

2026 年 01 月 26 日

## 2025 年基建增速下滑，企业新签订单仍较平稳

### ——建筑装饰行业周报（20260119-20260125）

投资评级：看好（维持）

#### 投资要点：

##### 本周观点：

**基建投资短期探底，累计同比首次转负。**2025 年 1 - 12 月，狭义基建（不含电力）累计完成 18.08 万亿元，同比-2.20%，广义基建累计 24.50 万亿元，同比-1.48%，12 月单月狭义、广义基建同比分别为-12.22%、-15.95%，降幅环比有所扩大。分项看，交运、仓储和邮政投资累计同比-1.20%，12 月单月同比-12.71%，电、热、气及水生产和供应业累计同比仍保持+9.10%，12 月单月同比-3.73%，水利、环境和公共设施管理业累计同比-8.40%，12 月单月同比大幅下滑至-26.58%。全年口径下，广义与狭义基建累计同比均转为负增长，为 2004 年有基建固投统计数据以来首次出现全年累计同比为负。展望“十五五”规划周期，雅江水电站、新藏铁路、浙赣粤运河、成渝地区双城经济圈腹地建设等一批重大战略工程仍具备持续推进基础，在政策端稳投资加力背景下，基建投资有望在低位逐步企稳并迎来修复。

**2025 年新签订单整体呈现“央企稳、地方分化、海外偏强、细分制造相对稳健”的特征。**建筑央企新签订单规模依旧保持高位，中国建筑、中国中铁、中国电建、中国能建分别实现新签 4.15 万亿元、2.75 万亿元、1.33 万亿元和 1.45 万亿元，同比增速在 1% - 5% 区间，整体表现以稳为主；其中中国中冶、中国化学增速相对较快，同比分别达 11% 和 10%，体现出冶金工程及化工工程景气度支撑，而中国核建新签同比下滑 9%，在央企中相对偏弱。地方国企分化更为明显，上海建工、陕建股份、浦东建设新签同比分别下降 35%、25%、23%，反映区域工程需求与项目释放节奏仍承压；隧道股份新签同比基本持平，而四川路桥新签 2034.61 亿元，同比大幅增长 47%，成为地方国企中表现突出的公司，显示其在基建及交通工程领域的项目获取能力依然较强。国际工程板块延续修复态势，中工国际、中材国际新签同比分别增长 4% 和 12%，海外需求对订单形成一定支撑。钢结构板块整体保持温和增长，鸿路钢构、精工钢构新签同比分别为 3% 和 11%，反映细分制造环节在工程需求承压背景下仍具备一定韧性。

##### 基建数据跟踪

**1) 新增专项债：**本周新增专项债发行量为 644.20 亿元，截至 2026 年 1 月 25 日，累计发行量 1,891.10 亿元，同比-4.46%。

**2) 城投债：**本周城投债发行量为 569.58 亿元，净融资额-205.20 亿元，截至 2026 年 1 月 25 日，累计净融资额-358.61 亿元。

##### 市场回顾：

**1) 行业：**本周上证指数上涨 0.84%、深证成指上涨 1.11%、创业板指下滑 0.34%；同期申万建筑装饰指数上涨 1.88%，其中化学工程、钢结构、国际工程涨幅居前，分别为+10.70%、+7.71%、+4.49%。

**2) 个股：**本周申万建筑共有 123 只股票上涨，涨幅前五的分别为：华维设计(+51.92%)、志特新材(+49.21%)、德才股份(+15.84%)、成都路桥(+15.65%)、ST 名家汇(+15.14%)。

**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。**

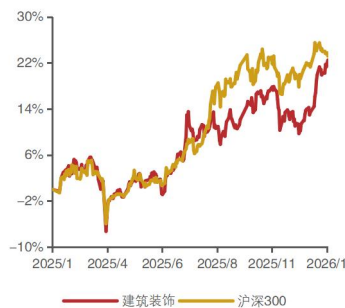
#### 证券分析师

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：



## 内容目录

---

1. 本周观点 .....	4
2. 行业要闻 .....	6
3. 公司动态简评 .....	7
3.1. 业绩类 .....	7
3.2. 订单类 .....	7
3.3. 其他类 .....	8
4. 一周市场回顾 .....	9
4.1. 板块跟踪 .....	9
4.2. 大宗交易 .....	9
4.3. 基建数据跟踪 .....	9
4.4. 资金面跟踪 .....	10
5. 风险提示 .....	11

