仅供内部参考，请勿外传

建筑装饰行业周报

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 年 09 月 20 日

【投资要点】

- **板块行情回顾：**本周建筑装饰（SW）指数上涨 0.31%，全部 A 股指数上涨 0.61%，板块相对全部 A 股未取得超额收益。其中其他专业工程（+3.54%）、装修装饰（+2.32%）、工程咨询服务（+1.59%）表现较优。关注个股中，禾信仪器（+29.99%）、中岩大地（+28.53%）、高争民爆（+17.09%）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 18 日，专项债累计净融资 23,246 亿元，净融资低于去年同期；累计新发行 30,214 亿元，已完成全年发行进度的 69%，同比 25 年放缓 10pct，同比近三年平均进度放缓 10pct。截至 9 月 18 日，城投债累计净融资 612 亿元。截至 9 月 18 日，2026 年特别国债累计发行 3,520 亿元。
- **周观点：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**
- **1）两部门关于印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》的通知，继续看好算力产业链景气度。**9 月 15 日，工信部与发改委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，发展目标（到 2030 年）我国电子信息制造业高质量发展取得显著成效，在全球产业格局中发挥举足轻重作用。电子信息制造业在工业中的重要地位进一步凸显，规模以上企业营业收入突破 30 万亿元。产业链安全水平显著提升，在集成电路、先进计算、消费电子、基础电子、能源电子等领域涌现一批长板技术和产品，形成具有竞争力的世界一流企业。产业创新效能明显提升，研发投入强度达到 3.5%。其中，提到电子元器件及电子材料高端化跃升，在封装与装联材料里，发展高频高速覆铜板材料，低轮廓铜箔，高性能通讯射频基板等封装基板高性能电子纱/布，高导热热界面材料；聚焦高性能材料的产业升级，同时要求存储行业技术升级，并且注重虚拟现实等消费电子创新。

  存储方面，9 月 16 日，韩国 SK 海力士正与英特尔洽谈在美国生产内存芯片，潜在方案包括租用英特尔俄亥俄州芯片厂部分产能，或与英特尔及大型云计算企业成立合资企业。相关谈判仍处于探索阶段，尚未作出决定。SK 海力士表示，正在研究包括新增生产基地在内的多种方案，但目前尚未确定具体事项。英特尔则表示将继续投资俄亥俄州厂区建设。

  我们认为，近期 AI 在应用端持续拓展新场景，未来算力需求仍将保持上升趋势，并且国家政策鼓励并支持国产自主可控升级，预计国内头部企业将进一步加大研发及投产力度，算力、存储产业链企业有望重点受益。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

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

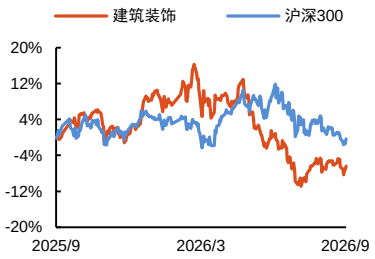
证券分析师：郁晾

证书编号：S1160524100004

证券分析师：闫广

证书编号：S1160526010004

相对指数表现



相关研究

《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

《7 月投资数据继续承压，关注 H2 实物工作量改善趋势》

2026.08.23

《科技资本开支预计保持高位，看好城市更新及重点工程需求 H2 修复》

2026.08.16

《专项债发行有望加速利好 H2 实物工作量修复，AI+继续看好端侧、存储方向》

2026.08.09

仅供内部参考，请勿外传

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）1-8 月经济数据仍然承压，继续看好 2026H2 重点工程需求修复。**近日，统计局公布 1-8 月主要经济数据。2026 年 1-8 月，全国固定资产投资 293092 亿元，同比下降 7.2%，降幅较 1-7 月扩大 0.5 个百分点。其中，基础设施投资同比下降 4.0%，降幅较 1-7 月扩大 0.4 个百分点，测算对应 8 月单月基建投资同比-6.9%；地产投资同比下降 19.9%至 4.8 万亿元，降幅较 1-7 月扩大 0.7 个百分点，测算 8 月单月地产投资同比-25.5%；制造业投资同比-2.3%，降幅较 1-7 月扩大 0.6 个百分点，测算 8 月单月投资同比-6.1%。

