

2026年02月26日

关注节后开复工情况，继续推荐鸿路钢构

——建筑装饰行业周报（20260209-20260215）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

本周观点：

积极关注节后开复工节奏，2026Q1有望迎来“开门红”。复盘历次“五年规划”周期，基建投资普遍呈现“前高后稳”的阶段性特征，“十三五”“十四五”周期表现尤为清晰——前半段项目集中落地、投资增速处于相对高位，后半段节奏趋稳。2026年作为“十五五”开局之年，在规划密集落地与项目储备释放背景下，投资节奏有望重新进入抬升阶段。与此同时，当前亦具备“两个低基数”支撑：一是2025年同期基数偏低，去年Q1狭义基建增速仅5%-6%左右，处近五年低位；二是2025Q4广义基建投资同比下降超过10%。在周期切换叠加低基数修复的共振下，我们认为2026年一季度基建投资具备同比弹性，节后开复工节奏值得重点跟踪。建议关注四川路桥、安徽建工、山东路桥、中国中铁、中国建筑等受益标的。

建议关注鸿路钢构与中材国际两家公司的结构性机会。鸿路钢构25Q4单季产量达141.05万吨，同比+11.94%，我们认为这标志过去三年智能化投入进入集中兑现期；2025年全年产量502.1万吨、同比+11.3%，产能利用率提升至约96.55%。随着近2500台焊接机器人及智能产线陆续落地，生产效率与有效产能同步提升，25Q4已开始体现、26年有望放大。若制造业需求维持平稳，公司凭借成本与规模优势仍有望通过份额提升实现产值增长；若需求端回暖，则 β 叠加 α 共振，估值空间有望打开。中材国际则兼具“海外高景气+高分红”属性，水泥技术装备与工程服务市占率连续17年稳居世界第一，业务以海外为主，2025年境外新签订单450.24亿元，同比+24.37%，海外订单景气度延续，为业绩提供较强支撑。同时公司明确在满足公告约定的前提下2024-2026年现金分红比例不低于40%，分红政策稳定、可预期，在央企工程板块中具备较强股息吸引力。

基建数据跟踪

1) 新增专项债：本周新增专项债发行量为1950.14亿元，截至2026年2月15日，累计发行量7114.69亿元，同比+164.33%。

2) 城投债：本周城投债发行量为392.98亿元，净融资额138.38亿元，截至2026年2月15日，累计净融资额525.68亿元。

市场回顾：

1) 行业：本周上证指数上涨0.41%、深证成指上涨1.39%、创业板指上涨1.22%；同期申万建筑装饰指数上涨0.37%，其中园林工程、其他专业工程及装修装饰板块涨幅居前，分别为+4.40%、+2.57%、+2.30%。

2) 个股：1) 本周申万建筑共有66只股票上涨，涨幅前五的分别为：雅博股份(+32.58%)、德才股份(+31.75%)、罗曼股份(+27.27%)、圣晖集成(+26.85%)、汇绿生态(+21.40%)。

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。

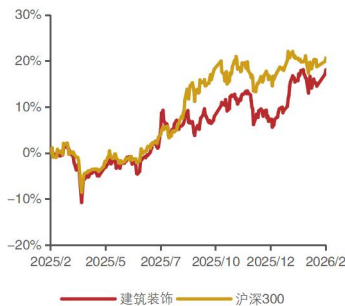
证券分析师

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. 订单类	7
3.2. 其他类	7
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	10
4.4. 资金面跟踪	10
5. 风险提示	12

