

政策端发力，稳投资扩内需信号释放

【2026. 8. 17-2026. 8. 23】

核心观点

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 26

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@dtstbc.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 股全线回调，指数表现分化。**A 股全线回调，指数表现分化，市场赚钱效应偏弱。板块层面走势分化，石油石化、农林牧渔、银行、交通运输相对抗跌，计算机、国防军工、传媒、通信等成长板块调整幅度更大。基本面多空因素交织，国内 7 月经济数据公布后，多部门持续释放稳增长政策信号，对市场情绪形成托底；海外美联储 7 月会议纪要偏鹰，提示通胀顽固或存在继续加息可能，美债收益率上行带动美股走弱，A 股曾出现放量下跌，市场短期不确定性加大。
- ◆ **发债方面，**本周专项债发行环比回落，发行节奏有所放缓，整体发行进度弱于往年同期。城投债净融资继续为负，现阶段基建资金供给偏弱。但政策明确要求发力提效，下半年超 2 万亿专项债及特别国债待投放，配合政策性金融工具，后续基建资金面有望边际改善。
- ◆ **经营方面，**建筑企业经营延续分化格局，建筑央企新签普遍下滑，行业总产值收缩，房建、传统基建业务承压。海外订单与境外营收占比稳步抬升，模块化建筑、智能建造等工业化赛道快速发展，成为对冲国内需求走弱的重要抓手。
- ◆ **高频数据方面，**7 月建筑业 PMI47.0%，环比回落 2 个百分点。水泥价格指数 91.86 点，发运率小幅修复但不及前期；螺纹钢社会库存高企，表观需求小幅回暖；沥青开工率环比下行，出货弱于往年同期，行业实物工作量修复动能不足。
- ◆ **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“指数回调、结构分化、政策暖风频吹”格局。国务院修改住房公积金管理条例，公积金支付房租不再设门槛、新增装修与物业费提取情形，上海出台房地产新政“沪八条”（优化公积金提取、以旧换新补贴、房票安置等），为“金九银十”蓄势；财政部明确下半年预计超2万亿新增专项债和超长期特别国债待发行，稳投资扩内需信号密集释放。

发债方面，本周专项债发行环比回落、资金发行略有降速，累计发行进度仍慢于往年同期；城投债净融资延续为负，土地出让金持续下滑，基建资金供给整体仍处阶段性低位，不过政策强调“发力提效”，下半年超2万亿专项债与特别国债待发行，叠加政策性金融工具资金共振，后续基建资金支撑有望增强。**经营方面**，企业冷暖分化延续，建筑央企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；但海外新签订单与境外营收占比持续提升，模块化、智能建造等工业化方向加速渗透，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，新订单指数仅40.1%，1-7月固定资产投资累计同比-6.7%、基建投资-4.08%且降幅扩大；水泥价格指数91.86点、发运率有所回升但仍低于前期水平，螺纹钢社会库存仍处高位、表观需求小幅回升，沥青开工率环比回落，出货量弱于历年同期，实物量修复动能整体偏弱。

