下载日志已记录，仅供内部参考

大同证券 DATONG SECURITIES

政策预期持续强化，对冲行业淡季压力

【2026.7.20-2026.7.26】

行业评级：看好

发布日期：2026.7.28

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“防御占优、结构分化”格局。**A 股整体回调，宽基指数全线净流出，资金从科技成长切换至光伏、红利等防御板块。建筑行业权益市场呈现“防御占优、结构分化”格局，低估值央国企及出海标的受青睐，基建央企、国际工程表现抗跌；债市方面，专项债发行节奏放缓但特别国债逐步投放，下半年供给加速预期支撑实物工作量改善；事件层面，“十五五”可再生能源规划及“两重”项目清单夯实长期需求，但企业订单分化加剧，行业处于政策预期强化与基本面验证的博弈期。
- **发债方面，**资金投放节奏分化，下半年发力预期增强。本周城投债发行量环比增加，且专项债发行节奏显著加快，有望为下半年重大项目提供资金支撑，带动实物工作量边际改善。
- **经营方面，**企业景气度显著分化。算力基础设施、洁净室赛道受全球科技巨头资本开支上调催化，需求高景气延续；核电工程新签订单短期承压，相关企业订单亮眼但整体复苏偏慢；传统房建及普通基建受限于资金到位率，经营短期承压，但低估值央国企避险价值凸显。
- **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，**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。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行业观点

本周建筑装饰行业整体呈现“政策预期强化、资金投放放缓、结构分化加剧”格局。政策端《可再生能源发展“十五五”规划》明确 2030 年可再生能源装机目标，“十五五”重大工程清单下达，扩大消费规划获批，能源体系建设、新基建、城市更新夯实行业中长期需求基础。资金面专项债发行节奏显著加快，下半年实物工作量有望加速。本周建筑装饰行业指数调整跑输大盘，板块行情显著分化，房屋建设、基建市政工程、基建央企、国际工程等传统链条及央国企方向表现居前，园林工程、设计咨询等板块短期承压。中长期看，北美科技巨头资本开支上调催化算力基础设施、洁净室等新质生产力方向景气预期，低估值高股息央国企避险价值凸显。

发债方面，资金投放节奏分化，下半年发力预期增强。本周城投债发行量环比增加，且专项债发行节奏显著加快，有望为下半年重大项目提供资金支撑，带动实物工作量边际改善。**经营方面，**企业景气度显著分化。算力基础设施、洁净室赛道受全球科技巨头资本开支上调催化，需求高景气延续；核电工程新签订单短期承压，相关企业订单亮眼但整体复苏偏慢；传统房建及普通基建受限于资金到位率，经营短期承压，但低估值央国企避险价值凸显。**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”规划明确装机目标，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。

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。

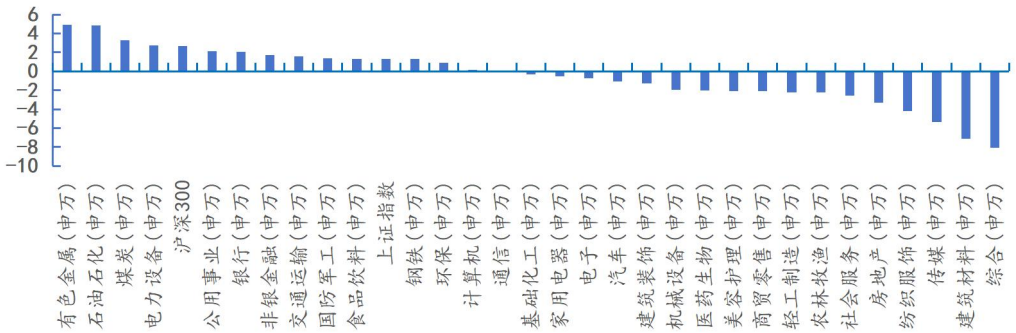
下载日志已记录，仅供内部参考

二、周度行情回顾

本周（7.20-7.26），A股整体回调，宽基指数全线净流出，资金从科技成长切换至光伏、红利等防御板块。建筑行业权益市场呈现“防御占优、结构分化”格局，低估值央国企及出海标的受青睐，基建央企、国际工程表现抗跌；债市方面，专项债发行节奏显著加快，下半年供给加速预期支撑实物工作量改善；事件层面，“十五五”可再生能源规划及“两重”项目清单夯实长期需求，行业处于政策预期强化与基本面验证的博弈期。

