下载日志已记录，仅供内部参考

建筑装饰行业周报

看好端侧推理发展，城市更新及管网需求有望筑底回升

2026 年 09 月 27 日

东方财富证券 Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：王翩翩

证书编号：S1160524060001

证券分析师：郁晾

证书编号：S1160524100004

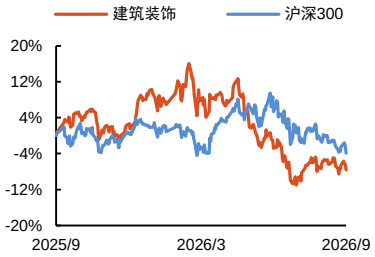
证券分析师：闫广

证书编号：S1160526010004

证券分析师：孟杰

证书编号：S1160524090004

相对指数表现



相关研究

《1-8 月经济数据仍处于筑底过程，继续看好 H2 重点工程实物工作量》

2026.09.20

《建筑板块 2026 年中报总结：Q2 新签订单降幅环比收窄，H1 现金流同比改善》

2026.09.14

《发改委强调重大工程推进，继续看好 H2 实物工作量同环比改善》

2026.09.13

《GPT-6 及太空算力云推升算力需求，继续看好高股息、科技、内需三条主线》

2026.09.06

《继续看好算力资本开支增长及 2026H2 重点工程实物工作量修复趋势》

2026.08.30

【投资要点】

- **板块行情回顾：**本周建筑装饰（SW）指数下跌 1.18%，全部 A 股指数下跌 0.61%，板块相对全部 A 股未取得超额收益。其中园林工程（+0.60%）、装修装饰（+0.19%）、化学工程（+0.01%）表现较优。关注个股中，聚光科技（+13.71%）、高争民爆（+12.47%）、山东路桥（+11.88%）表现较优。
- **资金面回顾：特别国债资金逐步投放，专项债发行进度低于去年同期。**截至 9 月 24 日，专项债累计净融资 25,282 亿元，净融资低于去年同期；累计新发行 32,478 亿元，已完成全年发行进度的 74%，同比 25 年放缓 8pct，同比近三年平均进度放缓 8pct。截至 9 月 24 日，城投债累计净融资 612 亿元。截至 9 月 24 日，2026 年特别国债累计发行 3,520 亿元。
- **周观点：看好端侧推理发展，城市更新及管网需求有望筑底回升**
- **1）多家公司推出新模型及芯片，继续看好算力行业端侧发展提速。**近期，阿里旗下半导体公司平头哥在 2026 云栖大会主论坛上发布新一代训推一体 AI 芯片真武 V900。该芯片将于 2027 年第一季度量产售卖，可满足万亿级参数大模型的训练和推理需求，单芯片算力性能达到真武 M890 芯片的三倍。此外，9 月 22 日，海光信息在深圳发布 1000 系列 CPU，这是海光首款嵌入式工控芯片，面向工业控制等物理世界场景。目前，该产品可面向工业自动化、网络边缘、能源公用、交通运输、工业机器人等多类场景，为不同形态的终端及边缘设备提供计算支撑。

  模型方面，当地时间 9 月 21 日，xAI 发布 Grok 4.7，称其为迄今能力最强的编码与知识工作模型。该模型在困难任务上运行更久、自我检查更仔细，并配备迄今校准最佳的安全防护。Grok 4.7 采用比 4.6 更大的基础模型，经更长时间的强化学习训练，提升了自我验证和长上下文管理能力，处理高难度任务的持续工作能力进一步增强，原生适配 Grok Bot harness，对话交互、通用知识处理以及文档、演示文稿生成能力均得到提升。

  我们认为，随着大模型更新，以及支持端侧功能的芯片、CPU 陆续推出，算力正在从云端慢慢向边缘、端侧下沉，未来 AI 有望逐渐落实到工厂、能源场点、轨道交通、医疗设备等场景，端侧推理的发展预计进一步提速，能够全栈模式发展端侧业务的企业有望重点受益。同时，我们认为在“十五五”期间 AI、半导体、机器人、低空商航等产业链景气度预计仍将保持上升趋势，业绩弹性仍然较高，板块内 2026 年新质生产力业务有望实现增长的标的仍具有优秀的赔率及弹性。

  推荐【罗曼股份】：公司目前 AIDC 服务器集群订单充沛，下游应用场景持续拓展，且推出端侧推理专用芯片，未来有望受益于端侧推理行业趋势。此外，公司与重要伙伴百代存储展开深度战略合作，后者

下载日志已记录，仅供内部参考

有望受益于 AI 存储需求增长和技术迭代，进一步增强公司竞争力。

推荐【宏润建设】：公司积极推进超高功率圆柱电池及低空经济电芯示范项目产能建设，同时公司建筑主业有望修复。

此外，优质算力标的【浦东建设】、头部洁净室工程企业【柏诚股份】、【亚翔集成】、【圣晖集成】有望产业受益。

- **2）“十五五”管网及城市更新需求有望提升，继续看好内需修复。**近日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会。针对“十五五”时期如何进一步推进城市地下管网建设，住建部作出回应。住房和城乡建设部城市管理监督局局长张强表示，“十五五”时期将建设改造城市地下管网约 77 万公里，其中燃气管网约 20 万公里、排水管网约 17.5 万公里、供水管网约 17.5 万公里、污水管网约 10 万公里，还有供热管网约 12 万公里。

