

中国上市建筑公司 2025年回顾及 未来展望

The better the question. The better the answer. The better the world works.

EY安永

Shape the future
with confidence
聚信心 塑未来

引言

本报告为安永中国上市建筑公司2025年度分析报告，旨在基于对中国上市建筑公司的业务发展情况、经营模式及监管环境的观察，展望中国建筑行业未来发展趋势。

本年度报告涵盖了截至2026年4月30日已发布2025年度报告的34家上市公司，包括6家A+H股、25家A股及3家H股上市公司，其营业收入和总资产分别约占中国全部上市建筑公司的96.03%和96.02%。

10家以房建工程为主的上市公司

- 中国建筑股份有限公司（中国建筑，A）
- 上海建工集团股份有限公司（上海建工，A）
- 绿地控股集团股份有限公司（绿地控股，A）
- 陕西建工集团股份有限公司（陕建股份，A）
- 安徽建工集团股份有限公司（安徽建工，A）
- 浙江省建设投资集团股份有限公司（浙江建投，A）
- 重庆建工集团股份有限公司（重庆建工，A）
- 河北建设集团股份有限公司（河北建设，H）
- 宝业集团股份有限公司（宝业集团，H）
- 宁波建工股份有限公司（宁波建工，A）

8家以专业工程为主的上市公司

- 中国冶金科工股份有限公司（中国中冶，A+H）
- 中国化学工程股份有限公司（中国化学，A）
- 中国核工业建设股份有限公司（中国核建，A）
- 中国中材国际工程股份有限公司（中材国际，A）
- 中铝国际工程股份有限公司（中铝国际，A+H）
- 海洋石油工程股份有限公司（海油工程，A）
- 中钢国际工程技术股份有限公司（中钢国际，A）
- 山西省安装集团股份有限公司（山西安装，H）

3家以水利水电工程为主的上市公司

- 中国电力建设股份有限公司（中国电建，A）
- 中国能源建设股份有限公司（中国能建，A+H）
- 广东省建筑工程集团股份有限公司（广东建工，A）

13家以基建工程为主的上市公司

- 中国中铁股份有限公司（中国中铁，A+H）
- 中国铁建股份有限公司（中国铁建，A+H）
- 中国交通建设股份有限公司（中国交建，A+H）
- 四川路桥建设集团股份有限公司（四川路桥，A）
- 山东高速路桥集团股份有限公司（山东路桥，A）
- 上海隧道工程股份有限公司（隧道股份，A）
- 浙江交通科技股份有限公司（浙江交科，A）
- 深圳市天健（集团）股份有限公司（天健集团，A）
- 北方国际合作股份有限公司（北方国际，A）
- 上海浦东建设股份有限公司（浦东建设，A）
- 龙建路桥股份有限公司（龙建股份，A）
- 新疆北新路桥集团股份有限公司（北新路桥，A）
- 武汉东湖高新集团股份有限公司（东湖高新，A）

建筑业深度调整下的蝶变跃迁

2025年，建筑行业面临国内基建放缓、地产深度调整的双重压力，34家上市建筑公司营收下降6.41%，净利润大幅下滑28.09%。但危中有机，部分企业逆势增长，其核心经验可总结为以下四点：



1. 市场国际化，拓展增量空间



34家上市建筑公司中，27家披露了境外收入数据，2025年度这27家公司的境外收入较2024年度增长19.09%，“一带一路”成为重要的增量来源。其中，中国化学境外收入占比提升至29%，中铝国际海外合同额激增263%，在境内需求收缩的背景下，“走出去”已从可选项变为必选项，成为对冲国内下行、寻求增量空间的核心战略支点。

2. 业务战新化，突破结构瓶颈



新能源、新材料、矿山工程等新兴赛道正成为稳增长、调结构的重要抓手。其中：中国化学己二腈项目全面达产，打破国外技术垄断，实业业务营收增长11.47%；中国电建能源电力新签合同人民币8,416.05亿元，同比增长10.33%，占新签合同总额的63.12%；中国铁建矿山工程新签合同增长17.34%，电力工程新签合同增长18.21%。战新产业已成为企业从传统建造向绿色低碳与智能化方向转型升级的关键突破口。

3. 模式运营化，提升盈利质量



从“工程承包商”向“资产运营商”转型，是增强现金流稳定性、提高毛利率的重要路径。安徽建工坚持“投资+施工”双轮驱动模式，其首条高速公路已通车运营，智能制造产业园也建成投产，净利润实现逆势增长9.41%；北方国际的蒙古矿山一体化项目贡献了38%的利润，克罗地亚风电、老挝水电站等项目的收益则创下历史新高。长期运营类资产具备更稳定的现金流与更高的毛利率，能够有效对冲施工业务的周期性波动。

4. 管理精益化，夯实盈利韧性



在收入端承压的背景下，费用管控成为保障利润韧性的关键。中国化学期间费用率下降0.11个百分点，管理费用率下降0.06个百分点，净利润增速达13.38%，远超1.88%的营收增速；浙江交科财务费用大幅下降44.99%，扣非净利润降幅显著小于归母净利润降幅。精益管理并非简单的降本增效，而是通过优化资源配置、提升运营效率，推动企业实现从规模扩张向质量效益的根本转变。

当前，我国建筑业正经历从高速增长向高质量发展的深度调整。面对全球地缘政治摩擦加剧、国内有效需求不足、行业竞争白热化的复杂环境，唯有坚持海外拓展、战新布局、运营转型、精益管理“四轮驱动”，方能在危机中育新机、于变局中开新局，实现可持续的高质量发展。

目录

1	综述	4
2	营业收入增速放缓、利润提升空间受限	6
3	资产规模稳步攀升，营运效率小幅回落	15
4	新签订单小幅扩容，行业整体平稳有序	21
5	经营现金平稳无忧，企业业绩稳步向好	24
6	建筑行业格局分化，资本市场景气向好	28
7	总体税负小幅增加，征管环境趋于严格	30
8	2026年展望	36

1 综述

深耕厚植，筑业有成。2025年，全国建筑业深入学习贯彻习近平总书记在中央城市工作会议的重要讲话精神，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，真抓实干、攻坚克难，大力发展智能建造、绿色建造，培育现代化建筑产业链，推动建筑业高质量发展取得新成效。

2025年，建筑业持续为我国经济平稳运行、城乡人居环境改善及全球经济复苏注入了强劲动力。



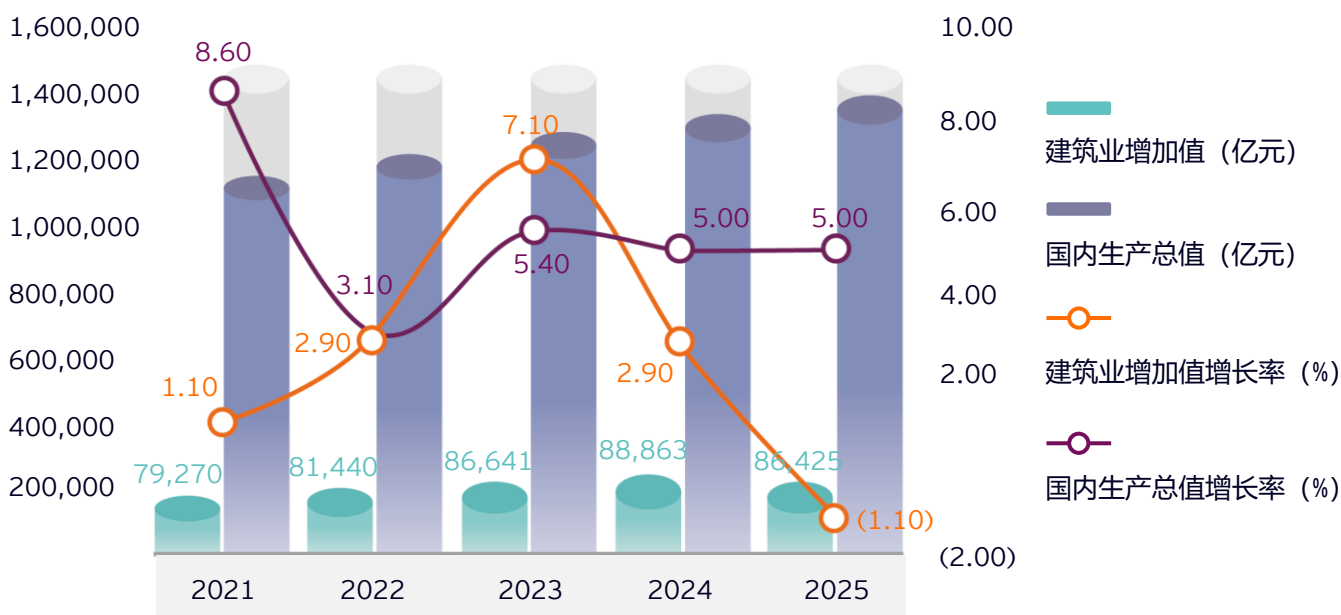
筑牢经济“向上”基石

根据《中华人民共和国2025年国民经济和社会发展统计公报》数据显示，自2021年以来，建筑业增加值占国内生产总值的比例始终保持在6%以上，2025年为6.16%，与过往年度持平。2025年全年国内生产总值人民币1,401,879亿元，比上年增长5.0%。

全年全社会建筑业实现增加值人民币86,425亿

元，比上年降低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人民币6,355亿元，比上年下降14.1%，其中国有控股企业利润人民币3,473亿元，下降8.2%。建筑行业作为国家经济的基石，其发展态势与国家宏观经济走势及民生福祉息息相关，在维持经济平稳运行方面扮演着关键角色。

建筑业增加值、国内生产总值增长趋势



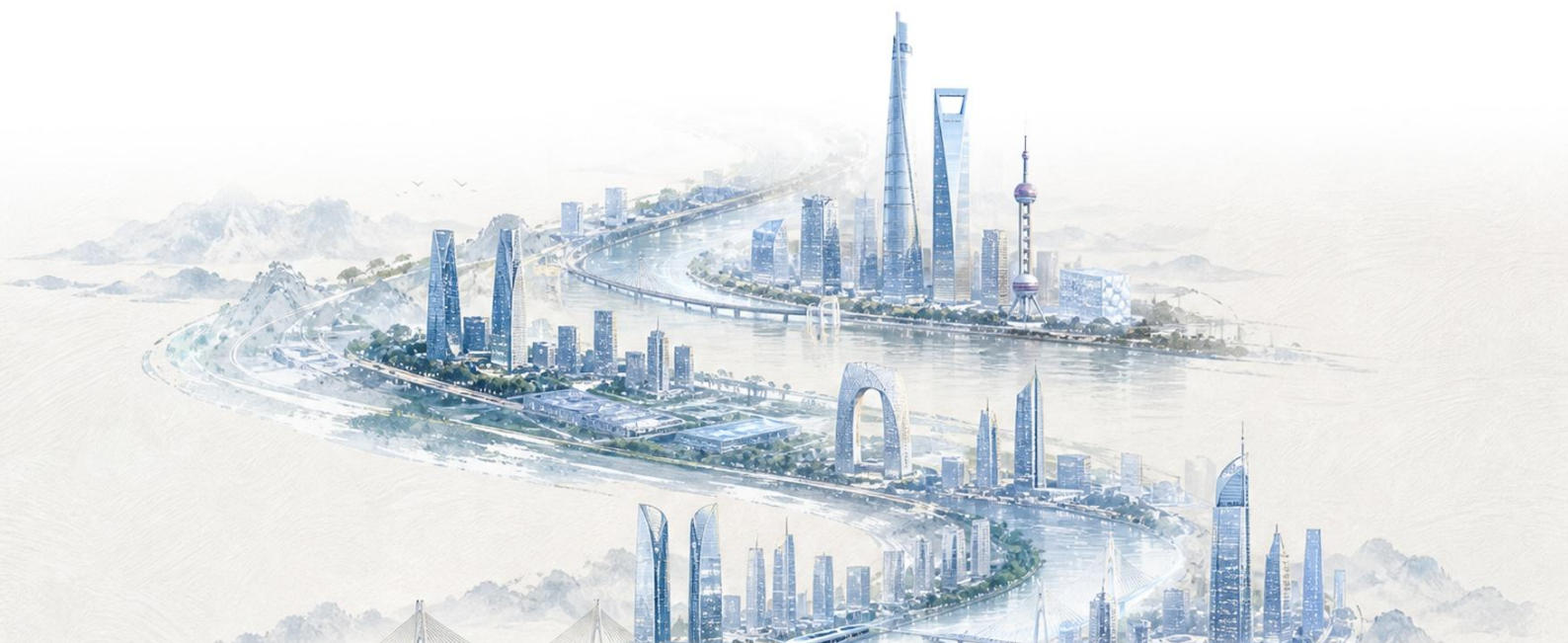
数据来源：《中华人民共和国2025年国民经济和社会发展统计公报》



建筑业作为国家经济的支柱产业，在深度挖掘就业吸纳能力的同时，亦主动践行社会责任，为我国有效缓解就业压力提供了重要支撑。根据中国建筑业协会发布的《2025年建筑业发展统计分析》，2025年，直接从事生产经营活动的平均人数5,114.89万人，比上年减少762.47万人，同比减少12.97%。截至2025年底，全国共有建筑业企业168,222个，比上年增长351个，增长0.21%。建筑业直接从事生产经营活动的平均人数大幅减少，企业数量微增，劳动生产率提高。与此同时，在规模扩张的过程中，产业结构不断优化，正逐步向产业链延伸、智能绿色化及城市运营服务等方向转型。

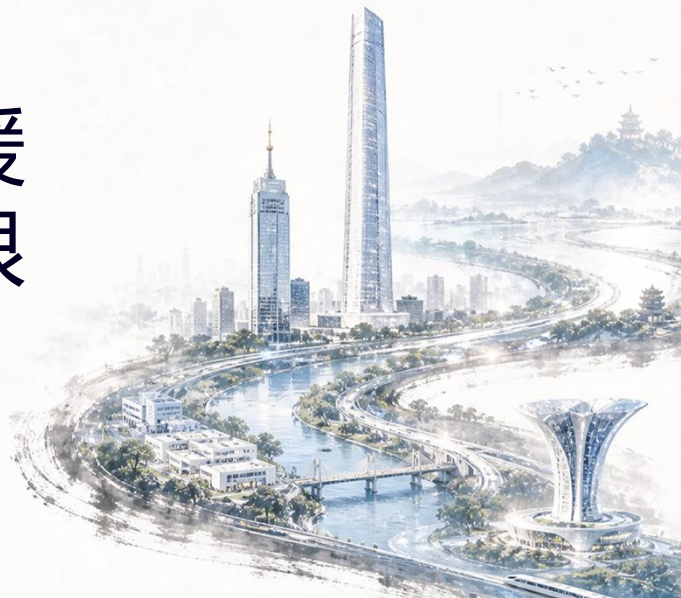
2026年政府工作报告指出，2026年度我国拟发行超长期特别国债人民币1.3万亿元，比上年增长人民币3,000亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等；拟发行特别国债人民币3,000亿元，支持国有大型商业银行补充资本；拟安排地方政府专项债券人民币4.4万亿元，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。这些措施既能为建筑企业带来切实红利，亦有助于行业深化就业吸纳能力，进而惠及民生。

2025年，受全球经济复苏乏力、地缘政治摩擦加剧的外部环境影响，叠加国内建筑市场需求收缩、竞争日趋激烈的内部压力，中国建筑企业积极应对挑战，扎实推进“走出去”战略，深度融入“一带一路”建设，在东南亚、中东等海外市场实现较快增长；同时，紧抓国内城市更新、水利工程、保障房建设等结构性机遇，统筹推进传统主业提质增效与绿色低碳转型，形成海外突破与国内转型协同推进、多点开花的良好局面。根据中国建筑业协会发布的《2025年建筑业发展统计分析》，于2025年我国对外承包工程业务完成营业额1,788.20亿美元，比上年增长7.74%，新签合同额2,892.20亿美元，比上年增长8.20%。随着“中国方案”持续深化全球布局，中国建筑业正加速从“工程输出”向“标准共建”跨越，不断为全球基础设施互联互通注入新动能，为共建“一带一路”高质量发展走深走实贡献新力量。



2

营业收入增速放缓 利润提升空间受限



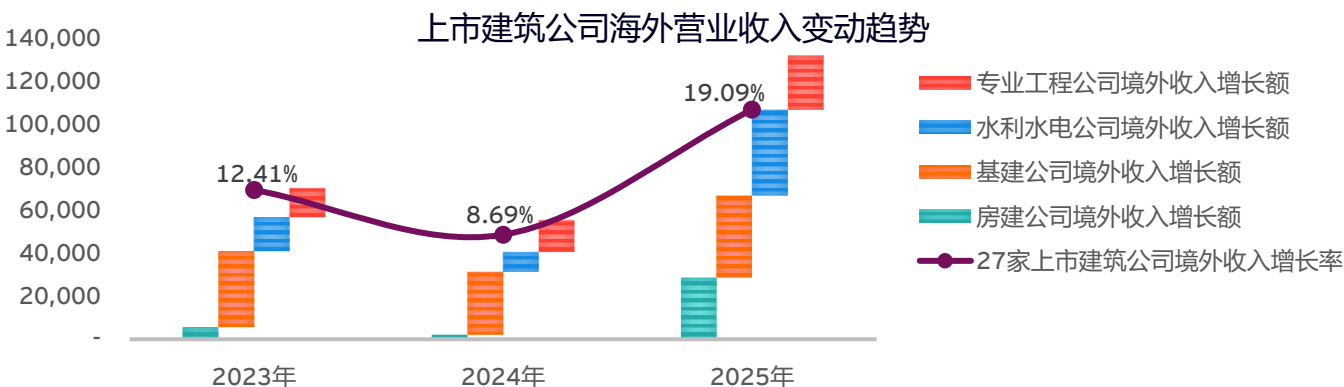
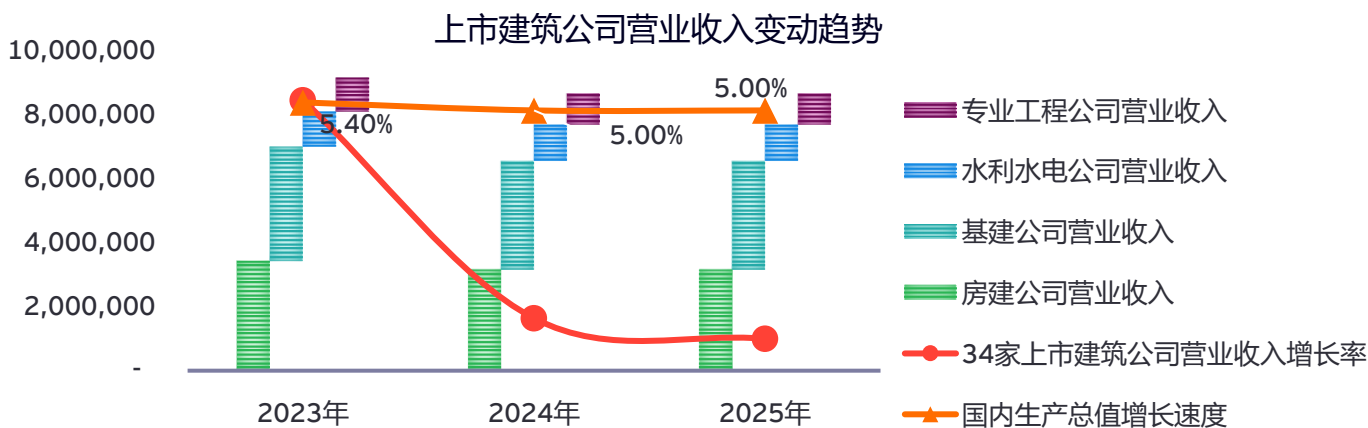
营业收入持续下行，同比出现负增长