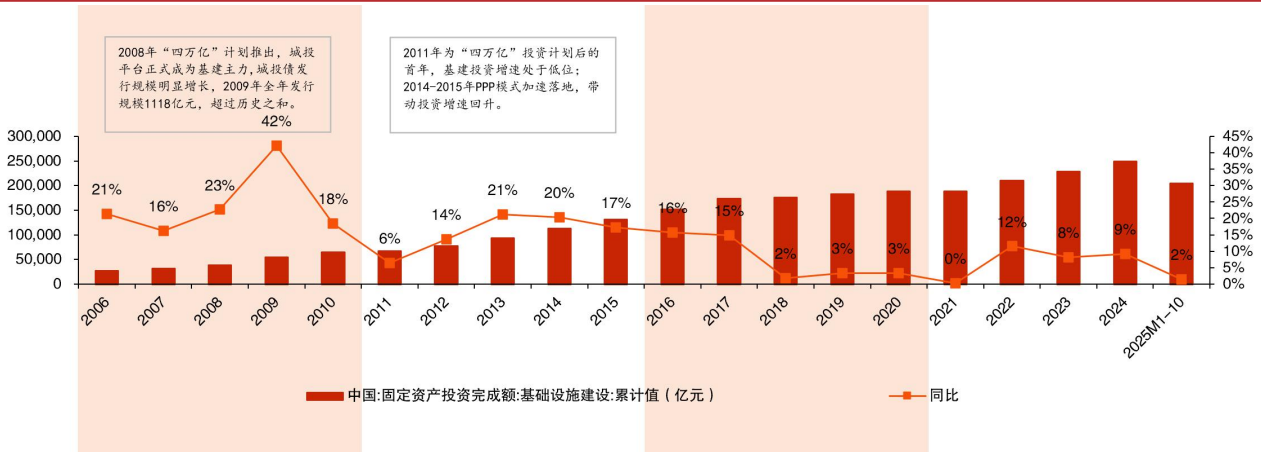
图表目录

图表 1: 历年中国基础设施建设固定资产完成额及增速	4
图表 2: 2021-2025 年鸿路钢构订单与钢结构加工量	4
图表 3: 2019-2025 年中材国际境内外新签订单及增速 (单位: 亿元)	5
图表 4: 2019-2024 年公司各区域新签订单 (单位: 亿元)	5
图表 5: 公司订单类公告梳理	7
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	11
图表 13: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	11

1. 本周观点

积极关注节后开复工节奏，2026Q1有望迎来“开门红”。复盘历次“五年规划”周期，基建投资普遍呈现“前高后稳”的阶段性特征，“十三五”“十四五”周期表现尤为清晰——前半段项目集中落地、投资增速处于相对高位，后半段节奏趋稳。2026年作为“十五五”开局之年，在规划密集落地与项目储备释放背景下，投资节奏有望重新进入抬升阶段。与此同时，当前亦具备“两个低基数”支撑：一是2025年同期基数偏低，2025年Q1狭义基建增速仅5%-6%左右，处近五年低位；二是2025Q4广义基建投资同比下降超过10%。在周期切换叠加低基数修复的共振下，我们认为2026年一季度基建投资具备同比弹性，节后开复工节奏值得重点跟踪。建议关注四川路桥、安徽建工、山东路桥、中国中铁、中国建筑等受益标的。

图表 1：历年中国基础设施建设固定资产投资完成额及增速



资料来源：Wind，中华人民共和国国家发展和改革委员会官网等，华源证券研究所

建议关注鸿路钢构与中材国际两家公司的结构性机会。鸿路钢构 25Q4 单季产量达 141.05 万吨，同比+11.94%，我们认为这标志过去三年智能化投入进入集中兑现期；2025 年全年产量 502.1 万吨，同比+11.3%，产能利用率提升至约 96.55%。随着近 2500 台焊接机器人及智能产线陆续落地，生产效率与有效产能同步提升，25Q4 已开始体现、26 年有望放大。若制造业需求维持平稳，公司凭借成本与规模优势仍有望通过份额提升实现产值增长；若需求端回暖，则 β 叠加 α 共振，估值空间有望打开。中材国际则兼具“海外高景气+高分红”属性，水泥技术装备与工程服务市占率连续 17 年稳居世界第一，业务以海外为主，2025 年境外新签订单 450.24 亿元，同比+24.37%，海外订单景气度延续，为业绩提供较强支撑。同时公司明确在满足公告约定的前提下 2024 - 2026 年现金分红比例不低于可供分配利润的 40%，分红政策稳定、可预期，在央企工程板块中具备较强股息吸引力。

