



建材行业以深化改革破解转型困境

—— 行业“十五五”规划前瞻

建材行业分析师：贾亚萌

并购家 免费行业报告网

IPOIPO.CN 每日更新 不用注册会员 无广告 永久免费

建材行业以深化改革破解转型困境

——行业“十五五”规划前瞻

2025 年 9 月 14 日

核心观点

- **建材“十四五”：成效显著与待解决问题并存。**“十四五”规划进入收官阶段，从实际进展来看，建材行业在绿色低碳、结构优化、智能化转型等多个方面均取得显著成效，部分指标已提前达成，为行业高质量发展奠定坚实基础。但目前我国建材产业供需矛盾、绿色降碳待深化、智能化协同不足、海外市场拓展不充分等问题对建材行业高质量发展形成制约，且这些问题涉及产业结构调整优化、技术创新突破、产业链协同重构等深层领域，需长期系统性推进解决，预计将成为建材行业“十五五”规划期间的重要发展改革任务。
- **建材“十五五”：持续深化改革，破解转型困境。**“十五五”是我国到 2035 年基本实现社会主义现代化的承上启下的关键五年。2025 年 7 月 30 日，中共中央政治局会议明确指出“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，要坚持稳中求进工作总基调，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，加快构建新发展格局，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长等。展望“十五五”，预计我国建材行业将继续以行业高质量发展为主题，以产业升级改革为核心，重点推进四个方向：（一）以重塑市场健康良性竞争秩序、淘汰落后产能、提高高端产品保障供应能力为核心的行业结构优化与高端化；（二）在“双碳”目标引领下的行业绿色化再升级，持续深化节能降碳与碳交易市场融入；（三）AI 大数据助力下的行业智能化与数字化全面转型，打通产业链数字协同；（四）顺应国家对外开放新格局的建材企业国际化转型，打造第二增长曲线。
- **投资建议：**随着“十五五”期间我国全面深化改革的推进及新旧动能转换的提速，建材行业将进一步深化产业改革，以高质量发展为核心目标，推动建材行业在结构优化、绿色化转型、数字化升级、国际化布局四个方向上进一步突破。水泥行业在“反内卷”背景下，去产能有望加速推进，叠加水泥纳入碳交易市场，行业供需结构将逐步优化，市场集中度向龙头企业聚拢，龙头竞争力有望进一步巩固，建议关注海螺水泥、华新水泥、上峰水泥。随着电子信息、新能源等新兴产业快速发展，我国高端玻纤产品的市场需求将进一步增加，具备技术研发能力与规模生产优势的玻纤企业将受益于新兴领域的需求增长，业绩增长动力充足，建议关注中国巨石、中材科技。消费建材龙头企业通过“国内+海外”双市场协同发力破局，一方面，企业在国内市场积极推动“反内卷”，助力行业重塑健康经营秩序，带动企业自身盈利水平修复；另一方面，龙头企业加速海外产能布局，国际业务有望成为未来业绩增长的重要增量来源，建议关注北新建材、东方雨虹。
- **风险提示：**原材料价格波动超预期的风险；需求恢复不及预期的风险；产能控制不及预期的风险；新产品拓展不及预期的风险；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

2025-9-12



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 建材“十四五”：成效显著与待解问题并存	4
二、 建材“十五五”：持续深化改革，破解转型困境	8
（一） 结构优化：淘汰落后+攻坚高端，推进结构优化	8
（二） 绿色化：深化节能降碳，技术赋能行业绿色化转型	14
（三） 数字化：AI 助力建材全产业链数字化升级	17
（四） 国际化：产能出海成为企业增长新引擎	19
三、 投资建议	22
四、 风险提示	23

一、建材“十四五”：成效显著与待解决问题并存

建材行业是支撑国民经济发展、提升人居环境、促进生态文明建设的基础产业，无论是基础设施建设、民生工程落地、新型城镇化建设的原材料供应，还是为国防军工、航空航天、电子信息等高端产业提供特种产品等关键材料，都离不开建材行业的支撑。

国家顶层设计+行业实施指南，共同助力建材“十四五”高质量转型发展。“十四五”是我国进一步深化供给侧结构性改革、建设现代化工业体系、实现制造大国向制造强国转变的重要时期，作为原材料工业的重要组成部分，建材行业紧密跟随国家“十四五”发展战略步伐，推进产业高质量发展。为引导包括建材行业在内的原材料工业规范发展，工业和信息化部、科学技术部、自然资源部联合制定了《“十四五”原材料工业发展规划》，从供给高端化、结构合理化、发展绿色化、转型数字化、体系安全化五个维度进行整体布局，目标到 2025 年实现原材料工业高质量发展能力明显增强，增加值增速保持合理水平，新材料产业规模持续提升，初步形成更高质量、更好效益、更优布局、更加绿色、更为安全的产业发展格局。为更高效地落实及完成“十四五”原材料工业发展规划的各项要求，确保规划目标全面落地，中国建筑材料联合会结合我国建材行业发展实际情况，进一步印发了《建材工业“十四五”发展实施意见》，将国家层面原材料工业规划的整体方向，细化为建材行业可直接践行的绿色低碳、质量效益、结构优化、技术创新、智能化转型五大方向，为每个方向制定了可量化的具体推进目标，为不同细分行业的建材企业提供清晰的行动指南，帮助企业在高质量发展路径中精准发力、有序推进。

表1：“十四五”建材工业发展目标

指标	2020 年	2025 年
绿色低碳		
万元工业增加值能耗比 2020 年下降（%）	-	>13.5
万元工业增加值二氧化碳排放比 2020 年下降（%）	-	>18
水泥产品单位熟料能耗下降（%）	3.6	3.7
水泥窑使用替代燃料技术的生产线比重（%）	-	>30
综合利用废弃物总量（亿吨）	15	20
质量效益		
规模以上工业增加值年均增长（%）	-	>5
规模以上企业劳动生产率（万元/人）	127	160
结构优化		
建材加工制品业规模占比（%）	52	60
水泥熟料总产能（亿吨）	20	≤18
水泥行业能效达到标杆水平的产能比例（%）	5	30
水泥行业清洁生产改造完成数量（熟料亿吨）	-	8.5
平板玻璃行业能效达到标杆水平的产能比例（%）	<5	20
建筑卫生陶瓷行业能效达到标杆水平的产能比例（%）	<5	30
技术创新		
规模以上企业研发经费投入年均增长（%）	-	15
规上企业研发经费支出占营业收入的比重（%）	0.86	1.5
智能化转型		

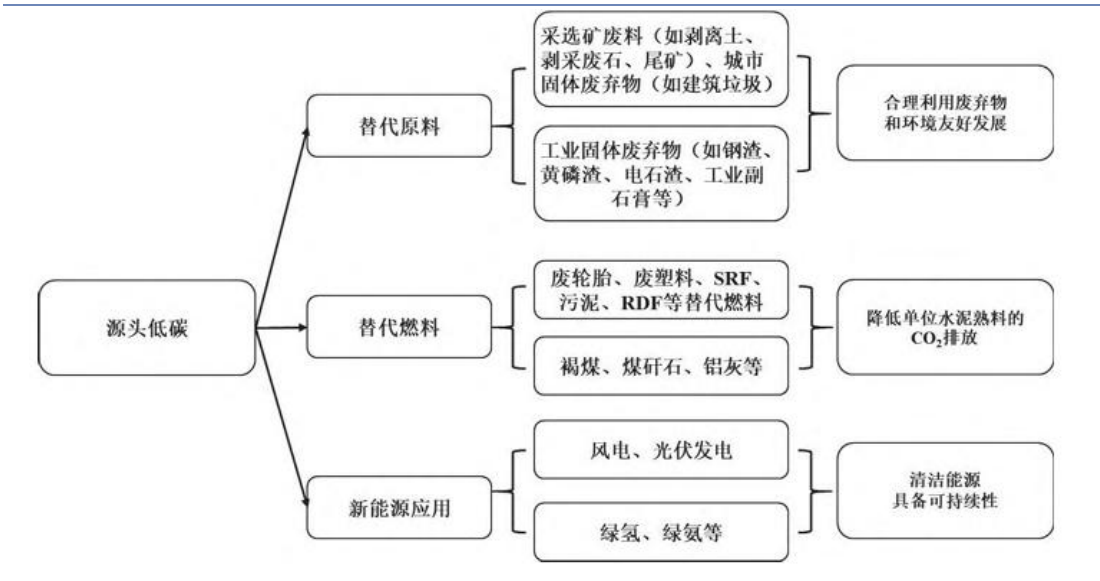
关键工序数控化率（%）	-	70
行业工业互联网平台（家）	-	>2
智能制造示范项目（个）	-	100
智能制造标杆企业（家）	2	10
年产值过亿元的智能制造系统解决方案供应商（家）	-	5

资料来源：中国建筑材料联合会，中国银河证券研究院

“十四五” 规划已进入收官阶段，建材改革取得显著成效。过去五年时间，建材行业及企业以绿色化、高端化、数字化为改革方向，持续深化结构调整与动能转化，全力推进行业“十四五”规划目标的落地。从实际进展来看，建材行业在绿色低碳、结构优化、智能化转型等多个方面均取得显著成效，部分指标已提前达成，为行业高质量发展奠定坚实基础。

绿色低碳方面，建材行业作为我国二氧化碳排放重点行业之一，近年来以节能降碳为主线，持续深化全产业链升级改造，推动行业绿色转型取得显著进展。一方面，通过优化燃料结构，扩大清洁能源应用规模，从能源消费端降低碳排放强度；另一方面，充分发挥行业综合利用固体废弃物的独特产业优势，从原料替代与固废资源化端实现碳减排。“十四五”期间，建材重点领域单位产品能耗、碳排放强度不断下降，与 2020 年相比，2023 年建材行业万元工业增加值能耗下降 10.3%（“十四五”目标大于 13.5%），二氧化碳排放下降 16%（“十四五”目标大于 18%），水泥熟料单位产品综合能耗下降 3%（“十四五”目标为 3.7%），行业节能降碳改造效果显著。