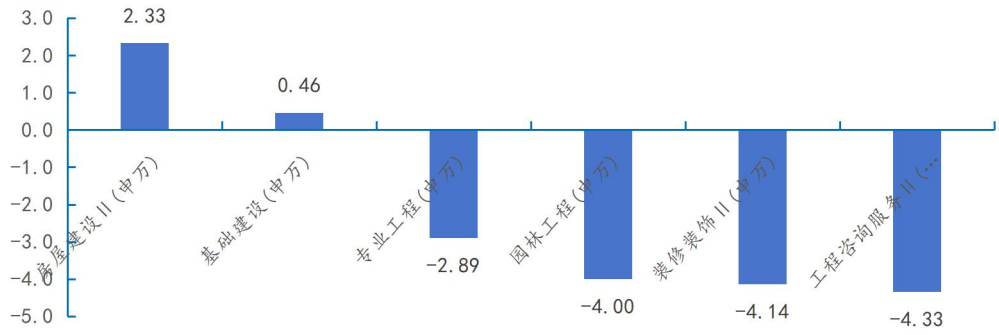
具体来看，上证指数周收涨1.33%，报3814.2点，沪深300周收涨2.65%，报4649.19点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌1.25%，收报1854.03点，跑输指数。建筑装饰子行业中，房屋建设II周收涨2.33%,涨幅居前,工程咨询服务II周收跌4.33%,跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业163家上市公司中有43家上涨、120家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表3&图表4。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 中岩	21.21	-52.10
2	四川路桥	9.30	-6.96
3	文科股份	8.59	-17.29
4	地铁设计	8.34	17.77
5	江河集团	7.54	6.93

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

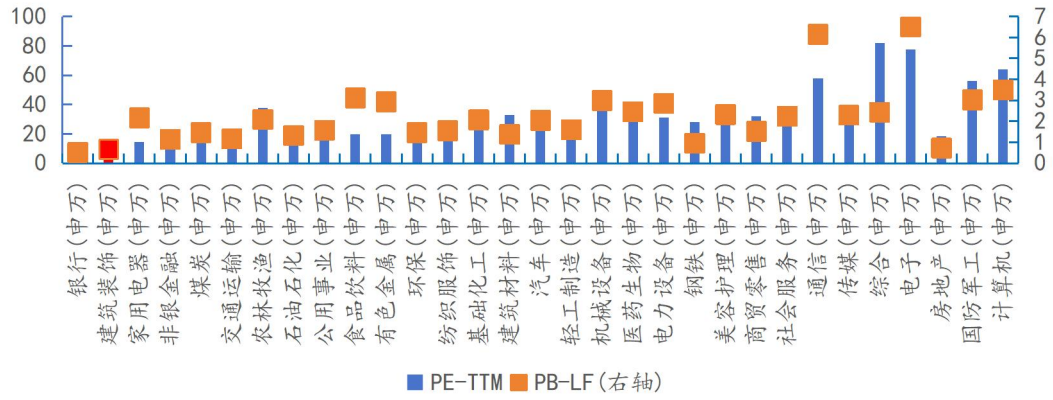
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	时空科技	-28.36	22.63
2	甘咨询	-18.32	22.31
3	*ST 美丽	-14.29	-59.21
4	冠中生态	-13.87	-22.13
5	蕾奥规划	-13.54	-44.61

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

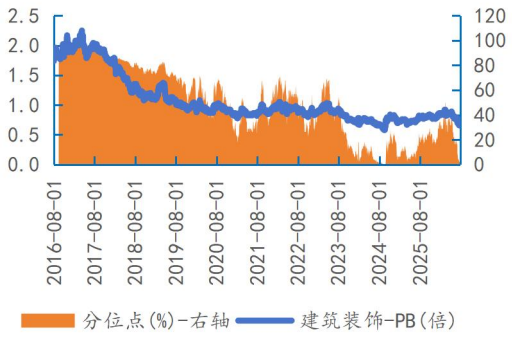
截至 7 月 24 日，建筑装饰行业的 PE(TTM)12.63 倍，位于近 10 年 75.9%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF)0.66 倍，位于近 10 年 1.4%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