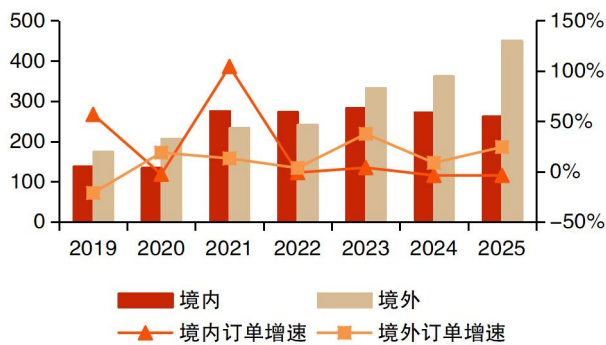
图表 2：2021-2025 年鸿路钢构订单与钢结构加工量

年份	订单 (亿元)	钢结构加工量 (万吨)
2021	~100	~100
2022	~120	~120
2023	~150	~150
2024	~180	~180
2025	~220	~220

	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%

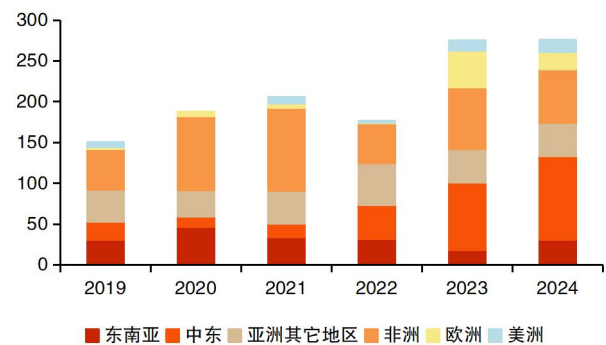
资料来源：鸿路钢构公司公告，华源证券研究所

图表 3：2019-2025 年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 4：2019-2024 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

2. 行业要闻

- **重大项目资金安排提速推进，前期投资工具与“十五五”项目谋划同步发力。**2月9日，据新华网消息，国家发展改革委已组织下达2026年提前批“两重”建设项目清单及中央预算内投资计划，总额约2950亿元；据企业预警通数据，截至2月8日，各地已发行及计划发行的新增专项债合计达6969.69亿元，较去年同期增幅显著。同时，我国正结合“十五五”规划实施，在基础设施、城市更新、公共服务、新兴产业和未来产业五大重点领域，深入谋划推进一批重大项目、重大工程，兼顾发展补短板与锻长板。投资主体方面，既发挥央企主力军作用，推动国资央企2026年聚焦“两重”“两新”，靠前实施一批重大项目和标志性工程，带动产业链上下游协同发展。
- **多地部署2026年重点任务和重大项目建设，住建升级与投资扩容同步推进。**2月9日，据《中国建设报》消息，2026年山西省将聚焦住建事业高质量发展，大力实施城市更新行动，改造城市各类老旧管网1400公里、实施既有住宅加装电梯600部，推进完整社区和无障碍设施建设，升级城市治理体系和省级城市信息模型（CIM）平台；同时着力稳定房地产市场，开展控增量、去库存行动，有序推进现房销售制度落地，打造不少于50个“好房子”项目，扩面住房保障、优化公积金使用，培育500个以上物业服务示范小区，并促进建筑业做优做强，守牢安全稳定底线。2月10日，2026年上海市重大工程建设工作会议召开，2025年全市完成重大工程投资2510.1亿元，同比增长5.3%，首次突破2500亿元；2026年安排正式项目184项、预备项目14项，计划新开工16项、基本建成22项，计划完成投资2550亿元，再创历史新高。同期，内蒙古自治区在新闻发布会上表示，2026年预计实施重大项目3600多个，完成年度建设投资约1万亿元，支持固定资产投资增长8%左右。
- **政策工具协同发力与结构优化提质并进，河北固定资产投资实现较快增长。**2月13日，河北省发改委发布2025年全省固定资产投资数据：投资增速达6.1%，快于全国9.9个百分点，居全国第3位，有效投资的“压舱石”作用凸显，既巩固了经济稳增长的根基，也彰显了河北高质量发展的向好态势。具体来看，投资增长得益于多重支撑：一是政策发力见效，全省统筹用好中央预算内投资、超长期特别国债等各类政策工具，“两重”“两新”政策持续显效，推动项目加快建设，形成政府引导性投资与民间投资“双拉动”格局；二是投资结构持续优化，大项目支撑作用突出，亿元以上、10亿元以上项目投资增速亮眼且贡献率高，2025年全省高技术产业投资增长21.4%，其中高技术服务业投资增速达43.1%；三是重点区域与领域表现突出，雄安新区投资同比增长14.0%，有效拉动全省投资增长。

