

水泥价格迎阶段性上涨 行业盈利修复有限

证券时报记者 孙宪超

近期,国内水泥市场迎来阶段性涨价行情。证券时报记者采访了解到,在成本支撑、错峰生产与需求边际回暖等多重因素共振下,本轮季节性涨价启动时点较往年提前,且呈现出显著的区域分化格局。

业内人士预计,二季度基建需求集中释放有望进一步打开价格上行空间,但行业产能过剩的核心矛盾尚未根本扭转,价格修复仍然具有阶段性与结构性特征。

水泥价格迎涨

2025年,受房地产投资持续探底、基建投资增速下滑拖累,国内水泥需求持续回落,叠加市场竞争白热化,全年水泥价格持续走低。根据CCA数字水泥网监测,2025年全国水泥市场平均成交价(P042.5散装水泥落地价)为367元/吨,较上年下跌17元/吨,跌幅为4.4%。

2026年前两个月,水泥价格整体走势难言乐观。不过,形势在最近出现了变化。

近期,多家上市水泥企业子公司向市场发布涨价函件。例如,金隅冀东子公司辽宁金隅冀东水泥贸易有限公司3月14日发布调价函,自2026年3月15日18时起,公司销售至吉林省地区的所有水泥出厂价格上调40元/吨。

华新建材旗下的华新水泥(大冶)有限公司3月20日发函称,自2026年3月21日18时起,公司在黄石、阳新、大冶、鄂州区域销售的所有品种散装水泥上调20元/吨。

尖峰集团下属的大冶尖峰水泥有限公司3月20日也发布调价函,自2026年3月21日12时起,武汉区域袋装和散装品种水泥销售价格上调20元/吨。

截至3月20日,百年建筑网水泥价格指数报335元/吨,较3月初上涨4元/吨。

在长春市经营建材生意的王龙对证券时报记者说,其自去年以来首次收到水泥厂家涨价通知,水泥出厂价格上调20元/吨。

亚泰建材一销售公司工作人员在电话中确认,公司近期水泥出厂价已经上调40元/吨。

卓创咨询监测数据显示,2月24日至3

月20日,东北三省、晋冀鲁豫、华东长三角、川渝及陕西关中地区主流水泥企业相继提价。其中东北三省完成两轮提价,通知累计上涨90—100元/吨,实际落地涨幅20—40元/吨;陕西关中与晋冀鲁豫地区3月中上旬通知涨价20—30元/吨,目前实际成交尚未落地;华东长三角地区水泥及熟料通知涨价20元/吨,目前基本执行到位。

卓创咨询分析师侯琳琳认为,与以往季节性涨价相比,本轮价格上涨启动时间更早、区域分化更明显。往年传统季节性涨价多在3月中下旬到4月初启动,伴随工地全面复工、需求集中释放。本轮区域分化也更显著,呈现出北涨南跌的特征,往年是华东率先提涨再带动全国联动,今年是东北率先提涨,同时华东、华南、西南还在降价。东北第二轮上涨时,华东开始上涨,但华南跌势未止。

中国水泥网·水泥大数据研究院分析师李坤明表示,华东地区水泥、熟料普遍提价20元/吨,但落地效果不及预期。尽管市场需求边际回暖,但整体仍处低位,涨价进程逐步推进,尚未完全兑现。

多因素共振

对于近期水泥价格上涨,李坤明认为,本轮水泥价格上涨核心有三方面驱动:一是元宵节后天气好转,工人正式返岗,下游工地开工提速,需求边际回升;二是水泥价格自2025年全年下行,已处于近年低位,行业涨价意愿强烈;三是煤价维持相对高位,形成成本端刚性支撑。

“本轮涨价主因是成本上升与龙头企业协同调价。”侯琳琳指出,当前实际需求恢复慢于往年农历同期,北方熟料库存充足,市场不具备涨价条件。但2月煤价大幅上涨推高生产成本,叠加节前水泥价格逼近甚至跌破成本线,企业利润空间被进一步挤压。为此,东北、华北、华东主流企业加大自律停窑力度,协同推动价格上涨。

