

建筑材料

报告日期：2025 年 08 月 20 日

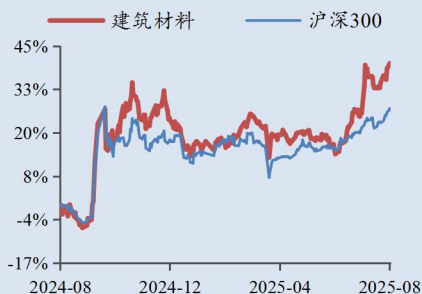
电子布涨价逐步落地，行业盈利能力提升

——建筑材料行业月报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengqi@hlzq.com

相关阅读

《传统需求持续筑底，新兴需求逐步放量——建筑材料行业 2025 年中期策略报告》2025.07.04

《城市更新政策持续出台，关注相关建材需求改善——建筑材料行业月报》2025.06.20

《传统淡季到来，关注改善性需求带来的投资机会——建筑材料行业周报》2025.06.16

摘要：

- **建材行业：**7 月份，中央城市工作会议提出，加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造；《住房租赁条例》正式发布，支持盘活各类房源增加租赁供给；中共中央政治局会议提出要高质量推进城市更新。地产政策持续出台有望带动行业估值修复和基本面改善，维持建材行业“推荐”评级。
- **水泥行业：**2025 年 7 月份全国水泥平均出货率环比下降 1.4 个百分点，同比下降约 3 个百分点，显示需求持续弱化。需求趋弱运行的原因：一方面，不利天气影响持续，高温和强降雨天气交替导致工程施工受限；另一方面，房地产行业下行叠加地方财政承压，资金面并未改善。根据数字水泥网数据显示，2025 年 7 月全国水泥市场平均价格为 345.09 元/吨，较 6 月价格下滑 13.33 元/吨，水泥需求延续弱势运行，关注行业供给侧积极变化，个股关注水泥龙头上峰水泥（000672.SZ）、华新水泥（600801.SH）、海螺水泥（600585.SH）。
- **玻璃行业：**根据隆众资讯信息，供应面，8 月份生产线点火、放水计划俱存，但部分计划尚不明确，预计产量较 7 月份增长，供应压力仍存。需求面，预计部分待竣工项目对浮法玻璃存在一定刚性需求，但是总体上需求仍显薄弱的情况下，加工企业内卷严重，利润压缩，多数加工企业维持运营为主，接单积极性难以提升，在资金限制以及 7 月份多已进行一轮备货的情况下，采购意向或将减弱，加之中游环节亦销售库存为主，对生产企业出货或将带来一定抑制。因此生产企业库存存在增长可能，价格继续上行存在难度，而为了出库，亦不排除价格松动的可能。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH），金晶科技（600586.SH）。
- **玻璃纤维：**从国内需求来看，2025 年年初以来，风电和新能源汽车端的玻纤需求旺盛，有望带动行业盈利能力提升。此外，受到 AI 服务器、高速运算（HPC）、低轨卫星通讯及车用电子市场需求强劲带动，高阶玻璃纤维布 T-Glass（低热膨胀系数，LowCTE）供给持续吃紧，全球电子级玻纤材料巨头—日东纺（Nittobo）宣

布，自8月1日起旗下复合材料事业本部相关玻纤产品售价全面调涨20%，有望带动行业盈利能力提升，个股方面关注行业龙头中国巨石（600176.SH）、中材科技（002080.SZ）、宏和科技（603256.SH）。