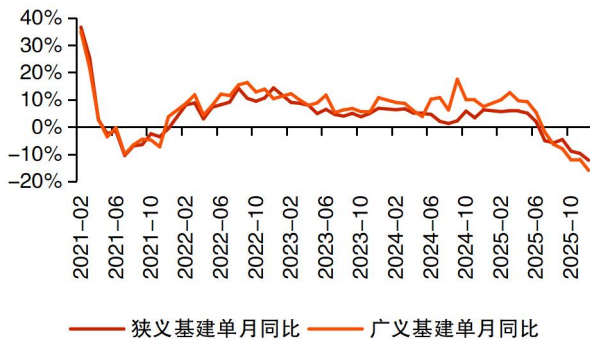
## 图表目录

图表 1: 广义/狭义基建投资单月同比增速 .....	4
图表 2: 基建细分行业投资累计同比增速 .....	4
图表 3: 2025 年各公司新签/中标订单及增速 .....	5
图表 4: 公司业绩类公告梳理 .....	7
图表 5: 公司订单类公告梳理 .....	8
图表 6: 公司其他类公告梳理 .....	8
图表 7: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅（总市值加权平均） .....	9
图表 8: 申万建筑板块本周涨跌幅前五 .....	9
图表 9: 大宗交易 .....	9
图表 10: 新增专项债周发行量与累计发行量 .....	10
图表 11: 城投债周发行量与净融资额 .....	10
图表 12: 美元兑人民币即期汇率 .....	10
图表 13: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR .....	10

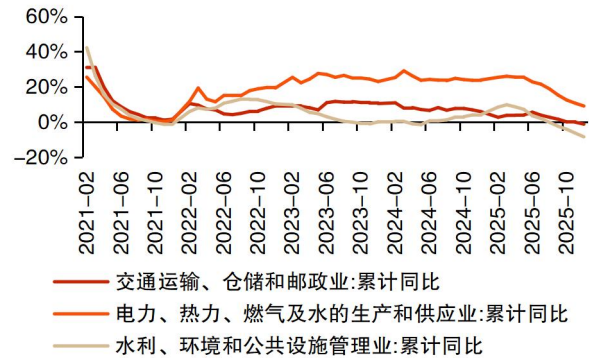
## 1. 本周观点

**基建投资短期探底，累计同比首次转负。**2025年1-12月，狭义基建（不含电力）累计完成18.08万亿元，同比-2.20%，广义基建累计24.50万亿元，同比-1.48%，12月单月狭义、广义基建同比分别为-12.22%、-15.95%，降幅环比有所扩大。分项看，交运、仓储和邮政投资累计同比-1.20%，12月单月同比-12.71%，电、热、气及水生产和供应业累计同比仍保持+9.10%，12月单月同比-3.73%，水利、环境和公共设施管理业累计同比-8.40%，12月单月同比大幅下滑至-26.58%。全年口径下，广义与狭义基建累计同比均转为负增长，为2004年有基建固投统计数据以来首次出现全年累计同比为负。展望“十五五”规划周期，雅江水电站、新藏铁路、浙赣粤运河、成渝地区双城经济圈腹地建设等一批重大战略工程仍具备持续推进基础，在政策端稳投资加力背景下，基建投资有望在低位逐步企稳并迎来修复。