百年建筑网水泥分析师江元林认为,供给端,采暖季错峰生产使东北、河南等地熟料库存平均下降21个百分点,浙江等区域推行产能自律管控,主动压缩供应;成本端,3月油价上调带动单吨水泥运输



在成本支撑、错峰生产与需求边际回暖等多重因素共振下,近期国内水泥市场迎来阶段性涨价行情,且呈现显著的区域分化格局。

图片来源:AI生成

成本上涨26—39元,能源与原材料成本抬升形成支撑;需求端,节后基建项目开工提速,重点工程水泥采购量环比提升超三成,需求改善助力价格传导,企业盈利修复诉求亦成为重要推力。

江元林强调,本次涨价仅能阶段性缓解行业低价竞争与利润承压困境,无法从根本上解决供需矛盾。短期看,调价直接扩大企业盈利空间,头部企业改善更为显著。长期看,行业产能过剩格局未变,南方部分区域库存突破60%警戒线。若后续需求恢复不及预期,不排除企业为抢份额再度降价。同时成本压力持续存在,中小企业成本传导能力偏弱,利润修复不及头部企业,行业分化将进一步加剧。

行业盈利修复有限

记者注意到,尽管2025年水泥需求继续走弱,水泥价格有所下跌,但得益于成本下降,一些水泥行业上市公司的利润出现一定幅度修复。

华新建材预计2025年实现净利润27.0亿元至29.5亿元,同比增加11.6%至21.9%。净利润增长的原因之一是燃料成本下降及公司深化各项降本增效措施,主要产品单位盈利有所恢复。

塔牌集团在3月19日召开的电话会议中介绍,2025年公司水泥平均销售成本的降幅大于价格的降幅,使得主业盈利水

平同比有所改善,综合毛利率同比上升了2.37个百分点。

塔牌集团在电话会议上对2026年的水泥价格展望时表示,目前来看,春节后的价格有一定松动,珠三角市场近期回调较大,约40元/吨,比去年同期略低,主要受春节后房地产复工慢及混凝土增值税改革影响。后续是否涨价,要看近期的水泥需求恢复情况。

江元林预测,2026年水泥价格整体将呈稳中有升、区域分化格局;二季度伴随基建需求集中释放,全国水泥均价有望上行5%—8%,其中东北、西北等供需平衡区域存在上涨空间,长三角等产能充足区域以稳为主,大幅上涨概率较低。供需格局方面,供给端错峰生产与行业自律将持续发力,产能利用率维持在55%左右的合理区间,无大规模供应释放压力;需求端基建投资发挥托底作用,地产需求边际改善但修复空间有限,整体需求降幅进一步收窄,行业供需将维持弱平衡状态,盈利水平有望逐步修复至近三年均值。

“二季度水泥需求环比一季度将季节性好转,但比去年同期仍有明显差距;阶段性需求回暖将带动价格上涨,却难以回到去年上半年同期水平。”李坤明说,当前行业核心矛盾仍是供需格局偏弱,尽管产能推动熟料产能降至17亿吨以下,但需求下滑幅度更大,供需矛盾仅边际缓解,尚未根本扭转。

吉比特(603444)再推现金分红预案。

3月26日晚间,吉比特年度报告新鲜出炉,2025年公司实现营收62.05亿元,同比增长67.89%;净利润17.94亿元,同比增长89.82%;经营性净现金流27.96亿元,同比增长123.91%。

在利润分配方面,吉比特保持了一如既往的高水平,拟每10股派发现金红利70元(含税),预计派发现金红利总额5.02亿元。值得一提的是,公司在2025年度还实施了半年度及三季度利润分配,分配方案分别为每10股派发现金红利66元、每10股派发现金红利60元。在前述现金分红叠加后,公司2025年全年现金分红金额预计将达14.06亿元,占当年净利润的比例为78.41%。