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。

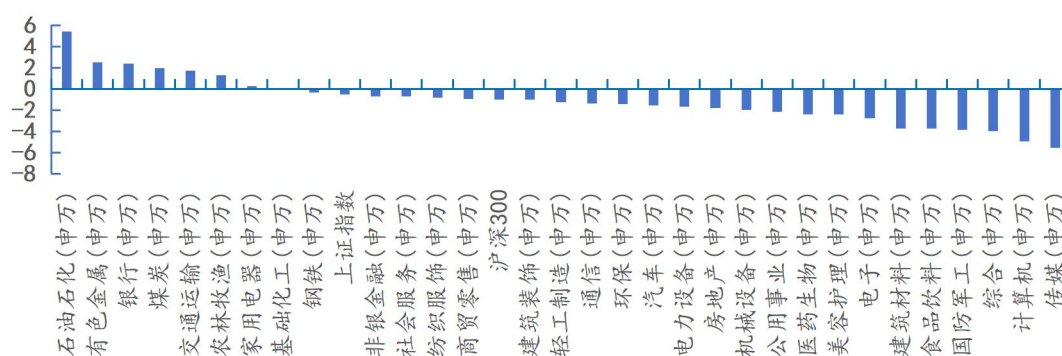
二、周度行情回顾

本周（8.17-8.23），A股主要指数全线回调，上证指数、深证成指、创业板指分别累计下挫0.56%、1.81%、2.23%，市场赚

钱效应偏弱。行业分化明显，石油石化、农林牧渔、银行及交通运输板块相对抗跌，而计算机、国防军工、传媒、通信等成长方向调整幅度较大。基本上，海内外因素多空交织：国内7月经济数据落地后，商务部、财政部等多部门连续释放稳增长信号，对市场情绪形成一定支撑；海外端美联储7月会议纪要释放偏鹰信号，多名与会者暗示若通胀粘性未消不排除进一步加息，叠加美债收益率持续走高，美股承压回落，周三A股更是出现放量大跌，短期走势不确定性有所上升。

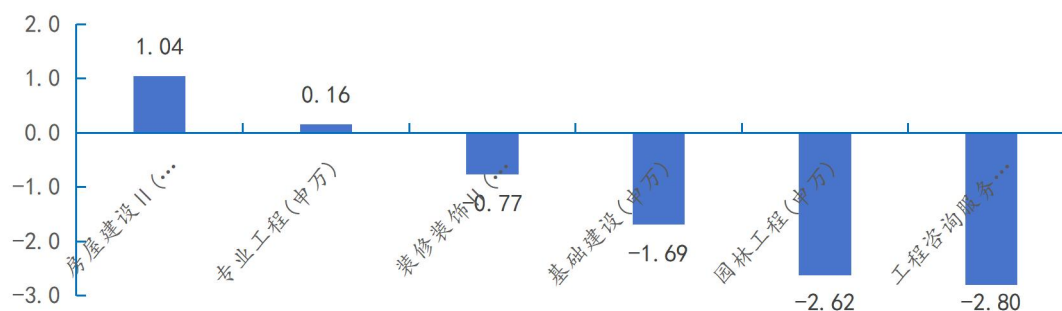
具体来看，上证指数周收跌0.56%，报3905.2点，沪深300周收跌1.01%，报4618.9点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌1.01%，收报1938.32点，跑输指数。建筑装饰子行业中，房屋建设II周收涨1.04%，涨幅居前，工程咨询服务II周收跌2.8%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业163家上市公司中有72家上涨、91家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表3&图表4。

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	*ST 利达	24.76	-38.07
2	ST 龙元	21.48	-31.44
3	郑中设计	19.82	-7.99
4	富煌钢构	14.71	-15.44
5	高新发展	14.43	1.98

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

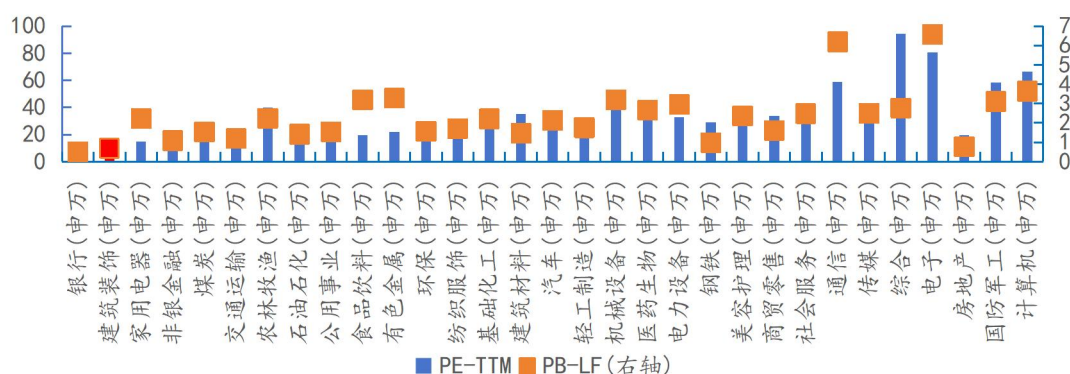
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	宝鹰股份	-15.08	-12.77
2	成都路桥	-11.69	19.46
3	恒尚节能	-10.31	70.23
4	中岩大地	-10.24	-22.14
5	国晟科技	-9.78	-46.53