除管网外，“十五五”期间城市更新整体需求同样有望提升。住建部表示“十五五”规划纲要明确提出高质量推进城市更新，住房城乡建设部目前正会同相关部门完善规划、用地、财税、金融等配套政策，重点围绕提升人居品质、增强发展动力、守牢安全底线三方面开展工作，5 年计划新开工改造 11.5 万个城镇老旧小区，更新和加装住宅电梯 57.5 万台，还要推动 1500 个老旧街区厂区改造提升，积极推动导入新产业新业态，以存量资源的盘活利用，为城市发展注入新动能。同时，各地还将有序推进危旧房改造、城中村改造和城市地下管网建设改造，着力补短板、强弱项、促提升。

从资金角度来看，2026 年政府工作报告安排新增地方政府专项债 4.4 万亿元，预计约 30%投向城市基础设施领域，同时 2026 年，中央安排 970 亿元支持城市更新项目建设，其中涵盖城市地下管网及设施更新改造专项。我们预计 2026H2 专项债发行将加速，从而使得城市更新整体需求筑底回升。

展望全年，我们判断 2026H2，专项债等资金有望加速发行，同时内需政策有进一步加码空间，重点工程支撑需求，从而带动整体实物工作量修复，重点关注重点工程方向。此外，海外需求在中东冲突缓解后有望释放。我们认为目前高股息（特别是中报业绩增长的）标的，以及估值低位的优质建筑央国企避险价值有望凸显，建议布局。

推荐建筑央企【中国中铁】、【中国铁建】、【中国化学】、【中国能建】、【中国电建】、【中国交建】、【中国建筑】、【中国中冶】。推荐四大国际工程企业【中材国际】、【中钢国际】、【北方国际】、【中工国际】以及高股息出海民企【精工钢构】、【江河集团】。此外，从内需修复角度，同样看好优质地方国企受益，推荐【四川路桥】、【安徽建工】等。建议关注【隧道股份】。同时，推荐钢结构规模化加工头部企业【鸿路钢构】，判断其将受益于学校、医院等民生类基建需求修复。

- **公司重点动态：1）东南网架：项目建设**，公司拟以子公司上海东南浩雪文化体育发展有限公司为主体投资建设“上海松江冰雪运动综合体项目”，投资总额预计约 30 亿元人民币，预计 2027 年 6 月开工，2029 年 12 月竣工。**2）江河集团：项目中标**，公司全资子公司江河幕墙中东工程有限公司近日在中东迪拜中标 W Residences 幕墙工程，中标金额为 1.74 亿阿联酋迪拉姆（折合人民币 3.18 亿元），约占公司 25 年营收的 1.46%。**3）山东路桥：股东增持**，公司控股股东山东高速集团有限公司及其一致行动人山东高速投资控股有限公司拟 6 个月内以集中竞价交易方式增持总金额不低于人民币 4.5 亿元，不超过人民币 9 亿元的公司股份，截至公告披露之日，二者合计持有公司股份 8.69 亿股，占公司目前总股本的比例为 55.98%。



下载日志已记录，仅供内部参考

【配置建议】

- **2026 年我们推荐建筑三条投资主线：**
- **1）主线一：我们建议重视建筑央国企估值低位修复机会和第二曲线转型。**推荐估值低位、承建新基建主力军并持续拓展第二曲线战略新兴业务的头部央国企，我们判断其有望率先受益于“十五五”规划提及的交通、能源、水网、新基建重点项目实施。央企我们推荐【中国中铁】、【中国铁建】、【中国化学】、【中国能建】、【中国电建】、【中国交建】、【中国建筑】、【中国中冶】。地方国企推荐【四川路桥】、【安徽建工】，关注【隧道股份】、【新疆交建】。国际工程企业我们推荐【中工国际】、【中钢国际】、【中材国际】、【北方国际】。

  2）主线二：推荐受益重点工程建设的掘进、民爆、岩土工程等高景气环节。我们推荐【高争民爆】、【铁建重工】、【中铁工业】、【易普力】，建议关注【西藏天路】、【五新智能】。

  3）主线三：推荐积极布局商业航天、具身智能、AI 算力新经济方向标的。推荐【罗曼股份】、【宏润建设】、【青鸟智控】，同时也推荐【志特新材】、【浦东建设】、【鸿路钢构】。

【风险提示】

- 政策执行及落地力度不及预期；
- 回款不及预期；
- 转型不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1. 行业观点与投资建议 5
1.1. 看好端侧推理发展，城市更新及管网需求有望筑底回升 5
1.2. 专项债发行进度低于去年同期，特别国债资金逐步投放 6
2. 本期行情回顾 8
3. 本期重点公司动态跟踪 11
4. 行业估值现状 12
5. 风险提示 14