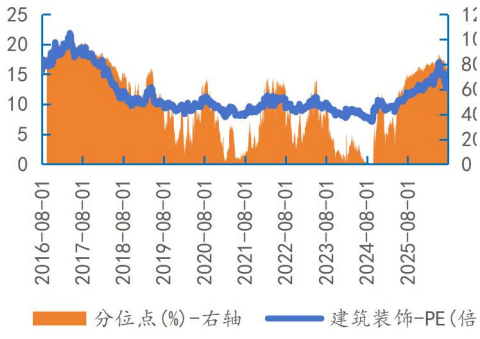
数据来源：Wind，大同证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

四、行业数据跟踪

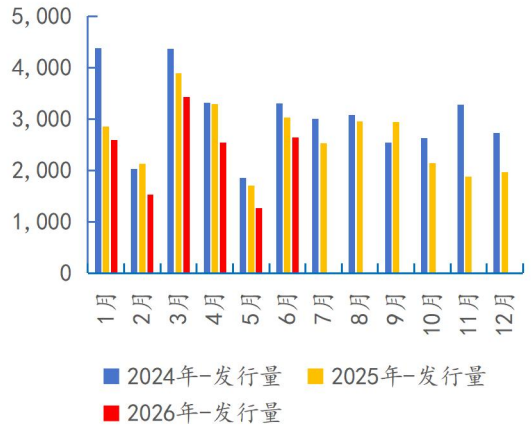
1）发债数据情况

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 643.57 亿元，环比增加 204.63 亿元，偿还量 693.77 亿元，环比增加 238.89 亿元，净融资额-50.2 亿元，环比减少 34.26 亿元。

专项债：发行量环比增加。本周，新增专项债 1723.27 亿元，环比增加 1140.91 亿元，7 月新增 3412.3 亿元。

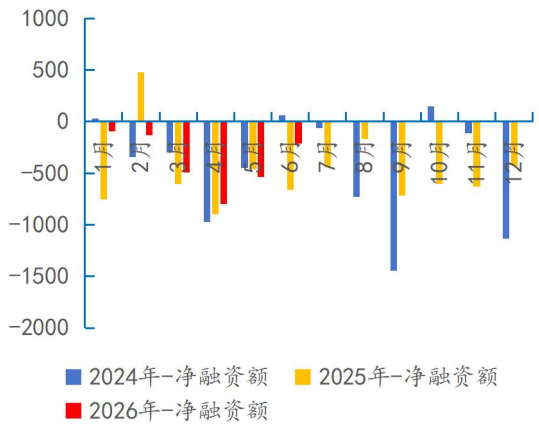
特别国债：本周，无特别国债净融资额。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



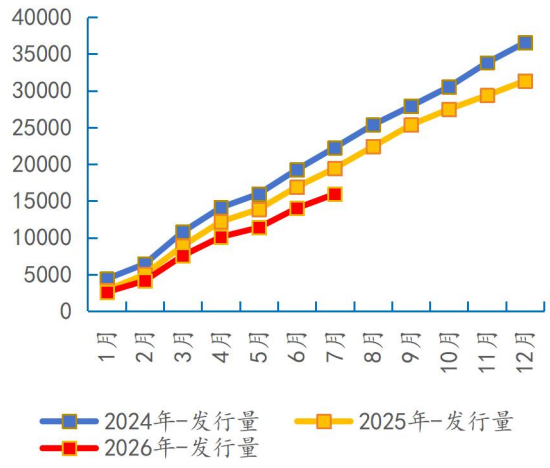
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



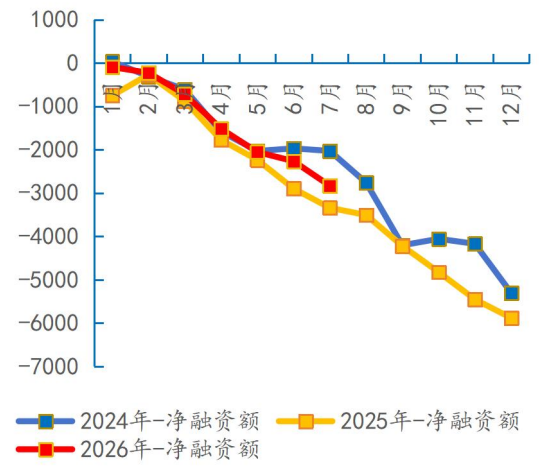
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

