

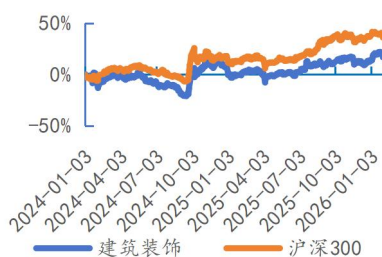
## 发债数据向好，政策加码驱动行业边际改善

【2026. 2. 2-2026. 2. 8】

行业评级：看好

发布日期：2026. 2. 10

建筑装饰行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：张坤飞

执业证书编号：S0770524020001

邮箱：[zhangkf@dtsbc.com.cn](mailto:zhangkf@dtsbc.com.cn)

地址：山西太原长治路 111 号山

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

### 核心观点

- ◆ **权益市场涨跌互现，建筑装饰跑输指数。**美联储主席提名引发全球资产重定价，凯文·沃什的鹰派立场导致全球贵金属、大宗商品及部分成长板块集体下挫，A股市场短期受外溢情绪扰动，但未改变国内稳增长政策主线。消费与航空板块基本面支撑强劲，1月民航旅客运输量同比恢复至2019年水平以上，航空客运板块盈利拐点明确；春节消费数据超预期，白酒、免税、旅游服务等细分领域销售亮眼，推动板块估值修复。科技板块结构性分化，AI主题指数与芯片指数回调，但光伏指数逆势走强，受益于政策对新型储能与绿电消纳机制的完善，电网设备、储能系统等环节获资金回流。
- ◆ **发债方面，2026年专项债发行前置力度显著，**累计发行量已达6969.69亿元，城投债净融资额持续改善，叠加超长期特别国债、新型政策性金融工具发力，为基建及重大项目落地筑牢资金保障。
- ◆ **经营方面，**建筑企业新签订单“央企稳健、细分亮眼”，央企订单规模稳居高位，钢结构、装饰幕墙等子板块表现突出，“建筑+新质生产力”“建筑+新能源”转型加速，各地重点项目清单密集披露，年度计划投资规模可观，带动需求边际改善。
- ◆ **高频数据方面，**1月建筑业PMI为48.8%，受季节性因素影响有所下滑，新订单与业务活动预期指数同步回落，上游建材市场供需分化，部分材料价格承压，随着节后项目集中开复工推进，行业景气度有望逐步回升。
- ◆ **投资建议，**一是在流动性宽松、低利率背景下，建议关注业绩优异、现金流充足、分红稳定的低估值、高股息个股；二是在国家大力支持的重点工程，以及发展新质生产力方面，建议关注主导工程项目、转型方向清晰、成长性突出的个股。

### 风险提示

基建、地产等投资不及预期；宏观流动性收紧风险；地方融资平台违约风险；关税影响增强的风险。

## 一、行业观点

近期建筑装饰行业呈现“政策托底发力、多赛道协同增长”的运行特征，国常会聚焦有效投资部署重大项目，“十五五”规划驱动基建稳中有进，房地产市场在政策宽松下显现企稳迹象，行业资源加速向央国企集聚，重大工程、城市更新、洁净室、海外业务及钢结构、装饰幕墙等细分领域成为核心增长引擎。**发债方面**，2026年专项债发行前置力度显著，累计发行量已达6969.69亿元，城投债净融资额持续改善，叠加超长期特别国债、新型政策性金融工具发力，为基建及重大项目落地筑牢资金保障。**经营方面**，建筑企业新签订单“央企稳健、细分亮眼”，央企订单规模稳居高位，钢结构、装饰幕墙等子板块表现突出，“建筑+新质生产力”“建筑+新能源”转型加速，各地重点项目清单密集披露，年度计划投资规模可观，带动需求边际改善。**高频数据方面**，1月建筑业PMI为48.8%，受季节性因素影响有所下滑，新订单与业务活动预期指数同步回落，上游建材市场供需分化，部分材料价格承压，随着节后项目集中开复工推进，行业景气度有望逐步回升。

