

建筑装饰行业跟踪周报

6月建筑PMI有所回升，继续关注财政政策节奏 增持（维持）

2025年07月06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（2025.6.30–2025.7.4，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅0.63%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.54%、1.22%，超额收益分别为-0.91%、-0.59%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）国家发展改革委安排超3000亿元支持2025年第三批“两重”建设项目：今年8000亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕，2025年“两重”建设共安排8000亿元支持1459个项目，包括长江流域生态修复、长江沿线重大交通基础设施、西部陆海新通道、高标准农田、重大水利工程、城市地下管网、“三北”工程、医院病房改造等重点领域。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，利好相关工程和材料企业。（2）国家统计局发布6月PMI数据：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为56.7%，连续三个月位于55.0%以上较高景气区间，表明近期基础设施项目建设保持较快施工进度。业务活动预期指数为53.9%，比上月上升1.5个百分点，建筑业新订单指数为44.9%，比上月上升1.6个百分点，建筑业企业对行业发展信心有所回升，新订单有所好转，有望支撑实物需求改善。

■ 周观点：

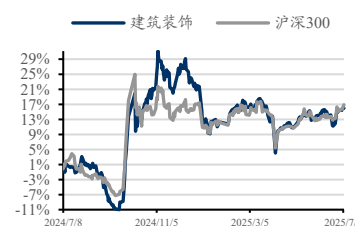
（1）6月建筑业商务活动指数为52.8%，比上月上升1.8个百分点，景气水平回升，其中土木工程建筑业商务活动指数连续三个月位于55.0%以上较高景气区间，反映基建相关工程项目施工加快，同时看到新订单指数和业务活动预期指数均环比有所回升，反映项目预期有所改善。前5月基建投资整体保持平稳，投资结构上来看，水上运输和水利管理业依然保持较高增速，交通大类投资增长有所加快，后续需关注专项债发行节奏及财政政策延续性对实物量的影响；近期重大基建投资项目进展关注度提升，今年8000亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕，财政资金支持的落地有望加快重点工程实施进度和实物工作量形成，对区域需求拉动值得关注，建议关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。

行业走势



相关研究

《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

《中西部区域投资景气相对较高，继续推荐水利、专业工程板块》

2025-06-22

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9

4. 风险提示10

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）.....9

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.....8

表 4: 板块涨跌幅前五.....9

表 5: 板块涨跌幅后五.....10

1. 行业观点

(1) 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。前 5 月基建投资整体保持平稳，投资结构上来看，水上运输和水利管理业依然保持较高增速，交通大类投资增长有所加快，后续需关注专项债发行节奏及财政政策延续性对实物量的影响；近期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	2025/7/4	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	624	86.7	67.5	70.9	75.2	7.2	9.2	8.8	8.3
601117.SH	中国化学	473	54.3	56.9	62.9	68.5	8.7	8.3	7.5	6.9
002541.SZ	鸿路钢构	122	11.8	7.7	9.3	11.0	10.3	15.8	13.1	11.1
600970.SH	中材国际*	228	29.2	29.8	31.9	35.2	7.8	7.7	7.1	6.5
600496.SH	精工钢构	65	5.5	5.1	5.6	6.1	11.8	12.7	11.6	10.7
002051.SZ	中工国际	105	3.6	3.6	3.9	4.2	29.2	29.1	26.9	25.0
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*	1,441	238.1	233.8	247.5	263.4	6.1	6.2	5.8	5.5
601669.SH	中国电建*	848	129.9	120.2	124.9	132.2	6.5	7.1	6.8	6.4
601868.SH	中国能建	934	79.9	84.0	90.9	97.9	11.7	11.1	10.3	9.5
601186.SH	中国铁建*	1,103	261.0	222.2	219.3	223.9	4.2	5.0	5.0	4.9
300986.SZ	志特新材	49	-0.5	0.7	1.9	2.9	-	70.0	25.8	16.9
600039.SH	四川路桥	824	90.0	72.1	80.2	88.0	9.2	11.4	10.3	9.4
601611.SH	中国核建	276	20.6	20.6	23.4	27.1	13.4	13.4	11.8	10.2
300284.SZ	苏交科	113	3.3	2.2	2.5	2.7	34.2	51.4	45.2	41.9
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	27	1.6	1.3	1.4	1.5	16.9	20.8	19.3	18.0
601668.SH	中国建筑	2,446	542.6	461.9	477.3	494.3	4.5	5.3	5.1	4.9
601886.SH	江河集团	70	6.7	6.4	6.9	7.4	10.4	10.9	10.1	9.5

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) 国家发展改革委安排超 3000 亿元支持 2025 年第三批“两重”建设项目

近日，国家发展改革委安排超 3000 亿元支持 2025 年第三批“两重”建设项目。至此，今年 8000 亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕。

