仅供内部参考，请勿外传

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

建筑行业周报（9.19-9.25）：政策资金加快落地，地方引导建企参与“六张网”建设

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 09 月 26 日

核心观点

据国开行披露，截至 9 月 23 日新型政策性金融工具已投放 608.5 亿元、支持 153 个项目，涉及项目总投资 1.4 万亿元，新型政策性金融工具撬动投资作用明显；专项债本周净融资 2193 亿元，2026 年累计发行 3.31 万亿元、发行进度达 75.1%，剩余约 1.1 万亿额度将于四季度集中释放。本周江苏省住建厅印发《促进建筑业企业参与"六张网"投资建设运营工作指引》，从地方视角逐网明确建筑企业重点参与领域和参与方式，鼓励以特许经营、股权合作开展投建营一体化，推广 EPC 与联合体模式，并配套专项信贷等金融支持。我们认为，政策资金加速落地有望推动投资增长，建筑企业参与"六张网"路径明晰，政策鼓励建企参与投资运营，建议关注受益地方国企与低估值央企。

行业动态信息

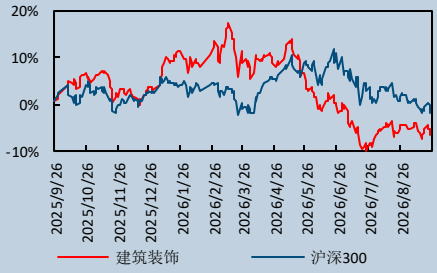
行情回顾：本周中信建筑指数下跌 0.9%，沪深 300 指数下跌 1.5%，建筑板块跑赢大盘 0.6 个百分点。建筑子板块中，建筑设计表现最好，跑赢大盘 2.4 个百分点。本周涨幅前三公司为豪尔赛（+14.3%）、山东路桥（+11.9%）和大千生态（+10.5%）。

融资情况：1）专项债：本周地方政府专项债融资总额 2751 亿元，地方政府专项债到期 558 亿元，专项债融资净额 2193 亿元。2026 年新增专项债已发行总额 33061 亿元，发行进度 75.1%。**2）城投债：**本周城投债融资总额 355 亿元，融资净额-152 亿元，较上周降幅扩大 59 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 21%。

行业要闻：1）国家发改委：召开 9 月新闻发布会，披露上半年水网建设吸引民间投资超 108 亿元、同比增长 85.8%，绿电直连已审批项目中民间资本参与项目占半数，民间资本参与重大项目建设空间持续拓宽；（红星新闻）2）江苏：印发《促进建筑业企业参与"六张网"投资建设运营工作指引》，明确六网重点参与领域，鼓励以特许经营、股权合作开展投建营一体化，推广 EPC 与联合体模式，并配套专项信贷、REITs 盘活存量等金融支持。（江苏住建厅官网）

行业观点：政策资金加速落地，地方政府积极引导建企参与“六张网”建设，建议关注**隧道股份、中国交建、中国中铁、中国能建**等受益地方国企与低估值央企；北京发布 828 新政实施意见，装配式建筑与装修有望打开广泛应用空间，建议关注**鸿路钢构、江河集团、金螳螂**等企业；出海企业订单快速增长，建议关注**上海港湾、中材国际**等受益企业。

市场表现



相关研究报告

26.09.18	【中信建投建筑装饰】建筑行业周报（9.12-9.18）：住建部提出建筑板块向三化转型，装配式建筑步入发展快车道
26.09.11	【中信建投建筑装饰】建筑行业周报（9.5-9.11）：“六张网”建设积极推进，建议关注低估值建筑企业
26.09.05	【中信建投建筑装饰】建筑行业周报（8.29-9.4）：8 月建筑业新订单 PMI 低位回升，新型政策性金融工具开启投放
26.08.29	【中信建投建筑装饰】建筑行业周报（8.22-8.28）：建筑企业中期业绩分化，地产新政促行业健康发展

本报告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。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。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传

目录

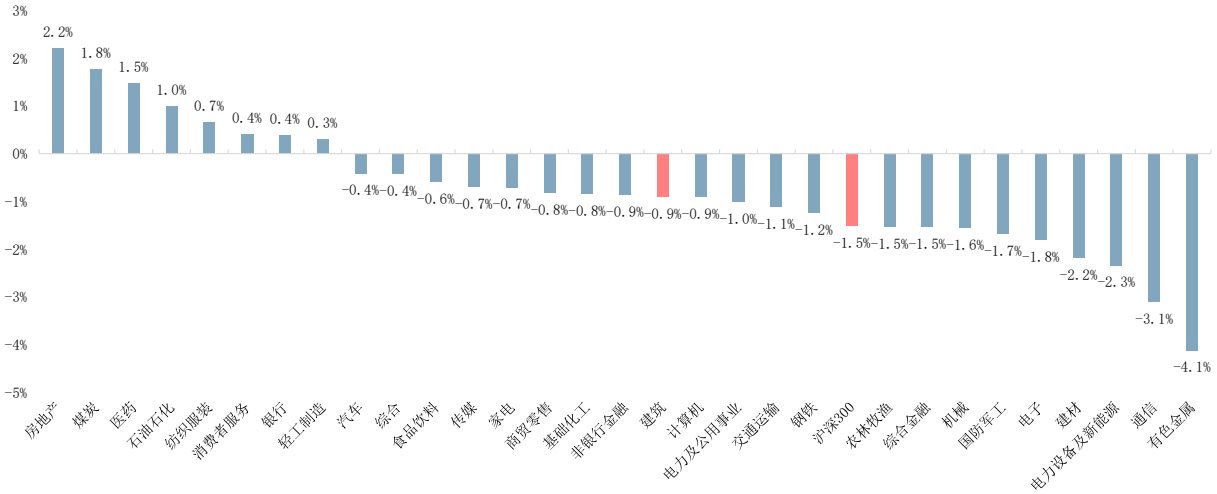
建筑板块行情回顾 1
本周行情回顾 1
资金面数据追踪 3
本周资金面情况 3
月度数据跟踪 5
行业数据追踪 6
领先数据（PMI） 6
固定资产投资一览表 7
月度发电装机情况 8
上市企业经营数据跟踪 9
周度要闻回顾 11
行业一周要闻回顾 11
公司一周要闻回顾 12
公司估值 13
风险分析 15

