

指数高位回调，政策资金双轮驱动

【2026.8.31-2026.9.6】

核心观点

行业评级：看好

发布日期：2026.9.9

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股震荡调整，指数表现分化。**A股主要指数震荡调整，行业分化明显，传媒、银行、农林牧渔板块相对抗跌，电子、有色金属、建筑材料则领跌市场。消息面上，财政部宣布发行3000亿元特别国债，为8家中央金融企业补充核心一级资本，合计增资规模约3600亿元；工信部等十部门印发促进中小企业发展“十五五”规划，拓宽股权债券融资渠道；海外端美国8月非农数据超预期强劲，市场重新博弈美联储9月加息可能，但焦点已转向下周CPI数据；行业层面申万期货吸收合并宏源期货获证监会核准，期货业整合加速。
- ◆ **发债方面，**本周专项债发行环比回落、资金发行有所降速，城投债净融资延续为负且降幅扩大，基建资金供给整体仍处阶段性低位；但新型政策性金融工具提前开启投放、规模扩容并向新质生产力倾斜，叠加下半年专项债与特别国债待发行，政策资金“接力”有望对冲传统融资缺口，后续基建资金支撑趋于增强。
- ◆ **经营方面，**中报显示建筑企业营收与利润整体承压，传统房建与基建业务持续收缩；但企业间分化加剧，海外新签订单与境外营收占比持续提升，新型能源系统、抽水蓄能、算力新基建等高景气方向加速兑现，装配式、智能建造与绿色低碳转型加速渗透，叠加现房销售政策利好装配式与钢结构产业链，成为对冲国内需求下行的核心引擎。
- ◆ **高频数据方面，**行业基本面出现边际改善信号，8月建筑业PMI环比回落0.1个百分点，但新订单指数较上月低位回升2.3个百分点；水泥价格指数环比回升、发运率小幅抬升，螺纹钢社会库存环比回落但表观需求同步走弱，沥青开工率仍处低位，实物量修复动能温和但持续性仍待观察。

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“指数高位回调、政策资金双轮驱动、基本面边际改善”格局。政策与资金端迎来关键催化，9月1日起政策性银行开启投放2026年新型政策性金融工具，投放时间较去年提前、总规模明显扩容，且支持方向进一步向新质生产力项目倾斜，农发行、国开行首笔资金已投向抽水蓄能与民间投资项目。

发债方面，本周专项债发行环比回落、资金发行有所降速，城投债净融资延续为负且降幅扩大，基建资金供给整体仍处阶段性低位；但新型政策性金融工具提前开启投放、规模扩容并向新质生产力倾斜，叠加下半年专项债与特别国债待发行，政策资金“接力”有望对冲传统融资缺口，后续基建资金支撑趋于增强。**经营方面**，中报显示建筑企业营收与利润整体承压，传统房建与基建业务持续收缩；但企业间分化加剧，海外新签订单与境外营收占比持续提升，新型能源系统、抽水蓄能、算力新基建等高景气方向加速兑现，装配式、智能建造与绿色低碳转型加速渗透，叠加现房销售政策利好装配式与钢结构产业链，成为对冲国内需求下行的核心引擎。**高频数据方面**，行业基本面出现边际改善信号，8月建筑业PMI为46.9%、环比回落0.1个百分点，但新订单指数42.4%、较上月低位回升2.3个百分点；水泥价格指数91.94点环比回升、发运率38.96%小幅抬升，螺纹钢社会库存505.58万吨环比回落但表观需求179.47万吨同步走弱，沥青开工率21.4%仍处低位，实物量修复动能温和但持续性仍待观察。

