

2026年03月02日

# 开复工逐步改善，关注资源属性重估的央国企

投资评级：看好（维持）

——建筑装饰行业周报（20260223-20260301）

## 投资要点：

### 本周观点：

**春季开复工数据同比改善，区域与项目结构分化延续。**据百年建筑调研，截至2月25日（农历正月初九），全国10692个工地春季开复工呈现同比改善态势：开复工率8.9%、劳务上工率15.5%、资金到位率29%，三项指标农历同比分别提升1.5、3.7、9.4pct，房地产与非房地产项目均实现同步改善。指标改善或受宏观政策持续发力、专项债及化债资金逐步到位，以及节后气温回升、施工条件改善等因素支撑。分区域看，节后复工节奏与资金状况分化依然明显：华东地区中，江苏、上海、山东复工推进相对较快、资金保障较好，重点项目施工较为有序；安徽、江西复工节奏偏后、资金约束相对突出；福建复工启动相对滞后、项目推进承压；浙江整体复工较为平稳，但地产项目数量有所收缩。展望后续，在“十五五”规划开局的关键节点，重点工程资金投入节奏显著前置、前期项目储备充足度持续提升，叠加清晰明确的政策导向，有望进一步强化项目的可落地性与可推进性，为节后开复工进程提供坚实且稳定的保障支撑。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。

**有色景气上行，建筑央国企资源属性或迎来价值重估。**在有色金属价格持续走强、资源品景气度回升的背景下，矿产资源的盈利弹性与估值属性同步增强，具备实质性资源储备的建筑央国企与区域龙头，其资源板块价值正逐步显现。建筑板块中部分央国企和区域龙头已布局铜、钴、钼、金、铅锌等核心矿种，且多为在产或具备明确开发条件的优质资源项目。其中，**中国中铁**在境内外全资、控股或参股投资建成5座现代化矿山，铜/钴/钼资源储量处于行业前列，2024年子公司中铁资源归母净利润约30亿元，占公司整体约11%，资源板块已具备独立贡献能力。**中国电建**参股世界级特大型露天矿——刚果（金）华刚铜钴矿，在铜景气上行周期下，相关投资收益或具备较强业绩弹性。**上海建工**布局黄金资源，相关业务毛利率显著高于传统工程板块，在金价持续创新高背景下，对公司整体盈利结构有望形成有效增厚。此外，**四川路桥**通过控股平台参与阿斯马拉铜多金属矿、克尔克贝特多金属矿等项目，资源端为公司提供了区别于传统施工企业的中长期弹性。总体来看，在有色景气周期上行背景下，建筑板块中具备真实矿产资源、且已形成稳定产出或明确开发路径的公司，有望迎来盈利弹性释放与分部估值重估的双重机会。

### 基建数据跟踪

**1) 新增专项债：**本周新增专项债发行量为1272.40亿元，截至2026年3月1日，累计发行量8387.09亿元，同比+40.54%。

**2) 城投债：**本周城投债发行量为303.95亿元，净融资额-480.78亿元，截至2026年3月1日，累计净融资额-272.34亿元。

### 市场回顾：

**1) 行业：**本周上证指数上涨1.98%、深证成指上涨2.80%、创业板指上涨1.05%；同期申万建筑装饰指数上涨4.97%，子板块悉数上涨，其中化学工程、其他专业工程及基建市政工程板块涨幅居前，分别为+9.37%、+6.95%、+6.16%。

**2) 个股：**本周申万建筑共有139只股票上涨，涨幅前五的分别为：罗曼股份(+37.70%)、美丽生态(+23.70%)、华蓝集团(+16.78%)、华电科工(+16.46%)、\*ST宝鹰(+16.43%)。

**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。**

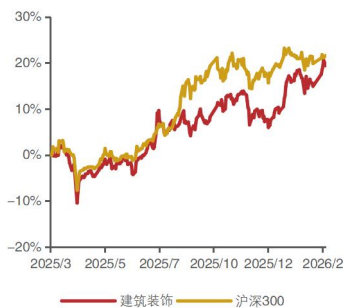
## 证券分析师

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 .....	7
3. 公司动态简评 .....	8
3.1. 订单类 .....	8
3.2. 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 .....	10
4.4. 资金面跟踪 .....	11
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1: 2026 年全国建筑工地春节后开复工情况 .....	4
图表 2: 2026 年春节后建筑工地项目开复工数据 (节后第一周) .....	4
图表 3: 各省市 2026 年重大项目投资计划 .....	5
图表 4: 建筑板块矿产资源项目情况 .....	6
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 .....	10
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