仅供内部参考，请勿外传

建筑板块行情回顾

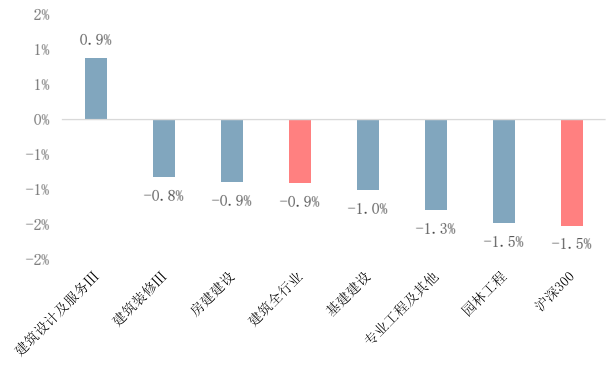
本周行情回顾

图表1： 建筑板块本周下跌 0.9%，沪深 300 指数下跌 1.5%，建筑板块跑赢大盘 0.6 个百分点



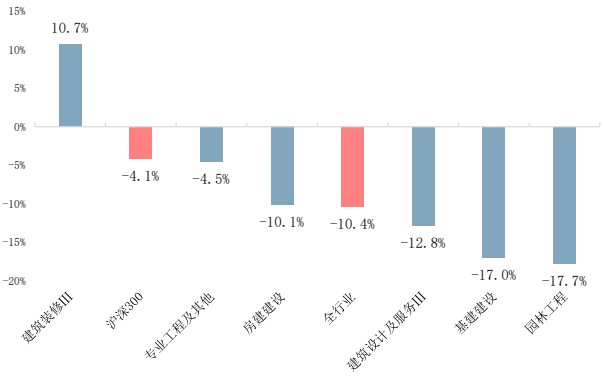
资料来源：wind，中信建投

图表2： 本周子板块表现：建筑设计表现最好



资料来源：wind，中信建投

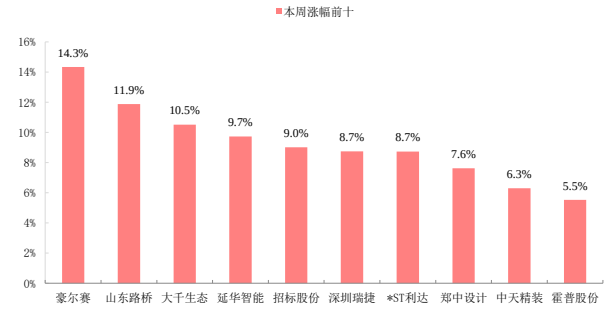
图表3： 2026 年子板块表现：建筑装修表现最好



资料来源：wind，中信建投

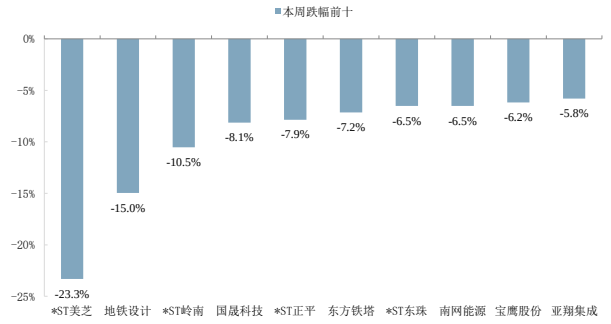
仅供内部参考，请勿外传

图表4： 本周涨幅前十公司



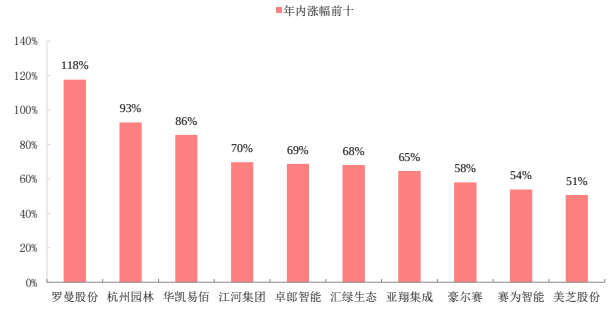
资料来源：wind，中信建投

图表5： 本周跌幅前十公司



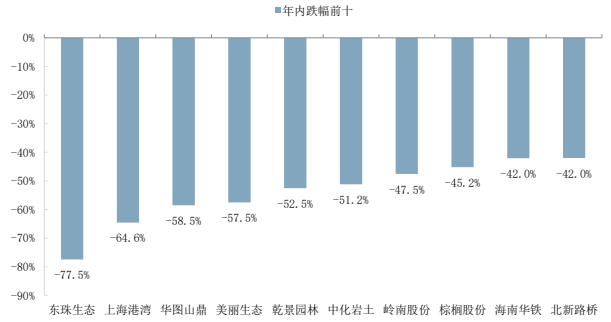
资料来源：wind，中信建投

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 年以来跌幅前十公司



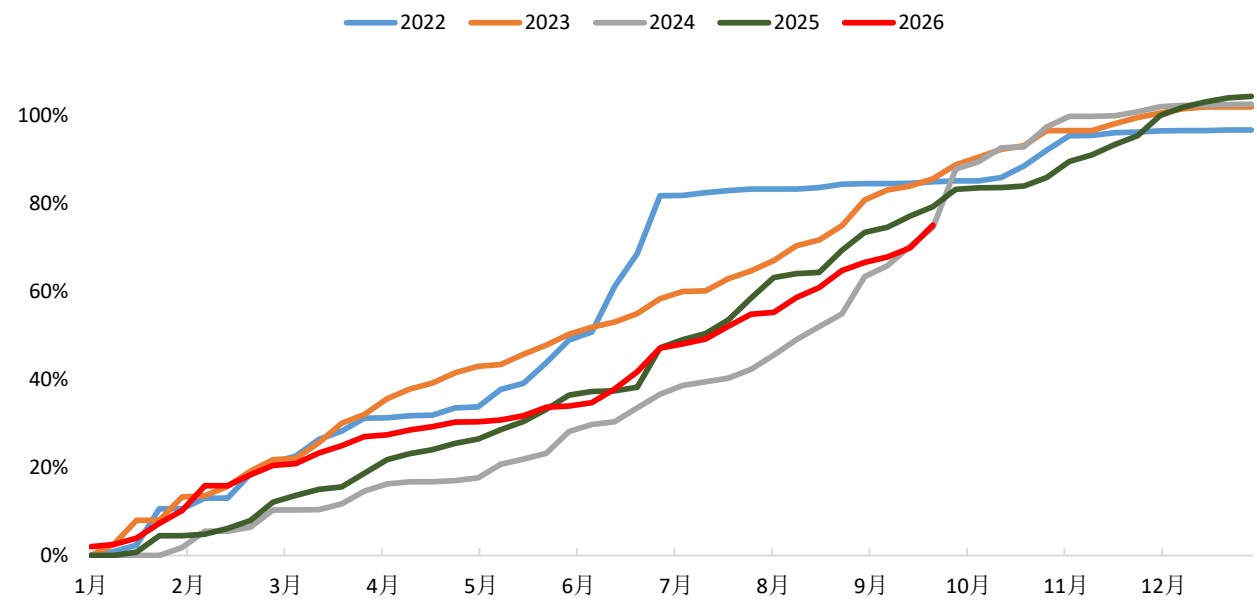
资料来源：wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

