

## 需求逐步恢复，部分产品有涨价预期

2025 年 2 月 23 日

### 核心观点

- **水泥：需求继续恢复，熟料库存偏低对价格有支撑。**本周全国水泥价格继续下降。需求端，市场逐步启动，需求稳步增长，但整体需求恢复情况较往年同期相比仍偏低。供给端，目前全国范围内大部分熟料线处于错峰停窑阶段，整体供给水平偏低；本周熟料库存微降，整体库存水平处于历史低位。后续来看，需求将继续恢复，叠加错峰生产尚未结束、熟料库存偏低背景下，预计水泥企业将适当提价；中长期来看，25 年政策发力有望带动基建投资增速，提振水泥市场需求，此外，随着水泥纳入碳交易市场，行业落后产能出清将加速，利好水泥龙头企业。关注复工情况。
- **消费建材：节后商品房成交回升，消费建材需求有望逐步回暖。**节后下游市场逐步启动，本周 30 大中城市成交数量及成交面积继续增加，后续随着政策的发力，存量房去库将加速，消费建材零售端需求有望增加；此外，旧房改造需求有望在政策支持下加速释放，进一步拉动消费建材需求。从企业层面来看，近年消费建材龙头企业加速调整销售策略，优化产品结构，推进渠道下沉，零售业务规模不断扩大，龙头企业市占率有望不断提升。
- **玻璃纤维：玻纤企业涨价意愿较强。**粗纱方面，本周部分粗纱厂家报价小幅上调，需求端表现尚可，以风电及热塑订单为主；供给有所增加，周内有新点火产线；随着下游需求的恢复，玻纤厂家有提涨意愿，预计短期粗纱价格稳中有升。电子纱方面，本周电子纱价格稳定运行，下游订单表现一般，行业整体供给偏稳定，但近期受成本增长影响，玻纤企业对电子纱及电子布有提涨预期。中长期来看，玻纤下游新兴市场如风电、汽车轻量化、电子等市场景气度较高，玻纤需求有较大增长空间，看好玻璃纤维中长期发展前景。
- **浮法玻璃：需求未见明显好转，价格由涨转跌。**本周浮法玻璃价格由涨转跌。需求端，终端需求未见显著改善，刚需恢复一般；周内行业产能小幅下降，冷修产线 2 条。后续来看，刚需延续缓慢恢复态势，下游补货意向偏弱，浮法厂库存有一定压力，预计短期浮法玻璃价格保持稳中偏弱态势。中长期来看，随着行业产能置换新规的执行，落后产能有望淘汰，供需格局逐步向好。建议关注行业供给变化及企业库存变动情况。
- **投资建议：**消费建材：推荐受益于地产政策推进下需求有望恢复、具备产品品质优势及品牌优势的行业龙头北新建材(000786.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、东方雨虹(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)。水泥：推荐受益于基建发力带动需求恢复、水泥价格提涨的华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)，关注海螺水泥(600585.SH)。玻璃纤维：推荐产能逐步扩张、高端产品占比提升的中国巨石(600176.SH)。玻璃：建议关注多业务布局的龙头企业旗滨集团(601636.SH)。
- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；政策推进不及预期的风险。

### 建筑材料行业

推荐 维持评级

### 分析师

贾亚萌

☎: 010-80927680

✉: jiayameng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060001

### 相对沪深 300 表现图

2025-2-21



资料来源：中国银河证券研究院

### 相关研究

【银河建材】行业周报\_市场逐步启动，需求恢复下价格有望回升\_20250216

【银河建材】行业周报\_节后需求尚未恢复，关注春季市场恢复情况\_20250209

【银河建材】行业周报\_静待市场恢复，关注淡季布局机会\_20250119

## 目录

## Catalog

|              |    |
|--------------|----|
| 一、 行业要闻..... | 3  |
| 二、 行业数据..... | 6  |
| 三、 行情回顾..... | 8  |
| 四、 核心观点..... | 10 |
| 五、 风险提示..... | 11 |
| 六、 附录.....   | 12 |

