

建筑装饰行业跟踪周报

基建重大项目关注提升，推荐水利、洁净室工程等结构景气领域 增持（维持）

2025 年 06 月 08 日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2025.6.3–2025.6.6，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.25%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.88%、1.61%，超额收益分别为 0.37%、-0.36%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**中央财政拟支持北京等 20 城实施城市更新行动：**中央财政计划补助超 200 亿元支持上述城市补齐城市基础设施的短板弱项。对比去年以一二线城市为主，今年新增芜湖、宜昌等重点三四线城市，更聚焦老城区更新，除支持具体更新项目外，还首次允许资金用于配套制度建设，除地下管网更新、污水管网“厂网一体”建设等民生基础设施，首次将消费型基础设施建设纳入重点支持范畴。中央财政加大对城市更新的支持力度有望进一步拉动相关工程 and 材料需求。（2）**住房城乡建设部将加强监督检查推动《住宅项目规范》落地实施：**住宅项目规范国标的修订突出高质量要求，有望加快新的智能化的建造技术工艺的应用，新材料和新产品的推广，利好建造、装修、材料等环节转型升级、格局优化。住建部表示下一步将修订配套的推荐性国家标准、行业标准，指导支持相关地方标准、团体标准编制，并加强对《规范》实施的监督检查，包括工程项目的设计、施工、验收等是否符合标准，工程项目采用的材料、设备是否符合标准等。

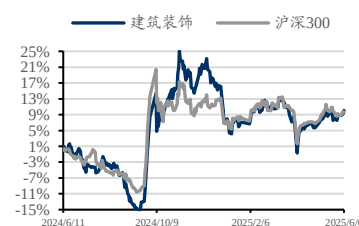
■ **周观点：**（1）前 4 个月基建投资累计同比增长 5.8%，结构上来看水利类等投资景气继续表现亮眼（水利管理业投资增长 30.7%，水上运输业投资增长 26.9%，航空运输业投资增长 13.9%），近期中国三峡电子采购平台发布《三峡水运新通道项目勘察设计招标公告》，三峡水运新通道项目可研阶段项目静态总投资约 766 亿元、总工期 100 个月（不含筹建期 12 个月），重大基建投资项目进展关注度提升，建议关注区域受益标的。5 月建筑 PMI 环比继续回落，其中土木工程建筑业商务活动指数比上月上升 1.4 个百分点，已连续两个月回升，反映基建相关工程项目施工加快，同时看到新订单指数环比有所回升，反应项目预期有所改善，后续稳增长政策发力的效果推动的实物量落地仍需重点关注。展望二三季度来看预计增量的财政政策支持 and 融资端的改善对投资端和实物量的效果将逐渐显现，同时扩内需预期增强，基建投资和重点区域建设有望政策加码。我们建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头央企和地方国企估值持续修复机会，推荐中国交建、中国电建、中国中铁，建议关注中国核建、中国化学等。

（2）**出海方向：**2025 年前 4 个月我国对外承包工程完成营业额同比增长 6.8%，新签合同额同比增长 22.4%；其中在共建“一带一路”国家新签合同额 645.4 亿美元，同比增长 17.4%；美国关税摩擦和全球贸易摩擦升级，后续外交博弈、贸易摩擦或加剧，一带一路战略推进或加码，预期未来中欧合作、东盟地区合作有望更加密切，基建合作仍是重要形式，海外工程需求景气度有望保持，海外工程业务有望受益，后续预计逐渐兑现到订单和业绩层面。建议关注国际工程板块，个股推荐中材国际、上海港湾，建议关注中工国际、北方国际、中钢国际等。

（3）**需求结构有亮点，新业务增量开拓下的投资机会：**部分专业制造工程细分领域、节能降碳以及新能源相关的基建细分领域景气度较高，有相关转型布局的企业有望受益，建议关注鸿路钢构、华阳国际等；半导体洁净室景气度有望延续，关注亚翔集成、柏诚股份等。