**春季开复工数据同比改善，区域与项目结构分化延续。**据百年建筑调研，截至2月25日（农历正月初九），全国10692个工地春季开复工呈现同比改善态势：开复工率8.9%、劳务上工率15.5%、资金到位率29%，三项指标农历同比分别提升1.5、3.7、9.4pct，房地产与非房地产项目均实现同步改善。指标改善或受宏观政策持续发力、专项债及化债资金逐步到位，以及节后气温回升、施工条件改善等因素支撑。分区域看，节后复工节奏与资金状况分化依然明显：华东地区中，江苏、上海、山东复工推进相对较快、资金保障较好，重点项目施工较为有序；安徽、江西复工节奏偏后、资金约束相对突出；福建复工启动相对滞后、项目推进承压；浙江整体复工较为平稳，但地产项目数量有所收缩。展望后续，在“十五五”规划开局的关键节点，重点工程资金投放节奏显著前置、前期项目储备充足度持续提升，叠加清晰明确的政策导向，有望进一步强化项目的可落地性与可推进性，为节后开复工进程提供坚实且稳定的保障支撑。

图表 1：2026 年全国建筑工地春节后开复工情况

	2026 年节后第一周	农历同比
开复工率	8.90%	1.50pct
劳务上工率	15.50%	3.70pct
资金到位率	29.00%	9.40pct

资料来源：百年建筑网，我的钢铁网，华源证券研究所

图表 2：2026 年春节后建筑工地项目开复工数据（节后第一周）

地区	2026 年开复工率	农历同比
华东	9.1%	1.8pct
华南	9.9%	-2.4pct
华中	6.8%	-0.8pct
西南	12.8%	6.2pct
华北	8.0%	3.3pct
西北	11.5%	8.6pct
东北	1.6%	-1.6pct

资料来源：百年建筑网，我的钢铁网，华源证券研究所

**“十五五”开局，重大项目前置落地夯实稳投资主线。**随着2026年各省市重大项目清单密集披露，稳投资信号持续强化。截至3月1日，全国已有18个地区公布了2026年重点工程投资计划，年度投资规模合计超过7万亿元，显示重大项目仍是地方经济工作的核心抓手。作为“十五五”规划开局之年，地方项目储备与执行节奏明显前置，从已披露清单结构看，交通、市政、水利、能源等基础设施仍占据重要比重，同时先进制造、新能源、新材料及科创平台等产业类项目数量和投资额同步提升，体现稳投资与产业升级并重的政策取向。2026年在规划密集落地与项目储备释放背景下，基建投资节奏有望重新抬升，叠加节后开复工加快，2026Q1有望迎来“开门红”。我们认为，央国企与地方国企仍是重大工程建设的核心

力量，相关项目持续推进有望为建筑央企及区域基建龙头提供稳定订单支撑，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。