资金面数据追踪

本周资金面情况

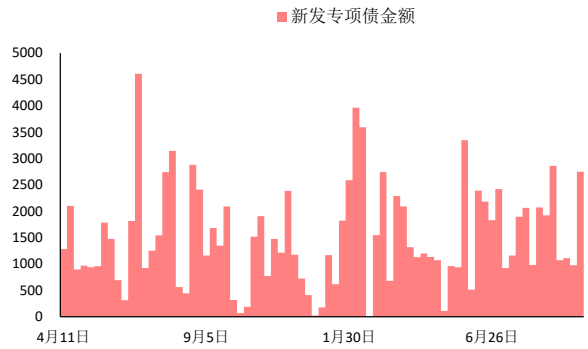
图表8： 2026 年至今新增专项债发行总额 33061 亿元，进度 75.1%



资料来源：wind，中信建投

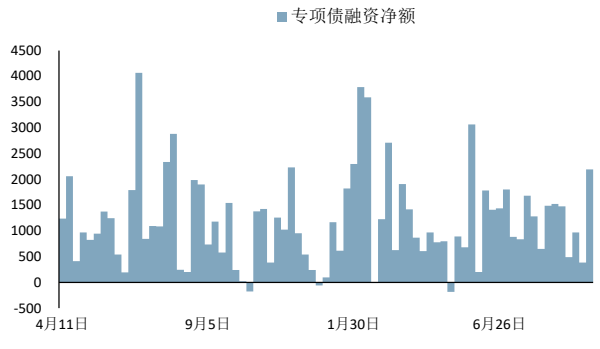
注：2026 年发行进度以全年 44000 亿元新增专项债规模为分母计算。

图表9： 本周专项债融资总额 2751 亿元（单位：亿元）



资料来源：wind，中信建投

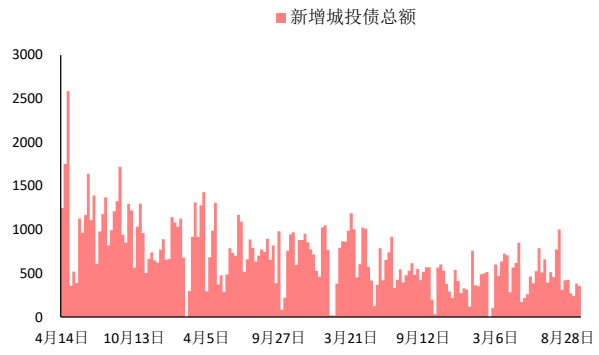
图表10： 本周专项债融资净额为 2193 亿元（单位：亿元）



资料来源：wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

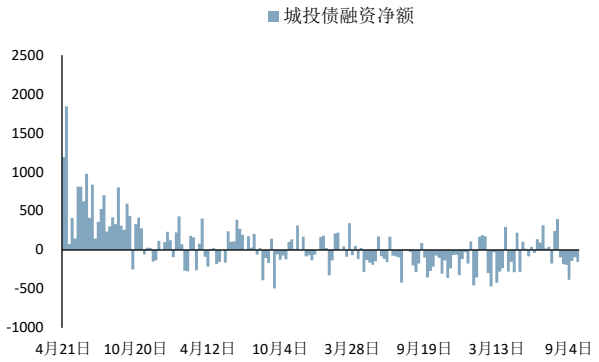
图表11： 本周城投债融资总额 355 亿元（单位：亿元）



资料来源：wind，中信建投

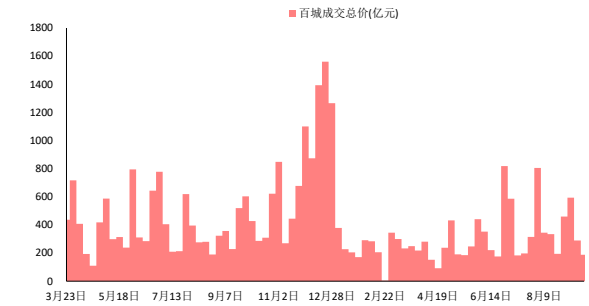
注：以 wind 城投债口径统计

图表12： 本周城投债融资净额为-152 亿元（单位：亿元）



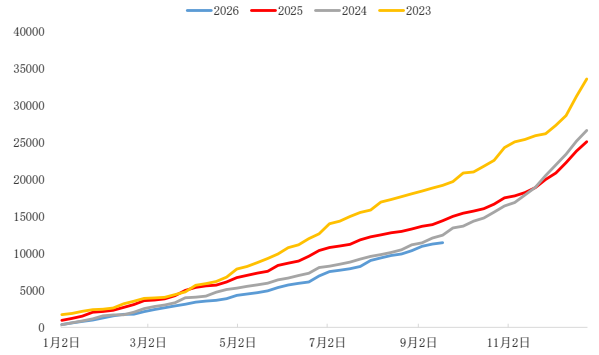
资料来源：wind，中信建投

图表13： 上周百城土地出让总价 189 亿元



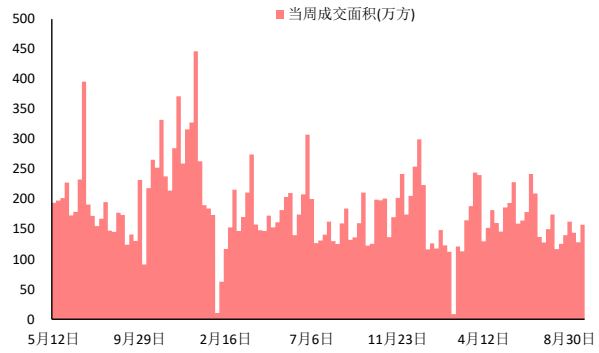
资料来源：wind 百城土地成交统计，中信建投

图表14： 2026 年至今土地出让收入同比下降 21%（单位：亿元）



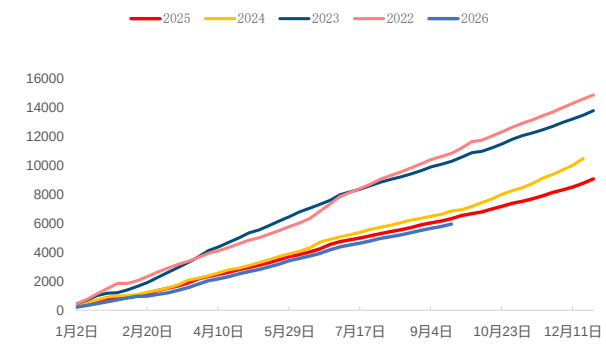
资料来源：wind 百城土地成交统计，中信建投

图表15： 上周 30 城住宅成交面积 158 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 6%（单位：万平）

