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（10.17-10.23）：9月基础设施投资增速有所放缓，综合交通枢纽"十五五"规划印发

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10月24日

核心观点

据国家统计局数据，1-9月我国固定资产投资同比下降7.2%，降幅较1-8月持平，1-9月基础设施投资同比下降4.2%，降幅较1-8月扩大0.2个百分点，航空运输业、水上运输业和电力供应业保持10%以上增速，整体来看政策资金投放至形成实物工作量仍有一定时间差，国家发改委也在发布会上强调要出台增量政策，积极扩大内需。10月23日，交通运输部等八部门印发《综合交通枢纽发展“十五五”规划》，对到2030年枢纽城市建设、站点建设和更新、货运枢纽建设等方面做出规划和要求，计划对投产超20年老旧枢纽更新提质，对接近目标吞吐量的枢纽进行扩容和数智改造，预计将有效拉动“物流网”建设和基础设施建设更新需求，建议关注受益于扩内需政策和交通基础设施建设的建筑企业。

行业动态信息

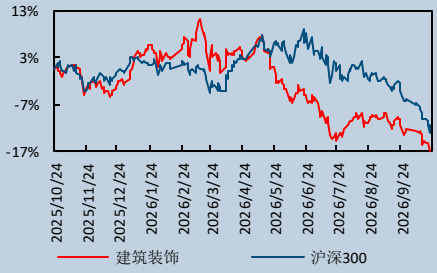
行情回顾：本周中信建筑指数下跌2.3%，沪深300指数下跌1.6%，建筑板块跑输大盘0.7个百分点。建筑子板块中，房建建设表现最好，跑赢大盘0.3个百分点。本周涨幅前三公司为奥雅股份（+28.9%）、风语筑（+16.2%）和北新路桥（+16.1%）。

融资情况：1）专项债：本周地方政府专项债融资总额1063亿元，地方政府专项债到期437亿元，专项债融资净额626亿元。2026年新增专项债已发行总额36138亿元，发行进度82.1%。**2）城投债：**本周城投债融资总额474亿元，融资净额-65亿元，较上周下降332亿元。**3）土地出让金：**本周百城土地成交金额726亿元，2026年至今累计同比下降15%。

行业要闻：1）交通部等八部门：联合印发《综合交通枢纽发展“十五五”规划》，对枢纽集群建设、城市辐射能级、站点建设和更新提出要求；（财联社）2）国常会：研究统筹人口与经济社会发展有关工作，提出优化面向家庭的财税、社保、住房等支持举措、稳定新出生人口规模，并根据人口分布优化基础设施布局；（新华社）3）国家发改委：召开10月份新闻发布会，表示正研究制定扩大内需战略实施方案（2026—2030年），将加快推动"十五五"规划、"六张网"实施方案重大工程开工建设，加快投放新型政策性金融工具资金，在核电、水电、水利重大项目中引入民间资本。（中国证券报）

行业观点：1-9月我国固定资产投资增速企稳，基础设施投资增速有所放缓，发改委发布会强调将出台扩内需和增量政策，政策性资金落地加速，建议关注**中国建筑、隧道股份、中国中冶、中国能建、中国核建**等企业，综合交通枢纽发展“十五五”规划印发，枢纽更新提质为发展重点，建议关注**中国交建、中国中铁、鸿路钢构、江河集团、金螳螂**等基建企业和装修装饰企业，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

26.10.17	【中信建投建筑装饰】建筑行业周报（10.10-10.16）：政府债融资支撑社融增长，市场波动下建议关注建筑低位标的
26.10.10	【中信建投建筑装饰】建筑行业周报（9.26-10.9）：9月建筑业PMI重返扩张区间，资金落地加快与旺季来临促使景气度修复
26.09.26	【中信建投建筑装饰】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
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

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

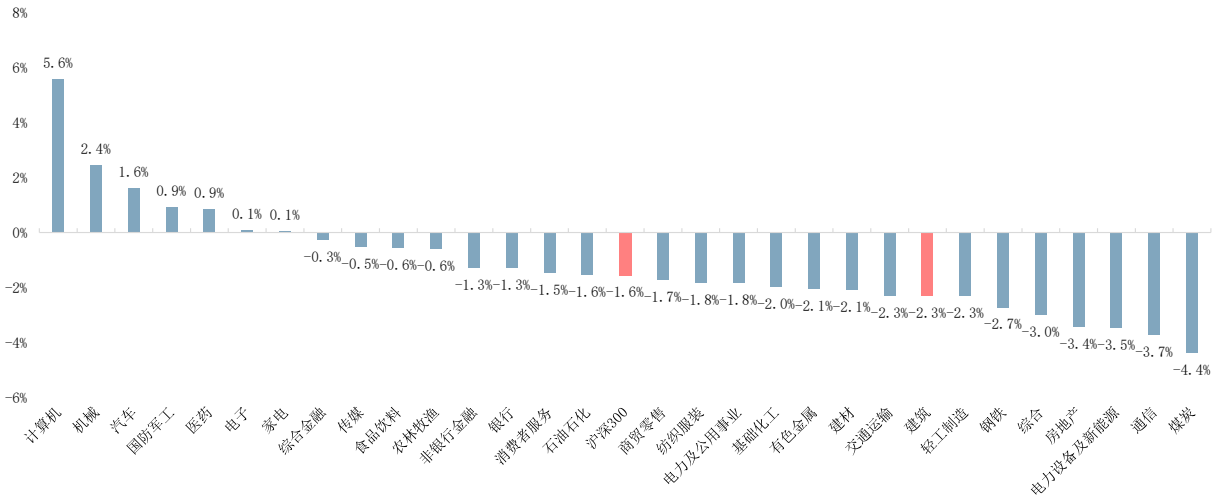
建筑板块行情回顾 1
本周行情回顾 1
资金面数据追踪 3
本周资金面情况 3
月度数据跟踪 5
行业数据追踪 6
领先数据（PMI） 6
固定资产投资一览表 7
月度发电装机情况 8
上市企业经营数据跟踪 9
周度要闻回顾 11
行业一周要闻回顾 11
公司一周要闻回顾 12
公司估值 14
风险分析 16

