



# SEMICON 关注国产替代机会，全国碳排放交易市场首次扩容

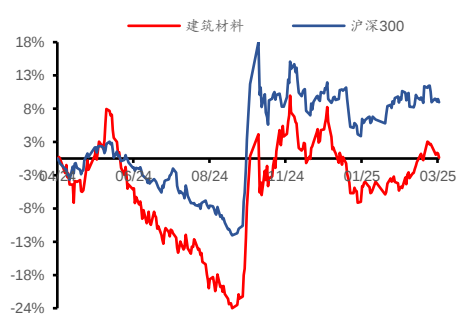
——建筑材料&新材料行业周报（20250324-20250328）

## 增持（维持）

行业： 建筑材料  
日期： 2025年03月31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：

《英伟达新架构推动 PTFE 材料，玻璃产销率提升带动情绪反弹》  
——2025 年 03 月 24 日

《关注存储市场回暖，春季需求复苏水泥市场升温》  
——2025 年 03 月 17 日

《存储芯片巨头提价，新政发酵驱动 3 月光伏玻璃提价》  
——2025 年 03 月 11 日

## 核心观点

### 新材料：

SEMICON China 2025 国际半导体展开幕，国内第三代半导体技术不断突破，关注国产替代机会。

2025 年 3 月 26-28 日 SEMICON China 2025 在上海召开，此次展览有全球 1400 多家知名企业参展，包括芯片设计、晶圆制造、封装制造、半导体设备及材料等。当前随着 AI 智能应用创新驱动，半导体产业持续增长。到 2027 年将有 105 座晶圆厂投入生产，其中将有 75 家在亚洲，因而也将推动材料需求的不断增长，目前中国大陆已经成为全球第二大半导体材料市场。此次展会来看，随着全球第三代半导体产业赛道的持续升温，国内厂商积极发力，国内第三代半导体技术不断取得突破。从半导体工艺材料的技术趋势来看，先进封装作为支撑其关键环节，将推动 CMP 耗材、金属/介质前驱体等材料的需求。

### 建材：

全国碳排放权交易市场首次扩容，水泥在内三行业将纳入管理。

3 月 26 日生态环境部召开 3 月例行新闻发布会，并于当日发布了《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》，标志全国碳排放权交易市场首次扩围工作进入操作实施阶段。**双碳目标方面**，目前碳排放权交易市场发电行业管控的二氧化碳排放占全国总量比重为 40%，若纳入包括水泥在内的三个行业后，覆盖的二氧化碳排放占比将达到 60% 以上。**完善碳定价机制方面**，扩围实现了三个“单一”向三个“多元”转变，包括从单一行业管控转向多行业兼容，单一二氧化碳管控转为多种温室气体管控。从企业角度来看，参加碳市场获得的收益将能进一步投资低碳技术，形成“投资-减排-收益-投资”的模式。

我们认为，此次碳排放交易市场扩容，一方面从碳管理能力角度出发，具有技术优势的龙头企业将获得成本优势，推动行业集中度提升；另一方面从成本传导角度看，尽管会带来铝冶炼下游门窗五金等家具建材、以及钢铁和水泥下游建筑基建的成本上涨，但也将推动行业低碳技术的升级和成本创新。

## 行业重点数据跟踪：

**水泥：**过去一周（3.24-3.28）3 月 28 日全国水泥平均价 522.81 元/吨，周环比上涨 0.04%，涨幅略有趋缓。分区域看，中南上涨 1.3%，华东和西南分别下跌 0.3% 和 0.8%。其中中南地区湖南市场方面，3 月 25 日邵阳市场价格上涨，主要系前期水泥企业成本较高，提价修复企业利润；同时下游施工加快带动采购量增加，为价格修复提供支撑。消费方面，3 月 28 日当周全国水泥出库量 290.5 万吨，周环比变化+17.6%；3 月 28 日当周水泥熟料库容比 52.68%，周环比变化+0.17 个百分点。

