



经济逆周期调节和向新带来行业新机遇

2026 年 8 月 4 日

看好/维持

建材

行业报告

2026 年 7 月 30 日中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

点评：

“向新”是经济发展的主基调和主方向，带来行业新机遇。会议提出“加快推动新旧动能转换”，以及“推动经济持续向新向优向好发展”。2026 年在新质生产力持续发展的带动下，中国经济保持了稳健的发展态势。上半年高新技术产业累计固定资产投资同比增长 4.60%，其中铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业固定资产投资同比增长 24.7%；计算机及办公设备制造业固定资产投资同比增长 8.10%；电信、广播电视和卫星传输服务固定资产投资同比增长 4.3%；计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资同比增长 6.5%。在全国固定资产投资同比下滑 5.70%，房地产固定资产投资大幅下滑，传统制造业固定资产投资和基础设施建设投资的下滑的情况下，高新技术产业仍保持了稳健的增长态势。

人工智能的快速发展下，中美两国成为新一轮科技革命的主导者和领军者。会议中提出“深入实施‘人工智能+’行动”，发展智能经济新形态”。人工智能在智算中心大力建设和大模型不断升级迭代的情况下，正在逐步助力各个实业的发展，推动新质生产力的发展。2026 年上半年集成电路产量同比增长 23.10%；工业机器人产量同比增长 28%；服务机器人产量同比增长 11.9%。从出口看，2026 年上半年出口较好增长的情况下，产品结构优化也非常明显。高新技术产品高增长，传统产品则出现较大下滑。上半年出口增速较好的产品为高新技术产品同比增 35.4%，其中集成电路同比增 90%，汽车（包括底盘）同比增 50.4%，自动数据处理设备及其系统同比增 38.7%，船舶同比增 26.5% 等。而陶瓷及农产品则同比下滑 20.4%，玩具同比下滑 12.6%，鞋靴同比下滑 10.3% 等。

人工智能拉动相关产业链，保持高增长发展态势。人工智能模型提高办公效率，在编程、医疗和科研领域等已爆发出很大的生产效率。随着“人工智能+”在国内的进一步推进，人工智能会在各个实业领域形成新的智能经济新形态，进一步推动经济稳健发展。

会议中提出“加强基础研究的长期稳定支持”，“积极推动前沿技术突破和未来产业发展”。积极推动科技发展，通过落地 AI 等高科技，发展前沿技术和未来产业，打造新兴支柱产业，科技赋能实业，推动传统产业改造升级成为长期的发展方向和主基调。科技的力量正在推动经济更快更好地发展，中国经济发展的新动能在“十五五”开局之年已经开始涌现，并逐步启动发力。我们要着眼 AI 产业链带来的新需求，把握高科技新需求带来的行业新机遇。建筑材料中的相关新材料行业比如像电子玻纤、人造金刚石、玻璃基板等行业直接受益于 AI 的快速发展。

逆周期调节是当前应对经济发展波动的必要之举，推动传统行业供需新平衡建立。会议中还提出“加大逆周期调节力度，扩大内需，优化供给，切实保障和

未来 3-6 个月行业大事：

无

资料来源：同花顺

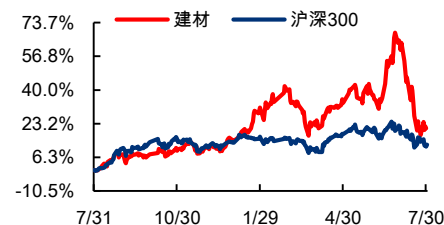
行业基本资料

占比%

股票家数	74	1.65%
行业市值(亿元)	7506.82	0.67%
流通市值(亿元)	5793.27	0.63%
行业平均市盈率	167.43	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：赵军胜

010-66554088

zhaojs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480512070003

改善民生”。在旧动能向新动能转换的过程当中，以房地产为主的传统旧动能对经济的发展产生拖累，在新兴支柱产业还未完善和成熟的情况下，逆周期调节是应对当前经济波动的必要之举。2026 年上半年在新质生产力的带动下，经济更加注重高质量发展，像地方专项债的发行额度为 2.07 亿元，同比下滑 4.35%，占全年发行限额的 47.08%。在房地产的拖累下，固定资产投资持续下滑，消费和投融资等经济各个方面均受到影响。但这也为下半年逆周期调节提供了基础和必要。2026 年 7 月两重项目清单已完全下达，安排超长期国债 8000 亿元（2026 年限额 1.3 万亿），用于 1417 个项目。

