

建筑装饰行业跟踪周报

城市更新、重点工程项目关注度提升 增持（维持）

2025 年 07 月 13 日

投资要点

■ **本周（2025.7.7-2025.7.11，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 2.59%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.82%、1.71%，超额收益分别为 1.77%、0.88%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**住房城乡建设部：**各地不断加快城镇老旧小区改造步伐：住房城乡建设部表示，截至 6 月已有河北、上海、浙江、湖北等多个省份的城镇老旧小区开工率超过 50%，2025 年超长期特别国债已安排 180 亿元资金，支持各地更新老旧小区电梯 12 万台，随着旧改推进力度加大，有望持续拉动相关工程和材料需求。（2）**国务院新闻办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题发布会：**国家发改委发布会表示将坚持适度超前、不能过度超前的原则，持续固根基、扬优势、补短板、强弱项，推进现代化基础设施体系不断迈上新台阶，在确保“十四五”102 项重大工程圆满收官的同时，科学谋划“十五五”重大工程项目，基建投资力度延续有望保障中期实物需求强度。

■ 周观点：

（1）上半年各地发行新增专项债规模同比增加 44.7%，发行进度 49.1%，较 24 年同期有所加快但不及 2022 年、2023 年同期（Wind 统计），地方债发行呈现财政前置发力特征，专项债发行节奏有所偏慢，期待下半年发力进一步支撑基建投资。6 月建筑业商务活动指数为 52.8%，比上月上升 1.8 个百分点，景气水平回升，其中土木工程建筑业商务活动指数连续三个月位于 55.0% 以上较高景气区间，反映基建相关工程项目施工加快，同时看到新订单指数和业务活动预期指数均环比有所回升，反映项目预期有所改善。近期城市更新、重大基建投资项目进展关注度提升，今年 8000 亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕，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。

■ **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。

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

行业走势



相关研究

《6 月建筑 PMI 有所回升，继续关注财政政策节奏》

2025-07-06

《关注下半年政策力度，继续推荐水利、洁净室工程等板块》

2025-06-29

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) 上半年各地发行新增专项债规模同比增加 44.7%，发行进度 49.1%较 24 年同期有所加快但不及 2022 年、2023 年同期（Wind 统计），地方债发行呈现财政前置发力特征，专项债发行节奏有所偏慢，期待下半年发力进一步支撑基建投资。6 月建筑业商务活动指数为 52.8%，比上月上升 1.8 个百分点，景气水平回升，其中土木工程建筑业商务活动指数连续三个月位于 55.0%以上较高景气区间，反映基建相关工程项目施工加快，同时看到新订单指数和业务活动预期指数均环比有所回升，反映项目预期有所改善。近期城市更新、重大基建投资项目进展关注度提升，今年 8000 亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕，财政资金支持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及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	2025/7/11	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	476	54.3	56.9	62.9	68.5	8.8	8.4	7.6	6.9
002541.SZ	鸿路钢构	123	11.8	7.7	9.2	10.9	10.4	16.0	13.4	11.3
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	106	3.6	3.6	3.9	4.2	29.4	29.4	27.2	25.2
601390.SH	中国中铁*	1,435	334.8	278.9	279.9	285.0	4.3	5.1	5.1	5.0
601800.SH	中国交建*	1,473	238.1	233.8	247.5	263.4	6.2	6.3	6.0	5.6
601669.SH	中国电建*	870	129.9	120.2	124.9	132.2	6.7	7.2	7.0	6.6
601868.SH	中国能建	959	79.9	84.0	90.9	97.9	12.0	11.4	10.6	9.8
601186.SH	中国铁建*	1,124	261.0	222.2	219.3	223.9	4.3	5.1	5.1	5.0
300986.SZ	志特新材	51	-0.5	0.7	1.9	2.9	-	72.9	26.8	17.6
600039.SH	四川路桥	749	90.0	72.1	80.2	88.0	8.3	10.4	9.3	8.5
601611.SH	中国核建	279	20.6	20.6	23.4	27.1	13.5	13.5	11.9	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	28	1.6	1.3	1.4	1.5	17.5	21.5	20.0	18.7
601668.SH	中国建筑	2,512	542.6	461.9	477.3	494.3	4.6	5.4	5.3	5.1
601886.SH	江河集团	78	6.7	6.4	6.9	7.4	11.6	12.2	11.3	10.5

