

建筑装饰行业跟踪周报

8月建筑PMI仍弱势，推荐洁净室工程板块 增持（维持）

2025年08月31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（2025.8.25-2025.8.29，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.87%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为2.71%、1.9%，超额收益分别为-3.58%、-2.77%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）《中共中央、国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外发布：纲领性文件以建设创新、宜居、美丽、韧性、文明、智慧的现代化人民城市为目标，从优化城市体系、培育发展动能、营造生活空间到推动绿色转型、增强安全韧性等多个维度提出具体要求，包括建立可持续的城市建设运营投融资体系、系统推进“好房子”和完整社区建设、完善城市基础设施等，有望推动城市更新、“好房子”等相关系列政策持续落地，利好存量改造需求释放。

（2）8月中国采购经理指数发布：8月建筑业商务活动指数为49.1%，比上月下降1.5个百分点，预计受近期高温多雨天气等不利因素影响，建筑业生产施工有所放缓。业务活动预期指数为51.7%，表现稳定，但新订单指数仍然低迷，较上月下降2.1个百分点至40.6%。二季度以来基建地产链实物需求进一步承压，可关注宏观政策加力的节奏和空间。

■ 周观点：

（1）8月建筑业商务活动指数较上月下降了1.5pct，商务活动指数下降至收缩区间，建筑业施工有所放缓，业务活动预期指数相对平稳，但新订单指数仍然低迷，结合上半年和7月数据来看，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，预期未来中欧合作、东盟地区合作有望更加密切，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；半导体洁净室景气度有望延续，推荐圣晖集成，建议关注亚翔集成等。

■ **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

《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

《7月基建投资有所承压，继续关注结构性和区域性机会》

2025-08-17

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.....7
- 3. 本周行情回顾8
- 4. 风险提示9

图表目录

图 1: 全国建筑业 PMI 数据	6
图 2: 全国建筑业 PMI 新订单指数	6
图 3: 全国建筑业 PMI 业务活动预期指数	7
图 4: 全国建筑业 PMI 从业人员指数	7
图 5: 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: 板块涨跌幅前五	8
表 4: 板块涨跌幅后五	9

1. 行业观点

(1) 8月建筑业商务活动指数较上月下降了1.5pct, 商务活动指数下降至收缩区间, 建筑业施工有所放缓, 业务活动预期指数相对平稳, 但新订单指数仍然低迷, 结合上半年和7月数据来看, 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, 预期未来中欧合作、东盟地区合作有望更加密切, 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; 半导体洁净室景气度有望延续, 推荐圣晖集成等, 建议关注亚翔集成等。

表1: 建筑行业公司估值表

股票代码	股票简称	2025/8/29	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2023A	2024A	2025E	2026E
601618.SH	中国中冶	707	86.7	67.5	70.9	74.7	8.2	10.5	10.0	9.5
601117.SH	中国化学	480	54.3	56.9	62.9	68.5	8.8	8.4	7.6	7.0
002541.SZ	鸿路钢构	120	11.8	7.7	8.1	9.8	10.2	15.6	14.8	12.2
600970.SH	中材国际*	243	29.2	29.8	31.9	35.2	8.3	8.2	7.6	6.9
600496.SH	精工钢构	72	5.5	5.1	5.8	6.6	13.1	14.1	12.4	10.9
002051.SZ	中工国际	107	3.6	3.6	3.7	4.1	29.7	29.6	28.9	26.1
601390.SH	中国中铁*	1,405	334.8	278.9	279.9	285.0	4.2	5.0	5.0	4.9
601800.SH	中国交建*	1,491	238.1	233.8	247.5	263.4	6.3	6.4	6.0	5.7
601669.SH	中国电建*	1,020	129.9	120.2	124.9	132.2	7.9	8.5	8.2	7.7
601868.SH	中国能建	1,021	79.9	84.0	90.9	97.9	12.8	12.2	11.2	10.4
601186.SH	中国铁建*	1,104	261.0	222.2	219.3	223.9	4.2	5.0	5.0	4.9
300986.SZ	志特新材	52	-0.5	0.7	1.8	2.8	-	74.3	28.9	18.6
600039.SH	四川路桥	753	90.0	72.1	80.2	88.0	8.4	10.4	9.4	8.6
601611.SH	中国核建	275	20.6	20.6	23.3	26.6	13.3	13.3	11.8	10.3
300284.SZ	苏交科	118	3.3	2.2	2.1	2.3	35.8	53.6	56.2	51.3
603357.SH	设计总院	49	4.9	5.1	5.4	5.8	10.0	9.6	9.1	8.4
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	2,310	542.6	461.9	477.6	494.3	4.3	5.0	4.8	4.7
601886.SH	江河集团	87	6.7	6.4	6.9	7.4	13.0	13.6	12.6	11.8

