

指数温和收涨，结构分化加剧

【2026. 8. 10-2026. 8. 16】

核心观点

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 19

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股先扬后抑，指数表现分化。**A股呈现“先扬后抑”的震荡行情，沪指周一上攻至 3967 点附近遭遇缺口压力，随后连续调整，周五下探 3904 点后止跌翻红，主要指数周度表现分化。交投热度有所降温，量能持续性不足反映出增量资金观望情绪较浓，盘面仍以存量资金轮动为主。行业方面多数收涨，综合、通信、医药生物位居涨幅前列，有色金属、美容护理及非银金融则承压回调。
- ◆ **发债方面，**本周新增专项债发行环比回升，但累计发行进度慢于往年同期；城投债净融资周环比减少，资金供给处于阶段性低谷，但政策强调“发力提效”，政策性金融工具资金或与前期末完全投放资金形成共振，后续基建资金支撑值得期待。
- ◆ **经营方面，**企业冷暖分化加剧，建筑央企上半年新签合同额普遍下滑、行业总产值收缩，传统房建与基建业务持续承压；但海外新签订单普遍正增长、境外营收占比持续提升，成为对冲国内需求下行的核心引擎。
- ◆ **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，1-7 月固定资产投资累计同比 -6.7%、基建投资 -4.08%；水泥出库量维持同期低位、价格承压，螺纹钢表观需求小幅回升但社会库存仍处高位、产量同比明显下滑，沥青开工率环比回升但出货量弱于历年同期。
- ◆ **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“指数温和收涨、结构分化加剧、科技与红利共振”格局。四川、云南等地相继印发城市更新“十五五”规划，四川拟改造老旧小区8000个、加装电梯1.5万部、改造地下管网及附属设施5.9万公里以上，存量改造增量路径日益清晰；六部门联合印发《生态环保“十五五”规划》亦为生态修复与环保工程打开空间。AI与智能建造加速渗透，江苏省推进智能建造落地、江西省等多地强化监理履职监管，叠加部分企业中报业绩改善与订单放量带动个股大涨，AI算力拉动的洁净室、钢结构方向与低估值高股息央国企红利资产仍是资金配置的两条主线。

发债方面，本周新增专项债发行环比回升，但累计发行进度慢于往年同期；城投债净融资周环比减少，资金供给处于阶段性低谷，叠加土地出让金持续下滑，基建资金阶段性承压，但政策强调“发力提效”，政策性金融工具资金或与前期未完全投放资金形成共振，后续基建资金支撑值得期待。**经营方面**，企业冷暖分化加剧，建筑央企上半年新签合同额普遍下滑、行业总产值收缩，传统房建与基建业务持续承压；但海外新签订单普遍正增长、境外营收占比持续提升，成为对冲国内需求下行的核心引擎，AI驱动下洁净室、钢结构等高景气方向盈利持续改善，智能建造与城市更新相关业务布局亦在加速。**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，1-7月固定资产投资累计同比-6.7%、基建投资-4.08%；水泥出库量维持同期低位、价格承压，螺纹钢表观需求小幅回升但社会库存仍处高位、产量同比明显下滑，沥青开工率环比回升但出货量弱于历年同期。

