

建筑材料

报告日期：2025年03月25日

风电、新能源汽车需求旺盛，关注玻纤涨价带来的投资机会

——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：pengq@hlzq.com

相关阅读

《水泥需求回升价格持续上涨，行业盈利能力有望提升—建筑材料行业周报》
2025.03.18

《春节后水泥需求缓慢恢复，关注供需两侧积极变化—建筑材料行业周报》
2025.03.03

《春节后需求逐渐恢复，关注需求改善带来的价格回升—建筑材料行业周报》
2025.02.17

摘要：

- **建材行业：**2025年《政府工作报告》指出，持续用力推动房地产市场止跌回稳，因城施策调减限制性措施，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力，有望带动建材需求改善，行业估值有望修复，维持建材行业“推荐”评级。
- **水泥行业：**2025年1-2月全国水泥平均出货率同比下降约4个百分点，显示需求恢复较弱。年后受资金不足影响，工程项目开工率偏低，需求恢复缓慢，叠加低温和雨雪天气影响，2月份全国水泥平均出货率不足3成。根据数字水泥网数据显示，2025年2月全国水泥市场平均价格为399.42元/吨，较2024年12月价格下滑22元/吨，春节后水泥需求恢复缓慢，关注行业错峰生产带来的供给侧积极变化，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，3月份浮法玻璃市场整体上或难有较大改善。从供应上来看，3月份生产线点火、放水计划俱存，但叠加前期点火产线出玻璃，产量将有所增长。需求上来看，3月份仍是需求恢复阶段，但同比往年或将仍偏弱，加之生产企业整体库存以及局部地区社会库存量偏高，后期市场不甚乐观下，下游业者采购仍偏谨慎。从行业基本面来看供需压力仍存，市场或仍弱势运行为主。个股方面关注行业龙头旗滨集团(601636.SH)、金晶科技(600586.SH)的阶段性的机会。
- **玻璃纤维：**2025年年初以来，风电和新能源汽车端的玻纤需求旺盛，同时2024年玻纤两次提价，尤其是11月针对风电纱和热塑短切产品提价有望在2025年逐步落地，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)。
- **消费建材：**随着房地产支持政策陆续加码出台及落地显效，房地产市场有望逐步止跌企稳，有望带动消费建材需求修复，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	2025/3/24	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600801.SH	华新水泥	13.11	1.33	0.90	1.17	1.25	9.7	14.4	11.1	10.4	增持
000672.SZ	上峰水泥	7.79	0.77	0.59	0.73	0.84	9.4	12.3	10.0	8.6	增持
600585.SH	海螺水泥	24.75	1.97	1.60	1.84	2.03	12.6	15.5	13.4	12.2	未评级
000786.SZ	北新建材	29.98	2.09	2.60	2.95	3.35	15.0	12.0	10.6	9.3	增持
002271.SZ	东方雨虹	13.41	0.90	0.04	1.00	1.17	13.9	292.3	12.5	10.7	买入
002080.SZ	中材科技	15.34	1.33	0.53	1.11	1.42	11.6	28.9	13.8	10.8	未评级
600176.SH	中国巨石	12.89	0.76	0.61	0.90	1.08	16.9	21.1	14.3	11.9	未评级
002372.SZ	伟星新材	12.31	0.90	0.60	1.01	1.13	15.2	21.1	13.5	12.1	买入
002791.SZ	坚朗五金	23.23	1.01	0.34	0.70	0.98	23.1	68.5	33.4	23.7	未评级
600586.SH	金晶科技	5.50	0.32	0.04	0.36	0.45	17.0	131.0	15.1	12.2	未评级
601636.SH	旗滨集团	6.02	0.65	0.25	0.34	0.46	9.2	24.4	17.8	13.2	未评级
603737.SH	三棵树	50.40	0.33	0.80	1.43	1.77	153.1	63.2	35.2	28.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表华新水泥、上峰水泥、东方雨虹、伟星新材、北新建材盈利预测取自华龙证券研究所，其中东方雨虹、中材科技、中国巨石 2024 年 EPS 取自公司 2024 年年报，伟星新材 2024 年 EPS 取自 2024 年业绩快报，坚朗五金、金晶科技、三棵树 2024 年 EPS 取自 2024 年业绩预告，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