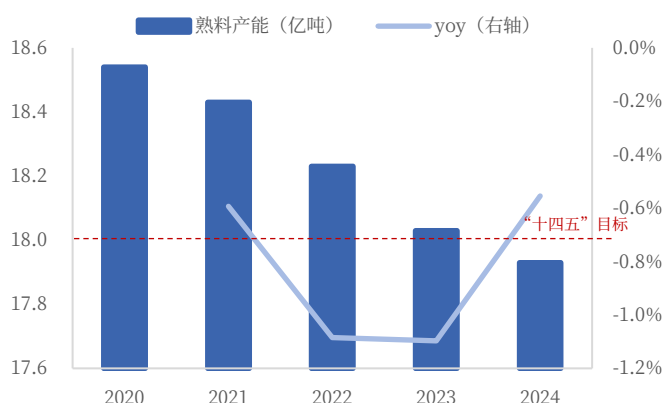
图1：水泥源头低碳的实现途径



资料来源：王明等《水泥窑综合利用固废碳减排计算及分析》，中国银河证券研究院

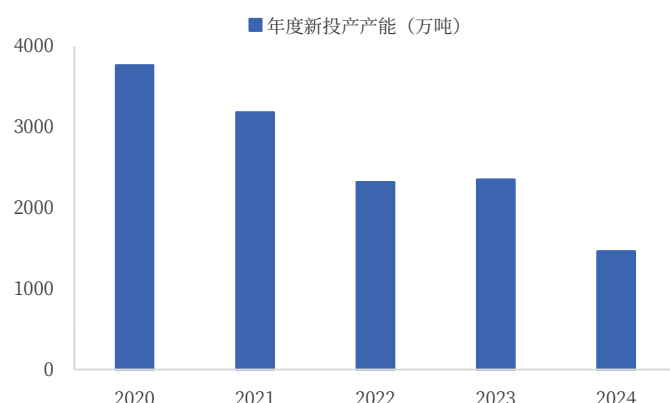
结构优化方面，随着我国消费升级及新兴市场的快速发展，建材行业增长驱动力正在发生调整，新兴应用市场对建材需求的拉动作用不断提升，而依靠投资拉动的传统建材市场规模不断萎缩，在整个社会经济背景发生巨大转变情况下，建材行业持续推动产业链价值提升及高端化转型，从以量拓展为主开始向质的增长转换，推动行业高质量发展。截至 2024 年 6 月底，建材加工制品业规模占比达 64%，已完成“十四五”规划目标；从细分领域来看，水泥作为传统大宗建材产品，在传统应用需求下滑背景下，产能规模持续减少，截至 2024 年底，我国水泥熟料总产能为 17.9 亿吨，已低于“十四五”目标产能，与此同时，水泥行业在压降产能的同时不断提高其生产能效水平，2024 年 6 月我国水泥行业标杆产能在 20%左右，较 2020 年提高约 15 个百分点。

图2：近年我国水泥熟料产能及同比增速



资料来源：水泥网，中国银河证券研究院

图3：近年我国水泥熟料新投产产能情况



资料来源：水泥网，中国银河证券研究院

智能化转型方面，近年我国数字技术发展迅速，在信息基础设施建设及数字技术创新等方面均取得显著成效，数字技术不断向其他产业渗透，建材行业加速数字化转型是应对市场竞争加剧及推动行业绿色、高质量发展的必然选择，目前在政策助力及企业实践情况下，行业整体数字化、智能化水平取得初步成效，根据中国建材杂志数据，2023年建材行业关键工序数控化率达到63.5%（“十四五”目标为70%），关键业务环节全面数字化比例达到51.1%，数字化研发设计工具普及率达到70.7%等。此外，行业、建材企业及第三方企业加速推动行业工业互联网建设，目前已有初步成效的建材工业互联网平台有建材云网、海螺云工、信云智联、云端混凝土大数据平台等，以建材云网为例，建材云网是由1984年经国务院批准成立、现隶属于国务院国有资产管理委员会的事业单位建筑材料工业信息中心建立的，旨在助力建材行业数字化转型的行业工业互联网平台，该平台以“工业互联网+建材”模式赋能建材行业，实现全产业链全流程的数字化驱动和网络化协同，目前建材云网已接入企业153家，提供解决方案24个。

图4：建材云网解决方案分类



资料来源：建材云网官网，中国银河证券研究院

“十四五”期间，建材行业及企业加快推进改革升级并取得显著进步，但目前行业仍有亟待解决的问题：

行业供需结构矛盾问题突出。当前建材行业面临严峻的供需矛盾问题，传统建材产品如水泥、平板玻璃等产能过剩严重，不仅造成了资源浪费，且引发激烈的市场竞争，行业价格战激烈，严重压缩了企业的利润空间；而高端产品市场存在供给缺口，尤其在与新兴产业配套的特种建材领域，对我国新兴市场发展形成一定制约，如 AI 算力需求爆发式增长后，因我国具备量产特种电子布能力的企业较少而导致产能供给无法适配当前市场需求等问题。

“双碳”目标下，建材行业节能降碳任务艰巨。虽然部分细分建材产业如水泥已提前实现碳达峰，但建材行业作为国内碳排放重点行业，距离 2030 年“碳中和”的目标，仍面临艰巨任务。一方面，当前行业内仍有部分落后产能急需进行技术改造升级或淘汰出清，另一方面，虽然建材企业逐步推进燃料结构优化，但当前清洁能源的应用在整个行业能源消耗结构中占比较低，此外，碳捕捉等关键降碳技术在建材行业的应用尚处于起步阶段，行业绿色节能降碳改造仍有很大发展空间。

行业内企业智能化转型差异大，产业链数字化协同待突破。近年部分大型建材企业通过引入先进智能制造技术及设备，实现了企业生产自动化、管理智能化等，大幅提升了企业经营效率，但目前行业仍有大量中小企业由于资金、技术、人才等方面的限制，智能化转型进度缓慢，行业整体智能化水平发展参差不齐，导致行业内信息流动和协同程度偏低。此外，当前建材行业智能化水平多集中于企业自身经营管理环节，产业链与供应链层面的信息共享与协同仍是未来需重点突破的方向。

建材海外业务占比较低，难抵国内需求下行缺口。受国内房地产市场下行影响，建材行业需求持续疲软，众多建材企业加速产品及产能出海以寻求新市场空间。但当前国内建材企业的海外业务占比普遍不高，难以有效补足国内需求减少的缺口。

总体来看，上述的产业供需矛盾、绿色降碳待深化、智能化协同不足、海外市场拓展不充分等问题对我国建材行业高质量发展形成制约，且这些问题涉及产业结构调整优化、技术创新突破、产业链协同重构等深层领域，需长期系统性推进解决，预计将成为建材行业“十五五”规划期间的重要发展改革任务。

二、建材“十五五”：持续深化改革，破解转型困境

“十五五”是我国到 2035 年基本实现社会主义现代化的承上启下的关键五年。2025 年 7 月 30 日，中共中央政治局会议明确指出“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，要坚持稳中求进工作总基调，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，加快构建新发展格局，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长等。

预计建材“十五五”以产业升级改革及高质量发展为目标，重点推进行业结构优化、绿色化、数字化、国际化等。当前，我国建材行业正站在转型升级的十字路口，“十四五”期间，行业重要下游应用市场房地产业进入深度调整期，地产投资及新开工大幅下滑，基建投资虽发挥托底作用但难抵需求下行趋势，市场从增量向存量转变，传统建材产业长期依赖房地产、基建的投资拉动发展模式难以为继，且新能源、电子等产业带动的新兴建材产业尚未形成较为完整的产能规模，致使我国建材行业供需矛盾加剧，企业盈利受到严重影响。展望“十五五”，预计我国建材行业将继续以行业高质量发展为主题，以产业升级改革为核心，重点推进四个方向：（一）以重塑市场健康良性竞争秩序、淘汰落后产能、提高高端产品保障供应能力为核心的行业结构优化与高端化；（二）在“双碳”目标引领下的行业绿色化再升级，持续深化节能降碳与碳交易市场融入；（三）AI 大数据助力下的行业智能化与数字化全面转型，打通产业链数字协同；（四）顺应国家对外开放新格局的建材企业国际化转型，打造第二增长曲线。

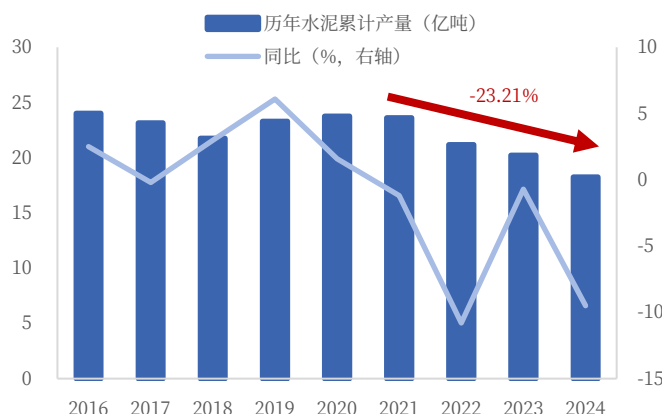
（一）结构优化：淘汰落后+攻坚高端，推进结构优化

“十四五”期间建材下游产业发生变化，传统建材市场需求大幅减少，新兴产业对建材新材料需求高增，当前行业供给结构难以满足下游需求，建材行业结构优化及反内卷刻不容缓。一方面要加速传统落后产能淘汰，通过政策引导与行业自律杜绝恶性竞争，重塑市场健康竞争秩序；另一方面，要提高高端产品创新研发能力，保障新兴建材产品保障供应稳定。

