

2026 年 01 月 12 日

建议积极关注鸿路钢构和中材国际

——建筑装饰行业周报（20260105-20260111）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

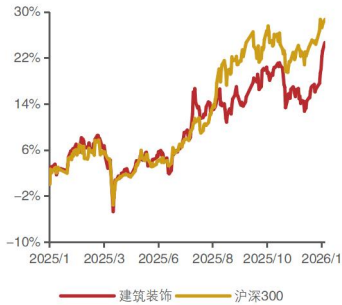
证券分析师

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：

建议关注鸿路钢构与中材国际两家公司的业务进展。鸿路钢构：25Q4 单季产量达 141.05 万吨，同比+11.94%，2025 年全年产量 502.1 万吨、同比+11.3%，产能利用率约 96.55%，较 2024 年明显提升，或显示公司已进入高效率运行阶段；随着近 2500 台焊接机器人及配套智能产线和信息化系统逐步落地，生产效率与实际有效产能持续抬升，同时海外认证体系完善，海外扩张有望成为中长期新的增长点。**中材国际：**公司水泥工程主业全球市占率连续 17 年第一，海外市场为主要业务来源，2025Q1-3 境外新签订单 413.04 亿元，同比+36.75%，海外订单维持较高景气度，为后续业务开展提供良好基础；同时公司明确 2024-2026 年现金分红比例不低于当年可供分配利润的 40%，分红政策稳定且可预期。

近期多项数据显示，我国基础设施与民生保障领域建设持续稳步推进。高铁方面，1 月 5 日，据交通运输部部长刘伟在国新办发布会上披露，中国高速铁路网已覆盖约 97.2% 的 50 万以上人口城市，高铁营业里程突破 5 万公里，“十四五”期间增长 32.98%，建成世界规模最大、技术最先进的高速铁路网。**住房保障方面，**各地持续加大保障性住房建设力度，新疆、北京等地 2025 年保障性住房建设开工任务均已完成，山东“十四五”期间累计财政住房保障支出达 590 亿元，住房保障体系完善和托底功能持续显现。**水利方面，**国家水网建设加速推进，“十四五”期间全国累计开工重大水利工程 181 项，完成投资 5.68 万亿元，其中专项债、银行贷款和社会资本占比超过 36%。2025 年全年水利投资达 1.28 万亿元；水利部表示，2026 年仍将靠前实施一批重大工程，水利基础设施对稳投资和国家安全保障的支撑作用持续增强。

基建数据跟踪

1) 新增专项债：本周新增专项债发行量为 874.34 亿元，截至 2026 年 1 月 11 日，累计发行量 1019.34 亿元。

2) 城投债：本周城投债发行量为 908.59 亿元，净融资额 282.26 亿元，截至 2026 年 1 月 11 日累计净融资额 194.08 亿元，同比+30.98%。

市场回顾：

1) 行业：本周上证指数上涨 3.82%、深证成指上涨 4.40%、创业板指上涨 3.89%；同期申万建筑装饰指数上涨 5.72%，其中其他专业工程、钢结构、园林工程涨幅居前，分别为 +16.91%、+11.93%、+7.34%。

2) 个股：本周申万建筑共有 142 只股票上涨，涨幅前五的分别为：志特新材 (+148.84%)、中国核建(+34.50%)、亚翔集成(+31.41%)、农尚环境(+30.90%)、*ST 天龙 (+28.95%)。

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
2. 行业要闻	5
3. 公司动态简评	6
3.1. 订单类	6
3.2. 其他类	6
4. 一周市场回顾	7
4.1. 板块跟踪	7
4.2. 大宗交易	8
4.3. 基建数据跟踪	8
4.4. 资金面跟踪	9
5. 风险提示	9

图表目录

图表 1: 2021-2025 年鸿路钢构订单与钢结构加工量	4
图表 2: 2019-2025Q1-3 中材国际境内外新签订单及增速 (单位: 亿元)	5
图表 3: 2019-2024 年公司各区域新签订单 (单位: 亿元)	5
图表 4: 2012-2024 年现金分红金额及比例	5
图表 5: 2012-2024 年中材国际股息率 (截至 2026/1/9)	5
图表 6: 公司订单类公告梳理	6
图表 7: 公司其他类公告梳理	7
图表 8: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅 (总市值加权平均)	8
图表 9: 申万建筑板块本周涨跌幅前五	8
图表 10: 大宗交易	8
图表 11: 新增专项债周发行量与累计发行量	9
图表 12: 城投债周发行量与净融资额	9
图表 13: 美元兑人民币即期汇率	9
图表 14: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	9

