

证券研究报告·行业动态

建筑行业周报（5.9-5.15）：多个重要会议强调城市更新，关注建筑相关受益标的

核心观点

近期多个重要会议关注城市更新，4月28日政治局会议提出加强城市地下管网等“六张网”建设，扎实推进城市更新；本周五召开的国常会审议通过《城市更新“十五五”规划》，强调要把城市更新摆在突出位置。我们认为城市更新既是贯彻落实中央城市工作会议提出的存量提质增效的重要抓手，也是稳投资的重要投资方向，“六张网”建设也重点提及城市地下管网建设，属于城市基础设施更新的重要一环。随着城市更新政策力度加强，建议关注城市运营、综合开发、地下管网建设、房屋修缮、翻新改造等相关建筑标的。

行业动态信息

行情回顾：本周中信建筑指数下跌2.4%，跑输大盘2.1个百分点。建筑子板块中，装修装饰表现最好，跑赢大盘1.0个百分点。本周涨幅前三公司为*ST美芝（+27.7%）、花王股份（+27.2%）和尤安设计（+25.4%）。

融资情况：1）专项债：本周地方政府专项债融资总额962亿元，地方政府专项债到期72亿元，专项债融资净额890亿元。2026年新增专项债已发行总额13576亿元，发行进度30.9%。**2）城投债：**本周城投债融资总额147亿元，融资净额34亿元，较上周融资净额增加351亿元。**3）土地出让金：**上周百城土地成交金额189亿元，2026年至今累计同比下降36%。

行业要闻：1) 国常会：要落实好城市更新重点任务，培育壮大城市发展新动能，营造高品质城市生活空间，增强城市安全韧性，提升城市治理能力水平；（财联社）2) 国家统计局：CPI环比上涨0.3%，同比上涨1.2%；PPI环比上涨1.7%，同比上涨2.8%；（财联社）3) 国资委：研究审议《中央企业“十五五”发展规划纲要》编制工作，要围绕打好产业升级攻坚战，聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，推动中央企业产业体系整体跃升，一体推进传统产业转型升级和新兴支柱产业培育，完善国际化经营规划。（财联社）

行业观点：近期多个重要会议关注城市更新，国常会审议通过《城市更新“十五五”规划》，强调要把城市更新摆在突出位置，建议关注**金螳螂、江河集团、建发合诚、隧道股份、中国建筑、中国交建**等相关建筑企业，国家发改委、能源局等四部门联合印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，积极推进算电协同，建议关注**中国能建、中国核建**等相关标的；建议关注商业航天领域转型建筑企业**上海港湾**。

建筑装饰

维持

强于大市

竺劲

zhujinbj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440519120002

SFC 编号:BPU491

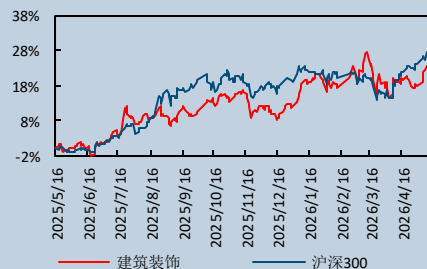
曹恒宇

caohengyu@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524080006

发布日期：2026年05月24日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|--|
| 26.05.09 | 【中信建投建筑装饰】建筑行业周报（5.2-5.8）：四部门发文推进算电协同，卫星物联网商用试验获批 |
| 26.05.04 | 【中信建投建筑装饰】建筑行业周报（4.25-5.1）：政治局会议强调城市更新和重大工程建设，关注相关建筑标的 |
| 26.04.25 | 【中信建投建筑装饰】建筑行业周报（4.18-4.24）：双碳出台多项政策文件，重点领域减排降碳加速 |
| 26.04.18 | 【中信建投建筑装饰】建筑行业周报（4.11-4.17）：基建投资增速保持高位，中越合作加深带来出海新机遇 |

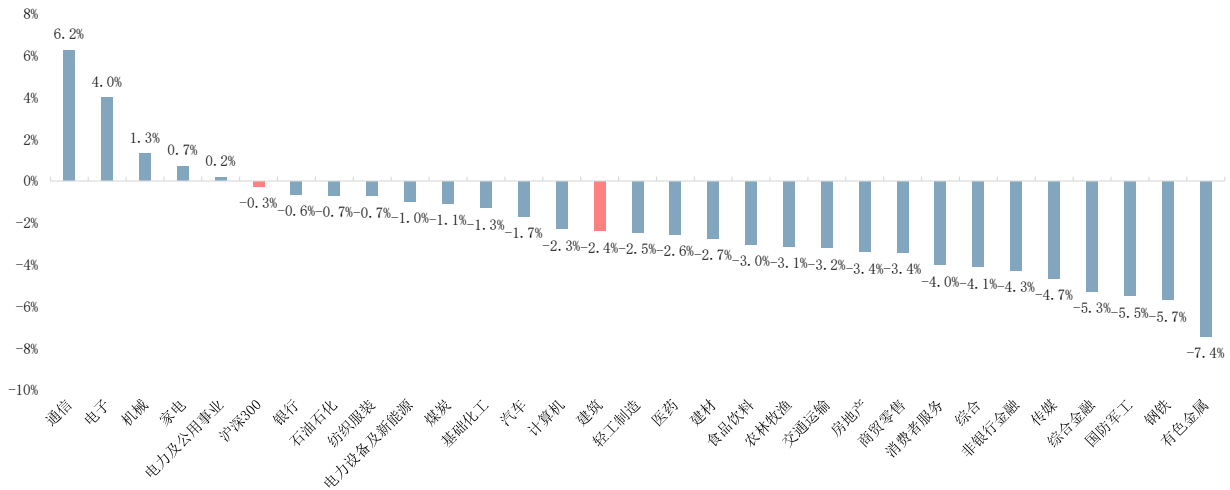
目录

建筑板块行情回顾.....	1
本周行情回顾.....	1
资金面数据追踪.....	3
本周资金面情况.....	3
月度数据跟踪.....	5
行业数据追踪.....	6
领先数据（PMI）.....	6
固定资产投资一览表.....	7
月度发电装机情况.....	8
上市企业经营数据跟踪.....	9
周度要闻回顾.....	11
行业一周要闻回顾.....	11
公司一周要闻回顾.....	12
公司估值.....	13
风险分析.....	15

