

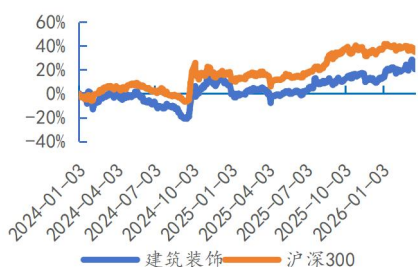
基建投资改善，专项债发行加快

【2026. 3. 16-2026. 3. 22】

行业评级：看好

发布日期：2026. 3. 24

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

- ◆ **权益市场走势分化，建筑装饰跑输指数。**A 股主要指数呈现分化走势，市场避险情绪升温，资金从周期板块向防御性板块迁移。国际方面，中东地缘冲突持续发酵，美伊冲突进入第 20 天，双方打击目标扩大至能源基础设施，国际油价波动加剧。美联储连续第二次维持利率不变，降息预期压缩。国内方面，央行行长潘功胜表示将继续实施适度宽松的货币政策，坚定维护金融市场平稳运行。
- ◆ **发债方面，2026 年财政政策保持积极取向，**地方政府专项债发行节奏加快，叠加超长期特别国债与化债政策发力，为重大基建、新型能源设施等项目提供坚实资金保障，助力行业投资“开门红”。
- ◆ **经营方面，**建筑企业呈现“央企稳健、细分领跑”特征，建筑央企估值处于历史低位，分红政策稳定支撑配置价值；洁净室受益于 AI 产业链扩产，部分公司订单高增；钢结构内外需求共振，相关企业海外业务快速拓展；煤化工板块受油价上涨提振，龙头实业项目盈利弹性凸显，“建筑+实业”转型成效显著。
- ◆ **高频数据方面，**截至 3 月中旬，全国建筑工地复工率达 62%，劳务上工率 61.7%，资金到位率 50.7%，均实现环比提升；1-2 月基建投资同比增长 11.4%，非房地产项目复工节奏快于房建领域，华东、华南区域建设进度领先，随着政策落地与项目集中推进，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“政策聚焦新基建、细分赛道高景气”的运行特征，“十五五”规划部署 109 项重大工程，算电协同、能源自主可控等政策持续加码，地缘冲突推动资源品价格上涨，煤化工、钢结构、洁净室等赛道成增长核心，行业资源向低估值央企与高景气细分领域集中。**发债方面**，2026 年财政政策保持积极取向，地方政府专项债发行节奏加快，叠加超长期特别国债与化债政策发力，为重大基建、新型能源设施等项目提供坚实资金保障，助力行业投资“开门红”。**经营方面**，建筑企业呈现“央企稳健、细分领跑”特征，建筑央企估值处于历史低位，分红政策稳定支撑配置价值；洁净室受益于 AI 产业链扩产，部分公司订单高增；钢结构内外需求共振，相关企业海外业务快速拓展；煤化工板块受油价上涨提振，龙头实业项目盈利弹性凸显，“建筑+实业”转型成效显著。**高频数据方面**，截至 3 月中旬，全国建筑工地开复工率达 62%，劳务上工率 61.7%，资金到位率 50.7%，均实现环比提升；1-2 月基建投资同比增长 11.4%，非房地产项目复工节奏快于房建领域，华东、华南区域建设进度领先，随着政策落地与项目集中推进，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。

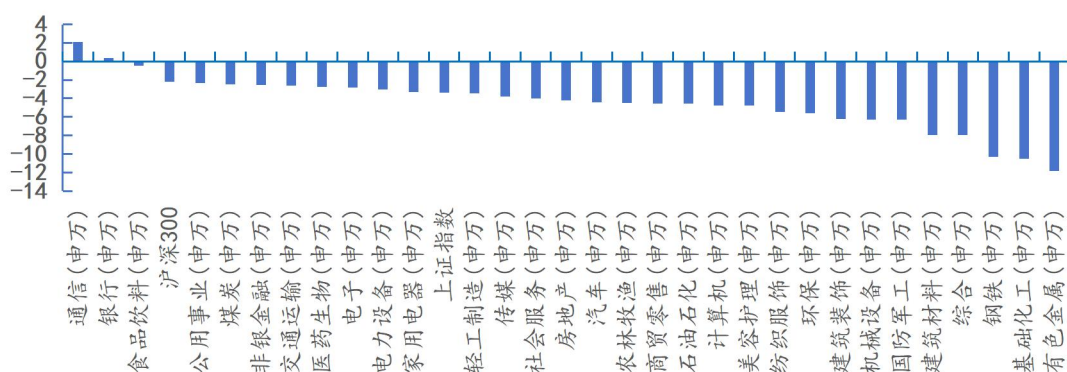
二、周度行情回顾

本周（2026. 3. 16-2026. 3. 22），主要指数呈现分化走势，市场避险情绪升温，资金从周期板块向防御性板块迁移。主力资金净流出主要集中在有色金属、化工、电力等顺周期板块，而 AI 算力、存储芯片等科技成长板块获得资金集中流入。国际方面，中东地缘冲突持续发酵，美伊冲突进入第 20 天，双方打击目标扩大至能源基础设施，国际油价波动加剧。美联储连续第二次维

持利率不变，降息预期压缩。国内方面，央行行长潘功胜表示将继续实施适度宽松的货币政策，坚定维护金融市场平稳运行。AI大模型周调用量达 4.69 万亿 Token，连续第二周超越美国，光芯片龙头源杰科技股价突破 1100 元关口，成为 A 股历史上第八只千元股。

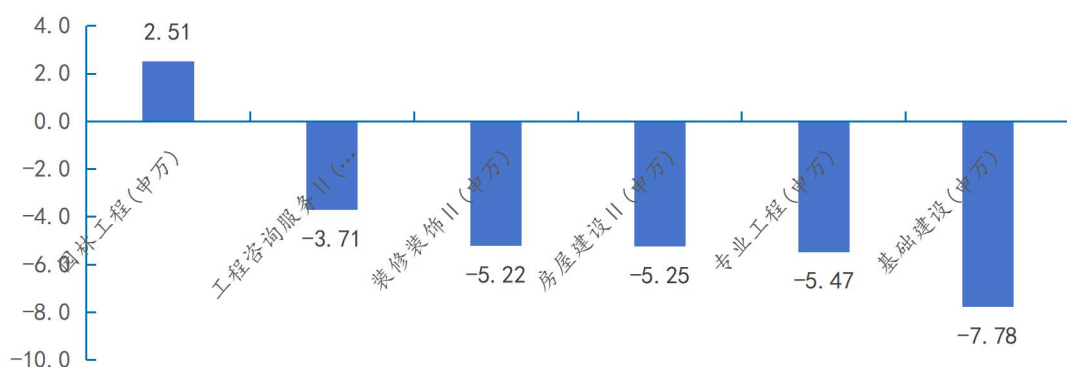
具体来看，上证指数周收跌 3.38%，报 3957.05 点，沪深 300 周收跌 2.19%，报 4567.02 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 6.25%，收报 2267.83 点，跑输沪深 300 指数与上证指数。建筑装饰子行业中，园林工程周收涨 2.51%，涨幅居前，基础设施建设周收跌 7.78%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 29 家上涨、134 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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	亚翔集成	31.31	93.63
2	东方新能	27.94	54.67
3	*ST 正平	21.04	41.78
4	国晟科技	18.16	37.56
5	矩阵股份	15.89	25.76

数据来源: Wind, 大同证券

图表 4: 跌幅排名前 5 的个股

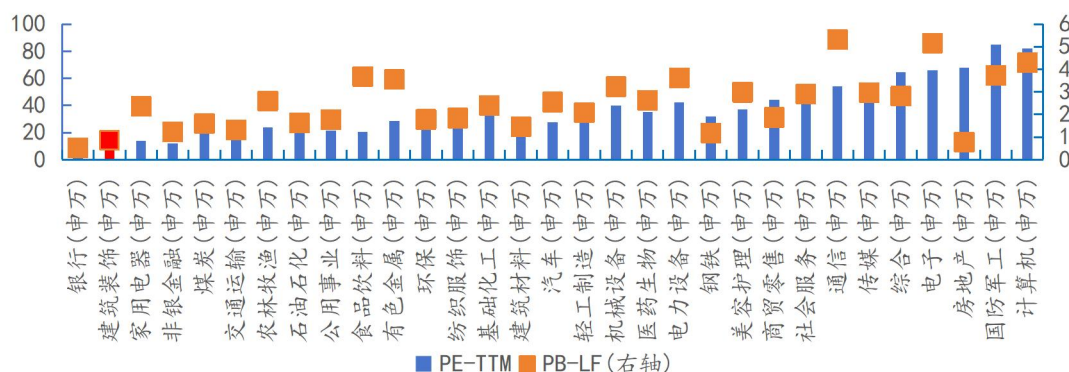
排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	中国核建	-23.22	9.42
2	中国电建	-18.64	12.50
3	美芝股份	-17.66	-4.83
4	华电科工	-16.09	17.09
5	中国能建	-15.24	34.89

数据来源: Wind, 大同证券

三、行业估值情况

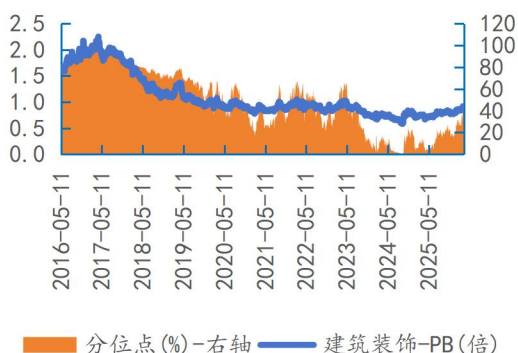
截至 3 月 20 日, 建筑装饰行业的 PE(TTM) 13.80 倍, 位于近 10 年 79.46% 分位数, 相对其他行业处于偏低位置, 全市场排名 29/31, 高于银行与非银金融; 建筑装饰行业的 PB(LF) 0.86 倍, 位于近 10 年 31.61% 分位数, 相对其他行业也处于偏低位置, 全市场排名 29/31, 高于银行与房地产。

图表 5: 申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF (倍)



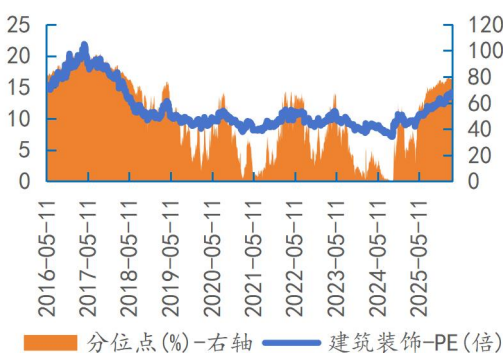
数据来源: Wind, 大同证券

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

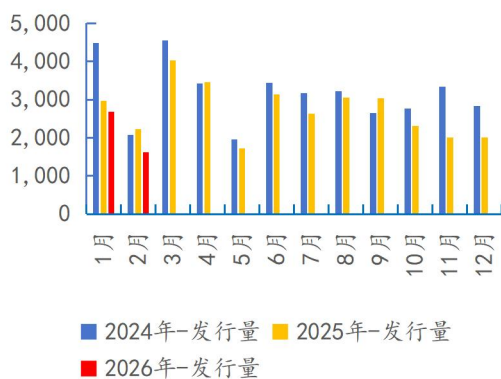
1) 发债数据情况

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 781.73 亿元，环比增加 38.85 亿元，偿还量 1094.97 亿元，环比增加 73.44 亿元，净融资额 313.24 亿元，环比减少 34.58 亿元。

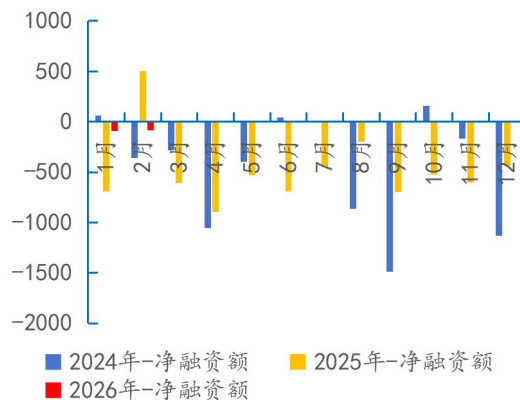
专项债：发行量环比减少。本周，新增专项债 1140.47 亿元，环比增加 963.13 亿元，3 月新增 3123.66 亿元。

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)



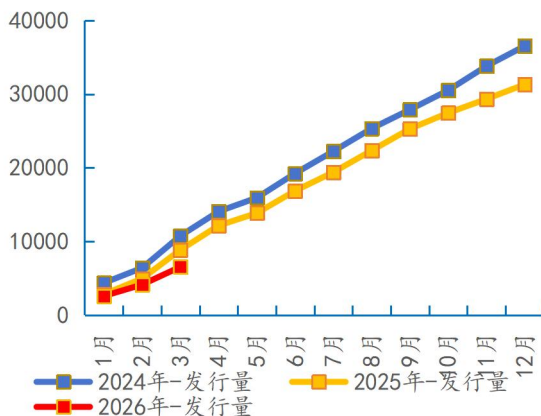
图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



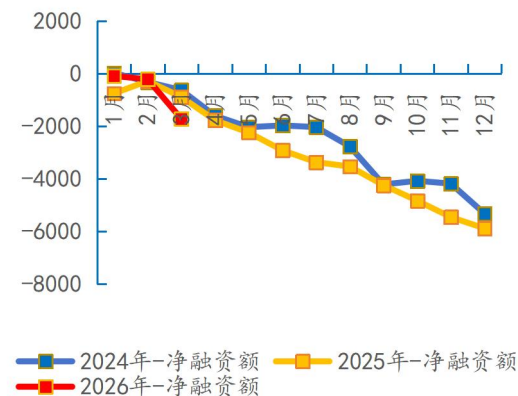
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



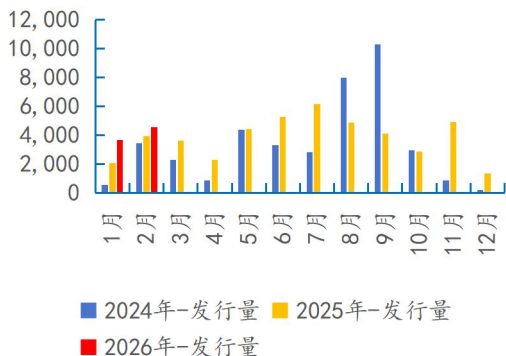
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

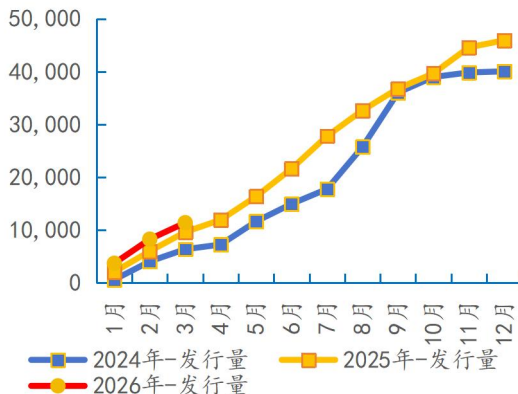
数据来源：Wind，大同证券

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)



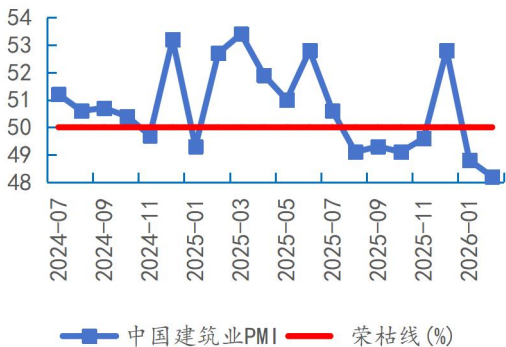
数据来源: Wind, 大同证券

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%)。

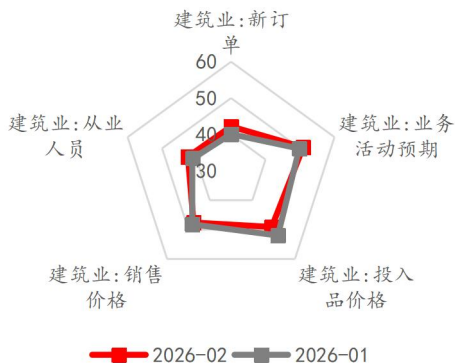
新房成交面积增加, 二手房成交套数增加。本周, 30大中城市商品房成交面积186.28万平方米, 环比增加13.10%。11大热门城市二手房成交27758套, 环比增加9.79%。二手房成交数均有所增加, 房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



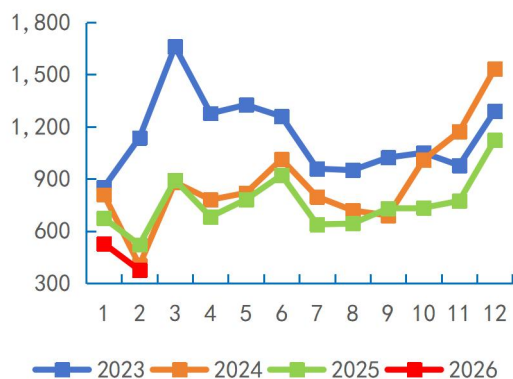
数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



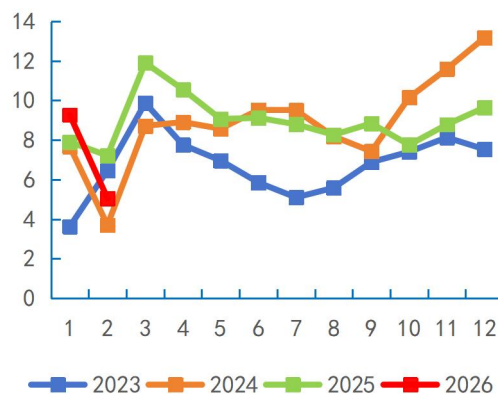
数据来源: Wind, 大同证券

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

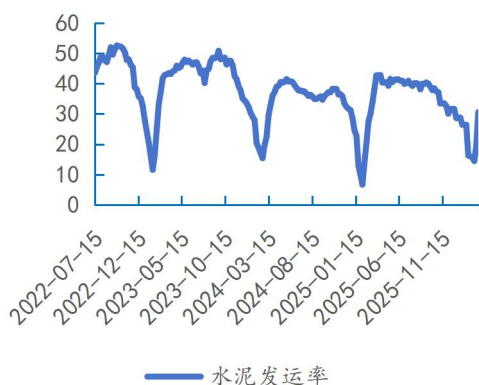
3) 高频数据情况

水泥发运率环比增加，散装水泥价格环比持平。本周，水泥发运率 30.56%，环比上涨 10.96%，同比下降 7.66%；普通散装水泥 273.60 元/吨，环比上周持平，同比下降 19.1%。近期水泥市场供需弱平衡，节后需求边际复苏但房建端支撑不足，区域恢复分化。供给端错峰停窑控产，库存压力略有缓解但仍处高位。价格震荡运行，部分区域小幅上调，成本端挤压盈利。后续随基建落地与供给管控，价格有望企稳，需关注地产需求修复与区域供需平衡。

螺纹钢量价齐升。本周，主要钢厂螺纹钢产量 203.29 万吨，同比下降 6.26%，环比上涨 4.12%；螺纹钢价格 3311 元/吨，同比下降 6.63%，环比上涨 0.27%。

石油沥青装置开工率环比下降。本周，石油沥青装置开工率 21.80%，同比下降 6.40%，环比下降 1.2%。近期石油沥青市场受成本上涨与需求复苏节奏影响，呈现“价格震荡上行、供需逐步改善”的态势。成本端受益于国际油价大幅攀升，沥青价格随之上行。需求端仍处于复苏阶段，随着天气转暖与基建项目复工推进，道路建设与防水领域刚需逐步释放，但整体需求强度尚未完全恢复，市场采购积极性有限。供给端方面，炼厂生产策略相对谨慎，部分企业因利润波动调整负荷，行业开工率维持平稳运行。后续随着春季基建项目集中开复工，沥青终端需求有望持续回暖。

图表 18:水泥发运率(%)



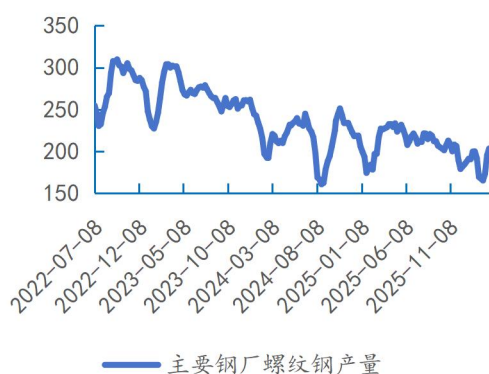
数据来源: Wind, 大同证券

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
中建一局以约 7.38 亿中标北京丽泽金融商务区北区 A 地块商业金融项目	3 月 16 日消息，中国建筑一局（集团）有限公司近日以约 7.38 亿元中标北京丽泽金融商务区北区 A 地块建设及综合治理项目 FT00-0609-0037（2）地块 B4 综合性商业金融服务用地项目总承包工程。项目总用地规模 7467 平方米，总建筑面积 75450 平方米，其中地上建筑规模 52000 平方米，地下建筑规模 23450 平方米，主要功能包括基本办公用房、业务用房及公共配套用房。据悉，该项目合同估算价约 9.07 亿元，中建一局投标报价较控制价下浮约 18.6%。项目计划工期 750 日历天，施工范围涵盖地基与基础、主体结构、建筑装饰装修、建筑电气、智能建筑等全部工作内容。	观点网	3 月 16 日
中建三局联合体中标浙江省南湖高新区国家双创示范基地产业园区基础设施提升工程-智创综合体项目	近日，中建三局联合体中标南湖高新区国家双创示范基地产业园区基础设施提升工程-智创综合体项目，中标额约 12.57 亿元。项目位于浙江省嘉兴市南湖区，是嘉兴市重点建设项目，建设内容包括 1 幢 38 层超高层商务办公塔楼、1 幢 18 层高层办公塔楼、1 幢 21 层高层宾馆塔楼及高层商业裙房、地下车库等，总建筑面积约 30 万平方米。项目主楼高 199.5 米，是区域地标性超高层综合体。项目建成后将提升区域创新能力与产业集聚水平，为科创企业与人才构建更优质的发展平台，是推动双创示范基地能级跃升的关键支撑。	中国建筑官网	3 月 17 日
青海计划用三年时间全面提升交通基础设施内在品质与长效安全	根据部署，今年青海将首批实施 1388 个农村公路新（续）建项目，已下达建设资金 38 亿元。年度目标是新改建普通省道和农村公路 5000 公里以上，基本消除现有农村次差路，并建成 500 座农牧区便民桥，推动乡村道路从“通得了”向“行得畅、走得安、用得好”转变。截至 3 月 16 日，全省已有 14 个重点项目率先开复工，包括张掖至汶川公路同仁至赛尔龙段、青海湖旅游专用公路（一期）等。	青海新闻网	3 月 17 日
宜昌加速迈向交通运输“枢纽中	宜昌长江公铁大桥建设项目全面进入主塔施工阶段，大桥建设正在加速推进之中。宜涪高	三峡日报	3 月 18 日

心”

铁项目已进入全线主体工程施工阶段，宜昌市境内的隧道、桥梁等工程建设按下“加速键”。在宜涪高铁项目建设步伐提速的同时，宜常高铁项目建设前期工作也在有序推进，正在开展全线用地报批、征地拆迁等工作。

国家发改委：重点推进低空智能网联系统等安全基础设施建设

3月18日，国家发改委在《关于2025年国民经济和社会发展计划执行情况与2026年国民经济和社会发展计划草案的报告》中明确，2026年要完善低空经济产业和创新生态，重点推进低空智能网联系统等安全基础设施建设。据介绍，低空智能网联系统被解读为天上的红绿灯加交警加导航地图的集合体，是将地面互联网加交通管理逻辑搬到空域的系统，未来目标是构建安全、有序、高效、智能的低空数字生态。目前，政府部门正在推动该系统相关基础设施的建设和技术标准的制定，相关产业领域将迎来广阔发展空间。

观点网 3月18日

华体科技联合中标河北衡水1.39亿“天空地”一体化建设管理运营项目

华体科技3月19日公布，近日，由华体科技作为牵头单位，联合中科星图、环天智慧共同参与的河北省衡水市“天（卫星）空（低空）地（基础设施）一体化综合建设管理运营项目”成功中标，中标金额达1.39亿元。该项目为政府预招标项目，将以衡水市桃城区为核心，构建覆盖全区的“天空地”立体感知网，涵盖低空飞行服务平台、起降场点智能化改造、通信导航监视设施等核心内容。

观点网 3月19日

主塔全部封顶！长江上又一座大桥建设有新进展

3月19日，随着3号北主塔顺利完成封顶，由中交二航局承建的池州长江公铁大桥双主塔全部封顶，大桥建设全面转入主跨钢梁架设及斜拉索安装阶段。池州长江公铁大桥连接安徽池州市贵池区和铜陵市枞阳县，全长3.1公里，其中主桥为长1768米的双层钢桁梁斜拉桥，主跨812米。大桥设有2座主塔，其中4号南主塔高272.7米，3号北主塔高282.7米，均为造型优美的空间钻石型钢筋混凝土桥塔，有“天空之桥”的美誉。此次封顶的3号北主塔，作为未来大桥的“脊梁”，它将和南主塔一起，通过324根钢索，稳稳承载起全长1768米、主跨812米的双层钢桁梁桥面，让汽车、高铁与城际列车在70米高空并行穿梭。

人民日报 3月19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
002989.SZ	中天精装	资产重组	<p>公司拟出售持有的部分资产，包括住宅、公寓、商铺、车位、车辆及低值易耗品，总交易金额不超过人民币 4 亿元，占公司 2024 年度经审计净资产的 27.07%。单笔交易金额上限为 1,500 万元，出售额度有效期为 12 个月。出售价格将依据市场行情和公允价值确定，预计对公司净利润影响不超过最近一期经审计净利润的 50%。公司尚未确定交易对方，拟通过市场寻找意向方、委托中介挂牌销售或集中出售等方式进行。交易对方不包含公司关联方，公司将根据交易进展履行必要的信息披露义务。</p>	3 月 16 日
603007.SH	*ST 花王	资金投向	<p>公司拟以自有现金 4,000.00 万元向全资子公司苏州市高新区辰顺浩景管理咨询有限公司（顺景管理）增资，使其注册资本由 16,000.00 万元增至 20,000.00 万元，增资后公司仍 100% 控股，不涉及关联交易，也不构成重大资产重组。该事项已于 2026 年 3 月 17 日经第五届董事会审计委员会第十一次会议及第十七次会议审议通过，无需提交股东大会审议。</p>	3 月 17 日
600853.SH	龙建股份	回购股权	<p>本次回购注销涉及 7 名激励对象共计 33.57 万股限制性股票。回购原因包括工作调动离职和退休，未解除限售的股票将按调整后的回购价格 1.325 元/股加上中国人民银行同期定期存款利息进行回购。公司已履行必要的信息披露义务。公司分别于 2025 年 12 月 10 日和 12 月 26 日发布相关公告，通知债权人并完成相关程序，无债权人提出异议。本次回购注销将导致公司股本结构变动。有限售条件的流通股减少 335,700 股，无限售条件的流通股保持不变，股份合计减少 335,700 股。</p>	3 月 18 日
601800.SH	中国交建	股权激励	<p>公司于 2022 年 12 月 15 日通过激励计划草案，2023 年 4 月 27 日经股东大会审议通过。计划拟授予不超过 1.17 亿股，其中首次授予 9,795 万股（价格 5.33 元/股），预留 1,645</p>	3 月 18 日

603959.SH	百利科技	权益变动	<p>万股（价格 5.06 元/股），授予对象共 790 人（首次 658 人、预留 132 人）。截至公告日，累计回购注销股票 546.72 万股，原因包括离职、调离、考核不达标等；因分红送转未影响解锁数量。</p> <p>百利锂电拟以 315 万元现金转让其持有的苏州云栖谷 7% 股权，交易完成后持股比例由 40% 降至 33%，表决权按持股比例行使。该交易经 2026 年 3 月 18 日第五届董事会第二十三次会议审议通过，系为优化资源配置、聚焦主业所作战略调整。此前，百利锂电于 2022 年 9 月以 1600 万元收购云栖谷 40% 股权，成为控股股东。交易对方为新设企业苏州浸石科技（2026 年 2 月 25 日成立，注册资本 200 万元），法定代表人为孙宏春。标的公司云栖谷成立于 2017 年 12 月，注册资本 3000 万元，主营业务为智能系统、自动化设备研发与制造。</p>	3 月 19 日
601886.SH	江河集团	年度报告	<p>公司于 2026 年 3 月 20 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 218.45 亿元，同比减少 2.5%；利润总额达到 8.46 亿元，同比减少 7.37%；实现归母净利润 6.10 亿元，同比减少 4.31%。建筑装饰板块实现营收 207.11 亿元，同比下降 2.81%，受地产调整影响承压，但医疗健康板块营收达 11.34 亿元，同比增长 3.50%，双主业结构显现韧性；2025 年非经常性损益净利润同比增长 42.06%，反映技术驱动型盈利质量显著提升，盈利结构持续优化。</p>	3 月 19 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。