图表 3：各省市 2026 年重大项目投资计划

省市	重点项目 (个)	年度投资额 (亿元)	2026 年度省市重点投资项目计划
北京市	300	3128	共 300 个项目，总投资超 1.4 万亿元，2026 年计划完成投资约 3128 亿元，占全市投资比重超三成。重大基础设施项目 100 个，年度计划投资 674 亿元；重大民生改善项目 100 个，年度计划投资 1027 亿元。
上海市	184	2550	2026 年，上海全市重大工程共安排正式项目 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。
天津市	1112	2021.92	天津市发展改革委发布 1112 个、总投资超 1.82 万亿元市级重点项目清单。其中，包括总投资 1.4 万亿元的重点建设项目 824 个，年度计划投资 2021.92 亿元，总投资 4224.7 亿元的重点储备项目 288 个。
江苏省	670	6646	2026 年江苏省重大项目清单共安排 670 个项目，其中实施项目 550 个、储备项目 120 个，年度计划投资 6646 亿元，同比增加 120 亿元。
浙江省	1678	11000	第一批安排 1678 个重大项目，总投资 7 万亿元，年度计划投资 1.1 万亿元，其中产业项目数占比 58%；第二批于 6 月增补。
湖北省	937	4084	首批 937 个省级重点项目，总投资 33904 亿元，年度计划投资 4084 亿元。项目主要分为重大产业、重大基础设施、重要民生环境三大类。
湖南省	389	/	省重点建设项目 389 个，省重点前期工作项目 41 个，总投资规模约 2 万亿元。其中基础设施项目 152 个，产业发展项目 204 个，生态环保项目 13 个，社会民生项目 20 个。
河北省	747	/	省级重点投资项目共 747 项，较 2025 年增加 44 个，总投资规模 1.56 万亿元，涵盖战略性新兴产业、传统产业升级改造、现代服务业、基础设施和社会事业等领域。
山西省	629	2829.3	项目数量共 629 项，总投资规模超 2.4 万亿元，年度计划投资 2829.3 亿元，其中能源转型类项目 174 项；产业升级类项目 226 项；科教人才类项目 41 项；基础设施类项目 130 项；社会民生类项目 58 项。
福建省	1570	7226	项目数量共 1570 个，总投资规模 4.01 万亿元，年度计划投资 7226 亿元，涵盖先进制造业、基础设施、民生社会等领域。
广东省	1850	10500	安排省重点项目 1850 个，预备项目 980 个，重点项目总投资约 8.6 万亿元，预备项目估算总投资 3.4 万亿元，重点项目年度计划投资 1.05 万亿元。其中基础设施项目 750 个，年度计划投资 6391 亿元；产业项目 764 个，年度计划投资 2584 亿元；民生保障项目 336 个，年度计划投资 1525 亿元。
海南省	470	1280	安排省重大项目 470 个、预备项目 160 个，总投资 7175 亿元，年度计划投资 1280 亿元，涵盖基础设施建设、产业发展、民生保障和生态环境保护等关键领域。
四川省	830	7624.8	共列项目 830 个，2026 年预计完成投资 7624.8 亿元。830 个项目包含 526 个续建项目、2026 年预计完成投资 5903.1 亿元，304 个计划新开工项目、2026 年预计完成投资 1721.7 亿元。
陕西省	640	3500	2026 年，陕西将实施省级重点项目 640 个、完成投资 3500 亿元以上。
宁夏回族自治区	100	/	项目总数 100 个（产业类 67 个+基础设施 17 个+社会事业 5 个+民生改善 11 个）。
西藏自治区	73	/	2026 年第一批全区重点项目建设计划（新开工项目），项目数量 73 个。
河南省	1000	10000	2026 年河南计划实施 1000 个以上省重点项目，年度完成投资 1 万亿元。
山东省	2000	/	2026 年将实施 2000 个省级重点产业项目，完成总投资 9800 亿元以上。
<b>合计</b>	<b>15179</b>	<b>72390.02</b>	

资料来源：建筑时报微信公众号，北京投标人在线微信公众号等，华源证券研究所

**有色景气上行，建筑央企资源属性或迎来价值重估。**在有色金属价格持续走强、资源品景气度回升的背景下，矿产资源的盈利弹性与估值属性同步增强，具备实质性资源储备的建筑央企与区域龙头，其资源板块价值正逐步显现。建筑板块中部分央企和区域龙头已布局铜、钴、钼、金、铅锌等核心矿种，且多为在产或具备明确开发条件的优质资源项目。其中，**中国中铁**在境内外全资、控股或参股投资建成 5 座现代化矿山，铜/钴/钼资源储量处于行业前列，2024 年子公司中铁资源归母净利润约 30 亿元，占公司整体约 11%，资源板块已具备独立贡献能力。**中国电建**参股世界级特大型露天矿——刚果（金）华刚铜钴矿，在铜景气上行周期下，相关投资收益或具备较强业绩弹性。**上海建工**布局黄金资源，相关业务毛利率显著高于传统工程板块，在金价持续创新高背景下，对公司整体盈利结构有望形成有效增厚。此外，**四川路桥**通过控股平台参与阿斯马拉铜多金属矿、克尔克贝特金多金属矿等项目，资源端为公司提供了区别于传统施工企业的中长期弹性。总体来看，在有色景气周期上行背景下，