建筑板块行情回顾

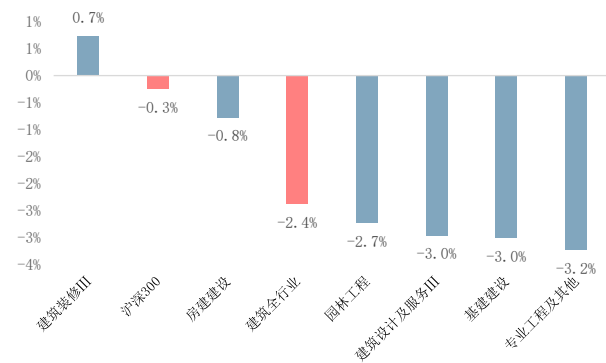
本周行情回顾

图表1：建筑板块本周下跌 2.4%，建筑板块跑输大盘 2.1 个百分点



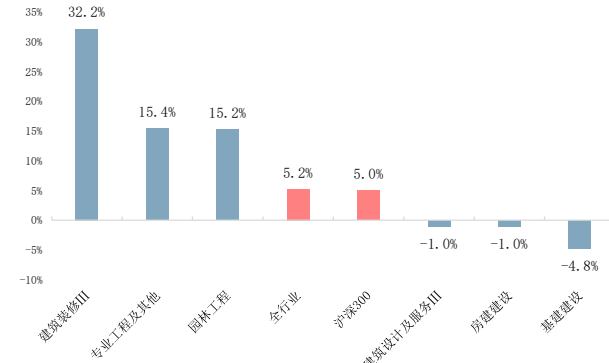
资料来源: wind, 中信建投

图表2：本周子板块表现：装修装饰表现最好



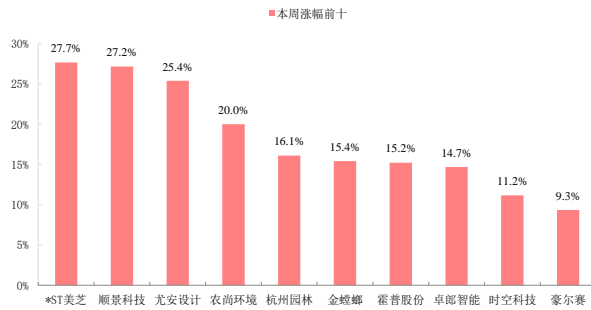
资料来源: wind, 中信建投

图表3：2026 年子板块表现：装修装饰表现最好



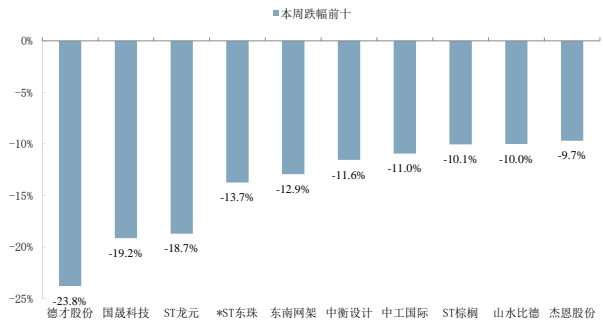
资料来源: wind, 中信建投

图表4： 本周涨幅前十公司



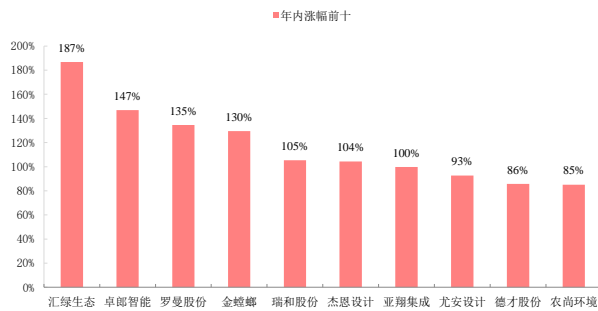
资料来源: wind, 中信建投

图表5： 本周跌幅前十公司



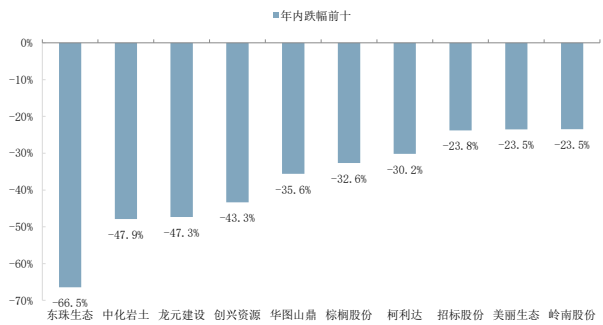
资料来源: wind, 中信建投

图表6： 2026 年以来涨幅前十公司



资料来源: wind, 中信建投

图表7： 2026 年跌幅前十公司

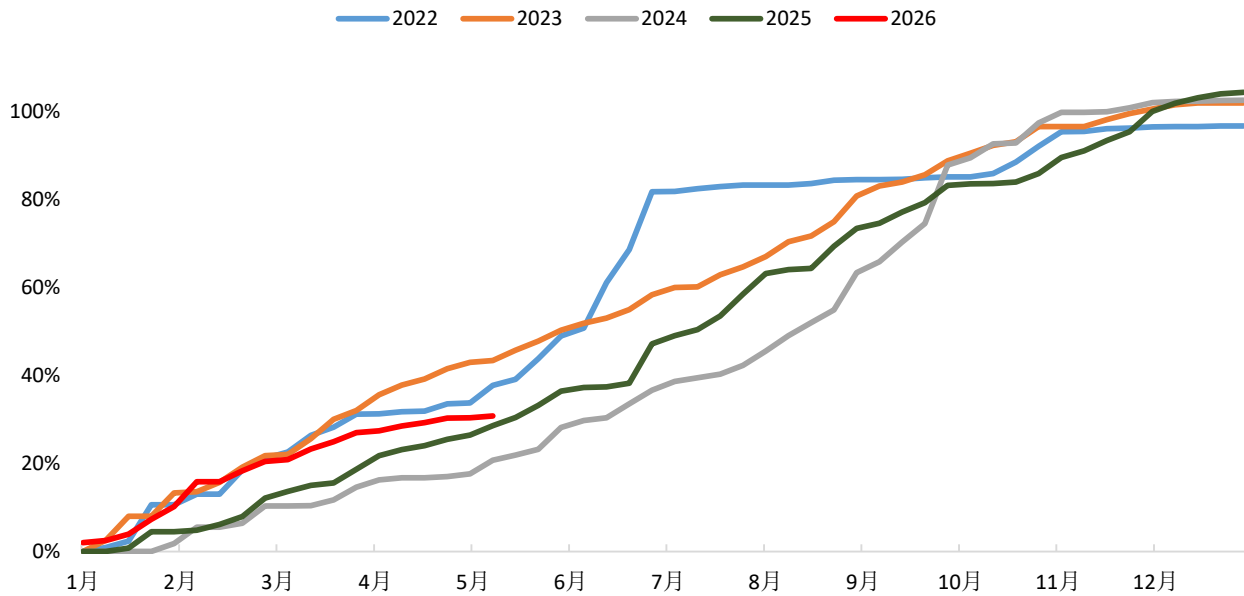


资料来源: wind, 中信建投

资金面数据追踪

本周资金面情况

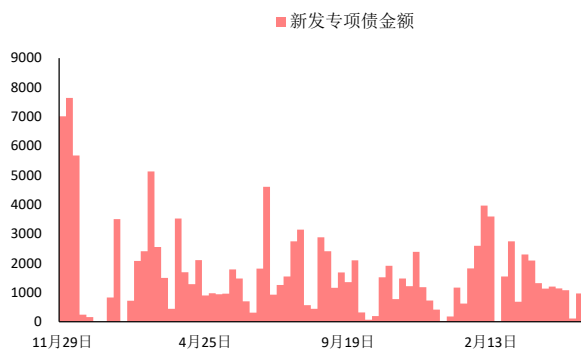
图表8： 2026 年全年新增专项债发行总额 13576 亿元，进度 30.9%



