

建筑装饰行业跟踪周报

增量政策持续出台，关注开工端实物量落地

增持（维持）

投资要点

■ **本周（2025.5.6–2025.5.9，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅1.99%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为2%、2.32%，超额收益分别为-0.01%、-0.33%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）国务院新闻办就“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况举行发布会：三部门负责人宣布一揽子重磅金融政策，持续释放稳市场稳预期强信号。一是降息降准，包括降低存款准备金率0.5个百分点、下调政策利率0.1个百分点、下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点、降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。二是推动中长期资金入市，稳定和活跃资本市场。三是围绕支持科技创新、提振消费、房地产等重点领域，金融部门推出一系列精准有力的政策举措，设立5000亿元服务消费与养老再贷款，推动城市房地产融资协调机制扩围增效，支持打赢保交楼攻坚战，加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度。

■ **周观点：**（1）近期建筑板块2024年报和25年一季报披露完毕，整体来看板块收入和盈利仍继续承压；4月建筑PMI有所回落，新订单指数继续回落，反应项目预期仍然偏弱，资金到位和财政政策发力的效果推动的实物量落地仍需重点关注。此前政治局会议指出要强化底线思维，充分备足预案，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节，面对外部冲击影响，定调更加积极，本周三部门负责人宣布一揽子重磅金融政策，包括降准降息等，持续释放稳增长预期。一季度经济开门红，基建投资累计同比增速5.8%，财政发力支持下基建投资延续景气态势，展望二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：**2024年我国对外承包工程业务完成营业额同比增长3.1%，新签合同金额同比增长1.1%，创历史新高，对外投资平稳发展；近期美国加征关税以及贸易摩擦升级，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。近期习近平主席对越南、马来西亚和柬埔寨三国进行了国事访问，达成了上百项合作成果，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、装配式建筑、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，建议关注装配式建筑方向的鸿路钢构、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。

2025年05月12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

行业走势



相关研究

《板块基本面仍承压，期待进一步增量政策》

2025-05-06

《政策定调积极，期待进一步增量政策》

2025-04-28

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.....6

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.....6

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) 近期建筑板块 2024 年报和 25 年一季报披露完毕，整体来看板块收入和盈利仍继续承压；4 月建筑 PMI 有所回落，新订单指数继续回落，反应项目预期仍然偏弱，资金到位和财政政策发力的效果推动的实物量落地仍需重点关注。此前政治局会议指出要强化底线思维，充分备足预案，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节，面对外部冲击影响，定调更加积极，本周三部门负责人宣布一揽子重磅金融政策，包括降准降息等，持续释放稳增长预期。一季度经济开门红，基建投资累计同比增速 5.8%，财政发力支持下基建投资延续景气态势，展望二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：2024 年我国对外承包工程业务完成营业额同比增长 3.1%，新签合同金额同比增长 1.1%，创历史新高，对外投资平稳发展；近期美国加征关税以及贸易摩擦升级，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。近期习近平主席对越南、马来西亚和柬埔寨三国进行了国事访问，达成了上百项合作成果，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、装配式建筑、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，建议关注装配式建筑方向的鸿路钢构、华阳国际等；低空经济各地方政策催化不断，建议关注建筑和基建设计院板块，相关标的建议关注中交设计、设计总院、华设集团等；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	2025/5/9	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	609	86.7	67.5	70.9	75.2	7.0	9.0	8.6	8.1
601117.SH	中国化学	459	54.3	56.9	61.3	66.1	8.5	8.1	7.5	6.9
002541.SZ	鸿路钢构	129	11.8	7.7	9.7	11.3	10.9	16.8	13.3	11.4
600970.SH	中材国际*	245	29.2	29.8	31.9	35.2	8.4	8.2	7.7	7.0
600496.SH	精工钢构	64	5.5	5.1	5.6	6.1	11.6	12.5	11.4	10.5
002051.SZ	中工国际	101	3.6	3.6	3.9	4.2	28.1	28.0	25.9	24.0
601390.SH	中国中铁*	1,378	334.8	278.9	279.9	285.0	4.1	4.9	4.9	4.8
601800.SH	中国交建*	1,454	238.1	233.8	247.5	263.4	6.1	6.2	5.9	5.5
601669.SH	中国电建*	823	129.9	120.2	124.9	132.2	6.3	6.8	6.6	6.2
601868.SH	中国能建	926	79.9	84.0	91.1	98.0	11.6	11.0	10.2	9.4
601186.SH	中国铁建*	1,066	261.0	222.2	219.3	223.9	4.1	4.8	4.9	4.8
300986.SZ	志特新材	57	-0.5	0.7	1.9	2.9	-	81.4	30.0	19.7
600039.SH	四川路桥	808	90.0	72.1	80.4	88.2	9.0	11.2	10.0	9.2
601611.SH	中国核建	269	20.6	20.6	23.3	26.4	13.1	13.1	11.5	10.2
300284.SZ	苏交科	114	3.3	2.2	2.5	2.7	34.5	51.8	45.6	42.2
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	1.5	1.7	17.5	21.5	18.7	16.5
601668.SH	中国建筑	2,297	542.6	461.9	476.4	491.6	4.2	5.0	4.8	4.7
601886.SH	江河集团	65	6.7	6.4	6.9	7.4	9.7	10.2	9.4	8.8