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

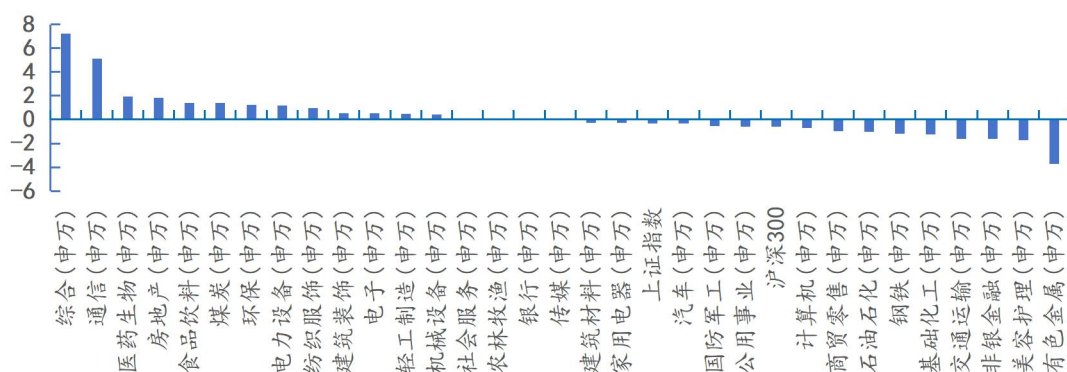
议聚焦洁净室工程、城市更新业务布局充分的优质标的。

二、周度行情回顾

本周（8.10-8.16），A股呈现“先扬后抑”的震荡行情，沪指周一上攻至3967点附近遭遇缺口压力，随后连续调整，周五下探3904点后止跌翻红，主要指数周度表现分化。交投热度有所降温，量能持续性不足反映出增量资金观望情绪较浓，盘面仍以存量资金轮动为主。行业方面多数收涨，综合、通信、医药生物位居涨幅前列，有色金属、美容护理及非银金融则承压回调。消息面，央行二季度货币政策执行报告重申适度宽松取向，7月金融数据呈现“直接融资提速、结构性工具见效”的特征，但居民部门信贷需求依然偏弱；海外端霍尔木兹海峡局势紧张推动油价单周上涨约6%，美股三大指数表现不一，美国零售数据走弱背景下存储与光通信板块逆势走强。

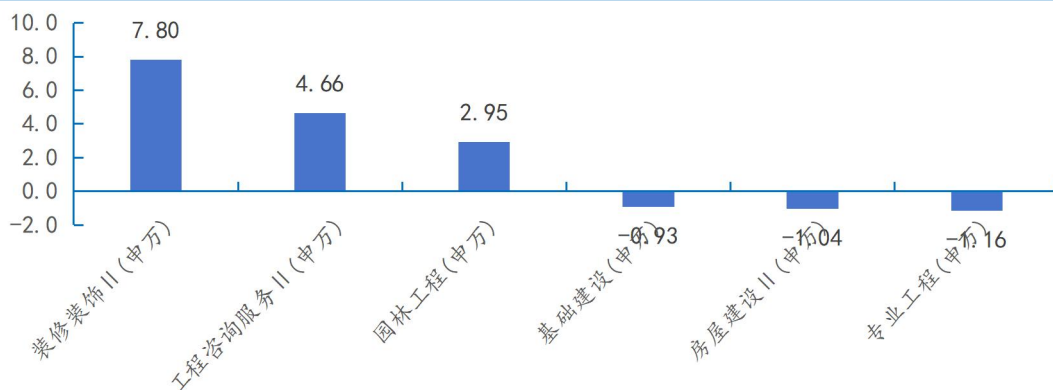
具体来看，上证指数周收跌0.33%，报3927.18点，沪深300周收跌0.61%，报4665.88点，申万一级行业中，建筑装饰周收涨0.56%，收报1958.1点，跑赢指数。建筑装饰子行业中，装修装饰II周收涨7.8%，涨幅居前，专业工程周收跌1.16%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业163家上市公司中有92家上涨、71家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表3&图表4。

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	江河集团	42.08	49.40
2	金螳螂	33.92	58.00
3	ST 龙元	21.14	-43.56
4	宝鹰股份	18.87	2.72
5	太极实业	17.51	188.55

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

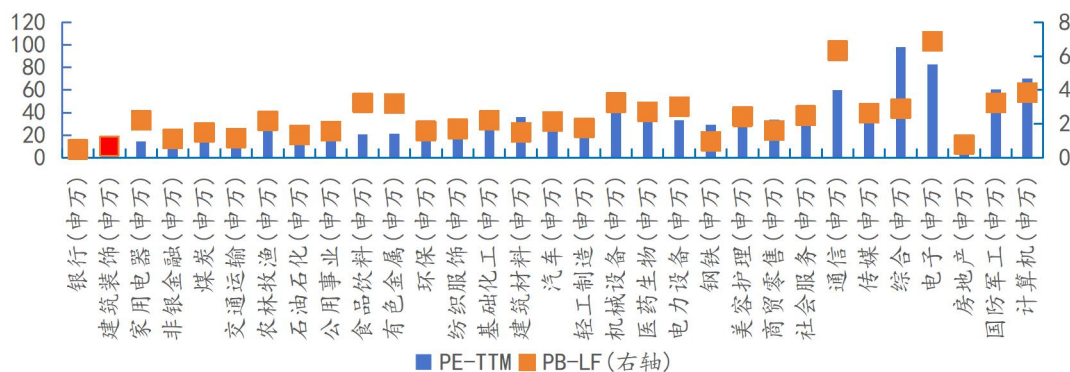
排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年来涨跌幅 (%)
1	甘咨询	-24.82	18.27
2	杰恩股份	-13.21	17.79
3	中岩大地	-12.84	-13.25
4	志特新材	-12.23	63.42
5	名家汇	-9.56	21.67