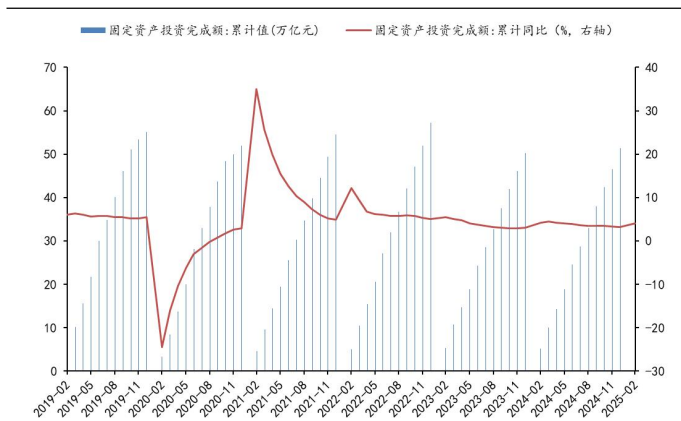
1 水泥：需求恢复缓慢，关注供给侧积极变化

2025年1-2月水泥需求恢复缓慢。根据国家统计局数据，2024年1-2月全国水泥累产量1.71亿吨，同比下降5.7%，降幅较去年同期扩大4.1个百分点，产量为2010年以来同期次低水平，仅高于2020年同期水平。

下游需求角度看，2025年1-2月固投（不含农户）同比增长4.1%。地产方面，房地产开发投资2025年1-2月累计同比下滑9.8%；分地区看，西部地区降幅较小，为3.3%，中部地区同比下滑8.7%，东部地区同比下滑11.4%；2025年1-2月房屋新开工面积累计同比下滑29.6%。2025年1-2月施工累计同比下滑9.1%；从新开工、施工角度看，地产端水泥需求仍然承压。

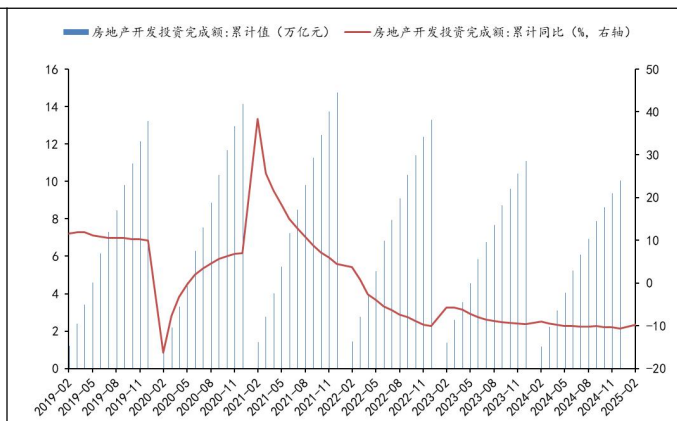
2025年1-2月，基建投资不含电力口径同比提升5.6%，增速较2024年全年扩大1.2个百分点。铁路运输业投资同比增长0.2%，道路运输业投资同比下滑3.2%，水利管理业投资增长39.1%。基建端来看，基础设施领域投资支撑仍在，2025年年初政府债券发行较往年明显加快，其中虽然主要由置换债驱动，但用于项目建设的新增专项债发行量较去年同期也有明显增加。全年新增专项债额度4.4万亿元，超长期特别国债1.3万亿元，重点支持基建项目。