图表目录

图表 1： 各年度专项债净融资额（亿元） 6
图表 2： 各年度城投债净融资额（亿元） 6
图表 3： 近年来专项债发行进度（截至 2026 年 9 月 24 日） 7
图表 4： 2020 年至今 SW 建筑装饰板块与全部 A 股指数走势 8
图表 5： 建筑板块周涨幅（截至 2026 年 9 月 24 日） 8
图表 6： 建筑板块年初至今涨幅（截至 2026 年 9 月 24 日） 8
图表 7： 本期东财建筑团队关注个股涨跌幅（截至 2026 年 9 月 24 日） 9
图表 8： 本期重点公司经营动态 11
图表 9： 房屋建设板块历年来 PE（TTM） 12
图表 10： 装修装饰板块历年来 PE（TTM） 12
图表 11： 基础市政工程建设板块历年来 PE（TTM） 12
图表 12： 园林工程板块历年来 PE（TTM） 12
图表 13： 钢结构板块历年来 PE（TTM） 13
图表 14： 化学工程板块历年来 PE（TTM） 13
图表 15： 国际工程板块历年来 PE（TTM） 13
图表 16： 其他专业工程板块历年来 PE（TTM） 13
图表 17： 工程咨询服务板块历年来 PE（TTM） 13

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业观点与投资建议

本周建筑装饰（SW）指数下跌 1.18%，全部 A 股指数下跌 0.61%，板块相对全部 A 股未取得超额收益。其中园林工程（+0.60%）、装修装饰（+0.19%）、化学工程（+0.01%）表现较优。

1.1.看好端侧推理发展，城市更新及管网需求有望筑底回升

1）**多家公司推出新模型及芯片，继续看好算力行业端侧发展提速。**近期，阿里旗下半导体公司平头哥在 2026 云栖大会主论坛上发布新一代训推一体 AI 芯片真武 V900。该芯片将于 2027 年第一季度量产售卖，可满足万亿级参数大模型的训练和推理需求，单芯片算力性能达到真武 M890 芯片的三倍。此外，9 月 22 日，海光信息在深圳发布 1000 系列 CPU，这是海光首款嵌入式工控芯片，面向工业控制等物理世界场景。目前，该产品可面向工业自动化、网络边缘、能源公用、交通运输、工业机器人等多类场景，为不同形态的终端及边缘设备提供计算支撑。

模型方面，当地时间 9 月 21 日，xAI 发布 Grok 4.7，称其为迄今能力最强的编码与知识工作模型。该模型在困难任务上运行更久、自我检查更仔细，并配备迄今校准最佳的安全防护。Grok 4.7 采用比 4.6 更大的基础模型，经更长时间的强化学习训练，提升了自我验证和长上下文管理能力，处理高难度任务的持续工作能力进一步增强，原生适配 Grok Bot harness，对话交互、通用知识处理以及文档、演示文稿生成能力均得到提升。

我们认为，随着大模型更新，以及支持端侧功能的芯片、CPU 陆续推出，算力正在从云端慢慢向边缘、端侧下沉，未来 AI 有望逐渐落实到工厂、能源场点、轨道交通、医疗设备等场景，端侧推理的发展预计进一步提速，能够全栈模式发展端侧业务的企业有望重点受益。同时，我们认为在“十五五”期间 AI、半导体、机器人、低空商航等产业链景气度预计仍将保持上升趋势，业绩弹性仍然较高，板块内 2026 年新质生产力业务有望实现增长的标的仍具有优秀的赔率及弹性。

推荐【罗曼股份】：公司目前 AIDC 服务器集群订单充沛，下游应用场景持续拓展，且推出端侧推理专用芯片，未来有望受益于端侧推理行业趋势。此外，公司与重要伙伴百代存储展开深度战略合作，后者有望受益于 AI 存储需求增长和技术迭代，进一步增强公司竞争力。

推荐【宏润建设】：公司积极推进超高功率圆柱电池及低空经济电芯示范项目产能建设，同时公司建筑主业有望修复。

此外，优质算力标的【浦东建设】、头部洁净室工程企业【柏诚股份】、【亚翔集成】、【圣晖集成】有望产业受益。

2）**“十五五”管网及城市更新需求有望提升，继续看好内需修复。**近日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会。针对“十五五”时期如何进一步推进城市地下管网建设，住建部作出回应。住房和城乡建设部城市管理监督局局长张强表示，“十五五”时期将建设改造城市地下管网约 77 万公里，其中燃气管网约 20 万公里、排水管网约 17.5 万公里、供水管网约 17.5 万公里、污水管网约 10 万公里，还有供热管网约 12 万公里。

除管网外，“十五五”期间城市更新整体需求同样有望提升。住建部表示“十五五”规划纲要明确提出高质量推进城市更新，住房城乡建设部目前正会同

下载日志已记录，仅供内部参考

相关部门完善规划、用地、财税、金融等配套政策，重点围绕提升人居品质、增强发展动力、守牢安全底线三方面开展工作，5 年计划新开工改造 11.5 万个城镇老旧小区，更新和加装住宅电梯 57.5 万台，还要推动 1500 个老旧街区厂区改造提升，积极推动导入新产业新业态，以存量资源的盘活利用，为城市发展注入新动能。同时，各地还将有序推进危旧房改造、城中村改造和城市地下管网建设改造，着力补短板、强弱项、促提升。

从资金角度来看，2026 年政府工作报告安排新增地方政府专项债 4.4 万亿元，预计约 30%投向城市基础设施领域，同时 2026 年，中央安排 970 亿元支持城市更新项目建设，其中涵盖城市地下管网及设施更新改造专项。我们预计 2026H2 专项债发行将加速，从而使得城市更新整体需求筑底回升。