图表 1：广义/狭义基建投资单月同比增速



图表 2：基建细分行业投资累计同比增速



资料来源：Wind，华源证券研究所

资料来源：Wind，华源证券研究所

**2025年新签订单整体呈现“央企稳、地方分化、海外偏强、细分制造相对稳健”的特征。**建筑央企新签订单规模依旧保持高位，中国建筑、中国中铁、中国电建、中国能建分别实现新签4.15万亿元、2.75万亿元、1.33万亿元和1.45万亿元，同比增速在1%-5%区间，整体表现以稳为主；其中中国中冶、中国化学增速相对较快，同比分别达11%和10%，体现出冶金工程及化工工程景气度支撑，而中国核建新签同比下滑9%，在央企中相对偏弱。地方国企分化更为明显，上海建工、陕建股份、浦东建设新签同比分别下降35%、25%、23%，反映区域工程需求与项目释放节奏仍承压；隧道股份新中标订单同比基本持平，而四川路桥新签2034.61亿元，同比大幅增长47%，成为地方国企中表现突出的公司，显示其在基建及交通工程领域的项目获取能力依然较强。国际工程板块延续修复态势，中工国际、中材国际新签同比分别增长4%和12%，海外需求对订单形成一定支撑。钢结构板块整体保持温和增长，鸿路钢构、精工钢构新签同比分别为3%和11%，反映细分制造环节在工程需求承压背景下仍具备一定韧性。

**图表 3：2025 年各公司新签/中标订单及增速**

	2025 年新签/中标订单 ( 亿元 )	同比
<b>建筑央企</b>		
中国建筑	41510	2%
中国中铁	27509	1%
中国电建	13333	5%
中国能建	14494	3%
中国中冶	11136	11%
中国化学	4037	10%
中国核建	1485	-9%
<b>地方国企</b>		
上海建工	2529.42	-35%
隧道股份	1030.41	0%
陕建股份	2609.26	-25%
四川路桥	2034.61	47%
浦东建设	137.69	-23%
<b>国际工程</b>		
中工国际	254	4%
中材国际	712	12%
<b>钢结构</b>		
鸿路钢构	291	3%
精工钢构	243	11%

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

注：中工国际新签合同额按 2025 年平均美元汇率折算。

## 2. 行业要闻

- **四川系统部署 2026 年重点项目建设，项目数量和投资规模保持高位运行。**四川省人民政府印发《关于做好 2026 年四川省重点项目工作的通知》，对 2026 年该省重点项目工作进行全面部署。《2026 年四川省重点项目名单》共列项目 830 个、2026 年预计完成投资 7624.8 亿元，其中续建项目 526 个、新开工项目 304 个。
- **河南省城市更新和住房城乡建设工作持续加力，投资规模和民生工程同步推进。**1 月 20 日，河南省召开全省住房城乡建设工作会议。2025 年，河南省实施城市更新项目 3910 个、完成投资 2950 亿元，改造老旧小区 24.6 万户，新建“口袋公园”390 个等；全省建筑业产值完成 1.26 万亿元、同比增长 3%。2026 年，河南计划实施城市更新五项重点工程项目 3300 个左右、完成投资 3100 亿元以上；全省更新改造老旧电梯 2000 台以上、确保完成省重点民生实事，新建改造城市道路 500 公里、公共充电桩(枪)1.5 万个、“口袋公园”100 个。
- **湖南加快构建现代化综合立体交通网，全年交通投资与重点工程建设同步推进。**1 月 21 日，湖南省交通运输工作暨高速公路“三保三大一创”、铁路沿线安全环境综合整治工作会议在长沙召开。会上介绍，今年湖南计划完成公路水路固定资产投资 840 亿元以上，加快完善现代化高质量综合立体交通网。高速公路方面，推动新新、张官、桂新高速桂阳至新田段等 3 条高速公路建成通车，力争零道、耒宜扩容 2 条 219 公里高速公路提前通车，安溱、株韶 2 个项目完成实质性开工。同时，完工普通国省干线公路 300 公里；新改建农村公路 6000 公里。内河水运方面，建成永衡航道三期和洪辰航道 262 公里，并加快长城航道、益芦航道、澧资航道等在建项目建设，新增千吨级以上泊位 6 个。铁路方面，全力推进长株城际铁路开工建设，加快虞公港等 11 条铁路专用线建设。