建议关注如下方向：

**一是：低估值高股息方向。**在当前流动性宽松、低利率背景下，低估值、高分红仍具有配置价值，建议关注业绩优异、现金流充足、分红稳定的个股。

**二是：参与重点工程和转型升级方向。**西部大开发、雅下水电工程等是国家大力支持的项目，以及发展新质生产力、提升各行业数智化水平是未来大趋势。建议关注主导工程项目、转型方向清晰、成长性突出的个股。

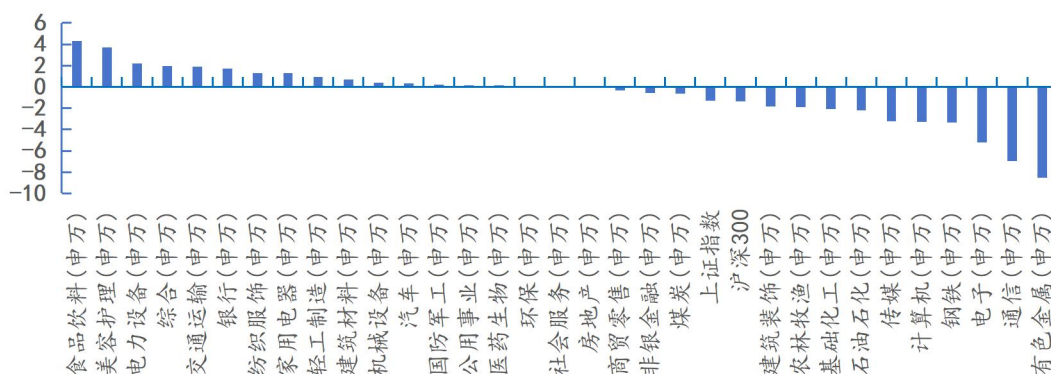
## 二、周度行情回顾：建筑装饰跑输指数

本周（2026.2.26-2026.2.8），A股主要指数涨跌互现，美联储主席提名引发全球资产重定价，凯文·沃什的鹰派立场导致全球贵金属、大宗商品及部分成长板块集体下挫，A股市场短期受外溢情绪扰动，但未改变国内稳增长政策主线。消费与航空板块基本面支撑强劲，1月民航旅客运输量同比恢复至2019年水平以上，航空客运板块盈利拐点明确；春节消费数据超预期，白酒、免税、旅游服务等细分领域销售亮眼，推动板块估值修复。科技

板块结构性分化，AI 主题指数与芯片指数回调，但光伏指数逆势走强，受益于政策对新型储能与绿电消纳机制的完善，电网设备、储能系统等环节获资金回流。

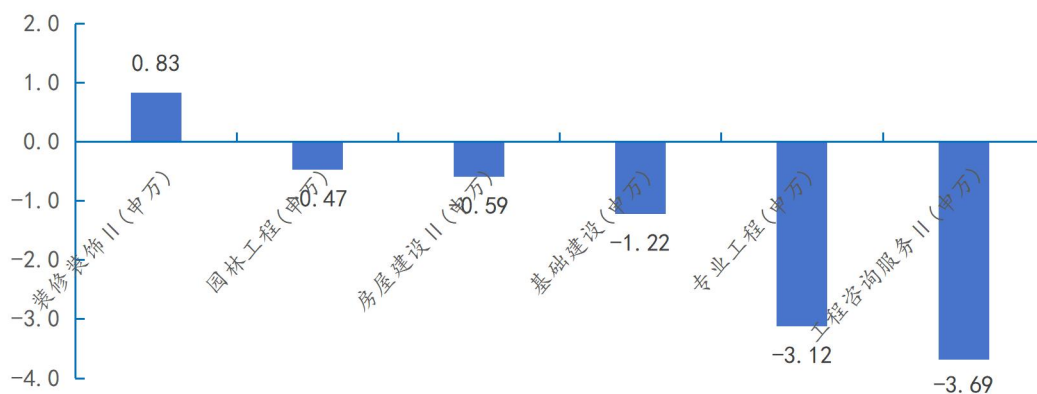
具体来看，上证指数周收跌 1.27%，报 4065.58 点，沪深 300 周收跌 1.33%，报 4643.60 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 1.81%，收报 2220.81 点，跑输沪深 300 指数与上证指数。建筑装饰子行业中，装修装饰 II 专业工程周收涨 0.83%，涨幅居前，工程咨询服务 II 周收跌 3.69%，跌幅靠前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 74 家上涨、89 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：建筑装饰子板块周涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，大同证券

图表 3: 涨幅排名前 5 的个股

排名	简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	名雕股份	31.83	57.18
2	国晟科技	25.29	-8.24
3	*ST 正平	15.25	6.99
4	百利科技	10.71	11.67
5	*ST 天龙	10.08	26.50