图 1：固投完成额及同比



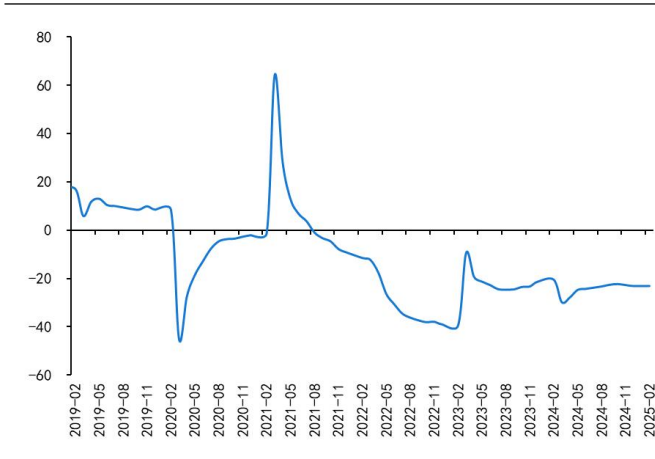
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：房地产开发投资完成额及同比



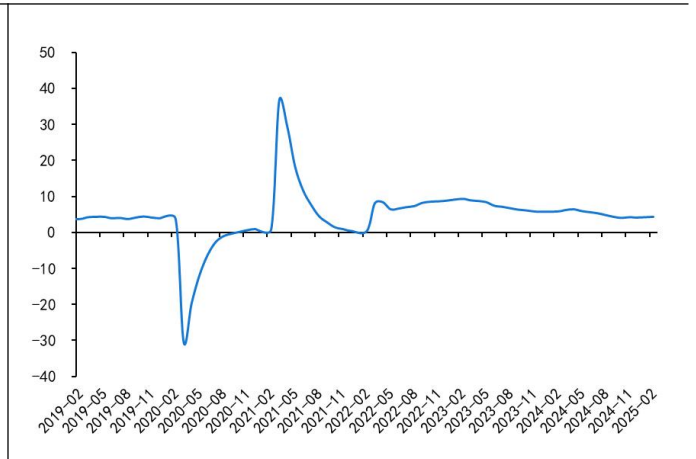
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

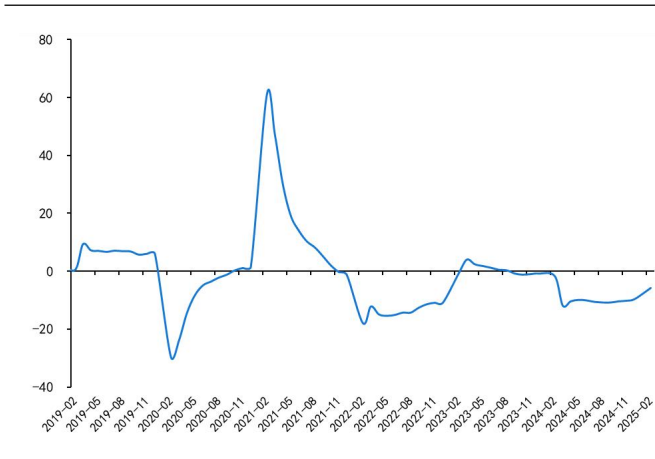
图 4：基建投资（不含电力）累计同比(%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