- **消费建材：**地产政策持续出台有望带动行业估值修复和基本面改善，建议关注：伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、三棵树（603737.SH）、东方雨虹（002271.SZ）、坚朗五金（002791.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；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。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/8/19	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600801.SH	华新水泥	15.48	1.16	1.22	1.45	1.57	13.3	12.7	10.7	9.9	增持
000672.SZ	上峰水泥	9.06	0.65	0.80	0.87	0.93	13.9	11.3	10.4	9.7	增持
600585.SH	海螺水泥	23.85	1.45	1.86	2.02	2.08	16.4	12.8	11.8	11.5	增持
000786.SZ	北新建材	26.68	2.16	2.64	2.96	3.32	12.4	10.1	9.0	8.0	增持
002271.SZ	东方雨虹	12.46	0.04	1.00	1.17	/	311.5	12.5	10.6	/	买入
002080.SZ	中材科技	32.89	0.53	1.01	1.24	1.44	61.9	32.4	26.6	22.8	未评级
600176.SH	中国巨石	12.99	0.61	0.80	0.90	0.98	21.3	16.2	14.4	13.3	增持
603256.SH	宏和科技	35.80	0.03	0.14	0.20	0.26	1,382.2	248.3	176.4	135.3	未评级
002372.SZ	伟星新材	10.89	0.60	0.65	0.74	0.83	18.2	16.8	14.7	13.1	买入
002791.SZ	坚朗五金	22.38	0.25	0.58	0.82	1.02	88.0	38.3	27.3	22.0	未评级
600586.SH	金晶科技	5.04	0.04	0.25	0.33	0.40	119.1	20.5	15.2	12.6	未评级
601636.SH	旗滨集团	6.23	0.14	0.34	0.38	0.49	43.7	18.1	16.5	12.8	未评级
603737.SH	三棵树	43.89	0.63	1.46	1.89	2.26	69.7	30.1	23.2	19.4	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表华新水泥、上峰水泥、海螺水泥、北新建材、东方雨虹、中国巨石、伟星新材、三棵树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）

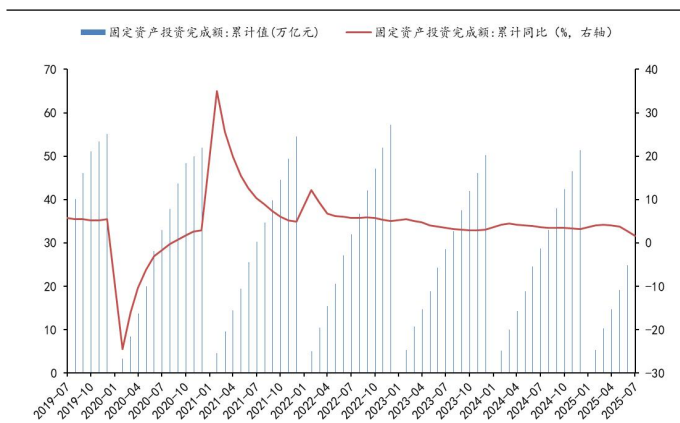
1 水泥：水泥需求延续弱势运行，关注供给侧积极变化

7 月份，全国水泥市场需求延续弱势运行，全国单月水泥产量环比和同比均出现下降且降幅扩大。根据国家统计局数据，2025 年 7 月份，全国单月水泥产量 1.46 亿吨，同比下滑 5.6%；1-7 月，全国累计水泥产量同比下降 4.5%，降幅较 1-6 月继续小幅扩大，但较去年同期则有明显收窄。

下游需求角度看，2025 年 7 月固投（不含农户）同比增长 1.6%。地产方面，房地产开发投资 2025 年 1-7 月累计同比下滑 12%；分地区看，西部地区降幅较小，为 5.9%，中部地区同比下滑 9.9%，东部地区同比下滑 14%；2025 年 1-7 月房屋新开工面积累计同比下滑 19.4%。2025 年 1-7 月施工累计同比下滑 9.2%；从新开工、施工角度看，地产端水泥需求仍然承压。7 月份，中央城市工作会议提出，加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造；《住房租赁条例》正式发布，支持盘活各类房源增加租赁供给；中共中央政治局会议提出要高质量推进城市更新。但市场信心仍在逐步修复中，后续地产基本面修复仍需观察新一轮政策的实际落地与传导效果，地产端水泥需求延续弱势运行。

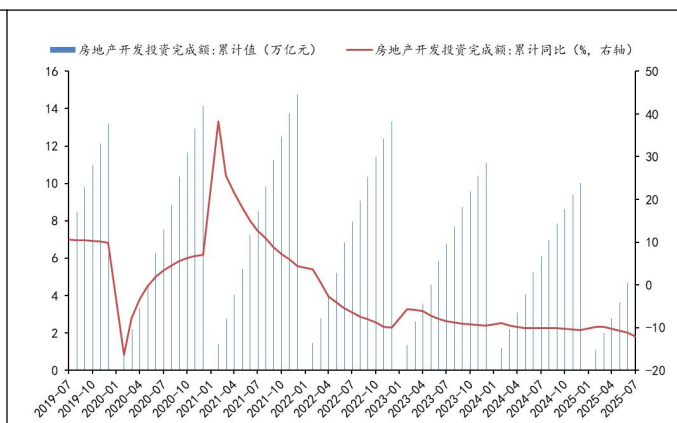
基建端来看，7 月新增专项债发行额创年内新高，同比增长近 120%。政府投资力度持续增强，1-7 月项目中标金额累计同比增长 31.9%。雅鲁藏布江下游水电工程正式开工，新藏铁路进入实质性建设准备阶段，在项目充裕及专项债资金加快发行等利好条件下，基建投资将继续发挥托底的作用，有助于提振水泥需求。

