

传统建材供需承压，AI 浪潮驱动玻纤行业价值重估

投资评级：推荐（维持）

---建材行业策略报告

华龙证券研究所 建材行业

分析师：彭棋

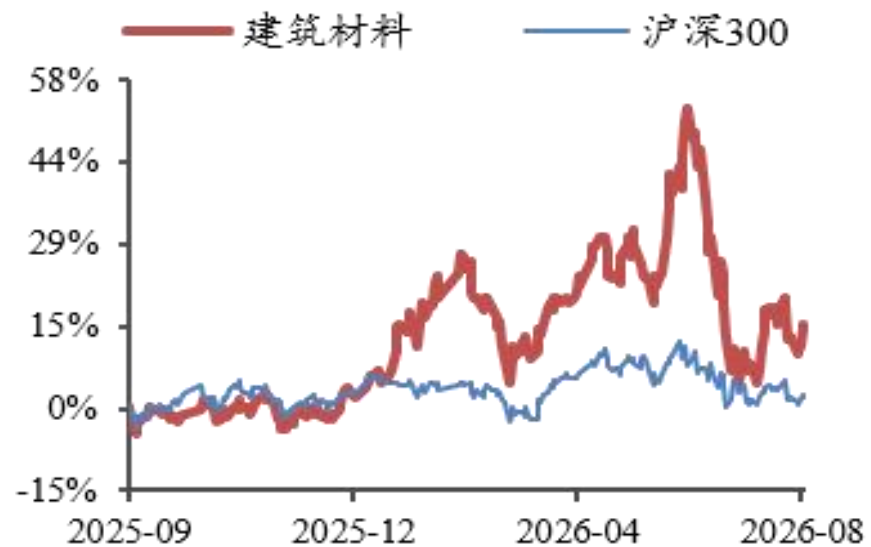
SAC执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

2026年08月31日

证券研究报告

最近市场走势



相对沪深300表现 (2026. 8. 28) (单位：%)

表现	1M	3M	12M
建筑材料	7.6	-11.1	14.9
沪深300	0.9	-5.3	1.9

相关报告

《传统领域需求低迷业绩承压，新兴市场蓬勃兴起释放潜力—建筑材料行业2025年年报及2026年一季报综述》 2026. 05. 11

《中高端玻纤价格继续上涨，行业盈利能力有望持续提升—建筑材料行业月报》 2026. 01. 24

《“反内卷” 破局传统赛道，高端化打开成长空间—建筑材料行业2026年度投资策略报告》 2025. 12. 24

报告摘要

- **回顾:**2026年1月1日-8月28日,申万建材指数上涨12.70%,在申万全行业中排行第3,同期沪深300指数下跌0.45%。受益于AI基础设施建设,玻纤行业表现亮眼,期间上涨幅度达105.33%。
- **房地产和基建:** (1) **房地产:**房地产市场持续筑底,从销售到竣工端均维持下跌趋势,同时住房价格持续下降,但楼市去库存见效。(2) **基建:**2026年我国基建投资增速持续下滑,同时沥青开工、水泥发运两大高频指标共同印证,当前基建实物工作量偏弱,施工落地不及预期,基建资金投放向实际工程转化存在阻滞。
- **建议关注:** (1) **周期底部边际改善:**水泥出口放量打开盈利空间,关注行业受益情况,同时关注传统行业供给侧积极变化。(2) **高端化:**中高端玻纤产品需求提升带动的行业盈利能力提升。**维持建材行业“推荐”评级。**
- **水泥:**在产能利用率不足50%、国内市场需求持续走弱的背景下,出口已成为众多水泥企业消化库存、分摊固定成本、拓宽发展空间的重要渠道,有望对我国水泥企业带来的盈利能力的改善,建议关注**华新建材(600801.SH)**、**上峰材料(000672.SZ)**。
- **平板玻璃:**展望2026年第四季度,需求端仍未看到明显改善预期,短期供需矛盾难以缓解,中长期来看,当前玻璃行业处于库存高企价格低位运行的筑底阶段,关注供给侧的积极变化,建议关注**旗滨集团(601636.SH)**。
- **玻纤:**2026年上半年,随着人工智能、大数据、云计算等技术的快速发展,推动全球算力需求迎来爆发式增长,因此推动了上游核心基材电子级玻璃纤维布的市场需求。同时玻纤需求领域不断拓宽,行业需求有望持续增长,个股关注**中国巨石(600176.SH)**、**中材科技(002080.SZ)**、**宏和科技(603256.SH)**、**国际复材(301526.SZ)**、**菲利华(300395.SZ)**。
- **风险提示:**宏观环境出现不利变化;所引用数据来源发布错误数据;基建项目建设进度不及预期;AI发展进度不及预期;市场需求不及预期;重点关注公司业绩不达预期;房地产宽松政策不及预期。

重点关注公司及盈利预测简表

重点公司代码	股票名称	2026/8/28	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600801.SH	华新建材	23.97	1.37	1.76	2.07	2.37	17.5	13.6	11.6	10.1	未评级
000672.SZ	上峰材料	14.39	0.66	0.87	1.61	1.03	21.9	9.0	14.0	14.0	未评级
601636.SH	旗滨集团	5.88	0.21	0.22	0.36	0.48	28.1	26.7	16.3	12.1	未评级
600176.SH	中国巨石	43.20	0.82	1.01	1.17	2.91	52.7	42.8	36.9	14.8	增持
002080.SZ	中材科技	52.41	1.08	1.77	2.41	3.10	48.4	29.5	21.8	16.9	未评级
603256.SH	宏和科技	139.17	0.23	1.01	1.88	3.59	606.4	137.2	74.1	38.7	未评级
301526.SZ	国际复材	30.20	0.07	0.42	0.64	0.81	417.7	71.5	47.1	37.1	未评级
300395.SZ	菲利华	89.79	0.85	1.56	2.40	3.07	105.8	57.7	37.5	29.2	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所（本表中国巨石2026年、2027年盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自Wind一致预期）

目录

1

受益于AI基础设施建设，玻纤行业市场表现优异

2

房地产市场持续筑底，基建投资增速持续下滑

3

传统建材需求疲软，关注供给侧积极变化

4

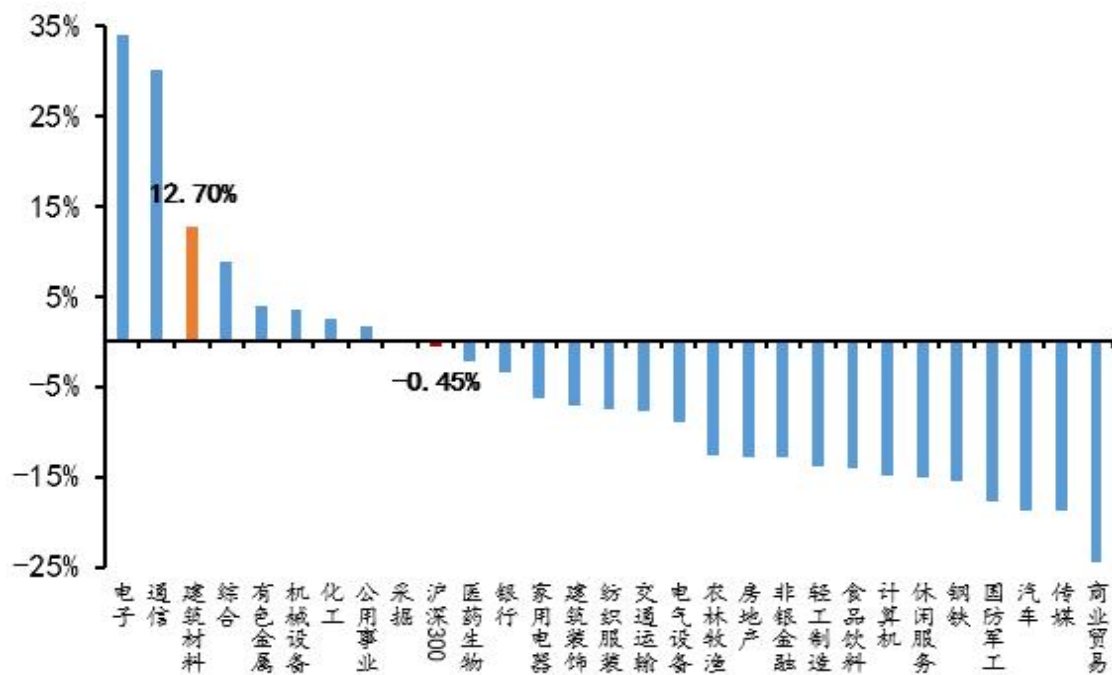
高端化引领需求重构，玻纤行业潜力释放

5

总结及风险提示

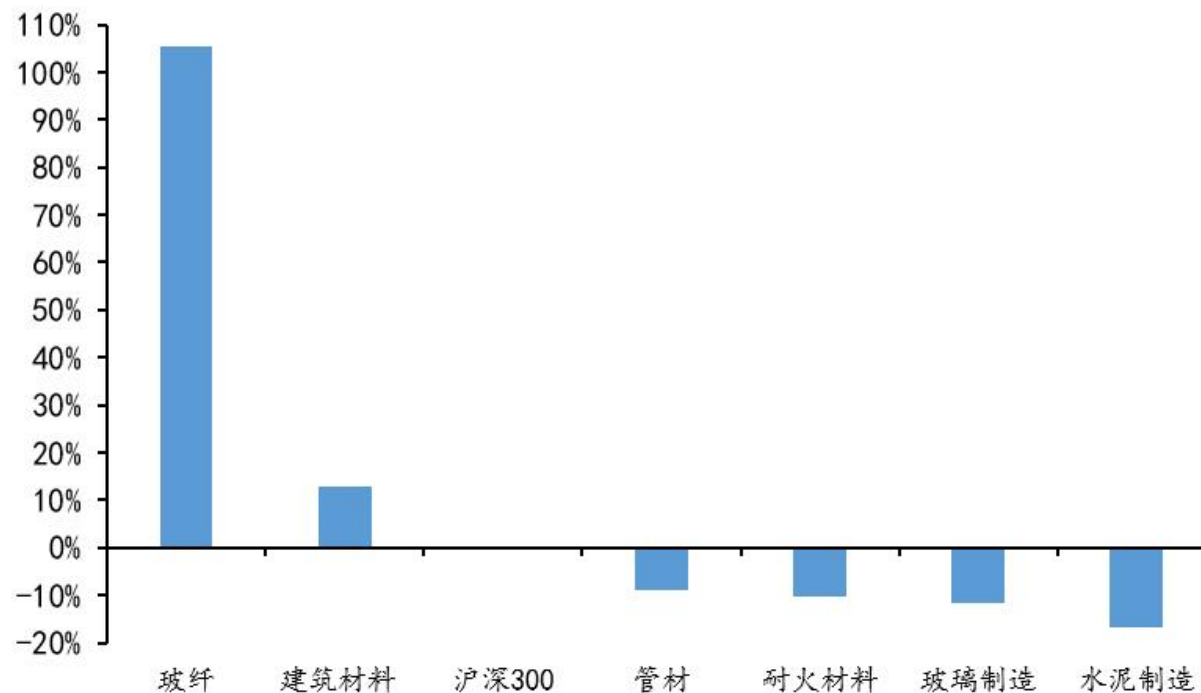
- 建材行业年初至今市场表现疲软。2026年1月1日-8月28日，申万建材指数上涨12.70%，在申万全行业中排行第3，同期沪深300指数下跌0.45%。
- 受益于AI基础设施建设，建材各子行业中玻纤行业市场表现亮眼。全部子行业中，玻纤（105.33%），管材（-8.84%），耐火材料（-10.22%），玻璃制造（-11.79%），水泥制造（-16.90%）。

图1：申万一级行业年初至8月28日涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图2：建材各子板块年初至8月28日涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