## 一、行业要闻

### 1. 贵州省工业重点行业领域设备更新和技术改造指导目录发布

日前,贵州省工业和信息化厅印发了《贵州省工业重点行业领域设备更新和技术改造指导目录》。

其中对建材行业的水泥、预拌混凝土、墙体材料、玻璃、石材、建筑陶瓷、装饰装修材料、防水材料等不同细分产品给出了指导意见。

**水泥：**鼓励现有企业利用“二代新型干法”水泥技术装备开展升级改造；提升水泥窑协同处置污泥、生活垃圾、工业危废、焚烧飞灰等技术装备水平和处置规模。支持对现有 2000t/d 及以上新型干法生产线实施技术改造。推广应用水泥窑炉用耐火材料整体提升技术、预热器分离效率提升及降阻优化技术、富氧燃烧技术、窑头燃烧器优化技术、风机效率提升技术、水泥工业智能化技术等生产过程能效提升技术。推广应用替代燃料协同处置技术、替代燃料预煅烧装备及技术、新能源替代技术等资源、能源高效利用技术。推广应用高贝利特硫铝酸硅酸盐（铁铝酸硅酸盐）水泥技术、低热硅酸盐水泥与中热硅酸盐水泥及其制备技术、工业副产石膏制硫酸联产水泥成套技术等低碳水泥技术。支持企业打造“绿色矿山+砂石骨料+水泥制造+协同处置+预拌混凝土+装配式建筑部品+整体服务”等全产业链。推进生产全流程智能化系统、全自动化实验室等产业化应用，加快生产线及配套设备中的可编程逻辑控制器(PLC)、分布式控制系统(DCS)、数据采集与监视控制系统(SCADA)、嵌入式软件等工业操作系统和工业软件更新换代。

**预拌混凝土及制品：**推广应用超大体积、超深地下空间、超深水下工程、严酷环境条件下的高性能特性混凝土及其工程技术；预制装配式建筑用轻质高强混凝土；高性能聚合物混凝土和砂浆、FRP 纤维增强混凝土；结构混凝土用高强度轻骨料，高强轻骨料结构混凝土等新产品工艺技术。推广应用低品位原材料、尾矿及其他工业固废深加工、精加工技术和复配技术，建筑垃圾、尾矿、废石等生产再生骨料和再生混凝土等技术。推广应用保温与结构一体化混凝土复合外墙板，标准化、通用型、易拆卸、可重复使用的隔墙板、屋面板、楼面板、楼梯及其节点设计与结构构造，利用超高性能水泥混凝土开发轻型混凝土管涵、建筑构件、电杆、风电塔架等大型预制品，超大口径钢筋混凝土排水蓄水管、高性能钢筋混凝土顶管、预制装配式混凝土箱涵等混凝土制品，可拆卸、可多次重复使用、高性能和超高性能预制混凝土建筑部品和工程构件等技术。支持预拌混凝土企业进行制造执行管理、智能物流配送、在线质量监测的全产业链智能化集成系统改造，形成完整的预拌混凝土工厂智能制造系统解决方案。推广 5G+工业互联网融合创新，加快提升原材料供应链、生产流程管理和工程应用与服务信息化管理水平。配合质量信用体系建设，促进建筑设计、建造施工与预制混凝土生产、构件运输、装配化施工等深度融合。支持企业开展高性能混凝土用优质机制砂石骨料生产应用，推广应用以机制砂石颗粒整形、级配调整、节能降耗、综合利用、绿色矿山建设等关键技术和工艺。

**玻璃及制品：**鼓励现有企业按照“二代优质浮法玻璃”工艺技术标准和技术经济指标要求进行升级改造。支持熔窑能力在 150 吨/天以下的超薄基板玻璃项目建设。推广应用低辐射镀膜玻璃（Low-E）、超白玻璃、光伏玻璃、高透型镀膜中空玻璃、真空玻璃、多色镀膜玻璃、高强度钢化玻璃、高性能复合防火玻璃、幕墙玻璃、背板玻璃、太阳能光伏建筑一体化玻璃、汽车风挡玻璃等精深加工玻璃产品生产工艺技术。支持企业开发利用玻璃熔窑富氧全氧燃烧技术、燃烧综合控制技术、隔热保温综合技术等节能降耗技术，应用玻璃工厂智能制造系统解决方案提升企业智能制造水平。重点推动配料、熔窑、成形、燃烧系统等更新改造。

墙体材料：推广应用支持结构功能一体化的烧结多孔砖、空心砌块、复合外墙板、石膏板等适用于装配式建筑的部品化产品。推广应用满足装配式建筑要求的轻质内墙隔板、硅酸钙板、保温装饰一体化等装配式墙板、墙体，以及轻质隔墙板、纸面石膏板、磷石膏砌块等节能利废型新型墙体工艺技术等。

建筑陶瓷：支持现有企业向大型化、薄型化、功能化的陶瓷砖升级改造，支持企业采用“陶瓷砖新型干法短流程工艺关键技术”以及“建筑陶瓷砖薄型化重大技术及装备”技术进行升级改造。支持陶瓷砖薄型化新产品、陶瓷岩板、保温与装饰复合型陶瓷制品，具有防滑、抗菌、抗静电等性能的高附加值陶瓷砖生产技术的推广应用。推广应用用于工业、医学、电子、航空航天等领域的特种陶瓷生产技术。支持企业推广应用干法制粉工艺技术、连续球磨工艺技术、薄型建筑陶瓷（包含陶瓷薄板）制造技术、原料标准化管理与制备技术、陶瓷砖（板）低温快烧工艺技术、节能窑炉及高效烧成技术、低能及余热的高效利用技术等。支持企业能源消费结构逐步转向使用天然气等清洁能源，加大绿色能源使用比例。支持企业通过多污染物协同治理技术、低温余热循环回收利用技术等，实现颗粒物、二氧化硫、氮氧化物减排；通过低品位原料、固体废弃物资源化利用技术与环保设备的改造升级，实现与相关产业协同碳减排的目的。

