

建筑装饰行业跟踪周报

上半年基建投资平稳，继续关注城市更新、重点工程项目 增持（维持）

2025 年 07 月 21 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（2025.7.14-2025.7.18，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.71%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.09%、1.4%，超额收益分别为-1.8%、-2.11%。

■ 行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：

（1）国家统计局发布6月经济数据：上半年GDP同比增长5.3%，但6月消费、投资、地产数据均有所承压。1-6月基建投资累计同比+4.6%，较1-5月放缓1.0pct，或反映财政前置后节奏放缓的影响。基建投资结构上交通大类投资增速保持稳步加快的态势，同比增长5.6%，较1-5月加快1.6pct，但水利管理业投资增长15.4%，增速较1-5月回落11.2pct，是主要下拉项，公共设施管理业同比增长1.7%，也较1-5月放缓2.1pct。1-6月地产投资/销售/新开工/竣工面积累计分别同比-11.2%/-3.5%/-20.0%/-14.8%，投资、销售降幅扩大，但新开工、竣工降幅有所收窄。反映在实物需求上，1-6月水泥产量同比-4.3%，其中6月单月同比-5.3%，反映地产需求的持续拖累和基建支撑的减弱，但较5月降幅收窄。1-6月建筑及装潢材料零售额同比+2.6%，其中6月单月+1.0%，保持正增长，或反映促消费政策的拉动效果。基建地产链实物需求仍然承压，需要观察后续增量政策工具的出台和发力节奏。

（2）中央城市工作会议在北京举行，习近平发表重要讲话：城市工作会议时隔10年再次高规格召开，此次会议强调城市更新为重要抓手，在今年5月中办、国办发布的《关于持续推进城市更新行动的意见》后再进一步强调城市更新的重要性，此外会议继续提出要加快构建房地产发展新模式，要稳步推进城中村和危旧房改造等，后续相关配套政策有望加快出台落地。

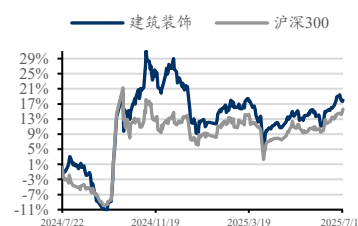
（3）李强出席雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式并宣布工程开工：雅江下游水电工程建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元，有望利好隧道设备、民爆、地基处理及施工企业，利好区域水泥、减水剂等相关材料的需求。

■ 周观点：

（1）上半年基建投资累计同比+4.6%，较1-5月有所放缓，或反映财政前置后节奏有所放缓的影响；基建投资结构上交通大类投资增速保持稳步加快的态势，水利管理业投资增长15.4%，增速较1-5月回落11.2pct，是主要下拉项；公共设施管理业同比增长1.7%，也较1-5月放缓2.1pct。基建地产链实物需求仍然承压，需要观察后续增量政策工具的出台和发力节奏。近期城市更新、重大基建投资项目进展关注度提升，雅鲁藏布江下游水电工程宣布开工，建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元，利好隧道设备、民爆、地基处理及施工板块；我们认为财政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，建议关注中西部地区的受益标的。展望下半年来看预计增量的财政政策支持 and 融资端的改善对投资端和实物量的效果将逐渐显现，同时扩内需预期增强，基建投资和重点区域建设有望政策加码。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5个月我国对外承包工程完成营业额同比增长5.4%，新签合同额同比增长13%；其中在共建“一带一路”国家新签合同额849.3亿美元，同比增长20.7%；全球贸易摩擦升级及区域冲