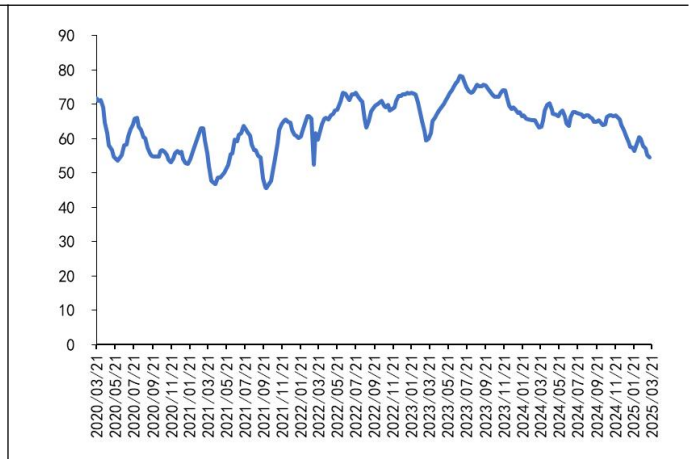
2025 年 1-2 月全国水泥平均出货率同比下降约 4 个百分点，显示需求恢复较弱。年后受资金不足影响，工程项目开工率偏低，需求恢复缓慢，叠加低温和雨雪天气影响，2 月份全国水泥平均出货率不足 3 成。根据数字水泥网数据显示，2025 年 2 月全国水泥市场平均价格为 399.42 元/吨，较 2024 年 12 月价格下滑 22 元/吨，春节后水泥需求恢复缓慢，关注行业错峰生产带来的供给侧积极变化，个股关注水泥龙头上峰水泥(000672.SZ)、华新水泥(600801.SH)、海螺水泥(600585.SH)。

图 5：水泥产量累计同比(%)



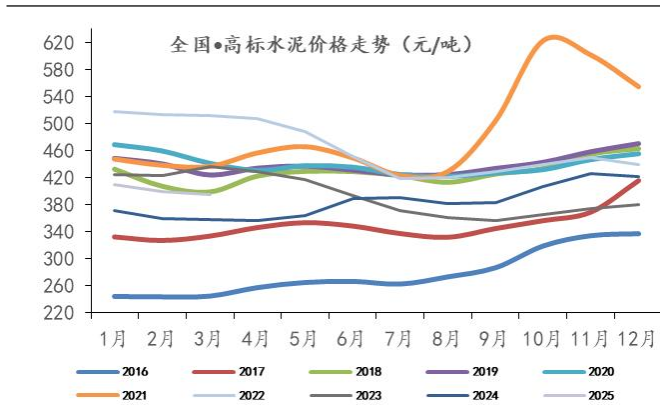
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



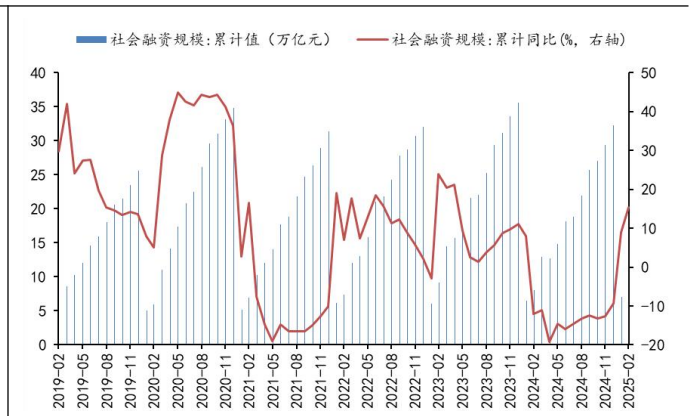
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

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

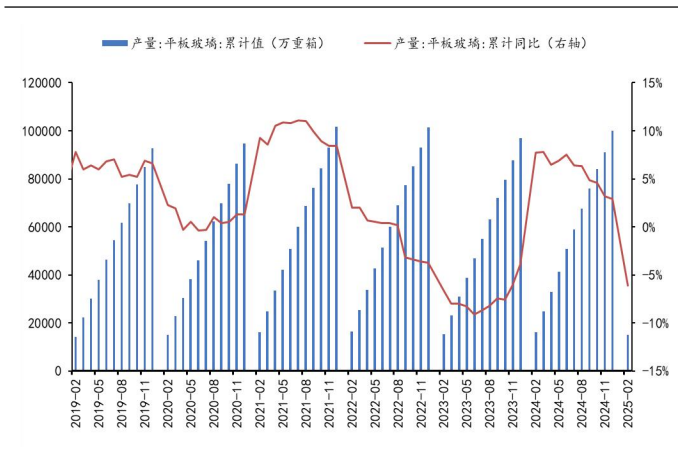
2 玻璃：供需双弱，价格低位运行

根据国家统计局口径，2025年1-2月全国平板玻璃产量1.52亿重箱，同比下滑6.1%，供给有所减少；需求方面，2025年1-2月全国房屋竣工面积累计同比下滑15.7%，降幅较2024年全年均有所收窄。