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) 住房和城乡建设部：各地不断加快城镇老旧小区改造步伐

住房和城乡建设部表示，根据各地统计上报数据，截至 6 月已有河北、上海、浙江、湖北等多个省份的城镇老旧小区开工率超过 50%。与此同时，超长期特别国债支持住宅老旧电梯更新改造工作也在积极推进当中。住房和城乡建设部表示，截至 6 月，超长期特别国债资金已支持各地累计更新住宅老旧电梯 4.1 万台，惠及居民 170 万人。2025 年超长期特别国债已安排 180 亿元资金，支持各地更新老旧电梯 12 万台。

点评：住房和城乡建设部表示，截至 6 月已有河北、上海、浙江、湖北等多个省份的城镇老旧小区开工率超过 50%，2025 年超长期特别国债已安排 180 亿元资金，支持各地更新老旧电梯 12 万台，随着旧改推进力度加大，有望持续拉动相关工程和材料需求。

(2) 国务院新闻办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题发布会

国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。首场发布会于 2025 年 7 月 9 日（星期三）上午 10 时举行，请国家发展改革委主任郑栅洁、国家发展改革委副主任李春临、国家发展改革委副主任周海兵、国家发展改革委秘书长袁达介绍“十四五”时期经济社会发展成就，并答记者问。

点评：国家发改委发布会表示将坚持适度超前、不能过度超前的原则，持续固根基、扬优势、补短板、强弱项，推进现代化基础设施体系不断迈上新台阶，在确保“十四五”102 项重大工程圆满收官的同时，科学谋划“十五五”重大工程项目，基建投资力度延续有望保障中期实物需求强度。

2.2. 一带一路重要新闻

表2：一带一路新闻情况

事件	概览
中欧班列（成渝）南通道特快班列实现常态化开行	7月9日12时许，一列满载通讯设备、汽车零配件等货物的中欧班列（成渝）南通道特快班列从重庆团结村中心站缓缓驶出，标志着中欧班列（成渝）南通道特快班列实现常态化开行。中欧班列（成渝）南通道特快班列是由渝新欧（重庆）供应链管理有限公司与土耳其太平洋环球物流集团联合打造的全新物流产品。该趟班列将经由霍尔果斯口岸出境，途经阿塞拜疆、格鲁吉亚等国，最终抵达土耳其及其他欧洲城市。
第九届中俄博览会在俄罗斯叶卡捷琳堡开幕	本届博览会以“中俄务实合作稳健前行”为主题，超过1500名俄罗斯政府和企业代表报名参加，185家公司搭建展位，300多家供应商和制造商参展。中方有300余家企业参展，聚焦高端制造、能源合作、科技创新等领域。
国家发展改革委与巴西有关部门签署合作文件	巴西当地时间7月5日晚，在中巴两国领导人共同见证下，国家发展改革委副主任刘苏社与巴西有关部门负责人签署关于两国发展战略对接第二阶段合作谅解备忘录、人工智能合作等合作文件。双方签署《中华人民共和国国家发展和改革委员会与巴西联邦共和国总统府民事办公室关于共建“一带一路”倡议同“加速增长计划”“巴西新工业计划”“生态转型计划”“南美一体化路线计划”对接的合作规划第二阶段合作谅解备忘录》，加强双方在基础设施、医药、新能源等领域务实合作。双方签署《中华人民共和国国家发展和改革委员会与巴西联邦共和国科技创新部关于共建中国—巴西人工智能应用合作中心的谅解备忘录》，在夯实人工智能发展基础、提供开源开放服务、加强产业创新合作对接、促进人才培养等方面开展务实合作。

