



财政发力保障基建投资，一带一路再展宏图

—— 2025 年两会建筑行业点评

2025 年 03 月 05 日

核心观点

- **事件：**3 月 5 日，十四届全国人大三次会议在北京召开，国务院总理李强代表国务院作政府工作报告。
- **财政政策更加积极，更大力度支持“两重”建设。** 报告指出，今年财政支出强度明显加大，1) 赤字率拟按 4% 左右安排、比上年提高 1 pct，赤字规模 5.66 万亿元、比上年增加 1.6 万亿元；2) 今年拟安排地方政府专项债 4.4 万亿元，比上年增加 5000 亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比上年增加 3000 亿元。拟发行特别国债 5000 亿元，支持国有大型商业银行补充资本。3) 今年合计新增政府债务总规模 11.86 万亿元，比上年增加 2.9 万亿元。报告指出，要发挥好各类政府投资工具作用，强化项目储备和要素保障，加快实施一批重点项目，推动“十四五”规划重大工程顺利收官，更大力度支持“两重”建设。预计 2025 年基建将继续在稳住经济大盘、扩大有效投资方面发挥积极作用。在资金来源更有保障的情况下，工程项目建设有望加速推进。
- **持续推动房地产市场止跌回稳，推进新型城镇化发展。** 报告指出，要合理控制新增房地产用地供应，因城施策调减限制性措施，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力。地产支持政策持续出台，有望促进房屋供需结构改善、房企融资提速，提振房地产市场信心，地产产业链有望回暖，利好房建相关企业。与城市更新、城中村改造、老旧小区改造相关的规划设计咨询、园林工程、装修装饰等板块或将迎来投资机会，尤其是改造的重点区域的地方国企和当地的优质龙头建筑企业更有望受益。
- **深化国有企业改革，增强发展内生动力。** 报告指出，要高质量完成国有企业改革深化提升行动，实施国有经济布局优化和结构调整指引，加快建立国有企业履行战略使命评价制度。近年来，建筑央企通过深化市值管理考核、提高分红、实施股权激励、开展并购重组等方式促进改革，推动企业提质增效，夯实增长动能，提升核心竞争力。国企改革加速将有助于提升建筑央企的市场化运作水平，推动其实现可持续发展，建筑行业央企价值有望得到重估。
- **加大区域战略实施力度，推动高质量共建“一带一路”走深走实。** 报告指出，深入实施西部大开发、东北全面振兴、中部地区加快崛起、东部地区加快推进现代化等战略。报告指出，要统筹推进重大标志性工程和“小而美”民生项目建设，形成一批示范性合作成果。要保障中欧班列稳定畅通运行，加快西部陆海新通道建设。建筑央企是共建“一带一路”的主力军，央企海外业务规模较大，国际工程企业海外业务体量较小但占比较大，具备较好的业绩弹性。
- **投资建议：**看好三大方向：1) 低估值高分红、业绩稳健、处于基建房建产业链的央企，推荐中国铁建、中国建筑、中国中铁、中国交建、中国中冶、中国电建、中国能建、中国化学等；2) 重点区域及化债大省的地方国企，推荐隧道股份、上海建工、安徽建工、山东路桥、四川路桥等；3) 业绩高增长的出海国际工程企业，推荐北方国际、中材国际、中钢国际、中工国际等。
- **风险提示：**新签订单下滑的风险；应收账款回收不及预期的风险等。

建筑行业

推荐 维持评级

分析师

龙天光

☎：021-2025-2646

✉：longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060004

张淑荻

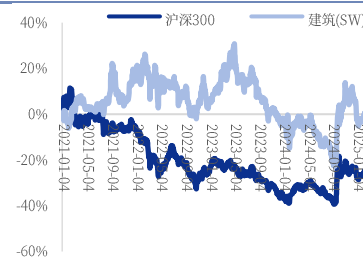
☎：021-2025-2651

✉：zhangludi_sh@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524060002

相对沪深 300 表现图

2025-03-05



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河建筑】2 月月报_乌克兰重建释放基建需求，一带一路迎新机

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。

龙天光 建筑行业分析师 组长。本科和研究生均毕业于复旦大学。2014年就职于中国航空电子研究所。2016-2018年就职于长江证券研究所。2018年加入银河证券，担任通信、建筑行业组长。团队获2017年新财富第七名，Wind最受欢迎分析师第五名。2018年担任中央电视台财经频道节目录制嘉宾。2019年获财经最佳选股分析师第一名。2021年获东方财富Choice最佳分析师建筑行业第三名。2022年获东方财富Choice建筑行业最佳分析师及分析师个人奖。2024年获Wind金牌分析师建筑行业第四名；获21世纪金牌分析师建筑行业第二名。获东方财富Choice建筑行业最佳分析师第三名。

张淦获 建筑行业分析师。美国杜兰大学金融硕士，5年投资银行从业经验。2023年加入中国银河证券，从事建筑研究。2024年获Wind金牌分析师建筑行业第四名；获东方财富Choice建筑行业最佳分析师第三名；团队获21世纪金牌分析师建筑行业第二名。

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

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

公司网址：www.chinastock.com.cn