仅供内部参考，请勿外传

建筑板块行情回顾

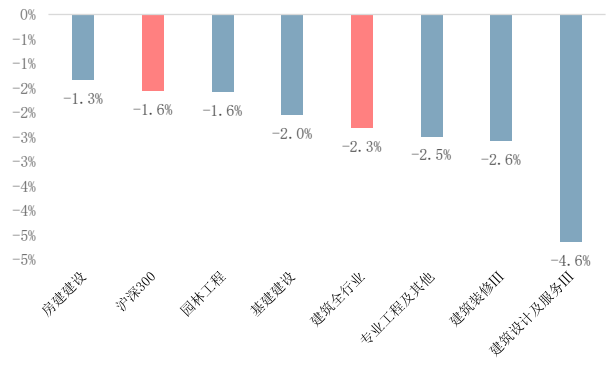
本周行情回顾

图表1： 建筑板块本周下跌 2.3%，沪深 300 指数下跌 1.6%，建筑板块跑输大盘 0.7 个百分点



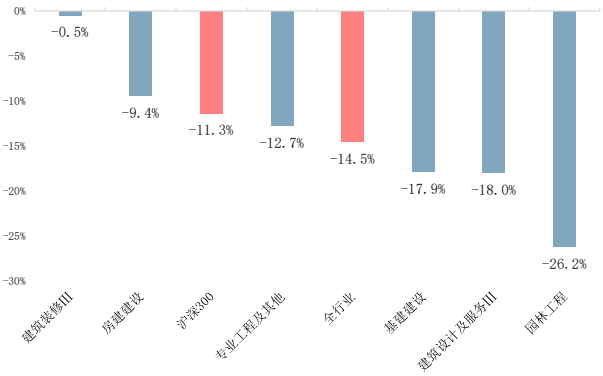
资料来源：wind，中信建投

图表2： 本周子板块表现：房建建设表现最好



资料来源：wind，中信建投

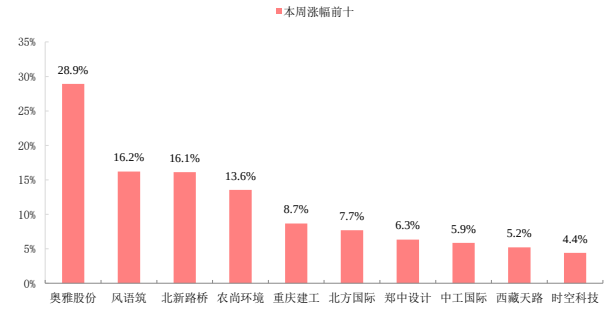
图表3： 2026 年子板块表现：建筑装修表现最好



资料来源：wind，中信建投

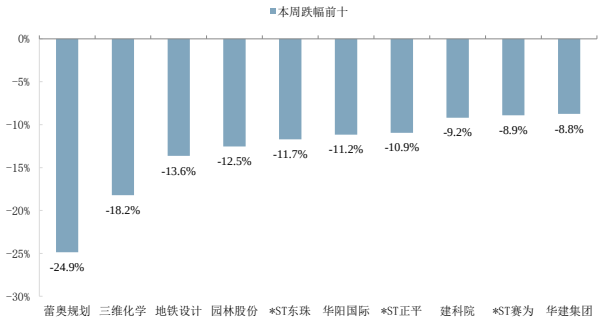
仅供内部参考，请勿外传

图表4： 本周涨幅前十公司



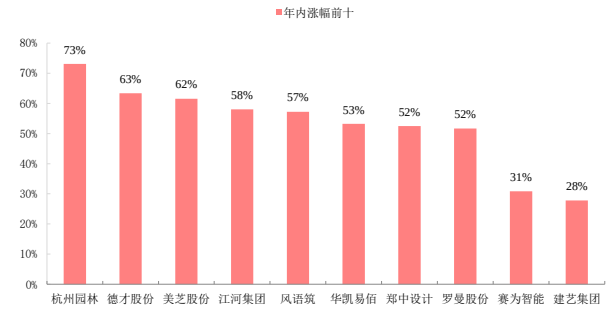
资料来源：wind，中信建投

图表5： 本周跌幅前十公司



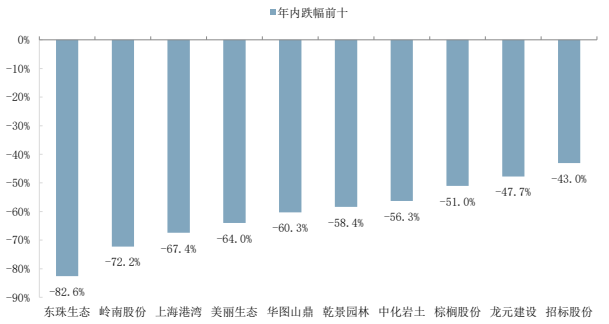
资料来源：wind，中信建投

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



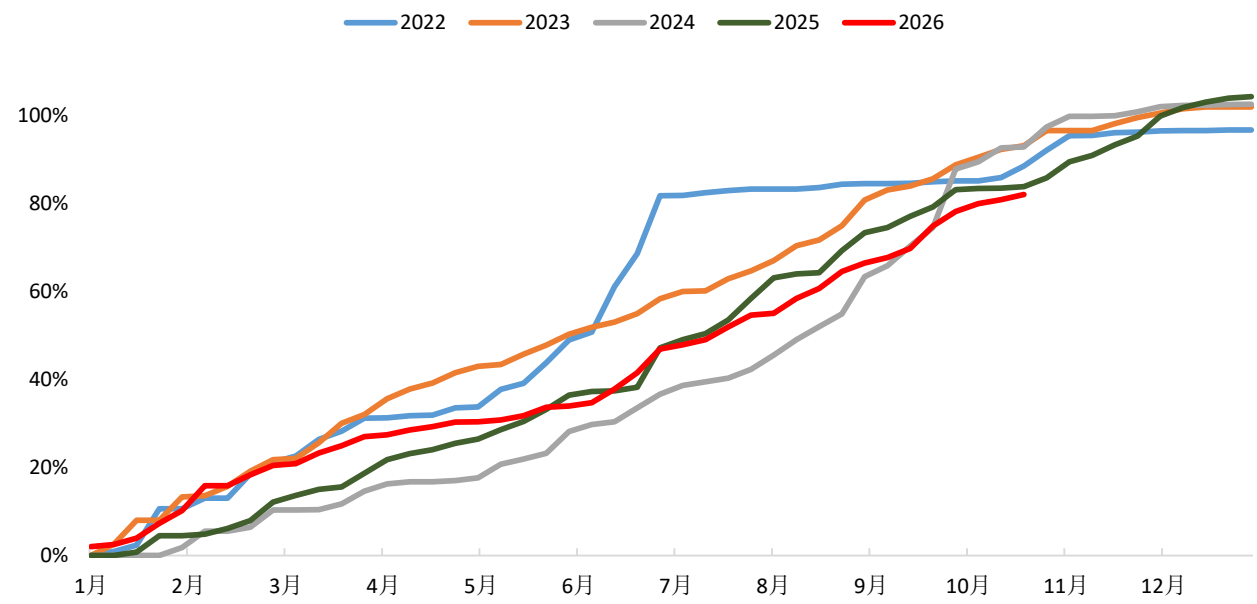
资料来源：wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