数据来源: Wind, 大同证券

图表 4: 跌幅排名前 5 的个股

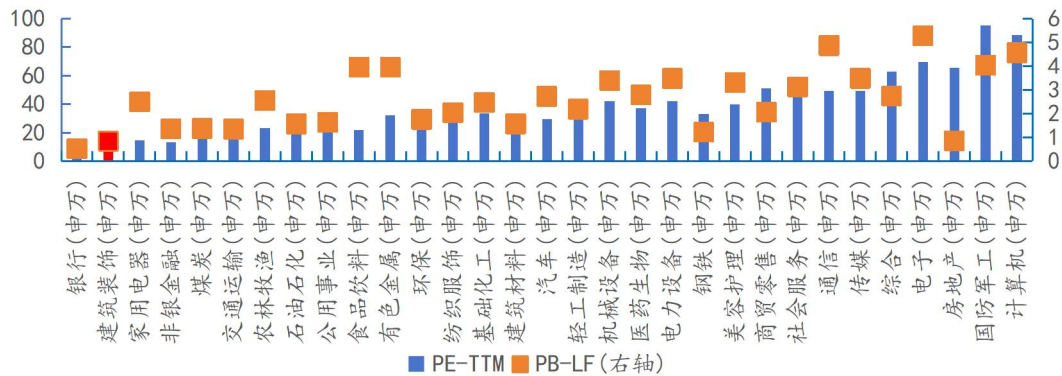
排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	太极实业	-17.38	16.31
2	深圳瑞捷	-16.54	21.23
3	亚翔集成	-14.27	42.09
4	汇绿生态	-13.93	14.57
5	罗曼股份	-12.08	7.51

数据来源: Wind, 大同证券

### 三、行业估值情况: PB 位于偏低位置, 全行业排名靠后

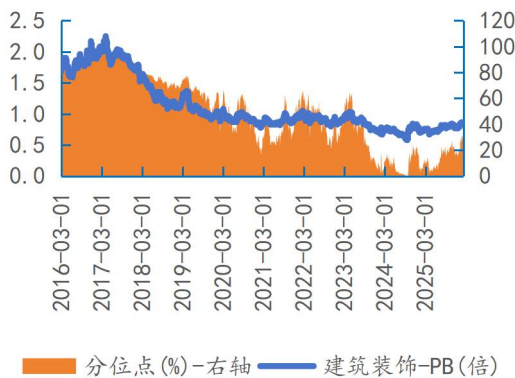
截至 2 月 6 日, 建筑装饰行业的 PE(TTM) 13.5 倍, 位于近 10 年 77.5% 分位数, 但相对于其他行业仍偏低, 全市场排名 29/31, 高于银行与非银金融; 建筑装饰行业的 PB(LF) 0.84 倍, 位于近 10 年 26.43% 分位数, 相对其他行业也在偏低位置, 全市场排名 30/31, 仅高于银行。

图表 5: 申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF (倍)



