

建筑装饰行业跟踪周报

新藏铁路公司成立，继续关注中西部重大基建工程项目和稳增长发力

增持（维持）

2025 年 08 月 10 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(2025.8.4-2025.8.8, 下同):** 本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅 1.75%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.23%、1.94%，超额收益分别为 0.52%、-0.19%。

■ 行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评:

(1) 国家铁路集团成立新藏铁路公司: 新藏铁路公司成立标志项目有望进入实质性建设阶段，根据此前交通运输部介绍，新藏铁路等项目前期工作正在加速推进，力争 2025 年内启动建设。新藏铁路和田至日喀则段全长约 2000 公里，长度相当于川藏铁路雅安至林芝段的 2 倍左右。项目沿线地形复杂，建设难度大，若按单线假设，项目总投资规模有望与川藏铁路雅林段相当，超过 3000 亿元，将拉动铁路工程施工和相关设备需求，利好龙头铁路基建央企。**(2) 交通运输部、财政部、自然资源部印发《新一轮农村公路提升行动方案》:** 方案提出到 2027 年，全国完成新建农村公路 30 万公里，实施修复性养护工程 30 万公里，技术状况优良路率保持在 70%以上，实施安全生命防护工程 15 万公里，改造危旧桥梁 9000 座，有望支撑工程及材料实物需求。

■ 周观点:

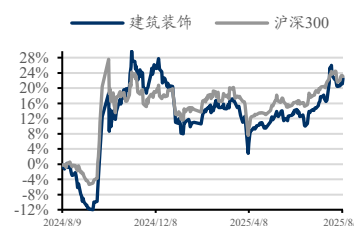
(1) 国家铁路集团成立新藏铁路公司，新藏铁路项目有望进入实质性建设阶段，铁路预计全长约 2000 公里，考虑到建设难度和复杂地形，预计投资规模或超 3000 亿元，有望打动区域工程施工需求；近期城市更新、重大基建投资项目进展的关注度持续提升，我们认为中央财政发力和资金支持的落地有望加快重点工程实施进度和实物工作量形成，对区域需求拉动值得关注，建议关注新疆、西藏、川渝等中西部区域的重点项目进展与相关受益标的；7 月建筑业 PMI50.6%，比上月下降 2.2 个百分点，预计受近期部分地区持续高温、暴雨洪涝灾害等不利因素影响建筑业施工进度，而 7 月新订单指数、业务活动预期指数分别为 42.7%、51.6%，比上月下降 2.2 个百分点、2.3 个百分点，或反映阶段性新项目落地预期仍然较弱，有待宏观政策进一步发力。此前政治局会议延续了 4 月政治局提出的“四稳”表述，“稳就业、稳企业、稳市场、稳预期”仍然是重要目标，稳增长政策仍有潜在加力空间。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，后续预计逐渐兑现到订单和业绩层面。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，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