3. 公司动态简评

3.1. 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
003013.SZ	地铁设计	发布关于签署日常经营合同暨关联交易的公告。 公司与控股股东广州地铁集团有限公司签署了两项合同能源管理项目，分别为《一号线、原二号线和四号线首通段环控系统合同能源管理项目（2025-2043年）（运营一中心）》、《一号线、原二号线和四号线首通段环控系统合同能源管理项目（2025-2043年）（运营二中心）》，合同暂定总价合计约9.24亿元，服务周期自开工令起约18年（216个月）。公司与广州地铁集团近三年关联交易收入占比均超25%。
601096.SH	宏盛华源	发布关于国家电网项目预中标的提示性公告。 公司下属子公司在国家电网有限公司2025年第六十六批采购（特高压项目第五次材料招标采购）及2026年输变电项目第一次装置性材料公开招标采购中，成为29个标包的中标候选人，预中标金额约8.35亿元。
002775.SZ	文科股份	发布关于项目中标的自愿性信息披露公告。 公司近日中标深圳湾区城市建设发展有限公司发包的“C塔及相邻地块项目景观工程”，中标金额为5081.62万元，工期366日历天。
002081.SZ	金螳螂	发布关于工程中标的自愿性披露公告。 公司联合中标苏州融置房地产开发有限公司的“DK20210188地块项目装修及智能化工程”，中标总金额约2.42亿元，其中公司负责的装修工程暂估价2.06亿元，占其2024年度经审计营业收入的1.12%。
601186.SH	中国铁建	发布重大项目公告。 公司披露了近期中标的10个单体金额超过15亿元的重大项目，总金额达451.42亿元，占公司2024年度经审计营业收入的4.23%。项目类型涵盖站前工程、站房建设、交通枢纽配套、铁路扩能改造及煤矿土石方剥离工程。
601668.SH	中国建筑	发布中国建筑2026年1月经营情况简报。 公司新签合同总额3,995亿元，同比增长1.8%。建筑业务新签合同额3,838亿元，同比增长1.6%；其中境内业务新签合同额3,617亿元，同比增长0.3%，境外业务新签合同额221亿元，同比增长29.5%。
600248.SH	陕建股份	发布重大项目中标公告。 公司及下属子公司在2026年1月中标的4个重大施工项目，总金额合计48.34亿元。其中迪拜G+5P+45住宅楼项目(Laguna)中标金额26.43亿元；理想沣樾湾小区施工(二次)中标金额10.26亿元；三万立方米成品油库建设、独山县天洞加油站、贵定县贵黄加油站、惠水县龙泉加油站、瓮安县猴场加油站、瓮安县高水加油站、瓮安县岚关加油站、瓮安县永和加油站、荔波县朝阳高铁快速干道加油站设计、施工工程总承包中标金额6亿元；金利阳光国际农贸城(二期)5.65亿元。
600284.SH	浦东建设	发布重大项目中标公告。 公司及其多家子公司近日中标19个重大项目，总金额约14.10亿元。
600667.SH	太极实业	发布关于子公司十一科技中标重大项目工程的公告。 公司子公司十一科技联合中标华虹宏力半导体(无锡)有限公司的华虹FAB9B项目工程总承包，中标价为37.78亿元，工期350天。十一科技作为牵头方负责项目设计、洁净室及机电工艺系统的施工与交付，并承担98.46%的合同工作量(约37.19亿元)。
605289.SH	罗曼股份	发布关于项目中标并签订合同的公告。 近日公司联合中标代县风和新能源有限公司的“上海晶风风力发电有限公司驭风行动50MW分散式风电项目”，并正式签署EPC承包合同，合同总金额为2.6亿元，其中罗曼股份承接约1.9亿元，项目总工期为473日历天。