据隆众资讯信息，2月份处于春节后市场启动阶段，整体呈现先涨后降走势。节后归市，随着中下游采购备货，多地区价格拉涨，呈现“开门红”行情。但后续需求启动偏慢，加工厂订单承接不足，叠加春节期间积累的库存压力，以及局部地区社会库存处于高位，业者多对后市信心不足，中下旬市场再次进入下行阶段。

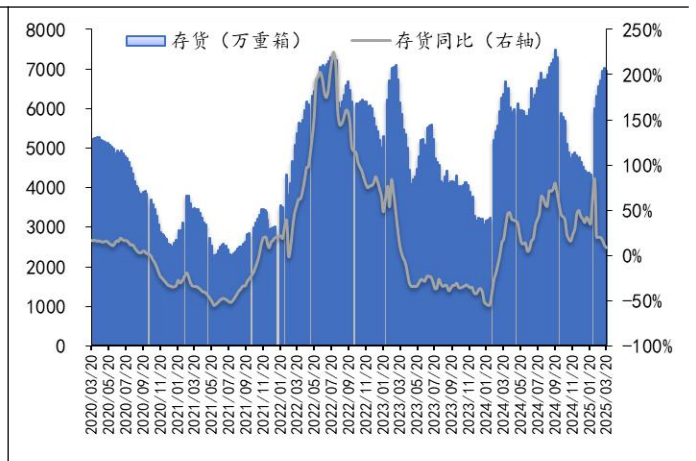
供给方面，根据隆众资讯数据显示，截至2025年2月底全国浮法玻璃生产线共计297条，其中在产226条，冷修停产71条。库存方面，2月份春节期间需求停滞，生产企业库存增长迅速，节后市场恢复缓慢，整体库存仍延续上行，2月底全国浮法玻璃样本企业总库存6713.5万重箱，环比1月底增长54.84%。

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）

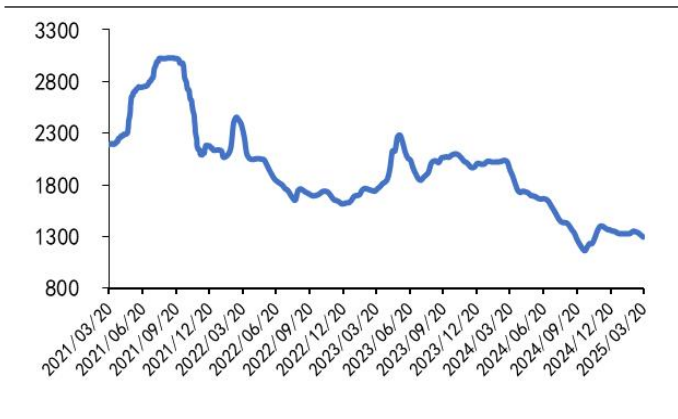
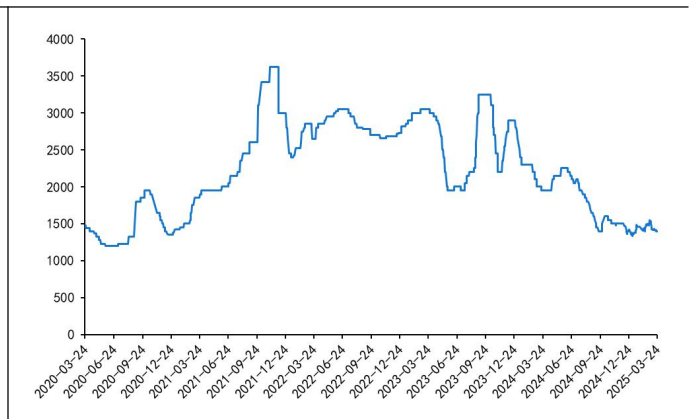


