

政策利好驱动，建筑装饰逆势走强

【2026. 7. 27-2026. 8. 2】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 5

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

- ◆ **建筑行业权益市场呈现“逆势走强、结构活跃”格局。**A 股整体分化调整，大盘蓝筹相对稳健，资金全线净流出，呈现“大强小弱”格局。建筑行业权益市场呈现“逆势走强、结构活跃”格局，指数显著跑赢大盘，低估值央国企及出海标的受青睐，设计咨询板块表现亮眼；债市方面，专项债发行节奏放缓，城投债偿还压力加大致净融资转负，资金面呈现边际收紧态势；事件层面，政治局会议定调逆周期调节，国常会核准 8 台核电机组叠加碳达峰方案印发，夯实能源基建中长期需求。
- ◆ **发债方面，**债券发行节奏放缓，资金面边际收紧。本周专项债发行量环比回落；城投债发行量减少，资金供给处于阶段性低谷，需关注后续财政发力节奏对基建资金的支撑情况。
- ◆ **经营方面，**企业景气分化加剧。半导体洁净室、核电模块及钢结构赛道维持高景气，相关企业业绩大幅预增，核电龙头订单有望加速；传统基建央国企新签订单增速放缓，经营承压，部分高股息央国企配置价值突出。
- ◆ **高频数据方面，**政策驱动有望对冲淡季影响。交通固定资产投资上半年保持平稳增长，可再生能源“十五五”规划明确目标，夯实能源基建中长期需求；下半年在“两重”项目清单落地及消费政策加码预期下，行业基本面有望迎来修复窗口。
- ◆ **投资建议，**行业进入淡季，基本面仍处筑底。7 月建筑业 PMI 指数 47.0%，环比回落 2.0 个百分点，但业务活动预期指数升至 51.8%；1-6 月固定资产投资同比下降 5.7%，基建与地产投资增速继续走弱，水泥、玻璃价格低位震荡。
- ◆ **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

本周建筑装饰行业整体呈现“政策利好频出、指数跑赢大盘、细分赛道活跃”格局。政策端政治局会议定调逆周期调节，国常会核准8台核电机组，核电及“六张网”建设加速。本周建筑装饰指数涨超3%显著跑赢大盘，板块行情分化明显，设计咨询、园林工程等子板块涨幅居前；洁净室板块因AI驱动半导体资本开支回升及海外项目推进，核电模块化因新机组核准预期强化，钢结构龙头受益于制造业资本开支改善与出海，均保持高景气；而传统基建央企国企业绩承压但估值处于底部，高股息属性凸显防御价值。

发债方面，债券发行节奏放缓，资金面边际收紧。本周专项债发行量环比回落；城投债发行量减少，资金供给处于阶段性低谷，需关注后续财政发力节奏对基建资金的支撑情况。**经营方面**，企业景气分化加剧。半导体洁净室、核电模块及钢结构赛道维持高景气，相关企业业绩大幅预增，核电龙头订单有望加速；传统基建央企国企新签订单增速放缓，经营承压，部分高股息央企企配置价值突出。**高频数据方面**，行业进入淡季，基本面仍处筑底。7月建筑业PMI指数47.0%，环比回落2.0个百分点，但业务活动预期指数升至51.8%；1-6月固定资产投资同比下降5.7%，基建与地产投资增速继续走弱，水泥、玻璃价格低位震荡。

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：布局半导体洁净室与城市更新两大高景气方向。AI算力爆发带动存储芯片景气上行，国产替代加速打开洁净室工程空间；城市更新“十五五”规划已落地，存量改造增量清晰。建议聚焦洁净室工程、城市更新业务布局充分的优质标的。

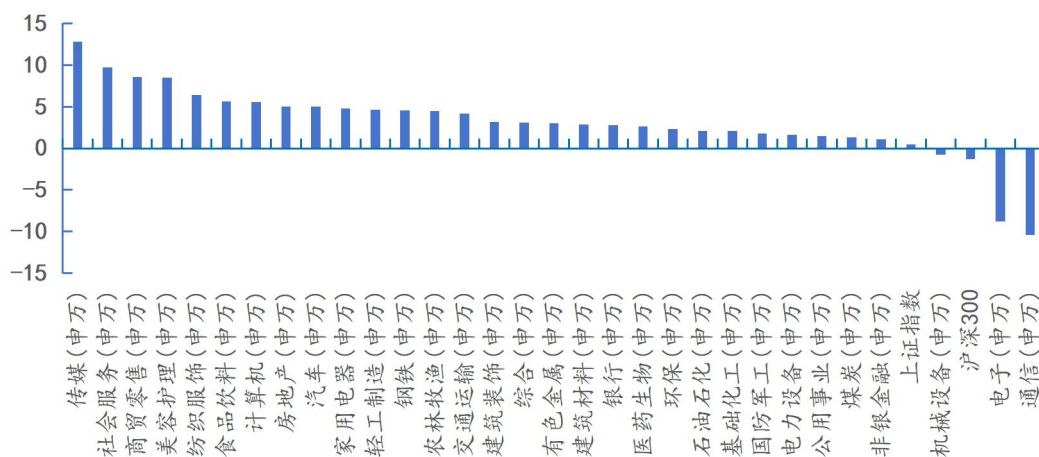
二、周度行情回顾

本周（7.27-7.31），A股整体分化调整，大盘蓝筹相对稳健，资金全线净流出，呈现“大强小弱”格局。建筑行业权益市场呈现“逆势走强、结构活跃”格局，指数显著跑赢大盘，低估值央企国企及出海标的受青睐，设计咨询板块表现亮眼；债市方面，专

项债发行节奏放缓，城投债偿还压力加大致净融资转负，资金面呈现边际收紧态势；事件层面，政治局会议定调逆周期调节，国常会核准8台核电机组叠加碳达峰方案印发，夯实能源基建中长期需求。

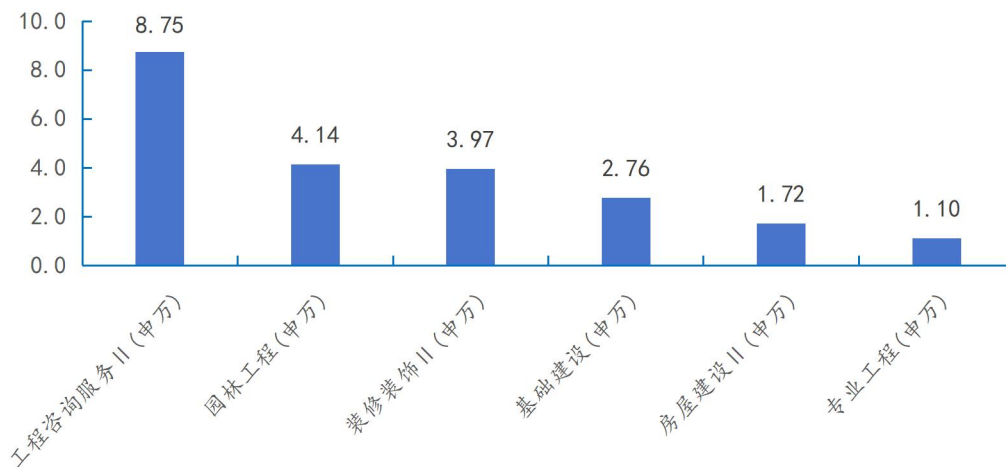
具体来看，上证指数周收涨0.47%，报3832.26点，沪深300周收跌1.31%，报4588.2点，申万一级行业中，建筑装饰周收涨3.13%，收报1912.09点，跑赢指数。建筑装饰子行业中，工程咨询服务II周收涨8.75%、园林工程周收涨4.14%，涨幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业163家上市公司中有143家上涨、20家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表3&图表4。

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	汉嘉数智	35.01	6.24
2	甘咨询	27.93	56.47
3	华图山鼎	26.20	-50.42
4	华建集团	23.98	-18.97
5	蕾奥规划	19.75	-33.67

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

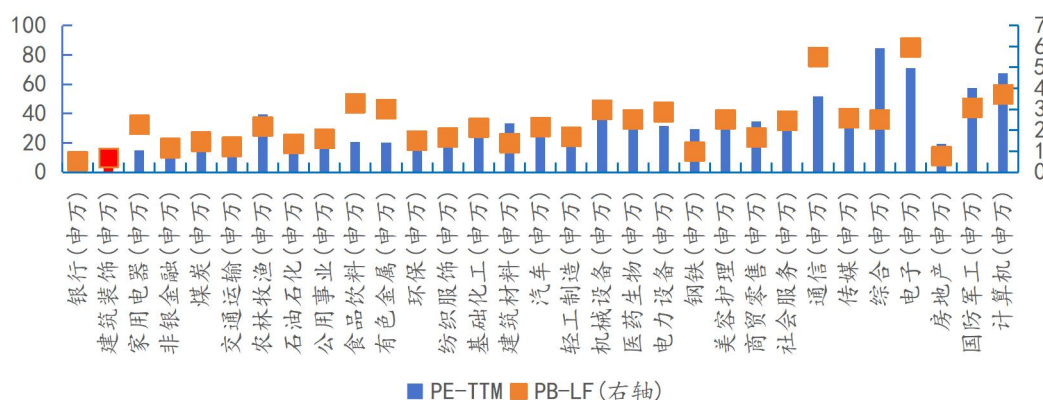
排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	杭州园林	-23.77	23.07
2	柏诚股份	-15.68	55.68
3	罗曼股份	-13.38	82.86
4	亚翔集成	-10.22	56.95
5	时空科技	-6.63	14.50

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

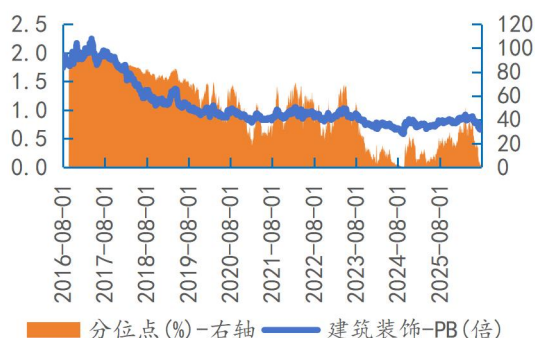
截至 7 月 31 日，建筑装饰行业的 PE (TTM) 13.02 倍，位于近 10 年 77.3%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB (LF) 0.68 倍，位于近 10 年 3.03%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF (倍)



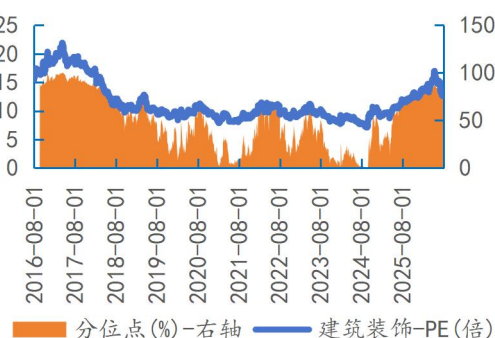
数据来源：Wind，大同证券

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

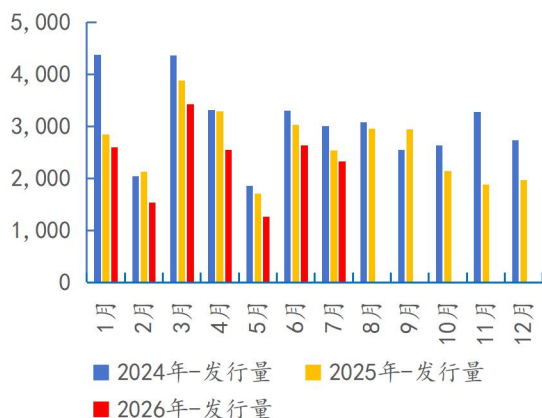
1) 发债数据情况

城投债：发行量环比减少，净融资额环比减少。本周，城投债发行量 480.42 亿元，环比减少 165.15 亿元，偿还量 796.53 亿元，环比增加 102.76 亿元，净融资额-316.11 亿元，环比减少 267.91 亿元。

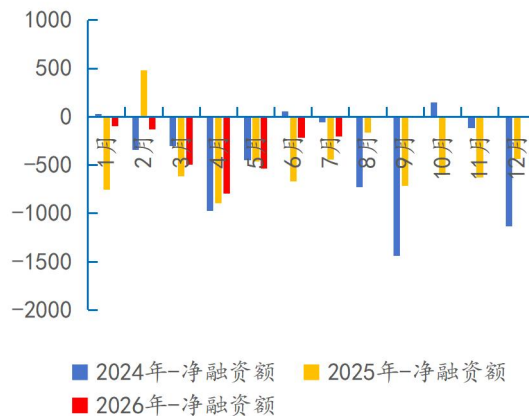
专项债：发行量环比减少。本周，新增专项债 592.17 亿元，环比减少 1131.1 亿元，8 月新增 0 亿元。

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)



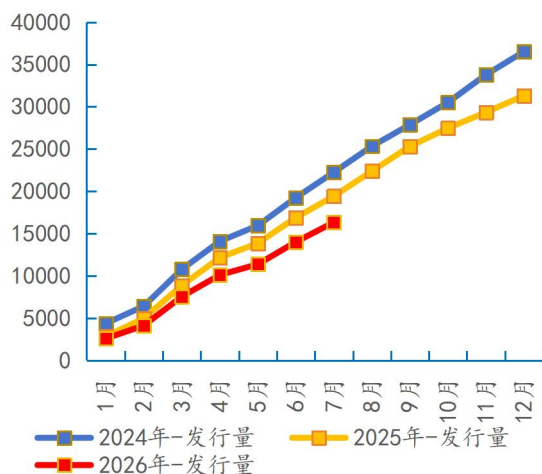
图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



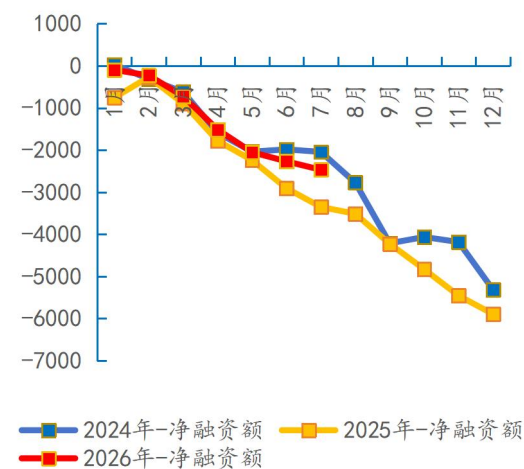
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



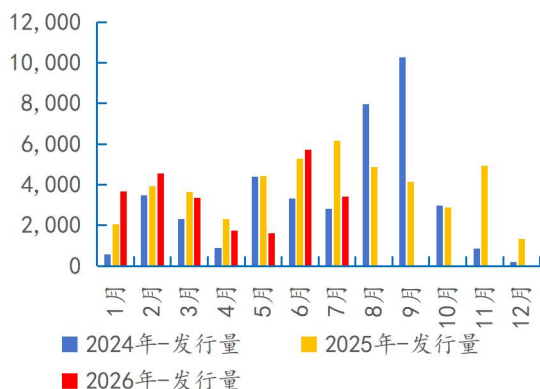
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



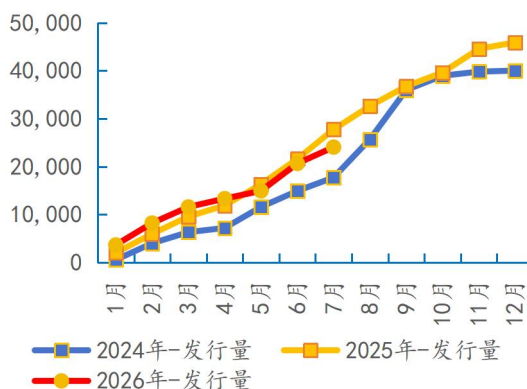
数据来源：Wind，大同证券

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)



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

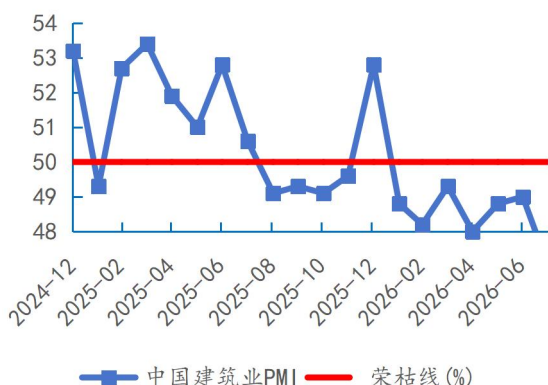
数据来源: Wind, 大同证券

2) 经营数据情况

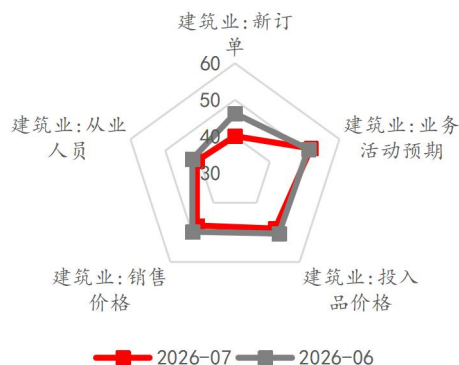
建筑业景气度走弱, 新接订单数量减少。2026 年 7 月建筑业 PMI 为 47%, 位于荣枯线下, 较上月环比下降 2 个百分点, 同比下降 3.6%, 从分项指标看, 相较于 6 月, 7 月新接订单指数 40.1%, 环比减少 6.2%, 显示企业对后续需求修复信心减弱, 业务活动预期指数 51.8%(环比+0.7%), 投入品价格指数 48.7%(环比-1.7%), 销售价格指数 47.7%(环比-2.1%), 从业人员指数 40.9%(环比-1.4%)。

新房成交面积增加, 二手房成交套数减少。本周, 30 大中城市商品房成交面积 171.28 万平方米, 环比增加 14.19%。11 大热门城市二手房成交 20649 套, 环比减少 5.16%。二手房成交数有所减少, 房地产压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



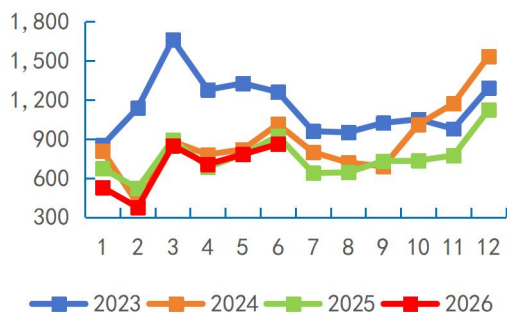
图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



数据来源: Wind, 大同证券

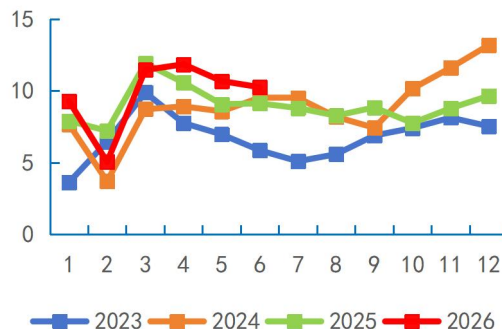
数据来源: Wind, 大同证券

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

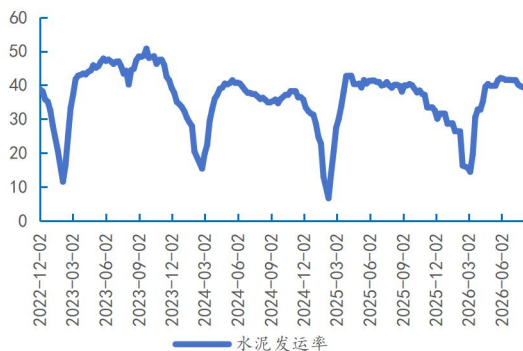
水泥发运率环比下降，散装水泥价格环比下降。本周，水泥发运率 39.34%，环比下降 0.3%，同比上涨 0.11%；普通散装水泥 250 元/吨，环比下降 2.34%，同比下降 9.81%。近期水泥市场需求延续疲软态势，受持续高温及强降雨天气双重扰动，户外施工项目进度进一步放缓，基建与房建端对水泥的实际消耗拉动不足，致使水泥发运率环比继续下滑，下游采购观望情绪浓厚。供给端，尽管各地仍执行错峰生产以调控产量，但在需求回补乏力的背景下，库存去化效率偏低，熟料库容比维持高位，市场供需宽松格局未改。价格方面，散装水泥均价环比再度下探，同比跌幅显著，部分区域价格已逼近成本线，行业盈利空间持续收窄。后市需密切关注高温雨季消退后的工地复工节奏、库存去化进展以及供给端自律减产的落实程度，以判断价格是否具备企稳反弹的条件。