600039.SH	四川路桥	发布关于下属施工企业以认购有限合伙企业份额模式参与新建南充至广安铁路站前工程施工总价承包项目投标的关联交易公告。 公司下属施工企业拟参与新建南充至广安铁路站前工程施工总价承包项目投标。项目中标后，下属施工企业将以有限合伙人身份，认购招标人四川南充城际铁路有限责任公司指定的有限合伙企业四川蜀路通投资合伙企业(有限合伙)的份额，最大认购金额约为13.95亿元。
600629.SH	华建集团	发布关于下属公司签订日常经营合同的公告。 近日公司与天津天信华开有限公司签署了《天津高新区软件和服务外包基地综合配套区中央商务区一期及双塔办公楼北塔项目》施工图设计标段设计服务合同，合同总金额为6948.1312万元，约占公司2024年经审计营业收入的0.82%。
002135.SZ	东南网架	发布关于中标EPC项目的公告。 近日公司联合中标“杭政储出(2025)101号商业综合体新建项目EPC工程总承包项目”，中标金额约4.84亿元，工期为1125日历天。
601096.SH	宏盛华源	发布关于南方电网项目预中标的提示性公告。 公司子公司在南方电网公司2025年主网线路材料第二批框架招标项目中预中标，预中标金额约6.21亿元，占公司2024年经审计营业收入的6.12%。
601618.SH	中国中冶	发布2026年1月新签合同情况简报。 公司2026年1月新签合同额人民币736.5亿元，同比下降16.11%，其中新签海外合同额人民币32.1亿元，同比增加3.55%。
601800.SH	中国交建	发布2025年1-12月主要经营数据公告。 公司2025年新签合同额为18,836.72亿元，同比增长0.13%。各业务来自于境外地区的新签合同额为3,924.41亿元，同比增长9.09%，约占公司新签合同额的21%。
601611.SH	中国核建	发布关于经营情况简报的公告。 截至2026年1月，公司累计实现新签合同33.93亿元，同比下降77.42%；累计实现营业收入76.90亿元，同比下降9.42%。
601117.SH	中国化学	发布关于经营情况简报的公告。 公司2026年1月新签合同总额达369.25亿元，同比增加19.34%。其中境内合同金额309.79亿元，同比增加23.36%；境外59.46亿元，同比增加2.04%。
600502.SH	安徽建工	发布2025年第四季度新签合同情况公告。 公司2025年第四季度新签合同情况如下：工程建设业务(含基建工程和建筑工程业务)新签合同115个，新签合同金额532.75亿元，金额同比增长3.82%；其他业务(含智能制造、检测、设计咨询等业务)新签合同金额10.59亿元，金额同比增长110.41%。2025年一至四季度，公司新签合同情况如下：工程建设业务(含基建工程和建筑工程业务)新签合同539个，新签合同金额1,626.08亿元，金额同比增长4.86%；其他业务(含智能制造、检测、设计咨询等业务)新签合同金额39.32亿元，金额同比增长85.42%。
		发布关于项目中标的公告。 公司联合中标S28溧阳至芜湖高速公路湾沚至三山段项目，估算总投资约为47.98亿元，准备期及建设期共计42个月，收费期限为354个月；联合中标徐州至阜阳高速公路江苏段项目，项目估算投资约为16.00亿元，建设期暂定为3年，收费期限为300个月；中标怀远至凤台高速公路蚌埠段TJ-03标施工项目，中标金额为7.42亿元，项目工期为26个月。