1. 重塑建材市场竞争秩序，引领企业高质量发展

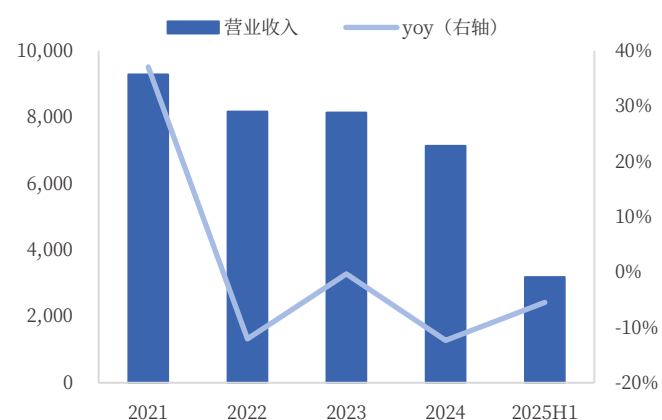
恶性竞争导致行业业绩受冲击，行业亟需重塑竞争秩序。近年传统建材市场受房地产下行影响，量价齐跌，行业低价恶性竞争现象频发，市场秩序受到严重冲击，根据国家统计局数据，2024 年我国水泥产量为 18.25 亿吨，“十四五”期间产量减少 23.21%；截至 2025 年 8 月 31 日，我国 P.O42.5 普通硅酸盐水泥、4.8/5mm 浮法平板玻璃日度均价分别为 272.8 元/吨、1190.8 元/吨，“十四五”期间分别下降 37.67%、49.11%。需求疲软及价格下滑严重拖累行业业绩，2024 年，A 股建材上市公司共实现营业收入 7130.79 亿元，自 2022 年起行业营收逐年递减；实现归母净利润 189.61 亿元，尚不足 2021 年净利润的四分之一，行业盈利水平显著下滑。在此严峻形势下，传统建材企业转型升级迫在眉睫，亟需重塑市场竞争秩序，推动行业良好健康发展。

图5：历年我国水泥产量及同比增速



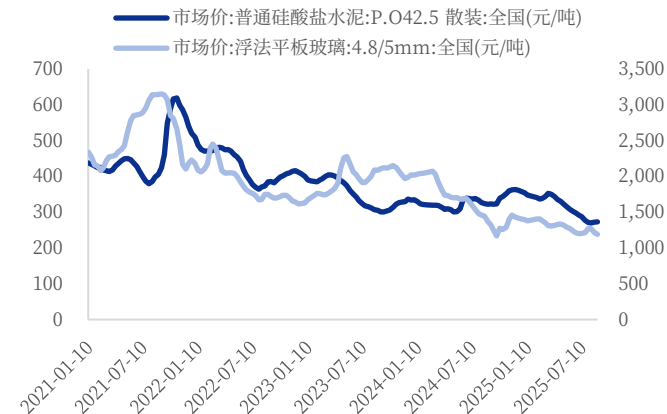
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图7：A股建材上市企业合计营业收入（亿元）及同比增速



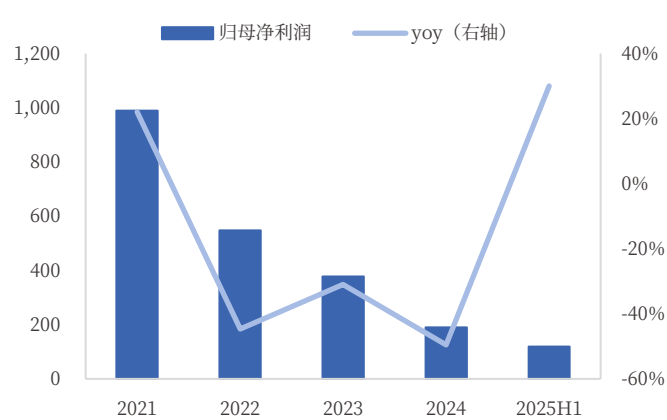
资料来源：中国银河证券研究院

图6：我国 P.O42.5 水泥及 4.8/5mm 浮法平板玻璃价格走势



资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图8：A股建材上市企业合计归母净利润（亿元）及同比增速



资料来源：中国银河证券研究院

短期“反内卷”措施初现成效，但不足以从根本上解决行业供需矛盾问题。2024年7月，中共中央政治局会议首次提出“反内卷”，提到要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。政策发布后，盈利压力较大的水泥、玻璃纤维等建材细分行业迅速响应，积极落实推进相关工作，行业竞争格局有所缓和，企业盈利水平得到初步修复。但从长远角度来看，水泥错峰停产、玻纤企业集体复价等短期“反内卷”措施不足以从根本上扭转行业供需格局，应从中长期维度反对“内卷式”竞争，推动建材行业健康可持续发展。

国家政策从中长期角度积极引导行业推动落实“反内卷”工作。2025年政府工作报告首次提到整治“内卷式竞争”，并指出从“纵深推进全国统一大市场建设”的角度进行“反内卷”，要求加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点等；随后2025年7月召开的中央财经委员会第六次会议将“反内卷”工作推向新的高潮，会议再次提到“纵深推进全国统一大市场建设”，聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出市场等。推进全国统一大市场建设成为重塑健康行业竞争秩序、推动行业健康良性发展的重要方式，预计“十五五”期间，建材行业将从加速行业低效产能出清、推动企业兼并整合、规范市场竞争行为等方面发力，系统性推动行业“反内卷”，为行业高质量发展打好坚实基础。

表2: 国家层面提出的“反内卷”相关政策

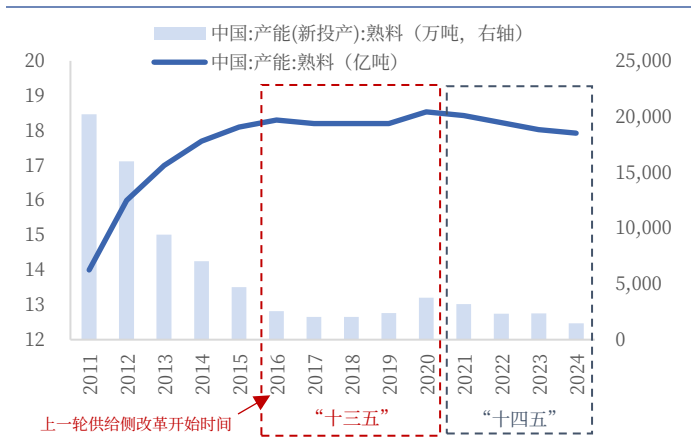
日期	发布部门	文件/会议名称	反内卷相关内容
2024 年 7 月	中共中央	中共中央政治局会议	要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。
2024 年 12 月	国家发展改革委	《全国统一大市场建设指引（试行）》	维护统一的公平竞争制度。各地区、各部门严格落实审查主体责任，防止出台或实施妨碍公平竞争的政策措施；不得未经公平竞争审查或违反审查标准，起草涉及经营主体经济活动的文件以及具体政策措施。
2024 年 12 月	中共中央	中央经济工作会议	综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。
2025 年 3 月	国务院	2025 年政府工作报告	纵深推进全国统一大市场建设。加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，综合整治“内卷式”竞争。实施全国统一大市场建设指引，修订出台新版市场准入负面清单，优化新业态新领域市场准入环境。制定重点领域公平竞争合规指引，改革完善招标投标体制机制。出台健全社会信用体系的政策，构建统一的信用修复制度。完善企业简易注销制度，逐步推广经营主体活动发生地统计。
2025 年 7 月	中央财经委员会	中央财经委员会第六次会议	纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。

资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

1.1 政策监管持续加强，产能调控深入推进，低效产能加速出清

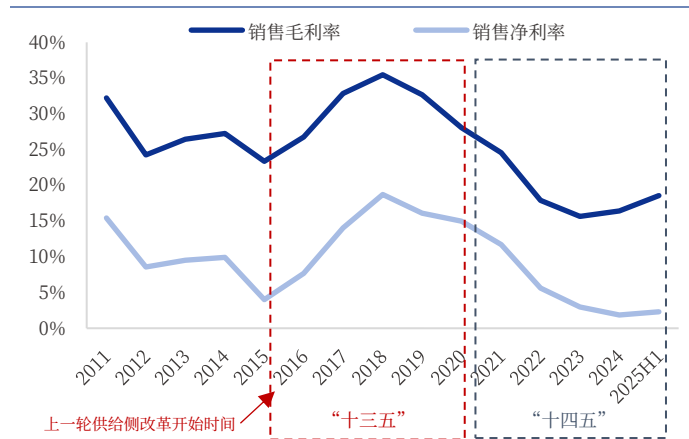
水泥开启新一轮供给侧改革。产能调控是行业“反内卷”核心手段之一，在“十三五”期间，我国建材行业经历了一轮供给侧改革，其中，水泥是当时改革的重点推进领域，期间主要通过严禁新增产能、淘汰落后产能、推进联合重组、实施错峰生产四种措施压降过剩产能，水泥熟料新增产能得到控制，熟料总产能保持稳定运行，行业供需关系改善，水泥价格逐步企稳，行业盈利大幅提升。但当前水泥行业所处情况与“十三五”时期有所不同，从近年行业运行数据来看，“十四五”期间每年熟料新增产能与“十三五”基本一致，且行业总产能呈下降趋势，但行业供需格局并未出现类似“十三五”时期的改善迹象，价格承压，行业盈利收缩的“内卷”态势加剧。在此情况下，预计“十五五”期间水泥行业产能调控力度将进一步加码，政策将更聚焦实质性的压减产能而非控制新增，推动行业产能规模明显缩减。