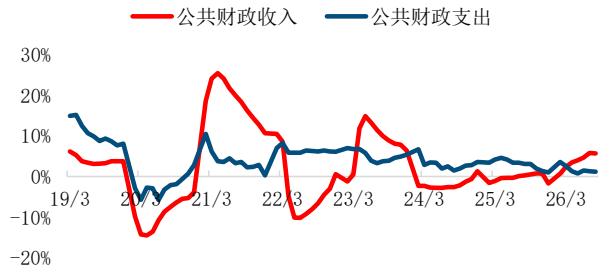


资料来源：各地房管局，wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

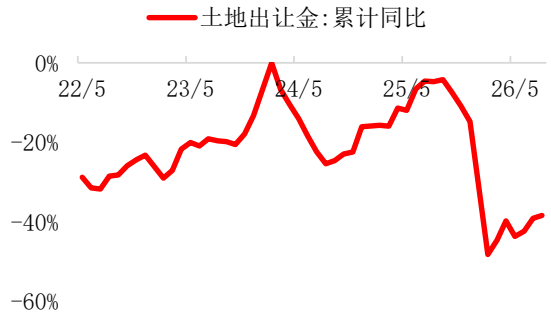
月度数据跟踪

图表17： 2026 年 1-8 月公共财政收入同比+5.7%，公共财政支出同比+1.2%



资料来源：国家统计局，中信建投

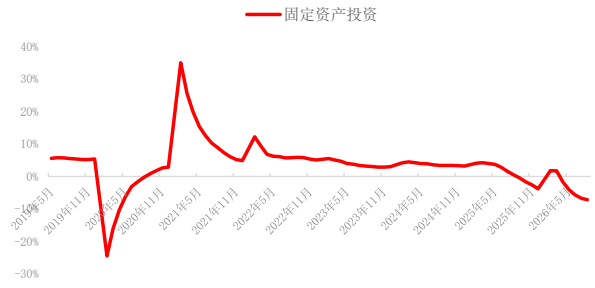
图表18： 2026 年 1-8 月土地出让金同比-38%，较 1-7 月增速降幅收窄 1 个百分点



资料来源：国家统计局，中信建投

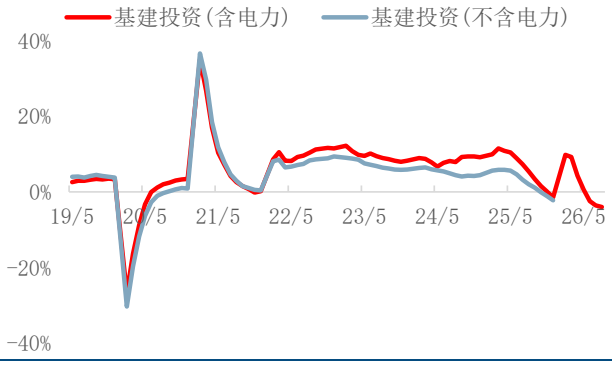
注：指地方政府本级政府性基金收入中的国有土地使用权收入

图表19： 2026 年 1-8 月固定资产投资同比下降 7.2%，增速较 1-7 月下降 0.5 个百分点



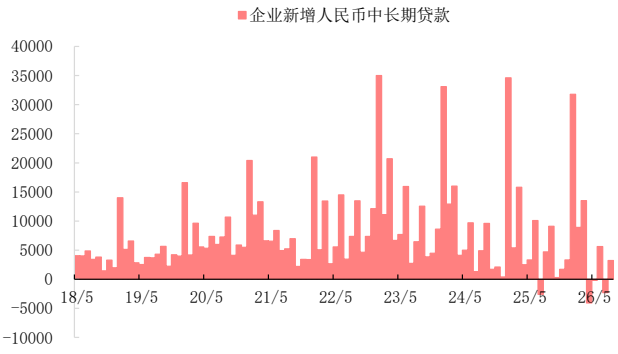
资料来源：国家统计局，中信建投

图表20： 2026 年 1-8 月基建投资同比下降 4.0%，增速较 1-7 月下降 0.4 个百分点



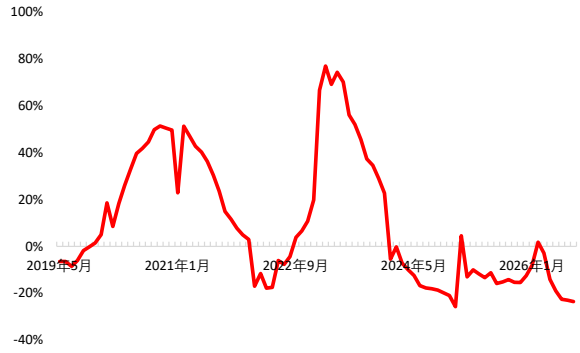
资料来源：国家统计局，中信建投

图表21： 8 月企事业单位人民币中长期贷款增加额 3200 亿元，较上年同期少增 1500 亿元（单位：亿元）



资料来源：中国人民银行，中信建投

图表22： 1-8 月企事业单位新增人民币中长期贷款累计同比下降 23.6%，降幅较 1-7 月降幅扩大 0.6 个百分点



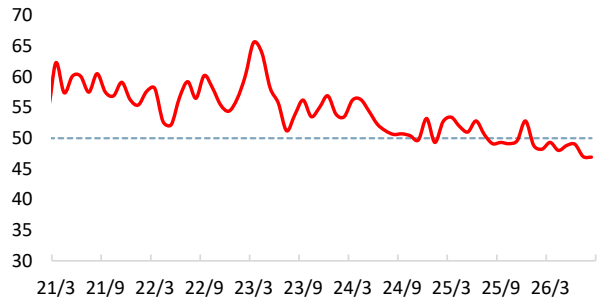
资料来源：中国人民银行，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