**平板玻璃：**过去一周（3.24-3.28）库存方面，3 月 28 日玻璃样本企业库存 6701.2 万重量箱，环比减少 244.8 万重量箱，环比下降 3.52%。浮法玻璃库存进一步下降，主要是近期中下游阶段性补库，带动企业产销较好。产量方面，3 月 28 日，浮法玻璃日度产量为 15.80 万吨，周环比-

0.32%。成本端方面，3月28日纯碱价格周环比-0.93%；库存方面，截止3月27日纯碱企业库存163万吨，环比下降2.83%。

**光伏玻璃：**过去一周（3.24-3.28）价格方面，3月28日光伏玻璃2mm镀膜和3.2mm镀膜市场价分别为14元/平方米和21元/平方米，周环比持平；供给端方面，3月28日开工率68.09%，周环比上升0.03个百分点。

**玻纤：**过去一周（3.24-3.28）玻纤缠绕直接纱2400tex价格持平。

**碳纤维：**过去一周（3.24-3.28），碳纤维市场价均持平。

## ■ 投资建议

**地产链方面**，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；二是关注受益于复价的细分行业，包括水泥、电子纱；三是关注企业出海布局机会，建议关注华新水泥。**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，同时关注存储市场回暖，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。

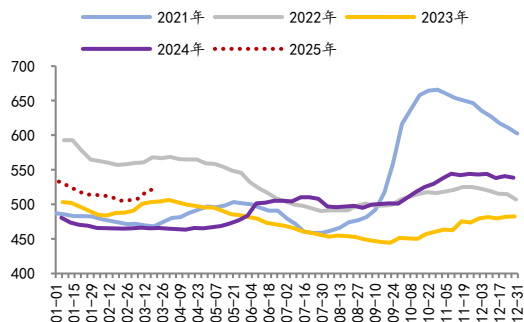
## ■ 风险提示

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

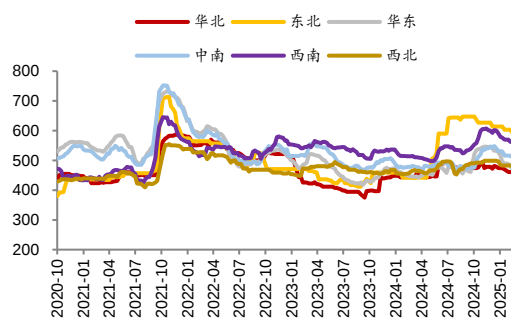
### 1.1 水泥

图 1：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



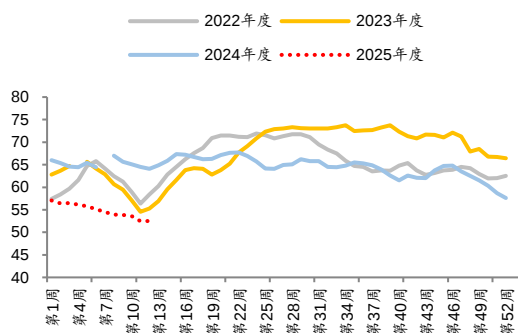
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



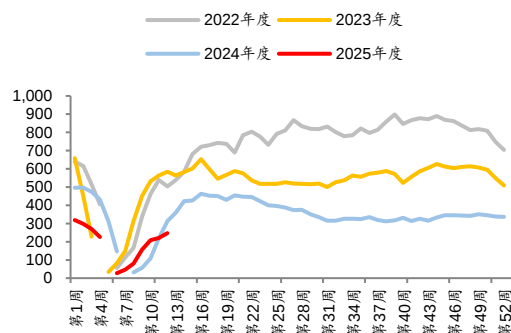
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：全国水泥熟料库容比（%）（分年度）