目录

1

受益于AI基础设施建设，玻纤行业市场表现优异

2

房地产市场持续筑底，基建投资增速持续下滑

3

传统建材需求疲软，关注供给侧积极变化

4

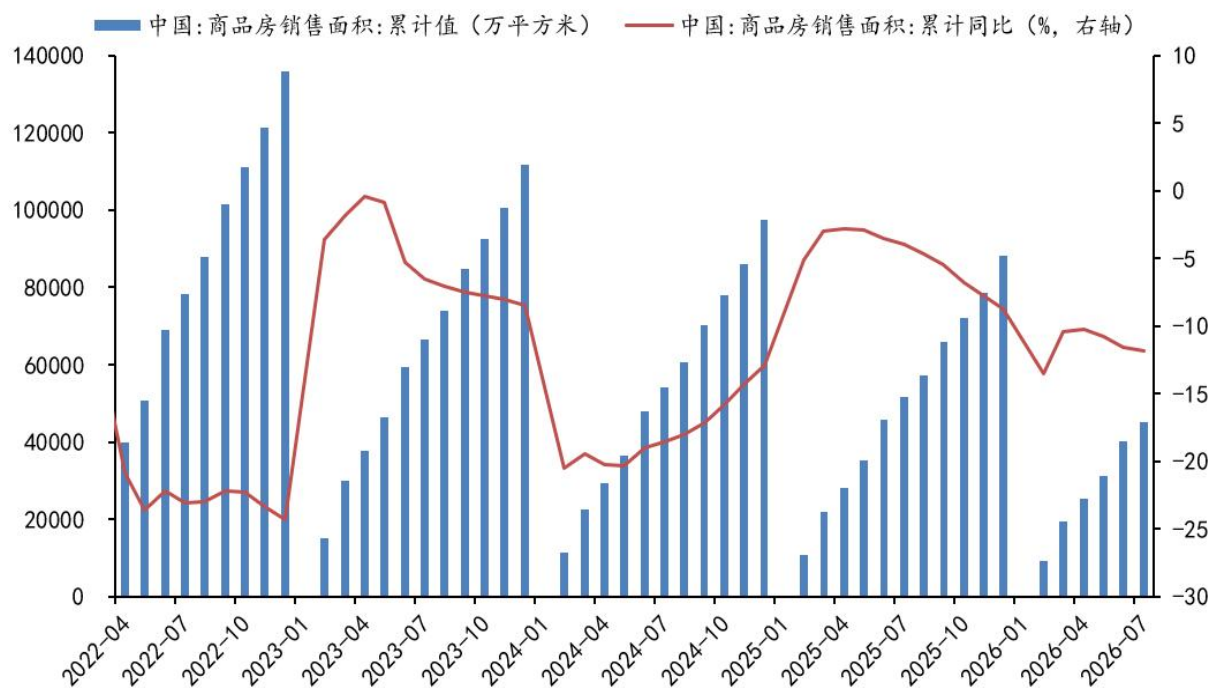
高端化引领需求重构，玻纤行业潜力释放

5

总结及风险提示

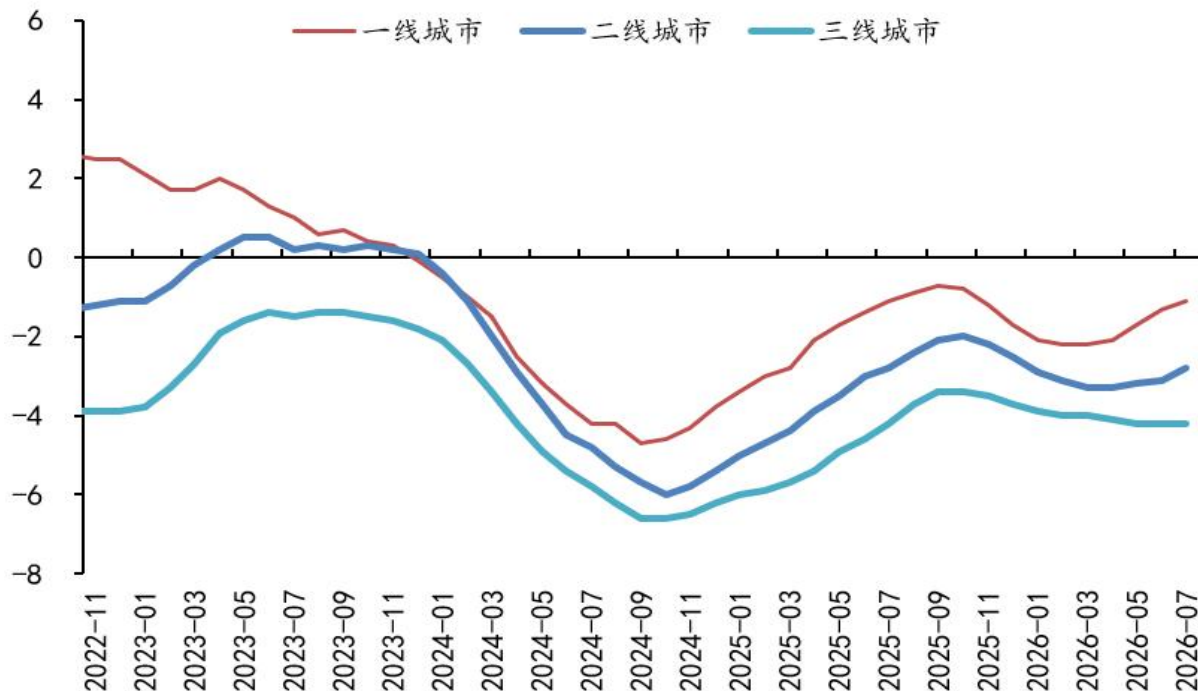
- 商品房销售面积降幅收窄。2026年1-7月，商品房累计销售面积为4.50亿平方米，同比下降11.8%，降幅较2025年同期扩大7.8个百分点。
- 住房价格持续下降。2026年7月份，70座大中城市新建商品住房价格同比下降0.18%，跌幅较上月扩大0.03个百分点。一线城市连续6个月上涨，平均涨幅为0.05%，较上月缩小0.08个百分点；二线城市平均下降0.11%，跌幅扩大0.06个百分点；三线城市平均下降0.27%，跌幅缩小0.01个百分点。7月70座大中城市二手住宅价格环比平均下降0.29%，跌幅较上月扩大0.03个百分点。一线城市平均上涨0.23%，涨幅缩小0.07个百分点；二线城市平均下降0.28%，跌幅缩小0.01个百分点；三线城市平均下降0.35%，跌幅缩小0.06个百分点。

图3：商品房销售面积累计值及同比



资料来源：Wind，华龙证券研究所

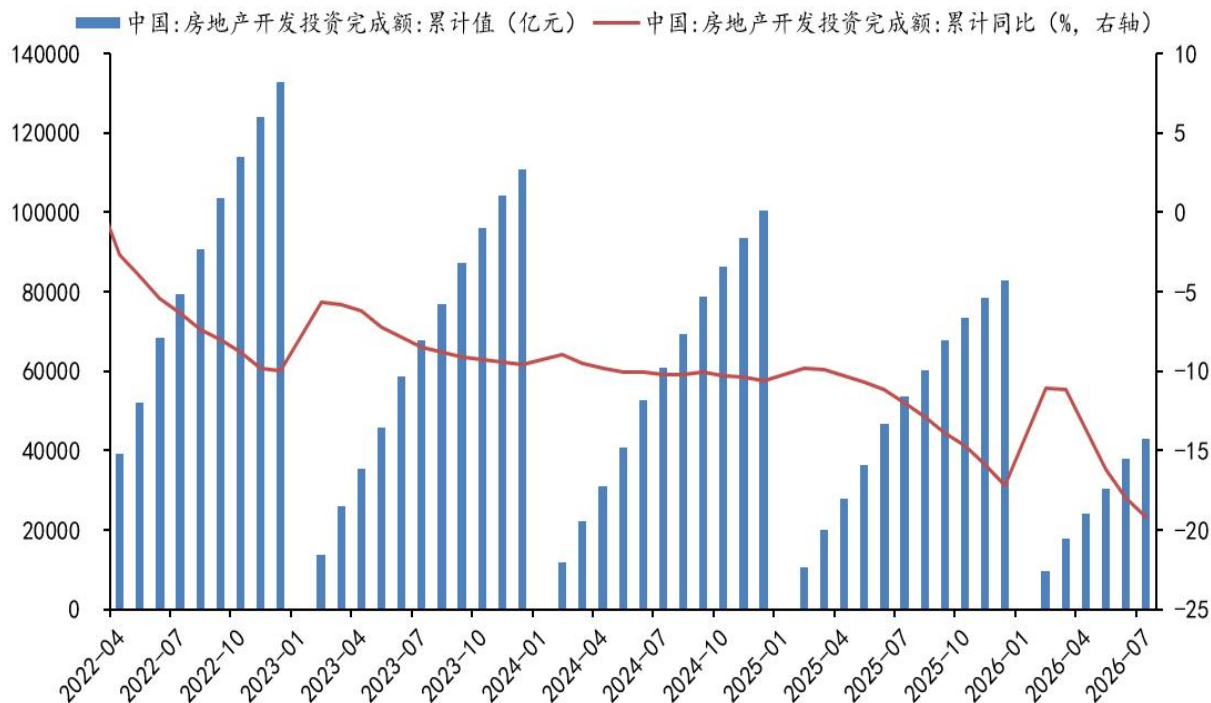
图4：我国70个大中城市房屋销售价格指数当月同比（%）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

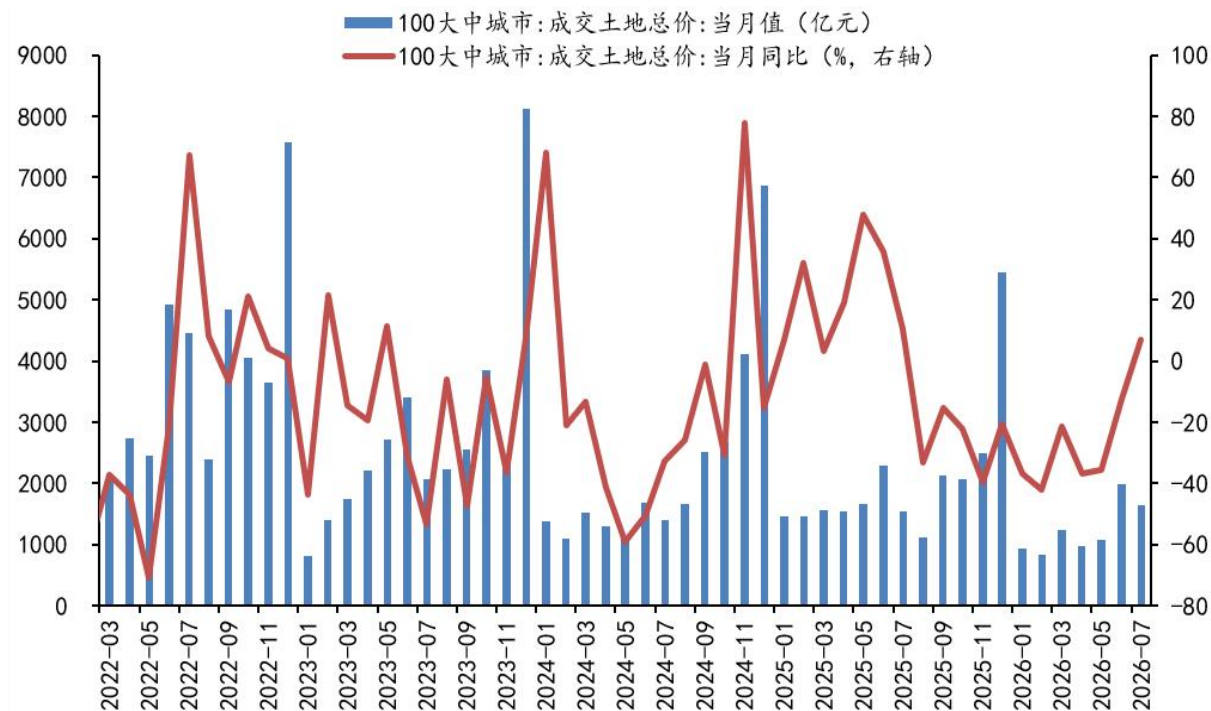
- 房地产开发投资降幅持续扩大。2026年1-7月全国房地产开发投资4.30万亿元，同比下降19.20%，降幅较1-6月扩大1.2个百分点。2026年2-7月开发投资额累计降幅连续五个月扩大。
- 100大中城市土地成交总价同比下滑。2026年7月100大中城市成交土地总价为1645.02亿元，同比上涨7.04%。一线城市2025年10月成交土地总价为526.38亿元，同比提升33.77%。

图5：房地产开发投资完成额累计值及同比



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图6：100大中城市成交土地总价当月值及同比

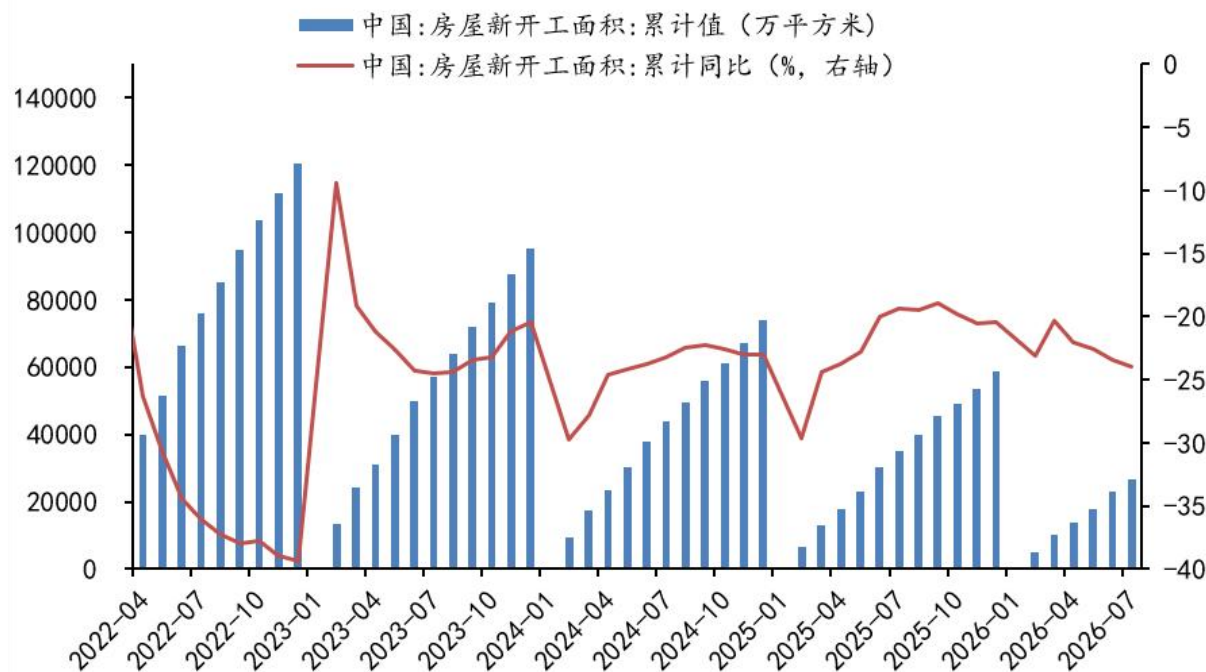


资料来源：Wind，华龙证券研究所

■ 地产新开工、施工面积持续下降。2026年1-7月，房屋新开工面积2.67亿平方米，同比下降24%，降幅较1-6月扩大0.6个百分点；房屋施工面积55.76亿平方米，同比下降12.70%，降幅较1-6月扩大0.2个百分点。

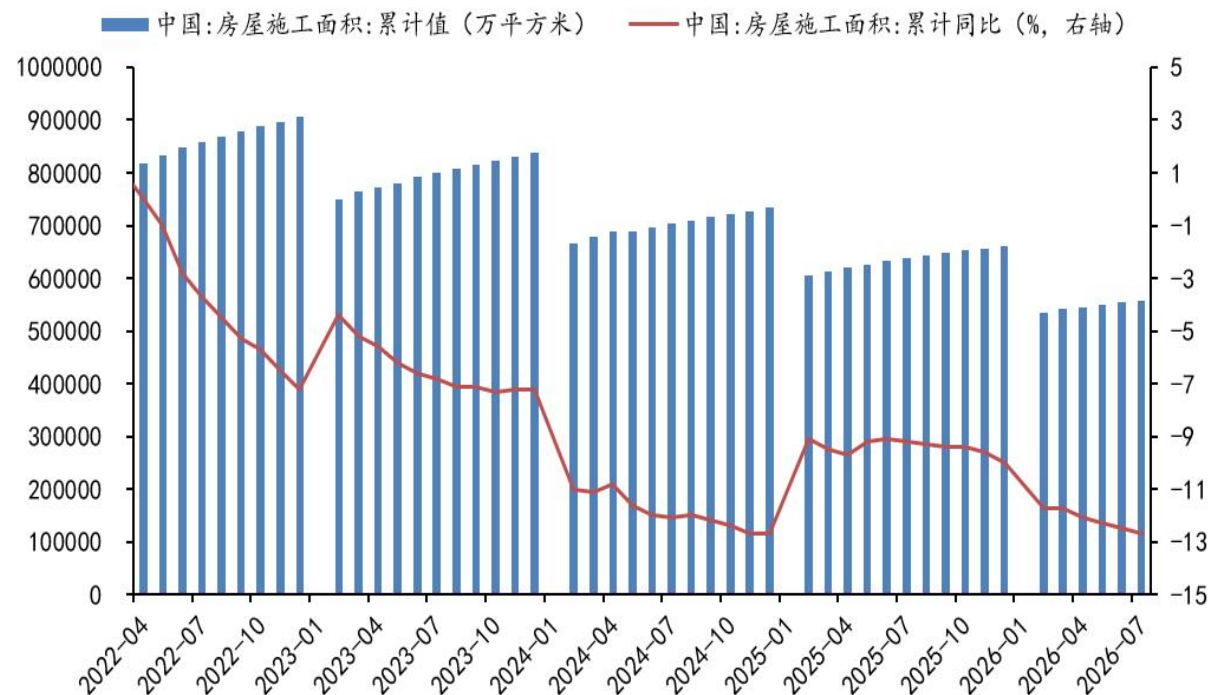
■ 地产新开工持续缩量叠加施工放缓，压缩新房供给规模。地产新开工持续缩量叠加施工放缓，直接压制新房整体供给规模，可售房源增量不足，在存量库存逐步消耗下，容易形成新房供给缺口。行业被动加快去库存节奏，供给格局转向减量运行。