行业数据追踪

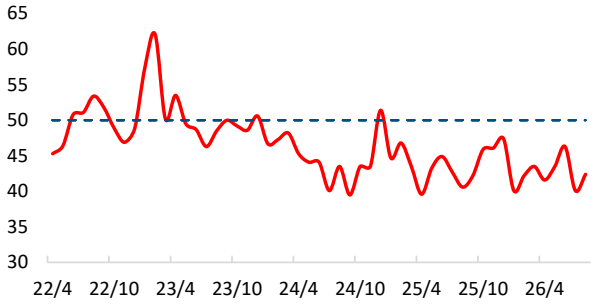
领先数据（PMI）

图表23： 8 月建筑业 PMI 为 46.9%，较上月降 0.1 个百分点



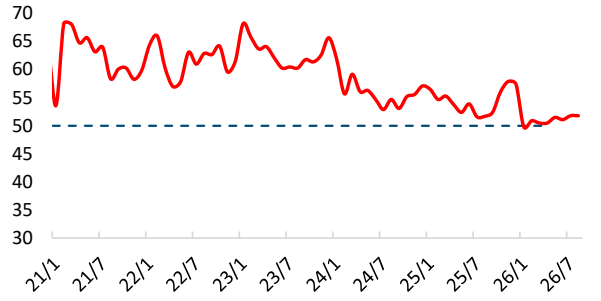
资料来源：国家统计局，中信建投

图表24： 8 月建筑业新订单指数为 42.4%，较上月升 2.3 个百分点



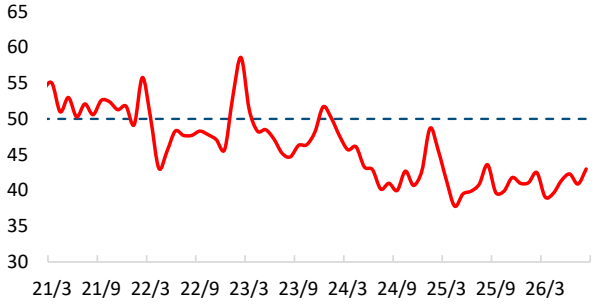
资料来源：国家统计局，中信建投

图表25： 8 月活动预期指数为 51.8%，较上月持平



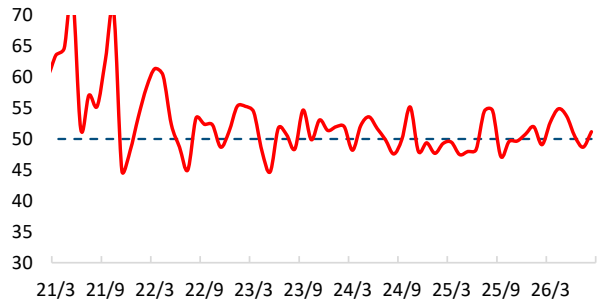
资料来源：国家统计局，中信建投

图表26： 8 月从业人员指数为 43.0%，较上月升 2.1 个百分点



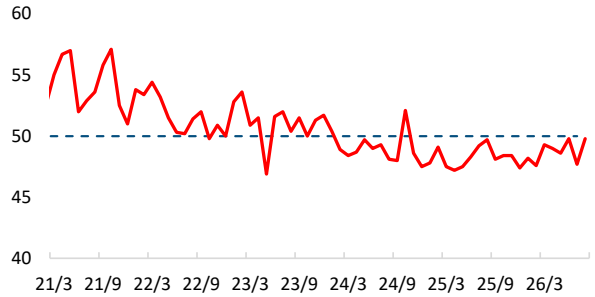
资料来源：国家统计局，中信建投

图表27： 8 月投入品价格指数为 51.2%，较上月升 2.5 个百分点



资料来源：国家统计局，中信建投

图表28： 8 月销售价格 PMI 为 49.8%，较上月升 2.1 个百分点



资料来源：国家统计局，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

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,%）

	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	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月
固定资产投资完成额	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	-1.6	-4.1	-5.7	-6.7	-7.2
房地产业投资	-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	-13.4	-15.9	-18.0	-19.2	-19.9
基础设施建设投资	10.0	11.5	10.9	10.4	8.9	7.3	5.4	3.3	1.5	0.1	-1.5	9.8	9.2	4.3	0.6	-2.4	-3.6	-4.0
制造业投资	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	1.2	-0.4	-1.2	-1.7	-2.3
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	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	4.4	-0.1	-2.7	-5.3	-6.9
电力、热力的生产和供应业	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	5.0	0.1	-2.6	-5.4	-7.3
燃气生产和供应业	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	3.2	2.8	-2.3	-2.0	-3.1
水的生产和供应业	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	1.8	-2.1	-4.0	-5.3	-5.9
交通运输、仓储和邮政业	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	11.1	7.1	2.6	2.5	2.1
铁路运输业	0.2	0.5	1.6	2.3	4.2	5.9	4.5	4.2	3.0	2.7	-1.2	28.7	12.6	8.6	5.1	0.2	0.7	0.6
道路运输业	-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	-3.0	-5.7	-7.7	-7.5	-8.0
水上运输业	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	28.4	23.3	19.8	16.2	14.7
航空运输业	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	27.3	21.7	11.0	15.7	16.7
管道运输业	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	108.0	98.8	83.8	79.5	72.1
仓储业	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	24.8	21.2	13.8	12.9	15.1
水利、环境和公共设施管理业	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	-0.1	-3.9	-6.5	-9.1	-11.0
水利管理业	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	-6.2	-8.3	-9.9	-11.0	-12.0
生态保护和环境治理业	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	5.9	3.5	-0.1	-2.6	-6.4
公共设施管理业	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	0.9	-3.2	-6.2	-9.1	-11.2
电力基础设施建设投资（累计同比,%）																		
基础设施投资	10.0	11.5	10.9	10.4	8.9	7.3	5.4	3.3	1.5	0.1	-1.5	9.8	9.2	4.3	0.6	-2.4	-3.6	-4.0
电源基本建设投资完成额	0.2	-2.5	1.6	0.4	5.9	3.4	0.5	0.6	0.7	-1.8	-9.6	32.3	26.6	10.2	4.1	-3.2	-4.7	
电网基本建设投资完成额	33.5	24.8	14.6	19.8	14.6	12.5	14.0	9.9	7.2	5.9	5.1	79.8	43.3	24.9	13.2	4.0	0.7	