行业走势



相关研究

《城市更新、重点工程项目关注度提升》

2025-07-13

《6月建筑PMI有所回升，继续关注财政政策节奏》

2025-07-06

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。

内容目录

1. 行业观点5

2. 行业动态跟踪7

 2.1. 行业政策、新闻点评..... 7

 2.2. 一带一路重要新闻..... 10

3. 本周行情回顾 11

4. 风险提示 12

图表目录

图 1: 6 月建筑建材行业相关经济数据指标.....7

图 2: 建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）..... 11

表 1: 建筑行业公司估值表.....6

表 2: 一带一路新闻情况..... 10

表 3: 一带一路项目情况..... 10

表 4: 板块涨跌幅前五..... 11

表 5: 板块涨跌幅后五..... 12

1. 行业观点

(1) 上半年基建投资累计同比+4.6%，较1-5月有所放缓，或反映财政前置后节奏有所放缓的影响；基建投资结构上交通大类投资增速保持稳步加快的态势，水利管理业投资增长15.4%，增速较1-5月回落11.2pct，是主要下拉项；公共设施管理业同比增长1.7%，也较1-5月放缓2.1pct。基建地产链实物需求仍然承压，需要观察后续增量政策工具的出台和发力节奏。近期城市更新、重大基建投资项目进展关注度提升，雅鲁藏布江下游水电工程宣布开工，建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元，利好隧道设备、民爆、地基处理及施工板块；我们认为财政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，建议关注中西部地区的受益标的。展望下半年来看预计增量的财政政策支持 and 融资端的改善对投资端和实物量的效果将逐渐显现，同时扩内需预期增强，基建投资和重点区域建设有望政策加码。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5个月我国对外承包工程完成营业额同比增长5.4%，新签合同额同比增长13%；其中在共建“一带一路”国家新签合同额849.3亿美元，同比增长20.7%；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	2025/7/18	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	636	86.7	67.5	70.9	75.2	7.3	9.4	9.0	8.5
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	119	11.8	7.7	9.2	10.9	10.1	15.5	12.9	10.9
600970.SH	中材国际*	239	29.2	29.8	31.9	35.2	8.2	8.0	7.5	6.8
600496.SH	精工钢构	66	5.5	5.1	5.6	6.1	12.0	12.9	11.8	10.8
002051.SZ	中工国际	104	3.6	3.6	3.9	4.2	28.9	28.8	26.7	24.8
601390.SH	中国中铁*	1,393	334.8	278.9	279.9	285.0	4.2	5.0	5.0	4.9
601800.SH	中国交建*	1,463	238.1	233.8	247.5	263.4	6.1	6.3	5.9	5.6
601669.SH	中国电建*	875	129.9	120.2	124.9	132.2	6.7	7.3	7.0	6.6
601868.SH	中国能建	967	79.9	84.0	90.9	97.9	12.1	11.5	10.6	9.9
601186.SH	中国铁建*	1,131	261.0	222.2	219.3	223.9	4.3	5.1	5.2	5.1
300986.SZ	志特新材	54	-0.5	0.7	1.9	2.9	-	77.1	28.4	18.6
600039.SH	四川路桥	743	90.0	72.1	80.2	88.0	8.3	10.3	9.3	8.4
601611.SH	中国核建	280	20.6	20.6	23.4	27.1	13.6	13.6	12.0	10.3
300284.SZ	苏交科	116	3.3	2.2	2.5	2.7	35.2	52.7	46.4	43.0
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	27	1.6	1.3	1.4	1.5	16.9	20.8	19.3	18.0
601668.SH	中国建筑	2,417	542.6	461.9	477.3	494.3	4.5	5.2	5.1	4.9
601886.SH	江河集团	80	6.7	6.4	6.9	7.4	11.9	12.5	11.6	10.8