资金面数据追踪

本周资金面情况

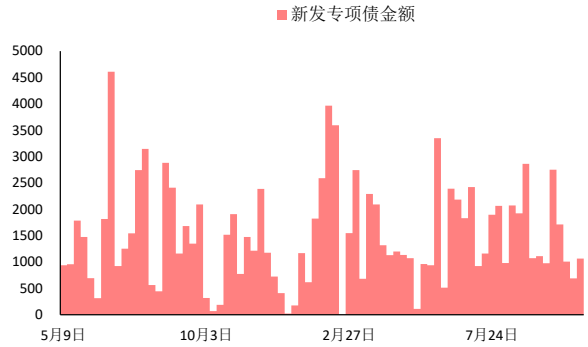
图表8： 2026 年至今新增专项债发行总额 36138 亿元，进度 82.1%



资料来源：wind，中信建投

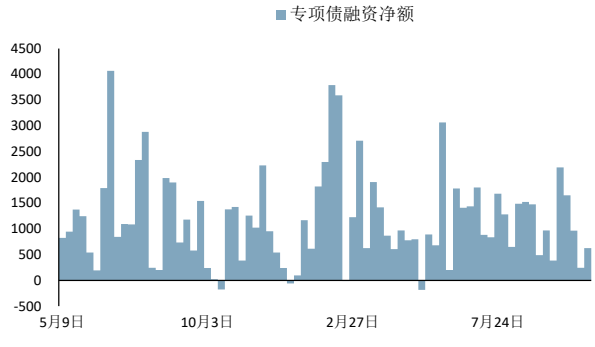
注：2026 年发行进度以全年 44000 亿元新增专项债规模为分母计算。

图表9： 本周专项债融资总额 1063 亿元（单位：亿元）



资料来源：wind，中信建投

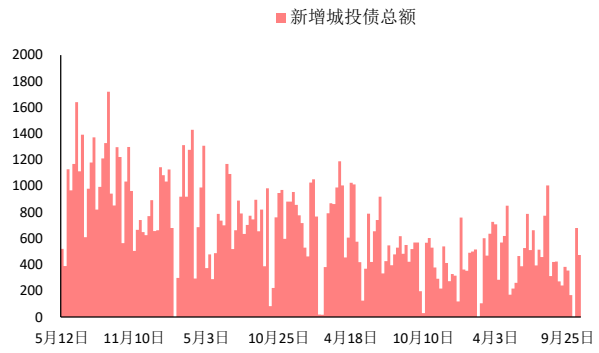
图表10： 本周专项债融资净额为 626 亿元（单位：亿元）



资料来源：wind，中信建投

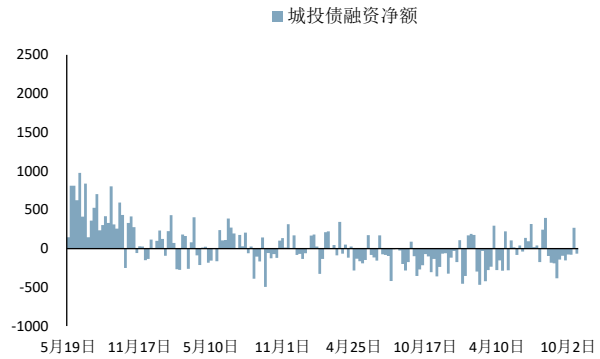
仅供内部参考，请勿外传

图表11： 本周城投债融资总额 474 亿元（单位：亿元）



资料来源：wind，中信建投

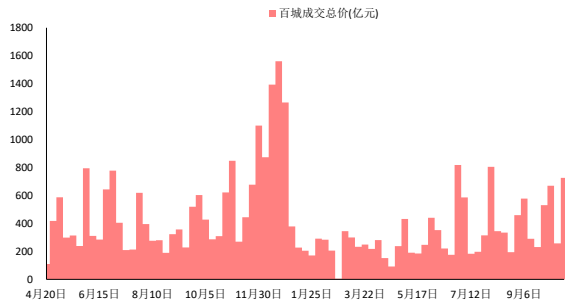
图表12： 本周城投债融资净额为-65 亿元（单位：亿元）



资料来源：wind，中信建投

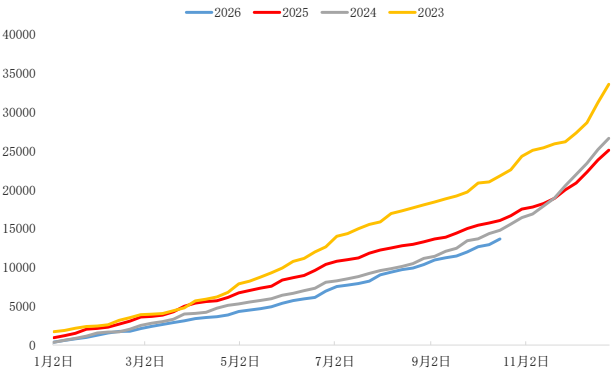
注：以 wind 城投债口径统计

图表13： 本周百城土地出让总价 726 亿元



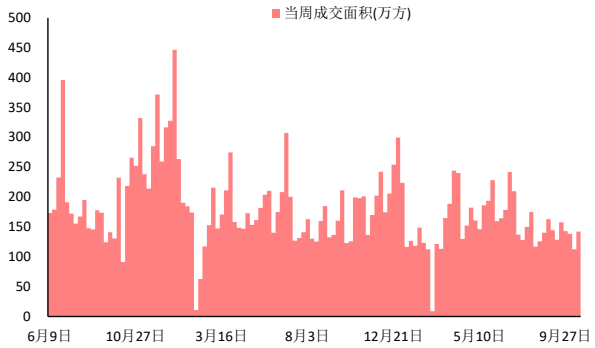
资料来源：wind 百城土地成交统计，中信建投

图表14： 2026 年至今土地出让收入同比下降 15%（单位：亿元）



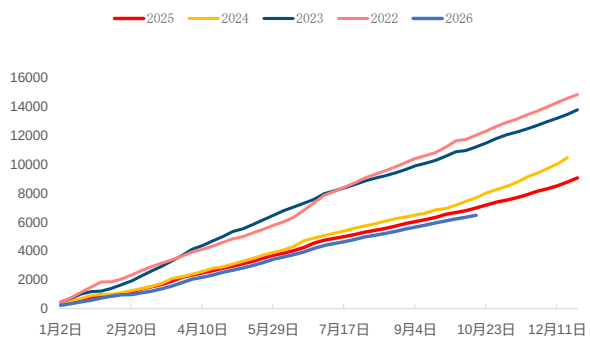
资料来源：wind 百城土地成交统计，中信建投

图表15： 本周 30 城住宅成交面积 142 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 7%（单位：万平）

