



新藏铁路等重大项目逐步落地拉动内需，保障经济行稳致远

2025 年 8 月 12 日

看好/维持

建筑建材

行业报告

2025 年 8 月 7 日上午，新藏铁路有限公司成立。

点评：

新藏铁路有限公司成立标志着项目将进入逐步落地阶段。新藏铁路在 2008 年修编后的《中长期铁路网规划》提出，并获得国家发改委批准。2022 年 1 月国务院《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》中提出加快推进新藏铁路和田至日喀则段的前期工作，5 月勘察合计开始招标。2024 年《关于 2023 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2024 年国民经济和社会发展规划草案的报告》中提出要抓紧推进新藏铁路前期工作，并在 11 月份进行地址勘察监理的招标。2025 年 4 月交通运输部提出力争年内开工建设，8 月新藏铁路有限公司成立，注册资本 950 亿元。可以看出：新藏铁路重大项目工作在逐步的有序推进。作为世界海拔最高，环境最恶劣的铁路工程，施工难度和技术要求极高，属于“极限工程”。经过前期的勘察设计，已经具备了落地的条件，新藏铁路有限公司的成立标志着这项经过多年准备的重大高难度工程项目将进入落地施工阶段。

新藏铁路为中国进藏的四条天路之一，具有重大长期的战略意义，完善了“一带一路”陆路交通网和新疆、西藏和四川地区的快速通道构建，将大大降低国内和区域间物流人流成本，大大加快区域间的经济协同发展。

新藏铁路项目落地提供安全垫，保证经济健康稳健发展。近期包括雅江水电站等重大项目陆续进入落地阶段，这种具有长期战略意义和长期经济效益的重大项目的开工实施，将成为拉动内需的动力。对照川藏铁路的 16 年左右的建设周期，新藏铁路长度更长，施工难度更大，预计施工周期将超过川藏铁路。对照川藏铁路超过 3700 亿元的投资规模，预计新藏铁路投资额要达到约近 5000 亿的水平。假设新藏铁路施工周期是 20 年，则年均投资额约 250 亿元左右，和雅江水电站一起拉动 GDP 约 0.18 个百分点。面对外贸带来的不确定性冲击，新藏铁路又为中国经济应对外部的不确定性加厚了安全垫。国家重大项目在落实长期的战略和长期效益外，阶段性也会成为中国经济健康稳健发展的稳定器。

央企、龙头和区域建筑材料和基建工程类公司受益新藏铁路建设较大。新藏铁路建设从新疆和田到西藏日喀则，主要线路在新疆地区。建设直接受益的是铁路建设工程类公司，包括铁路工程龙头公司中国中铁和中国铁建，还有全国交通基建类工程公司中国交建，以及区域交通建设类公司新疆交建和北新路桥等。建筑材料受益的公司包括区域的水泥公司青松建化、天山股份和西藏天路。包括减水剂龙头公司：苏博特和垒知集团。以及相关的钢铁和机械装备公司等。

交通重大项目和储备陆续落地不但具备战略和长期效益，也将保障中国经济行稳致远。我们在 2025 年 7 月 22 日雅江水电站开工的点评中提出：中国幅员辽阔，有着很大的重大战略和长期项目的建设实施空间和需要。重大项目的实施不仅仅带来较好的长期效益，更有战略布局的效益。中央政府的负债率水平相对不高有着更大的发力空间。重大项目“是以中国综合实力的提升为目标，

未来 3-6 个月行业大事：

无

资料来源：同花顺

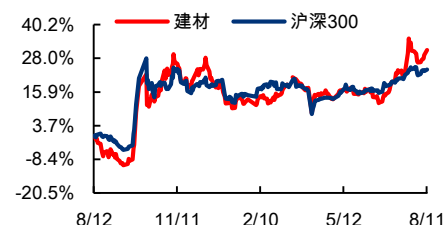
行业基本资料

占比%

股票家数	74	1.64%
行业市值(亿元)	7660.95	0.72%
流通市值(亿元)	6465.87	0.75%
行业平均市盈率	60.58	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：赵军胜

010-66554088

zhaojs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480512070003

以中国战略、经济和人民生活幸福的需要为最终目标。”将会整合民力和国力，释放投资需求。“这些将为中国经济扩大内需，防控外部不确定性和房地产风险提供深厚的安全垫，保证中国经济能够行稳致远。”

