下载日志已记录，仅供内部参考

大同证券 DATONG SECURITIES

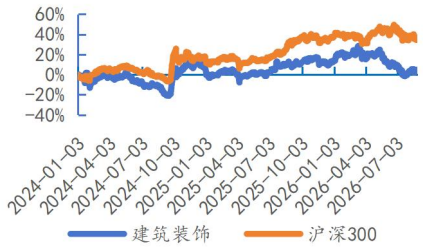
指数放量反弹，政策组合拳密集落地

【2026.8.24-2026.8.30】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.1

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

- **A 股震荡上行，指数表现分化。**A 股主要指数走势分化，上证指数与科创 50 分别累计上涨 1.2%和 0.52%,深证成指下跌 1%,创业板指则回调 3.42%。行业层面，农林牧渔、煤炭、非银金融板块涨幅居前，通信、电力设备、医药生物表现相对偏弱。消息面上，财政部明确下半年将谋划出台增量政策、财政支出力度为历年最大，金融监管总局同步发布五项房地产融资管理办法，国内政策预期持续偏暖；海外端美联储主席沃什在杰克逊霍尔年会释放鹰派信号，9 月加息预期升温，国际金价周线大幅下挫，对全球风险偏好形成一定压制。
- **发债方面，**本周专项债发行环比回升、资金发行略有加速，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，但政策强调“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，**中报显示建筑企业营收与利润整体承压、行业总产值收缩，传统房建与基建业务持续承压；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，装配式、智能建造等工业化方向加速渗透，叠加地产新政利好订单质量改善与融资渠道畅通，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，8 月建筑业 PMI 为 46.9%、环比回落 0.1 个百分点，新订单指数 42.4%，较上月有所回升；水泥价格指数 91.52 点环比回落、发运率 38.84%仍处相对低位，沥青开工率连续两周环比回落、出货量弱于历年同期。

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“指数放量反弹、政策组合拳密集落地、中报分化落地”格局。政策端迎来重磅组合拳，8 月 28 日三部门联合发文推进商品住房现房销售、预售门槛全面收紧，证监会发布支持构建房地产发展新模式意见、推动 REITs 高质量发展，央行将个人住房贷款期限上限延长至 40 年，地产销售与信贷制度迎来系统性重构；国家发改委召开“六网协同”协调推进工作会，“六张网”年度投资规模约 7 万亿元，叠加 109 项“十五五”重大工程陆续开工，为建筑业提供明确订单主线。

发债方面，本周专项债发行环比回升、资金发行略有加速，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，但政策强调“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，**中报显示建筑企业营收与利润整体承压、行业总产值收缩，传统房建与基建业务持续承压；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，装配式、智能建造等工业化方向加速渗透，叠加地产新政利好订单质量改善与融资渠道畅通，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，8 月建筑业 PMI 为 46.9%、环比回落 0.1 个百分点，新订单指数 42.4%，较上月有所回升；水泥价格指数 91.52 点环比回落、发运率 38.84%仍处相对低位，沥青开工率连续两周环比回落、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