1. 本周观点

鸿路钢构：智能制造红利进入集中兑现期，产量与效率同步抬升趋势逐步显现。25Q4 公司生产节奏显著加快，单季产量达 141.05 万吨、同比增长 11.94%，较 Q3 提速 2.96pct，2025 年全年产量 502.1 万吨、同比增长 11.3%，年产量首次突破 500 万吨，对应设计产能利用率约 96.55%，较 2024 年提升 9.81pct。生产提速核心或来自智能化体系逐步落地，截至 2025 年 9 月十大基地已投用近 2500 台轻巧焊接机器人及地轨式焊接工作站，并配套全自动剪切配送线、智能激光切割及切管设备、三维五轴激光切割机和以“项目管理平台”为核心的信息化系统，推动实际有效产能与生产效率持续提升。依托全国约 520 万吨产能布局及统一的销售、采购、技术与信息平台，公司在高精度、高难度、工期要求紧的钢结构订单中竞争优势不断强化；同时，公司已取得 AISC、EN1090、ISO3834 及 UKCA 等核心海外认证，为钢结构产品规模化出口铺平道路，海外扩张有望成为中长期新的增长点。

图表 1：2021-2025 年鸿路钢构订单与钢结构加工量

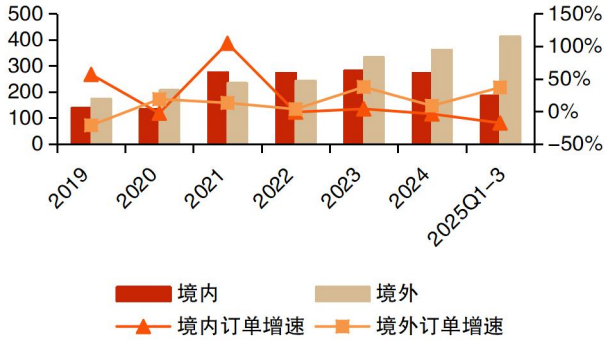
	订单 (亿元)				钢结构加工量 (万吨)			
	累计	yoy	单季	yoy	累计	yoy	单季	yoy
21Q4	228.32	31.46%	55.18	10.21%	338.67	35.15%	96.17	14.19%
22Q1	60.13	14.71%	60.13	14.71%	70.20	2.17%	70.20	2.17%
22Q2	127.81	21.38%	67.68	27.99%	158.58	2.46%	88.38	2.70%
22Q3	195.67	13.01%	67.86	0.03%	246.06	1.47%	87.48	-0.28%
22Q4	251.26	10.05%	55.59	0.74%	349.54	3.21%	103.48	7.60%
23Q1	72.05	19.82%	72.05	19.82%	91.71	30.64%	91.71	30.64%
23Q2	150.57	17.81%	78.52	16.02%	210.33	32.63%	118.62	34.22%
23Q3	229.21	17.14%	78.64	15.89%	323.21	31.35%	112.88	29.04%
23Q4	297.12	18.25%	67.91	22.16%	448.80	28.40%	125.59	21.37%
24Q1	69.65	-3.33%	69.65	-3.33%	91.79	0.09%	91.79	0.09%
24Q2	143.56	-4.66%	73.91	-5.87%	210.58	0.12%	118.79	0.14%
24Q3	219.26	-4.34%	75.70	-3.74%	325.07	0.58%	114.49	1.43%
24Q4	282.98	-4.76%	63.72	-6.17%	451.07	0.51%	126.00	0.33%
25Q1	70.52	1.25%	70.52	1.25%	104.91	14.29%	104.91	14.29%
25Q2	143.80	0.17%	73.28	-0.85%	236.25	12.19%	131.34	10.56%
25Q3	222.67	1.56%	78.87	4.19%	361.02	11.06%	124.77	8.98%
25Q4	291.02	2.84%	68.35	7.27%	502.07	11.31%	141.05	11.94%

