

战争预期边际改善，关注兼具股息率的出海龙头

证券研究报告

2026 年 04 月 19 日

建筑建材行业周报 20260413-20260417

核心结论

战争预期有所改善，建议关注出海龙头。据央视新闻，当地时间 4 月 17 日下午，伊朗外长阿拉格齐在社交媒体发文称，鉴于黎巴嫩和以色列达成停火，在停火期间，伊朗对所有商船开放霍尔木兹海峡。虽然战争预期有所反复，但从近期新闻开出已经有向好趋势。我们认为兼具股息率的出海龙头公司值得关注，等后续战争缓和，出海龙头也存在重建预期：截至 2026/4/17，中材国际：股息率 TTM 为 4.55%，9.7xPE^{TTM}，1.2xPB^{LF}，2025 年海外新签订单占比 63.2%；江河集团：股息率 TTM 为 5.27%，17.6xPE^{TTM}，1.5xPB^{LF}，2025 年海外新签订单占比 34.6%；中国化学：股息率 TTM 为 2.46%，8.1xPE^{TTM}，0.8xPB^{LF}，2025 年海外新签订单占比 30.8%；中钢国际：股息率 TTM 为 4.35%，13.1xPE^{TTM}，1.2xPB^{LF}，2025 年海外新签订单占比 71.5%；中石化炼化工程：股息率 TTM 为 5.99%，13.9xPE^{TTM}，0.8xPB^{MRQ}，2025 年海外新签订单占比 37.5%。

专项债方面，截至 2026/4/17，本周新增地方政府专项债发行金额 492.33 亿元，周环比+216.01%；本月新增发行 711.91 亿元，月环比-46.14%，年同比-28.12%；本年累计新增发行 12311.36 亿元，同比+16.22%，累计发行进度为 27.98%，快于 2025 年同期发行进度 24.07%（+3.91pct）。下周（2026/4/20-2026/4/24）计划新增发行 288.54 亿元，周环比-41.39%。

水泥价格：本周全国水泥市场价格环比回落 0.3%。价格下调地区主要为河南、广东、广西和贵州，降幅为 10-30 元/吨；价格上涨地区为重庆主城，涨幅为 50 元/吨；价格推涨区域有河北、山西、山东、海南、陕西，幅度 30-50 元/吨。当前水泥市场需求整体偏弱，库存多处于中高位，跨区域低价冲击以及阶段性雨水天气影响，仍是多地价格下行的主要原因；而价格大幅推涨区域主要依靠错峰生产和行业自律以修复亏损，实际落实幅度需进一步观察。

行情回顾总结：本周（2026.04.13-2026.04.17）建筑指数上涨 0.43%，建材指数上涨 4.10%，同期上证指数上涨 1.64%；2026 年初至今，建筑指数累计上涨 6.88%，在 30 个行业中位居 12/30，建材指数累计上涨 17.19%，在 30 个行业中位居 2/30，同期上证指数累计上涨 2.08%。

投资建议：1、绿色燃料/算电协同标的，推荐中国能建、中国电建，关注中国能源建设（H）；2、兼具高股息的出海龙头，推荐中国化学、中材国际、江河集团、中石化炼化工程、关注中钢国际等；3、看好基本已摆脱困境、且有望受益于市场份额提升的地产业链标的，东方雨虹、鸿路钢构等龙头公司；4、水泥反内卷，推荐海螺水泥、天山股份、华新建材、关注上峰水泥等。

风险提示：化债等政策不及预期，基建项目落地不及预期，水泥区域协同不佳，原材料价格超预期，行业竞争加剧风险。

分析师

张欣劼 S0800524120009
18515295560
zhang_xinjie@research.xbmail.com.cn
郭好格 S0800525020005
13718567611
guohaoage@research.xbmail.com.cn

联系人

陈默婧
13850793880
chenmojing@research.xbmail.com.cn

相关研究

建筑装饰：看好中国化学、中材国际、鸿路钢构为代表的优质龙头——建筑建材行业周报 20260407-20260410 2026-04-12
建筑装饰：中央企业产业兴疆座谈会，涉及 1700 亿投资——建筑建材行业周报 20260323-20260327 2026-03-29
建筑装饰：继续看好以中国化学、中国能建为代表的大建筑央企——建筑建材行业周报 20260316-20260320 2026-03-22

索引

内容目录

一、行情回顾及总结	4
二、专项债发行情况	6
三、建筑高频数据跟踪.....	7
四、水泥行业周度数据跟踪	8
五、重点公司订单以及估值情况	12
六、下周大事提醒（股东大会等）	13
七、风险提示	14

图表目录

图 1：本周（04.13-04.17）建筑建材板块相对表现.....	4
图 2：年初至今（4 月 17 日）建筑建材行业相对表现（%）	4
图 3：年初至今（4 月 17 日），A 股 30 个行业涨跌幅情况（%）	4
图 4：2010 年以来 A 股 30 个行业估值水平（历史 TTM，整体法，倍）	6
图 5：子板块本周（04.13-04.17）涨跌幅（%）	6
图 6：子板块当前估值水平（倍，历史 TTM，整体法）	6
图 7：对比 2024、2025 年同期地方新增专项债月发行量（亿元）	7
图 8：对比 2024、2025 年同期地方新增专项债发行进度	7
图 9：水泥发运率（%）	7
图 10：水泥磨机运转率（%）	7
图 11：石油沥青装置开工率（%）	8
图 12：主要钢厂螺纹钢产量：4 周移动平均同比（%）	8
图 13：截至 2026/4/17，分年份全国水泥市场价格（高标，元/吨）	8
图 14：截至 2026/4/17，全国水泥市场价格变化情况	8
图 15：截至 2026/4/17，分年份全国水泥出厂价（高标，元/吨）	9
图 16：截至 2026/4/17，全国水泥出厂价变化情况（高标，元/吨）	9
图 17：截至 2026/4/17，分年份全国熟料均价（元/吨）	9
图 18：截至 2026/4/17，全国熟料均价变化情况	9
图 19：截至 2026/4/17，分年份全国水泥煤炭价差（元/吨）	10
图 20：截至 2026/4/17，全国水泥煤炭价差变化情况（元/吨）	10
图 21：截至 2026/4/17，分年份全国重点地区水泥出货率（%）	10
图 22：截至 2026/4/14，分年份全国水泥出库量（万吨）	10
图 23：2026 年 1-3 月全国水泥产量同比下降 7.1%.....	11
图 24：2026 年 3 月单月全国水泥产量同比下降 21.0%.....	11
图 23：截至 2026/4/17，分年份全国水泥企业库容比（%）	11