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

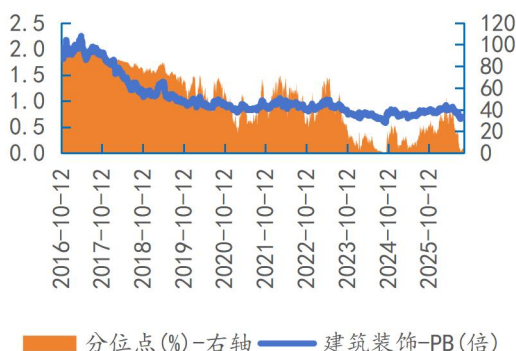
截至 8 月 21 日，建筑装饰行业的 PE(TTM) 13.19 倍，位于近 10 年 77.93%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF) 0.69 倍，位于近 10 年 3.69%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



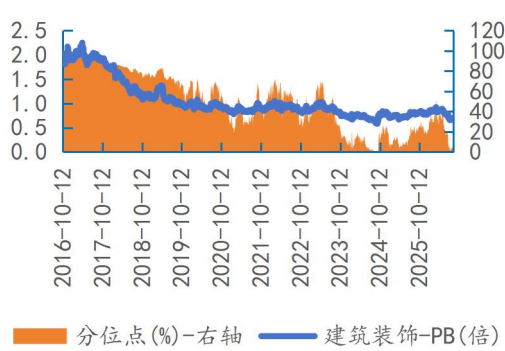
数据来源：Wind，大同证券

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

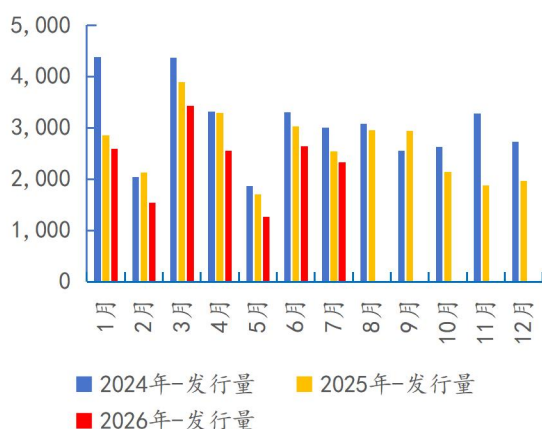
1) 发债数据情况

城投债：发行量环比增加，净融资额环比减少。本周，城投债发行量 497.51 亿元，环比增加 14.67 亿元，偿还量 778.74 亿元，环比增加 134.19 亿元，净融资额-281.23 亿元，环比减少 119.51 亿元。

专项债：发行量环比减少。本周，新增专项债 1031.64 亿元，环比减少 324.78 亿元，8 月新增 4890.4 亿元。

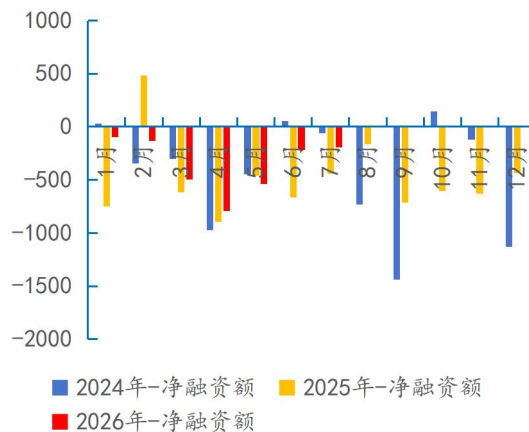
特别国债：本周，特别国债净融资额发行量 240 亿元，环比减少 890 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