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。

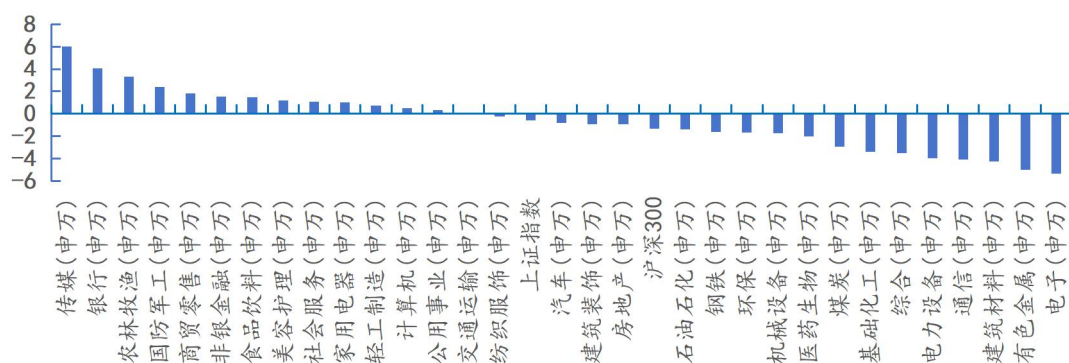
二、周度行情回顾

本周（8.31-9.6），A股主要指数震荡调整，行业分化明显，

传媒、银行、农林牧渔板块相对抗跌，电子、有色金属、建筑材料则领跌市场。消息面上，财政部宣布发行 3000 亿元特别国债，为 8 家中央金融企业补充核心一级资本，合计增资规模约 3600 亿元；工信部等十部门印发促进中小企业发展“十五五”规划，拓宽股权债券融资渠道；海外端美国 8 月非农数据超预期强劲，市场重新博弈美联储 9 月加息可能，但焦点已转向下周 CPI 数据；行业层面申万期货吸收合并宏源期货获证监会核准，期货业整合加速。

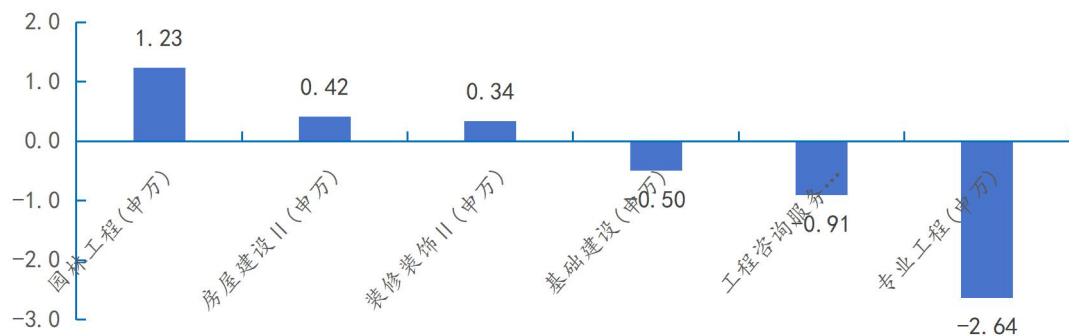
具体来看，上证指数周收跌 0.56%，报 3930.12 点，沪深 300 周收跌 1.33%，报 4548.05 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 0.94%，收报 1954.72 点，跑赢沪深 300 指数。建筑装饰子行业中，园林工程周收涨 1.23%，涨幅居前，专业工程周收跌 2.64%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 84 家上涨、79 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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 建艺	22.14	22.14
2	*ST 美芝	20.92	72.31
3	能辉科技	17.14	16.83
4	杭州园林	14.82	100.02
5	郑中设计	12.60	1.39

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

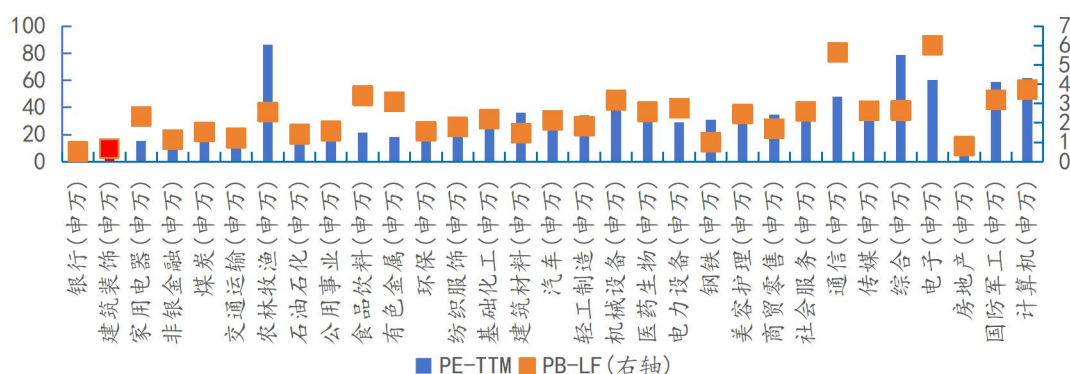
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	太极实业	-11.83	116.51
2	恒尚节能	-11.60	46.36
3	柏诚股份	-9.84	51.45
4	汇绿生态	-9.77	60.82
5	亚翔集成	-8.76	58.71