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

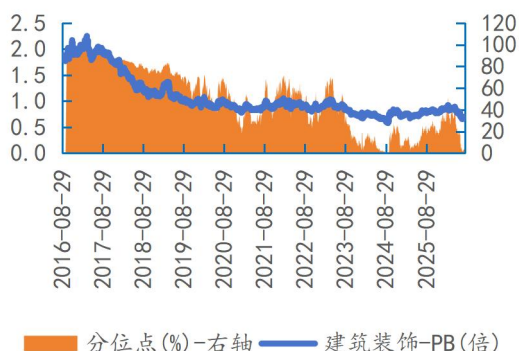
截至 8 月 14 日，建筑装饰行业的 PE (TTM) 13.32 倍，位于近 10 年 78.72%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB (LF) 0.69 倍，位于近 10 年 3.61%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF (倍)

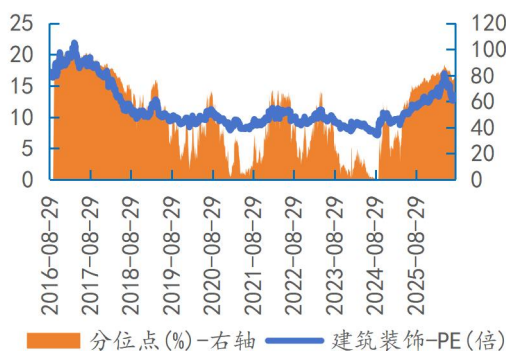


数据来源：Wind，大同证券

图表 6: 建筑装饰 PB 及分位点



图表 7: 建筑装饰 PE 及分位点



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

四、行业数据跟踪

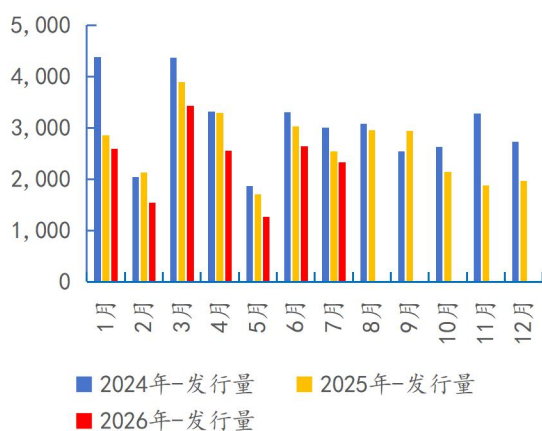
1) 发债数据情况

城投债: 发行量环比增加, 净融资额环比减少。本周, 城投债发行量 486.84 亿元, 环比增加 34.28 亿元, 偿还量 649.55 亿元, 环比增加 39.56 亿元, 净融资额-162.72 亿元, 环比减少 5.28 亿元。

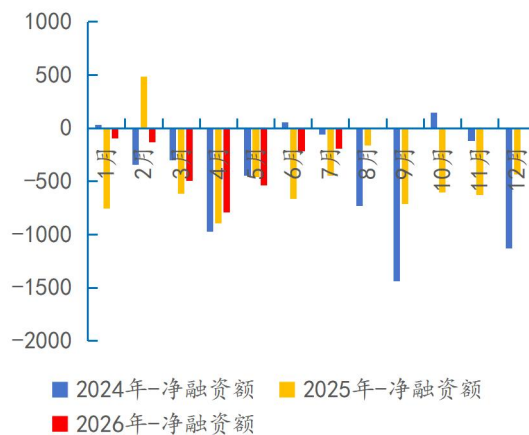
专项债: 发行量环比增加。本周, 新增专项债 1356.42 亿元, 环比增加 824.65 亿元, 8 月新增 3101.43 亿元。