建筑板块中具备真实矿产资源、且已形成稳定产出或明确开发路径的公司，有望迎来盈利弹性释放与分部估值重估的双重机会。

图表 4：建筑板块矿产资源项目情况

公司名称	项目名称	品种	品位	保有资源/储量 (吨)	权益比 (%)	项目计划总投资 (亿元)	项目开累已完成 投资额 (亿元)	项目进展情况
中国中铁	黑龙江伊春鹿鸣铜矿	铜	0.09%	595765.90	83%	60.17	60.26	正常生产
	华刚公司 SICOMINES 铜钴矿	铜	3.15%	6459420.85	41.72%	45.86	30.92	正常生产
		钴	0.25%	520226.34				
	绿纱公司铜钴矿	铜	2.18%	475433.72	67%	21.38	21.6	正常生产
		钴	0.08%	18296.47				
	MKM 公司铜钴矿	铜	2.08%	31048.66	75.20%	11.95	12.35	正常生产
		钴	0.21%	3158.95				
	新鑫公司乌兰铅锌矿	铅	1.15%	152950.26	100%	15.4	15.4	正常生产
		锌	2.89%	385146.82				
银		56.49g/t	752.77					
新鑫公司木哈尔铅锌矿	铅	0.63%	41141.22	100%	—	—	开发中	
	锌	2.37%	154709.38					
	银	118.17g/t	770.15					
新鑫公司乌日勒敖包及 张盖陶勒盖金矿	金	3g/t	3.00	100%	—	—	未开发	
	祥隆公司查夫银铅锌多 金属矿	铅	7.00%	89697.10	100%	—	—	停产
锌	5.09%	65192.61						
银	200.39g/t	256.84						
中国电建	华刚矿业股份有限公司 (刚果金铜钴矿)	铜	3.15%	6459420.85	25.28%			正常生产
		钴	0.25%	520226.34	25.28%			
上海建工	厄立特里亚科卡金矿	金			60%			正常生产
四川路桥	阿斯马拉铜多金属矿	铜			路桥矿业持股 60%			正常生产
	克尔克贝特金多金属矿	金			路桥矿业持股 60%			未开发

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

注：除四川路桥外，其余公司数据均截至 2025 年 6 月 30 日；四川路桥数据截至 2024 年 12 月 5 日。

## 2. 行业要闻

- **新春开局，各地围绕产业升级和重大工程建设加快推进重点任务落实。**2月26日，央视网报道，春节假期过后，各地抓改革、促发展，因地制宜推动经济社会高质量发展。在产业体系建设方面，黑龙江一批新投用的数字化车间投入运行，新一年将以先进制造业为骨干推进现代化产业体系建设，计划新增省级智能工厂和数字化车间50个以上、绿色制造企业40家以上；宁夏今年谋划储备新型材料、清洁能源等重点工业项目810个，加快构建具有地方特色的现代化产业体系；山东将四成以上技改资金投向智能化改造项目，力争打造10个先锋应用城市，做强100个垂直行业大模型，实现41个工业大类应用全覆盖；重庆以“产业大脑+未来工厂”为抓手，推进人工智能赋能新型工业化，提升现代制造业集群发展水平。在重大工程建设方面，云南昆明长水国际机场改扩建工程加快实施，2026年将持续推进交通物流大通道建设，完善面向南亚、东南亚的现代物流体系；成渝中线高铁成都站扩能改造工程加快施工，为2027年通车目标奠定基础，四川今年将进一步完善成渝地区城际铁路网络；海南商业航天发射场二期工程加快推进，围绕火箭链、卫星链和数据链建设，推动商业航天产业发展。
- **2025年国民经济稳步增长，全年建筑业增加值有所承压。**2月28日，国家统计局发布2025年国民经济和社会发展统计公报。初步核算，全年国内生产总值1401879亿元，比上年增长5.0%。全年建筑业增加值86425亿元，比上年下降1.1%。全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业利润6355亿元，比上年下降14.1%，其中国有控股企业利润3473亿元，下降8.2%。全年全社会固定资产投资491109亿元，比上年下降3.9%。固定资产投资（不含农户）485186亿元，下降3.8%。在固定资产投资（不含农户）中，分区域看，东部地区投资下降8.4%，中部地区投资下降2.7%，西部地区投资下降1.3%，东北地区投资下降15.5%。

