仅供内部参考，请勿外传

大同证券 DATONG SECURITIES

指数延续回调，政策密集加码

【2026.9.7-2026.9.13】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.16

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 股震荡调整，指数表现分化。**A 股主要指数震荡调整、结构分化明显，通信、建筑材料、综合板块相对抗跌，非银金融、计算机、美容护理、食品饮料则领跌市场。消息面上，国内政策密集落地，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，明确拓宽中长期资金入市渠道、健全支持资本市场的货币政策工具长效机制；国常会专题研究算力网建设，工信部印发信息通信行业“十五五”规划，算力新基建主线持续升温。
- **发债方面，**本周专项债发行环比回升、资金发行有所提速，城投债净融资延续为负但环比转增，基建资金供给边际改善；全国首单水利设施发电 REITs 获批，为重大水利工程拓宽市场化筹资渠道，叠加政策性金融工具持续投放与“六张网”投融资机制完善，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，新签合同额与新开工面积大幅收缩、从业人员持续减少，行业正从规模扩张转向效率驱动；但企业间分化加剧，出海提速、对外承包工程营业额保持增长，洁净室、能化工程、新型能源系统等高景气方向加速兑现，装配式装修获国家级顶层设计、渗透率有望提升。
- **高频数据方面，**行业实物量修复动能明显增强，水泥价格指数 93.72 点环比回升、发运率 40.43%同步抬升，螺纹钢社会库存 489.19 万吨环比回落且表观需求 185.7 万吨环比回升，沥青开工率 22.2%小幅上行，多项高频指标共振改善，显示施工旺季实物工作量正逐步兑现。

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。

仅供内部参考，请勿外传

一、行业观点

本周建筑装饰行业整体呈现“指数延续回调、政策密集加码、实物量边际回暖”格局。政策端迎来新一轮密集催化，国常会专题研究算力网建设，工信部印发信息通信行业“十五五”规划，明确到 2030 年信息基础设施累计投资 3.8 万亿元、智能算力规模达 9800EFLOPS，算力新基建打开建筑需求新空间；住建部发布《关于促进装配式装修发展的指导意见（征求意见稿）》，装配式装修首次获得国家级顶层设计，目标 2030 年应用比例显著提升；发改委民营局向民企公开推介 36 个交通、物流、水利、能源领域投资项目、总投资 614 亿元，叠加“六张网”建设进入实质性推进阶段，为建筑业提供明确订单与资金主线。

发债方面，本周专项债发行环比回升、资金发行有所提速，城投债净融资延续为负但环比转增，基建资金供给边际改善；全国首单水利设施发电 REITs 获批，为重大水利工程拓宽市场化筹资渠道，叠加政策性金融工具持续投放与“六张网”投融资机制完善，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，新签合同额与新开工面积大幅收缩、从业人员持续减少，行业正从规模扩张转向效率驱动；但企业间分化加剧，出海提速、对外承包工程营业额保持增长，洁净室、能化工程、新型能源系统等高景气方向加速兑现，装配式装修获国家级顶层设计、渗透率有望提升。**高频数据方面，**行业实物量修复动能明显增强，水泥价格指数 93.72 点环比回升、发运率 40.43%同步抬升，螺纹钢社会库存 489.19 万吨环比回落且表观需求 185.7 万吨环比回升，沥青开工率 22.2%小幅上行，多项高频指标共振改善，显示施工旺季实物工作量正逐步兑现。

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。

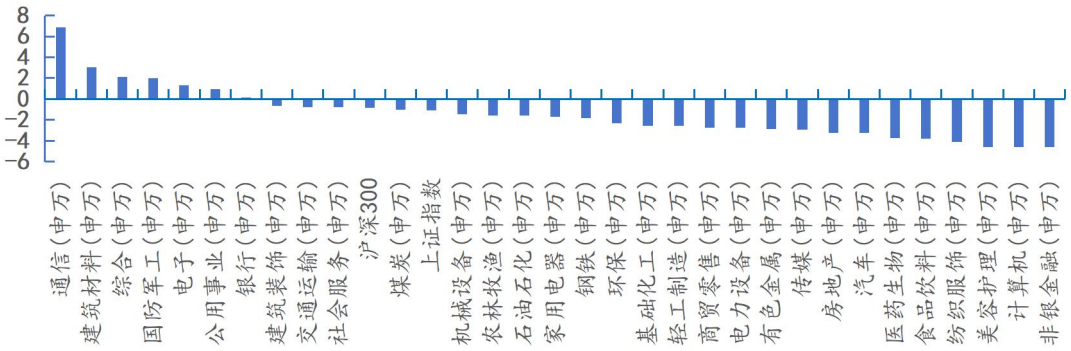
仅供内部参考，请勿外传

二、周度行情回顾

本周（9.7-9.13），A股主要指数震荡调整、结构分化明显，通信、建筑材料、综合板块相对抗跌，非银金融、计算机、美容护理、食品饮料则领跌市场。消息面上，国内政策密集落地，《金融强国建设“十五五”规划》正式出台，明确拓宽中长期资金入市渠道、健全支持资本市场的货币政策工具长效机制；国常会专题研究算力网建设，工信部印发信息通信行业“十五五”规划，算力新基建主线持续升温。