展望全年，我们判断 2026H2，专项债等资金有望加速发行，同时内需政策有进一步加码空间，重点工程支撑需求，从而带动整体实物工作量修复，重点关注重点工程方向。此外，海外需求在中东冲突缓解后有望释放。**我们认为目前高股息（特别是中报业绩增长的）标的**，以及估值低位的优质建筑央国企避险价值有望凸显，建议布局。

推荐建筑央企【中国中铁】、【中国铁建】、【中国化学】、【中国能建】、【中国电建】、【中国交建】、【中国建筑】、【中国中冶】。推荐四大国际工程企业【中材国际】、【中钢国际】、【北方国际】、【中工国际】以及高股息出海民企【精工钢构】、【江河集团】。此外，从内需修复角度，同样看好优质地方国企受益，推荐【四川路桥】、【安徽建工】，建议关注【隧道股份】等。同时，推荐钢结构规模化加工头部企业【鸿路钢构】，判断其将受益于学校、医院等民生类基建需求修复。

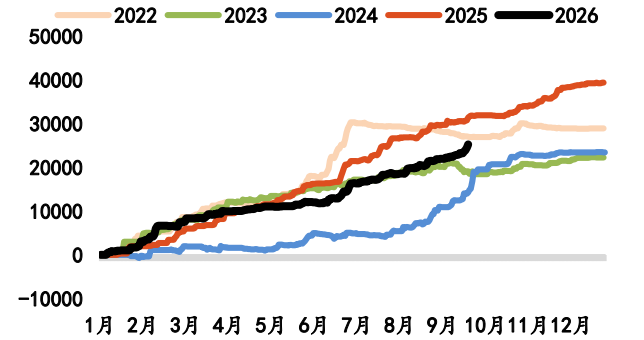
1.2.专项债发行进度低于去年同期，特别国债资金逐步投放

专项债发行进度低于去年同期。截至 9 月 24 日，专项债累计净融资 25,282 亿元，净融资低于去年同期；累计新发行 32,478 亿元，已完成全年发行进度的 74%，同比 25 年放缓 8pct，同比近三年平均进度放缓 8pct。

城投债净融资额同比提升。截至 9 月 24 日，城投债累计净融资 612 亿元。

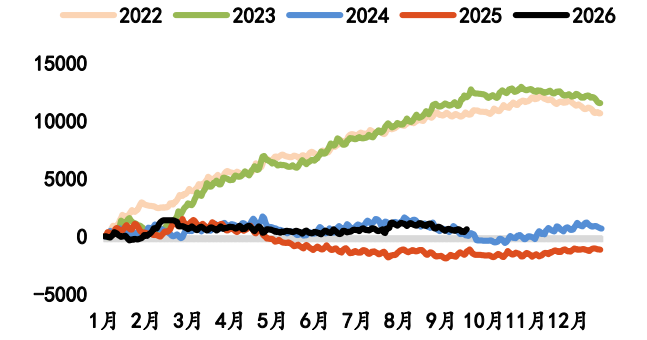
特别国债资金逐步投放。截至 9 月 24 日，2026 年特别国债累计发行 3520 亿元。

图表 1：各年度专项债净融资额（亿元）



资料来源：Choice 债券数据，东方财富证券研究所

图表 2：各年度城投债净融资额（亿元）



资料来源：Choice 债券数据，东方财富证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：近年来专项债发行进度（截至 2026 年 9 月 24 日）

	全年额度（亿元）	累计新发行（亿元）	已完成进度
2026年	44,000	32,478	74%
2025年	44,000	36,054	82%
2024年	39,000	29,921	77%
2023年	38,000	32,756	86%
发行进度同比去年			-8%
发行进度同比近三年			-8%

资料来源：Choice 债券数据，东方财富证券研究所

2026 年我们推荐建筑三条投资主线：

1）主线一：我们建议重视建筑央国企估值低位修复机会和第二曲线转型。推荐估值低位、承建新基建主力军并持续拓展第二曲线战略新兴业务的头部央国企，我们判断其有望率先受益于“十五五”规划提及的交通、能源、水网、新基建重点项目实施。央企我们推荐【中国中铁】、【中国铁建】、【中国化学】、【中国能建】、【中国电建】、【中国交建】、【中国建筑】、【中国中冶】。地方国企推荐【四川路桥】、【安徽建工】，关注【隧道股份】、【新疆交建】。国际工程企业我们推荐【中工国际】、【中钢国际】、【中材国际】、【北方国际】。

2）主线二：推荐受益重点工程建设的掘进、民爆、岩土工程等高景气环节。我们推荐【高争民爆】、【铁建重工】、【中铁工业】、【易普力】，建议关注【西藏天路】、【五新智能】。

