

多地公示水泥产能置换方案 行业转型步入深水区

证券时报记者 孙宪超

在市场需求持续萎缩、供需矛盾凸显的背景下,水泥行业正迎来以产能置换为核心的深度变革。近期,多省份密集公示水泥企业的补充产能置换方案,既是对国家层面产能管控政策的落地响应,也是行业告别无序超产、迈向高质量发展的重要信号。

从产能置换的区域流动与企业分化,到价格走势的阶段性调整,国内水泥行业正处于增量市场向存量市场过渡的深度调整期,政策引导与市场竞争的双重力量,正重塑行业格局与发展路径。

不过,业界认为,考虑到水泥行业正处于深度调整期,对于2026年水泥价格、企业盈利水平仍然不能过于乐观。



从产能置换的区域流动与企业分化,到价格走势的阶段性调整,国内水泥行业正处于增量市场向存量市场过渡的深度调整期,政策引导与市场竞争的双重力量,正重塑行业格局与发展路径。

图虫创意/供图

1 多地公示水泥产能置换方案

近期,水泥行业产能置换进程加速推进,多省份密集发布辖区内水泥企业补充产能置换方案公示及公告。

1月8日,浙江省经济和信化厅公布常山南方水泥有限公司水泥熟料生产线补充产能置换方案。

1月7日,山东省工业和信息化厅公布了冀东水泥(烟台)有限责任公司及新泰中联泰丰水泥有限公司、平邑中联水泥有限公司等多家企业的水泥熟料生产线补充产能置换方案。

除浙、鲁两省外,云南、广东、湖北等多地也

相继出台辖区内水泥企业的补充产能置换方案公告。

卓创资讯水泥分析师侯林林介绍,近年来建材行业发展面临多重压力,市场需求持续下滑、供需结构性矛盾凸显,其中水泥、平板玻璃等传统细分领域受房地产市场低迷、基建投资增速放缓的双重影响,产销连续走低,行业经济效益承压明显,2025年上半年多家头部水泥企业已出现亏损。与此同时,水泥行业长期存在的“实际产能远超备案产能”历史遗留问题,进一步加剧了市场无序竞争,拖累行业盈利水平。

在此背景下,工业和信息化部联合自然资源部、生态环境部等六部门于2025年印发《建材行业稳增长工作方案(2025—2026年)》,将水泥产能管控列为稳增长的核心举措,通过规范产能管理机制推动行业优胜劣汰。

“长期以来,部分企业通过技术改造提升实际产能,使其远超初始备案规模。但在当前政策框架下,这部分超出产能已被明确界定为违规产能。”侯林林指出,若企业未能在2025年12月底前通过产能置换方案补齐产能差额,其超标生产行为将在2026年失去政策支持。这种从“鼓励技术提效”到“严格锁定备案产能”的政策逻辑转变,标志着水泥行业正式进入减量高质量发展的全新阶段。

2 行业迈向合规化转型深水区

水泥行业产能置换政策持续收紧,不仅加速了行业优胜劣汰,更进一步加剧了区域发展分化。侯林林表示,结合各区域置换指标流转数据来看,本次合规化补充产能进程中,区域间产能指标转移呈现出清晰的“由北向南、由西向东”特征,资源向优势区域集聚的态势显著。

值得关注的是,《水泥玻璃行业产能置换实施办法(2024年本)》大幅提高了产能置换比例要求,直接推高了跨省产能置换的行政门槛与经济成本。在政策约束与市场竞争的双重压力下,不同规模企业的补产能策略呈现明显分化:头部企业积极响应政策导向,通过内部产能置换、并购重组等方式扩大合规产能规模,同时借

机淘汰低效产能,进一步巩固市场优势;中小企业则受困于资金压力大、置换成本高企等问题,产能置换意愿低迷,部分企业已选择主动退出市场,这一趋势将进一步加速水泥行业整合进程,市场集中度有望持续提升。

侯林林指出,长期来看,在政策持续引导下,水泥行业将稳步向“集约化、低碳化”方向转型。龙头企业通过整合区域产能、拓展绿色建材品类、布局海外市场等举措,有望在行业调整期实现高质量发展;同时,随着基建投资持续发力、绿色建筑推广力度加大,需求端有望逐步形成新的支撑力量,推动行业逐步回归良性发展轨道。

