

2025年01月27日

中长期资金入市，建筑央国企或受益

投资评级：看好（维持）

——建筑装饰行业周报（20250120-20250126）

投资要点：

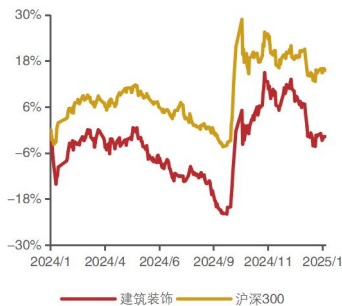
证券分析师

王彬鹏
SAC: S1350524090001
wangbinpeng@huayuanstock.com
戴铭余
SAC: S1350524060003
daimingyu@huayuanstock.com
郇悦轩
SAC: S1350524080001
liyexuan@huayuanstock.com

联系人

唐志玮
tangzhiwei@huayuanstock.com
林高凡
lingaofan@huayuanstock.com

板块表现：



本周观点：

- 推动中长期资金入市，提振资本市场活力。**1月22日，中央金融办、中国证监会、财政部等部门联合发布《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，通过提升保险资金A股投资比例、优化社保和养老基金管理机制、推动企业年金市场化运作水平、扩大权益类基金规模等措施，增强资本市场的稳定性与活力。方案还强调优化投资生态，引导上市公司加大回购力度、落实分红政策，并支持战略投资者参与定增。我们认为，低估值、高股息建筑央国企有望受益于本次发布的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。建议重点关注中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建及隧道股份等。
- 多地2025年GDP增速目标更加务实，为未来发展奠定了坚实基础。**截至2025年1月26日，全国30个省市公布了2024年GDP增速数据，其中21个省市增速高于全国平均水平，西藏、新疆增速超过6%。与24年年初设定的GDP增速目标相比，约有8个省市实现了预期目标。在已公布的31个地区2025年GDP增速目标中，28个省市区的目标集中在5%–6%之间，其中西藏目标值最高，超过7%；青海为唯一设定2025年GDP增速目标低于5%的地区，约为4.5%，但显著高于其2024年实际增速2.7%。对比2025年与2024年的GDP增速目标，华东和西南地区整体保持稳定，区域经济韧性较强；北方地区增速目标有所放缓。我们认为，2024年部分地区因地方政府债务问题对经济增长形成一定压力。然而，随着化解债务政策的逐步推进和有效落实，2025年经济增长有望实现一定程度的改善。
- 华东地区交通投资整体放缓，传统交通基建强省景气度延续。**从2024年交通基建投资完成情况来看，9个省份顺利实现了年初制定的目标，安徽省更是增幅达到23.26%。展望2025年，浙江省投资规划额达到3500–3600亿元，继续保持领先优势，四川、山东、江苏和湖北的年度投资规划也均超过2000亿元。对比2024年与2025年的投资规划，华东区域投资有所放缓；而湖北、河北、江苏、四川、浙江的投资额分别同比增长14.75%、5.45%、4.55%、3.85%、1.43%。鉴于湖北、四川、江苏、浙江等地在2024年交通基建投资中的超额完成情况，我们预计2025年这些省份的交通基建投资有望维持较高景气度，区域内的建筑企业或将因此充分受益，迎来更多的发展机遇。

市场回顾：

- 行业：**本周上证指数上涨0.33%、深证成指上涨1.29%、创业板指上涨2.64%，同期申万建筑装饰指数下滑0.44%；申万建筑子板块中，钢结构、国际工程、化学工程涨幅居前，分别上涨0.76%、0.41%、0.23%。
- 个股：**本周申万建筑共有64只股票上涨，涨幅前五的分别为：汇绿生态(+21.09%)、三联虹普(+14.70%)、ST中装(+12.91%)、高新发展(+8.84%)、龙元建设(+7.89%)。

风险提示：经济恢复不及预期，基建/地产投资增速不及预期，政策落地不及预期。

内容目录

1. 本周观点	4
1.1. 本周专题：中长期资金入市，建筑央国企或受益	4
1.2. 基建数据跟踪	7
2. 行业要闻简评	7
3. 公司动态简评	8
3.1. 业绩预告	8
3.2. 经营情况	8
3.3. 订单类	9
3.4. 其他	10
4. 一周市场回顾	11
4.1. 板块跟踪	11
4.2. 大宗交易	11
4.3. 资金面跟踪	11
5. 风险提示	12