资料来源：国家统计局，国家能源局，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

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)	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	4月	5月	6月	7月
合计																				
当月新增	3451	4072	11363	5368	2851	5604	12201	3921	2560	2012	2310	3482	4180	9783	5669	1680	2064	2198	3507	3568
同比	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%	-63.2%	-82.0%	-10.6%	39.4%
累计值	319427	323499	334862	340230	343081	348685	360886	364807	367367	369379	371689	375171	379351	389134	394803	396483	398547	400745	404252	407820
累计同比	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%	10.4%	9.9%	10.0%	10.4%
水电																				
当月新增	33	120	387	134	29	15	92	132	164	58	65	104	102	312	119	45	95	170	217	101
同比	-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%	3.1%	28.9%	32.3%	74.9%
累计值	43088	43208	43595	43728	43757	43772	43864	43996	44161	44219	44283	44388	44490	44802	44921	44967	45061	45231	45449	45550
累计同比	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%	2.7%	2.8%	2.9%	3.0%
火电																				
当月新增	737	829	1019	364	258	433	239	1712	1208	776	907	1130	752	1680	1151	288	236	716	603	1228
同比	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%	-1.4%	-58.2%	-50.1%	58.1%
累计值	142597	143426	144445	144809	145068	145500	145740	147452	148660	149436	150343	151473	152225	153904	155055	155343	155579	156295	156898	158126
累计同比	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%	6.8%	6.0%	5.5%	5.8%
核电																				
当月新增	0	0	275	0	0	0	0	8	4	0	153	0	0	0	125	0	241	0	0	0
同比	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
累计值	5808	5808	6083	6083	6083	6083	6083	6091	6094	6094	6248	6248	6248	6248	6373	6373	6614	6614	6614	6614
累计同比	2.3%	2.1%	6.9%	6.9%	6.9%	4.7%	4.7%	4.9%	4.9%	4.9%	7.6%	7.6%	2.7%	2.7%	4.8%	4.8%	8.7%	8.6%	8.5%	8.5%
风电																				
当月新增	662	601	2850	914	554	582	2630	511	227	415	257	880	1225	3738	1065	457	540	365	1448	845
同比	-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%	-79.5%	-28.6%	538.2%	103.8%
累计值	48617	49218	52068	52982	53537	54119	56749	57260	57487	57901	58159	59039	60264	64001	65066	65523	66062	66427	67875	68720
累计同比	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%	16.4%	16.0%	18.1%	18.7%
太阳能发电																				
当月新增	2019	2522	6833	3957	2010	4573	9240	1559	957	763	928	1367	2102	4054	3209	890	953	947	1239	1393
同比	-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%	-89.7%	-39.2%	29.5%	82.6%
累计值	79311	81833	88666	92622	94632	99205	108445	110003	110960	111723	112651	114018	116120	120173	123382	124272	125225	126172	127411	128804
累计同比	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%	15.5%	14.7%	14.8%	15.3%

资料来源：国家能源局，wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

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																	
		2025年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	5月	6月	7月	8月
601668.SH	中国建筑	7136	12702	15202	18412	25010	26798	28799	30383	33194	37162	41510	3995	7198	12613	15208	18082	24647	26604	28724
	累计同比	6%	7%	3%	2%	1%	1%	1%	2%	1%	2%	2%	2%	1%	-1%	0%	-2%	-2%	-1%	0%
601618.SH	中国中冶	1416	2307	3084	3960	5482	6113	6796	7607	8451	9581	11136	736	1324	2061	2480	3047	4136	4475	4788
	累计同比	-28%	-27%	-25%	-22%	-19%	-19%	-18%	-15%	-12%	-9%	-11%	-16%	-6%	-11%	-20%	-23%	-25%	-27%	-30%
601669.SH	中国电建	1928	2993	3865	4740	6867	7361	8008	9045	9580	10318	13333	894	1479	3189	3708	4155	6199	6405	
	累计同比	8%	-10%	-5%	-1%	6%	4%	5%	5%	1%	-2%	5%	-15%	-23%	7%	-4%	-12%	-10%	-13%	
601117.SH	中国化学	534	1132	1230	1508	2061	2248	2563	2846	3127	3536	4037	369	537	1149	1285	1531	2095	2249	
	累计同比	-41%	-11%	-18%	-10%	1%	4%	0%	0%	0%	7%	10%	19%	1%	1%	4%	2%	2%	0%	
		季度更新																	
		24Q2	24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2									
601186.SH	中国铁建	11006	14734	30370	4928	10562	15188	30765	3579	8782									
	累计同比	-19%	-17%	-8%	-11%	-4%	3%	1%	-27%	-17%									
601800.SH	中国交建	9,609	12804	18812	5530	9911	13400	18837	5562	9029									
	累计同比	8%	9%	7%	9%	3%	5%	0%	1%	-9%									
601390.SH	中国中铁	10785	15278	27152	5601	11087	15849	27509	3385	10057									
	累计同比	-15%	-15%	-12%	-10%	3%	4%	1%	-40%	-9%									
601868.SH	中国能建	7386	9888	14089	3889	7754	9928	14494	2762	5132									
	累计同比	14%	5%	10%	6%	5%	0%	3%	-29%	-34%									
000928.SZ	中钢国际	97	150	197	40	63	106	204	60	110									
	累计同比	3%	4%	2%	-34%	-35%	-29%	4%	50%	75%									
600970.SH	中材国际	371	528	634	279	412	599	712	255	445									
	累计同比	-9%	1%	3%	31%	11%	13%	12%	-8%	8%									