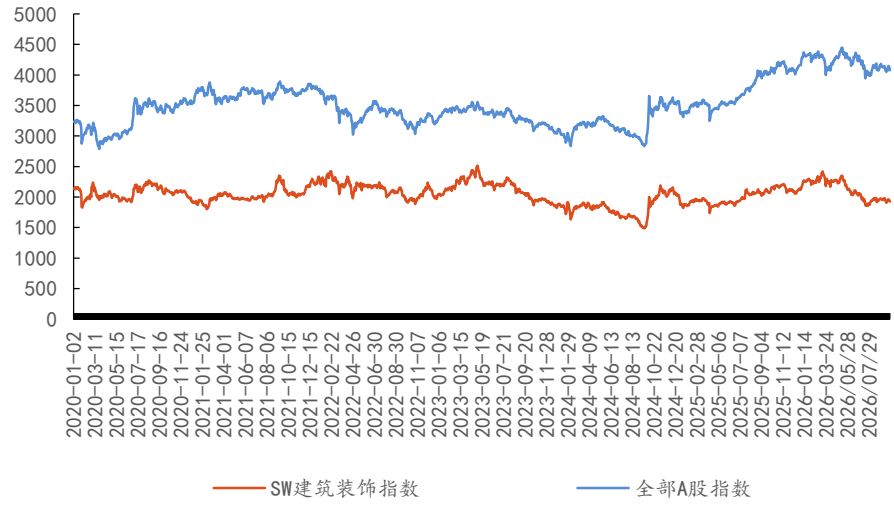
3）主线三：推荐积极布局商业航天、具身智能、AI 算力新经济方向标的。推荐【罗曼股份】、【宏润建设】、【青鸟智控】，同时也推荐【志特新材】、【浦东建设】、【鸿路钢构】。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.本期行情回顾

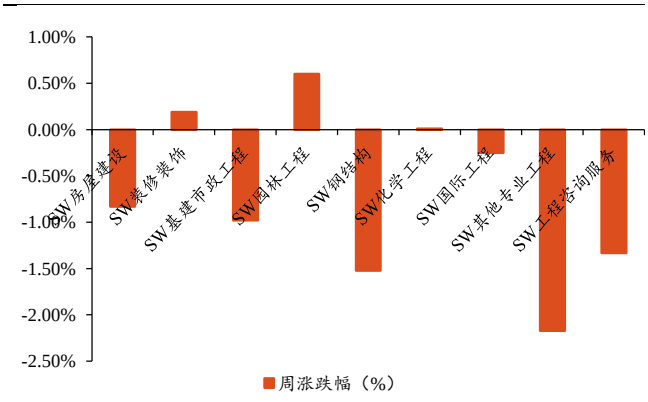
- 本期(2026年9月21日至2026年9月24日)SW建筑装饰指数(801720.SWI)下跌1.18%,全部A股指数下跌0.61%,板块相对全部A股未取得超额收益。
- 从细分子板块来看，房屋建设、装修装饰、基建市政工程、园林工程、钢结构、化学工程、国际工程、其他专业工程、工程咨询服务本期分别变动-0.83%、+0.19%、-0.98%、+0.60%、-1.52%、+0.01%、-0.25%、-2.17%、-1.33%。
- 关注个股方面，本期涨跌幅前五的个股为聚光科技（+13.71%）、高争民爆（+12.47%）、山东路桥(+11.88%)、禾信仪器(+9.33%)、深圳瑞捷(+8.75%)；涨跌幅靠后的五个个股为地铁设计（-14.97%）、ST富煌（-9.35%）、亚翔集成（-5.79%）、太极实业（-5.13%）、雅化集团（-4.03%）。

图表4：2020年至今SW建筑装饰板块与全部A股指数走势



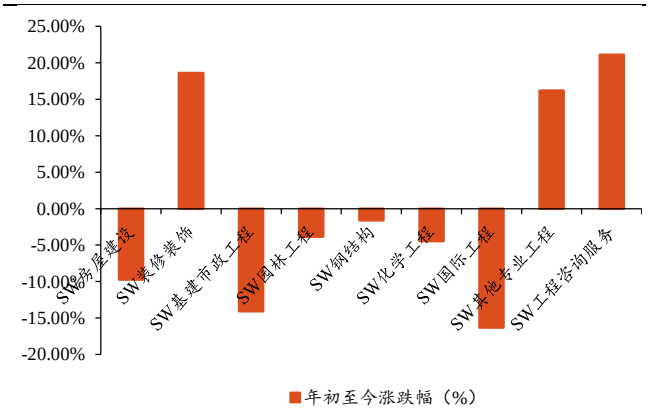
资料来源：Choice指数数据浏览器，东方财富证券研究所

图表5：建筑板块周涨幅（截至2026年9月24日）



资料来源：Choice指数数据浏览器，东方财富证券研究所

图表6：建筑板块年初至今涨幅（截至2026年9月24日）



资料来源：Choice指数数据浏览器，东方财富证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：本期东财建筑团队关注个股涨跌幅（截至 2026 年 9 月 24 日）