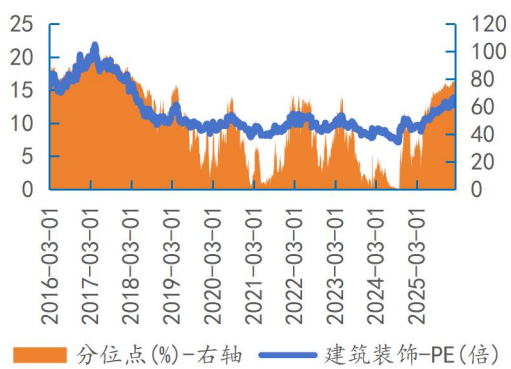
数据来源: Wind, 大同证券

图表 6: 建筑装饰 PB 及分位点



数据来源: Wind, 大同证券

图表 7: 建筑装饰 PE 及分位点



数据来源: Wind, 大同证券

#### 四、行业数据跟踪

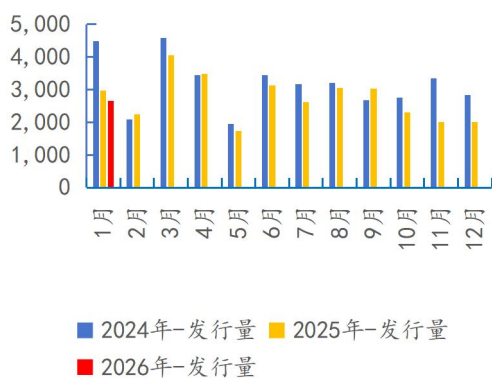
##### 1) 发债数据情况

**城投债：发行量环比增加，净融资额环比增加。**本周，城投债发行量 919.66 亿元，环比增加 325.85 亿元，偿还量 335.60 亿元，环比减少 68.57 亿元，净融资额 584.06 亿元，环比增加 394.41 亿元。

**专项债：发行量环比增加。**本周，新增专项债 1342.76 亿元，环比减少 587.93 亿元，2 月新增 3292.90 亿元。

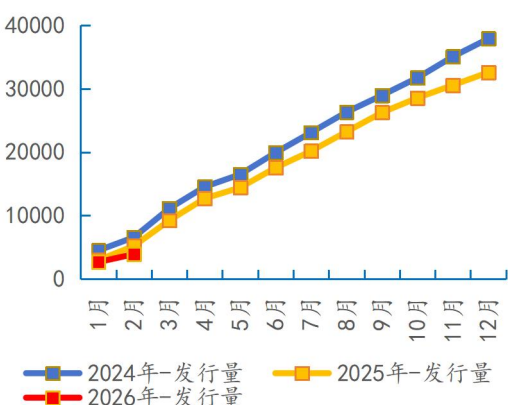
**特别国债：本周，无特别国债净融资额。**

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



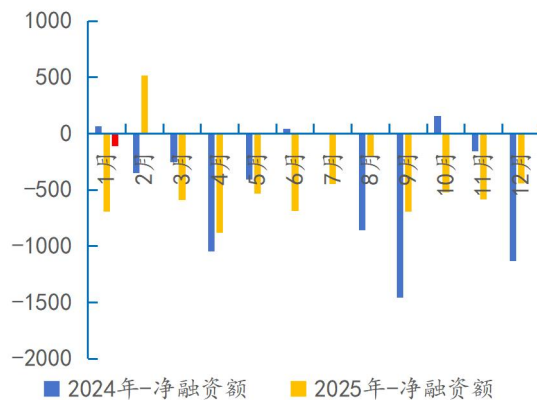
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



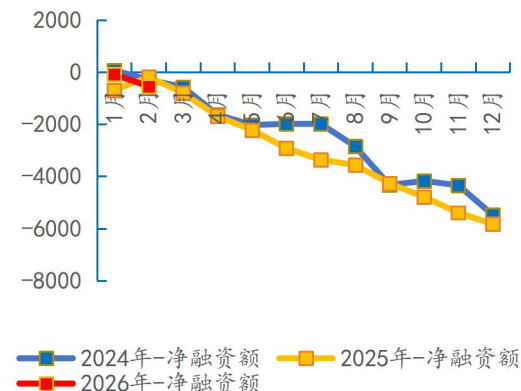
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



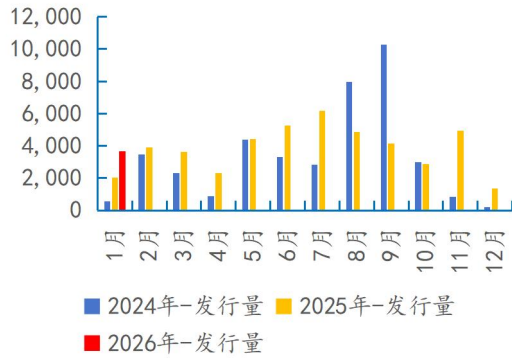
数据来源：Wind，大同证券

图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



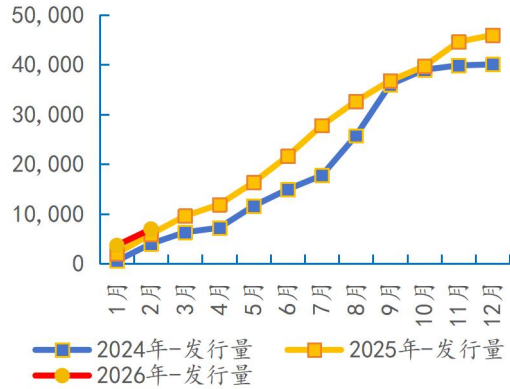
数据来源：Wind，大同证券

图表 12: 新增专项债发行量:单月值(亿元)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 13: 新增专项债发行量:累计值(亿元)