■ **风险提示：**地产信用风险失控、政策定力超预期、国企改革进展低于预期等。

行业走势



相关研究

《建筑 PMI 有所改善，继续关注结构景气的专业工程领域》

2025-06-02

《基建投资保持平稳，关注水利、洁净室等专业工程领域》

2025-05-25

内容目录

1. 行业观点4

2. 行业动态跟踪6

 2.1. 行业政策、新闻点评.....6

 2.2. 一带一路重要新闻.....7

3. 本周行情回顾8

4. 风险提示9

图表目录

图 1: 建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）8

表 1: 建筑行业公司估值表.....5

表 2: 一带一路新闻情况.....7

表 3: 一带一路项目情况.....7

表 4: 板块涨跌幅前五.....8

表 5: 板块涨跌幅后五.....9

1. 行业观点

(1) 前4个月基建投资累计同比增长5.8%，结构上来看水利类等投资景气继续表现亮眼（水利管理业投资增长30.7%，水上运输业投资增长26.9%，航空运输业投资增长13.9%），近期中国三峡电子采购平台发布《三峡水运新通道项目勘察设计招标公告》，三峡水运新通道项目可研阶段项目静态总投资约766亿元、总工期100个月（不含筹建期12个月），重大基建投资项目进展关注度提升，建议关注区域受益标的。5月建筑PMI环比继续回落，其中土木工程建筑业商务活动指数比上月上升1.4个百分点，已连续两个月回升，反映基建相关工程项目施工加快，同时看到新订单指数环比有所回升，反应项目预期有所改善，后续稳增长政策发力的效果推动的实物量落地仍需重点关注。展望二三季度来看预计增量的财政政策支持和融资端的改善对投资端和实物量的效果将逐渐显现，同时扩内需预期增强，基建投资和重点区域建设有望政策加码。我们建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头央企和地方国企估值持续修复机会，推荐中国交建、中国电建、中国中铁，建议关注中国核建、中国化学等。

(2) **出海方向：**2025年前4个月我国对外承包工程完成营业额471.1亿美元，同比增长6.8%；新签合同额765.9亿美元，同比增长22.4%；其中在共建“一带一路”国家新签合同额645.4亿美元，同比增长17.4%；美国关税摩擦和全球贸易摩擦升级，后续外交博弈、贸易摩擦或加剧，一带一路战略推进或加码，预期未来中欧合作、东盟地区合作有望更加密切，基建合作仍是重要形式，海外工程需求景气度有望保持，海外工程业务有望受益，后续预计逐渐兑现到订单和业绩层面。建议关注国际工程板块，个股推荐中材国际、上海港湾，建议关注中工国际、北方国际、中钢国际等。

(3) **需求结构有亮点，新业务增量开拓下的投资机会：**部分专业制造工程细分领域、节能降碳以及新能源相关的基建细分领域景气度较高，有相关转型布局的企业有望受益，建议关注鸿路钢构、华阳国际等；半导体洁净室景气度有望延续，关注亚翔集成、柏诚股份等。

表1: 建筑行业公司估值表

股票代码	股票简称	2025/6/6	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2023A	2024A	2025E	2026E
601618.SH	中国中冶	611	86.7	67.5	70.9	75.2	7.0	9.1	8.6	8.1
601117.SH	中国化学	487	54.3	56.9	62.6	68.1	9.0	8.6	7.8	7.2
002541.SZ	鸿路钢构	126	11.8	7.7	9.3	11.1	10.7	16.4	13.5	11.4
600970.SH	中材国际*	242	29.2	29.8	31.9	35.2	8.3	8.1	7.6	6.9
600496.SH	精工钢构	62	5.5	5.1	5.6	6.1	11.3	12.2	11.1	10.2
002051.SZ	中工国际	104	3.6	3.6	3.9	4.2	28.9	28.8	26.7	24.8
601390.SH	中国中铁*	1,388	334.8	278.9	279.9	285.0	4.1	5.0	5.0	4.9
601800.SH	中国交建*	1,441	238.1	233.8	247.5	263.4	6.1	6.2	5.8	5.5
601669.SH	中国电建*	841	129.9	120.2	124.9	132.2	6.5	7.0	6.7	6.4
601868.SH	中国能建	934	79.9	84.0	90.9	97.9	11.7	11.1	10.3	9.5
601186.SH	中国铁建*	1,084	261.0	222.2	219.3	223.9	4.2	4.9	4.9	4.8
300986.SZ	志特新材	52	-0.5	0.7	1.9	2.9	-	74.3	27.4	17.9
600039.SH	四川路桥	830	90.0	72.1	80.2	88.0	9.2	11.5	10.3	9.4
601611.SH	中国核建	272	20.6	20.6	23.4	27.1	13.2	13.2	11.6	10.0
300284.SZ	苏交科	113	3.3	2.2	2.5	2.7	34.2	51.4	45.2	41.9
603357.SH	设计总院	48	4.9	5.1	5.4	5.8	9.8	9.4	8.9	8.3
002949.SZ	华阳国际	28	1.6	1.3	1.4	1.5	17.5	21.5	20.0	18.7
601668.SH	中国建筑	2,351	542.6	461.9	477.3	494.3	4.3	5.1	4.9	4.8
601886.SH	江河集团	63	6.7	6.4	6.9	7.4	9.4	9.8	9.1	8.5