## 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
002081.SZ	金螳螂	<b>发布关于工程中标的自愿性披露公告。</b> 公司子公司金螳螂建筑装饰（马来西亚）有限公司近日中标马来西亚沙巴州帕帕尔镇 Melinsung Lok Kawi Jalan Pengalat 地块的沙巴洲际度假村酒店项目，中标金额约 2.8 亿元。
601226.SH	华电科工	<b>发布关于收到 8.27 亿元内蒙古腾格里国家西电东送能源重点工程 100 万千瓦超超临界空冷煤电机组钢结构间冷塔 EPC 工程项目中标通知书的公告。</b> 公司近日确认其为内蒙古华电腾格里 4×100 万千瓦煤电项目钢结构间冷塔 EPC 工程的中标人，中标金额约 8.27 亿元。
002307.SZ	北新路桥	<b>发布工程中标公告。</b> 公司近日联合中标 G60 沪昆高速公路桐乡高桥段改建工程第 TJ02 标段，中标金额约 7.51 亿元，工期要求为 671 日历天。
600512.SH	腾达建设	<b>发布关于工程中标公告。</b> 公司近日中标浙江省台州市路桥区飞龙湖区块城市停车场建设项目-亲水平台、停车场及配套附属工程，中标价约 1.72 亿元，工期 300 日历天。
601668.SH	中国建筑	<b>发布中国建筑重大项目公告。</b> 公司近期获得 6 项房屋建筑重大项目和 1 项基础设施重大项目，项目金额合计为 278.3 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 6: 公司其他类公告梳理**

证券代码	证券简称	公告内容
002140.SZ	东华科技	<b>发布 2025 年度业绩快报。</b> 公司 2025 年营业总收入 100.25 亿元，同比增长 13.12%；归母净利润 5.33 亿元，同比增长 29.89%；扣非归母净利润 4.07 亿元，同比增长 7.27%。
300355.SZ	蒙草生态	<b>发布简式权益变动报告书。</b> 公司控股股东王召明及其一致行动人焦果珊、王秀玲于 2026 年 2 月 13 日和 2 月 26 日通过大宗交易及集中竞价方式合计减持公司股份 5,454,400 股（占总股本 0.34%）。减持后，王召明直接持股比例由 16.91% 降至 16.57%，通过金玉小草间接持股 0.75% 不变，合计持股 17.32%；焦果珊持股 1.72%（原 1.72%），王秀玲持股 0.96%（原 0.96%）。王召明及其一致行动人合计控制股份由 20.34% 降至 20.00%。
601868.SH	中国能建	<b>发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）。</b> 公司拟通过向特定对象发行 A 股股票募集不超过 90 亿元资金，扣除发行费用后将全部用于四个募投项目，均围绕公司新能源及基础设施核心业务，符合国家“双碳”战略及行业发展趋势。公司总股本 416.91 亿股，控股股东为中国能源建设集团有限公司（合计持股 45.12%），实际控制人为国务院国资委，此次发行不会导致公司控制权变更。
601096.SH	宏盛华源	<b>发布宏盛华源股东减持股份计划公告。</b> 公司股东国新建源股权投资基金（成都）合伙企业（有限合伙）及其一致行动人建信金融资产投资有限公司计划减持公司股份。截至公告日，国新建源直接持有公司股份 358,272,333 股（占总股本 13.39%），建信投资持有 119,424,111 股（占总股本 4.46%），二者合计持股 477,696,444 股（占总股本 17.86%）。根据减持计划，国新建源拟通过集中竞价方式减持不超过 20,063,663 股（占总股本 0.75%），建信投资拟减持不超过 6,687,887 股（占总股本 0.25%），合计减持比例不超过 1.00%。
301136.SZ	招标股份	<b>发布关于股东减持股份预披露公告。</b> 公司股东龙海投资计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价交易、大宗交易等方式减持其所持有的公司股份。龙海投资当前直接持有公司股份 10,320,181 股，占公司总股本的 3.75%。此次拟减持股份不超过 8,256,144 股，占公司总股本的 3%，其中通过集中竞价交易方式减持不超过 2,752,048 股，通过大宗交易方式减持不超过 5,504,096 股。
002541.SZ	鸿路钢构	<b>发布关于向下修正鸿路转债转股价格的公告。</b> 公司鸿路转债此次修正前转股价格为 32.08 元/股，修正后调整为 21.99 元/股，新价格自 2026 年 2 月 26 日起生效，转股期限仍为 2021 年 4 月 15 日至 2026 年 10 月 8 日。鸿路转债于 2020 年 10 月 9 日发行，发行总额 18.80 亿元，初始转股价格 43.74 元/股，此前曾因 2020-2024 年度权益分派先后五次调整转股价格，此次为首次触发条款主动向下修正。
603163.SH	圣晖集成	<b>发布持股 5% 以上股东减持股份计划公告。</b> 公司股东苏州嵩辉企业管理咨询合伙企业（有限合伙）目前持有公司无限售流通股 8,122,500 股，占公司总股本的 8.1225%。该部分股份来源于公司首次公开发行前已取得的 6,498,000 股及 2023 年权益分派资本公积转增的 1,624,500 股。因股东自身资金需要，苏州嵩辉计划自 2026 年 3 月 23 日起 3 个月内，通过集中竞价方式减持不超过 1,000,000 股（占公司总股本的 1%），减持价格根据市场价格确定。