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) 国家统计局发布6月经济数据

图1：6月建筑建材行业相关经济数据指标

▼固定资产投资累计同比		25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7	24M6
固定资产投资（不含农户）		2.8%	3.7%	4.0%	4.2%	4.1%	3.2%	3.3%	3.4%	3.4%	3.4%	3.6%	3.9%
制造业投资		7.5%	8.5%	8.8%	9.1%	9.0%	9.2%	9.3%	9.3%	9.2%	9.1%	9.3%	9.5%
房地产开发投资		-11.2%	-10.7%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-10.6%	-10.4%	-10.3%	-10.1%	-10.2%	-10.2%	-10.1%
基建投资（不含电力）		4.6%	5.6%	5.8%	5.8%	5.6%	4.4%	4.2%	4.3%	4.1%	4.4%	4.9%	5.4%
基建投资		8.9%	10.4%	10.9%	11.5%	10.0%	9.2%	9.4%	9.4%	9.3%	7.9%	8.1%	7.7%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		22.8%	25.4%	25.5%	26.0%	25.4%	23.9%	23.7%	24.1%	24.8%	23.5%	23.8%	24.2%
交通运输、仓储和邮政业		5.6%	4.0%	3.9%	3.8%	2.7%	5.9%	6.9%	7.7%	7.7%	6.7%	8.2%	6.6%
水利、环境和公共设施管理业		3.5%	7.2%	8.6%	9.8%	8.5%	4.2%	4.0%	3.1%	2.8%	1.2%	0.7%	0.7%
▼建材品类累计同比		25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7	24M6
水泥产量		-4.3%	-4.0%	-2.8%	-1.4%	-5.7%	-9.5%	-10.1%	-10.3%	-10.7%	-10.7%	-10.5%	-10.0%
平板玻璃产量		-5.2%	-4.9%	-4.8%	-6.4%	-6.1%	2.9%	3.2%	4.6%	4.9%	6.3%	6.4%	7.5%
建筑及装潢材料零售		2.6%	3.0%	2.3%	0.0%	0.1%	-2.0%	-2.3%	-3.0%	-2.6%	-2.0%	-1.3%	-1.2%
粗钢产量		-3.0%	-1.7%	0.4%	0.6%	-1.5%	-1.7%	-2.7%	-3.0%	-3.6%	-3.3%	-2.2%	-1.1%
家具类零售额		22.9%	21.4%	20.2%	18.1%	11.7%	3.6%	2.9%	1.9%	1.1%	1.3%	2.0%	2.6%
家电、音像器材类零售额		30.7%	30.2%	23.9%	19.3%	10.9%	12.3%	9.6%	7.8%	4.4%	2.5%	2.3%	3.1%
▼建材品类当月同比		25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7	24M6
水泥产量		-5.3%	-8.1%	-5.3%	2.5%		-2.0%	-10.7%	-7.9%	-10.3%	-11.9%	-12.4%	-10.7%
平板玻璃产量		-4.5%	-5.7%	-4.6%	-6.7%		-1.1%	-5.6%	-6.0%	8.5%	2.2%	-0.7%	6.2%
建筑及装潢材料零售		1.0%	5.8%	9.7%	-0.1%		0.8%	2.9%	-5.8%	-6.6%	-6.7%	-2.1%	-4.4%
粗钢产量		-9.2%	-6.9%	0.0%	4.6%		11.8%	2.5%	2.9%	-6.1%	-10.4%	-9.0%	0.2%
国内挖掘机销量		6.2%	-1.5%	16.4%	28.5%		22.1%	20.5%	21.6%	21.5%	18.1%	21.9%	25.6%
家具类零售额		28.7%	25.6%	26.9%	29.5%		8.8%	10.5%	7.4%	0.4%	-3.7%	-1.1%	1.1%
家电、音像器材类零售额		32.4%	53.0%	38.8%	35.1%		39.3%	22.2%	39.2%	20.5%	3.4%	-2.4%	-7.6%
▼地产累计同比		25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7	24M6