图9: 中国水泥熟料总产能及每年新增产能（右轴）情况



资料来源：，水泥网，中国银河证券研究院

图10: SW 水泥销售毛利率及销售净利率走势



资料来源：，中国银河证券研究院

去产能是破解当前我国水泥行业困局的根本路径。2025 年 6 月，市场监管总局发布了《水泥生产许可证实施细则（征求意见稿）》，其中明确要求企业必须在 2025 年 12 月 31 日前完成产能整

改及申报工作；随后于 7 月，中国水泥协会发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》，提到推动水泥行业熟料生产线备案产能与实际产能的统一工作，尽快补齐产能差额并完善备案、环评、能评等相关手续。随着政策的发出与执行，行业龙头企业积极带头补齐产能指标，8 月安徽省工信厅公示海螺水泥 5 条产线产能调整置换方案，冀东水泥、上峰水泥等均有产能置换方案公示。从当前政策调控力度及企业响应情况来看，去产能有望成为“十五五”期间行业供给调控的有效手法，水泥产能有望实现快速减量，加快行业供需关系趋向稳定。此外，建材其他细分行业如玻璃、防水材料、塑管管材等，可借鉴水泥行业政策性去产能经验，结合各行业自身供需结构特点，制订较为严格的产能淘汰机制，推动行业供给优化升级。

1.2 兼并重组引领行业迈向“质量效益型竞争”新阶段

倡导建材企业兼并重组，提高行业集中度。近两年，全国多省份出台文件积极倡导并支持区域内行业龙头企业通过市场化资源整合与兼并重组，盘活存量产能、优化资源配置。产能调控可与产能深度整合相结合，通过企业兼并重组优化产能布局，加速产能向具备成本、技术、环保综合优势的龙头企业集中，推动行业从“规模扩张型竞争”转向“质量效益型竞争”。

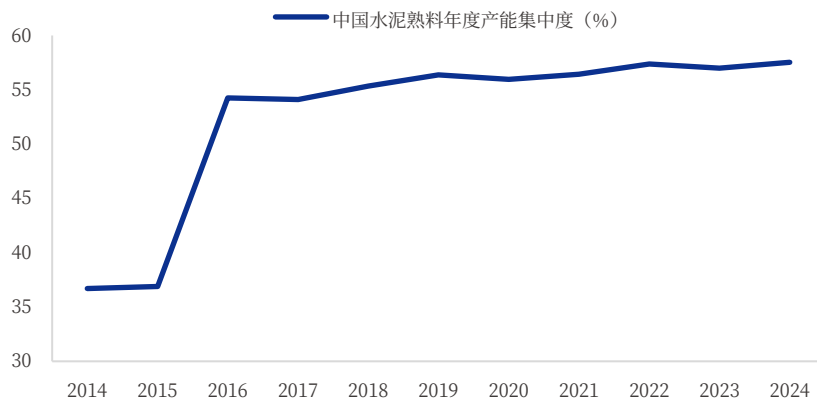
表3：近两年地方省份倡导整合重组文件（部分）

日期	省份	部门	文件名称	整合重组相关内容表述
2024.3	福建	福建省工信厅、发改委、生态环境厅、住建厅	《福建省建材行业碳达峰实施方案》	鼓励建材企业开展资源整合和兼并重组，优化生产资源配置和行业空间布局，探索市场化、法治化产能退出机制
2024.4	湖北	湖北省住房和城乡建设厅、省经济和信息化厅、省发展和改革委员会等	《湖北省绿色建材产业高质量发展实施方案》	培育、引进综合性强的龙头企业，鼓励中建三局、宝业集团、广盛集团、华新水泥、葛洲坝水泥、长利玻璃、荆门弘诺、湖北远固、神州建材等行业龙头企业实施兼并重组，整合产业链关键核心资源
2024.11	山东	山东省工信厅	《关于做好水泥行业平稳有序发展有关工作的通知》（征求意见稿）	加强行业整合，完善政府、协会、重点企业协同机制，鼓励水泥领军企业开展跨区域、跨所有制兼并重组，提升行业集中度，加强行业自律，抵制恶性竞争
2025.1	安徽	安徽省政府办公厅	《关于支持企业开展并购重组的指导意见》	发挥龙头企业牵引带动作用，支持企业通过并购重组扩大市场份额，提升规模效应，增强企业核心竞争力和产业链生态主导力。发挥上市公司平台作用，抢抓政策窗口期，支持企业通过并购重组注入优质资产、提升投资价值，加快向新质生产力方向转型。聚焦传统优势产业，严格落实国家节能、环保、质量、安全等标准要求，规范行业准入，以并购重组推动产业结构优化，加快技术革新，提高产品质量和附加值，推动产业向高端化、智能化、绿色化转型发展等。
2025.7	天津	天津市金融管理局、天津证监局、市财政局等 7 部门	《天津市支持并购重组若干措施》	“老”树新枝。支持支持冶金、轻工等领域重点企业、“老字号”及上市公司，通过横向并购、吸收合并提升产业集中度，或跨行业并购实现高端化、智能化、绿色化转型。市属国企将依托上市平台，优化资产结构，加速转型升级。
2025.7	河南	河南省政府办公厅	《关于印发河南省支持上市公司并购重组若干政策措施的通知》	支持上市公司围绕主业及产业链关键环节开展并购重组，延链强链补链，加强资源整合，提升产业集中度和竞争力。鼓励具备实力的企业跨区域开展上市公司并购重组，获取先进技术和管理经验，扩大市场规模，提升核心竞争力。
2025.8	西藏	西藏自治区经济和信息化厅	《关于公开征求对自治区支持绿色建材产业高质量发展若干措施公平性审查意见的公告》	支持区内水泥企业开展重组整合，提高行业集中度，保障重大项目水泥供给。

资料来源：各省政府网，中国银河证券研究院

水泥行业集中度有较大提升空间。我国水泥熟料产能集中度近年较为稳定，2024 年 CR10 为 58%，与发达国家产能集中度相比（CR8 达 70% 以上）仍有较大提升空间。预计“十五五”期间，在各地政策持续鼓励水泥企业整合重组的背景下，当地水泥龙头企业可通过资源整合压缩低效产能，水泥市场集中度将进一步向头部企业集中，不仅能有效降低区域恶性竞争强度，还可缓解供需矛盾，推动水泥行业整体盈利水平回归合理区间。

图11：我国水泥熟料 CR10 产能集中度



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

消费建材央企加速推进兼并重组，“十五五”期间行业集中度有望进一步提升。消费建材行业集中度偏低，市场较为分散，因行业内民营企业占比高，整合重组推进进度缓慢，但近年在下游市场需求承压叠加消费建材企业经营压力加剧情况下，行业兼并重组案例逐步增多，尤其是央企凭借资源、资金等优势，成为推动行业整合的核心力量。北新建材作为消费建材行业少有的央企，近年通过兼并重组方式加快业务拓展，2019 年，公司通过联合重组进入防水材料行业，并于 2021 年成立北新防水，目前已在全国布局十多个生产基地；此外，2023 年、2024 年北新建材分别收购嘉宝莉与浙江大桥等涂料企业，不仅使其涂料业务规模快速扩大，更完善了公司涂料业务产品品类，目前公司已成功跻身全国涂料龙头阵营，推动我国涂料行业集中度逐步提升。展望“十五五”，随着多地政府鼓励企业兼并重组文件的陆续出台，在央企及头部企业带动下，消费建材行业并购重组进程有望加速，将助力行业集中度持续提升，推动行业构建健康、有序的市场经营环境。

2. 提高创新研发能力，保障新兴建材产品供应平稳有序

建筑材料应用领域已实现大幅转变，新材料占比逐步提升。建筑材料已不仅仅局限于如水泥、玻璃、陶瓷等传统建材，通过技术不断升级和改进，建筑材料的性能已发生显著提高，或产生了新功能，其应用领域也发生大幅转变，我国浮法玻璃实现了由传统建筑玻璃领域向信息显示玻璃、汽车玻璃、光伏玻璃等领域的转型，玻璃纤维应用领域从建筑建材领域向风电、汽车轻量化、光伏、电子电气等领域延伸。新材料主要应用在高端制造等方向，在我国向数字经济转型的背景下，新材料的应用不断增加，建材行业高端材料占比快速提升。

直面玻纤供需错配问题，“十五五”需以企业高端化转型破局。当前我国建材行业供需错配问题较为突出，以玻璃纤维行业为例，一方面，受地产需求下行影响，玻纤在传统建筑建材领域的应用需求大幅萎缩，而玻纤生产线停产重启成本较高，企业即使面临需求下滑，也难以快速缩减产能，导致玻纤在传统市场出现供给过剩；另一方面，随着我国新能源、电子信息等新兴产业的高速发展，新应用场景对玻纤需求快速攀升，但受限於高端玻纤技术壁垒及产线建设周期等，当前玻纤高端产品在新兴市场的供应能力无法匹配需求增长。新兴市场的高需求与传统市场需求的下行构成了玻纤行业“结构性供需错配”的矛盾，在此基础上，展望“十五五”，我国玻纤企业需双管齐下应对行

业供需错配问题，一方面需合理调控中低端玻纤产品在传统周期市场的供应量，避免资源浪费与恶性竞争；另一方面需加速高端产品创新研发与产能落地，为我国新兴产业发展提供稳定、高质量的新材料支撑。

政策鼓励推广高性能建材产品研发及应用。2025 年 6 月，工信部原材料司发布《建材工业鼓励推广应用的技术和产品目录（2025 年本）（征求意见稿）》（以下简称“推广目录”），鼓励推广研发生产高端化产品 30 多项，涉及绝热保温材料、墙体材料、玻璃、混凝土、纤维复合材料、耐火材料、防水材料等多个建材细分领域，国家政策层面为建材企业聚焦高性能产品研发生产提供了方向指引。