资料来源：wind，中信建投

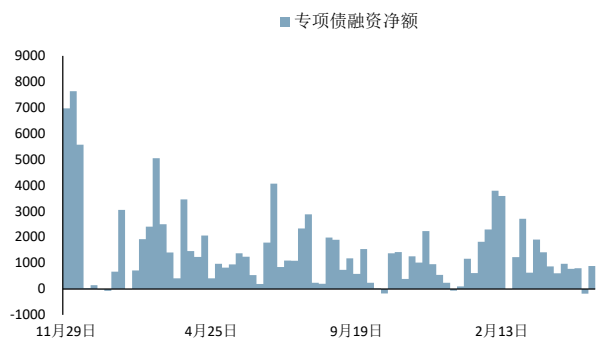
注：2026 年发行进度以全年 44000 亿元新增专项债规模为分母计算。

图表9： 本周专项债融资总额 962 亿元（单位：亿元）



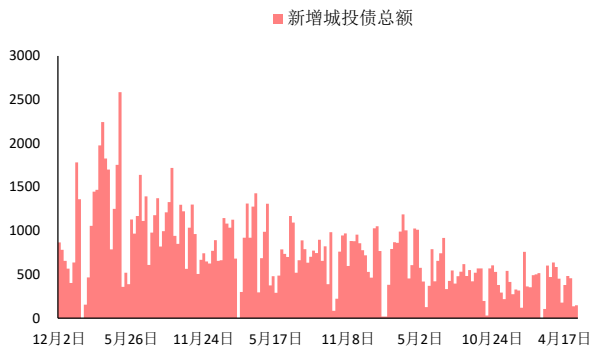
资料来源：wind，中信建投

图表10： 本周专项债融资净额为 890 亿元（单位：亿元）



资料来源：wind，中信建投

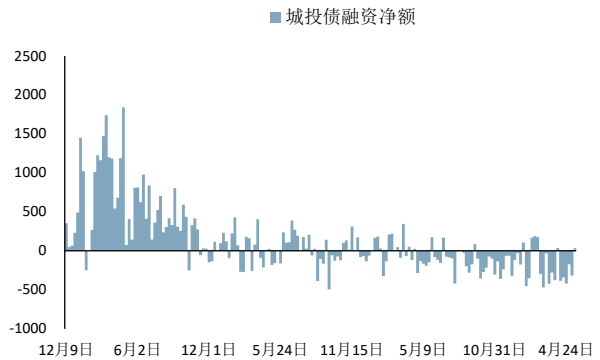
图表11： 本周城投债融资总额 147 亿元（单位：亿元）



资料来源：wind，中信建投

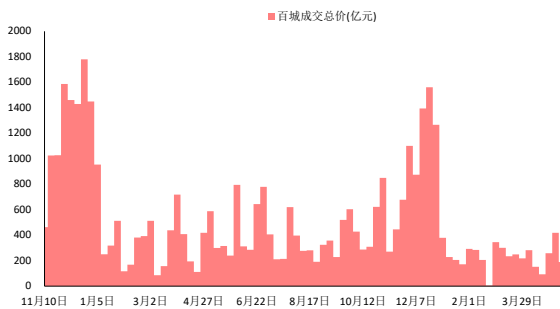
注：以wind 城投债口径统计

图表12： 本周城投债融资净额为 34 亿元（单位：亿元）



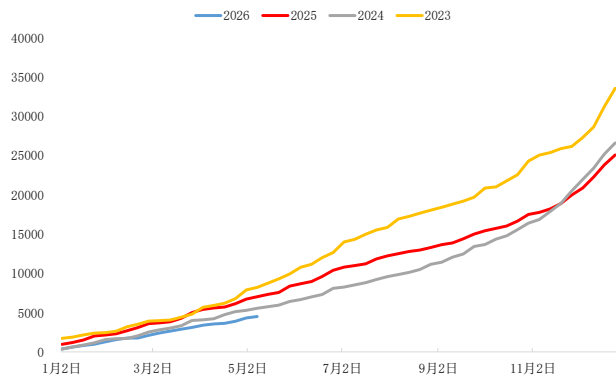
资料来源：wind，中信建投

图表13： 上周百城土地出让总价 189 亿元



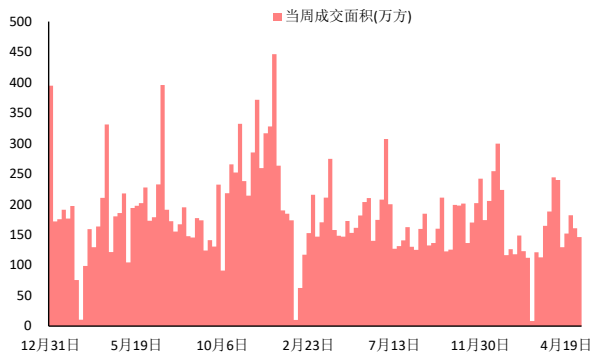
资料来源：wind 百城土地成交统计，中信建投

图表14： 2026 年土地出让收入同比下降 36%（单位：亿元）



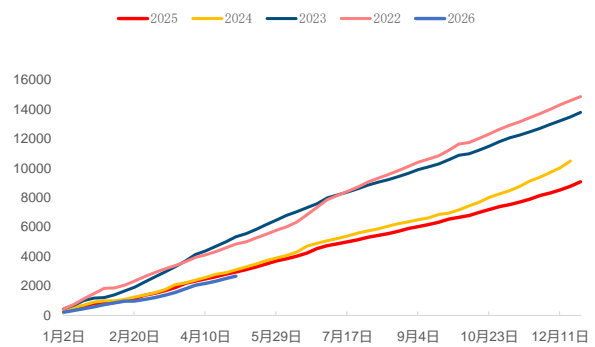
资料来源：wind 百城土地成交统计，中信建投

图表15： 上周 30 城住宅成交面积 146 万方



资料来源：各地房管局，wind，中信建投

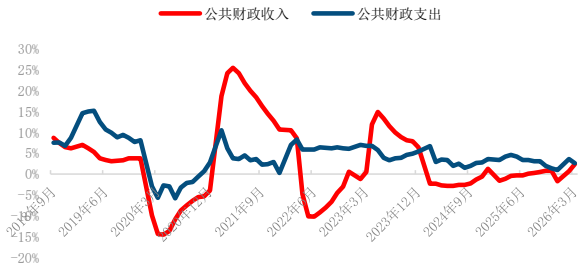
图表16： 2026 年 30 城住宅成交面积同比下降 9%（单位：万平）



资料来源：各地房管局，wind，中信建投

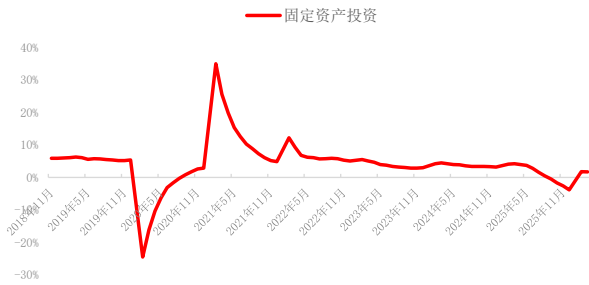
月度数据跟踪

图表17: 2026年1-3月公共财政收入同比+2.4%，公共财政支出累计同比+2.6%



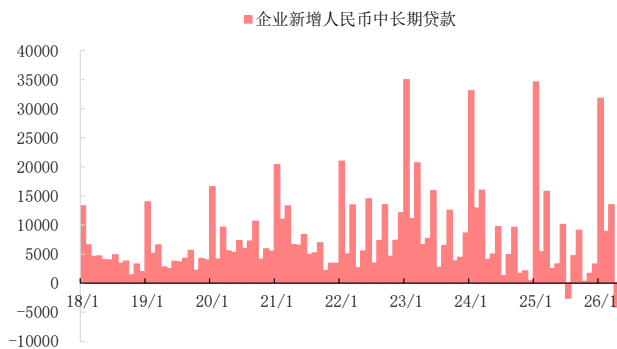
资料来源：国家统计局，中信建投

图表19: 2026年1-3月固定资产投资同比增长1.7%，较1-2月下降0.1个百分点



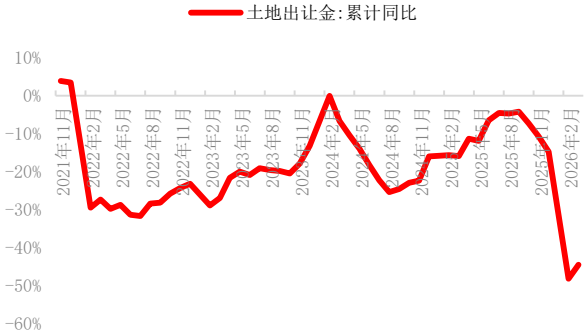
资料来源：国家统计局，中信建投

图表21: 4月企事业单位新增人民币中长期贷款-4100亿元，较上年同期少增6600亿元（单位：亿元）



资料来源：中国人民银行，中信建投

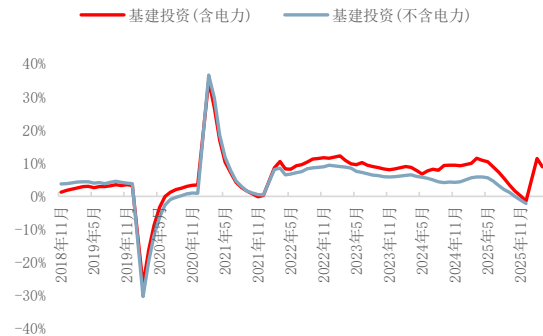
图表18: 2026年1-3月土地出让金同比-45%



资料来源：国家统计局，中信建投

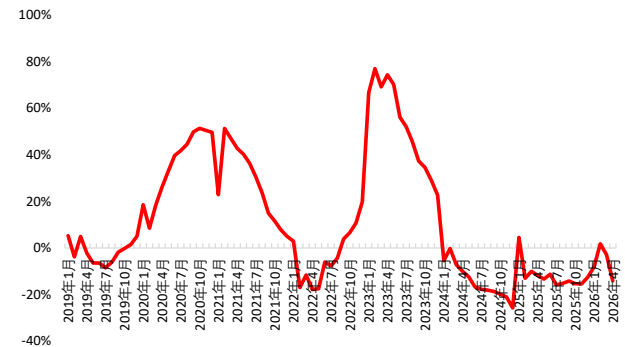
注：指地方政府本级政府性基金收入中的国有土地使用权收入

图表20: 2026年1-3月基建投资同比增长8.9%，较1-2月增速下降2.5个百分点



资料来源：国家统计局，中信建投