图 1：固投完成额及同比



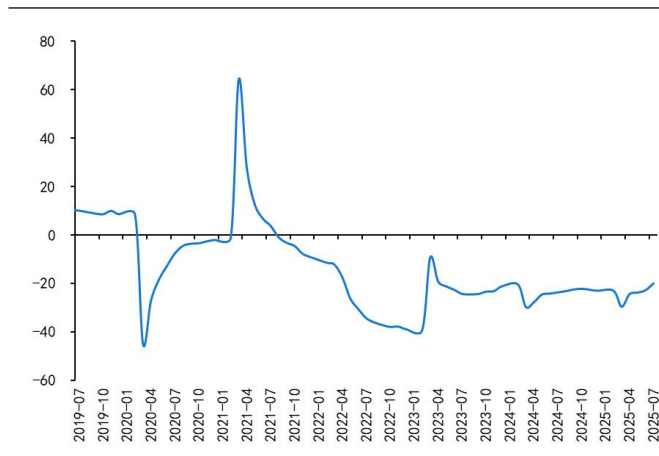
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：房地产开发投资完成额及同比



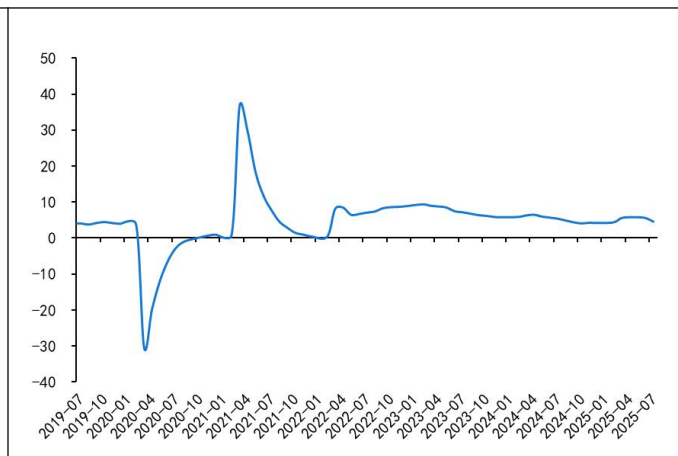
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：房屋新开工面积累计同比(%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

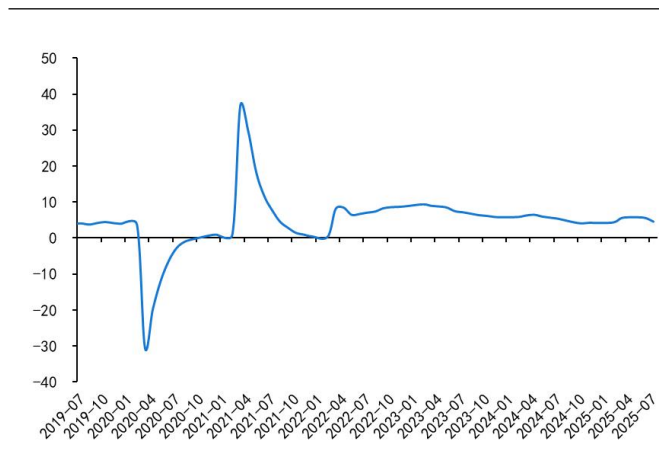
图 4：基建投资（不含电力）累计同比(%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