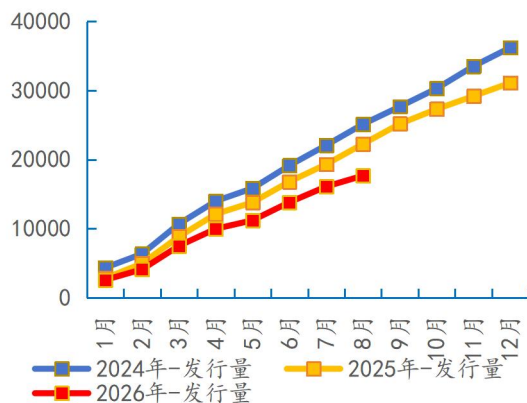
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



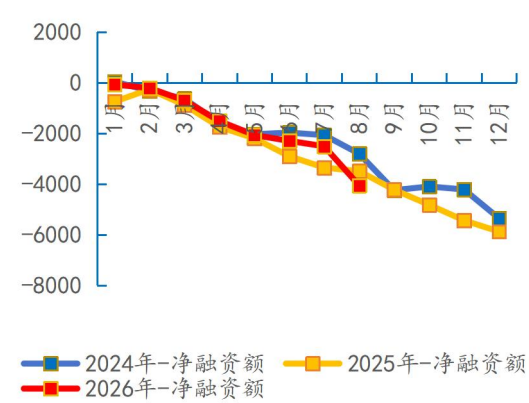
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



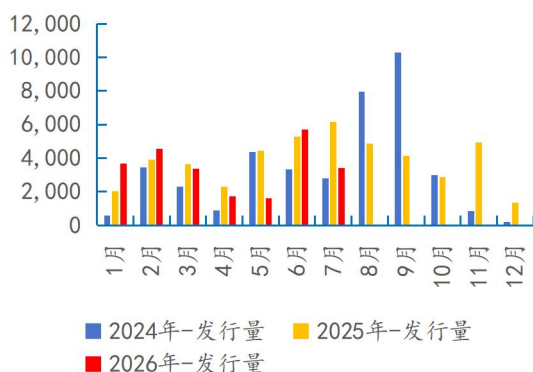
数据来源：Wind，大同证券

图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)