图表22: 1-4月企事业单位新增人民币中长期贷款累计同比下降14.1%，较1-3月下降11.2个百分点

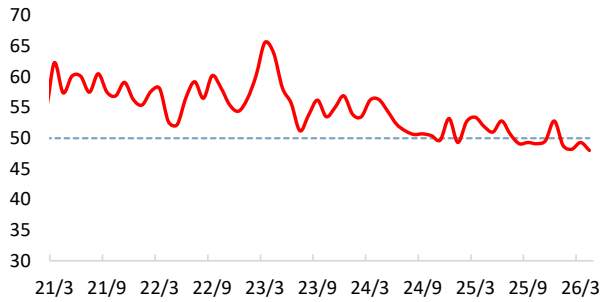


资料来源：中国人民银行，中信建投

行业数据追踪

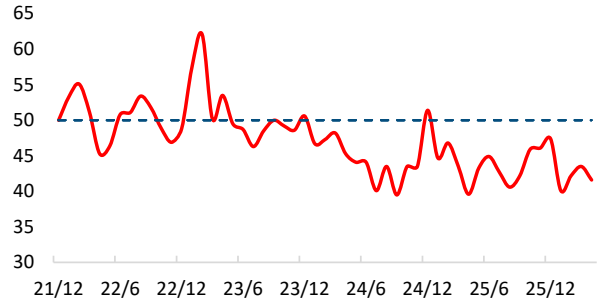
领先数据（PMI）

图表23： 4月建筑业PMI为48.0%，降1.3个百分点



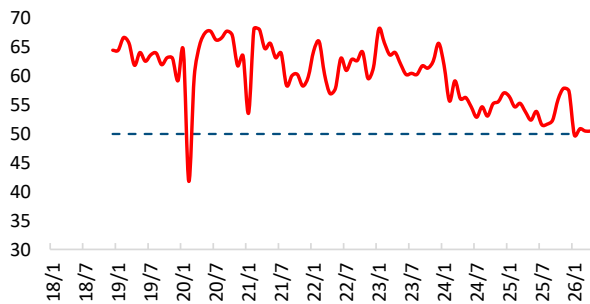
资料来源：国家统计局，中信建投

图表24： 4月建筑业新订单指数为41.6%，降1.9个百分点



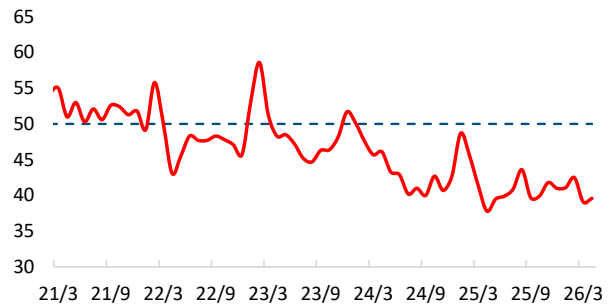
资料来源：国家统计局，中信建投

图表25： 4月活动预期指数为50.5%，同上月持平



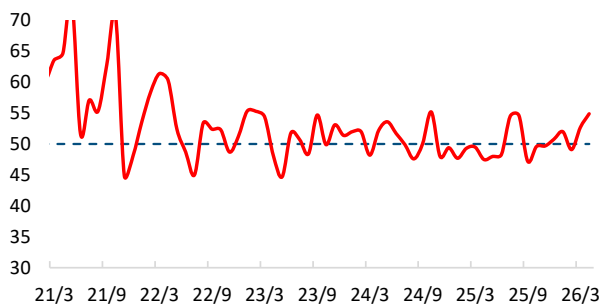
资料来源：国家统计局，中信建投

图表26： 4月活动人员指数为39.6%，升0.5个百分点



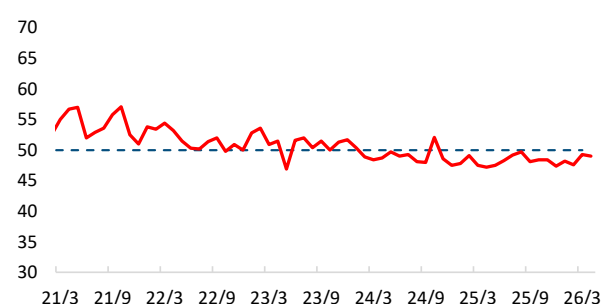
资料来源：国家统计局，中信建投

图表27： 4月投入品价格指数为54.9%，升2.2个百分点



资料来源：国家统计局，中信建投

图表28： 4月销售价格PMI为49.0%，降0.3个百分点



资料来源：国家统计局，中信建投

固定资产投资一览表

图表29： 固定资产投资完成情况（累计同比,%）

	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年2月	2026年3月
固定资产投资完成额	3.4	3.4	3.3	3.2	4.1	4.2	4.0	3.7	2.8	1.6	0.5	-0.5	-1.7	-2.6	-3.8	1.8	1.7
房地产业投资	-9.9	-10.3	-10.6	-10.8	-9.1	-10.0	-10.6	-11.1	-11.5	-12.4	-13.2	-14.0	-14.9	-16.0	-17.5	-10.7	-10.6
基础设施建投投资	9.3	9.4	9.4	9.2	10.0	11.5	10.9	10.4	8.9	7.3	5.4	3.3	1.5	0.1	0.6	11.4	8.9
制造业投资	9.2	9.3	9.3	9.2	9.0	9.1	8.8	8.5	7.5	6.2	5.1	4.0	2.7	1.9	0.6	3.1	4.1
细分行业投资完成额（累计同比,%）																	
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	24.8	24.1	23.7	23.9	25.4	26.0	25.5	25.4	22.8	21.5	18.8	15.3	12.5	10.7	9.1	13.1	9.0
电力、热力的生产和供应业	30.8	29.8	29.6	29.7	29.3	28.9	29.1	29.2	26.3	24.9	21.6	17.9	14.6	12.5	11.1	13.1	9.2