证券代码	证券名称	收盘价（元）	本期涨跌幅（%）	本期相对全部 A 股指数涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
300203. SZ	聚光科技	14. 51	13. 71%	14. 32%	-8. 51%
002827. SZ	高争民爆	76. 59	12. 47%	13. 08%	104. 06%
000498. SZ	山东路桥	5. 65	11. 88%	12. 49%	-2. 56%
688622. SH	*ST 禾信	142. 39	9. 33%	9. 94%	40. 80%
300977. SZ	深圳瑞捷	19. 52	8. 75%	9. 36%	14. 36%
002989. SZ	中天精装	25. 83	6. 30%	6. 91%	-16. 25%
003001. SZ	中岩大地	21. 10	5. 50%	6. 11%	5. 31%
002949. SZ	华阳国际	13. 08	4. 06%	4. 67%	-14. 58%
300986. SZ	志特新材	11. 59	3. 02%	3. 63%	45. 81%
300797. SZ	钢研纳克	13. 49	2. 98%	3. 59%	-19. 53%
002375. SZ	亚厦股份	3. 85	2. 94%	3. 55%	5. 22%
688569. SH	铁科轨道	18. 75	2. 51%	3. 12%	-12. 88%
688285. SH	高铁电气	7. 62	2. 01%	2. 62%	-12. 09%
603357. SH	设计总院	5. 95	1. 88%	2. 49%	-25. 46%
300215. SZ	电科院	6. 45	1. 74%	2. 34%	1. 42%
301091. SZ	深城交	19. 63	1. 71%	2. 32%	-26. 54%
301548. SZ	崇德科技	55. 22	1. 66%	2. 27%	0. 74%
603060. SH	国检集团	5. 45	1. 30%	1. 91%	-9. 35%
601789. SH	宁波建工	4. 19	1. 21%	1. 82%	-14. 97%
300982. SZ	苏文电能	14. 34	1. 20%	1. 81%	-28. 97%
002037. SZ	保利联合	6. 83	1. 19%	1. 79%	-28. 11%
000055. SZ	方大集团	3. 79	1. 07%	1. 68%	-7. 56%
603153. SH	上海建科	13. 28	1. 07%	1. 67%	-20. 25%
002081. SZ	金螳螂	4. 97	1. 02%	1. 63%	48. 44%
600284. SH	浦东建设	5. 11	0. 79%	1. 40%	-38. 56%
002062. SZ	宏润建设	9. 61	0. 73%	1. 34%	5. 10%
000065. SZ	北方国际	9. 85	0. 72%	1. 33%	-20. 05%
603098. SH	森特股份	10. 72	0. 66%	1. 27%	-22. 27%
600496. SH	精工钢构	3. 36	0. 60%	1. 21%	-14. 12%
600629. SH	华建集团	16. 35	0. 55%	1. 16%	-9. 44%
603081. SH	大丰实业	9. 40	0. 53%	1. 14%	-32. 56%
002683. SZ	广东宏大	28. 26	0. 53%	1. 14%	-39. 75%
601117. SH	中国化学	7. 22	0. 42%	1. 03%	-1. 65%
603018. SH	华设集团	5. 15	0. 39%	1. 00%	-16. 76%
002140. SZ	东华科技	9. 22	0. 33%	0. 94%	-16. 49%
002917. SZ	金奥博	10. 14	0. 20%	0. 81%	-23. 16%
002051. SZ	中工国际	8. 87	0. 11%	0. 72%	-1. 40%
688633. SH	星球石墨	22. 37	0. 00%	0. 61%	-3. 65%
002469. SZ	三维化学	6. 03	0. 00%	0. 61%	-25. 60%
600970. SH	中材国际	7. 68	-0. 26%	0. 35%	-21. 93%
002761. SZ	浙江建投	7. 23	-0. 28%	0. 33%	-15. 02%

下载日志已记录，仅供内部参考

300572. SZ	安车检测	24. 58	-0. 41%	0. 20%	-13. 54%
600170. SH	上海建工	2. 20	-0. 45%	0. 16%	-15. 84%
601668. SH	中国建筑	4. 26	-0. 47%	0. 14%	-11. 92%
002116. SZ	中国海诚	7. 11	-0. 56%	0. 05%	-14. 91%
600820. SH	隧道股份	5. 23	-0. 57%	0. 04%	-16. 90%
300416. SZ	苏试试验	14. 22	-0. 63%	-0. 02%	-19. 66%
601800. SH	中国交建	5. 80	-0. 68%	-0. 08%	-27. 67%
300284. SZ	苏交科	5. 06	-0. 78%	-0. 17%	-34. 78%
600477. SH	杭萧钢构	2. 40	-0. 83%	-0. 22%	-18. 57%
601186. SH	中国铁建	5. 98	-0. 83%	-0. 22%	-18. 26%
603227. SH	雪峰科技	7. 40	-0. 94%	-0. 33%	-9. 48%
688425. SH	铁建重工	3. 92	-1. 01%	-0. 40%	-21. 20%
300012. SZ	华测检测	14. 38	-1. 03%	-0. 42%	7. 44%
300355. SZ	蒙草生态	2. 75	-1. 08%	-0. 47%	-31. 93%
600039. SH	四川路桥	8. 61	-1. 15%	-0. 54%	-9. 07%
601390. SH	中国中铁	4. 25	-1. 16%	-0. 55%	-19. 90%
002061. SZ	浙江交科	3. 30	-1. 20%	-0. 59%	-14. 52%
601868. SH	中国能建	2. 40	-1. 23%	-0. 63%	3. 36%
002941. SZ	新疆交建	10. 40	-1. 33%	-0. 72%	-32. 98%
600248. SH	陕建股份	2. 81	-1. 40%	-0. 79%	-19. 85%
002096. SZ	易普力	9. 03	-1. 42%	-0. 81%	-30. 25%
600528. SH	中铁工业	6. 74	-1. 46%	-0. 85%	-16. 55%
601669. SH	中国电建	4. 54	-1. 52%	-0. 91%	-10. 60%
600720. SH	中交设计	5. 10	-1. 54%	-0. 93%	-27. 61%
002135. SZ	东南网架	6. 00	-1. 64%	-1. 03%	32. 34%
301058. SZ	中粮科工	8. 50	-1. 73%	-1. 12%	-21. 11%
605598. SH	上海港湾	24. 56	-1. 80%	-1. 19%	-64. 59%
002541. SZ	鸿路钢构	18. 26	-1. 88%	-1. 27%	12. 82%
601618. SH	中国中冶	2. 49	-1. 97%	-1. 36%	-16. 16%
002307. SZ	北新路桥	2. 93	-2. 01%	-1. 40%	-41. 98%
300712. SZ	永福股份	20. 44	-2. 06%	-1. 45%	-22. 20%
301038. SZ	深水规院	16. 52	-2. 13%	-1. 52%	-29. 21%
002226. SZ	江南化工	4. 99	-2. 16%	-1. 55%	-12. 43%
603977. SH	国泰集团	11. 10	-2. 20%	-1. 59%	-19. 50%
000928. SZ	中钢国际	5. 29	-2. 22%	-1. 61%	-17. 04%
601886. SH	江河集团	13. 10	-2. 31%	-1. 70%	69. 67%
605167. SH	利柏特	16. 40	-2. 32%	-1. 71%	0. 16%
300197. SZ	节能铁汉	1. 92	-2. 54%	-1. 93%	8. 47%
600502. SH	安徽建工	4. 16	-2. 58%	-1. 97%	-6. 08%
601611. SH	中国核建	10. 15	-2. 59%	-1. 98%	-24. 37%
605289. SH	罗曼股份	102. 05	-2. 92%	-2. 31%	117. 62%
000779. SZ	甘咨询	8. 58	-2. 94%	-2. 33%	5. 05%
002431. SZ	ST 棕榈	1. 31	-2. 96%	-2. 35%	-45. 19%
300938. SZ	信测标准	31. 40	-3. 38%	-2. 78%	35. 61%
601133. SH	柏诚股份	25. 05	-3. 47%	-2. 86%	63. 28%