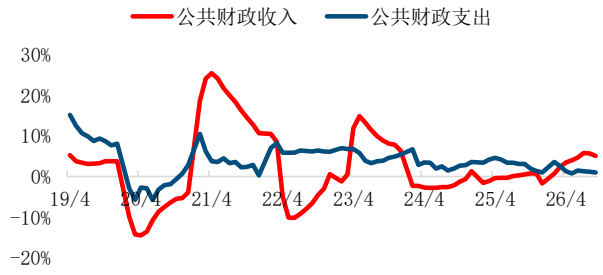


资料来源：各地房管局，wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

月度数据跟踪

图表17： 2026 年 1-9 月公共财政收入同比+5.1%，公共财政支出同比+1.0%



资料来源：国家统计局，中信建投

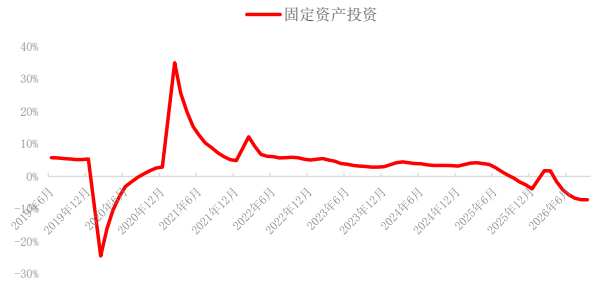
图表18： 2026 年 1-9 月土地出让金同比-36%，较 1-8 月增速降幅收窄 2 个百分点



资料来源：国家统计局，中信建投

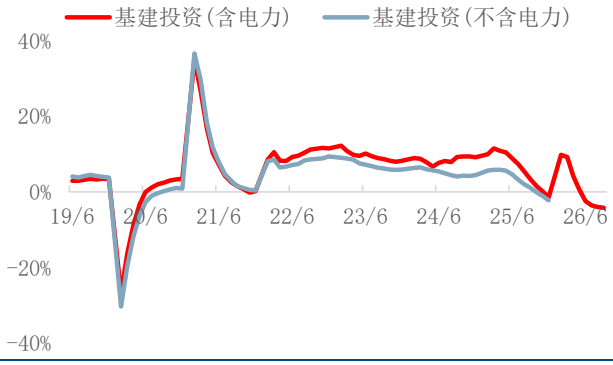
注：指地方政府本级政府性基金收入中的国有土地使用权收入

图表19： 2026 年 1-9 月固定资产投资同比下降 7.2%，增速较 1-8 月持平



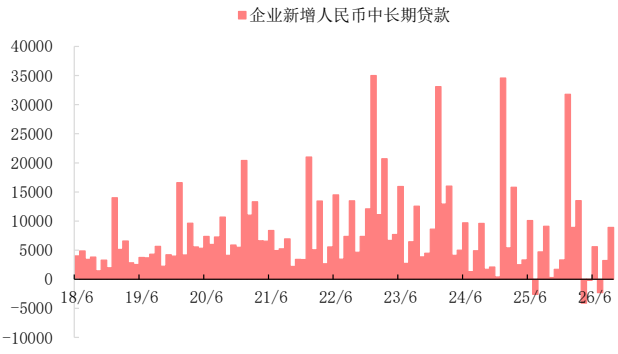
资料来源：国家统计局，中信建投

图表20： 2026 年 1-9 月基建投资同比下降 4.2%，降幅较 1-8 月扩大 0.2 个百分点



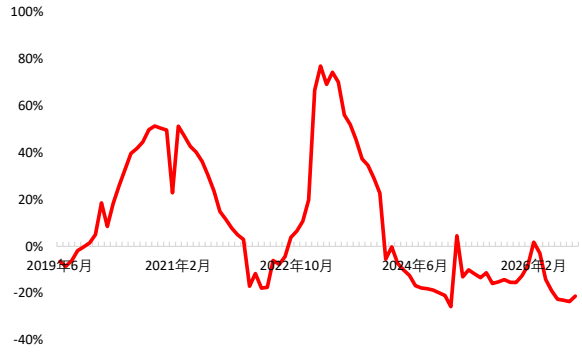
资料来源：国家统计局，中信建投

图表21： 9 月企事业单位人民币中长期贷款增加额 8900 亿元，较上年同期少增 200 亿元（单位：亿元）



资料来源：中国人民银行，中信建投

图表22： 1-9 月企事业单位新增人民币中长期贷款累计同比下降 21.2%，降幅较 1-8 月降幅收窄 2.4 个百分点



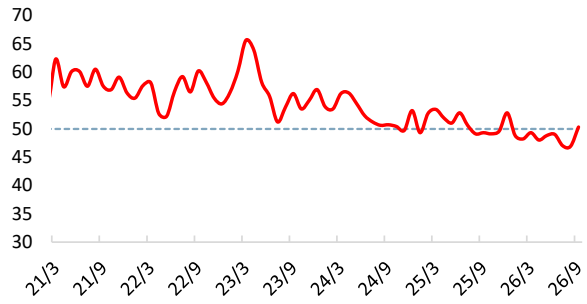
资料来源：中国人民银行，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