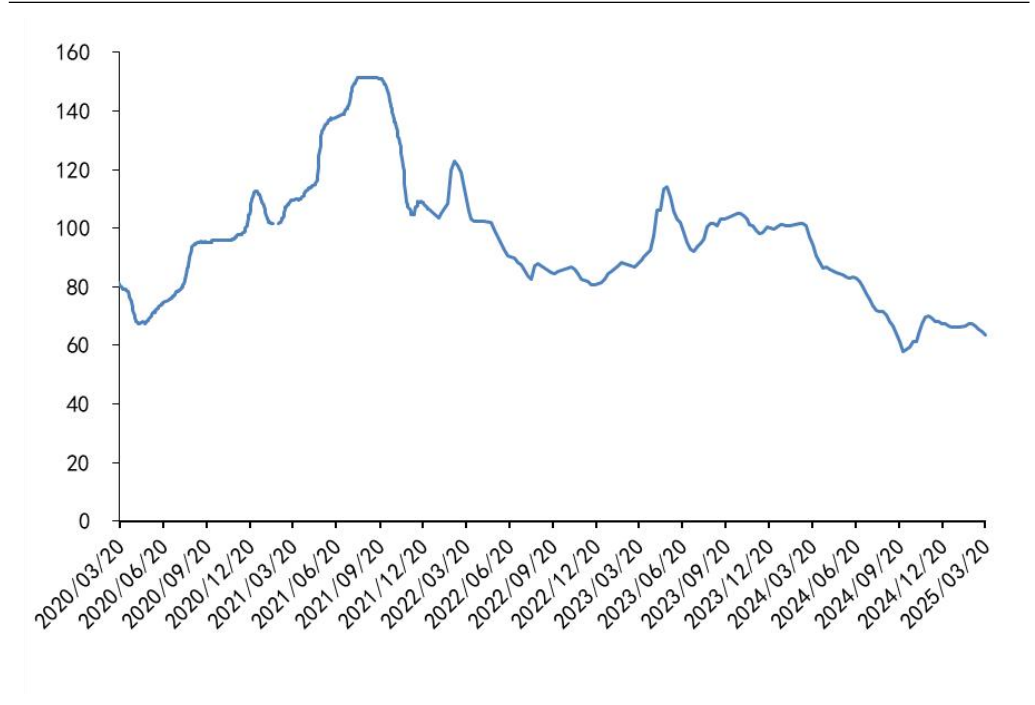
图12：纯碱价格（元/吨）



数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

数据来源：Wind，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，Wind，华龙证券研究所

根据隆众资讯预计，供给方面，从目前的生产线计划来看，3月份生产线点火、放水计划俱存，另外前期点火产线或将陆续出玻璃。库存方面，3月份需求端仍处于逐渐恢复阶段，加工企业订单或将比2月份有所好转，但在需求同比减弱的情况下，货源消化速度或难有很大改观，加之社会库存压力较大，业者采购仍维持谨慎心态，所以预计降库存在难度，3月份生产企业库存仍存压。需求方面，3月份需求仍处于恢复阶段，从目前工地复工情况来看，复工率同比去年仍有所下降，从加工企业接单情况来看，在需求低迷的大趋势下，或将增长缓慢，整体恢复情况亦或将弱于去年同期。原材料方面，3月国内纯碱市场企稳，价格提升，幅度50-100不等。一方面，纯碱企业检修计划增加，阿碱及金山等大企业检修，损失量大，情绪提振。另一方面，下游月底补库，前期停车企业恢复，消费整体上升，个别行业预期产能增加。碱厂待发增加，近期压力减小，但考虑供需格局尚未改变，及库存量大，驱动有限，预期纯碱价格的调整幅度有限。