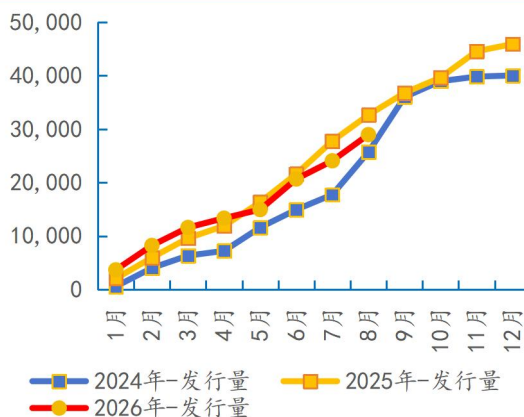


数据来源：Wind，大同证券

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

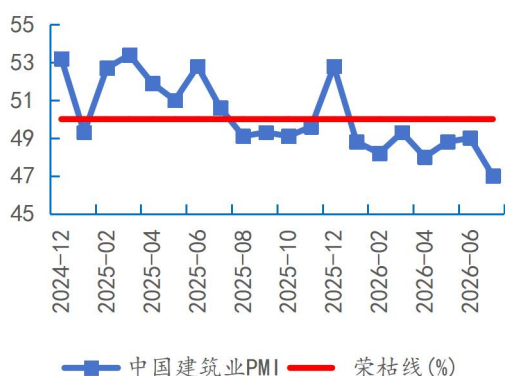
数据来源: Wind, 大同证券

2) 经营数据情况

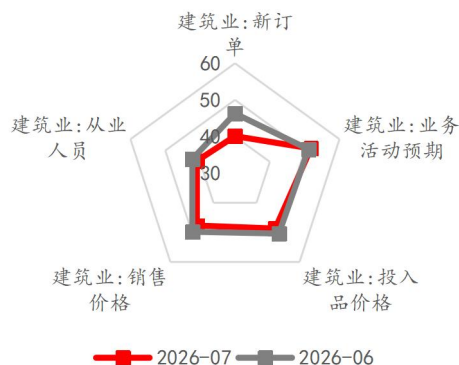
建筑业景气度走弱, 新接订单数量减少。2026 年 7 月建筑业 PMI 为 47%, 位于荣枯线下, 较上月环比下降 2 个百分点, 同比下降 3.6%, 从分项指标看, 相较于 6 月, 7 月新接订单指数 40.1%, 环比减少 6.2%, 显示企业对后续需求修复信心减弱, 业务活动预期指数 51.8%(环比+0.7%), 投入品价格指数 48.7%(环比-1.7%), 销售价格指数 47.7%(环比-2.1%), 从业人员指数 40.9%(环比-1.4%)。

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 135.9 万平方米, 环比增加 7.98%。11 大热门城市二手房成交 20837 套, 环比增加 1.34%。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(%)



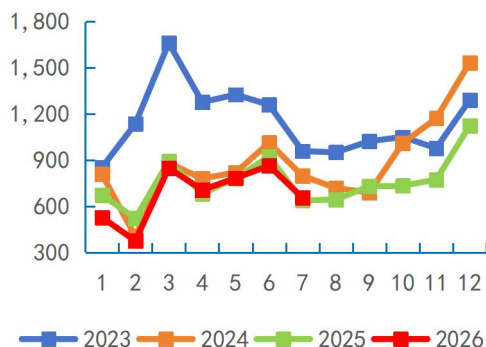
图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



数据来源: Wind, 大同证券

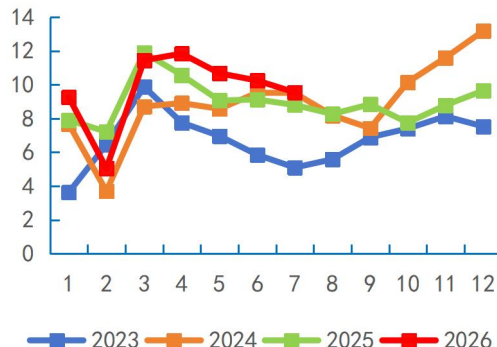
数据来源: Wind, 大同证券

图表 16:30 大中城市商品房成交面积(万平方米)



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

水泥发运率环比上涨，散装水泥价格环比上涨。本周，水泥发运率 38.21%，环比上涨 0.87%，同比下降 1.6%；普通散装水泥 249.1 元/吨，环比上涨 0.93%，同比下降 8.55%。

螺纹钢量跌价升。本周，主要钢厂螺纹钢产量 180.34 万吨，同比下降 18.49%，环比下降 1.24%；螺纹钢价格 3245 元/吨，同比下降 6.02%，环比上涨 0.19%。

石油沥青装置开工率环比下降。本周，石油沥青装置开工率 23.5%，同比下降 9.4%，环比下降 0.7%。

图表 18:水泥发运率(%)



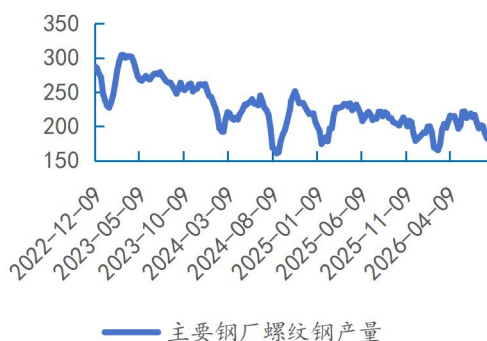
数据来源: Wind, 大同证券

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)