图表目录

图表 1: 高股息低估值公司	4
图表 2: 各省市 24/25 年 GDP 增速计划值及 24 年 GDP 增速实际值	5
图表 3: 各省市 24/25 年交通投资情况及 24 年实际完成值	6
图表 4: 专项债周发行量与累计发行量	7
图表 5: 城投债周发行量与净融资额	7
图表 6: 本周公司业绩预告梳理	8
图表 7: 本周公司经营情况梳理	9
图表 8: 公司订单类公告梳理	9
图表 9: 公司重要公告梳理	10
图表 10: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅	11
图表 11: 申万建筑板块本周涨跌幅前五	11
图表 12: 大宗交易	11
图表 13: 美元兑人民币即期汇率	12
图表 14: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	12

1. 本周观点

1.1. 本周专题：中长期资金入市，建筑央企或受益

推动中长期资金入市，提振资本市场活力。1月22日，中央金融办、中国证监会、财政部等部门联合印发了《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，旨在通过引导中长期资金进入市场，增强资本市场的稳定性和活力。方案提出多项举措，包括提升商业保险资金A股投资比例和稳定性，优化社会保障基金和基本养老保险基金的投资管理机制，推动企业年金基金的市场化运作水平，并提高权益类基金的规模和占比。此外，方案还强调优化资本市场投资生态，引导上市公司加大股份回购力度，落实分红政策，并支持各类资金作为战略投资者参与上市公司定增。我们认为，低估值、高股息建筑央企有望受益于本次发布的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。以八大建筑央企为例，其市净率长期低于1，截至2025年1月24日，中国铁建的市净率（PB）仅为0.45，处于历史低位。同时，多家企业的股息率表现优异，如安徽建工、隧道股份、中国建筑和中國铁建的股息率均超过4%。建议重点关注**中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建及隧道股份**等。

图表 1：高股息低估值公司

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	23年现金分红(亿元)	23年分红比例	股息率	PE(TTM)	PE(分位)	PB(LF)	PB(分位)
600502.SH	安徽建工	77.59	4.46	28.73%	5.75%	5.34	3.88%	0.74	2.35%
600820.SH	隧道股份	198.08	7.23	35.30%	5.24%	6.73	7.43%	0.68	6.61%
601668.SH	中国建筑	2,309.81	112.98	20.82%	4.86%	4.59	23.71%	0.52	1.93%
601186.SH	中国铁建	1,154.26	47.53	18.21%	4.12%	5.16	24.41%	0.45	3.87%
600284.SH	浦东建设	57.54	2.09	36.15%	3.63%	10.68	9.21%	0.76	3.09%
601390.SH	中国中铁	1,459.77	51.98	15.52%	3.56%	4.86	10.18%	0.49	0.64%
600248.SH	陕建股份	161.25	5.65	14.26%	3.50%	4.13	6.65%	0.66	2.91%
002061.SZ	浙江交科	99.81	3.25	24.11%	3.26%	6.99	10.48%	0.68	1.84%
000498.SZ	山东路桥	88.51	2.79	12.20%	3.17%	3.79	6.67%	0.63	3.12%
601800.SH	中国交建	1,523.68	47.62	20.00%	3.13%	6.39	22.55%	0.55	12.71%
601669.SH	中国电建	868.20	23.51	18.10%	2.71%	7.06	14.32%	0.64	4.06%
600170.SH	上海建工	219.48	5.33	34.22%	2.43%	13.60	58.69%	0.71	4.44%
601117.SH	中国化学	453.29	10.87	20.04%	2.40%	8.18	7.40%	0.75	3.02%
601618.SH	中国中冶	640.36	14.92	17.21%	2.33%	8.75	28.14%	0.63	0.71%
002051.SZ	中工国际	95.40	1.55	42.90%	1.62%	26.45	61.68%	0.83	9.99%
601868.SH	中国能建	933.88	10.84	13.57%	1.16%	10.96	9.86%	0.91	17.25%

资料来源：Wind，华源证券研究所

注：时间截止于2025/1/24

多地2025年GDP增速目标更加务实，为未来发展奠定了坚实基础。2024年，全国GDP按不变价格计算同比增长5.0%。截至2025年1月26日，全国30个省市公布了2024年GDP增速数据，其中21个省市增速高于全国平均水平，西藏、新疆增速超过6%。与24年初设定的GDP增速目标相比，约有8个省市实现了预期目标。在已公布的31个地区2025年GDP增速目标中，28个省市区的目标集中在5%–6%之间，其中西藏目标值最高，超过