中国水泥网·水泥大数据研究院分析师李

坤明认为,本次产能置换政策的核心目标并非单纯完成指标置换,而是推动企业备案产能与实际产能的精准统一,实现全行业合规生产。此前水泥行业超产现象普遍存在,部分企业实际产能较备案产能高出20%—40%,政策明确划定红线,要求今后企业日产能超备案比例不得超过10%。即便产能置换工作全面完成,且企业严格恪守备案产能生产,受需求持续下滑影响,行业产能过剩程度仍将维持在30%左右。预计2026年全国水泥需求将同比下降5%,从2025年的16.9亿吨降至约16亿吨。

“尽管政策整体成效尚未完全显现,但产能置换对行业格局的积极重塑作用已逐步凸显。”李坤明表示,一方面,政策将加速落后产能、低效产能有序退出,净化市场竞争环境;另一方面,将推动龙头企业持续优化产能布局与生产结构,为行业长期健康发展奠定基础。

整体规模不足以充分对冲房地产需求下滑,全社会水泥需求下行压力将进一步加大。

对于长期走势,侯林林预判2028年水泥市场价格有望触底回升,核心驱动因素为供给端产能出清与需求端边际回暖的共振。2026年至2027年的低价周期将倒逼低效产能退出市场,推动行业集中度提升;同时,前期规划的重大基建项目有望在2028年进入集中施工期,为水泥需求提供强劲支撑。届时,行业供需格局有望从“供远大于求”向“紧平衡”转变,水泥企业议价能力增强,价格随之进入回升通道。

“中国水泥行业正处于一个由增量市场向存量市场过渡的深度调整期。”侯林林强调,国内市场萎缩将推动企业加大出口布局,但水泥产品不易运输的特性限制了出口市场拓展空间,目前出口量占国内产量比例仍不足1%。待此轮结构性调整结束后,行业有望在更低的总量水平上寻求新的供需平衡,这一总量将基于存量市场维护及新兴领域需求而构建。

3 水泥价格触底回升可期

2025年,全国水泥价格行情走势高开低走,一路下行,价格达到近年来同期最低水平。

关于水泥市场价格的未来走势,业内人士及机构给出了多维度判断,整体呈现“短期低位反弹、中期低位运行、长期触底回升”的阶段性特征,行业正处于增量向存量过渡的深度调整期。李坤明说,2025年,受房地产投资持续探底、基建投资下滑等因素拖累,水泥需求稳步回落,供需矛盾进一步加剧,叠加市场竞争白热化,水泥价格整体呈震荡走低态势。不过,得益于上半年煤炭成本大幅下降,且水泥价格较同期仍有优势,全年行业利润实现一定程度修复。

展望2026年,补产能工作持续推进,企业合规化生产约束强化,供应端将得到有效管控,水泥供需再平衡格局有望逐步构建。在此背景下,水泥价格预计将开启低位反弹,呈现“前低

后高”走势,下半年价格有望超越上年同期。但需警惕的是,需求下行趋势未改,且大企业间竞争关系存在高度不确定性,价格大涨缺乏坚实基础,反弹空间整体受限。

盈利方面,2026年在需求持续下滑、价格反弹有限的影响下,行业利润好转难度较大,预计全年行业利润率在3%左右。若产能管理政策严格执行,大企业协同较好,市场无序竞争现象明显改善,水泥复价之路相对顺畅,则行业利润或存在小幅回升可能,但拉长周期看整体仍处于相对低位水平。

侯林林认为,2026年至2027年水泥市场价格大概率维持低位运行,核心原因是供大于求格局将持续。供给端产能基数庞大,且错峰生产政策执行力度存在波动,难以对供给规模形成有效约束;需求端房地产需求持续萎缩,基建

沪电股份拟3亿美元投资光电集成线路板项目

证券时报记者 王一鸣

1月12日晚间,沪电股份(002463)发布签署投资合作协议公告。

据披露,为推动前沿技术研发与产业化布局,当日公司董事会会议审议通过相关议案,同意开展“高密度光电集成线路板项目”。

该项目计划在常州市金坛区投资设立全资子公司,搭建CoWoP等前沿技术与mSAP等先进工艺的孵化平台,构建“研发—中试—验证—应用”的闭环体系,布局光铜融合等下一代技术方向,系统提升产品的信号传输、电源分配及功能集成能力,待相关技术工艺验证成熟并具备产业化条件后,投建高密度光电集成线路板的规模化生产线。

公告显示,计划设立的全资子公司注册资本为1亿美元,该项目计划投资总额为3亿美元,分两期实施:一期拟投资1亿美元;二期拟视一期项目孵化效果及市场发展需求,拟投资2亿美元。项目全部达产后,预计年新增产能130万片高密度光电集成线路板,预计年新增营业收入20亿元人民币。