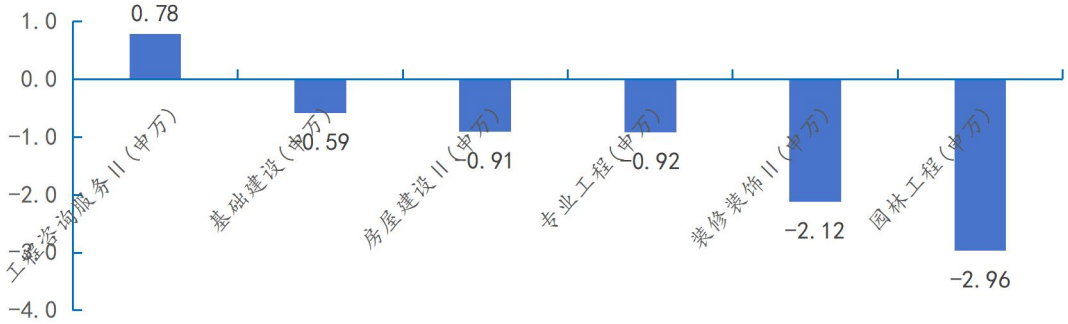
具体来看，上证指数周收跌1.07%，报3888.11点，沪深300周收跌0.83%，报4510.16点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌0.63%，收报1942.32点，跑赢指数。建筑装饰子行业中，工程咨询服务II周收涨0.78%，涨幅居前，园林工程周收跌2.96%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业163家上市公司中有58家上涨、105家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表3&图表4。

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

仅供内部参考，请勿外传

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 美芝	24.62	114.73
2	地铁设计	15.68	35.89
3	诚邦股份	15.09	5.72
4	能辉科技	14.53	33.80
5	太极实业	13.24	145.17

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

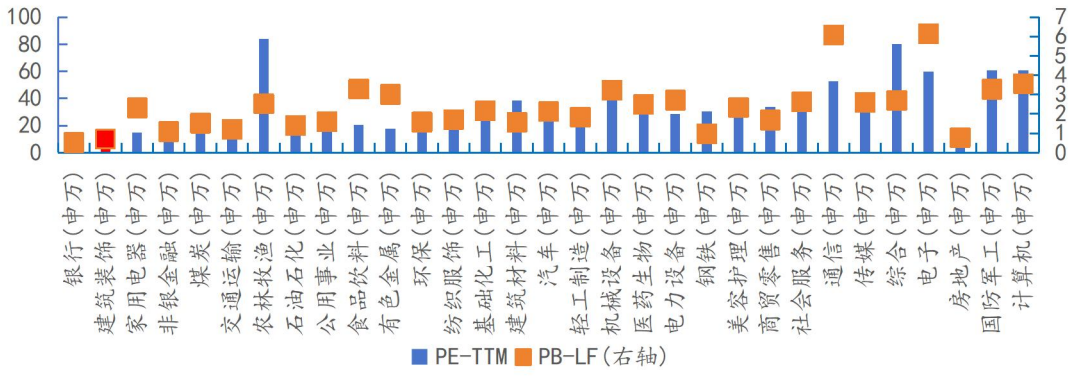
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	甘咨询	-17.83	6.64
2	华阳国际	-14.29	-21.24
3	冠中生态	-10.75	-13.51
4	华建集团	-10.40	-8.83
5	鸿路钢构	-9.44	15.53

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

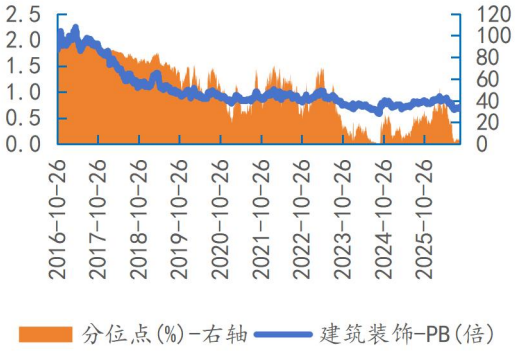
截至 9 月 11 日，建筑装饰行业的 PE(TTM)14.84 倍，位于近 10 年 83.73%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF)0.7 倍，位于近 10 年 5.11%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



