下载日志已记录，仅供内部参考

国投证券 SDIC SECURITIES

2026 年 09 月 27 日
建筑

行业周报

证券研究报告

低估值高股息迎底部配置窗口，洁净室受益 AI 资本开支高景气

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票	目标价（元）	评级

本周核心更新：

1-8 月，地产投资延续下滑态势，受财政和化债约束基建投资增速环比走弱并由正转负，传统建筑装饰板块经营承压。目前，建筑装饰估值已回调至历史低位，截至 2026 年 9 月 24 日，建筑装饰（SL）板块 PB 为 0.7 倍，处于近十年估值分位数的 1.92%，且部分优质标的兼具低估值与高股息属性，稳健配置价值凸显。此外，Q4 通常为次年政策密集发布期，建筑板块在政策预期催化下或迎估值改善。

9 月 23 日，山东路桥发布公告，控股股东高速集团及其一致行动人高速投资控股增持公司股份，拟 6 个月内以股票增持专项贷款和/或自有资金通过集中竞价交易的方式增持公司股份，增持总金额 4.5-9 亿元。其中，高速集团增持总金额 3-6 亿元，高速投资控股增持总金额 1.5-3 亿元。山东路桥为地方国企，本次控股股东及一致行动人增持金额约占公司最新市值的 5%-10%，目前公司估值处于低位，且股东行为凸显底部价值。

建议关注：中国建筑国际（PE 为 5.09 倍、股息率 7.26%）、中国建筑（PE 为 5.56 倍、PB 为 0.36 倍、股息率 7.26%）、中国铁建（PE 为 4.97 倍、PB 为 0.30 倍、股息率 5.02%）、山东路桥（PE 为 4.55 倍、PB 为 0.49 倍、股息率 3.99%）。（注：股价截至 2026 年 9 月 24 日，PE 选取 TTM）。

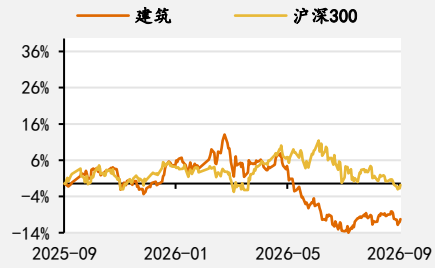
随全球 AI 技术迭代加速，应用范围扩大，电子半导体行业资本开支加码，带动各环节产能建设需求提升，洁净室工程建设景气度持续上行。2026H1 洁净室板块代表企业盈利改善、业绩同比高增，同时新签订单和在手订单显著增长，预计 Q3 业绩或延续高增态势。建议关注：①亚翔集成，一站式洁净室系统集成工程服务的专业提供商，加快海外业务布局节奏，2026H1 营收 yoy+51%，归母净利润 4.9 亿元（yoy+205%）；②柏诚股份，国内洁净系统集成行业的先行者之一，2026H1 新签订单 58 亿元（已超去年全年），在手订单 56 亿元（同比增长 222%）。

本周投资建议：

1）AI 行业资本开支持续提升，景气度上行创造国内外洁净室工程需求，洁净室工程龙头订单高增业绩亮眼，看好板块 Q3 业绩表现，建议关注：亚翔集成、柏诚股份。

2）建筑板块防御性价值凸显，部分优质标的低估值、高股息，具备一定安全边际，建议关注：中国建筑国际、中国建筑、山东路桥。

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.7	5.0	-11.1
绝对收益	-0.9	-3.8	-10.9

董文静 分析师
SAC 执业证书编号：S1450522030004
dongwj@sdicsc.com.cn

陈依凡 分析师
SAC 执业证书编号：S1450524080001
chenyf4@sdicsc.com.cn

相关报告

洁净室建设景气持续，装配式政策加码	2026-09-14
传统/新兴建筑板块经营分化明显，现房销售政策下央企优势突出	2026-09-07
地产政策持续优化，持续关注高景气度板块	2026-08-25
核电项目建设力度加大，关注高景气度核电和洁净室板块	2026-08-16
新型电力系统建设"十五五"规划发布，洁净室建设高景气持续	2026-08-09

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

3）装配式政策加码，市场渗透率有望提升，叠加现房销售制度下工期价值有望重估，建议关注装配式建筑设计龙头华阳国际、MiC 模块化标的中国建筑国际。

风险提示：政策实施不及预期、经济下行风险、固定资产投资下滑、地产回暖不及预期、地方财政增长缓慢风险等。



下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 行业动态分析：低估值高股息迎底部配置窗口，洁净室受益 AI 资本开支高景气 4
2. 市场表现：建筑行业下跌 1.16%，化学工程板块表现较优 4
2.1. 建筑行业一周行情 4
2.2. 重点关注标的 6
3. 公司公告 7
4. 行业新闻 7
5. 风险提示 8