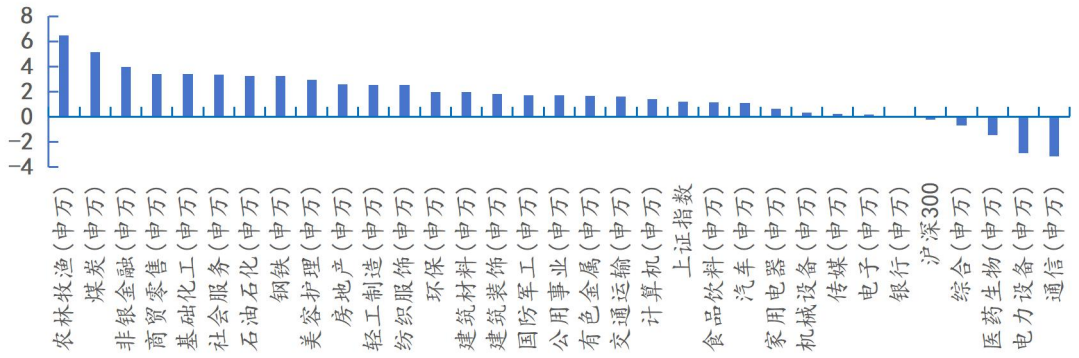
本周（8.24-8.30），A 股主要指数走势分化，上证指数与科

下载日志已记录，仅供内部参考

创 50 分别累计上涨 1.2%和 0.52%，深证成指下跌 1%，创业板指则回调 3.42%。行业层面，农林牧渔、煤炭、非银金融板块涨幅居前，通信、电力设备、医药生物表现相对偏弱。消息面上，财政部明确下半年将谋划出台增量政策、财政支出力度为历年最大，金融监管总局同步发布五项房地产融资管理办法，国内政策预期持续偏暖；海外端美联储主席沃什在杰克逊霍尔年会释放鹰派信号，9 月加息预期升温，国际金价周线大幅下挫，对全球风险偏好形成一定压制。

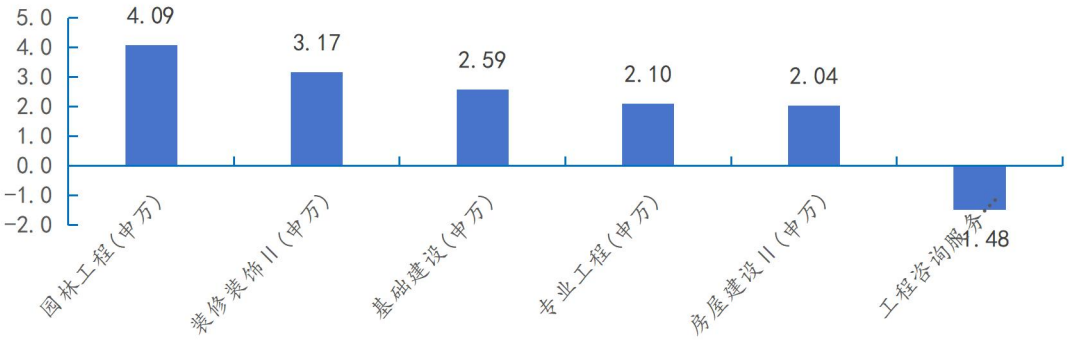
具体来看，上证指数周收涨 1.2%，报 3952.18 点，沪深 300 周收跌 0.21%，报 4609.18 点，申万一级行业中，建筑装饰周收涨 1.8%，收报 1973.24 点，跑赢指数。建筑装饰子行业中，园林工程周收涨 4.09%，涨幅居前，工程咨询服务 II 周收跌 1.48%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 129 家上涨、34 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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	华阳国际	30.49	-8.05
2	镇海股份	19.63	44.26
3	顺景科技	16.23	-11.09
4	*ST 美芝	14.26	42.51
5	园林股份	13.79	35.43

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

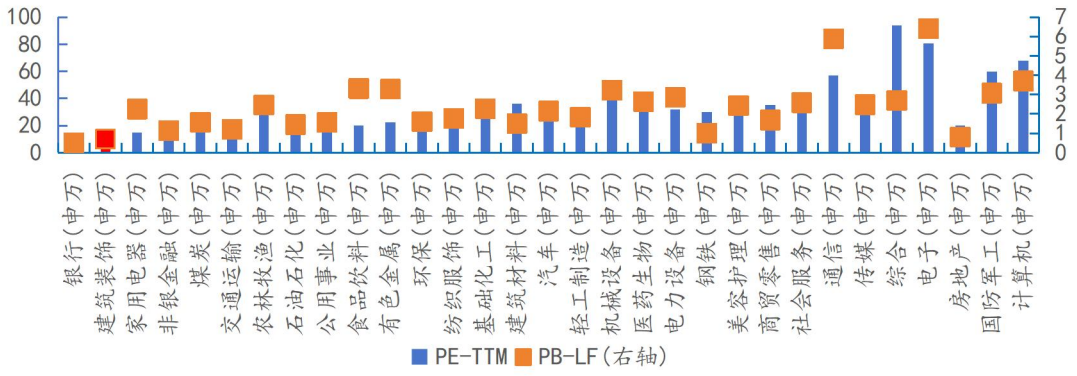
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	地铁设计	-19.98	7.48
2	ST 百利	-14.57	-24.39
3	太极实业	-8.91	145.55
4	围海股份	-7.30	-3.79
5	ST 龙元	-7.18	-36.36