图7：房屋新开工面积累计值及同比



资料来源：Wind，华龙证券研究所

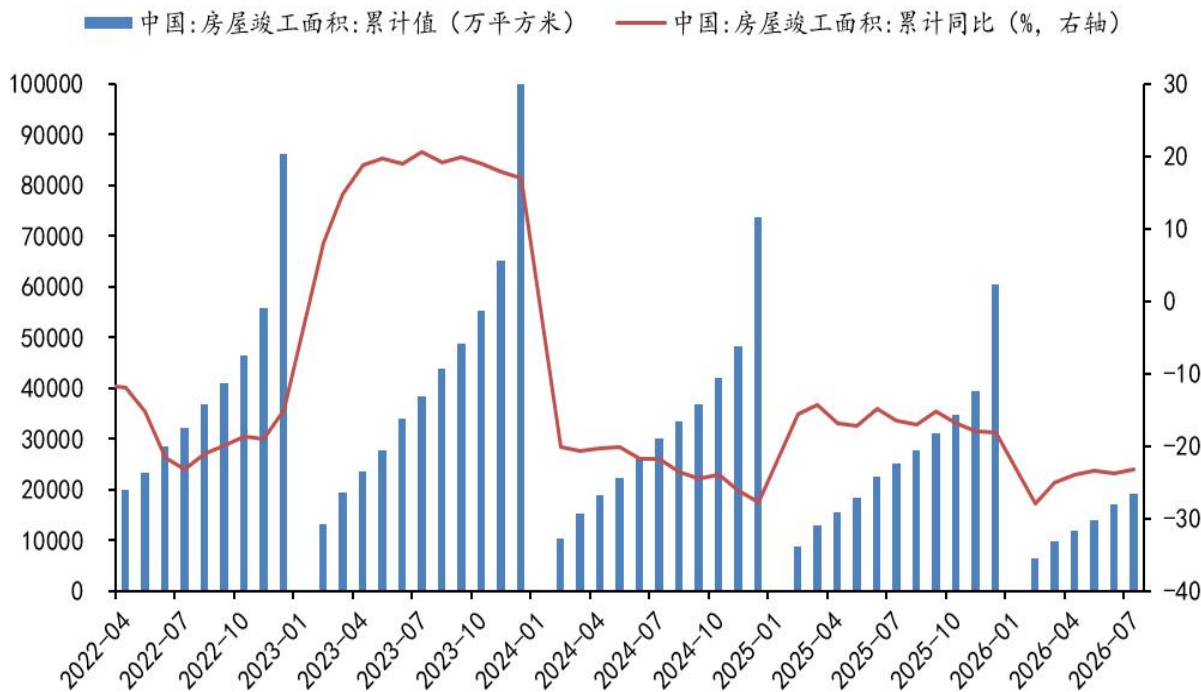
图8：房屋施工面积累计值及同比



资料来源：Wind，华龙证券研究所

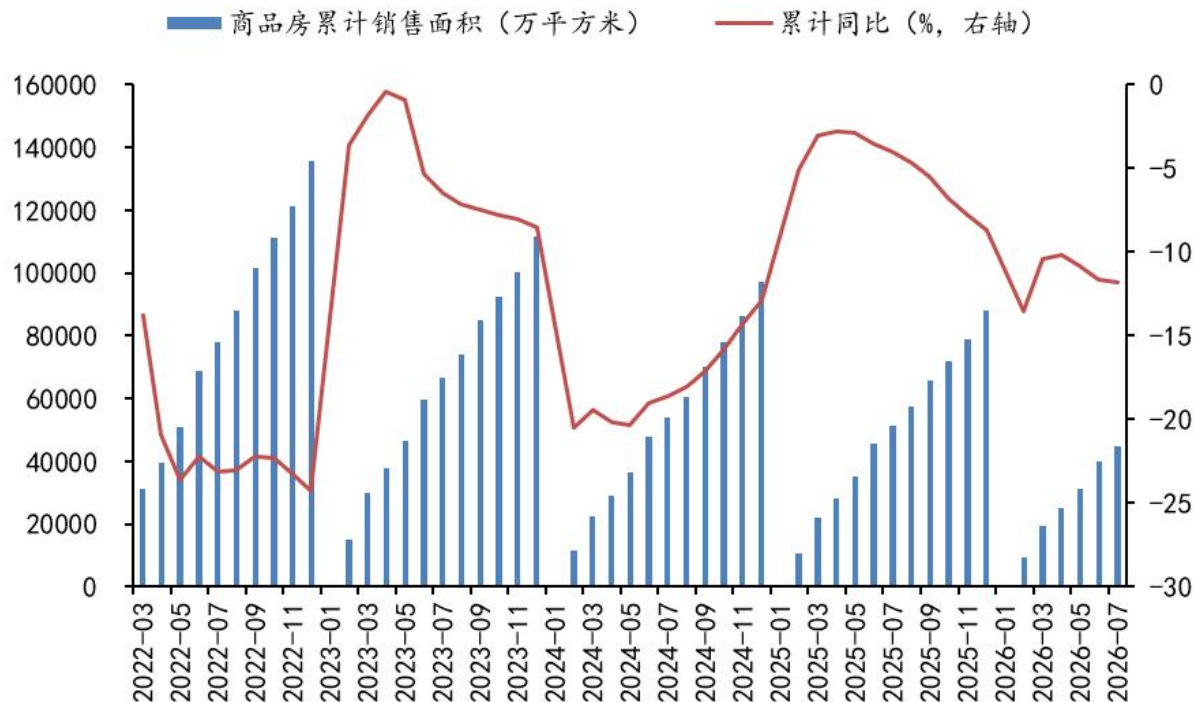
- **地产竣工面积降幅收窄。**2026年年初以来，地产竣工面积累计同比降幅呈收窄趋势，2026年1-7月，地产竣工面积1.92亿平方米，同比下降23.20%，较1-6月降幅收窄0.5个百分点。
- **待售面积持续回落，库存下行由供给收缩主导。**2026年1-7月，新建商品房销售面积延续缓慢下行走势，同比跌幅较上期再扩大0.2个百分点；销售金额持续改善，同比跌幅收窄0.5个百分点。表明7月单月成交面积规模偏弱，与销售金额形成差异的核心依然是价格让利带来的结构性修复，真实购房需求并未实质性改善。

图9：房屋竣工面积累计值及同比



资料来源：Wind，华龙证券研究所

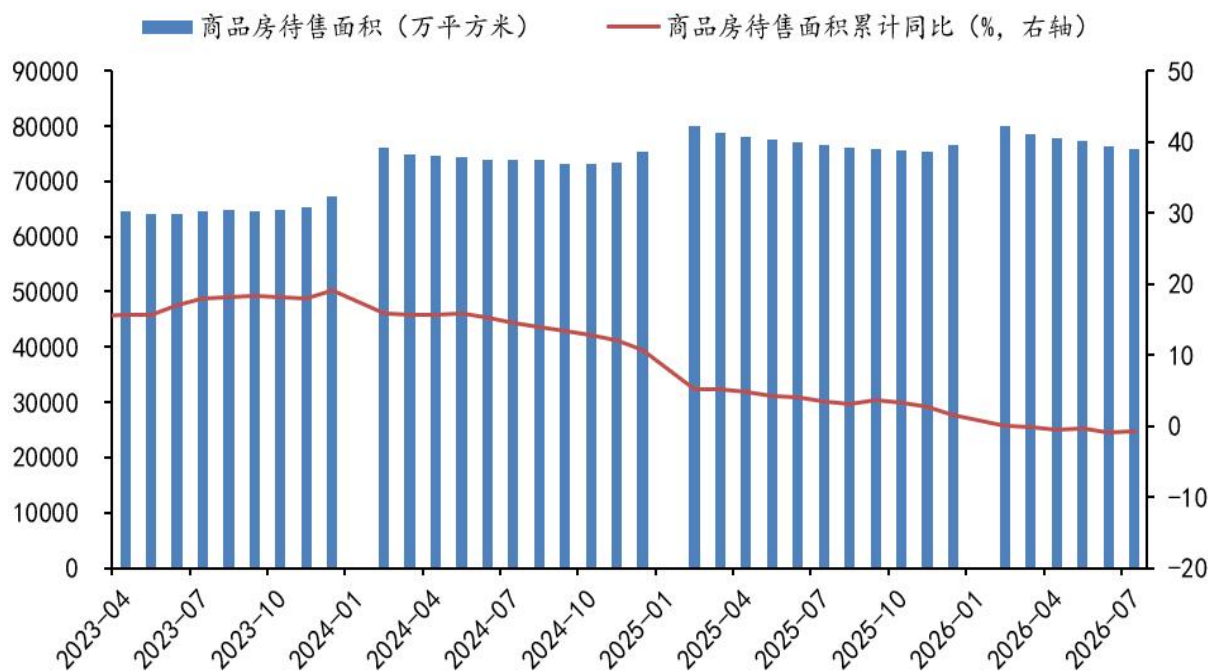
图10：商品房销售面积累计值及同比



资料来源：Wind，华龙证券研究所

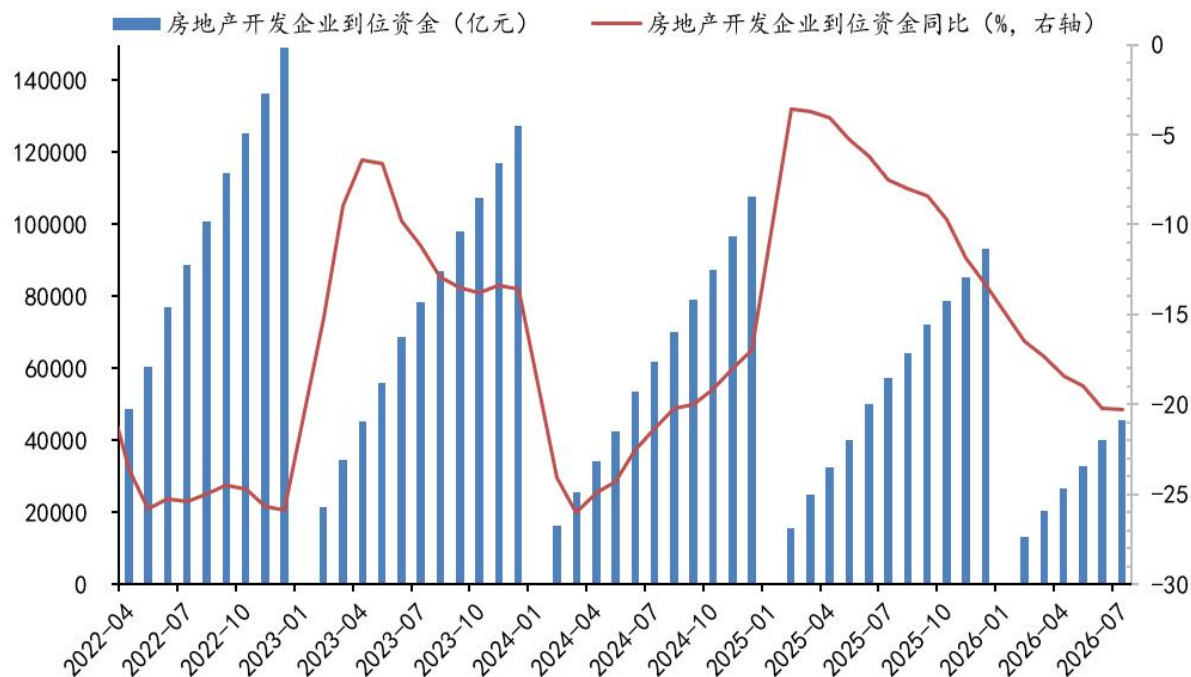
- 商品房待售面积小幅回落，结构性库存分化凸显。2026年1-7月商品房待售面积 7.59 亿平方米，同比下降0.8个百分点，连续 5 个月同比回落。受新开工、施工持续走弱影响，新增现房入库有限，库存下降更多源于供给收缩而非需求大幅回暖。
- 2026年年初以来房企到位资金降幅持续扩大。2026年1-7月，房企到位资金同比下降20.30%，降幅较1-6月扩大0.1个百分点。销售回款、外部融资修复均偏弱，资金压力未有实质缓解，进一步约束拿地、开工等投资行为，压制地产开发端修复节奏。