  地产方面，1—8 月，房地产开发企业到位资金 50893 亿元，同比下降 21.0%，房屋新开工面积 29894 万平方米，同比下降 24.8%，测算 8 月单月新开工面积-31%；房屋竣工面积 21097 万平方米，同比下降 23.7%，对应 8 月单月竣工面积同比-28%；新建商品房销售额 47470 亿元，同比下降 13.0%，对应 8 月销售额同比-12%。从 1-8 月数据来看，基建及地产端，投资及实物工作量仍然承压，我们判断主要原因是：1）2026 年为“十五五”开局之年，项目审批较为审慎，同时专项债等资金发行同比有所滞后，影响了项目进度；2）目前全国整体地产价格仍然没有明显上升趋势，消费者购买动力尚未被完全激发。

  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】、【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。
- **公司重点动态：1）中国中冶：经营情况**，公司 8 月新签“南充临江新区产教融合产业园建设项目设计施工总承包合同”等 5 个项目，1-8 月累计新签合同额人民币 4,787.9 亿元，同比-29.55%，其中新签海外合同额人民币 410.2 亿元，同比-36.13%。**2）中国核建：经营情况**，公司 8 月新签合同 56.75 亿元，1-8 月累计新签合同额人民币 524.06 亿元，同比-45.77%，实现营业收入 556.73 亿元，同比-13.78%。**3）中国建筑：经营情况**，公司 1-8 月累计新签合同额人民币 28,724 亿元，同比-0.3%，其中建筑业务新签合同额 26,594 亿元，同比-0.2%；地产业务合约销售额 2,129 亿元，同比-1.2%。

【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**

仅供内部参考，请勿外传

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】、【隧道股份】、【安徽建工】，关注【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。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1. 行业观点与投资建议 5
1.1. 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 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 18 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 18 日） 8
图表 6： 建筑板块年初至今涨幅（截至 2026 年 9 月 18 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 18 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

仅供内部参考，请勿外传

1.行业观点与投资建议

本周建筑装饰（SW）指数上涨 0.31%，全部 A 股指数上涨 0.61%，板块相对全部 A 股未取得超额收益。其中其他专业工程（+3.54%）、装修装饰（+2.32%）、工程咨询服务（+1.59%）表现较优。

1.1.1-8 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

1）**两部门关于印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》的通知，继续看好算力产业链景气度。**9 月 15 日，工信部与发改委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，发展目标（到 2030 年）我国电子信息制造业高质量发展取得显著成效，在全球产业格局中发挥举足轻重作用。电子信息制造业在工业中的重要地位进一步凸显，规模以上企业营业收入突破 30 万亿元。产业链安全水平显著提升，在集成电路、先进计算、消费电子、基础电子、能源电子等领域涌现一批长板技术和产品，形成具有竞争力的世界一流企业。产业创新效能明显提升，研发投入强度达到 3.5%。其中，提到电子元器件及电子材料高端化跃升，在封装与装联材料里，发展高频高速覆铜板材料，低轮廓铜箔，高性能通讯射频基板等封装基板高性能电子纱/布，高导热热界面材料；聚焦高性能材料的产业升级，同时要求存储行业技术升级，并且注重虚拟现实等消费电子创新。

存储方面，9 月 16 日，韩国 SK 海力士正与英特尔洽谈在美国生产内存芯片，潜在方案包括租用英特尔俄亥俄州芯片厂部分产能，或与英特尔及大型云计算企业成立合资企业。相关谈判仍处于探索阶段，尚未作出决定。SK 海力士表示，正在研究包括新增生产基地在内的多种方案，但目前尚未确定具体事项。英特尔则表示将继续投资俄亥俄州厂区建设。

我们认为，近期 AI 在应用端持续拓展新场景，未来算力需求仍将保持上升趋势，并且国家政策鼓励并支持国产自主可控升级，预计国内头部企业将进一步加大研发及投产力度，算力、存储产业链企业有望重点受益。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）**1-8 月经济数据仍然承压，继续看好 2026H2 重点工程需求修复。**近日，统计局公布 1-8 月主要经济数据。2026 年 1-8 月，全国固定资产投资 293092 亿元，同比下降 7.2%，降幅较 1-7 月扩大 0.5 个百分点。其中，基础设施投资同比下降 4.0%，降幅较 1-7 月扩大 0.4 个百分点，测算对应 8 月单月基建投资同比-6.9%；地产投资同比下降 19.9%至 4.8 万亿元，降幅较 1-7 月扩大 0.7 个