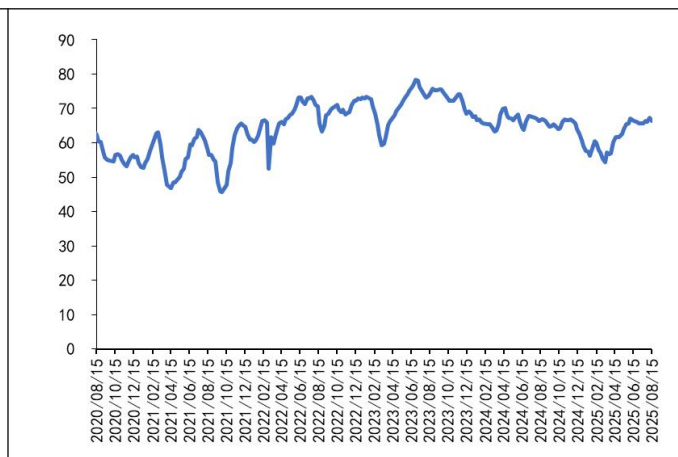
2025 年 7 月份全国水泥平均出货率环比下降 1.4 个百分点，同比下降约 3 个百分点，显示需求持续弱化。需求趋弱运行的原因：一方面，不利天气影响持续，高温和强降雨天气交替导致工程施工受限；另一方面，房地产行业下行叠加地方财政承压，资金面并未改善。根据数字水泥网数据显示，2025 年 7 月全国水泥市场平均价格为 345.09 元/吨，较 6 月价格下滑 13.33 元/吨，水泥需求延续弱势运行，关注行业供给侧积极变化，个股关注水泥龙头上峰水泥（000672.SZ）、华新水泥（600801.SH）、海螺水泥（600585.SH）。

图 5：水泥产量累计同比(%)



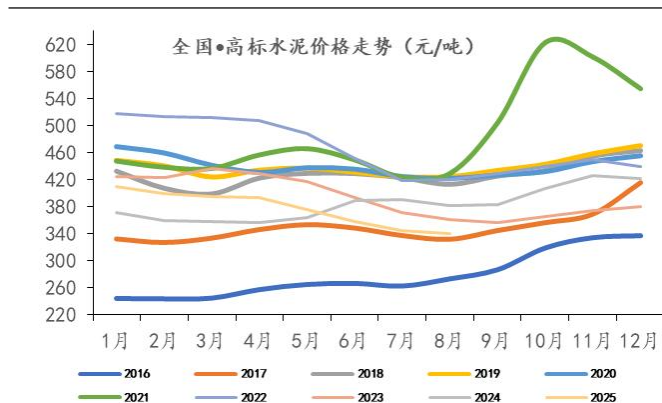
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



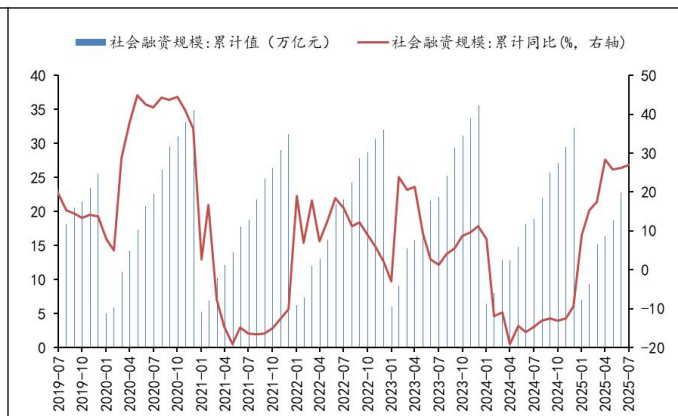
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：全国水泥价格变化情况



数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：社会融资规模及累计同比



数据来源：Wind，华龙证券研究所

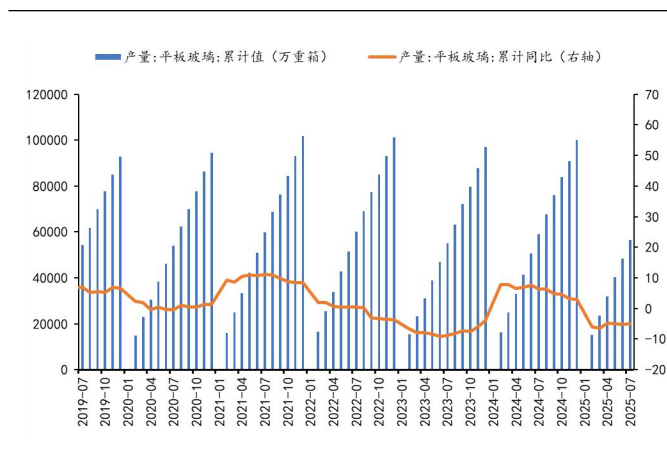
2 玻璃：需求延续弱势，价格底部运行

根据国家统计局口径，2025 年 1-7 月全国平板玻璃产量 5.66 亿重箱，同比下滑 5%，供给有所减少；需求方面，2025 年 1-7 月全国房屋竣工面积累计同比下滑 16.6%，降幅较 1-4 月扩大 1.7 个百分点。