在筑牢安全屏障部分，会议提出继续要“稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险”。我们从 2022 年开始在市场上首次提出房地产负向循环的机制和框架，并每年进行跟踪。也看到 2026 年上半年地产对于经济的拖累还在继续，虽然一些积极的改善信号在显现，但是作为经济旧动能的地产拖累也不能轻视。

所以，会议提出“宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作。会议提出“扩大优质供给，挖掘服务消费潜力”，“扎实推进‘六张网’规划建设”，包括水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网和物流网，这既是稳投资，扩内需的重要方向，也是新质生产力发展的基础设施需要。2026 年下半年宏观政策的逆周期调节有望带来相关需求的探底回稳。同时，会议中再次提到“继续综合整治‘内卷式’竞争”。传统建筑材料行业在长期处于景气度历史低迷的环境下，优胜劣汰带来的供给端优化会不断持续。“反内卷”政策的叠加发力，会加速传统行业供给端的进一步优化。供需两端的发力，有利于建筑建材行业供需新平衡的建立，有利于行业的估值修复。如果再叠加新需求的释放，相关细分行业将保持持续的高景气向上态势。

投资建议：随着以 AI 产业链等为代表的新质生产力进一步发展，新需求将得到不断地释放，中国新经济长期发展向好方向不变。所以，我们将继续着眼 AI 产业链等新需求的释放带来的细分行业持续的高景气。着眼 AI 等新需求继续释放带来的受益标的，比如电子布、金刚石散热材料和玻璃基板等。

随着 2026 年下半年“反内卷”和“逆周期”调节进入发力阶段，有利于传统行业供给优化和需求恢复。着眼“反内卷”和“逆周期调节”对于行业供需新平衡的推动以及行业的估值修复。继续着眼受益存量和“两重”项目的行业，着眼行业中龙头和优秀的公司。

风险提示：政策落地节奏和力度的不确定性、行业供给端优化速度低于预期。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	内需之重下着眼 AI 产业链等新需求、反内卷和海外—非金属材料行业 2026 年中期投资策略	2026-06-22
行业深度报告	内需之重下稳中求进—建筑建材行业 2026 年策略	2025-12-03
行业普通报告	人民至上，走出去和练内功的新机遇—中央第十五个五年规划点评	2025-10-29
行业普通报告	新行业稳增长工作方案着眼新需求，聚焦供给端优化	2025-09-29
行业普通报告	新藏铁路等重大项目逐步落地拉动内需，保障经济行稳致远	2025-08-12
公司普通报告	北京利尔（002392.SZ）：传统业务稳健发展，新兴业务落地拓新空间	2026-04-13
公司普通报告	中国巨石（600176.SH）：新需求和产线优化等推动公司业绩持续提升	2026-03-23
公司普通报告	北京利尔（002392.SZ）：定增发展新材料和海外业务	2026-02-03
公司普通报告	北新建材（000786.SZ）：优化夯实发展基础	2025-10-29
公司普通报告	伟星新材（002372.SZ）：“现金牛”业绩下滑收窄，运营有提升	2025-10-28
公司普通报告	中国巨石（600176.SH）：行业平衡下，量价共促盈利水平同比持续改善	2025-10-24
公司普通报告	海螺水泥（600585.SH）：盈利水平提升推动利润高增长	2025-08-28
公司普通报告	北新建材（000786.SZ）：两翼逆势增长，蓄力孕育新变化	2025-08-19
公司普通报告	伟星新材（002372.SZ）：稳健经营，现金流改善突出	2025-08-14

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

赵军胜

17 余年研究经验，上下结合研究框架，涵盖建筑建材及非金属新材料等行业。金融界慧眼识券商行业最佳分析师 2014 和 2015 年第 4 和第 3 名；东方财富中国最佳分析师 2015 年、2016 年和 2017 年建材第 3 名、建材第 1 名和建材第 3 名和建筑装饰第 1 名；卖方分析师水晶球奖 2016 和 2017 年公募基金榜连续入围；今日投资“天眼”2018 年唯一 3 年五星级分析师及 2014、2016、2017 和 2018 年获最佳分析师、选股第 3 和第 1 名、盈利预测最准确分析师等；2019 年“金翼奖”第 1 名；2020 年 WIND 金牌分析师第 3 名、东方财富最佳行业分析师第 3 名；2021 年 wind 金牌分析师第 2 名。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526