

2026 年 04 月 12 日

建筑

SDIC

行业周报

证券研究报告

Q1 算力基建投资增长，关注高景气洁净室和煤化工板块

目 本周投资建议：

4 月 10 日，中共中央政治局常委、国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业座谈会，提出，要进一步提高宏观政策实施效能，增强前瞻性、针对性、协同性，坚持政策支持和改革创新并举，加强系统集成，放大政策效应；同时深化拓展“人工智能+”，加快制造业数智化转型，通过先进制造业和现代服务业深度融合、双向赋能，支撑产业体系整体跃升。

2025 年，由于下游需求收缩及市场竞争加剧，建筑企业经营承压，营收业绩同比下滑。2026 年 1-2 月份，基础设施投资实现快速增长，3 月建筑业景气持续改善，随建筑工地施工提速，实物工作量加快形成，建筑企业经营有望边际改善，建议关注低估值建筑央企：中国建筑、中国交建、中国铁建、中国中铁、中国中冶。

根据国家发展改革委国家信息中心，今年以来，稳投资政策前置发力，Q1 全国新增专项债发行额同比增长 20.8%，资金安排聚焦关键领域和薄弱环节，重大工程项目加速落地，人工智能、算力等智能经济相关领域投资活跃，Q1 与算力基础设施建设及软硬件开发相关的项目中标金额同比增长 4.7%，不仅为今年固定资产投资和宏观经济大盘稳定增长打下较好基础，也为“十五五”重大项目建设开好局、起好步提供有力支撑。

2026 年以来，全球半导体行业在 AI 需求驱动下掀起新一轮资本开支浪潮，台积电、美光等企业均持续加码资本开支。“十五五”我国提出统筹推进算力设施建设，加强算力设施支撑，预计电子半导体行业资本开支持续加码，带动各环节产能建设需求提升，洁净室工程需求释放。建议关注业绩高增，在手订单充足的洁净室工程企业亚翔集成和圣晖集成。

美伊冲突以来，霍尔木兹海峡航运受阻导致国际原油价格大幅上涨，随着油煤价差扩大，煤化工成本优势凸显，其原料自主性使其在国家能源安全战略中的地位空前提升，煤化工产业投资建设有望加码，产业链上下游需求均有望释放。建议关注主营煤化工领域设计、施工或安装业务的代表性上市公司：中国化学、东华科技、三维化学、中石化炼化工程。

建议关注：

1) 1-2 月基建投资快速增长，叠加年初通常为全国及各省市投资建设政策密集发布期，或驱动建筑行业估值提升，建议关注低估值

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价（元） 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.0	3.2	-2.9
绝对收益	-3.8	0.6	21.2

董文静

分析师

SAC 执业证书编号：S1450522030004

dongwj@sdicsc.com.cn

陈依凡

分析师

SAC 执业证书编号：S1450524080001

chenyf4@sdicsc.com.cn

相关报告

3 月建筑业景气持续改善，	2026-04-07
Q1 电网固投同比高增	
建筑施工活动加快，持续关	2026-03-30
注煤化工和洁净室板块	
1-2 月基建投资快速增长，	2026-03-23
关注高景气煤化工和洁净室	
板块	
节后建筑工地逐步复工，煤	2026-03-15
化工和洁净室景气上行	
“十五五”地下管网投资亮	2026-03-09
眼，洁净室建设景气持续	

基建央企：中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建、中国中冶。

- 2) Q1 算力基建投资增长，洁净室板块高景气度持续，洁净室工程龙头受益下游景气度提升，订单快速增长，海外业务成长亮眼，盈利提升和业绩释放具备基础。建议关注：亚翔集成、圣晖集成。
- 3) 美伊冲突致原油价格大幅上涨，煤化工在国家能源安全战略中的地位提升，产业投资建设有望加码，建议关注：中国化学、东华科技、三维化学、中石化炼化工程。
- 4) 国际工程板块深耕海外工程市场，2025 年龙头企业海外订单高增，为 2026 年海外创收奠定基础。建议关注：中材国际。