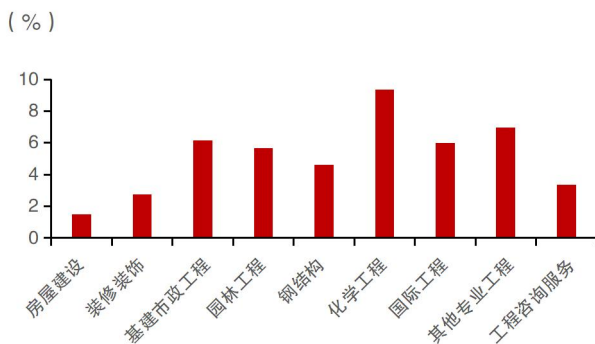
资料来源：各公司公告，华源证券研究所

## 4. 一周市场回顾

### 4.1. 板块跟踪

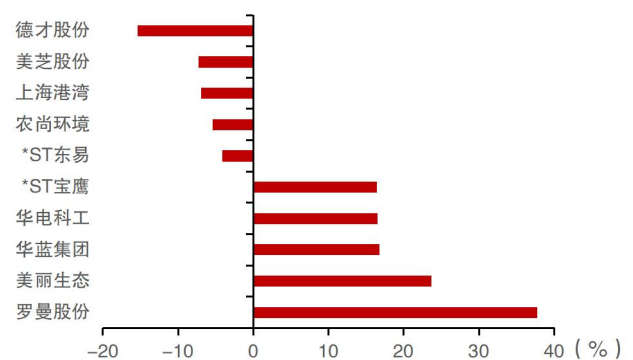
本周上证指数上涨 1.98%、深证成指上涨 2.80%、创业板指上涨 1.05%；同期申万建筑装饰指数上涨 4.97%，子板块悉数上涨，其中化学工程、其他专业工程及基建市政工程板块涨幅居前，分别为+9.37%、+6.95%、+6.16%。个股方面，本周申万建筑共有 139 只股票上涨，涨幅前五的分别为：罗曼股份(+37.70%)、美丽生态(+23.70%)、华蓝集团(+16.78%)、华电科工(+16.46%)、\*ST 宝鹰(+16.43%)，跌幅前五的分别为：德才股份(-15.37%)、美芝股份(-7.26%)、上海港湾(-6.91%)、农尚环境 (-5.41%)、\*ST 东易(-4.10%)。

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 4 家公司发生大宗交易。新疆交建总成交额为 5426.51 万元，永福股份总成交额为 4261.51 万元，苏交科总成交额为 540.00 万元，霍普股份总成交额为 205.26 万元。