《生产性服务业之一：新建高峰之后，资产运维行业价涨量增》

2025-08-07

《7 月建筑 PMI 有所回落，期待稳增长政策持续发力》

2025-08-03

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: 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) 国家铁路集团成立新藏铁路公司，新藏铁路项目有望进入实质性建设阶段，铁路预计全长约 2000 公里，考虑到建设难度和复杂地形，预计投资规模或超 3000 亿元，有望打动区域工程施工需求；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；7 月建筑业 PMI50.6%，比上月下降 2.2 个百分点，预计受近期部分地区持续高温、暴雨洪涝灾害等不利因素影响建筑业施工进度，而 7 月新订单指数、业务活动预期指数分别为 42.7%、51.6%，比上月下降 2.2 个百分点、2.3 个百分点，或反映阶段性新项目落地预期仍然较弱，有待宏观政策进一步发力。此前政治局会议延续了 4 月政治局提出的“四稳”表述，“稳就业、稳企业、稳市场、稳预期”仍然是重要目标，稳增长政策仍有潜在加力空间。我们建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头企业 and 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，后续预计逐渐兑现到订单和业绩层面。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，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	2025/8/8	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	647	86.7	67.5	70.9	75.2	7.5	9.6	9.1	8.6
601117.SH	中国化学	507	54.3	56.9	62.9	68.5	9.3	8.9	8.1	7.4
002541.SZ	鸿路钢构	122	11.8	7.7	9.2	10.9	10.3	15.8	13.3	11.2
600970.SH	中材国际*	242	29.2	29.8	31.9	35.2	8.3	8.1	7.6	6.9
600496.SH	精工钢构	67	5.5	5.1	5.6	6.1	12.2	13.1	12.0	11.0
002051.SZ	中工国际	108	3.6	3.6	3.9	4.2	30.0	29.9	27.7	25.7
601390.SH	中国中铁*	1,418	334.8	278.9	279.9	285.0	4.2	5.1	5.1	5.0
601800.SH	中国交建*	1,530	238.1	233.8	247.5	263.4	6.4	6.5	6.2	5.8
601669.SH	中国电建*	1,111	129.9	120.2	124.9	132.2	8.6	9.2	8.9	8.4
601868.SH	中国能建	1,071	79.9	84.0	90.9	97.9	13.4	12.8	11.8	10.9
601186.SH	中国铁建*	1,115	261.0	222.2	219.3	223.9	4.3	5.0	5.1	5.0
300986.SZ	志特新材	59	-0.5	0.7	1.7	2.7	-	84.3	34.7	21.9
600039.SH	四川路桥	738	90.0	72.1	80.2	88.0	8.2	10.2	9.2	8.4
601611.SH	中国核建	283	20.6	20.6	23.4	27.1	13.7	13.7	12.1	10.4
300284.SZ	苏交科	121	3.3	2.2	2.1	2.3	36.7	55.0	57.6	52.6
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	28	1.6	1.3	1.4	1.5	17.5	21.5	20.0	18.7
601668.SH	中国建筑	2,364	542.6	461.9	477.3	494.3	4.4	5.1	5.0	4.8
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) 国家铁路集团成立新藏铁路公司

近日，新藏铁路有限公司成立，法定代表人为马殷军，注册资本 950 亿人民币，经营范围含建设工程施工、建设工程监理、铁路运输设备制造、公共铁路运输、餐饮服务、住宿服务、房地产开发经营、旅游业务、工程管理服务、对外承包工程、信息咨询服务等。股东信息显示，该公司由中国国家铁路集团有限公司全资持股。

点评：新藏铁路公司成立标志项目有望进入实质性建设阶段，根据此前交通运输部介绍，新藏铁路等项目前期工作正在加速推进，力争 2025 年内启动建设。新藏铁路和田至日喀则段全长约 2000 公里，长度相当于川藏铁路雅安至林芝段的 2 倍。项目沿线地形复杂，建设难度大，若按单线假设，项目总投资规模有望与川藏铁路雅林段相当，超过 3000 亿元，将拉动铁路工程施工和相关设备需求，利好龙头铁路基建央企。

(2) 国家发展改革委召开新闻发布会，解读当前经济形势和经济工作

近日交通运输部、财政部、自然资源部印发《新一轮农村公路提升行动方案》（下称《方案》），提出顺应农村发展趋势和农民群众需求，结合人口分布、产业结构、经济社会发展等，因地制宜、科学规划农村公路发展重点和时序，合理确定规模 and 标准。

到 2027 年，全国完成新改建农村公路 30 万公里，便捷高效、普惠公平的农村公路网络基本建成；实施修复性养护工程 30 万公里，技术状况优良路率保持在 70% 以上，实施安全生命防护工程 15 万公里，改造危旧桥梁（含生命通道渡改桥、漫水桥）9000 座，农村公路安全和服务保障能力进一步提升；建制村通公交率达到 55% 以上，力争具备条件的县级行政区基本实现农村客货邮融合发展全覆盖，城乡交通运输服务水平进一步提升，为到 2035 年建成“规模结构合理、设施品质优良、治理规范有效、运输服务优质”的农村公路交通运输体系，实现“人享其行、物畅其流”的美好愿景提供有力支撑。