沪电股份认为,上述项目旨在贯彻公司战略规划,推进前沿技术研发与产业化布局,满足未来业务增长需求,进一步提升企业核心竞争力。项目的实施将有助于公司扩充高端产品产能,优化产品结构,提升高附加值产品占比,进一步增强公司的差异化竞争优势,提升整体盈利水平及抗风险能力。

同时,公司提示,该项目涉及CoWoP、mSAP

及光铜融合等前沿技术研发,具有研发周期长、技术难度高、工艺复杂等特点。项目二期的启动取决于一期项目的孵化效果及市场验证,若项目一期未达预期,将直接推迟或终止项目二期投资决策。

沪电股份深耕于高速网络交换机及路由器、AI服务器及HPC、通用服务器、无线网络及智能汽车等高增长、高技术壁垒PCB产品领域。

最新财报显示,受益于人工智能和高速网络基础设施的强劲需求,沪电股份2025年7—9月单季度收入规模和净利润均创下历史新高,归母净利润亦首次突破10亿元。据介绍,公司在数通领域收入结构中最大的依然是高速网络的交换机及其配套路由相关PCB产品,其次是AI服务器和HPC相关PCB产品。

商业航天概念火爆 多家公司提示炒作风险

证券时报记者 吴志

A股商业航天概念持续火爆。1月12日,多只概念股继续大涨,永赢国证商用卫星通信产业ETF、富国中证卫星产业ETF等相关基金涨停。

1月12日晚,多只商业航天概念股发布异动公告,提示股价存在炒作风险。不少公司披露了与商业航天相关的业务及产品收入情况。

中科星图公告称,公司目前主营业务分布仍主要聚焦空天信息服务,低空经济及商业航天为公司业务拓展的两大新兴领域。2025年1月至9月,公司商业航天相关收入占整体营业收入比例为13.89%。当前公司股价涨幅与商业航天业务实际业绩支撑不匹配,存在显著脱离基本面的风险。1月12日,中科星图涨幅达20%。

中科星图表示,商业航天产业发展高度依赖火箭可重复使用、卫星星座组网、低成本制造等核心技术,而技术攻关具有周期长、投入大、风险高的特点,且商业航天市场需求释放节奏存在不确定性。

理工导航1月12日同样20%涨停,公司在异动公告中表示,近期部分网站、股吧将公司股票列入商业航天板块,公司的主要产品及服务包括惯性导航系统、惯性导航系统核心部件、其他零部件和技术服务等,产品主要用于远程制导弹药等武器装备。

理工导航表示,公司在商业航天应用领域的相关规划目前仅处于业务布局的起步阶段,2025年1月至9月业务收入约为

154.40万元(未经审计)。

中衡设计最近3个交易日连续涨停。1月12日公司回应称,公司中标了部分商业航天高端制造基地设计项目,但单个项目设计合同额均较小,2025年1月至9月公司商业航天相关项目累计确认收入约占同期公司合并报表收入的0.39%。

同时,中衡设计在2023年出资500万元天使轮融资了火箭生产制造商致航科技(苏州)有限公司(以下简称“致航科技”),截至目前持有致航科技2.12%股权,致航科技2024年度亏损,2025年前三季度仍处于亏损状态,对公司2025年三季报经营收益没有重大影响。

东方通信、豪能股份等公司也在公告中提到,相关业务占比较小。东方通信称,公司主营业务为信息通信、金融科技、智能制造等,卫星互联网网络维护业务占收入比例不到1%,对公司利润贡献较小。

豪能股份表示,部分平台已将公司股票列入“商业航天概念股”,公司航天零部件业务主要包括阀门和钣金等产品,但该部分业务收入规模极小,对公司主营业务收入不构成重大影响。

此外,有多家A股公司明确表示并不涉及商业航天业务。星环科技1月12日表示,截至公告披露日,公司并不实际开展商业航天业务,公司股票1月12日20%涨停。

航天动力表示,公司主营业务不涉及商业航天,仅配合加工火箭发动机零部件,营收占比不足2%。该公司自2025年11月19日至今涨幅超过200%。

华是科技实控人 筹划公司控制权变更

证券时报记者 吴志

华是科技(301218)或易主。

1月12日晚间,华是科技公告,公司于近日收到公司控股股东、实际控制人俞永方、叶建标和持股5%以上股东章志灿的通知,俞永方、叶建标和章志灿正在筹划重大事项,该事项可能导致公司控制权发生变动。