## 3. 公司动态简评

### 3.1. 业绩类

**图表 4：公司业绩类公告梳理**

证券代码	证券简称	公告内容
603458.SH	勘设股份	<b>发布 2025 年年度业绩预亏公告。</b> 公司预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为-4.33 亿元至-3.61 亿元，较 2024 年亏损-3.07 亿元进一步扩大 0.54 亿元至 1.26 亿元，扣除非经常性损益后的净利润为-4.40 亿元至-3.67 亿元，亏损较上年同期扩大 0.60 亿元至 1.33 亿元。
603316.SH	诚邦股份	<b>发布 2025 年年度业绩预告。</b> 公司预计 2025 年度实现营业收入约 5.0 亿元，归属于上市公司股东的净利润约为-1.35 亿元，扣除非经常性损益后的净利润约为-1.31 亿元，较 2024 年亏损进一步扩大。
603717.SH	天域生物	<b>发布 2025 年年度业绩预告。</b> 公司预计 2025 年度归属于母公司所有者的净利润为-12,500 万元至-8,500 万元，扣除非经常性损益后的净利润为-16,500 万元至-12,000 万元，较 2024 年归母净利润-10,735.78 万元、扣非净利润-11,314.06 万元进一步扩大亏损。
600629.SH	华建集团	<b>发布 2025 年度业绩预减公告。</b> 公司预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 6,200 万元至 8,060 万元，较上年同期 39,151 万元下降 79.4%至 84.2%，扣除非经常性损益后的净利润为 1,000 万元至 1,500 万元，较上年同期 28,780 万元大幅下降 94.8%至 96.5%。
002051.SZ	中工国际	<b>发布 2025 年度业绩快报。</b> 公司 2025 年实现营业总收入 114.09 亿元，同比下降 6.55%；归属于上市公司股东的净利润为 3.07 亿元，同比下降 14.93%；扣除非经常性损益后的净利润为 2.53 亿元，同比下降 4.70%。
603137.SH	恒尚节能	<b>发布 2025 年年度业绩预亏公告。</b> 公司预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为-3,800 万元至-2,600 万元，扣除非经常性损益后的净利润为-4,000 万元至-2,800 万元，由盈转亏，业绩出现明显下滑。
603778.SH	国晟科技	<b>发布 2025 年年度业绩预告。</b> 公司预计 2025 年全年归属于上市公司股东的净利润为-6.50 亿元至-3.25 亿元，扣除非经常性损益后的净利润为-6.39 亿元至-3.14 亿元，亏损规模大幅扩大。
605303.SH	园林股份	<b>发布 2025 年年度业绩预告。</b> 公司预计 2025 年全年归属于母公司所有者的净利润为-13,500 万元至-23,000 万元，扣除非经常性损益后的净利润为-15,500 万元至-26,000 万元，上述数据为财务部门初步测算结果，未经注册会计师审计。2024 年同期公司归母净利润为-19,019.74 万元、扣非净利润为-19,956.11 万元。
605289.SH	罗曼股份	<b>发布 2025 年年度业绩预盈公告。</b> 公司预计 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润 5,000 万元至 6,000 万元，上年同期为-3,484 万元，实现由亏转盈；扣除非经常性损益后的净利润同样为 5,000 万元至 6,000 万元。
002307.SZ	北新路桥	<b>发布 2025 年度业绩预告。</b> 公司 2025 年归属于上市公司股东的净利润亏损预计为 1.0 亿 - 1.4 亿元，同比减亏 66.90% - 76.35%，扣除非经常性损益后的净利润亏损为 1.6 亿 - 2.2 亿元，同比减亏 54.19% - 66.68%。
605178.SH	时空科技	<b>发布 2025 年年度业绩预亏公告。</b> 公司预计 2025 年归属于母公司所有者的净利润为-29,000 万元至-23,500 万元，扣除非经常性损益后的净利润预计为-29,500 万元至-24,000 万元；营业收入预计为 32,500 万元至 38,500 万元。2024 年同期公司归属于母公司所有者的净利润：-26,199.29 万元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润：-25,874.65 万元。