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

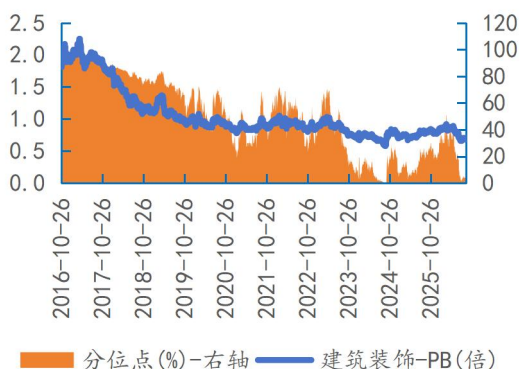
截至 9 月 4 日，建筑装饰行业的 PE(TTM) 14.49 倍，位于近 10 年 82.67%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF) 0.68 倍，位于近 10 年 3.13%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



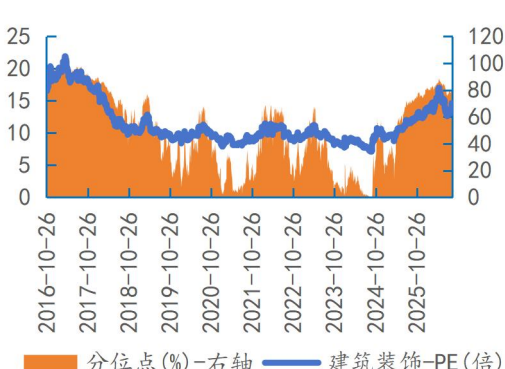
数据来源：Wind，大同证券

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

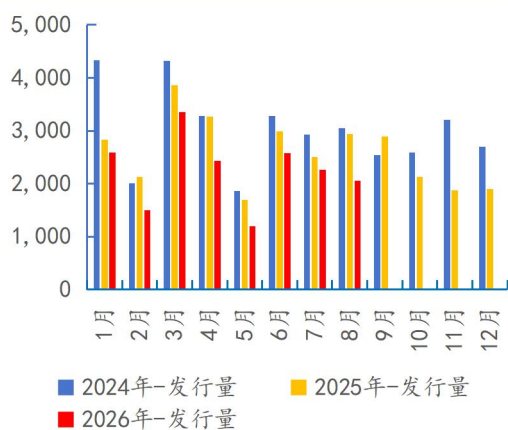
1) 发债数据情况

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 382.68 亿元，环比减少 205.08 亿元，偿还量 674.61 亿元，环比减少 108.81 亿元，净融资额-291.93 亿元，环比减少 96.27 亿元。

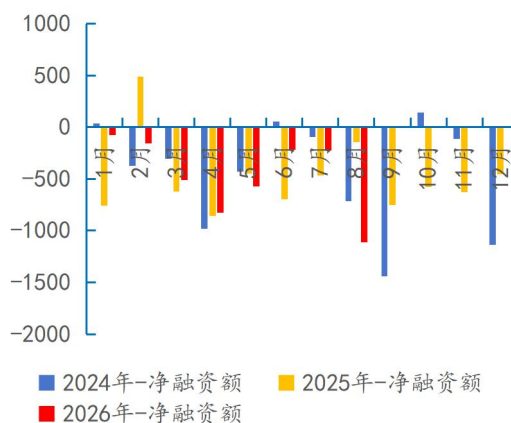
专项债：发行量环比减少。本周，新增专项债 619.58 亿元，环比减少 1245.56 亿元，9 月新增 1053.45 亿元。

特别国债：本周，特别国债净融资额发行量 970 亿元，环比增加 970 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



