



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 年 10 月 28 日发布中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议全文。

点评：

传统优势产业要着眼优化升级和全球发展视角。十五五报告把建设现代产业体系，巩固壮大实体经济根基放在了具体内容的第一部分，首先提出要优化提升传统产业，是对未来五年发展的重要判断。传统产业是中国经济发展基础，是全球竞争优势突出的产业，是民生需要。所以，对于传统产业要进行优化提升。传统产业的不断升级改造能够保证中国产业持续引领全球的地位，符合中国经济高质量发展的需要，能够更好满足国内外需求，符合人民至上的目标。

十五五报告中提出：“推动重点产业提质升级，巩固提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业在全球产业分工中的地位和竞争力。”中国的传统产业经过多年的发展，技术成本等优势已经非常突出，这种优势不仅是在国内市场，在全球市场也是处于领先地位。在当前国内地产行业投资下行，基础设施建设更加注重质而非量的情况下，传统优势企业走出去在全球拓展市场空间，特别是与“一带一路”沿线等发展中国家实现战略对接，既能够符合共建国家和人民的利益，也能够为中国传统优势产业拓展出新发展空间。相关共建国家也正处于基础设施建设的高增长阶段，海外发展将为传统优势企业的发展拓展出广阔赛道。

中国建筑企业特别是央企具备技术、装备和管理等方面的综合优势，将会在走出去的过程中受益。建筑材料等企业经过国内多年的发展，也形成了自身的经营管理等综合优势，如果能够在海外获得发展的先机，也会迎来新的发展。同时行业中能够不断地升级优化自己的优秀公司也会获得更好地发展。

绿色和高质量发展助力传统行业的供给优化。十五五报告中强调了发展的全面绿色转型。这将根本改变以环境破坏为代价带来的增长，环保更加趋严，举措和覆盖也会更加全面。传统建筑材料行业在更严格的环保要求下，在当前行业竞争激烈，优胜劣汰加剧的情况下，会进一步增加环保的成本。优秀和龙头公司的环保做的较好，而一些产能落后的企业会因环保的趋严进一步削弱其发展，将会加快行业落后产能的淘汰。

报告中提到“建设安全舒适绿色智慧的好房子，实施房屋品质提升工程和物业服务品质提升行动。”这些将会对相关建筑材料和建筑企业提出更高的产品品质和服务的要求，能够生产高品质产品和提供高质量服务的企业将会获得发展机会，这也将会加快行业的落后产能企业的退出。而优秀公司和龙头公司依靠自身高质量的产品和服务将会获得更多的发展机会。

投资注重有效，以人为本和重大项目落地。十五五提出“扩大有效投资。保持投资合理增长，提高民生类政府投资比重，高质量推进国家重大战略实施和重点领域安全能力项目建设”，提出“构建现代化基础设施体系”。在当前固定资产

2025 年 10 月 29 日

看好/维持

建材

行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

无

资料来源：同花顺

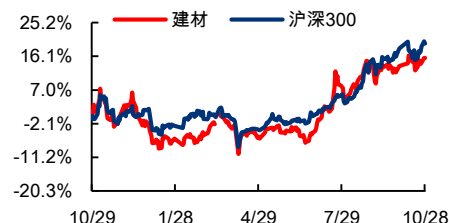
行业基本资料

占比%

股票家数	74	1.64%
行业市值(亿元)	7917.89	0.68%
流通市值(亿元)	6622.34	0.69%
行业平均市盈率	57.86	/

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

投资下行的情况下，意味着投资依然是未来发展的依托，但是投资要服务于人民，要有效合理。

报告提出“完善现代化综合交通运输体系，加强跨区域统筹布局、跨方式一体衔接，强化薄弱地区覆盖和通达保障。健全多元化、韧性强的国际运输通道体系。优化能源骨干通道布局，加快建设新型能源基础设施。加快建设现代化水网，增强洪涝灾害防御、水资源统筹调配、城乡供水保障能力。推进城市平急两用公共基础设施建设”。加强和推进薄弱区域、国际运输通道和能源通道建设，水网建设和城市平急两用公共设施，对投资的提法更加明确和具体。这有利于相关建筑建材行业和公司受益。