燃气生产和供应业	4.7	5.7	4.5	5.4	16.6	15.5	15.5	12.5	11.8	8.8	8.7	7.3	8.8	9.4	4.8	20.0	7.6
水的生产和供应业	4.1	3.5	2.2	2.0	11.4	15.1	11.5	10.7	7.7	7.4	6.5	3.4	1.7	0.8	-1.9	11.1	8.4
交通运输、仓储和邮政业	7.7	7.7	6.9	5.9	2.7	3.8	3.9	4.0	5.6	3.9	2.7	1.6	0.1	-0.1	-1.2	9.1	16.3
铁路运输业	17.1	14.5	15.0	13.5	0.2	0.5	1.6	2.3	4.2	5.9	4.5	4.2	3.0	2.7	-1.2	0.0	0.0
道路运输业	-2.4	-2.1	-1.9	-1.1	-3.2	-0.2	-0.9	-0.4	0.6	-2.0	-3.3	-2.7	-4.3	-4.7	-6.0	-0.6	2.9
水上运输业	5.9	8.6	7.2	9.8	36.9	25.9	26.9	27.2	21.8	18.9	15.9	12.8	9.4	8.9	7.7	17.9	34.1
航空运输业	17.9	19.2	18.2	20.7	13.4	0.0	13.9	4.7	4.0	2.9	1.0	0.2	-1.1	-2.1	-5.3	31.1	43.3
管道运输业	-22.2	-19.5	-21.1	-16.5	19.7	69.2	62.1	38.4	22.9	14.0	14.8	14.9	13.8	16.8	36.0	145.2	99.5
仓储业	20.1	19.8	17.0	12.3	7.5	8.3	7.7	8.2	11.6	10.0	9.5	4.9	3.9	4.1	4.1	11.4	30.3
水利、环境和公共设施管理业	2.8	3.1	4.0	4.2	8.5	9.8	8.6	7.2	3.5	2.0	-0.2	-2.4	-4.1	-6.3	-8.4	8.3	3.6
水利管理业	37.1	37.9	40.9	41.7	39.1	36.8	30.7	26.6	15.4	12.6	7.4	3.0	0.7	-3.2	-6.3	-4.4	-5.5
生态保护和环境治理业	2.5	3.0	4.2	5.8	8.5	4.1	0.3	0.5	-4.8	-5.4	-6.7	-8.4	-10.5	-12.4	-13.5	11.7	9.0
公共设施管理业	-3.5	-3.4	-2.9	-3.1	2.6	4.9	4.9	3.8	1.7	0.5	-1.1	-2.8	-4.4	-6.2	-8.2	11.6	5.7
电力基础设施建投投资（累计同比,%）																	
基础设施建投投资（含电力）	9.3	9.4	9.4	9.2	10.0	11.5	10.9	10.4	8.9	7.3	5.4	3.3	1.5	0.1	0.6	11.4	8.9
电源基本建设投资完成额	7.2	8.3	12.0	12.1	0.2	-2.5	1.6	0.4	5.9	3.4	0.5	0.6	0.7	-1.8	-8.6	32.3	
电网基本建设投资完成额	21.1	20.7	18.7	15.3	33.5	24.8	14.6	19.8	14.6	12.5	14.0	9.9	7.2	5.9	5.1	79.8	