图表目录

图 1. SW 一级行业表现（%） 5
图 2. 个股及子行业涨跌幅情况（%） 5
图 3. 本周行业涨幅前五个股（%） 5
图 4. 本周行业跌幅前五个股（%） 5
图 5. 本周建筑行业市盈率后五个股 6
图 6. 本周建筑行业市净率后五个股 6

表 1： 国投证券建筑行业重点关注标的（iFinD 一致预期，截至 9 月 24） 6
表 2： 本周订单公告 7
表 3： 本周其他重大公告 7

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行业动态分析：低估值高股息迎底部配置窗口，洁净室受益 AI 资本开支高景气

1-8 月，地产投资延续下滑态势，受财政和化债约束基建投资增速环比走弱并由正转负，传统建筑装饰板块经营承压。目前，建筑装饰估值已回调至历史低位，截至 2026 年 9 月 24 日，建筑装饰（SL）板块 PB 为 0.7 倍，处于近十年估值分位数的 1.92%，且部分优质标的兼具低估值与高股息属性，稳健配置价值凸显。此外，Q4 通常为次年政策密集发布期，建筑板块在政策预期催化下或迎估值改善。

9 月 23 日，山东路桥发布公告，控股股东高速集团及其一致行动人高速投资控股增持公司股份，拟 6 个月内以股票增持专项贷款和/或自有资金通过集中竞价交易的方式增持公司股份，增持总金额 4.5-9 亿元。其中，高速集团增持总金额 3-6 亿元，高速投资控股增持总金额 1.5-3 亿元。山东路桥为地方国企，本次控股股东及一致行动人增持金额约占公司最新市值的 5%-10%，目前公司估值处于低位，且股东行为凸显底部价值。

建议关注：中国建筑国际（PE 为 5.09 倍、股息率 7.26%）、中国建筑（PE 为 5.56 倍、PB 为 0.36 倍、股息率 7.26%）、中国铁建（PE 为 4.97 倍、PB 为 0.30 倍、股息率 5.02%）、山东路桥（PE 为 4.55 倍、PB 为 0.49 倍、股息率 3.99%）。（注：股价截至 2026 年 9 月 24 日，PE 选取 TTM）。

随全球 AI 技术迭代加速，应用范围扩大，电子半导体行业资本开支加码，带动各环节产能建设需求提升，洁净室工程建设景气度持续上行。2026H1 洁净室板块代表企业盈利改善、业绩同比高增，同时新签订单和在手订单显著增长，预计 Q3 业绩或延续高增态势。建议关注：①亚翔集成，一站式洁净室系统集成工程服务的专业提供商，加快海外业务布局节奏，2026H1 营收 yoy+51%，归母净利润 4.9 亿元（yoy+205%）；②柏诚股份，国内洁净系统集成行业的先行者之一，2026H1 新签订单 58 亿元（已超去年全年），在手订单 56 亿元（同比增长 222%）。

2. 市场表现：建筑行业下跌 1.16%，化学工程板块表现较优

2.1. 建筑行业一周行情

行业涨跌幅。本周，建筑装饰行业（SW）下跌 1.16%，表现弱于上证综指（-0.60%），优于沪深 300（-1.51%）和深证成指（-2.37%），周涨跌幅在 SW 31 个一级行业中位居第 19 位。分板块看，各板块均下跌，化学工程（-0.14%）、国际工程（-0.25%）、园林工程（-0.34%）和装修装饰（-0.37%）、房屋建设（-1.05%）和基建市政工程（-1.06%）跌幅小于行业，其他专业工程（-2.08%）跌幅最大。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