仅供内部参考，请勿外传

百分点，测算 8 月单月地产投资同比-25.5%；制造业投资同比-2.3%，降幅较 1-7 月扩大 0.6 个百分点，测算 8 月单月投资同比-6.1%。

地产方面，1—8 月，房地产开发企业到位资金 50893 亿元，同比下降 21.0%，房屋新开工面积 29894 万平方米，同比下降 24.8%，测算 8 月单月新开工面积-31%；房屋竣工面积 21097 万平方米，同比下降 23.7%，对应 8 月单月竣工面积同比-28%；新建商品房销售额 47470 亿元，同比下降 13.0%，对应 8 月销售额同比-12%。从 1-8 月数据来看，基建及地产端，投资及实物工作量仍然承压，我们判断主要原因是：1）2026 年为“十五五”开局之年，项目审批较为审慎，同时专项债等资金发行同比有所滞后，影响了项目进度；2）目前全国整体地产价格仍然没有明显上升趋势，消费者购买动力尚未被完全激发。

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】、【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。

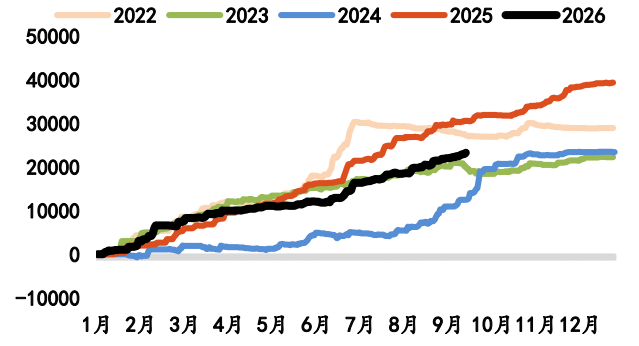
1.2.专项债发行进度低于去年同期，特别国债资金逐步投放

专项债发行进度低于去年同期。截至 9 月 18 日，专项债累计净融资 23,246 亿元，净融资低于去年同期；累计新发行 30,214 亿元，已完成全年发行进度的 69%，同比 25 年放缓 10pct，同比近三年平均进度放缓 10pct。

城投债净融资额同比提升。截至 9 月 18 日，城投债累计净融资 612 亿元。

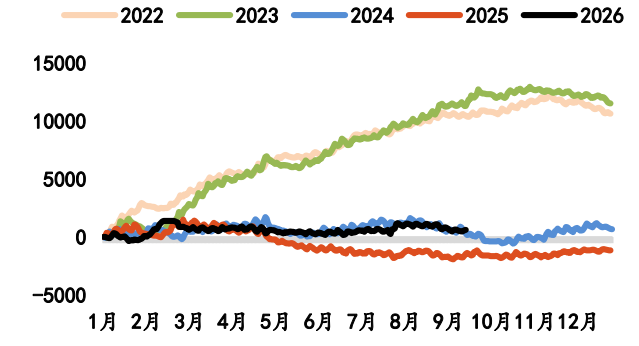
特别国债资金逐步投放。截至 9 月 18 日，2026 年特别国债累计发行 3520 亿元。

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

仅供内部参考，请勿外传

图表 3：近年来专项债发行进度（截至 2026 年 9 月 18 日）

	全年额度（亿元）	累计新发行（亿元）	已完成进度
2026年	44,000	30,214	69%
2025年	44,000	34,571	79%
2024年	39,000	27,587	71%
2023年	38,000	32,414	85%
发行进度同比去年			-10%
发行进度同比近三年			-10%

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】、【隧道股份】、【安徽建工】，关注【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】。