房地产开发投资完成额		-11.2%	-10.7%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-10.6%	-10.4%	-10.3%	-10.1%	-10.2%	-10.2%	-10.1%
房屋新开工面积		-20.0%	-22.8%	-23.8%	-24.4%	-29.6%	-23.0%	-23.0%	-22.6%	-22.2%	-22.5%	-23.2%	-23.7%
房屋施工面积		-9.1%	-9.2%	-9.7%	-9.5%	-9.1%	-12.7%	-12.7%	-12.4%	-12.2%	-12.0%	-12.1%	-12.0%
房屋竣工面积		-14.8%	-17.3%	-16.9%	-14.3%	-15.6%	-27.7%	-26.2%	-23.9%	-24.4%	-23.6%	-21.8%	-21.8%
商品房销售面积		-3.5%	-2.9%	-2.8%	-3.0%	-5.1%	-12.9%	-14.3%	-15.8%	-17.1%	-18.0%	-18.6%	-19.0%
商品房销售面积:住宅		-3.7%	-2.6%	-2.1%	-2.0%	-3.4%	-14.1%	-16.0%	-17.7%	-19.2%	-20.4%	-21.1%	-21.9%
房地产开发企业到位资金		-6.2%	-5.3%	-4.1%	-3.7%	-3.6%	-17.0%	-18.0%	-19.2%	-20.0%	-20.2%	-21.3%	-22.6%
-国内贷款		0.6%	-1.7%	0.8%	-2.3%	-6.1%	-6.1%	-6.2%	-6.4%	-6.2%	-5.1%	-6.3%	-6.6%
-利用外资		25.4%	49.0%	82.0%	-83.2%	-90.6%	-26.7%	-29.2%	-19.1%	-19.9%	-42.4%	-45.0%	-51.7%
-自筹资金		-7.2%	-7.2%	-6.8%	-5.8%	-2.1%	-11.6%	-11.0%	-10.5%	-9.1%	-8.4%	-8.7%	-9.1%
-定金及预收款		-7.5%	-5.0%	-3.0%	-1.1%	-0.9%	-23.0%	-25.2%	-27.7%	-29.8%	-30.2%	-31.7%	-34.1%
-个人按揭贷款		-11.4%	-8.5%	-8.5%	-7.0%	-11.7%	-27.9%	-30.4%	-32.8%	-34.9%	-35.8%	-37.3%	-37.7%
▼地产单月同比		25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7	24M6
房地产开发投资完成额		-12.9%	-12.0%	-11.3%	-10.0%		-13.3%	-11.6%	-12.3%	-9.4%	-10.2%	-10.8%	-10.1%
房屋新开工面积		-9.4%	-19.3%	-22.1%	-18.1%		-23.0%	-26.8%	-26.7%	-19.9%	-16.7%	-19.7%	-21.7%
房屋施工面积		-0.9%	236.4%	-25.1%	-32.7%		-12.7%	-40.2%	-35.0%	-29.5%	1.2%	-21.7%	-36.8%
房屋竣工面积		-1.7%	-19.5%	-27.9%	-11.5%		-30.4%	-38.8%	-20.1%	-31.4%	-36.6%	-21.8%	-29.6%
商品房销售面积		-5.5%	-3.3%	-2.1%	-0.9%		-0.5%	3.2%	-1.6%	-11.0%	-12.6%	-15.4%	-14.5%
商品房销售面积:住宅		-7.3%	-4.6%	-2.4%	-0.6%		4.4%	4.6%	-1.3%	-10.6%	-14.0%	-14.5%	-15.7%
房地产开发企业到位资金		-9.7%	-10.1%	-5.3%	-3.9%		-7.1%	-4.8%	-10.8%	-18.4%	-10.6%	-11.8%	-15.2%
-国内贷款		11.8%	-13.1%	14.5%	6.2%		-5.3%	-3.8%	-8.8%	-14.4%	7.4%	-3.8%	-8.5%
-利用外资		-60.9%	-98.0%	956.2%	-63.1%		137.6%	-99.2%	21.4%	384.1%	-23.0%	25.8%	-80.7%
-自筹资金		-7.2%	-8.7%	-9.6%	-11.7%		-17.9%	-15.6%	-22.7%	-13.8%	-6.2%	-6.3%	-6.4%
-定金及预收款		-16.7%	-12.7%	-8.5%	-1.4%		-1.2%	5.0%	-3.9%	-26.3%	-15.7%	-12.8%	-22.3%
-个人按揭贷款		-22.9%	-8.5%	-12.7%	0.3%		0.9%	-0.4%	-8.8%	-26.0%	-21.8%	-34.0%	-25.3%