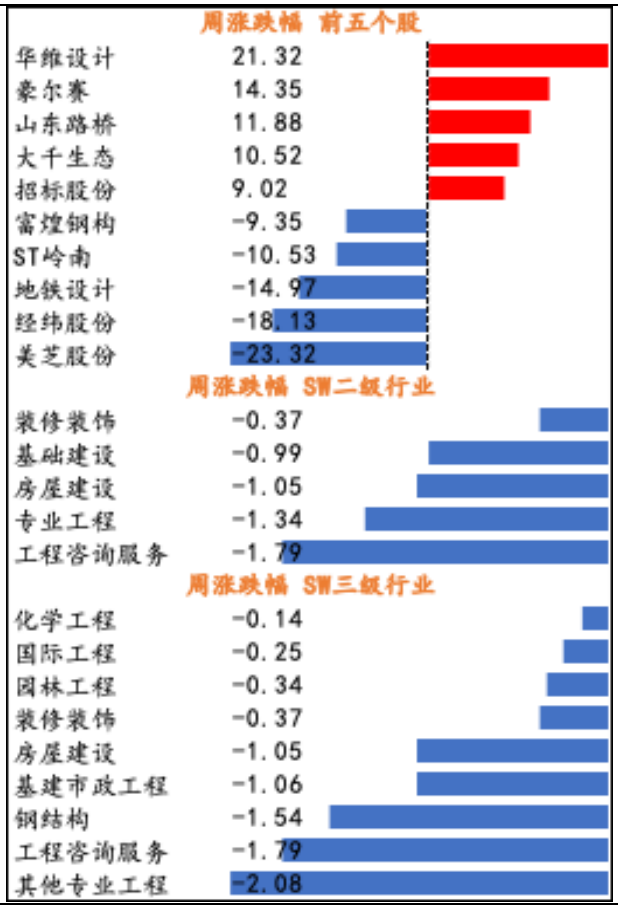
下载日志已记录，仅供内部参考

图1. SW 一级行业表现（%）



资料来源：Ifind，国投证券证券研究所

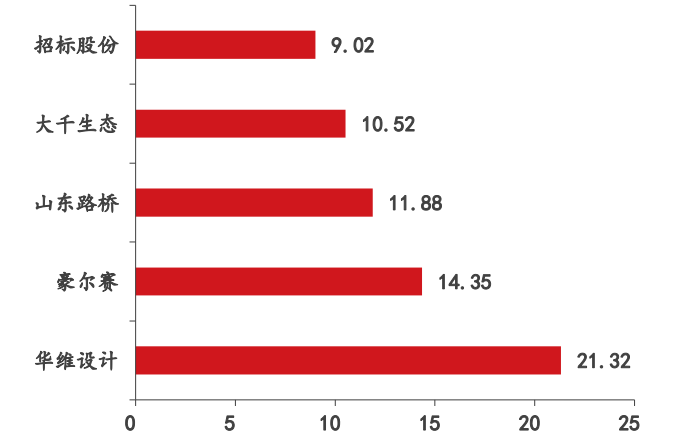
图2. 个股及子行业涨跌幅情况（%）



资料来源：Ifind，国投证券证券研究所

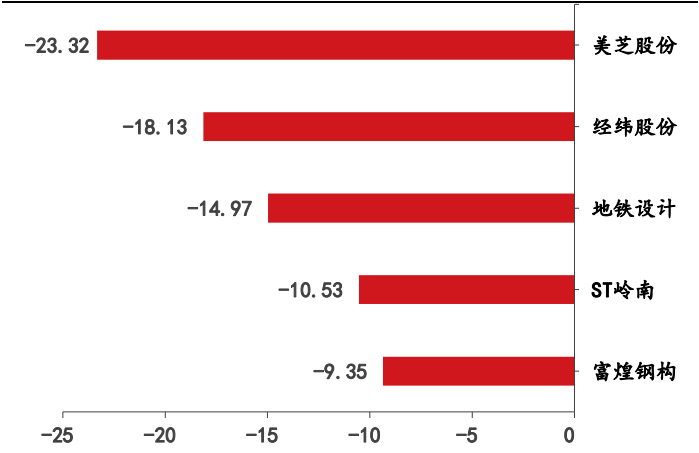
个股表现。本周，申万建筑行业共有 67 家公司录得上涨，占比 41.10%；本周个股涨跌幅优于行业指数（-1.16%）的公司共有 95 家，占比 58.28%。行业涨幅前 5 名依次为华维设计（+21.32%）、豪尔赛（+14.35%）、山东路桥（+11.88%）、大千生态（+10.52%）、招标股份（+9.02%）；行业跌幅前 5 名依次为美芝股份（-23.32%）、经纬股份（-18.13%）、地铁设计（-14.97%）、ST 岭南（-10.53%）、富煌钢构（-9.35%）。