表 1：本周（04.13-04.17）建筑行业个股涨跌幅5

表 2：本周（04.13-04.17）建材行业个股涨跌幅5

表 3：截至 2026/4/17，本周全国及各地区水泥市场价格变化情况8

表 4：截至 2026/4/17，本周全国及各地区熟料价格变化情况9

表 5：截至 2026/4/17，本周全国及各地区水泥企业出货率情况10

表 6：截至 2026/4/17，本周全国及各地区水泥企业库容比情况11

表 7：建筑重点公司新签订单累计同比增速汇总（%）12

表 8：建筑板块重点公司估值表12

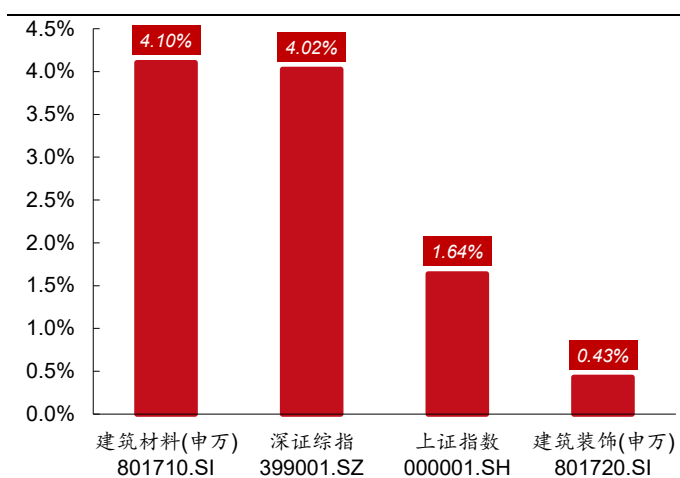
表 9：水泥板块重点公司估值表13

表 10：下周大事提醒13

一、行情回顾及总结

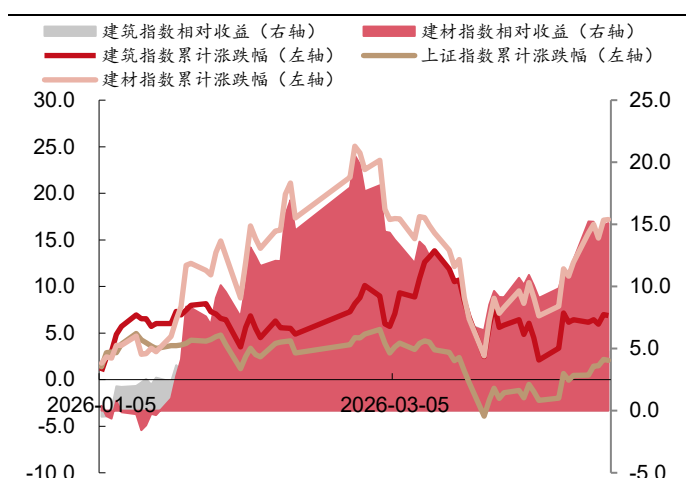
板块行情：本周（2026.04.13-2026.04.17）建筑指数上涨 0.43%，建材指数上涨 4.10%，同期上证指数上涨 1.64%；2026 年初至今，建筑指数累计上涨 6.88%，在 30 个行业中位居 12/30，建材指数累计上涨 17.19%，在 30 个行业中位居 2/30，同期上证指数累计上涨 2.08%。**建筑分板块看，**本周装饰板块上涨最多，区间涨幅为 3.72%，工程咨询、基建板块区间涨幅分别为 0.43%、0.22%，房建、专业工程、国际工程、钢结构、化学工程、园林、石油工程板块均下跌，区间跌幅分别为 0.26%、0.41%、0.42%、1.42%、2.02%、3.54%、4.76%。**建材分板块看，**玻璃玻纤、装修建材板块上涨，区间涨幅分别为 11.02%、1.17%，水泥板块下跌，区间跌幅为 1.33%。

图 1：本周（04.13-04.17）建筑建材板块相对表现



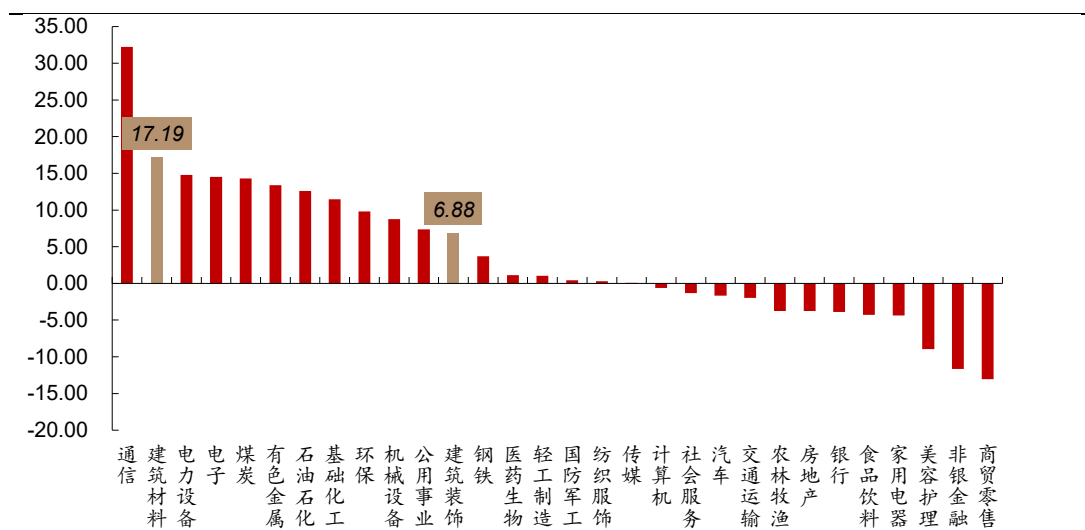
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 2：年初至今（4 月 17 日）建筑建材行业相对表现 (%)



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 3：年初至今（4 月 17 日），A 股 30 个行业涨跌幅情况 (%)



资料来源：Wind，西部证券研发中心

个股表现来看：本周建筑行业内涨幅前五的股票分别为园林股份、科新发展、宏润建设、上海港湾、百利科技，单周涨幅分别为 25.78%、23.73%、16.01%、14.55%、13.78%；跌幅前五的股票分别为龙元建设、国晟科技、中化岩土、亚翔集成、经纬股份，单周跌幅

分别为 23.91%、22.38%、15.64%、11.34%、7.28%。

本周建材行业内涨幅前五的股票分别为宏和科技、中国巨石、再升科技、国际复材、雄塑科技，单周涨幅分别为 29.71%、14.77%、10.97%、9.55%、8.49%；跌幅前五的股票分别为顾地科技、方大 B、北京利尔、凯伦股份、福建水泥，单周跌幅分别为 5.10%、4.65%、4.41%、4.30%、3.62%。

表 1：本周（04.13-04.17）建筑行业个股涨跌幅

涨跌幅	序号	证券代码	证券简称	2026-04-17 收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
涨幅前五	1	605303.SH	园林股份	24.44	25.78	49.30	41.27
	2	600234.SH	科新发展	19.92	23.73	32.80	55.02
	3	002062.SZ	宏润建设	8.48	16.01	14.13	-8.32
	4	605598.SH	上海港湾	54.09	14.55	13.42	-22.15
	5	603959.SH	百利科技	7.02	13.78	13.96	22.30
跌幅前五	1	600491.SH	龙元建设	2.26	-23.91	-22.34	-14.39
	2	603778.SH	国晟科技	24.25	-22.38	-3.00	37.78
	3	002542.SZ	中化岩土	2.05	-15.64	-37.50	-38.62
	4	603929.SH	亚翔集成	186.63	-11.34	3.74	95.42
	5	301390.SZ	经纬股份	35.29	-7.28	-5.89	5.82

资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：选取 SW 建筑装饰板块公司，剔除停牌、ST、ST*个股