**图表 9：大宗交易**

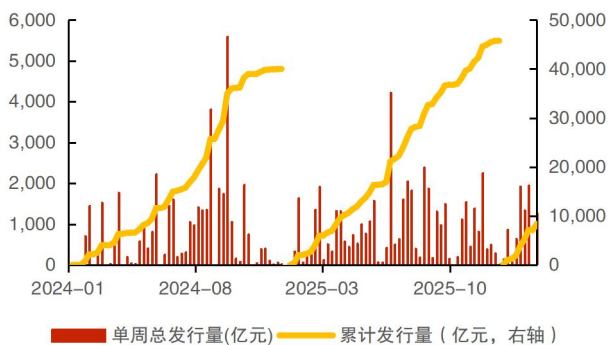
序号	名称	日期	相对当日收盘价 折价率 (%)	成交量 (万 股)	成交额 (万 元)
1	霍普股份	2026/2/27	-10.89	5.50	205.26
2	永福股份	2026/2/27	-9.78	11.52	314.52
3	永福股份	2026/2/27	-9.78	23.62	645.00
4	永福股份	2026/2/27	-9.78	10.00	273.10
5	永福股份	2026/2/27	-9.78	26.45	722.42
6	永福股份	2026/2/27	-9.78	15.93	435.05
7	永福股份	2026/2/27	-9.78	14.17	387.06
8	永福股份	2026/2/27	-9.78	31.94	872.29
9	永福股份	2026/2/27	-9.78	12.88	351.76
10	永福股份	2026/2/27	-9.78	9.53	260.31
11	新疆交建	2026/2/26	-9.59	28.00	416.92
12	新疆交建	2026/2/26	-9.59	44.00	655.16
13	新疆交建	2026/2/26	-9.59	33.00	491.37
14	新疆交建	2026/2/26	-9.59	33.00	491.37
15	新疆交建	2026/2/26	-9.59	22.00	327.58
16	新疆交建	2026/2/26	-9.59	33.00	491.37
17	新疆交建	2026/2/26	-9.59	22.44	334.13
18	新疆交建	2026/2/26	-9.59	33.00	491.37
19	新疆交建	2026/2/26	-9.59	28.00	416.92
20	新疆交建	2026/2/26	-9.59	33.00	491.37
21	新疆交建	2026/2/26	-9.59	22.00	327.58
22	新疆交建	2026/2/26	-9.59	33.00	491.37
23	苏交科	2026/2/24	-16.90	90.00	540.00

资料来源：Wind，华源证券研究所

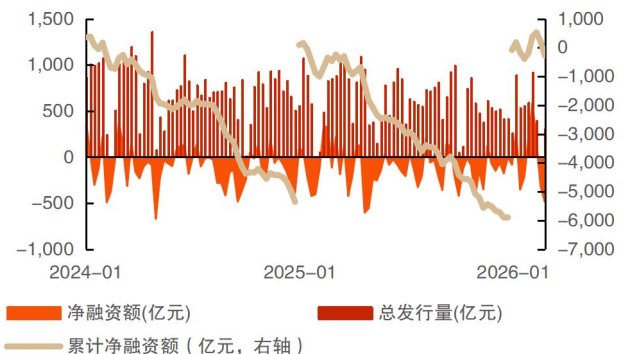
### 4.3. 基建数据跟踪

1. **新增专项债**：本周新增专项债发行量为 1272.40 亿元，截至 2026 年 3 月 1 日，累计发行量 8387.09 亿元，同比+40.54%。

2. **城投债**：本周城投债发行量为 303.95 亿元，净融资额-480.78 亿元，截至 2026 年 3 月 1 日，累计净融资额-272.34 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

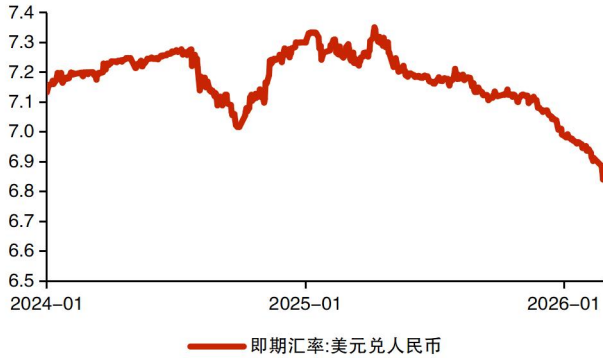
**图表 11：城投债周发行量与净融资额**


资料来源：Wind，华源证券研究所

#### 4.4. 资金面跟踪

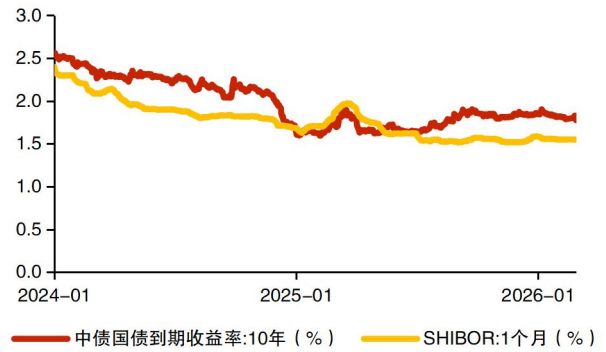
从宏观情况看，本周美元兑人民币即期汇率为 6.8559，十年期国债到期收益率为 1.7753%，一个月 SHIBOR 为 1.5500%。

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。