002628.SZ	成都路桥	<b>发布 2025 年度业绩预告。</b> 公司预计 2025 年归属于上市公司股东的净利润为亏损 6,500.00 万元至 9,750.00 万元，上年同期亏损为 9,217.21 万元；扣除非经常性损益后的净利润预计为亏损 6,800.00 万元至 10,000.00 万元，上年同期亏损为 6,520.65 万元。
601618.SH	中国中冶	<b>发布 2025 年年度业绩预告。</b> 公司预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润 13.00 亿 - 16.00 亿元，同比大幅下降 76.28% - 80.73%，扣除非经常性损益后的净利润为 4.00 亿 - 6.00 亿元，同比下滑 88.24% - 92.16%。业绩大幅下滑主要源于房地产业务持续亏损，同时公司基于谨慎性原则计提了超过 260 亿元的资产减值准备，涉及存货、固定资产及投资性房地产等项目，对利润形成明显侵蚀；叠加建筑行业整体景气度下行，主营业务收入出现收缩，进一步加剧盈利压力。
002941.SZ	新疆交建	<b>发布 2025 年度业绩预告。</b> 公司预计 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润 48,000 万元至 72,000 万元，同比增长 50.14%至 125.22%；扣除非经常性损益后的净利 40,000 万元至 60,000 万元，同比增长 0.656%至 0.984%。
600234.SH	科新发展	<b>发布 2025 年年度业绩预亏公告。</b> 预计公司 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-1,991.65 万元到-1,327.80 万元，与上年同期相比，将出现亏损。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-4,283.23 万元到-2,857.87 万元。
301027.SZ	华蓝集团	<b>发布 2025 年度业绩预告。</b> 归属于上市公司股东的净利润-4,650 万元至-2,350 万元，上年同期为-1379.6 万元；扣除非经常性损益后的净利润-3,450 万元至-1,750 万元，上年同期为-2042.6 万元。
300983.SZ	尤安设计	<b>发布 2025 年度业绩预告。</b> 归属于上市公司股东的净利润-9,650 万元至-7,000 万元，上年同期为-22028.75 万元；扣除非经常性损益后的净利润-9,950 万元至-8,300 万元，上年同期为-23120.32 万元。
600248.SH	陕建股份	<b>发布 2025 年年度业绩预告。</b> 预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润 15,600 万元至 23,400 万元，与上年同期相比，将减少 272,576.58 万元至 280,376.58 万元，同比减少 92.09%至 94.73%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-52,970 万元至-60,770 万元，与上年同期相比，将减少 278,424.03 万元至 286,224.03 万元，同比减少 123.49%至 126.95%。
001267.SZ	汇绿生态	<b>发布 2025 年年度业绩预告。</b> 公司预计 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润 8,600 万元至 11,000 万元，比上年重组前同期增长 31.70%至 68.45%，比上年重组后同期增长 0.27%至 28.26%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 5,800 万元至 7,500 万元，比上年重组前同期增长 20.12%至 55.32%，比上年重组后同期增长 20.12%至 55.32%。
603815.SH	交建股份	<b>发布 2025 年年度业绩预告。</b> 预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-7.00 亿元至-3.50 亿元，与上年同期相比，将出现亏损。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-6.94 亿元至-3.47 亿元，与上年同期相比，将出现亏损。
301167.SZ	建研设计	<b>发布 2025 年度业绩预告。</b> 公司预计 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润 1,750 万元至 2,500 万元，同比增长 12.42%至 60.60%；扣除非经常性损益后的净利 800 万元至 1,150 万元，同比增长 241.17%至 390.43%。