图11：商品房待售面积及累计同比



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图12：房地产开发企业资金到位情况

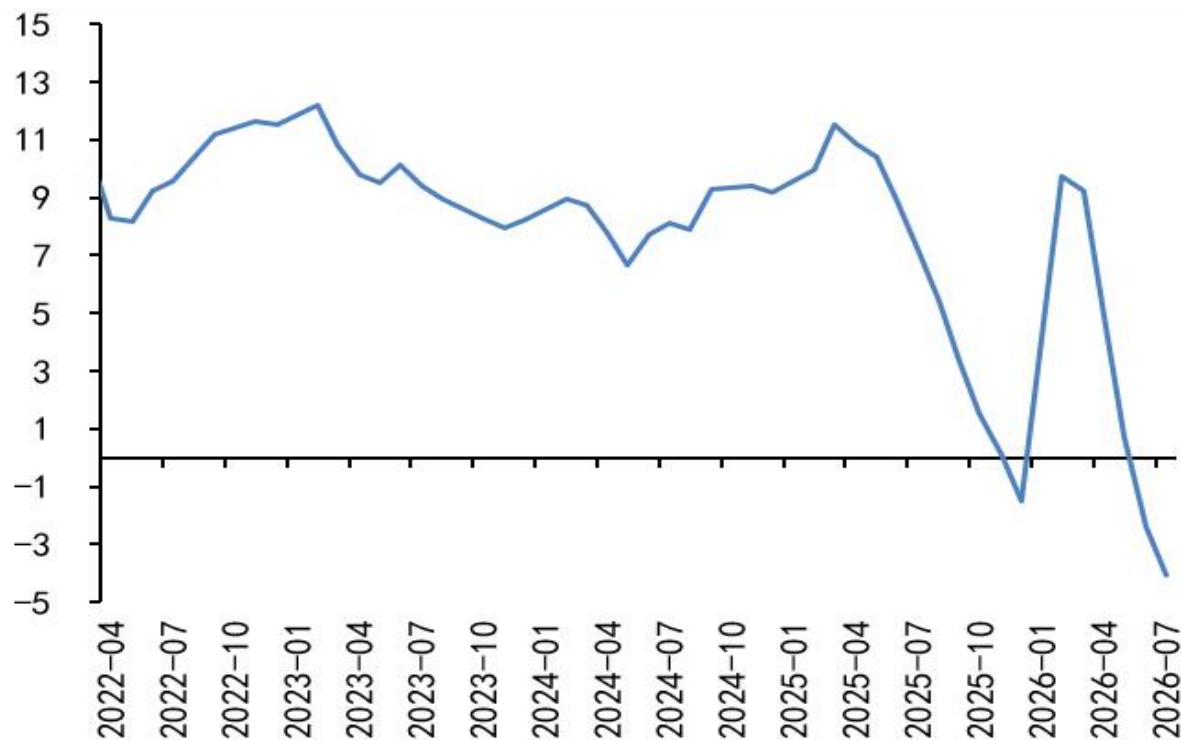


资料来源：Wind，华龙证券研究所

■ 2026年我国基建投资增速持续下滑。2026年1-7月，基建投资同比下降4.08%，降幅较1-6月扩大1.67个百分点。

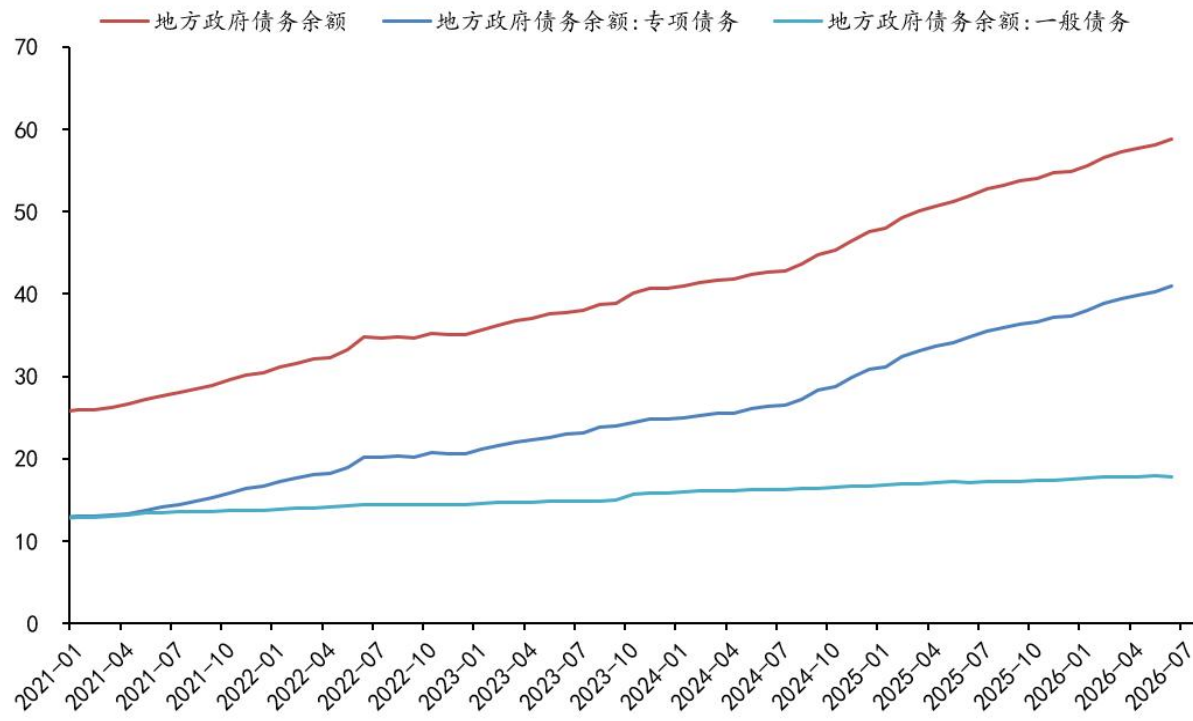
■ 地方债余额持续攀升，投向土地储备规模大增。截至2026年6月，全国地方政府债务余额为58.77万亿元。其中，专项债务约40.93万亿元，一般债务约17.84万亿元。

图13：我国基础设施建设投资累计同比(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图14：我国地方政府债务余额情况（万亿元）

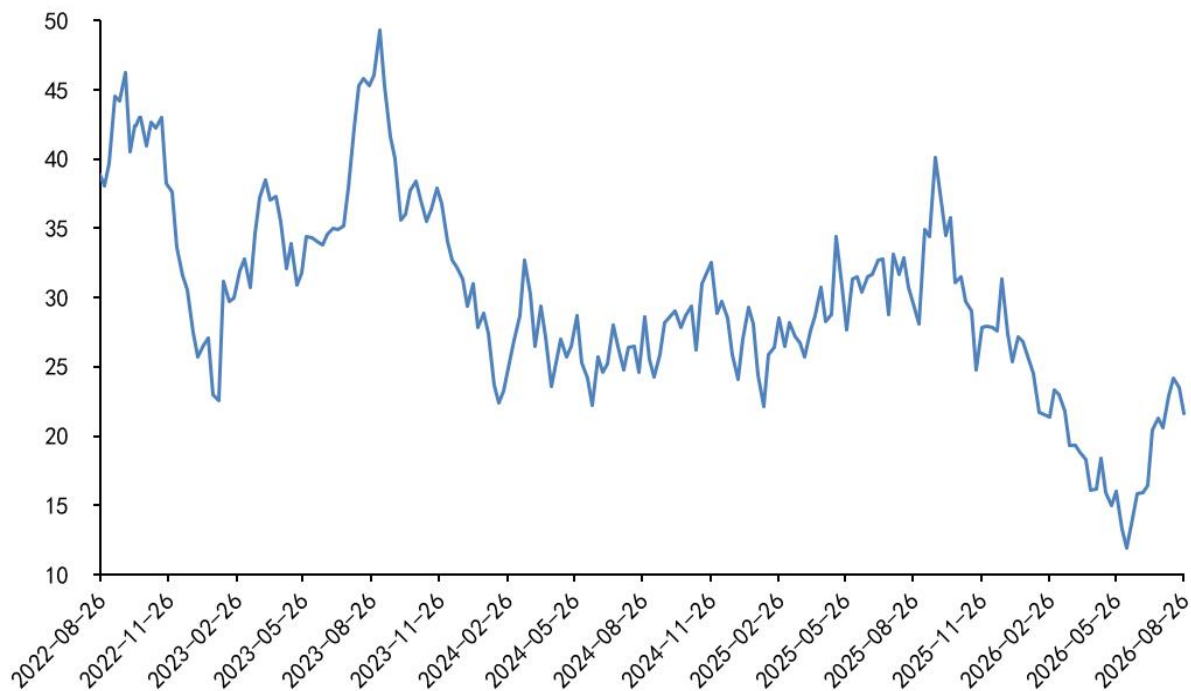


资料来源：Wind，华龙证券研究所

03 2.2高频指标走弱，基建实物工作量落地偏弱

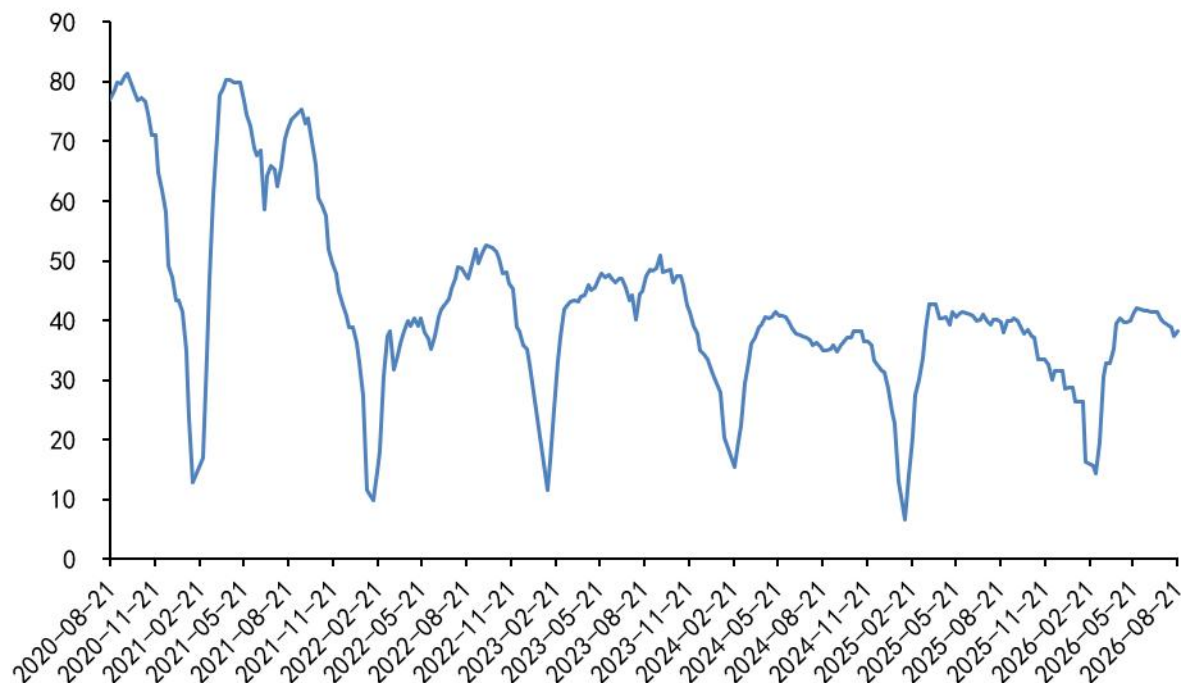
■ 高频指标走弱，基建实物工作量落地偏弱。2026 年石油沥青装置开工率整体中枢明显下移，年中一度跌至低位，虽后期小幅回升，但显著低于往年同期水平，指向道路类基建施工活跃度偏弱；2026 年水泥发运率季节性脉冲力度有限，旺季抬升幅度不及历史年份，整体中枢下行，反映土建、基建实物工作量释放不足。综合来看，沥青开工、水泥发运两大高频指标共同印证，当前基建实物工作量偏弱，施工落地不及预期，基建资金投向实际工程转化存在阻滞。

图15：石油沥青装置开工率(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图16：水泥发运率(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

目录

1

受益于AI基础设施建设，玻纤行业市场表现优异

2

房地产市场持续筑底，基建投资增速持续下滑

3

传统建材需求疲软，关注供给侧积极变化

4

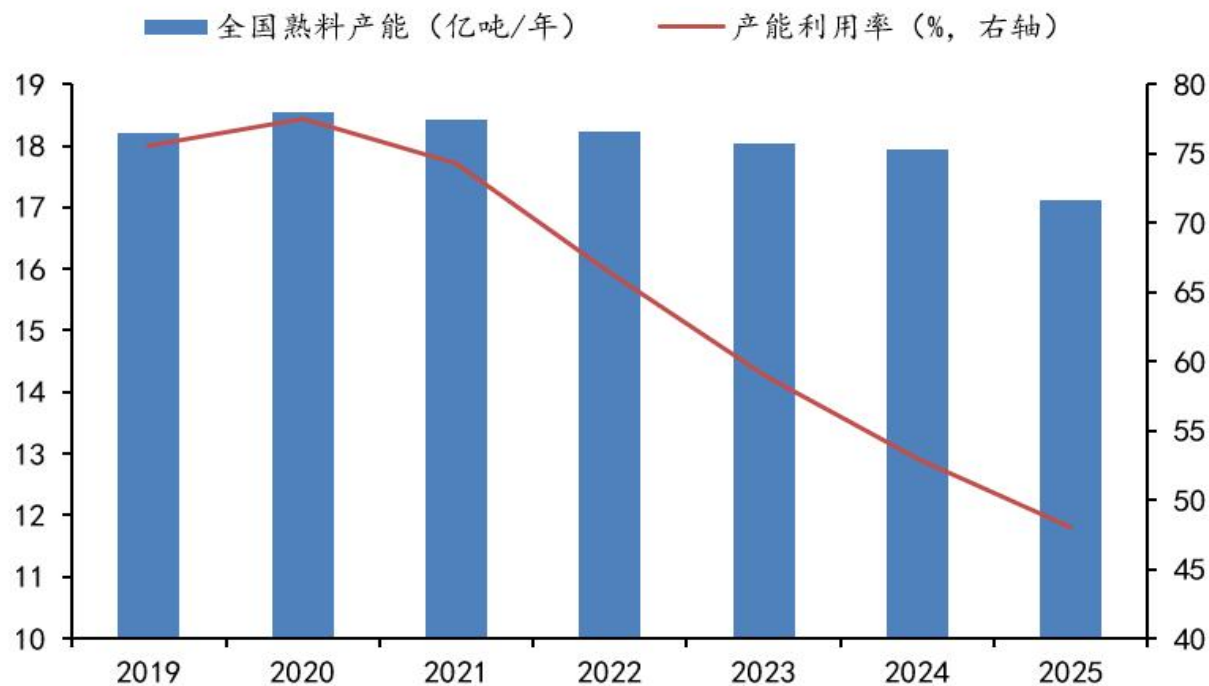
高端化引领需求重构，玻纤行业潜力释放

5

总结及风险提示

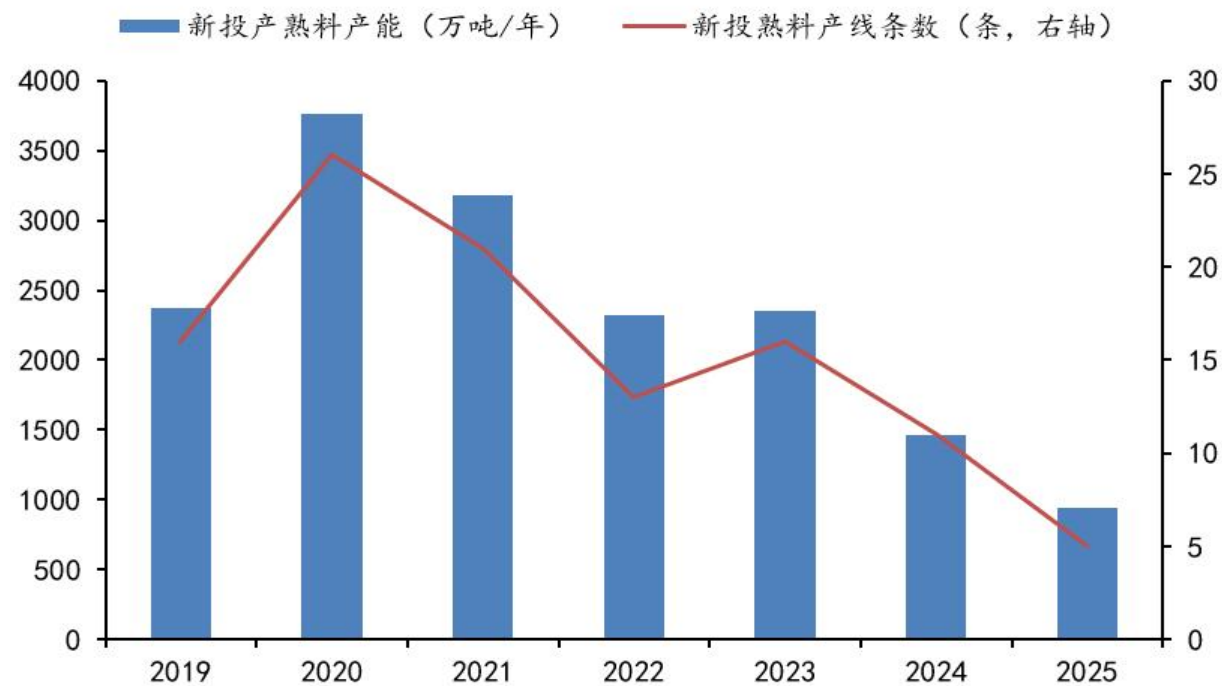
■ **熟料产能及利用率双降，水泥行业产能投放趋缓格局生变。**从近几年全国熟料产能来看，我国水泥熟料供给呈下降趋势。2020年以来我国熟料产能维持在18亿吨/年的水平且呈逐年减少的状态，且产能利用率在逐年下行，2025年我国熟料产能利用率为48%，较2020年减少29.5%。2025年，国内水泥供需矛盾依然严峻，水泥市场下行压力加大。在此背景下，国内水泥企业借助产能补充，优化调整产业结构，同时推进并购重组，加速海外布局，停止非必要新线建设，行业格局发生深刻变化。2025年全国共投产水泥熟料生产线5条，合计实际熟料产能940.3万吨，投产进度放缓。