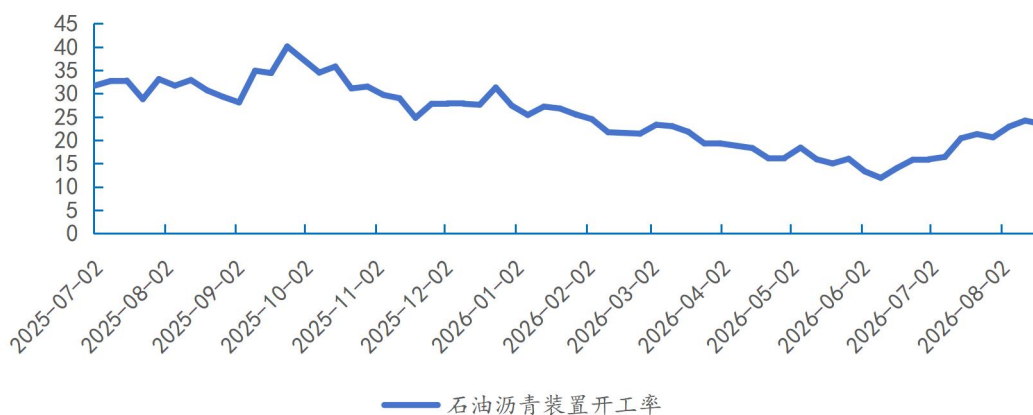
图表 21: 螺纹钢价格(元/吨)



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

一批交通基础设施建设加快推进, 不断夯实高质量发展基础

8月20日, 在江苏盐城, 淮河入海水道淮阜枢纽主体工程全面完工。这是淮河入海水道二期工程首个具备通水运行条件的枢纽工程。淮河入海水道二期工程是国家重大水利工程, 全长162.3千米, 在原有一期工程的基础上开展改扩建, 全面提升行洪能力的同时, 还能通行两千吨级船舶, 形成淮河流域高效出海通道。

一批交通基础设施建设加快推进。8月20日, 陕西西安至安康高铁进入按图试运行阶段。正式通车后, 两地铁路运行时间由3小时左右缩短至1小时以内, 关中与陕南“一小时经济圈”加

速成形。8月20日，在河南周口，平顶山至漯河至周口高铁的控制性工程——郑阜上行联络线特大桥连续梁在40分钟内顺时针旋转25度，实现精准对接，为后续架梁及铺轨施工奠定基础。平漯周高铁建成后，将打通我国西北经中原至长三角的高速客运新通道。在黑龙江哈尔滨，东北地区最大的系杆拱桥——松花江特大桥顺利完成合龙，大桥全长近4700米，将有效缩短哈尔滨县域间往来时间。

隧道掘进、电站建设同步攻坚！天水重大项目建设蹄疾步稳

走进天陇铁路社棠隧道施工现场，工人们正进行隧道掘进前的爆破准备工作。作为连接天水至陇南的单线铁路隧道，社棠隧道全长503米，设计时速160km/h。由于隧道围岩以黄土为主，夹有沙卵石层，最大埋深仅40多米，施工难度较大。面对复杂地质条件，项目部通过TSP探测、超前探孔等技术手段动态调整开挖支护参数，有效防范坍塌风险。

黄龙抽水蓄能电站项目建设同样蹄疾步稳。该项目是国家“十四五”重点实施项目，也是甘肃省目前在建规模最大的抽水蓄能电站，总装机容量2100兆瓦，总投资159.41亿元。上半年，项目进场交通洞、上下库连接路、下水库土建及金属结构安装工程、施工供水系统工程、涧沟河补水工程均在加快推进，全年计划完成固定资产投资14.57亿元。

从高铁高速到山城绿道，10张路网畅联新重庆

根据《重庆市“十五五”现代综合交通运输体系和物流发展规划（2026—2030年）》， “十五五”时期，重庆将系统推进现代化综合交通运输和物流体系建设。重点布局哪些工程？具体将实现哪些目标？在市政府新闻办8月20日举行的新闻发布会上，市交通运输委、市住房和城乡建设委、市城市管理局、市政府口岸物流办、市能源局等相关负责人进行了解答。