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 标*个股盈利预测来自东吴证券研究所, 其余个股盈利预测来自于 Wind 一致预期。

2. 行业动态跟踪

2.1. 行业政策、新闻点评

(1) 中央财政拟支持北京等 20 城实施城市更新行动

6 月 4 日，财政部、住房和城乡建设部联合发布《2025 年度中央财政支持实施城市更新行动评选结果公示》，拟支持北京等 20 城实施城市更新行动，公示期至 6 月 8 日。

公示明确，根据《财政部办公厅住房和城乡建设部办公厅关于开展 2025 年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》要求，经有关省级部门推荐，财政部、住房和城乡建设部组织开展了 2025 年度中央财政支持实施城市更新行动评选，拟支持的 20 个城市为（按行政区划排序）：北京、天津、唐山、包头、大连、哈尔滨、苏州、温州、芜湖、厦门、济南、郑州、宜昌、长沙、广州、海口、宜宾、兰州、西宁、乌鲁木齐。

点评：中央财政计划补助超 200 亿元支持上述城市补齐城市基础设施的短板弱项。对比去年以一二线城市为主，今年新增芜湖、宜昌等重点三四线城市，更聚焦老城区更新，除支持具体更新项目外，还首次允许资金用于配套制度建设，除地下管网更新、污水管网“厂网一体”建设等民生基础设施，首次将消费型基础设施建设纳入重点支持范畴。中央财政加大对城市更新的支持力度有望进一步拉动相关工程和材料需求。

(2) 住房和城乡建设部将加强监督检查推动《住宅项目规范》落地实施

住房和城乡建设部 6 月 5 日举行的新闻发布会上，住房和城乡建设部标准定额司有关负责人、《规范》编制组专家分别从《规范》编制发布的主要背景、意义以及如何保障住宅的安全性和健康舒适性能、提升隔声性能、满足“一老一小”需求等方面进行了详细介绍。

点评：住宅项目规范国标的修订突出高质量要求，有望加快新的智能化的建造技术的应用，新材料和新产品的推广，利好建造、装修、材料等环节转型升级、格局优化。住建部表示下一步将修订配套的推荐性国家标准、行业标准，指导支持相关地方标准、团体标准编制，并加强对《规范》实施的监督检查，包括工程项目的设计、施工、验收等是否符合标准，工程项目采用的材料、设备是否符合标准等。

2.2. 一带一路重要新闻

表2: 一带一路新闻情况

事件	概览
中欧班列“东通道”今年前五个月累计开行超 2000 列	今年前 5 个月，经中欧班列“东通道”通行班列突破 2000 列，通行量占全国总量 26.3%，其中回程班列通行量占全国回程总量 31.9%，为服务高质量共建“一带一路”注入更多动能。中欧班列“东通道”由满洲里、绥芬河、同江铁路口岸组成，截至目前，通行线路已达 27 条，可通达波兰、德国、荷兰等 14 个国家，联通我国长沙、郑州、成都、苏州等 60 余个城市，成为中国与“一带一路”沿线国家互联互通互惠的重要载体。
中国援白俄罗斯国家足球体育场正式启用	中国援白俄罗斯国家足球体育场 6 月 7 日正式启用，中国和白俄罗斯国家青年足球队友谊赛当天在这里举行。白俄罗斯总统卢卡申科出席启用仪式并观赛。白俄罗斯国家足球体育场是共建“一带一路”重点工程，坐落于白俄罗斯首都明斯克市工厂区。项目占地面积 12.43 公顷，建筑面积 4.8 万平方米，设有 33145 个观众坐席，是国际水准的专业足球竞技场和全民健身体育文化综合体。
中国援几比农技专家组在当地开展农业技术培训	6 月 3 日至 5 日，第 12 批中国援几内亚比绍农技专家组在几内亚比绍中部的巴法塔区举办水稻高产栽培技术培训班，向来自几比各地的农业官员、种植户和技术人员系统讲授水稻种植关键技术，推动当地粮食增产与农业发展。