行业数据追踪

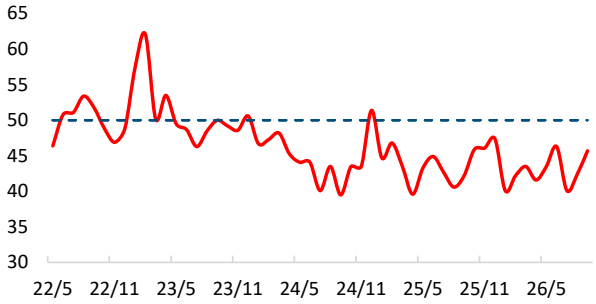
领先数据（PMI）

图表23： 9 月建筑业 PMI 为 50.3%，较上月升 3.4 个百分点



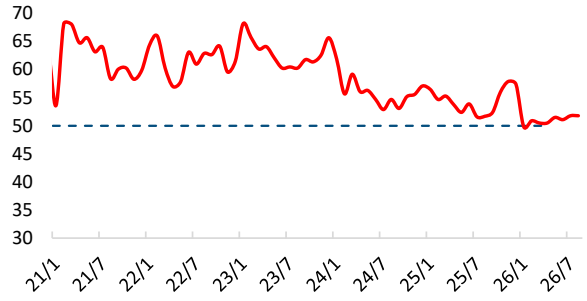
资料来源：国家统计局，中信建投

图表24： 9 月建筑业新订单指数为 45.7%，较上月升 3.3 个百分点



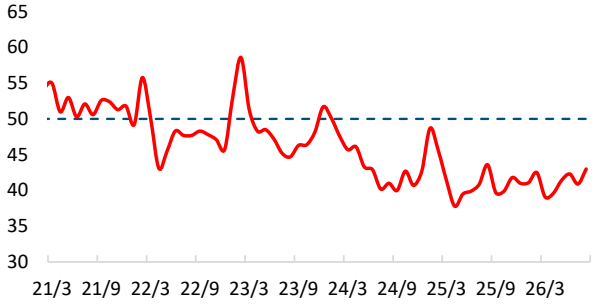
资料来源：国家统计局，中信建投

图表25： 9 月活动预期指数为 55.4%，较上月升 3.6 个百分点



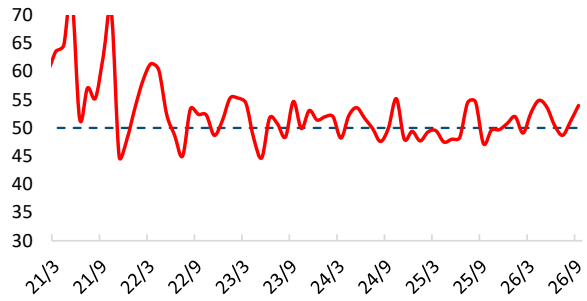
资料来源：国家统计局，中信建投

图表26： 9 月从业人员指数为 44.3%，较上月升 1.3 个百分点



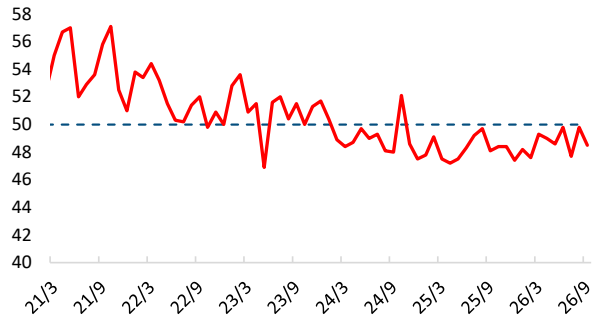
资料来源：国家统计局，中信建投

图表27： 9 月投入品价格指数为 54.0%，较上月升 2.8 个百分点



资料来源：国家统计局，中信建投

图表28： 9 月销售价格 PMI 为 48.5%，较上月降 1.3 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	2026年9月
固定资产投资完成额	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	-7.2
房地产业投资	-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	-20.4	-21.5	-21.5
基础设施建设投资	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	-4.2
制造业投资	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	-2.1
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	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	-6.8
电力、热力的生产和供应业	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	-6.7
燃气生产和供应业	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	-4.9
水的生产和供应业	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	-8.1
交通运输、仓储和邮政业	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	1.9
铁路运输业	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	2.3
道路运输业	-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	-9.9
水上运输业	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	13.5
航空运输业	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	13.8
管道运输业	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	55.5
仓储业	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	16.9
水利、环境和公共设施管理业	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	-12.8
水利管理业	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	-14.4
生态保护和环境治理业	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	-8.6
公共设施管理业	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	-12.8
电力基础设施建设投资（累计同比,%）																		
基础设施投资	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	-4.2
电源基本建设投资完成额	-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	-5.2	
电网基本建设投资完成额	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	3.6	