图17：全国熟料产能及产能利用率



资料来源：中国水泥协会，水泥网，数字水泥网，华龙证券研究所

图18：全国熟料新投产线变化情况

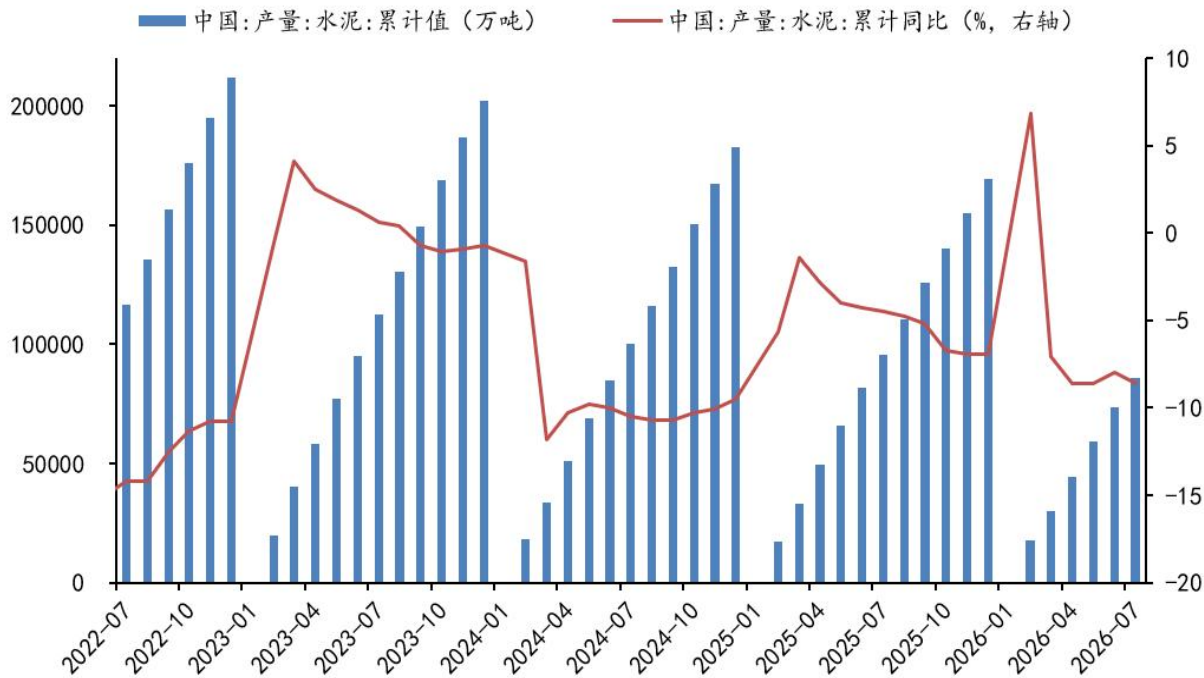


资料来源：水泥网，数字水泥网，华龙证券研究所

03 3.1 水泥：2026年水泥行业需求延续下滑态势

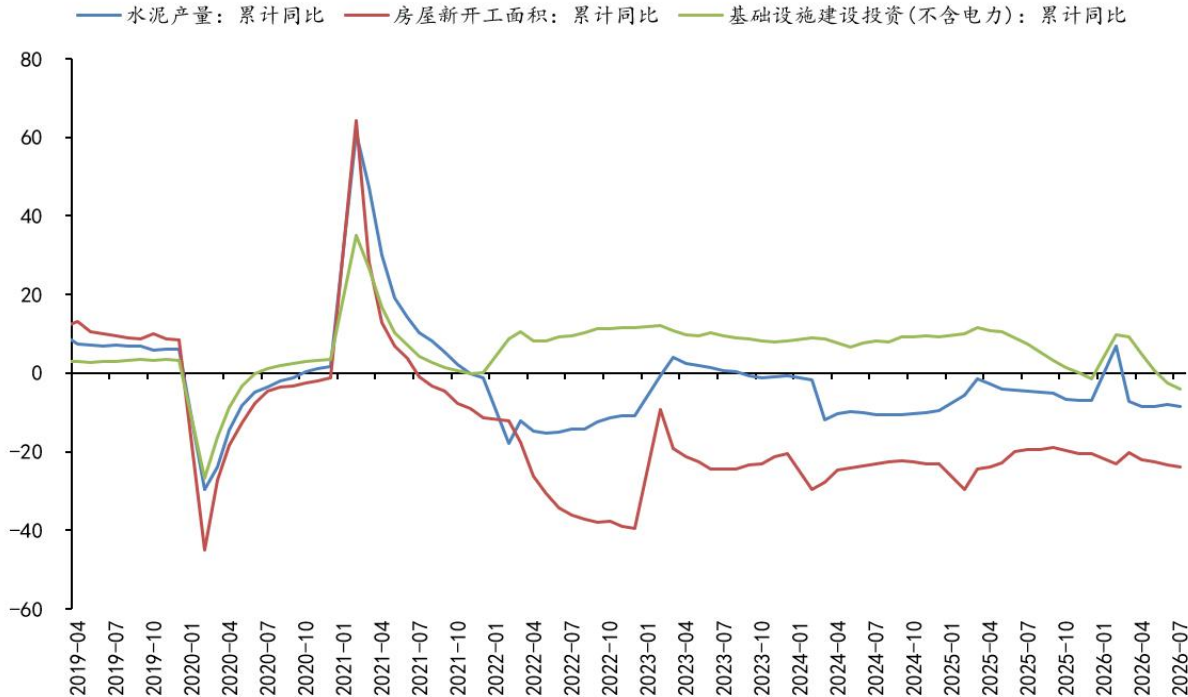
■ 2026年水泥需求延续下滑态势。2026年1-7月，受地产投资降幅扩大、基建投资转负等影响，水泥需求深度下滑，供需矛盾持续加剧，市场竞争异常激烈，水泥价格一路下行。从下游需求角度来看，1-7月广义基建投资同比下滑4.08%，而房屋新开工面积同比下滑24.00%，基建端及地产端水泥需求均不足导致水泥需求延续下滑态势，1-7月水泥产量同比下滑8.6%。

图19：水泥累计产量及同比



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图20：房屋新开工面积、广义基建投资和水泥产量增速的变化关系（%）

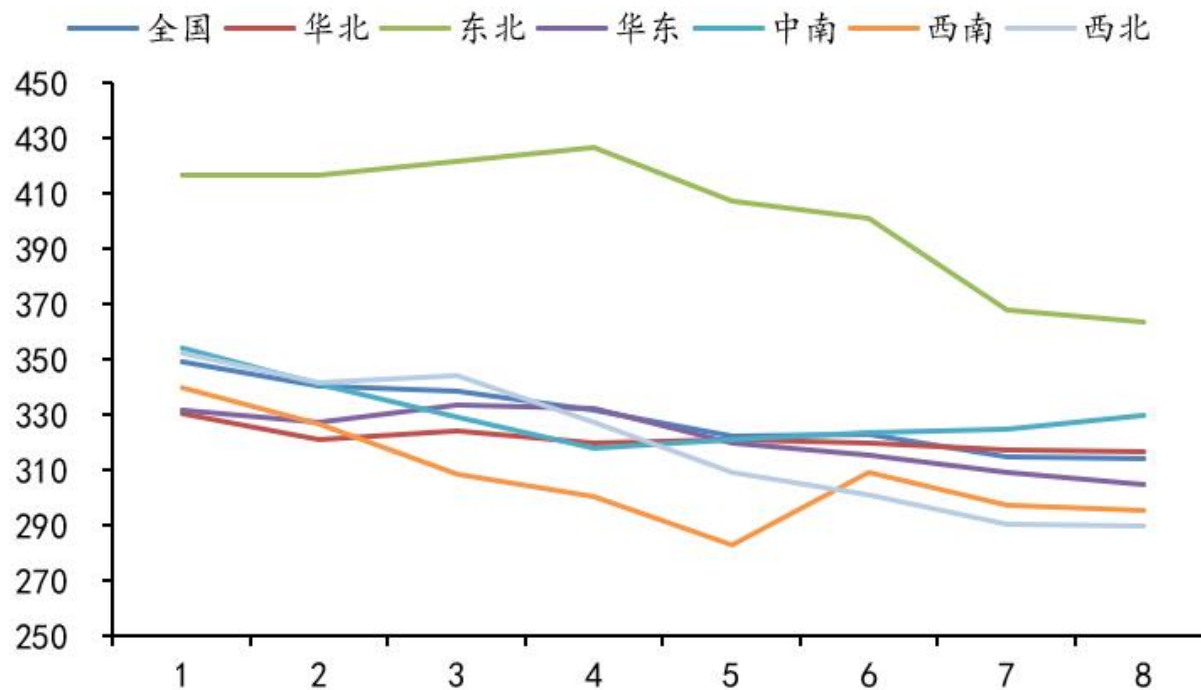


资料来源：Wind，华龙证券研究所

03 3.1 水泥：水泥市场持续低迷，价格连续回落

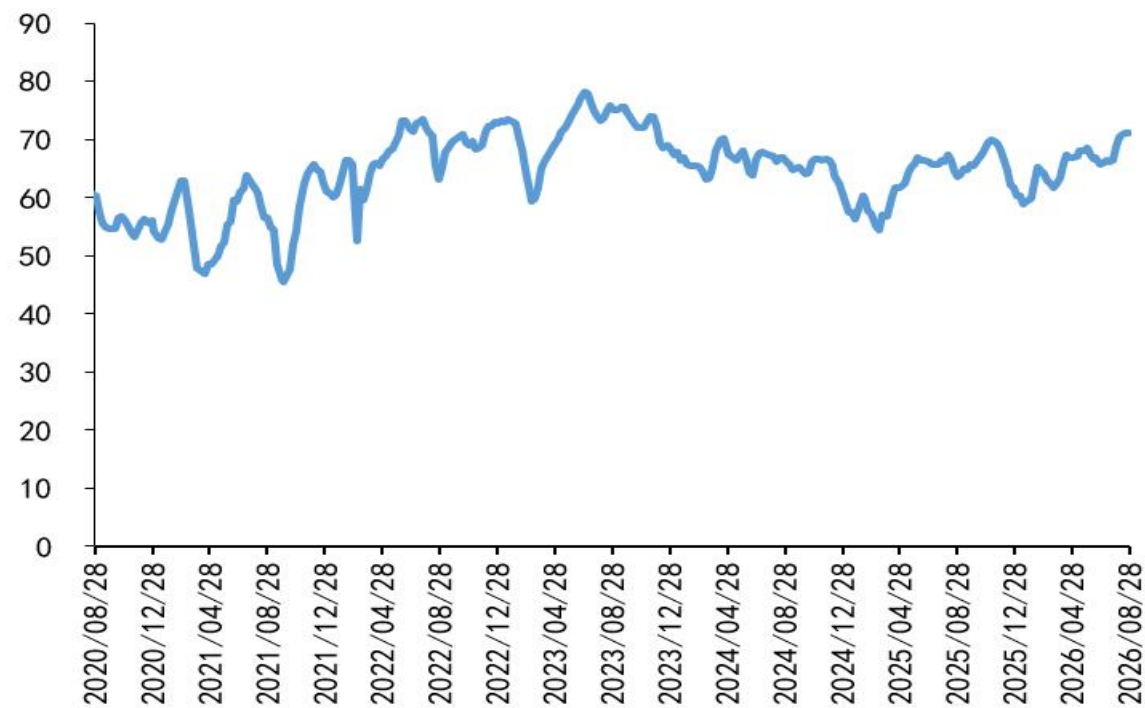
■ 水泥市场持续低迷，价格连续回落。2026年年初至今，全国水泥价格整体呈连续回落态势，尤其是7-8月水泥价格持续底部运行，全国水泥市场展现出“量价齐跌、效益承压”的严峻态势。分阶段来看，一季度处于行业传统消费淡季，市场需求偏弱，水泥价格承压回落；二季度本是需求传统小旺季，但下游需求恢复不及预期，行情并未回暖，价格依旧维持下行态势。7月份，全国水泥市场整体呈现出“需求持续下滑、淡季更淡”的运行特征，全国水泥产量环比和同比均呈两位数大幅下降。