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

### 3.2. 订单类

**图表 5：公司订单类公告梳理**

证券代码	证券简称	公告内容
603137.SH	恒尚节能	<b>发布关于工程中标的自愿性披露公告。</b> 公司近日中标 3 个项目，合计中标金额约为 3.29 亿元。发布关于 2025 年第四季度主要经营数据的公告。公司 2025 年度累计新签项目金额 13.11 亿元，同比减少 37.09%，其中单四季度新签项目金额 3.56 亿元，同比减少 37.54%。
600939.SH	重庆建工	<b>发布关于工程项目中标的公告。</b> 公司及所属全资子公司近日中标 4 个项目，其中公司所属全资子公司承建的工程体量合计约 20.89 亿元。
601886.SH	江河集团	<b>发布关于重大工程中标的公告。</b> 公司全资子公司近日中标西安太古里商业综合体外立面专业分包工程（1B 标段（二区））项目，中标金额约 2.2 亿元，约占公司 2024 年度营业收入的 0.98%；项目工期预计为 700 天。
601390.SH	中国中铁	<b>发布 2025 年第四季度主要经营数据公告。</b> 公司 2025 年新签合同 27509.0 亿元，同比+1.3%，其中境内新签合同 24935.3 亿元，同比-0.03%，境外新签合同 2573.7 亿元，同比+16.5%。
600820.SH	隧道股份	<b>发布 2025 年度主要经营情况公告。</b> 2025 年公司及以下子公司项目中标额 1030.41 亿元，同比+0.02%；其中施工业务中标额约为 895.58 亿元，同比-1.51%。施工业务中上海市市内业务中标 313.08 亿元，同比-33.17%，上海市市外业务（不包括港澳）中标 467.44 亿元，同比+17.71%，境外业务中标 115.06 亿元，同比+162.77%。
600502.SH	安徽建工	<b>发布关于项目中标的公告。</b> 近日，本公司所属子公司中标 2 个项目，其中公司对应中标金额合计约 11.3 亿元。
601226.SH	华电科工	<b>发布关于签署金额为 3.74 亿元内蒙古华电达茂旗首期 100 万千瓦风光制氢项目大容量单体风电塔筒合同的公告。</b> 公司全资子公司重工机械签署了《内蒙古华电达茂旗首期 100 万千瓦风光制氢项目塔筒（含锚栓、锚板）采购合同》，合同金额约为 3.74 亿元人民币（含税）。
601868.SH	中国能建	<b>发布 2025 年度主要经营数据公告。</b> 公司 2025 年度新签合同额 14493.84 亿元，同比+2.88%；其中境内新签合同额 10987.11 亿元，同比+1.05%；境外新签合同额 3506.73 亿元，同比+9.05%。
605178.SH	时空科技	<b>发布关于 2025 年第四季度主要经营数据的公告。</b> 公司 2025 年新签合同 3.26 亿元，同比-14.91%；其中单四季度新签合同额 2.14 亿元，同比-16.61%。
002628.SZ	成都路桥	<b>发布 2025 年第四季度经营情况公告。</b> 公司 2025 年第四季度新中标及新签约订单 294 万元，同比-93.41%。
601618.SH	中国中冶	<b>发布 2025 年第四季度主要经营数据公告。</b> 公司 2025 年新签合同额人民币 11,136.0 亿元，同比降低 10.8%，其中，四季度新签合同额人民币 3,529.3 亿元，同比降低 1.0%。
601669.SH	中国电建	<b>发布 2025 年 1 月至 12 月主要经营情况公告。</b> 公司 2025 年全年新签合同总额 13,332.83 亿元，同比增长 4.93%。其中境内合同金额 10469.6 亿元，同比增长 0.02%；境外合同金额 2863.15 亿元，同比增长 27.84%。
002830.SZ	名雕股份	<b>发布 2025 年第四季度装修装饰业务主要经营情况简报。</b> 深圳市名雕装饰股份有限公司 2025 年第四季度新签订单总金额 10,979.61 万元，同比-0.83%。
601068.SH	中铝国际	<b>发布关于电解铝项目中标进展的公告。</b> 中铝国际工程股份有限公司控股子公司沈阳铝镁设计研究院有限公司与上海宝冶集团有限公司、中色十二冶金建设有限公司、七冶安装工程有限责任公司、云南建投机械制造有限公司工程有限公司组成联合体中标山西兆丰铝电新材料有限公司新建 39.4 万吨/年电解铝项目（一期 29.4 万吨/年），合同总金额 3,029,885,800.00 元。合同计划竣工日期为 2027 年 9 月 30 日。其中公司控股子公司沈阳院、全资子公司十二冶负责实施的合同金额约为人民币 2,181,757,385.14 元，约占公司 2024 年度经审计营业收入的 9.09%。
600248.SH	陕建股份	<b>发布 2025 年 1-12 月经营情况简报。</b> 公司及下属子公司累计新签合同金额为 2,609.26 亿元，同比-24.79%。