装饰装修材料支持新型塑料建材（高气密性节能塑料窗、大口径排水排污管道、抗冲击改性聚氯乙烯管、地源热泵系统用聚乙烯管、非开挖用塑料管材、复合塑料管材、塑料检查井）、防渗土工膜、塑木复合材料和分子量 $\geq 200$  万的超高分子量聚乙烯管材及板材生产，动态塑化和塑料拉伸流变塑化技术，应用电磁感应加热和伺服驱动系统的塑料加工装备等技术、装备的推广应用。支持覆膜铝塑复合板、彩色氟碳铝塑复合板、防火铝塑复合板、铝合金模板、断桥铝合金型材等铝合金装饰材料生产，节能门窗模数化、标准化生产等技术、装备的推广应用。

防水材料：支持 VOC 环保型水性涂料、新型建筑防水材料、高性能绝热节能材料等防水保温密封材料、结构保温装饰一体化建筑部件、顶墙一体装饰材料、集成墙面、断桥铝合金型材、节能门窗、保温防水集成屋面等建筑节能装饰产品，高分子防水、防渗材料和新型无机硅纳米涂料等产品的生产技术的推广应用。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202502/237203.html>

## 2. 河北石家庄市生态环境局组织召开水泥行业减排恳谈会

2 月 15 日，石家庄市生态环境局组织召开水泥行业减排恳谈会。11 位企业家代表与石家庄市生态环境局人员围绕“畅通交流机制、增强帮扶互动”推动全市水泥行业企业环境治理水平不断提升的主题，进行深入交流，共同探讨生态环境部门和水泥行业企业在经济高质量发展中，保持步调统一、协力共进新模式。

一是做好企业的家人。主动帮扶、靠前服务，实地帮助指导行业企业补齐短板，做到服务与监管相结合，在严格执法的同时，协调解决企业实际困难。坚持扶优汰劣，保护好绿色优质生产力，避免劣币驱逐良币。统筹污染治理和经济发展，在提升帮扶能力上下功夫，积极解决企业发展中的难点、热点、堵点问题。

二是做好企业的保姆。在日常监管中，充分利用在线监控、分表计电、无人机飞检等技术手段，减少现场执法频次，最大限度避免对企业正常生产的打扰，真正做到“无事不扰、无据不查、轻微不罚”，让执法有力度更有温度，优化营商环境，为企业营造宽松、健康的发展环境，给企业“松绑”、为市场“解套”。

三是做好企业的朋友。搭建生态环境部门与企业之间的信息“直通车”，实现积极有效的常态

化对接沟通，精准施策，努力实现污染防治和绿色发展双赢，最大限度实现高性价比、低成本代价的大气污染防治。结合实际，制定重点企业责任制，深入开展沟通协调，指导规范日常管理，谋划实施更加灵活精准的管控措施。

四是做好企业的业务员。积极支持水泥行业企业的健康发展，指导水泥企业实施超低排放改造，帮助企业争取优惠政策。科学规划错峰生产，指导企业在停窑期间进行设备检修和技术改造，优化生产管理。搭建技术交流平台，推动水泥企业与科研机构等合作，推广先进的节能减排技术。协调区域内水泥企业，优化产能布局，避免重复建设和恶性竞争。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202502/237144.html>

### 3. 2024年河北省水泥行业利润同比减亏65%

2月14日，河北省建筑材料工业协会水泥分会在石家庄组织召开理事扩大会议暨稳增长提效益高质量发展会议。

水泥分会会长王志刚会上指出，2024年河北省水泥行业坚持贯彻落实错峰生产政策，积极开展行业自律系列活动，扭亏增效取得较大成绩，行业利润同比减亏65%。为进一步夯实成果，为2025年行业高质量发展打好开局，倡议全体企业继续统一思想、坚定信心，毫不动摇的继续推动错峰生产工作向刚性、精准方向努力。他建议各企业在采暖季严格落实错峰生产计划，非采暖季上半年实行“开二停一”、下半年“开一停一”，调节供需关系，稳定并持续提升行业效益。

河北省各片区重点企业代表作表态发言，一是坚决落实错峰生产政策不打折扣。二是坚持创新驱动，激活企业绿色低碳发展引擎。三是深化行业自律，共建行业健康发展新生态。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202502/237140.html>

### 4. 海螺水泥与西部建设签订战略合作协议

2月17日，安徽海螺水泥股份有限公司（简称“海螺水泥”）与中建西部建设股份有限公司（简称“中建西部建设”）在成都举行战略合作协议签订仪式。

西部建设指出，双方自建立战略伙伴关系以来，已形成了高效互动机制，取得了丰硕的合作成果。本次战略协议签订是双方加强合作交流的又一重要举措，中建西部建设将在战新产业培育、矿山业务及海外市场开拓等领域与海螺水泥进一步扩大合作范围、深化合作内容，为推动行业可持续发展贡献力量。