表4：推广目录中高性能建材产品介绍（部分）

细分品类	技术/产品名称	技术/产品简介	推广应用前景
玻璃	建筑用薄膜光伏组件	该产品主要包括碲化镉光伏组件和铜铟镓硒光伏组件，具有轻质、弱光发电、组件转化效率高，颜色、明度、尺寸形状可定制等特点，适用于光伏建筑一体化领域。	该产品已实现产业化，可满足建筑节能以及特殊环境下房屋光伏建设需求。
玻璃	高性能保温隔热玻璃	该产品主要包括高性能三银节能玻璃、高性能遮阳玻璃、以及真空玻璃。 高性能三银节能玻璃的太阳热能透过率仅为单银 Low-E 玻璃的 1/8、双银 Low-E 玻璃的 1/3，适用于我国北方地区。 高性能遮阳玻璃可有效阻隔太阳光透过，适用于我国南方地区。 真空玻璃具有极低的传热系数，适用于被动房或超低能耗建筑领域。	该产品已实现产业化，对于建筑领域节能降碳有较大应用前景。
混凝土	高性能混凝土制品	该系列产品包括风电塔筒超高性能混凝土管片、高性能混凝土预制桩。 风电塔筒超高性能混凝土管片优化全尺寸设计以及采用高流态、免振捣 UHPC 制备等工艺技术，能够满足风电塔筒对 UHPC 管片的需求。 高性能混凝土预制桩技术基于高性能混凝土起效机理，研发的新型混凝土预制桩技术及产品具有超高强、高耐久等性能。	该产品可应用于新能源、海洋工程、核工业等对混凝土结构有超高强 超耐候要求的领域，及工业与民用建筑、水利水运、公路市政、轨交航空等基础、支护工程等。
纤维复合材料	电子级玻璃纤维及制品	该产品主要包括低介电玻璃纤维纱/布以及超薄电子布，广泛应用于航空航天、国防军工、超级计算机、5G 通讯等领域。低介电电子级玻璃纤维纱具有介电常数 Dk 低、介电损耗因子 Df 低两大特性，与传统 E 玻璃纤维相比，其制品具有优异的加工性能与电气特性。 超薄电子布是由超细玻纤纱通过表面处理、高压水刺开纤、新型纺织工艺等技术制备而成，具有耐高温、拉伸强度高、化学稳定性和绝缘性好等特点。	该产品作为高端 CCL 和 PCB 的关键原材料，在 5G 基站、高频通信、大数据中心、云计算中心建设等领域具有非常广阔的应用前景。
防水材料	聚乙烯胎预铺增强型防水卷材	该产品以高密度聚乙烯高分子材质为胎体材料，胎体上、下层及卷材表面覆不同的改性涂层，热尺寸性稳定，拉伸性能优异，不透水性强，卷材胶质柔软，易于施工，胎体强度高，抗破损性能强。	该产品可应用于民用建筑的屋面、地下室、卫生间以及地铁、隧道、人防市政建设等防水工程。

资料来源：工信部，中国银河证券研究院

玻纤企业加速高端产品产能布局。在推广目录中，玻纤复合材料板块将“电子级玻璃纤维及制品”纳入推荐范围，该类产品主要包括低介电玻璃纤维纱/布、超薄电子布等，因低介电等特种玻纤纱对生产技术要求极高，具有技术壁垒，目前国内具备规模化量产能力的企业较少，仅有中材科技、光远新材、宏和科技等；且因近期算力需求爆发式增长直接拉动下游对特种玻纤纱的需求，供需缺口进一步凸显。在此背景下，我国玻纤企业加速推动高端产品技术研发与产能布局：光远新材电子材料产业园低介电三条生产线陆续于 2025 年 1 月、2 月、6 月点火；2025 年 8 月中材科技发布两条投资公告，拟投资建设年产 3500 万米低介电纤维布项目及年产 2400 万米超低损耗低介电

纤维布项目，项目建设周期均为 18 个月；2025 年 4 月宏和科技发布公告，拟定增建设年产 1254 万吨高性能玻纤纱项目。

需求升级与政策赋能双轮驱动“十五五”建材企业向高端新材料领域转型。展望“十五五”，在我国电子信息、新能源等战略新兴产业发展持续提速背景下，其对建材产品的性能要求不断升级，不仅带动高性能建材的需求稳步增长，更倒逼建材企业加大技术创新和研发投入，以匹配新应用市场产业升级带来的产品迭代需求；叠加国家政策对高端新材料产品的倡导与推广，我国建材企业向高端新材料转型的内生动力不断增强，助力企业从“传统建材供应商”向“高端材料解决方案服务商”转型升级。

（二）绿色化：深化节能降碳，技术赋能行业绿色化转型

作为碳排放大户，建材行业绿色低碳转型对我国实现“双碳”目标影响重大。面对全球气温升高和环境恶化的问题，绿色低碳发展成为国际社会共识，碳减排是推动全球可持续发展的必要选择。2020 年 9 月，我国首次提出“双碳”目标：力争于 2030 年前二氧化碳排放达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。根据生态环境部数据，我国碳排放主要集中在发电、钢铁、建材、有色、石化、化工、造纸、航空等八个行业，二氧化碳排放量占我国总排放量的 75% 左右，建材行业绿色低碳发展对我国实现“碳达峰、碳中和”目标起到重要作用。

三中全会为我国绿色低碳发展指明改革方向。二十届三中全会针对深化生态文明体制改革提出三点改革方向：1) 完善生态文明基础体制。实施分区域、差异化、精准管控的生态环境管理制度，健全生态环境监测和评价制度等；2) 健全生态环境治理体系。推进生态环境治理责任体系、监管体系、市场体系、法律法规政策体系建设，推进多污染物协同减排等；3) 健全绿色低碳发展机制。建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制，构建碳排放统计核算体系、产品碳标识认证制度、产品碳足迹管理体系，健全碳市场交易制度、温室气体自愿减排交易制度，积极稳妥推进碳达峰碳中和。

图12：二十届三中全会绿色低碳发展改革方向



资料来源：中国银河证券研究院

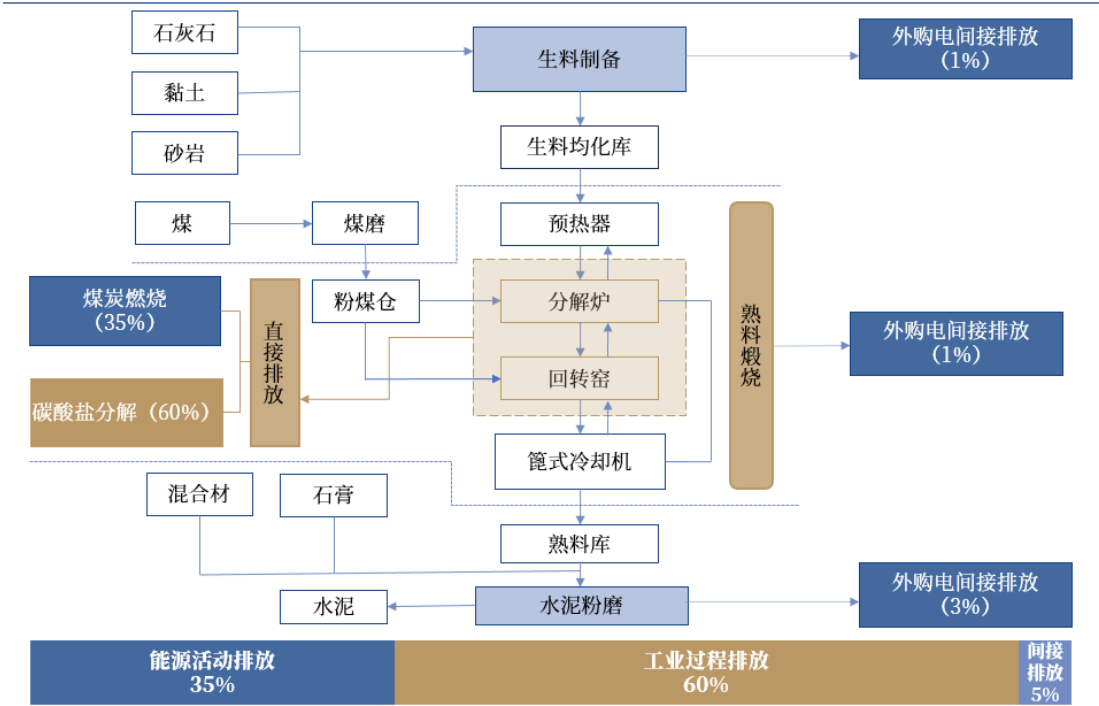
水泥率先达峰为全行业实现“双碳”奠定基础，建材“十五五”以直接+创新路径加速绿色转型。近年来我国建材企业通过设备升级改造、能源结构优化等方式加快推进绿色节能降碳，行业绿色化升级已初显成效，根据中国建筑材料联合会数据，目前我国建材行业非化石能源替代已达到 60% 以上，超过欧盟平均水平；2023 年行业万元工业增加值二氧化碳排放比 2020 年下降 16%。我国建材

工业二氧化碳排放主要来自于水泥行业，水泥行业碳排放量约占建材工业总排放的 80%，占全国碳排放总量的 10%以上，是建材工业节能降碳的核心领域，目前我国水泥行业已率先实现碳达峰，为全行业绿色转型奠定了重要基础。但随着“双碳”目标的临近，整个建材行业绿色化水平仍需进一步提升，展望“十五五”，行业未来降碳路径可从两个方面入手：1) 持续深化直接降碳手段，通过严控水泥、玻璃等重点领域产能产量、提高原燃料替代使用等，从生产源头直接降碳；2) 积极探索创新降碳模式，将建材生产全流程与数字智能技术相融合，加快碳捕捉技术在建材场景的应用，完善碳交易市场参与机制，推进“六零”工厂建设等，以技术赋能驱动建材全行业绿色化转型。