据隆众资讯信息，7 月份浮法玻璃整体走势前弱后强，上旬整体需求仍偏弱，市场不温不火，后续在多项宏观政策消息提振下，市场情绪逐渐升温，带动现货成交放量，部分地区工厂库存连续下降，价格亦多次上涨。但临近月底随着情绪释放，业者采购积极性逐渐转弱，消化库存货源为主，整体出货也有所减缓。供应面，点火、放水生产线俱存，产量呈现先降后增趋势。需求面，加工企业订单整体表现一般，局部地区略有好转，但增量有限。

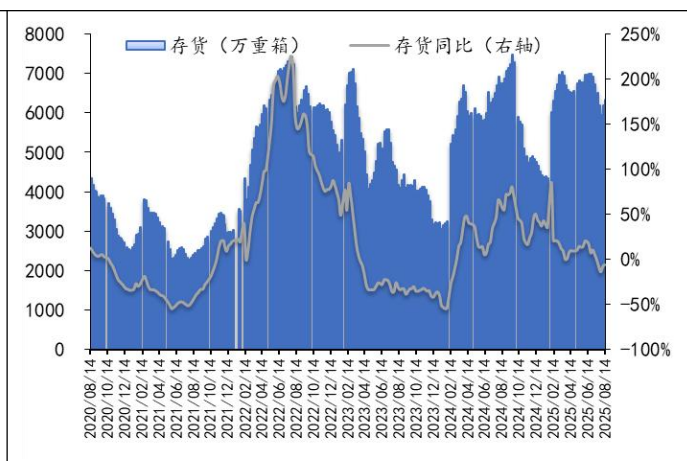
供给方面，根据隆众资讯数据显示，截至 2025 年 7 月底全国浮法玻璃生产线共计 296 条，其中在产 222 条，冷修停产 74 条。库存方面，7 月份浮法玻璃样本企业库存呈现下降趋势，7 月底全国浮法玻璃样本企业总库存 5949.9 万重箱，比 6 月底下降 14.04%。

图 9：玻璃累计产量及同比



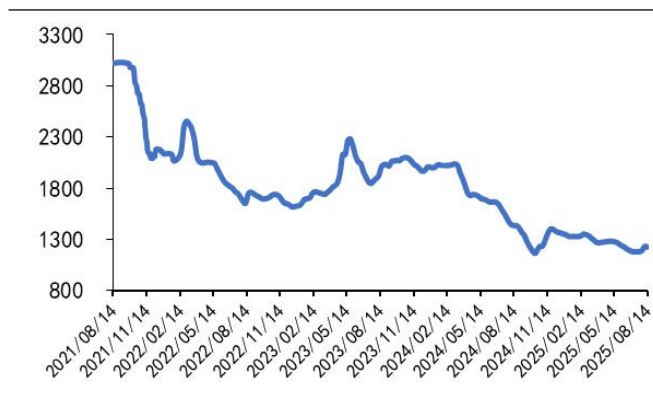
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 10：玻璃库存



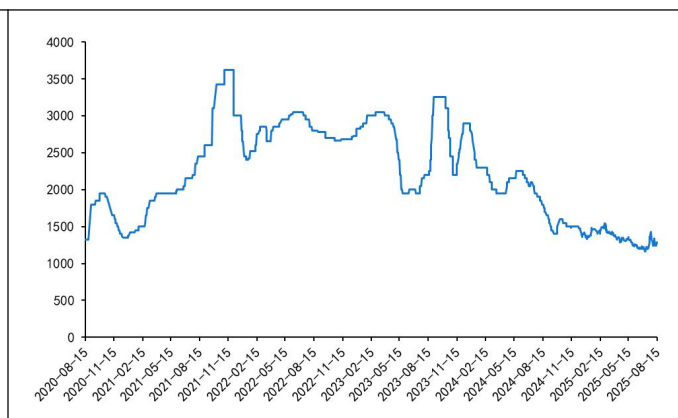
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 11：玻璃价格（元/吨）