表 2：本周（04.13-04.17）建材行业个股涨跌幅

涨跌幅	序号	证券代码	证券简称	2026-04-17 收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
涨幅前五	1	603256.SH	宏和科技	105.30	29.71	50.32	186.06
	2	600176.SH	中国巨石	33.50	14.77	37.80	95.91
	3	603601.SH	再升科技	14.77	10.97	-4.65	18.44
	4	301526.SZ	国际复材	14.00	9.55	24.11	100.00
	5	300599.SZ	雄塑科技	11.25	8.49	22.82	38.04
跌幅前五	1	002694.SZ	顾地科技	2.79	-5.10	-9.42	-25.80
	2	200055.SZ	方大 B	1.23	-4.65	-6.82	-15.75
	3	002392.SZ	北京利尔	7.15	-4.41	3.32	-4.41
	4	300715.SZ	凯伦股份	13.12	-4.30	-4.09	0.00
	5	600802.SH	福建水泥	5.59	-3.62	-12.66	-14.79

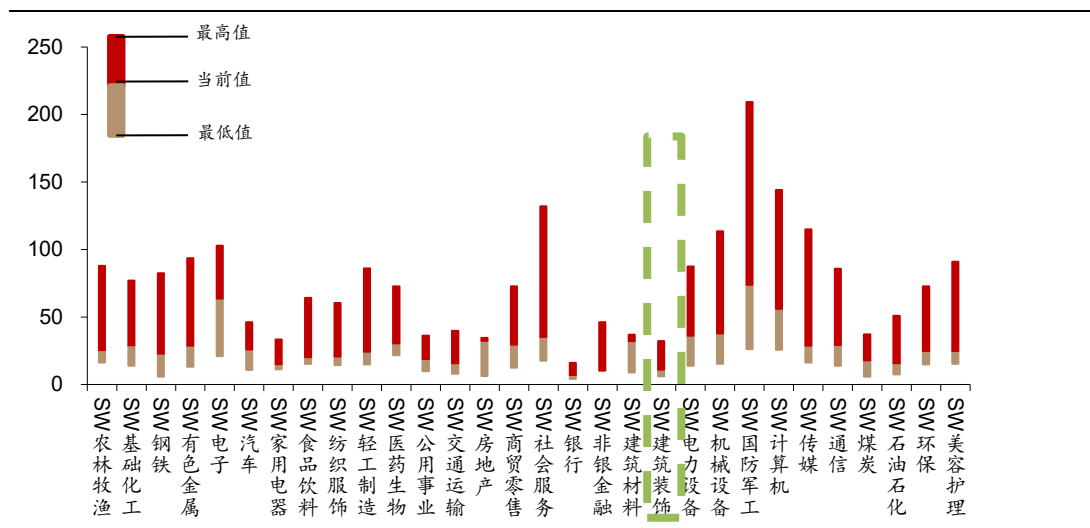
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：选取 SW 建筑材料板块公司，剔除停牌、ST、ST*个股

建筑板块估值处于历史较低水平。当前全部 A 股市盈率（历史 TTM，整体法，下同）18.65 倍，建筑、建材行业当前市盈率分别为 11.08、32.26 倍。**建筑分子板块看**，园林板块估值水平最高为 228.48 倍，其次为工程咨询板块，估值达到 43.45 倍，装饰和钢结构板块估值分别为 39.00 和 31.33 倍，房建板块估值最低，为 6.94 倍；其他如专业工程板块估

值为 21.89 倍，石油工程板块估值为 20.77 倍，国际工程板块估值为 14.70 倍，化学工程板块估值为 13.43 倍，基建板块估值为 9.33 倍。**建材分子板块看**，玻璃玻纤、装修建材、水泥板块估值分别为 61.37、30.60、17.20 倍。（以上估值均按 2026 年 4 月 17 日收盘价计算）

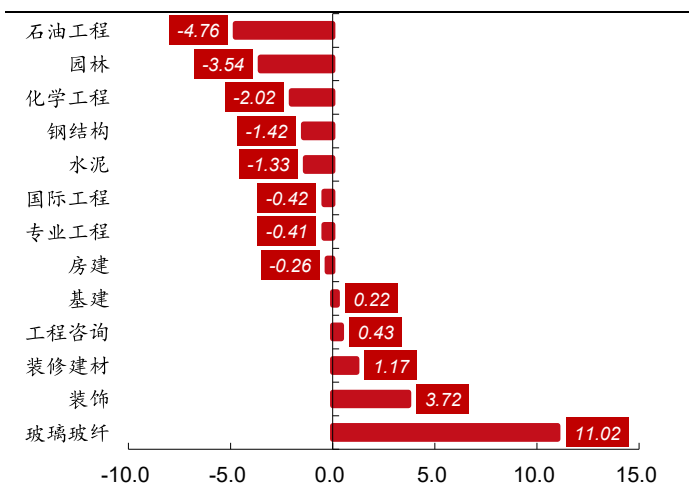
图 4：2010 年以来 A 股 30 个行业估值水平（历史 TTM，整体法，倍）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

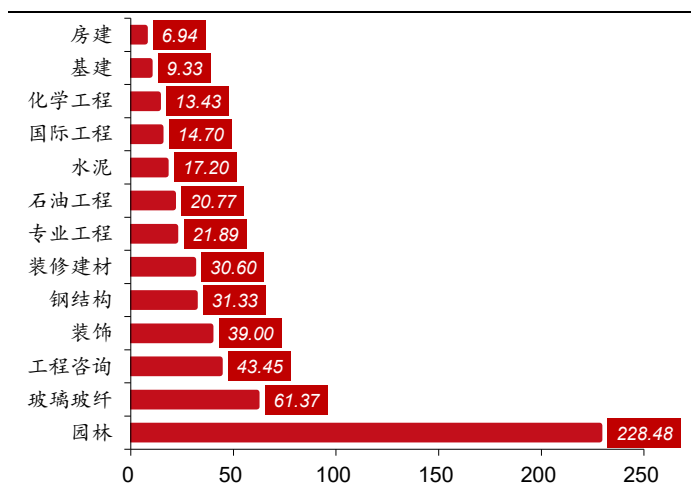
注：当前值为 2026 年 4 月 17 日收盘价计算

图 5：子板块本周（04.13-04.17）涨跌幅（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 6：子板块当前估值水平（倍，历史 TTM，整体法）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：当前值为 2026 年 4 月 17 日收盘价计算

二、专项债发行情况

新增地方政府专项债方面，本周（2026/4/13-2026/4/17）新增地方政府专项债发行金额 492.33 亿元，周环比增加 216.01%。

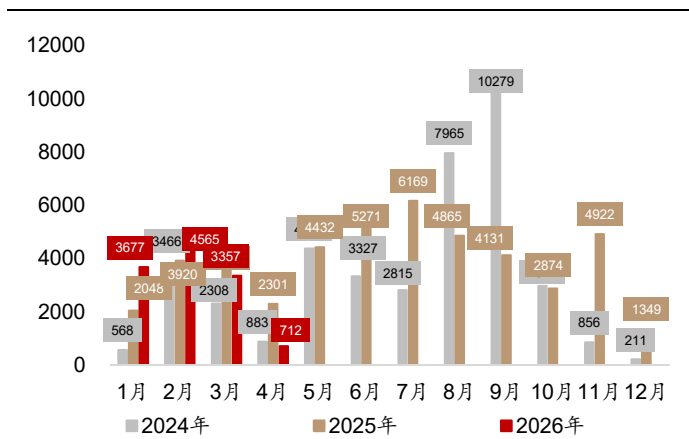
本月（2026/4/1-2026/4/17）新增发行 711.91 亿元，月环比减少 46.14%，年同比减少 28.12%。

本年(2026/1/1-2026/4/17)累计新增发行 12311.36 亿元,相比 2025 年同期增加 16.22%,相比 2024 年同期增加 88.14%。

截至 2026/4/17, 2026 年新增地方政府专项债累计发行进度为 27.98%, 快于 2025 年同期发行进度 24.07% (+3.91pct), 快于 2024 年同期发行进度 16.78% (+11.20pct)。

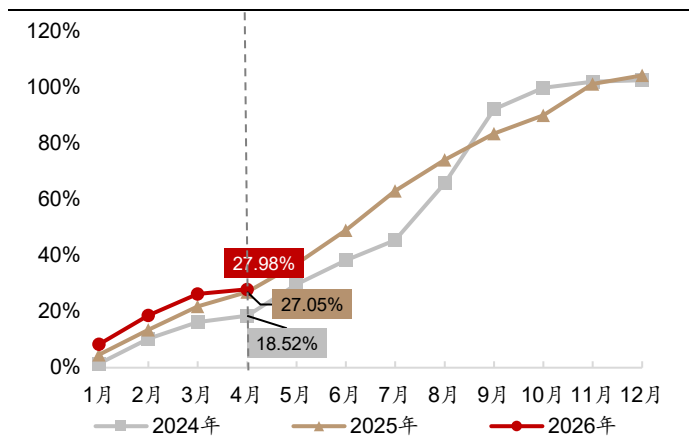
下周(2026/4/20-2026/4/24)计划新增地方政府专项债发行金额 288.54 亿元, 周环比减少 41.39%。

图 7: 对比 2024、2025 年同期地方新增专项债月发行量 (亿元)



资料来源: Wind, 西部证券研发中心 注: 2026 年 4 月数据截至 2026/4/17, 2024、2025 年 4 月数据为全年数据

图 8: 对比 2024、2025 年同期地方新增专项债发行进度

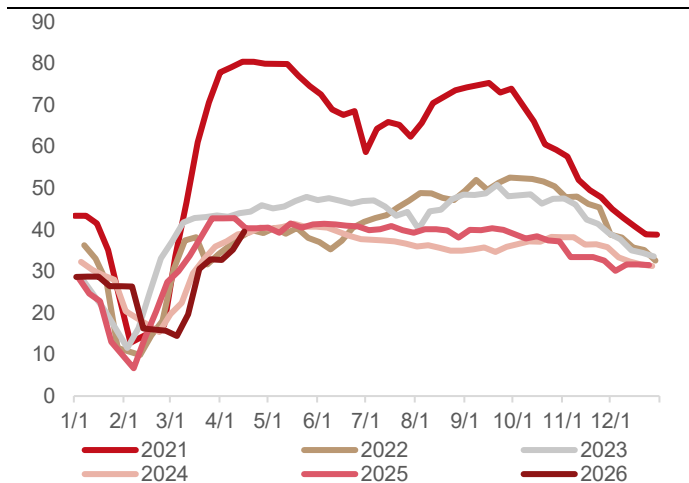


资料来源: Wind, 西部证券研发中心 注: 2026 年 4 月数据截至 2026/4/17, 2024、2025 年 4 月数据为全年数据

三、建筑高频数据跟踪

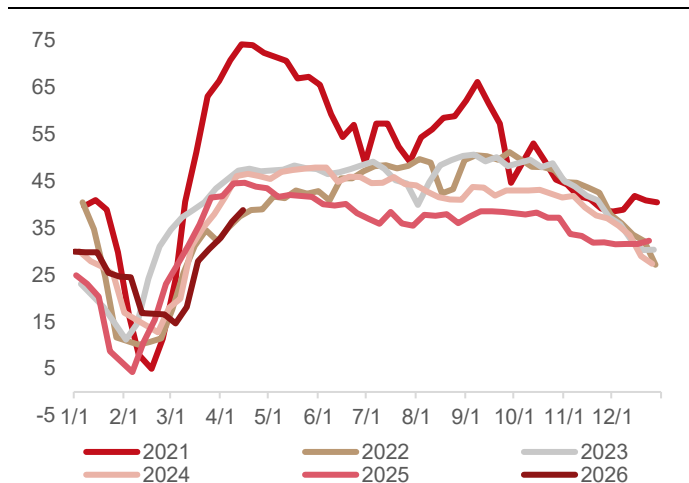
建筑高频数据方面,截至 2026/4/17, 水泥发运率周环比上升 4.34 个 pct 至 39.55%, 年同比下降 0.78 个 pct;截至 2026/4/16, 水泥磨机运转率周环比上升 2.50 个 pct 至 38.80%, 年同比下降 5.83 个 pct;截至 2026/4/15, 石油沥青装置开工率周环比下降 0.50 个 pct 至 18.30%, 年同比下降 10.40 个 pct;截至 2026/4/17, 螺纹钢周产量环比下降 1.14%, 4 周移动平均同比下降 9.48%。

图 9: 水泥发运率 (%)



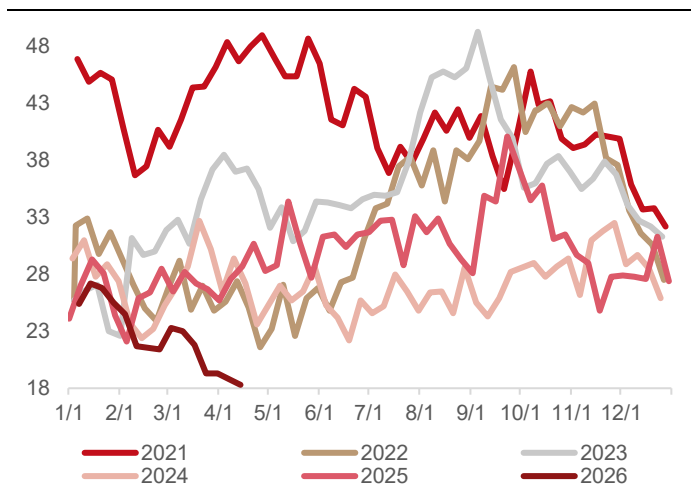
资料来源: Wind, 西部证券研发中心 注: 数据截至 2026/4/17

图 10: 水泥磨机运转率 (%)



资料来源: Wind, 西部证券研发中心 注: 数据截至 2026/4/16

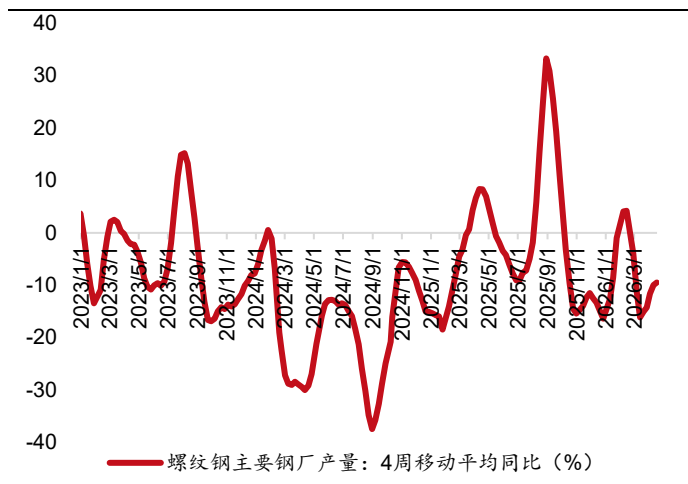
图 11：石油沥青装置开工率（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：数据截至 2026/4/15

图 12：主要钢厂螺纹钢产量：4 周移动平均同比（%）



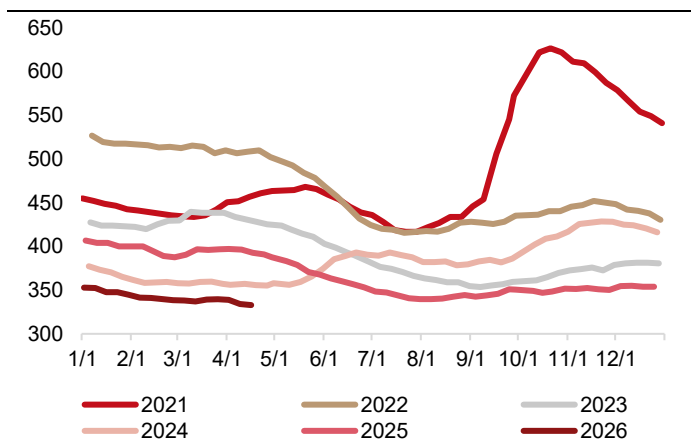
资料来源：Wind，西部证券研发中心

注：数据截至 2026/4/17

四、水泥行业周度数据跟踪

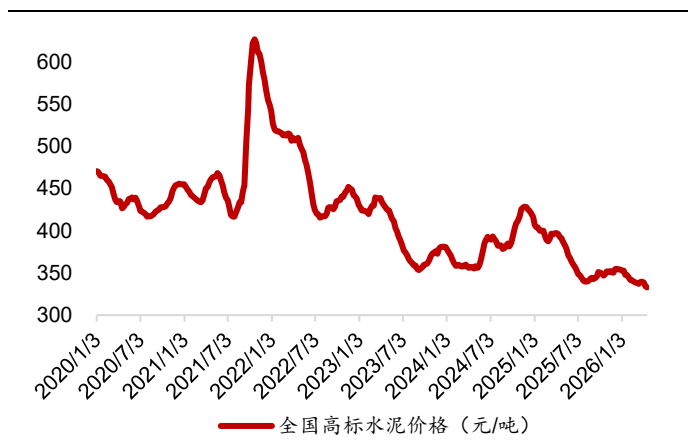
水泥价格方面，本周全国水泥市场价格环比回落 0.3%。价格下调地区主要为河南、广东、广西和贵州，降幅为 10-30 元/吨；价格上涨的地区为重庆主城，涨幅为 50 元/吨；价格推涨区域有河北、山西、山东、海南、陕西，幅度 30-50 元/吨。本周全国水泥企业平均出厂价为 251.6 元/吨，环比下降 0.7%，同比下降 17.6%。总体来看，当前水泥市场需求整体偏弱，库存多处于中高位，跨区域低价冲击以及阶段性雨水天气影响，仍是多地价格下行的主要原因；而价格大幅推涨区域主要依靠错峰生产和行业自律以修复亏损，实际落实幅度需进一步观察。

图 13：截至 2026/4/17，分年份全国水泥市场价格（高标，元/吨）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

图 14：截至 2026/4/17，全国水泥市场价格变化情况



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

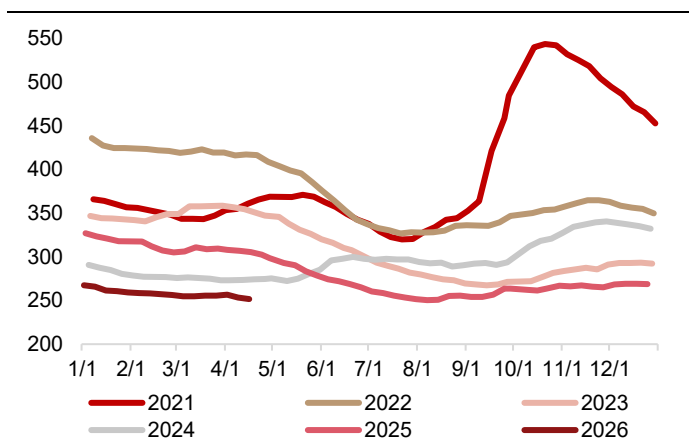
表 3：截至 2026/4/17，本周全国及各地区水泥市场价格变化情况

	全国	华东	华北	东北	中南	西南	西北
水泥价格（高标，元/吨）	332.8	334.3	321.0	426.7	315.0	305.0	361.7

周环比	-0.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.8%	1.7%	0.0%
年同比	-15.2%	-15.5%	-18.7%	-3.0%	-19.1%	-17.0%	-11.8%
农历同比	-16.1%	-16.1%	-16.0%	-8.6%	-21.4%	-18.1%	-11.8%
年初以来均价同比	-13.9%	-15.7%	-15.2%	-12.1%	-13.8%	-15.2%	-9.2%

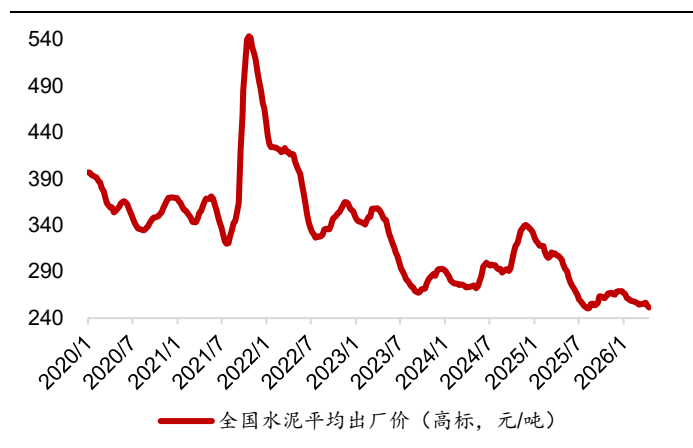
资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

图 15：截至 2026/4/17，分年份全国水泥出厂价（高标，元/吨）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

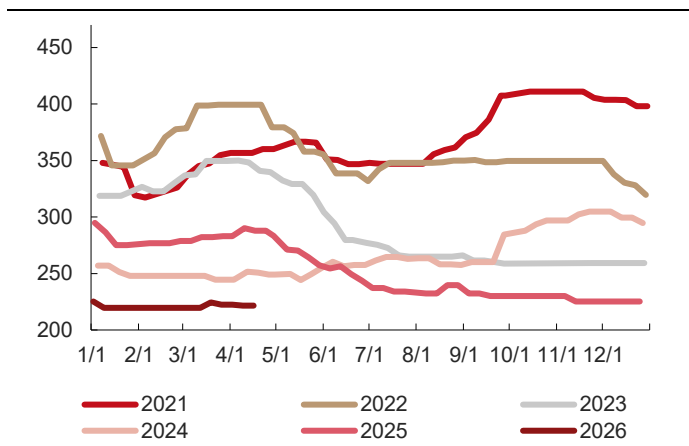
图 16：截至 2026/4/17，全国水泥出厂价变化情况（高标，元/吨）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

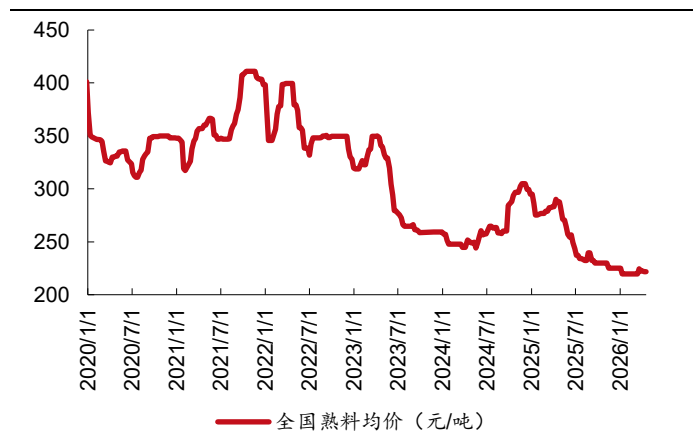
熟料价格方面，截至 2026/4/17，本周全国熟料价格环比持平，同比下降 23.0%。

图 17：截至 2026/4/17，分年份全国熟料均价（元/吨）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

图 18：截至 2026/4/17，全国熟料均价变化情况



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

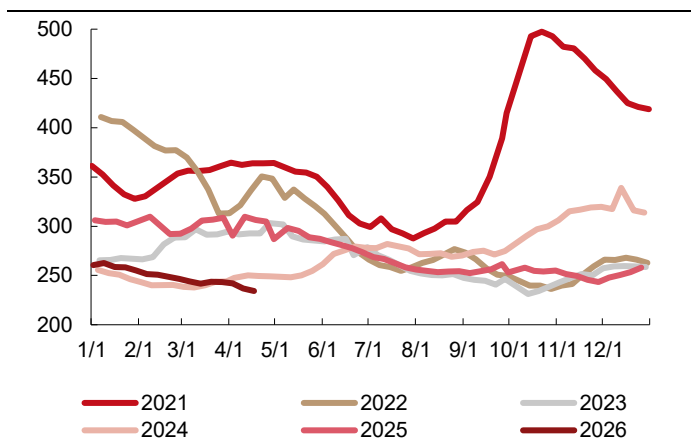
表 4：截至 2026/4/17，本周全国及各地区熟料价格变化情况

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
熟料价格（元/吨）	221.6	201.7	260.0	230.0	215.0	215.0	190.0
周环比	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
年同比	-23.0%	-29.2%	-22.4%	-21.6%	-18.9%	-19.6%	-17.4%
农历同比	-21.7%	-29.2%	-22.4%	-19.7%	-13.1%	-19.6%	-17.4%
年初以来均价同比	-21.6%	-25.8%	-22.4%	-21.3%	-13.9%	-18.1%	-17.4%

资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

水泥煤炭价差方面，截至 2026/4/17，本周全国水泥煤炭价差环比下降 1.0%，同比下降 23.1%，煤炭过去四周均价环比上升 1.3%。

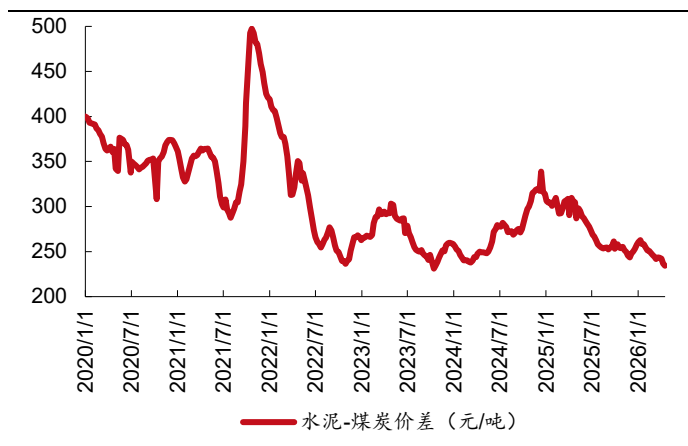
图 19：截至 2026/4/17，分年份全国水泥煤炭价差（元/吨）



资料来源：数字水泥网，wind，西部证券研发中心

注：水泥煤炭价差计算公式=水泥市场价格-0.13*煤炭过去四周均价

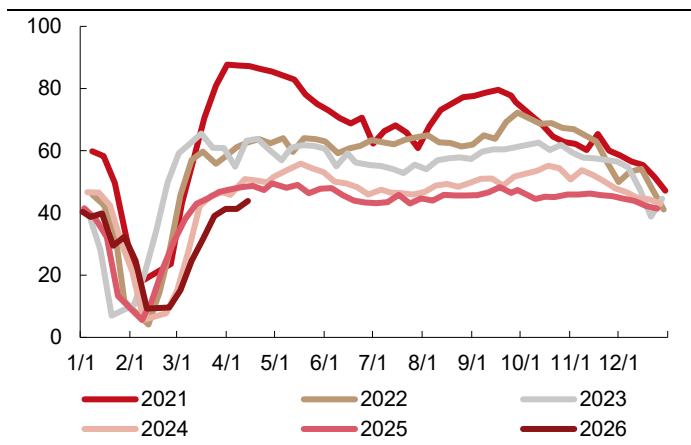
图 20：截至 2026/4/17，全国水泥煤炭价差变化情况（元/吨）



资料来源：数字水泥网，wind，西部证券研发中心

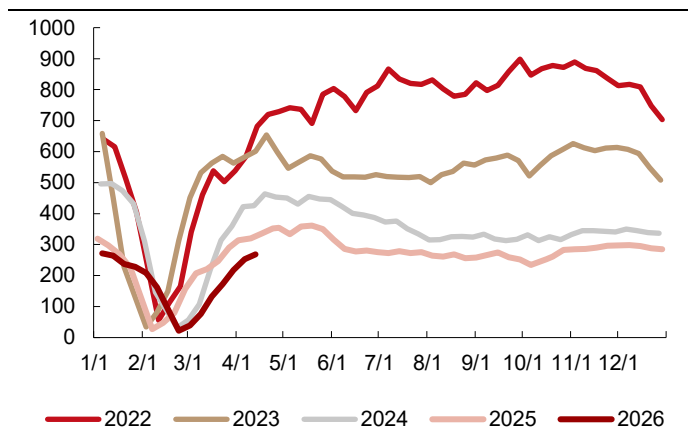
水泥需求方面，截至 2026/4/17，本周全国重点地区水泥企业出货率为 43.9%，环比上升 2.5pct，同比下降 4.9pct；截至 2026/4/14，本周全国水泥出库量 268.95 万吨，环比上升 6.4%，同比下降 19.9%。四月中旬，随着天气好转，国内水泥市场需求环比略有提升。
产量方面，2026 年 1-3 月，全国水泥产量 3.01 亿吨，同比下降 7.1%（1-2 月同比增长 6.8%）；3 月份，全国单月水泥产量 1.23 亿吨，同比下降 21.0%。

图 21：截至 2026/4/17，分年份全国重点地区水泥出货率（%）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

图 22：截至 2026/4/14，分年份全国水泥出库量（万吨）



资料来源：钢联数据，西部证券研发中心

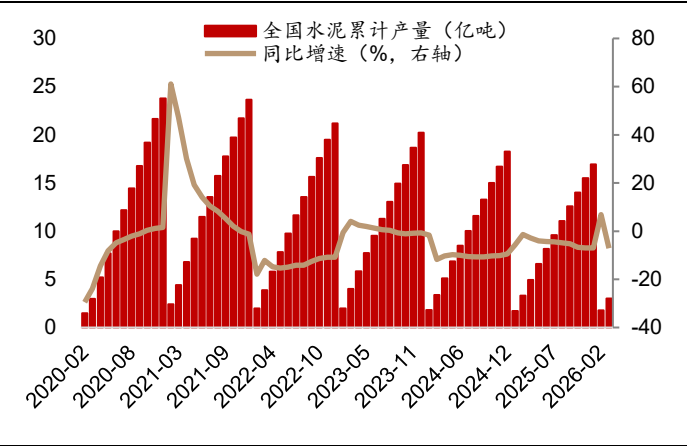
表 5：截至 2026/4/17，本周全国及各地区水泥企业出货率情况

	全国	京津冀	东北	华东(不含鲁)	华中	华南	西南	西北
出货率 (%)	43.9	48.3	22.5	46.0	50.0	53.3	39.0	40.0
周环比 (pct)	2.5	0.8	3.8	0.5	13.2	0.0	1.0	1.0
年同比 (pct)	-4.9	-4.2	-3.8	-8.3	-3.6	-7.8	-2.5	-0.5