数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评：上半年GDP同比增长5.3%，但6月消费、投资、地产数据均有所承压。1-6月基建投资累计同比+4.6%，较1-5月放缓1.0pct，或反映财政前置后节奏放缓的影响。

响。基建投资结构上交通大类投资增速保持稳步加快的态势，同比增长 5.6%，较 1-5 月加快 1.6pct，但水利管理业投资增长 15.4%，增速较 1-5 月回落 11.2pct，是主要下拉项，公共设施管理业同比增长 1.7%，也较 1-5 月放缓 2.1pct。1-6 月地产投资/销售/新开工/竣工面积累计分别同比-11.2%/-3.5%/-20.0%/-14.8%，投资、销售降幅扩大，但新开工、竣工降幅有所收窄。反映在实物需求上，1-6 月水泥产量同比-4.3%，其中 6 月单月同比-5.3%，反映地产需求的持续拖累和基建支撑的减弱，但较 5 月降幅收窄。1-6 月建筑及装潢材料零售额同比+2.6%，其中 6 月单月+1.0%，保持正增长，或反映促消费政策的拉动效果。基建地产链实物需求仍然承压，需要观察后续增量政策工具的出台和发力节奏。

（2）中央城市工作会议在北京举行，习近平发表重要讲话

中央城市工作会议 7 月 14 日至 15 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。中共中央政治局常委李强、赵乐际、王沪宁、蔡奇、丁薛祥、李希出席会议。

习近平在重要讲话中总结新时代以来我国城市发展成就，分析城市工作面临的形势，明确做好城市工作的总体要求、重要原则、重点任务。李强作总结讲话，对贯彻落实习近平总书记重要讲话精神、进一步做好城市工作作了具体部署。

会议部署城市工作 7 个方面的重点任务。一是着力优化现代化城市体系。着眼于提高城市对人口和经济社会发展的综合承载能力，发展组团式、网络化的现代化城市群和都市圈，分类推进以县城为重要载体的城镇化建设，继续推进农业转移人口市民化，促进大中小城市和小城镇协调发展，促进城乡融合发展。二是着力建设富有活力的创新城市。精心培育创新生态，在发展新质生产力上不断取得突破；依靠改革开放增强城市动能，高质量开展城市更新，充分发挥城市在国内国际双循环中的枢纽作用。三是着力建设舒适便利的宜居城市。坚持人口、产业、城镇、交通一体规划，优化城市空间结构；加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造；大力发展生活性服务业，提高公共服务水平，牢牢兜住民生底线。四是着力建设绿色低碳的美丽城市。巩固生态环境治理成效，采取更有效措施解决城市空气治理、饮用水源地保护、新污染物治理等方面的问题，推动减污降碳扩绿协同增效，提升城市生物多样性。五是着力建设安全的韧性城市。推进城市基础设施生命线安全工程建设，加快老旧管线改造升级；严格限制超高层建筑，全面提升房屋安全保障水平；强化城市自然灾害防治，统筹城市防洪体系和内涝治理；加强社会治安整体防控，切实维护城市公共安全。六是着力建设崇德向善的文明城市。完善历史文化保护传承体系，完善城市风貌管理制度，保护城市独特的历史文脉、人文地理、自然景观；加强城市文化软实力建设，提高市民文明素质。七是着力建设便捷高效的智慧城市。坚持党建引领，坚持依法治市，创新城市治理的理念、模式、手段，用好市民服务热线等机制，高效解决群

众急难愁盼问题。

点评：城市工作会议时隔10年再次高规格召开，此次会议强调城市更新为重要抓手，在今年5月中办、国办发布的《关于持续推进城市更新行动的意见》后再进一步强调城市更新的重要性，此外会议继续提出要加强构建房地产发展新模式，要稳步推进城中村和危旧房改造等，后续相关配套政策有望加快出台落地。

（3）李强出席雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式并宣布工程开工

雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式7月19日上午在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。

当日9时许，开工仪式在林芝市米林水电站坝址举行。国家发展改革委、项目业主中国雅江集团、项目参研参试参建单位代表中国电建、西藏自治区主要负责同志先后发言。李强宣布雅鲁藏布江下游水电工程开工，工程建设正式拉开帷幕。吴政隆主持开工仪式。中央和国家机关有关部门、有关中央企业负责同志，雅鲁藏布江下游水电工程建设专家咨询委员会委员，项目参研参试参建单位、当地群众代表等参加开工仪式。

雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。

点评：雅江下游水电工程建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元，有望利好隧道设备、民爆、地基处理及施工企业，利好区域水泥、减水剂等相关材料的需求。

2.2. 一带一路重要新闻

表2: 一带一路新闻情况

事件	概览
第一届“一带一路”华侨华人合作发展大会签约金额超 437 亿元	此次大会共促成 66 个项目签约、签约金额超 437 亿元。其中，全国重点省市签约项目和“出海”合作项目 16 个，重庆市内重点项目 50 个。大会开幕式现场签约项目 17 个，总签约金额超 229 亿元。项目聚焦绿色能源、跨境贸易、现代制造业、数字经济等领域。
中埃签署泰达合作区扩建协议	在埃及总理马德布利见证下，埃及苏伊士运河经济区总局、主开发公司和埃及泰达特区开发公司 7 月 16 日签署中埃·泰达苏伊士经贸合作区（泰达合作区）扩建协议，中国开发商泰达集团将投资 1 亿美元用于新增 2.86 平方公里土地的基础设施建设。根据埃及内阁的声明，此次扩建正值泰达合作区原有 7.34 平方公里土地即将建设完成之际，协议签署后该区的总面积将超过 10 平方公里。