7%；青海为唯一设定 2025 年 GDP 增速目标低于 5%的地区，约为 4.5%，但显著高于其 2024 年实际增速 2.7%。对比 2025 年与 2024 年的 GDP 增速目标，华东和西南地区整体保持稳定，区域经济韧性较强；北方地区增速目标有所放缓。从 2025 年 GDP 增速目标与 2024 年实际增速的对比来看，西部及华中华南地区实际增速偏低的省份在 2025 年的计划中表现出较强的改善预期。我们认为，2024 年部分地区因地方政府债务问题对经济增长形成一定压力。然而，随着化解债务政策的逐步推进和有效落实，2025 年经济增长有望实现一定程度的改善。

图表 2：各省市 24/25 年 GDP 增速计划值及 24 年 GDP 增速实际值

地区	省市	24年GDP 增速计划 值	24年GDP 增速实际 值	25年GDP增 速计划值	25年增速 较24年计 划增速变 动方向	25年增速 较24年实 际增速变 动方向
东北	吉林省	6%左右	4.3%	5.5%左右	下调	上调
	黑龙江省	5.5%左右	3.2%	5%左右	下调	上调
	辽宁省	5.5%左右	5.1%	5%以上	下调	
华东	安徽省	6%左右	5.8%	5.5%以上	下调	
	浙江省	5.5%左右	5.5%	5.5%左右	持平	持平
	福建省	5.5%左右	5.5%	5.0—5.5%		
	山东省	5%以上	5.7%	5%以上	持平	下调
	江苏省	5%以上	5.8%	5%以上	持平	下调
	江西省	5%左右	5.1%	5%左右	持平	持平
	上海市	5%左右	5.0%	5%左右	持平	持平
	内蒙古自治区	6%以上	5.8%	6%左右	下调	上调
华北	河北省	5.5%左右	5.2%	5%以上	下调	
	北京市	5%左右	5.2%	5%左右	持平	
	天津市	4.5%左右	5.1%	5%左右	上调	
	山西省	5%左右		5%左右	持平	
华中华南	海南省	8%左右	3.7%	6%以上	下调	上调
	湖北省	6%	5.8%	6%左右	持平	上调
	湖南省	6%左右	4.8%	5.5%左右	下调	上调
	河南省	5.5%	5.1%	5.5%左右	持平	上调
	广东省	5%	3.5%	5%左右	持平	上调
	广西壮族自治区	5%以上	4.2%	5%左右	下调	上调
西南	西藏自治区	8%左右	6.3%	7%以上	下调	上调
	重庆市	6%左右	5.7%	6%左右	持平	上调
	四川省	6%左右	5.7%	5.5%以上	下调	
	贵州省	5.5%左右	5.3%	5.5%左右	持平	上调
	云南省	5%左右	3.3%	5%左右	持平	上调
西北	新疆维吾尔自治区	6.5%左右	6.1%	6%左右	下调	下调
	宁夏回族自治区	6%左右	5.4%	5.5%左右	下调	上调
	甘肃省	6%左右	5.8%	5.5%左右	下调	下调
	陕西省	5.5%左右	5.3%	5%左右	下调	下调
	青海省	5%左右	2.7%	4.5%左右	下调	上调

资料来源：吉林省财政厅微信公众号，黑龙江共青团微信公众号等，华源证券研究所

华东地区交通投资整体放缓，传统交通基建强省景气度延续。截至 1 月 26 日，已有多个省份公布了 2024 年交通类基建实际完成值及 2025 年交通类基建投资规划值。虽各省披露

口径有差异，但同一省份年份间口径一致，数据仍具可比性。从 2024 年交通基建投资完成情况来看，浙江以 4093 亿元的投资额位居全国首位，山东以 3252 亿元紧随其后；其中，9 个省份顺利实现了年初制定的目标，安徽省更是增幅达到 23.26%。展望 2025 年，浙江省投资规划额达到 3500–3600 亿元，继续保持领先优势，四川、山东、江苏和湖北的年度投资规划也均超过 2000 亿元。对比 2024 年与 2025 年的投资规划，华东区域投资有所放缓；而湖北、河北、江苏、四川、浙江的投资额分别同比增长 14.75%、5.45%、4.55%、3.85%、1.43%。鉴于湖北、四川、江苏、浙江等地在 2024 年交通基建投资中的超额完成情况，我们预计 2025 年这些省份的交通基建投资有望维持较高景气度，区域内的建筑企业或将因此充分受益，迎来更多的发展机遇。