特别国债: 本周, 特别国债净融资额发行量 1130 亿元,, 环比增加 400 亿元。

图表 8: 城投债发行量:单月值(亿元)



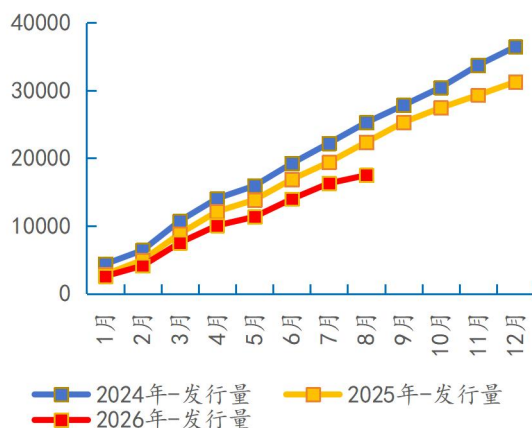
图表 9: 城投债净融资额:单月值(亿元)



数据来源: Wind, 大同证券

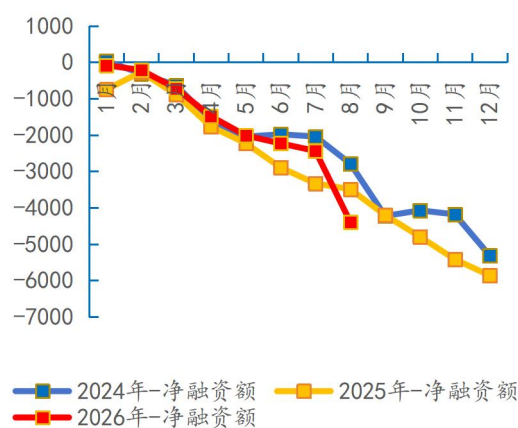
数据来源: Wind, 大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



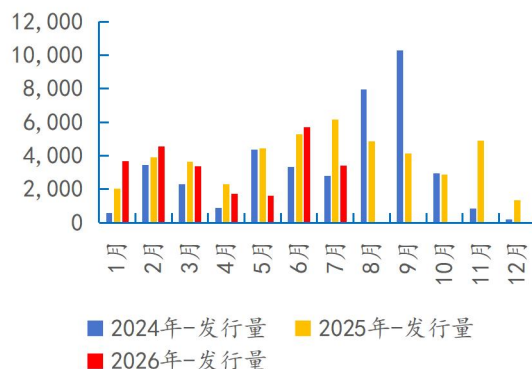
数据来源: Wind, 大同证券

图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



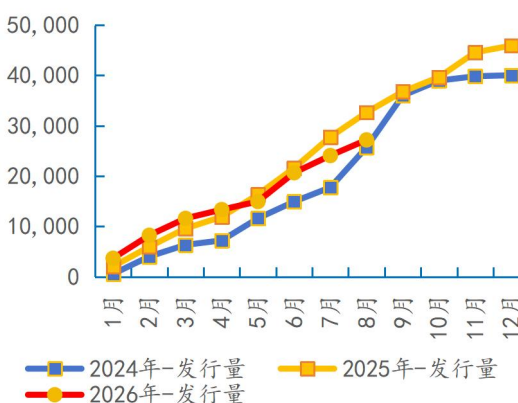
数据来源: Wind, 大同证券

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)