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

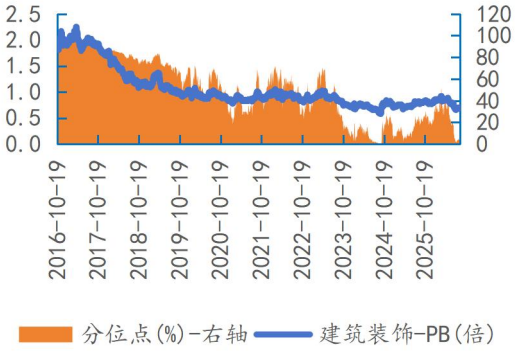
截至 8 月 28 日，建筑装饰行业的 PE(TTM)13.42 倍，位于近 10 年 79.52%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF)0.7 倍，位于近 10 年 4.8%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



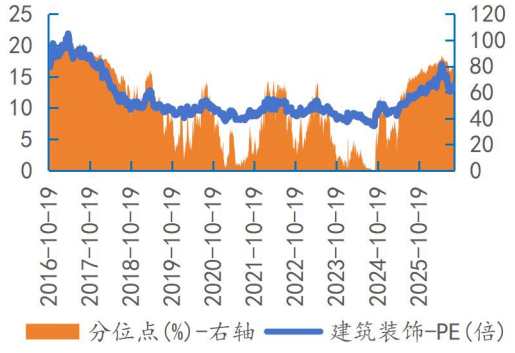
数据来源：Wind，大同证券

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

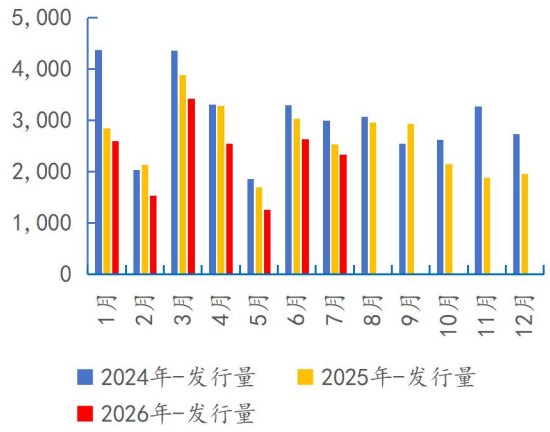
1）发债数据情况

城投债：发行量环比增加，净融资额环比增加。本周，城投债发行量 578.26 亿元，环比增加 80.25 亿元，偿还量 783.42 亿元，环比增加 5.05 亿元，净融资额-205.16 亿元，环比增加 75.2 亿元。

专项债：发行量环比增加。本周，新增专项债 1865.14 亿元，环比增加 833.5 亿元，8 月新增 5188.3 亿元。

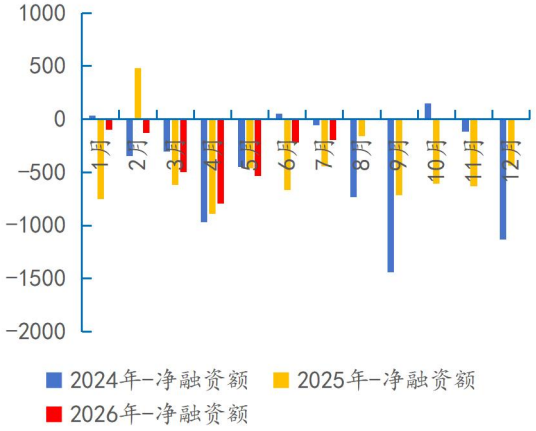
特别国债：本周，无特别国债净融资额。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