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)	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	8月
合计																		
当月新增	5368	2851	5604	12201	3921	2560	2012	2310	3482	4180	9783	5669	1680	2064	2198	3507	3567	2483
同比	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%	23.4%
累计值	340230	343081	348685	360886	364807	367367	369379	371689	375171	379351	389134	394803	396483	398547	400745	404252	407820	410302
累计同比	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%	10.4%
水电																		
当月新增	134	29	15	92	132	164	58	65	104	102	312	119	45	95	170	217	101	67
同比	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%	74.4%	3.0%
累计值	43728	43757	43772	43864	43996	44161	44219	44283	44388	44490	44802	44921	44967	45061	45231	45449	45550	45616
累计同比	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%	3.0%
火电																		
当月新增	364	258	433	239	1712	1208	776	907	1130	752	1680	1151	288	236	716	603	1228	624
同比	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%	58.2%	-31.2%
累计值	144809	145068	145500	145740	147452	148660	149436	150343	151473	152225	153904	155055	155343	155579	156295	156898	158126	158750
累计同比	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%	5.6%
核电																		
当月新增	0	0	0	0	8	4	0	153	0	0	0	125	0	241	0	0	0	120
同比	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
累计值	6083	6083	6083	6083	6091	6094	6094	6248	6248	6248	6248	6373	6373	6614	6614	6614	6614	6734
累计同比	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%	7.8%
风电																		
当月新增	914	554	582	2630	511	227	415	257	880	1225	3738	1065	457	540	365	1448	845	553
同比	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%	103.7%	114.7%
累计值	52982	53537	54119	56749	57260	57487	57901	58159	59039	60264	64001	65066	65523	66062	66427	67875	68720	69272
累计同比	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%	19.1%
太阳能发电																		
当月新增	3957	2010	4573	9240	1559	957	763	928	1367	2102	4054	3209	890	953	947	1239	1393	1119
同比	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%	20.6%
累计值	92622	94632	99205	108445	110003	110960	111723	112651	114018	116120	120173	123382	124272	125225	126172	127411	128804	129924
累计同比	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%	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	9月
601668.SH	中国建筑	12702	15202	18412	25010	26798	28799	30383	33194	37162	41510	3995	7198	12613	15208	18082	24647	26604	28724	30503
	累计同比	*7%*	*3%*	*2%*	*1%*	*1%*	*1%*	*2%*	*1%*	*2%*	*2%*	*2%*	*1%*	*-1%*	*0%*	*-2%*	*-2%*	*-1%*	*0%*	*0%*
601618.SH	中国中冶	2307	3084	3960	5482	6113	6796	7607	8451	9581	11136	736	1324	2061	2480	3047	4136	4475	4788	5192
	累计同比	*-27%*	*-25%*	*-22%*	*-19%*	*-19%*	*-18%*	*-15%*	*-12%*	*-9%*	*-11%*	*-16%*	*-6%*	*-11%*	*-20%*	*-23%*	*-25%*	*-27%*	*-30%*	*-32%*
601669.SH	中国电建	2993	3865	4740	6867	7361	8008	9045	9580	10318	13333	894	1479	3189	3708	4155	6199	6405	6828	
	累计同比	-10%	-5%	-1%	6%	4%	5%	5%	1%	-2%	5%	-15%	-23%	7%	-4%	-12%	-10%	-13%	-15%	
601117.SH	中国化学	1132	1230	1508	2061	2248	2563	2846	3127	3536	4037	369	537	1149	1285	1531	2095	2249	2388	2854
	累计同比	*-11%*	*-18%*	*-10%*	*1%*	*4%*	*0%*	*0%*	*0%*	*7%*	*10%*	*19%*	*1%*	*1%*	*4%*	*2%*	*2%*	*0%*	*-7%*	*0%*
		季度更新																		
		24Q3	24Q4	25Q1	25Q2	25Q3	25Q4	26Q1	26Q2	26Q3										
601186.SH	中国铁建	14734	30370	4928	10562	15188	30765	3579	8782											
	累计同比	*-17%*	*-8%*	*-11%*	*-4%*	*3%*	*1%*	*-27%*	*-17%*											
601800.SH	中国交建	12804	18812	5530	9911	13400	18837	5562	9029											
	累计同比	*9%*	*7%*	*9%*	*3%*	*5%*	*0%*	*1%*	*-9%*											
601390.SH	中国中铁	15278	27152	5601	11087	15849	27509	3385	10057											
	累计同比	*-15%*	*-12%*	*-10%*	*3%*	*4%*	*1%*	*-40%*	*-9%*											
601868.SH	中国能建	9888	14089	3889	7754	9928	14494	2762	5132											
	累计同比	*5%*	*10%*	*6%*	*5%*	*0%*	*3%*	*-29%*	*-34%*											
000928.SZ	中钢国际	150	197	40	63	106	204	60	110											
	累计同比	*4%*	*2%*	*-34%*	*-35%*	*-29%*	*4%*	*50%*	*75%*											
600970.SH	中材国际	528	634	279	412	599	712	255	445	643										
	累计同比	*1%*	*3%*	*31%*	*11%*	*13%*	*12%*	*-8%*	*8%*	*7%*										

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	9月
601668.SH	中国建筑	623	700	784	1148	1273	1338	1515	1691	1858	2257	221	326	678	864	1072	1655	1812	2106	2599
	累计同比	*179%*	*-4%*	*-20%*	*-7%*	*-6%*	*-5%*	*-4%*	*3%*	*4%*	*7%*	*30%*	*27%*	*9%*	*24%*	*37%*	*44%*	*42%*	*57%*	*72%*
601669.SH	中国电建	643	833	964	1417	1561	1798	2138	2240	2316	2863	32	409	1099	1185	1293	1973	2008	2054	
	累计同比	*21%*	*28%*	*31%*	*18%*	*21%*	*22%*	*21%*	*24%*	*23%*	*28%*	*-86%*	*20%*	*71%*	*42%*	*34%*	*39%*	*29%*	*14%*	
601117.SH	中国化学	180	181	198	415	480	503	537	601	924	1245	59	99	414	431	454	729	759	792	977
	累计同比	*-20%*	*-42%*	*-46%*	*0%*	*2%*	*-20%*	*-18%*	*-26%*	*6%*	*10%*	*3%*	*-23%*	*130%*	*138%*	*129%*	*76%*	*58%*	*57%*	*82%*
		季度更新																		
		2403	2404	2501	2502	2503	2504	2601	2602	2603										
601186.SH	中国铁建	1052	3120	442	1141	2048	3633	313	1235											
	累计同比	*-10%*	*23%*	*30%*	*57%*	*95%*	*17%*	*-29%*	*8%*											
601800.SH	中国交建	2651	3597	1069	2004	2841	3924	1346	2417											
	累计同比	*25%*	*13%*	*17%*	*2%*	*7%*	*9%*	*26%*	*21%*											
601390.SH	中国中铁	1232	2209	657	1249	1666	2574	328	706											
	累计同比	*-3%*	*11%*	*33%*	*52%*	*35%*	*17%*	*-50%*	*-44%*											
000928.SZ	中钢国际	123	163	19	39	66	146	5	14											
	累计同比	81%	54%	-64%	-52%	-46%	-10%	-74%	-63%											
600970.SH	中材国际	302	362	209	278	413	450	171	311	448										
	累计同比	*6%*	*9%*	*46%*	*19%*	*37%*	*24%*	*-18%*	*12%*	*8%*										

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、 交通部等八部门：联合印发《综合交通枢纽发展“十五五”规划》，对枢纽集群建设、城市辐射能级、站点建设和更新提出要求；（财联社）

