



非金属建材

买入（维持评级）
行业点评
 证券研究报告

建筑建材组

分析师：李阳（执业 S1130524120003）

liyang10@gjzq.com.cn

《农村公路条例》发布，水泥等基建材料有望受益

事件

7 月 22 日，国务院总理李强签署国务院令公布《农村公路条例》，自 2025 年 9 月 15 日起施行。《农村公路条例》共 28 条，旨在推动农村公路高质量发展，适应推进乡村全面振兴、加快农业农村现代化需要。

1、首部以“农村公路”为主体的行政法规

在法律法规层面，我国 1997 年公布《公路法》，拥有《公路管理条例》、《公路安全保护条例》和《城市道路管理条例》等行政法规，但以上法律法规均面向“所有公路”，缺少对农村公路的重点关注。《农村公路条例》首次以专门立法形式系统构建农村公路发展的制度体系，为推进乡村全面振兴、加快农业农村现代化提供法治保障。《农村公路条例》共 28 条，主要规定以下核心内容：明确发展导向、压实责任主体、提升路网质量、加强管理养护、强化安全保障和促进融合发展。

2、农村公路建设投资连续 8 年保持 4000 亿以上

截至 2024 年底，我国农村公路总里程达 464.4 万公里，自 2006 年起保持 2.4% 的复合增长率，占全国公路总里程近 85%。按技术等级看，等级公路占比达 97.3%，仍有部分存在升级为等级公路的需求。此外，《2024 年交通运输行业发展统计公报》显示，农村公路建设投资连续 8 年保持在 4000 亿元以上，全年新改建农村公路里程达 16.41 万公里；交通运输部今年 4 月 24 日举行例行新闻发布会提出，全年计划新改建农村公路 10 万公里，新增通三级及以上等级公路乡镇 250 个。

3、水泥、混凝土、减水剂、沥青等基建材料有望受益

我们以水泥为例，假设新建 1 公里农村公路需要 210 吨水泥（路面混凝土最小单位水泥用量大约 300kg/立方米，非冻土乡村道路路面宽度 3.5 米、厚度 20cm，据此推算 1km 路面所用混凝土为 700 立方米，对应水泥用量 210 吨），按总公里数 20 万公里估算，拉动水泥需求 4000 万吨，2025 上半年我国水泥产量 8.15 亿吨、同降 4.3%，因此乐观测算可以拉动需求比例 2%。但是，实际情况为改新建、而非全部新建，因此我们提示测算值会高于实际。

4、继续看好建材反内卷

水泥价格持续走低，截至 2025 年 7 月 18 日，全国高标均价 344 元/吨，同比-46 元/吨，环比-3 元/吨；华东 330 元/吨，同比-39 元/吨，环比-3 元/吨。水泥行业查超产、补指标持续进行，煤炭等相关行业如有超产现象，同样存在治理可能性。我们看好反内卷的内生动力，从去低端产能、增强环保约束、提高节能降耗要求，到去除违规产能，国内周期行业供给侧路径清晰，环环相扣，具备合理性和必要性，本次超产约束有望对周期行业产生较为正面的影响。

投资建议

交通是物流联通的基本保障，为全国建立统一大市场助力。农村公路兼顾民生与经济效益，《农村公路条例》的发布与落地，将继续提升公路等级，增加改新建需求，建议关注水泥、减水剂、防水、混凝土等相关领域。

风险提示

政策推进不及预期；市场需求持续下滑风险；原材料价格上涨风险等。



农村公路为政策发力点，有望带动水泥需求回暖

事件

7月22日，国务院总理李强签署国务院令，公布《农村公路条例》，自2025年9月15日起施行。《农村公路条例》共28条，旨在推动农村公路高质量发展，适应推进乡村全面振兴、加快农业农村现代化需要。

1、首部以“农村公路”为主体的行政法规

在法律法规层面，我国1997年公布《公路法》，拥有《公路管理条例》、《公路安全保护条例》和《城市道路管理条例》等行政法规，但以上法律法规均面向“所有公路”，缺少对农村公路的重点关注。《农村公路条例》首次以专门立法形式系统构建农村公路发展的制度体系，为推进乡村全面振兴、加快农业农村现代化提供法治保障。《农村公路条例》共28条，主要规定以下核心内容：明确发展导向、压实责任主体、提升路网质量、加强管理养护、强化安全保障和促进融合发展。

2、农村公路建设投资连续8年保持4000亿以上

截至2024年底，我国农村公路总里程达464.4万公里，自2006年起保持2.4%的复合增长率，占全国公路总里程近85%。按技术等级看，等级公路占比达97.3%，仍有部分存在升级为等级公路的需求。此外，《2024年交通运输行业发展统计公报》显示，农村公路建设投资连续8年保持在4000亿元以上，全年新改建农村公路里程达16.41万公里；交通运输部今年4月24日举行例行新闻发布会提出，全年计划新改建农村公路10万公里，新增通三级及以上等级公路乡镇250个。

3、水泥、混凝土、减水剂、沥青等基建材料有望受益

我们以水泥为例，假设新建1公里农村公路需要210吨水泥（路面混凝土最小单位水泥用量大约300kg/立方米，非冻土乡村道路路面宽度3.5米、厚度20cm，据此推算1km路面所用混凝土为700立方米，对应水泥用量210吨），按总公里数20万公里估算，拉动水泥需求4000万吨，2025上半年我国水泥产量8.15亿吨、同降4.3%，因此乐观测算可以拉动需求比例2%。但是，实际情况为改新建、而非全部新建，因此我们提示测算值会高于实际。

4、继续看好建材反内卷

水泥价格持续走低，截至2025年7月18日，全国高标均价344元/吨，同比-46元/吨，环比-3元/吨；华东330元/吨，同比-39元/吨，环比-3元/吨。水泥行业查超产、补指标持续进行，煤炭等相关行业如有超产现象，同样存在治理可能性。我们看好反内卷的内生动力，从去低端产能、增强环保约束、提高节能降耗要求，到去除违规产能，国内周期行业供给侧路径清晰，环环相扣，具备合理性和必要性，本次超产约束有望对周期行业产生较为正面的影响。

投资建议

交通是物流联通的基本保障，为全国建立统一大市场助力。农村公路兼顾民生与经济效益，《农村公路条例》的发布与落地，将继续提升公路等级，增加改新建需求，建议关注水泥、减水剂、混凝土等相关领域，继续关注【海螺水泥】【华新水泥】【塔牌集团】【万年青】【上峰水泥】【华润建材科技】【冀东水泥】。

风险提示

政策推进不及预期；市场需求持续下滑风险；原材料价格上涨风险等。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究