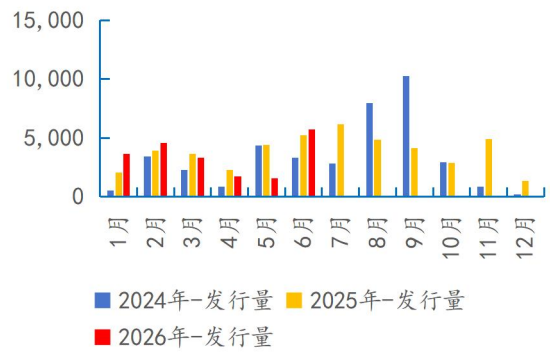
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

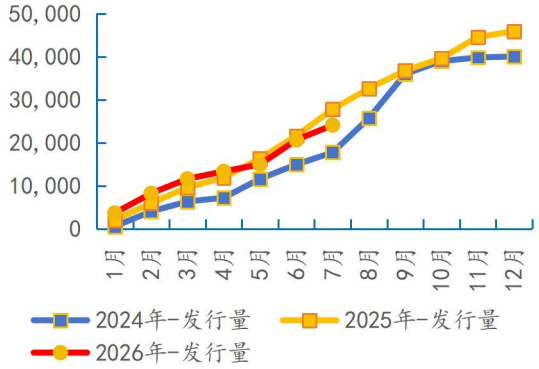
下载日志已记录，仅供内部参考

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)



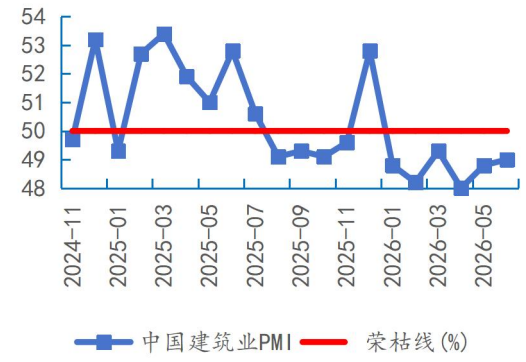
数据来源：Wind，大同证券

2）经营数据情况

建筑业景气度向好，新接订单数量增加。2026 年 6 月建筑业 PMI 为 49%，位于荣枯线下，较上月环比上涨 0.2 个百分点，同比下降 3.8%,从分项指标看,相较于 5 月,6 月新接订单指数 46.3%,环比增加 2.8%，显示企业对后续需求修复信心增强，业务活动预期指数 51.1%(环比-0.4%)，投入品价格指数 50.4%(环比-3.3%)，销售价格指数 49.8%（环比+1.2%），从业人员指数 42.3%（环比+0.9%）。

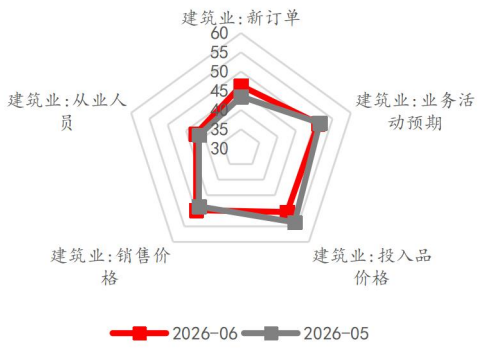
新房成交面积增加，二手房成交套数增加。本周，30 大中城市商品房成交面积 146.15 万平方米，环比增加 13.48%。11 大热门城市二手房成交 21773 套，环比增加 0.88%。二手房成交数有所增加，房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14:建筑业 PMI 值(%)