1. 持续深化直接降碳，从生产源头减少碳排放

水泥、玻璃生产过程中原材料化学分解以及能源消耗会产生释放大量的二氧化碳。水泥生产过程中产生的二氧化碳排放主要来源于原材料石灰石化学分解产生的碳排放（占比约 60%）以及生产能耗用煤产生的碳排放（占比约 35%）；平板玻璃行业碳排放主要来自能源消耗，燃料消耗与外购电力的二氧化碳排放量占比约 80%，生产原料化学分解所产生的二氧化碳排放占比约 20%。根据碳排放来源，可通过进一步减少总生产量及燃料替代等方式进行降碳。

图13：水泥生产过程中二氧化碳排放情况



资料来源：何捷等《中国水泥行业碳中和路径研究》，中国银河证券研究院

工信部收紧产能置换要求，助力行业供需平稳及节能降碳。近年受下游需求疲软影响，我国水泥、玻璃供给过剩，加速去产能不仅有助于重塑行业供需稳定，更有利于推动行业节能降碳。2024 年 10 月，工信部印发了《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）》，进一步收紧水泥熟料及平板玻璃产能置换要求，随着新置换办法落地实施，水泥、玻璃生产量将逐渐缩减，其产生的碳排放量将减少。

表5：水泥玻璃行业产能置换实施办法 2024 年本与 2021 年版内容对比

《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）》	《水泥玻璃行业产能置换实施办法》2021 年版
1.不能用于产能置换：2013 年以来连续停产两年及以上的水泥熟料、平板玻璃产能，或 2024 年以来连续两年每年运转天数不足 90 天的水泥熟料产	1.不能用于产能置换：2013 年以来，连续停产两年及以上的水泥熟料、平板玻璃生产线产能；光伏压延玻璃产能等。

能；未开展产能置换的光伏压延玻璃产能或不超过 150 吨/天的工业用平板玻璃产能等。	2.用于置换的水泥熟料、平板玻璃生产线产能拆分转让不能超过两个项目。
2.用于新建项目置换的水泥熟料产能不能拆分转让，用于改建或补齐已建成项目的水泥熟料产能拆分转让不能超过两个项目。	3. 产能置换比例：1) 位于国家规定的大气污染防治重点区域实施产能置换的水泥熟料和平板玻璃建设项目，产能置换比例分别不低于 2:1 和 1.25:1；位于非大气污染防治重点区域的水泥熟料和平板玻璃建设项目，产能置换比例分别不低于 1.5:1 和 1:1。2) 使用国家产业结构调整目录限制类水泥熟料生产线作为置换指标和跨省置换水泥熟料指标，产能置换比例不低于 2:1。
3.因不可抗力原因被地方政府要求停产超过两年的平板玻璃生产线，其产能于 2025 年 12 月底前可用于置换，2026 年 1 月 1 日后将不能用于置换。	
4. 水泥熟料产能置换比例：1) 位于国家大气污染防治重点区域和非大气污染防治重点区域产能置换建设项目置换比例分别不低于 2:1 和 1.5:1。	
2) 使用国家产业结构调整目录限制类和用于跨省置换的水泥熟料产能置换比例不低于 2:1。3) 同一法人同一厂区内产能置换比例为 1:1。4) 西藏自治区区内产能置换比例为 1:1。	
5.平板玻璃产能置换比例：1) 位于国家大气污染防治重点区域和非大气污染防治重点区域平板玻璃产能置换比例分别不低于 1.25:1 和 1:1。2) 同一法人同一厂区内产能置换比例为 1:1。3) 鼓励光伏压延玻璃项目通过产能置换予以建设等。	

资料来源：工信部官网，中国银河证券研究院

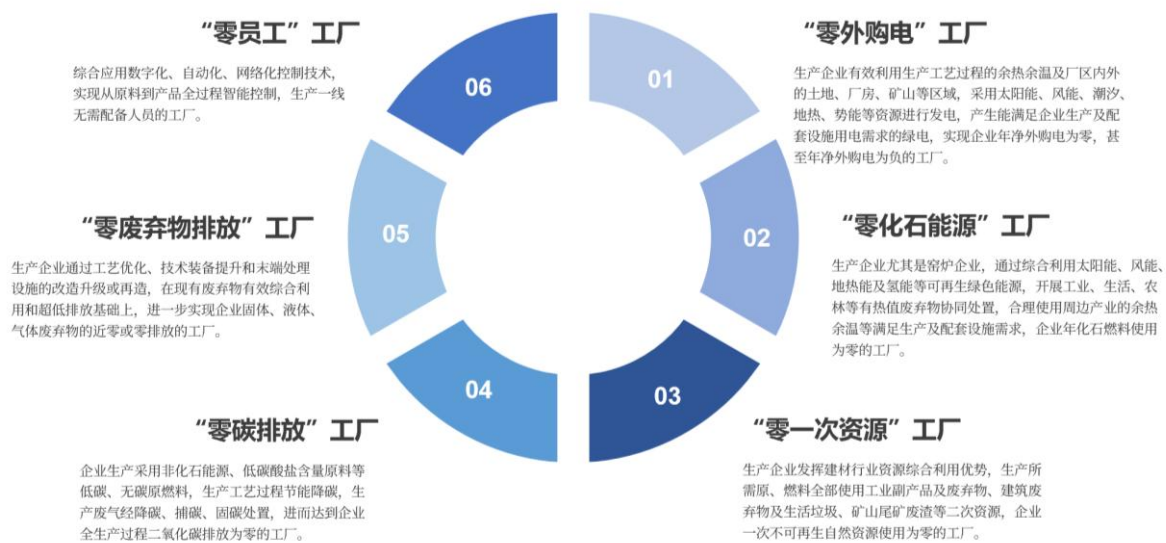
鼓励原燃料替代，优化水泥、玻璃行业用能结构。水泥和玻璃行业可加大使用高热值废弃物制备燃料（固体回收燃料、生物质燃料等）或新型清洁能源（风能、太阳能、水能、氢能等）进行替代，推动行业用能结构优化。此外，水泥原材料石灰石分解释放的二氧化碳较多，此部分可通过寻找替代原料进行碳减排，目前常见的替代原料包括电石渣、钢渣等。

2. 探索创新降碳模式，技术赋能行业全面绿色化转型

水泥纳入碳交易市场，行业有望实现“生产结构”+“技术水平”双维度绿色化。2025 年 3 月，生态环境部发布了《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》，水泥行业正式纳入全国碳交易市场，并要求 2025 年底前水泥行业需完成首次履约工作。水泥行业纳入碳交易市场，是通过市场化定价机制，将企业“降碳”从成本负担转变成经济收益，成为环保等级高的企业的竞争力之一，倒逼企业从被动降碳转变为主动降碳。展望“十五五”，随着水泥行业碳交易履约机制的常态化执行，其对行业绿色转型的推动作用将进一步显现，一方面，低效企业碳排放成本增加，将加速行业内落后产能与低效企业的淘汰，推动行业生产结构向低碳化优化；另一方面，碳配额收益的激励作用将激发水泥企业在节能降碳技术上的创新积极性，进而推动全行业生产技术向低碳化、高效化升级。水泥行业有望实现在生产结构和技术水平双维度的深度绿色化转型。

打造“六零”工厂，实现全面降碳。随着我国数字技术的快速发展，建材企业可加大生产技术研发投入，通过使用新型节能窑炉、智能化控制系统等先进技术，对建材生产过程进行智能化远程控制，提高生产效率，降低单位能耗。2024 年 6 月，中国建筑材料联合会发布了《建材行业六零工厂评价通则》，用标准化的手段规范六零工厂的创建和评价活动，鼓励生产企业开展技术创新，实现绿色低碳清洁生产。“六零”工厂是指零外购电、零化石能源、零一次资源、零碳排放、零废弃物排放、零员工工厂，将是建材企业未来转型发展的重要方向，企业可不断从“一零”不断向“六零”工厂迈进，进而推动行业全面实现绿色低碳的高质量发展。

图14：建材行业“六零”工厂



资料来源：中国银河证券研究院

（三）数字化：AI 助力建材全产业链数字化升级

建材企业智能化程度差异大，行业“数智”转型仍需推进。产业数字化是数字经济发展的一个重要应用场景，是产业数据要素的关键所在，同时也是促进数字经济快速发展的强大引擎。随着我国进入数字经济时代，行业重点企业将数字技术融入并运用在研发设计、生产制造、物流运输、经营管理、市场服务等各个方面，引领建材行业智能化、数字化转型升级。但目前建材行业中各企业的智能化和信息化水平差异较大，导致行业内信息流动和信息协同程度偏低，行业整体智能化程度仍需提高。

明确转型目标和方向，推动建材全产业链“数智”变革。2024 年 1 月，工信部等九部门联合印发了《原材料工业数字化转型工作方案（2024-2026）》，其中明确给出了建材行业数字化转型的实施目标和指南，目标要求建材行业在 2026 年生产制造智能化、经营管理数字化水平明显提升，关键工序数控化率达到 70%以上，关键业务环节全面数字化比例达到 55%以上，数字化研发设计工具普及率达到 75%，实现产业链协同的企业比例达到 25%等；并针对行业不同业务场景给出了改造方向，从研发设计、生产控制、质量管理、物流仓储、低碳环保等多个关键业务环节，全面开展数字化改造，赋能价值创造和业务增长，实现建材行业全产业链数字化转型升级。

