

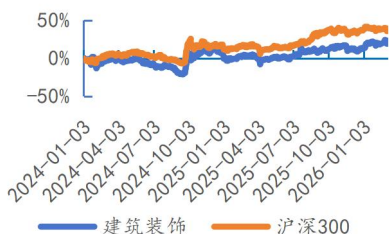
发债提速，供需格局边际优化

【2026. 3. 2-2026. 3. 8】

行业评级：看好

发布日期：2026. 3. 12

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

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，建筑装饰跑赢指数。**中东地缘冲突升级：伊朗储油设施遭袭、霍尔木兹海峡航运受阻，引发全球能源供应链安全担忧，推动油价、航运、煤炭等资源品价格系统性上行。“十五五”电网投资4万亿元计划落地：国家电网宣布2026-2030年固定资产投资达4万亿元，较“十四五”增长40%，创历史最高纪录。政策聚焦特高压、智能电网与新能源消纳，国电南自、泽宇智能、正泰电器等电网设备股连续涨停，板块迎来长期价值重估。关键矿产供应紧张持续：中国在稀土、镓、锗、锑等战略资源领域主导地位未改，美国企业仍面临供应链断供风险，支撑全球资源品价格中枢上移。
- ◆ **发债方面**，2026年专项债发行前置节奏明确，截至3月6日累计发行量达9259亿元，城投债净融资额同比改善，叠加超长期特别国债、新型政策性金融工具持续发力，为能源工程、重大基建等项目落地提供坚实资金支撑。
- ◆ **经营方面**，建筑企业订单呈现“央企领跑、细分高增”特征，央企在能源电力、国际工程领域订单稳健，龙头企业在氢能、煤化工赛道布局成效显著，“建筑+新质生产力”转型加速，海外业务与重点区域重大项目推进带动需求边际改善。
- ◆ **高频数据方面**，截至3月4日全国工地开复工率、劳务上工率及资金到位率均实现农历同比增长，石油沥青装置开工率平稳运行，上游建材市场供需分化，随着节后项目集中开复工推进，行业景气度有望持续回升。
- ◆ **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

近期建筑行业呈现“政策锚定安全、产业多元升级”的运行特征，两会及“十五五”规划聚焦能源自主可控与新型基础设施建设，109项重大工程落地提速，房地产市场在因城施策下显现企稳信号，行业资源持续向央国企及高景气细分赛道集聚，氢能、煤化工、新型电力系统、算电协同等领域成为核心增长引擎。**发债方面**，2026年专项债发行前置节奏明确，截至3月6日累计发行量达9259亿元，城投债净融资额同比改善，叠加超长期特别国债、新型政策性金融工具持续发力，为能源工程、重大基建等项目落地提供坚实资金支撑。**经营方面**，建筑企业订单呈现“央企领跑、细分高增”特征，央企在能源电力、国际工程领域订单稳健，中国能建、龙头企业在氢能、煤化工赛道布局成效显著，“建筑+新质生产力”转型加速，海外业务与重点区域重大项目推进带动需求边际改善。**高频数据方面**，截至3月4日全国工地开复工率、劳务上工率及资金到位率均实现农历同比增长，石油沥青装置开工率平稳运行，上游建材市场供需分化，随着节后项目集中开复工推进，行业景气度有望持续回升。

