

10 行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4949.67
52 周最高	5128.73
52 周最低	3435.69

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:赵洋
SAC 登记编号:S1340524050002
Email:zhaoyang@cnpsec.com

近期研究报告

《反内卷情绪消退，关注基本面边际变化》 - 2025.08.04

建材行业报告 (2025.08.04-2025.08.10)

新藏铁路公司成立，关注区域受益标的

● 投资要点

新藏铁路公司成立，注册资本 950 亿元，国铁集团全资持股：据国家企业信用信息公示系统显示，8 月 7 日，新藏铁路有限公司成立，注册资本 950 亿元。公司位于西藏自治区拉萨市，经营范围含建设工程施工、建设工程监理、铁路运输设备制造、公共铁路运输、餐饮服务、住宿服务、房地产开发经营、旅游业务等。

新藏铁路包括日和铁路和拉日铁路，是连接新疆和西藏的重要交通要道，北起新疆和田市，南至西藏日喀则市及拉萨市。2022 年 1 月 18 日，国务院发布的《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》提出，加快推进新藏铁路和田至日喀则段前期工作。同年，2022 年 5 月 31 日，国铁物资有限公司发布了新藏铁路的和田至日喀则段勘察设计招标公告。

新藏铁路的建成，将会成为连接新疆和西藏的重要交通要道、中国西北和西南地区的铁路大动脉，对于加强新疆和西藏经济、文化、旅游等方面的交流有重要的作用。**建议关注受益于中西部区域重点工程的弹性标的：**1) 受益新疆基建加速落地的施工央企龙头：中国中铁（旗下中铁二院承担新藏铁路的勘察设计任务）、中国铁建、中国交建等；2) 新疆&西藏区域建筑工程及材料企业：新疆交建、北新路桥、青松建化、西藏天路等。

水泥：7 月 1 日水泥协会发布响应反内卷政策文件，我们判断会推动限制超产政策更好的执行。从中期维度来看，水泥行业产能有望在限制超产政策下产能持续下降，产能利用率从而大幅提升，目前水泥行业处于淡季需求低点及价格低点，我们判断行业有望在 8 月份需求回暖后逐步价格提升。关注：海螺水泥、华新水泥。

玻璃：行业需求端在地产影响下 25 年呈现持续下行态势，6-7 月淡季需求表现尚可，但供需仍有矛盾。供给端，考虑到目前浮法玻璃行业中大部分企业已能达到环保要求，我们判断反内卷政策不会产生一刀切式产能出清，但仍会提升环保要求及成本，加速行业的冷修进度。关注：旗滨集团。

玻纤：传统无碱粗砂需求表现平淡，细分领域表现景气。行业今年受 AI 产业链需求景气驱动，行业低介电产品迎来量价齐升，目前一代、二代、及三代（Q 布）产品结构升级明确，行业需求有望伴随 AI 呈现爆发式增长，看好行业需求持续的量价齐升趋势。关注：中材

科技。

消费建材：行业目前盈利已触底，价格经历多年竞争目前已无向下空间，此次借助反内卷政策行业对提价及盈利改善诉求强烈，今年以来防水、涂料、石膏板等多品类持续发布提价函，行业盈利有望触底改善。关注：东方雨虹、三棵树、北新建材、兔宝宝。

● 上周行情回顾

过去一周（8.04-8.10）主要指数涨跌幅情况：申万建筑材料行业指数（+1.19%），上证综指（+2.11%），深证成指（+1.25%），创业板指（+0.49%），沪深300（+1.23%）。在申万31个一级子行业指数中，建筑材料涨跌幅排名居第24位。