近年来，我国农村公路建设成效显著。截至 2024 年底，农村公路总里程达 464 万公里，实现了全国 3 万多个乡镇、50 多万个建制村全部通硬化路。与此同时，当前农村公路发展仍面临不少问题挑战，特别是农村公路技术等级总体偏低，路网质量有待提升，管理养护短板较多，安全保障亟需加强，服务功能需要进一步拓展。针对上述问题，《方案》明确路网质量提升行动、安全提升行动、运输提升行动、治理能力提升行动、出行服务提升行动、和美乡村提升行动、助力产业提升行动、就业增收提升行动等八大重点任务。

点评：方案提出到 2027 年，全国完成新改建农村公路 30 万公里，实施修复性养护工程 30 万公里，技术状况优良路率保持在 70% 以上，实施安全生命防护工程 15 万公里，改造危旧桥梁 9000 座，有望支撑工程及材料实物需求。

2.2. 一带一路重要新闻

表2：一带一路新闻情况

事件	概览
中缅签署 2025 年澜湄合作专项基金项目合作协议	8 月 5 日，2025 年澜湄合作专项基金项目合作协议签约仪式在缅甸首都内比都举行。中国驻缅甸大使马珈与缅外交部副部长戈戈觉签署协议。此次签约的 14 个项目将继续支持缅甸农业、环保、科技、文化、教育和防灾等多领域发展。2018 年至今，缅甸共有 8 批 132 个项目得到基金支持，是获批项目数最多的湄公河国家。
中国民航局、国家发展改革委联合发布《空中丝绸之路建设发展报告》	报告显示，目前，中国定期航班客运通航 61 个共建“一带一路”国家、货运通航 33 个共建国家，中国航空承运人国际航线历史累计通航 110 个共建国家，初步形成了覆盖共建“一带一路”六大经济走廊的空中通道。截至 2025 年 6 月底，中国已与 107 个共建国家签署了政府间航空运输协定，覆盖近七成共建国家。自 2017 年至 2025 年 6 月底，中国与共建国家累计完成航班量 155.9 万架次、旅客运输量 2.0 亿人次、货邮运输量 595.1 万吨，占国际航空运输总量的比例分别为 59.3%、59.2%、25.8%。

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
中工国际签约伊拉克 SIBA 气田作业中心 FEED 设计服务项目	8 月 5 日，2025 年澜湄合作专项基金项目合作协议签约仪式在缅甸首都内比都举行。中国驻缅甸大使马珈与缅外交部副部长戈戈觉签署协议。此次签约的 14 个项目将继续支持缅甸农业、环保、科技、文化、教育和防灾等多领域发展。2018 年至今，缅甸共有 8 批 132 个项目得到基金支持，是获批项目数最多的湄公河国家。
中国路桥签署肯尼亚两个项目商务合同	近日，中国路桥工程有限责任公司肯尼亚办事处与肯尼亚铁路局正式签署肯尼亚西部地区米轨铁路修复项目和肯尼亚标轨设备供应项目两个商务合同。肯尼亚西部地区米轨铁路修复项目涉及对肯尼亚西部地区米轨铁路进行修复及养护，包括轨道修复、道岔保养、设备维护以及相关基础设施的更新。肯尼亚标轨设备供应项目是为肯尼亚标准轨铁路系统供应设备。
中国中元签约蒙古国新乌兰巴托国际机场机库项目	近日，中国中元国际工程有限公司签约蒙古国新乌兰巴托国际机场机库项目。该项目位于蒙古国中央省宗莫德市新乌兰巴托国际机场内，用地面积约 4.46 万平方米，建设内容包括维修机库、配套辅房和室外工程。
中国能建云南院中标柬埔寨 100 兆瓦/200 兆瓦时储能项目	近日，中国能源建设集团云南省电力设计院有限公司中标阳光新能源柬埔寨 100 兆瓦/200 兆瓦时储能项目勘测设计项目。该项目位于柬埔寨首都金边市，项目建成后将为柬埔寨电网稳定运行和绿色能源发展提供重要支撑。
中国路桥签署赤道几内亚马拉博-卢巴公路项目商务合同	日前，中国路桥工程有限责任公司赤道几内亚办事处签署赤道几内亚马拉博-卢巴公路项目商务合同。该项目采用高速公路标准设计，全长 35.1 公里，主要工程内容有路基土石方工程、路面工程、排水工程以及附属工程等。