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

3.2. 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
601133.SH	柏诚股份	发布关于部分募投项目延长实施期限、部分募投项目增加实施地点的公告。 研发中心建设项目的实施期限由原定的 2026 年 4 月延长至 2028 年 4 月, 主要因模块化技术研发需攻克全周期技术瓶颈, 关键 BIM 技术面临底层算法重构、全专业高精度模型研发及企业级参数标准开发等挑战, 同时企业级信息化平台建设需解决跨平台数据集成与高度定制化需求。此外, 装配式模块化生产项目新增了无锡市滨湖区自有新建厂房作为实施地点, 因现有厂房面积、层高等无法满足大模块项目制造需求, 需扩大产能以支持生物医药、电子半导体等高科技领域业务。截至 2025 年底, 研发中心和装配式模块化生产项目募集资金投入进度分别为 55.20% 和 51.35%, 补充流动资金项目已全部使用完毕。
600853.SH	龙建股份	发布向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书。 公司发行的“龙建转债”将于 2026 年 2 月 12 日在上海证券交易所上市, 此转债发行总额 10 亿元 (1000 万张), 无担保, 主体及转债信用评级均为 AA 级, 存续期 6 年 (2026 年 1 月 22 日至 2032 年 1 月 21 日), 转股期自 2026 年 7 月 28 日起至到期日, 初始转股价格 4.63 元/股, 票面利率分年设定 (第一年 0.10% 至第六年 2.00%), 采用每年付息一次、到期按面值 110% 赎回方式; 此次发行已获中国证监会注册批复, 原股东优先配售占比 81.20%, 募集资金净额 451,561,207.10 元将用于高速及公路改扩建项目和偿还银行贷款。
000010.SZ	美丽生态	发布关于第二大股东申请实质合并破产清算的公告。 公司第二大股东珠海海信鼎通企业管理有限公司 (持股 4453.35 万股) 及江阴鑫诚企业管理合伙企业 (有限合伙) (持股 3912.20 万股) 与一致行动人安徽典融科技有限公司, 合计持股占比 8.59%。目前, 中植企业集团有限公司管理人已向北京市第一中级人民法院申请对中植集团等 248 家关联企业进行实质合并破产清算, 并于 2026 年 2 月 6 日进一步申请将重庆昊海投资有限公司等 68 家企业纳入合并清算范围, 理由为相关企业间存在高度关联性及法人人格混同, 单独清算将损害债权人利益。公司强调自身与第二大股东在业务、资产、财务等方面完全独立, 破产清算申请尚未获法院裁定, 其结果及对公司股权结构的影响仍存在不确定性, 但当前经营状况正常。
003013.SZ	地铁设计	发布发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书 (摘要)。 公司发行股份购买广州地铁集团持有的工程咨询公司 100% 股权事项已完成标的资产过户, 新增 43,796,058 股有限售条件流通股将于 2026 年 2 月 12 日在深交所上市, 发行价格 11.67 元/股, 对应交易对价 5.111 亿元, 广州地铁集团认购的新增股份限售期 36 个月, 特定情形下延长 6 个月; 发行后公司总股本增至 452,122,956 股, 广州地铁集团持股比例从 76.17% 升到 78.47%, 控股股东及实际控制人 (广州市国资委) 未变, 公司业务链条延伸至工程监理等领域。后续公司拟计划向不超过 35 名特定投资者募集不超过 1.27775 亿元配套资金, 用于补充流动资金、偿还债务。
603959.SH	百利科技	发布关于原控股股东所持部分股份被司法拍卖中止的提示性公告。 公司原控股股东西藏新海新创业投资有限公司持有的 28,557,200 股无限售流通股 (占总股本 5.82%) 原定于 2026 年 2 月 12 日至 13 日在京东司法拍卖平台进行拍卖, 但因案外人提出异议, 北京金融法院已中止此次司法拍卖。公司强调与新海新在资产、业务、人员等方面保持独立, 当前生产经营未受影响, 且此次拍卖中止不会对日常运营造成不利影响。 发布关于公司及控股子公司部分债务逾期的公告。 公司及控股子公司百利锂电因未按期足额支付利息, 收到多家银行《贷款提前到期通知书》, 需立即偿还积欠本息, 涉及逾期债务本金合计 2.58 亿元; 其中百利锂电欠中国农业银行常州天宁支行、江苏银行常州分行各 8485 万元 (1 月 26 日收到通知)、中国工商银行常州武进支行 1880 万元 (1 月 28 日收到通知), 公司自身欠上海浦东发展银行岳阳分行 6950 万元 (2 月 11 日收到通知)。目前公司按法定假期休假, 生产经营正常, 正与债权人密切沟通, 计划假期后达成债务解决方案。
301390.SZ	经纬股份	发布关于董事、高级管理人员减持股份预披露公告。 公司董事兼副总经理钟宜国 (持股 1,718,920 股, 占总股本 2.86%)、徐世峰 (持股 1,947,080 股, 占总股本 3.25%) 因自身资金需求, 计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内 (2026 年 3 月 14 日至 6 月 13 日), 通过集中竞价或大宗交易方式减持股份; 其中钟宜国拟减持不超过 429,730 股 (占总股本 0.72%), 徐世峰拟减持不超过 486,770 股 (占总股本 0.81%), 减持股份均为公司首次公开发行前取得, 2026 年 5 月 8 日前最低减持价格承诺为 37.20 元/股。此次减持不会导致公司控制权变更, 不影响公司治理结构及持续经营, 但减持计划存在时间、价格及实施完成情况的不确定性。
300197.SZ	节能铁汉	发布关于公司向控股股东申请借款暨关联交易的公告。 公司拟向控股股东中国节能环保集团有限公司申请不超过人民币 16.90 亿元的借款, 其中 6.97 亿元为续借。利率不超过中国人民银行规定的同期贷款利率标准 (LPR), 目前为 3.0%, 借款额度有效期 1 年, 公司可在规定期限内根据实际需要申请使用。
300500.SZ	启迪设计	发布关于公司银行账户部分资金被冻结的公告。 公司在中国建设银行苏州干将支行的基本户实际冻结金额 1475.47 万元。冻结原因系子公司嘉力达与中海海峡建设发展有限公司的建设工程施工合同纠纷。截至公告披露日, 冻结资金占公司最近一期经审计净资产的 1.35%, 占最近一期经审计货币资金的 2.01%, 占比低且未触及“主要银行账号被冻结”情形; 公司货币资金充足, 其余资金可正常使用, 生产经营未受重大不利影响。