● 风险提示：

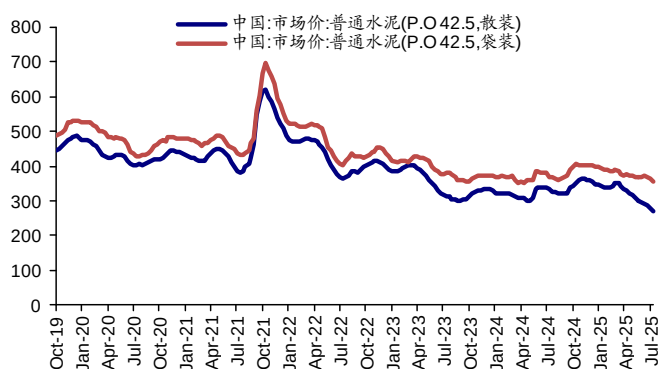
反内卷政策落地不及预期，地产及基建需求超预期下行风险。

1 “反内卷”情绪退潮，大宗商品回归基本面

1.1 水泥价格淡季需求低迷，企业盈利压力加大

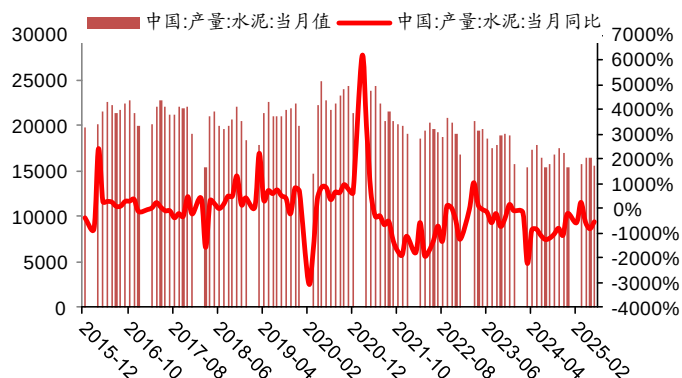
本周全国水泥市场价格整体趋稳，八月初，受持续高温和降雨天气影响，全国水泥市场需求延续低迷态势，重点地区水泥企业平均出货率在 44%左右。价格方面，当前多数区域水泥价格已触及或跌破成本线，叠加煤炭价格持续走高，企业盈利压力进一步加大。

图表1：水泥价格走势（元/吨）



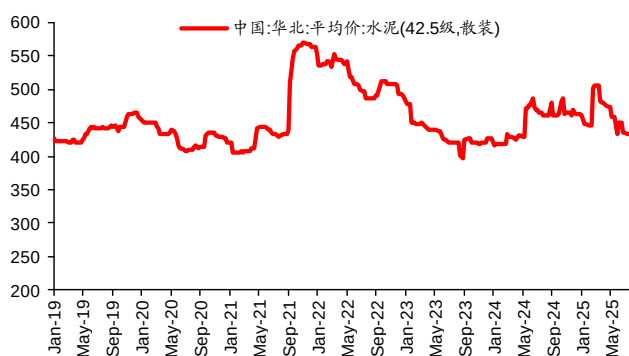
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表2：水泥月度产量情况（万吨）



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表3：华北水泥价格走势（元/吨）

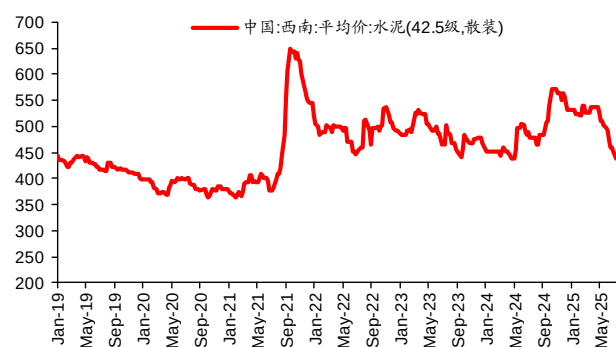


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表4：华南水泥价格走势（元/吨）



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表5：西南水泥价格走势（元/吨）


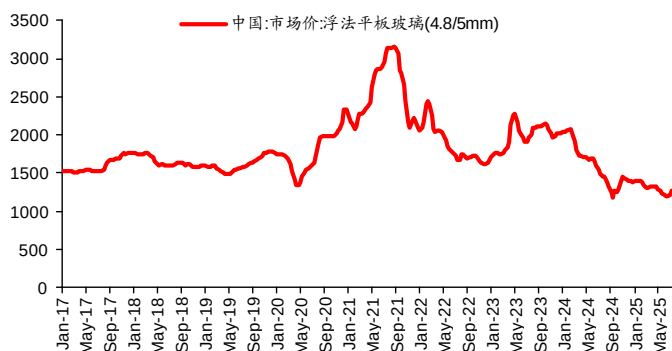
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表6：华东水泥价格走势（元/吨）