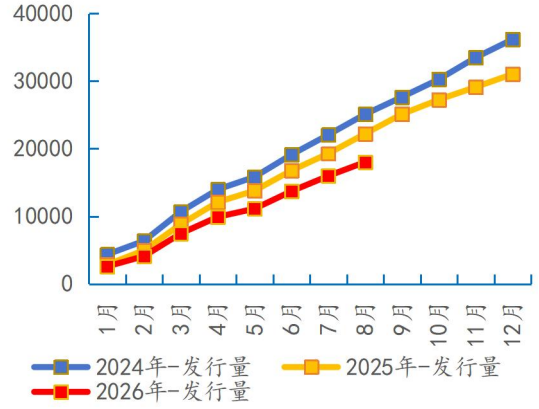
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



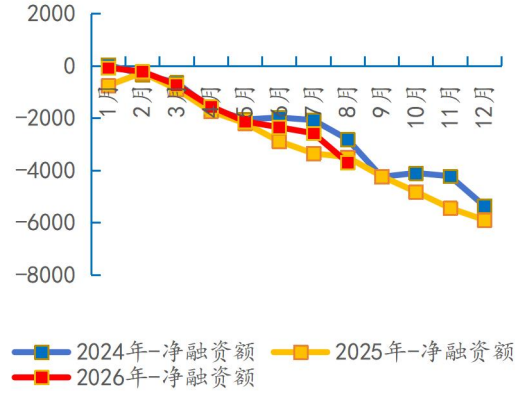
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

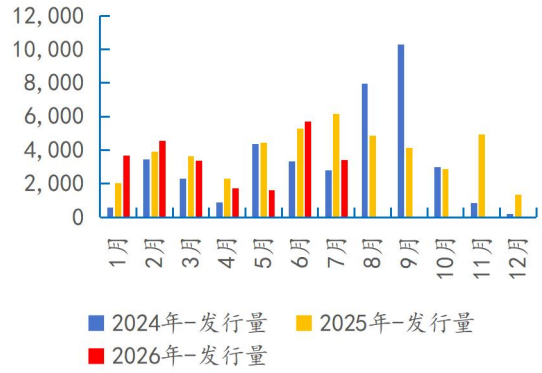
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

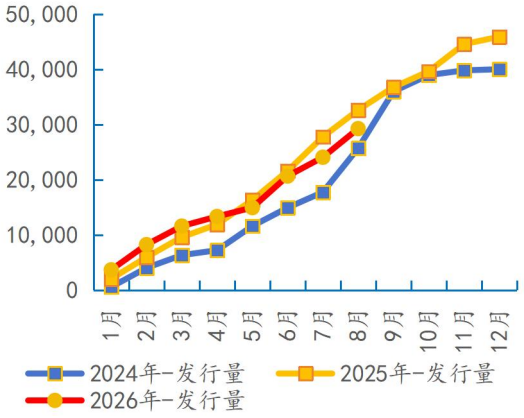
下载日志已记录，仅供内部参考

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)



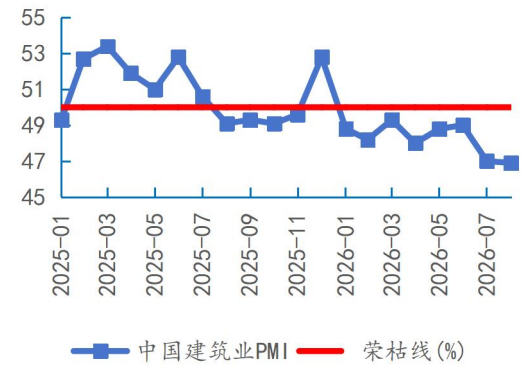
数据来源：Wind，大同证券

2）经营数据情况

建筑业景气度走弱，新接订单数量减少。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 6 月，7 月新接订单指数 42.2%，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%）。