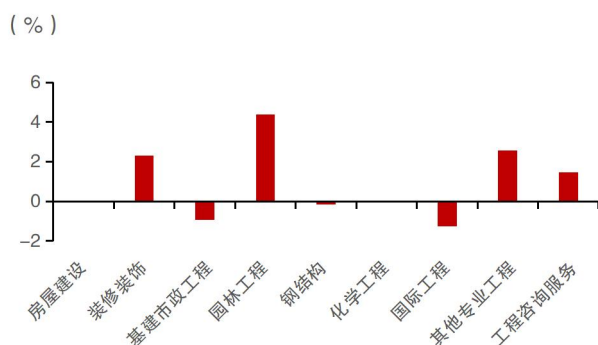
资料来源: 各公司公告, 华源证券研究所

4. 一周市场回顾

4.1. 板块跟踪

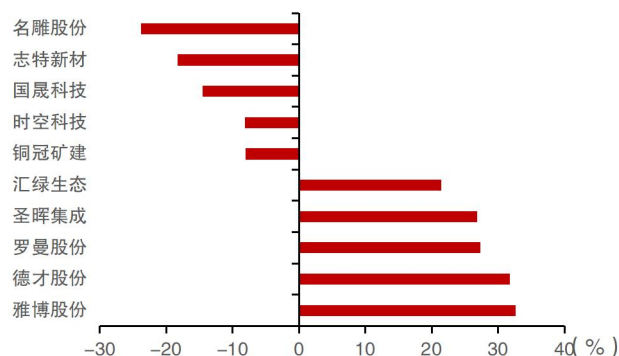
本周上证指数上涨 0.41%、深证成指上涨 1.39%、创业板指上涨 1.22%；同期申万建筑装饰指数上涨 0.37%，其中园林工程、其他专业工程及装修装饰板块涨幅居前，分别为+4.40%、+2.57%、+2.30%。个股方面，本周申万建筑共有 66 只股票上涨，涨幅前五的分别为：雅博股份(+32.58%)、德才股份(+31.75%)、罗曼股份(+27.27%)、圣晖集成(+26.85%)、汇绿生态(+21.40%)，跌幅前五的分别为：名雕股份 (-23.75%)、志特新材(-18.27%)、国晟科技 (-14.49%)、时空科技 (-8.13%)、铜冠矿建(-8.02%)。