据介绍，我市未来五年将进一步织密全要素现代化综合交通10张网，实现10张网深度融合，构建全量交通“一张图”。到2030年，重庆将基本形成“1小时通勤”都市圈，“2小时重庆”交通圈区县覆盖率达100%。

（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
601186.SH	中国铁建	重大项目	本次中标项目集中体现中国铁建及其下属单位在基建领域的强劲承接能力，13 个单体金额超 15 亿元的重大项目合计金额达 443.10 亿元，占公司 2025 年度经审计营业收入的 4.30%。项目覆盖城市更新、铁路、公路、海上风电、城际轨道及站房建设等多个关键领域，显示公司业务结构多元化、区域布局广泛。核心项目以大型交通基础设施为主，其中 G3033 奎屯-独山子-库车高速公路项目以 68.89 亿元居首，武汉枢纽直通线项目达 56.47 亿元，深圳西丽站项目为 64.35 亿元，三者合计超 189 亿元，占总金额 42.7%，凸显铁路与枢纽站房建设仍是核心增长引擎。海上风电与城中村改造项目亦占重要比重，华能阳江海上风电项目金额 22.30 亿元，范家店城中村改造项目 21.72 亿元，反映公司在新能源与城市更新赛道的持续渗透。	8 月 19 日
002541.SZ	鸿路钢构	资金投向	鸿路钢构拟在涡阳建设 15 亿元智能制造基地，布局机器人与高端钢结构生产，推动智能化升级与市场化拓展。项目总投资约 15 亿元，聚焦智能制造核心领域。全资子公司鸿路智能科技有限公司将与涡阳政府合作建设“鸿路科技智能制造基地项目”，总投资约 15 亿元，其中固定资产投资计划 11.28 亿元，涵盖土地、房产、设备等。项目将设立科技研发中心，生产焊接机器人、智能喷涂机器人、智能转运机器人、数控激光切割设备及核心零部件，全面提升公司智能化装备水平。	8 月 19 日
603300.SH	海南华铁	半年报告	公司于 2026 年 08 月 20 日公布财报。2026 年上半年海南华铁实现营业收入 31.79 亿元，同比增长 13.32%，主业规模持续扩张，经营活动现金流净额达 15.33 亿元，同比增长 11.72%，回款能力稳健；但归母净利润下滑 30.27%至 2.38 亿元，扣非净利润下降 20.57%，盈利端显著承压，反映成本上行与项目结算周期拉长侵蚀利润，呈现“增收不增利”结构性矛盾。	8 月 20 日
002062.SZ	宏润建设	资金投向	截至 2026 年 6 月 30 日，募集资金净额 4.91 亿元，累计使用 4.36 亿元，使用比例 88.77%。	8 月 20 日

三大募投项目中，“建设施工及设备升级”项目投入 1.64 亿元，进度 92.83%；“研发中心建设”投入 1.27 亿元，进度 73.14%，计划 2026 年 9 月达产；“偿还银行贷款”已投入 1.45 亿元，进度 96.67%。本报告期投入 2,513.02 万元，无项目变更或进度异常。2024 年 12 月，公司以 2.07 亿元自筹资金置换预先投入募投项目及发行费用，已公告披露。

002178.SZ 延华智能 半年报告

报告期内，延华智能实现营业收入 1.60 亿元（160,275,588.97 元），同比下降 26.11%；归属于上市公司股东的净利润为-1,137.19 万元，同比下滑 311.22%，扣非净利润达-1,534.45 万元，同比恶化 41.71%，主业持续承压。经营性现金流净额为-6,650.94 万元，同比流出扩大 109.54%，反映项目回款放缓与运营资金紧张。利润下滑主因：一是 2025 年上半年原控股子公司医星科技增资导致股权稀释，确认大额投资收益（本期无同类事项），致投资收益同比大幅减少；二是参股公司福建熵链延华科技出现减值迹象，公司计提长期股权投资减值准备 105.03 万元，进一步侵蚀利润。

8 月 20 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。