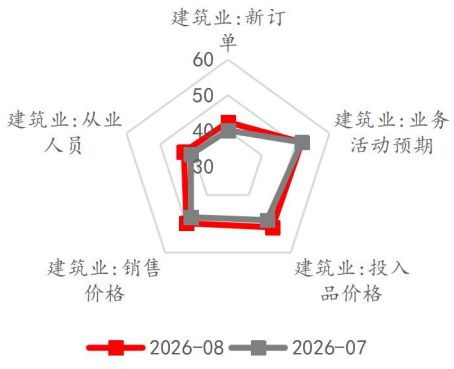
新房成交面积增加，二手房成交套数减少。本周，30 大中城市商品房成交面积 161.56 万平方米，环比增加 15.34%。11 大热门城市二手房成交 21080 套，环比减少 0.19%。二手房成交数有所减少，房地产压力仍存。

图表 14:建筑业 PMI 值(%)



数据来源：Wind，大同证券

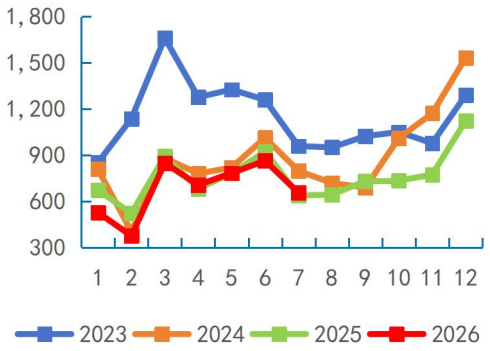
图表 15:建筑业 PMI 分项指标



数据来源：Wind，大同证券

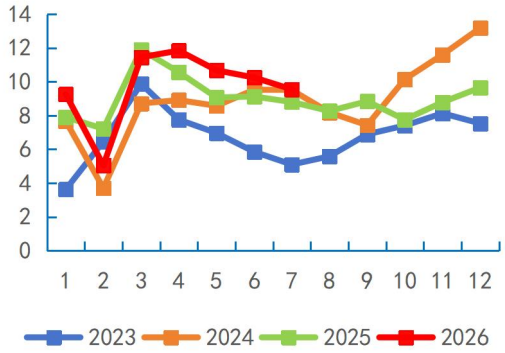
下载日志已记录，仅供内部参考

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

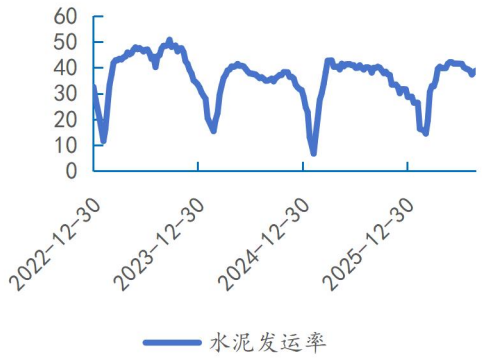
3）高频数据情况

水泥发运率环比上涨，散装水泥价格环比上涨。本周，水泥发运率 38.84%，环比上涨 0.63%，同比上涨 0.76%；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 173.13 万吨，同比下降 21.49%，环比下降 4%；螺纹钢价格 3245 元/吨，同比下降 6.02%，环比上涨 0.19%。

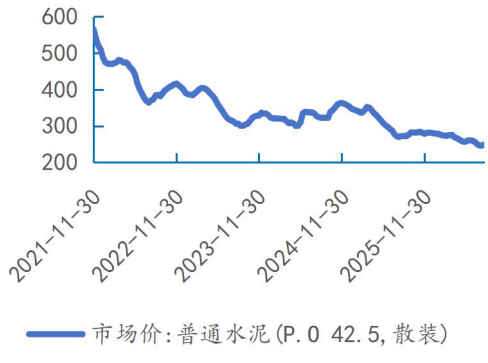
石油沥青装置开工率环比下降。本周，石油沥青装置开工率 21.6%，同比下降 9.1%，环比下降 1.9%。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 20:主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



