



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

阿里宣布加大 AI 和云计算基础设施投入，推动半导体材料需求

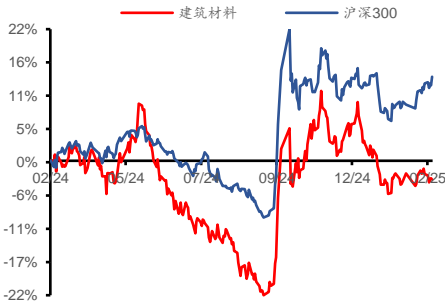
——建筑材料&新材料行业周报（20250217-20250221）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2025年02月24日

分析师： 方晨
Tel: 021-53686475
E-mail: fangchen@shzq.com
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《开复工关注元宵后集中修复，AI 应用加速半导体材料机会》
——2025 年 02 月 17 日
- 《节后首周开复工同比偏缓，关注半导体项目密集开工》
——2025 年 02 月 10 日
- 《水泥收并购加速，关注龙头份额提升》
——2025 年 02 月 05 日

■ 核心观点

新材料：阿里巴巴电话会宣布加大资本开支，AI 和云计算基础设施投入增加，或推动半导体材料需求。2025 年 2 月 20 日，阿里巴巴财报会上表示，未来三年阿里将围绕 AI 战略核心，在 AI 基础设施、基础模型平台及 AI 原生应用、现有业务的 AI 转型等三方面加大投入。其中，阿里计划在未来三年在云和 AI 的基础设施加大投入，投入预计将超越过去十年的总和。我们认为，随着 AI 大模型的快速迭代和应用加速落地，将会推动算力需求的快速增长，进而推动高性能芯片和半导体材料的需求。因此，可以关注受益于算力需求增加的半导体产业链，其中半导体材料关注光刻胶、抛光垫、靶材等关键材料。

建材：开复工进度慢于往年，资金或是主要因素。根据百年建筑春节后调研数据显示，2025 年全国 13532 个工地开复工情况显示，截至 2 月 20 日（农历正月廿三），春节后第三周开复工率为 47.7%，劳务上工率为 49.7%，资金到位率 43.6%，环比分别抬升 24.2 个百分点、22.2 个百分点和 8.6 个百分点，环比增幅提速。但 2025 年节后第三周较农历同期仍然偏慢，资金问题或是主要因素。分区域来看，百年建筑数据显示，华东、华南、西南开复工好于全国平均，其中华东地区上海房建项目复工加快，资金保障支撑项目开工。

行业重点数据跟踪：

水泥：过去一周（2.17-2.21）全国水泥平均价 505.39 元/吨，周环比下跌 1%。分区域看，华北、东北、华东、中南分别下跌 0.6%、1.7%、2.2% 和 1.1%。消费方面，2 月 21 日当周全国水泥出库量 79.83 万吨，周环比变化+69.2%，水泥消费进一步修复；2 月 21 日当周水泥熟料库容比 53.9%，周环比变化-0.59 个百分点。

平板玻璃：过去一周（2.17-2.21）库存方面，2 月 21 日玻璃样本企业库存 6555.9 万重量箱，环比增加 245.5 万重量箱，环比上升 3.89%，进一步累库。产量方面，2 月 21 日，浮法玻璃日度产量为 15.53 万吨，周环比-0.32%。整体来看，当下需求偏弱，中下游拿货积极性不高。成本端方面，2 月 21 日纯碱价格周环比+0.87%；库存方面，截止 2 月 20 日纯碱企业库存 185.59 万吨，环比上涨 0.49%。

光伏玻璃：过去一周（2.17-2.21）价格方面，光伏玻璃 2mm 镀膜和 3.2mm 镀膜均价，周环比均持平；供给端方面，2 月 21 日开工率 68.12%，环比持平。