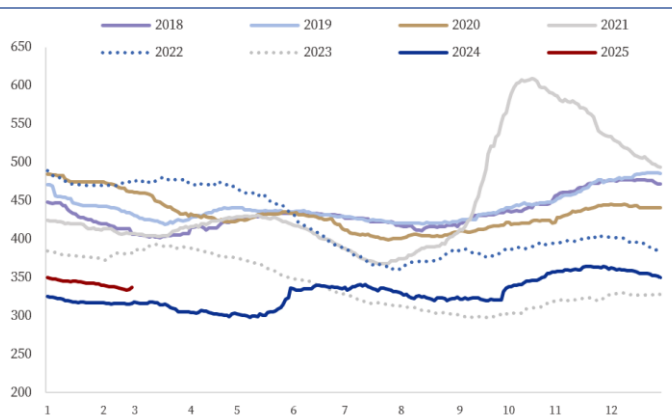
海螺水泥对中建西部建设的信任和支持表示感谢，并强调，中建西部建设与海螺水泥长期以来的合作实践已经证明，只有合作共赢才是应对行业下行压力的唯一出路。本次战略合作将进一步发挥双方资源优势，在产品供应与服务、信息化建设以及产业投资等方面深化合作交流，巩固协调发展、互利共赢的合作体系，携手并进、共谋未来。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202502/237205.html>

## 二、行业数据

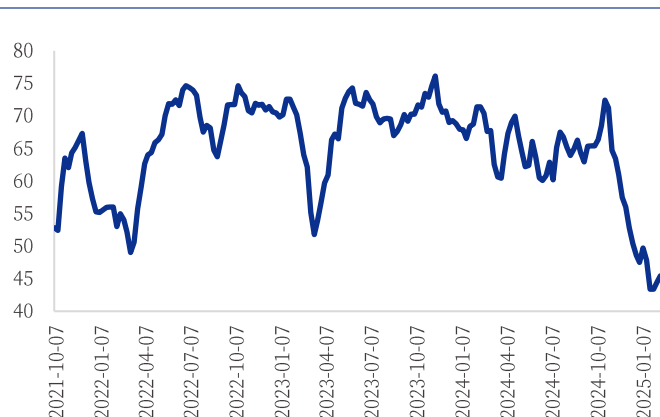
**水泥板块**，水泥价格：本周全国水泥价格继续下跌，全国水泥周均价为 334.97 元/吨，周环比下降 0.94%，截至 2 月 21 日全国 P.O42.5 散装水泥价为 334.53 元/吨，同比增长 5.72%。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比略降，低于去年同期水平，截至 2 月 20 日全国水泥熟料周度库容率为 45.41%，较上周减少 0.03 百分点，较去年同期下降 24.98 个百分点。单位利润：截至 2 月 21 日，吨水泥煤炭价差周环比微增，且高于去年同期水平。2 月 21 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 719 元/吨，较上周下降 2.97%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，2 月 21 日吨水泥煤炭成本为 93.47 元/吨，吨水泥煤炭价差为 241.06 元/吨，环比上周增长 0.12%，年同比增长 24.12%。

图1：历年水泥价格（元/吨）



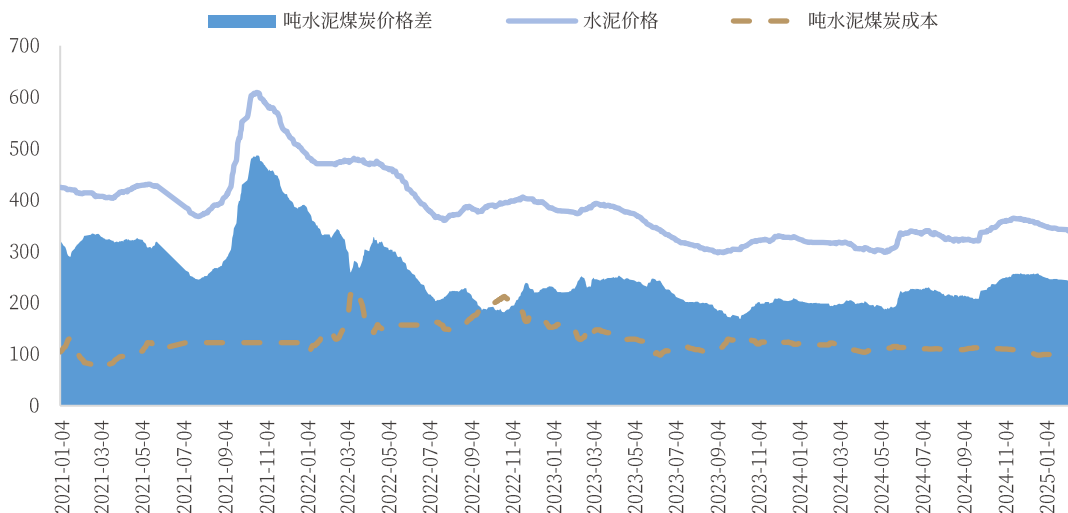
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

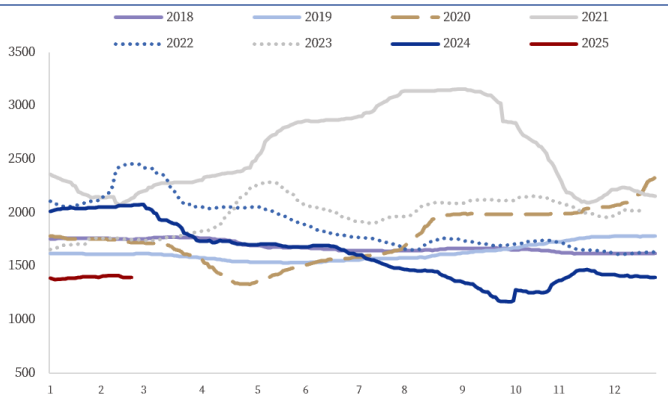
图3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

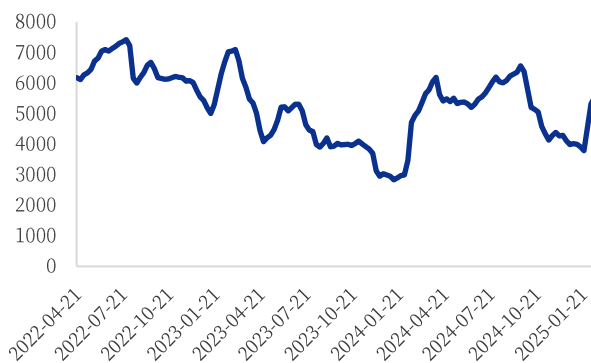
**浮法玻璃板块**，价格：本周浮法玻璃价格均价由涨转跌，周均价为 1395.90 元/吨，环比上周下降 1.08%，截至 2 月 21 日浮法玻璃价格为 1394.13 元/吨，同比下降 32.52%。库存：本周浮法玻璃库存环比上周继续增长，截至 2 月 20 日浮法玻璃周度企业库存为 5819 万重量箱，较上周增长 5.28%，同比增长 17.67%。

图4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

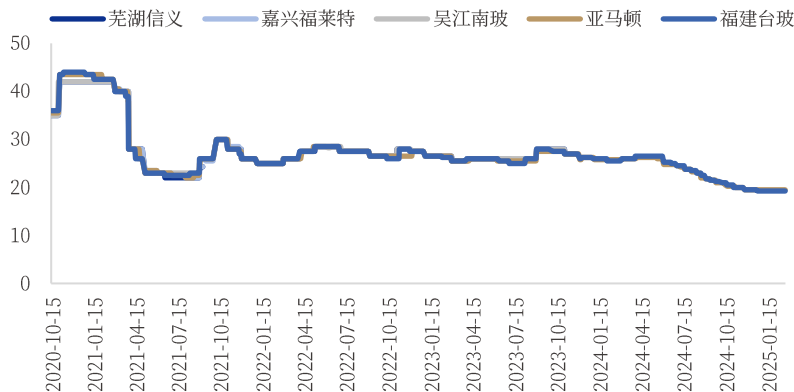
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

**光伏玻璃板块**，从部分主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂价稳定运行，截至 2 月 21 日主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 19.38 元/平方米，环比上周持平，同比去年下降 24.39%。

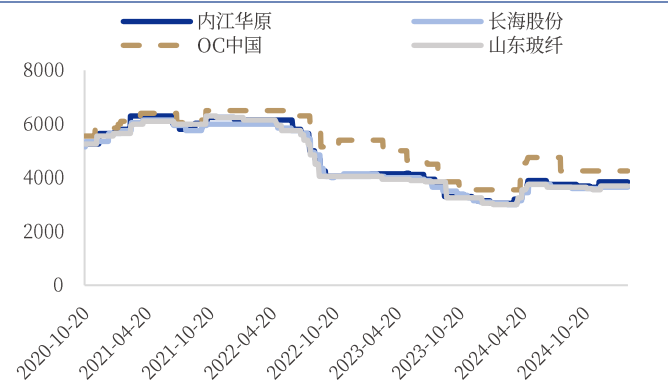
图6: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

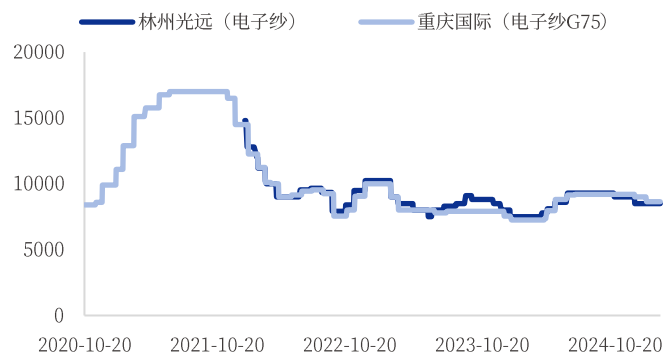
**玻璃纤维板块**，粗纱价格：本周主流玻纤厂家粗纱价格稳定运行，截至 2 月 21 日国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3862.5 元/吨，较上周持平，同比增长 22.13%。电子纱价格：本周电子纱价格较稳定运行，截至 2 月 21 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 8575 元/吨，较上周持平，同比增长 16.27%。

图7: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图8: 主流玻纤厂家电子纱日度出厂价 (元/吨)

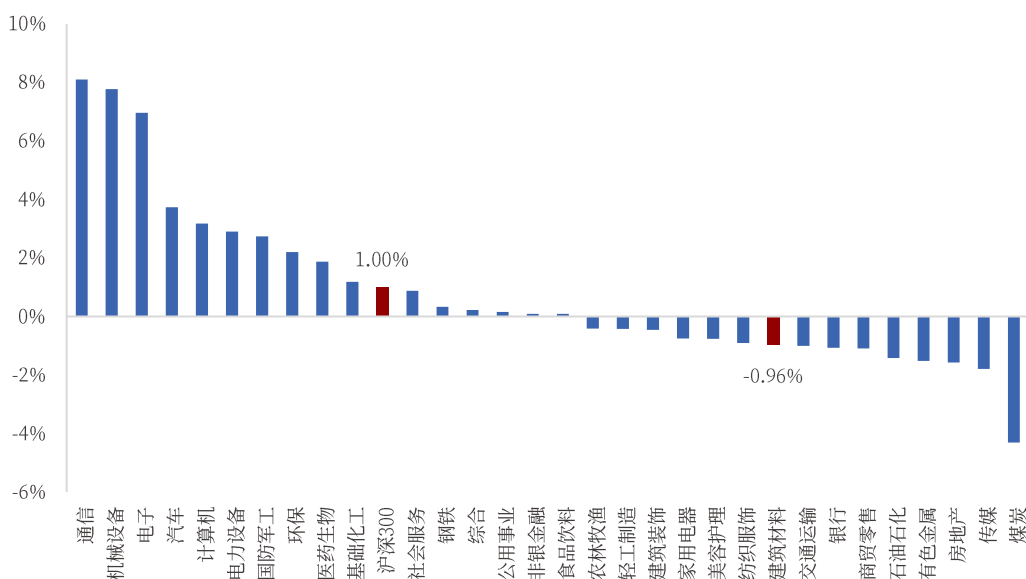


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

### 三、行情回顾

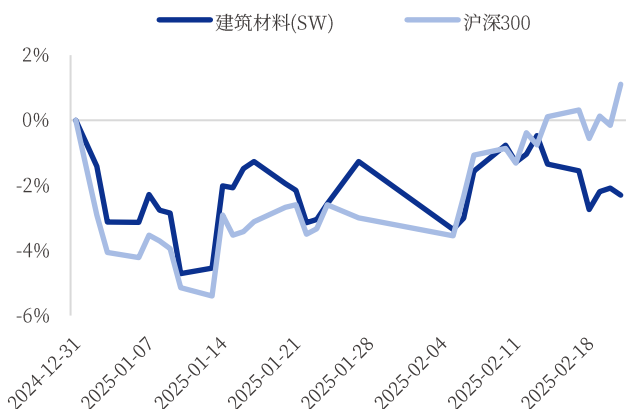
本周建材行业涨跌幅为-0.96%，跑输沪深 300 指数 1.97 百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 23 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为-1.68%/-0.63%/-1.51%/-0.84%/-2.48%/-0.56%/-1.62%。年初至今建材行业涨跌幅为-2.30%，跑输沪深 300 指数 3.41 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-2.87%/-2.95%/-3.58%/-1.55%/-3.91%/-0.99%/-2.72%。

图9：SW 一级行业指数周涨跌幅



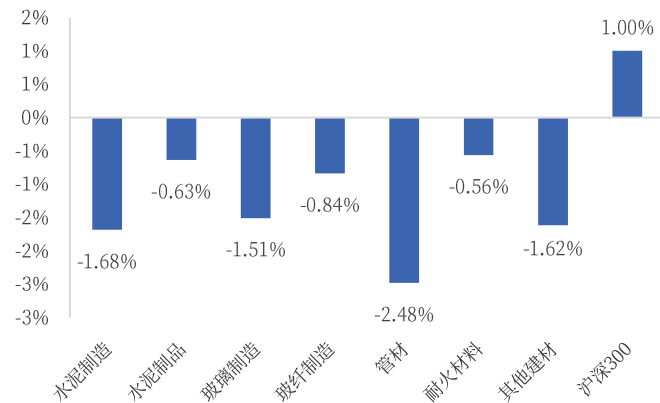
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图10：年初至今建材行业走势情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

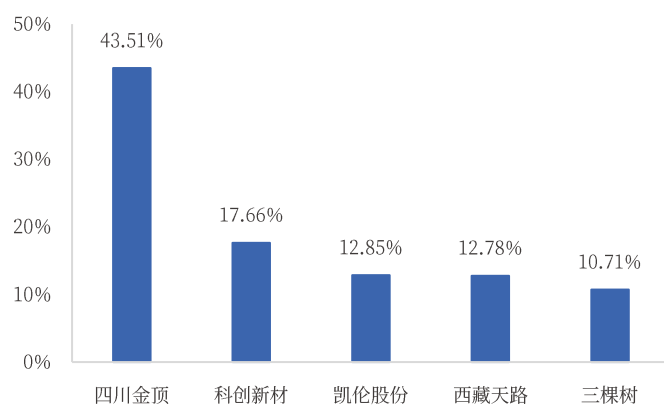
图11：建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

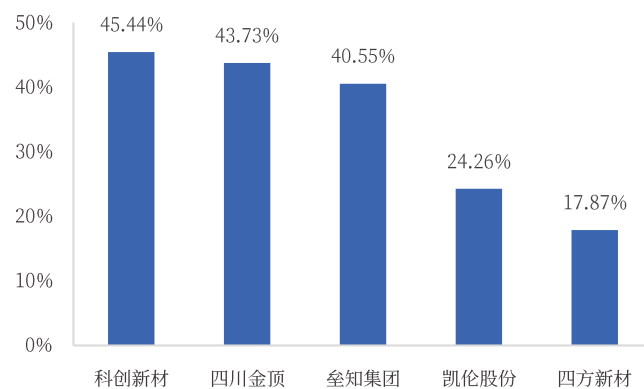
本周涨幅前五的建材行业上市公司是四川金顶（600678.SH/43.51%）、科创新材（833580.BJ/17.66%）、凯伦股份（300715.SZ/12.85%）、西藏天路（600326.SH/12.78%）、三棵树（603737.SH/10.71%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是科创新材（833580.BJ/45.44%）、四川金顶（600678.SH/43.73%）、垒知集团（002398.SZ/40.55%）、凯伦股份（300715.SZ/24.26%）、四方新材（605122.SH/17.87%）。

图12：本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图13：年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 四、核心观点

**水泥：需求继续恢复，熟料库存偏低对价格有支撑。**本周全国水泥价格继续下降。需求端，市场逐步启动，需求稳步增长，但整体需求恢复情况较往年同期相比仍偏低，本周全国水泥磨机开工负荷均值为 23.17%，环比上周提升 9.65 个百分点，增幅有所收窄。供给端，目前全国范围内大部分熟料线处于错峰停窑阶段，整体供给水平偏低，错峰时间将于 3 月中旬左右陆续结束；受需求恢复影响，本周熟料库存微降，整体库存水平处于历史低位。后续来看，需求将继续恢复，叠加错峰生产尚未结束、熟料库存偏低背景下，预计水泥企业将适当提价；中长期来看，25 年政策发力有望带动基建投资增速，提振水泥市场需求，此外，随着水泥纳入碳交易市场，行业落后产能出清将加速，行业集中度有望提升，利好水泥龙头企业。关注复工情况。

**消费建材：节后商品房成交回升，消费建材需求有望逐步回暖。**根据国家统计局数据，2024 年建筑及装潢材料类零售额同比下降 2.0%，降幅较 1-11 月收窄 0.3 个百分点，其中 12 月单月同比增长 0.8%，环比增加 8.8%，年底赶工需求拉动消费建材需求快速增长。节后下游市场逐步启动，本周 30 大中城市成交数量及成交面积继续增加，后续随着政策的发力，存量房去库将加速，消费建材零售端需求有望增加；此外，旧房改造需求有望在政策支持下加速释放，进一步拉动消费建材需求。从企业层面来看，近年消费建材龙头企业加速调整销售策略，优化产品结构，推进渠道下沉，零售业务规模不断扩大，龙头企业市占率有望不断提升。

**玻璃纤维：玻纤企业涨价意愿较强。**粗纱方面，本周部分粗纱厂家报价小幅上调，需求端表现尚可，以风电及热塑订单为主；供给有所增加，周内有新点火产线；随着下游需求的恢复，玻纤厂家有提涨意愿，预计短期粗纱价格稳中有升。电子纱方面，本周电子纱价格稳定运行，下游订单表现一般，行业整体供给偏稳定，但近期受成本增长影响，玻纤企业对电子纱及电子布有提涨预期。中长期来看，玻纤下游新兴市场如风电、汽车轻量化、电子等市场景气度较高，玻纤需求有较大增长空间，看好玻璃纤维中长期发展前景。

