



反内卷政策落地加速构建水泥等行业供需新平衡

2025 年 7 月 7 日

看好/维持

建材

行业报告

2025 年 7 月 1 日中央财经委员会第六次会议强调：“纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”。

点评：

政策不断推进反内卷逐步在 2025 年落地，推动建材行业高质量发展。“防止内卷式恶性竞争”在 2024 年 7 月的中共中央政治局会议上首次提出，2024 年 12 月中央经济工作会议中进一步强调要“综合整治内卷式竞争”。2025 年 7 月 1 日中央财经第六次会议再次强调“纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。”2025 年 7 月 1 日水泥协会发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》，“反内卷”政策作为中央提出的政策正在 2025 年逐步落地，成为推动建材行业高质量发展的重要动力。

水泥等行业反内卷政策力度会逐步加大，见实见效加速助力供给端优化。水泥协会反内卷文件中明确提出：实际产能大于备案产能的企业，要尽快按《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）》补齐产能差额并完善备案、环评、能评等相关，按照备案产能组织生产，这将使得一些企业原先的超备案的产能得到控制，切实减少行业供给量。《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）》还提出了更严格的减量置换要求：连续两年产量不足年产能 30%的生产线等产能不可用于置换。前三年水泥熟料平均产能利用率低于 50%的省份新建水泥熟料生产线，原则上不得从省外置换产能。水泥熟料产能置换比例在大气污染防治重点区域和非大气污染防治重点区域置换比例不低于 2:1 和 1.5:1，平板玻璃为分别不低于 1.25:1 和 1:1。产能置换方案自公告之日起两年内，项目建设企业应完成备案和环评等手续，三年内建完点火投产，否则方案失效。对已经完成产能置换方案公告的，在《实施办法》实施前未开工建设的项目，应于 2026 年 12 月底前完成点火投产；未完成的，2027 年 1 月 1 日后产能置换方案失效。这些政策随着“反内卷”的逐步推进，会落地见效，对水泥等行业供给的优化进一步加速助力。

水泥行业协同错峰停产，在行业需求低迷但仍尚可的情况下，企业共同实施的效果较好。但是一旦需求很低迷时，一些企业迫于生存压力，对于错峰停产的实施就会打折扣，不利于行业供需格局的改善，形成内卷式恶性竞争。但是随着“反内卷”政策的切实落地，会对行业供给优化产生实实在在的影响。

行业市场优胜劣汰和“反内卷”齐发力行业新平衡可期。建筑建材行业这几年在地产持续下行的过程当中，需求衰减，行业竞争激烈，优胜劣汰加剧。上市公司作为行业中相对优秀的公司，在这几年时间里盈利水平一直在行业历史低位波动。行业中其他的中小企业的境况更是非常艰难，甚至被淘汰出市场。行业低迷的时间越长这种淘汰的力度也就越大。行业竞争激烈是导致行业内卷加剧的主要原因，反内卷政策对行业的恶性竞争进行约束，推动行业的健康发展。随着反内卷政策的落地见效和地产行业回归长期健康发展轨道建筑建材行业

未来 3-6 个月行业大事：

无

资料来源：同花顺

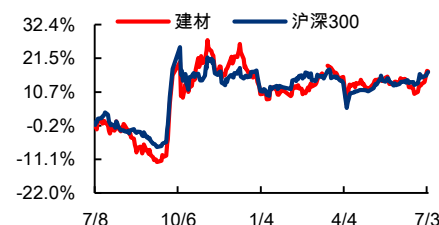
行业基本资料

占比%

股票家数	74	1.64%
行业市值(亿元)	6859.11	0.68%
流通市值(亿元)	5779.74	0.71%
行业平均市盈率	54.11	/

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

供需新平衡可期。

投资建议：我们在 2024 年 12 月 27 日《建筑建材行业 2025 年投资展望：内需之重下行稳致远》和 2025 年 6 月 17 日发布的《建筑建材行业 2025 年中期展望：内需释放和供给优化下的新平衡》等报告中反复强调供给端优化较好的行业是 2025 年的重点方向，和需求共振带动新平衡。市场剧烈竞争下的优胜劣汰叠加“反内卷”等各项政策落地，都共同发力加速建筑建材行业落后产能的淘汰，加速行业供给端优化。这将进一步巩固优秀和龙头公司发展和成长的确定性，带来估值修复和业绩弹性。水泥行业“反内卷”政策的率先落地带来行业更好的供给端优化，我们继续推荐海螺水泥等，建议关注行业中优秀和龙头的水泥公司像上峰水泥、塔牌集团、中国建材和金隅集团等。

风险提示：房地产政策效果低于预期，反内卷政策进一步落地力度和节奏低于预期。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
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
行业普通报告	政府绿色建材采购扩大，加速供给端优化	2025-01-15
行业深度报告	内需之重下行稳致远—建筑建材行业 2025 年投资展望	2024-12-27
行业普通报告	如何看待浮法玻璃价格的变化？	2024-10-25
行业普通报告	如何看待近期水泥的持续提价？	2024-10-22
行业普通报告	专项债发行加速提升行业需求，财政协同提效助质变	2024-10-10
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	伟星新材（002372.SZ）：现金牛逆势拓市占率，分红率持续提升	2025-04-30
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
公司普通报告	中国巨石（600176.SH）：玻纤龙头逆势持续提升市占率	2025-03-21
公司普通报告	中国巨石（600176.SH）：玻纤龙头优势引领，低迷期夯实新发展基础	2024-10-29
公司普通报告	北新建材（000786.SZ）：逆势继续保持稳健发展	2024-10-25
公司普通报告	海螺水泥（600585.SH）：历史底部持续蓄力，等待改善	2024-08-29

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