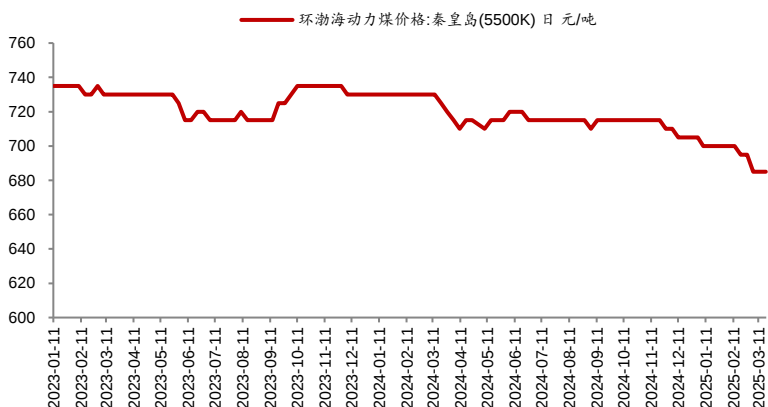
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 4：水泥周度出库量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

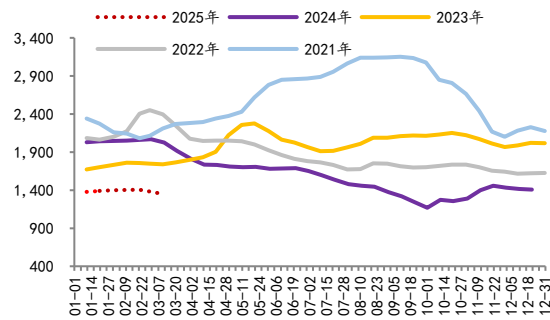
图 5：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：iFind，上海证券研究所

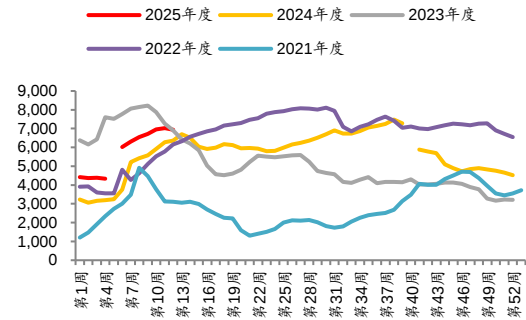
## 1.2 平板玻璃

图 6：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



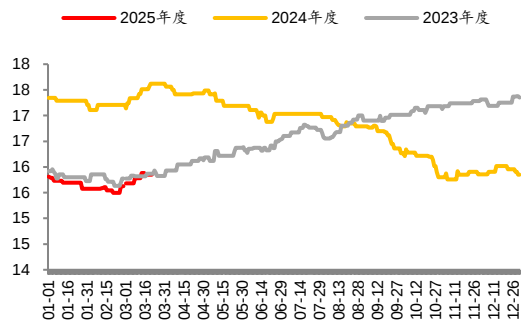
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7：浮法玻璃库存量（万吨）



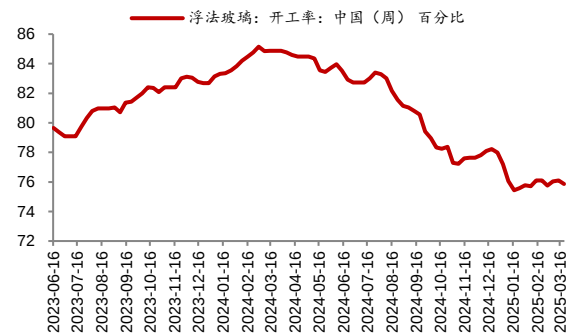
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 8：浮法玻璃日度产量（万吨）



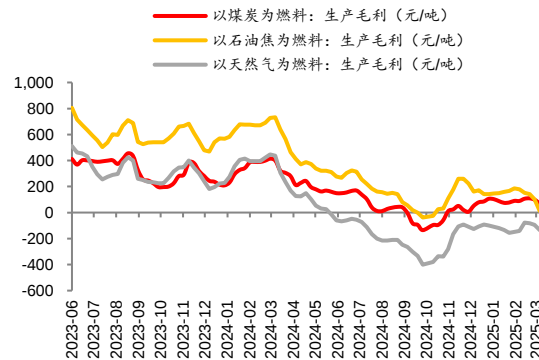
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 9：浮法玻璃周度开工率