农历同比 (pct)	-2.9	0.8	11.3	-9.8	0.0	-8.9	-4.0	6.0
------------	------	-----	------	------	-----	------	------	-----

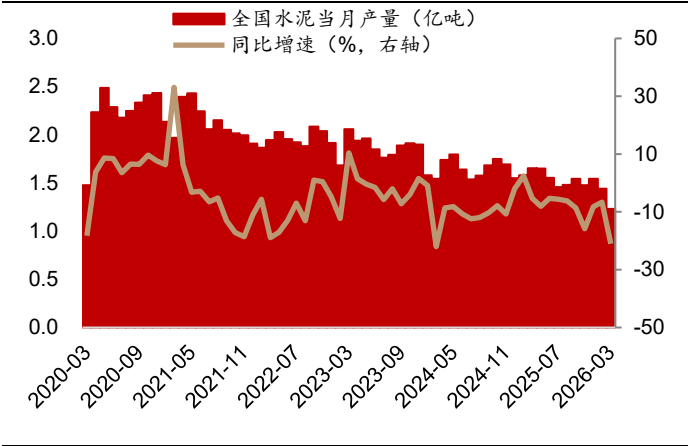
资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

图 23：2026 年 1-3 月全国水泥产量同比下降 7.1%



资料来源：wind，西部证券研发中心

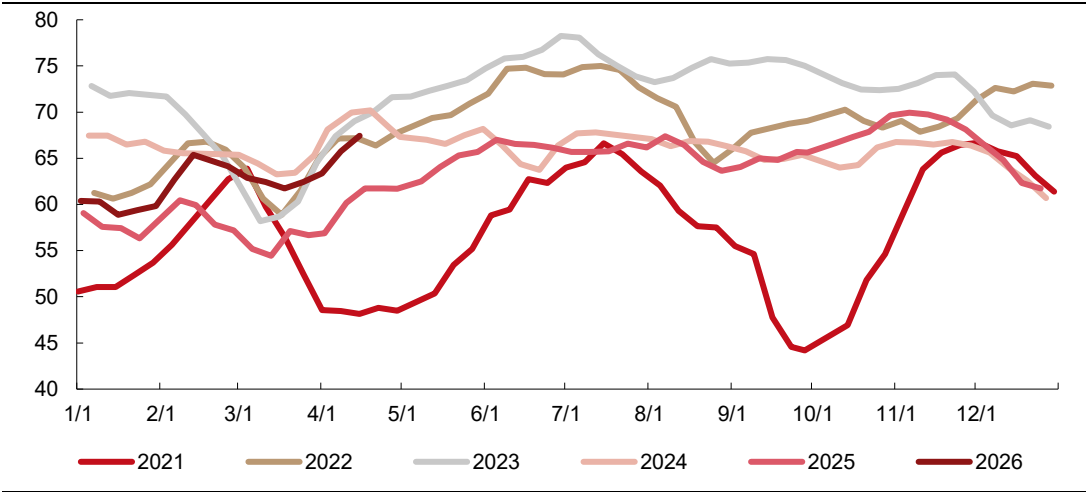
图 24：2026 年 3 月单月全国水泥产量同比下降 21.0%



资料来源：wind，西部证券研发中心

水泥库存方面，截至 2026/4/17，本周全国水泥行业库容比为 67.4%，环比上升 1.7pct，同比上升 5.7pct。

图 25：截至 2026/4/17，分年份全国水泥企业库容比（%）



资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

表 6：截至 2026/4/17，本周全国及各地区水泥企业库容比情况

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
库容比 (%)	67.4	56.8	50.4	73.9	73.4	71.3	56.7
周环比 (pct)	1.7	2.8	0.0	2.4	-0.2	0.9	7.7
年同比 (pct)	5.7	0.8	-7.5	5.4	13.8	7.2	5.2
农历同比 (pct)	10.8	11.8	-2.5	8.5	14.3	10.6	17.0

资料来源：数字水泥网，西部证券研发中心

五、重点公司订单以及估值情况

表 7：建筑重点公司新签订单累计同比增速汇总（%）

细分板块	公司	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026M1	2026M2	2026M3
大建筑央企	中国铁建	1.51	2.05	-19.02	-17.51	-7.80	-10.50	-4.04	3.08	1.30			
	中国中铁	2.2	-6.9	-15.3	-15.2	-12.4	-9.9	2.8	3.7	1.3			
	中国建筑	10.6	14.3	13.7	7.9	5.4	8.4	1.7	1.7	1.7	1.6	1.9	
	中国中冶	5.90	-2.70	-6.20	-9.20	-12.40	-27.20	-19.10	-14.70	-10.80	-16.11	-6.49	-10.65
	中国交建	13.68	10.81	8.37	9.28	7.30	9.02	3.14	4.65	0.13			
	中国电建	13.24	2.71	7.50	5.42	11.19	-9.60	5.83	5.04	4.93	-14.92	-23.29	
	中国能建	22.37	23.53	14.35	5.03	9.75	5.75	4.98	0.40	2.88			
	中国化学	10.05	22.29	10.05	0.07	12.30	-11.50	1.24	0.17	10.01	19.34	0.54	
	中国核建	8.50	17.23	17.07	11.23	7.62	30.70	13.72	5.84	-8.55	-77.42	-58.49	-64.55
大建筑央企合计		7.84	6.80	0.24	-2.33	-1.09	-2.00	0.16	1.31	0.86			
对外工程	公司	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4			2026Q1
	中材国际	18.00	-2.00	-9.00	1.00	3.00	31.00	11.0	13.0	12.0			-8.0
	中钢国际	4.67	48.17	3.47	4.41	2.12	-33.87	-34.96	-29.25	3.70			
	中工国际	14.33	-13.12	10.39	14.42	10.36	26.03	33.35	35.07	4.19			
	北方国际	27.09	-88.99	-64.17	-61.24	-55.79	-39.75	-44.76	-40.80	-12.79			
建筑行业整体		-2.85	-2.86	-3.41	-4.74	-5.21	-2.21	-6.47	-4.55	-6.57			