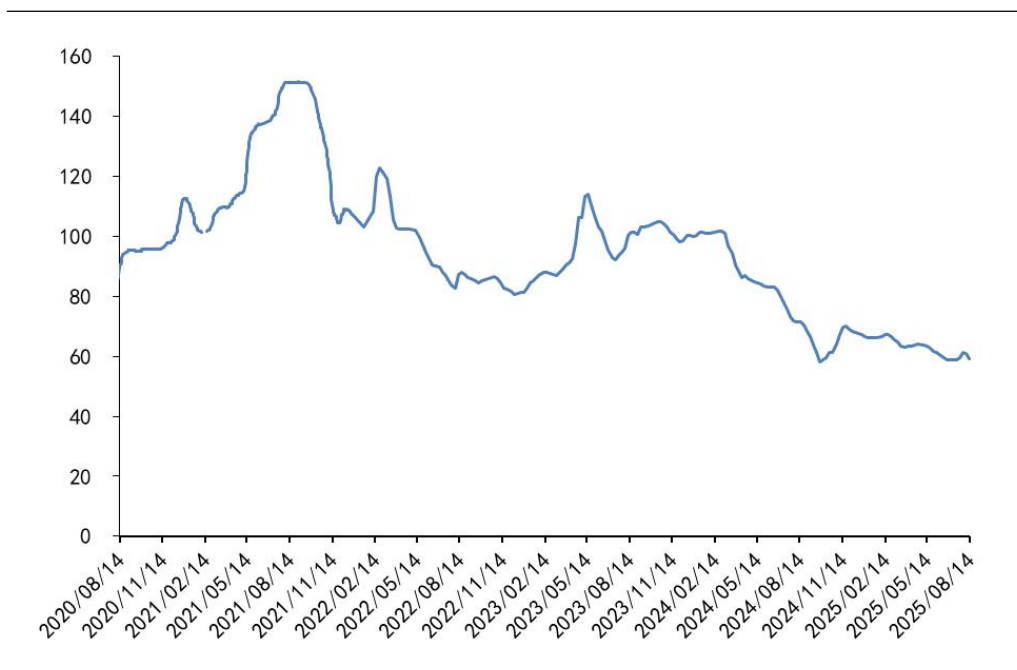
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 12：纯碱价格（元/吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 13：玻璃纯碱价差（元/重量箱）



数据来源：隆众资讯，钢联数据，华龙证券研究所

根据隆众资讯预计，供应方面，从目前的生产线计划来看，8 月份生产线点火、放水计划均有，预计 8 月份产量在 493.49 万吨左右，产能利用率 79.59%左右。库存方面，8 月份浮法玻璃市场需求面或将改善有限，由于 7 月份中下游多已有一定量的备货，8 月份整体来看，采购意向或将减弱，以消化存货为主，所以生产企业库存或存增长可能。需求方面，从刚需来看，进入 8 月份，部分待竣工项目或将对浮法玻璃存在一定的刚性需求，但是由于 7 月份中下游多已有一定的备货，所以 8 月份整体采购节奏或将弱于 7 月份，理论消费量或将比 7 月份下降。原材料方面，8 月，国内纯碱市场走势先稳后弱，新价格成交放缓，预计价格稳中有降。一方面，检修过后，纯碱供应提升，货源充足。另一方面，下游需求波动小，刚需为主，高价投机下降，对于高价采购意向减弱。期货价格下跌，情绪

放缓，期现商货源预期外流，冲击现货。

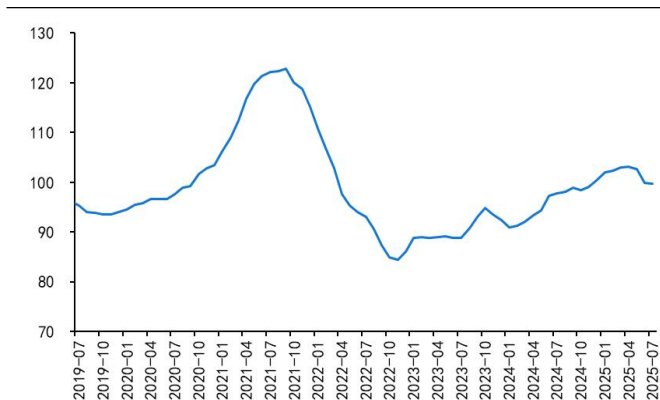
根据隆众资讯信息，供应面，8 月份生产线点火、放水计划俱存，但部分计划尚不明确，预计产量较 7 月份增长，供应压力仍存。需求面，预计部分待竣工项目对浮法玻璃存在一定刚性需求，但是总体上需求仍显薄弱的情况下，加工企业内卷严重，利润压缩，多数加工企业维持运营为主，接单积极性难以提升，在资金限制以及 7 月份多已进行一轮备货的情况下，采购意向或将减弱，加之中游环节亦销售库存为主，对生产企业出货或将带来一定抑制。因此生产企业库存存在增长可能，价格继续上行存在难度，而为了出库，亦不排除价格松动的可能。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH），金晶科技（600586.SH）。