资料来源：公司公告，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

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(累计值)（亿元）																	
											月度更新								
		2025年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	5月	6月	7月
601668.SH	中国建筑	257	623	700	784	1148	1273	1338	1515	1691	1858	2257	221	326	678	864	1072	1655	1812
	累计同比	*260%*	*179%*	*-4%*	*-20%*	*-7%*	*-6%*	*-5%*	*-4%*	*3%*	*4%*	*7%*	*30%*	*27%*	*9%*	*24%*	*37%*	*44%*	*42%*
601669.SH	中国电建	341	643	833	964	1417	1561	1798	2138	2240	2316	2863	32	409	1099	1185	1293	1973	2008
	累计同比	*48%*	*21%*	*28%*	*31%*	*18%*	*21%*	*22%*	*21%*	*24%*	*23%*	*28%*	*-86%*	*20%*	*71%*	*42%*	*34%*	*39%*	*29%*
601117.SH	中国化学	129	180	181	198	415	480	503	537	601	924	1245	59	99	414	431	454	729	759
	累计同比	*4%*	*-20%*	*-42%*	*-46%*	*0%*	*2%*	*-20%*	*-18%*	*-26%*	*6%*	*10%*	*3%*	*-23%*	*130%*	*138%*	*129%*	*76%*	*58%*

		季度更新								
		2402	2403	2404	2501	2502	2503	2504	2601	2602
601186.SH	中国铁建	725	1052	3120	442	1141	2048	3633	313	1235
	累计同比	*-12%*	*-10%*	*23%*	*30%*	*57%*	*95%*	*17%*	*-29%*	*8%*
601800.SH	中国交建	1961	2651	3597	1069	2004	2841	3924	1346	2417
	累计同比	*39%*	*25%*	*13%*	*17%*	*2%*	*7%*	*9%*	*26%*	*21%*
601390.SH	中国中铁	824	1232	2209	657	1249	1666	2574	328	706
	累计同比	*-2%*	*-3%*	*11%*	*33%*	*52%*	*35%*	*17%*	*-50%*	*-44%*
000928.SZ	中钢国际	81	123	163	19	39	66	146	5	14
	累计同比	48%	81%	54%	-64%	-52%	-46%	-10%	-74%	-63%
600970.SH	中材国际	235	302	362	209	278	413	450	171	311
	累计同比	*9%*	*6%*	*9%*	*46%*	*19%*	*37%*	*24%*	*-18%*	*12%*

资料来源：公司公告，中信建投



仅供内部参考，请勿外传

周度要闻回顾

行业一周要闻回顾

1、 水利部：召开专题办公会议部署冰湖监测预警及风险防范，将开展青藏高原冰湖资源调查、构建冰湖风险一张图，健全溃泄链式灾害监测预警体系；（人民财讯）

2、 国家发改委：召开 9 月新闻发布会，披露上半年水网建设吸引民间投资超 108 亿元、同比增长 85.8%，绿电直连已审批项目中民间资本参与项目占半数，民间资本参与重大项目建设空间持续拓宽；（红星新闻）

3、 西安市：举行新闻发布会发布城市更新片区存量资产盘活蓝皮书（2026-2028 年），以 57 个城市更新片区为载体梳理存量资产 108 处、预估价值 45 亿元，面向全国引进规划设计、金融投资、建设施工、运营管理等全链条机构参与盘活；（华商报）

4、 新华社：刊发高质量推进城市更新一线观察，多地以保障性住房再贷款或"专项债+再贷款"模式收购存量商品房改造为保障性租赁住房，深圳等地推进城中村整村趸租更新改造；（新华社）

5、 湖南省财政厅：披露 2026 年四季度地方政府债券发行计划，拟发行地方债合计 1425 亿元，其中特殊新增专项债 294 亿元。（大河财立方）

6、 江苏：印发《促进建筑业企业参与"六张网"投资建设运营工作指引》，明确六网重点参与领域，鼓励以特许经营、股权合作开展投建营一体化，推广 EPC 与联合体模式，并配套专项信贷、REITs 盘活存量等金融支持。（江苏住建厅官网）

仅供内部参考，请勿外传

公司一周要闻回顾

1、 *ST 利达：收到江苏证监局行政处罚决定书，因 2020 年至 2022 年关联方非经营性资金占用合计约 17.0 亿元、定期报告虚假记载及重大遗漏，公司被罚款 900 万元，实控人顾益明被罚款 1620 万元并被采取 5 年证券市场禁入；

2、 东南网架：拟以子公司上海东南浩雪文化为主体投资建设上海松江冰雪运动综合体项目，投资总额预计约 30 亿元；

3、 山东路桥：控股股东高速集团及一致行动人高速投资控股拟 6 个月内增持 4.5 亿元至 9 亿元；

4、 同济科技：全资子公司上海同济建设与上海天华建筑设计联合中标金山新城 JSC1-0403 单元 3-02-01 地块商品房项目工程总承包，中标价格约 8.1 亿元，施工周期 750 天；

5、 江河集团：全资子公司江河幕墙中东工程中标迪拜 W Residences 幕墙工程，中标金额 1.738 亿迪拉姆，折合人民币约 3.2 亿元，约占 2025 年营收 1.46%；

6、 成都路桥：控股股东东君泰达以约 1.7 亿元通过司法拍卖竞得宏义嘉华所持 7.00%股份，持股比例升至 12.00%，实控人不变；

7、 ST 龙元：宁波中院指定浙江京衡律师事务所、浙江和义观达律师事务所担任公司预重整管理人；

8、 ST 棕榈：拟以房产及车位抵偿河南天河投资欠付工程款及利息合计 2096.29 万元，并同额抵付 8 家供应商欠款；

9、 中粮科工：拟以自有资金 2555 万元收购中粮集团旗下国贸院持有的华商亿源 60%股权，构成关联交易，完成后纳入合并报表范围；

10、 *ST 美芝：与深朴智能牵头的投资人联合体签署庭外重组/重整投资协议，产业投资人拟以 8.725 元/股认购转增股份 9285.84 万股并成为公司控股股东；