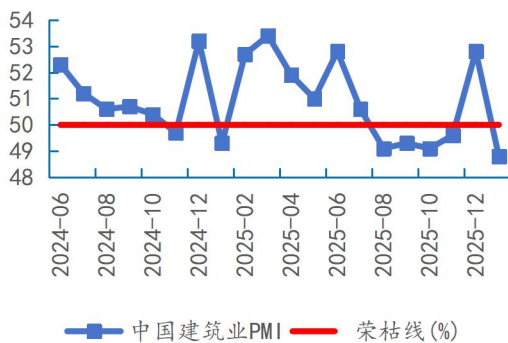
数据来源: Wind, 大同证券

## 2) 经营数据情况

**建筑业景气度微降, 新接订单数量减少。**2026年1月建筑业 PMI 为 48.80%, 位于荣枯线下, 较上月环比下降 4 个百分点, 同比下降 0.50%, 从分项指标看, 相较于去年 12 月, 1 月新接订单指数 40.10%, 环比减少 7.30%, 显示企业对后续需求修复信心减弱, 业务活动预期指数 49.80%(-7.60%), 投入品价格指数 52.00% (环比+1.20%), 销售价格指数 48.20% (环比+0.80%), 从业人员指数 41.10% (环比+0.10%)。

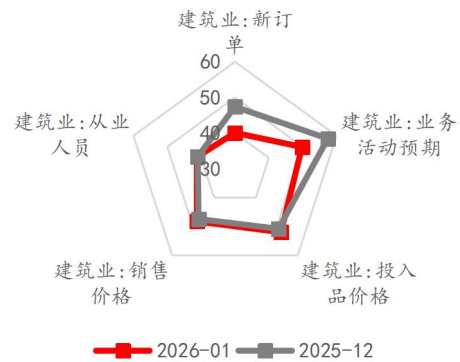
**新房成交面积减少, 二手房成交套数减少。**本周, 30 大中城市商品房成交面积 125.79 万平方米, 环比减少 16.85%, 新房成交面积整体呈下降态势。本周, 11 大热门城市二手房成交 21569 套, 环比减少 7.27%。二手房成交数均有所减少, 房地产止跌压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



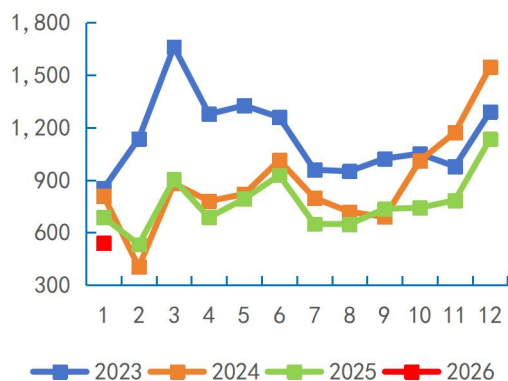
数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



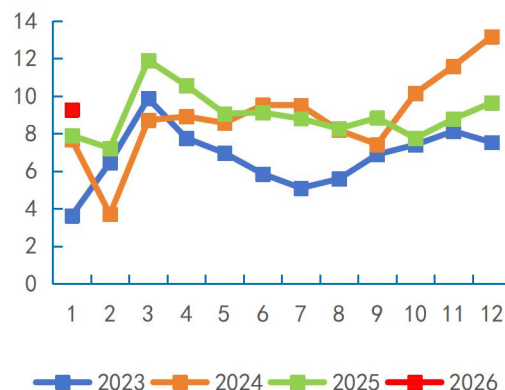
数据来源: Wind, 大同证券

图表 16:30 大中城市商品房成交面积(万平方米)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 17:11 大热门城市二手房成交套数(万套)