其他项目储备丰富，也将陆续落地确保经济行稳致远。2025 年 4 月在交通运输部的新闻发布会上，提出了要积极扩大交通运输有效投资，全力推进交通重大工程项目实施。并在 2 月编制的《加快建设交通强国重大工程和重大项目（2025 年版）》中谋划了国家综合立体交通网主骨架联通提质工程、长江经济带综合立体交通网完善工程等 20 个重大工程（包）和新藏铁路、三峡水运新通道、珠三角枢纽（广州）新机场等 45 个重大项目。并提出新藏铁路、首都地区环线 G95 贯通工程、G3033 奎屯至独山子至库车高速公路、三峡水运新通道、中国邮政第二航空枢纽（郑州）等项目力争 2025 年内开工。这些项目均为 100 亿元以上，甚至是千亿项目，成为拉动内需的重要引擎。相关受益公司为中国交建、中国能建等。

投资建议：我们在 2024 年 12 月 27 日《建筑建材行业 2025 年投资展望：内需之重下行稳致远》报告中提出：“两新两重”项目主要起到长远发展和稳定内需的作用。央国企建筑公司受益政策影响大，基建、地产相关政策、新质生产力和消费等释放内需的相关政策将推动地产回归长期健康发展轨道，推动建筑建材行业回归新平衡，推动经济回归新平衡。重大项目的陆续落地为 2025 年的中国经济的稳健发展提供保障，成为对冲外部环境和贸易政策不确定性的有力工具，并为中国的长期战略发展、经济长期效益和人民生活幸福提供保障。

我们继续坚持我们之前的观点：优秀和龙头公司在当前的环境下，更具备发展和成长的确定性，有更好的估值修复和业绩弹性。

风险提示：项目落地节奏和力度的不确定性、行业供给端优化速度低于预期。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	雅江水电站开工释放新政策信号	2025-07-22
行业普通报告	新城市工作会议推动地产回归健康发展轨道和行业供需新平衡	2025-07-16
行业普通报告	反内卷政策落地加速构建水泥等行业供需新平衡	2025-07-07
行业深度报告	建筑建材行业：内需释放和供给优化下的新平衡—建筑建材行业 2025 年中期展望	2025-06-17
行业深度报告	建材行业：部分细分行业最差的情况存在改善迹象—2024 年和 2025 年一季报综述	2025-05-16
行业深度报告	建筑建材行业：内需释放下的新平衡—行业框架报告	2025-04-23
行业普通报告	建材行业：美国高关税促内需发力，政策逐步落地促行业估值修复—美国加征高关税点评	2025-04-08
行业普通报告	建筑建材行业：财政货币齐发力，稳地产助推估值修复和弹性—中央政府工作报告点评	2025-03-06
行业普通报告	政府绿色建材采购扩大，加速供给端优化	2025-01-15
行业深度报告	内需之重下行稳致远—建筑建材行业 2025 年投资展望	2024-12-27
公司普通报告	海螺水泥（600585.SH）：行业持续低迷，内生外延和海外拓展新空间	2025-05-03
公司普通报告	伟星新材（002372.SZ）：现金牛逆势拓市占率，分红率持续提升	2025-04-30
公司普通报告	北新建材（000786.SZ）：稳健发展运营升，两翼增长待发力	2025-03-28
公司普通报告	中国巨石（600176.SH）：玻纤龙头逆势持续提升市占率	2025-03-21
公司普通报告	中国巨石（600176.SH）：玻纤龙头优势引领，低迷期夯实新发展基础	2024-10-29
公司普通报告	北新建材（000786.SZ）：逆势继续保持稳健发展	2024-10-25
公司普通报告	海螺水泥（600585.SH）：历史底部持续蓄力，等待改善	2024-08-29

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

赵军胜

16 余年研究经验，上下结合研究框架，涵盖建筑建材及非金属新材料等行业。金融界慧眼识券商行业最佳分析师 2014 和 2015 年第 4 和第 3 名；东方财富中国最佳分析师 2015 年、2016 年和 2017 年建材第 3 名、建材第 1 名和建材第 3 名和建筑装饰第 1 名；卖方分析师水晶球奖 2016 和 2017 年公募基金榜连续入围；今日投资“天眼”2018 年唯一 3 年五星级分析师及 2014、2016、2017 和 2018 年获最佳分析师、选股第 3 和第 1 名、盈利预测最准确分析师等；2019 年“金翼奖”第 1 名；2020 年 WIND 金牌分析师第 3 名、东方财富最佳行业分析师第 3 名；2021 年 wind 金牌分析师第 2 名。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526