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

### 3.3. 其他类

**图表 6：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	<b>发布向不特定对象发行可转换公司债券发行提示性公告。</b> 公司获中国证监会核准，向不特定对象发行总额 10 亿元的可转换公司债券，采用原股东优先配售与网上向社会公众投资者发行相结合的方式。公司此次发行旨在优化资本结构、拓宽融资渠道、降低财务成本并支持主营业务发展，募集资金将主要用于公路、桥梁等交通基础设施建设项目及补充流动资金，增强公司在基础设施领域的投资与运营能力，推动战略落地与区域经济发展。
601611.SH	中国核建	<b>发布关于选举董事长、调整董事会专门委员会委员的公告。</b> 公司于 2026 年 1 月 22 日召开第五届董事会第六次会议，选举尹卫平为公司第五届董事会董事长，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会任期届满止。因董事长变更，公司同步对董事会部分专门委员会委员进行调整：战略与投资委员会调整为由尹卫平担任召集人，成员包括戴雄彪、陈学营、张路、吴万良；提名委员会调整为由尹卫平担任召集人，成员包括吴万良、陈力。
601618.SH	中国中冶	<b>发布关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的回购报告书。</b> 公司拟以自有资金通过集中竞价方式回购 A 股股份，回购金额不低于 10 亿元、不超过 20 亿元，回购价格上限为 4.90 元/股，回购股份将全部用于注销并减少注册资本，预计回购数量约为 2 亿至 4 亿股，占公司当前总股本的 0.98%至 1.97%。此次回购资金全部来源于自有资金，占公司资产总额、净资产及货币资金比例均较低，不会对公司正常经营、财务状况、偿债能力及上市地位产生重大影响，也不会导致控制权变更。
301098.SZ	金埔园林	<b>发布向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）。</b> 公司拟向特定对象发行 A 股股票，发行对象为南京丽森企业管理中心（有限合伙），发行价格为 7.14 元/股，发行数量不超过 1800 万股，募集资金总额不超过 12,852.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将补充流动资金。

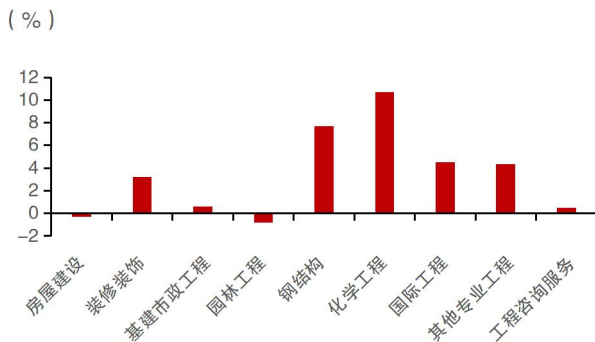
资料来源：各公司公告，华源证券研究所

## 4. 一周市场回顾

### 4.1. 板块跟踪

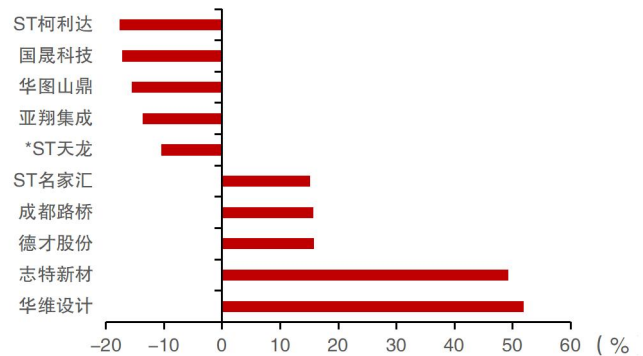
本周上证指数上涨 0.84%、深证成指上涨 1.11%、创业板指下滑 0.34%；同期申万建筑装饰指数上涨 1.88%，其中化学工程、钢结构、国际工程涨幅居前，分别为+10.70%、+7.71%、+4.49%。个股方面，本周申万建筑共有 123 只股票上涨，涨幅前五的分别为：华维设计(+51.92%)、志特新材(+49.21%)、德才股份(+15.84%)、成都路桥(+15.65%)、ST 名家汇(+15.14%)，跌幅前五的分别为：ST 柯利达(-17.69%)、国晟科技(-17.19%)、华图山鼎(-15.54%)、亚翔集成(-13.70%)、\*ST 天龙(-10.42%)。