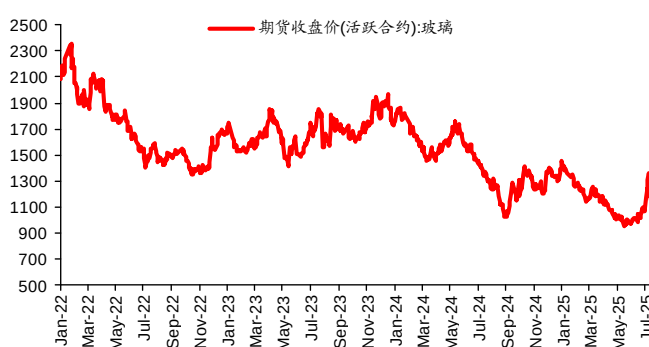

资料来源：wind，中邮证券研究所

1.2 玻璃价格回归基本面，供需矛盾仍显著

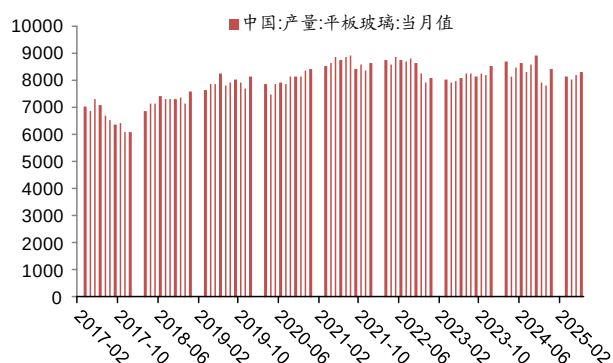
玻璃本周价格下调范围有所扩大，多地价格均有走低 1-5 元/重量箱不等，期货价格 8 月 8 日收盘价为 1063 元/吨，在“反内卷”情绪退潮之后期货价格大幅下跌，基本面来看，行业供需矛盾仍存，下游终端需求改善有限，行业供给端仍需通过市场化手段逐步出清。

图表7：浮法平板玻璃价格走势（元/吨）


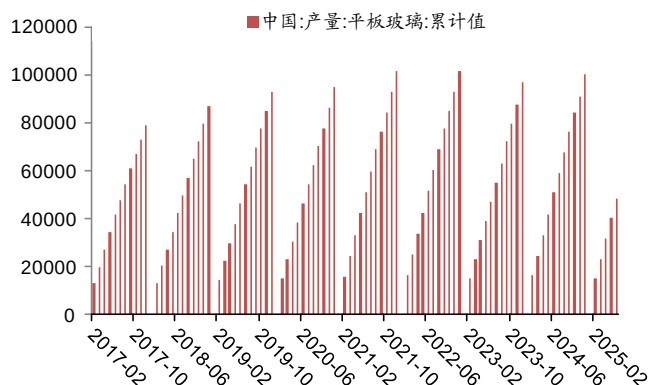
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表8：玻璃期货收盘价走势（元/吨）


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表9：平板玻璃当月产量（万重箱）


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表10：平板玻璃累计产量（万重箱）


资料来源：wind，中邮证券研究所

1.3 本周重点公告

【塔牌集团】1)公司发布 25 年中报,上半年实现收入/归母净利润 20.6/4.4 亿元,同比增长 4.1%/92.5%,扣非归母净利润 2.4 亿元,同比增长 31.7%,其中 Q2 单季度实现收入/归母净利润 11.4/2.7 亿元,同比增长 15.6%/249.5%,扣非归母净利润 1.5 亿元,同比增长 128.2%。2) 公司拟以不超过 10000 万元(含)且不少于 5000 万元(含)的自有资金回购股份用于员工持股计划,回购价格不超过 10 元/股。

2 风险提示

反内卷政策落地不及预期,地产需求超预期下行风险,基建需求低于预期风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券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。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000