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) 国务院新闻办就“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况举行发布会

国务院新闻办公室于 2025 年 5 月 7 日（星期三）上午 9 时举行新闻发布会，请中国人民银行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、中国证监会主席吴清介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，并答记者问。

点评：三部门负责人宣布一揽子重磅金融政策，持续释放稳市场稳预期强信号。一是降息降准，包括降低存款准备金率 0.5 个百分点、下调政策利率 0.1 个百分点、下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点、降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。二是推动中长期资金入市，稳定和活跃资本市场。三是围绕支持科技创新、提振消费、房地产等重点领域，金融部门推出一系列精准有力的政策举措，设立 5000 亿元服务消费与养老再贷款，推动城市房地产融资协调机制扩围增效，支持打赢保交房攻坚战，加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度。

2.2. 一带一路重要新闻

表2：一带一路新闻情况

事件	概览
中企承建喀麦隆克里比深水港二期项目正式投入运营	由中国港湾工程有限责任公司（中国港湾）承建的喀麦隆克里比深水港二期项目投入运营仪式 5 月 9 日在克里比深水港码头举行。仪式上，克里比港务局与由中国港湾、非洲全球物流公司和法国达飞海运集团共同组建的克里比集装箱码头运营公司签署协议，后者将在特许经营期内运营克里比深水港二期项目。
中企承建哈萨克斯坦沥青厂扩能改造项目正式投产	哈萨克斯坦里海沥青厂扩能升级改造项目投产仪式 5 月 5 日在哈西部城市阿克套举行。里海沥青厂由中国中信建设有限责任公司承建，改造后原油年处理能力从每年 100 万吨提升至 150 万吨，沥青年产量由 50 万吨增至 75 万吨，将有效缓解哈萨克斯坦基础设施建设所需的道路沥青缺口，成为中哈共建“一带一路”的又一务实合作成果。

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
中国路桥签约克罗地亚重要基建项目	5月7日, 克罗地亚波热加—戈丁亚克快速路项目签约仪式在波热加举行。这是继佩列沙茨大桥和克罗地亚第二大城市斯普利特的武切维察道路连接线项目之后, 中国路桥公司在克罗地亚再次参与重要基建项目。该项目总长 14.75 公里, 合同金额 1.6 亿欧元, 工期 48 个月, 预计今年下半年开工。
中水电中标菲律宾巴格巴格蓄水池设计建造项目	近日, 中国水利电力对外有限公司菲律宾分公司成功中标菲律宾巴格巴格蓄水池设计建造项目。该项目位于菲律宾吕宋岛大马尼拉区奎松市, 工期 1020 天, 工程内容包括设计、建造 100 兆升 (10 万立方米) 蓄水池, 配套实施进出水管道铺设、原有泵房升级改造及现有储水设施的拆除等工作。
中核二中标伊拉克巴格达 Ibn Sina 大学医院项目	近日, 中国核工业第二二建设有限公司中标伊拉克巴格达 Ibn Sina 大学医院项目。项目拟建设 600 张床位的现代化综合医院, 集成先进诊疗与智能管理系统。
中国交建中标新加坡樟宜机场 T5 航站楼地下结构工程项目	近日, 中国交通建设集团有限公司新加坡分公司与日本大林组新加坡公司组成的联营体成功中标新加坡樟宜机场 T5 航站楼地下结构工程项目。该项目是樟宜机场 T5 航站楼建设的启动工程, 建设内容包括 T5 航站楼和地面运输中心的地基和地下空间, 以及连接 T5 和 T2 两个航站楼的部分隧道。项目占地面积约 140 公顷, 最深达 28 公尺。
中国港湾中标阿联酋多个项目	近日, 中国港湾工程有限责任公司在阿联酋阿布扎比成功中标阿布扎比哈里发工业园 B 区食品基地工程、KEZAD 食品基地 B1 区二级基础设施项目、水上公共交通站工程、Al Bahia 海滨道路改造项目等多个项目。
中国电建成都院签署塞尔维亚维特罗 300 兆瓦风电项目 EPC 合同	日前, 中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司与中国电建集团海外投资有限公司、CWP Europe 签署维特罗 300 兆瓦风电项目 EPC 合同。该项目位于塞尔维亚潘切沃市, 项目计划安装 48 台 6.25 兆瓦风电机组, 同时在原有风电场升压站旁扩建 400/35 千伏变电站及配套线路。

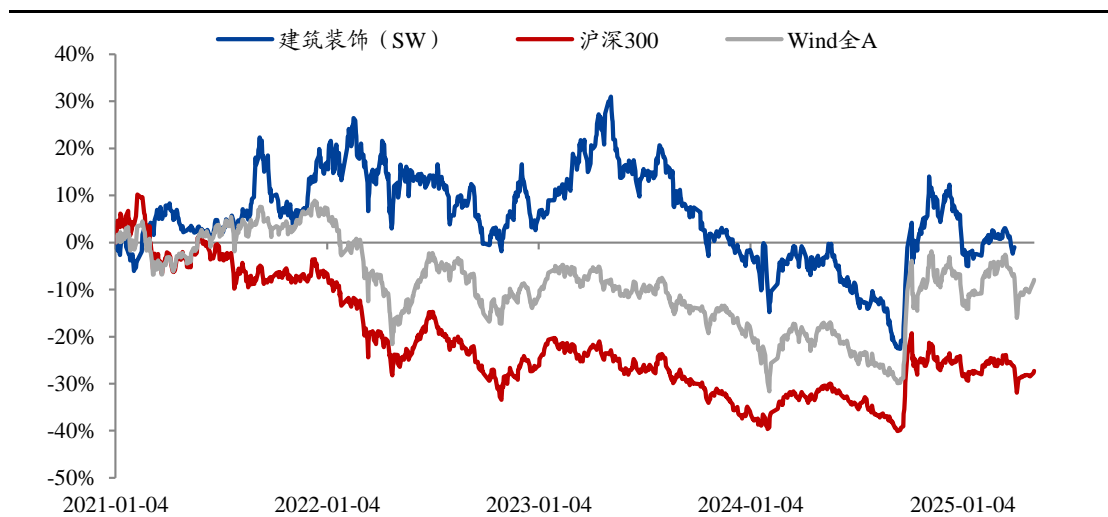
数据来源: 新华社, 各公司公众号, 东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.99%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 2%、2.32%，超额收益分别为-0.01%、-0.33%。

个股方面，东易日盛、ST 广田、江河集团、中化岩土、四川路桥位列涨幅榜前五，风语筑、中国化学、隧道股份、陕建股份、东珠生态位列涨幅榜后五。

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	2025-5-9 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002713.SZ	东易日盛	5.16	21.41	19.41	28.04
002482.SZ	ST 广田	1.86	8.77	6.77	-13.89
601886.SH	江河集团	5.76	8.27	6.27	14.29
002542.SZ	中化岩土	3.26	7.24	5.24	-16.84
600039.SH	四川路桥	9.28	6.79	4.79	27.47

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	2025-5-9 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603466.SH	风语筑	10.40	-0.29	-2.29	11.59
601117.SH	中国化学	7.52	-0.40	-2.40	-9.29
600820.SH	隧道股份	5.90	-0.84	-2.84	-17.94
600248.SH	陕建股份	3.87	-1.02	-3.02	-13.62
603359.SH	东珠生态	6.26	-17.63	-19.63	13.20

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>