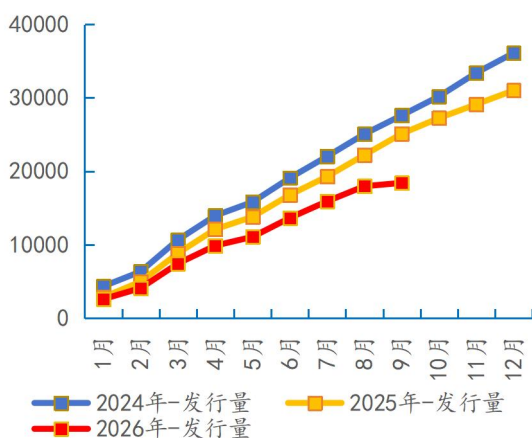
图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



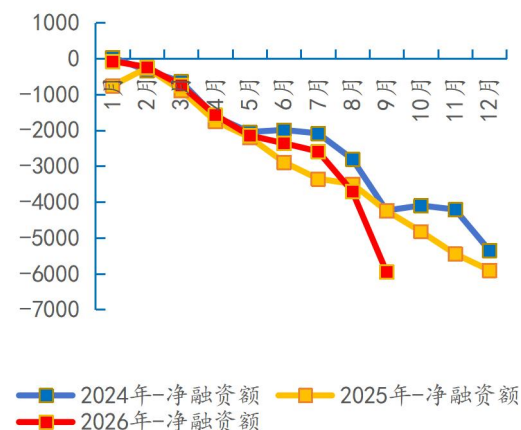
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



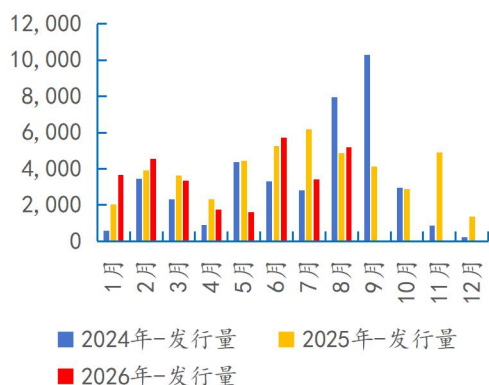
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

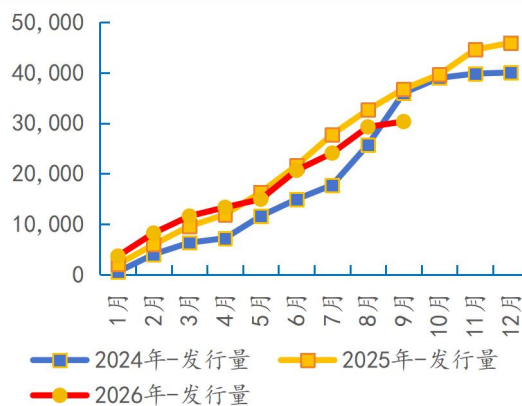
数据来源：Wind，大同证券

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)



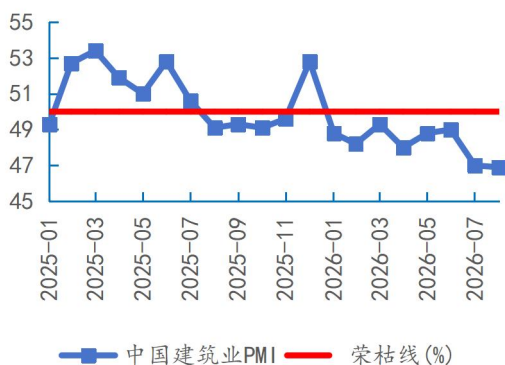
数据来源: Wind, 大同证券

2) 经营数据情况

建筑业景气度走弱,新接订单数量增加。2026年8月建筑业PMI为46.9%,位于荣枯线下,较上月环比下降0.1个百分点,同比下降2.2%,从分项指标看,相较于7月,8月新接订单指数42.4%,环比增加2.3%,显示企业对后续需求修复信心增强,业务活动预期指数51.8%(环比持平),投入品价格指数51.2%(环比+2.5%),销售价格指数49.8%(环比+2.1%),从业人员指数43%(环比+2.1%)。