数据显示,自2017年1月上市以来,吉比特累计现金分红达74.22亿元,为首发募资净额的8.25倍。

可以预见的是,吉比特未来几年仍将保持较高的分红比率。2025年12月,公司发布未来三年(2025—2027年)股东回报规划,明确2025—2027年期间,在具备利润分配条件的前提下,原则上每年进行三次利润分配(半年度、三季度、年度),在满足现金分红条件时应当进行现金分红,且每年以现金方式分配的利润原则上不少于当年度实现净利润的50%。

吉比特专注于网络游戏的研发及运营业务,2025年业绩大增主要得益于当年上线的《杖剑传说(大陆版)》《问剑长生(大陆版)》《杖剑传说(境外版)》《道友来挖宝》等新产品贡献增量利润。

2025年,吉比特依旧保持较高研发强度,全年研发投入为8.87亿元,占总营收的14.3%。对于未来的研发规划,吉比特明确将资源集中于三类项目:好玩有趣且商业化成功的项目、好玩有趣但盈亏平衡或小亏的项目、技术探索积累型的项目。运营方面,公司将进一步聚焦业务方向,集中资源于核心产品运营和核心用户服务,提升发行业务的专注度与运营效率,发掘发行工作价值,推动长线化运营。

当前,中国游戏行业竞争加剧,人工智能技术正在深刻重塑游戏产业的研发、运营与体验模式。对此,吉比特表示将持续关注和研究AI相关的前沿技术及未来发展趋势,加快推进AI技术在游戏各环节的应用落地,提升游戏研发和运营效率,优化玩家游戏体验。



上市公司资讯第一平台

吉比特去年业绩大增 全年现金分红超十四亿

证券时报记者 叶玲珍

增储上产再攀高峰 穿越周期显韧性 中国海油2025年交出高质量发展答卷

3月26日,中国海洋石油有限公司(证券代码:600938.SH,证券简称:中国海油)发布2025年业绩。报告期内,公司净产量约213万桶油当量/日;归母净利润达1,221亿元;派息率45%,全年股息1.28港元/股(含税),在复杂市场环境交出稳健答卷。

业绩交流会上,中国海油首席执行官黄永章表示,在持续巩固油气“第一曲线”的基础上,公司的方向是:依托传统优势,深化融合发展。重点从严守成本管控底线、高效开发油气资源、以创新驱动引领产业升级、以国际化发展构建规模优势、有序推进油气与新能源业务的深度融合五个维度推进构建公司的“第二曲线”。

2025年,在供应宽松格局主导下,国际油价呈震荡下行态势。综合来看,Brent原油期货均价为68.19美元/桶,同比下跌14.67%;WTI原油期货均价为64.8美元/桶,同比下跌14.56%。在此环境下,中国海油依托油气产量稳步增长与成本优势持续巩固,实现归母净利润1,221亿元,经营现金流达人民币2,090亿元。一方面,公司油气产量再创新高,全年油气净产量达777.3百万桶油当量,同比增长7%。日净产量达213万桶油当量,产量规模进入国际石油公司第一梯队。其中,原油增长5.8%;天然气大幅增长11.6%,首次超过一万亿立方英尺,产量占比持续提升。另一方面,桶油主要成本控制在27.9美元/桶油当量,保持行业领先水平。

增储上产再攀新高 海内外储量产量双突破

油气储量是公司长远发展之本。从“十四五”时期来看,中国海油持续深化增储上产战略,锚定价值勘探主线,积极推进国内深水、深层超深层、低边稠油等复杂资源的勘探开发,同时加快海外核心项目产能释放,为中长期产量持续增长筑牢资源基础。中国海油累计获得66个新发现,在渤海,公司自2019年以来连续发现垦利10-2、秦皇岛29-6等7个亿吨级油气田。在南海超深水超浅层探获千亿方大气田-陵水36-1气田。凭借在勘探技术创新、资源战略布局以及勘探作业执行等多方面的实力,公司首次斩获伍德堡勘探峰会“年度最佳国家石油公司勘探企业”奖,标志着其勘探综合实力获得行业高度认可。

