

2026 年 06 月 16 日

关注鸿路钢构智能化改造带来的量价提升

——建筑装饰行业周报（20260608-20260614）

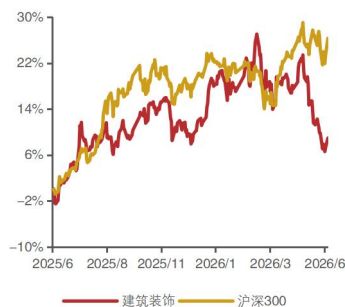
投资评级：看好（维持）

证券分析师

王彬鹏
SAC: S1350524090001
wangbinpeng@huayuanstock.com
戴铭余
SAC: S1350524060003
daimingyu@huayuanstock.com
邴悦轩
SAC: S1350524080001
liyexuan@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



本周观点：

继续推荐鸿路钢构，产量增长与业务边界拓展有望形成共振。鸿路钢构作为国内钢结构制造龙头，2026Q1 新签合同总额约 74.12 亿元，同比+5.10%；钢结构产品产量约 120.38 万吨，同比+14.75%，订单与产量延续稳健增长，体现公司规模化制造能力、产能组织效率及下游客户认可度持续提升。需求端看，伴随船舶、储能、AI 算力、半导体、高端装备等领域投资推进，工业厂房、数据中心、储能设施、船舶配套及高端制造相关钢结构需求有望持续释放，公司订单结构有望向新兴产业和高附加值场景延伸。我们认为，在订单储备较为充足的基础上，公司后续增长重点不仅在于产量释放，更在于下游应用场景拓展和项目结构优化带来的订单质量提升；叠加产能利用率提升、订单价格改善及规模制造优势释放，公司吨盈利水平有望逐步修复，2026 年盈利弹性值得重视。同时，公司智能化改造持续落地，围绕切割、焊接、喷涂、检测等核心工序持续完善自动化与信息化能力，已研发或引进三维五轴激光切割机、智能工业焊接机器人、鸿路铆大师检测机器人及智能喷涂生产线等设备；截至 2026 年 1 月，公司十大生产基地已规模化投入使用约 3000 台焊接机器人工作站。我们认为，智能化改造的核心价值不仅在于降本提效，更在于提升单位面积产出、产品一致性、质量稳定性和交付效率，从而强化公司承接大规模、高标准订单的制造优势。在此基础上，公司业务边界亦有望持续拓展：一方面，2025 年公司产品间接出口至三十多个国家、完成近三百个海外项目，并已获得欧标、美标等相关资质认证，海外高标准订单拓展有望带动订单结构和盈利水平改善；另一方面，公司自主研发的焊接工业机器人已少量对外销售，焊接机器人、自动喷涂等智能装备在满足自用降本提效的同时，或具备一定外销和配套延伸空间。

市场回顾：

1) 行业：本周上证指数上涨 0.09%、深证成指下滑 2.29%、创业板指下滑 3.22%；同期申万建筑装饰指数下滑 2.28%，子板块中其他专业工程、化学工程、房屋建设涨幅居前，分别为+6.35%、+0.58%、+0.34%。

2) 个股：本周申万建筑共有 34 只股票上涨，涨幅前五的分别为：亚翔集成(+28.21%)、深桑达 A(+18.99%)、豪尔赛(+18.85%)、三维化学(+16.51%)、圣晖集成(+12.76%)。

投资建议：

建议关注国家战略需求的基础设施投资方向，同时继续把握高股息标的配置机会。我们认为，未来基建投资逻辑或逐步由传统稳增长导向转向服务能源安全、资源安全及区域协调发展的结构性需求，重点包括大型水电等清洁能源建设、煤化工等资源转化工程，以及成渝等国家战略腹地基础设施完善，在地缘政治不确定性上升背景下相关领域有望成为基建投资的重要增量来源，建议关注：**四川路桥**（有望受益成渝腹地建设）、**中国化学**（煤化工工程）、**东华科技**（煤化工工程），以及**中国电建**（能源建设、水利建设）、**中国能建**（能源建设）。同时，在风险偏好阶段性回落背景下，高股息或仍是当前建筑板块的重要配置主线之一，兼具稳定分红能力与估值优势的标的或具备较强配置价值，建议关注**江河集团**、**安徽建工**、**中材国际**等。

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	7
4. 一周市场回顾	8
4.1. 板块跟踪	8
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

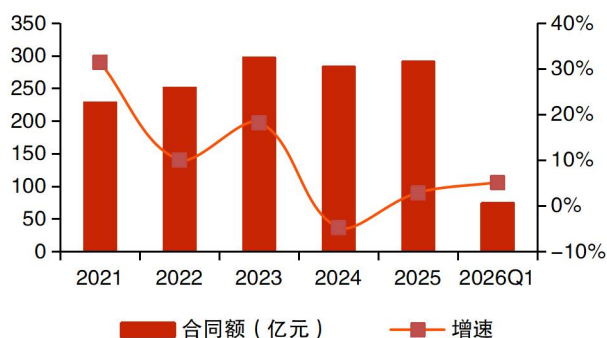
图表目录

图表 1： 公司新签合同额及同比增速	4
图表 2： 公司钢结构产量及同比增速	4
图表 3： 公司订单类公告梳理	6
图表 4： 公司其他类公告梳理	7
图表 5： 申万建筑三级子行业本周涨跌幅（总市值加权平均）	8
图表 6： 申万建筑板块本周涨跌幅前五	8
图表 7： 大宗交易	8
图表 8： 新增专项债周发行量与累计发行量	9
图表 9： 城投债周发行量与净融资额	9
图表 10： 美元兑人民币即期汇率	9
图表 11： 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	9

1. 本周观点

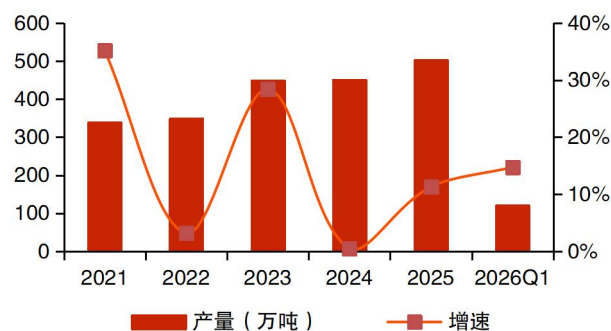
继续推荐鸿路钢构，产量增长与业务边界拓展有望形成共振。鸿路钢构作为国内钢结构制造龙头，2026Q1 新签销售合同额约 74.12 亿元，同比+5.10%；钢结构产品产量约 120.38 万吨，同比+14.75%，订单与产量延续稳健增长，体现公司规模制造能力、产能组织效率及下游客户认可度持续提升。需求端看，伴随船舶、储能、AI 算力、半导体、高端装备等领域投资推进，工业厂房、数据中心、储能设施、船舶配套及高端制造相关钢结构需求有望持续释放，公司订单结构有望向新兴产业和高附加值场景延伸。我们认为，在订单储备较为充足的基础上，公司后续增长重点不仅在于产量释放，更在于下游应用场景拓展和项目结构优化带来的订单质量提升；叠加产能利用率提升、订单价格改善及规模制造优势释放，公司吨盈利水平有望逐步修复，2026 年盈利弹性值得重视。同时，公司智能化改造持续落地，围绕切割、焊接、喷涂、检测等核心工序持续完善自动化与信息化能力，已研发或引进三维五轴激光切割机、智能工业焊接机器人、鸿路铆大师检测机器人及智能喷涂生产线等设备；截至 2026 年 1 月，公司十大生产基地已规模化投入使用约 3000 台焊接机器人工作站。我们认为，智能化改造的核心价值不仅在于降本提效，更在于提升单位面积产出、产品一致性、质量稳定性和交付效率，从而强化公司承接大规模、高标准订单的制造优势。在此基础上，公司业务边界亦有望持续拓展：一方面，2025 年公司产品间接出口至三十多个国家、完成近三百个海外项目，并已获得欧标、美标等相关资质认证，海外高标准订单拓展有望带动订单结构和盈利水平改善；另一方面，公司自主研发的焊接工业机器人已少量对外销售，焊接机器人、自动喷涂等智能装备在满足自用降本提效的同时，或具备一定外销和配套延伸空间。

图表 1：公司新签合同额及同比增速



资料来源：鸿路钢构公司公告，华源证券研究所

图表 2：公司钢结构产量及同比增速



资料来源：鸿路钢构公司公告，华源证券研究所

2. 行业要闻

- **《城市更新“十五五”规划》有关内容发布，地下管网建设改造进一步明确。**6月8日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍《城市更新“十五五”规划》有关情况。住房和城乡建设部建筑节能与科技司司长陈少鹏介绍，目前，我国城市地下管网总长度约390万公里，累计建成地下综合管廊约7700公里。“十五五”期间，将继续建设改造城市地下管网约77万公里，其中，燃气管网约20万公里、排水管网约17.5万公里、供水管网约17.5万公里、污水管网约10万公里、供热管网约12万公里。在增强城市安全韧性的同时，也将带动有效投资。住房和城乡建设部将会同有关部门落实《城市更新“十五五”规划》部署，指导各地完成好城市基础设施建设改造任务。国家发展改革委固定资产投资司负责人关鹏介绍国家发展改革委落实党中央和国务院决策部署，统筹相关渠道资金，积极支持城市更新项目建设。主要包括两个方面：一是通过中央预算内投资对城市更新予以专项支持。2025年，设立中央预算内投资城市更新专项，重点支持城镇老旧小区改造、城市危旧房改造等城市更新项目建设，2026年安排资金规模为970亿元，推动改善居民居住条件，完善公共服务设施，惠及居民户数约800万户。二是在“两重”建设中大力支持城市地下管网建设改造。按照“两重”建设的工作部署，联合住房和城乡建设部，通过超长期特别国债积极支持城市燃气、排水、供水、供热等地下管网建设改造，2026年安排资金规模为1600亿元，比上一年增加250亿元，加快补齐相关城市地下管网建设短板，提高城市防灾减灾能力和综合承载能力，为城市安全运行和高质量发展提供有力支撑，让人民群众生活得更安心、更舒心。
- **铁路建设投资保持增长，重点铁路工程建设持续推进。**6月12日，据中国铁路消息，今年1至5月，全国铁路完成固定资产投资2485亿元，同比增长2.6%，有效发挥了铁路建设投资带动作用，为全方位扩大内需、增强经济社会发展内生动力提供了有力支撑。下一步，国铁集团将认真贯彻落实党中央、国务院关于加快构建现代化基础设施体系建设的部署，全面落实国家“十五五”规划确定的各项铁路重点工程建设任务，统筹利用资源，加快推进重点项目前期工作，优化在建项目施工组织，切实发挥扩内需、稳经济、促发展的作用，努力实现“十五五”良好开局。

3. 公司动态简评

3.1. 订单类

图表 3：公司订单类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
601226.SH	华电科工	发布关于签署 2.44 亿元内蒙古兴旺露天矿 300 万吨 / 年输煤及仓储系统 EPC 工程总承包合同的公告。 公司与关联方内蒙古华通瑞盛能源有限公司签署《内蒙古华通瑞盛能源有限公司兴旺露天矿 3Mt/a 技改项目输煤及仓储系统 EPC 总承包项目合同书》，合同金额约为 24,396.00 万元人民币（含税）。
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。 公司在国家电网有限公司 2026 年特高压项目第二次材料和设备公开招标采购活动中，公司下属子公司为 18 个标包的中标候选人，预中标金额约 21.35 亿元，约占公司 2025 年经审计的营业收入的 22.30%。目前处于评标结果公示阶段，尚未收到中标通知书。
605598.SH	上海港湾	发布关于海外项目签署合同的公告。 公司下属新加坡分公司就新加坡樟宜机场 Megaspine DCM Project 地基处理项目与业主签署增补合同，原合作内容与此次增补合同合计总金额为 5,653.53 万新加坡元（含税），约折合人民币 2.98 亿元（含税），项目工期为 2 年。
002140.SZ	东华科技	发布关于控股子公司内蒙新材实施年产 30 万吨乙二醇项目技改的公告。 公司控股子公司中化学（内蒙古）新材料有限责任公司计划利用自有资金、银行贷款，实施 30 万吨/年乙二醇项目技改，技改项目报批总投资（含税）1.71 亿元。此次技改事项无需提交股东会批准，不构成重大资产重组和关联交易。
000498.SZ	山东路桥	发布关于参与潍坊至沂源高速施工二标段投标的关联交易公告。 公司子公司拟采取施工与投资相结合的投标方案参与潍坊至邹城高速公路潍坊至沂源段工程施工二标段投标。该项目最高投标限价 42.16 亿元，公司参与子公司对应承诺投资额最高不超过 6.02 亿元。此次交易构成关联交易，已经公司董事会审议通过，无需提交公司股东会审议。
600248.SH	陕建股份	发布关于投标项目评标结果公示的提示性公告。 公司子公司山东省路桥集团有限公司和山东东方路桥建设有限公司组成的联合体被确定为潍坊至沂源高速施工二标段（WZWYSG-2）第一中标候选人，预期中标价 42.06 亿元，占公司 2025 年度经审计营业收入的 6.13%。
002051.SZ	中工国际	发布重大项目中标公告。 公司下属子公司陕西建工第一建设集团有限公司中标彬州市开元中学建设项目，中标金额 5.57 亿元。
		发布经营合同公告。 公司全资子公司中工国际工程（江苏）有限公司与华通安哥拉实业有限公司签署了安哥拉华通电解铝生产线二期项目（一至六标段）商务合同，合同金额为 17.17 亿元。该项目位于安哥拉本戈省丹德市丹德工业园区，项目内容为扩建一条年产 12 万吨电解铝生产线，合同工期自开工之日起 24 个月。此次合同金额占公司 2025 年营业总收入的 14.84%。

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

3.2. 其他类

图表 4：公司其他类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
600820.SH	隧道股份	发布关于投资中国能源建设股份有限公司部分股份暨对外投资公告。公司以自筹资金 35 亿元，按照发行价格 2.55 元/股，参与了中国能建向特定对象发行股票，认购中国能建 A 股股票 1,372,549,019 股，占中国能建此次发行后总股本的 3.10%；同时出资 9.44 亿元通过二级市场买入中国能建 H 股 831,102,000 股，持股比例为 1.88%。截至 2026 年 6 月 13 日，公司合计持有中国能建（A+H 股）2,203,651,019 股，持股比例为 4.98%。
603007.SH	顺景科技	发布 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案。公司此次向特定对象发行股票采取竞价发行方式，定价基准日为发行期首日，发行对象为包括公司控股股东苏州辰顺在内的不超过 35 名特定对象，发行数量不超过 265,393,830 股（不超过总股本 30%），募集资金总额不超过 10.77 亿元，用于年产 1,000 万套压力传感器建设项目（2.12 亿元）、年产 300 万套 IMU 建设项目（3.98 亿元）、研发中心建设项目（3.07 亿元）及补充流动资金（1.60 亿元）。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%，苏州辰顺认购股份自发行结束之日起 18 个月内不得转让，其余发行对象 6 个月内不得转让。 发布未来三年（2026–2028 年）股东分红回报规划。公司可以采取现金、股票或二者相结合的方式分配利润，优先采用现金分红。公司当年实现盈利且满足利润分配条件时，现金分红比例累计不少于当年可分配利润的 10%。差异化现金分红政策：成熟期且无重大资金支出安排时现金分红比例最低 80%，成熟期且有重大资金支出安排时最低 40%，成长期且有重大资金支出安排时最低 20%。 发布关于向全资子公司增资及累计对外投资的公告。公司将以现金方式向全资子公司丹阳顺景科技有限公司增资 3,500.00 万元，增资后注册资本将由 1,500.00 万元增至 5,000.00 万元，公司仍持有其 100% 股权。丹阳顺景主要业务为电子元器件制造及批发、光电子元器件制造及销售、汽车零部件及配件制造等。截至 2026 年 6 月 12 日，公司及并表范围内的下属企业连续十二个月内累计对外投资金额合计 1.47 亿元，已超过公司最近一期经审计净资产的 50%，尚需提交股东会审议。

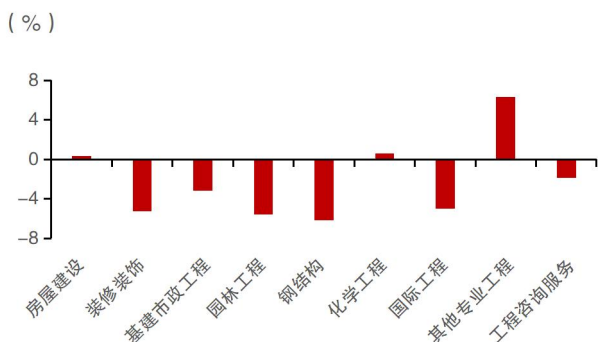
资料来源：各公司公告，华源证券研究所

4. 一周市场回顾

4.1. 板块跟踪

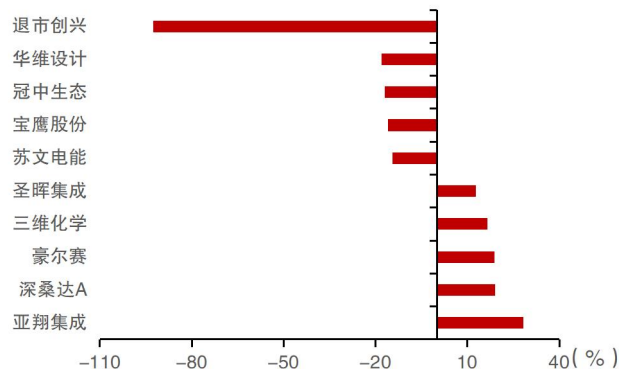
本周上证指数上涨 0.09%、深证成指下滑 2.29%、创业板指下滑 3.22%；同期申万建筑装饰指数下滑 2.28%，子板块中其他专业工程、化学工程、房屋建设涨幅居前，分别为+6.35%、+0.58%、+0.34%。个股方面，本周申万建筑共有 34 只股票上涨，涨幅前五的分别为：亚翔集成(+28.21%)、深桑达 A(+18.99%)、豪尔赛(+18.85%)、三维化学(+16.51%)、圣晖集成(+12.76%)，跌幅前五的分别为：退市创兴(-92.63%)、华维设计(-17.96%)、冠中生态(-17.07%)、宝鹰股份(-15.97%)、苏文电能(-14.48%)。