玻纤：过去一周（2.17-2.21）玻纤缠绕直接纱 2400tex 价格持平。

碳纤维：过去一周（2.17-2.21）各品种价格保持稳定。

■ 投资建议

地产链方面，期待市场止跌回稳，我们认为，一是可以建议关注业绩具有韧性的消费建材龙头，建议关注龙头公司北新建材、伟星新材等；二是关注随着化债组合拳公布，受益于现金流改善，下游需求来源为市政类项目的高应收公司；三是关注企业出海布局机会。**新材料方面，**DeepSeek 大模型强化 AI 应用加速，算力需求推升叠加硬件升级迭代，加速半导体关

键材料需求和国产替代，关注光刻胶、抛光垫等半导体核心材料机会，建议关注电子材料平台型龙头企业业绩释放，建议关注彤程新材、鼎龙股份等。

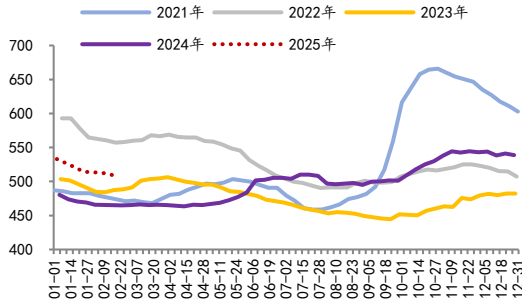
■ 风险提示

宏观经济下行风险，政策落地不及预期，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异；AI 应用不及预期。

1 行业重点数据跟踪

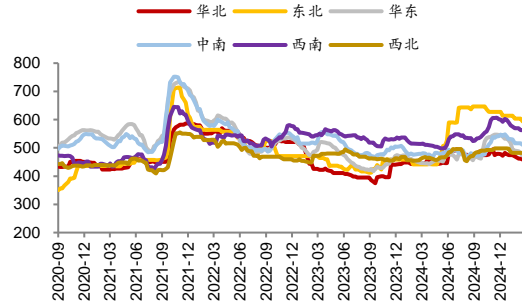
1.1 水泥

图 1：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



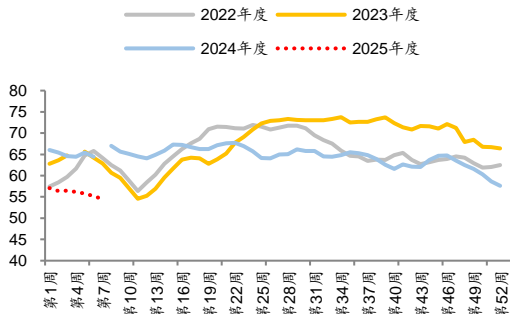
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



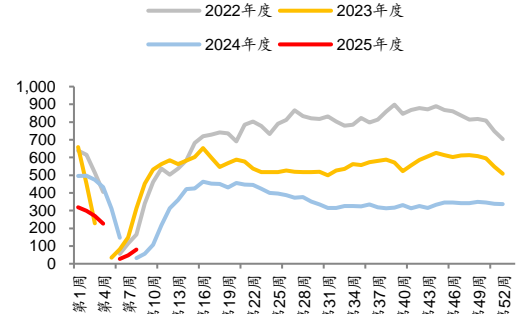
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：全国水泥熟料库容比（%）（分年度）



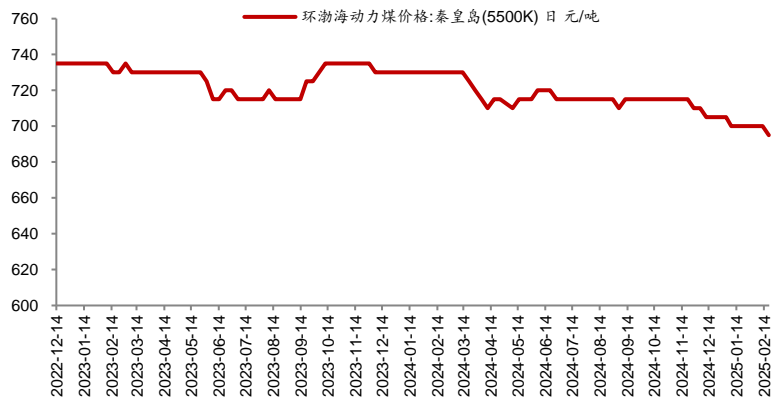
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 4：水泥周度出库量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