■ **中长期配置主线建议：**2026 年财政/投资端定调积极，基建需求仍较为充足，全年基建投资有望维持稳健增长，在“一利五率”考核背景下，央企现金流和盈利能力或呈现一定好转，经营质量有所提升，分红比例有望提升，具备低估值稳健属性。行业出海战略在订单和营收端有所体现，建筑央企新签订单和海外营收增速高于整体水平，国际工程龙头海外新签合同额同比高增，出海策略显成效，海外订单高增为 2026 年海外创收奠定基础。西部新疆区域固定资产投资高于全国水平，重大基建项目启动带动基建投资需求增长；煤化工为新疆核心产业目标之一，推出的煤化工项目体量可观，叠加煤化工在国家能源安全战略中的地位提升，产业投资建设有望加码。随 AI 技术加速发展和应用推广，半导体和云服务商行业资本开支加码，带动电子半导体多环节链建设需求释放，电子领域的洁净室工程板块景气度提升，洁净室工程龙头企业订单快速增长，且海外业务营收订单高增，国内、海外业务均助力 2026 年业绩释放。

(1) **低估值基建央企：【中国建筑】、【中国交建】**，关键经营性指标改善，分红提升，海外业务成长优于整体，化债效果或与 2026 年逐步体现在企业端，驱动业绩/回款/盈利修复，具备低估值稳健属性。

(2) **出海龙头：【中材国际】、【中钢国际】**，国际工程板块深耕海外工程市场，主营专业细分领域工程服务，龙头企业海外订单高增，海外业务占比高，持续进行产业链拓展，成长性、回款等指标优于传统基建企业。

(3) **新疆地区基建工程龙头【新疆交建】、煤化工工程龙头【东华科技】、【中石化炼化工程】**，新疆交建为当地工程承包龙头，有望受益新疆地区基建投资高增和重大项目推进。煤化工在国家能源安全战略中的地位提升，新疆煤化工规划和在建项目体量可观，2025-2030 新疆煤化工项目将迎来建设高峰，煤化工项目核心设备以及建筑相关环节受益建设加码。

(4) **洁净室工程龙头【亚翔集成】、【圣晖集成】**，全球 AI 技术迭代加速，应用范围扩大，电子半导体行业资本开支加码，带动各环节产能建设需求提升，洁净室工程需求释放，洁净室工程龙头受益下游景气度提升，订单快速增长，海外业务成长亮眼。

■ **风险提示：**政策实施不及预期、经济下行风险、固定资产投资下滑、地产回暖不及预期、地方财政增长缓慢风险等。

目 录

1. 行业动态分析：Q1 算力基建投资增长，关注高景气洁净室和煤化工板块	5
2. 市场表现：建筑行业上涨 4.23%，各子板块均实现上涨	5
2.1. 建筑行业一周行情	5
2.2. 重点关注标的	7
3. 公司公告	8
4. 行业新闻	9
5. 风险提示	9

目 录

图 1. SW 一级行业表现 (%)	6
图 2. 个股及子行业涨跌幅情况 (%)	6
图 3. 本周行业涨幅前五个股 (%)	7
图 4. 本周行业跌幅前五个股 (%)	7
图 5. 本周建筑行业市盈率后五个股	7
图 6. 本周建筑行业市净率后五个股	7
表 1: 国投证券建筑行业重点关注标的 (iFinD 一致预期, 截至 4 月 10 日)	7
表 2: 本周订单公告	8
表 3: 本周其他重大公告	9

1. 行业动态分析: Q1 算力基建投资增长, 关注高景气洁净室和煤化工板块

4月10日, 中共中央政治局常委、国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会, 提出, 要进一步提高宏观政策实施效能, 增强前瞻性、针对性、协同性, 坚持政策支持和改革创新并举, 加强系统集成, 放大政策效应; 同时深化拓展“人工智能+”, 加快制造业数智化转型, 通过先进制造业和现代服务业深度融合、双向赋能, 支撑产业体系整体跃升。