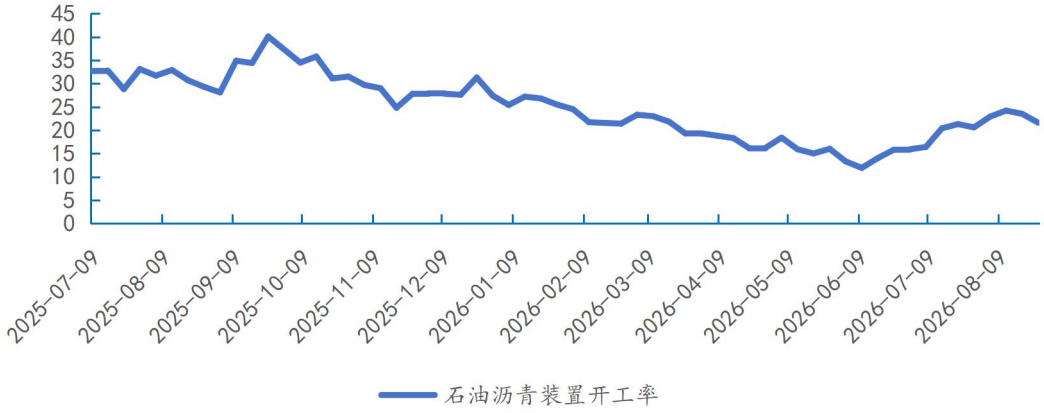
数据来源：Wind，大同证券

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

五、行业重要事件

1）行业要闻

长三角首趟！马鞍山至成都班列，成功开行

8 月 27 日，一列载有东北粮食的集装箱班列从中国铁路上海局集团有限公司合肥铁路物流中心铜城闸站（马鞍山）开出，驶往成都铁路城厢站，标志着马鞍山至成都铁水联运粮食班列成功开行，同时拉开了长三角首开至西南腹地多式联运粮食班列的大幕。随着“长江水运+铁路入川干线”铁水联运新模式落地，粮食经长江航运抵达马鞍山郑蒲港后，可在港区一站式完成堆存、脱尘、装箱等作业，再通过郑蒲港铁路专用线直达铜城闸站，接入全国铁路干线发往西南地区，实现港口与铁路无缝衔接，节约了运输时间。

下载日志已记录，仅供内部参考

该班列的开行，是铁路部门保障跨区域粮食供应链稳定、推动“水转铁”绿色转型的积极探索。班列预计年运粮逾 10 万吨，并将辐射带动相关线路拓展，为守护西南粮食安全、助力长江经济带高质量发展注入强劲运力支撑。

4406 亿元投资奔涌铁轨，筑牢经济发展硬支撑

据报道，今年 1 至 7 月，全国铁路完成固定资产投资 4406 亿元，同比增长 1.8%。今年以来，国铁集团聚焦服务支撑国家重大战略和区域经济社会发展，扎实推进强网强链行动，科学有序推进铁路规划建设，上半年投产新线 355.2 公里。这组数据看似平稳，却蕴含着沉甸甸的分量——它是铁路部门聚焦服务国家战略、扎实推进强网强链行动的有力印证，更是在复杂经济形势下以“有效投资”稳住大盘、厚植优势的坚定抉择。当一笔笔投资化作一公里又一公里的钢轨延伸，钢铁大动脉正为流动中国注入源源不断的发展动能。