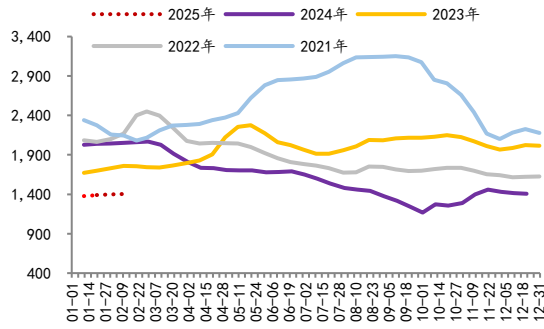
图 5：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：iFind，上海证券研究所

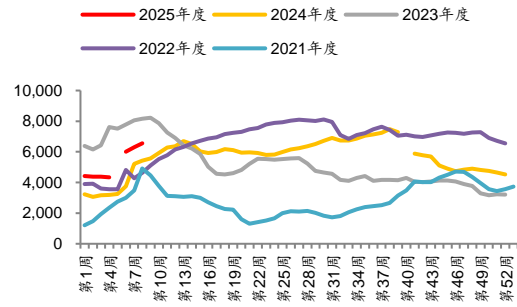
1.2 平板玻璃

图 6：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



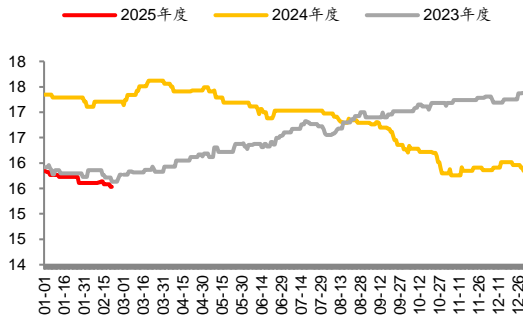
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7：浮法玻璃库存量（万吨）



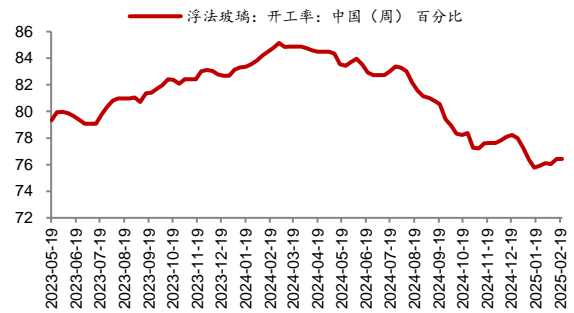
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 8：浮法玻璃日度产量（万吨）



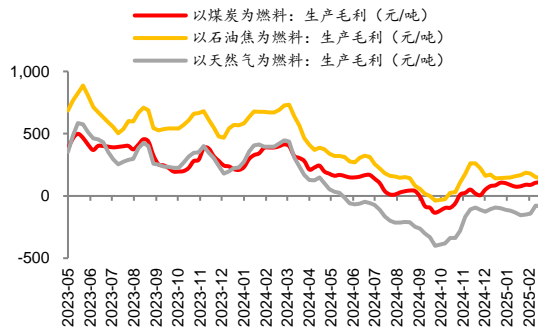
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 9：浮法玻璃周度开工率



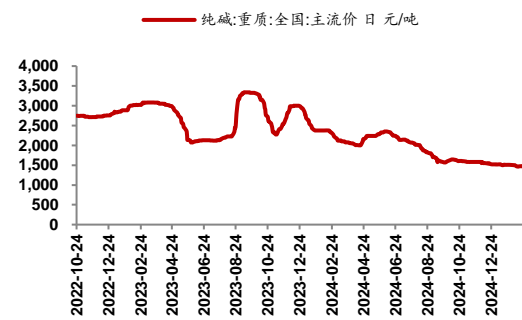
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 10：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