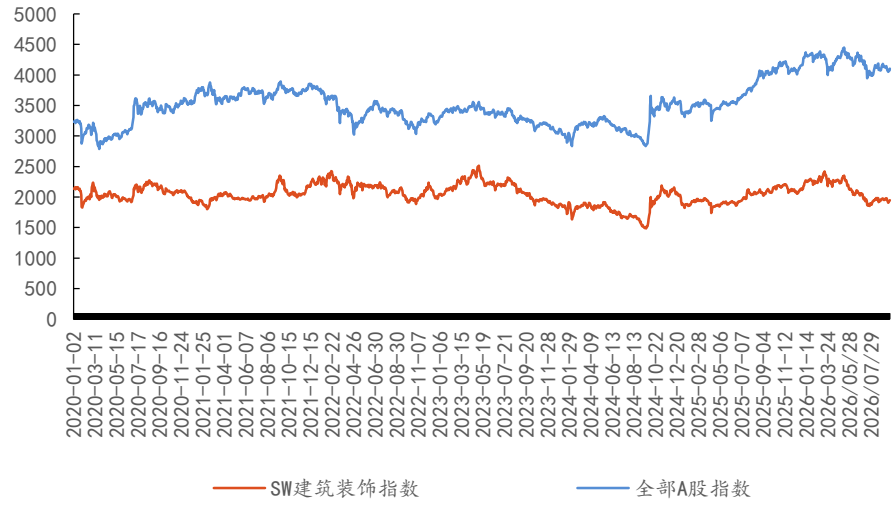


仅供内部参考，请勿外传

2.本期行情回顾

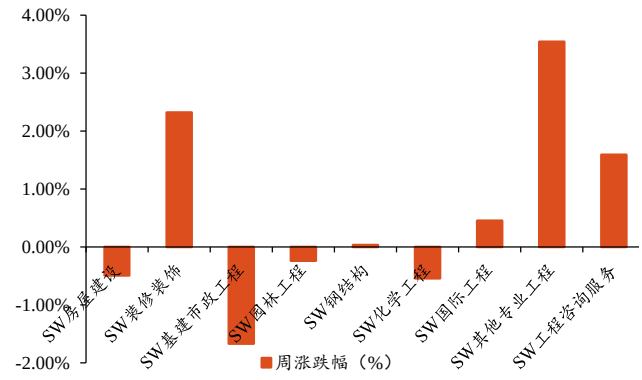
- 本期(2026年9月14日至2026年9月18日)SW建筑装饰指数(801720.SWI)上涨0.31%,全部A股指数上涨0.61%,板块相对全部A股未取得超额收益。
- 从细分子板块来看，房屋建设、装修装饰、基建市政工程、园林工程、钢结构、化学工程、国际工程、其他专业工程、工程咨询服务本期分别变动-0.49%、+2.32%、-1.67%、-0.24%、+0.03%、-0.54%、+0.45%、+3.54%、+1.59%。
- 关注个股方面，本期涨跌幅前五的个股为禾信仪器（+29.99%）、中岩大地（+28.53%）、高争民爆(+17.09%)、信测标准(+15.54%)、柏诚股份(+13.89%)；涨跌幅靠后的五个个股为中国核建（-6.88%）、风语筑（-5.12%）、中钢国际（-4.42%）、四川路桥（-3.86%）、大丰实业（-3.61%）。

图表 4：2020 年至今 SW 建筑装饰板块与全部 A 股指数走势



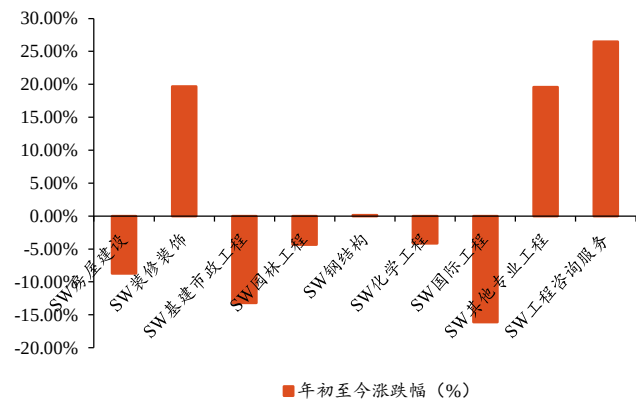
资料来源：Choice 指数数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 5：建筑板块周涨幅（截至 2026 年 9 月 18 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 18 日）