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
第一届“一带一路”华侨华人合作发展大会签约金额超 437 亿元	此次大会共促成 66 个项目签约、签约金额超 437 亿元。其中，全国重点省市签约项目和“出海”合作项目 16 个，重庆市内重点项目 50 个。大会开幕式现场签约项目 17 个，总签约金额超 229 亿元。项目聚焦绿色能源、跨境贸易、现代制造业、数字经济等领域。
中埃签署泰达合作区扩建协议	在埃及总理马德布利见证下，埃及苏伊士运河经济区总局、主开发公司和埃及泰达特区开发公司 7 月 16 日签署中埃·泰达苏伊士经贸合作区（泰达合作区）扩建协议，中国开发商泰达集团将投资 1 亿美元用于新增 2.86 平方公里土地的基础设施建设。根据埃及内阁的声明，此次扩建正值泰达合作区原有 7.34 平方公里土地即将建设完成之际，协议签署后该区的总面积将超过 10 平方公里。
山东电建三公司签约沙特延布 700 兆瓦风电项目	7 月 15 日，中国电建所属山东电力建设第三工程有限公司正式签署沙特阿拉伯延布风电项目 EPC 合同。该项目位于沙特麦地那省，机组容量达 700 兆瓦。

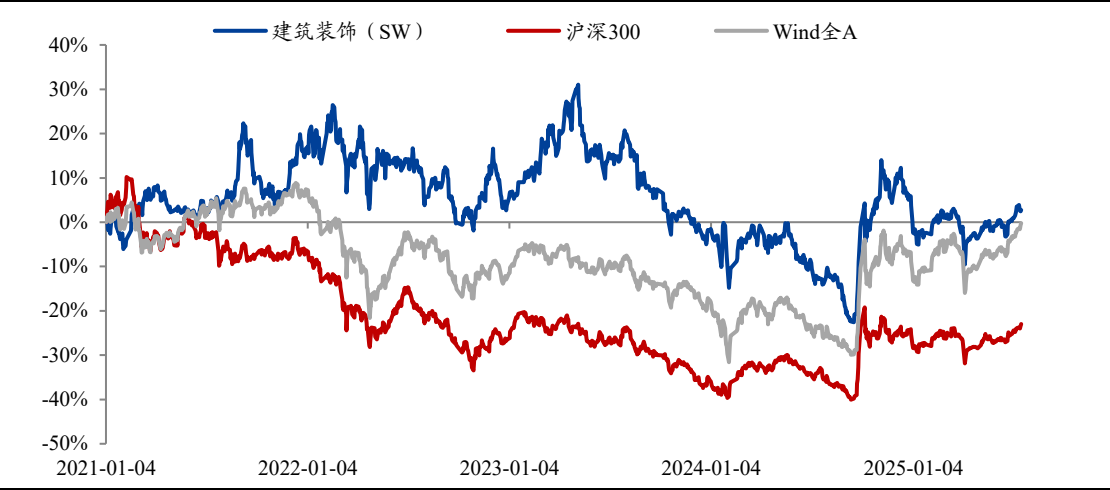
数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.71%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.09%、1.4%，超额收益分别为-1.8%、-2.11%。

个股方面，时空科技、汇通集团、尤安设计、海波重科、华建集团位列涨幅榜前五，杭州园林、重庆建工、新城市、国晟科技、美丽生态位列涨幅榜后五。

图2：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	2025-7-18 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
605178.SH	时空科技	23.26	17.83	16.74	61.86
603176.SH	汇通集团	6.30	12.70	11.61	42.21
300983.SZ	尤安设计	22.20	12.35	11.26	31.28
300517.SZ	海波重科	11.97	9.92	8.83	43.87
600629.SH	华建集团	9.57	9.75	8.66	5.28

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	2025-7-18 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300649.SZ	杭州园林	17.75	-8.97	-10.06	66.51
600939.SH	重庆建工	3.55	-8.97	-10.06	17.94
300778.SZ	新城市	16.18	-13.29	-14.38	44.98
603778.SH	国晟科技	4.07	-18.44	-19.53	34.32
000010.SZ	美丽生态	3.18	-20.10	-21.19	13.17

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>