图表 3：各省市 24/25 年交通投资情况及 24 年实际完成值

省市	25年预计 总投资（ 亿元）	24年实际 总投资（ 亿元）	24年预计 总投资（ 亿元）	24年实际 完成/24 年计划-1	25年规划 /24年实 际完成-1	25年规划 /24年计 划完成-1	口径
浙江	3550	4093	3500	16.94%	-13.27%	1.43%	综合交通建设投资
四川	2700	2680	2600	3.08%	0.75%	3.85%	公路、水路
山东	2500	3252	3250	0.06%	-23.12%	-23.08%	综合交通投资
江苏	2300	2230	2200	1.36%	3.14%	4.55%	交通基础设施建设投资
湖北	2100	1972.1	1830	7.77%	6.49%	14.75%	交通固定资产投资
安徽	1200	1602.4	1300	23.26%	-25.11%	-7.69%	交通固定资产投资
河北	1160	1100	1100	0.00%	5.45%	5.45%	交通固定资产投资
河南	1000		1400			-28.57%	交通基础设施投资
江西	1000	1100	1148	-4.18%	-9.09%	-12.89%	交通固定资产投资
福建	1000		1000				公路、水路
陕西	700		700			0.00%	综合交通建设投资
天津	174		100			74.00%	交通运输固定资产投资
贵州	900	1059			-15.01%		综合交通投资
辽宁	700	621			12.72%		交通投资
内蒙古	537	530					交通固定资产投资
青海		126					交通固定资产投资
海南		208	208	0.00%			公路、水路
宁夏		80	70	14.29%			水路公路固定资产投资
广东			2300				公路、水路
广西			2000				交通固定资产投资
重庆			1115				交通投资
湖南			840				公路、水路
新疆			685				交通固定资产投资
山西			600				交通固定资产投资
甘肃			350				交通运输固定资产投资
西藏							
吉林							
黑龙江							
云南							
北京							
上海							

资料来源：四川省人民政府口岸与物流办公室微信公众号，山东港口微信公众号等，华源证券研究所

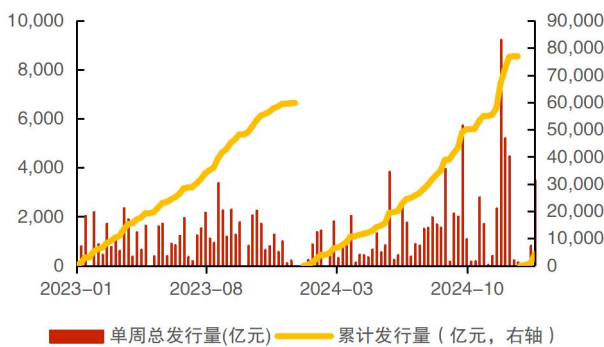
注：浙江、四川与湖北 25 年投资取值平均值。

1.2. 基建数据跟踪

1. 专项债：本周专项债发行量 3500.06 亿元，截止 2025 年 1 月 26 日，累计发行量 4328.60 亿元，累计同比+283.79%。

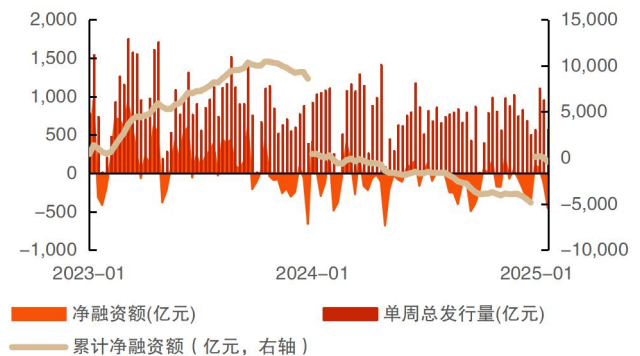
2. 城投债：本周城投债发行量为 573.80 亿元，净融资额-456.50 亿元，截止 2025 年 1 月 26 日累计净融资额-413.01 亿元，累计同比-1774.43%。

图表 4：专项债周发行量与累计发行量



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 5：城投债周发行量与净融资额



资料来源：Wind，华源证券研究所

2. 行业要闻简评

➢ 2024 年我国城市更新工作取得显著成效，政策体系和实践模式逐步完善

1 月 21 日，住建部公布，2024 年全国实施城市更新项目 6 万余个，完成投资约 2.9 万亿元，成效逐步显现。各地出台 1000 余项支持政策，28 个城市设立总规模 4550 亿元的更新基金，12 个省发行近 1000 亿元专项债并创新多元投融资机制；297 个城市全面开展体检，310 多个城市完成更新规划，形成“规划—策划—实施”体系；优化存量资源利用，通过“腾笼换鸟”、灵活供地等模式提升土地效率；同时，探索政府统筹、市场运作、公众参与的可持续模式，以政策创新和实践推动城市高质量发展。