资料来源：Choice 指数数据浏览器，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 7：本期东财建筑团队关注个股涨跌幅（截至 2026 年 9 月 18 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（%）
688622. SH	禾信仪器	130. 24	29. 99%	29. 38%	28. 78%
003001. SZ	中岩大地	20. 00	28. 53%	27. 92%	-0. 18%
002827. SZ	高争民爆	68. 10	17. 09%	16. 48%	81. 44%
300938. SZ	信测标准	32. 50	15. 54%	14. 92%	40. 37%
601133. SH	柏诚股份	26. 00	13. 89%	13. 27%	69. 15%
300712. SZ	永福股份	20. 87	11. 25%	10. 63%	-20. 56%
002062. SZ	宏润建设	9. 54	9. 91%	9. 29%	4. 33%
601886. SH	江河集团	13. 66	7. 81%	7. 20%	73. 69%
605289. SH	罗曼股份	105. 12	7. 62%	7. 00%	124. 17%
603929. SH	亚翔集成	163. 68	6. 97%	6. 36%	74. 78%
002989. SZ	中天精装	24. 30	6. 91%	6. 29%	-21. 21%
300797. SZ	钢研纳克	13. 10	6. 07%	5. 46%	-21. 86%
000055. SZ	方大集团	3. 75	5. 93%	5. 32%	-8. 54%
600667. SH	太极实业	20. 46	4. 92%	4. 31%	157. 24%
300203. SZ	聚光科技	12. 76	4. 76%	4. 15%	-19. 55%
002949. SZ	华阳国际	12. 57	4. 23%	3. 62%	-17. 91%
688633. SH	星球石墨	22. 37	3. 61%	3. 00%	-3. 65%
600496. SH	精工钢构	3. 34	3. 41%	2. 79%	-14. 63%
301548. SZ	崇德科技	54. 32	3. 24%	2. 62%	-0. 90%
000065. SZ	北方国际	9. 78	3. 16%	2. 55%	-20. 62%
002743. SZ	富煌钢构	5. 24	3. 15%	2. 54%	-3. 68%
000498. SZ	山东路桥	5. 05	3. 06%	2. 45%	-12. 91%
300416. SZ	苏试试验	14. 31	2. 88%	2. 26%	-19. 15%
002081. SZ	金螳螂	4. 92	2. 71%	2. 10%	46. 95%
605167. SH	利柏特	16. 79	2. 63%	2. 02%	2. 54%
002051. SZ	中工国际	8. 86	2. 43%	1. 81%	-1. 52%
301091. SZ	深城交	19. 30	1. 79%	1. 18%	-27. 78%
000779. SZ	甘咨询	8. 84	1. 49%	0. 88%	8. 23%
003013. SZ	地铁设计	19. 17	1. 48%	0. 87%	37. 91%
605598. SH	上海港湾	25. 01	1. 21%	0. 60%	-63. 94%
002135. SZ	东南网架	6. 10	0. 66%	0. 05%	34. 55%
688569. SH	铁科轨道	18. 42	0. 66%	0. 04%	-15. 01%
300986. SZ	志特新材	11. 25	0. 63%	0. 01%	41. 53%
300982. SZ	苏文电能	14. 17	0. 57%	-0. 05%	-29. 82%
688285. SH	高铁电气	7. 47	0. 54%	-0. 07%	-13. 83%
601669. SH	中国电建	4. 61	0. 22%	-0. 40%	-9. 23%
002226. SZ	江南化工	5. 10	0. 20%	-0. 42%	-10. 50%
300284. SZ	苏交科	5. 10	0. 20%	-0. 42%	-34. 26%
600970. SH	中材国际	7. 70	-0. 26%	-0. 87%	-21. 72%
002761. SZ	浙江建投	7. 25	-0. 41%	-1. 03%	-14. 79%
601789. SH	宁波建工	4. 14	-0. 48%	-1. 09%	-15. 98%

仅供内部参考，请勿外传

002541. SZ	鸿路钢构	18. 61	-0. 48%	-1. 09%	14. 98%
002096. SZ	易普力	9. 16	-0. 54%	-1. 16%	-29. 25%
002917. SZ	金奥博	10. 12	-0. 59%	-1. 20%	-23. 31%
300012. SZ	华测检测	14. 53	-0. 62%	-1. 23%	8. 56%
300215. SZ	电科院	6. 34	-0. 63%	-1. 24%	-0. 31%
600248. SH	陕建股份	2. 85	-0. 70%	-1. 31%	-18. 70%
688425. SH	铁建重工	3. 96	-0. 75%	-1. 37%	-20. 40%
002061. SZ	浙江交科	3. 34	-0. 89%	-1. 50%	-13. 49%
600170. SH	上海建工	2. 21	-0. 90%	-1. 51%	-15. 46%
600528. SH	中铁工业	6. 84	-1. 01%	-1. 63%	-15. 31%
002497. SZ	雅化集团	16. 61	-1. 13%	-1. 74%	-32. 71%
601186. SH	中国铁建	6. 03	-1. 15%	-1. 76%	-17. 57%
002469. SZ	三维化学	6. 03	-1. 15%	-1. 76%	-25. 60%
600284. SH	浦东建设	5. 07	-1. 17%	-1. 78%	-39. 04%
600629. SH	华建集团	16. 26	-1. 22%	-1. 83%	-9. 94%
600477. SH	杭萧钢构	2. 42	-1. 22%	-1. 84%	-17. 89%
601117. SH	中国化学	7. 19	-1. 24%	-1. 85%	-2. 06%
002375. SZ	亚厦股份	3. 74	-1. 32%	-1. 93%	2. 22%
603227. SH	雪峰科技	7. 47	-1. 32%	-1. 93%	-8. 62%
002431. SZ	棕榈股份	1. 35	-1. 46%	-2. 07%	-43. 51%
603060. SH	国检集团	5. 38	-1. 47%	-2. 08%	-10. 51%
603977. SH	国泰集团	11. 35	-1. 56%	-2. 17%	-17. 69%
601668. SH	中国建筑	4. 28	-1. 61%	-2. 22%	-11. 51%
601868. SH	中国能建	2. 43	-1. 62%	-2. 23%	4. 66%
601800. SH	中国交建	5. 84	-1. 68%	-2. 30%	-27. 17%
600720. SH	中交设计	5. 18	-1. 71%	-2. 32%	-26. 47%
601618. SH	中国中冶	2. 54	-1. 93%	-2. 54%	-14. 48%
600820. SH	隧道股份	5. 26	-2. 04%	-2. 65%	-16. 43%
601390. SH	中国中铁	4. 30	-2. 05%	-2. 66%	-18. 96%
603153. SH	上海建科	13. 14	-2. 16%	-2. 77%	-21. 09%
603357. SH	设计总院	5. 84	-2. 18%	-2. 79%	-26. 83%
002307. SZ	北新路桥	2. 99	-2. 29%	-2. 90%	-40. 79%
300977. SZ	深圳瑞捷	17. 95	-2. 34%	-2. 95%	5. 16%
002941. SZ	新疆交建	10. 54	-2. 41%	-3. 02%	-32. 08%
300355. SZ	蒙草生态	2. 78	-2. 46%	-3. 07%	-31. 19%
002037. SZ	保利联合	6. 75	-2. 46%	-3. 07%	-28. 95%
300197. SZ	节能铁汉	1. 97	-2. 48%	-3. 09%	11. 30%
002116. SZ	中国海诚	7. 15	-2. 59%	-3. 20%	-14. 43%
603018. SH	华设集团	5. 17	-2. 82%	-3. 43%	-17. 08%
002140. SZ	东华科技	9. 19	-2. 85%	-3. 47%	-16. 76%
603098. SH	森特股份	10. 65	-3. 01%	-3. 62%	-22. 77%
300572. SZ	安车检测	24. 68	-3. 03%	-3. 64%	-13. 19%
600502. SH	安徽建工	4. 27	-3. 17%	-3. 79%	-3. 60%
301058. SZ	中粮科工	8. 65	-3. 24%	-3. 86%	-19. 71%
002683. SZ	广东宏大	28. 11	-3. 27%	-3. 88%	-40. 07%

仅供内部参考，请勿外传

301038. SZ	深水规院	16. 88	-3. 60%	-4. 21%	-27. 67%
603081. SH	大丰实业	9. 35	-3. 61%	-4. 22%	-32. 92%
600039. SH	四川路桥	8. 71	-3. 86%	-4. 48%	-8. 02%
000928. SZ	中钢国际	5. 41	-4. 42%	-5. 03%	-15. 16%
603466. SH	风语筑	12. 59	-5. 12%	-5. 74%	34. 74%
601611. SH	中国核建	10. 42	-6. 88%	-7. 49%	-22. 36%