房地产高质量发展写入民生章节，有利推进房地产回归长期健康发展。十五五报告中房地产的相关内容从十四五报告中的新型城镇化章节移进保障和改善民生章节，体现出高质量房地产的发展是改善民生的途径，房地产发展要以人为本，房地产发展新模式构建和优化保障性住房供给，以及因城施策增加改善性住房供给，有利于推动房地产行业回归长期健康发展轨道，有利于房地产产业链条相关行业的估值修复。

新材料发展进入需求释放的新发展阶段。十五五报告提出“加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展”。表明中国新材料等相关战略新兴产业进入发展新阶段，进入到构建完善产业链阶段，进入到为经济高质量发展提供更多更大的支撑的阶段。完善的产业体系将会为新材料提供加速发展的助力平台。建材行业的发展也将不再局限于房子和基建，新需求的释放也将带动相关公司的产品结构优化和新发展，随着产品结构优化，新需求的增长也会对冲传统需求的下降，新材料产品的新需求也会得到更大更快的释放。

像《建材行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》中，专门增加了加强高端材料供需对接的内容，提出要推进金刚石复合片在石油开采等领域，复合材料等在光伏、汽车车身等领域应用。推动先进陶瓷、低介电玻璃纤维制品和柔性玻璃等在新型显示、集成电路等领域的推广应用，促进无铅压电陶瓷、高性能驰豫铁电材料、闪烁晶体等在高端医疗装备中的验证和应用，以及推广“石墨烯+”等。

虽然建材的高端需求相对还不大，但可以看到随着科技的发展和产业集群的发展，建材的需求端从以前地产和基建主导逐步向高新领域拓展和扩展，这也会为转型较好的相关公司带来发展新机遇，为以前小众需求的高新领域新材料建材企业带来更大的需求发展空间。

投资建议：在当前的环境下我们要着眼于产业体系不断完善带来的新需求释放，包括消费建材的需求政策导向和高科技新材料的应用。也要着眼供给端的优化，包括传统落后产能的淘汰和新材料成果的落地产业化带来的机遇。对于传统建材业务上市公司继续关注走出去、落后产能淘汰、反内卷和行业竞争加剧环境下，优秀和龙头公司更好的发展和成长的确性，以及带来的估值修复和业绩弹性。在新兴领域，需重点聚焦新材料因高科技落地应用所释放的新需求，助力相关新材料企业实现更快成长。

风险提示：相关政策落地节奏的不确定性。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
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
行业普通报告	雅江水电站开工释放新政策信号	2025-07-22
行业普通报告	新城市工作会议推动地产回归健康发展轨道和行业供需新平衡	2025-07-16
行业普通报告	反内卷政策落地加速构建水泥等行业供需新平衡	2025-07-07
行业深度报告	建筑建材行业：内需释放和供给优化下的新平衡—建筑建材行业 2025 年中期展望	2025-06-17
行业深度报告	建材行业：部分细分行业最差的情况存在改善迹象—2024 年和 2025 年一季报综述	2025-05-16
行业深度报告	建筑建材行业：内需释放下的新平衡—行业框架报告	2025-04-23
行业普通报告	建材行业：美国高关税促内需发力，政策逐步落地促行业估值修复—美国加征高关税点评	2025-04-08
行业普通报告	建筑建材行业：财政货币齐发力，稳地产助推估值修复和弹性—中央政府工作报告点评	2025-03-06
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	北京利尔（002392.SZ）：行业低迷期主业和投资驱动业绩增长	2025-10-20
公司深度报告	北京利尔（002392.SZ）：耐材领先稳健发展，推进“传统+新兴”复合增长体系构建	2025-09-09
公司普通报告	中国巨石（600176.SH）：新需求增量推动盈利底部持续改善	2025-08-28
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
公司普通报告	海螺水泥（600585.SH）：行业持续低迷，内生外延和海外拓展新空间	2025-05-03
公司普通报告	北新建材（000786.SZ）：稳健发展运营升，两翼增长待发力	2025-03-28

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

赵军胜

16 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、未来也将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法律责任。

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