➢ 房地产“白名单”项目贷款突破 5.6 万亿元，助力市场回稳

1 月 23 日，国家金融监管总局副局长肖远企表示，截至 1 月 22 日，全国房地产“白名单”项目贷款金额已达 5.6 万亿元。在城市房地产融资协调机制下，确立了“应进尽进”“应贷尽贷”“能早尽早”原则，对符合“5+5”条件标准的项目，均应纳入“白名单”管理，商业银行积极予以支持，在保障购房人合法权益、推动房地产市场止跌回稳等方面发挥了重要作用。

3. 公司动态简评

3.1. 业绩预告

本周公布的公司业绩预告显示，多数企业面临不同程度的亏损压力。北新路桥和成都路桥均预计归母净利润由盈转亏；中化岩土和棕榈股份的亏损进一步扩大。东易日盛和瑞和股份的归母净利润虽仍为负值，但亏损幅度较去年同期有所收窄，显示出一定改善趋势。相较之下，海波重科和中钢国际表现较为亮眼，预计归母净利润将实现较高增长。整体来看，尽管部分公司表现改善，但建筑行业整体盈利状况仍面临较大压力。

图表 6：本周公司业绩预告梳理

证券代码	证券简称	2024年营业收入 (亿元)	业绩预告				
			同比	2024年归母净利润 (亿元)	同比	2024年扣非净利润 (亿元)	同比
300517.SZ	海波重科			盈利: 0.21亿元-0.31亿元	增长238.98%-404.33%	盈利: 0.07亿元-0.17亿元	增长66.42%-299.58%
000928.SZ	中钢国际	176.18	-33.21%	8.09	6.21%	7.09	12.93%
002307.SZ	北新路桥			亏损: 3.5亿元-4.9亿元	较去年同期出现亏损	亏损: 3.8亿元-5.2亿元	较去年同期亏损增加
002628.SZ	成都路桥			亏损0.69亿元-0.99亿元	较去年同期出现亏损	亏损: 0.47亿元-0.68亿元	较去年同期出现亏损
300117.SZ	*ST嘉寓	4.5亿元-5.85亿元	下降55.91%-62.62%	亏损: 3.5亿元-5亿元	较去年同期实现减亏	亏损: 20.05亿元-21.55亿元	较去年同期亏损增加
002542.SZ	中化岩土			亏损: 12.5亿元-15.5亿元	较去年同期亏损增加	亏损12.3亿元-15.3亿元	较去年同期亏损增加
002431.SZ	棕榈股份	28亿元-35亿元	下降13.60%-30.88%	亏损: 12亿元-16亿元	较去年同期亏损增加	亏损: 11亿元-15亿元	较去年同期亏损增加
002717.SZ	岭南股份			亏损: 9亿元-13.5亿元	比上年同期: 下降23.18%-上升17.88%	亏损9.7亿元-14.2亿元	比上年同期: 下降32.13%-上升9.74%
002310.SZ	*ST东园	6.9亿元-9亿元	增长21.23%-58.13%	亏损: 31.3亿元-37.6亿元	较去年同期实现减亏	亏损: 49.5亿元-61.9亿元	比上年同期: 下降22.17%-上升2.30%
002663.SZ	普邦股份			亏损1.7亿元-2.5亿元	较去年同期出现亏损	亏损: 1.5亿元-2.25亿元	较去年同期出现亏损
002822.SZ	ST中装			亏损: 13.6亿元-16.6亿元	较去年同期亏损增加	亏损13.8亿元-16.8亿元	较去年同期亏损增加
002789.SZ	建艺集团			亏损: 7.2亿元-5.2亿元	比上年同期: 下降27.84%-上升7.67%	亏损: 7.7亿元-5亿元	比上年同期: 下降27.87%-上升16.97%
002713.SZ	东易日盛	2亿元-14.7亿元	下降49.90%-59.11%	亏损: 7.12亿元-10.68亿元	较去年同期实现减亏	亏损: 5.49亿元-8.23亿元	较去年同期实现减亏
002620.SZ	瑞和股份			亏损: 1.55亿元-1.98亿元	较去年同期实现减亏	亏损2.25亿元-2.68亿元	较去年同期实现减亏
603030.SH	全筑股份			亏损: 0.7亿元-0.95亿元	较去年同期出现亏损	亏损: 0.91亿元-1.16亿元	较去年同期出现亏损