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

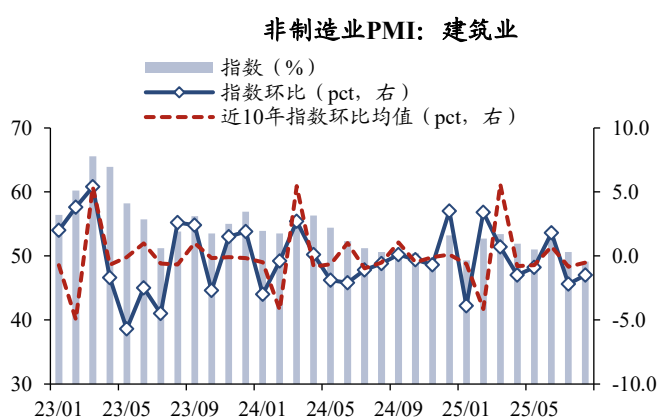
(1) 《中共中央、国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外发布

《中共中央、国务院关于推动城市高质量发展的意见》近日发布。《意见》强调，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，全面贯彻习近平总书记关于城市工作的重要论述，贯彻落实中央城市工作会议精神，坚持和加强党的全面领导，认真践行人民城市理念，坚持稳中求进工作总基调，坚持因地制宜、分类指导，以建设创新、宜居、美丽、韧性、文明、智慧的现代化人民城市为目标，以推动城市高质量发展为主题，以坚持城市内涵式发展为主线，以推进城市更新为重要抓手，大力推动城市结构优化、动能转换、品质提升、绿色转型、文脉赓续、治理增效，牢牢守住城市安全底线，走出一条中国特色城市现代化新路子。

点评：纲领性文件以建设创新、宜居、美丽、韧性、文明、智慧的现代化人民城市为目标，从优化城市体系、培育发展动能、营造生活空间到推动绿色转型、增强安全韧性等多个维度提出具体要求，包括建立可持续的城市建设运营投融资体系、系统推进“好房子”和完整社区建设、完善城市基础设施等，有望推动城市更新、“好房子”等相关系列政策持续落地，利好存量改造需求释放。

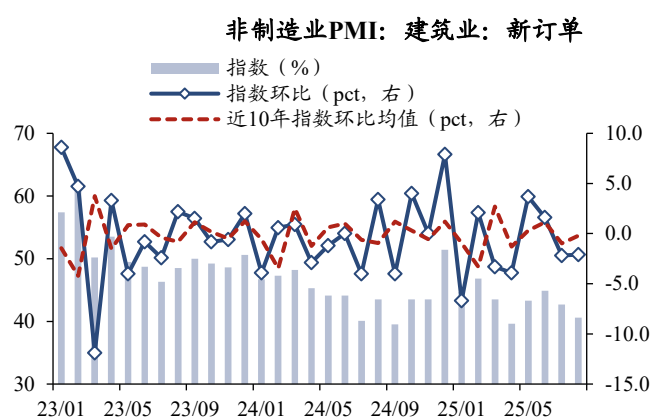
(2) 8月中国采购经理指数发布

图1：全国建筑业 PMI 数据



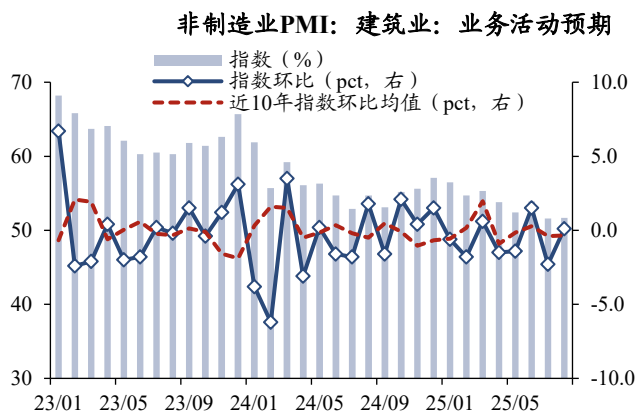
数据来源：Wind、国家统计局、东吴证券研究所

图2：全国建筑业 PMI 新订单指数



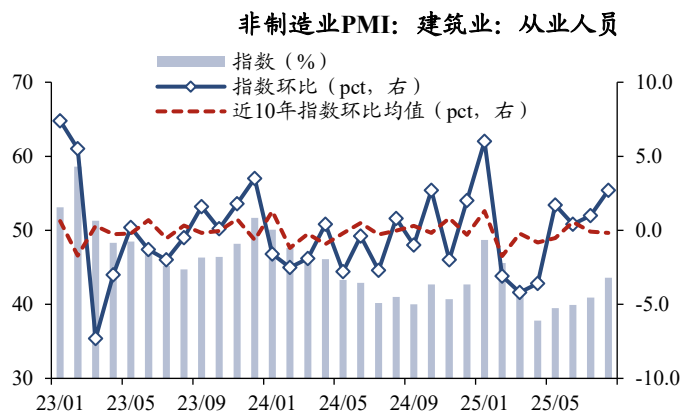
数据来源：Wind、国家统计局、东吴证券研究所

图3: 全国建筑业 PMI 业务活动预期指数



数据来源: Wind、国家统计局、东吴证券研究所

图4: 全国建筑业 PMI 从业人员指数



数据来源: Wind、国家统计局、东吴证券研究所

点评: 8月建筑业商务活动指数为49.1%，比上月下降1.5个百分点，预计受近期高温多雨天气等不利因素影响，建筑业生产施工有所放缓。业务活动预期指数为51.7%，表现稳定，但新订单指数仍然低迷，较上月下降2.1个百分点至40.6%。二季度以来基建产业链实物需求进一步承压，可关注宏观政策加力的节奏和空间。