资料来源：国家统计局，国家能源局，中信建投

月度发电装机情况

图表30： 全国发电装机情况

发电装机容量(万千瓦)	8月	9月	10月	11月	12月	25年1-2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	26年1-2月	3月	
合计																			
当月新增	2444	3212	3451	4072	11363	5368	2851	5604	12201	3921	2560	2012	2310	3482	4180	9783	5669	1680	
同比	12.2%	8.1%	60.5%	0.2%	71.4%	2.8%	30.4%	252.0%	340.5%	17.8%	-21.5%	-17.7%	-28.1%	0.9%	2.7%	-13.9%	5.6%	-41.1%	
累计值	312764	315976	319427	323499	334862	340230	343081	348685	360886	364807	367367	369379	371689	375171	379351	389134	394803	396483	
累计同比	12.1%	12.3%	11.9%	10.8%	12.7%	13.6%	14.0%	14.8%	17.5%	17.6%	17.5%	16.9%	16.4%	16.0%	13.3%	14.4%	15.1%	13.7%	
水电																			
当月新增	32	188	33	120	387	134	29	15	92	132	164	58	65	104	102	312	119	45	
同比	-42.9%	154.1%	-70.1%	486.4%	320.2%	42.4%	-83.7%	-82.7%	-17.2%	9.9%	413.3%	-69.1%	96.2%	-13.0%	-73.5%	133.3%	316.5%	193.8%	
累计值	42867	43055	43088	43208	43595	43728	43757	43772	43864	43996	44161	44219	44283	44388	44490	44802	44921	44967	
累计同比	2.2%	2.5%	2.3%	2.5%	3.2%	3.3%	2.9%	2.7%	2.7%	2.7%	3.0%	2.7%	2.8%	2.7%	2.1%	2.5%	2.7%	2.7%	
火电																			
当月新增	384	415	737	829	1019	364	258	433	239	1712	1208	776	907	1130	752	1680	1151	288	
同比	-41.5%	371.6%	38.0%	-27.8%	162.7%	48.0%	89.9%	39.1%	-40.0%	211.9%	214.6%	87.1%	23.0%	36.4%	-26.3%	361.3%	345.5%	-33.4%	
累计值	141445	141860	142597	143426	144445	144809	145068	145500	145740	147452	148660	149436	150343	151473	152225	153904	155055	155343	
累计同比	3.0%	3.3%	3.4%	3.2%	3.6%	3.7%	3.8%	3.8%	3.7%	4.5%	5.1%	5.3%	5.4%	5.6%	5.4%	6.3%	6.9%	6.8%	
核电																			
当月新增	0	0	0	0	275	0	0	0	0	8	4	0	153	0	0	0	125	0	
同比	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
累计值	5808	5808	5808	5808	6083	6083	6083	6083	6083	6091	6094	6094	6248	6248	6248	6248	6373	6373	
累计同比	2.3%	2.3%	2.3%	2.1%	6.9%	6.9%	6.9%	6.9%	4.7%	4.7%	4.9%	4.9%	7.6%	7.6%	2.7%	2.7%	4.8%	4.8%	
风电																			
当月新增	350	552	662	601	2850	914	554	582	2630	511	227	415	257	880	1225	3738	1065	457	
同比	-27.7%	45.6%	-25.0%	-78.9%	216.4%	45.3%	298.9%	93.5%	363.9%	33.7%	-35.2%	-24.8%	-61.1%	46.4%	-57.0%	309.1%	92.0%	-21.6%	
累计值	47403	47955	48617	49218	52068	52982	53537	54119	56749	57260	57487	57901	58159	59039	60264	64001	65066	65523	
累计同比	18.4%	18.7%	17.8%	11.5%	15.6%	16.0%	16.9%	17.4%	21.6%	21.7%	21.3%	20.7%	19.6%	20.0%	15.7%	20.8%	21.5%	21.1%	
太阳能发电																			
当月新增	1678	2057	2019	2522	6833	3957	2010	4573	9240	1559	957	763	928	1367	2102	4054	3209	890	
同比	7.1%	40.1%	-7.6%	-51.4%	78.0%	225.1%	76.0%	134.4%	310.3%	-29.4%	-43.0%	-62.9%	-54.0%	-45.8%	-69.2%	2.5%	59.7%	-80.5%	
累计值	75235	77292	79311	81833	88666	92622	94632	99205	108445	110003	110960	111723	112651	114018	116120	120173	123382	124272	
累计同比	44.4%	44.3%	42.2%	34.3%	36.9%	40.3%	40.9%	43.6%	52.0%	49.5%	47.5%	44.5%	42.0%	39.3%	31.0%	29.7%	30.4%	25.3%	

资料来源：国家能源局，wind，中信建投

上市企业经营数据跟踪

图表31： 部分建筑企业新签订单追踪

公司代码	公司名称	新签合同额(累计值)(亿元)															
		月度更新												季度更新			
		2025年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2026年1月	2月	3月	4月
601668.SH	中国建筑	3925	7136	12702	15202	18412	25010	26798	28799	30383	33194	37162	41510	3995	6935	11957	
	累计同比	4%	6%	7%	3%	2%	1%	1%	1%	2%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	-1%
601618.SH	中国中冶	878	1416	2307	3084	3960	5482	6113	6796	7607	8451	9581	11136	736	1324	2061	2480
	累计同比	-13%	-28%	-27%	-25%	-22%	-19%	-19%	-18%	-15%	-12%	-9%	-11%	-16%	-6%	-11%	-20%
601669.SH	中国电建	1051	1928	2993	3865	4740	6867	7361	8008	9045	9580	10318	13333	894	1479	3189	
	累计同比	2%	8%	-10%	-5%	-1%	6%	4%	5%	5%	1%	-2%	5%	-15%	-23%	7%	
601117.SH	中国化学	309	534	1132	1230	1508	2061	2248	2563	2846	3127	3536	4037	369	537	1149	
	累计同比	-39%	-41%	-11%	-18%	-10%	1%	4%	0%	0%	0%	7%	10%	19%	1%	1%	
		季度更新															
		24Q1	24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1							
601186.SH	中国铁建	5506	11006	14734	30370	4928	10562	15188	30765	3579							
	累计同比	2%	-19%	-17%	-8%	-11%	-4%	3%	1%	-27%							
601800.SH	中国交建	5.073	9.609	12804	18812	5530	9911	13400	18837	5562							
	累计同比	11%	8%	9%	7%	9%	3%	5%	0%	1%							
601390.SH	中国中铁	6216	10785	15278	27152	5601	11087	15849	27509	3385							
	累计同比	-7%	-15%	-15%	-12%	-10%	3%	4%	1%	-40%							
601868.SH	中国能建	3678	7386	9888	14089	3889	7754	9928	14494	2762							
	累计同比	24%	14%	5%	10%	6%	5%	0%	3%	-29%							
000928.SZ	中钢国际	60	97	150	197	40	63	106	204	60							
	累计同比	48%	3%	4%	2%	-34%	-35%	-29%	4%	50%							
600970.SH	中材国际	212	371	528	634	279	412	599	712	255							
	累计同比	-2%	-9%	1%	3%	31%	11%	13%	12%	-8%							