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

3.2. 经营情况

2024年度经营情况陆续公布，建筑央企整体表现稳健。中国建设和中国电建全年新签合同额分别同比增长4.10%和11.19%，表现持续向好；中国铁建和中国中铁虽全年有所下滑，但四季度分别实现同比增长3.71%和降幅收窄至8.55%，显示出回暖迹象和减速趋缓的趋势。地方国企增速分化明显，广东建工全年新签合同额同比增长14.35%，Q4增长22.21%，表现较为突出；而山东路桥和浙江交科全年订单分别同比下降14.69%和19.83%，压力较大。装饰工程板块整体面临一定挑战，但江河集团和金螳螂全年中标或新签合同额仍小幅增长。园林工程板块普遍承压，然而诚邦股份在Q4实现订单同比大增235.05%，展现亮点。钢结构领域东南网架全年订单同比下降18.44%，但Q4单季度逆势增长185.04%。化工工程板块表现亮眼，东华科技全年新签合同额同比增长24.05%，Q4增长48.45%。整体来看，央企增长动能保持稳健，但地方国企和部分装饰工程企业仍面临较大压力。

图表 7：本周公司经营情况梳理

所属板块	证券代码	证券简称	新签合同额 (亿元)				新中标合同额 (亿元)			
			2024年累计值	同比	Q4单季度	同比	2024年累计值	同比	Q4单季度	同比
建筑央企	601668.SH	中国建筑	45027	4.10%	12548	2.73%				
	601186.SH	中国铁建	30370	-7.80%	15635	3.71%				
	601390.SH	中国中铁	27152	-12.40%	11873	-8.55%				
	601669.SH	中国电建	12706.91	11.19%	4095.68	25.63%				
地方国企	002628.SZ	成都路桥	3.63		0.45					
	600820.SH	隧道股份					1030.16	8.01%	373.12	5.54%
	000498.SZ	山东路桥	961.62	-14.69%	215.27	-53.12%				
	002061.SZ	浙江交科	585.52	-19.83%	56.79	-45.49%				
	002062.SZ	宏润建设	28.37	-30.21%	8.82	-65.41%				
	600491.SH	龙元建设	32.57	-57.09%	9.17	-36.19%				
	600512.SH	腾达建设					18.41	-80.10%	2.14	-90.85%
	002307.SZ	北新路桥	201.95	-9.64%	67.65	-19.73%				
	600939.SH	重庆建工	573.68	1.82%	172.30	-14.75%				
	002060.SZ	广东建工	1021.83	14.35%	339.08	22.21%				
装饰工程	601886.SH	江河集团					270.49	4.68%	61.19	-7.32%
	603030.SH	全筑股份	21.96	-22.57%	8.53	-17.83%				
	002081.SZ	金螳螂	240.13	1.45%	53.24	2.01%				
	002713.SZ	东易日盛	11.73	-58.36%	1.80	-70.03%				
	002375.SZ	亚厦股份	120.72	-17.08%	35.82	-16.95%				
	002620.SZ	瑞和股份	5.98	-36.66%	0.43	-85.90%				
	002789.SZ	建艺集团	16.26	-16.20%	7.17	100.58%				
园林工程	002431.SZ	棕榈股份	37.59	-40.41%	3.02	-63.53%				
	603316.SH	诚邦股份	3.48	-26.91%	1.53	235.05%				
钢结构	002663.SZ	普邦股份	20.93	-7.18%	5.18	-44.27%				
	002135.SZ	东南网架	83.81	-18.44%	16.37	185.04%				
国际工程	000928.SZ	中钢国际	196.7	2.12%	46.18	-4.69%				
	002051.SZ	中工国际	245.44	9.95%	82.97	-2.18%				
	000065.SZ	北方国际	11.58	-55.79%	3.71	-37.02%				
化工工程	002140.SZ	东华科技	222.85	24.05%	125.43	48.45%				

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

3.3. 订单类

本周，多家公司发布了中标与签约公告，整体表现亮眼。在建筑央企方面，中国建筑成功获得了 10 个重大项目，总合同额达到 427.4 亿元；中国中铁中标了 20 个项目，合同金额合计 863.35 亿元，占 2023 年营收的 6.85%。在地方国企中，广东建工签署了两项重要施工总承包合同，分别为漳州超级城市综合体酒店项目和大鹏新区葵涌办事处城中村改造项目，合同金额总计为 48.7 亿元。浦东建设子公司中标了 16 个重大项目，总金额达到 18.03 亿元。安徽建工子公司中标蚌埠高新区基础设施建设项目，并且还中标了 S10 扬州至淮南高速滁州段土建工程，合同金额总计为 12.83 亿元。

图表 8：公司订单类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
------	------	------