2025年,中国海油勘探储量稳步增加。全年共获得6个油气新发现,成功评价28个含油气构造。公司净证实储量达77.7亿桶油当量,同比增长6.9%,再创历史新高。在中国,渤海海域斩获龙口25-1、锦州27-6、曹妃甸22-3等新发现;南海惠州19-6实现我国首个海上深层-超深层碎屑岩亿吨级油田突破。在海外,圭亚那Stabroek区块成功评价Lukanani和Ranger两个油田,进一步夯实该区块资源基础。公司在印尼、伊拉克、哈萨克斯坦获取4个勘探新项目,其中哈萨克斯坦为首次进入。公司海外油气资产组合持续丰富,为全球化布局与风险分散提供有力支撑。

在优质勘探储量的坚实支撑下,“十四五”以来,中国海油净产量年均复合增长率约8%,年净产量屡创新高。2025年,公司以“稳定老油田、加快新油田、突破难动用、强化天然气”为开发策略,加强在生产油田管理,克服极端天气频发等不利因素,顺利投产多个年度重点项目,在产油田储量动用率和采收率持续提升,实现油气净产量777.3百万桶油当量,同比增长7%。其中,原油产量与国产天然气产量均保持较快增速。国内方面,旅大5-2北油田二期、东方1-1气田13-3区开发项目、文昌19-1油田二期、西江油田群24区等项目相继顺利投产;垦利10-2油田群开发项目(一期)、渤中26-6等油田相继投产,助力渤海油田2025年年产油气当量突破4000万吨,进一步巩固了渤海作为中国第一大原油生产基地的地位。海外方面,巴西Buzios7、圭亚那Yellowtail项目于2025年第一季度和第三季度顺利投产,其中Yellowtail初期高峰日产量可达25万桶油当量,其天然气开发也进入最终投资决策阶段,公司海外净产量稳步增长。

值得注意的是,天然气业务已成为中国海油业绩增长的重要引擎,为公司优化产品结构、推动绿色低碳发展贡献力量。2025年天然气产量首次超过一万亿立方英尺,产量同比大幅增长11.6%,产量占比持续提升。在国际油价下降的环境中,天然气产量的快速增长和稳定的实现价格,为公司保持盈利韧性提供了有益助力。2025年,“深海一号”二期等大型海上天然气项目顺利投产。资料显示,“深海一号”是国内最大的海上天然气生产基地,整体日产能突破1500万立方米,其二期全面投产标志着

我国首个超深水大气田进入规模化开发阶段。

在资本支出方面,公司规划显示,将专注油气主业,追求有效益的产量,2026年产量目标设定为780百万—800百万桶油当量;资本支出预算为人民币1120亿—1220亿元,持续支撑主业高质量可持续发展。

低成本穿越油价周期 绿色科技驱动内生增长

中国海油主营业务呈现“增产增效、成本可控”并举的鲜明特征。在产量持续攀升、屡创新高的同时,公司通过优质项目高效投产、先进工艺广泛应用及精细化管理,始终保持业内领先的成本竞争力。

2025年,中国海油通过深化油田稳油控水举措,规模化应用智能注采技术,使中国海上油田自然递减率已降至9.5%,创历史最好水平。在此背景下,中国海油全年桶油主要成本降至27.9美元/桶油当量,同比下降2.2%,实现高产、高质和低成本的有效统一,有效对冲外部价格周期波动影响。

“十四五”以来,中国海油精准把握产业升级机遇,推动核心主业与技术创新、绿色低碳深度融合。在勘探开发方面,公司推广应用先进地球物理技术,深层地震资料质量大幅提升,助力发现惠州19-6亿吨级深层油田。中国海上平均钻井日效率实现五年来最好水平,2025年优智钻井示范项目提速26%。此外,深水水下采油树及控制系统取得积极进展。在数智化转型方面,公司实施“人工智能+”行动,钻井地质设计等关键场景效率提升30%,海上平台无人化率稳步提升。“深海一号”智慧气田入选中国首批领航级智能工厂培育名单,为油气勘探开发领域唯一入选工厂。这些技术投入不仅提升了勘探开发效率,降低了运营成本,更打破技术垄断,为国内海上油气产业高质量发展提供坚实技术支撑。

绿色低碳发展方面,中国海油坚持油气清洁生产,积极布局新能源新产业。公司持续扩大伴生气回收利用规模,通过岸电工程提高绿电用量,全年使用绿电10.8亿千瓦时,减碳68万吨。截至2025年底,公司已获取新能源资源超1,100万千瓦,投产超108万千瓦。全年,深远海浮式风电项目“海油观澜号”稳定运

行。全球单机容量最大的深远海张力腿型风电平台、深远海风电示范项目CZ7一期开工。中国首个海上CCUS示范项目在恩平15-1油田顺利投用,大亚湾CCS/CCU集群示范项目完成技术可行性研究。

业内人士分析认为,中国海油在绿色低碳领域的布局契合全球能源转型趋势,CCUS、海上风电等新兴业务的稳步推进,不仅助力公司实现减碳目标,更开辟长期发展新赛道,进一步提升了公司的可持续发展能力,长期发展空间广阔。

高比例分红回馈股东 长期投资价值持续提升

在股东回报方面,中国海油发布了透明的派息政策,积极与股东共享发展成果。2025年,公司董事会建议派息率45%,全年股息达1.28港元/股(含税),其中,末期股息每股0.55港元。按照3月26日收盘价计算,公司A股股息率达2.88%,H股股息率达4.38%,具备良好的投资吸引力。

与此同时,中国海油实际控制人——中国海油集团于2025年启动了金额不低于20亿元的增持计划,传递对公司发展的坚定信心。2026年3月4日,公司公告显示,中国海油集团已累计增持公司A股股份70万股,港股股份2430万股。至此公司已累计增持约人民币4.03亿元。

资本市场对中国海油亦给予高度认可。截至3月26日收盘,中国海油A股从年初至今股价涨幅达35.62%,市场对其发展前景的信心持续增强。光大证券研报指出,宏观环境的不确定性有望推动油价中长期保持高位运行,中国海油储量现金流价值仍被低估;同时,公司

桶油主要成本远低于国内外同业,具备较强国际竞争力。作为保障国家能源安全的核心力量,公司践行增量降本战略,持续推进增储上产,加速油气并举与新能源转型,战略价值不断提升,有望实现穿越油价周期的持续增长。

近期,受地缘冲突影响,霍尔木兹海峡航运受阻,全球原油供应面临显著冲击,国际油价剧烈震荡,布伦特原油一度快速冲高至100美元/桶上方,市场风险溢价大幅抬升。对此,EIA、摩根士丹利等多家机构集体上调2026年国际油价展望,认为油价中枢或将抬升。预计油价环境将显著有利于油气上游板块。

2026年作为“十五五”开局之年,中国海油集团发布“1566”总体发展思路,为上市公司擘画了清晰的高质量发展蓝图,确立了打造具有鲜明海洋特色的世界一流能源资源集团的核心目标。这一顶层战略紧扣国家能源安全大局,统筹实施资源保供、价值创造、创新驱动、国际化发展、绿色低碳五大核心方向,通过系统性攻坚部署,将国家使命担当与企业市场化运营深度融合,为上市公司筑牢发展根基、拓宽成长边界。

依托清晰的战略布局与多重行业利好加持,中国海油有望在核心业务、绿色转型、全球化布局等多维度实现突破,穿越周期的成长韧性持续凸显,整体发展前景值得期待。

中国海油董事长张传江表示,公司将牢牢锚定发展目标,以油气增储上产筑牢发展底气,以价值创造赋能经营动力,以创新驱动引领产业升级,以国际化布局构建核心竞争优势,以绿色低碳转型积蓄长期潜力,全力以赴打造具备鲜明海洋特色的世界一流能源资源集团。(CIS)



图为中国海油渤中19-6凝析气田。 公司/供图