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 6 家公司发生大宗交易。筑博设计总成交额为 1687.20 万元，诚邦股份总成交额为 1414.26 万元，霍普股份总成交额为 1362.90 万元，蒙草生态总成交额为 1073.47 万元，苏交科总成交额为 630.00 万元，中国中铁总成交额为 280.65 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	蒙草生态	2026/2/13	-7.42	296.54	1073.47
2	霍普股份	2026/2/13	-10.26	15.00	536.40
3	霍普股份	2026/2/13	-13.55	6.00	206.70
4	霍普股份	2026/2/12	-12.37	6.00	206.64
5	苏交科	2026/2/11	-21.47	105.00	630.00
6	中国中铁	2026/2/11	0.00	51.12	280.65
7	筑博设计	2026/2/10	-11.24	30.00	421.80
8	筑博设计	2026/2/10	-11.24	30.00	421.80
9	筑博设计	2026/2/10	-11.24	30.00	421.80
10	筑博设计	2026/2/10	-11.24	30.00	421.80
11	霍普股份	2026/2/9	-12.35	12.00	413.16
12	诚邦股份	2026/2/9	-9.00	77.89	1000.11
13	诚邦股份	2026/2/9	-11.06	33.00	414.15

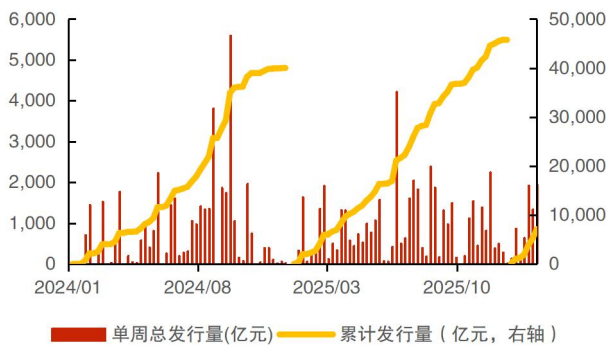
资料来源：Wind，华源证券研究所

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 1950.14 亿元，截至 2026 年 2 月 15 日，累计发行量 7114.69 亿元，同比+164.33%。

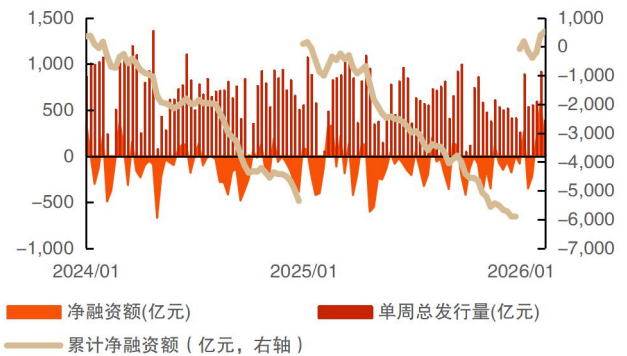
2. 城投债：本周城投债发行量为 392.98 亿元，净融资额 138.38 亿元，截至 2026 年 2 月 15 日，累计净融资额 525.68 亿元。

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

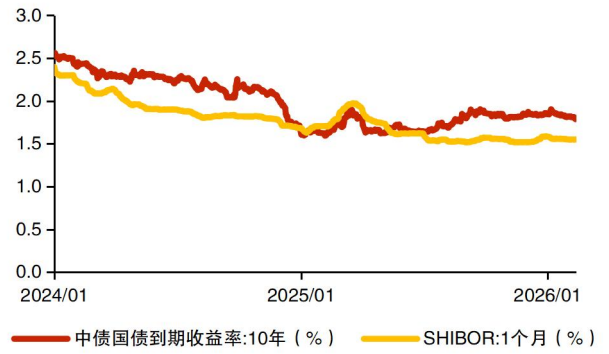
从宏观情况看，本周美元兑人民币即期汇率为 6.9114，较上周收盘价下滑 2.87bp。十年期国债到期收益率为 1.7928%，较上周下滑 1.74bp。一个月 SHIBOR 为 1.5500%，较上周持平。

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。