数据来源：Wind，大同证券

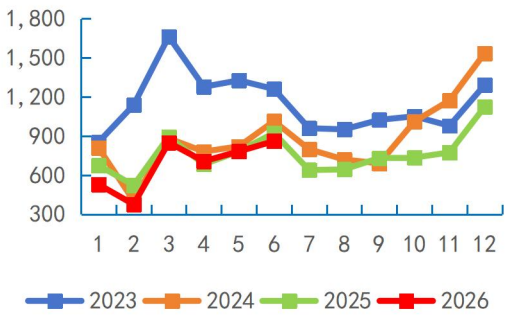
图表 15:建筑业 PMI 分项指标



数据来源：Wind，大同证券

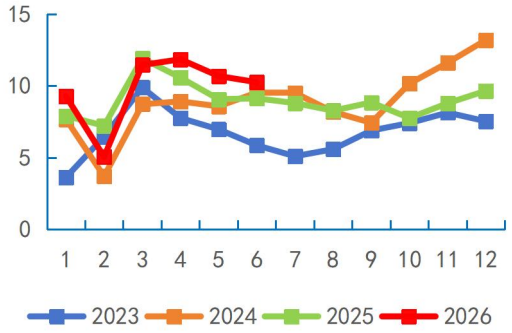
下载日志已记录，仅供内部参考

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 39.64%，环比下降 0.5%，同比下降 0.24%；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。

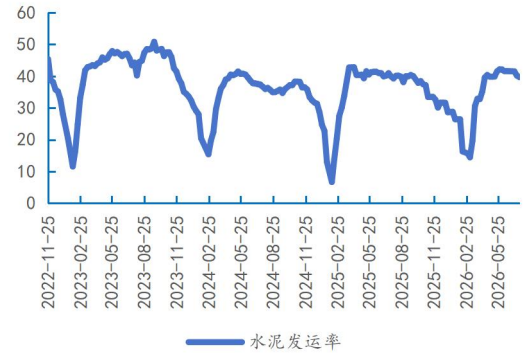
螺纹钢量升价跌。本周，主要钢厂螺纹钢产量 201.5 万吨，同比下降 6.98%，环比上涨 2.35%；螺纹钢价格 3341 元/吨，同比上涨 0.72%，环比下降 1.01%。

石油沥青装置开工率环比上涨。本周，石油沥青装置开工率 21.3%，同比下降 11.5%，环比上涨 0.9%。供给端，部分炼厂复产带动开工率小幅回升，但整体仍处于低位，供应增量有限。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压制炼厂积极性。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。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

下载日志已记录，仅供内部参考

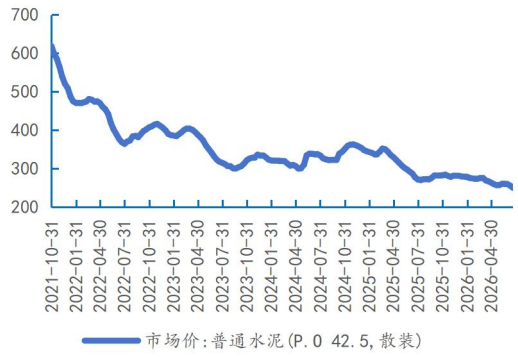
形成底部托底。后续重点关注油价走势、炼厂检修动态及天气好转后施工进度的恢复情况。

图表 18:水泥发运率(%)



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)



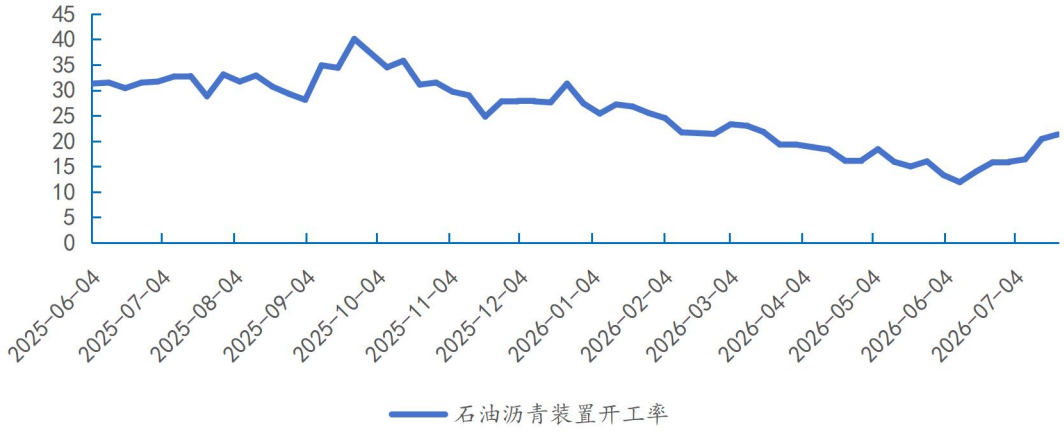
数据来源：Wind，大同证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

