

建筑装饰

中越两国深化战略合作，哪些建筑公司有望受益？

越共书记苏林访华，中越两国持续加强战略合作，我国建筑企业有望深度受益基础设施互联互通与制造业产能转移。本周越共中央总书记、国家主席苏林访华，系其当选越南国家主席后的首次出访。期间苏林与我国签署了覆盖党际、经济、产供应链合作、海关、科技等多个领域的双边合作文件，并发表《联合声明》，其中提出双方同意加快两国发展战略对接，落实好共建“一带一路”倡议和“两廊一圈”框架对接合作规划，其中建筑公司有望深度受益以下两方面：

1) **交通及能源等基础设施的互联互通，特别“将铁路合作作为两国战略合作新亮点”**。具体举措包括：双方高度评价援越南老街—河内—海防标准轨铁路可行性研究项目提前完成，欢迎双方签署同登—河内、芒街—下龙湾—海防标准轨铁路线路规划项目实施协议，持续推动中越跨境标准轨铁路联通。中方愿在铁路领域开展贷款、技术、培训、工业能力等方面合作，并“指导中国优质企业参与铁路建设”。此外还强调加快推进中越铁路、公路、口岸基础设施互联互通，继续在广西、云南和越南广宁、老街推进跨境经济合作区建设。推动两国电力互联互通合作。积极开展新能源领域合作。后续中企有望深度参与铁路、公路、能源等基础设施的设计、施工、装备及运营全产业链。

2) **鼓励制造业对外投资，加强两国供应链合作**。文件指出“维护自由开放的贸易投资，共同打造安全稳定的产业链供应链，建立产供应链合作工作组，推动加强产供应链合作。鼓励和支持有实力、有信誉的企业赴对方国家投资。”中国国内制造业产能有望加快向越南等国转移，对越投资有望显著增长，将大幅拉动工业厂房建设及专业工程需求。中国的钢结构龙头及专业工程龙头主要服务于制造业客户，有望在政策驱动下跟随客户加快出海步伐。

基础设施合作：越南铁路等基础设施当前亟待加强，基建龙头央企有望深度受益。越南政府已将 2026-2030 年实际 GDP 增长目标定为 10% 以上，2045 年目标建成发达国家，未来基建投资需求旺盛。当前越南 80% 客货运输依赖公路，铁路承担比例仅约 1%；主干线北南线仍沿用法国殖民时期建成的 1000 毫米米轨，平均时速仅 50 公里，这难以支撑越南作为全球制造业转移主要承接地的定位、以及后续的经济增长目标，越南铁路运输能力亟待提升。对此越南已于 2025 年宣布到 2030 年将启动 9 个覆盖全国的铁路项目，并展望 2050 年长期规划。据越南铁路局，预计到 2030 年规划建设 16 条新线路、总里程达到约 4802 公里，至 2050 年扩展至 25 条线路、6354 公里；预计整体市场规模约 1000 亿美元（含基建、机车车辆、信号、牵引、运维全生命周期）。

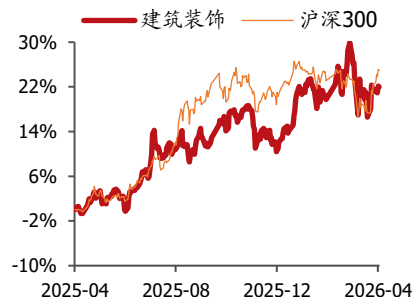
越南铁路重点项目介绍：

越南铁路核心项目一：老街—河内—海防标准轨铁路。项目由越南国会 2026 年 2 月 19 日正式批准，主线全长约 390.9 公里+3 条支线 27.9 公里，途经老街、安沛、富寿、永福、河内、北宁、兴安、海阳、海防等 7 省 2 市。采用 1435 毫米标准轨、电气化、客货两用，主线设计时速 160 公里。投资总额约 203.231 万亿越南盾（约 83.9 亿美元）。项目力争 2030 年基本竣工，其中 2025 年 12 月 19 日已举行第一部分工程开工仪式。

越南铁路核心项目二：北南高速铁路（河内—胡志明市）。项目由越南国会 2024 年 11 月 30 日通过投资政策决议，全长 1541 公里，途经 20 省

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 何亚轩

执业证书编号：S0680518030004

邮箱：heyaxuan@gszq.com

分析师 程龙戈

执业证书编号：S0680518010003

邮箱：chenglongge@gszq.com

分析师 廖文强

执业证书编号：S0680519070003

邮箱：liaowenqiang@gszq.com

分析师 李枫婷

执业证书编号：S0680524060001

邮箱：lifengting3@gszq.com

分析师 张天祥

执业证书编号：S0680525070001

邮箱：zhangtianxi@gszq.com

相关研究

- 1、《建筑装饰：核心推荐能源自主可控/国际工程/洁净室方向》 2026-04-12
- 2、《美国半导体洁净室需求测算及竞争格局分析：》
- 3、《建筑装饰：继续推荐能源自主可控/高股息防御/Q1 业绩预期优异标的》 2026-04-06



市，双轨 1435 毫米标准轨、电气化，最高设计时速 350 公里。项目总投资约 670 亿美元，计划 2027 年开工，2035 年完工。

越南铁路核心项目三：同登—河内、芒街—下龙湾—海防两条标轨铁路。其中同登—河内铁路全长 156 公里，投资额约 60 亿美元。芒街—下龙湾—海防铁路全长 187 公里，投资额约 70 亿美元。

越南铁路其他重点项目：包括河内东环铁路项目、安员-普来-下龙-盖林铁路项目、守添-隆城地铁项目、胡志明市-芹苴铁路项目、边和-头顿铁路项目、头昂-穆嘉铁路项目、塔占-大叻铁路项目等。**(具体情况见表 4)。**

部分龙头建筑企业已经积极出海参与越南基建市场，具备丰富经验，未来有望受益铁路等业务增量空间：

铁路及轨交方面：1) 中国中铁：标志型业绩为承建了越南首条城市轻轨——河内轻轨吉灵—河内线（2 号线）。该项目由中国中铁六局以 EPC 模式总承包，线路长约 13 公里，总投资 8.68 亿美元，其中中国优惠贷款占 6.7 亿美元、越南自筹 1.98 亿美元；项目采用中国标准，是海外首条全产业链“中国化”城市轨道交通，2021 年 11 月正式运营。近期还联合越南长海集团中标了河内地铁二号线（滨城线）EPC，折合人民币 140 亿元。2) 中国

铁建：公司与北京地铁组成联合体，承接该线的接收、实施筹备和初期运营，派遣 24 名中方专家帮助河内地铁建立运营管理体系。本次联合声明明确“指导中国优质企业参与铁路建设”，国内铁路建设双寡头中国中铁、中国铁建后续有望在越南铁路建设中获取主要订单份额。

港口、公路和桥梁方面：中国交建参与了盖梅港（越南第一大深水港）建设，港口总投资 9.3 亿美元，该深水港在 370 个世界最繁忙的集装箱港口中位居第十一，中国交建参与了 2 个泊位建设，包括码头主体结构、航道疏浚和配套堆场设施，项目于 2014 年竣工。此外，中国交建还参与了越南薄寮三期海上风电项目建设，中国交建主要建设内容为安装 33 台风电机组，该项目预计每年将提供 6.52 亿千瓦时绿色电力，项目于 2025 年 10 月主体完工。

电力、新能源方面：1) 中国电建：截至 2020 年 4 月，中国电建在越南已完工及在建各类电力项目超过 70 个，参与建设的电力项目装机约占越南电力设施总装机的 65%，其中新能源类项目超过 2.5GW，涵盖陆地风电、海上风电、地面光伏、漂浮式光伏、生物质发电等一系列清洁能源工程。

2) 中国能建：在越南重点项目包括广东院与 REE 集团签署 128MW 海上风电 EPC；山西院中标越南南部 500MW 海上风电 EPC；安徽电建二公司中标宁顺公海 25MW 风电 EPC；海阳电厂 BOT 项目（与马来西亚捷硕联合投资）等。联合声明中明确双方要“推动两国电力互联互通合作，积极开展新能源领域合作”，后续我国电力建设企业有望深度参与越南电力体系建设。

中国制造业产能加快对外转移，越南是重要目的地，钢结构龙头跟随出海有望重点受益。近年来多因素推动我国制造业产能出海呈加速趋势（2024 年 A 股制造业上市公司合计海外收入较 2020 年增长 75.42%），其中越南已成为中国对外直接投资的重要目的地之一。据越南计划投资部统计，2024 年中国对越南直接投资流量为 47.3 亿美元，截至 2024 年底，中国累计对越南投资 5111 个项目，协议金额 308.3 亿美元，分别占越南吸收外资项目总数和协议总额的 12.2% 和 6.1%，投资金额在 147 个对越南投资的国家和地区中排名第 6 位，涉及加工制造、基础设施建设、农业等领域。2025 年上半年，中国对越直接投资 25.5 亿美元，投资项目数量居于首位，占总数的 30.1%。随着中越两国战略协作深化，我国制造业公司未来有望进一步加大对越投资规模。钢结构龙头重点服务于制造业厂房与基建项目，有望跟随我国企业出海越南，获取越南制造业与基建增量订单，未来海外收入有望加速增长。重点推荐钢结构出海龙头**精工钢构**（2025 年公司海外新签订单 72 亿元，同比大增 140%，占比提升至 29.7%，2024 年为 13.7%；海外收入 40.5 亿元，同比大增 57%，占比提升至 19.4%，2024 年为 13.9%，公司依托国内承建数百项重、大、难、新地标所积累的优异品牌与技术优势，海外竞争实力突出）；**鸿路钢构**（2025 年公司产品间接出口了三十多个国家，完成了近三百个海外项目。公司已取得美国钢结构协会 AISC、欧盟 EN1090-1、2 和 ISO3834 认证、英国建筑钢结构

法规(UKCA)认证、马来西亚 CPA; 钢结构机器人也已远销印度、越南、泰国、以色列、墨西哥等国家)。

投资建议: 越共书记苏林访华, 中越两国持续加强战略合作, 建筑企业有望深度受益基础设施互联互通与制造业产能转移, 重点推荐和关注: 1) 受益于基础设施合作的基建施工央企龙头**中国中铁**(26PE 6.0X)、**中国铁建**(26PE 4.4X, 26E 股息率 5.0%)、**中国交建**(26PE 7.2X)、**中国电建**、**中国能建**等; 铁路装备龙头**中铁工业**(26PE 12X)、**铁建重工**; 2) 受益于中国制造业产能对外转移的钢结构出海龙头**精工钢构**(26PE 10X, 26E 股息率 6.8%)、**鸿路钢构**(26PE 16X)。

风险提示: 中越合作进展不及预期, 铁路等基建项目开工和施工进度不及预期, 海外经营风险等。

重点标的

股票 代码	股票 名称	投资 评级	EPS (元)				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
601390.SH	中国中铁	买入	0.93	0.88	0.87	0.87	5.90	6.03	6.13	6.10
601186.SH	中国铁建	买入	1.54	1.58	1.60	-	5.20	4.39	4.32	-
601800.SH	中国交建	买入	1.34	1.37	1.40	-	6.60	5.47	5.37	-
601669.SH	中国电建	买入	0.75	0.79	0.82	-	6.40	7.25	6.98	-
601868.SH	中国能建	买入	0.14	0.17	0.19	0.21	22.10	17.62	15.34	13.61
600496.SH	精工钢构	买入	0.30	0.38	0.46	0.57	12.80	10.28	8.37	6.85
002541.SZ	鸿路钢构	买入	0.91	1.35	1.64	1.97	23.00	15.61	12.84	10.69

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

内容目录

中越两国深化战略合作，哪些建筑公司有望受益？	5
投资建议	9
风险提示	9

图表目录

图表 1: 越南 GDP 增速（不变价，%）	5
图表 2: 越南铁路里程	6
图表 3: 中越铁路线路图	6
图表 4: 越南重点铁路项目汇总	7
图表 5: “十四五”期间 A 股公司境外收入变动趋势	8
图表 6: 越南计划投资部统计中资对越投资情况（亿美元）	9
图表 7: A 股重点公司估值表	9

中越两国深化战略合作，哪些建筑公司有望受益？

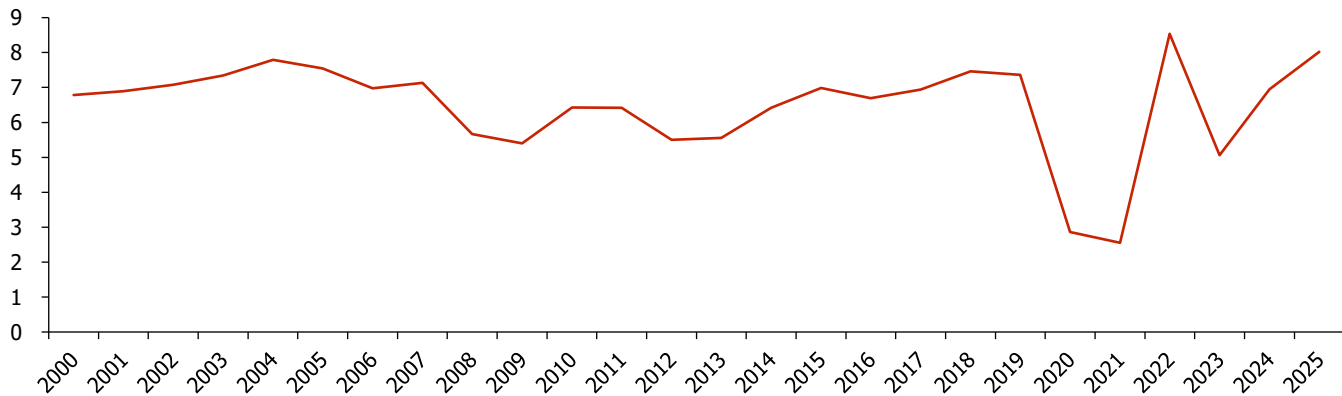
越共书记苏林访华，中越两国持续加强战略合作，我国建筑企业有望深度受益基础设施互联互通与制造业产能转移。本周越共中央总书记、国家主席苏林访华，系其当选越南国家主席后的首次出访。期间苏林与我国签署了覆盖党际、经济、供应链合作、海关、科技等多个领域的双边合作文件，并发表《联合声明》，其中提出双方同意加快两国发展战略对接，落实好共建“一带一路”倡议和“两廊一圈”框架对接合作规划，其中建筑公司有望深度受益以下两方面：

1)交通及能源等基础设施的互联互通，特别“将铁路合作作为两国战略合作新亮点”。具体举措包括：双方高度评价援越南老街－河内－海防标准轨铁路可行性研究项目提前完成，欢迎双方签署同登－河内、芒街－下龙湾－海防标准轨铁路线路规划项目实施协议，持续推动中越跨境标准轨铁路联通。中方愿在铁路领域开展贷款、技术、培训、工业能力等方面合作，并“指导中国优质企业参与铁路建设”。此外还强调加快推进中越铁路、公路、口岸基础设施互联互通，继续在广西、云南和越南广宁、老街推进跨境经济合作区建设。推动两国电力互联互通合作。积极开展新能源领域合作。后续中企有望深度参与铁路、公路、能源等基础设施的设计、施工、装备及运营全产业链。

2)鼓励制造业对外投资，加强两国供应链合作。文件指出“维护自由开放的贸易投资，共同打造安全稳定的产业链供应链，建立供应链合作工作组，推动加强供应链合作。鼓励和支持有实力、有信誉的企业赴对方国家投资。”中国国内制造业产能有望加快向越南等国转移，对越投资有望显著增长，将大幅拉动工业厂房建设及专业工程需求。中国的钢结构龙头及专业工程龙头主要服务于制造业客户，有望在政策驱动下跟随客户加快出海步伐。

基础设施合作：越南铁路等基础设施当前亟待加强，基建龙头央企有望深度受益。越南政府已将 2026-2030 年实际 GDP 增长目标定为 10%以上，2045 年目标建成发达国家，未来基建投资需求旺盛。当前越南 80%客货运输依赖公路，铁路承担比例仅约 1%；主干线北南线仍沿用法国殖民时期建成的 1000 毫米米轨，平均时速仅 50 公里，这难以支撑越南作为全球制造业转移主要承接地的定位、以及后续的经济增长目标，越南铁路运输能力亟待提升。对此越南已于 2025 年宣布到 2030 年将启动 9 个覆盖全国的铁路项目，并展望 2050 年长期规划。据越南铁路局，预计到 2030 年规划建设 16 条新线路、总里程达到约 4802 公里，至 2050 年扩展至 25 条线路、6354 公里；预计整体市场规模约 1000 亿美元（含基建、机车车辆、信号、牵引、运维全生命周期）。

图表1: 越南 GDP 增速（不变价，%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

越南铁路重点项目介绍:

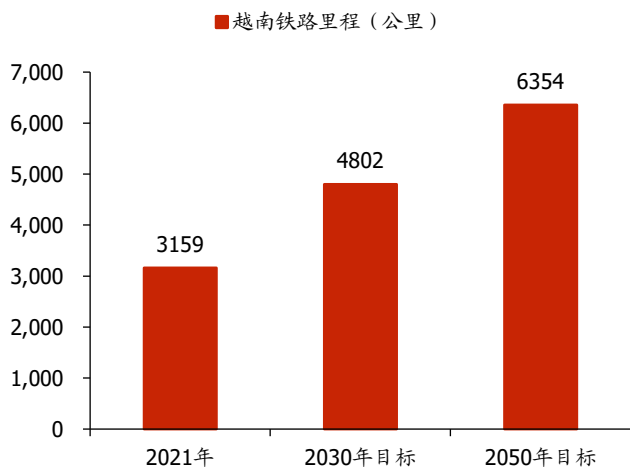
越南铁路核心项目一：老街—河内—海防标准轨铁路。项目由越南国会 2026 年 2 月 19 日正式批准，主线全长约 390.9 公里+3 条支线 27.9 公里，途经老街、安沛、富寿、永福、河内、北宁、兴安、海阳、海防等 7 省 2 市。采用 1435 毫米标准轨、电气化、客货两用，主线设计时速 160 公里。投资总额约 203.231 万亿越南盾（约 83.9 亿美元）。项目力争 2030 年基本竣工，其中 2025 年 12 月 19 日已举行第一部分工程开工仪式。

越南铁路核心项目二：北南高速铁路（河内—胡志明市）。项目由越南国会 2024 年 11 月 30 日通过投资政策决议，全长 1541 公里，途经 20 省市，双轨 1435 毫米标准轨、电气化，最高设计时速 350 公里。项目总投资约 670 亿美元，计划 2027 年开工，2035 年完工。

越南铁路核心项目三：同登—河内、芒街—下龙湾—海防两条标轨铁路。其中同登—河内铁路全长 156 公里，投资额约 60 亿美元。芒街—下龙湾—海防铁路全长 187 公里，投资额约 70 亿美元。

越南铁路其他重点项目：包括河内东环铁路项目、安员-普来-下龙-盖林铁路项目、守添-隆城地铁项目、胡志明市-芹苴铁路项目、边和-头顿铁路项目、头昂-穆嘉铁路项目、塔占-大叻铁路项目等。（具体情况见表 4）。

图表2：越南铁路里程



资料来源：商务部，Wind，国盛证券研究所

图表3：中越铁路线路图



资料来源：中华网，国盛证券研究所

图表4: 越南重点铁路项目汇总

项目名称	线路起止	里程 (公里)	轨距/制式	设计时速	投资规模	开工时间	竣工时间
老街—河内—海防标准轨铁路	老街→河内→海防	主线 390.9km + 支线 27.9km	1435mm 标准轨, 电气化, 客货两用	主线 160km/h	约 203.231 万亿越盾 (约 83.91 亿美元)	2025 年 12 月 19 日 第一部分已开工	力争 2030 年
北南高速铁路	河内→胡志明市	1541km	1435mm 双轨, 电气化	350km/h	约 670 亿美元	计划 2027 年	2035 年
同登—河内标准轨铁路	同登→河内	156km	—	—	约 60 亿美元	—	—
芒街—下龙湾—海防标准轨铁路	芒街→下龙湾→海防	187km	—	—	约 70 亿美元	—	—
河内东环铁路	玉回站→金山站	约 31km	—	客运 120km/h, 货运 80km/h	—	2027 年	2032 年基本完工
安员—普来—下龙—盖林铁路	河内安员站→广宁盖林站	约 131km	1435mm 与 1000mm 混合轨距	—	—	2027 年	2030 年基本完工
守添—隆城地铁	胡志明市守添站→隆城站	约 42km	—	主干线 110km/h, 隧道 80km/h	约 84.752 万亿越盾 (约 34.2 亿美元)	2027 年	2030 年
胡志明市—芹苴铁路	平阳安平站→芹苴站	约 175.2km	—	客运 200km/h, 货运 120km/h	一期约 173.64 万亿越盾 (71.6 亿美元) + 二期约 64.97 万亿越盾 (27 亿美元)	2027 年	2032 年基本完工
边和—头顿铁路	同奈庄邦站→头顿站	约 132km	—	客运 160km/h, 货运 120km/h	—	2030 年前	2035 年基本完工
头昂—穆嘉铁路	河静头昂站→广平穆嘉站	约 105km	1435mm, 单线	客运 120km/h, 货运 80km/h	—	2030 年前	2035 年基本完工
塔占—大叻铁路	宁顺塔占站→林同大叻站	约 84km	1000mm	客运 120km/h, 货运 80km/h	—	2030 年前	2035 年基本完工

资料来源: 新浪财经, 北京交通大学, 腾讯新闻, 新华网, 澎湃新闻, 越南政府新闻网, 国盛证券研究所

部分龙头建筑企业已经积极出海参与越南基建市场, 具备丰富经验, 未来有望受益铁路等业务增量空间:

铁路及轨交方面: 1) 中国中铁: 标志型业绩为承建了越南首条城市轻轨——河内轻轨吉灵—河东线 (2 号线)。该项目由中铁六局以 EPC 模式总承包, 线路长约 13 公里, 总投资 8.68 亿美元, 其中中国优惠贷款占 6.7 亿美元、越南自筹 1.98 亿美元; 项目采用中国标准, 是海外首条全产业链“中国化”城市轨道交通, 2021 年 11 月正式运营。近期还联合越南长海集团中标了河内地铁二号线 (滨城-参良) EPC, 折合人民币 140 亿元。2) 中国铁建: 公司与北京地铁组成联合体, 承担吉灵—河东线的接收、实施筹备和初期运营, 派遣 24 名中方专家帮助河内地铁建立运营管理体系。本次联合声明明确“指导中国优质企业参与铁路建设”, 国内铁路建设双寡头中国中铁、中国铁建后续有望在越南铁路建设中获取主要订单份额。

港口、公路和桥梁方面: 中国交建参与了盖梅港 (越南第一大深水港) 建设, 港口总投资 9.3 亿美元, 该深水港在 370 个世界最繁忙的集装箱港口中位居第十一, 中国交建参与了 2 个泊位建设, 包括码头主体结构、航道疏浚和配套堆场设施, 2014 年竣工。此外, 中国交建还参与了越南薄寮三期海上风电项目建设, 中国交建主要建设内容为安装 33 台风电机组, 该项目预计每年将提供 6.52 亿千瓦时绿色电力, 项目于 2025 年 10 月主体完工。

电力、新能源方面：1) 中国电建：截至 2020 年 4 月，中国电建在越南已完工及在建各类电力项目超过 70 个，参与建设的电力项目装机约占越南电力设施总装机的 65%，其中新能源类项目超过 2.5GW，涵盖陆地风电、海上风电、地面光伏、漂浮式光伏、生物质发电等一系列清洁能源工程。2) 中国能建：在越南重点项目包括广东院与 REE 集团签署 128MW 海上风电 EPC；山西院中标越南南部 500MW 海上风电 EPC；安徽电建二公司中标宁顺公海 25MW 风电 EPC；海阳电厂 BOT 项目（与马来西亚捷硕联合投资）等。联合声明中明确双方要“推动两国电力互联互通合作，积极开展新能源领域合作”，后续我国电力建设企业有望深度参与越南电力体系建设。

中国制造业产能加快对外转移，越南是重要目的地，钢结构龙头跟随出海有望重点受益。近年来多因素推动我国制造业产能出海呈加速趋势（2024 年 A 股制造业上市公司合计海外收入较 2020 年增长 75.42%），其中越南已成为中国对外直接投资的重要目的地之一。据越南计划投资部统计，2024 年中国对越南直接投资流量为 47.3 亿美元，截至 2024 年底，中国累计对越南投资 5111 个项目，协议金额 308.3 亿美元，分别占越南吸收外资项目总数和协议总额的 12.2%和 6.1%，投资金额在 147 个对越南投资的国家 and 地区中排名第 6 位，涉及加工制造、基础设施建设、农业等领域。2025 年上半年，中国对越南直接投资 25.5 亿美元，投资项目数量居于首位，占总数的 30.1%。随着中越两国战略协作深化，我国制造业公司未来有望进一步加大对越投资规模。钢结构龙头重点服务于制造业厂房与基建项目，有望跟随我国企业出海越南，获取越南制造业与基建增量订单，未来海外收入有望加速增长。重点推荐钢结构出海龙头**精工钢构**（2025 年公司海外新签订单 72 亿元，同比大增 140%，占比提升至 29.7%，2024 年为 13.7%；海外收入 40.5 亿元，同比大增 57%，占比提升至 19.4%，2024 年为 13.9%，公司依托国内承建数百项重、大、难、新地标所积累的优异品牌与技术优势，海外竞争实力突出）；**鸿路钢构**（2025 年公司产品间接出口了三十多个国家，完成了近三百个海外项目。公司已取得美国钢结构协会 AISC、欧盟 EN1090-1、2 和 ISO3834 认证、英国建筑钢结构法规(UKCA)认证、马来西亚 CPA；钢结构机器人也已远销印度、越南、泰国、以色列、墨西哥等国家）。

图表5：“十四五”期间 A 股公司境外收入变动趋势



资料来源：证券时报，国盛证券研究所

图表6: 越南计划投资部统计中资对越投资情况 (亿美元)

年份	2020	2021	2022	2023	2024
年度流量	24.59	29.21	25.18	44.71	47.3
年末存量	184.59	213.37	233.49	274.8	308.3

资料来源: 商务部网站, 国盛证券研究所

投资建议

越共书记苏林访华, 中越两国持续加强战略合作, 建筑企业有望深度受益基础设施互联互通与制造业产能转移, 重点推荐和关注: 1) 受益于基础设施合作的基建施工央企龙头中国中铁 (26PE 6.0X)、中国铁建 (26PE 4.4X, 26E 股息率 5.0%)、中国交建 (26PE 7.2X)、中国电建、中国能建等; 铁路装备龙头中铁工业 (26PE 12X)、铁建重工; 2) 受益于中国制造业产能对外转移的钢结构出海龙头精工钢构 (26PE 10X, 26E 股息率 6.8%)、鸿路钢构 (26PE 16X)。

图表7: A 股重点公司估值表

简称	市值	EPS (元/股)				PE					分红率	股息率
	亿元	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E		2026E	2026E
中国中铁	1313	1.13	0.93	0.88	0.87	4.7	5.7	6.0	6.1	0.41	18.1%	3.0%
中国铁建	941	1.64	1.35	1.58	1.60	4.2	5.1	4.4	4.3	0.34	22.2%	5.0%
中国交建	1221	1.44	0.91	1.04	1.07	5.2	8.3	7.2	7.0	0.42	21.5%	3.0%
中国能建	1287	0.19	0.13	0.17	0.19	15.3	22.0	17.6	15.3	1.09	22.3%	1.3%
中国电建	984	0.70	0.75	0.79	0.82	8.2	7.6	7.2	7.0	0.68	18.2%	2.5%
中铁工业	175	0.80	0.62	0.66	0.72	9.9	12.8	11.9	11.0	0.69	13.0%	1.1%
精工钢构	77	0.26	0.30	0.38	0.46	15.1	12.8	10.3	8.4	0.84	70.0%	6.8%
鸿路钢构	145	1.12	0.91	1.35	1.64	18.8	23.0	15.6	12.8	1.52	30.5%	2.0%
北方国际	164	0.90	0.62	0.82	0.91	15.7	22.7	17.2	15.5	1.48	22.0%	1.3%
中材国际	277	1.14	1.09	1.22	1.33	9.3	9.7	8.6	8.0	1.21	47.9%	5.6%
中钢国际	99	0.58	0.61	0.65	0.70	11.8	11.3	10.6	9.9	1.17	51.4%	4.9%
中工国际	143	0.29	0.25	0.31	0.34	39.5	46.4	37.6	33.8	1.22	42.8%	1.1%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 截至 2026/4/17。其中中国交建、中铁工业、中工国际盈利预测取自 Wind 一致预期, 其余公司取自国盛建筑最新报告; 中国电建、中钢国际 2025 年业绩为预测值, 其余为实际值

风险提示

中越合作进展不及预期, 铁路等基建项目开工和施工进度不及预期, 海外经营风险等。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com