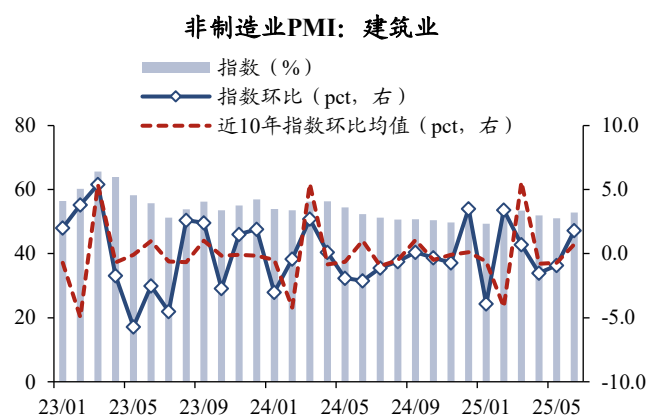
“硬投资”方面，2025 年“两重”建设共安排 8000 亿元支持 1459 个项目，涉及长江流域生态修复、长江沿线重大交通基础设施、西部陆海新通道、高标准农田、重大水利工程、城市地下管网、“三北”工程、医院病房改造等重点领域。

“软建设”方面，在重点领域加快推出一批改革创新举措，包括优化长江沿线铁路投融资模式，建立健全城市地下管网运行维护管理机制，完善国家物流枢纽规划布局，完善人才培养与经济社会发展需要适配机制，探索“风电光伏+治沙”新模式等。

点评：今年 8000 亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕，2025 年“两重”建设共安排 8000 亿元支持 1459 个项目，包括长江流域生态修复、长江沿线重大交通基础设施、西部陆海新通道、高标准农田、重大水利工程、城市地下管网、“三北”工程、医院病房改造等重点领域。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，利好相关工程和材料企业。

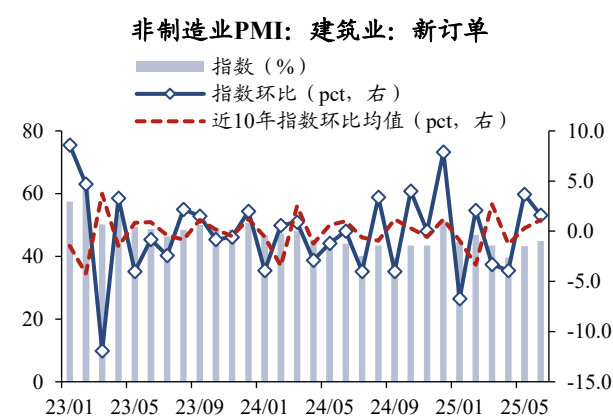
(2) 国家统计局发布 6 月 PMI 数据

图1：全国建筑业 PMI 数据



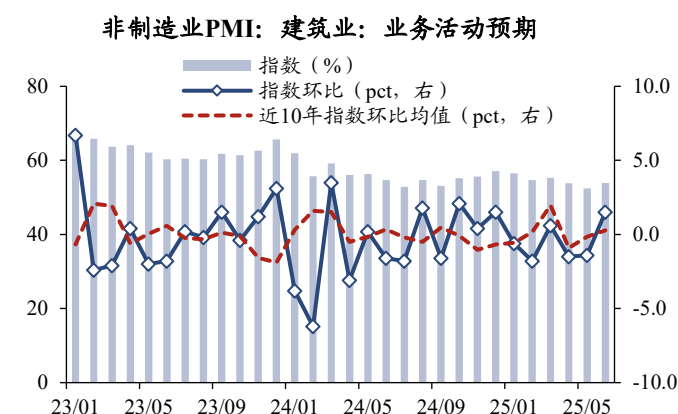
数据来源：Wind、国家统计局、东吴证券研究所

图2：全国建筑业 PMI 新订单指数



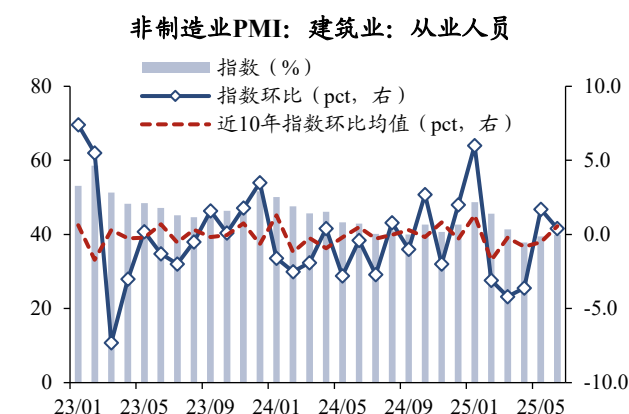
数据来源：Wind、国家统计局、东吴证券研究所

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: 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为 56.7%，连续三个月位于 55.0% 以上较高景气区间，表明近期基础设施项目建设保持较快施工进度。业务活动预期指数为 53.9%，比上月上升 1.5 个百分点，建筑业新订单指数为 44.9%，比上月上升 1.6 个百分点，建筑业企业对行业发展信心有所回升，新订单有所好转，有望支撑实物需求改善。

