



政府绿色建材采购扩大，加速供给端优化

2025年1月15日

看好/维持

建材

行业报告

2025年1月10日财政部发布《关于进一步扩大政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策实施范围的通知》，按照国务院办公厅《政府采购领域“整顿市场秩序、建设法规体系、促进产业发展”三年行动方案（2024—2026年）》完善政府绿色采购政策有关部署，积极推广绿色建筑和绿色建材。

点评：

2025年采购更加注重建筑建材的绿色和高质量属性，加快落后产能淘汰。这次财政部发布的《绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准（2025年版）》较2022年版更加注重采购绿色建材对建筑品质的提升，更鼓励绿色建材生产企业开展碳足迹自评价和第三方评价，起到推动碳达峰和碳中和的重要作用；同时，2025年的标准中还明确了必选品和可选品，并增加了33种绿色建材产品品类，以上体现出财政政策对更多建筑建材产品的“绿色”要求更高。政府的采购有利于高质量绿色建材生产企业的需求改善，而对于落后企业则是一种挤压。特别是在当前的行业环境下，建筑建材行业已经长时间处于历史的盈利水平低点，很多企业经营压力大，甚至停产倒闭。企业为降低成本，容易降低建筑建材产品的绿色环保品质。政府的采购方面倾向于绿色高质量的产品，将进一步加剧行业的优胜劣汰，加快行业的落后产能淘汰。

财政扶持高质量绿色企业的范围更广，有利于优秀企业更好地发展。2025年政策实施项目的范围也有扩大：从2022年的医院、学校、办公楼、综合体、展览馆、会展中心、体育馆、保障性住房等政府采购项目，增加了旧城改造项目，显现出2025年政策的方向的变化。实施的城市也大幅扩大：2022年之前绿色建材采购只是在南京等6个试点城市开展，2022年11月则扩大到包括北京朝阳区等48个市（市辖区）。2025年则扩大至包含各个省会城市在内的101个市（市辖区），实施城市范围大幅增加。政府财力对绿色建筑建材采购的支持力度加大，行业中能够保持高质量生产和绿色发展的企业受益也会越来越大。

财政政策定向发力，助力发展新质生产力，助力建筑建材行业供给端优化。扩大内需是2025年财政政策的重要方向。这次政府采购标准的变化体现出政策财政的发力更加精准，就是要对高质量的绿色建筑建材企业进行助力，让落后的、污染性的非绿色企业加快淘汰出市场。在建筑建材行业产能过剩的情况下，这样的举措和设备更新有着异曲同工的作用，是提升建筑建材行业综合投入产出效率的举措，是发展新质生产力的举措。这将进一步助力建筑建材行业供给端的优化，加快促进建筑建材行业供需平衡的重建，进一步推动优秀和龙头公司的市场份额的提升，进一步增强优秀和龙头企业发展和成长的确定性。

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》中提出供给端优化较好的行业是2025年的重点方向，弹性更好。建筑建材行业景气度低迷，长时间处于历史低位（行业总体上从2022年4季度以来一直处于历史低位水平）。行业竞争剧烈持续的时间越长，对于行业供给端优化的效果会越来越明显。政府对于绿色建筑建材采购范围和力度的加大，符合行业政策一直以来淘汰落后产能的导向，包括前期2024年出台的产

未来3-6个月行业大事：

无

资料来源：同花顺

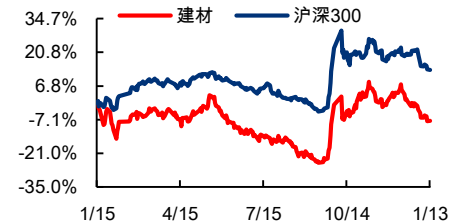
行业基本资料

占比%

股票家数	75	1.65%
行业市值(亿元)	6742.25	0.75%
流通市值(亿元)	5252.08	0.73%
行业平均市盈率	48.48	/

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

zhaojis@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480512070003

品生产标准、环保标准和产能置换标准的提升，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，进一步巩固优秀和龙头公司发展和成长的确定性。我们继续推荐行业重点跟踪的标的：北新建材、东方雨虹、伟星新材、山东药玻、美畅股份、海螺水泥、中国巨石和中国交建等。

风险提示：房地产政策效果低于预期、地方政府采购力度低于预期。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
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
行业深度报告	建筑建材行业：行业长期历史低位波动，等待供给优化和政策量变到质变	2024-09-30
行业普通报告	关注政策发力下龙头和优秀公司的估值修复	2024-08-20
行业普通报告	着眼供给端变化，内需之重下政策推进行业估值修复	2024-08-13
行业普通报告	非金属材料：内需之重下政策推进行业估值修复—非金属材料周报	2024-08-07
行业深度报告	内需之重下静待新平衡—建筑建材行业 2024 年半年度宏观展望	2024-07-29
行业普通报告	建材行业：双重发力加速水泥落后产能淘汰，等待新平衡	2024-06-20
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
公司普通报告	中国巨石（600176.SH）：玻纤龙头经营稳定抗风险能力强	2024-08-27
公司普通报告	北新建材（000786.SZ）：“两翼”业务和海外拓展带来新成长	2024-08-23
公司普通报告	伟星新材（002372.SZ）：市占率逆势向上，现金牛分红提升	2024-04-10

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

赵军胜

中央财经大学硕士，首席分析师，2011年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。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。2018年今日投资“天眼”唯一3年五星级分析师，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

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526