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
002941.SZ	新疆交建	2026 年 9 月 16 日	【可转债发行】公司于 9 月 16 日披露《新疆交通建设集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案》，将有序推行后续工作，尚存在不确定性。
601618.SH	中国中冶	2026 年 9 月 16 日	【经营情况】公司 8 月新签“南充临江新区产教融合产业园建设项目设计施工总承包合同”等 5 个项目，1-8 月累计新签合同额人民币 4,787.9 亿元，同比-29.55%，其中新签海外合同额人民币 410.2 亿元，同比-36.13%。
301390.SZ	经纬股份	2026 年 9 月 17 日	【控制权变更】中软国际（西安）智能科技有限公司将购买公司 1,780.5 万股（占公司总股本的 29.68%），转让款约 9.44 亿元，并成为公司控股股东，公司股票于 9 月 17 日复牌。
601611.SH	中国核建	2026 年 9 月 19 日	【经营情况】公司 8 月新签合同 56.75 亿元，1-8 月累计新签合同额人民币 524.06 亿元，同比-45.77%，实现营业收入 556.73 亿元，同比-13.78%。
601668.SH	中国建筑	2026 年 9 月 19 日	【经营情况】公司 1-8 月累计新签合同额人民币 28,724 亿元，同比-0.3%，其中建筑业务新签合同额 26,594 亿元，同比-0.2%；地产业务合约销售额 2,129 亿元，同比-1.2%。
002051.SZ	中工国际	2026 年 9 月 19 日	【重大合同】公司与尼加拉瓜交通与基础设施部签署了尼加拉瓜布港建设项目（三标段）商务合同，金额为 1.16 亿美元，折合人民币约 7.82 亿元，占 25 年营收的 6.76%。

资料来源：各公司公告，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4.行业估值现状

截至 2026 年 9 月 18 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 8.99x、-30.68x、8.79x、-4.61x、72.91x、9.90x、13.06x、143.33x、65.69x。

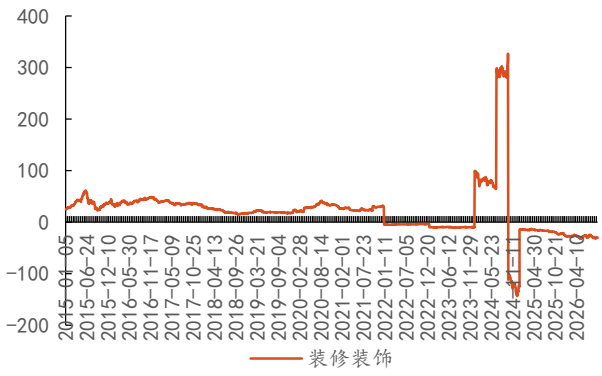
图表 9：房屋建设板块历年来 PE（TTM）



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

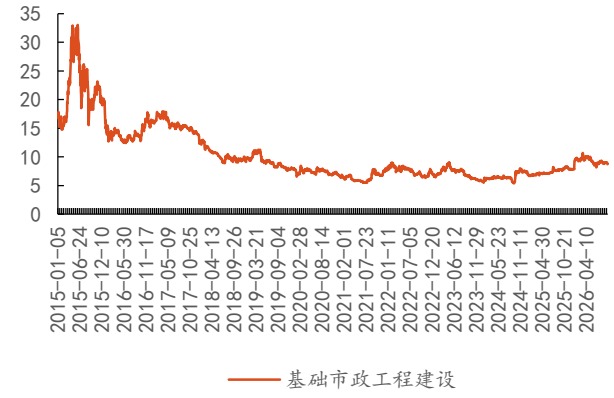
图表 10：装修装饰板块历年来 PE（TTM）



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

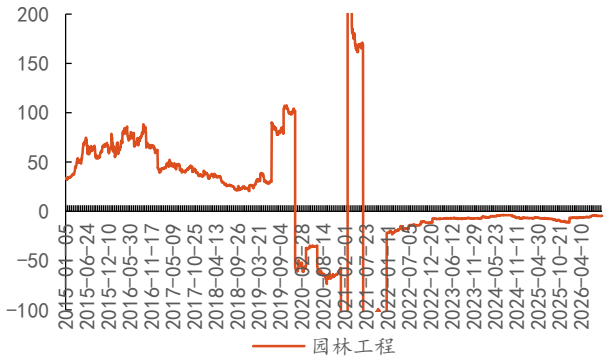
图表 11：基础市政工程建设板块历年来 PE（TTM）



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

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。