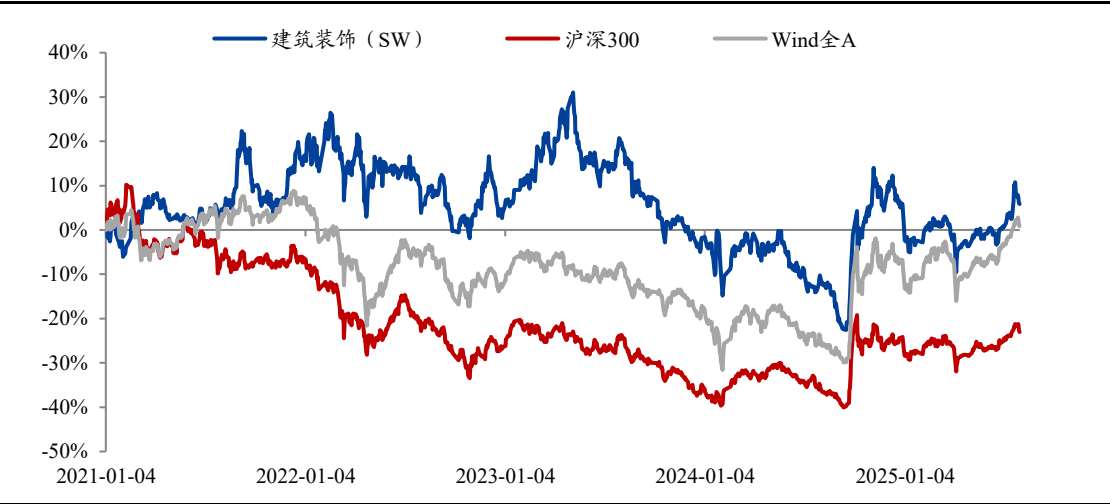
数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.75%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.23%、1.94%，超额收益分别为 0.52%、-0.19%。

个股方面，上海港湾、美丽生态、汇通集团、新疆交建、ST 中装位列涨幅榜前五，启迪设计、重庆建工、*ST 花王、华图山鼎、华蓝集团位列涨幅榜后五。

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	2025-8-8 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对大盘涨跌幅 (%)	年初至今 涨跌幅 (%)
605598.SH	上海港湾	29.32	30.49	32.24	31.48
000010.SZ	美丽生态	4.64	22.75	24.50	65.12
603176.SH	汇通集团	7.33	15.43	17.18	65.46
002941.SZ	新疆交建	13.81	15.18	16.93	25.32
002822.SZ	ST 中装	3.89	13.74	15.49	-4.19

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	2025-8-8 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300500.SZ	启迪设计	15.54	-3.36	-1.61	48.42
600939.SH	重庆建工	3.62	-3.98	-2.23	20.27
603007.SH	*ST 花王	4.74	-4.05	-2.30	-52.88
300492.SZ	华图山鼎	59.40	-7.22	-5.47	14.61
301027.SZ	华蓝集团	16.00	-22.18	-20.43	-0.37

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>