6.41个百分点



2025年，34家上市建筑公司全年实现营业收入合计人民币81,052.32亿元，较2024年下降6.41%；受全球地缘政治摩擦加剧、国内有效需求不足及地方政府债务化解持续推进等多重因素影响，2025年我国建筑业复苏动能依然偏弱。主要原因为“严控增量、化解存量”的地方债务管理基调下，基础设施投资增速放缓，地方财政承压导致项目资金到位率下降，部分项目实际开工不足、进度不及预期；叠加房地产市场仍处于筑底修复阶段，社会资本参与意愿较低，导致可供建筑企业持续施工的新签合同额及转化工程量同比下降。

2025年，27家上市建筑公司全年境外收入增长额合计人民币1,319.71亿元，较2024年增长19.09%；在境内基建投资增速放缓、房地产市场深度调整的背景下，境内收入下降，境外收入上升，“走出去”已从可选项变为必选项，是建筑企业对冲国内下行、寻求增量空间的重要战略支点。



单位：人民币百万元

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

注：34家上市建筑公司中27家披露境外收入金额



房建工程为主的上市公司2025年营业收入合计人民币28,398.64亿元，同比下降9.92%。

2025年，国家持续加大逆周期调节力度，政府化债政策稳步落地，新增专项债将“消化政府拖欠账款”列为单列用途并实际落地。在这一政策推动下，建筑企业紧抓项目回款，经营性现金流出现明显改善。其中，中国建筑经营性净现金流连续六年保持正流入，陕建股份由负转正。这标志着长期以来困扰行业的“垫资施工、回款困难”问题正在得到实质性缓解，企业发展“安全垫”不断增厚。与此同时，住建部召开全国住房城乡建设工作会议，明确推动建筑业提质升级，培育现代化建筑产业链。四川、山东等地相继出台建筑业高质量发展若干措施，从金融支持、市场准入、人才培养等多方面为企业发展保驾护航。政策组合拳为行业长期健康发展奠定坚实基础。

企业在“反内卷”政策引导下，正加速从传统房建向高附加值领域转型。根据2025年年报，中国建筑聚焦城市更新与战新产业，中国建筑战略新兴产业营收达人民币2,629亿元，同时发布“好房子”体系并落地百余个项目。上海建工六大新兴业务（城市更新、生态环境、水利水务、工业化建造、建筑服务业、新基建）占施工类业务23.8%，其中城市更新占10.9%，并在钍基熔盐堆核能、建筑机器人等领域取得实质性进展。绿地控股全面进军海南自贸港，落地近人民币18亿元项目，开拓中亚新能源汽车出口订单人民币2.1亿元，并布局光伏电站及煤炭全产业链保供体系。整体看，房建工程企业通过主动收缩低毛利房建项目，将资源投向绿色建造、智能建造、新能源及海外新基建等赛道，“反内卷”成效逐步显现。



基建工程为主的上市公司2025年营业收入合计人民币32,255.93亿元，虽然同比下降4.73%，依然为推动经济高质量发展提供了有力支撑。

2025年建筑业呈现总量收缩、结构分化、盈利承压、风险累积的显著特征，基础设施建设投资增速放缓并触及阶段性低点，细分领域加速分化，能源工程、境外业务保持较高增长而传统房建大幅收缩；地方化债进入第二阶段，企业回款压力有所缓解，企业加速向智能建造、绿色建造等新质生产力方向转型升级，行业正从规模扩张转向高质量发展阶段。

根据国家统计局和中国国家铁路集团有限公司对外发布的信息显示，我国2025年全年完成固定资产投资（不含农户）人民币485,186亿元，同比下降3.8%。其中铁路方面，完成固定资产投资人民币9,015亿元，同比增长6.0%，创投资历史新高。

面对复杂多变的外部环境、艰巨繁重的改革发展任务、交织叠加的风险挑战。其中，中国中铁2025年度在铁路业务细分领域实现营业收入为人民币3,052.89亿元，较2024年增长1.62%；中国交建2025年紧扣“高质量发展突破年”主题，主动破局、以退为进，2025年实现营收人民币7,311.09亿元，同比下降5.29%，发展态势较为稳健。

此外，中国中铁、中国交建、中国铁建等深度融入高质量共建“一带一路”，依托完善的高端对接机制与优化的国别市场布局，在国际工程承包业务上均取得亮眼成绩。其中，中国中铁2025年实现海外营业收入人民币740.17亿元，同比增长7.83%；中国交建2025年实现海外营业收入人民币1,599.68亿元，同比增长18.27%；中国铁建2025年实现海外营业收入人民币758.73亿元，同比增长15.14%。另外，四川路桥、天健集团、北新路桥等上市公司也在积极转型，通过拓展业务、紧跟区域发展战略、践行“新基建”理念与“走出去”战略，2025年营收均较上年有所增长。



水利水电工程为主的上市公司营业收入合计人民币11,680.87亿元，同比增长2.49%。从长期来看，实施扩大内需战略、加快建设制造强国、全面推进乡村振兴等，都将持续拉动电力需求。以电代煤、以电代油、以电代气等需求不断增加，绿色电能替代加快推进。2025年作为“十四五”收官之年，现代能源体系规划、可再生能源发展规划等支持绿色低碳转型的政策措施已取得积极成效，行业发展前景广阔。

其中，中国电建聚焦主责主业，加快推动“水、能、城、数”协同发展，加快向“城市发展合伙人”转型，“投建营”一体化能力持续提升，2025年营业收入增长率为1.81%，营业收入达人民币6,462.37亿元；中国能建聚焦能源电力和水利两大核心主业，构建“2+9”业务协同发展新格局，大力践行“四新”能建战略，在储能、氢能、数能融合等战略性新兴产业领域取得突破，2025年度实现营业收入人民币4,529.30亿元，营业收入增长率达3.71%。



专业工程为主的上市公司营业收入合计人民币8,716.88亿元，同比下降11.25%。其中，中国中冶特色板块（矿产资源、检验检测、冶金装备制造、新能源材料、水务环保）2025年营业收入人民币327.35亿元，同比增长2.65%；新赛道承揽了阿里通义大模型雄安一期、中国人保西部数据中心一期等项目；核心主业新签合同额同比增长12.3%至人民币2,325.1亿元；中国化学持续在核心市场发力，天辰齐翔己二腈项目2025年全面达产，打破国外技术垄断，同时积极参与茂南石化工业园、六枝锂电产业园等智慧化工园区建设，开展精益化管理，生产运营高效推进，营业收入较上年增长1.88%。另外，中材国际锚定“全球工程技术服务领军者”定位，聚焦主责主业，持续优化业务结构，“三足鼎立”（工程技术服务、高端装备制造、生产运营服务）格局稳固成型。2025年境外新签合同额人民币450.24亿元，同比增长24%，公司加快从“工程承包商”向“全生命周期服务商”转型，增长动能持续增强。2025年度中材国际营业收入增长达7.53%。

上市建筑公司营业收入及增长率* (单位: 人民币百万元)

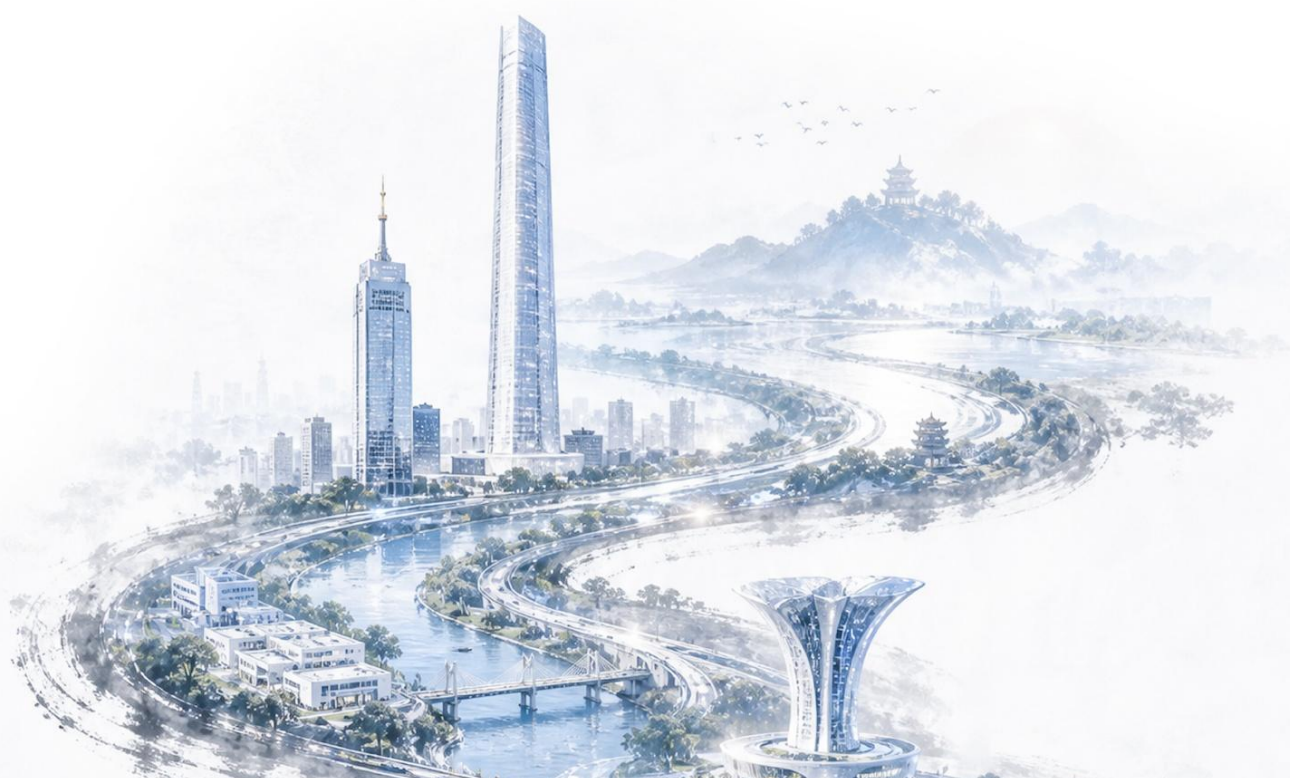
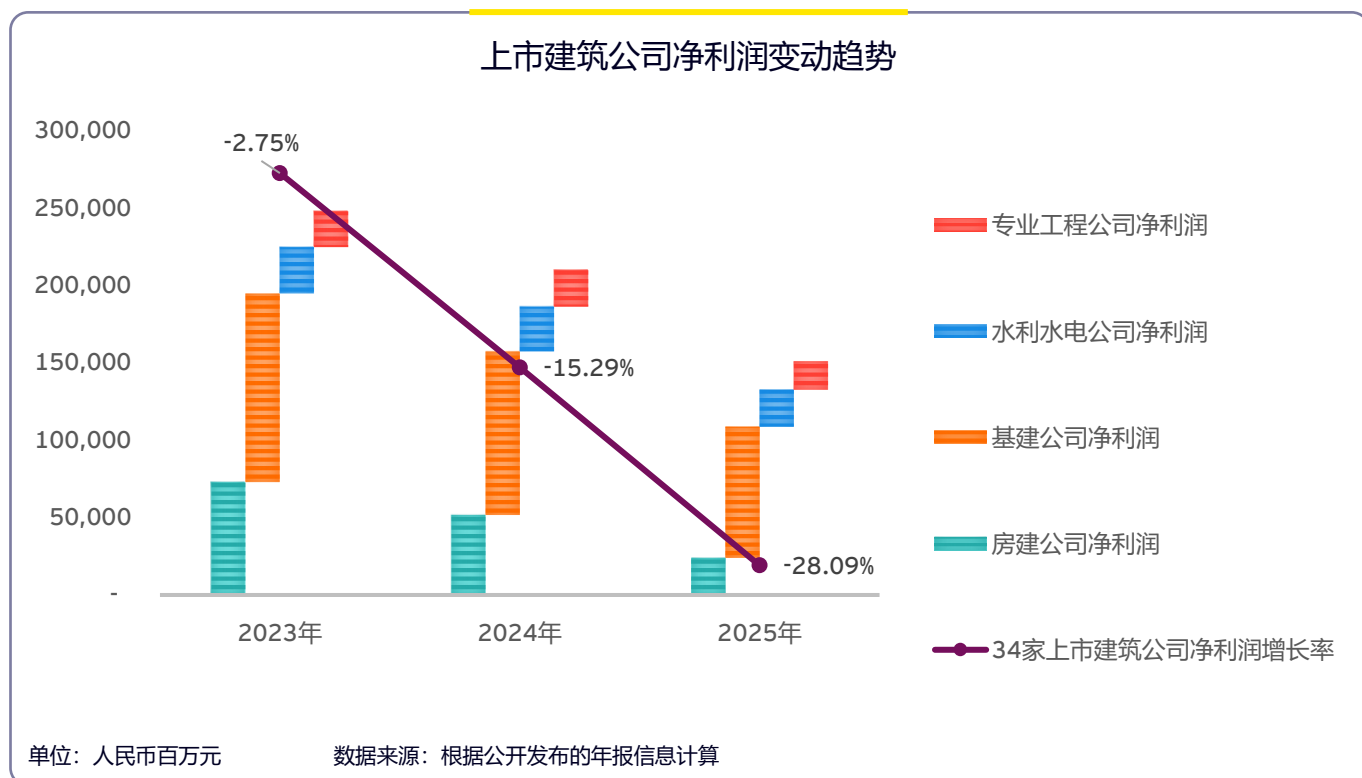
	2023年		2024年		2025年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
房建工程为主的上市公司	3,422,228.82	4.32%	3,152,480.85	-7.88%	2,839,863.60	-9.92%
中国建筑	2,265,529.24	10.24%	2,187,334.29	-3.45%	2,082,141.81	-4.81%
上海建工	304,627.65	6.50%	300,216.79	-1.45%	205,996.61	-31.38%
陕建股份	180,554.99	-4.65%	151,138.63	-16.29%	127,903.64	-15.37%
浙江建投	92,605.75	-6.02%	80,643.76	-12.92%	81,108.26	0.58%
安徽建工	91,243.82	13.88%	96,501.99	5.76%	83,198.00	-13.79%
重庆建工	44,710.33	-9.36%	27,279.82	-38.99%	22,114.92	-18.93%
河北建设	33,492.87	-16.28%	25,058.95	-25.18%	15,479.89	-38.23%
宝业集团	26,479.31	8.41%	22,338.72	-15.64%	19,946.67	-10.71%
绿地控股	360,312.18	-17.34%	240,908.08	-33.14%	180,506.72	-25.07%
宁波建工	22,672.68	3.69%	21,059.82	-7.11%	21,467.08	1.93%
基建工程为主的上市公司	3,575,315.19	5.32%	3,385,775.03	-5.30%	3,225,593.50	-4.73%
中国中铁	1,263,474.69	9.45%	1,160,311.43	-8.17%	1,093,493.63	-5.76%
中国铁建	1,137,993.49	3.80%	1,067,171.34	-6.22%	1,029,784.46	-3.50%
中国交建	758,718.75	5.10%	771,944.26	1.74%	731,108.75	-5.29%
四川路桥	115,041.51	-14.88%	107,238.18	-6.78%	115,111.41	7.34%
隧道股份	74,215.67	2.65%	68,815.54	-7.28%	57,927.23	-15.82%
山东路桥	73,024.16	3.29%	71,353.76	-2.29%	68,567.70	-3.90%
浙江交科	46,045.70	-1.16%	47,772.00	3.75%	46,409.52	-2.85%
天健集团	26,999.30	2.02%	21,357.35	-20.90%	22,501.06	5.36%
龙建股份	17,428.33	2.77%	18,290.43	4.95%	17,613.46	-3.70%
浦东建设	17,725.70	19.06%	18,858.51	6.39%	14,454.61	-23.35%
东湖高新	14,673.44	4.91%	3,367.15	-77.05%	3,749.89	11.37%
北新路桥	8,486.55	-27.20%	10,215.15	20.37%	11,317.85	10.79%
北方国际	21,487.90	59.96%	19,079.93	-11.21%	13,553.93	-28.96%
水利水电工程为主的上市公司	1,096,738.77	7.36%	1,139,759.77	3.92%	1,168,087.00	2.49%
中国电建	609,843.81	6.50%	634,732.35	4.08%	646,237.28	1.81%
中国能建	406,031.85	10.82%	436,712.76	7.56%	452,929.61	3.71%
广东建工	80,863.11	-2.07%	68,314.66	-15.52%	68,920.11	0.89%
专业工程为主的上市公司	1,058,687.48	8.28%	982,153.72	-7.23%	871,688.33	-11.25%
中国中冶	633,870.42	6.95%	552,024.64	-12.91%	455,380.42	-17.51%
中国化学	179,195.82	13.10%	186,612.95	4.14%	190,124.56	1.88%
中国核建	109,385.02	10.34%	113,541.28	3.80%	101,916.00	-10.24%
中铝国际	22,337.17	-5.74%	24,003.26	7.46%	23,059.81	-3.93%
中材国际	45,798.84	6.94%	46,127.32	0.72%	49,598.69	7.53%
海油工程	30,752.04	4.75%	29,954.42	-2.59%	27,163.43	-9.32%
中钢国际	26,377.06	40.92%	17,646.69	-33.10%	13,914.32	-21.15%
山西安装	10,971.11	-14.59%	12,243.16	11.59%	10,531.10	-13.98%
34家上市建筑公司	9,152,970.26	5.51%	8,660,169.37	-5.38%	8,105,232.43	-6.41%

数据来源: 公开发布的年报信息

*以人民币百万元为单位, 并据此计算增长率



2025年度，国际地缘政治冲突持续加剧，全球贸易保护主义抬头，国内经济面临有效需求不足、房地产市场深度调整等多重压力，基建投资增速放缓，行业竞争日趋白热化，上市建筑公司各项业务经营受到宏观经济周期下行、地方财政承压及市场需求结构性变化的严峻挑战，34家上市建筑公司全年实现净利润合计人民币1,510.10亿元，较2024年减少28.09%。



房建工程



房建工程为主的上市公司受房地产市场深度调整、需求持续收缩影响，2025年度合计实现净利润人民币239.37亿元，同比下降53.69%。10家公司中8家净利润下滑，普遍受外部环境冲击。其中，绿地控股因房地产与基建市场持续下行，应收款项回收困难、存货跌价及项目去化困难等因素，2025年度净亏损人民币324.68亿元；中国建筑受房地产市场冲击及房建业务结构优化影响，2025年度实现净利润人民币535.58亿元，同比下降14.64%；陕建股份因收入规模下降，净利润断崖式下跌，2025年度实现净利润仅人民币4.34亿元，同比降幅87.97%；浙江建投受益于浙江省内基建投资相对稳定，2025年度实现净利润人民币4.01亿元，同比增长12.25%；安徽建工坚持“投资+施工”双轮驱动，首条高速公路通车、智能制造产业园投产，布局新赛道带动毛利率改善，2025年度实现净利润人民币22.20亿元，同比增长9.41%。

水利水电工程



水利水电工程为主的上市公司受市场环境影响，2025年合计实现净利润为人民币240.95亿元，同比下降16.72%。其中，中国电建受工程承包、新能源业务毛利率下降及汇兑损失增加影响，2025年度净利润为人民币131.11亿元，同比下降17.18%；中国能建2025年度因投资运营业务毛利率大幅下滑，业务规模扩大带来的融资需求增加、财务费用上升，导致净利润下降，全年净利润为人民币97.56亿元，同比下降17.49%。

基建工程



基建工程为主的上市公司受基建投资增速放缓、地方化债等因素影响，2025年度净利润合计为人民币847.72亿元，同比下降19.79%。在13家基建工程为主的上市公司中，10家净利润呈下降趋势，普遍受到市场环境的冲击。其中，中国中铁受毛利率下行及减值计提增长影响，净利润进一步下跌，2025年度净利润为人民币263.47亿元，同比下降14.34%；不过其资源利用业务表现亮眼，铜、钴、钼等矿产品量价齐增，高毛利板块持续扩容，展现出较强的经营韧性；中国交建同样受市场环境影响，本年度营收收缩，基础建设、疏浚业务毛利率下滑，长账龄应收账款增加，信用减值损失同比增加人民币10.6亿元，导致净利润下降，2025年度净利润为人民币208.04亿元，同比下降31.44%。

专业工程



专业工程类上市公司净利润合计为人民币182.06亿元，同比下降23.18%。其中，中国中冶受钢铁行业景气度下滑及固定资产投资放缓影响，营收与利润均大幅下降，2025年度净利润为人民币25.22亿元，同比减少68.09%；中国化学在建筑行业整体承压背景下，以“科技创新+管理创新”双轮驱动，加大经营力度，订单量大幅增长带动业绩提升，营收与利润均实现增长，2025年净利润为人民币70.77亿元，同比增加13.38%；中铝国际通过优化业务结构，在海外业务爆发、装备制造营收增长及非经常性损益的共同作用下，利润有所增加，2025年度净利润为人民币3.81亿元，同比增长41.96%。其他专业工程类上市公司受钢铁行业景气度下行、市场竞争加剧影响，本年度净利润均出现不同程度下降。

上市建筑公司净利润及增长率* (单位: 人民币百万元)

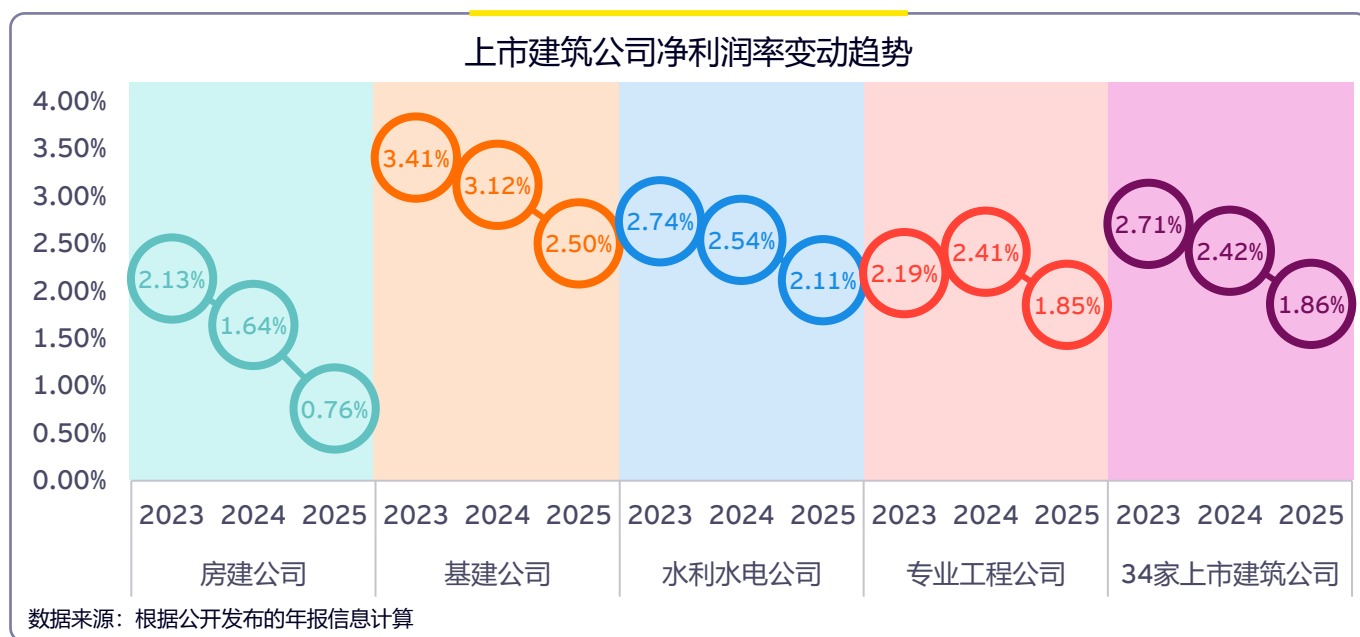
	2023年		2024年		2025年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
房建工程为主的上市公司	72,923.88	-13.89%	51,682.99	-29.13%	23,936.91	-53.69%
中国建筑	73,539.71	6.25%	62,746.46	-14.68%	53,557.64	-14.64%
上海建工	1,658.02	-1.31%	2,125.51	28.20%	1,034.29	-51.34%
陕建股份	4,746.39	3.91%	3,610.89	-23.92%	434.31	-87.97%
浙江建投	602.82	-50.13%	357.30	-40.73%	401.07	12.25%
安徽建工	2,057.67	12.29%	2,029.35	-1.38%	2,220.24	9.41%
重庆建工	45.02	-71.89%	-432.38	-1060.34%	-1,193.92	-176.13%
河北建设	158.07	-49.89%	159.45	0.87%	-596.24	-473.93%
宝业集团	894.38	23.98%	501.24	-43.96%	291.66	-41.81%
绿地控股	-11,124.05	-340.81%	-19,736.73	-77.42%	-32,468.10	-64.51%
宁波建工	345.85	-5.58%	321.90	-6.93%	255.96	-20.48%
基建工程为主的上市公司	121,824.66	5.18%	105,681.76	-13.25%	84,772.38	-19.79%
中国中铁	37,636.45	7.63%	30,758.03	-18.28%	26,346.64	-14.34%
中国铁建	32,328.73	1.68%	27,078.38	-16.24%	21,686.85	-19.91%
中国交建	30,236.16	20.90%	30,346.61	0.37%	20,804.13	-31.44%
四川路桥	9,037.38	-20.48%	7,364.56	-18.51%	7,459.48	1.29%
隧道股份	3,180.84	4.64%	2,956.04	-7.07%	2,320.25	-21.51%
山东路桥	3,072.03	-10.79%	3,022.68	-1.61%	3,340.81	10.52%
浙江交科	1,466.24	-14.55%	1,406.05	-4.11%	1,125.71	-19.94%
天健集团	1,505.41	-23.69%	593.60	-60.57%	28.89	-95.13%
龙建股份	411.35	2.79%	427.61	3.95%	394.21	-7.81%
浦东建设	587.78	3.99%	601.68	2.37%	361.60	-39.90%
东湖高新	1,333.63	89.96%	564.73	-57.65%	308.18	-45.43%
北新路桥	74.97	55.34%	-464.13	-719.07%	-130.78	71.82%
北方国际	953.69	18.69%	1,025.92	7.57%	726.41	-29.19%
水利水电工程为主的上市公司	30,011.74	7.69%	28,930.75	-3.60%	24,094.83	-16.72%
中国电建	17,145.56	9.33%	15,830.87	-7.67%	13,111.18	-17.18%
中国能建	11,255.51	8.00%	11,823.78	5.05%	9,755.63	-17.49%
广东建工	1,610.67	-8.71%	1,276.10	-20.77%	1,228.02	-3.77%
专业工程为主的上市公司	23,151.75	-12.74%	23,698.62	2.36%	18,206.14	-23.18%
中国中冶	11,406.11	-11.80%	7,904.33	-30.70%	2,522.03	-68.09%
中国化学	5,971.41	3.35%	6,241.87	4.53%	7,077.05	13.38%
中国核建	2,782.59	12.32%	2,790.64	0.29%	2,317.82	-16.94%
中铝国际	-2,834.03	-1483.58%	268.31	109.47%	380.90	41.96%
中材国际	3,186.12	12.81%	3,223.16	1.16%	3,081.82	-4.38%
海油工程	1,630.34	12.35%	2,186.29	34.10%	2,111.60	-3.42%
中钢国际	803.65	20.90%	874.22	8.78%	521.66	-40.33%
山西安装	205.56	2.55%	209.80	2.06%	193.26	-7.88%
34家上市建筑公司	247,912.03	-2.75%	209,994.12	-15.29%	151,010.26	-28.09%

数据来源: 公开发布的年报信息

*以人民币百万元为单位, 并据此计算增长率

净利率

2025年度34家上市建筑公司平均净利率为1.86%，较2024年度的2.42%继续下行，行业盈利能力进一步承压。其中，房建工程为主的上市公司受房地产市场深度调整、需求持续收缩及资产减值集中计提的冲击，2025年度净利率0.76%，较2024年大幅下跌，绿地控股巨亏人民币324.68亿元，重庆建工、上海建工、陕建股份等均出现亏损或利润断崖式下滑；专业工程为主的上市公司净利率1.85%较上年有所回落，中国中冶利润暴跌68.09%，仅中国化学和中铝国际凭借技术壁垒与海外拓展实现逆势增长；基建工程为主的上市公司净利率2.50%，受地方化债、基建投资增速放缓及信用减值损失大幅增加影响继续下行；水利水电工程为主的上市公司净利率2.11%，亦有明显下跌，电力市场化改革对新能源业务毛利率的冲击显著。



	净利率		
	2023年	2024年	2025年
房建工程为主的上市公司	2.13%	1.64%	0.76%
基建工程为主的上市公司	3.41%	3.12%	2.50%
水利水电工程为主的上市公司	2.74%	2.54%	2.11%
专业工程为主的上市公司	2.19%	2.41%	1.85%
34家上市建筑公司	2.71%	2.42%	1.86%

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

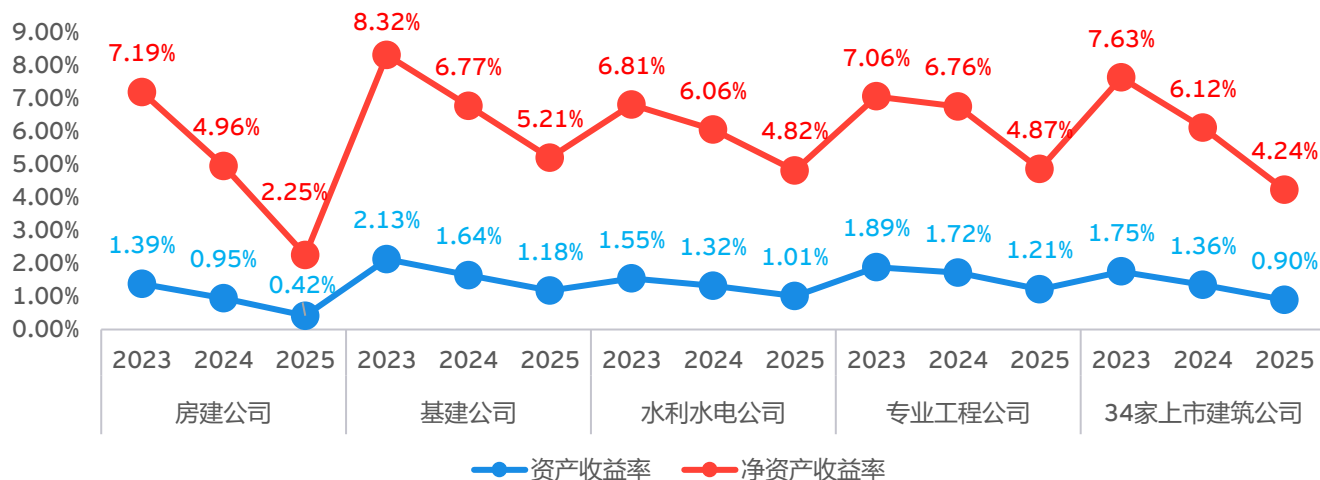
盈利效率小幅下降， 资产收益率和净资产收益率分别下跌

0.46个百分点

1.88个百分点

2025年度34家上市建筑公司平均资产收益率为0.90%，净资产收益率为4.24%，分别较2024年度的1.36%和6.12%均有所下降。各个类型上市建筑公司的这两项收益率指标，均有一定程度的下跌。其中，房建工程为主的上市公司受房地产市场深度调整、需求持续收缩及资产减值集中计提的冲击，平均资产收益率和净资产收益率分别下跌0.53%和2.71%；基建工程为主的上市公司平均资产收益率和净资产收益率分别下跌0.46%和1.56%，主要受中国交建2025年度净利润大幅度下降影响。

上市建筑公司资产收益率及净资产收益率变动趋势



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

	资产收益率			净资产收益率		
	2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年
房建工程为主的上市公司	1.39%	0.95%	0.42%	7.19%	4.96%	2.25%
基建工程为主的上市公司	2.13%	1.64%	1.18%	8.32%	6.77%	5.21%
水利水电工程为主的上市公司	1.55%	1.32%	1.01%	6.81%	6.06%	4.82%
专业工程为主的上市公司	1.89%	1.72%	1.21%	7.06%	6.76%	4.87%
34家上市建筑公司	1.75%	1.36%	0.90%	7.63%	6.12%	4.24%

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

3

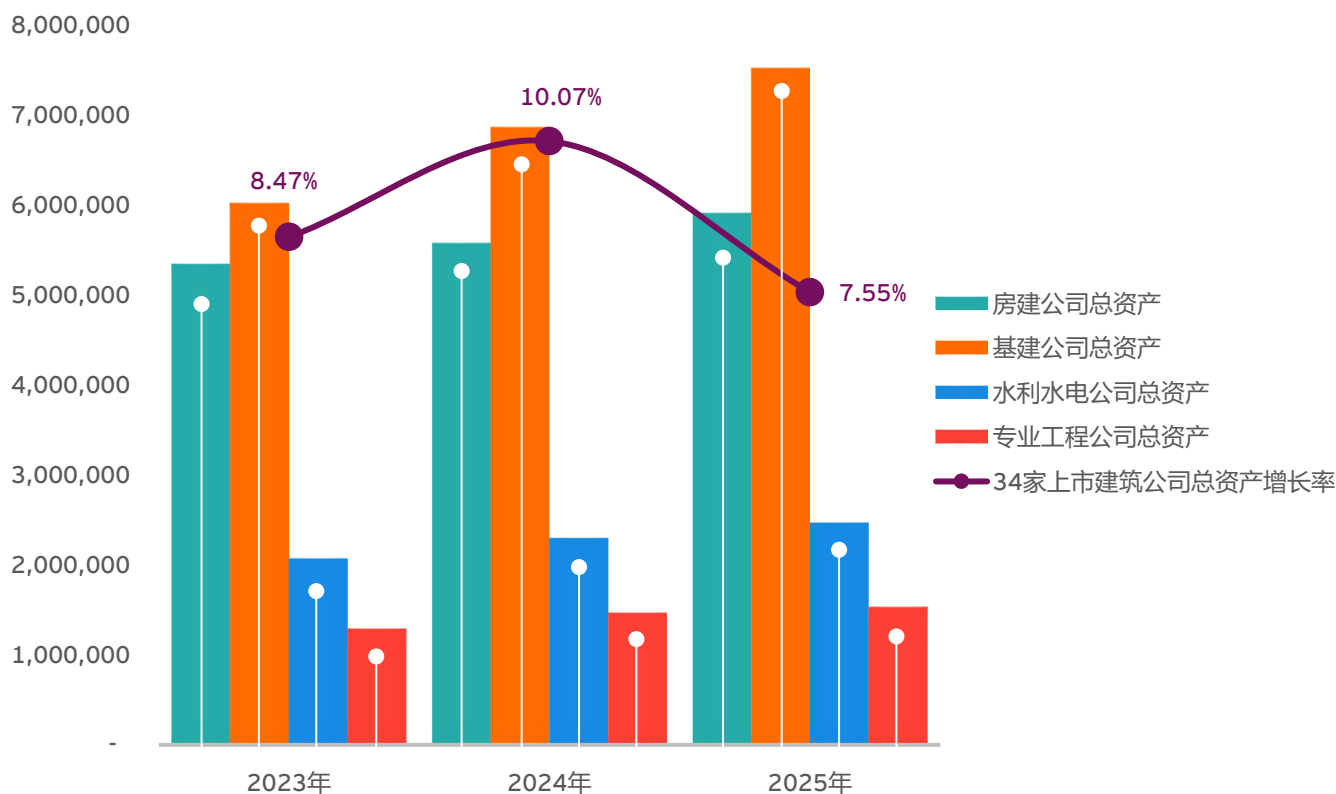
资产规模稳步攀升 营运效率小幅回落

资产规模持续攀升，总资产同比稳步增长

7.55个百分点 

截至2025年末，34家上市建筑公司资产总额合计为人民币174,353.58亿元，同比增长7.55%，仍保持稳步增长的态势；2025年度总资产周转率为0.48，较2024年的0.56有所下降，资产整体的营运能力有所降低。

上市建筑公司总资产变动趋势



单位：人民币百万元

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

房建工程



房建工程为主的上市公司2025年总资产合计人民币59,106.92亿元，同比增加5.94%，增幅与2024年相比增加了1.61%，总资产周转率为0.49，与2024年相较，有所下降。其中，安徽建工以“扩量”为核心，统筹整合各类经营资源，持续加大市场开拓力度，2025年总资产增长率为13.06%；浙江建投围绕“1510”工作主线与“一增两稳四跃升”核心经营目标，该公司的总资产增长率为1.74%，增长率从负转正，呈现较强的增长趋势；中国建筑持续深耕新型城镇化建设领域，稳步推进城市更新、片区开发重点项目落地，全面贯彻落实提质增效发展要求，加快存量资产梳理与盘活节奏，进一步夯实经营基本面、2025年总资产规模达人民币35,606.80亿元，近3年增长率维持在9%至12%之间，2025年总资产周转率为0.62，相较于2024年，资产整体营运表现有所下降。

水利水电工程



水利水电工程为主的上市公司2025年总资产合计人民币24,707.10亿元，同比增加7.44%，总资产周转率为0.49，相较2024年有所下跌，资产运营效率还有较大的提升空间。2025年度3家水利水电工程为主的上市公司总资产增长率均在5%以上，维持了强劲的增长势头。其中，中国电建2025年末总资产为人民币13,802.67亿元，增长率为7.07%；中国能建2025年末总资产为人民币9,415.97亿元，增长率为8.35%；广东建工2025年末总资产为人民币1,488.46亿元，增长率为5.14%。“十五五”规划纲要明确提出，加快建设新型能源体系，积极推进大型水电站优化升级，科学有序推进大型水电基地建设，这为水利水电工程为主的上市公司的长远发展提供市场空间及政策支撑。

基建工程



基建工程为主的上市公司2025年总资产合计人民币75,240.50亿元，同比增加9.59%，连续3年增长率均在9%以上，总资产周转率为0.45，相较2024年有所下跌。其中，中国中铁、中国铁建和中国交建的总资产分别为人民币24,705.81亿元、人民币20,838.25亿元和人民币20,191.32亿元，总资产持续高速增长，总资产增长率分别为9.49%、11.86%和8.66%，行业集中度也进一步上升；山东路桥坚持区域化市场开发布局，持续夯实山东本土传统市场，同步加大省外及海外市场开拓步伐，实施区域深耕、滚动开发的经营模式。截至目前，公司总资产达人民币1,823.63亿元，同比增长11.63%，且已连续三年总资产增速保持在11%以上。当前国内加速构建现代化基础设施体系，聚焦国民经济重点领域与短板环节，持续推进交通、能源等重大工程建设。在此行业背景下，以基建工程为主业的上市公司，后续业绩有望延续稳健向好态势。

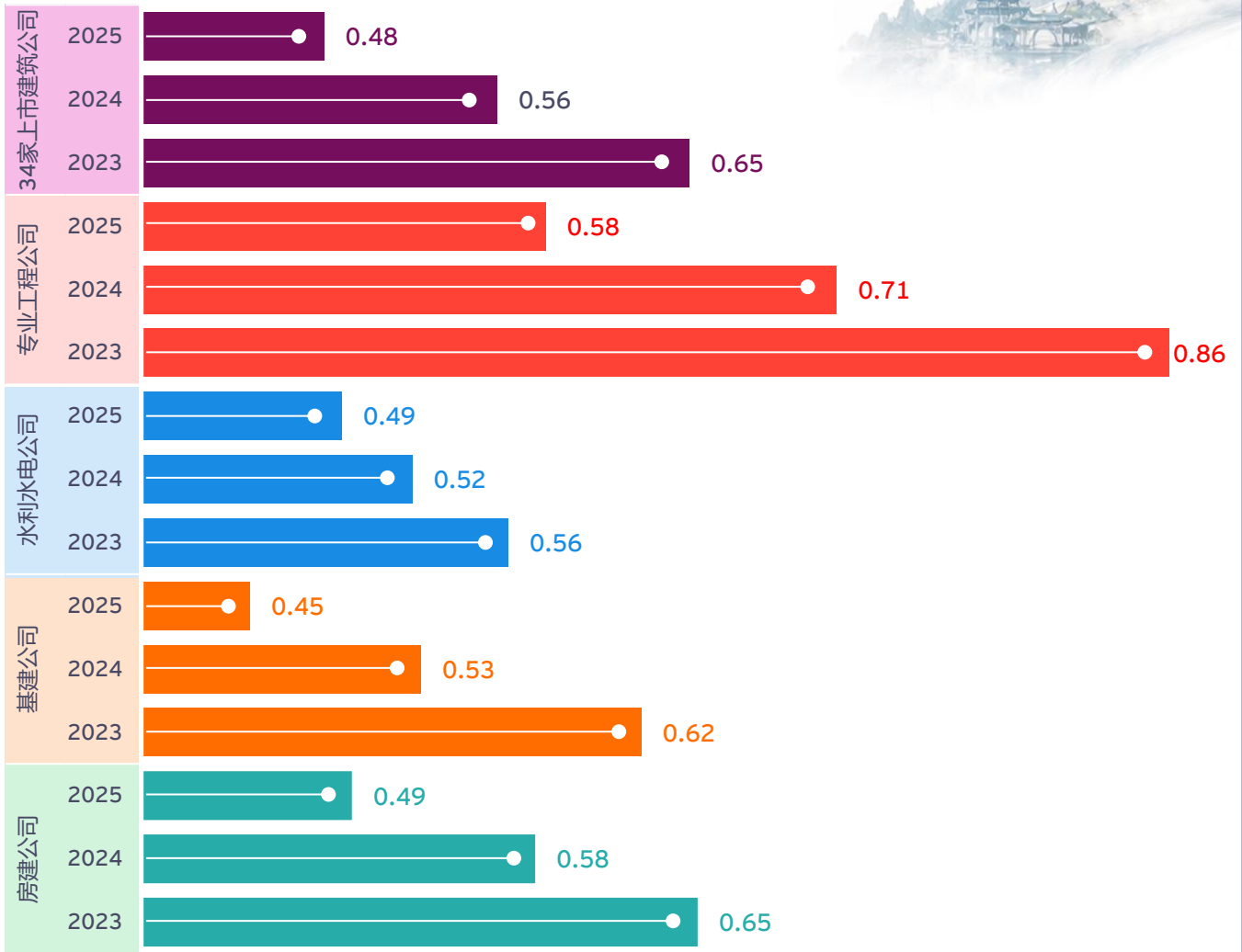
专业工程



专业工程为主的上市公司2025年末总资产合计人民币15,299.05亿元，同比增加4.28%，相较于2024年增长率下降了9.61%。随着国家双碳战略深入落地，碳排放管控日趋严格，环保治理与能耗双控持续加码；叠加全球矿产品价格震荡波动，企业总资产增速也随之呈现起伏变化。专业工程为主的上市公司总资产周转率为0.58，在各细分行业中处于较高水平，资产运营效率较高。其中，中国中冶2025年末总资产为人民币8,394.89亿元，同比增长3.90%，营收增速稳步增长，主要得益于中国中冶紧扣“做强冶金主业、做优房建业务、做大基建板块”发展思路，持续推进业务结构优化升级，成功中标承建多项标杆重点工程。



上市建筑公司总资产周转率变动趋势



数据来源：根据公开发布的年报信息计算



上市建筑公司总资产及增长率* (单位: 人民币百万元)

	2023年		2024年		2025年	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
房建工程为主的上市公司	5,347,656.80	3.28%	5,579,036.36	4.33%	5,910,691.79	5.94%
中国建筑	2,903,322.52	9.44%	3,189,774.34	9.87%	3,560,679.82	11.63%
上海建工	382,077.66	4.16%	386,871.04	1.25%	370,079.45	-4.34%
陕建股份	346,695.52	12.25%	353,191.99	1.87%	349,732.85	-0.98%
浙江建投	121,650.45	9.32%	120,891.57	-0.62%	122,990.46	1.74%
安徽建工	171,083.60	14.77%	201,979.06	18.06%	228,367.41	13.06%
重庆建工	86,989.65	6.00%	87,347.36	0.41%	83,790.32	-4.07%
河北建设	64,885.60	-4.06%	61,835.04	-4.70%	47,789.19	-22.72%
宝业集团	48,514.16	-0.63%	45,202.58	-6.83%	42,227.62	-6.58%
绿地控股	1,193,922.08	-12.56%	1,099,908.12	-7.87%	1,072,996.86	-2.45%
宁波建工	28,515.56	15.13%	32,035.26	12.34%	32,037.81	0.01%
基建工程为主的上市公司	6,021,399.78	11.05%	6,865,781.06	14.02%	7,524,050.47	9.59%
中国中铁	1,829,439.19	13.40%	2,256,413.63	23.34%	2,470,580.59	9.49%
中国铁建	1,663,019.58	9.13%	1,862,842.52	12.02%	2,083,825.21	11.86%
中国交建	1,684,412.38	11.06%	1,858,272.59	10.32%	2,019,131.70	8.66%
四川路桥	240,914.76	15.64%	239,773.35	-0.47%	267,673.54	11.64%
隧道股份	161,932.06	5.92%	172,744.13	6.68%	181,804.24	5.24%
山东路桥	139,538.78	26.57%	163,366.69	17.08%	182,362.83	11.63%
浙江交科	69,356.16	17.62%	78,570.78	13.29%	84,575.94	7.64%
天健集团	69,476.40	0.26%	63,902.87	-8.02%	57,413.65	-10.15%
龙建股份	36,520.12	12.52%	37,513.30	2.72%	37,924.90	1.10%
浦东建设	29,698.84	6.03%	32,731.73	10.21%	33,125.52	1.20%
东湖高新	19,096.76	-45.39%	18,805.52	-1.53%	19,721.71	4.87%
北新路桥	54,235.21	6.02%	56,392.62	3.98%	59,761.35	5.97%
北方国际	23,759.54	7.61%	24,451.33	2.91%	26,149.29	6.94%
水利水电工程为主的上市公司	2,071,099.37	14.26%	2,299,636.20	11.03%	2,470,709.93	7.44%
中国电建	1,154,554.85	11.00%	1,289,068.74	11.65%	1,380,267.05	7.07%
中国能建	783,156.19	17.85%	869,004.78	10.96%	941,597.38	8.35%
广东建工	133,388.33	23.63%	141,562.68	6.13%	148,845.50	5.14%
专业工程为主的上市公司	1,288,188.77	10.51%	1,467,054.13	13.89%	1,529,905.44	4.28%
中国中冶	661,602.24	13.02%	808,015.76	22.13%	839,488.68	3.90%
中国化学	219,115.32	12.62%	233,421.38	6.53%	247,353.21	5.97%
中国核建	215,335.56	9.03%	225,885.64	4.90%	237,979.16	5.35%
中铝国际	40,943.80	-13.61%	41,156.53	0.52%	40,546.50	-1.48%
中材国际	54,419.54	8.69%	58,745.86	7.95%	62,037.61	5.60%
海油工程	43,251.66	1.44%	48,230.88	11.51%	49,192.14	1.99%
中钢国际	29,998.22	12.46%	27,473.90	-8.41%	27,285.91	-0.68%
山西安装	23,522.43	9.68%	24,124.18	2.56%	26,022.23	7.87%
34家上市建筑公司	14,728,344.72	8.47%	16,211,507.77	10.07%	17,435,357.63	7.55%

数据来源: 公开发布的年报信息

*以人民币百万元为单位, 并据此计算增长率

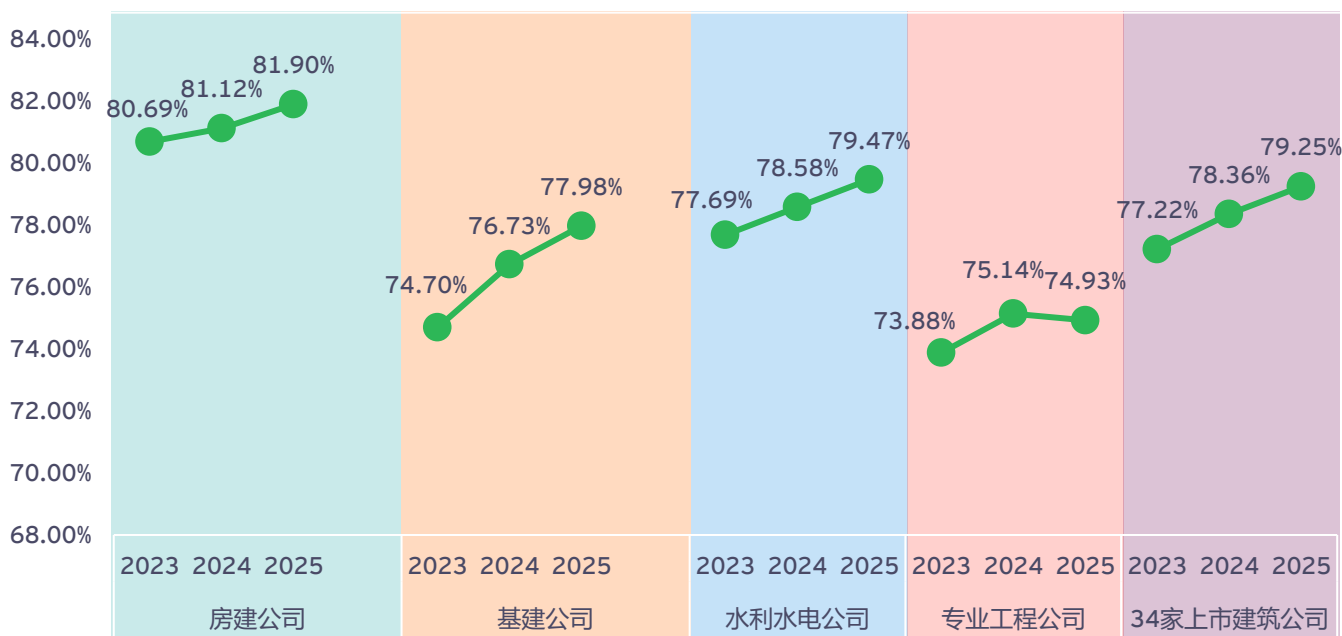
上市建筑公司总资产周转率

	2023年	2024年	2025年
房建工程为主的上市公司	0.65	0.58	0.49
中国建筑	0.82	0.72	0.62
上海建工	0.81	0.78	0.54
陕西建工	0.55	0.43	0.36
浙江建投	0.80	0.66	0.67
安徽建工	0.57	0.52	0.39
重庆建工	0.53	0.31	0.26
河北建设	0.51	0.40	0.28
宝业集团	0.54	0.48	0.46
绿地控股	0.28	0.21	0.17
宁波建工	0.85	0.70	0.67
基建工程为主的上市公司	0.62	0.53	0.45
中国中铁	0.73	0.57	0.46
中国铁建	0.71	0.61	0.52
中国交建	0.47	0.44	0.38
四川路桥	0.51	0.45	0.45
隧道股份	0.47	0.41	0.33
山东路桥	0.58	0.47	0.40
浙江交科	0.72	0.65	0.57
天健集团	0.39	0.32	0.37
龙建股份	0.51	0.49	0.47
浦东建设	0.61	0.60	0.44
东湖高新	0.54	0.18	0.19
北新路桥	0.16	0.18	0.19
北方国际	0.94	0.79	0.54
水利水电工程为主的上市公司	0.56	0.52	0.49
中国电建	0.56	0.52	0.48
中国能建	0.56	0.53	0.50
广东建工	0.67	0.50	0.47
专业工程为主的上市公司	0.86	0.71	0.58
中国中冶	1.02	0.75	0.55
中国化学	0.87	0.82	0.79
中国核建	0.53	0.51	0.44
中铝国际	0.51	0.58	0.56
中材国际	0.88	0.82	0.82
海油工程	0.72	0.65	0.56
中钢国际	0.93	0.61	0.51
山西安装	0.49	0.51	0.42
34家上市建筑公司	0.65	0.56	0.48

数据来源：公开发布的年报信息

2025年末34家上市建筑公司的资产负债率为79.25%，与2024年末相比上涨0.89%，行业杠杆走高，部分单位已出现债务、票据及工程款逾期违约。具体到细分行业，房建工程为主的上市公司2025年平均资产负债率为81.90%，在几个细分行业中处于较高位置。其中，浙江建投（91.18%）、重庆建工（91.37%）等8家房建工程为主的上市公司，资产负债率高于34家上市建筑公司平均水平（79.25%），需警惕偿债压力过大及资金链紧张的情况，及时优化债务结构，严控新增举债与低效投资并推行轻资产运营模式。房建工程为主的上市公司近3年资产负债率总体看处于上升趋势中，以基建工程、专业工程为主的上市公司2025年平均资产负债率为77.98%和74.93%，低于行业平均水平；以水利水电工程为主的上市公司2025年平均资产负债率为79.47%，资产负债率连续3年上涨。

上市建筑公司资产负债率变动趋势



数据来源：根据公开发布的年报信息计算



4

新签订单小幅扩容 行业整体平稳有序



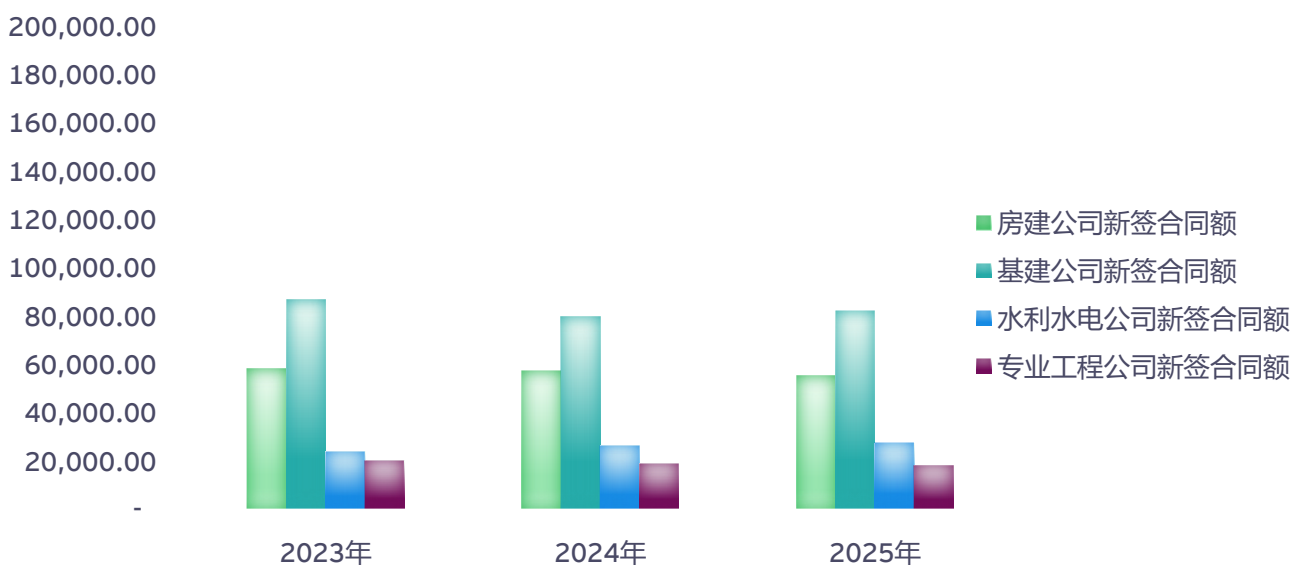
资产规模持续攀升，总资产同比稳步增长

0.22个百分点 

2025年30家*上市公司的新签合同额合计人民币184,950.18亿元，同比增加0.22%，新签合同额小幅上涨。在行业整体承压的背景下，战略性新兴产业已成为其结构转型的关键突破口。中国中铁2025年新签合同金额达人民币27,509.00亿元，同比增长1.3%；其中新兴业务新签合同额为人民币4,724.8亿元，同比增长11%。中国铁建2025年全年新签合同总额为人民币30,764.97亿元，同比增长1.30%；其中新兴业务实现跨越发展，矿山工程新签合同额为人民币2,264.77亿元，同比增长17.34%，电力工程新签合同额为人民币2,089.68亿元，同比增长18.21%。中国交建2025年新签合同

额为人民币18,836.72亿元，同比增长0.13%；其中新兴业务新签合同额达人民币6,655.43亿元，虽同比下降5.64%，但整体规模仍保持较高水平。中国电建2025年全年新签合同额为人民币13,332.83亿元，同比增长4.93%；其中新兴业务（能源电力）新签合同额为人民币8,416.05亿元，同比增长10.33%，占新签合同总额的63.12%，规模再创新高。从上述数据可见，在传统基建与房建需求收缩的背景下，新能源、矿山工程、节能环保等新兴赛道正成为建筑企业稳增长、调结构的重要抓手，行业正从规模扩张向质量效益提升、从传统建造向绿色低碳与智能化方向转型升级。

上市建筑公司新签合同额变动趋势



单位：人民币亿元

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

* 东湖高新、北方国际、广东建工、山西安装2025年年报未披露新签合同额

房建工程



2025年房建工程为主的上市公司新签合同额合计人民币55,996.53亿元，同比下降3.38%。其中，中国建筑新签合同额合计人民币45,458.00亿元，同比增长0.96%，较2024年新签合同额增长人民币431亿元，这得益于中国建筑持续深耕国家重大战略区域，稳步优化房建业务结构，主动顺应房地产行业发展新模式，加大在一线及新一线城市优质项目的布局力度。从新签合同额来看，公司在房建工程市场的行业影响力有望持续提升；浙江建投打造立足浙江、深耕长三角、辐射全国、布局海外，全面推进工程施工、设计、装配式建筑与绿色建材、海外工程承包等产业链业务在全国布局，取得了亮眼表现，新签合同额同比增加6.13%。

水利水电工程



水利水电工程为主的上市公司，依托“‘十四五’现代能源体系规划、可再生能源发展规划”的政策红利，加速价值释放，2025年新签合同额合计人民币27,826.67亿元，同比增长达3.85%。中国电建主动对标国家“3060”双碳发展战略，依托自身规划设计核心优势，抢抓新能源、抽水蓄能领域开发机遇，积极承揽两类项目工程建设任务。2025年度新签合同额达人民币13,332.83亿元，同比增长4.93%；中国能建积极抢占新能源市场，大力发展新能源和综合智慧能源工程业务，2025年新签合同额连续三年实现高速增长，在站稳“万亿平台”基础上再创新高，2025年度新签合同额达人民币14,493.84亿元，同比增长2.88%。

基建工程



2025年基建工程为主的上市公司新签合同额合计人民币82,603.20亿元，同比增加2.75%，较2024年增加人民币2210.72亿元。中国铁建工程承包业务在电力工程、矿山工程等新兴领域实现跨越式增长；规划设计咨询业务则在城市更新、乡村建设、绿色环保、新能源等新兴市场持续凸显竞争优势，2025年度新签合同额为人民币30,764.97亿元，其中海外新签合同额为人民币3,633.40亿元，同比增长16.46%；中国中铁在水利水电方面加速国家水网骨干工程的推进与实战应用；在清洁能源方强化协同治理与“无废城市”建设，2025年新签合同额为人民币27,509.00亿元，其中海外新签合同额为人民币2,573.7亿元，同比增长16.5%；四川路桥在工程建设、公路投资运营、矿业及新材料、清洁能源等方面均取得不错的成绩，2025年度新签合同额合计人民币2,034.61亿元，同比增加47.15%。

专业工程



2025年专业工程为主的上市公司新签合同额合计人民币18,523.78亿元，同比减少人民币877.46亿元，同比下降4.52%。其中，中国中冶聚焦高质量发展，紧跟市场形势变化，做强做实基础管理，稳步推动经营业绩稳中向好、提质增效；中国中冶实现新签合同额人民币11,129.22亿元，同比下降10.87%，其中海外新签合同额人民币948.80亿元，同比增长1.9%，海外业务规模稳步增长；海油工程深度受益全球能源安全、深海油气、海上新能源政策红利，海外订单爆发式增长，大额中东长协订单落地，订单总量翻倍高增，新签合同额人民币488.49亿元，较上年同期增长人民币186.05亿元，增幅61.52%。其中境内新签合同额人民币180.06亿元，占新签合同总额的36.86%；境外新签合同额人民币308.43亿元，占新签合同总额的63.14%。

上市建筑公司新签合同额（单位：人民币亿元）

	2023年	2024年	2025年
房建工程为主的上市公司	58,801.86	57,958.07	55,996.53
中国建筑	43,241.00	45,027.00	45,458.00
上海建工	4,318.13	3,890.46	2,529.42
陕建股份	3,964.07	3,469.46	2,609.26
浙江建投	1,651.07	1,383.40	1,468.16
安徽建工	1,510.70	1,550.77	1,626.08
重庆建工	563.44	573.68	454.44
河北建设	319.64	243.48	123.69
宝业集团	166.40	109.20	96.90
绿地控股	2,874.42	1,499.51	1,392.00
宁波建工	192.99	211.11	238.58
基建工程为主的上市公司	87,392.12	80,392.48	82,603.20
中国中铁	31,006.00	27,151.80	27,509.00
中国铁建	32,938.70	30,369.68	30,764.97
中国交建	17,532.15	18,811.85	18,836.72
四川路桥	1,685.16	1,382.66	2,034.61
隧道股份	953.80	1,030.16	1,030.41
山东路桥	1,186.90	914.80	1,040.41
浙江交科	952.12	未见披露	742.35
天健集团	199.39	135.70	85.85
龙建股份	230.99	211.31	217.23
东湖高新	237.91	未见披露	未见披露
浦东建设	246.00	182.57	139.74
北新路桥	223.00	201.95	201.91
水利水电工程为主的上市公司	24,265.74	26,795.67	27,826.67
中国电建	11,428.44	12,706.91	13,332.83
中国能建	12,837.30	14,088.76	14,493.84
专业工程为主的上市公司	20,731.00	19,401.24	18,523.78
中国中冶	14,247.79	12,487.06	11,129.22
中国化学	3,267.51	3,669.40	4,036.61
中国核建	1,506.37	1,634.37	1,484.77
中铝国际	398.11	308.26	468.36
中材国际	616.44	634.44	712.35
海油工程	339.86	302.44	488.49
中钢国际	192.63	196.70	203.98
山西安装	162.29	168.57	未见披露
32家上市建筑公司	191,190.72	184,547.46	184,950.18

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

东湖高新、北方国际、广东建工、山西安装2025年年报未披露新签合同额

5

经营现金平稳无忧 企业业绩稳步向好



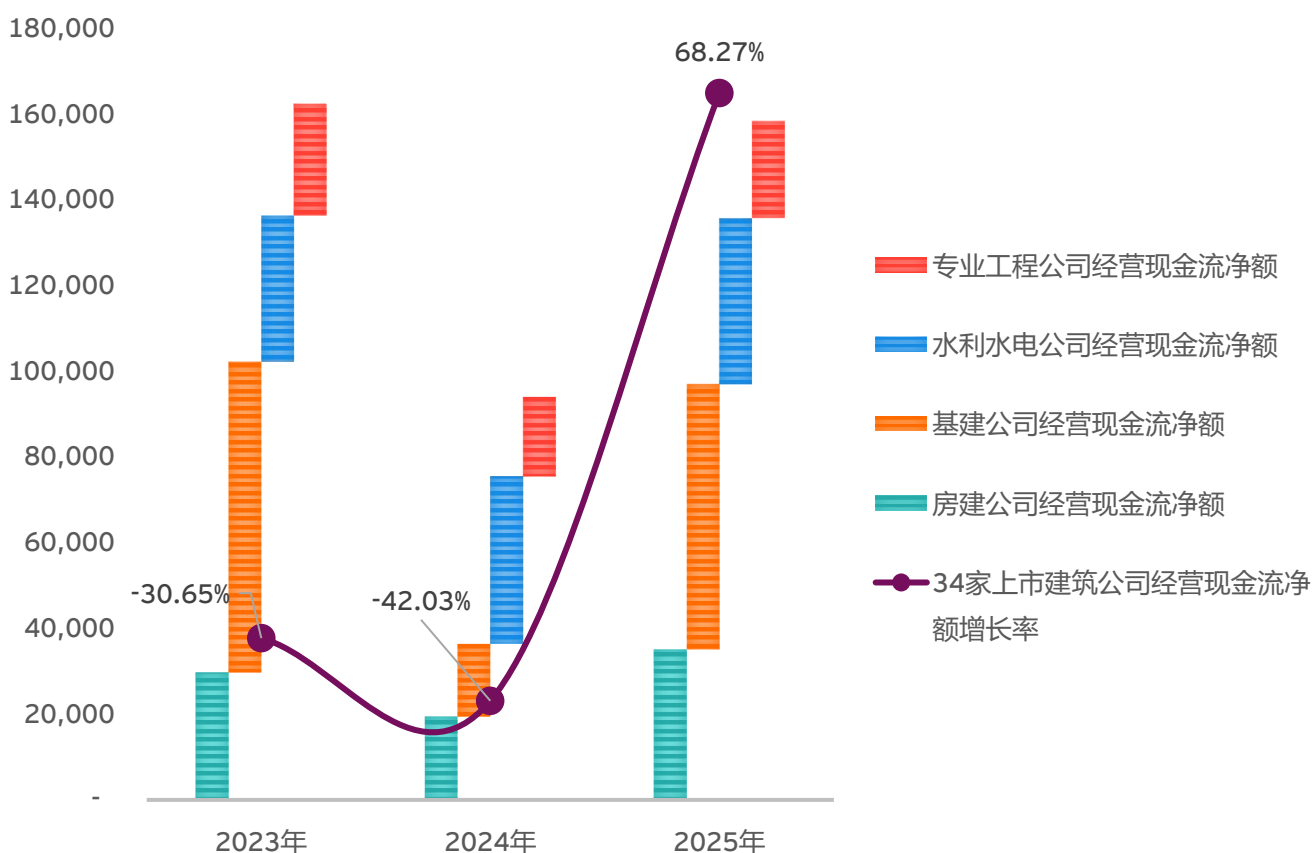
经营现金承压态势缓解，经营活动现金流量净额稳步修复向好

68.27个百分点



2025年34家上市公司的经营活动产生现金流量净额合计人民币1,583.05亿元，同比增加68.27%，盈余现金保障倍数为1.05。一方面，受益于企业加大账款清收力度，有效带动施工企业回款，施工单位回款加快；另一方面，得益于企业严控刚性成本与非必要支出，压降资金消耗，行业整体的现金流恢复向好。

上市建筑公司经营活动产生的现金流量净额变动趋势



单位：人民币百万元

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

房建工程



房建工程为主的上市公司2025年经营活动产生的现金流量净额合计人民币351.15亿元，同比上升80.91%；盈余现金保障倍数为1.47，同比上升1.09。中国建筑持续积极采取有效措施加强现金流管控，业务结构稳健、新兴赛道高增、现金流与风控强、海外与品牌优势也比较明显，持续提升资金运营效能与财务稳健水平。2025年度经营活动现金流量净额为人民币205.37亿元，同比增加29.77%，现金流状况得到很大改善，但盈余现金保障倍数仅为0.38；陕建股份深入推进存量投资项目回款专项治理、低效及专项资产清理盘活工作，2025年度经营活动现金流量净额为人民币14.76亿元，同比增加118.03%，现金流状况得到极大改善，盈余现金保障倍数为3.40，增幅显著；绿地控股从严把控资金收支节奏2025年度经营活动现金流量净额为人民币31.56亿元，同比增长194.59%。

水利水电工程



水利水电工程为主的上市公司2025年经营活动产生的现金流量净额合计人民币387.90亿元，同比下降0.89%；盈余现金保障倍数为1.61，同比增长0.26，盈利现金保障能力有所增强。其中，中国电建2025年度经营活动产生的现金流量净额合计人民币306.97亿元，同比增长25.05%，盈余现金保障倍数为2.34，盈利质量与现金流造血能力突出，在水利水电行业内稳居较高水平；中国能建持续强化内部流动性精细化管理，着力加快项目回款节奏、优化资金周转效率，2025年度经营活动产生的现金流量净额为人民币115.50亿元，同比稳步增加4.74%；盈余现金保障倍数为1.18，虽整体盈利现金支撑处于合理区间，但后续仍存在进一步提质优化的空间。

基建工程



基建工程为主的上市公司2025年经营活动产生的现金流量净额合计人民币618.41亿元，同比增加264.55%；盈余现金保障倍数为0.73，同比增加0.57。其中，四川路桥坚持开展收款攻坚，强化全周期回款治理，旨在优化资金配置，盘活存量资产，收紧非核心投资，2025年度经营活动产生的现金流净额为人民币77.23亿元；中国铁建购买商品及支付劳务的现金大幅减少，严格落实“过紧日子”要求，树牢“一切成本皆可控、一切成本皆可降”理念，执行人均标准、开支总额双管控，全力压降非生产性开支，销售费用、管理费用超额完成年度压降目标，2025年度经营活动产生的现金流量为人民币29.57亿元，同比增长109.41%；浦东建设迎难而上，积极应对挑战，持续推进资质提升，加快创新应用步伐，精细化管理提质增效，保持经营态势总体平稳，2025年经营活动产生的现金流量净额合计人民币12.73亿元，同比增加841.46%，盈余现金保障倍数为3.52，增幅显著。

专业工程



专业工程为主的上市公司2025年经营活动产生的现金流量净额合计人民币225.58亿元，同比增加21.51%；盈余现金保障倍数为1.24，同比增加0.46，整体盈利现金兑现能力显著改善、盈利质量稳步提升。其中，中国中冶2025年度经营活动产生的现金流量净额合计人民币153.23亿元，同比增幅高达95.25%，盈余现金保障倍数达到6.08，强劲的现金流水平稳固了企业经营基本盘，也为公司战略落地与长远稳健发展积蓄了充足资金储备；中铝国际2025年度经营活动产生的现金流量净额合计人民币8.91亿元，同比大幅增长133.08%，盈余现金保障倍数为2.34；公司持续加大专项欠款梳理攻坚力度，重点推进长账龄项目账款清收，回款管控举措落地见效，现金流改善成效十分显著。

上市建筑公司经营活动产生的现金流量净额及变动率 (单位人民币百万元)

	2023年		2024年		2025年	
	金额	变动率	金额	变动率	金额	变动率
房建工程为主的上市公司	29,739.26	-36.60%	19,410.62	-34.73%	35,115.12	80.91%
中国建筑	11,030.12	>100.00%	15,825.79	43.48%	20,537.13	29.77%
上海建工	20,981.26	>100.00%	12,132.93	-42.17%	6,559.93	-45.93%
陕建股份	-7,469.13	<-100.00%	-8,185.78	-9.59%	1,475.97	>100.00%
浙江建投	2,077.57	-34.29%	2,915.27	40.32%	3,811.83	30.75%
安徽建工	3,670.79	>100.00%	1,214.64	-66.91%	1,288.34	6.07%
重庆建工	268.78	-78.36%	357.61	33.05%	715.08	99.96%
河北建设	-1,330.62	<-100.00%	-1,526.17	-14.70%	-1,868.79	-22.45%
宝业集团	1,431.12	9.79%	-24.49	<-100.00%	-332.04	<-100.00%
绿地控股	-2,079.32	<-100.00%	-3,336.17	-60.44%	3,155.54	>100.00%
宁波建工	1,158.69	14.53%	36.99	-96.81%	-227.87	<-100.00%
基建工程为主的上市公司	72,473.06	-41.60%	16,963.81	-76.59%	61,841.14	>100.00%
中国中铁	38,363.50	-11.91%	28,051.09	-26.88%	28,771.77	2.57%
中国铁建	20,412.05	-63.64%	-31,423.83	<-100.00%	2,956.98	>100.00%
中国交建	12,061.08	>100.00%	12,506.42	3.69%	15,333.04	22.60%
四川路桥	-2,118.01	<-100.00%	3,427.38	>100.00%	7,722.66	>100.00%
隧道股份	3,180.63	-21.40%	4,587.10	44.22%	2,192.09	-52.21%
山东路桥	-3,956.65	<-100.00%	-5,144.58	-30.02%	257.05	>100.00%
浙江交科	571.39	-44.09%	1,098.71	92.29%	1,289.49	17.36%
天健集团	7,097.23	>100.00%	1,140.24	-83.93%	166.86	-85.37%
龙建股份	-1,535.03	<-100.00%	2,634.84	>100.00%	35.38	-98.66%
浦东建设	-594.00	<-100.00%	-171.74	71.09%	1,273.39	>100.00%
东湖高新	-2,290.32	<-100.00%	-236.18	89.69%	-140.13	40.67%
北新路桥	579.13	50.51%	-158.99	<-100.00%	933.75	>100.00%
北方国际	702.06	-4.87%	653.35	-6.94%	1,048.81	60.53%
水利水电工程为主的上市公司	34,097.46	-17.95%	39,139.13	14.79%	38,790.34	-0.89%
中国电建	22,244.75	-27.85%	24,547.90	10.35%	30,696.65	25.05%
中国能建	9,486.03	19.52%	11,027.25	16.25%	11,549.71	4.74%
广东建工	2,366.68	-15.14%	3,563.98	50.59%	-3,456.02	<-100.00%
专业工程为主的上市公司	25,973.92	21.17%	18,565.42	-28.52%	22,558.01	21.51%
中国中冶	5,891.80	-67.54%	7,847.70	33.20%	15,322.75	95.25%
中国化学	9,134.02	>100.00%	8,722.14	-4.51%	1,443.38	-83.45%
中国核建	-315.05	92.84%	-3,340.35	<-100.00%	6.02	>100.00%
中铝国际	722.67	37.68%	-2,694.32	<-100.00%	891.34	>100.00%
中材国际	3,535.86	>100.00%	2,290.17	-35.23%	1,783.23	-22.14%
海油工程	5,124.92	54.67%	3,850.25	-24.87%	3,593.73	-6.66%
中钢国际	1,368.14	17.72%	1,504.34	9.95%	1,292.43	-14.09%
山西安装	511.56	>100.00%	385.49	-24.65%	-1,774.87	<-100.00%
全部上市建筑公司	162,283.70	-30.65%	94,078.98	-42.03%	158,304.61	68.27%

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*以人民币百万元为单位，并据此计算变动率

上市建筑公司盈余现金保障倍数及变动额

	2023年		2024年		2025年	
	保障倍数	变动额	保障倍数	变动额	保障倍数	变动额
房建工程为主的上市公司	0.41	-0.14	0.38	-0.03	1.47	1.09
中国建筑	0.15	0.09	0.25	0.10	0.38	0.13
上海建工	12.65	7.32	5.71	-6.94	6.34	0.63
陕建股份	-1.57	-1.73	-2.27	-0.70	3.40	5.67
浙江建投	3.45	0.83	8.16	4.71	9.50	1.34
安徽建工	1.78	2.21	0.60	-1.18	0.58	-0.02
重庆建工	5.97	-1.78	-0.83	-6.80	-0.60	0.23
河北建设	-8.42	-8.53	-9.57	-1.15	3.13	12.70
宝业集团	1.60	-0.21	-0.05	-1.65	-1.14	-1.09
绿地控股	0.19	-5.75	0.17	-0.02	-0.10	-0.27
宁波建工	3.35	0.59	0.11	-3.24	-0.89	-1.00
基建工程为主的上市公司	0.59	-0.48	0.16	-0.43	0.73	0.57
中国中铁	1.02	-0.23	0.91	-0.11	1.09	0.18
中国铁建	0.63	-1.14	-1.16	-1.79	0.14	1.30
中国交建	0.40	0.35	0.41	0.01	0.74	0.33
四川路桥	-0.23	-1.41	0.47	0.70	1.04	0.57
隧道股份	1.00	-0.33	1.55	0.55	0.94	-0.61
山东路桥	-1.29	-1.34	-1.70	-0.41	0.08	1.78
浙江交科	0.39	-0.21	0.78	0.39	1.15	0.37
天健集团	4.71	5.45	1.92	-2.79	5.78	3.86
龙建股份	-3.73	-6.22	6.16	9.89	0.09	-6.07
浦东建设	-1.01	-5.53	-0.29	0.72	3.52	3.81
东湖高新	-1.72	-3.75	-0.42	1.30	-0.45	-0.03
北新路桥	7.72	-0.25	0.34	-7.38	-7.14	-7.48
北方国际	0.74	-0.18	0.64	-0.10	1.44	0.80
水利水电工程为主的上市公司	1.14	-0.35	1.35	0.21	1.61	0.26
中国电建	1.30	-0.67	1.55	0.25	2.34	0.79
中国能建	0.84	0.08	0.93	0.09	1.18	0.25
广东建工	1.47	-0.11	2.79	1.32	-2.81	-5.60
专业工程为主的上市公司	1.12	0.31	0.78	-0.34	1.24	0.46
中国中冶	0.52	-0.88	0.99	0.47	6.08	5.09
中国化学	1.53	1.27	1.40	-0.13	0.20	-1.20
中国核建	-0.11	1.67	-1.20	-1.09	0.00	1.20
中铝国际	-0.25	-2.81	-10.04	-9.79	2.34	12.38
中材国际	1.11	0.71	0.71	-0.40	0.58	-0.13
海油工程	3.14	0.86	1.76	-1.38	1.70	-0.06
中钢国际	1.70	-0.05	1.72	0.02	2.48	0.76
山西安装	2.49	2.26	1.84	-0.65	-9.18	-11.02
全部上市建筑公司	0.65	-0.27	0.45	-0.20	1.05	0.60

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

6

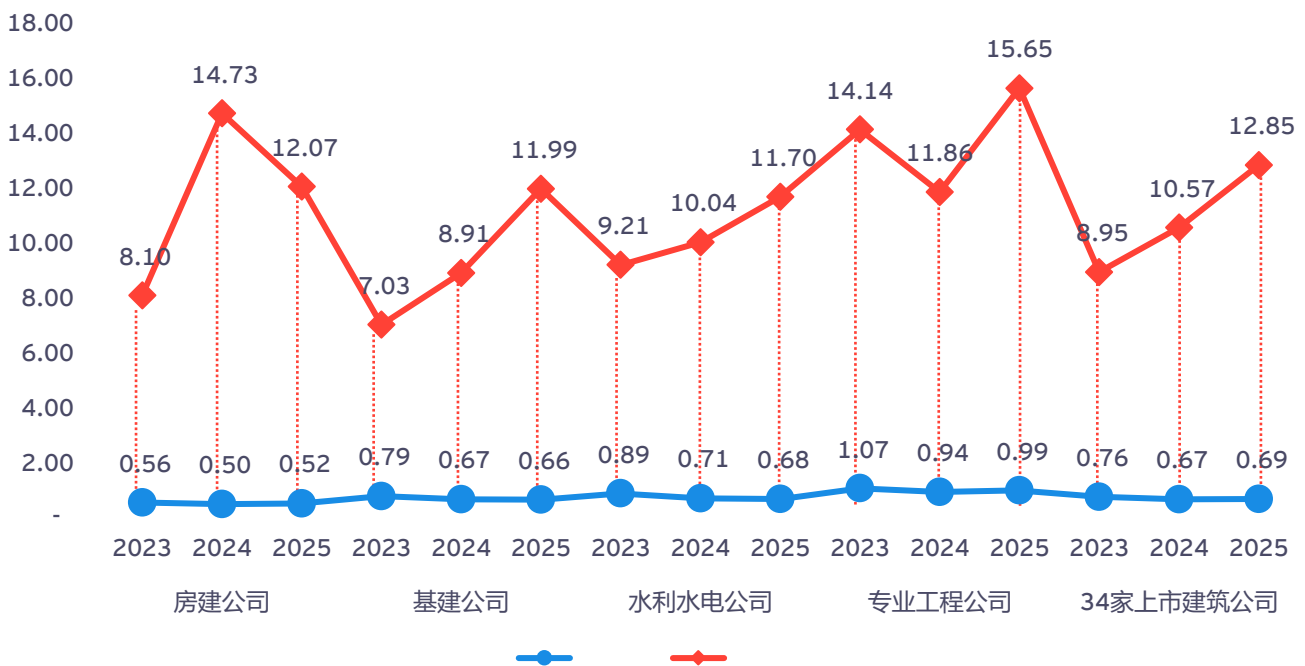
建筑行业格局分化 资本市场景气向好

市盈率和市净率分析

2025年，34家上市建筑公司的平均市净率为0.69，较上年度有所增加。其中，房建工程为主的上市公司2025年平均市净率为0.52，在各细分行业中处于较低的水平，未来市场估值还有较大的提升空间；基建工程为主的上市公司2025年平均市净率为0.66；水利水电工程为主的上市公司2025年平均市净率为0.68；专业工程为主的上市公司平均市净率为0.99，市场对行业有较高的成长预期。

2025年，34家上市建筑公司的平均市盈率为12.85，较2024年的10.57有所上升。其中，房建工程为主的上市公司2025年平均市盈率为12.07，未来有较大上升空间；基建工程为主的上市公司2025年的平均市盈率为11.99，水利水电工程为主的上市公司2025年平均市盈率为11.70；专业工程为主的上市公司2025年的平均市盈率为15.65。

上市建筑公司市净率及市盈率变动趋势



注：平均市盈率的计算未纳入每股收益为负值的公司。

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

上市建筑公司市净率及市盈率

	市净率			市盈率		
	2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年
房建工程为主的上市公司	0.56	0.50	0.52	8.10	14.73	12.07
中国建筑	0.48	0.54	0.43	3.67	5.41	5.46
上海建工	0.68	0.51	0.47	19.50	14.72	33.13
陕建股份	0.69	0.54	0.40	3.98	5.59	58.35
浙江建投	1.71	1.14	1.09	37.78	73.17	65.92
安徽建工	0.80	0.53	0.42	5.11	6.13	5.86
重庆建工*	0.77	0.73	0.86	-	-	-
河北建设*	0.14	0.19	0.12	4.89	6.70	-
宝业集团	0.18	0.17	0.27	2.54	5.47	7.07
绿地控股*	0.40	0.46	0.61	-	-	-
宁波建工	1.05	0.97	1.18	14.65	16.60	24.19
基建工程为主的上市公司	0.79	0.67	0.66	7.03	8.91	11.99
中国中铁	0.50	0.45	0.36	4.39	5.89	6.38
中国铁建	0.41	0.38	0.31	4.40	6.28	6.50
中国交建	0.46	0.54	0.43	5.47	7.63	9.69
四川路桥	1.45	1.33	1.64	7.20	8.77	11.85
隧道股份	0.63	0.65	0.50	6.19	7.99	9.83
山东路桥	0.91	0.53	0.49	4.23	4.84	5.19
浙江交科	0.67	0.70	0.67	7.02	8.16	11.06
天健集团	0.79	0.53	0.48	6.22	15.71	53.24
龙建股份	1.58	1.10	1.08	12.94	9.76	11.39
浦东建设	0.81	0.79	1.03	10.59	10.25	23.08
东湖高新	1.34	1.13	1.06	8.90	19.35	35.06
北新路桥*	1.57	1.56	1.45	141.33	-	-
北方国际	1.35	1.06	1.30	12.20	9.31	18.32
水利水电工程为主的上市公司	0.89	0.71	0.68	9.21	10.04	11.70
中国电建	0.65	0.57	0.53	7.16	8.60	9.86
中国能建	0.87	0.82	0.82	11.67	12.05	18.08
广东建工	1.42	1.00	0.94	11.44	11.76	12.19
专业工程为主的上市公司	1.07	0.94	0.99	14.14	11.86	15.65
中国中冶	0.65	0.45	0.40	9.27	13.75	1,485.00
中国化学	0.68	0.81	0.68	7.15	8.91	7.10
中国核建	1.11	0.89	1.22	11.75	15.59	37.44
中铝国际*	6.01	2.00	2.33	-	232.11	145.33
中材国际	1.29	1.19	1.19	8.34	8.32	9.53
海油工程	1.06	0.92	0.91	16.05	11.16	11.68
中钢国际	1.06	1.10	1.14	10.09	10.94	19.54
山西安装	1.15	1.08	1.11	14.60	19.82	23.50
34家上市建筑公司	0.76	0.67	0.69	8.95	10.57	12.85

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*由于每股收益为负值，故未对市盈率作进一步的分析

7

总体税负略有降低 征管环境趋于严格

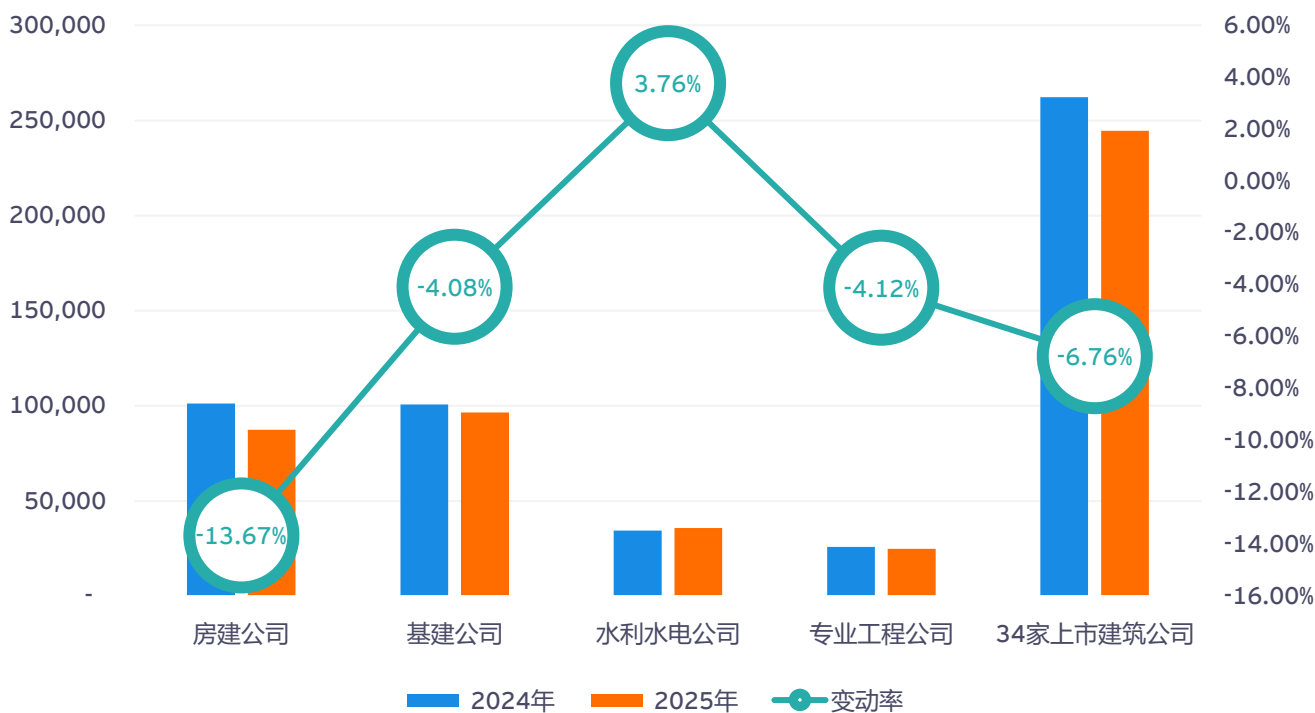
总体税额持续下降，税负率较去年同期减少

0.01个百分点



2025年34家上市公司的总体税额合计人民币2,444.92亿元，同比减少6.76%，在收入总额整体减少6.41%的背景下，总体税负率较去年同期减少0.01个百分点，减少的幅度为0.33%。究其原因：一方面，受到国际、国内宏观经济环境的影响，34家上市公司收入及利润承压回落，税基收窄带动整体纳税总额下滑；另一方面，2025年政策重点聚焦房地产市场平稳发展，针对建筑行业的专项税费优惠增量有限，产业链政策传导效果偏弱。同时税收征管持续趋严，行业盈利空间压缩，企业综合税负率较上年同期有所降低。

上市建筑公司总体税额变化趋势（人民币百万元）



数据来源：根据公开发布的年报信息计算

*总体税额：包含企业当期支付的各项税费，取值口径为：总体税额=当期支付的各项税费+应交税费当期期末余额-应交税费上期期末余额。

房建工程



房建工程为主的上市公司2025年总体税额合计人民币873.74亿元，较2024年同期减少13.67%。总体税负率为3.08%，较2024年的3.21%减少0.13个百分点。进一步分析其税收与净利润的比值可以发现，2025年该比值为3.65，较2024年的1.96上升了1.69，变动率为86.40%，每实现人民币100万元净利润多缴纳人民币169万元税费。单位利润负担的税额上升较大，侧面也反映中国税收总体征管水平的提升和征管形势的严峻性。

作为行业龙头企业之一，中国建筑2025年税负率继续下降0.23个百分点，税收与净利润的比值在行业整体上升的背景下难以独善其身，同比增加了0.04，但其1.12的比值仍远低于行业平均水平3.65；绿地控股营业收入下降明显超过25%，总体税额小幅下降，其2025年总体税负率明显超过行业平均水平达到了5.16%。