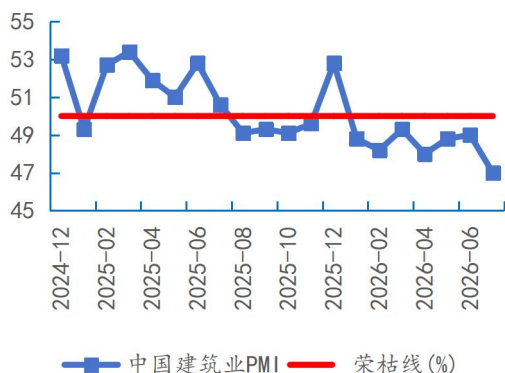
数据来源: Wind, 大同证券

2) 经营数据情况

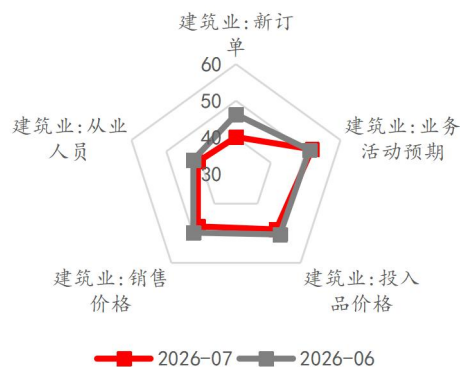
建筑业景气度走弱，新接订单数量减少。2026 年 7 月建筑业 PMI 为 47%，位于荣枯线下，较上月环比下降 2 个百分点，同比下降 3.6%，从分项指标看，相较于 6 月，7 月新接订单指数 40.1%，环比减少 6.2%，显示企业对后续需求修复信心减弱，业务活动预期指数 51.8%（环比+0.7%），投入品价格指数 48.7%（环比-1.7%），销售价格指数 47.7%（环比-2.1%），从业人员指数 40.9%（环比-1.4%）。

新房成交面积增加，二手房成交套数增加。本周，30 大中城市商品房成交面积 125.85 万平方米，环比增加 7.86%。11 大热门城市二手房成交 20562 套，环比增加 6.17%。二手房成交数有所增加，房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



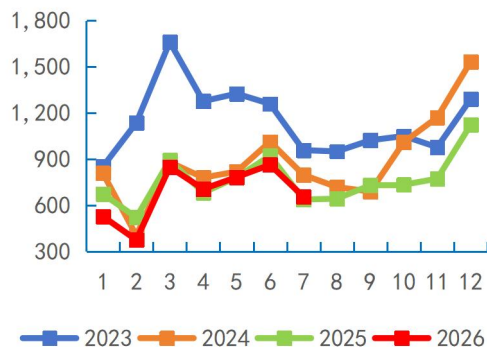
图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



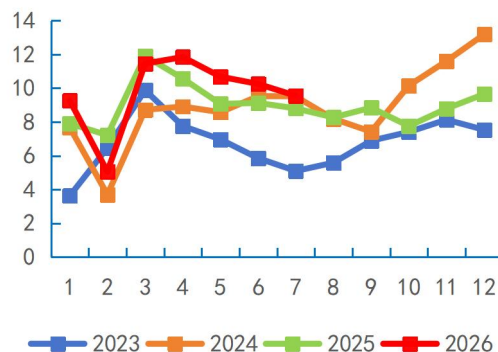
数据来源: Wind, 大同证券

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)



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

数据来源: Wind, 大同证券

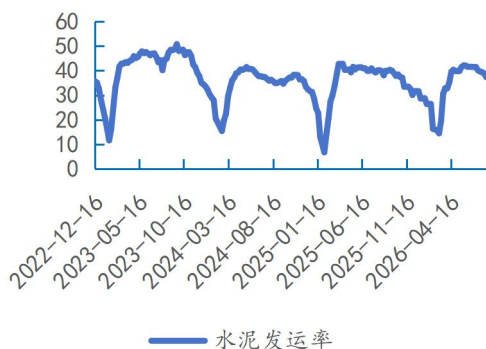
3) 高频数据情况

水泥发运率环比下降，散装水泥价格环比上涨。本周，水泥发运率 37.34%，环比下降 1.52%，同比下降 2.8%；普通散装水泥 246.8 元/吨，环比上涨 0.16%，同比下降 8.52%。

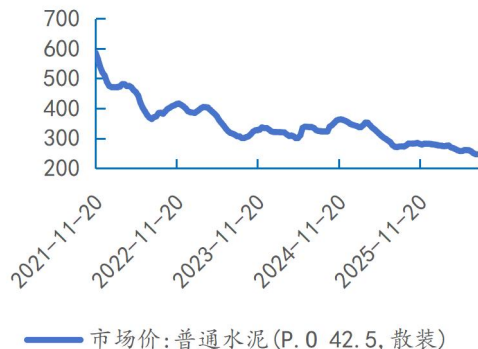
螺纹钢量价齐跌。本周，主要钢厂螺纹钢产量 182.6 万吨，同比下降 13.51%，环比下降 3.77%；螺纹钢价格 3241 元/吨，同比下降 6.25%，环比下降 1.22%。

石油沥青装置开工率环比上涨。本周，石油沥青装置开工率 24.2%，同比下降 7.5%，环比上涨 1.3%。

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

青岛首个TBM智慧掘进技术在地铁6号线二期工程成功落地

近日，青岛地铁6号线二期灵琅区间“通达号”TBM智慧掘进技术正式投用，系青岛市地铁工程建设领域首次应用，标志着我市在城市轨道交通硬岩掘进装备智能化取得重要突破，为进一步推广地下工程区间智能建造技术奠定坚实基础。

灵琅区间位于青岛市西海岸新区，下穿双珠路等区域主干道，设计采用TBM机械掘进施工。通过应用智能掘进技术，项目构建了全维度掘进体系，集成智能掘进、护盾姿态辅助控制、渣土预警监测三大核心模块，实现隧道掘进全过程的自动化、精准化、安全化管控。与传统模式相比，该技术有效解决了人工依赖度高、姿态控制偏差大、地质风险预判不足、施工效率受限等行业痛点，可广泛适配复杂地层及极端工况，综合作业性能已达到行业先进水平。

白坑湖湿地生态修复工程与基础设施提升工程稳步推进，生态提质释放文旅发展潜力

近日，记者在白坑湖湿地生态修复工程与基础设施提升工程施工现场看到，挖掘机等大型机械轰鸣作业，施工人员各司其职、紧张忙碌，全力推进堤顶路等园建基础施工，现场一派如火如荼的建设景象。

为全面提升白坑湖湿地品质，完善基础设施与服务功能，为广大市民提供更加安全、舒适、优质的游览体验，今年，普宁市启动对白坑湖湿地公园进行系统性升级改造，当前，白坑湖湿地生态修复与基础设施提升工程正稳步推进。“白坑湖项目建安费投资约8800万元，今年3月16日开工，目前正在进行环湖道路、湖堤两侧堆坡造景、游客中心基础施工，现已完成产值1100万元。”项目相关负责人介绍。

作为普宁市落实“百千万工程”、推进绿美普宁建设的重点生态民生项目，该工程总规划面积132.83公顷，包含湿地生态修复、片区基础设施升级、生态文旅配套三大板块。项目规划修复近3.6万平方米湿地植被、1000米生态驳岸，开展栖息地重建与湿地土壤修复；同步新建6.42公里生态巡护路、6公里休闲步道，配套建设250平方米自然教育与科研监测点，兼具生态涵养、科普研学、便民休闲多重功能。项目建成后，将有效净化湖体水

质，筑牢区域水生态安全屏障，同时将充分释放生态文旅发展潜力，以生态提质赋能地方高质量发展。

中标金额 5.61 亿元！山东高速齐鲁建设拿下泰安银发经济示范园项目

近日，泰安市银发经济产业融合创新发展示范园区（一期）项目工程总承包（EPC）中标候选人公示，山东高速齐鲁建设集团有限公司成功中标，中标金额 5.61 亿元。该项目由山东农高建设发展有限公司负责投资建设，选址坐落于泰安农高区花样年华景区内，区位优势优越、生态条件良好，适配医养健康、绿色生产类产业园区建设，能够依托片区现有资源实现产业集聚发展。

作为泰安市重点打造的银发经济标杆项目，园区定位产业孵化、产品研发、智能制造、配套服务于一体，聚焦特医食品、康养原料、老年健康产品等细分领域，补齐区域银发产业研发与生产短板，助力当地培育全新的经济增长极。该项目一期建设规模整体用地面积 5.89 亿平方米，折合约 88.36 亩，总建筑面积约 7.04 万平方米，其中地上建筑面积 6.98 万平方米，地下建筑面积 550 平方米，兼顾生产研发、产业孵化与配套服务多重需求。