3 玻璃纤维：内需中高端需求旺盛，电子布涨价逐步落地

2025 年 7 月，玻纤行业景气度震荡运行，玻璃纤维及制品行业 PPI 从 6 月的 99.9 下滑至 99.7。从玻纤价格来看，1-7 月玻纤价格基本维持稳定。需求端来看，风电和新能源汽车端玻纤需求旺盛，据风电头条数据，7 月份规模以上工业风力发电量 744 亿千瓦时，同比增长 5.5%。1-7 月份规模以上工业风力发电量 6291 亿千瓦时，同比增长 10.4%。；据中国汽车工业协会数据，2025 年 7 月，新能源汽车产销分别完成 124.3 万辆和 126.2 万辆，同比分别增长 26.3%和 27.4%。

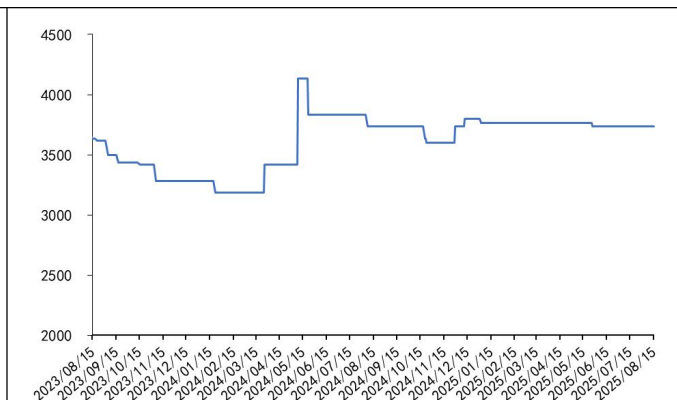
从国内需求来看，2025 年年初以来，风电和新能源汽车端的玻纤需求旺盛，有望带动行业盈利能力提升。此外，受到 AI 服务器、高速运算(HPC)、低轨卫星通讯及车用电子市场需求强劲带动，高阶玻璃纤维布 T-Glass（低热膨胀系数，LowCTE）供给持续吃紧，全球电子级玻纤材料巨头-日东纺（Nittobo）宣布，自 8 月 1 日起旗下复合材料事业本部相关玻纤产品售价全面调涨 20%，有望带动行业盈利能力提升，个股方面关注行业龙头中国巨石（600176.SH）、中材科技（002080.SZ）、宏和科技（603256.SH）。

图 14：玻纤及制品 PPI 变动情况（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 15：玻纤均价：缠绕直接纱：2400tex（元/吨）



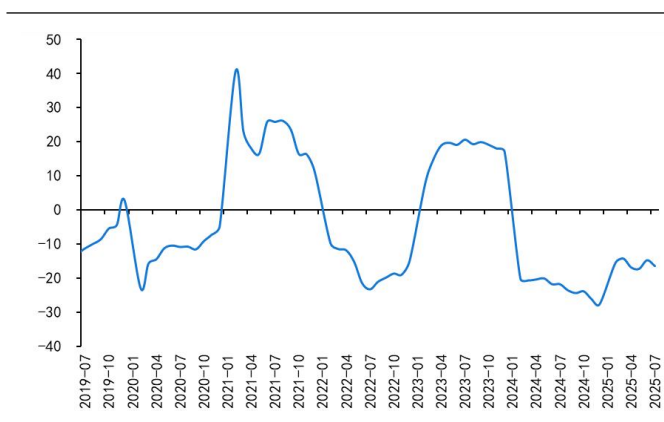
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