表6：建筑材料行业关键业务场景数字化改造方向

业务场景	数字化改造方向
研发设计	应用物理建模、数字孪生、模拟仿真、人工智能等技术，开展新材料成分结构设计，搭建设计制造验证一体化平台，引进智能实验室设备，建设数字化实验室。
工艺优化	研究智能传感技术、网络技术、智能技术与工艺参数优化、工艺流程仿真优化等环节的深度结合，加速智能分析优化系统在建材生产中的推广应用，提升感知、控制、决策、执行等环节数字化水平。
生产控制	推动专家控制系统、动态优化控制模型在原料配制、破碎粉磨、成型、煅烧。等建材生产场景的程序化应用，实现对建材生产过程的智能化远程控制。
质量管理	应用在线质量检测系统，实现质量实时监控，基于机器学习算法等构建质量预测模型，实现对产品和流程的持续优化管理。
物流仓储	应用物流运输系统、仓储管理系统、无人值守称重系统等，实现自动化出入库、无人化搬运堆垛、智能化仓储调度、可视化运输配送。

设备管理	应用设备管理平台，实现从设备需求、采购、运行、维护到处置的全生命周期管理，以及破碎机、磨机、成型设备、高温窑炉等生产设备的实时监测、故障诊断和预测性维护。
安全管控	推动虚拟现实、模拟仿真、北斗+5G、人工智能等技术在生产安全、矿山安全、危化品安全、应急救援等场景应用，推动智能装备及机器人在原材料开采、高温窑炉煅烧、抛光施釉等繁重危险生产环节的使用，实现“机器换人”。
低碳环保	搭建能源综合利用与管理平台及碳排放管理平台，实现能耗状态的实时监测、异常状态预测报警，实现用能侧与供能侧的智能调度与最佳匹配。对生产各工序、产品线碳足迹进行实时监测、可视化展示、减碳情景模拟计算，识别节能减排技术和清洁能源结构。建立环境管控平台，通过相关数据的采集、传输、统计分析、预警等，实现环境智能化管理。
供应链管理	应用工业互联网、大数据、区块链等先进技术，打通产业各环节壁垒，建立企业间协同运行机制，实现成本精细化控制、产供销存平衡调度、供应链全生命周期在线管理。
客户服务	应用大数据、人工智能等技术，精准洞察用户需求，打造用户管理平台，实现用户服务敏捷化、精准化，提升价值效益。
经营管理	推动人工智能、大数据分析等数字化技术赋能财务管理、人力资源管理、资产管理、项目管理、经营分析、风险管控等经营管控场景，探索数字化一体运营体系，打造一体化综合管控平台，实现成本精细化管控、业财一体化、智能分析与决策支持、运营管理动态监测、数字化协同办公与综合管理、企业内部在线协同运营。

资料来源：工信部《原材料工业数字化转型工作方案（2024-2026）》，中国银河证券研究院

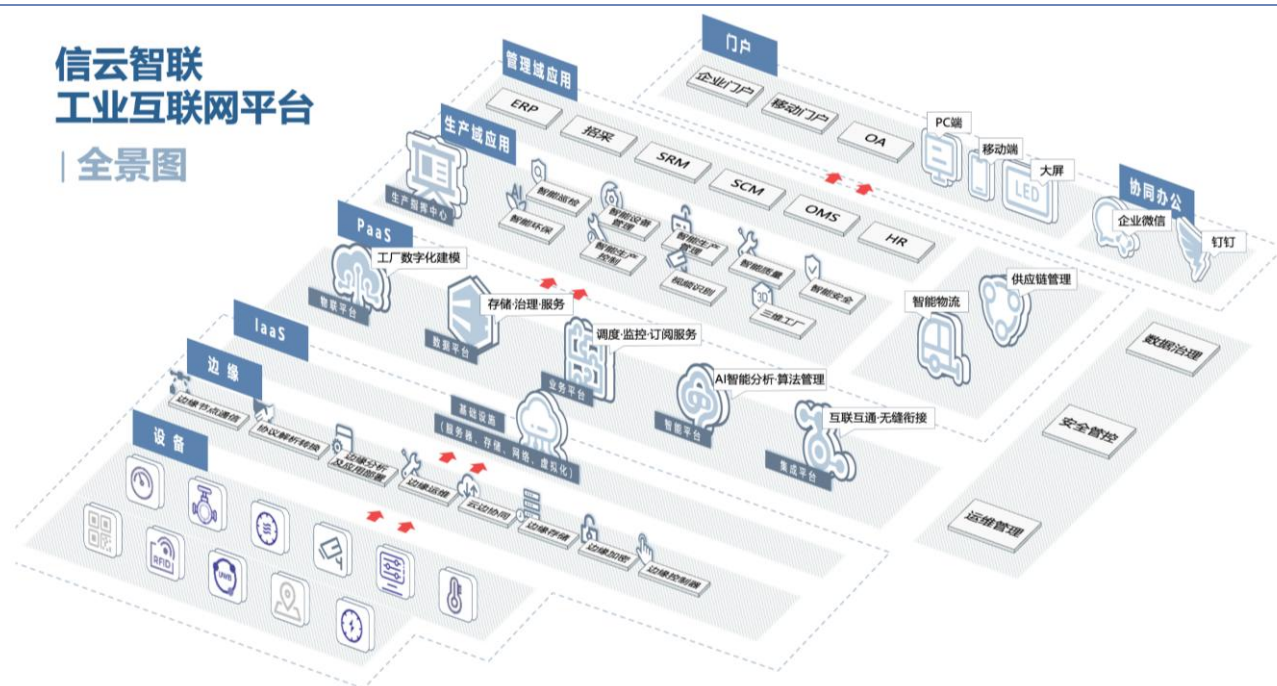
建材头部企业引领探索，“十五五”有望聚焦全产业链协同智能化升级。目前我国大部分建材企业的机械化、自动化转型已基本完成，但企业智能化水平仍处于起步阶段，AI 技术暂未在生产、管理、供应链等核心环节发挥重要作用。近年来，建材头部企业率先启动智能化、数字化布局探索，发挥行业引领作用，例如，海螺集团搭建海螺云工平台，实现集团旗下所有业务板块的数据统一管理；中国建材集团旗下信云智联公司专注打造企业数字化转型解决方案，为集团内部信息化升级提供服务。然而，我国建材行业整体的数字升级仍面临多重挑战：1) 中小企业受限于资金压力，智能化转型受限，拖累建材全行业数智升级；2) 各家建材企业自建的专属数据平台在数据格式、接口调用方式上存差异，增加了建材全生态体系搭建及上下游产业链大数据整合的难度；3) 搭建全产业链数据体系中各家建材企业的数据安全性及隐私问题。“十五五”期间，我国建材行业将以“全行业协同”为核心推进数字升级，行业协会与头部企业协同合作，加速构建全产业链工业互联网平台，实现资源信息共享，最大化提升行业整体运营效率，推动建材行业从“数字化单点突破”迈向“全链条智能协同”。

图15：海螺云工平台工业互联网生态体系



资料来源：海螺云工官网，中国银河证券研究院

图16：中建材信云智联工业互联网平台全景图



资料来源：信云智联官网，中国银河证券研究院

（四）国际化：产能出海成为企业增长新引擎

国家政策鼓励“走出去”，“一带一路”激活建材海外新空间。随着经济全球化进程的加快，以及我国对外开放的不断深化，我国鼓励有条件的中国企业“走出去”，开拓国际市场空间，优化国内产业结构，获取更多技术及经济资源，提高中国企业竞争力及国际化水平。2023年11月24日，《坚定不移推进共建“一带一路”高质量发展走深走实的远景与行动——共建“一带一路”未来十年发展展望》发布，设施联通作为2024-2034年重点发展领域之一，未来我国将与各方国家继续从陆、海、空、信息基础设施四大方面，建设高质量、可持续、抗风险、价格合理、包容可及的基础设施，全面提升共建国家间基础设施互联互通水平。与此同时，二十届三中全会提到，要完善高水平对外开放体制机制，完善推进高质量共建“一带一路”机制。后续随着我国与共建国家继续共同推动基础设施建设升级与完善，有望带来更多海外建材市场增量，吸引更多建材企业“走出去”。

共建国家建材装备水平与大量的基建需求不匹配，我国建材企业助力当地基建产业升级。“一带一路”国家基建前景向好，建材海外需求广阔。“一带一路”共建国家中大部分是新兴经济体和发展中国家，这些国家普遍存在基础设施落后、产业发展滞后、工业化程度低、资金和技术缺乏、人才储备不足等短板问题，与大量的基础设施建设需求不匹配。我国作为基础设施建设大国，可借助我国丰富的基础设施建设经验、庞大的建材产品体系，携手共建国家共同推动当地基建和产业升级，加快工业化进程，带动经济发展。

共建国家基础设施发展前景向好，为建材企业出海提供良好环境。2025年，“一带一路”共建国家基础设施发展总指数平稳上升，较2024年上涨5个点；从各分项指标来看，2025年“一带一路”共建国家基础设施发展环境/需求/热度/成本指数分别为115/136/125/98点，分别+2/+2/+0/+0点，受益于全球经济持续平稳复苏、多数国家财政改善、经济合作持续深化、数字化绿色化协同转型步伐加快等利好因素影响，共建国家基础设施发展环境逐步优化，发展需求加速释放，热度稳居高位，发展成本得到有效控制。“一带一路”共建国家基础设施发展前景广阔，为我国建材企业“十五五”期间拓展海外市场、深化国际布局提供了良好外部经营环境。