多地密集落地新政 支持提取公积金用于自住住房装修等

继 7 月 31 日国务院常务会议审议通过《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定（草案）》后，8 月以来，多地密集落地新政，支持提取公积金用于自住住房装修、物业费及更新改造等场景。

据证券时报记者梳理，8 月以来，多地新政密集落地。其中，北京明确对自住住房进行装修装饰可申请提取公积金；威海支持提取公积金支付住宅专项维修资金、契税、物业费及取暖费；汉中则进一步将装修、车位、物业费、契税及住宅专项维修资金全部纳入提取范围。此外，南宁、通辽、玉溪、珠海等地也分别就自住房装修、更新改造及物业费等场景出台公积金支持新政，并于 8 月份正式实施。

（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
600846.SH	同济科技	利润分配	本次权益分派以公司总股本 624,761,516 股为基数,每股派发现金红利 0.132 元(含税),合计派发现金红利 82,468,520.11 元,不涉及送股或转增股本。该方案经 2026 年 6 月 26 日召开的 2025 年年度股东大会审议通过。股权登记日为 2026 年 8 月 19 日,除权(息)日与现金红利发放日均为 2026 年 8 月 20 日。A 股股东于股权登记日收市后登记在册的,可于发放日通过指定证券营业部领取现金红利;未办理指定交易的股东,红利暂由中国结算上海分公司保管。	8 月 11 日
601886.SH	江河集团	利润分配	公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数,向全体股东每股派发现金红利 0.25 元(含税)。截至 2026 年 6 月 30 日,公司总股本为 1,133,002,060 股,据此计算合计拟派发现金红利 283,250,515.00 元(含税),占 2026 年半年度归属于上市公司股东净利润 440,534,741.57 元的 64.30%。本次分配不进行资本公积转增股本或送红股。若股权登记日前总股本因可转债转股、股份回购、股权激励注销等发生变动,公司将维持分配总额不变,相应调整每股分配金额,并另行公告调整细节。	8 月 11 日
603887.SH	城地香江	借贷担保	截至公告披露日,公司及控股子公司对外担保余额为 42.61 亿元,占最近一期经审计净资产的 121.87%,已超过净资产 100%的警戒线,但无逾期担保,亦未向控股股东或实际控制人及其关联方提供担保。本次担保为全资子公司香江科技为另一全资子公司云动力向中国银行扬中支行申请借款提供连带责任保证,担保金额 1,000 万元,担保期限为债务履行期届满后三年,担保范围涵盖本金、利息、违约金及实现债权费用。该担保已纳入公司 2025 年年度股东大会批准的年度担保额度内,无需另行审议,且未设置反担保。	8 月 12 日
601868.SH	中国能建	利润分配	本次利润分配方案经公司 2025 年年度股东大会于 2026 年 6 月 26 日审议通过。本次分配以 2025 年年度为发放年度,以总股本 44,240,183,243 股为基数,每股派发现金红利 0.0312 元(含税),合计派发现金红利	8 月 13 日

1,380,293,717.18 元。其中 A 股股份 34,977,747,243 股，派发 A 股股东现金红利 1,091,305,713.98 元（含税）；H 股股东分红不适用本公告，需参见香港联交所及公司官网披露的专项公告。

002963.SZ 豪尔赛 半年报

公司于 2026 年 08 月 13 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 1.21 亿元，同比减少 23.52%；利润总额达到-0.28 亿元，同比增长 31.83%；实现归母净利润-0.28 亿元，同比增长 16.03%。豪尔赛 2026 年上半年实现营业收入 1.21 亿元，同比下降 23.52%，但归母净利润亏损收窄至-2,831 万元，同比改善 16.03%，扣非净利润亏损亦收窄 3.76%，显示成本管控与费用压降初见成效，核心经营质量边际修复。经营活动现金流净额达 1,066 万元，由上年同期-2,742 万元大幅转正，同比改善 138.86%，反映回款效率显著提升、应收账款压力缓解，为公司流动性提供关键支撑，显著背离营收下滑趋势。

8 月 13 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。