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
水电十局签约柬埔寨登眉登水电站运维项目	7月7日，中国水利水电第十工程局有限公司签订柬埔寨登眉登水电站生产运行、维护和管理服务合同。项目位于柬埔寨戈公省省会西北部直线距离约50公里与泰国考艾省交界处。电站主要为水力发电，共分三级开发，总装机容量150兆瓦，年发电量4.88亿千瓦时。一级水电站装机容量57兆瓦，正常蓄水位206米，库容7.19亿立方米；二级水电站装机容量53兆瓦，正常蓄水位126米，库容760万立方米；三级水电站装机容量40兆瓦，正常蓄水位66米，库容610万立方米。
华电科工签约印尼努萨拉项目系统EPC+OM合同	近日，中国华电科工集团有限公司所属华电科工股份有限公司与印尼PT Sembada Makmur Sejahtera公司签署努萨拉项目系统EPC+OM合同。根据合同要求，华电科工股份有限公司将为努萨拉项目提供煤炭堆场和长距离输送系统设计供货、施工服务，合同总金额约25.16亿元，预计2027年7月30日前具备输煤条件。

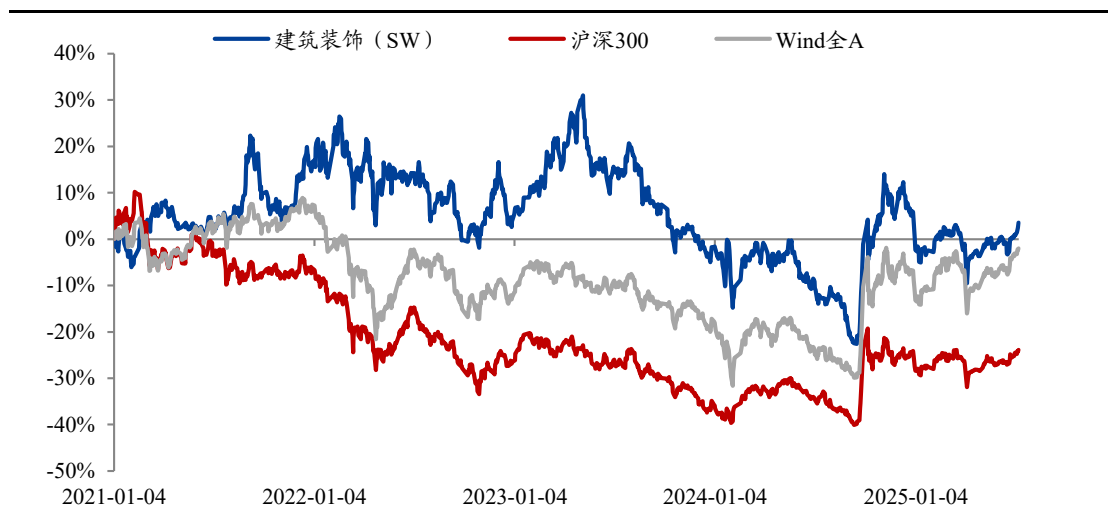
数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 2.59%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.82%、1.71%，超额收益分别为 1.77%、0.88%。

个股方面，国晟科技、新城市、美丽生态、天沃科技、苏文电能位列涨幅榜前五，ST 岭南、杭州园林、霍普股份、诚邦股份、*ST 元成位列涨幅榜后五。

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	2025-7-11 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603778.SH	国晟科技	4.99	42.98	42.16	64.69
300778.SZ	新城市	18.66	34.73	33.91	67.20
000010.SZ	美丽生态	3.98	34.46	33.64	41.64
002564.SZ	天沃科技	6.59	18.53	17.71	48.09
300982.SZ	苏文电能	21.26	18.18	17.36	14.36

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	2025-7-11 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002717.SZ	ST 岭南	1.80	-5.26	-6.08	-44.27
300649.SZ	杭州园林	19.50	-6.61	-7.43	82.93
301024.SZ	霍普股份	53.48	-7.95	-8.77	124.71
603316.SH	诚邦股份	9.13	-21.43	-22.25	94.26
603388.SH	*ST 元成	2.35	-22.44	-23.26	-11.32

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>