数据来源: Wind, 大同证券

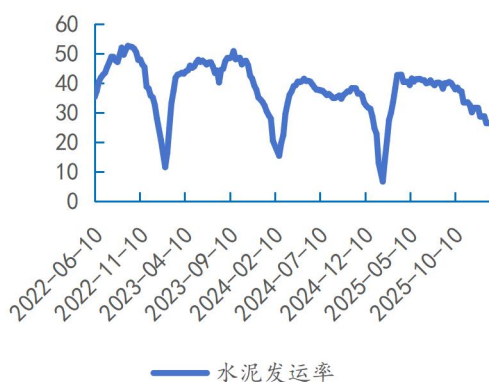
### 3) 高频数据情况

**水泥发运率环比微降，散装水泥价格环比下降。**本周，水泥发运率 26.35%，环比微降 0.06%，同比上涨 12.42%；普通散装水泥 277.30 元/吨，环比下降 0.57%，同比下降 19.65%。近期水泥市场整体呈现供需偏弱的运行态势，行业景气度受多重因素影响尚未明显回升。需求端来看，受季节性因素、部分区域项目推进节奏及下游施工节奏放缓等影响，水泥终端需求释放不足，市场采购积极性偏低，发运率维持在历史中位水平，尚未出现明显回升迹象。供给端方面，企业生产负荷保持相对平稳，但在需求乏力的背景下，市场库存压力有所累积，对价格形成一定压制。价格端表现承压，多地水泥价格处于低位波动状态，缺乏强劲的供需支撑难以实现有效上涨。

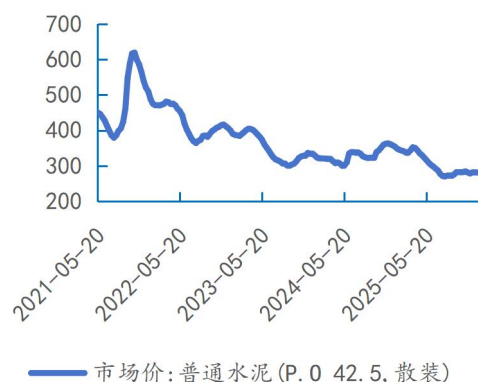
**螺纹钢量价齐跌。**本周，主要钢厂螺纹钢产量 191.64 万吨，同比上涨 10.03%，环比下降 4.12%；螺纹钢价格 3379 元/吨，同比下降 4.44%，环比下降 0.35%。

**石油沥青装置开工率环比下降。**本周，石油沥青装置开工率 24.50%，同比上涨 2.4%，环比下降 1%。近期石油沥青市场呈现供需弱平衡态势，行业运行受多重因素交织影响。受季节性施工节奏放缓、部分区域项目推进不及预期等因素拖累，沥青终端需求释放相对乏力，表观需求仍处于历史偏低水平，市场采购积极性有限。价格端表现缺乏强劲支撑，在供需两端均未形成有效拉动的背景下，沥青价格整体呈现震荡运行格局，上涨动力不足。

图表 18:水泥发运率(%)



图表 19:普通水泥市场价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 20:主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



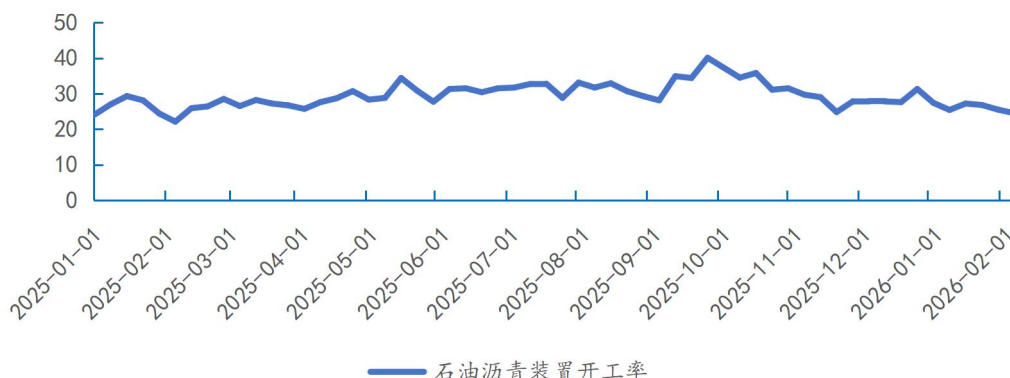
图表 21:螺纹钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 22:石油沥青装置开工率(%)



数据来源: Wind, 大同证券

## 五、行业重要事件

### 1) 行业要闻

图表 23: 建筑装饰行业要闻

要闻	内容	来源	日期
低空经济如何发展？上海市人大代表出谋划策	低空经济作为中国新一轮科技革命与产业变革的一条重要赛道，已在短距离配送、医疗急救、消防救灾等多领域得到广泛应用。3日正在举行的上海市十六届人大四次会议上，与低空经济相关的话题受到众多上海市人大代表的关注。上海市人大代表贺仁龙表示，随着低空应用加速拓展，空域管理、法规制度、技术标准和产业生态等方面的约束逐步显现，治理体系供给与产业快速发展的不匹配问题日益突出。上海亟需从制度设计和政策体系层面系统发力，推动上海低空经济在安全可控前提下实现规模化、规范化和可持续发展。	中国新闻网	2月3日
河南南召：深化“放管服”优化企业服务环境	“昨天提交材料，今天就拿到了证件。”2月2日，安徽雷鸣科化南召分公司负责人黄震从工作人员手中接过《建筑工程施工许可证》，脸上满是惊喜。该公司投资1.6亿元的青山建筑石料矿项目，从申请到获批仅用1个工作日，充分彰显了南召县住建局深化“放管服”改革的扎实成效。这高效服务的背后，是南召县对工程建设审批流程进行系统性重塑的切实行动。南召县住建局局长陈震介绍，通过推行“水电气信联合报装”“开工一件事”“联合验收一件事”这三大集成服务，企业办事效率实现显著提升。这场改革以企业需求为导向，将分散的审批环节整合起来，核心便是这三大集成服务。	央广网	2月4日
国民信托首单公募REITs落地 以ESG投资与绿色金融创新响应金融战略发展	“国民信托·京能1号REITs投资集合资金信托计划”（下称“京能1号”）参与的中航京能光伏REIT扩募份额正式于上海证券交易所上市交易。作为国民信托有限公司（下称“国民信托”）在公募REITs领域落地的首单业务，“京能1号”既标志着公司资产管理信托业务再度取得突破，也是公司积极做好“金融五篇大文章”、以ESG投资理念引领绿色金融实践的成功案例。	上海证券报 中国证券网	2月5日

培育 34 家领军企业 32 万家企业设立“首席质量官”质量强国建设取得积极成效

市场监管总局以质量强企、强链、强县和质量基础设施建设，也就是‘质量三强一基’为抓手，统筹推进质量强国建设，取得了积极成效。”国家市场监督管理总局副局长、国家标准化管理委员会主任邓志勇在 2 月 5 日的国新办发布会上介绍了我国统筹推进质量强国建设的四方面成效。一是为企业注入强劲动能。二是为产业打通循环经脉。三是为区域打造特色名片。四是为发展架起联通桥梁。

中国经济网 2 月 5 日

2026 年省重点建设项目名单出炉，389 个项目入选

日前，省发改委公布 2026 年省重点建设项目和省重点前期工作项目名单，以项目作为推动高质量发展的重要引擎，为“十五五”实现良好开局提供支撑。其中，2026 年省重点建设项目共有 389 个，包括 152 个基础设施项目、13 个生态环保项目、20 个社会民生项目、204 个产业发展项目。

长沙晚报 2 月 5 日

广东港航大厦主体落成 越秀商管与省港航集团合作

2 月 4 日，广东港航大厦主体落成暨招商中心启幕仪式在广州琶洲举行。越秀集团下属越秀商管与省港航集团签署战略合作协议，将以“经营管理一体化”轻资产模式，为这座总建筑面积约 7.5 万平方米的超甲级智慧商务综合体提供全链条运营管理服务。据了解，双方早在 2022 年便开启合作，在港口物流、交通基建等领域成果丰硕，共同打造的琶洲港澳客运码头已累计服务进出境旅客超 35 万人次。此次合作标志着双方从基建协同迈向产业生态共建新阶段。广东港航大厦聚焦总部经济、数智科技等赛道，越秀商管将通过定向招商等方式，为企业提供定制化入驻方案，助力打造超甲级商务标杆。

观点网 2 月 6 日

国常会：深入谋划推动一批重大项目、重大工程

2 月 6 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取 2025 年国务院部门办理全国人大代表建议和全国政协提案工作情况汇报，研究促进有效投资政策措施，部署修订《环境空气质量标准》，讨论《中华人民共和国招标投标法(修订草案)》。本次会议研究促进有效投资政策措施。会议指出，要创新完善政策措施，加力提效用好中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具。

证券时报 2 月 6 日

数据来源：Wind，大同证券

## 2) 公司动态

图表 24: 建筑装饰行业公司动态

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	公告日期
002060.SZ	广东建工	重大合同	广东四建与中联合创设计有限公司组成联合体，成功中标“年产 2GWh 三维固态锂电池智能制造（江西余干）生产基地项目”，中标金额为 152,437.5438 万元。该项目由深圳市弘铭项目管理有限公司组织招标，项目编号为 HMZB-251127。项目总占地面积 100 亩，拟建总建筑面积 167,000.00 平方米，容积率大于 2.5。具体建设内容包括：117,000.00 平方米的生产车间、10,000.00 平方米的研发中心、10,000.00 平方米的仓库、7,000.00 平方米的职工宿舍、13,000.00 平方米的培训运维中心以及 10,000.00 平方米的办公楼，同时配套基础设施建设。	2月4日
301390.SZ	经纬股份	股权激励	本激励计划限制性股票授予价格为每股 19.10 元，满足授予和归属条件后，激励对象可按此价格购买公司 A 股普通股。授予价格的确定方法为不低于前 1 个交易日或前 60 个交易日公司股票交易均价的 50%，最终取较高者，即 19.10 元/股。	2月4日
603959.SH	百利科技	资金投向	公司成功设立控股子公司常州百利粉体集成系统有限公司，注册资本 2,000 万元人民币，百利科技出资 1,980 万元，持股比例达 99%，已完成工商登记并取得营业执照，成立日期为 2026 年 1 月 30 日。该子公司为公司落实第五届董事会第二十二次会议决议的重要进展，标志着公司在固态电池材料生产系统及锂电池拆解回收装备领域的战略落地。子公司经营范围聚焦智能控制系统集成、物料搬运装备制造与销售、工业自动控制系统装置制造、工程设计与技术服务等，涵盖从设备制造到技术输出的全链条能力，明确支持公司向新能源材料装备领域延伸，强化在锂电池产业链上游的工程服务能力。	2月5日
002062.SZ	宏润建设	股份增减持	周美珍女士于 2026 年 1 月 30 日至 2 月 3 日期间，通过集中竞价交易方式减持宏润建设集团股份有限公司股份 1,501,025 股，减持均价为 10.15 元/股，占剔除公司回购专用账户后的总股本比例 0.12%。此次减持已完全按照此前披露的计划执行，未超出计划减持数量。减持前，周美珍合计持有公司股份	2月5日

6,004,100 股，占剔除回购账户后总股本的 0.50%。其中，无限售条件股份为 1,501,025 股，占 0.12%；有限售条件股份为 4,503,075 股，占 0.37%。减持完成后，其无限售条件股份已全部减持完毕，剩余持有股份为 4,503,075 股，占 0.37%。

002717.SZ	ST 岭南	增发发行	<p>岭南生态文旅股份有限公司（证券代码：002717.SZ）向不特定对象发行可转换公司债券，简称“岭南转债”（债券代码：128044.SZ），旨在为公司业务发展提供资金支持。公司业务涵盖生态环境建设与修复、水务水环境治理及文化旅游等领域，但近年来受宏观经济环境及行业政策调整影响，业务发展面临较大压力，盈利能力及偿债能力持续下滑，资金紧张问题突出。2024 年年度审计报告显示，公司归属于母公司股东的净利润为 -98,432.98 万元，2025 年半年度净利润为 -12,827.41 万元，2025 年 1-9 月净利润为 -20,622.90 万元，均反映出公司经营状况不佳。为增强本次债券的信用保障，公司以募投项目的公司股权、应收款项及岭南水务集团有限公司的股权作为质押担保。然而，由于相关质押资产的可变现性存在不确定性，增信措施的实际效果仍需观察。</p>	2 月 6 日
002775.SZ	文科股份	权益变动	<p>佛山市建设发展集团有限公司（佛山建发）通过非交易过户方式受让深圳市文科控股有限公司（文科控股）持有的 1,000 万股文科股份，占总股本的 1.57%。本次权益变动后，佛山建发合计持有文科股份 240,002,970 股，占总股本的 37.72%，其中无限售条件股份占比 22.00%。本次变动不涉及资金来源问题，且未违反相关法律法规，也未触发要约收购义务。</p>	2 月 6 日

数据来源：Wind，大同证券

## 六、风险提示

- 1) 基建、地产等投资不及预期；
- 2) 宏观流动性收紧风险；
- 3) 地方融资平台违约风险；
- 4) 关税影响增强的风险。

**证券投资评级的类别、级别定义：**

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

**分析师声明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

**特别提示:**

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

**版权声明:**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺:**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。

