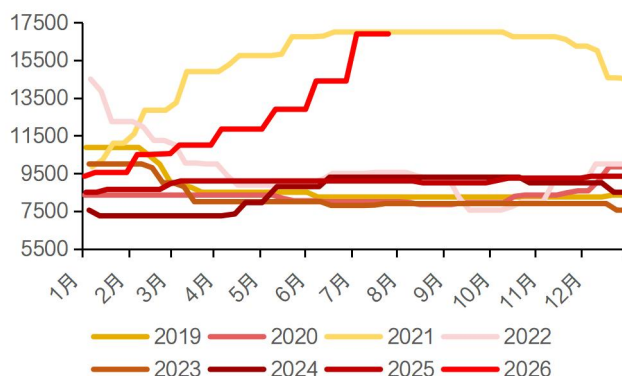
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 26: 缠绕直接纱均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 27: 电子纱均价 (元/吨)



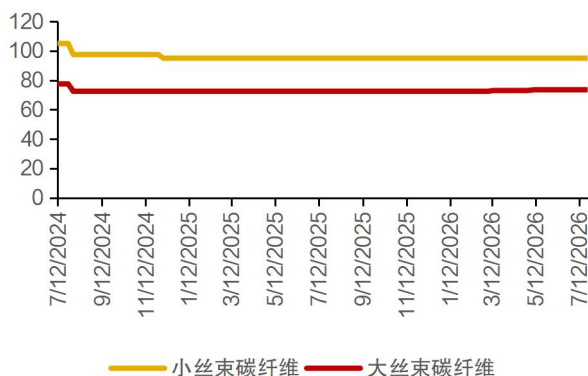
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

2.5. 碳纤维: 下游刚需采购, 碳纤维市场大盘持稳

本周碳纤维市场表现:

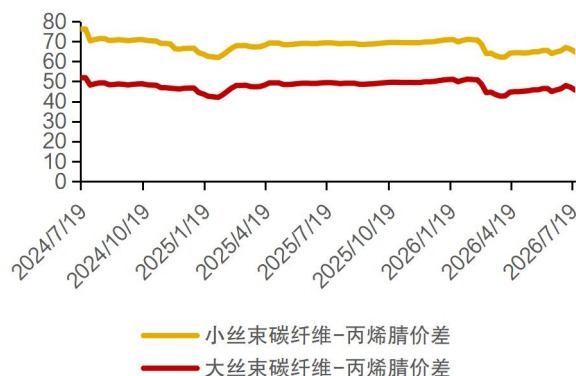
- 1) 大丝束碳纤维均价为 73.5 元/千克, 环比不变, 同比上升 1.0 元/千克, 小丝束碳纤维均价为 95.0 元/千克, 环比不变, 同比不变;
- 2) 大丝束碳纤维-丙烯腈价差为 45.72 元/千克, 环比下降 1.39 元/千克, 同比下降 3.67 元/千克, 小丝束碳纤维-丙烯腈价差为 64.74 元/千克, 环比下降 1.39 元/千克, 同比下降 4.55 元/千克;
- 3) PAN 基 T300-24K 碳纤维盈利-9.86 元/千克, 环比下降 1.14 元/千克, 同比下降 3.36 元/千克, PAN 基 T300-12K 碳纤维盈利-0.86 元/千克, 环比下降 1.14 元/千克, 同比下降 4.37 元/千克;
- 4) 碳纤维企业平均开工率为 70.21%, 环比上升 0.51pct, 同比上升 10.40pct。

图表 28: 碳纤维价格 (元/千克)



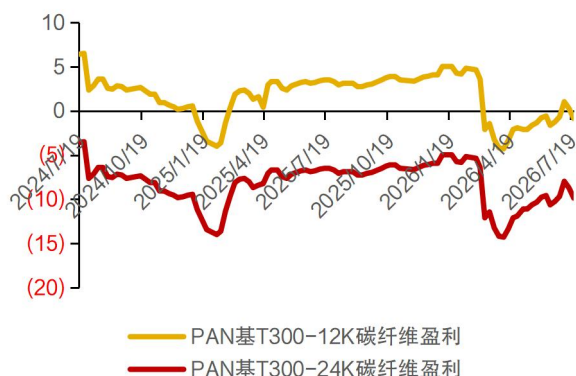
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 29: 碳纤维-丙烯腈价差 (元/千克)



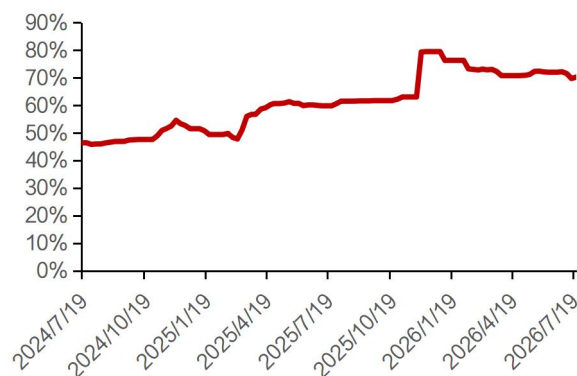
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 30: PAN 基 T300 碳纤维盈利 (元/千克)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 31: 碳纤维企业周平均开工率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 32: 重点公司估值表

代码	公司	股价 (元/股)	总市值 (亿元)	EPS (元/股)			PE			PB
		2026/07/24		2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
002372.SZ	伟星新材	7.98	127	0.52	0.57	0.64	15.47	13.93	12.50	2.86
600585.SH	海螺水泥	17.77	938	1.68	1.89	2.09	10.56	9.40	8.51	0.49
603737.SH	三棵树	21.7	192	1.29	1.60	1.91	16.77	13.52	11.36	6.51
600801.SH	华新建材	21.2	441	1.77	2.03	2.27	12.00	10.44	9.33	1.36
000786.SZ	北新建材	19	323	2.04	2.34	2.61	9.30	8.11	7.27	1.21
000877.SZ	天山股份	3.56	253	0.07	0.17	0.23	49.51	20.83	15.79	0.34
002641.SZ	公元股份	3.72	46	-	-	-	-	-	-	0.84
002791.SZ	坚朗五金	13.39	47	0.37	0.62	0.78	36.09	21.61	17.18	0.89
002798.SZ	帝欧水华	4.76	28	-	-	-	-	-	-	1.46
003012.SZ	东鹏控股	4.37	51	0.33	0.39	0.51	13.14	11.11	8.65	0.69
600176.SH	中国巨石	37.34	1495	1.51	1.82	2.01	24.74	20.52	18.57	4.74
601636.SH	旗滨集团	5.62	166	0.22	0.35	0.48	25.79	16.04	11.81	1.14

资料来源: Wind, 华源证券研究所 (重点公司盈利预测均为 Wind 一致预期)

3. 风险提示

经济恢复不及预期: 逆周期调节背景下, 经济有望企稳回升, 但仍存在不确定性。

化债力度不及预期: 化债有望推动地产产业链重回正常轨道, 但具体落地力度仍有不确定性。

房地产政策不及预期: 地产政策边际宽松, 但整体复苏程度仍然较弱, 地产需求仍有不确定性。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，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客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。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。本公司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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司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本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。