下载日志已记录，仅供内部参考

603466. SH	风语筑	12. 11	-3. 81%	-3. 20%	29. 61%
002497. SZ	雅化集团	15. 94	-4. 03%	-3. 42%	-35. 42%
600667. SH	太极实业	19. 41	-5. 13%	-4. 52%	144. 04%
603929. SH	亚翔集成	154. 20	-5. 79%	-5. 18%	64. 66%
002743. SZ	ST 富煌	4. 75	-9. 35%	-8. 74%	-12. 68%
003013. SZ	地铁设计	16. 30	-14. 97%	-14. 36%	17. 26%

资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

3.本期重点公司动态跟踪

图表 8：本期重点公司经营动态

代码	公司简称	公告日期	公告内容
002135.SZ	东南网架	2026 年 9 月 24 日	【项目建设】公司拟以子公司上海东南浩雪文化体育发展有限公司为主体投资建设“上海松江冰雪运动综合体项目”，投资总额预计约 30 亿元人民币，预计 2027 年 6 月开工，2029 年 12 月竣工。
601886.SH	江河集团	2026 年 9 月 24 日	【项目中标】公司全资子公司江河幕墙中东工程有限公司近日在中东迪拜中标 W Residences 幕墙工程，中标金额为 1.74 亿阿联酋迪拉姆（折合人民币 3.18 亿元），约占公司 25 年营收的 1.46%。
000498.SZ	山东路桥	2026 年 9 月 24 日	【股东增持】公司控股股东山东高速集团有限公司及其一致行动人山东高速投资控股有限公司拟 6 个月内以集中竞价交易方式增持总金额不低于人民币 4.5 亿元，不超过人民币 9 亿元的公司股份，截至公告披露之日，二者合计持有公司股份 8.69 亿股，占公司目前总股本的比例为 55.98%。

资料来源：各公司公告，东方财富证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4.行业估值现状

截至 2026 年 9 月 24 日，建筑子板块房屋建设、装修装饰、基础市政工程建设、园林工程、钢结构、化学工程、国际工程、其他专业工程、工程咨询服务 PE（TTM）分别为 8.92x、-30.55x、8.70x、-4.63x、72.18x、9.90x、13.03x、140.10x、64.62x。