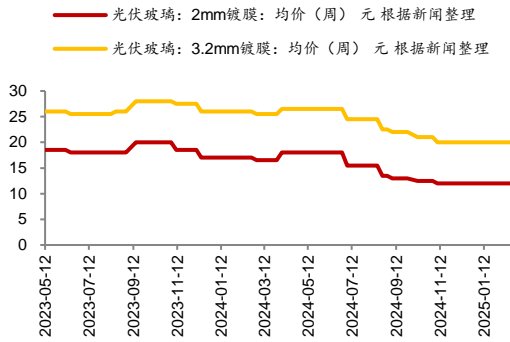
图 11：重质纯碱价格



资料来源：iFind，上海证券研究所

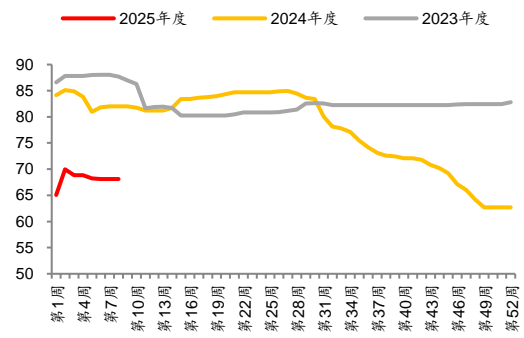
1.3 光伏玻璃

图 12: 2.0mm/3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

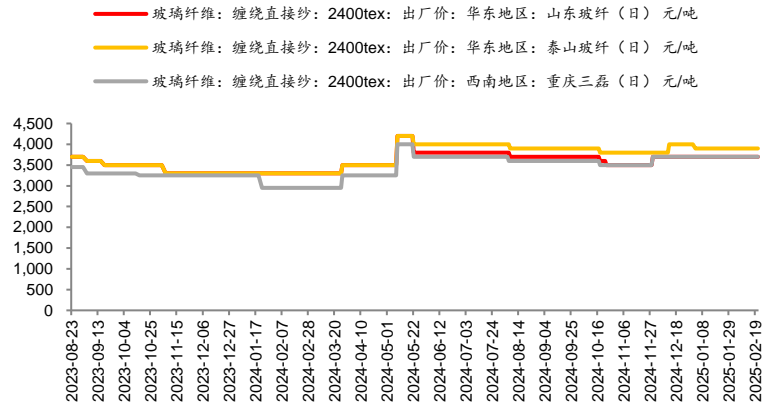
图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.4 玻纤

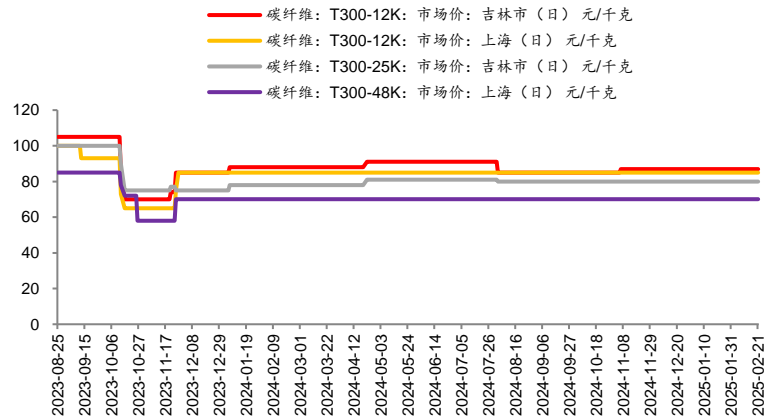
图 14: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.5 碳纤维

图 15: 碳纤维价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

2 风险提示

宏观经济下行风险，政策落地不及预期，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异；AI 应用不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。