**浮法玻璃：需求未见明显好转，价格由涨转跌。**本周浮法玻璃价格由涨转跌。需求端，终端需求未见显著改善，刚需恢复一般；周内行业产能小幅下降，冷修产线 2 条。后续来看，刚需延续缓慢恢复态势，下游补货意向偏弱，浮法厂库存有一定压力，预计短期浮法玻璃价格保持稳中偏弱态势。中长期来看，随着行业产能置换新规的执行，落后产能有望淘汰，供需格局逐步向好。建议关注行业供给变化及企业库存变动情况。

**投资建议：**消费建材：推荐受益于地产政策推进下需求有望恢复、具备产品品质优势及品牌优势的行业龙头北新建材（000786.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）。水泥：推荐受益于基建发力带动需求恢复、水泥价格提涨的华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ），关注海螺水泥（600585.SH）。玻璃纤维：推荐产能逐步扩张、高端产品占比提升的中国巨石（600176.SH）。玻璃：建议关注多业务布局的龙头企业旗滨集团（601636.SH）。

## 五、风险提示

---

原料价格大幅波动的风险；

下游需求不及预期的风险；

行业新增产能超预期的风险；

政策推进不及预期的风险。

## 六、附录

表1: 重大合同&amp;资金投向

| 公告日期       | 公司代码      | 公告名称                                |
|------------|-----------|-------------------------------------|
| 2025-02-21 | 301429.SZ | 森泰股份:关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告         |
| 2025-02-20 | 000672.SZ | 上峰水泥:关于 2025 年度使用部分自有资金进行新经济股权投资的公告 |
| 2025-02-20 | 000672.SZ | 上峰水泥:关于公司 2025 年度证券投资计划的公告          |
| 2025-02-20 | 301429.SZ | 森泰股份:关于变更部分募集资金专用账户的公告              |
| 2025-02-19 | 300986.SZ | 志特新材:关于拟与专业投资机构共同投资设立基金的公告          |
| 2025-02-17 | 301429.SZ | 森泰股份:关于提前归还部分暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告     |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2: 股份增减持&amp;质押冻结

| 公告日期       | 公司代码      | 公告名称                            |
|------------|-----------|---------------------------------|
| 2025-02-20 | 873576.BJ | 天力复合:持股 5%以上股东减持股份计划公告          |
| 2025-02-19 | 002162.SZ | 悦心健康:关于控股股东股份质押的公告              |
| 2025-02-18 | 600176.SH | 中国巨石:关于控股股东增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告 |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3: 资产重组&amp;收购兼并&amp;关联交易

| 公告日期       | 公司代码      | 公告名称                                                               |
|------------|-----------|--------------------------------------------------------------------|
| 2025-02-21 | 603268.SH | 松发股份: 关于延期回复《关于广东松发陶瓷股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易申请的审核问询函》的公告 |
| 2025-02-20 | 000672.SZ | 上峰水泥:关于公司 2025 年度日常关联交易预计的公告                                       |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 图表目录

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 图 1: 历年水泥价格（元/吨） .....                    | 6  |
| 图 2: 全国水泥熟料周度库容率（%） .....                 | 6  |
| 图 3: 吨水泥煤炭价差走势（元/吨） .....                 | 6  |
| 图 4: 历年浮法玻璃价格（元/吨） .....                  | 7  |
| 图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱） .....             | 7  |
| 图 6: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米） .....    | 7  |
| 图 7: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价（元/吨） ..... | 7  |
| 图 8: 主流玻纤厂家电子纱日度出厂价（元/吨） .....            | 7  |
| 图 9: SW 一级行业指数周涨跌幅 .....                  | 8  |
| 图 10: 年初至今建材行业走势情况 .....                  | 8  |
| 图 11: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况 .....               | 8  |
| 图 12: 本周建材行业涨幅前五上市公司 .....                | 9  |
| 图 13: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司 .....              | 9  |
| 表 1: 重大合同&资金投向 .....                      | 12 |
| 表 2: 股份增减持&质押冻结 .....                     | 12 |
| 表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易 .....                 | 12 |

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

**贾亚萌，建材行业分析师。**澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士，2021年加入中国银河证券研究院，从事建材行业研究工作。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

| 评级标准                                                                                                                          | 评级   | 说明                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 行业评级 | 推荐：相对基准指数涨幅10%以上       |
|                                                                                                                               |      | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间  |
|                                                                                                                               |      | 回避：相对基准指数跌幅5%以上        |
|                                                                                                                               | 公司评级 | 推荐：相对基准指数涨幅20%以上       |
|                                                                                                                               |      | 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 |
|                                                                                                                               |      | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间   |
|                                                                                                                               |      | 回避：相对基准指数跌幅5%以上        |

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn