

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 板块中报业绩有所承压，继续推荐洁净室工程

增持（维持）

2025 年 09 月 07 日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **本周(2025.9.1-2025.9.5, 下同):** 本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅-1.37%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.81%、-1.37%，超额收益分别为-0.56%、0%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评:** (1) 上海合作组织天津峰会提出成立上合组织开发银行: 上合组织天津峰会决定成立上合组织开发银行，承诺计划在有需要的成员国实施100个“小而美”民生项目，未来3年对银行联合体成员行新增发放100亿元人民币贷款，有望重点支持区域基础设施建设互联互通、绿色能源等重点领域发展，有望加快建筑央企和国际工程企业拓展一带一路尤其是上合组织成员国市场，利好海外业务持续增长。(2) 1-7月份全国新开工改造城镇老旧小区1.98万个: 1-7月全国新开工改造城镇老旧小区1.98万个，完成全年目标的79%，河北、辽宁、重庆、安徽、江苏、上海6个地区开工率超过90%，反映今年以来开工改造进展顺利。住房和城乡建设部部长倪虹近日指出，我国将下功夫建设好小区，持续推进城镇老旧小区改造，持续推进城镇老旧小区改造，稳步推进城中村和危旧房改造，有望持续拉动相关工程和材料需求。

### ■ 周观点:

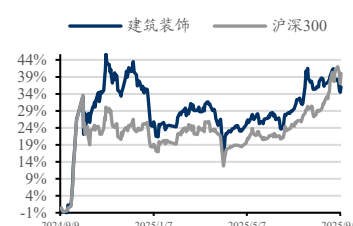
(1) 从上半年建筑板块中报情况来看，收入和利润仍然承压，现金流有所改善，基建和地产投资弱势下使得板块整体承压，部分专业工程领域表现相对较好；短期跟踪数据来看，行业景气依然相对弱势，8月建筑业PMI下降至收缩区间，建筑业施工有所放缓，新订单指数仍然低迷，基建投资端增速有所放缓，稳增长政策仍有加力的潜在空间，继续关注财政政策的加力节奏。近期城市更新、重大基建投资项目进展的关注度持续提升，我们认为中央财政发力和资金支持的落地有望加快重点工程实施进度和实物工作量形成，对城市更新推动和区域需求拉动值得关注，建议关注新疆、西藏、川渝等中西部区域的重大项目进展与相关受益标的；我们建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头央企和地方国企估值持续修复机会，推荐中国交建、中国电建、中国中铁，建议关注中国核建、中国化学等。

(2) **出海方向:** 2025年前6个月我国对外承包工程完成营业额同比增长9.3%，新签合同额同比增长13.7%，增速有所加快；其中在共建“一带一路”国家新签合同额同比增长21%；全球贸易摩擦升级及区域冲突，后续外交博弈、贸易摩擦或加剧，一带一路战略推进或加码，基建合作仍是重要形式，海外工程需求景气度有望保持，海外工程业务有望受益，近期建议关注俄乌局势进展及重建预期变化。建议关注国际工程板块，个股推荐中材国际、上海港湾，建议关注中工国际、北方国际、中钢国际等。

(3) **需求结构有亮点，新业务增量开拓下的投资机会:** 部分专业制造工程细分领域、节能降碳以及新能源相关的基建细分领域景气度较高，有相关转型布局的企业有望受益，建议关注鸿路钢构、华阳国际等；全球AI技术加速迭代的背景下，国际半导体巨头及云端服务供应商持续加码资本支出布局，半导体洁净室景气度有望延续，同时海外开拓有望成为新增长点，推荐圣晖集成，建议关注亚翔集成、柏诚股份等。

■ **风险提示:** 地产信用风险失控、政策定力超预期、国企改革进展低于预期等。

### 行业走势



### 相关研究

《8月建筑PMI仍弱势，推荐洁净室工程板块》

2025-09-01

《PPP存量项目新规发布，关注重点项目和洁净室等专业工程机会》

2025-08-24

内容目录

- 1. 行业观点 .....4
- 2. 行业动态跟踪 .....6
  - 2.1. 行业政策、新闻点评.....6
  - 2.2. 一带一路重要新闻.....6
- 3. 本周行情回顾 .....8
- 4. 风险提示 .....9

图表目录

图 1: 建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅） ..... 8

表 1: 建筑行业公司估值表..... 5

表 2: 一带一路新闻情况..... 7

表 3: 一带一路项目情况..... 7

表 4: 板块涨跌幅前五..... 8

表 5: 板块涨跌幅后五..... 9

## 1. 行业观点

(1) 从上半年建筑板块中报情况来看,收入和利润仍然承压,现金流有所改善,基建和地产投资弱势下使得板块整体承压,部分专业工程领域表现相对较好;短期跟踪数据来看,行业景气依然相对弱势,8月建筑业PMI下降至收缩区间,建筑业施工有所放缓,新订单指数仍然低迷,基建投资端增速有所放缓,稳增长政策仍有加力的潜在空间,继续关注财政政策的加力节奏。近期城市更新、重大基建投资项目进展的关注度持续提升,我们认为中央财政发力和资金支持的落地有望加快重点工程实施进度和实物工作量形成,对城市更新推动和区域需求拉动值得关注,建议关注新疆、西藏、川渝等中西部区域的重大项目进展与相关受益标的;我们建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头央企和地方国企估值持续修复机会,推荐中国交建、中国电建、中国中铁,建议关注中国核建、中国化学等。

(2) 出海方向:2025年前6个月我国对外承包工程完成营业额同比增长9.3%,新签合同额同比增长13.7%,增速有所加快;其中在共建“一带一路”国家新签合同额同比增长21%;全球贸易摩擦升级及区域冲突,后续外交博弈、贸易摩擦或加剧,一带一路战略推进或加码,基建合作仍是重要形式,海外工程需求景气度有望保持,海外工程业务有望受益,近期建议关注俄乌局势进展及重建预期变化。建议关注国际工程板块,个股推荐中材国际、上海港湾,建议关注中工国际、北方国际、中钢国际等。

(3) 需求结构有亮点,新业务增量开拓下的投资机会:部分专业制造工程细分领域、节能降碳以及新能源相关的基建细分领域景气度较高,有相关转型布局的企业有望受益,建议关注鸿路钢构、华阳国际等;全球AI技术加速迭代的背景下,国际半导体巨头及云端服务供应商持续加码资本支出布局,半导体洁净室景气度有望延续,同时海外开拓有望成为新增长点,推荐圣晖集成,建议关注亚翔集成、柏诚股份等。

表1: 建筑行业公司估值表

| 股票代码      | 股票简称  | 2025/9/5    | 归母净利润 (亿元) |       |       |       | 市盈率 (倍) |       |       |       |
|-----------|-------|-------------|------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|           |       | 总市值<br>(亿元) | 2023A      | 2024A | 2025E | 2026E | 2023A   | 2024A | 2025E | 2026E |
| 601618.SH | 中国中冶  | 711         | 86.7       | 67.5  | 68.4  | 70.5  | 8.2     | 10.5  | 10.4  | 10.1  |
| 601117.SH | 中国化学  | 461         | 54.3       | 56.9  | 62.9  | 68.5  | 8.5     | 8.1   | 7.3   | 6.7   |
| 002541.SZ | 鸿路钢构  | 123         | 11.8       | 7.7   | 8.1   | 9.8   | 10.4    | 16.0  | 15.2  | 12.6  |
| 600970.SH | 中材国际* | 235         | 29.2       | 29.8  | 31.9  | 35.2  | 8.0     | 7.9   | 7.4   | 6.7   |
| 600496.SH | 精工钢构  | 71          | 5.5        | 5.1   | 5.9   | 6.7   | 12.9    | 13.9  | 12.0  | 10.6  |
| 002051.SZ | 中工国际  | 105         | 3.6        | 3.6   | 3.7   | 4.1   | 29.2    | 29.1  | 28.4  | 25.6  |
| 601390.SH | 中国中铁* | 1,373       | 334.8      | 278.9 | 279.9 | 285.0 | 4.1     | 4.9   | 4.9   | 4.8   |
| 601800.SH | 中国交建* | 1,452       | 238.1      | 233.8 | 247.5 | 263.4 | 6.1     | 6.2   | 5.9   | 5.5   |
| 601669.SH | 中国电建* | 991         | 129.9      | 120.2 | 124.9 | 132.2 | 7.6     | 8.2   | 7.9   | 7.5   |
| 601868.SH | 中国能建  | 1,001       | 79.9       | 84.0  | 90.9  | 97.9  | 12.5    | 11.9  | 11.0  | 10.2  |
| 601186.SH | 中国铁建* | 1,082       | 261.0      | 222.2 | 219.3 | 223.9 | 4.1     | 4.9   | 4.9   | 4.8   |
| 300986.SZ | 志特新材  | 50          | -0.5       | 0.7   | 1.8   | 2.8   | -       | 71.4  | 27.8  | 17.9  |
| 600039.SH | 四川路桥  | 764         | 90.0       | 72.1  | 80.1  | 86.4  | 8.5     | 10.6  | 9.5   | 8.8   |
| 601611.SH | 中国核建  | 267         | 20.6       | 20.6  | 23.2  | 26.2  | 13.0    | 13.0  | 11.5  | 10.2  |
| 300284.SZ | 苏交科   | 113         | 3.3        | 2.2   | 2.1   | 2.3   | 34.2    | 51.4  | 53.8  | 49.1  |
| 603357.SH | 设计总院  | 48          | 4.9        | 5.1   | 5.4   | 5.8   | 9.8     | 9.4   | 8.9   | 8.3   |
| 002949.SZ | 华阳国际  | 26          | 1.6        | 1.3   | 1.4   | 1.4   | 16.3    | 20.0  | 18.6  | 18.6  |
| 601668.SH | 中国建筑  | 2,268       | 542.6      | 461.9 | 477.6 | 493.5 | 4.2     | 4.9   | 4.7   | 4.6   |
| 601886.SH | 江河集团  | 86          | 6.7        | 6.4   | 6.9   | 7.4   | 12.8    | 13.4  | 12.5  | 11.6  |

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 标\*个股盈利预测来自东吴证券研究所, 其余个股盈利预测来自于 Wind 一致预期。

## 2. 行业动态跟踪

### 2.1. 行业政策、新闻点评

#### (1) 上海合作组织天津峰会提出成立上合组织开发银行

8月31日至9月1日，2025年上海合作组织峰会在天津举行。习近平主席主持上海合作组织成员国元首理事会第二十五次会议、“上海合作组织+”会议并发表重要讲话，携手各方就弘扬“上海精神”、推动上海合作组织行稳致远达成新的系列重要成果，面向世界提出全球治理倡议。成员国元首理事会会议上，明确尽快建成上海合作组织开发银行，承诺计划在有需要的成员国实施100个“小而美”民生项目，今年年内向成员国提供20亿元人民币无偿援助，未来3年对银行联合体成员行新增发放100亿元人民币贷款。

**点评：**上合组织天津峰会决定成立上合组织开发银行，承诺计划在有需要的成员国实施100个“小而美”民生项目，未来3年对银行联合体成员行新增发放100亿元人民币贷款，有望重点支持区域基础设施建设互联互通、绿色能源等重点领域发展，有望加快建筑央企和国际工程企业拓展一带一路尤其是上合组织成员国市场，利好海外业务持续增长。

#### (2) 1-7月份全国新开工改造城镇老旧小区1.98万个

住房和城乡建设部的最新数据显示，根据各地统计上报数据，1月份至7月份，全国新开工改造城镇老旧小区1.98万个。分地区看，河北、辽宁、重庆、安徽、江苏、上海6个地区开工率超过90%。

**点评：**1-7月全国新开工改造城镇老旧小区1.98万个，完成全年目标的79%，河北、辽宁、重庆、安徽、江苏、上海6个地区开工率超过90%，反映今年以来开工改造进展顺利。住房和城乡建设部部长倪虹近日指出，我国将下功夫建设好小区，持续推进城镇老旧小区改造，持续推进城镇老旧小区改造，稳步推进城中村和危旧房改造，有望持续拉动相关工程和材料需求。

### 2.2. 一带一路重要新闻

表2：一带一路新闻情况

| 事件                        | 概览                                                                                                                                                                          |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 今年西部陆海新通道班列发送货物突破 100 万标箱 | 截至 9 月 4 日，今年西部陆海新通道班列发送集装箱货物突破 100 万标箱，达 1001455 标箱，同比增长 72.5%，首次实现年度发送量突破百万标箱。今年以来，铁路部门持续扩大班列覆盖范围，西部陆海新通道班列图定运行线累计达 24 条，其中以北部湾港、湛江港为起点的图定运行线已达 14 条。                     |
| 中国信保上半年承保金额同比增长 13.5%     | 中国出口信用保险公司今年上半年有效扩大出口信用保险覆盖面，承保金额 5656 亿美元，较去年同期增长 13.5%；服务客户 22.3 万家，同比增长 11.9%。今年上半年，中国信保加力开拓多元化市场，支持对共建“一带一路”国家的出口和投资 2413 亿美元；加大保单融资增信支持，实现短期险融资增信承保金额 1407 亿元，同比增长 5%。 |
| 中国—上海合作组织绿色产业合作平台在天津揭牌    | 9 月 2 日，中国—上海合作组织绿色产业合作平台在天津子牙经济技术开发区揭牌启动，推动上海合作组织国家加强在绿色发展领域的交流合作。国家发展改革委副秘书长肖渭明介绍，中国—上海合作组织绿色产业合作平台将促进上海合作组织国家绿色产业政策交流、项目合作、资源共享，助力上海合作组织国家携手建设生态文明，为全球绿色低碳转型贡献智慧与方案。     |

数据来源：新华社，东吴证券研究所

表3：一带一路项目情况

| 项目情况                       | 概览                                                                                                                          |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中工国际签约尼加拉瓜蓬塔韦特国际机场配套道路工程项目 | 近日，中工国际工程股份有限公司签约尼加拉瓜蓬塔韦特国际机场配套道路工程项目。该项目涵盖设计、采购及建设一条双向四车道高速公路，连接首都马那瓜与蓬塔韦特国际机场。                                            |
| 中国能建中标秘鲁四座变电站改扩建 EPC 总承包工程 | 近日，中国能源建设集团云南省电力设计院有限公司和中国能建国际集团组成的联合体成功中标秘鲁四座变电站改扩建 EPC 总承包工程。项目包含北特鲁希略、瓜达卢佩、西奇克拉约三座 220 千伏变电站和阿亚维里 138 千伏变电站，共计四座变电站的改扩建。 |

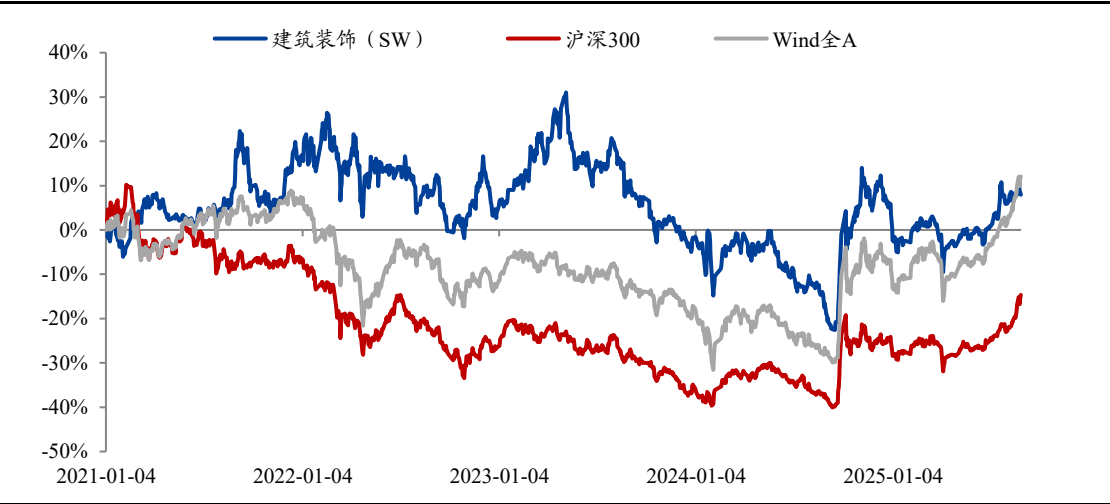
数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-1.37%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.81%、-1.37%，超额收益分别为-0.56%、0%。

个股方面，交建股份、宏润建设、能辉科技、\*ST 正平、圣晖集成位列涨幅榜前五，新城市、山水比德、高新发展、华建集团、深桑达 A 位列涨幅榜后五。

图1：建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

表4：板块涨跌幅前五

| 代码        | 股票简称  | 2025-9-5<br>股价(元) | 本周涨跌幅<br>(%) | 相对大盘涨跌幅<br>(%) | 年初至今<br>涨跌幅 (%) |
|-----------|-------|-------------------|--------------|----------------|-----------------|
| 603929.SH | 亚翔集成  | 12.32             | 27.67        | 28.48          | 120.39          |
| 002620.SZ | ST 瑞和 | 9.66              | 24.16        | 24.97          | 93.20           |
| 603979.SH | 金诚信   | 25.81             | 16.21        | 17.02          | 30.68           |
| 002564.SZ | 天沃科技  | 3.07              | 14.13        | 14.94          | -14.96          |
| 600301.SH | 华锡有色  | 44.15             | 13.85        | 14.66          | 71.32           |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5：板块涨跌幅后五

| 代码        | 股票简称 | 2025-9-5<br>股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对沪深 300<br>涨跌幅(%) | 年初至今<br>涨跌幅(%) |
|-----------|------|-------------------|----------|--------------------|----------------|
| 301098.SZ | 金埔园林 | 13.55             | -10.86   | -10.05             | 21.42          |
| 300649.SZ | 杭州园林 | 51.36             | -10.94   | -10.13             | 129.18         |
| 605303.SH | 园林股份 | 51.29             | -10.99   | -10.18             | -17.57         |
| 300517.SZ | 海波重科 | 13.26             | -12.48   | -11.67             | 45.87          |
| 002856.SZ | 美芝股份 | 22.78             | -14.59   | -13.78             | 29.95          |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期、国企改革进展低于预期等。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>