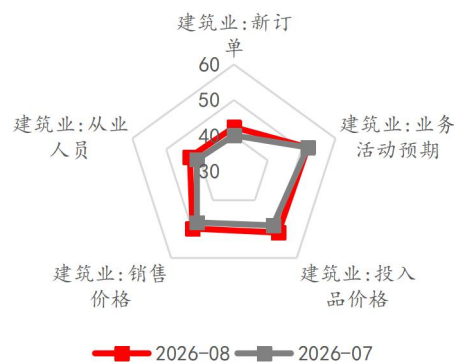
新房成交面积减少,二手房成交套数减少。本周,30大中城市商品房成交面积142.22万平方米,环比减少12.65%。11大热门城市二手房成交19919套,环比减少5.51%。二手房成交数有所减少,房地产压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



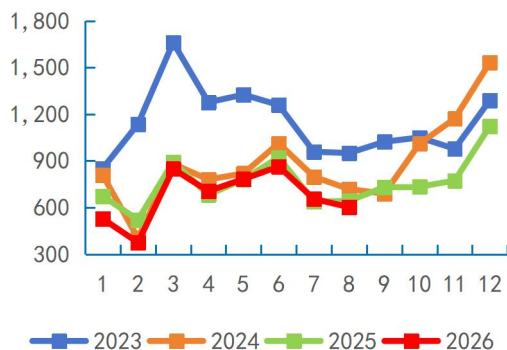
数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



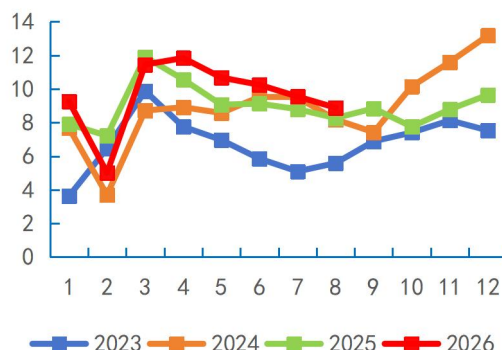
数据来源: Wind, 大同证券

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

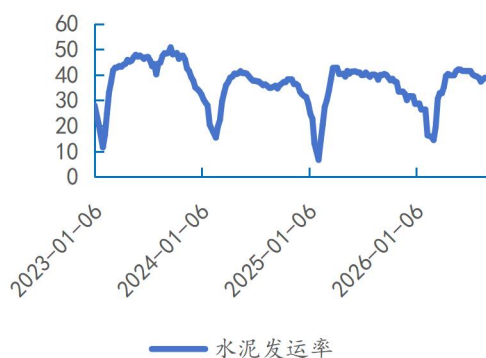
3) 高频数据情况

水泥发运率环比上涨, 散装水泥价格环比下降。本周, 水泥发运率 38.96%, 环比上涨 0.12%, 同比下降 0.97%; 普通散装水泥 248.7 元/吨, 环比下降 0.16%, 同比下降 8.83%。

螺纹钢量跌价升。本周, 主要钢厂螺纹钢产量 169.97 万吨, 同比下降 20.79%, 环比下降 1.83%; 螺纹钢价格 3245 元/吨, 同比下降 6.02%, 环比上涨 0.19%。

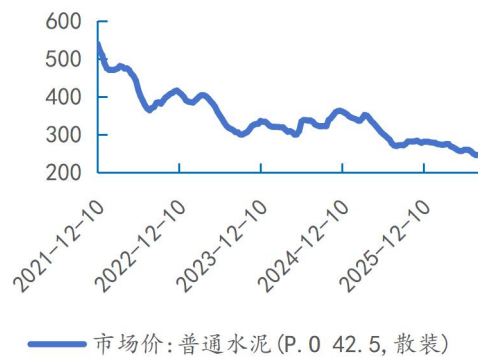
石油沥青装置开工率环比下降。本周, 石油沥青装置开工率 21.4%, 同比下降 7.9%, 环比下降 0.2%。

图表 18:水泥发运率(%)



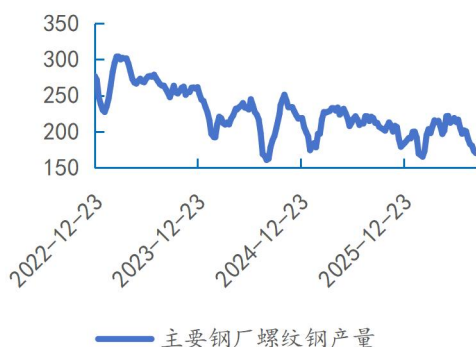
数据来源: Wind, 大同证券

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)