2.2. 一带一路重要新闻

表2: 一带一路新闻情况

事件	概览
国网巴控公司巴西东北部特高压项目席尔瓦尼亚换流站开工	中国国家电网巴西控股公司（国网巴控公司）席尔瓦尼亚换流站日前在巴西中部戈亚斯州席尔瓦尼亚市开工。席尔瓦尼亚换流站是国网巴控公司巴西东北部新能源送出±800 千伏特高压直流输电项目（巴西东北部特高压项目）的输电终点。该项目全长 1468 公里，将把巴西东北部的风电、太阳能等新能源输送至首都巴西利亚附近地区，为约 1200 万人口提供稳定电力。项目预计 2029 年建成并投入使用。
上合组织成员国将进一步加强区域互联互通合作	以“弘扬‘上海精神’，促进可持续交通合作”为主题的上海合作组织成员国交通部长第十二次会议 7 月 2 日在天津举行。会议审议通过并签署了《上合组织成员国交通运输主管部门关于“丝路驿站”合作的谅解备忘录》《上海合作组织成员国交通部长第十二次会议纪要》，将进一步加强区域互联互通合作。交通运输部部长刘伟表示，中方倡议上合组织各方合作建设“丝路驿站”，为从事区域内国际道路运输的司机提供停车休息、热水供应等必要的服务保障。

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
中国路桥中标柬埔寨磅通省、磅清扬省和菩萨省道路升级项目	7月1日，中国路桥工程有限责任公司柬埔寨办事处收到柬埔寨农村发展部中标通知书，中标柬埔寨磅通省、磅清扬省和菩萨省道路升级项目。该项目全长约70公里，分为3个标段，分别位于柬埔寨磅通省、磅清扬省和菩萨省。工程内容为将现有农村道路改造为钢筋混凝土和沥青双层表面结构。
中国路桥中标坦桑尼亚农业灌溉项目	近日，中国路桥工程有限责任公司收到坦桑尼亚灌溉委员会函件，中标坦桑尼亚恩戈龙戈农业灌溉项目。该项目位于坦桑尼亚滨海省南部，靠近坦桑尼亚鲁菲吉河。项目包括灌溉沟渠约140公里，农场约3500公顷，农场道路约50公里。
中国电建签约智利杜恩普拉斯光储项目	近日，中国电力建设集团有限公司与业主智利GM大都会电力公司正式签订智利杜恩普拉斯光储项目EPC总承包合同。该项目位于智利安托法加斯塔区，项目工作内容包括一座186兆瓦光伏和2吉瓦时储能电站的设计、采购、供货、安装、施工和调试等工作。

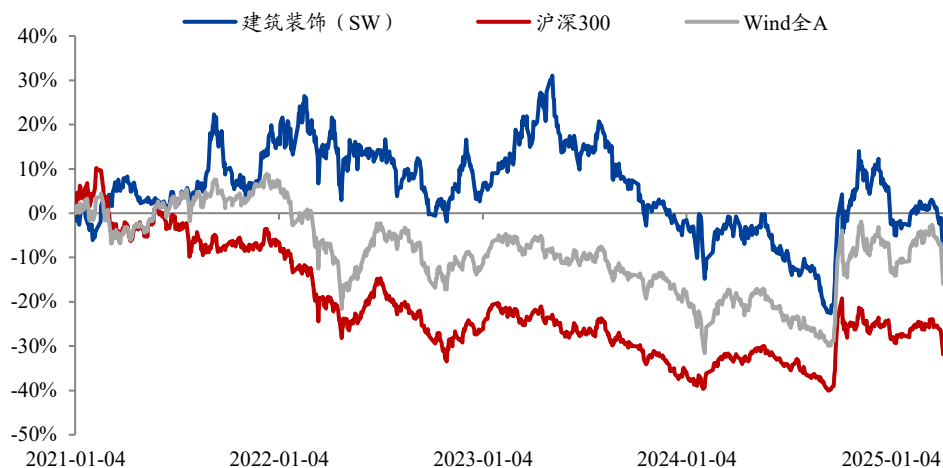
数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 0.63%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.54%、1.22%，超额收益分别为-0.91%、-0.59%。

个股方面，诚邦股份、杭州园林、霍普股份、汇绿生态、新城市位列涨幅榜前五，北方国际、农尚环境、*ST 创兴、*ST 元成、*ST 正平位列涨幅榜后五。

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4：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2025-7-4 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603316.SH	诚邦股份	11.62	42.23	40.69	147.23
300649.SZ	杭州园林	20.88	31.16	29.62	95.87
301024.SZ	霍普股份	58.10	21.35	19.81	144.12
001267.SZ	汇绿生态	10.86	15.65	14.11	43.08
300778.SZ	新城市	13.85	10.98	9.44	24.10

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	2025-7-4 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
000065.SZ	北方国际	11.06	-5.71	-7.25	14.85
300536.SZ	农尚环境	9.34	-6.22	-7.76	63.00
600193.SH	*ST 创兴	4.29	-7.74	-9.28	26.55
603388.SH	*ST 元成	3.03	-9.82	-11.36	14.34
603843.SH	*ST 正平	2.95	-18.28	-19.82	-18.28

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>