4 消费建材：关注地产政策带来的估值修复和基本面改善

根据国家统计局统计，2025 年 1-7 月建筑及装潢材料商品零售额与去年同比提升 2.2 个百分点，说明需求小幅增长。

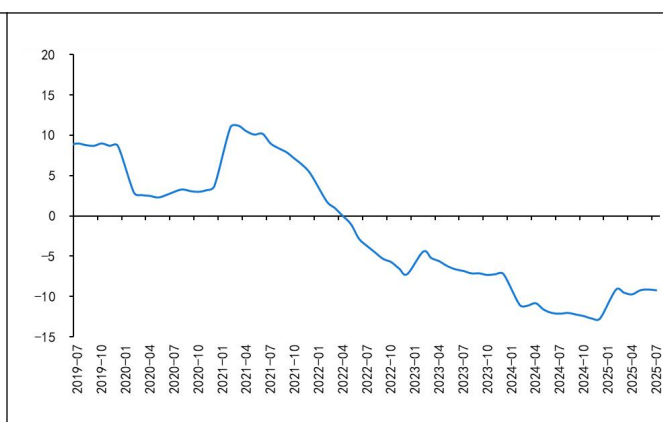
7 月份，中央城市工作会议提出，加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造；《住房租赁条例》正式发布，支持盘活各类房源增加租赁供给；中共中央政治局会议提出要高质量推进城市更新。地产政策持续出台有望带动行业估值修复和基本面改善，建议关注：伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、三棵树（603737.SH）、东方雨虹（002271.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。

图 16：全国房屋竣工面积累计同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 17：全国房屋施工面积累计同比（%）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

5 投资建议

建材行业：7 月份，中央城市工作会议提出，加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造；《住房租赁条例》正式发布，支持盘活各类房源增加租赁供给；中共中央政治局会议提出高质量推进城市更新。地产政策持续出台有望带动行业估值修复和基本面改善，维持建材行业“推荐”评级。

水泥行业：2025 年 7 月份全国水泥平均出货率环比下降 1.4 个百分点，同比下降约 3 个百分点，显示需求持续弱化。需求趋弱运行的原因：一方面，不利天气影响持续，高温和强降雨天气交替导致工程施工受限；另一方面，房地产行业下行叠加地方财政承压，资金面并未改善。根据数字水泥网数据显示，2025 年 7 月全国水泥市场平均价格为 345.09 元/吨，较 6 月价格下滑 13.33 元/吨，水泥需求延续弱势运行，关注行业供给侧积极变化，个股关注水泥龙头上峰水泥（000672.SZ）、华新水泥（600801.SH）、海螺水泥（600585.SH）。

玻璃行业：根据隆众资讯信息，供应面，8 月份生产线点火、放水计划俱存，但部分计划尚不明确，预计产量较 7 月份增长，供应压力仍存。需求面，预计部分待竣工项目对浮法玻璃存在一定刚性需求，但是总体上需求仍显薄弱的情况下，加工企业内卷严重，利润压缩，多数加工企业维持运营为主，接单积极性难以提升，在资金限制以及 7 月份多已进行一轮备货的情况下，采购意向或将减弱，加之中游环节亦销售库存为主，对生产企业出货或将带来一定抑制。因此生产企业库存存在增长可能，价格继续上行存在难度，而为了出库，亦不排除价格松动的可能。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH），金晶科技（600586.SH）。

玻璃纤维：从国内需求来看，2025 年年初以来，风电和新能源汽车端的玻纤需求旺盛，有望带动行业盈利能力提升。此外，受到 AI 服务器、高速运算（HPC）、低轨卫星通讯及车用电子市场需求强劲带动，高阶玻璃纤维布 T-Glass（低热膨胀系数，LowCTE）供给持续吃紧，全球电子级玻纤材料巨头-日东纺（Nittobo）宣布，自 8 月 1 日起旗下复合材料事业本部相关玻纤产品售价全面调涨 20%，有望带动行业盈利能力提升，个股方面关注行业龙头中国巨石（600176.SH）、中材科技（002080.SZ）、宏和科技（603256.SH）。

消费建材：地产政策持续出台有望带动行业估值修复和基本面改善，建议关注：伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、三棵树（603737.SH）、东方雨虹（002271.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。

6 风险提示

(1) 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。

(2) 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。

(3) 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。

(4) 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。

(5) 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。

(6) 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。

免责及评级说明部分

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、证券发行人士、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，在自己所知道的范围内本公司、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：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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