002060.SZ	广东建工	发布关于签订漳州超级城市综合体酒店项目施工总承包合同的公告,公司全资子公司广东二建签订《漳州超级城市综合体酒店项目施工总承包合同》,合同金额暂估为 32.9亿元 ,合同工期为1095天。
600502.SH	安徽建工	发布关于签订大鹏新区葵涌办事处葵新社区白石岗片区城中村改造项目(施工总承包)合同的公告,公司全资子公司建工集团签订《大鹏新区葵涌办事处葵新社区白石岗片区城中村改造项目(施工总承包)合同》,合同金额为 15.8亿元 ,合同工期为877天。
002062.SZ	宏润建设	发布关于项目中标的公告,公司所属子公司安徽水利开发有限公司参与的联合体中标蚌埠高新区道路及配套基础设施建设EPC项目,中标价为 6.39亿元 ,工期为730日历天;公司所属子公司安徽建工建设投资集团有限公司中标S10扬州至淮南高速公路滁州段项目土建工程施工06标段,中标价为 6.44亿元 ,工期为36个月。
002307.SZ	北新路桥	发布重大工程中标公告,公司参与的联合体中标S202象山石浦海底隧道及接线工程,工程中标价为 22.68亿元 ,项目工期为3年。
600853.SH	龙建股份	发布工程中标公告,公司子公司兵团交建参与的联合体中标第六师106团-第八师148团公路工程(设计施工总承包),中标价格为 1.75亿元 ,项目工期为541天。
601668.SH	中国建筑	发布工程中标公告,公司参与的联合体中标第二师G687铁门关-阿拉尔公路(第二合同段)施工,中标价格为 2.52亿元 ,项目工期为1095日历天。
601390.SH	中国中铁	发布工程项目中标公告,公司中标省道虎林至鸡西公路知一至密鸡界段、杨木至知一段改扩建工程施工项目,中标价为 5.57亿元 ,计划总工期为730天。
600284.SH	浦东建设	发布重大项目公告,近期公司获得10个项目,合计金额为 427.4亿元 。
		发布重大工程中标公告,公司近期中标20个项目,合计约人民币 863.35亿元 ,约占公司中国会计准则下2023年营业收入的6.85%。
		发布重大项目中标公告,公司子公司近期中标16个重大项目,中标金额总计为人民币 18.03亿元 。

资料来源:各公司公告,华源证券研究所

3.4. 其他

本周,多家公司发布了重要公告,涵盖关联交易及投资情况。四川路桥发布公告,其下属施工企业路桥集团、交建集团、桥梁公司拟与关联方藏高公司、高路信息组成联合体,参与炉霍至康定新都桥高速公路项目的投资。该项目总投资344.31亿元,公司整体持股比例为9%,其中路桥集团、交建集团、桥梁公司分别持股4%、4%、1%,需投入项目资本金约6.26亿元。建艺集团则发布了与控股股东正方集团签署《房屋买卖意向协议》的公告,公司拟将持有的建艺大厦18、19层物业转让给正方集团或其关联方,预计交易价格在7,000万元至10,000万元之间,相关交易仍在协商中。

图表9: 公司重要公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
600039.SH	四川路桥	发布关于下属施工企业参股投资炉霍至康定新都桥高速公路项目暨关联交易的公告,公司下属施工企业路桥集团、交建集团、桥梁公司拟以参股的方式与公司关联方藏高公司、高路信息组成联合体,参与炉霍至康定新都桥高速公路项目(以下简称本项目)投资。项目总投资344.31亿元,公司持股比例为9%,其中路桥集团、交建集团、桥梁公司分别持股4%、4%、1%,共需投入项目资本金约为 6.26亿元 。
002789.SZ	建艺集团	发布关于签署《房屋买卖意向协议》暨关联交易的提示性公告,公司与控股股正方集团签署《房屋买卖意向协议》,公司拟将持有的建艺大厦18、19层物业转让予正方集团或其关联方,经前期初步沟通,本次交易价格预估为 7,000万元-10,000万元 。