资料来源：公司公告，中信建投

图表32： 部分建筑企业新签海外订单追踪

公司名称	累计同比趋势	新签合同额(原币值)(亿元)														
		月度更新												季度更新		
		2025年1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2026年1月	2月	3月
601668.SH	中国建筑	170	257	623	700	784	1148	1273	1338	1515	1691	1858	2257	221	326	678
	累计同比	346%	260%	179%	-4%	-20%	-7%	-6%	-5%	-4%	3%	4%	7%	30%	27%	9%
601669.SH	中国电建	233	341	643	833	964	1417	1561	1798	2138	2240	2316	2863	32	409	1099
	累计同比	32%	48%	21%	28%	31%	18%	21%	22%	21%	24%	23%	28%	-86%	20%	71%
601117.SH	中国化学	58	129	180	181	198	415	480	503	537	601	924	1245	59	99	414
	累计同比	-4%	4%	-20%	-42%	-46%	0%	2%	-20%	-18%	-26%	6%	10%	3%	-23%	130%
		季度更新														
		2401	2402	2403	2404	2501	2502	2503	2504	2601						
601186.SH	中国铁建	339	725	1052	3120	442	1141	2048	3633	313						
	累计同比	12%	-12%	-10%	23%	30%	57%	95%	17%	-29%						
601800.SH	中国交建	912	1961	2651	3597	1069	2004	2841	3924	1346						
	累计同比	9%	39%	25%	13%	17%	2%	7%	9%	26%						
601390.SH	中国中铁	492	824	1232	2209	657	1249	1666	2574	328						
	累计同比	23%	-2%	-3%	11%	33%	52%	35%	17%	-50%						
000928.SZ	中钢国际	52	81	123	163	19	39	66	146	5						
	累计同比	304%	48%	81%	54%	-64%	-52%	-46%	-10%	-74%						
600970.SH	中材国际	143	235	302	362	209	278	413	450	171						
	累计同比	70%	9%	6%	9%	46%	19%	37%	24%	-18%						

资料来源：公司公告，中信建投

注：北方国际及中工国际海外订单披露口径以美元为单位，因此以当季度最后一天中美汇率换算



周度要闻回顾

行业一周要闻回顾

- 1、住房和城乡建设部：地级及以上城市、县级市全面开展城市体检；（财联社）
- 2、国务院：要落实好城市更新重点任务，培育壮大城市发展新动能，营造高品质城市生活空间，增强城市安全韧性，提升城市治理能力水平；（财联社）
- 3、蓝箭航天：朱雀二号改进型遥五运载火箭在东风商业航天创新试验区成功发射；（财联社）
- 4、国铁集团：2026年1至4月，全国铁路固定资产投资完成2008亿元，同比实现稳步增长，累计新开工铁路项目18个，多条干线铁路、城际铁路、市域铁路、枢纽配套工程加快建设，铁路基建投资实现开门红；（财联社）
- 5、民航局：中国民航局低空安全司已正式亮相，机构职责包括：起草低空民航发展规划、统筹低空安全与发展、建设低空飞行服务调度平台和低空飞行服务站体系等工作；（财联社）
- 6、广州：在符合去化周期等要求的情况下，开发商自持住宅、商办等物业可以转成商品房对外售卖，按新旧地价差额取高补缴地价；（财联社）
- 7、工信部：组织开展2026年度工业节能监察工作，明确了重点行业领域能效监察、重点产业链能效监察、重点用能设备能效监察、2025年度违规企业整改落实情况“回头看”监察等四项工作任务；（财联社）
- 8、国资委：研究审议《中央企业“十五五”发展规划纲要》编制工作；会议强调，要围绕打好产业升级攻坚战，聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，推动中央企业产业体系整体跃升，一体推进传统产业转型升级和新兴支柱产业培育，完善国际化经营规划，更好引导中央企业抢抓全球产业链价值链重构机遇；（财联社）
- 9、国家统计局：CPI环比上涨0.3%，同比上涨1.2%；PPI环比上涨1.7%，同比上涨2.8%；（财联社）
- 10、央行：继续实施好适度宽松的货币政策，增强政策前瞻性灵活性针对性。（财联社）

公司一周要闻回顾

- 1、 龙建股份：中标 G121 国道黑大公路宝泉至永丰段项目，合计金额 60.4 亿元；
- 2、 城地香江：董事长、董事、副总裁合计 5 人计划减持 30.6 万股，占总股本 0.05%；
- 3、 宏润建设：签署光伏 EPC 项目合同，金额 2.9 亿元；
- 4、 江河集团：新加坡子公司中标金沙酒店二期幕墙工程，合计金额 6.6 亿；
- 5、 中国核建：中核集团提名张晓荣先生为公司董事，已获董事会通过；
- 6、 联检科技：发布 2026 年股权激励草案，业绩考核目标为 2026-2028 年营收较 2025 年增长 5%/10%/15%，净利润不低于 4650/5110/5580 万元，营收/净利润满足其一即可解锁；
- 7、 鸿路钢构：选举万胜平为董事长；
- 8、 金螳螂：2024 年员工持股计划锁定期届满，已实施完毕并终止；
- 9、 大禹节水：将持有的慧图科技 28.5% 股份以 1.9 亿元出售；
- 10、 ST 百利：原控股股东新海新持有的 6.0% 股份将被司法拍卖；
- 11、 维业股份：股东深圳君宜私募及其一致行动人计划减持不超过 1% 的股份，现合计持股 10.5%；
- 12、 蒙草生态：联合体中标 3.11 亿元沙漠林草带巩固建设项目；
- 13、 中国中冶：1-4 月新签合同额 2480.3 亿元，同比下降 19.6%。