2、 国常会：研究统筹人口与经济社会发展有关工作，提出优化面向家庭的财税、社保、住房等支持举措、稳定新出生人口规模，并根据人口分布优化基础设施布局；（新华社）

3、 财政部：5500 亿元地方政府债务结存限额已下达各地，其中专项债务结存限额 2500 亿元分配给四季度有实际项目资金需求的地区、新建项目聚焦"六张网"建设等重点领域，要求年底前发行使用完毕、尽快形成实物工作量；（第一财经）

4、 住建部等：发布《关于推进老旧街区厂区改造提升的指导意见》，明确老旧街区厂区改造提升任务，支持符合条件的项目发行基础设施 REITs；（21 世纪经济报道）

5、 深圳市：发布面向人才配售住房公告，放宽申购条件，90 平方米以下房源申购队列由四个增至五个，社保最低累计 1 年即可申购，房产交易记录核查年限由 5 年缩短至 3 年；（证券时报）

6、 住建部：印发《历史文化名城（镇、村）与历史建筑保护传承“十五五”规划》，落实城市更新相关投融资政策，推动中央财政加大支持历史文化保护传承工作力度，支持政策性金融机构加大项目信贷支持；（中证网）

7、 江西省：举行新闻发布会介绍《关于支持城市更新行动强化规划和土地保障的若干举措》，由省自然资源厅会同省住建厅制定，从规划和土地端强化城市更新要素保障；（中国新闻网）

8、 国家发改委：召开 10 月份新闻发布会，表示正研究制定扩大内需战略实施方案（2026—2030 年），将加快推动"十五五"规划、"六张网"实施方案重大工程开工建设，加快投放新型政策性金融工具资金，在核电、水电、水利重大项目中引入民间资本；（中国证券报）

9、 国家统计局：公布前三季度经济数据，前三季度 GDP 同比增长 4.6%，固定资产投资同比下降 7.2%，其中基础设施投资同比下降 4.2%、房地产开发投资同比下降 20.6%，新建商品房销售面积同比下降 13.2%。（21 世纪经济报道）

仅供内部参考，请勿外传

公司一周要闻回顾

1、 交建股份：实际控制人俞发祥因涉嫌信息披露违法违规被中国证监会立案；

2、 精工钢构：签约尼日利亚及埃塞俄比亚丹格特化肥厂项目，金额 7273.35 万美元，折合人民币约 4.86 亿元；

3、 中国核建：2026 年 1-9 月新签合同 708.30 亿元，实现营业收入 631.90 亿元；

4、 三维化学：2026 年前三季度实现营收 16.21 亿元，同比下降 16.50%，归母净利润 5622.35 万元，同比下降 63.36%；第三季度土木工程建筑业务新签订单 4.3 亿元，含齐鲁石化鲁油鲁炼转型升级技改项目总承包合同；

5、 中国建筑：2026 年 1-9 月新签合同总额 32890 亿元，同比下降 0.1%，其中境外新签合同额 2599 亿元，同比上涨 71.6%，基建新签合同额 9560 亿元，同比下降 5.8%；

6、 圣晖集成：2026 年前三季度实现营收 18.40 亿元，同比下降 13.05%，归母净利润 1.52 亿元，同比增长 58.61%；

7、 龙建股份：2026 年第三季度中标金额 30.9 亿元，本年累计中标 130.8 亿元，同比上涨 17.10%，其中境外累计中标 4.9 亿元，同比下降 43.81%；

8、 山东路桥：控股股东山东高速集团及一致行动人 10 月 12 日至 19 日增持 1484.41 万股，占总股本 0.96%，合计持股比例升至 57.05%；

9、 奥雅股份：与周迓昕等四人就股权回购纠纷达成执行和解，对方连带支付和解款 2826 万元分五年付清，利率由 6%降至 3%；

10、 中材国际：2026 年前三季度实现营收 319.41 亿元，同比下降 3.20%，归母净利润 12.88 亿元，同比下降 37.91%；

11、 宁波建工：全资子公司交工集团中标甬金衢上高速公路宁波西店至甬绍界段第 TJ2 标段，中标价约 11.6 亿元；

12、 东南网架：2026 年 1-9 月新签合同额 39.2 亿元，同比下降 34.72%，新签订单及已中标未签约订单合计 54.5 亿元，同比下降 19.45%；

13、 中交设计：董事长崔玉萍、总经理范振宇因工作安排调整辞职；

14、 矩阵股份：实控人王冠控制的员工持股平台 10 月 19 日至 20 日通过大宗交易减持 125.58 万股，占总股本 0.69%，合计持股比例降至 50.00%；

15、 园林股份：就颍州西湖风景名胜区南湖历史文化景区工程款纠纷起诉阜阳市城南新区建投，涉案金额 8772 万元，占最近一期经审计净资产 10.23%；

16、 ST 百利：财务负责人王伟辞职，暂由董事长雷立华代行财务负责人职责；

17、 中工国际：2026 年前三季度实现营收 78.13 亿元，同比上涨 9.65%，归母净利润 1.91 亿元，同比下降 22.57%，主要因人民币升值产生汇兑损失 2.17 亿元，1-9 月国际工程业务生效合同额 18.14 亿美元，同比上涨 11.90%，在手合同余额 95.55 亿美元；拟以 5000 万元至 1 亿元回购股份并全部注销减少注册资本，回购价格不超过 13.03 元/股；

仅供内部参考，请勿外传

18、 重庆建工：第三季度新签合同额 75.50 亿元，同比上涨 6.82%，其中基建工程新签 46.05 亿元，同比上涨 56.51%，前三季度累计新签 285.60 亿元，同比下降 8.87%；