图3. 本周行业涨幅前五个股（%）



资料来源：iFinD，国投证券证券研究所

图4. 本周行业跌幅前五个股（%）



资料来源：iFinD，国投证券证券研究所

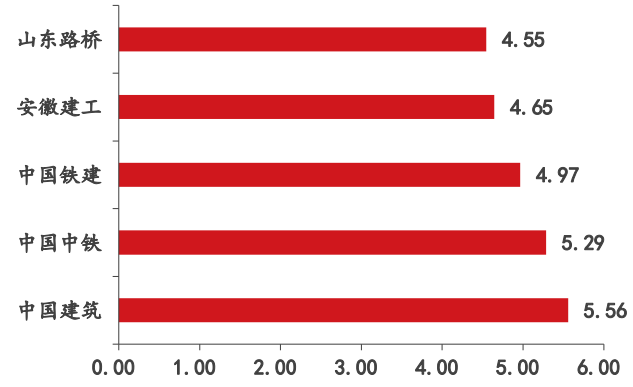
行业估值。本周，建筑装饰行业（SW）市盈率（TTM）为 15.36 倍，较上周下降；市净率（LF）为 0.69 倍，较上周下降。当前行业市盈率（TTM）最低的 5 家公司依次为山东路桥（4.55 倍）、安徽建工（4.65 倍）、中国铁建（4.97 倍）、中国中铁（5.29 倍）、中国建筑（5.56 倍）；

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

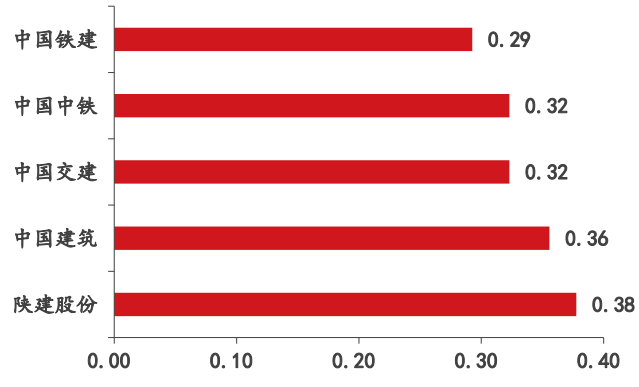
市净率（MRQ）最低的 5 家公司依次为中国铁建（0.29 倍）、中国中铁（0.32 倍）、中国交建（0.32 倍）、中国建筑（0.36 倍）、陕建股份（0.38 倍）。

图5. 本周建筑行业市盈率后五个股



资料来源：iFinD，国投证券证券研究所

图6. 本周建筑行业市净率后五个股



资料来源：iFinD，国投证券证券研究所

2.2. 重点关注标的

表1：国投证券建筑行业重点关注标的（iFinD 一致预期，截至 9 月 24）

证券简称	市值（亿元）	最新收盘价（元）	周涨幅（%）	相对 HS300 涨幅（%）	2026PE
中国化学	440.82	7.22	0.42	1.93	6.32
中国铁建	764.81	5.98	-0.83	0.68	4.71
中国中铁	978.18	4.25	-1.16	0.35	4.93
中国中冶	477.02	2.49	-1.97	-0.45	9.49
中国建筑	1,760.25	4.26	-0.47	1.05	4.74
中国电建	782.07	4.54	-1.52	0.00	7.80
中国交建	811.31	5.80	-0.68	0.83	6.18
中国能建	921.56	2.40	-1.23	0.28	16.00
中材国际	201.36	7.68	-0.26	1.25	7.04
中钢国际	75.89	5.29	-2.22	-0.70	12.11
安徽建工	71.41	4.16	-2.58	-1.06	4.36
隧道股份	164.44	5.23	-0.57	0.94	7.53
山东路桥	87.71	5.65	11.88	13.40	4.16
四川路桥	748.69	8.61	-1.15	0.37	9.56
新疆交建	75.89	10.40	-1.33	0.19	/
浙江交科	87.22	3.30	-1.20	0.32	8.25
地铁设计	74.81	16.30	-14.97	-13.46	16.14
中交设计	117.02	5.10	-1.54	-0.03	8.68
华阳国际	25.65	13.08	4.06	5.57	22.40
华设集团	42.19	5.15	0.39	1.90	13.84
鸿路钢构	131.94	18.26	-1.88	-0.37	13.77
苏文电能	29.68	14.34	1.20	2.71	/
芯能科技	43.40	8.68	6.11	7.63	20.19
亚翔集成	329.00	154.20	-5.79	-4.28	21.93
圣晖集成	82.00	82.00	-2.81	-1.29	38.03

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

罗曼股份	155.74	102.05	-2.92	-1.41	96.75
柏诚股份	131.81	25.05	-3.47	-1.95	35.91
利柏特	83.62	16.40	-2.32	-0.81	33.33
上海港湾	59.16	24.56	-1.80	-0.29	71.04
江河集团	148.42	13.10	-2.31	-0.80	17.09
三维化学	39.13	6.03	0.00	1.51	18.55
东华科技	65.28	9.22	0.33	1.84	10.94
志特新材	66.73	11.59	3.02	4.54	31.21
银龙股份	64.32	7.38	-3.15	-1.64	11.94