公司估值

图表33：主要建筑公司估值情况（截至5月15日收盘）

公司代码	公司名称	投资评级	股价（元）	2026年涨幅（%）	市值（亿元）	股本（亿股）	EPS（元）				P/E				PB	股息率
							2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E		
传统央企及高股息																
601668.SH	中国建筑	买入	4.93	-3.90	2,037	413	0.95	0.96	0.96	1.00	5.2	5.2	5.1	4.9	0.4	5.1%
601390.SH	中国中铁	买入	5.00	-7.58	1,234	247	0.93	0.93	0.92	0.94	5.4	5.4	5.4	5.3	0.4	4.0%
601186.SH	中国铁建	-	6.59	-14.08	895	136	1.35	1.32	1.38	1.43	4.9	5.0	4.8	4.6	0.3	4.2%
601800.SH	中国交建	买入	6.69	-17.64	1,089	163	0.91	0.91	1.00	1.04	7.4	7.4	6.7	6.4	0.4	3.2%
600820.SH	隧道股份	买入	5.75	-11.40	181	31	0.70	0.76	0.79	0.84	8.2	7.6	7.3	6.8	0.6	4.7%
601117.SH	中国化学	买入	8.10	8.78	495	61	1.05	1.14	1.25	1.35	7.7	7.1	6.5	6.0	0.7	2.2%
603909.SH	建发合诚	买入	11.88	5.23	31	3	0.42	0.48	0.57	0.63	28.4	24.9	20.9	18.8	2.6	0.5%
600170.SH	上海建工	-	2.65	0.00	235	89	0.14	0.14	0.15	0.15	19.0	18.7	18.1	17.3	0.8	1.9%
600502.SH	安徽建工	-	5.22	13.66	90	17	0.89	0.97	1.05	1.14	5.9	5.4	5.0	4.6	0.7	4.8%
新质生产力																
601868.SH	中国能建	买入	3.24	37.87	1,433	442	0.13	0.15	0.17	0.17	24.5	21.5	19.0	18.9	1.2	0.8%
601611.SH	中国核建	买入	12.99	-3.64	391	30	0.44	0.45	0.48	0.60	29.7	28.7	27.2	21.8	1.7	0.6%
000065.SZ	北方国际	买入	12.56	0.80	146	12	0.62	0.80	0.89	0.96	1.3	15.7	14.1	13.1	1.3	0.5%
002051.SZ	中工国际	-	10.57	16.54	131	12	0.26	0.27	0.29	0.32	64.6	39.1	36.3	33.4	1.1	1.1%
000928.SZ	中钢国际	-	6.51	-1.51	93	14	0.34	0.45	0.49	0.53	-4.5	14.4	13.2	12.3	1.1	5.3%
600970.SH	中材国际	买入	8.78	-15.50	230	26	1.09	1.18	1.27	1.40	8.0	7.4	6.9	6.3	1.0	3.4%
002541.SZ	鸿路钢构	买入	18.41	11.98	127	7	0.91	1.17	1.42	1.72	20.1	15.8	13.0	10.7	1.3	1.4%
600477.SH	杭萧钢构	-	2.93	-1.35	69	24	0.05	-	-	-	59.4	-	-	-	1.4	1.2%
601886.SH	江河集团	买入	9.29	18.12	105	11	0.54	0.68	0.76	0.84	17.2	13.7	12.2	11.0	1.4	0.2%
600496.SH	精工钢构	-	4.10	-1.20	82	20	0.30	0.35	0.40	0.46	13.5	11.6	10.2	8.8	0.9	0.9%
605598.SH	上海港湾	买入	55.59	-19.99	135	2	0.27	0.31	0.36	0.59	205.9	181.2	155.4	93.6	7.9	0.2%

资料来源：wind，中信建投

注：有投资评级的公司为中信建投已覆盖公司，盈利预测为中信建投盈利预测，其余为wind一致预期

图表34：上市建筑公司发行 REITs 情况（截至 5 月 22 日收盘）

基金代码	基金简称	相关上市公司	业态类别	上市日期	收盘价 (元)	市值 (亿元)	本周涨跌幅	本年涨跌幅	上市以来 涨跌幅	周换手率	周成交金额 (万元)	派息率 (TTM)
508018.SH	华夏中国交建高速 REIT	中国交建	经营权类-交通基础设施	2022-04-28	6.03	74.04	7.11%	15.65%	-22.81%	2.81%	13,055	3.54%
508008.SH	国金中国铁建高速 REIT	中国铁建	经营权类-交通基础设施	2022-07-08	7.60	35.44	0.89%	-0.24%	16.44%	1.13%	2,579	10.98%
508026.SH	嘉实中国电建清洁能源 REIT	中国电建	经营权类-能源基础设施	2024-03-28	4.08	9.21	1.44%	4.96%	67.44%	4.26%	3,414	9.08%
508020.SH	东方红隧道股份高速公路 REIT	隧道股份	经营权类-交通基础设施	2026-04-22	5.09	46.89	1.34%	-1.26%	8.65%	3.92%	5,976	15.45%

资料来源: wind, 中信建投证券

注: 东方红隧道股份高速公路 REIT 因上市未滿一年, 派息率采用基金招募说明书中 2026 年可供分配金额预测值/当前市值计算

风险分析

- 1、施工进度受资金到位情况、自然条件等影响较大，有可能出现延误进而影响收入确认；海外工程建设进度还受当地政治、安全环境影响。
- 2、房地产市场持续低迷可能对建筑企业造成多方面不利影响。房地产对建筑企业的影响主要体现在：1) 当前土地市场低迷，地方政府土地出让收入较大幅度下滑，对基建资金来源造成不利影响；2) 房地产市场持续低迷，商品房销售、开工较大幅度下滑，影响了房建企业的新增订单，而竣工面积下行，影响了装饰装修企业的订单，相关建筑子板块企业业务发展受不利影响；3) 房地产企业的暴雷，对存在房地产企业应收款、房地产开发项目存货的建筑企业带来减值压力。
- 3、新能源业务拓展可能不及预期。部分传统建筑企业布局新能源咨询、工程、运营等新领域，但该领域较为依赖政府资源及自身专业实力，可能存在拓展失败的风险。

分析师介绍

竺劲

地产、周期及中小盘研究组组长，房地产和建筑行业首席分析师，北京大学国家发展研究院金融学硕士，专注于房地产、物业管理等行业研究，13年证券从业经验。

连续三年（2018-2020）荣获最佳行业金牛分析师奖（房地产行业），获得2020年新财富最佳分析师（房地产行业）入围奖，2020年机构投资者·财新资本市场分析师成就奖（房地产行业）大陆区入围奖，2020年卖方分析师水晶球奖（房地产行业）第5名。

曹恒宇

建筑行业分析师

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）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，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk