

淡季筑底，结构分化，科技红利双驱

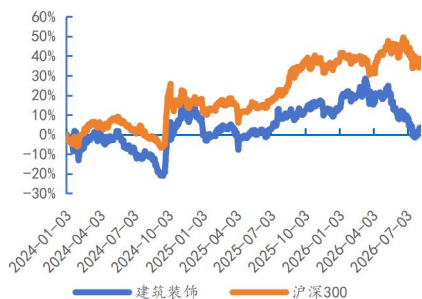
【2026. 8. 3-2026. 8. 9】

核心观点

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 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>

- ◆ **A 股成长风格占优，债市窄幅震荡。**A 股震荡上行、成长风格显著占优，债市窄幅震荡，政策与海外数据主导市场情绪。权益方面，主要宽基指数全线收涨，科创 50、创业板指涨幅居前；美股、日经同步走强。AI 算力、半导体等科技成长板块强势反弹，高股息与消费防御板块资金流出。债券方面，资资金面平稳偏松，利率债收益率窄幅震荡、曲线平坦化，信用债波动极小，短端配置价值更优。事件层面，国内政治局会议定调加大逆周期调节、央行重申适度宽松货币政策，7 月制造业 PMI 回落至收缩区间；海外美国 7 月非农就业明显走弱，市场对美联储加息预期边际降温，外围风险有所缓和。
- ◆ **发债方面，**债券发行节奏放缓，资金持续配套基建。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，**企业经营冷暖分化显著。AI 驱动下洁净室、钢结构维持高景气，相关企业等盈利改善；传统基建与房建业务依然承压，矿产资源重估与高股息资产配置价值凸显。
- ◆ **高频数据方面，**行业淡季基本面仍处筑底。7 月建筑业 PMI 为 47.0%，环比回落 2 个百分点。水泥发运率与价格同环比双降，螺纹钢量价齐跌，沥青开工率有所回升。1-6 月固定资产投资同比降 5.7%，但挖掘机产量累计同比增 25.4%，设备端显著强于建材端，反映设备更新与出口的结构性支撑。
- ◆ **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 AI 算力推动存储芯片高景气，国产替代释放洁净室工程需求，城市更新规划落地，存量改造空间明确，建议布局相关优质标的。

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“政策导向明确、实物量修复预期走强、科技与红利资产共振”格局。政策端，新型电力系统“十五五”规划出台，配合北京房产政策放松及专项债加速发行，多维夯实行业需求底座。本周建筑装饰行业指数上涨 1.84%，略跑输大盘板，但块行情分化显著，园林工程、工程咨询服务、装修装饰领涨；“科技+红利”哑铃策略持续生效，AI 算力扩容带动洁净室及钢结构需求放量，低估值央国企则凭借高股息属性展现出较强的托底韧性。

发债方面，债券发行节奏放缓，资金持续配套基建。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**，企业经营冷暖分化显著。AI 驱动下洁净室、钢结构维持高景气，相关企业等盈利改善；传统基建与房建业务依然承压，矿产资源重估与高股息资产配置价值凸显。**高频数据方面**，行业淡季基本面仍处筑底。7 月建筑业 PMI 为 47.0%，环比回落 2 个百分点。水泥发运率与价格同环比双降，螺纹钢量价齐跌，沥青开工率有所回升。1-6 月固定资产投资同比降 5.7%，但挖掘机产量累计同比增 25.4%，设备端显著强于建材端，反映设备更新与出口的结构支撑。

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。

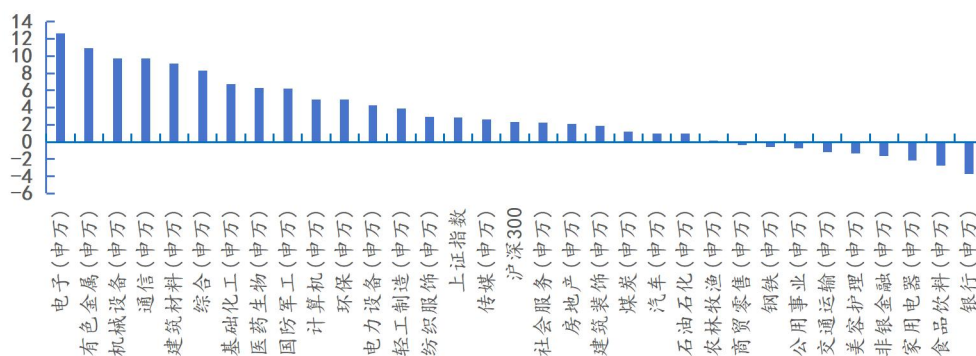
二、周度行情回顾

本周（8.3-8.9），A 股震荡上行、成长风格显著占优，债市窄幅震荡，政策与海外数据主导市场情绪。权益方面，主要宽基指数全线收涨，科创 50、创业板指涨幅居前；美股、日经同步走强。AI 算力、半导体等科技成长与顺周期板块强势反弹，高股息

与消费防御板块资金流出。债券方面，资金面平稳偏松，央行买断式逆回购连续加量续作；利率债收益率窄幅震荡，10年期小幅下行、1年期略有上行，曲线平坦化，30年与10年期限利差压缩成为焦点；信用债波动极小，短端配置价值更优；港交所5年期国债期货正式上市。事件层面，国内政治局会议定调加大逆周期调节、央行重申适度宽松货币政策，7月制造业PMI回落至收缩区间；海外美国7月非农就业明显走弱，市场对美联储加息预期边际降温，外围风险有所缓和。

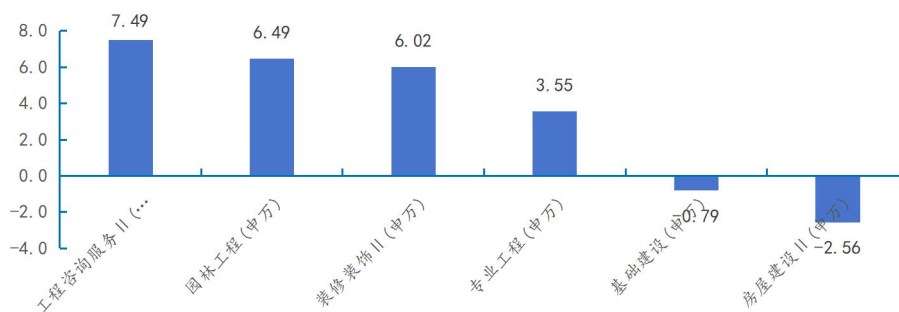
具体来看，上证指数周收涨2.81%，报3940.04点，沪深300周收涨2.32%，报4694.44点，申万一级行业中，建筑装饰周收涨1.84%，收报1947.25点，跑输指数。建筑装饰子行业中，工程咨询服务II周收涨7.49%，涨幅居前，房屋建设II周收跌2.56%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业163家上市公司中有116家上涨、47家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表3&图表4。

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	43.16	95.10
2	豪尔赛	39.94	24.33
3	杭州园林	38.38	70.30
4	志特新材	29.94	86.19
5	冠中生态	23.53	-3.41

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

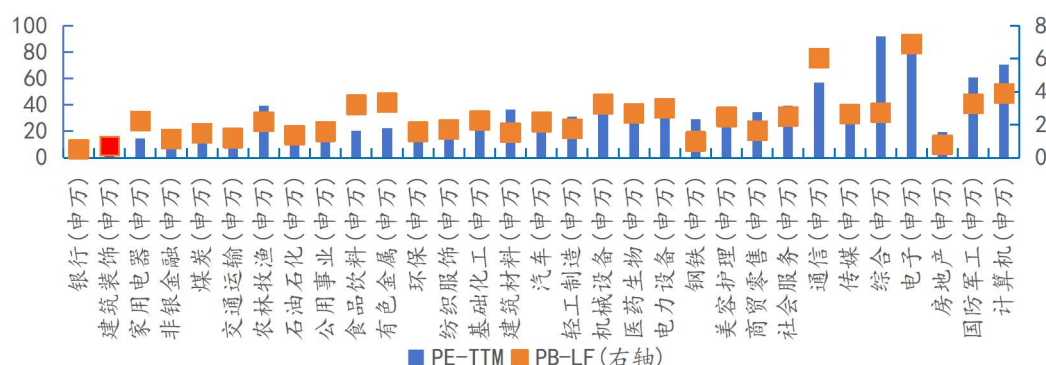
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	鸿路钢构	-8.38	15.53
2	四川路桥	-7.64	-11.93
3	安徽建工	-4.81	2.72
4	江河集团	-4.28	5.15
5	中国交建	-4.27	-24.43

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

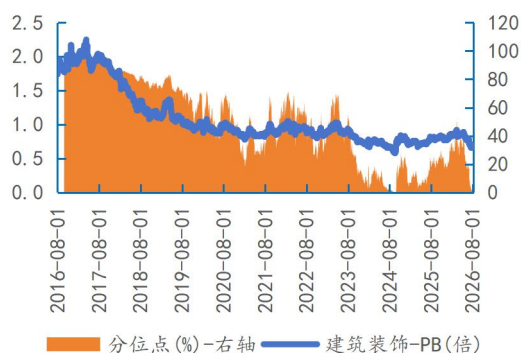
截至 8 月 7 日，建筑装饰行业的 PE(TTM) 13.25 倍，位于近 10 年 78.37%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF) 0.69 倍，位于近 10 年 3.6%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



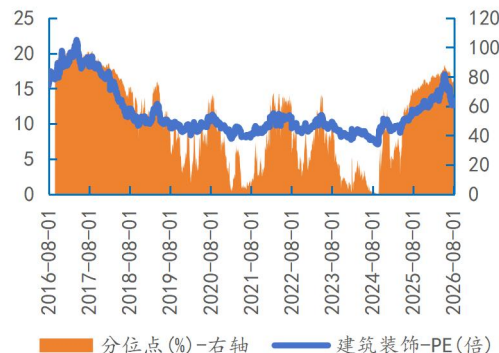
数据来源：Wind，大同证券

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

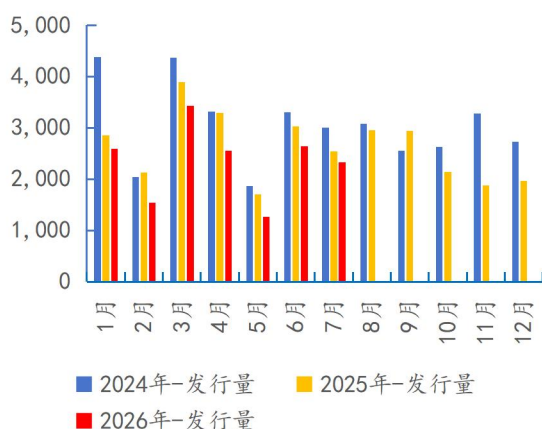
1) 发债数据情况

城投债：发行量环比减少，净融资额环比增加。本周，城投债发行量 446.56 亿元，环比减少 38.86 亿元，偿还量 609.99 亿元，环比减少 186.53 亿元，净融资额-163.43 亿元，环比增加 147.67 亿元。

专项债：发行量环比减少。本周，新增专项债 531.77 亿元，环比减少 60.4 亿元，8 月新增 1931.48 亿元。

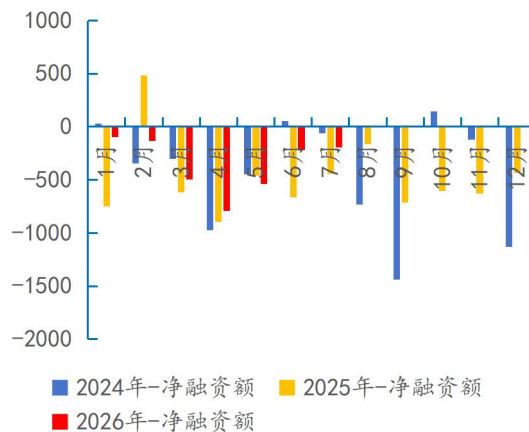
特别国债：本周，特别国债净融资额发行量 730 亿元，同比减少 90 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



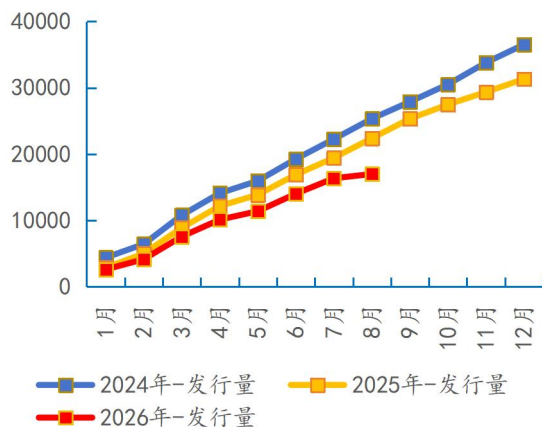
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



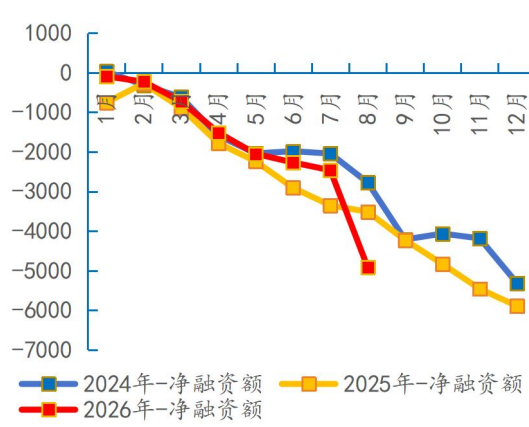
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



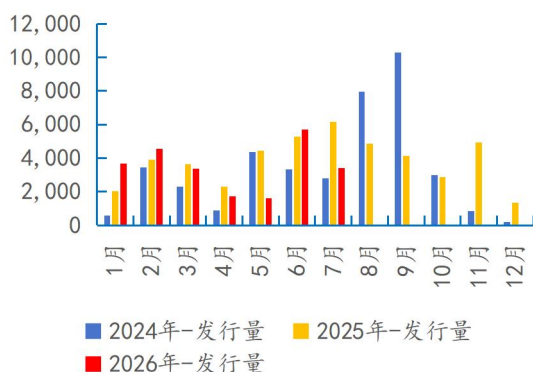
数据来源：Wind，大同证券

图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)

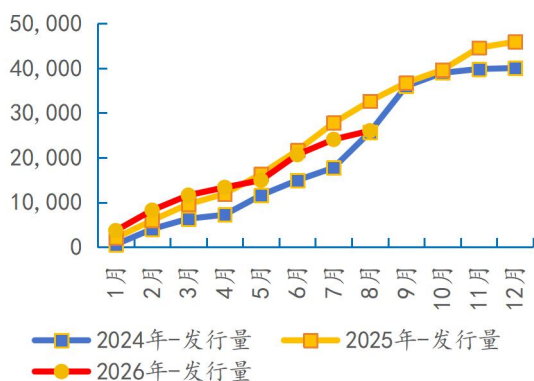


数据来源：Wind，大同证券

图表 12: 新增专项债发行量:单月值(亿元)



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

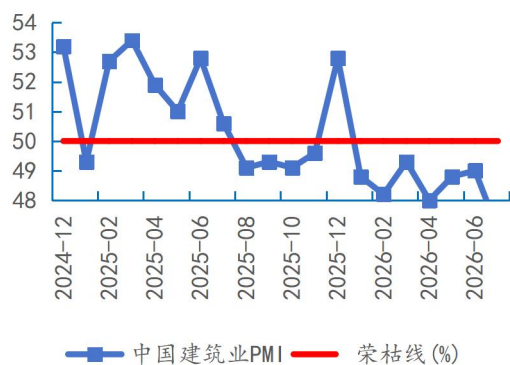
数据来源: Wind, 大同证券

2) 经营数据情况

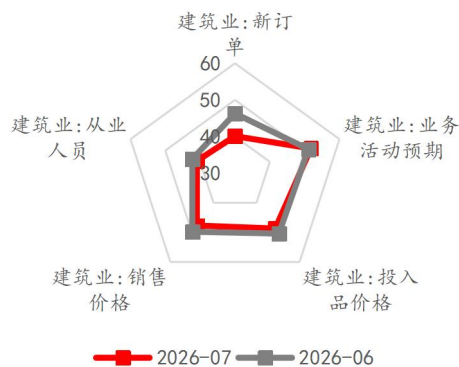
建筑业景气度走弱, 新接订单数量减少。2026 年 7 月建筑业 PMI 为 47%, 位于荣枯线下, 较上月环比下降 2 个百分点, 同比下降 3.6%, 从分项指标看, 相较于 6 月, 7 月新接订单指数 40.1%, 环比减少 6.2%, 显示企业对后续需求修复信心减弱, 业务活动预期指数 51.8%(环比+0.7%), 投入品价格指数 48.7%(环比-1.7%), 销售价格指数 47.7%(环比-2.1%), 从业人员指数 40.9%(环比-1.4%)。

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 114.03 万平方米, 环比减少 34.69%。11 大热门城市二手房成交 19026 套, 环比减少 7.86%。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(%)



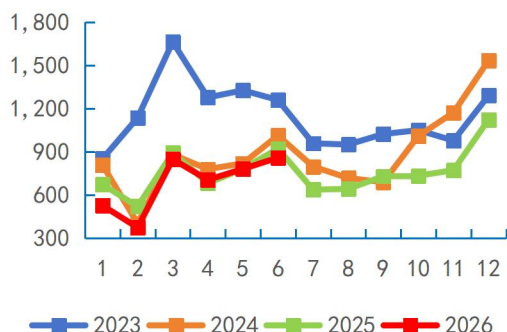
图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



数据来源: Wind, 大同证券

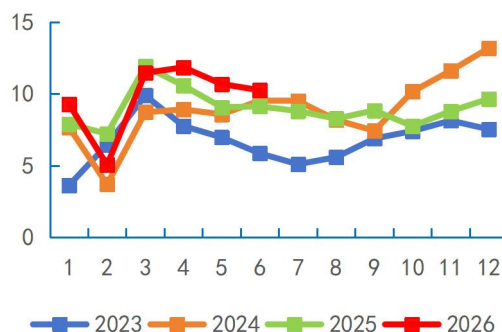
数据来源: Wind, 大同证券

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

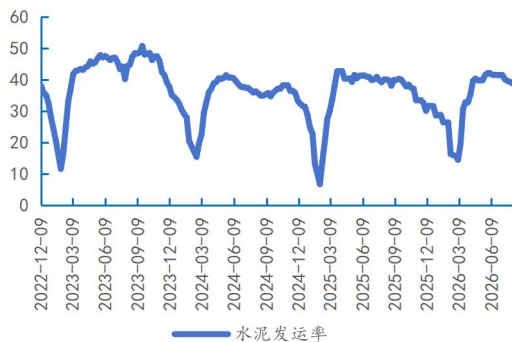
水泥发运率环比下降，散装水泥价格环比下降。本周，水泥发运率 38.86%，环比下降 0.48%，同比下降 1.22%；普通散装水泥 246.4 元/吨，环比下降 1.44%，同比下降 9.18%。近期水泥市场需求延续弱势，受极端高温及频繁降雨天气干扰，户外施工进度受阻，基建与房建项目对水泥的拉动效应转弱，导致水泥发运效率出现下滑，下游采购节奏明显放缓。供给端，各地区继续推行错峰生产以调节产量，因需求回补乏力，库存去化速度并不理想，熟料库容压力维持在高位，供需失衡的局面依然严峻。价格方面，散装水泥市场价格延续下行态势，多地报价已接近甚至跌破企业成本线，行业盈利空间受到严重挤压。后市需动态观察高温雨季过后的项目复工强度、库存消纳速率以及生产端减产自律的执行效果，以研判价格能否迎来筑底反弹的拐点。

螺纹钢量价齐跌。本周，主要钢厂螺纹钢产量 189.76 万吨，同比下降 10.49%，环比下降 5.29%；螺纹钢价格 3341 元/吨，同比上涨 0.72%，环比下降 1.01%。

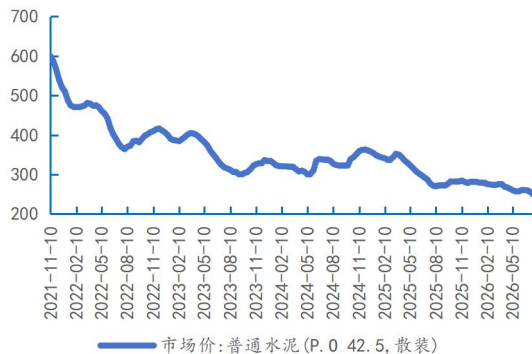
石油沥青装置开工率环比上涨。本周，石油沥青装置开工率 22.9%，同比下降 10.2%，环比上涨 2.3%。供给端，部分炼厂复产带动开工率小幅回升，但整体仍处于历史低位，供应增量有限，行业供给弹性不足。成本端，国际原油价格波动走强，沥青成本支撑依然稳固，但原料供应的不确定性持续压制炼厂生产积极性。需求端，高温雨季导致道路施工受阻，下游提货速度放缓，终端需求释放不及预期，与水泥行业需求弱势相互印证，建材整体处

于淡季筑底阶段。库存方面，社会库存延续去化态势，厂家库存微增，整体低库存格局对价格形成底部托底。后续重点关注油价走势、炼厂检修动态及天气好转后施工进度的恢复情况。

图表 18: 水泥发运率(%)



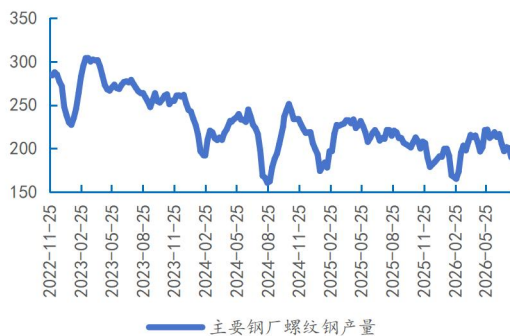
图表 19: 普通水泥市场价格(元/吨)



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

中铁城建深圳西丽站正式开工建设

新快报讯 8 月 5 日，由厦深铁路广东有限公司建设，中铁城建集团有限公司承建的新建深圳西丽站及相关工程 XLSG-6 标项目桩基工程首根灌注桩顺利完成浇筑，标志着工程正式开工建设。

新建深圳西丽站及相关工程位于广东省深圳市南山区核心区域，其站场总规模为 13 台 25 线，铁路红线范围内建筑总规模 91.14 万平方米，是国家铁路网、粤港澳大湾区、深圳先行示范区三重战略叠加的标志性工程，已被列入全国综合客运枢纽重点新建项目，建成后将形成“4 高铁+2 城际+4 地铁”十线汇聚的立体轨道体系，成为落实国家重大战略、完善全国高铁主通道、支撑湾区一体化、引领现代化城市建设、赋能高水平科技自立自强的核心支点。本标段工程主要施工范围涵盖站房西咽喉地下工程、站台层和东西广场装修、丝带公园及东西广场景观。

沪苏嘉城际铁路建设迎来新进展

沪苏嘉城际铁路是推进长三角两省一市基础设施互联互通的标志性工程，包括上海市境内的上海示范区线、江苏省境内的水乡旅游线、浙江省境内的嘉善至西塘线和嘉兴至枫南线，全长 170 公里。建成后将进一步加强虹桥国际开放枢纽、长三角生态绿色一体化发展示范区之间的快速联系，构建起区域的 1 小时交通圈，为长三角更高质量一体化发展注入强劲动能。目前，上海示范区线 13 标段沿着北青公路走向跨嘉松中路的连续梁桩基正加快建设，为后续桥梁建设奠定了坚实基础。

宜涪高铁铺就区域协同发展“快车道”

近期，西部山地高铁建设传来重大进展，宜昌至涪陵高速铁路项目施工取得关键性突破。8 月 1 日，全线重点控制性工程新方斗山隧道顺利完成关键爆破作业，施工安全、质量、进度均达到预期标准，标志着宜涪高铁重庆段全面进入施工提速阶段，为国家“八纵八横”高速铁路网沿江通道贯通奠定了坚实的工程基础。

宜以科技破天险，锻造山区高铁“中国方案”。宜涪高铁全

线山高谷深、岩溶遍布、瓦斯富集，站前3标桥隧比高达99.41%，被业内称作“行走的地质博物馆”，滑坡、涌水、坍塌多重风险叠加，施工难度位居国内山区高铁前列。昔日阻隔往来的群山沟壑，如今成为检验中国基建硬核实力的考场。一座座超级工程、一项项自主创新工艺，不仅保障项目安全有序提速，更为我国西南复杂山地、岩溶瓦斯多发区域高铁建设积累成套技术经验。宜涪高铁的建设实践充分证明，科技创新是打通交通瓶颈的核心引擎，我国基建凭借自主可控的技术体系，不断刷新穿山跨江工程的建设高度。正是这些富有特色的超级工程成就了传奇技术，从而也为我国复杂地质条件下的高铁建设积累了宝贵经验。

成渝中线高铁重庆段30座弱电房屋主体全部封顶

成渝中线高铁重庆段30座弱电房屋主体全部封顶。据承建方中国铁建电气化局介绍，自开工以来，项目部科学统筹各类施工资源，严守安全、质量双重底线，持续优化施工方案，稳步推进项目建设。

成渝中线高铁是中国“八纵八横”高铁网沿江通道的重要组成部分，弱电房屋是高铁“四电”配套基础建筑。此次弱电房屋主体全部封顶，为项目后续设备安装、全线工程稳步推进奠定了坚实基础。

深耕长三角轨道市场 成功斩获嘉兴市域铁路万吨钢轨订单

日前，包钢股份成功中标嘉兴市域铁路项目，成功获得约1万吨钢轨供货订单，将为这条跨省通勤通道提供高品质轨道用材，这是包钢股份在长三角市域轨道交通市场战略布局中取得的重要成绩，进一步拓宽了包钢股份市域轨道交通的市场版图。

此次万吨订单落地，是包钢股份轨道交通用钢在参与多条国家级高速铁路及城际铁路项目之后，在长三角市域轨道版图上的又一次强势挺进。多年来，包钢股份钢轨产品先后服务多条国家级重点铁路项目，历经复杂气候与重载工况的反复检验，稳定可靠的服役表现奠定了坚实的市场口碑。未来，包钢股份将持续深耕长三角轨道交通产业链，以更优的精品钢材产品助力区域基础设施互联互通，持续擦亮“包钢钢轨”这张中国制造的金色名片。

（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
301027.SZ	华蓝集团	借贷担保	华蓝设计作为华蓝集团的控股子公司，于 2026 年 8 月 3 日经董事会和临时股东会审议通过，拟为全资子公司华蓝数智提供最高不超过 400 万元的连带责任保证担保，用于支持其空调节能业务的融资需求。华蓝数智 2025 年末资产负债率为 58.80%，信用状况良好，本次担保后，公司及控股子公司对外担保总额度增至 43,224.83 万元，占 2025 年末净资产比例为 47.63%，风险可控，无需反担保，且不涉及关联担保或逾期风险。	8 月 3 日
600970.SH	中材国际	借贷担保	中材国际子公司苏州中材建设有限公司为其全资子公司苏州中材越南工程建设有限公司提供总额约 1,945.17 万元人民币的银行保函担保，用于支持越南 YTL 替代燃料项目执行，保函类型包括预付款保函和履约保函，期限至 2028 年 4 月 6 日，适用 URDG758 规则。该担保事项已纳入公司 2026 年经股东会批准的 45.98 亿元担保额度内，被担保方资产负债率已降至 70% 以下，风险可控，无反担保安排，且无逾期担保记录，符合公司业务需求与合规要求。	8 月 4 日
601789.SH	宁波建工	重大合同	2026 年第二季度，宁波建工及下属子公司新签合同 415 个，累计合同金额约 56.48 亿元，较上年同期下降 37.57%。其中，房屋建设合同金额为 38.82 亿元，同比下降 2.98%；基建工程和专业工程分别下降 71.28% 和 59.22%，为下滑主要拖累；建筑装饰板块逆势增长 104.18%，表现突出。本季度较大合同包括宁波东部新城 A6-2#地块项目（9.45 亿元）、鄞州仇毕绿色数智产业科创基地项目（6.82 亿元）和 637 国道遂昌段改建工程（4.99 亿元）等。截至 2026 年 6 月，公司本年累计新签合同金额 67.06 亿元，同比下降 52.80%。	8 月 4 日
601068.SH	中铝国际	股权激励	中铝国际工程股份有限公司根据 2023 年限制性股票激励计划相关规定，对 13 名激励对象已获授但尚未解除限售的合计 918,300 股限制性股票实施回购注销。其中，4 名激励对象因退休且不再任职、7 名因非个人原因解除劳动关系，其未达解除限售条件的部分	8 月 4 日

按授予价格加同期银行定期存款利息回购;2名因违规情形被取消资格,其全部未解除限售股票按授予价格与回购时市价的孰低值回购。公司已履行董事会审议、债权人通知等法定程序,并于2026年8月6日完成股份注销。本次回购后,公司总股本减少至2,986,917,967股,有限售条件股份降至27,851,300股,剩余股权激励限制性股票为27,851,300股。

600502.SH 安徽建工 重大合同

安徽建工及下属子公司近期中标多个重大基础设施项目,涵盖高速公路特许经营与土建施工领域。其中,S40宁国至枞阳高速公路宁国至泾县段项目由安徽建工牵头的联合体以BOT模式中标,估算总投资64.24亿元,工期36个月,收费期长达354个月;怀远至凤台高速蚌埠段TJ-01和TJ-02标段分别由安徽建工水利开发投资集团有限公司和安徽建工建设投资集团有限公司中标,中标价分别为10.16亿元和6.66亿元,工期分别为28个月和26个月;此外,河南洛阳一项目由安徽建工水利开发投资集团有限公司联合正道设计有限公司中标,中标价5.51亿元,其中安徽建工子公司份额约5.45亿元,工期360日历天。上述项目均处于中标阶段,最终实施以合同为准,预计对当期营收与利润影响有限。

8月7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	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。