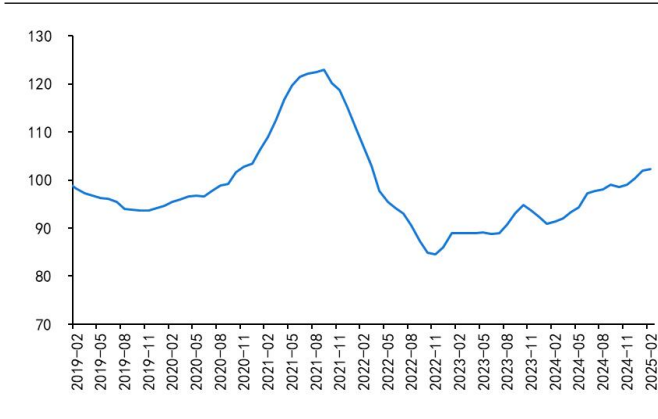
根据隆众资讯信息，3月份浮法玻璃市场整体上或难有较大改善。从供应上来看，3月份生产线点火、放水计划俱存，但叠加前期点火产线出玻璃，产量将有所增长。需求上来看，3月份仍是需求恢复阶段，但同比往年或将仍偏弱，加之生产企业整体库存以及局部地区社会库存量偏高，后期市场不甚乐观下，下游业者采购仍偏谨慎。从行业基本面来看供需压力仍存，市场或仍弱势运行为主。个股方面关注行业龙头旗滨集团(601636.SH)，金晶科技(600586.SH)的阶段性的机会。

3 玻璃纤维：关注风电纱、热塑短切等产品的提价情况

2025年2月，玻纤行业景气度小幅上行，玻璃纤维及制品行业PPI从1月的102上升至102.3。从玻纤价格来看，1-2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，据国家统计局数据，2025年1-2月全国风电装机容量5.3亿千瓦，同比增长17.6%；据工信部数据，2025年2月，新能源汽车产销分别完成88.8万辆和89.2万辆，同比分别增长91.5%和87.1%。

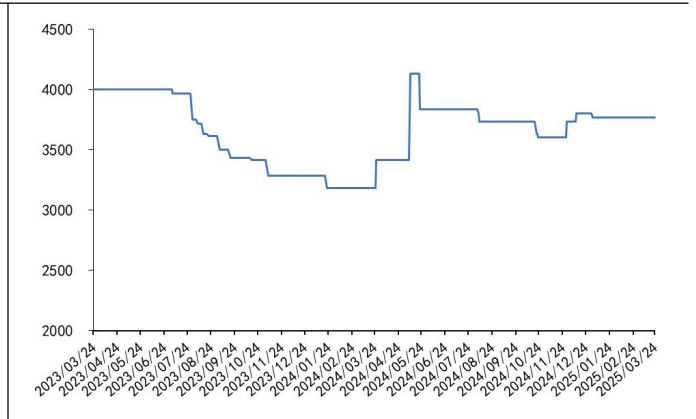
2025年年初以来，风电和新能源汽车端的玻纤需求旺盛，同时2024年玻纤两次提价，尤其是11月针对风电纱和热塑短切产品提价有望在2025年逐步落地，有望带动行业盈利能力提升，个股方面关注行业龙头中国巨石（600176.SH）、中材科技（002080.SZ）。