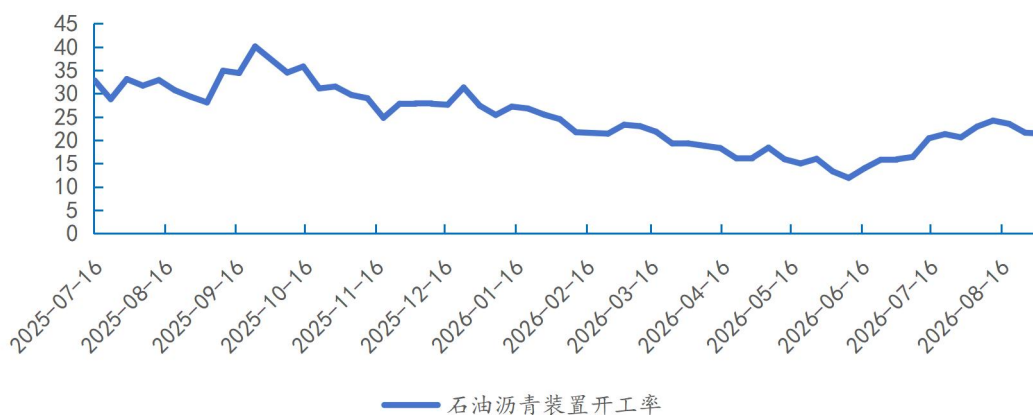
图表 21: 螺纹钢价格(元/吨)



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

国家发展改革委召开“十五五”规划《纲要》重大工程建设推进会议 调度 109 项重大工程项目实施

9 月 3 日, 国家发展改革委党组成员、副主任岳修虎主持召开“十五五”规划《纲要》重大工程建设推进会议, 调度 109 项重大工程建设进展, 加快推进在建项目实施, 推动一批新项目尽早开工建设, 进一步强化要素保障, 压实项目质量和安全管理责任, 形成共同推进重大工程建设合力, 为实现“十五五”良好开局提供有力支撑。教育部、科技部、工业和信息化部、生态环境部、交通运输部、水利部、农业农村部分别作了发言。国家发展改革委、民政部、自然资源部、住房城乡建设部、国家卫生健康

委、国家能源局、国家数据局有关司局负责同志参加会议。

全部封顶！在建世界最长跨海铁路大桥进度更新

9月3日，世界最长跨海铁路大桥——新建南通至宁波高速铁路（简称通甬高铁）杭州湾跨海铁路大桥建设迎来关键节点，中航道桥81号、82号、83号三座主塔同日封顶，标志着杭州湾跨海铁路大桥三座航道桥的7座主塔全部完工，工程建设全面进入钢梁架设施工阶段，为后续全桥合龙、主体结构贯通奠定坚实基础。

杭州湾跨海铁路大桥是通甬高铁控制性工程，位于既有杭州湾跨海公路大桥上游，北起嘉兴海盐，南至宁波慈溪，跨越杭州湾海域，全长29.2公里，设计时速350公里，是目前在建的世界最长、建设标准最高的集群式跨海铁路桥梁。大桥由北、中、南三座航道桥及海中引桥、浅滩区引桥等组成。项目建成后，将进一步完善长三角地区铁路网络布局，强化沿线城市快速联系，助力打造“轨道上的长三角”，为长三角一体化高质量发展注入强劲动能。

全国首单！“城市更新+科技创新”商业不动产REITs深交所成功上市

9月3日，创金合信北京国资公司封闭式商业不动产证券投资基金（证券简称“创金合信北京国资公司REIT”，证券代码：181001）在深圳证券交易所正式挂牌上市。作为全国首单“科技创新+城市更新”主题商业不动产公募REIT、深圳证券交易所首单获批上市的商业不动产公募REITs项目，本项目成功上市，标志着北京市实体经济与REITs市场深度融合、城市更新样板与科技创新载体组合的代表性项目落地见效。