资料来源：Ifind，国投证券证券研究所

3. 公司公告

表2：本周订单公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
9 月 21 日	浦东建设	公司多家子公司中标学校、保障性租赁住房装修、河道建设、道路桥梁及资源再利用等 11 个项目，中标金额合计 13.22 亿元。	项目中标
9 月 23 日	蒙草生态	子公司快乐小草运动草收到乌拉特后旗“三北”工程林草湿荒一体化保护修复项目施工二标段中标通知书，中标金额 1.42 亿元，工期 270 日、养护期 5 年；项目合同尚未签订。	项目中标
9 月 23 日	同济科技	全资子公司同济建设联合中标上海金山新城商品房项目工程总承包，项目总建筑面积约 12.32 万平方米，中标价 8.10 亿元，其中施工费 7.98 亿元，工期 750 日；合同已签订。	项目中标

资料来源：公司公告，国投证券证券研究所

表3：本周其他重大公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
9 月 21 日—23 日	中国中冶	公司连续实施股份回购，累计回购 H 股 999.30 万股，耗资约 1,365.32 万港元；累计回购 A 股 2,339.77 万股，耗资约 5,999.41 万元。上述股份均拟注销。	股份回购
9 月 22 日	中国能建	公司 25.49 亿股定向发行限售 A 股将于 10 月 8 日上市流通，占总股本的 5.76%；其中上海隧道工程股份有限公司解禁 13.73 亿股，占总股本的 3.10%。本次解禁后，公司限售股份数量降至零。	限售股解禁

资料来源：公司公告，国投证券证券研究所

4. 行业新闻

1) 9 月 21 日，成都举行建筑业高质量发展暨绿色建材产业建圈强链合作推介活动，发布涵盖对外开拓、城市更新、智能建造和建筑产业化等领域的机会清单，共涉及 4468 个项目、总金额超 3327.49 亿元；同步上线绿色建材供需对接平台。（成都市人民政府）

2) 9 月 22 日，国家发展改革委表示，将健全民间投资项目常态化推介机制，拓展民营企业参与优质项目的机会。此前已集中推介交通、物流、水利、能源领域项目 36 个，预计总投资 614 亿元，拟引入民间资本 156 亿元。（国家发展改革委）

3) 9 月 24 日，北京发布商品住房销售制度改革实施意见：新出让项目申请预售须完成主体结构封顶，预售资金实行全额、全过程监管；新项目优先选择现房销售，现房销售定金一般不超过总房价的 1%。同时推行项目公司制和主办银行制，2026 年 8 月 28 日后取得预售许可证的项目须在竣工备案后发放个人住房按揭贷款；新出让住宅用地余款可在两年内免息缴清。（北京市住房城乡建设委）

4) 9 月 24 日，中国建筑材料联合会发布消息，行业机构围绕低碳混凝土设计标准、工程应用、环境信息披露和绿色采购展开研讨，提出逐步将低碳指标、碳足迹及环境信息纳入工程建设和采购评价体系，通过政府采购和工程项目需求推动低碳混凝土规模化应用。（中国建筑材料联合会）

5) 9 月 24 日，湖南省发展改革委举行“六张网”重大项目投融资对接会。目前，湖南省级“六张网”重大项目储备清单初步纳入项目 3531 个，总投资超 1 万亿元，各类资金需求合计超 5000 亿元。下一步，湖南将出台加快推进“六张网”建设的相关举措，滚动更新项目库，推动项目与金融机构、社会资本对接，并按照经营性、准公益性和纯公益性项目分类推进融资。（湖南省发展改革委）

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

6） 9 月 26 日消息，SK 海力士旗下 Solidigm 正考虑最早于 2027 年赴美上市，目标估值最高或达 1500 亿美元，募资规模或约 150 亿美元。目前公司已与多家投行举行承销商遴选会议，但 IPO 规模及时间尚未最终确定。Solidigm 主营 NAND 闪存和企业级固态硬盘，主要服务云计算、数据中心及 AI 基础设施客户。（财联社）

5. 风险提示

政策实施不及预期、经济下行风险、固定资产投资下滑、地产回暖不及预期、地方财政增长缓慢风险等

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级体系

收益评级：
领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；
同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；
落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；
风险评级：
A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；
B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

本报告版权属于国投证券股份有限公司，各项声明请参见报告尾页。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“国投证券股份有限公司证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券证券研究所

深圳市
地　址：深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层
邮　编：518046

上海市
地　址：上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层
邮　编：200082

北京市
地　址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层
邮　编：100034