19、 上海建科：2026 年前三季度实现营收 30.43 亿元，同比上涨 0.80%，归母净利润 1.13 亿元，同比上涨 6.44%；

20、 金埔园林：2026 年前三季度实现营收 4.42 亿元，同比下降 7.83%，归母净利润-1.75 亿元，亏损同比扩大 82.16%；

21、 新城市：2026 年前三季度实现营收 1.04 亿元，同比下降 1.71%，归母净利润-2824.30 万元，亏损同比扩大 43.23%；

22、 大千生态：拟变更公司名称为灵动未来控股股份有限公司、证券简称为灵动股份，2026 年上半年宠物业务营收占比 63.16%已成为核心主业；

23、 ST 龙元：启动预重整债权申报，债权人须于 12 月 7 日前向管理人申报债权，公司是否进入重整程序仍存不确定性；

24、 柏诚股份：实控人过建廷控制的持股平台无锡荣基减持 526.17 万股，占总股本 1.00%，减持计划实施完毕，套现约 1.25 亿元；

25、 中国化学：2026 年 1-9 月新签合同额 2853.66 亿元，其中境外新签合同额 977.04 亿元；

26、 广东建工：2026 年前三季度实现营收 374.35 亿元，同比下降 13.72%，归母净利润 2.59 亿元，同比下降 53.56%；

27、 宁波建工：2026 年前三季度实现营收 142.74 亿元，同比下降 17.79%，归母净利润 2.80 亿元，同比下降 8.52%；

28、 隧道股份：2026 年前三季度新签合同额 587.53 亿元，同比下降 14.89%，其中境外新签合同额 22.38 亿元，同比下降 42.63%；

29、 建发合诚：2026 年前三季度实现营收 63.38 亿元，同比上涨 21.72%，归母净利润 0.83 亿元，同比增长 8.70%；

30、 交投生态：2026 年前三季度实现营收 4.28 亿元，同比增长 96.00%，归母净利润 6670.87 万元，同比增长 196.63%；

31、 名雕股份：2026 年前三季度实现营收 4.29 亿元，同比下降 2.03%，归母净利润 1712.35 万元，同比增长 7.66%；第三季度新签装修装饰订单 9765 万元；

32、 文科股份：2026 年前三季度实现营收 3.57 亿元，同比下降 12.90%，归母净利润-1.60 亿元，由盈转亏；就上虞滨江新城 EPC 项目工程款纠纷起诉绍兴上虞经开区开发集团，涉案 1234.11 万元；

33、 北新路桥：第三季度新中标且签约项目 21 个共 29.70 亿元，截至报告期末累计已签约未完工合同额 292.56 亿元；

34、 重庆建工：公司及子公司新增重大诉讼 9 起，涉案金额合计 6.08 亿元，其中 5 起为原告、4 起为被告，均处一审审理中；

35、 广田集团：股东广田控股及一致行动人叶远西所持 1550.17 万股被司法强制执行，占总股本 0.41%，合计持股比例降至 20%。

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 10 月 23 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	4.50	-6.96	1,859	413.2	0.95	0.90	0.90	0.93	4.8	5.0	5.0	4.9	0.4	6.0%
601390.SH	中国中铁	买入	4.20	-19.73	1,030	245.3	0.93	0.76	0.83	0.85	4.5	5.5	5.1	4.9	0.3	3.6%
601186.SH	中国铁建	–	6.01	-17.85	816	135.8	1.35	1.19	1.21	1.24	4.4	5.0	5.0	4.8	0.3	5.0%
601800.SH	中国交建	买入	6.05	-24.56	981	162.1	0.91	0.91	0.92	0.96	6.6	6.6	6.6	6.3	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	6.89	-6.15	421	61.1	1.05	1.14	1.24	1.34	6.5	6.0	5.6	5.1	0.6	3.1%
603909.SH	建发合诚	买入	9.36	-15.98	24	2.6	0.42	0.48	0.55	0.61	22.3	19.7	17.2	15.3	2.1	1.6%
600170.SH	上海建工	–	2.13	-18.52	189	88.9	0.14	0.14	0.14	0.15	15.3	15.3	14.9	14.2	0.6	1.6%
600502.SH	安徽建工	–	4.17	-5.86	72	17.2	0.89	0.95	1.00	1.08	4.7	4.4	4.2	3.9	0.6	6.5%
新质生产力																
601868.SH	中国能建	买入	2.30	-0.94	1,018	442.4	0.13	0.12	0.12	0.16	17.4	19.9	18.8	14.2	0.9	1.4%
601611.SH	中国核建	买入	9.56	-28.76	288	30.1	0.44	0.40	0.42	0.55	21.8	24.2	22.9	17.5	1.3	0.6%
000065.SZ	北方国际	买入	10.09	-18.10	117	11.6	0.62	0.72	0.82	0.89	16.2	14.0	12.2	11.4	1.1	1.4%
002051.SZ	中工国际	–	8.67	-3.29	106	12.3	0.26	0.25	0.27	0.30	33.8	35.3	31.7	29.2	0.9	1.7%
000928.SZ	中钢国际	–	5.49	-13.91	79	14.3	0.34	0.44	0.48	0.51	16.2	12.6	11.6	10.7	0.9	3.8%
600970.SH	中材国际	买入	7.26	-26.20	190	26.2	1.09	0.94	0.97	1.16	6.7	7.7	7.5	6.3	0.8	6.6%
002541.SZ	鸿路钢构	买入	20.25	25.11	153	7.6	0.84	1.14	1.49	1.76	24.2	17.7	13.6	11.5	1.5	1.3%
600477.SH	杭萧钢构	–	2.34	-19.93	55	23.6	0.05	-	-	-	47.5	-	-	-	1.1	1.5%
601886.SH	江河集团	买入	12.20	58.02	138	11.3	0.54	0.79	0.92	1.05	22.7	15.5	13.3	11.7	1.9	4.9%
600496.SH	精工钢构	–	3.15	-19.48	63	19.9	0.30	0.35	0.39	0.44	10.4	9.0	8.1	7.2	0.7	7.0%
605598.SH	上海港湾	买入	22.59	-67.43	54	2.4	0.27	0.01	0.21	0.44	82.9	-	109.7	51.8	3.4	0.4%

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 10 月 23 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	5.68	73.09	-25.19%	12.08%	-1.78%	1.16%	5,232	5.16%
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	6.94	33.97	12.39%	-3.71%	-2.33%	1.04%	2,280	10.92%
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	3.81	8.72	56.04%	-2.19%	0.11%	3.34%	2,481	3.39%
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	4.66	47.14	10.50%	10.50%	0.78%	5.02%	6,941	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5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9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	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	-12.8%	-13.4%	-9.6%	-6.4%		-5.8%
508020.SH	东方红隧道股份高速公路REIT	经营权类-交通基础设施	55.0%	58.4%	18.2%	7.7%	9.1%	40.3%

基金代码	基金简称	业态类别	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

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