水利水电工程



水利水电工程为主的上市公司2025年总体税额合计约人民币357.23亿元，较2024年同期增加3.76%。总体税负率为3.06%，较2024年的3.02%增加0.04个百分点。2025年税收与净利润的比值为1.48，较2024年的1.19增加了0.29。其中，中国电建2025年营业收入增长1.81%、净利润降低17.18%，而2025年总体税额为人民币193.77亿元，较去年同期增加1.68%；总体税负率为3.00%，与去年同期一致；税收与净利润的比值为1.48，较去年同期增加22.77%，反映了在收入小幅增长的情况下税负成本增加，盈利空间缩小。

基建工程



基建工程为主的上市公司2025年总体税额合计人民币965.96亿元，较去年同期出现4.08%的减少。总体税负率为2.99%，较去年的2.97%增加了0.02个百分点。同时税收与净利润的比值为1.14，较去年的0.95增加了0.19。整体上看基建工程领域的总体税额、总体税负率、税收与净利润的比值在建筑行业四大细分领域中波动较小。其中，中国中铁在总体税额、总体税负率等指标上均小幅增加，中国铁建则小幅降低。但税收与净利润比值均有小幅增加，其主要原因在于净利润降幅明显，分别下降14.34%及19.91%，但税收同比下降幅度不同。东湖高新在收入增加11.37%的情况下，总体税额反而减少人民币0.15亿元，降幅超过4%。东湖高新、天健集团、北方国际的总体税负率都明显高于行业平均水平；中国交建、隧道股份、浦东建设税收与净利润的比值也相比同期增加明显，需要考虑采取措施以优化税负结构并提升整体经营效益。

专业工程



专业工程为主的上市公司2025年总体税额合计约人民币247.99亿元，较2024年同期减少4.12%。总体税负率为2.84%，较2024年的2.63%增加0.21个百分点。2025年税收与净利润的比值为1.36，较2024年的1.09上升了0.27。该年度净利润大幅下降，但总体税额基本持平，因而税收与净利润的比值大幅上升。其中，中国中冶2025年总体税额和总体税负率较去年同期均有小幅下降，由于净利润下降明显，超过68%，税收与净利润的比值骤然上升，中国核建2025年总体税额较同期增加24.31%，总体税负率增加0.88个百分点，净利润下降16.94%，税收与净利润的比值提高了49.69%，存在税负优化的空间。



行业关键影响税收征管措施回顾

为进一步完善增值税制度、规范税收征管、降低市场主体税费负担，统一税制规则、优化计税逻辑，新增值税法于2026年1月1日正式发布施行。相关部门充分结合建筑、房地产、现代服务等重点行业经营特点，更新税收相关政策，重点变化如下：

《中华人民共和国增值税法》及其相关配套政策：

简易计税范围收紧：

一般纳税人仅清包工项目（仅提供人工及辅助材料）及2016年4月30日前开工的老项目可选择3%简易计税；同时，原销售以水泥为原料的混凝土不再适用简易计税，需按一般计税13%计税，但可抵扣进项税。缩小简易计税范围，虽有利于建立增值税抵扣链条，但短期势必导致部分企业税负上升，现金流吃紧。

混合销售计税判定规范：

纳税人发生一项应税交易涉及两个以上税率、征收率的，按照应税交易的主要业务适用税率、征收率。销售活动板房、机器设备、钢结构件等货物的同时提供的安装服务，适用货物的税率。类似业务比照执行。大量分包需要改签合同，重新议价。

增值税预缴差额扣除开票规则收紧：

纳税人支付分包款，允许从含税销售额中扣除相关价款后计算销项税额或者应纳税额，从含税销售额中扣除的相关价款，不得开具增值税专用发票，可以开具普通发票。这一改变会导致业主方可抵扣的进项税额减少，工程成本上升，进而倒逼总包降价、利润被挤压，极大影响建筑企业的投标及合同议价能力。

预收款纳税义务时间提前：

纳税人先收取价款再分期或者分次提供服务的，以首次提供服务的实际开始当日和合同约定的当日，按照孰先原则确定纳税义务发生时间，且需就收到的全部价款申报缴纳增值税。新项目如果预收款较多，则容易出现项目前期大量纳税，甚至超缴税款的问题。



税收政策方面：

无偿提供服务不再视同销售

新增值税法取消无偿提供服务视同应税交易的规定，但需注意区分业务实质，以避免税为目的的虚假无偿行为，税务机关仍可按反避税规定征税。

房地产项目土地价款扣除条件改变

房地产开发企业（包括多个房地产开发企业组成的联合体）受让土地向政府部门支付土地价款后，设立项目公司对该受让土地进行开发，同时符合下列条件的，可由项目公司按规定扣除房地产开发企业向政府部门支付的土地价款。

1. 房地产开发企业、项目公司、政府部门三方签订变更协议或补充合同，将土地受让人变更为项目公司；2. 政府部门出让土地的用途、规划等条件不变的情况下，签署变更协议或补充合同时，土地价款总额不变；3. 项目公司存续期间的全部股权由受让土地的房地产开发企业持有。例如在项目存续期间，公司股东对外转让部分股权、引入新的投资者或者股权质押导致股权发生变更，无法满足“项目公司存续期间的全部股权由受让土地的房地产开发企业持有”这一条件，则土地成本不允许从含税销售额中扣除。

土地增值税关键口径进一步规范：

2025-2026年，为配合房地产市场平稳健康发展、稳定企业预期、降低行业税负，土地增值税制度迎来全国性征管统一与适度降负改革。2024年底至2025年，国家率先下调土地增值税预征率下限，各地普遍跟进下调0.5个百分点，显著缓解房企预缴阶段资金压力。

2026年，《国家税务总局关于土地增值税若干征管口径的公告》（2026年第3号）正式出台，对长期困扰行业的预征、清算、尾盘、扣除项目、税金抵扣等关键口径作出全国统一规范。

统一预征规则

明确以“首张预售证发证日”或“首笔预（销）售收入日”孰先为准；预征计税依据统一为预收款 \div （1 + 增值税税率/征收率），消除地区换算差异。

规范清算与尾盘管理

明确清算受理后停止预征；尾盘销售按单位建筑面积扣除口径计算，普通住宅增值率不超过20%可继续享受免税，避免企业多缴税款。

扩大可扣除范围

印花税、地方教育附加正式纳入转让环节税金扣除；符合条件的红线外配套支出可计入拿地成本扣除，降低项目实际税负。

衔接新增值税法

与新增值税法协同，理顺不动产销售、工程施工、预缴与清算衔接，形成增值税 + 土地增值税联动、清晰、可预期的行业税制环境。

上市建筑公司总体税负及变动率 (单位: 人民币百万元)

	2024年			2025年			变动率
	总体税额	营业收入	总体税负率	总体税额	营业收入	总体税负率	
房建工程为主的上市公司	101,206	3,152,482	3.21%	87,374	2,839,865	3.08%	-0.13%
中国建筑	67,923	2,187,334	3.11%	59,823	2,082,142	2.87%	-0.23%
上海建工	7,518	300,217	2.50%	6,229	205,997	3.02%	0.52%
陕建股份	4,778	151,139	3.16%	4,768	127,904	3.73%	0.57%
浙江建投	1,968	80,644	2.44%	1,816	81,108	2.24%	-0.20%
安徽建工	2,724	96,502	2.82%	2,902	83,198	3.49%	0.67%
重庆建工	789	27,280	2.89%	829	22,115	3.75%	0.86%
河北建设	749	25,059	2.99%	664	15,480	4.29%	1.30%
宝业集团	532	22,339	2.38%	382	19,947	1.92%	-0.47%
绿地控股	13,566	240,908	5.63%	9,320	180,507	5.16%	-0.47%
宁波建工	659	21,060	3.13%	641	21,467	2.99%	-0.14%
基建工程为主的上市公司	100,710	3,385,774	2.97%	96,596	3,225,594	2.99%	0.02%
中国中铁	32,631	1,160,311	2.81%	33,361	1,093,494	3.05%	0.24%
中国铁建	28,413	1,067,171	2.66%	25,098	1,029,784	2.44%	-0.23%
中国交建	27,357	771,944	3.54%	26,979	731,109	3.69%	0.15%
四川路桥	3,680	107,238	3.43%	3,009	115,111	2.61%	-0.82%
隧道股份	1,714	68,816	2.49%	1,810	57,927	3.12%	0.63%
山东路桥	1,807	71,354	2.53%	1,867	68,568	2.72%	0.19%
浙江交科	1,369	47,772	2.87%	1,332	46,410	2.87%	0.00%
天健集团	1,230	21,357	5.76%	901	22,501	4.00%	-1.75%
龙建股份	808	18,290	4.42%	680	17,613	3.86%	-0.56%
浦东建设	350	18,859	1.86%	318	14,455	2.20%	0.34%
东湖高新	356	3,367	10.57%	341	3,750	9.09%	-1.48%
北新路桥	234	10,215	2.29%	310	11,318	2.74%	0.45%
北方国际	761	19,080	3.99%	590	13,554	4.35%	0.36%
水利电力工程为主的上市公司	34,430	1,139,760	3.02%	35,723	1,168,087	3.06%	0.04%
中国电建	19,057	634,732	3.00%	19,377	646,237	3.00%	0.00%
中国能建	13,346	436,713	3.06%	14,314	452,930	3.16%	0.10%
广东建工	2,027	68,315	2.97%	2,032	68,920	2.95%	-0.02%
专业工程为主的上市公司	25,865	982,153	2.63%	24,799	871,688	2.84%	0.21%
中国中冶	12,161	552,025	2.20%	8,707	455,380	1.91%	-0.29%
中国化学	6,094	186,613	3.27%	8,390	190,125	4.41%	1.15%
中国核建	2,604	113,541	2.29%	3,237	101,916	3.18%	0.88%
中铝国际	696	24,003	2.90%	552	23,060	2.39%	-0.51%
中材国际	2,009	46,127	4.36%	2,237	49,599	4.51%	0.16%
海油工程	1,505	29,954	5.02%	1,098	27,163	4.04%	-0.98%
中钢国际	589	17,647	3.34%	379	13,914	2.72%	-0.61%
山西安装	207	12,243	1.69%	199	10,531	1.89%	0.20%
34家上市建筑公司	262,211	8,660,169	3.03%	244,492	8,105,234	3.02%	-0.01%

数据来源: 根据公开发布的年报信息计算

上市建筑公司税收与净利润的比值及变动率（单位：人民币百万元）

	2024年			2025年			变动率
	总体税额	净利润	税收与净利润的比值	总体税额	净利润	税收与净利润的比值	
房建工程为主的上市公司	101,206	51,682	1.96	87,374	23,937	3.65	86.40%
中国建筑	67,923	62,746	1.08	59,823	53,558	1.12	3.19%
上海建工	7,518	2,126	3.54	6,229	1,034	6.02	70.27%
陕建股份	4,778	3,611	1.32	4,768	434	10.98	>100%
浙江建投	1,968	357	5.51	1,816	401	4.53	-17.79%
安徽建工	2,724	2,029	1.34	2,902	2,220	1.31	-2.62%
重庆建工	789	-432	-1.82	829	-1,194	-0.69	-61.95%
河北建设	749	159	4.70	664	-596	-1.11	<-100%
宝业集团	532	501	1.06	382	292	1.31	23.40%
绿地控股	13,566	-19,737	-0.69	9,320	-32,468	-0.29	-58.24%
宁波建工	659	322	2.05	641	256	2.50	22.33%
基建工程为主的上市公司	100,710	105,683	0.95	96,596	84,772	1.14	19.57%
中国中铁	32,631	30,757	1.06	33,361	26,347	1.27	19.35%
中国铁建	28,413	27,078	1.05	25,098	21,687	1.16	10.29%
中国交建	27,357	30,347	0.90	26,979	20,804	1.30	43.85%
四川路桥	3,680	7,365	0.50	3,009	7,459	0.40	-19.27%
隧道股份	1,714	2,956	0.58	1,810	2,320	0.78	34.54%
山东路桥	1,807	3,023	0.60	1,867	3,341	0.56	-6.52%
浙江交科	1,369	1,406	0.97	1,332	1,126	1.18	21.53%
天健集团	1,230	594	2.07	901	29	31.19	>100%
龙建股份	808	428	1.89	680	394	1.72	-8.71%
浦东建设	350	602	0.58	318	362	0.88	51.18%
东湖高新	356	565	0.63	341	308	1.11	75.53%
北新路桥	234	-464	-0.50	310	-131	-2.37	>100%
北方国际	761	1,026	0.74	590	726	0.81	9.50%
水利电力工程为主的上市公司	34,430	28,931	1.19	35,723	24,095	1.48	24.58%
中国电建	19,057	15,831	1.20	19,377	13,111	1.48	22.77%
中国能建	13,346	11,824	1.13	14,314	9,756	1.47	29.99%
广东建工	2,027	1,276	1.59	2,032	1,228	1.65	4.16%
专业工程为主的上市公司	25,865	23,698	1.09	24,799	18,207	1.36	24.81%
中国中冶	12,161	7,904	1.54	8,707	2,522	3.45	>100%
中国化学	6,094	6,242	0.98	8,390	7,077	1.19	21.43%
中国核建	2,604	2,791	0.93	3,237	2,318	1.40	49.69%
中铝国际	696	268	2.60	552	381	1.45	-44.17%
中材国际	2,009	3,223	0.62	2,237	3,082	0.73	16.46%
海油工程	1,505	2,186	0.69	1,098	2,112	0.52	-24.46%
中钢国际	589	874	0.67	379	522	0.73	7.90%
山西安装	207	210	0.99	199	193	1.03	4.29%
34家上市建筑公司	262,211	209,994	1.25	244,492	151,011	1.62	29.66%

数据来源：根据公开发布的年报信息计算

8 2026年展望

2025年12月中央经济工作会议为“十五五”开局之年定下“稳中求进、提质增效”基调，宏观政策延续积极取向但更重效能提升，扩内需位列重点任务之首，科技创新、统一大市场建设和风险防范并重。

会议明确制定全国统一大市场建设条例，深入整治“内卷式”竞争；着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房用于保障性住房，有序推动“好房子”建设；积极有序化解地方政府债务风险，督促主动化债，不得违规新增隐性债务。

2026年“十五五”正式开局，政府化债进入下半程，内需主导战略全面深化，战新产业从“布局”迈向“成势”：

一是直面行业挑战：

国家战略重心由投资、出口拉动转向消费、科技创新拉动，传统基建“托而不举”。地方政府债务约束仍紧，2025年底债务总额突破人民币55万亿元，虽超82%融资平台退出、经营性债务下降超74%，但“不得违规新增隐性债务”底线高压，基建投资能力受限。房地产供求关系深刻变化，行业从“金融属性”回归“居住属性”，“三高”模式终结。“内卷式”竞争综合整治启动，低价竞标、垫资施工面临规范。

二是抓住行业机遇：

聚焦“新基建”筑底座。适度超前布局5G、算力网、重大科技基础设施，推动传统基建数智化改造，以“人工智能+”、BIM+AI、数字孪生赋能智能建造，开辟新质生产力赛道。

畅通“大动脉”促联通。完善中欧班列、西部陆海新通道等国际运输体系，推动国内综合交通枢纽“空铁公水”多式联运融合，以智慧物流实现“人享其行、物畅其流”。

深耕“新战场”提韧性。以城市更新替代大拆大建，盘活闲置资源、打造15分钟生活圈；加强“平急两用”设施、地下管廊、海绵城市等韧性基建。

开拓“新蓝海”惠民生。适应老龄化与消费升级趋势，布局社区嵌入式养老、分级诊疗、体育公园等民生设施，推动优质资源向基层下沉，满足品质化、多样化需求。

占领“新阵地”促绿色转型。加快“源网荷储”一体化新型能源体系建设，扩大风光氢储规模，升级智能电网微电网；延伸绿色低碳至交通、循环经济领域，完善加氢站、再生资源分拣、污水资源化利用等配套设施。

构建“新模式”优供给。推动房地产“保障+市场”双轨并行，延伸产业重心至全生命周期管理，盘活存量资产，对接REITs等多元资本，从“开发销售”向“持有运营”转型。

拓展“新空间”谋出海。借“一带一路”深化之势，通过借船出海、协同经营等模式，布局东南亚、中东、非洲等新兴市场，拓展国际业务新空间。



2025年是国企改革深化提升行动的收官大考之年，国资委持续推进国资国企改革与企业高质量发展，智能化穿透式监管成为完善国资监管体系的重要方向。国务院国资委印发《关于做好2025年中央企业内部控制体系建设与监督工作有关事项的通知》，首次在内控领域明确“以穿透式监管为主线、以智能化转型为抓手”的战略要求。

对于正处在转型阵痛期的建筑施工央企而言，传统的“法人监管”模式已严重滞后于风险演变速度，“看得见的管不着、管得着的看不清”这一结构性矛盾，正成为吞噬企业利润、威胁资产安全的隐形黑洞，建筑施工企业在规模化扩张中积累的深层次经营风险正加速显性化。一是“沉没型”亏损难穿透。项目周期长、业态复杂，成本归集严重滞后于施工进度，往往在封顶或竣工结算时才暴露出巨额潜亏，事后追责为时已晚。二是“过手型”资金难监管。巨量资金在总部、工程局、项目部及分包商之间多级流转，极易催生违规借贷、资金挪用等乱象，资金链路断裂往往造成灾难性连锁反应。三是“关联型”交易难溯源。物资采购与劳务分包环节透明度低，围串标、利益输送等问题隐蔽于错综复杂的股权与供销关系网中，传统事后审计难以准确定位，无法及时穿透。四是“衰减型”数据信息难同步。经营风险与现场隐患信息在层层上报中被稀释，总部对一线风险无法有效掌握。

对此，建筑施工企业应以穿透式监管为主线，依托DRP全域数字化资源管理平台筑牢数据根基，搭建以组织为保障、以制度为基础、以系统为支撑、以追责为抓手的四位一体监管体系，并充分运用适用建筑施工场景的智能化技术与工具。在管理思想上，打破层级壁垒，确立“直通项目、直连业务”的穿透理念；在技术应用上，AI技术辅以高质量数据，提升信息处理精度，减少财务差错，优化资产周转效率，借助智能技术研判供应链风险、测算风险影响、自动生成处置方案，依据分析结果优化经营决策，形成技术赋能风控、风控助推效益提升的良性闭环，切实增强企业综合竞争力，为企业构建“全面感知、深度穿透、智能预警”的

现代化风控体系提供参考，助力企业高质量稳步发展。

2025年1月，沪深北三大交易所同步发布《上市公司自律监管指南——可持续发展报告编制》，为上市公司编制报告提供具体格式规范与披露要求。2025年3月，证监会修订发布《上市公司信息披露管理办法》，自7月1日起生效，首次在部门规章层面将可持续信息披露纳入证券监管体系。2026年是A股ESG报告的“强制披露元年”，也是中国“十五五”规划开局之年，纳入强制披露范围的400多家A股上市公司及头部上市公司已基本做到“应披尽披”，A股上市公司ESG报告整体披露率也超过了50%。

同时，财政部统筹推进的可持续发展准则体系在2025年也加速落地阶段。2025年4月，财政部会同生态环境部发布《企业可持续披露准则第1号—气候（试行）（征求意见稿）》，并同步启动水泥、钢铁等9大重点行业应用指南的编制工作；同年12月19日，气候准则正式颁布，成为国家统一披露体系下的首个具体准则。

在可持续发展准则体系不断完善与“双碳”战略纵深推进之际，建筑行业作为能源消耗大、碳排放占比高、产业链条长、社会影响广且涉及环节复杂，应将ESG深度融入发展基因，视其为重塑行业竞争力的核心引擎。首先，以合规引领稳健发展。建筑企业应紧扣证监会与财政部披露新规，构建透明治理体系，将外部监管压力转化为内部信任资本，筑牢信誉基石，确保企业在强监管周期中行稳致远。其次，以绿色驱动市场突破。建筑企业可利用低碳技术与绿色建材赋能工程项目，在重大招投标中展现卓越ESG绩效，打通低成本绿色金融通道，助力海外工程跨越国际绿色贸易壁垒从而加速全球化布局。最后，以价值创造长远未来。通过全生命周期碳管理降低运营能耗，吸引高素质复合型人才，提升品牌溢价能力，实现从传统“建造者”向“可持续城市运营商”的战略跃升。

海外税收/税务稽查争议

“以数治税”，高新技术企业资质维护与研发加计扣除风险管控：

当前国内税务监管整体呈现以数治税筑基、法治公平导向、重点领域穿透、合规遵从引导的常态化监管格局。2026年作为“十五五”开局之年，税务监管工作凸显“强基础、严监管、重合规”的核心特征，严厉整治企业错享、骗享各类税收优惠，是当前税务稽查与监管的重点工作。

随着“以数治税”体系全面落地，税务稽查精准化、穿透化监管水平大幅提升，企业税务合规管理已从传统被动整改，转变为常态化主动自查自纠的管理模式。其中，高新技术企业监管力度持续收紧，高企资质审核已彻底从书面材料合规审核转向实质性核查，行业抽查比例、资质复核频次及核查力度显著加大。2025年全国已有超5000家企业被取消高新技术企业资质，且取消资质案例已延伸至央国企、上市公司等大型企业主体，相关企业均面临大额补税、滞纳金等涉税损失，行业监管警示效应显著。

与此同时，研发费用加计扣除政策监管持续趋严，税务机关监管方式已从以往的形式资料审核，升级为研发属性实质性核查。税务部门通过发布各行业专项检查指引，统一执法标准、细化核查口径，针对性强化研发费用优惠享受的全流程监管，大幅压缩企业不合规享受优惠的空间。

管理优化建议



1.健全完善专项管理制度：

针对近3年的管理要求，进一步完善修订高新技术企业认定维护管理制度、办法。

2.前置防控核心涉税风险：

出台高新资格认定及维护高风险清单，聚焦重大风险整改，前置化解风险。

3.建立常态化动态监督机制：

定期监控高新、研发税收优惠享受情况，对于有高企资格不享受15%税收优惠、有高企资格不进行加计扣除、会计列支研发费和高企列支研发费差异50%以上、研发费年度列支金额增长100%等异常情况，重点警示监督。

海外税收/税务稽查争议（续）

持续加强税务风险防范能力：

随着国家税务总局深入推进“依法治税、以数治税、从严治税”，2025年近100家A股上市公司主动披露补税信息，合计补税金额约人民币50亿元。2026年上市公司补税风暴延续，出现了多个超亿元补税案例，集中暴露了某些大型企业在税务内控体系、合规管理及涉税风险预判等方面仍存在改进空间。

管理优化建议



1. 强化事前风险防范体系，实现分类分级合规管理：

对于纳税金额大、投资金额高、税收优惠享受多的企业或是项目，定期开展税务合规检查，识别风险并整改优化；对于并购重组项目，战新项目，境外项目，做到税务分析前置，合法合理的运用税收优惠政策；对于传统施工、地产项目，及时更新税法知识，了解最新税收征管口径，业务操作要贴近税收管理实际。

2. 健全重大税企争议提级处置机制：

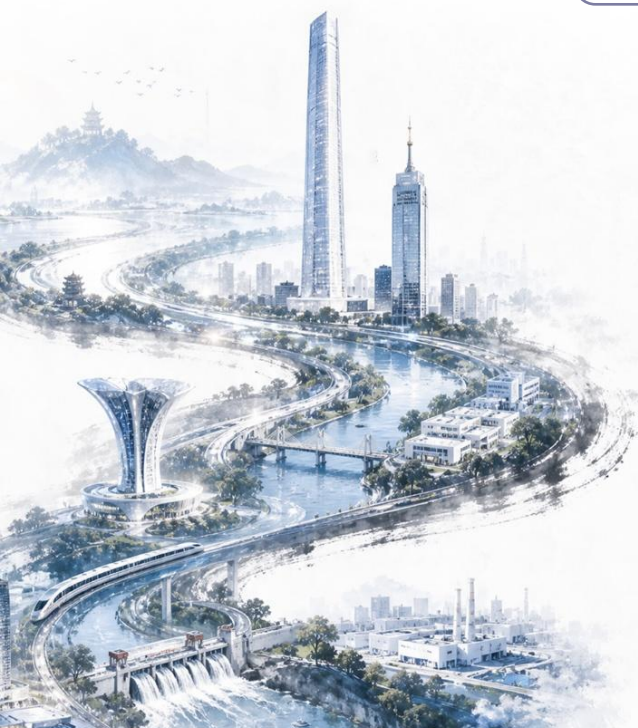
及早介入重大税企争议问题，对于涉及总局特派办检查指导、审计署督办、总局巡视巡查、以及单一问题涉税金额达千万元以上的事项，进行提级管理，组建税务处理工作专班，协调内外部资源共同化解风险，把握税务风险处置时机。

3. 强化税法程序培训，提升合规维权能力：

对税务稽查案件办理程序、税务行政处罚规定、税务救济机制等加强学习，增强税收法治意识，保护纳税人合法权益。

4. 严守重组合规标准，积极应对重组税务新规：

2025-2026年，税务机关持续企业重组监管口径，重点强化商业目的穿透核查、分步交易追溯管理及重组后续监管，集团股权收购、资产划转、内部整合等重组业务合规风险显著上升。



海外税收/税务稽查争议（续）

严守重组合规标准，积极应对重组税务新规：

2025-2026年，税务机关持续企业重组监管口径，重点强化商业目的穿透核查、分步交易追溯管理及重组后续监管，集团股权收购、资产划转、内部整合等重组业务合规风险显著上升。

企业所得税层面，新规进一步严格特殊性税务重组适用门槛，从严核查商业目的、股权比例、股权支付占比、经营连续性、锁股期限五大硬性条件，重点打击以避税为目的的虚假重组、拆分交易、分步交易筹划。税务机关强化重组后12个月回溯审查，一旦不符合合规条件，将取消递延纳税资格，要求企业追溯补税并加收滞纳金。

增值税层面，2026年重组不征税政策范围进一步优化，在拓宽无形资产、金融商品重组免税范围的同时，收紧实质性业务打包转让认定标准。根据财税[2026]13号规定，要求重组企业将资产、债权、负债、人员整体转移，单纯资产转让不再适用重组免税政策，大幅压缩税务筹划空间。

整体来看，当前重组监管呈现门槛更高、穿透更强、回溯更严的态势。以往集团通过简易重组实现递延节税的操作模式已不可持续，重组交易税企争议增多，不合规重组将直接引发补税、罚息及纳税信用风险。

管理优化建议



1. 前置合规筛查，严控重组准入条件：

所有并购、划转、股权重组项目，事前严格对照特殊性税务重组标准逐项校验，做实商业目的的论证，杜绝纯避税类重组安排，从源头规避政策适用失效风险。

2. 规范交易架构，防范分步交易追溯风险：

统筹梳理重组前后关联交易安排，杜绝拆分交易、分步筹划等违规操作。对跨周期重组项目建立动态跟踪机制，防止被税务机关穿透认定、回溯纳税调整。

3. 精准适用增值税重组政策：

严格按照“业务整体转让”要求开展重组操作，确保资产、债权、负债、人员完整匹配转移，规范留存全套交易佐证资料备查，准确适用增值税不征税政策。

4. 优化重组方案，降低涉税争议：

重组实施前开展税负测算，择优选择合规最优交易方案。对重大复杂重组业务，提前对接税务机关或专业税务机构确认口径，有效化解税企争议。

海外税收/税务稽查争议（续）

跨境税收监管体系完善，反避税监控日趋严格：

随着我国跨境税收监管体系持续完善，受控外国企业（CFC）规则常态化落地监管，同时OECD/G20支柱二全球最低税政策全面实施，集团境外业务、海外平台涉税合规压力显著增加，跨境税务风险由“隐性风险”转为“实质性征税风险”。

CFC规则作为国内传统跨境反避税制度，重点监管境内企业控制的境外低税主体。对无合理商业目的、长期滞留境外不分红的留存利润，税务机关可强制视同分配并予以纳税调整。集团境外平台及项目主体数量较多，部分境外实体存在实质经营偏弱、利润长期留存不分配等情况，存在触发CFC规则追溯补税的风险。

截至2026年4月30日，OECD主导的“支柱二”（全球最低税）方案的全球立法与实施取得了显著进展，并已进入关键的合规申报阶段。全球已经有超过60个国家和辖区完成了支柱二相关立法，已实施主要辖区包括：欧盟所有成员国、中国香港、日本、韩国、新加坡、越南等绝大部分亚洲国家及南非、巴西、澳大利亚、新西兰等国家。

OECD则于2026年4月发布了最新的《全球最低税实施工具包》，部分国家和地区亦相应发布申报规则和要求，如香港发布《跨国企业集团最低税条例》要求受涵盖跨国企业集团应在2026年6月30日前完成首次注册申报。

管理优化建议



1. 全面梳理境外主体，常态化开展CFC合规排查：

对集团全部境外子公司、平台公司、项目主体开展全覆盖摸排，逐一核实股权控制关系、注册地税负水平、实际经营功能、年度利润留存及分红情况。建立境外受控企业清单，对无实质经营、长期利润滞留、低税空壳主体重点管控，规范境外利润分配机制，提前消除CFC纳税调整风险，确保境外利润留存具备合理商业目的。

2. 建立支柱二税负测算机制，及时完成立法生效辖区的注册和GIR申报：

在已立法国家和辖区的子企业，必须从2024年起履行全球最低税申报和补足义务，未通过过渡期国别报告安全港测试的辖区，需要根据属地辖区要求时间节点完成补足税申报义务。如未按规定时间完成注册或申报，则可能面临以下违规处罚：（1）不允许享受过渡期安全港豁免政策；（2）罚款。

推进基础设施的 AI 数字化转型

2026年，人工智能正从单点技术应用走向系统性产业变革。对于建筑行业而言，AI的意义不仅在于提升效率，更在于重塑企业的核心能力和价值创造模式。从依赖规模、资质和资源优势获取项目，到更加依托数据、技术和运营能力创造价值，建筑企业正迎来新一轮生产力与生产关系的重构。更重要的是，行业正在从“数字化工具应用”迈向“智能化协同层”建设。未来企业竞争的关键，不再是拥有多少数字化系统，而是能否打通设计、采购、施工、运营等环节的数据孤岛，将分散的数据转化为决策能力和经营能力。在BIM、数字孪生、建筑鸿蒙等数字底座持续完善的基础上，AI正逐步成为连接建筑全生命周期的“智能层”，推动建筑企业从传统工程承包商向基础设施综合服务商演进。

1.从“辅助设计”到“生成设计”：设计端的效率革命

设计是建筑产业链的源头，也是工程数据沉淀最丰富的环节。2026年，基于大模型技术的智能设计平台正逐步从“辅助设计”走向“生成设计”。AI不仅能够支持规范审查、碰撞检测和设计校核，更能够结合项目需求、工程规范、成本约束及气候条件，辅助生成和优化设计方案。通过将复杂的工程规范转化为可计算规则，部分规范校核和辅助审查工作效率有望显著提升，推动设计、审查与施工环节的数据贯通。与此同时，AI能够融合能耗模拟、碳排放测算及全生命周期成本分析，在设计阶段提前模拟和评估建筑全生命周期能耗表现，实现绿色建筑目标与投资回报目标的动态平衡。从长远看，设计环节正由“经验驱动”向“数据驱动”转变，为建筑企业创造更高质量、更具竞争力的技术方案。

随着数字孪生、BIM及工程知识库的持续完善，设计成果也将逐步从静态图纸演进为贯穿建设和运营全过程的数据资产，为后续施工管理和资产运营提供持续支撑。

2.从“智慧工地”到“智能项目管理”：施工端的管理重构

相较于完全无人化施工，当前AI在建筑行业最具商业价值的突破，正在项目管理领域加速落地。长期以来，建筑行业利润率水平偏低，很大程度上源于项目延期、成本超支、设计变更、索赔争议以及跨专业协同效率不足。相比单纯提升单点作业效率，如何降低返工、减少信息断层并提升项目协同效率，正成为AI创造价值的重要方向。依托5G、物联网、计算机视觉及数字孪生技术，AI正在逐步参与项目进度管理、资源调度、安全监管和质量控制。通过实时采集现场数据，系统能够动态识别项目延期风险、成本偏差和资源瓶颈，并辅助优化施工计划和资源配置。与此同时，以开源鸿蒙、物联网平台及数字孪生为代表的新一代数字底座，正在推动“人、机、料、法、环”等施工全要素互联互通，逐步打破项目现场长期存在的数据孤岛。相关行业实践的探索，本质上解决的是设备连接和数据贯通问题，而AI进一步承担跨系统分析、风险识别和决策支持功能。未来建筑行业竞争的关键，不仅是实现“万物互联”，更是实现“智能协同”。

在质量与安全管理方面，计算机视觉（CV）技术已逐步应用于施工巡检和风险预警场景，能够辅助识别安全隐患、质量缺陷及违规作业行为，形成全过程数字化追溯体系。相比传统依赖人工巡检的方式，AI驱动的智能监管体系有望降低安全事故率和质量返工率，推动安全生产管理从事后处置向事前预防转变。

对于建筑企业而言，AI的核心价值不仅在于提升人机协同效率，更在于提升项目履约能力、优化资源配置效率，并增强企业盈利和现金流创造能力。未来项目管理能力的数字化程度，可能成为企业竞争力的重要分水岭。谁能够率先实现从“经验管理”向“智能辅助决策”转变，谁就更有可能获得更高质量的订单和更稳定的盈利能力。

3. 从“物理基建”到“数智基座”：算力与能源投资周期带来的新机遇 展望

随着人工智能快速发展，基础设施投资正在从传统地产和市政建设，逐步向“算力基础设施+能源基础设施”双轮驱动转变。

一方面，“东数西算”工程持续推进，数据中心、算力网络及配套设施建设需求快速增长，对承建企业在洁净环境、高效制冷、能源管理和运维能力方面提出更高要求。另一方面，特高压输电、储能、风光大基地及核电等能源基础设施仍将持续贡献高质量投资需求。

与此同时，城市更新也正在从“地上建设”延伸至“地下治理”。全国数十万公里城市地下管网正加速向数字化、智能化升级，通过漏损监测、压力调控、安全预警等技术实现城市基础设施的智慧运营，形成新的市场增长空间。

值得关注的是，未来基础设施项目的价值创造逻辑也将发生变化。从数据中心到智慧园区，从综合能源站到智慧城市运营平台，基础设施项目的价值创造重心正逐步由建设期向运营期延伸。未来竞争的关键，不仅在于工程建设能力，更在于持续运营、资源整合和价值创造能力。具备“工程建设+数字技术+运营服务”综合能力的企业，将更有机会分享新一轮基础设施升级红利，并获得高于传统工程业务的价值创造空间。

建筑行业正处于新旧动能转换的重要窗口期。AI不会改变建筑行业“建造”的本质，但将重塑建筑行业“组织和运营”的方式。AI并非简单地为建筑行业增加一种工具，而是在重构建筑企业的组织方式、管理模式和价值创造逻辑。

未来行业竞争将不再局限于项目获取能力和工程建造能力，而是延伸至数据资产积累、项目管理能力、运营服务能力以及智能辅助决策能力。能够率先完成从“建设者”向“建设者+运营者+基础设施综合服务提供者”转型，并将其转化为盈利能力、现金流质量和运营效率提升的企业，更有望在“十五五”周期中率先实现发展质量和价值创造能力提升，成为中国建筑行业新质生产力的重要代表。

与此同时，AI转型并非单纯的技术投入，更是一次组织能力和治理体系的升级。随着AI逐步参与设计优化、项目管理、风险预警及运营决策，建筑企业需要同步建立数据治理、模型管理、决策授权、人机协同及风险控制机制，确保技术能力与管理能力同步提升。

AI竞争的下半场，竞争的不再只是模型能力，更是治理能力和组织能力。未来建筑企业的核心挑战，将从“如何部署AI”转向“如何管理AI”。谁能够率先建立覆盖数据资产、业务流程、决策机制和风险管控的智能治理体系，谁就更有机会将AI从效率工具转化为长期竞争优势，在新一轮产业变革中占据主动地位。

安永 | 聚信心，塑未来

安永的宗旨是建设更美好的商业世界。我们致力帮助客户、员工及社会各界创造长期价值，同时在资本市场建立信任。

在数据及科技赋能下，安永的多元化团队通过鉴证服务，于150多个国家及地区构建信任，并协助企业成长、转型和运营。

在审计、咨询、法律、战略、税务与交易的专业服务领域，安永团队对当前最复杂迫切的挑战，提出更好的问题，从而发掘创新的解决方案。

安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited 是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录 ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览 ey.com。

© 2026 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 03026000

ey.com/china



关注安永微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。