图表 5：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 6：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。中国电建总成交额 431.27 万元。

图表 7：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	中国电建	2026/6/9	0.00	86.60	431.27

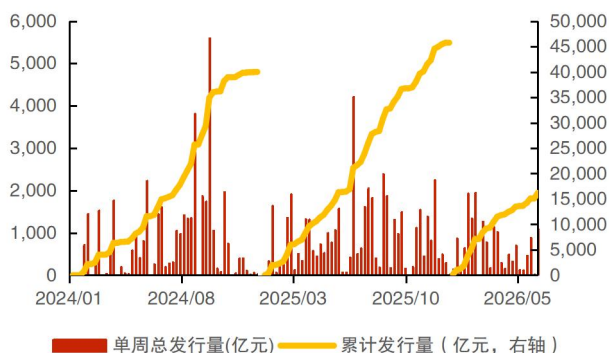
资料来源：Wind, 华源证券研究所

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 1,092.96 亿元，截至 2026 年 6 月 14 日，累计发行量 16,192.43 亿元，同比-1.74%。

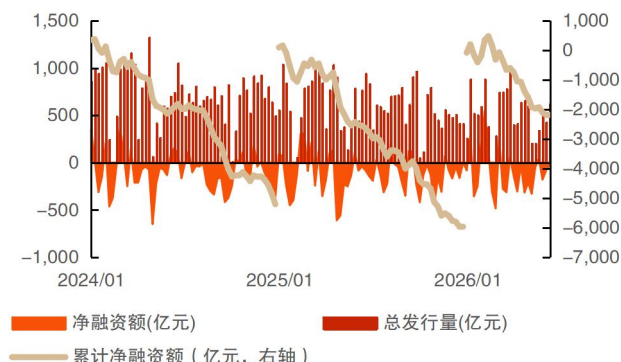
2. 城投债：本周城投债发行量为 618.96 亿元，净融资额-20.14 亿元，截至 2026 年 6 月 14 日，累计净融资额-2,207.56 亿元。

图表 8：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 9：城投债周发行量与净融资额

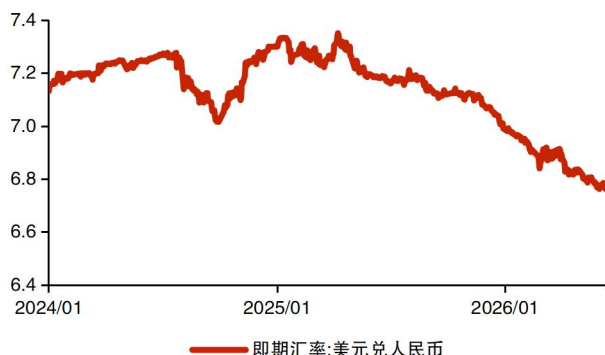


资料来源：Wind，华源证券研究所

4.4. 资金面跟踪

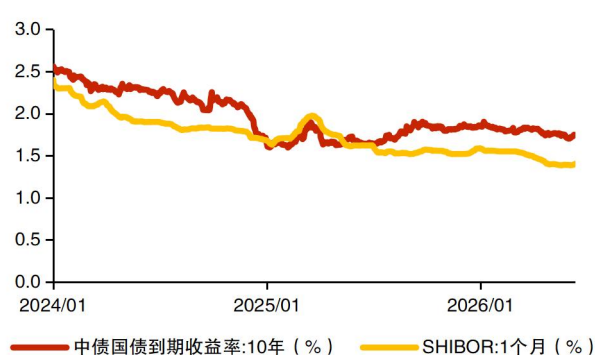
从宏观情况看，本周美元兑人民币即期汇率为 6.7616，比上周下滑 0.96bp，十年期国债到期收益率为 1.7427%，比上周上涨 2.20bp，一个月 SHIBOR 为 1.4030%，比上周上涨 1.65bp。

图表 10：美元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 11：十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。