图表 7：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 8：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。诚邦股份总成交额为 3000.14 万元。

图表 9：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	诚邦股份	2026/1/22	-9.03	153.85	2000.05
2	诚邦股份	2026/1/22	-9.03	76.93	1000.09

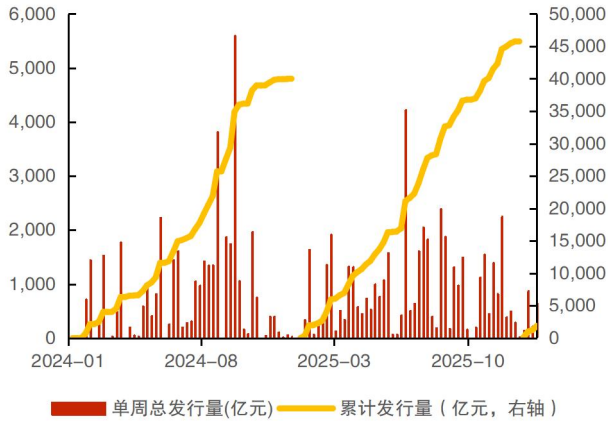
资料来源：Wind, 华源证券研究所

### 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 644.20 亿元，截至 2026 年 1 月 25 日，累计发行量 1,891.10 亿元，同比-4.46%。

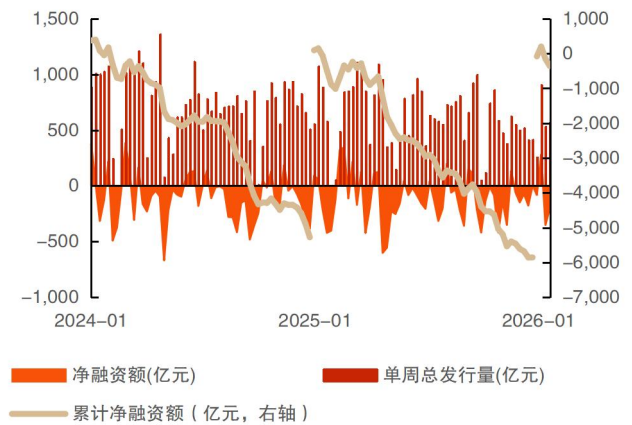
2. **城投债**：本周城投债发行量为 569.58 亿元，净融资额-205.20 亿元，截至 2026 年 1 月 25 日，累计净融资额-358.61 亿元。

图表 10: 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 11: 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

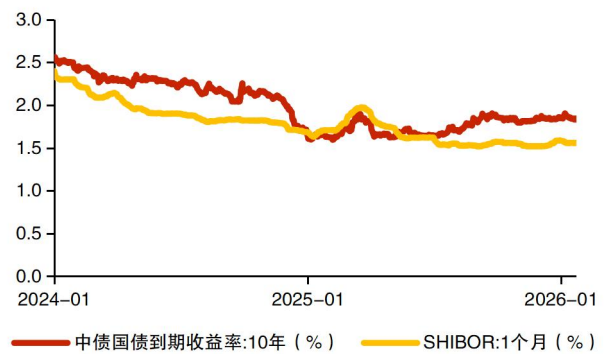
从宏观情况看, 本周美元兑人民币即期汇率为 6.9642, 较上周收盘价下滑 0.48bp。十年期国债到期收益率为 1.8298%, 较上周下滑 1.26bp。一个月 SHIBOR 为 1.5577%, 较上周下滑 0.03bp。

图表 12: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华源证券研究所

图表 13: 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。