2.2. 一带一路重要新闻

表2: 一带一路新闻情况

事件	概览
上合示范区落地产业项目投资额超1500亿元	中国—上海合作组织地方经贸合作示范区获批6年来，示范带动效应不断放大，累计探索推出125项改革成果，已落地产业项目总投资额超过1500亿元。
尼泊尔首家中文工坊揭牌	尼泊尔首家中文工坊8月28日在加德满都谷地勒利德布尔市揭牌，项目旨在培养既懂中文又掌握电力技术的本土人才。中文工坊项目由郑州电力高等专科学校和中国电建下属中国水利水电第十一工程局有限公司海外事业部合作建设，通过中文教育和电力职业技能培训相结合的方式，培养高素质本土专业技术型及管理型人才。
前7个月我国对东盟贸易规模创历史同期新高	海关总署8月26日发布数据：今年前7个月，我国与阿拉伯国家联盟贸易额达1.72万亿元，规模创历史同期新高，同比增长3.2%。7月单月，我国对东盟进出口2453.1亿元，增长6.9%。其中，出口1355.4亿元，连续21个月保持增长；进口1097.7亿元，连续9个月运行在千亿元以上。
中老铁路国际货物列车（玉溪-万象）实现双向开行	中老铁路国际货物列车（玉溪-万象）8月23日实现双向开行。当日16时，一列装载397吨辣椒、青花菜等新鲜蔬菜的冷链国际货物列车从云南玉溪市研和站驶出，这些货物将经中老铁路运至老挝万象，再经公路转运至泰国曼谷。与此同时，从老挝装载316吨进口货物的列车驶进研和站，两趟列车实现相会。

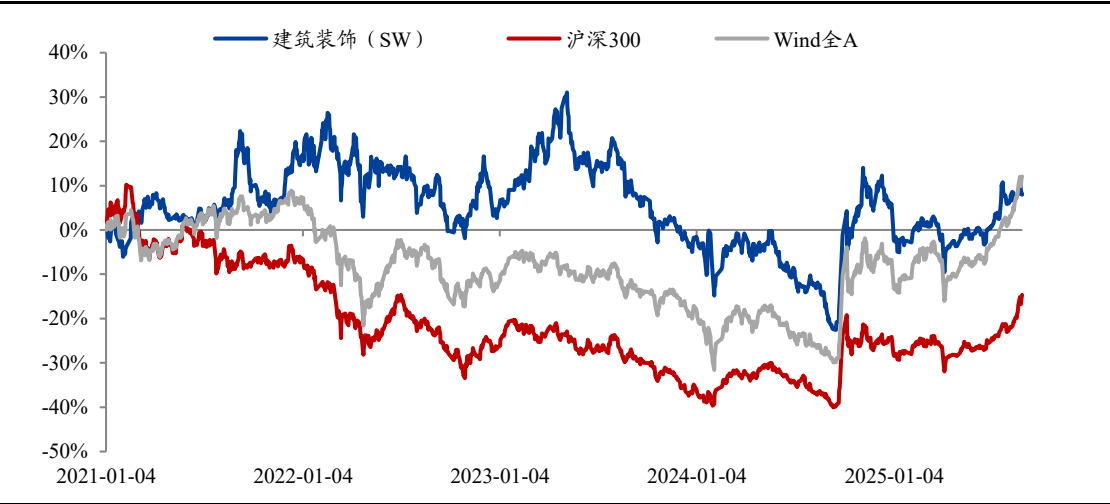
数据来源: 新华社, 东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.87%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 2.71%、1.9%，超额收益分别为-3.58%、-2.77%。

个股方面，亚翔集成、ST 瑞和、金诚信、天沃科技、华锡有色位列涨幅榜前五，金埔园林、杭州园林、园林股份、海波重科、美芝股份位列涨幅榜后五。

图5：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3：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2025-8-29 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对大盘涨跌幅 (%)	年初至今 涨跌幅 (%)
603929.SH	亚翔集成	42.77	21.92	19.21	59.83
002620.SZ	ST 瑞和	5.57	18.76	16.05	24.05
603979.SH	金诚信	63.75	17.82	15.11	77.43
002564.SZ	天沃科技	9.19	17.67	14.96	106.52
600301.SH	华锡有色	31.86	15.02	12.31	87.30

数据来源：Wind、东吴证券研究所

表4：板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2025-8-29 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
301098.SZ	金埔园林	8.93	-9.98	-12.69	12.90
300649.SZ	杭州园林	16.72	-10.68	-13.39	56.85
605303.SH	园林股份	17.68	-11.78	-14.49	133.25
300517.SZ	海波重科	11.16	-13.82	-16.53	34.13
002856.SZ	美芝股份	10.22	-15.05	-17.76	10.85

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>