资料来源：各公司经营情况公告，Wind，西部证券研发中心

表 8：建筑板块重点公司估值表

细分板块	证券代码	证券简称	2026/4/17	EPS（元）			PE（倍）			PE	PB
			收盘价（元）	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	（TTM，倍）	（LF，倍）
大建筑央企	601668.SH	中国建筑	4.94	0.95	1.13	1.17	5.43	4.23	4.07	4.57	0.42
	601390.SH	中国中铁	5.32	0.93	0.93	0.94	5.83	5.70	5.64	5.74	0.41
	601186.SH	中国铁建	6.93	1.35	1.37	1.42	5.67	5.07	4.89	5.12	0.34
	601800.SH	中国交建	7.50	0.91	1.04	1.07	9.09	7.21	7.00	8.27	0.42
	601117.SH	中国化学	8.57	1.05	1.15	1.25	7.14	7.46	6.86	8.13	0.78
	601669.SH	中国电建	5.71	0.68	0.71	0.75	8.43	7.99	7.59	9.21	0.68
	601868.SH	中国能建	2.91	0.14	0.19	0.17	16.78	16.11	15.02	22.04	1.09
	601618.SH	中国中冶	2.98	0.06	0.27	0.28	46.57	11.05	10.54	46.72	0.61
	601611.SH	中国核建	14.27	0.69	0.83	0.91	20.55	17.21	15.74	25.07	1.98
地方建筑国企	600170.SH	上海建工	2.73	0.14	0.20	0.20	19.03	13.84	13.35	19.61	0.77
	600820.SH	隧道股份	6.16	0.91	0.96	1.00	6.75	6.41	6.13	7.59	0.63
	600502.SH	安徽建工	5.95	0.89	0.95	1.03	5.28	6.27	5.76	6.69	0.86
	600039.SH	四川路桥	9.67	0.93	1.01	1.10	10.45	9.55	8.78	10.87	1.70
	000498.SZ	山东路桥	6.05	1.57	1.61	1.68	3.86	3.76	3.60	4.13	0.59
	600248.SH	陕建股份	3.47	-	-	-	-	-	-	11.71	0.45
	600939.SH	重庆建工	2.88	-	-	-	-	-	-	-5.43	0.73
	600284.SH	浦东建设	7.51	0.36	0.37	0.38	23.08	20.47	19.75	20.63	0.92
	002061.SZ	浙江交科	3.88	0.48	0.55	0.60	8.05	7.11	6.51	8.75	0.66

细分板块	证券代码	证券简称	2026/4/17	EPS（元）			PE（倍）			PE	PB
			收盘价（元）	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	（TTM，倍）	（LF，倍）
国际工程	002761.SZ	浙江建投	8.17	-	-	-	-	-	-	52.76	1.28
	601789.SH	宁波建工	5.71	-	-	-	-	-	-	32.10	1.43
	600970.SH	中材国际	10.56	1.09	1.19	1.29	9.52	8.85	8.17	9.67	1.21
	000928.SZ	中钢国际	6.88	0.53	0.58	0.64	12.99	11.78	10.78	13.15	1.17
	000065.SZ	北方国际	14.15	0.62	0.81	0.90	18.46	17.39	15.78	22.72	1.48
顺周期有弹性	002051.SZ	中工国际	11.52	0.25	0.31	0.34	36.51	37.65	33.80	46.38	1.22
	002541.SZ	鸿路钢构	21.04	0.91	1.05	1.25	17.97	16.79	14.22	23.68	1.52
低空经济设计先行	300986.SZ	志特新材	24.76	0.42	0.62	0.74	58.84	40.21	33.24	77.14	4.79
	301091.SZ	深城交	23.29	0.21	0.25	0.33	112.68	92.68	71.60	137.07	5.19
	603018.SH	华设集团	7.52	0.51	0.52	0.55	14.68	14.34	13.75	15.29	0.98
	603357.SH	设计总院	8.10	0.65	0.81	0.87	12.49	10.00	9.36	12.42	1.14
	300284.SZ	苏文科	6.75	0.14	0.15	0.17	48.25	44.55	40.47	55.63	1.01
洁净室工程	600720.SH	中交设计	6.92	0.63	0.63	0.65	11.39	11.00	10.67	10.91	1.00
	603929.SH	亚翔集成	186.63	4.18	7.35	9.80	22.84	25.41	19.04	44.63	17.28
	601133.SH	柏诚股份	24.87	0.41	0.66	0.89	61.36	37.73	28.09	70.40	4.49
	603163.SH	圣晖集成	113.50	1.54	2.08	2.83	44.45	54.56	40.04	73.44	9.71

资料来源：Wind，西部证券研发中心
注：收盘价为 2026 年 4 月 17 日价格，EPS 为 Wind 一致预期

表 9：水泥板块重点公司估值表

证券代码	证券简称	2026/4/17	EPS（元）			PE（倍）			PE	PB
		收盘价（元）	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	（TTM，倍）	（LF，倍）
600585.SH	海螺水泥	22.22	1.53	1.68	1.89	14.28	13.23	11.75	14.51	0.61
000877.SZ	天山股份	4.77	-1.03	0.07	0.17	-5.19	66.34	27.91	-4.65	0.45
600801.SH	华新建材	23.01	1.37	1.79	2.03	17.88	12.85	11.32	16.77	1.49
000401.SZ	金隅冀东	4.81	-	-	-	-	-	-	58.46	0.47
1313.HK	华润建材科技	1.51	-	0.11	0.13	20.39	12.53	10.56	19.87	0.21
000789.SZ	万年青	5.09	-	-	-	-	-	-	139.88	0.63
000672.SZ	上峰水泥	13.50	0.75	0.87	0.96	18.12	15.55	14.04	17.43	1.48
002233.SZ	塔牌集团	9.09	0.53	0.64	0.69	16.94	14.21	13.19	16.83	0.89
2233.HK	西部水泥	2.48	0.16	0.25	0.29	17.39	8.79	7.57	13.91	0.97
600326.SH	西藏天路	9.29	-	-	-	-	-	-	-222.72	3.20

资料来源：Wind，西部证券研发中心
注：收盘价为 2026 年 4 月 17 日价格，EPS 为 Wind 一致预期

六、下周大事提醒（股东大会等）

表 10：下周大事提醒

日期	证券代码	证券名称	事件大类	事件类型
2026-04-20	002718.SZ	友邦吊顶	股东大会	股东大会召开

日期	证券代码	证券名称	事件大类	事件类型
2026-04-20	002457.SZ	青龙管业	股东大会	股东大会召开
2026-04-20	600284.SH	浦东建设	股东大会	股东大会召开
2026-04-21	002225.SZ	濮耐股份	股东大会	股东大会召开
2026-04-21	000619.SZ	海螺新材	股东大会	股东大会召开
2026-04-22	603601.SH	再升科技	股东大会	股东大会召开
2026-04-22	002671.SZ	龙泉股份	股东大会	股东大会召开
2026-04-23	000877.SZ	天山股份	股东大会	股东大会召开
2026-04-23	605289.SH	罗曼股份	股东大会	股东大会召开
2026-04-23	001267.SZ	汇绿生态	股东大会	股东大会召开
2026-04-24	600449.SH	宁夏建材	股东大会	股东大会召开
2026-04-24	920019.BJ	铜冠矿建	股东大会	股东大会召开
2026-04-24	301136.SZ	招标股份	股东大会	股东大会召开
2026-04-24	301091.SZ	深城交	股东大会	股东大会召开
2026-04-24	300675.SZ	建科院	股东大会	股东大会召开
2026-04-24	002372.SZ	伟星新材	股东大会	股东大会召开
2026-04-24	002469.SZ	三维化学	股东大会	股东大会召开
2026-04-24	000065.SZ	北方国际	股东大会	股东大会召开
2026-04-24	600502.SH	安徽建工	股东大会	股东大会召开
2026-04-24	000032.SZ	深桑达 A	股东大会	股东大会召开

资料来源：Wind，西部证券研发中心

七、风险提示

化债等政策不及预期，基建项目落地不及预期，水泥区域协同不佳，原材料价格超预期，行业竞争加剧风险。

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配：	行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配：	行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配：	行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持：	公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性：	公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出：	公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址： 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。