这 4406 亿元投向了哪里？答案写在祖国大地的山河之间。上半年，全国铁路投产新线 355.2 公里，西十高铁全线贯通让西北与华中从此“山不再高”，金建高铁兰溪东至建德段开通让浙西南小城融入长三角一体化版图，北京市郊铁路城市副中心线提升工程投运让首都通勤更加便捷高效。与此同时，成渝中线、沪渝蓉、西渝、渝昆等“八纵八横”骨干项目控制性工程加速推进，雄安至商丘高铁进入运行试验阶段。每一公里新线的延伸，都是对“交通强国、铁路先行”的躬身践行；每一处工程的突破，都是对区域协调发展短板的精准补强。

焦济洛平高铁洛阳黄河公铁大桥公路引线桩基建设提速

27 日，洛报融媒记者从洛阳市交通事业发展中心获悉，焦济洛平高铁洛阳黄河公铁大桥建设正酣，其中，公路引线工程设计桩基 870 根，目前已完成 487 根，实现任务过半。

据介绍，该桥公路引线所属项目为 G208 二淅线洛阳市孟津境改建工程(含新建黄河公铁大桥引线)，由中铁上投投资、中铁十局建设，与焦济洛平高铁引线相邻。未来，G208 将通过公路引线向南，利用该桥上层桥面跨越黄河。

（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
300021.SZ	大禹节水	半年报告	公司于 2026 年 08 月 25 日公布财报。报告期内公司实现营收 15.86 亿元，同比增长 24.27%，主业订单转化与市场拓展成效显著；扣非净利润 441.38 万元，同比增长 1.55%，核心经营业务盈利韧性持续增强。公司应收账款余额较期初下降 5.26 亿元，降幅达 18.02%，回款效率提升带动信用减值损失收窄，经营性现金流净流出环比压力边际缓释，“有利润的营收、有现金流的利润”导向逐步落地。	8 月 25 日
301632.SZ	广东建科	半年报告	公司于 2026 年 08 月 26 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 4.62 亿元，同比减少 7.96%；利润总额达到 0.36 亿元，同比增长 6.52%；实现归母净利润 0.36 亿元，同比增长 6.12%。营收承压但盈利稳健，本期营业收入同比下降 7.96%至 4.62 亿元，受宏观环境影响检测需求阶段性放缓；归属于上市公司股东的净利润同比增长 6.12%至 3560.42 万元，扣非净利润增长 3.58%，显示成本管控与高毛利业务结构优化成效显著，盈利质量稳定。区域布局深化巩固行业地位，以华南为主导、西南为新增长点，西藏业务实现资质与实验室双突破，虽尚未形成规模贡献，但为未来拓展奠定基础。	8 月 26 日
002541.SZ	鸿路钢构	半年报告	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。	8 月 27 日
003001.SZ	中岩大地	资金投向	公司首次公开发行募集资金净额为 66,691.35 万元，截至 2026 年 6 月 30 日，累计投入 55,810.21 万元，尚未使用募集资金余额为 808.52 万元，全部存放于招商银行北京分行北京清华园科技金融支行专户。报告期内投入 143.66 万元，主要用于信息化系统建设项目，其余项目无新增投入。原承诺	8 月 27 日

下载日志已记录，仅供内部参考

			项目中，“工程服务能力提升项目”和“环境修复项目”因房地产调控政策及设备租赁成本优势，于 2022 年经董事会和股东大会批准终止，合计 10,241.58 万元募集资金永久补充流动资金，投资进度均达 100%。两项变更已履行完整决策程序并公告披露，未发生重大可行性变化。	
603778.SH	国晟科技	半年报告	公司于 2026 年 08 月 27 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现总营业收入 3.43 亿元，同比增长 11.93%；利润总额达到-1.06 亿元，同比增长 30.57%；实现归母净利润-0.86 亿元，同比增长 10.37%。光伏板块贡献超 98%营收，其中电池组件收入达 2.97 亿元，成为核心增长引擎；归母净亏损收窄至 8634.56 万元，同比减少约 1000 万元，基本每股收益从-0.15 元改善至-0.13 元，盈利趋势向好。	8 月 27 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	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。