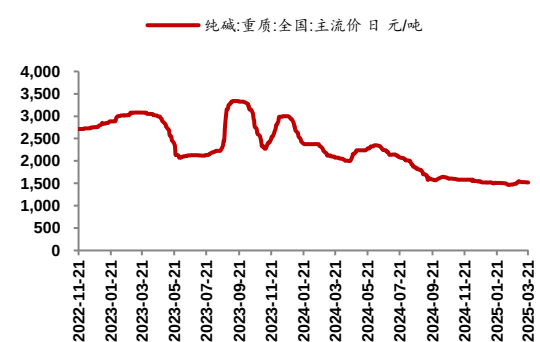
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 10：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

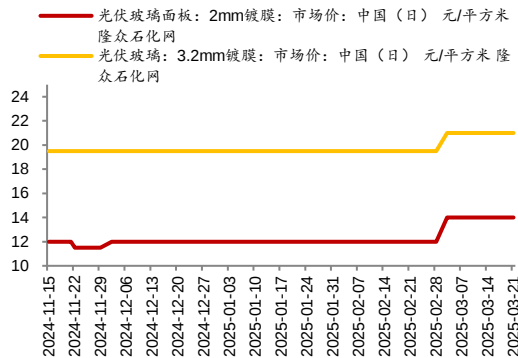
图 11：重质纯碱价格



资料来源：iFind，上海证券研究所

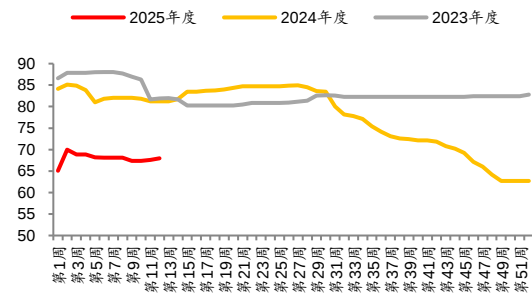
### 1.3 光伏玻璃

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

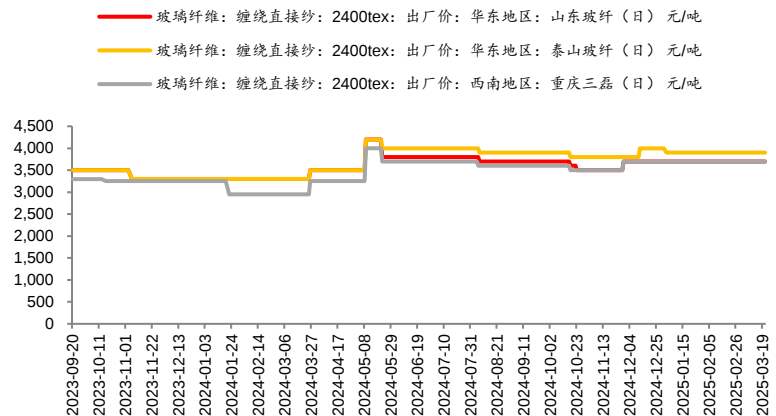
图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

### 1.4 玻纤

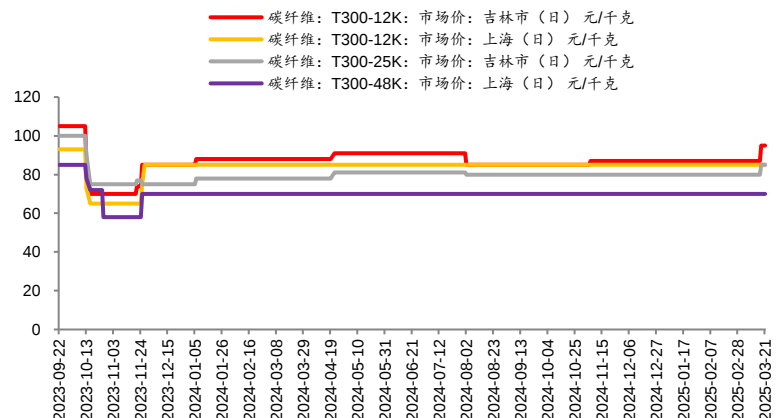
图 14: 2400tex 缠绕直接纱价格



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

|                                                                        |                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| <b>股票投资评级：</b>                                                         | 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                    |
| <b>行业投资评级：</b>                                                         | 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。