五、行业重要事件

1）行业要闻

这份“十五五”规划明确了！2030 年机场高铁站随手租车，自动驾驶重塑物流效率

7 月 24 日，交通运输部等四部门联合印发《综合运输服务发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。

《规划》明确，到 2030 年，基本建成现代化综合运输服务体系。多层次、高品质、优体验的公众出行服务系统基本建成，全链条、一体化、韧性强的交通物流服务系统加快完善，交通物流降本提质增效稳步推进，跨区域、跨方式、跨领域运输服务一体融合程度显著提升，数智赋能应用场景有序拓展，运输本质安全水平大幅提高，重特大事故有效遏制，行业治理效能明显提高，人民群众出行服务满意度和货运物流服务品质进一步提高，服务支撑现代化经济体系和交通强国建设的能力显著增强。

轨道便民联通城乡 市郊铁路赋能京津冀协同发展

日前，全新投运的北京市郊铁路城市副中心线西段提升工程，凭借便捷换乘、优质车辆、灵活运营模式迅速圈粉沿线群众。这条横贯房山、丰台、石景山三区的 31.5 公里通勤通道，进一步解决西南片区居民长久以来的通勤难题，是路市协同完善首都轨道网络、助推京津冀协同发展的生动实践。

轨道通，则民生兴、区域融。城市副中心线西段的火热出圈，印证群众对便捷轨道交通的迫切需求。依托持续织密的市郊铁路网络，首都将进一步优化空间布局，拉近城乡发展差距，以普惠便民的轨道大动脉，持续为现代化首都都市圈建设、京津冀协同发展注入源源不断的交通动能。

沪苏嘉城际铁路浙江段迎来重要进展

7 月 24 日，由中铁十八局承建的嘉善至西塘市域铁路姚庄特大桥跨红旗塘航道连续梁最后一块长 2 米，宽 10.9 米，高 4.5 米的梁箱完成浇筑，也标志着嘉善至西塘市域铁路全线最大跨度连续梁顺利完成合龙。这一关键节点如期突破，为后续预制梁铺架施工创造有利条件。

据了解，沪苏嘉城际铁路全长约 170 公里，其中浙江段包括

下载日志已记录，仅供内部参考

嘉善至西塘、嘉兴至枫南市域铁路。建成后，该线路将与江苏水乡旅游线、上海示范区线在水乡客厅站实现贯通运营，打通浙、沪、苏三地轨道交通的直连通道。全线预计 2028 年底建成通车，届时将成为构建长三角 1 小时通勤圈、带动沿线产业与城镇一体化发展、激活嘉兴文旅、优化区域交通结构的重要支撑。

渝厦高铁重庆菜园坝长江铁路隧道顺利贯通

7 月 24 日，渝厦高铁重庆菜园坝长江铁路隧道顺利贯通，这是国内首条穿越长江并实现贯通的高铁隧道。

隧道贯通后，工程将转入无砟轨道施工与铺轨工序。项目完工后，可实现重庆站与重庆东站互联互通。

渝厦高铁是我国“八纵八横”高铁网的重要组成部分，起自重庆，途经湖南、江西，终至福建厦门。

目前，重庆东至长沙段、赣州至厦门段已开通，待重庆至重庆东段、长沙至赣州段建成后，将共同形成重庆至厦门的高铁大通道。

汕昆高速改扩建工程涉揭阳段输油管道迁改项目竣工

近日，随着最后一处特级动火作业顺利收官、全数焊口检测合格，汕昆高速改扩建工程涉揭阳段输油管道迁改项目全面竣工。国家管网集团华南公司（以下简称“华南公司”）高效完成全线高危动火施工，实现重大交通工程建设与区域能源安全保供双向兼顾，为粤东地区交通提质升级、能源平稳保供筑牢坚实安全屏障。