目前,各方主体正在就具体方案、协议等相关事项进行论证和磋商,具体情况以各方签订的相关协议为准。

鉴于上述事项尚处于筹划中,存在不确定性,为保证公平信息披露,经公司申请,公司股票自2026年1月13日开市起停牌,预计停牌时间不超过2个交易日。

1月12日,华是科技股价大涨,盘中一度触及涨停,截至收盘涨幅17.15%,股价创近一年来新高,其市值约34亿元。

资料显示,华是科技是一家致力于为智慧城市行业客户提供信息化系统集成及技术服务的企业。华是科技此前在AI、机器人领域进行了布局。

根据公司2025年11月发布的公告,为推动公司长期发展战略,持续拓展智慧化

AI场景应用,加大布局智能机器人赛道力度,进一步提升核心竞争力,公司与杭州宇创机器人科技有限公司(以下简称“宇创机器人”)签署增资协议。

华是科技以自有资金2250万元增资宇创机器人,增资完成后持有宇创机器人15%的股权,宇创机器人成为公司的参股子公司。

公告显示,宇创机器人在空间智能与具身智能两大机器人领域拥有多项核心技术,能显著提升智能机器狗、无人车、无人机、无人船等无人装备的自主化和智能化水平。华是科技将助推宇创机器人在高危作业、精密制造、智能巡检等领域的规模化应用,加速机器人技术在各类场景的落地应用。

在此次筹划重大事项之前,华是科技股东曾计划减持公司股份。华是科技2025年8月的公告显示,俞永方、叶建标、章志灿拟分别减持不超过1.5161%、1.4732%、0.8681%股份。

2025年12月披露的公告显示,俞永方于2025年12月11日以集中竞价方式累计减持57.9万股,占公司总股本比例的0.5077%,而当时叶建标、章志灿均未减持公司股份。

中原环保拟收购 新泓公司100%股权

证券时报记者 赵黎昀

1月12日晚间,中原环保(000544)发布拟以公开摘牌方式收购郑州市新泓再生水资源开发有限公司(下称“新泓公司”)100%股权暨关联交易的公告。

2025年12月25日,郑州市人民政府国有资产监督管理委员会(下称“郑州市国资委”)将新泓公司100%股权于郑州市公共资源交易中心进行对外公开挂牌转让,挂牌价格为1.46亿元。

郑州市国资委持有中原环保控股股东郑州公用事业投资发展集团有限公司(下称“公用集团”)100%股权,系上市公司间接控股股东,若中原环保成功摘牌,将构成关联交易。本次交易预计不构成重大资产重组。

据披露,新泓公司原系郑州市污水净化有限公司(下称“净化公司”),2016年2月成立。2022年,中原环保收购净化公司100%股权期间,经郑州市国资委批准,净化公司将持有新泓公司100%股权无偿划转给公用集团。2025年11月,郑州市人民政府批复将公用集团持有新泓公司的股权无偿划转至郑州市国资委,由郑州市国资委以新泓公司评估价值为转让底价通过交易中心对外公开挂牌转让。

新泓公司的核心业务涵盖再生水销

售、计量与收费,并负责再生水管网及附属设施的巡检、维护及抢修等服务。目前,新泓公司运营状况稳健,具备稳定的收入来源与持续盈利能力,且与豫能热电签订了25年期的生产用水供应合同,形成了长期可靠的收入保障。

截至2025年9月30日,新泓公司资产总额为1.5亿元,负债总额为3838.82万元,所有者权益为1.12亿元。以收益法的评估结果作为评估报告使用结果。标的公司股东全部权益账面价值为1.12亿元,评估价值为1.46亿元,评估增值额3446.69万元,增值率30.9%。

中原环保表示,本次收购符合公司发展战略,标的公司的水务资产纳入统一运营体系,有利于进一步提升公司在区域水务市场的专业化运营能力与核心竞争力,将进一步稳固公司在再生水领域的优势,优化公司的业务结构。

同时,若本次成功摘牌的公司,公司将充分发挥该管线优势,联合豫能热电,对沿线市政用户及工业园区开展市场开发,进一步拓展用户群体,增加公司营业收入。

公司称,若成功摘牌,标的公司将纳入上市公司合并报表范围,进一步增强上市公司整体盈利能力,经测算,预计平均每年可增加营业收入约2667万元,预计增加年均净利润约904万元。