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。

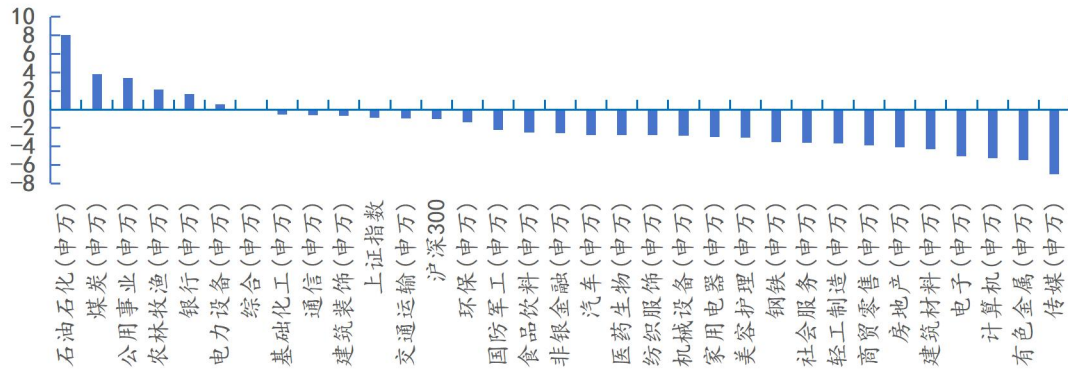
二、周度行情回顾：建筑装饰跑赢指数

本周（2026.3.2-2026.3.8），A股市场呈现周期资源板块强势领涨、成长与消费板块显著回调的鲜明风格分化格局，资金加速向具备实体资产壁垒与地缘风险受益属性的板块集中。地缘冲突重塑全球资产定价，电网投资政策引爆长期预期。中东地缘冲突升级：伊朗储油设施遭袭、霍尔木兹海峡航运受阻，引发全球能源供应链安全担忧，推动油价、航运、煤炭等资源品价格系统性上行。“十五五”电网投资4万亿元计划落地：国家电网宣布

2026 - 2030 年固定资产投资达 4 万亿元，较“十四五”增长 40%，创历史最高纪录。政策聚焦特高压、智能电网与新能源消纳，国电南自、泽宇智能、正泰电器等电网设备股连续涨停，板块迎来长期价值重估。关键矿产供应紧张持续：中国在稀土、镓、锗、锑等战略资源领域主导地位未改，美国企业仍面临供应链断供风险，支撑全球资源品价格中枢上移。

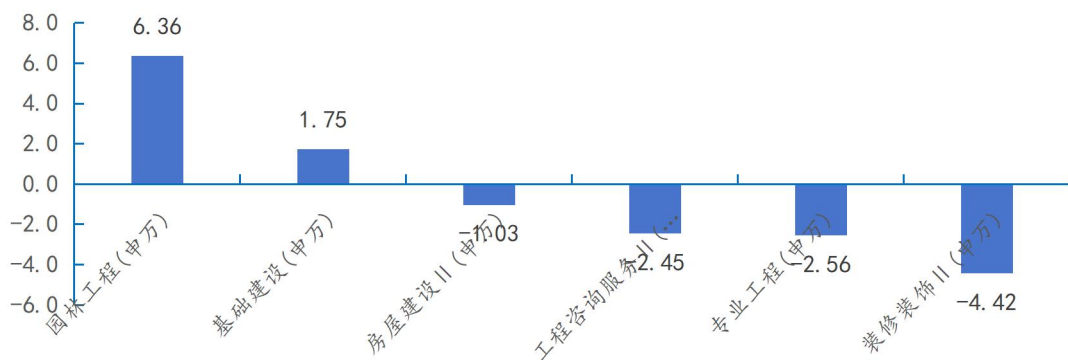
具体来看，上证指数周收跌 0.93%，报 4124.19 点，沪深 300 周收跌 1.07%，报 4660.44 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 0.70%，收报 2323.30 点，跑赢沪深 300 指数与上证指数。建筑装饰子行业中，园林工程周收涨 6.36%，涨幅居前，装修装饰 II 周收跌 4.42%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 44 家上涨、119 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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	汇绿生态	28.49	78.95
2	诚邦股份	15.24	16.83
3	国晟科技	14.22	-2.78
4	中国能建	13.78	22.98
5	华建集团	8.00	3.32

数据来源: Wind, 大同证券

图表 4: 跌幅排名前 5 的个股

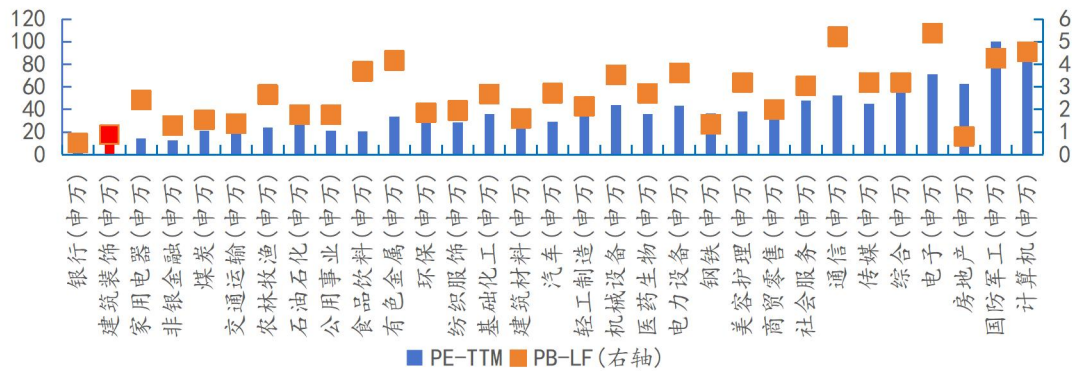
排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	圣晖集成	-25.54	58.19
2	柏诚股份	-14.86	3.77
3	德才股份	-13.84	70.52
4	新城市	-13.46	-3.17
5	宏润建设	-10.76	-2.27

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

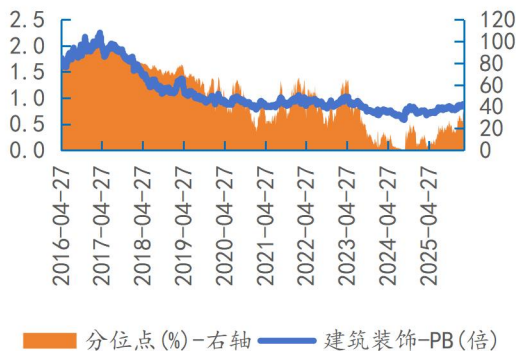
截至 3 月 6 日, 建筑装饰行业的 PE(TTM) 14.13 倍, 位于近 10 年 80.02% 分位数, 但相对于其他行业仍偏低, 全市场排名 29/31, 高于银行与非银金融; 建筑装饰行业的 PB(LF) 0.88 倍, 位于近 10 年 35.83% 分位数, 相对其他行业也在偏低位置, 全市场排名 29/31, 高于银行与房地产。

图表 5: 申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF (倍)



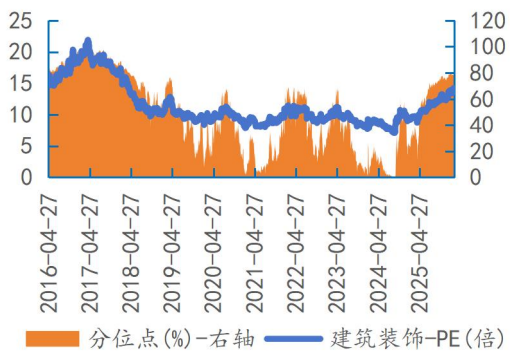
数据来源: Wind, 大同证券

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

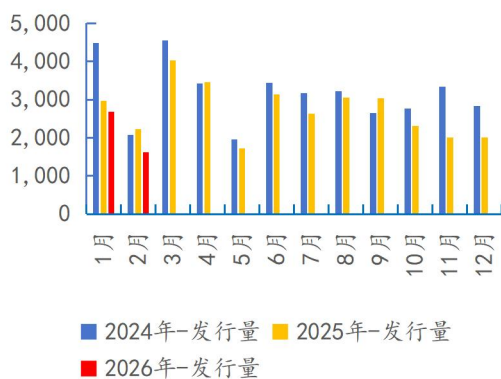
1) 发债数据情况

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 736.37 亿元，环比增加 454.57 亿元，偿还量 498.94 亿元，环比减少 266.29 亿元，净融资额 237.43 亿元，环比增加 720.86 亿元。