数据来源：新华社，东吴证券研究所

表3: 一带一路项目情况

项目情况	概览
中国能建中标埃及阿布拉瓦须垃圾发电项目	6 月 1 日，中国能建国际集团与中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司中标埃及阿布拉瓦须垃圾发电项目。该项目位于埃及吉萨省，总装机容量 30 兆瓦，垃圾处理量为 1200 吨/天，工程内容包括整个电厂的设计、采购、施工和调试。
中国建筑中标越南红鹤 CITY 都市区项目	近日，中国建筑东南亚有限公司中标越南红鹤 CITY 都市区项目。该项目位于越南北宁省，总体规划约 198 公顷，本次启动建设规模包括 323 个单位，涵盖连排住宅、双拼别墅和独栋别墅，总占地面积达 11 万平方米。
中埃签署埃及新行政首都中央商务区城市运营执行协议	埃及新城市社区管理局与中埃合资企业地平线运营管理（埃及）股份有限公司日前在埃及新行政首都签署新行政首都中央商务区城市运营执行协议。协议范围包括维护和管理重要设施，并为中央商务区的居民、游客和企业提供一体化城市服务。

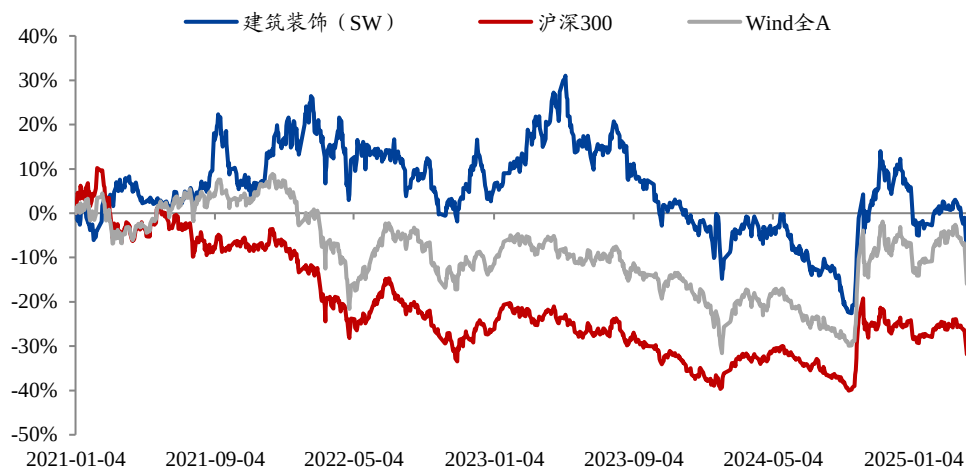
数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.25%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.88%、1.61%，超额收益分别为 0.37%、-0.36%。

个股方面，中衡设计、重庆建工、招标股份、园林股份、ST 百利位列涨幅榜前五，*ST 创兴、深城交、霍普股份、ST 岭南、富煌钢构位列涨幅榜后五。

图1：建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

表4：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2025-6-6 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603017.SH	中衡设计	12.41	26.50	25.62	54.55
600939.SH	重庆建工	3.67	26.12	25.24	21.93
301136.SZ	招标股份	13.46	17.86	16.98	13.68
605303.SH	园林股份	11.97	14.99	14.11	57.92
603959.SH	ST 百利	4.63	12.11	11.23	3.81

数据来源：Wind、东吴证券研究所

表5: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2025-6-6 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600193.SH	*ST 创兴	4.75	-6.86	-7.74	40.12
301091.SZ	深城交	36.68	-7.61	-8.49	-23.12
301024.SZ	霍普股份	41.35	-9.24	-10.12	73.74
002717.SZ	ST 岭南	1.95	-10.14	-11.02	-39.63
002743.SZ	富煌钢构	7.34	-11.03	-11.91	11.72

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期、国企改革进展低于预期等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>