据介绍，为筑牢施工安全质量防线，作业区提前周密部署、细化管控举措，全方位开展前期筹备工作，并结合现场工况多次迭代优化施工方案，创新整合出“停输-封堵-连头-检测”一体化闭环施工流程，细化关键施工节点与安全管控要点，全面排查辨识各类风险隐患。面对施工期多变天气，华南公司科学统筹、灵活调度，原定特级动火作业较计划工期提前 1 天圆满完成，所有焊口经第三方无损检测及 24 小时延时复检，合格率 100%，施工全程实现零违章、零隐患、零事故，高质量完成全部迁改施工任务。

（以上行业要闻均来源于 iFind）

下载日志已记录，仅供内部参考

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
002628.SZ	成都路桥	重大合同	成都市路桥工程股份有限公司于 2026 年 7 月 19 日收到成都建工集团有限公司发出的《中选通知书》，确认其为 G0611 线川主寺至汶川段高速公路 C1 总承包 TJ-2 标段中三个隧道的专业分包工程中选单位。项目含税中标金额为 722,194,047.27 元，建设内容包括松潘 1#隧道和松潘 2#隧道的左右线施工，总长度分别为 8197 米和 6681 米。项目采用施工专业分包模式，工期为 48 个月。	7 月 20 日
601133.SH	柏城股份	资金投放	柏诚股份拟将剩余超募资金 13,523.87 万元（含利息及理财收益）用于实施两个洁净厂房专项工程建设项目——BDT591157 集成电路厂房专业系统集成项目和 BDT591159 集成电路厂房二次配项目，两个项目均位于华东区域，建设周期分别为 18 个月和 19 个月，整体项目总投资 113,691.43 万元，预计综合毛利率为 10.61%。此举旨在缓解公司项目资金压力、提升履约能力、契合国家高端制造与产业链安全战略，且已通过董事会及审计委员会审议，尚待股东大会批准，保荐机构无异议。	7 月 21 日
600853.SH	龙建股份	重大合同	龙建路桥股份有限公司近日中标黑龙江省普通国省干线公路 2026 年养护工程施工项目 A1 标段，中标金额为 5.549 亿元，工期 365 日历天，缺陷责任期 12 个月。项目覆盖哈尔滨、牡丹江、鸡西三市，总道路里程 481.1 公里，其中哈尔滨段 226.596 公里、牡丹江段 152.355 公里、鸡西段 102.328 公里，涵盖养护工程与交安工程，道路等级包括一级、二级、三级公路。该中标项目金额约占公司 2025 年度经审计营业收入的 3.15%。公司已收到中标通知书，将按招标文件要求推进合同签订事宜。	7 月 21 日
301024.SZ	霍普股份	借贷担保	上海霍普建筑设计事务所股份有限公司于 2026 年 7 月 22 日公告，公司及子公司德阳霍普普能新能源有限公司与眉山农村商业银行股份有限公司签署《保证合同》，为眉山普立的 730 万元固定资产借款提供连带责任保证担保，保证期间为主债务履行期届满之	7 月 22 日

下载日志已记录，仅供内部参考

			日起三年；同时，德阳霍普以其持有的眉山普立100%股权签署《权利质押合同》提供质押担保，担保范围涵盖本金、利息、违约金及实现债权的全部费用。本次担保在公司已审议通过的10亿元担保额度内，无需再次审议。截至公告日，公司及子公司已批准担保额度为10亿元，实际担保余额为1.78亿元，占2025年经审计净资产的49.79%。眉山普立成立于2024年10月25日，注册资本100万元，法定代表人为谢金波。此前，眉山普立与苏州金融租赁股份有限公司的800万元融资租赁业务已于公告前全额结清，相关担保责任已解除。	
601390.SH	中国中铁	利润分配	中国中铁于2026年7月24日发布2025年年度末期权益分派实施公告，决定以公司总股本24,531,310,329股为基数，向全体A股股东每股派发现金红利0.086元（含税），合计派发现金红利2,109,692,688.29元（含税）；连同2025年中期已派发的每股0.082元、总额2,023,409,075.18元的现金红利，2025年度全年合计派发现金红利4,133,101,763.47元（含税）。本次权益分派A股股权登记日为2026年7月30日，除权（息）日与现金红利发放日均为2026年7月31日。控股股东中国铁路工程集团有限公司的红利由公司自行发放，其他A股股东通过中国结算上海分公司派发；H股股东分红安排独立于本公告，详见香港联交所公告。	7月24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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。