资料来源：鸿路钢构公司公告，华源证券研究所

中材国际：海外订单占比高企奠定业务韧性，高分红提升投资吸引力。公司作为全球水泥工程领域龙头，水泥技术装备与工程服务市占率连续 17 年稳居世界第一，业务结构以海外市场为主，其中中东和非洲为最重要的需求来源区域，2024 年两者合计占境外新签订单比重接近 50%，显示公司在资源型国家及新兴市场的市场地位和项目获取能力持续稳固。2025Q1-3 公司境外新签订单 413.04 亿元，同比增长 36.75%，单三季度境外新签订单 134.65 亿元，同比大幅增长 99.73%，海外订单延续高景气，订单储备水平维持高位，为后续业务开展提供良好基础。与此同时，公司持续强化股东回报机制，发布未来三年（2024-2026 年）股东回报规划，在保证公司持续经营和长期发展的前提下，若无重大投资计划或重大现金支出事项

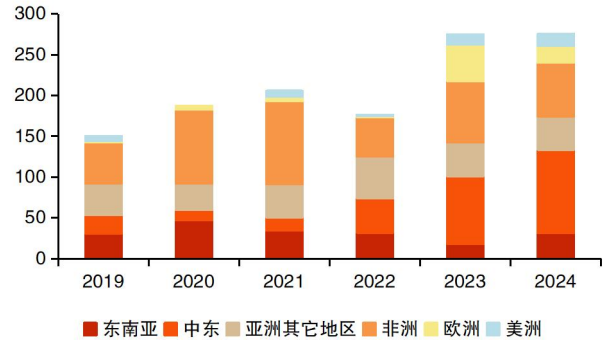
发生，公司在足额提取法定及任意公积金后，每年以现金方式分配的利润不低于当年可供分配利润的 40%，分红政策稳定、可预期性强。

图表 2：2019-2025Q1-3 中材国际境内外新签订单及增速（单位：亿元）



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 3：2019-2024 年公司各区域新签订单（单位：亿元）



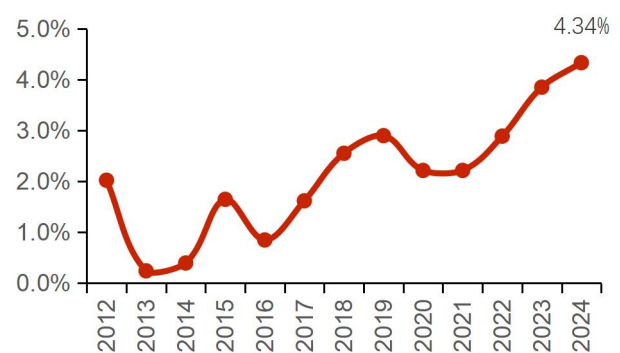
资料来源：中材国际公司公告，华源证券研究所

图表 4：2012-2024 年现金分红金额及比例



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 5：2012-2024 年中材国际股息率（截至 2026/1/9）



资料来源：Wind，华源证券研究所

2. 行业要闻

- **我国高速铁路网络规模与覆盖水平持续提升，综合交通运输体系现代化建设取得重要进展。**1月5日，交通运输部部长刘伟在国新办新闻发布会上表示，目前我国高速铁路网已覆盖约 97.2% 的 50 万以上人口城市，高铁营业里程突破 5 万公里，“十四五”期间增长 32.98%，建成了世界规模最大、技术最先进的高速铁路网，高铁在支撑区域协调发展、提升综合交通效率和服务经济社会高质量发展中的基础性作用进一步凸显。
- **各地保障性住房建设与住房保障投入持续加力，住房保障体系完善成效不断显现。**1月5日，新疆维吾尔自治区住房和城乡建设厅宣布，2025 年全区保障性住房筹集建设年度计划已全部完成开工任务，新增保障性租赁住房 13051 套、配售型保障性住房 550 套，合