图21：2026年全国水泥价格变化情况（元/吨）



资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

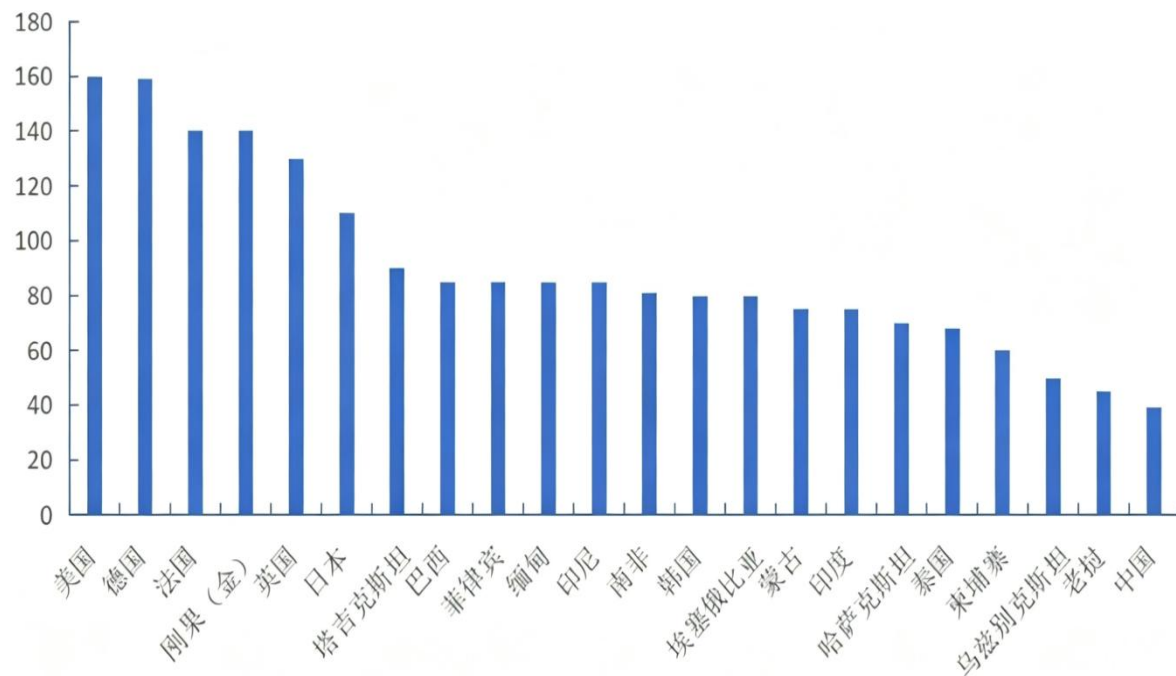
图22：全国水泥库容比情况（%）



资料来源：数字水泥网，华龙证券研究所

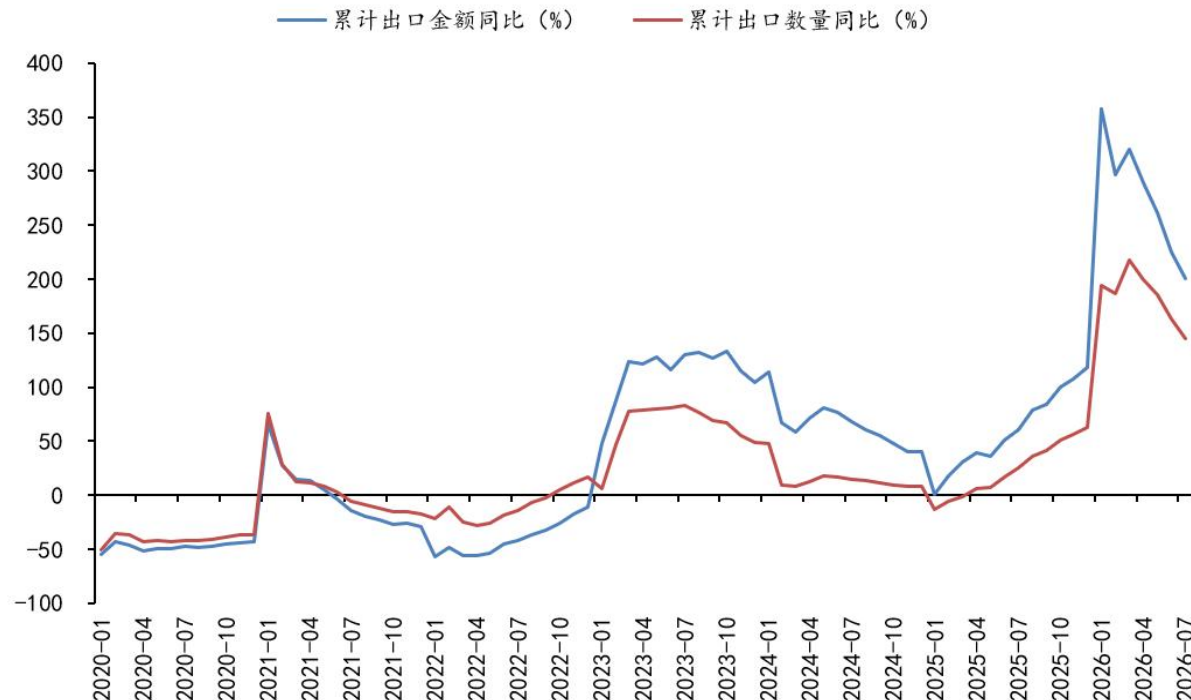
■ 内需走弱叠加产能过剩，水泥出口放量打开盈利空间。在产能利用率不足50%、国内市场需求持续走弱的背景下，出口已成为众多水泥企业消化库存、分摊固定成本、拓宽发展空间的重要渠道。海关总署最新数据显示，2026年7月，中国出口水泥及水泥熟料201万吨，同比增长98.6%；1-7月累计出口1552万吨，同比增长200.5%。出口业务有望对我国水泥企业带来的盈利能力的改善，建议关注华新建材、上峰材料。

图23：2026年全国水泥价格变化情况（元/吨）



资料来源：数字水泥网，中国水泥协会，华龙证券研究所

图24：我国水泥出口数量及金额同比



资料来源：Wind，华龙证券研究所

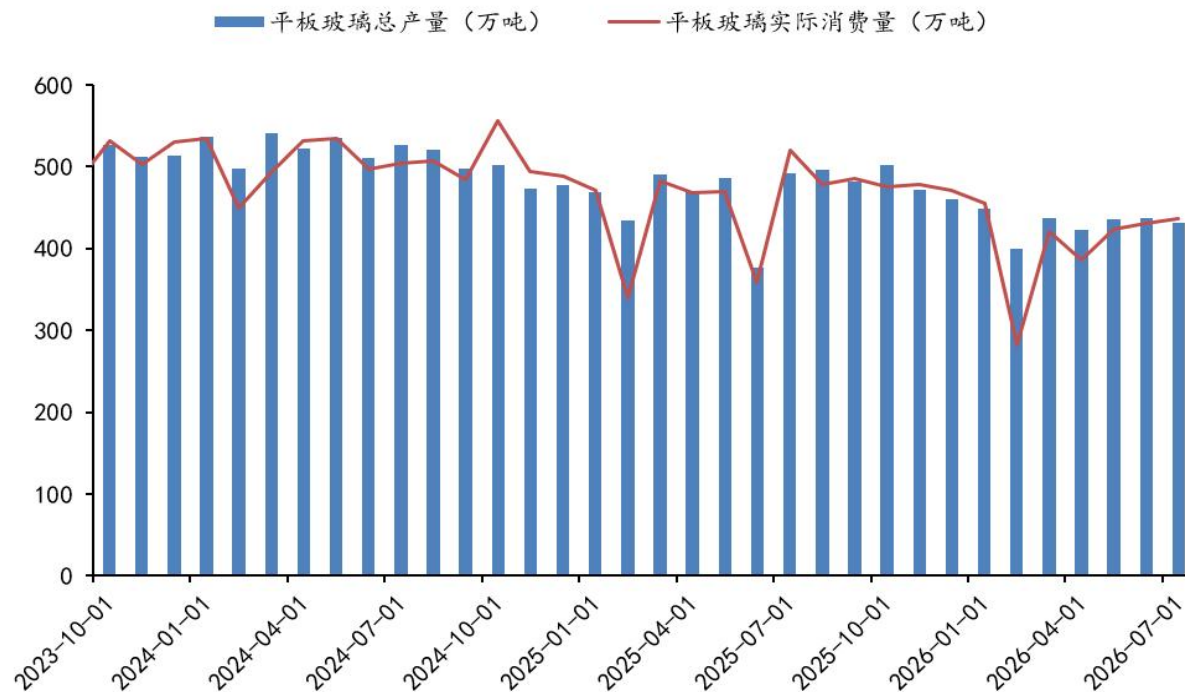
- **供给：**2026年年初以来，我国平板玻璃实际供给呈下降趋势。从总产能来看，截至2026年7月，我国平板玻璃产能为7124.8万吨/年，较年初增长86.14万吨/年；但从开工率角度来看，今年年初以来平板玻璃开工率持续下滑，从年初的75.2%下滑至71.4%，说明平板玻璃实际供给呈下降趋势。
- **需求：**2026年平板玻璃需求疲软。从平板玻璃产量及实际消费量来看，2026年浮法玻璃需求较2025年有所下滑，2026年年初以来，平板玻璃实际消费量整体呈上升趋势，但和2025年相比整体有所下滑，说明平板玻璃需求疲软。

图25：平板玻璃总产能及开工率



资料来源：百川盈孚，华龙证券研究所

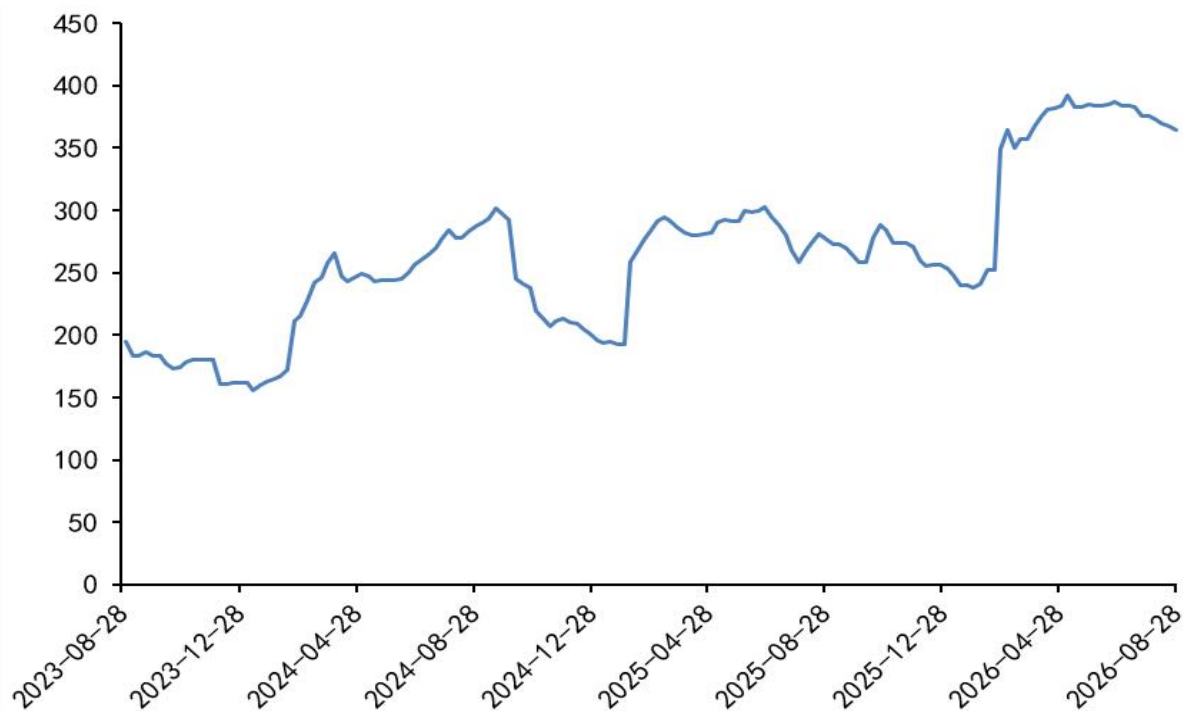
图26：平板玻璃产量及实际消费量



资料来源：百川盈孚，华龙证券研究所

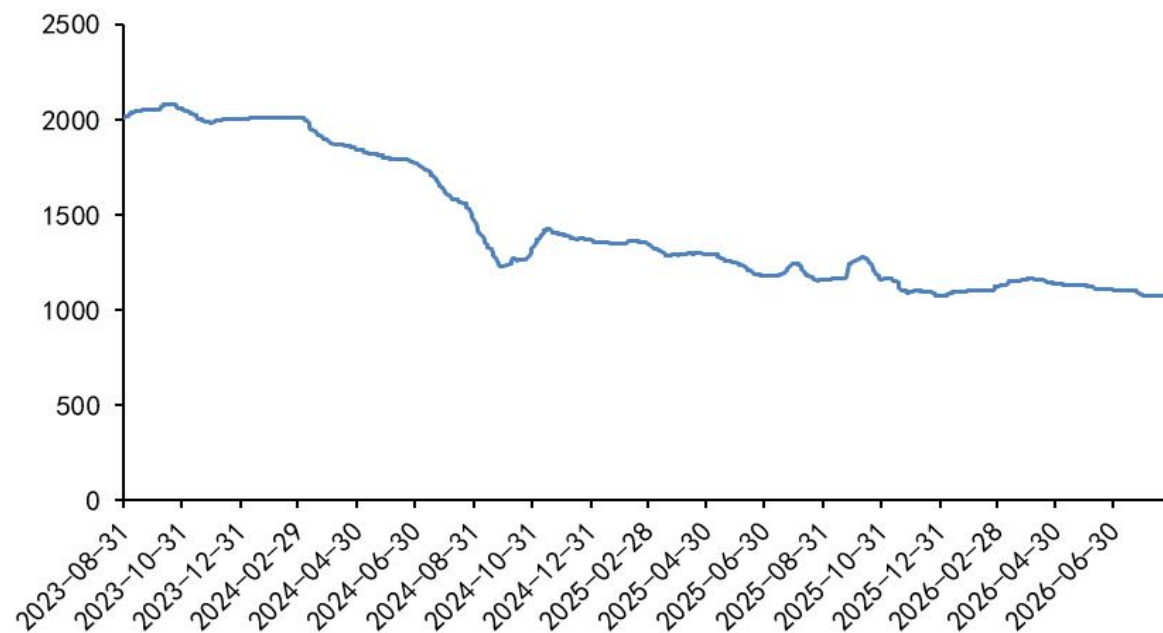
- **库存高企价格持续下行，关注供给侧积极变化。**2026年年初以来平板玻璃行业库存整体高位运行，主要是由于行业需求下滑明显，供需矛盾加剧导致库存增长价格低位运行，平板玻璃价格1-8月维持在1100元/吨左右的低位。展望2026年第四季度，需求端仍未看到明显改善预期，短期供需矛盾难以缓解，中长期来看，当前玻璃行业处于库存高企价格低位运行的筑底阶段，关注供给侧的积极变化，建议关注**旗滨集团**。

图27：平板玻璃库存情况（万吨）



资料来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图28：平板玻璃价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华龙证券研究所

目录

1

受益于AI基础设施建设，玻纤行业市场表现优异

2

房地产市场持续筑底，基建投资增速持续下滑

3

传统建材需求疲软，关注供给侧积极变化

4

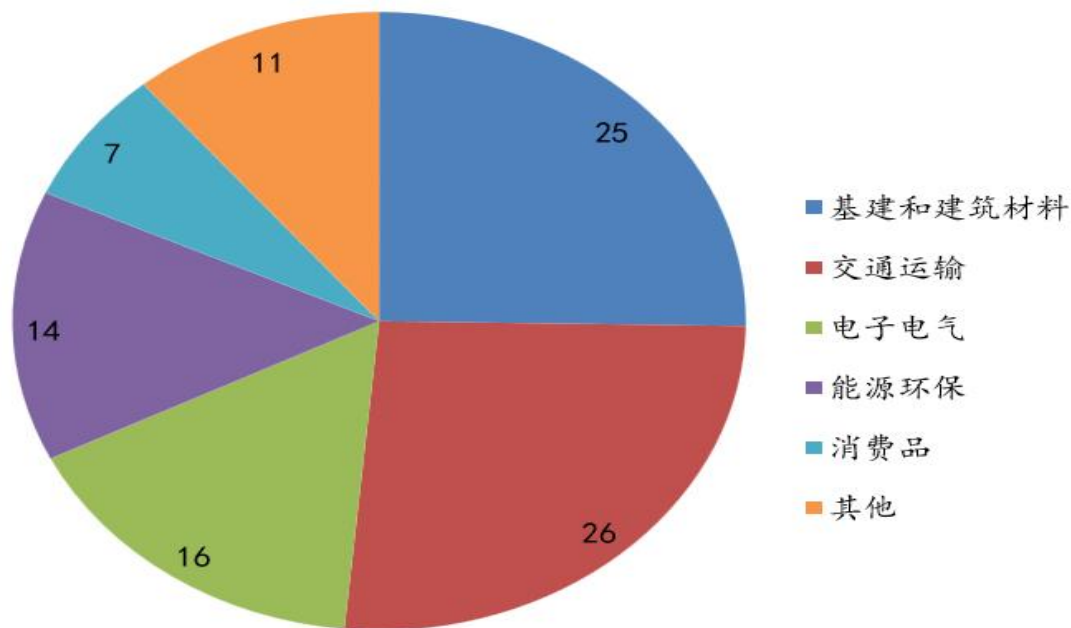
高端化引领需求重构，玻纤行业潜力释放

5

总结及风险提示

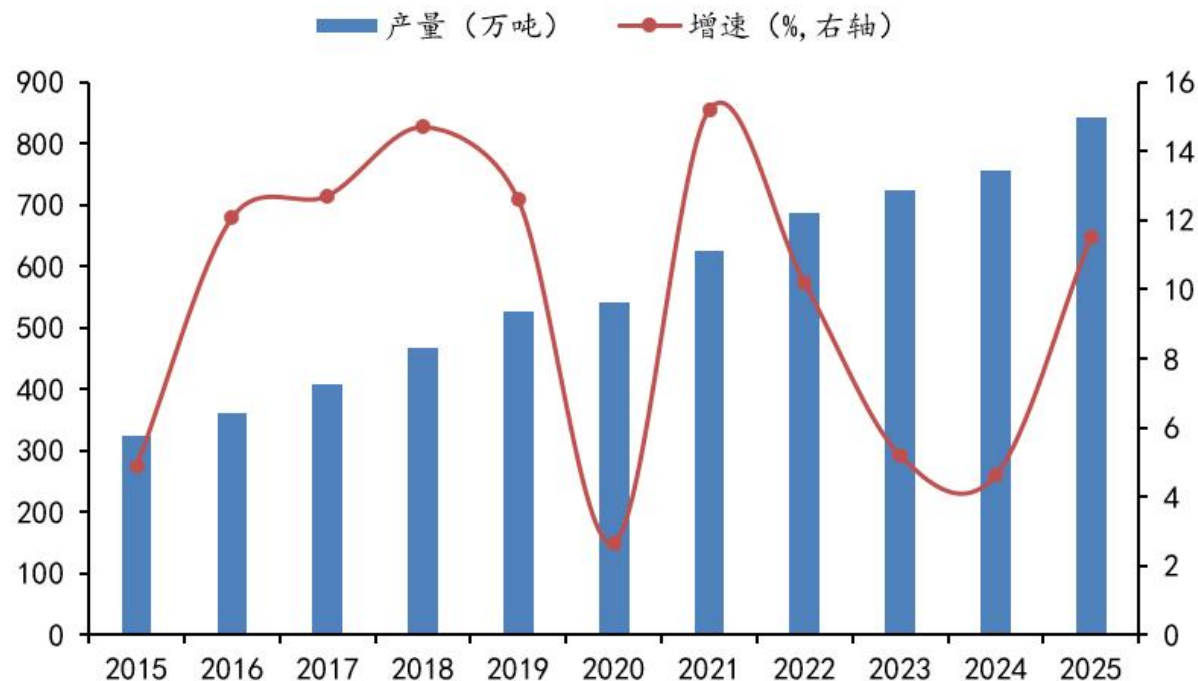
■ 新兴市场需求逐步提升，有望为行业带来新的成长空间。2025年，我国玻纤纱总产量达843万吨，同比增长11.5%。从玻纤下游来看，玻纤主要应用领域集中在基建和建筑材料、交通运输、电子电气、能源环保、消费品、海洋与船舶建造、航空航天、其他，占比分别为25%、26%、16%、14%、7%、2%、1%、8%。其中有相对偏周期的应用领域（建筑建材、工业设备等），也有比较新兴的应用领域（汽车轻量化、5G、风电、光伏），所以玻纤行业兼具“周期”和“成长”双重属性。近年来，新兴市场需求逐步提升，有望为行业带来新的成长空间。

图29:2025年玻纤主要需求领域占比情况（%）



资料来源：中国巨石2025年年报，华龙证券研究所

图30: 2015年以来我国玻纤纱总产量及增速变化



资料来源：中国玻璃纤维工业协会，华龙证券研究所

表1：电子布按功能分类

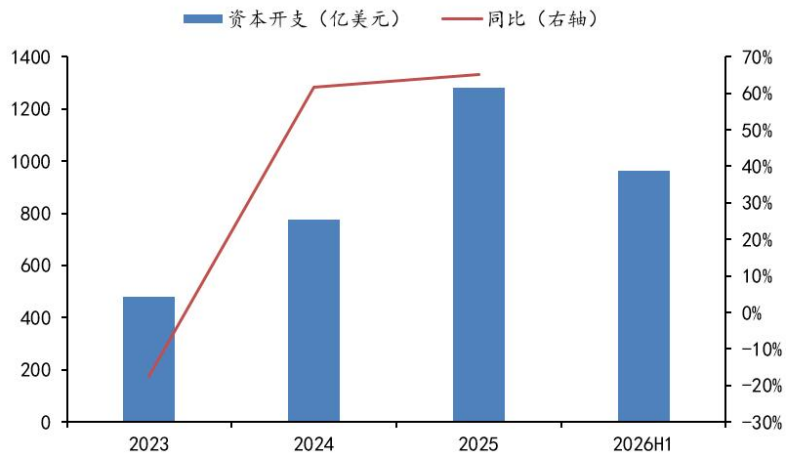
分类	应用描述
LowDk/Df 布	采用特殊原料和工艺技术，使玻布具有低介/低损耗特性，达到进一步降低板材信号损失，提升信号传输速度的效果，多用于雷达基站等对信号传输要求快且损失少的领域
LowCTE 布	采用特殊原料和工艺技术，使玻布具有低热膨胀性能，达到有效降低板材CTE的效果，主要用在高级IC载板，以适应芯片极低的热膨胀系数
高耐CAF 布	采用先进的处理剂配方和物料控制技术，使玻布具有高耐CAF性能，达到板材在更加恶劣环境和安全级别使用的优势，适用于汽车板等对绝缘性有要求的高安全性或高附加值产品
高尺寸稳定性布	采用先进的制程控制和开纤技术，使玻布具有高尺寸稳定性，达到有效降低和控制板材尺安的优势，适用于对涨缩要求较高的产品，如手机板等HDI 产品
高含浸性布	采用特殊表面处理技术，使玻布具有高含浸特性，达到明显降低板材白线的效果，多用于流动填充性非常差的高阶树脂，如软硬结合板中的DFP树脂
高耐热性布	采用高效的处理剂配制技术，使玻布具有高耐热性能，达到显著提升板材使用温度的优势，用于无铅环保制程或高温工作环境的板材
高平整布	采用特殊开纤技术，使玻布具有高平整性能，达到改善板材各点承受力不均的特点，适合对钻孔要求严格的PCB制程，可以提升钻孔质量，如IC载板
低杂质布	采用全制程优化技术，使玻布具有低杂质含量的特性，达到进一步提升板材绝缘性的优势，适用于对绝缘性和外观有严苛要求的板材，一般为高端超薄HDI 板

资料来源:宏和科技官网，华龙证券研究所

■ 随着AI技术的快速发展和应用落地，高性能电子布的需求将持续放量。高性能电子布主要指低介电（LowDk、LowDf）、低热膨胀系数(LowCTE)电子布，是满足AI服务器、6G高频通信等领域高性能PCB要求的理想材料。低介电电子布以其低介电常数和低介电损耗的特性，可以显著提升信号传输速度和效率，低热膨胀系数电子布可以有效降低板材的热膨胀系数，从而提高尺寸热稳定性，增强可靠性。

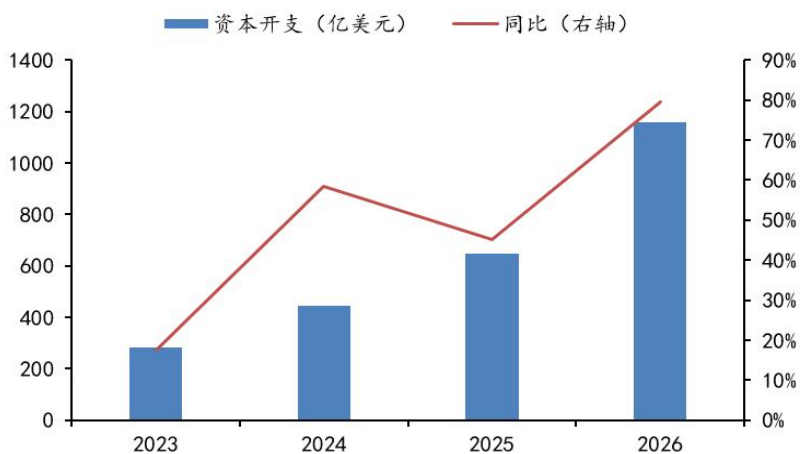
04 AI算力需求激增，CSP厂商资本开支快速增长

图31：亚马逊2023年至今资本开支



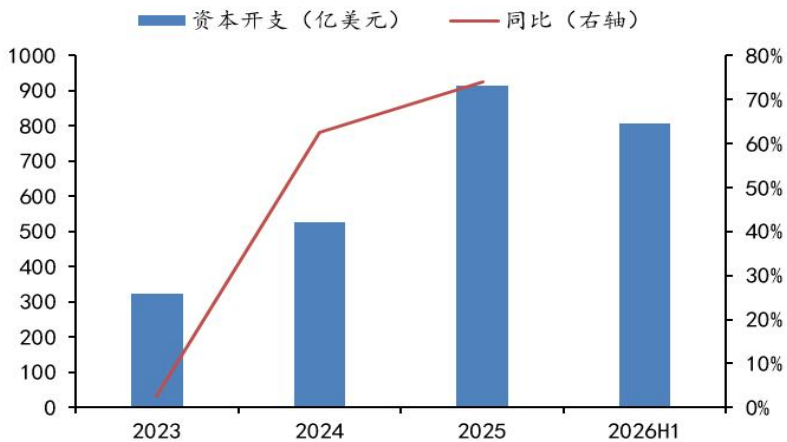
资料来源：公司财报，华龙证券研究所

图32：微软2023年至今资本开支



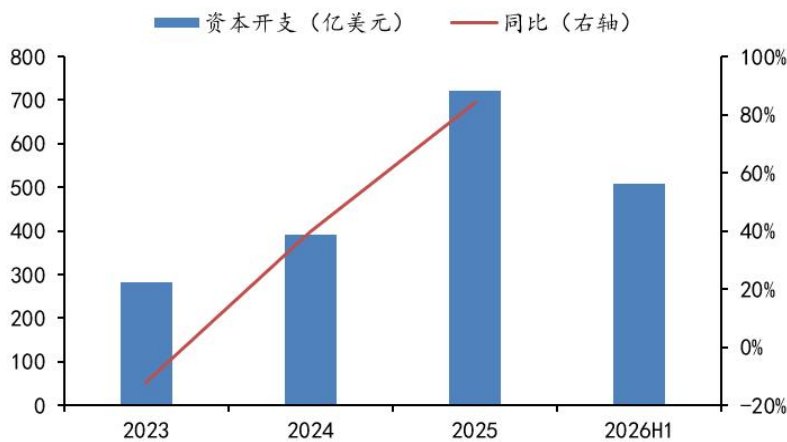
资料来源：公司财报，华龙证券研究所

图33：谷歌2023年至今资本开支



资料来源：公司财报，华龙证券研究所

图34：Meta 2023年至今资本开支



资料来源：公司财报，华龙证券研究所

■ AI 应用进入新阶段，算力需求呈指数

级增长。多模态、Agentic AI 等技术突破，正推动全球大模型 token 消耗量呈爆炸式增长。预计到 2030 年，消耗量将较 2025 年增长 80 倍，达到 8000 万亿。

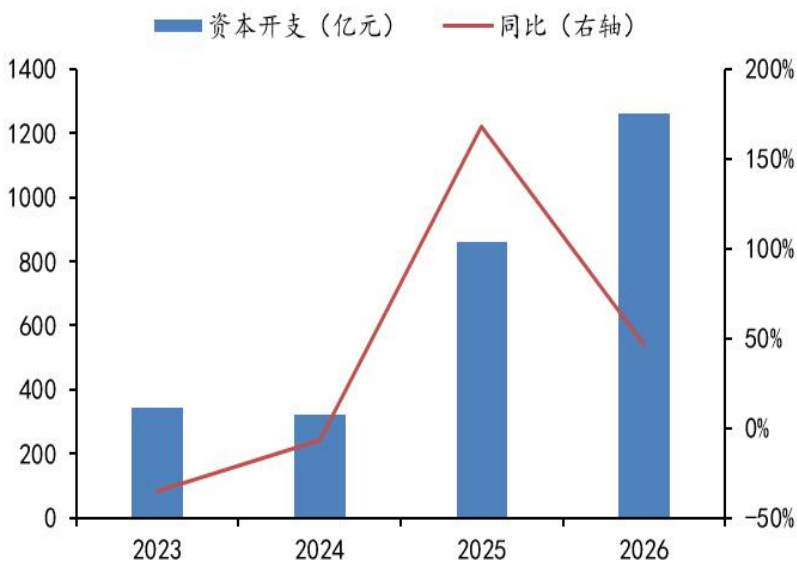
■ CSP 资本开支高增，夯实 AI 算力底

座。为匹配快速增长的 AI 训练与推理需求，海内外 CSP 厂商正加速资本投入。2026 年 Q2，微软、亚马逊、Meta、谷歌的合计资本开支同比增长 86% 至 1649 亿美元，为行业发展提供了坚实保障。

04 AI算力需求激增，CSP厂商资本开支快速增长

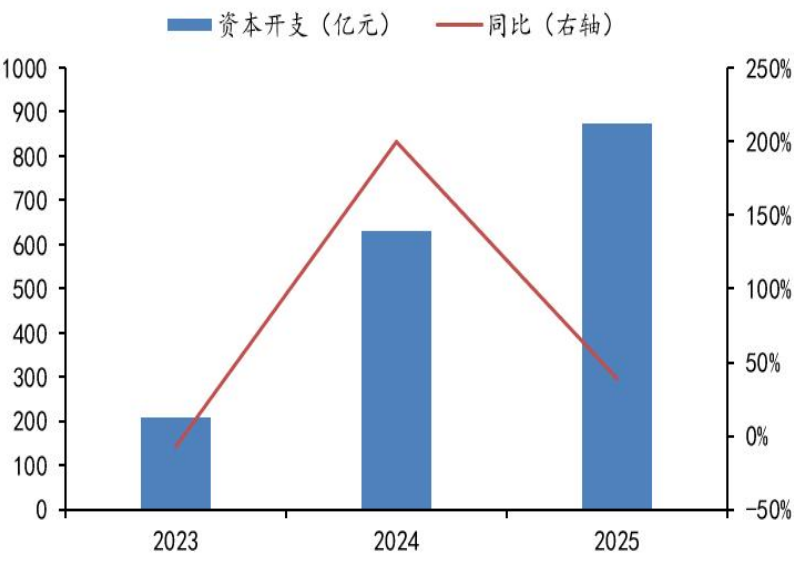
- 国内厂商资本开支提速，构筑 AI 发展基石。国内互联网厂商正加速 AI 布局，不仅加大相关业务投入，更将 AI 技术全面融入现有业务体系。对 AI 基建的重视推动了资本开支的持续增长，2026 年 Q1，阿里巴巴、腾讯、百度三家合计资本开支达 647 亿元，同比增长18%。
- 海内外CSP的资本开支正以前所未有的速度增长，成为 AI 基础设施建设加速的核心引擎。无论是微软、亚马逊等国际巨头，还是阿里、腾讯等国内领军企业，均在 2026 年大幅增加对 AI 相关领域的投入。这种高强度的投资直接转化为对数据中心和智算中心的大规模建设，从而引爆了对通信基础设施的海量需求。2026年上半年，随着人工智能、大数据、云计算等技术的快速发展，推动全球算力需求迎来爆发式增长，因此推动了上游核心基材电子级玻璃纤维布的市场需求。

图35：阿里巴巴2023年至今资本开支



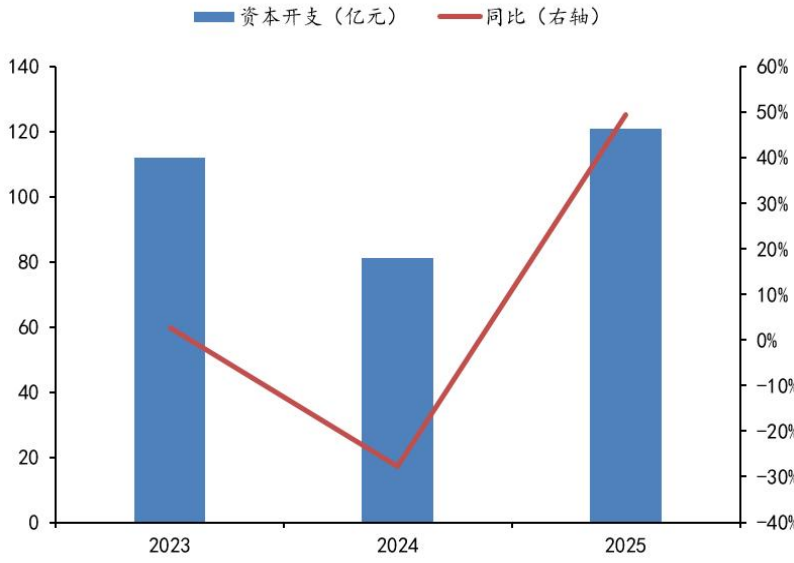
资料来源：公司财报，华龙证券研究所

图36：腾讯2023年至今资本开支



资料来源：公司财报，华龙证券研究所

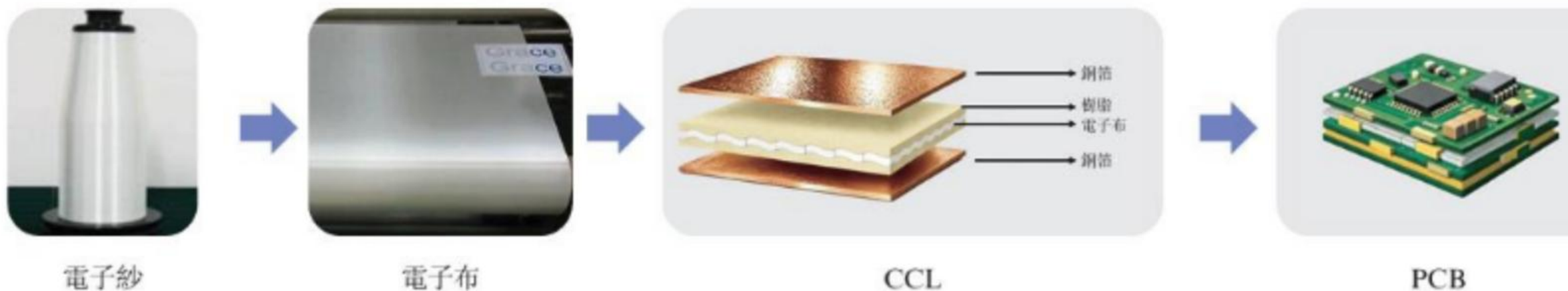
图37：百度2023年至今资本开支



资料来源：公司财报，华龙证券研究所

- AI 算力驱动需求扩张，电子布行业开启量价齐升周期，特种电子布增速领跑。电子级玻璃纤维布作为 PCB、覆铜板的关键基材，是高端算力硬件的底层核心材料。受益于 AI 服务器、高速交换机等算力设备需求扩容，叠加硬件迭代升级，电子级玻纤布行业步入量价齐升的增长阶段。沙利文数据显示，全球电子布市场规模由 2021 年 21.40 亿美元提升至 2025 年 29.43 亿美元，2021- 2025 年 CAGR 为 8.3%；预计 2030 年将达到 60.12 亿美元，2025- 2030 年 CAGR 提升至 15.4%。细分来看，全球特种电子布市场自 2021 年 2.29 亿美元增长至 2025 年 6.23 亿美元，2021- 2025 年复合增速高达 28.4%。

图38：电子级玻璃纤维纱、电子级玻璃纤维布产业链

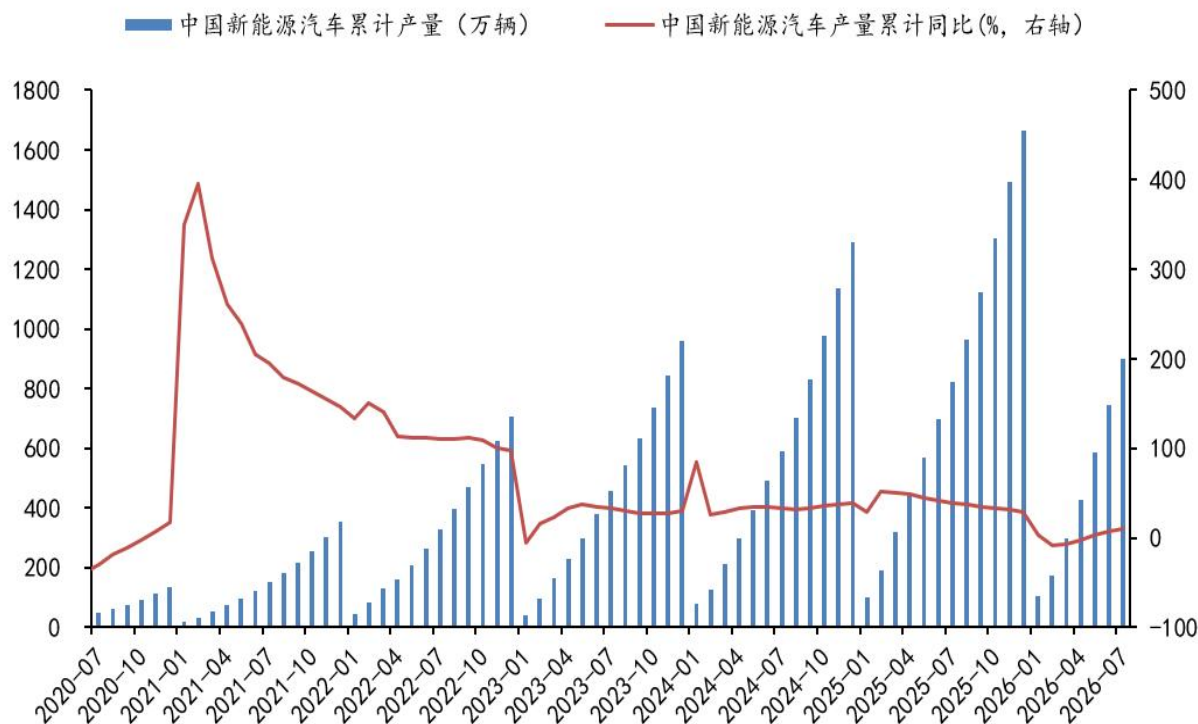


资料来源：宏和科技公司公告，华龙证券研究所

04 玻纤需求领域不断拓宽，行业需求有望持续增长

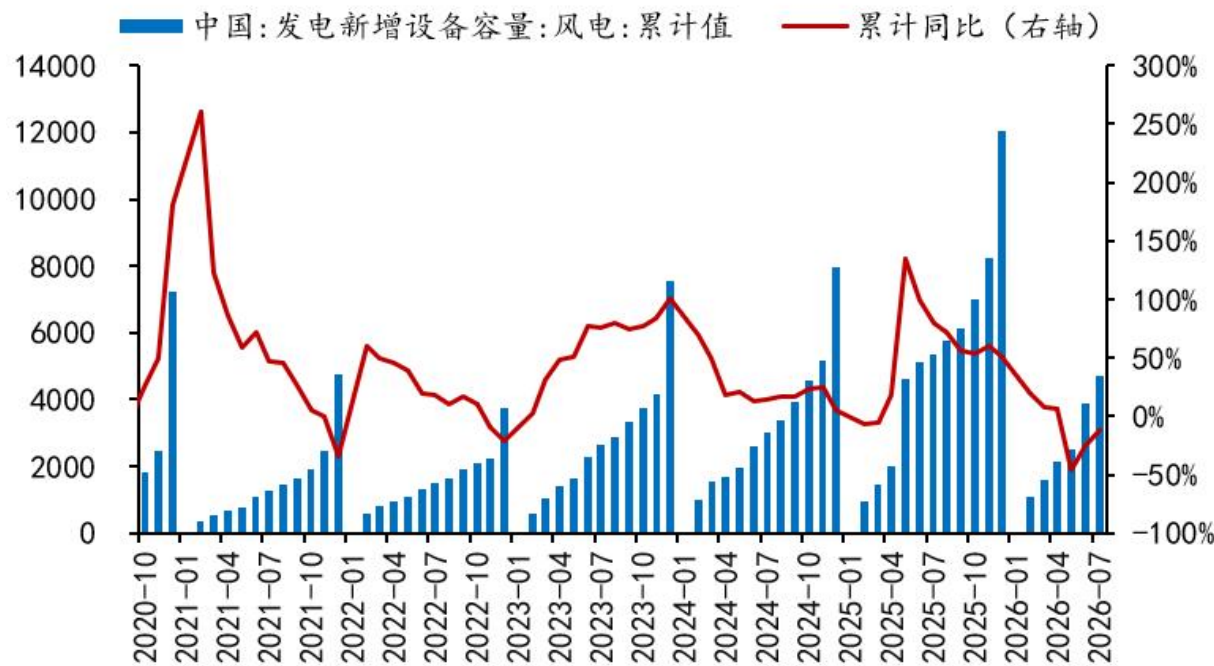
■ 玻纤需求领域不断拓宽，行业需求有望持续增长。在汽车领域，玻纤由于其机械性强及质轻的特点，被广泛应用于汽车轻量化领域，随着新能源汽车产量的快速增长，带动汽车领域玻纤需求提升，2026年1-7月，新能源汽车累计产量为901.36万辆，同比增长9.5%。在风电领域，玻纤材料主要用于制造风力发电机叶片、机舱罩、轮毂等部件，据国家能源局数据，2026年1-7月全国风电新增装机容量4707万千瓦，同比下滑12%。随着玻纤复合材料的应用领域的不断拓宽，玻纤需求有望持续增长，个股建议关注中国巨石、中材科技、宏和科技、国际复材、菲利华。

图39:2020年以来我国汽车及新能源汽车产量变化情况



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图40: 我国风电新增装机量变化（万千瓦）



资料来源：Wind，国家能源局，华龙证券研究所

目录

1

受益于AI基础设施建设，玻纤行业市场表现优异

2

房地产市场持续筑底，基建投资增速持续下滑

3

传统建材需求疲软，关注供给侧积极变化

4

高端化引领需求重构，玻纤行业潜力释放

5

总结及风险提示

- **回顾:**2026年1月1日-8月28日, 申万建材指数上涨12.70%, 在申万全行业中排行第3, 同期沪深300指数下跌0.45%。受益于AI基础设施建设, 玻纤行业表现亮眼, 期间上涨幅度达105.33%。
- **房地产和基建:** (1) **房地产:** 房地产市场持续筑底, 从销售到竣工端均维持下跌趋势, 同时住房价格持续下降, 但楼市去库存见效。 (2) **基建:** 2026年我国基建投资增速持续下滑, 同时沥青开工、水泥发运两大高频指标共同印证, 当前基建实物工作量偏弱, 施工落地不及预期, 基建资金投放向实际工程转化存在阻滞。
- **建议关注:** (1) **周期底部边际改善:** 水泥出口放量打开盈利空间, 关注行业受益情况, 同时关注传统行业供给侧积极变化。 (2) **高端化:** 中高端玻纤产品需求提升带动的行业盈利能力提升。 **维持建材行业“推荐”评级。**
- **水泥:** 在产能利用率不足50%、国内市场需求持续走弱的背景下, 出口已成为众多水泥企业消化库存、分摊固定成本、拓宽发展空间的重要渠道, 有望对我国水泥企业带来的盈利能力的改善, 建议关注**华新建材 (600801.SH)**、**上峰材料 (000672.SZ)**。
- **平板玻璃:** 展望2026年第四季度, 需求端仍未看到明显改善预期, 短期供需矛盾难以缓解, 中长期来看, 当前玻璃行业处于库存高企价格低位运行的筑底阶段, 关注供给侧的积极变化, 建议关注**旗滨集团 (601636.SH)**。
- **玻纤:** 2026年上半年, 随着人工智能、大数据、云计算等技术的快速发展, 推动全球算力需求迎来爆发式增长, 因此推动了上游核心基材电子级玻璃纤维布的市场需求。同时玻纤需求领域不断拓宽, 行业需求有望持续增长, 个股关注**中国巨石 (600176.SH)**、**中材科技 (002080.SZ)**、**宏和科技 (603256.SH)**、**国际复材 (301526.SZ)**、**菲利华 (300395.SZ)**。

- **宏观环境出现不利变化：**宏观经济增长为建材下游行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响建材下游领域需求。
- **所引用数据来源发布错误数据：**本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。
- **基建项目建设进度不及预期：**基建项目建设进度会影响到建材行业中如水泥、防水行业的需求，如基建项目建设进度不及预期，会影响到这些行业的需求。
- **AI发展进度不及预期。**电子布行业受AI发展影响较大，如AI发展不及预期，可能导致电子布需求不足。
- **市场需求不及预期：**建材行业是典型的周期性行业，产品价格由市场供需决定，如需求不及预期，会导致产品价格下滑，影响行业盈利水平。
- **重点关注公司业绩不达预期：**重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。
- **房地产宽松政策不及预期：**房地产是建材行业主要的需求领域，如果房地产宽松政策不及预期，会影响建材行业需求。

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（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。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和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，本公司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，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。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。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046