11、 宏盛华源：聘任刘立成为公司总经理，并补选其为第二届董事会非独立董事；

12、 三维化学：控股子公司 5 万吨/年异辛酸装置及配套设施建设完成，近日完成试生产方案评审及试生产条件确认，将适时启动试生产；

13、 中国核建：股东中国信达原拟减持不超 1%股份的计划期届满，期间未实施减持；

14、 浦东建设：子公司中标嘉定工业区高中新建工程等 11 项重大项目，中标金额总计约 13.2 亿元；

15、 ST 百利：董事兼联席总裁雷立猛、独立董事袁河、董事霍鹏辞职，雷立猛辞任后仍任职并将专注推进公司司法重整；

16、 *ST 美芝：就赣深铁路广东段站房分包合同纠纷向中铁建设集团变更仲裁请求，涉案金额暂计约 1.05 亿元；

17、 鸿路钢构：全资子公司安徽鸿翔建材与中建一局集团建设发展等签署某生产线项目合同，合同总额暂定 2.81 亿元，其中原材料采购总量 5.53 万吨、总价暂定 2.16 亿元，钢结构加工制作暂定 0.65 亿元，约占公司 2025 年主营业务收入的 1.27%；

仅供内部参考，请勿外传

公司估值

图表33： 主要建筑公司估值情况（截至 9 月 24 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	MRQ	
传统央国企及高股息																
601668.SH	中国建筑	买入	4.26	-11.92	1,760	413.2	0.95	0.90	0.92	0.96	4.5	4.8	4.6	4.5	0.4	6.4%
601390.SH	中国中铁	买入	4.25	-19.90	1,043	245.3	0.93	0.76	0.88	0.90	4.6	5.6	4.8	4.7	0.3	3.5%
601186.SH	中国铁建	–	5.98	-18.26	812	135.8	1.35	1.28	1.34	1.39	4.4	4.7	4.5	4.3	0.3	5.0%
601800.SH	中国交建	买入	5.80	-27.67	940	162.1	0.91	0.91	0.98	1.02	6.4	6.4	5.9	5.7	0.3	1.3%
600820.SH	隧道股份	买入	5.23	-16.90	164	31.4	0.70	0.71	0.73	0.77	7.4	7.3	7.2	6.8	0.5	3.3%
601117.SH	中国化学	买入	7.22	-1.65	441	61.1	1.05	1.14	1.24	1.34	6.8	6.3	5.8	5.4	0.6	3.0%
603909.SH	建发合诚	买入	9.88	-11.31	26	2.6	0.42	0.48	0.55	0.62	23.6	20.8	17.8	15.9	2.2	1.5%
600170.SH	上海建工	–	2.20	-15.84	195	88.9	0.14	0.14	0.15	0.15	15.8	15.5	15.0	14.4	0.6	1.6%
600502.SH	安徽建工	–	4.16	-6.08	71	17.2	0.89	0.95	1.01	1.09	4.7	4.4	4.1	3.8	0.6	6.5%
新质生产力																
601868.SH	中国能建	买入	2.40	3.36	1,062	442.4	0.13	0.12	0.12	0.16	18.2	20.8	19.7	14.7	0.9	1.3%
601611.SH	中国核建	买入	10.15	-24.37	306	30.1	0.44	0.40	0.42	0.55	23.2	25.7	24.3	18.6	1.4	0.6%
000065.SZ	北方国际	买入	9.85	-20.05	114	11.6	0.62	0.75	0.86	0.94	15.8	13.1	11.5	10.5	1.0	1.4%
002051.SZ	中工国际	–	8.87	-1.40	109	12.3	0.26	0.25	0.27	0.30	34.6	35.3	32.3	29.6	0.9	1.6%
000928.SZ	中钢国际	–	5.29	-17.04	76	14.3	0.34	0.44	0.48	0.51	15.6	12.1	11.1	10.3	0.9	4.0%
600970.SH	中材国际	买入	7.68	-21.93	201	26.2	1.09	0.94	0.97	1.27	7.0	8.1	7.9	6.1	0.9	6.3%
002541.SZ	鸿路钢构	买入	18.26	12.82	132	7.2	0.87	1.20	1.56	1.84	20.9	15.3	11.7	9.9	1.3	1.5%
600477.SH	杭萧钢构	–	2.40	-18.57	57	23.6	0.05	-	-	-	48.7	-	-	-	1.1	1.5%
601886.SH	江河集团	买入	13.10	69.67	148	11.3	0.54	0.79	0.89	1.01	24.3	16.7	14.6	12.9	2.1	4.6%
600496.SH	精工钢构	–	3.36	-14.12	67	19.9	0.30	0.35	0.40	0.46	11.1	9.6	8.4	7.3	0.7	6.5%
605598.SH	上海港湾	买入	24.56	-64.59	59	2.4	0.27	0.01	0.21	0.53	90.2	--	119.2	46.6	3.7	0.3%

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

仅供内部参考，请勿外传

图表34： 上市建筑公司发行 REITs 情况（截至 9 月 24 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）	上市以来涨跌幅	年初以来涨跌幅	本周涨跌幅	周换手率	周成交金额（万元）	股息率（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	5.83	73.09	-23.31%	14.90%	0.12%	0.52%	2,368	5.03%
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	7.32	33.97	12.04%	-4.00%	-2.39%	1.51%	3,352	4.89%
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	3.80	8.72	55.75%	-2.37%	0.69%	1.30%	964	5.50%
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	5.28	47.14	12.91%	12.91%	0.02%	1.68%	2,655	15.36%

资料来源：wind，中信建投证券

注：东方红隧道股份高速公路REIT 因上市未满一年，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

图表35： 上市建筑公司发行 REITs 经营情况

基金代码	基金简称	业态类别	通行费同比增速					
			2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年累计
508018.SH	华夏中国交建高速REIT	经营权类-交通基础设施	22.2%	8.4%	19.1%	10.5%	24.0%	14.6%
508008.SH	国金中国铁建高速REIT	经营权类-交通基础设施	-5.5%	-12.8%	-13.4%	-9.6%		-5.7%
508020.SH	东方红隧道股份高速公路REIT	经营权类-交通基础设施	59.0%	55.0%	58.4%	18.2%	7.7%	46.2%

基金代码	基金简称	业态类别	发电量同比增速					
			2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
508026.SH	嘉实中国电建清洁能源REIT	经营权类-能源基础设施	-0.46%	14.3%	-6.8%	-23.4%	48.3%	-9.1%

资料来源：基金公告，中信建投

注：国金中国铁建高速 REIT 通行费2026 年累计增速采用 1-7 月数据，华夏中国交建高速 REIT、东方红隧道股份高速公路REIT 采用1-8 月数据

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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告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