计 1.36 万套，其中通过新建、改建和盘活存量房源等方式重点发展小户型、低租金住房，园区企业参与建设 7985 套，占年度保障性租赁住房任务的 61%。同日，北京市住建委发布数据显示，2025 年全市建设筹集保障性租赁住房约 6.7 万套（间），较年初 5 万套（间）的目标超出 1.7 万套，完成率达 135%，同期竣工各类保障性住房近 10 万套（间），完成率达 125%。此外，山东省政府在“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上披露，2021—2025 年全省财政住房保障支出累计 590 亿元，专项用于保障性住房建设、老旧小区及农村危房改造，并通过住房租赁补贴直接惠及近 40 万户城镇住房困难家庭。

- **国家水网建设持续加速推进，重大水利工程投资规模和实施力度不断加大。**1 月 9 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会介绍加快国家水网建设进展情况，“十四五”期间，全国累计开工建设重大水利工程 181 项，较“十三五”期间增加 65 项，其中已有 94 项工程竣工验收并投入使用；同期，全国水利建设完成投资 5.68 万亿元，地方政府专项债券、银行贷款和社会资本合计 2.05 万亿元，占比 36.1%。从年度看，2025 年全年完成水利建设投资 1.28 万亿元，水利部表示，2026 年将继续靠前实施一批重大水利工程，进一步夯实国家水安全保障基础。

3. 公司动态简评

3.1. 订单类

图表 6：公司订单类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
003001.SZ	中岩大地	发布关于全资子公司中标项目签订合同的进展公告。 近日，公司全资子公司签署了《碧水再生水厂二期场地准备及底泥处置工程(施工)项目地基基础工程施工专业分包合同》，含税合同价暂定为 0.74 亿元，合同工期总日历天数为 180 天。
002307.SZ	北新路桥	发布工程中标公告。 公司中标巴克图口岸先导区市政道路及基础设施配套一期建设项目（施工），中标金额为 1.00 亿元，项目工期为 324 日历天。
600496.SH	精工钢构	发布关于中标重大总承包项目的公告。 公司成功中标杭州产创 CBD76 号地块项目，中标金额约为 8.24 亿元，占公司最近一期经审计营业收入的 4.46%。
002541.SZ	鸿路钢构	发布关于公司 2025 年年度经营情况简报。 公司 2025 年 1 月—12 月累计新签销售合同额人民币约 291.02 亿元,较 2024 年同期增长 2.84%。其中第四季度新签销售合同额人民币约 68.35 亿元，全部为材料订单。2025 年 1 月—12 月钢结构产品产量约 502.07 万吨，较 2024 年同期增长 11.30%。其中 2025 年第四季度钢结构产品产量约 141.05 万吨。
600496.SH	精工钢构	发布关于 2025 年第四季度经营数据的公告。 2025 年 1—12 月，公司（包括控股子公司）共新签合同 242.7 亿元，同比增长 10.5%；其中 10—12 月新签合同 63.0 亿元，同比增长 30.8%。2025 年 1—12 月，公司钢结构销量 172.6 万吨，同比增长 27.6%，其中 10—12 月钢结构销量 54.7 万吨，同比增长 14.6%。
003013.SZ	地铁设计	发布关于全资子公司签署日常经营合同的自愿性信息披露公告。 公司全资子公司签订了《广州中医药大学第一附属医院综合能源托管服务项目合同》，预估服务期内合同总金额约 3.11 亿元。

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

3.2. 其他类

图表 7：公司其他类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
600853.SH	龙建股份	发布 2025 年度业绩快报公告。 2025 年公司实现营业收入 176.85 亿元，同比降低 3.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.05 亿元，同比降低 2.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.91 亿元，同比降低 2.59%。
601096.SH	宏盛华源	发布关于全资子公司竞得土地使用权暨对外投资进展公告。 公司此前已获股东大会批准，由全资子公司浙江盛达铁塔有限公司实施输电铁塔智能绿色工厂建设项目并进行原生产基地整体搬迁，相关一期土地已于 2024 年底完成竞拍并启动建设。在此基础上，浙江盛达于 2026 年 1 月 4 日以 4,954.65 万元竞得杭州市萧政工出〔2025〕50 号国有建设用地使用权，土地面积约 99 亩，用途为二类、三类工业兼容用地（M2/M3），出让年限 30 年，并已签署成交确认书，后续将办理正式出让合同。
300355.SZ	蒙草生态	发布关于阿巴嘎旗 PPP 项目提前终止及债务重组的公告。 公司控股子公司艾米乐生态与阿巴嘎旗住建局就阿巴嘎旗 PPP 项目达成提前终止及债务重组协议。该项目于 2018 年签约、2021 年建成投运，原合作期 10 年，双方基于响应地方政府化债政策、加快资金回流的考虑，协商提前终止合作。项目应付费用总额为 9,556.94 万元，在已支付 2,485.75 万元基础上，住建局将分期于 2025 年至 2028 年累计支付 6,790.76 万元，剩余款项予以豁免；艾米乐生态在收款并完成项目及资产移交后，配合办理资产权属变更、项目退库及项目公司注销，并承诺承担项目下全部债务。此次债务重组预计可回收金额与账面债权基本一致，对公司本期税前利润影响约为亏损 21.72 万元，有助于优化资产结构、防范经营风险。
601789.SH	宁波建工	发布关于债务重组的进展公告。 根据此前经董事会及股东大会审议通过的《债务重组协议补充协议》，阿拉善公司应偿还欠款合计 4,653.92 万元，其中本金 3,801.07 万元、利息 852.85 万元，约定分两期支付：2025 年 12 月 31 日前偿还本金 2,400 万元，2026 年 12 月 31 日前支付剩余本金及全部利息。截至首期还款日，阿拉善公司仅偿还 500 万元，尚有 1,900 万元本金未按期支付。公司表示，阿拉善公司主要依赖光伏电站售电收入及财政补贴作为现金来源，但相关补贴及电费回款未能如期足额到账，影响其阶段性偿债能力。目前，蒙草生态正就剩余额债务与对方协商新的解决方案，后续事项将按规定履行相应决策程序并及时披露。
301091.SZ	深城交	发布关于发行股份购买资产暨关联交易之标的资产过户完成的公告。 公司通过发行股份方式收购控股股东宁波交通投资集团有限公司持有的宁波交通工程建设集团有限公司 100% 股权事项已顺利实施完成，相关股权过户手续及市场监管部门的工商变更登记已办理完毕，宁波建工正式成为公司的全资子公司。
920427.BJ	华维设计	发布关于延长部分募投项目实施期限的公告。 公司基于业务发展节奏和行业技术变化，决定将募投项目中的“企业数字智慧化管理提升项目”和“研发创新中心项目”实施期限延长至 2026 年 12 月 31 日。此次延期不涉及项目内容、投资总额或实施主体调整。公司 IPO 募集资金总额 14.6 亿元，净额 13.79 亿元，截至 2025 年 11 月 30 日已累计投入 8.13 亿元，整体使用进度达 91.76%；其中深圳总部建设项目和城市交通整体解决方案能力提升项目进度分别为 90.82% 和 99.75%，此次延期的两项项目进度分别为 65.34% 和 88.95%。公司表示，延期主要因需结合实际管理需求和技术迭代节奏审慎推进投入，有助于提升数字化管理与研发能力，不会对经营产生不利影响。
300982.SZ	苏文电能	发布关于部分募集资金投资项目延期及调整内部投资结构的公告。 公司对部分募集资金投资项目实施进度及内部投资结构进行调整。截至 2025 年 11 月 30 日，公司募投项目计划投资总额 1.09 亿元，累计投入 4,642.42 万元，整体进度 42.54%，其中“设计服务网络项目”投入进度 54.06%，“设计与研发中心项目”投入进度 13.87%。基于业务推进节奏及资金使用效率考虑，公司决定将“设计服务网络项目”达到预定可使用状态的时间由原计划延期至 2027 年 6 月 30 日，并在不改变项目总投资额 7,785.90 万元的前提下，对内部结构进行调整，减少设备软件、人力及铺底流动资金投入，转而增加外协服务及场地租赁费用投入。公司表示，该调整有助于强化总部对区域分公司的赋能、提升本地化服务能力，符合长期战略发展方向。
603137.SH	恒尚节能	发布关于受让万帮数字能源股份有限公司部分股权的公告。 公司于 2026 年 1 月 7 日与万帮数字能源股份有限公司签署协议，以自有资金 748 万元现金受让中石化万帮新能源（江苏）有限公司 30% 股权。交易完成后，苏文电能持股 30%，中石化仍持股 70%，不涉及募集资金，不构成关联交易或同业竞争。双方同步签署《合资合作协议》，将在工商业储能、共享储能、微电网及充光站等领域开展合作，合资公司董事会共 7 人，其中苏文电能提名 5 人并主导经营管理。
300536.SZ	农尚环境	发布关于特定股东减持股份计划公告。 公司两名 5% 以下股东钱利荣、卢凤仙计划减持部分股份。其中，钱利荣目前持有公司 2.8384% 股份，拟通过集中竞价及大宗交易方式合计减持不超过 1.8384%；卢凤仙目前持有公司 1.99998% 股份，拟减持不超过 1%。
002062.SZ	宏润建设	发布关于控股股东所持公司股份被司法拍卖完成过户暨权益变动触及 5% 整数倍的公告。 海南芯联微因司法拍卖，通过法院司法拍卖程序减持其所持农尚环境股份合计 1,500 万股，占公司总股本的 5.11%。其中，300 万股和 1,200 万股分别于 2025 年 10 月和 11 月完成司法拍卖，并于 2025 年 12 月 11 日及 2026 年 1 月 6 日完成过户登记。减持前，海南芯联微持有农尚环境 4,128 万股，占总股本 14.07%；减持后持股降至 2,628 万股，占比 8.96%，且相关股份均为无限售条件股份。此次变动导致其持股比例明显下降，可能对公司股权结构及第一大股东控制力产生一定影响。
002431.SZ	棕榈股份	发布关于股东减持股份计划的预披露公告。 公司公司股东周美珍拟实施股份减持计划。截至 1 月 8 日，周美珍女士持有公司股份 600.41 万股，占公司总股本 0.49%。基于个人资金需求，其计划通过集中竞价方式减持不超过 150.10 万股，占剔除公司回购专用账户股份后总股本的 0.12%。
300564.SZ	筑博设计	发布关于实际控制人发生变更的公告。 因国有股权无偿划转，公司实际控制人发生变更。原实际控制人河南省财政厅已将其持有的中原豫资投资控股集团有限公司（豫资集团）100% 股权，无偿划转至河南省人民政府国有资产监督管理委员会，并于 2026 年 1 月 5 日完成工商变更登记。鉴于豫资集团持有公司控股股东河南省豫资保障房管理运营有限公司 100% 股权，本次划转完成后，公司实际控制人由河南省财政厅变更为河南省国资委。
603778.SH	国晟科技	发布关于实际控制人之一及其一致行动人暨持股 5% 以上股东减持股份预披露的公告。 公司实际控制人徐江及其一致行动人筑先合伙、筑为合伙、筑就合伙因自身资金需求，计划通过集中竞价及大宗交易方式合计减持公司股份不超过 4,839,456 股，占公司总股本的 3.00%，其中集中竞价减持不超过 1%，大宗交易减持不超过 2%。发布关于持股 5% 以上股东及高级管理人员减持股份预披露的公告。公司股东杨为众及高级管理人员马镇炎计划通过集中竞价及大宗交易方式减持公司股份，其中杨为众拟减持不超过公司总股本的 1.5985%，马镇炎拟减持不超过 0.3088%。
000032.SZ	深桑达 A	发布 2025 年年度业绩预亏的提示性公告。 经公司财务部门初步测算，2025 年年度归属于上市公司股东的净利润预计为负值，全年经营业绩将出现亏损，反映出公司 2025 年度整体经营承压。
603359.SH	东珠生态	发布向特定对象发行股票发行情况报告书。 公司为优化资本结构、增强资金实力并支持主营业务发展，实施 2023 年度向特定对象发行 A 股股票。发行价格 15.54 元/股，发行数量 77,220,077 股，由中汇人寿保险、华泰资产、汇添富基金、财通基金、诺德基金、华安证券资管、兴证全球基金等 9 名机构及自然人投资者以现金方式认购，限售期为发行结束之日起 6 个月。募集资金总额约 12.00 亿元，扣除发行费用后净额约 11.98 亿元，主要用于补充流动资金并投向大数据服务、信息系统集成、软件开发及信息技术咨询等核心业务领域。
603637.SH	镇海股份	发布关于筹划重大资产重组事项进展暨重大风险提示的公告。 公司拟通过发行股份及支付现金方式收购凯睿星通信息科技（南京）股份有限公司控制权，并同步配套募集资金。经初步测算，该交易构成重大资产重组，但不涉及实际控制人变更，也不构成重组上市。公司股票于 2025 年 8 月 27 日停牌、9 月 10 日复牌并披露重组预案，期间多次披露进展。截至 2026 年 1 月 10 日，虽已完成尽职调查、审计与评估等工作，但受市场环境变化影响，交易各方在估值等核心商业条款上未能达成一致，目前正协商终止本次重组。公司提示，此次交易存在重大终止风险，后续将依法依规推进相关终止程序。
600491.SH	龙元建设	发布关于公司设立广东分公司的公告。 公司拟设立“镇海石化工程股份有限公司广东分公司”，性质为股份有限公司分公司，拟落户广东省茂名市，经营范围限定在总公司授权及现有业务范围内。设立广东分公司旨在深化华南区域市场布局，贴近石化产业集群，提升对重点客户的服务响应与项目执行效率，把握硫磺回收、化工新材料等产业升级与绿色发展机遇，并通过吸纳本地人才、整合区域资源，增强本地化服务能力，协同现有分支机构完善全国服务网络。
		发布 2025 年全年业绩预亏的提示性公告。 经财务部门初步测算，预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为负值。

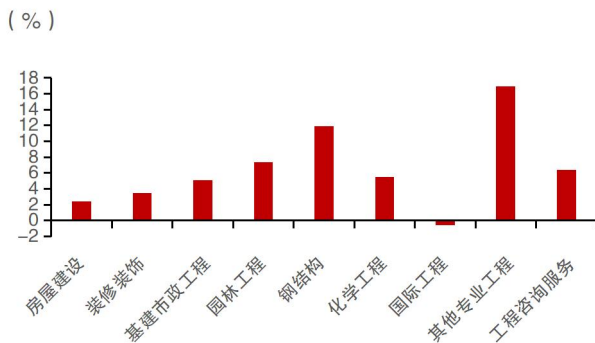
资料来源：各公司公告，华源证券研究所

4. 一周市场回顾

4.1. 板块跟踪

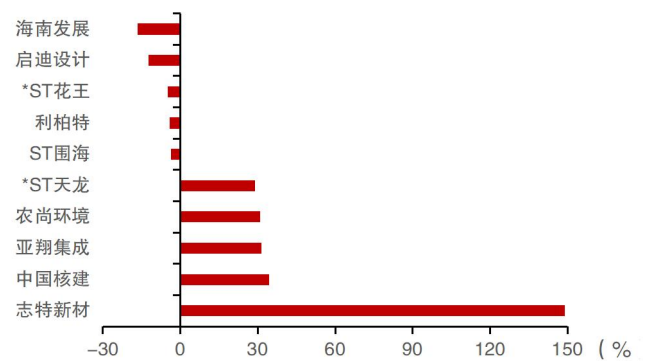
本周上证指数上涨 3.82%、深证成指上涨 4.40%、创业板指上涨 3.89%；同期申万建筑装饰指数上涨 5.72%，其中其他专业工程、钢结构、园林工程涨幅居前，分别为+16.91%、+11.93%、+7.34%。个股方面，本周申万建筑共有 142 只股票上涨，涨幅前五的分别为：志特新材(+148.84%)、中国核建(+34.50%)、亚翔集成(+31.41%)、农尚环境(+30.90%)、*ST 天龙(+28.95%)，跌幅前五的分别为：海南发展(-16.40%)、启迪设计(-12.42%)、*ST 花王(-4.97%)、利柏特(-4.14%)、ST 围海(-3.56%)。

图表 8：申万建筑三级子行业本周涨跌幅（总市值加权平均）



资料来源：Wind, 华源证券研究所

图表 9：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 2 家公司发生大宗交易。中粮科工总成交额为 1512.66 万元，美丽生态总成交额为 636 万元。

图表 10：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	中粮科工	2026/1/9	-8.44	49.00	499.80
2	中粮科工	2026/1/9	-8.44	19.80	201.96
3	中粮科工	2026/1/9	-8.44	19.80	201.96
4	中粮科工	2026/1/9	-8.44	19.70	200.94
5	中粮科工	2026/1/9	-8.44	20.00	204.00
6	中粮科工	2026/1/9	-8.44	20.00	204.00
7	美丽生态	2026/1/5	-8.88	200.00	636.00

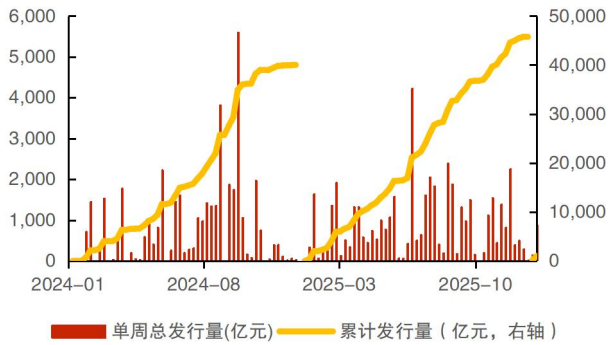
资料来源：Wind, 华源证券研究所

4.3. 基建数据跟踪

1. 新增专项债：本周新增专项债发行量为 874.34 亿元，截至 2026 年 1 月 11 日，累计发行量 1019.34 亿元。

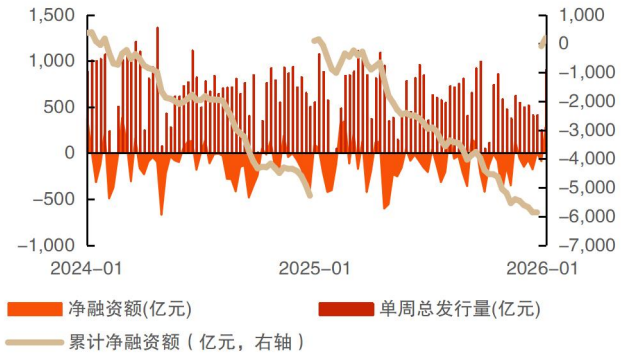
2. 城投债：本周城投债发行量为 908.59 亿元，净融资额 282.26 亿元，截至 2026 年 1 月 11 日累计净融资额 194.08 亿元，同比+30.98%。

图表 11：新增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 12：城投债周发行量与净融资额

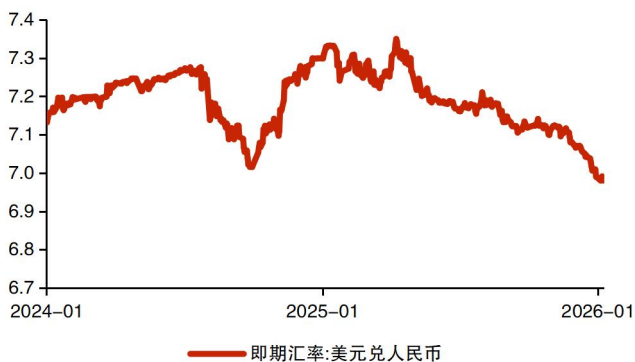


资料来源：Wind，华源证券研究所

4.4. 资金面跟踪

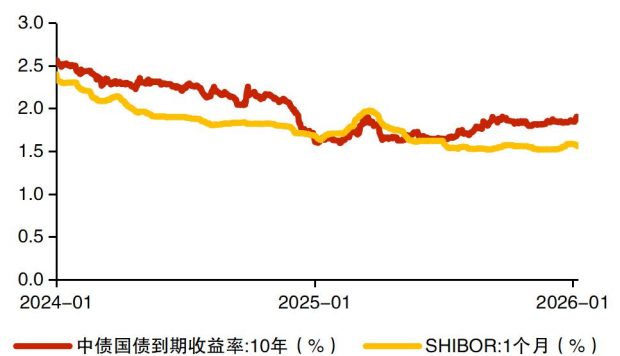
从宏观情况看，本周美元兑人民币即期汇率为 6.9821，较上周收盘价下滑 0.69bp。十年期国债到期收益率为 1.8782%，较上周上涨 3.55bp。一个月 SHIBOR 为 1.5570%，较上周下滑 2.20bp。

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。