作为北京市国有资本投资公司改革试点企业，北京国资公司抢抓商业不动产投资信托基金试点工作机遇，精选所属新隆福公司持有的隆福大厦、隆福寺北里项目和集智未来公司持有的量子芯座、量子银座等优质底层资产（项目基础资产总建筑面积合计约12.56万平方米），积极推进北京国资公司商业不动产REIT申报发行工作。该项目于6月22日成功获得中国证监会注册批复，成为深圳证券交易所首单获批的商业不动产REITs项目。

（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
600477.SH	杭萧钢构	重大合同	发包方为丹格特石油炼化自由区企业，系丹格特集团下属企业，依据尼日利亚法律注册成立，注册号 RC 679062，与杭萧钢构及其控制企业无关联关系。双方曾于 2016 年合作完成尼日利亚莱基自贸区炼油和聚丙烯厂项目，具备良好履约历史。合同金额为 166,254,190 美元(约合人民币 11.28 亿元)，涵盖尼日利亚丹格特石油炼化厂扩建项目的核心工艺设备/关键物资的设计、制造与供货及相关服务。合同期限为签署之日起 30 个月，付款按工程进度支付，适用英国法。合同生效需满足三项条件：承包人提交预付款银行保函、发包人支付预付款、承包人提交履约银行保函。该合同金额占公司最近一期经审计营业收入的 15.87%，若顺利履约，将对公司未来业绩产生积极影响，有助于拓展海外业务规模与收入来源。	9 月 1 日
300021.SZ	大禹节水	借贷担保	2026 年 9 月 3 日，公司与农业银行肃州支行签订《最高额保证合同》，为全资子公司甘肃大禹节水水电公司提供不超过 27,000 万元连带责任担保，期限三年，担保范围涵盖本金、利息、诉讼费用等全部债权。该担保已纳入公司 2026 年度经股东大会批准的 39.30 亿元担保额度内，且未突破资产负债率 70%的调剂限制，程序合规。被担保方注册资本 10.1 亿元，主营水利水电工程与智慧水务，为公司核心子公司。	9 月 2 日
601886.SH	江河集团	权益变动	公司于 2026 年 08 月 27 日公布财报。鸿路钢构 2026 年上半年实现营业收入 116.42 亿元，同比增长 10.35%；归属于上市公司股东的净利润达 4.38 亿元，同比大幅增长 52.20%，扣非净利润 4.05 亿元，增速高达 69.95%，净利率提升至 3.76%（上年同期 2.73%），盈利增速显著跑赢营收，反映智能化降本与规模效应持续释放，盈利质量显著修复。	9 月 2 日
003013.SZ	地铁设计	回购股权	公司因激励对象因公调离及第二个解除限售期业绩考核未达标，回购注销限制性股票合计 2,616,287 股，占原激励限售股的 50.15%，回购价格经派息调整后为 7.57 元/股。回购	9 月 3 日

资金总额为 19,808,044.57 元，实际支付回购款 18,926,825.19 元（扣除税款 881,219.38 元），资金来源为公司自有资金。回购前公司总股本为 461,512,968 股，回购后减少至 458,896,681 股，降幅 0.57%。其中，股权激励限售股由 5,216,638 股降至 2,600,351 股，占比由 1.13% 降至 0.57%；无限售条件股份与高管锁定股、首发后限售股未变动。本次回购注销不影响公司财务状况与经营成果，未损害管理团队稳定性。

603778.SH 国晟科技 借贷担保

安徽国晟新能源拟向邮储银行淮北市分行申请 1,000 万元一年期借款，由国晟世安、江苏乾景睿科、国晟能源及实控人吴君、高飞提供连带责任保证担保，无反担保安排。担保范围涵盖本金、利息、罚息及实现债权费用，担保期为债务到期后三年。安徽国晟新能源为公司控股子公司，由全资子公司乾景睿科持股 51%，注册资本 3.5 亿元，成立于 2022 年 2 月，主营新能源技术研发、光伏设备制造与电力业务。本次担保旨在满足安徽国晟新能源日常经营资金需求，缓解其债务压力，支持其长远发展。公司作为其控股股东，能够有效控制其经营与财务风险，担保行为在可控范围内，不会损害公司及中小股东利益。

9 月 3 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。