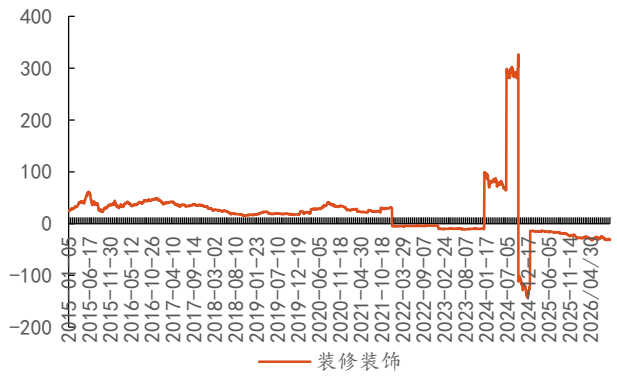
图表 9：房屋建设板块历年来 PE（TTM）



资料来源：Choice 板块数据浏览器，东方财富证券研究所

注：板块 PE 计算方法为整体法，未剔除负值

图表 10：装修装饰板块历年来 PE（TTM）



资料来源：Choice 板块数据浏览器，东方财富证券研究所

注：板块 PE 计算方法为整体法，未剔除负值

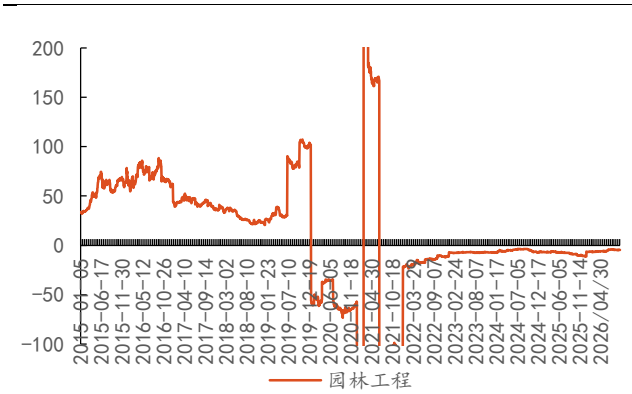
图表 11：基础市政工程建设板块历年来 PE（TTM）



资料来源：Choice 板块数据浏览器，东方财富证券研究所

注：板块 PE 计算方法为整体法，未剔除负值

图表 12：园林工程板块历年来 PE（TTM）



资料来源：Choice 板块数据浏览器，东方财富证券研究所

注：板块 PE 计算方法为整体法，未剔除负值

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 13：钢结构板块历年来 PE（TTM）



资料来源：Choice 板块数据浏览器，东方财富证券研究所

注：板块 PE 计算方法为整体法，未剔除负值

图表 14：化学工程板块历年来 PE（TTM）



资料来源：Choice 板块数据浏览器，东方财富证券研究所

注：板块 PE 计算方法为整体法，未剔除负值

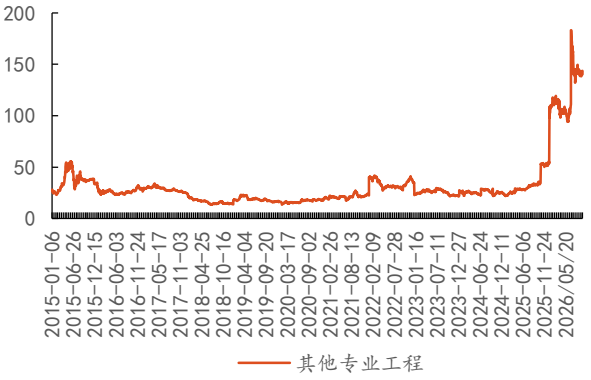
图表 15：国际工程板块历年来 PE（TTM）



资料来源：Choice 板块数据浏览器，东方财富证券研究所

注：板块 PE 计算方法为整体法，未剔除负值

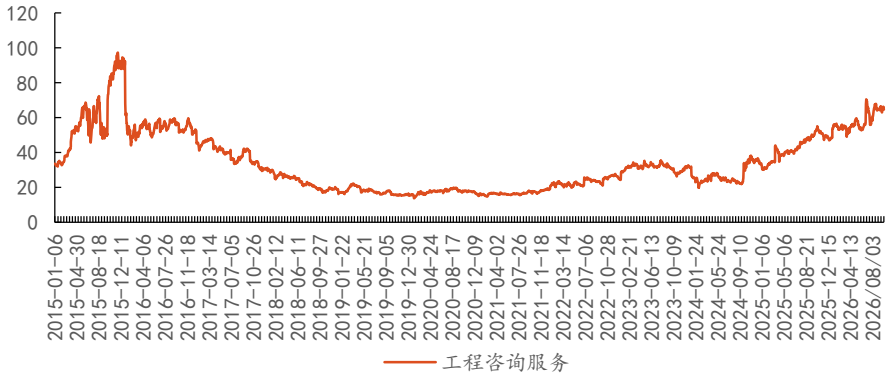
图表 16：其他专业工程板块历年来 PE（TTM）



资料来源：Choice 板块数据浏览器，东方财富证券研究所

注：板块 PE 计算方法为整体法，未剔除负值

图表 17：工程咨询服务板块历年来 PE（TTM）



资料来源：Choice 板块数据浏览器，东方财富证券研究所

注：板块 PE 计算方法为整体法，未剔除负值

下载日志已记录，仅供内部参考

5.风险提示

政策执行及落地力度不及预期：我们判断稳增长、化债等宏观政策有望为重点工程建设提供资金支持，加速重点工程推进，如果政策执行及落地力度不及我们预期，可能导致建筑企业经营情况不及我们预期。

回款不及预期：如果板块内企业回款及现金流情况不及预期，可能导致企业经营及周转情况不及预期。

转型不及预期：我们推荐板块内积极进行 AI、半导体、机器人等新质生产力转型的企业，如果转型进展不及预期，可能导致估值及业绩不及我们预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师申明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。

投资评级说明

报告中所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为以报告发布日后的 3-12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。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。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅介于 15%～5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%～10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上。

免责声明

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。
本报告由本公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。
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本公司的当然客户。
本报告信息均来源于公开资料或本公司认为可靠的资料，但本公司对该等信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及预测仅反映报告出具日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。
本报告所载的盈利预测、评级、估值等观点，均基于特定的假设和前提条件，不构成所述证券买卖的出价或征价，亦不构成对具体证券在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议。
在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户需充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。
在法律允许的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等服务。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。