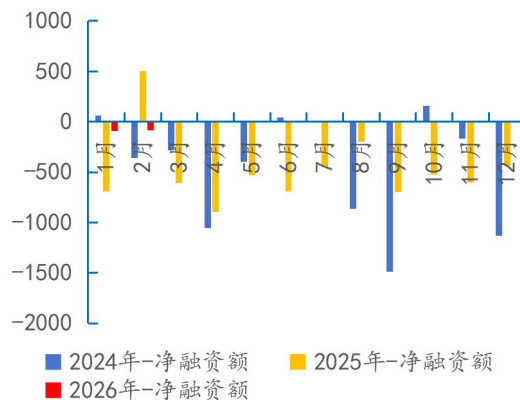
专项债：发行量环比减少。本周，新增专项债 781.69 亿元，环比减少 490.71 亿元，3 月新增 1016.90 亿元。

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)



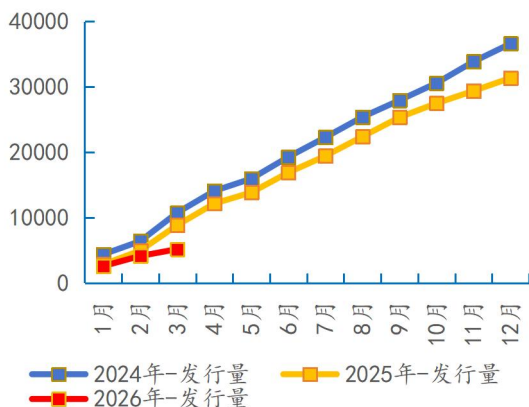
图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



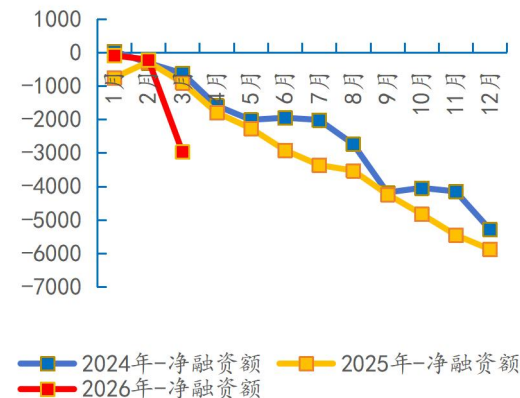
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



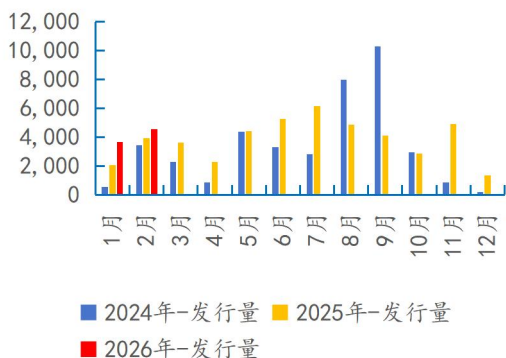
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

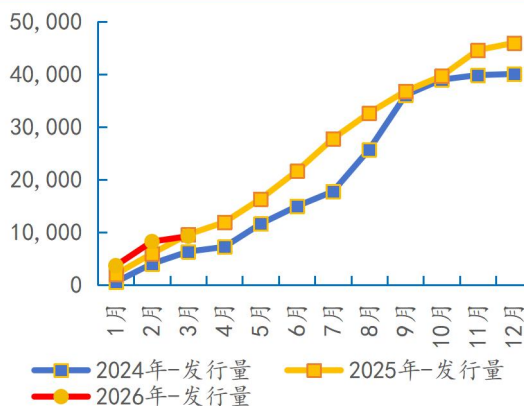
数据来源：Wind，大同证券

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)



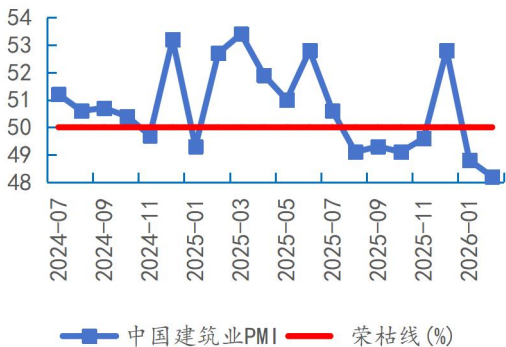
数据来源: Wind, 大同证券

2) 经营数据情况

建筑业景气度微降, 新接订单数量增加。2026年2月建筑业PMI为48.20%, 位于荣枯线下, 较上月环比下降0.6个百分点, 同比下降4.50%, 从分项指标看, 相较于1月, 2月新接订单指数42.20%, 环比增加2.10%, 显示企业对后续需求修复信心增强, 业务活动预期指数50.90%(环比+1.10%), 投入品价格指数49.10%(环比-2.90%), 销售价格指数47.60%(环比-0.60%), 从业人员指数42.50%(环比+1.40%)。

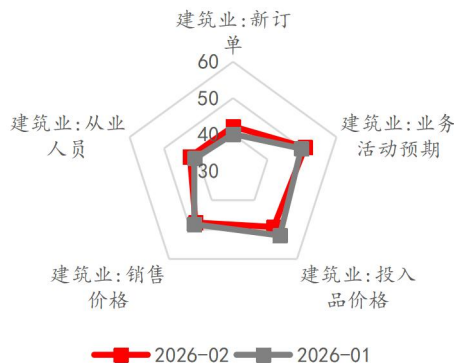
新房成交面积减少, 二手房成交套数增加。本周, 30大中城市商品房成交面积112.99万平方米, 环比减少8.11%。11大热门城市二手房成交19269套, 环比增加29.90%。二手房成交数均有所增加, 房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



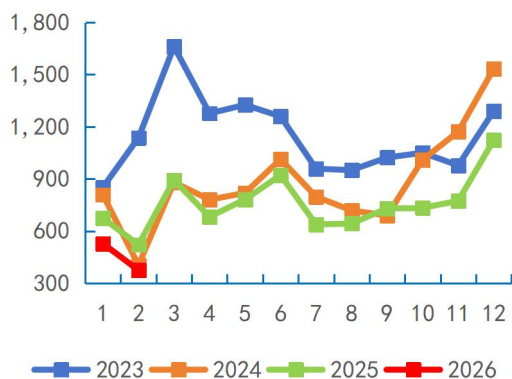
数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



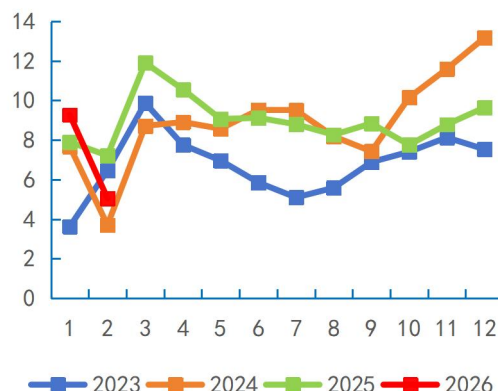
数据来源: Wind, 大同证券

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

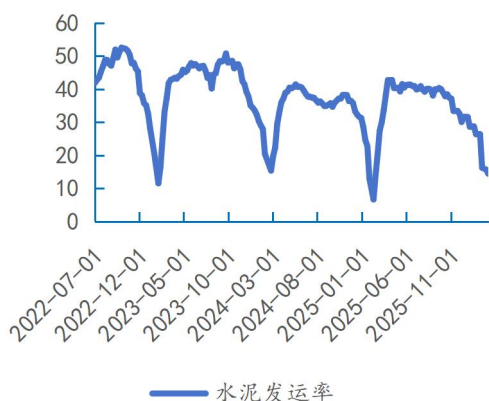
3) 高频数据情况

水泥发运率环比下降，散装水泥价格环比下降。本周，水泥发运率 14.45%，环比下降 1.24%，同比下降 15.55%；普通散装水泥 273.60 元/吨，环比下降 0.69%，同比下降 18.74%。近期水泥市场仍处于供需弱平衡的调整阶段，行业运行受多重因素交织影响。需求端来看，虽各地重大项目逐步推进，但受前期天气条件、施工节奏尚未完全恢复等因素制约，水泥终端需求释放相对平缓，市场采购积极性仍有提升空间，发运率维持在相对温和水平。供给端方面，企业生产负荷保持平稳，但在需求回暖不及预期的背景下，市场库存压力有所累积，对价格形成一定抑制。价格端表现承压，多地水泥价格处于低位震荡态势，缺乏强劲的供需支撑难以实现有效上行。

螺纹钢量升价跌。本周，主要钢厂螺纹钢产量 173.26 万吨，同比下降 11.99%，环比上涨 4.97%；螺纹钢价格 3302 元/吨，同比下降 7.25%，环比下降 0.93%。

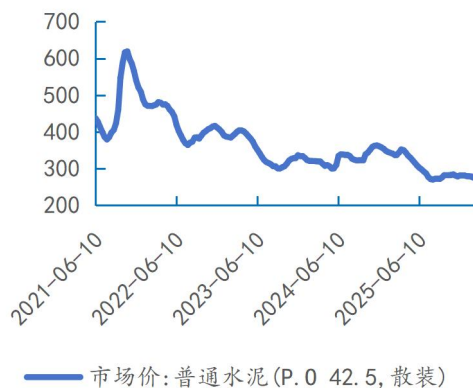
石油沥青装置开工率环比上涨。本周，石油沥青装置开工率 23.30%，同比下降 5.20%，环比上涨 1.90%。需求端来看，当前仍处于传统需求淡季，北方道路铺设工程基本停滞，仅南方部分赶工项目与防水领域刚需形成支撑，市场整体采购积极性不足。供给端方面，炼厂生产策略趋于谨慎，部分无配额地炼因加工利润承压选择减产，行业装置开工率虽有波动但整体未达高位。价格端缺乏强劲支撑，价格呈现震荡运行态势，上涨动力有限。

图表 18:水泥发运率(%)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 19:普通水泥市场价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 20:主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



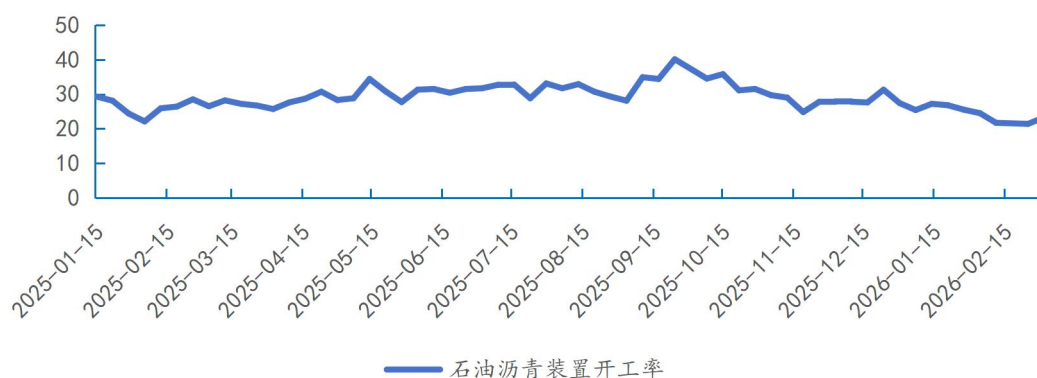
数据来源: Wind, 大同证券

图表 21:螺纹钢价格(元/吨)



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
广州越秀区8个重点项目集中动工总投资超970亿元	<p>3月2日上午，广州市越秀区在广大路的广州建筑总部商业综合体项目现场举行2026年一季度重点项目建设现场推进会，共有8个项目集中动工，涵盖重点产业、基础设施、社会民生和城市更新等多个关键领域。据悉，2026年作为“十五五”规划开局之年，越秀区共安排66个区重点建设项目，总投资超970亿元，其中包含产业项目14个、基础设施项目15个、社会民生项目20个、城市更新项目17个。本次集中动工的8个项目包括新河浦历史文化街区建筑活化及环境综合提升工程、广州建筑总部商业综合体、果菜西社会公共停车场等。</p>	观点网	3月4日
马不停蹄！杭州2292个房建市政工程全部复工	<p>马年新春开局，杭州项目建设吹响复工号角。3月4日，潮新闻记者从小杭市建委获悉，杭州全市在建的2292个工程已于3月1日全部完成复工，杭州掀起一股奋战“开门红”的建设热潮。元宵节刚过，由中建五局华东建设有限公司承建的杭州市第一人民医院城东新院区建设工程现场一片繁忙，机械轰鸣、建设者穿梭，全面吹响节后复工“集结号”，全力推进项目建设。“春节期间项目持续施工未停工，现已实现全面复工复产，已有近900名建设者到岗施工。”项目现场负责人胡永喜告诉记者，市一医院城东新院区正处于精装修及净化、物流、实验室等各专项工程施工攻坚阶段，预计2026年竣工交付。</p>	潮新闻	3月4日
云南“十五五”打造沿边开放新高地	<p>作为中国边境线最长、毗邻国家最多的省份之一，云南的口岸既是对外开放的窗口，也是经济发展的引擎。《云南省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》将口岸经济作为高水平对外开放的重要支撑，明确提出要实施重点边境口岸基础设施扩能提质工程，建设国际口岸城市，构建“口岸+通道+产业+城镇”融合发展体系，让沿边地区从“开放末梢”变为“发展前沿”，在“十五五”时期谱写沿边开放新篇章。</p>	中国商务新闻网	3月5日

全国人大代表张庆生：打造绿氢规模化消纳“新引擎”

绿氢产业依托大规模新能源电力而生，不仅能为风电、光伏等新能源产业破解消纳瓶颈，更能激活其本身的潜在价值。预计至 2030 年，全国绿氢产能将超 120 万吨，其中 80%集中于“三北”地区，而主要消费市场位于华东、华中和华南，呈现“西产东用”格局。当前，我国绿氢产业上游产能与下游规模化高价值应用场景之间缺乏高效经济的衔接纽带，面临储运成本居高不下、管网基础设施缺位、应用场景狭窄同质、产业内生动力不足、政策与市场机制尚不健全等挑战。对此，全国人大代表，中国石化中原石油勘探局有限公司董事、党委书记张庆生建议：一是加强全国性氢能管网规划与建设，构建绿氢规模化输送“主动脉”。二是聚焦高价值战略场景突破，打造绿氢规模化消纳“新引擎”。三是完善配套补贴及标准规范体系。

中国能源报 3月5日

眉山国际铁路港投资集团增资至 25 亿元 增幅 150%

每经 AI 快讯，天眼查工商信息显示，近日，眉山国际铁路港投资集团有限公司发生工商变更，注册资本由 10 亿元人民币增至 25 亿元人民币，增幅 150%。该公司成立于 2001 年 10 月，法定代表人为吴东，经营范围包括以自有资金从事投资活动、供应链管理服务等。股东信息显示，该公司由眉山天府新区投资集团有限公司全资持股。

每日经济新闻 3月6日

国开行发行 120 亿元绿色金融债券支持基础设施绿色升级

3 月 5 日，国家开发银行在上海清算所成功发行 120 亿元 3 年期绿色金融债券，发行利率为 1.55%，认购倍数 3.01 倍，获得了江苏银行(600919.SH)、中国农业银行(601288.SH)、中国银行(601988.SH)、南京银行(601009.SH)、中国工商银行(601398.SH)等各类投资者的踊跃认购。截至目前，国开行已累计发行绿色金融债券 2415 亿元。本次发行严格按照《绿色金融支持项目目录(2025 年版)》挑选项目，绿色等级为 G1(最高级别)，募集资金将主要用于基础设施绿色升级、能源绿色低碳转型、资源循环利用产业、节能降碳产业等领域，相关项目建成后预计年均可节约标准煤 25.47 万吨，减少二氧化碳排放量 61.63 万吨。

财闻 3月6日

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
601669.SH	中国电建	产销经营 快报	<p>中国电建 2026 年 1 月新签项目数量共计 661 个，新签合同总金额为 894.36 亿元，同比下降 14.92%。其中，能源电力业务新签项目 428 个，合同金额 593.24 亿元，同比下降 16.57%；水资源与环境业务新签项目 92 个，合同金额 149.38 亿元，同比增长 78.32%；城市建设与基础设施业务新签项目 76 个，合同金额 122.66 亿元，同比下降 50.82%；其他业务新签项目 65 个，合同金额 29.08 亿元，同比增长 317.84%。业务类型中，能源电力仍是主力，但增速下滑，而其他业务增长显著。</p>	3 月 3 日
002310.SZ	东方新能	收购兼并	<p>本次重组将显著改善上市公司财务状况，提升盈利能力。根据备考审阅报告，2025 年 1-10 月，归属于母公司股东的净利润由 -500.40 万元提升至 3,694.06 万元，基本每股收益由 -0.0009 元/股提升至 0.0070 元/股。重组后，公司资产规模和收入结构将优化，有助于增强核心竞争力和抗风险能力。本次交易尚需通过股东会审批，目前处于等待最终批准阶段。截至报告签署日，相关审批程序尚未完成，存在不确定性。此外，交易需满足相关法律及监管要求，包括信息披露、资产评估、税务合规等，确保交易合法合规进行。</p>	3 月 4 日
002789.SZ	*ST 建艺	重大合同	<p>深圳市建艺装饰集团控股子公司广东建星建造集团有限公司中标“江南岸随园别墅工程”，中标金额为 159,297,354.33 元人民币。该项目由珠海市中良房地产投资有限公司招标，标志着公司在建筑装饰领域的进一步拓展。中标项目若顺利实施，将对公司未来的经营业绩产生积极影响。此外，公司与招标单位无关联关系，该项目的中标不会影响公司业务的独立性，表明公司具备承接外部大型项目的能力。</p>	3 月 5 日
300621.SZ	维业股份	借贷担保	<p>维业建设集团股份有限公司已通过董事会和股东大会批准 2025 年度担保计划及综合授信额度。公司为全资子公司维业科技和铎龙家居分别向中信银行珠海分行申请授信额度，提供最高不超过 1,000 万元的连带责任保证担保，并签署相关合同。此次担保在授权范</p>	3 月 5 日

603300.SH	海南华铁	股本变动	<p>围内，无需再次审议。截至公告前，公司对上述两家公司的担保余额合计为1,575.68万元。</p> <p>公司完成回购股份注销，总股本减少0.39%。公司于2026年3月6日完成7,885,980股回购股份的注销，占注销前总股本的0.39%。本次注销股份原计划用于员工持股或股权激励，因未在36个月内使用，依法变更用途并注销。公司已履行相关审批程序，包括董事会、股东大会及债权人公告，符合《公司法》规定。注销后公司总股本由2,002,390,800股减少至1,994,504,820股，股权结构未发生重大变化。本次注销不影响公司上市地位，亦未对公司财务状况、经营能力及股东权益造成重大影响。</p>	3月5日
603007.SH	*ST花王	年度报告	<p>公司于2026年3月6日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入4.10亿元，同比增长347.62%；利润总额达到-2.07亿元，同比增长74.62%；实现归母净利润-2.28亿元，同比增长71.96%。客户集中度高但供应链分散，新能源汽车零部件业务深度绑定头部车企：公司前五大客户销售额占比高达74.13%，其中奇瑞汽车单家贡献41.87%，车和家与零跑汽车合计占20.81%，客户结构高度依赖头部新能源车企，凸显核心客户粘性。</p>	3月5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。