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

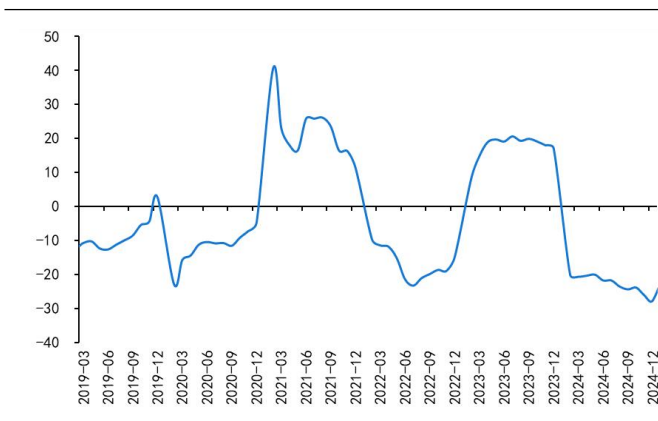
4 消费建材：关注地产利好政策带来的需求改善预期

根据国家统计局统计，2025 年 1-2 月建筑及装潢材料商品零售额同比增长 0.1%，与去年基本持平。

2025 年《政府工作报告》指出，持续用力推动房地产市场止跌回稳，因城施策调减限制性措施，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力；同时还提及优化城市空间结构和土地利用方式、盘活存量用地和商办用房、推动建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”等，总基调与去年中央经济工作会议提法一致。此外，住建部两会发声，四大举措稳住楼市：1) 巩固政策“组合拳”效果；2) 努力实施城中村和危旧房改造；3) 推进收购存量商品房；4) 推动建设“好房子”。

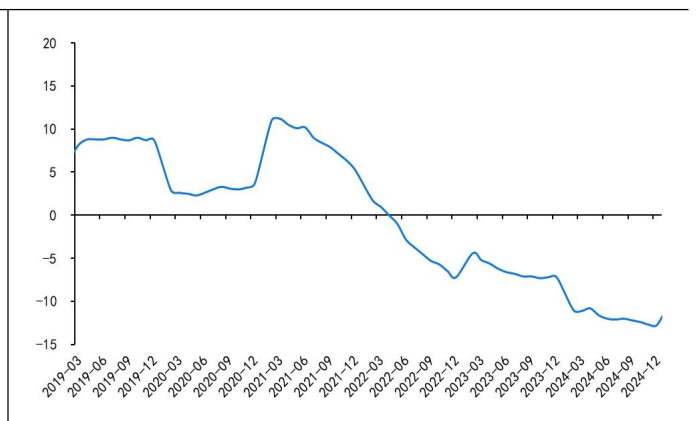
随着房地产支持政策陆续加码出台及落地显效，房地产市场有望逐步止跌企稳，有望带动消费建材需求修复，建议关注：伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、三棵树（603737.SH）、东方雨虹（002271.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。

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：2025 年《政府工作报告》指出，持续用力推动房地产市场止跌回稳，因城施策调减限制性措施，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力，有望带动建材需求改善，行业估值有望修复，维持建材行业“推荐”评级。

水泥行业：2025 年 1-2 月全国水泥平均出货率同比下降约 4 个百分点，显示需求恢复较弱。年后受资金不足影响，工程项目开工率偏低，需求恢复缓慢，叠加低温和雨雪天气影响，2 月份全国水泥平均出货率不足 3 成。根据数字水泥网数据显示，2025 年 2 月全国水泥市场平均价格为 399.42 元/吨，较 2024 年 12 月价格下滑 22 元/吨，春节后水泥需求恢复缓慢，关注行业错峰生产带来的供给侧积极变化，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，3 月份浮法玻璃市场整体上或难有较大改善。从供应上来看，3 月份生产线点火、放水计划俱存，但叠加前期点火产线出玻璃，产量将有所增长。需求上来看，3 月份仍是需求恢复阶段，但同比往年或将仍偏弱，加之生产企业整体库存以及局部地区社会库存量偏高，后期市场不甚乐观下，下游业者采购仍偏谨慎。从行业基本面来看供需压力仍存，市场或仍弱势运行为主。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH），金晶科技（600586.SH）的阶段性的机会。

玻璃纤维：2025 年年初以来，风电和新能源汽车端的玻纤需求旺盛，同时 2024 年玻纤两次提价，尤其是 11 月针对风电纱和热塑短切产品提价有望在 2025 年逐步落地，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）。

消费建材：随着房地产支持政策陆续加码出台及落地显效，房地产市场有望逐步止跌企稳，有望带动消费建材需求修复，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、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，在自己所知情的范围内本公司、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、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