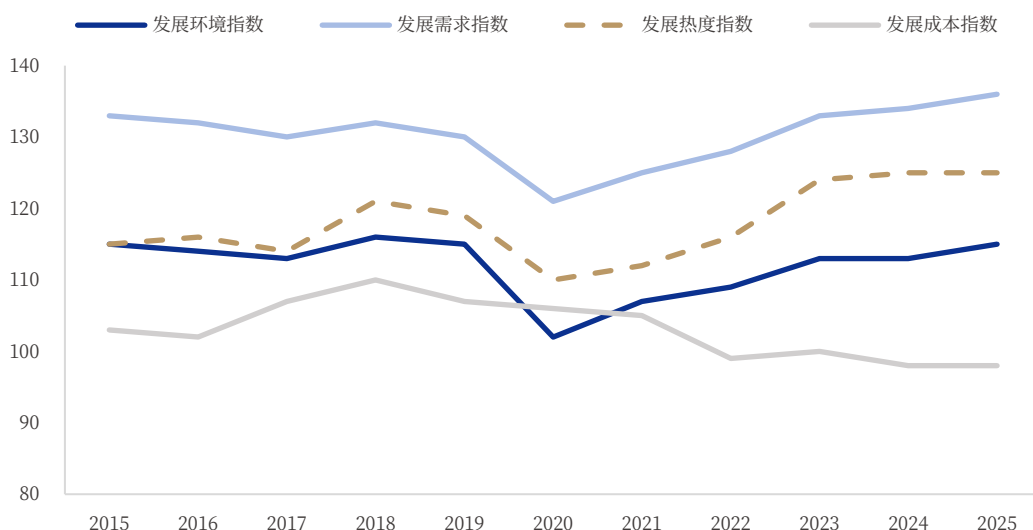
图17: 2014-2025 年“一带一路”共建国家基础设施发展指数



发展总指数：得分越高，一国的基础设施行业前景越好，对企业赴该国进行基础设施行业投资、生产经营的吸引力越大。

资料来源：中国对外承包工程商会，中国出口信用保险公司，中国银河证券研究院

图18: 2015-2025 年“一带一路”共建国家基础设施发展环境、需求、热度、成本指数



环境指数：反应企业参加共建国家基础设施建设可能面临的环境状况。

需求指数：指数越高表示一国基础设施投资需求和市场潜力越大。

热度指数：指数越高表示一国基础设施建设投资活跃度越高，市场吸引力越大。

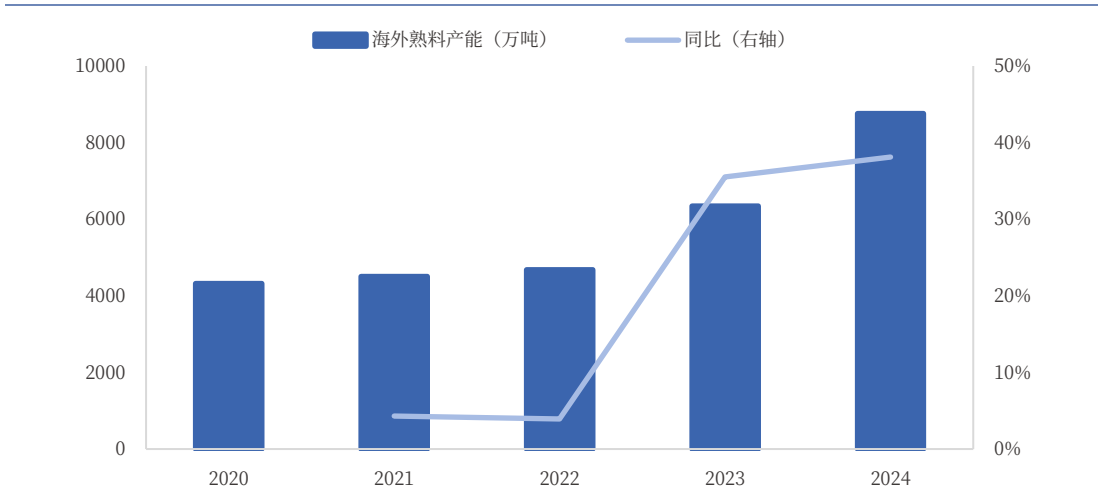
成本指数：逆向指标。指数越高代表成本越小。

资料来源：中国对外承包工程商会，中国出口信用保险公司，中国银河证券研究院

“十五五”建材企业产能出海有望加快，企业全球化竞争优势逐步增强。中国建材企业近年加速产能出海，一方面，因国内市场需求疲软，中国建材企业亟需拓展海外市场开辟第二增长曲线；另一方面，随着中国人口年龄结构调整，劳动力成本上升导致国内生产成本增加，欧美国家的关税等贸易摩擦升级，出口成本上升趋势明显，产能出海成为性价比更高的出海路径。从细分行业来看，水泥行业是我国建材工业中产能出海起步较早、海外市场布局较为成熟的行业，根据水泥网数据，截至 2024 年底，中国水泥企业已在海外投产运营 80 条水泥熟料产线，海外熟料产能达 8758.3 万吨/年，同比增长 38.12%。分企业来看，当前开展海外产能布局的企业主要集中在建材各细分行业的头部企业，如水泥领域的海螺水泥、华新水泥，玻璃纤维领域的中国巨石，消费建材领域的北新建材、东方雨虹等，这些龙头企业凭借资金、资金、管理等优势，成为建材产能出海的核心力量。

展望“十五五”，我国建材企业“走出去”的步伐将持续加快，预计将有更多海外产能落地投产释放，有望为企业贡献更多业绩增量，拥有海外产能布局的建材企业其全球化竞争优势有望进一步增强。

图19：近年我国水泥熟料海外产能规模及同比增速



资料来源：水泥网，中国银河证券研究院

图20：2020 年华新水泥坦桑尼亚石灰石项目点火



资料来源：华新水泥官网，中国银河证券研究院

图21：2022 年巨石埃及点火投产



资料来源：新华社，中国一带一路网，中国银河证券研究院

三、投资建议

随着“十五五”期间我国全面深化改革的推进及新旧动能转换的提速，建材行业将进一步深化产业改革，以高质量发展为核心目标，推动建材行业在结构优化、绿色化转型、数字化升级、国际化布局四个方向上进一步突破。

水泥行业在“反内卷”背景下，去产能有望加速推进，叠加水泥纳入碳交易市场，行业供需结构将逐步优化，市场集中度向龙头企业聚拢，龙头竞争力有望进一步巩固，建议关注海螺水泥、华新水泥、上峰水泥。随着电子信息、新能源等新兴产业快速发展，我国高端玻纤产品的市场需求将进一步增加，具备技术研发能力与规模生产优势的玻纤企业将受益于新兴领域的需求增长，业绩增长动力充足，建议关注中国巨石、中材科技。消费建材龙头企业通过“国内+海外”双市场协同发力破局，一方面，企业在国内市场积极推动“反内卷”，助力行业重塑健康经营秩序，有望带动企业自身盈利水平修复；另一方面，龙头企业加速海外产能布局，国际业务有望成为未来业绩增长的重要增量来源，建议关注北新建材、东方雨虹。

四、风险提示

1. 原材料价格大幅波动的风险：

建材产品生产所需多种原材料，包括石灰石、纯碱、树脂材料、沥青等，原材料的价格将直接影响产品毛利率，如未来原材料价格波动幅度超过预期水平，将直接导致产品毛利率出现大幅波动，影响企业盈利水平。

2. 需求恢复不及预期的风险：

建材下游涉及多个应用领域，如房地产、基建、风电、光伏等，下游应用领域景气的回升受多方面因素影响，具有不确定性。如后续下游领域景气回升偏弱，将影响建材产品市场需求的恢复。

3. 产能控制不及预期的风险：

建材多个子行业目前存在供需矛盾问题，如果行业产能调控力度不及预期，将影响行业供需稳定，加剧市场竞争。

4. 新产品拓展不及预期的风险：

建材企业正加速优化企业产品结构，提高中高端产品占比，开发拓展新应用领域及新市场，因产品及市场拓展受技术水平、产品认证、政策等多因素影响，开拓进度具有不确定，如开拓进度不及预期，短期会影响公司产品销售情况，中长期将会影响公司成长性。

5. 政策推进不及预期的风险：

行业节能降碳政策、产能置换政策等不断推出，建材供给端迎来积极信号，利好行业供需稳定。如以上政策后续推进效果不及预期，将直接影响建材行业供需稳定，行业供需矛盾或将加剧。

图表目录

图 1: 水泥源头低碳的实现途径	5
图 2: 近年我国水泥熟料产能及同比增速	6
图 3: 近年我国水泥熟料新投产产能情况	6
图 4: 建材云网解决方案分类	6
图 5: 历年我国水泥产量及同比增速	9
图 6: 我国 P.O42.5 水泥及 4.8/5mm 浮法平板玻璃价格走势	9
图 7: A 股建材上市企业合计营业收入（亿元）及同比增速	9
图 8: A 股建材上市企业合计归母净利润（亿元）及同比增速	9
图 9: 中国水泥熟料总产能及每年新增产能（右轴）情况	10
图 10: SW 水泥销售毛利率及销售净利率走势	10
图 11: 我国水泥熟料 CR10 产能集中度	12
图 12: 二十届三中全会绿色低碳发展改革方向	14
图 13: 水泥生产过程中二氧化碳排放情况	15
图 14: 建材行业“六零”工厂	17
图 15: 海螺云工平台工业互联网生态体系	18
图 16: 中建材信云智联工业互联网平台全景图	19
图 17: 2014-2025 年“一带一路”共建国家基础设施发展指数	20
图 18: 2015-2025 年“一带一路”共建国家基础设施发展环境、需求、热度、成本指数	20
图 19: 近年我国水泥熟料海外产能规模及同比增速	21
图 20: 2020 年华新水泥坦桑尼亚石灰石项目点火	21
图 21: 2022 年巨石埃及点火投产	21
表 1: “十四五”建材工业发展目标	4
表 2: 国家层面提出的“反内卷”相关政策	10
表 3: 近两年地方省份倡导整合重组文件（部分）	11
表 4: 推广目录中高性能建材产品介绍（部分）	13
表 5: 水泥玻璃行业产能置换实施办法 2024 年本与 2021 年版内容对比	15
表 6: 建筑材料行业关键业务场景数字化改造方向	17

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