2025年, 由于下游需求收缩及市场竞争加剧, 建筑企业经营承压, 营收业绩同比下滑。2026年1-2月份, 基础设施投资实现快速增长, 3月建筑业景气持续改善, 随建筑工地施工提速, 实物工作量加快形成, 建筑企业经营有望边际改善, 建议关注低估值建筑央企: 中国建筑、中国交建、中国铁建、中国中铁、中国中冶。

根据国家发展改革委国家信息中心, 今年以来, 稳投资政策前置发力, Q1 全国新增专项债发行额同比增长 20.8%, 资金安排聚焦关键领域和薄弱环节, 重大工程项目加速落地, 人工智能、算力等智能经济相关领域投资活跃, Q1 与算力基础设施建设及软件开发相关的项目中标金额同比增长 4.7%, 不仅为今年固定资产投资和宏观经济大盘稳定增长打下较好基础, 也为“十五五”重大项目建设开好局、起好步提供有力支撑。

2026年以来, 全球半导体行业在 AI 需求驱动下掀起新一轮资本开支浪潮, 台积电、美光等企业均持续加码资本开支。“十五五”我国提出统筹推进算力设施建设, 加强算力设施支撑, 预计电子半导体行业资本开支持续加码, 带动各环节产能建设需求提升, 洁净室工程需求释放。建议关注业绩高增, 在手订单充足的洁净室工程企业亚翔集成和圣晖集成。

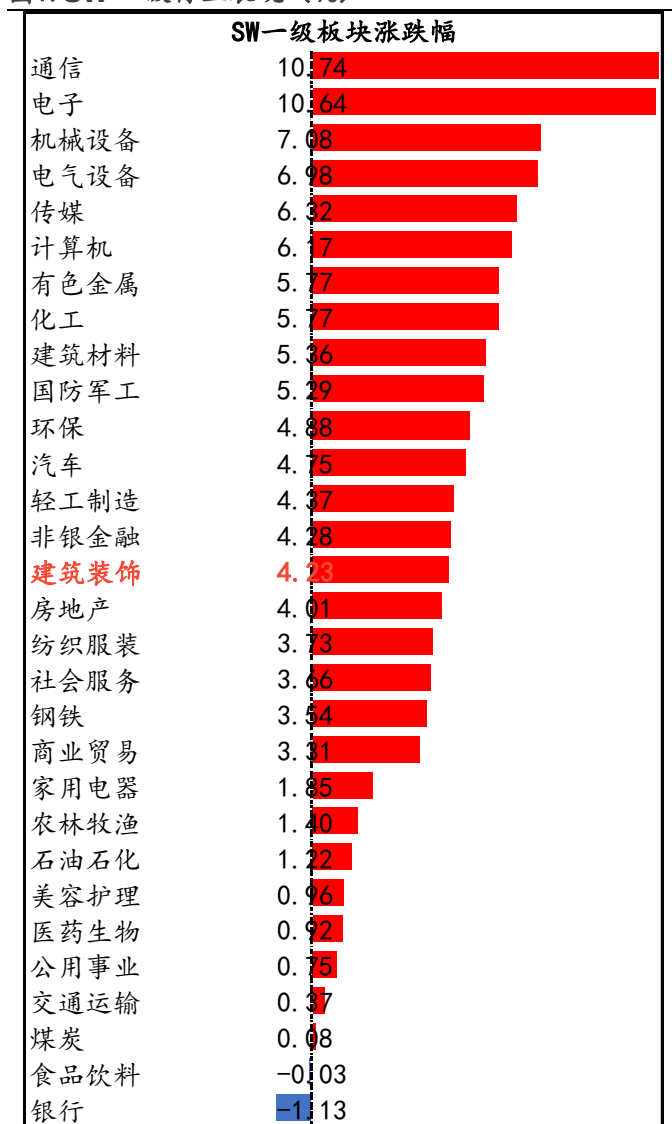
美伊冲突以来, 霍尔木兹海峡航运受阻导致国际原油价格大幅上涨, 随着油煤价差扩大, 煤化工成本优势凸显, 其原料自主性使其在国家能源安全战略中的地位空前提升, 煤化工产业投资建设有望加码, 产业链上下游需求均有望释放。建议关注主营煤化工领域设计、施工或安装业务的代表性上市公司: 中国化学、东华科技、三维化学、中石化炼化工程。

2. 市场表现: 建筑行业上涨 4.23%, 各子板块均实现上涨

2.1. 建筑行业一周行情

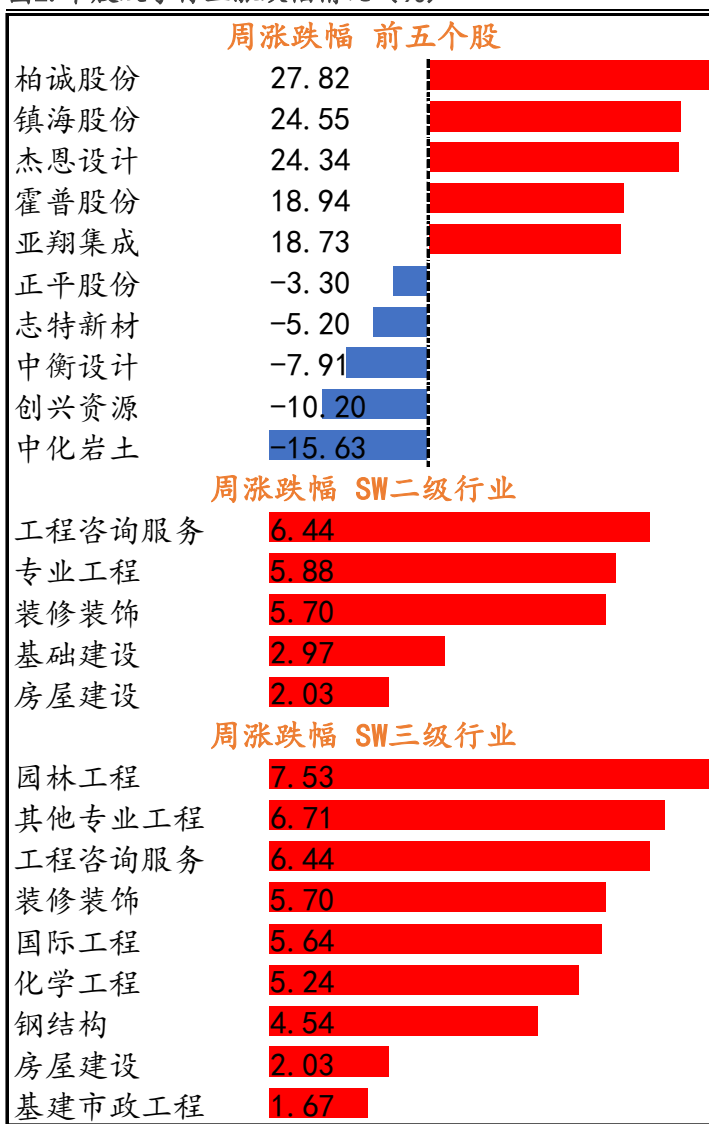
行业涨跌幅。本周, 建筑装饰行业(SW)上涨 4.23%, 表现强于上证综指(+2.74%), 弱于沪深 300(+4.41%)、深证成指(+7.16%), 周涨幅在 SW 30 个一级行业中位居第 15 位。分子板块看, 各子板块均实现上涨, 园林工程(7.53%)、其他专业工程(6.71%)、工程咨询服务(6.44%)、装修装饰(5.70%)、国际工程(5.64%)、化学工程(5.24%)、钢结构(4.54%) 板块表现均优于行业, 房屋建设(2.03%)、基建市政工程(1.67%) 板块实现上涨。

图1. SW 一级行业表现 (%)



资料来源: Ifind, 国投证券证券研究所

图2. 个股及子行业涨跌幅情况 (%)



资料来源: Ifind, 国投证券证券研究所

个股表现。本周, 申万建筑行业中共有 153 家公司录得上涨, 数量占比 93.87%; 本周个股涨跌幅优于行业指数涨跌幅 (+4.23%) 的公司数量有 91 家, 占比 55.83%。本周, 行业涨跌幅排名前 5 为柏诚股份 (+27.82%)、镇海股份 (+24.55%)、杰恩设计 (+24.34%)、霍普股份 (+18.94%)、亚翔集成 (+18.73%); 行业涨跌幅排名后 5 为中化岩土 (-15.63%)、*ST 创兴 (-10.20%)、中衡设计 (-7.91%)、志特新材 (-5.20%)、*ST 正平 (-3.30%)。

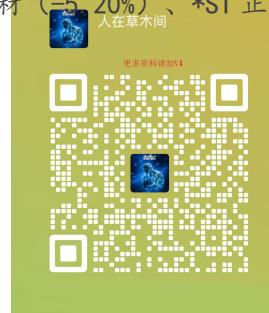
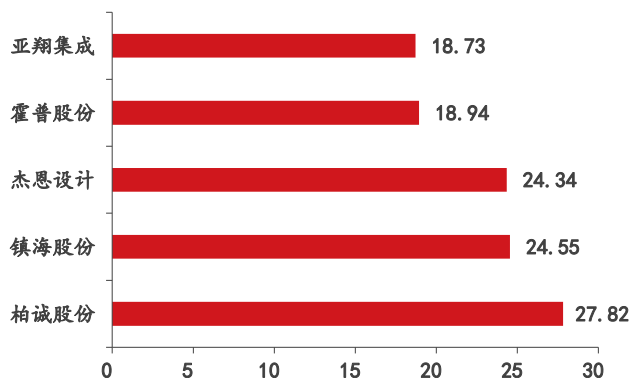
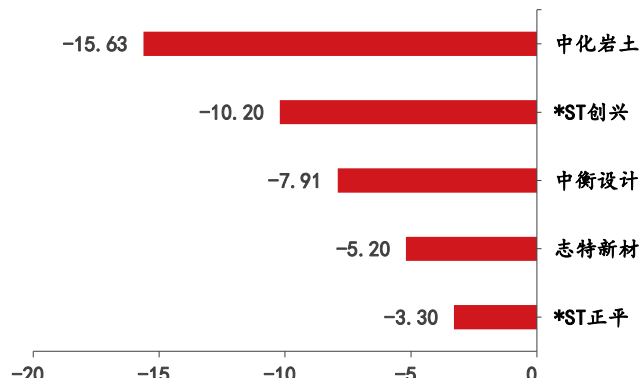


图3. 本周行业涨幅前五个股 (%)



资料来源: iFinD, 国投证券证券研究所

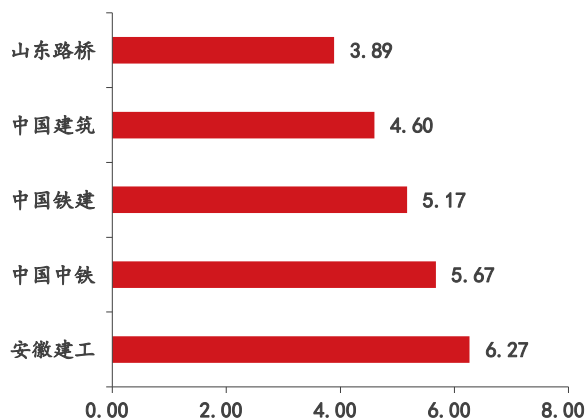
图4. 本周行业跌幅前五个股 (%)



资料来源: iFinD, 国投证券证券研究所

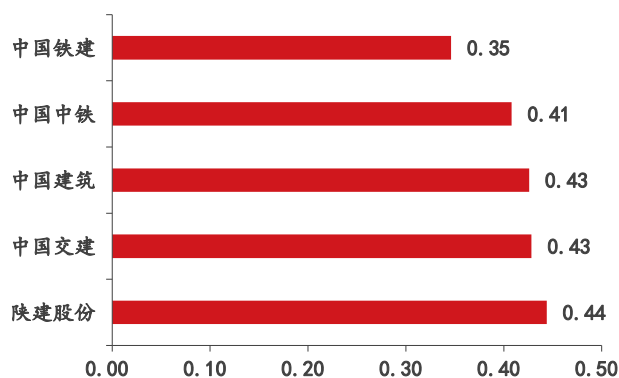
行业估值。本周, 建筑装饰行业 (SW) 市盈率 (TTM) 为 14.39 倍, 行业市净率 (LF) 为 0.86 倍, 行业市盈率与市净率均较上周上升。与 SW 一级行业横向比较, 建筑行业 PE 估值位居各一级行业第 26 位, 高于非银金融、银行、房地产、商业贸易行业。PB 估值位居各一级行业第 29 位, 高于银行行业。当前行业市盈率 (TTM) 最低前 5 为山东路桥 (3.89 倍)、中国建筑 (4.60 倍)、中国铁建 (5.17 倍)、中国中铁 (5.67 倍)、安徽建工 (6.27 倍); 市净率 (MRQ) 最低前 5 为中国铁建 (0.35 倍)、中国中铁 (0.41 倍)、中国建筑 (0.43 倍)、中国交建 (0.43 倍)、陕建股份 (0.44 倍)。

图5. 本周建筑行业市盈率后五个股



资料来源: iFinD, 国投证券证券研究所

图6. 本周建筑行业市净率后五个股



资料来源: iFinD, 国投证券证券研究所

2.2. 重点关注标的

表1: 国投证券建筑行业重点关注标的 (iFinD 一致预期, 截至 4 月 10 日)

证券简称	市值 (亿元)	最新收盘价 (元)	周涨幅 (%)	相对 HS300 涨幅 (%)	2025PE
中国化学	553.26	9.06	4.26	-0.15	8.78
中国铁建	903.80	6.99	1.16	-3.25	4.41
中国中铁	1,227.26	5.26	1.15	-3.25	5.07
中国中冶	573.02	2.98	1.36	-3.05	10.77
中国建筑	2,053.62	4.97	-0.60	-5.01	4.41
中国电建	975.00	5.66	1.80	-2.61	8.41
中国交建	1,078.04	7.60	1.33	-3.08	5.60
中国能建	1,103.21	2.85	1.06	-3.34	13.81
中材国际	283.42	10.81	3.44	-0.96	9.17

中钢国际	99.56	6.94	6.28	1.87	13.09
安徽建工	95.61	5.57	5.89	1.48	7.57
隧道股份	191.48	6.09	0.50	-3.91	6.67
山东路桥	88.49	5.70	0.71	-3.70	3.63
四川路桥	818.26	9.41	-1.36	-5.77	10.17
新疆交建	114.06	15.63	3.65	-0.76	/
浙江交科	104.30	3.90	1.83	-2.58	7.88
地铁设计	60.87	13.21	2.64	-1.77	9.82
中交设计	161.54	7.04	1.44	-2.97	10.59
华阳国际	27.49	14.02	7.93	3.52	19.29
华设集团	49.71	7.27	1.68	-2.73	15.04
鸿路钢构	143.87	20.85	2.76	-1.65	20.02
苏文电能	46.05	22.25	6.51	2.10	278.13
芯能科技	52.75	10.55	2.73	-1.68	27.05
亚翔集成	449.12	210.50	18.73	14.32	64.47
圣晖集成	106.41	106.41	8.85	4.44	75.58
罗曼股份	124.81	114.50	11.50	7.09	/
柏诚股份	131.48	24.90	27.82	23.41	60.73
利柏特	78.10	17.39	6.56	2.15	36.23
上海港湾	114.75	47.22	4.79	0.39	88.54
江河集团	105.26	9.29	5.81	1.40	15.46
三维化学	54.63	8.42	3.57	-0.84	19.93
东华科技	88.93	12.56	4.75	0.35	18.07
志特新材	96.90	23.52	-5.20	-9.61	56.00
银龙股份	80.97	9.29	7.40	2.99	20.92

资料来源：Ifind，国投证券证券研究所

3. 公司公告

➤ 本周重大订单公告汇总

表2：本周订单公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
2026-4-8	北新路桥	近日，公司作为联合体牵头人中标咸宁至崇阳高速公路项目土建 XCTJ-1 标段施工项目，中标金额约为 1.93 亿元。	中标
2026-4-11	安徽建工	近日，公司中标 3 个重大项目，中标金额合计约为 73.16 亿元。	中标
2026-4-11	陕建股份	近日，公司中标 3 个重大项目，中标金额合计约为 51.99 亿元。	中标
2026-4-11	华电科工	近日，公司中标储运煤炭储备华电福建可门项目工程总承包 PC 总承包标段，中标金额约为 6.18 亿元。	中标

资料来源：公司公告，国投证券证券研究所

表3：本周其他重大公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
2026-4-8	鸿路钢构	公司 2026 年第一季度累计新签销售合同额 74.12 亿元(yoy+5.10%)。	经营数据
2026-4-11	宏盛华源	公司 2025 年实现营业收入 94.06 亿元(yoy+1.20%)，归母净利润 1.35 亿元(yoy+8.46%)，扣非归母净利润 1.16 亿元(yoy+14.08%)。全年新签合同额 105.12 亿元(yoy+2.13%)，其中，境外新签合同额为 7.54 亿元(yoy+32.50%)。	经营数据

资料来源：公司公告，国投证券证券研究所

4. 行业新闻

- 4月7日，风电头条获悉，近日，重庆市与河南省正式发布2026年重点建设项目名单，其中风光新能源项目总规模超过12.39GW。重庆市规划了总投资约2.9万亿元的1382个重点项目，涵盖75个新能源项目，规模达949.1万千瓦，其中包括294.3万千瓦风电、538.8万千瓦光伏及一个116万千瓦的风光一体化项目。河南省则安排了1418个省重点项目，总投资约3.2万亿元，其中包含41个规模超290万千瓦的新能源项目。（风电头条）
- 4月7日，据证券时报消息，今年清明假期期间，北上深等多个一线城市楼市延续回暖态势，迎来“银四”销售旺季开门红。据深圳贝壳研究院监测，4月4日至6日期间深圳新房与二手房成交活跃，其中贝壳合作门店二手房签约量同比增长33%、新房认购量增长26%，乐有家门店的一手及二手签约量更是分别同比大涨55%和28%，双双创下2021年以来的同期最高值。京沪两地热度也同步延续，中指研究院的数据显示，上海3月二手房成交高达3.1万套创近五年新高，4月首周成交继续同比增长32%；北京3月二手房成交近两万套同比增长3%，4月首周成交同比大幅增长36%。（证券时报）
- 4月8日，国家能源局官网披露3月份全国可再生能源电力开发建设月度调度会于3月31日召开。会议指出，2026年1-2月可再生能源发展势头良好，截至2月底全国可再生能源发电装机达23.81亿千瓦，占全国总装机的60.3%。会议强调要继续做好扩大投资和新能源消纳工作。（国家能源局）
- 4月10日，今年一季度我国算力基础设施建设投资开局良好，相关项目中标金额同比增长4.7%，展现出强劲的起步动力。一季度全国新增专项债发行额亦同步增长20.8%，为人工智能、算力等关键领域提供了有力资金支撑，不仅为当前投资增长奠定基础，也为“十五五”重大项目的有序推进开好局。（国家信息中心）
- 4月10日，中共中央政治局常委、国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业座谈会，提出，要进一步提高宏观政策实施效能，增强前瞻性、针对性、协同性，坚持政策支持 and 改革创新并举，加强系统集成，放大政策效应；同时深化拓展“人工智能+”，加快制造业数智化转型，通过先进制造业和现代服务业深度融合、双向赋能，支撑产业体系整体跃升。（新华社）

5. 风险提示

政策实施不及预期、经济下行风险、固定资产投资下滑、地产回暖不及预期、地方财政增长缓慢风险等

目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034