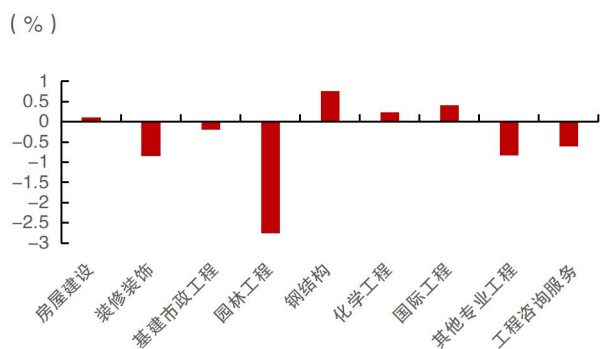
资料来源:各公司公告,华源证券研究所

4. 一周市场回顾

4.1. 板块跟踪

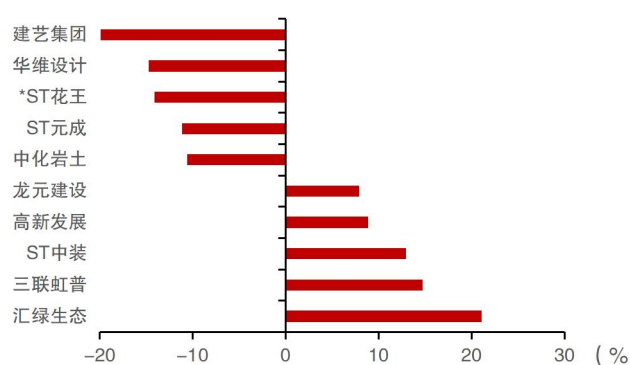
本周上证指数上涨 0.33%、深证成指上涨 1.29%、创业板指上涨 2.64%，同期申万建筑装饰指数下滑 0.44%；申万建筑子板块中，钢结构、国际工程、化学工程涨幅居前，分别上涨 0.76%、0.41%、0.23%。个股方面，本周申万建筑共有 64 只股票上涨，涨幅前五的分别为：汇绿生态 (+21.09%)、三联虹普(+14.70%)、ST 中装(+12.91%)、高新发展(+8.84%)、龙元建设(+7.89%)，跌幅前五的分别为：建艺集团(-19.88%)、华维设计(-14.72%)、*ST 花王(-14.15%)、ST 元成(-11.15%)、中化岩土(-10.57%)。

图表 10：申万建筑三级子行业本周涨跌幅



资料来源：Wind, 华源证券研究所

图表 11：申万建筑板块本周涨跌幅前五



资料来源：Wind, 华源证券研究所

4.2. 大宗交易

本周共 1 家公司发生大宗交易。高新发展总成交额为 207.25 万元。

图表 12：大宗交易

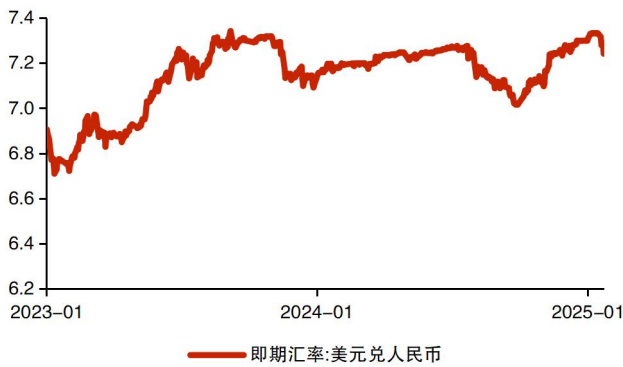
序号	名称	日期	相对当日收盘价折价率 (%)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
1	高新发展	2025/1/21	-8.99	4.04	207.25

资料来源：Wind, 华源证券研究所

4.3. 资金面跟踪

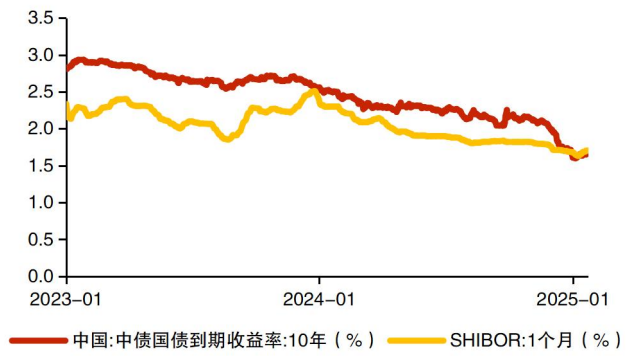
从宏观情况看，本周美元对人民币即期汇率为 7.2412，较上周收盘价下滑 8.72bp。十年期国债到期收益率为 1.6565%，较上周下滑 0.28bp。一个月 SHIBOR 为 1.7050%，较上周上涨 1.70bp。

图表 13: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华源证券研究所

图表 14: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind, 华源证券研究所

5. 风险提示

经济恢复不及预期: 在宏观调控政策的背景下, 经济有望逐步回升, 但复苏进程存在不确定性。如果经济恢复不及预期, 可能抑制市场需求, 影响行业增长和整体业绩表现。

基建/地产投资增速不及预期: 尽管“稳增长”政策预期将推动基建投资, 但具体项目落地和资金到位速度存在不确定性。若基建投资超预期下行, 则宏观经济压力或进一步提升。

政策落地不及预期: 行业发展依赖政策支持, 若政策的出台或执行力度低于预期, 可能延缓行业增长, 影响相关的市场预期和项目落地进度。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：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。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。