螺纹钢量价齐跌。本周，主要钢厂螺纹钢产量 200.35 万吨，同比下降 4.19%，环比下降 0.57%；螺纹钢价格 3341 元/吨，同比上涨 0.72%，环比下降 1.01%。

石油沥青装置开工率环比下降。本周，石油沥青装置开工率 20.6%，同比下降 8.2%，环比下降 0.7%。供给端，受高温雨季及需求疲软影响，部分炼厂主动减产或转产，带动开工率环比继续下滑，整体供应维持收缩态势。成本端，国际原油价格震荡运行，沥青成本支撑尚存，但原料供应波动及利润空间压缩抑制了炼厂的生产积极性。需求端，持续的高温多雨天气严重制约道路施工进度，下游提货节奏明显放缓，终端刚需释放乏力，市场成交清

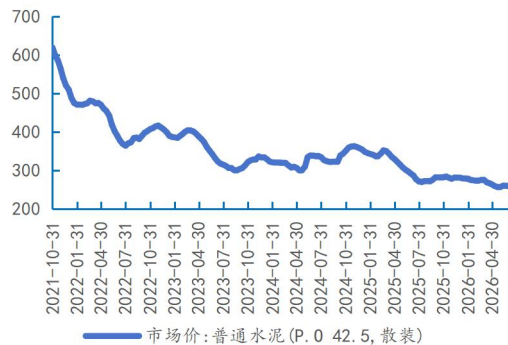
淡。库存方面，社会库存延续去化趋势，厂家库存压力可控，整体低库存格局为价格提供一定底部支撑。后续需重点关注原油价格波动、炼厂开工调整策略以及天气转好后道路施工需求的修复弹性。

图表 18: 水泥发运率(%)



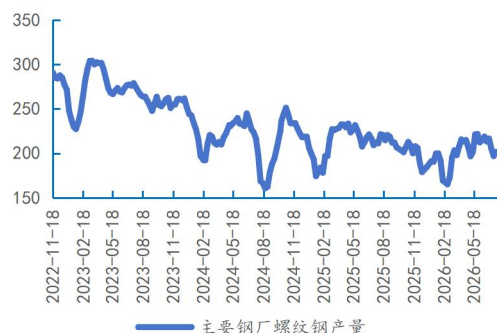
数据来源: Wind, 大同证券

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)



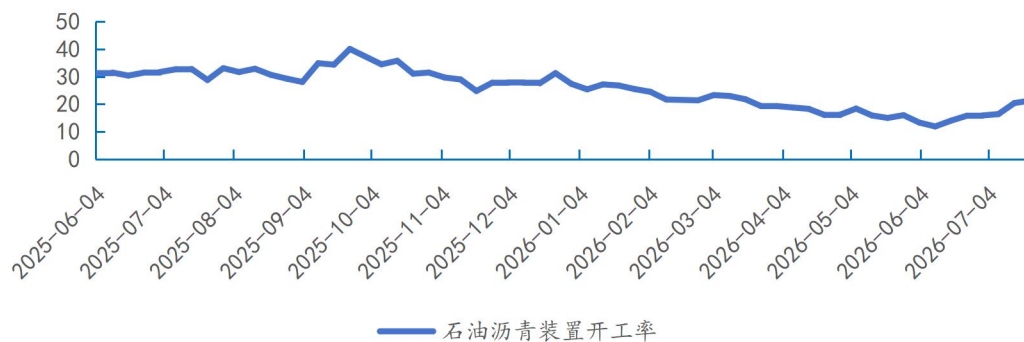
数据来源: Wind, 大同证券

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

郑州至平原新区城际铁路，纳入新乡“十五五”规划

近日，新乡市人民政府印发《新乡市国民经济和社会发展的第十五个五年规划》（以下简称《规划》），提出深度融入郑州都市圈，打造都市圈新兴增长中心。值得注意的是，《规划》明确提到，研究谋划郑州至平原新区城际铁路，构建郑新之间多层次、高效率、便捷化跨黄河通道。

建设城际铁路，价值和意义巨大。城际铁路能更好地压缩时空距离，提升城际出行的便利化水平，更重要的是，可以促进两地人员、信息、资金、数据等多种要素的高效流动，提升城市群的互联互通水平，促进产业链的分工协作。

西藏阿里：象雄桥正式通车 补短板惠民生

7月29日，西藏阿里地区噶尔县狮泉河镇象雄桥正式建成通车。这座横跨狮泉河的民生桥梁投入运营，进一步织密了狮泉河镇城区交通网络，为阿里噶尔城镇建设发展注入新的交通动能。

据了解，“十五五”期间，阿里地区将大力实施交通互联互通、电网安全保障、水利保障提升“三大工程”，加快构建现代化基础设施体系。深入推进新型城镇化建设，着力补齐“水电路讯网”基础设施和“科教文卫保”公共服务短板弱项，持续增强人民群众获得感、幸福感、安全感。

高铁西站中区混凝土结构完工 | 当好排头兵 创造新业绩

作为国家高铁网络的关键节点，长沙高铁西站建成后将深度融入渝长厦通道，西接川渝、东连闽赣，是湖南对接长江经济带的重要门户。站房投入运营后，将进一步强化长沙作为全国性综合交通枢纽的辐射带动能力，推动长株潭都市圈形成“半小时通勤圈”“一小时经济圈”。

同时，长沙高铁西站还与地铁、城际铁路、市政配套工程一体化衔接，实现多种交通方式零距离换乘，为区域经济增长、城市能级跃升注入强劲动能。这个“轨道上的长株潭”新地标，正以看得见的速度拔节生长，为湖湘大地书写高铁赋能城市发展的崭新篇章。

邵永高铁全线“咽喉工程”跨沪昆高速特大桥转体梁成功转体

邵永高铁全线重点控制性工程跨沪昆高速特大桥转体连续梁平稳启动、精准就位，标志着这座全线“咽喉工程”的万吨级转体梁成功完成高空转体。这一重大节点的突破，为邵永高铁按期建成通车奠定了坚实基础。

邵永高铁全线全长约 96 公里，设计时速 350 公里，由沪昆客专湖南公司建设，中铁四局承担 1 标 34.233 公里施工任务，其中跨沪昆高速特大桥全长 4051.58 米，是邵永高铁全线最长的特大桥也是墩身最高的特大桥。

邵永高速铁路是国家“八纵八横”呼南高速铁路的重要组成部分，也是湖南省“十四五”铁路发展规划重点建设项目之一。项目建成后将贯通湖南中西部地区，改善湖南省的交通布局，向南延伸通过规划中的广清永高铁形成湘粤第二高铁通道，构建湘南、湘西全面对接和融入粤港澳大湾区对外大通道。

潍宿高铁至青岛连接线隧道工程实现全线贯通

据中铁十局集团有限公司 28 日消息，由该公司承建的潍宿高铁至青岛连接线 ZQSG-1 标赵家林隧道近日顺利贯通，标志着该连接线上的隧道工程实现全线贯通，为剩余架梁和后续铺轨等关键工序全面推进、确保按期建成通车，奠定了坚实基础。

开工以来，项目团队综合研判施工重难点，优化施工组织，调整短隧道单向掘进为双向掘进，增设长明洞衬砌工作面，破解工期难题，筑牢安全质量管控基础；同时推行智能化建造技术，项目部配备三维激光断面扫描仪、智能二衬台车等先进装备，设置有害气体自动监测、人员实时定位等智能系统，推动安全、质量、进度同步提升。

潍宿高铁至青岛连接线是国家“八纵八横”高铁主通道之京沪高铁辅助通道和沿海通道的重要联络线，项目全长 108.78 公里，设计时速 350 公里，建成后将为推动胶东半岛与京津冀、长三角等地区的互联互通和协同发展注入新的动力。

（以上行业要闻均来源于 iFind）

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
300844.SZ	山水比德	资金投向	山水比德于 2026 年 7 月 27 日召开第四届董事会第四次会议，审议通过了关于部分募投项目结项并将剩余募集资金永久补充流动资金、部分募投项目终止的议案。公司拟将“信息化管理平台建设项目”结项，节余募集资金 1,175.60 万元（不含利息及现金管理收益）用于永久补充流动资金；同时终止“总部运营中心建设项目”全部内容，以及“设计服务网络建设项目”和“技术研发中心升级建设项目”中与场地购置和装修相关的子项目，合计终止项目剩余募集资金 31,065.55 万元，将继续存放于原募集资金专户，依法依规用于现金管理或暂时补充流动资金。此次调整系基于房地产行业深度调整、办公物业价格大幅下跌、公司经营亏损及现金流承压等现实因素，原重资产购置方案已丧失市场基础，而租赁模式更具成本优势与灵活性。公司承诺未来将科学论证新投资项目，严格履行信息披露与审议程序，确保募集资金使用合规高效。截至 2026 年 6 月 30 日，公司累计投入募集资金 14,980.43 万元，整体投资进度为 29.40%。相关事项尚需提交股东大会审议。	7 月 28 日
605287.SH	德才股份	借贷担保	为满足控股子公司福建奇想无限网络有限公司（简称“奇想无限”）经营需求，德才装饰股份有限公司（简称“德才股份”）为其向北京火山引擎科技有限公司提供最高本金不超过 5,000.00 万元的连带责任担保，该额度包含此前已提供的 2,000.00 万元信控额度。担保事项经 2026 年 7 月 28 日签订的《担保合同补充协议》确认，原账期 30 天条款不变，保证期间为原合同生效之日起至合作协议履行期届满后三年。	7 月 29 日
600629.SH	华建集团	重大合同	2026 年 1-6 月，华东建筑集团股份有限公司新签合同总额 28.04 亿元，同比下降 21.65%。其中，工程设计业务实现新签合同额 15.17 亿元，同比增长 3.48%，占总合同额的 54.11%，为公司核心收入来源；工程承包业务新签 7.82 亿元，同比下降 45.83%，降幅显著，成为拖累整体增长的主要因素；工程技术管理服务与工程勘察业务分别新签 3.69	7 月 29 日

			亿元和 1.36 亿元，同比分别下降 26.97% 和 17.04%，均呈现收缩态势。	
002116.SZ	中国海城	股权激励	公司拟回购注销合计 499,363 股已授予但尚未解除限售的限制性股票，原因包括：一是部分首次授予对象第三个限售期、预留授予对象第二个限售期未达解除条件，涉及 45,462 股（回购价 3.57022 元/股）和 7,386 股（回购价 5.32472 元/股）；二是 6 名首次授予激励对象因离职或退休丧失资格，涉及 446,515 股，按授予价格加银行同期存款利息回购。回购总数为 499,363 股，占激励计划总股本比例约 0.09%。 公司于 2026 年 3 月 12 日召开第六届董事会第十一次会议，审议通过提请股东会授权董事会决定 2026 年中期对 2025 年度剩余可分配利润进行现金分红的议案；2026 年 7 月 30 日，第六届董事会第十三次会议正式审议通过该中期分红预案。2026 年 4 月 7 日，2025 年年度股东大会批准授权董事会在符合利润分配条件下制定具体中期分红方案，本次预案符合股东会授权安排。	7 月 30 日
603929.SZ	亚翔集成	利润分配	公司拟以权益分派股权登记日总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 16.50 元（含税），分红总额为 3.52 亿元（352,044,000.00 元）。本次分红金额占母公司截至 2026 年 6 月 30 日未分配利润 1,831,599,344.61 元的 19.22%，占 2026 年半年度合并报表归属于母公司股东净利润 490,416,194.97 元的 71.78%，占 2025 年度归属于上市公司股东净利润的 39.46%。本次不进行资本公积转增股本或送红股，剩余未分配利润结转以后年度。	7 月 31 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。