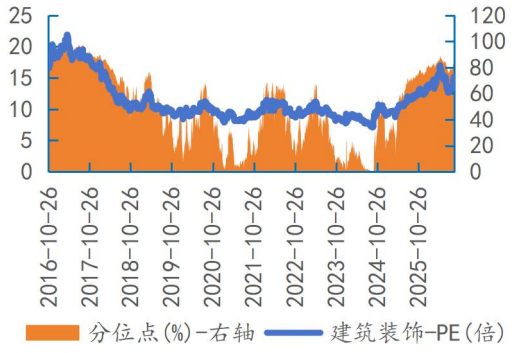
数据来源：Wind，大同证券

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

仅供内部参考，请勿外传

四、行业数据跟踪

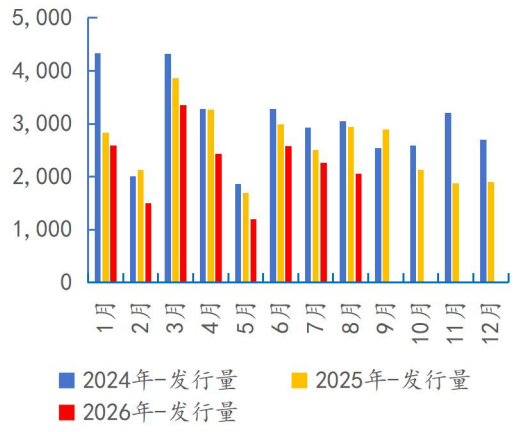
1）发债数据情况

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 437.9 亿元，环比增加 55.22 亿元，偿还量 545.48 亿元，环比减少 129.13 亿元，净融资额-107.58 亿元，环比增加 184.35 亿元。

专项债：发行量环比增加。本周，新增专项债 837.19 亿元，环比增加 217.61 亿元，9 月新增 2086.92 亿元。

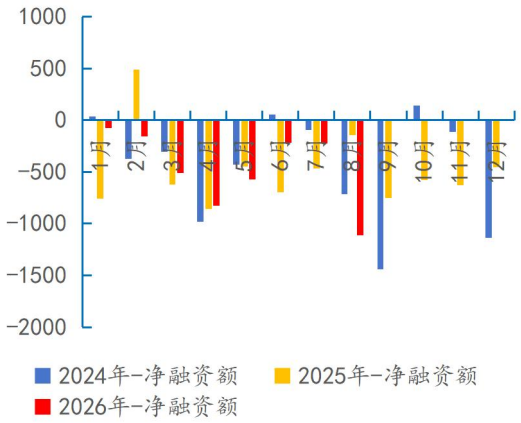
特别国债：本周，特别国债净融资额发行量 350 亿元，环比减少 620 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



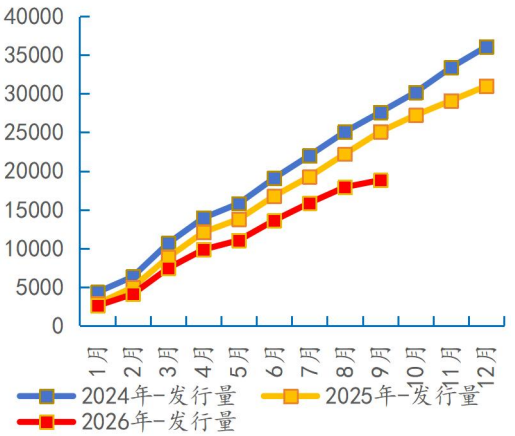
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



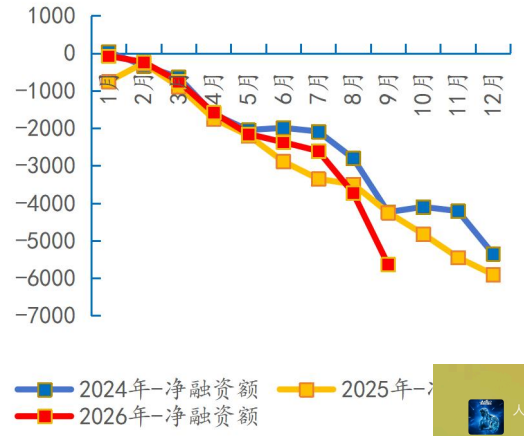
数据来源：Wind，大同证券

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)

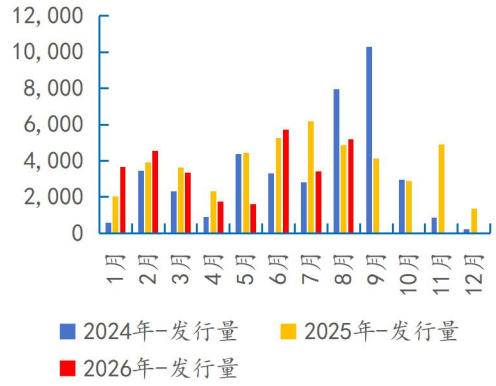


数据来源：Wind，大同证券



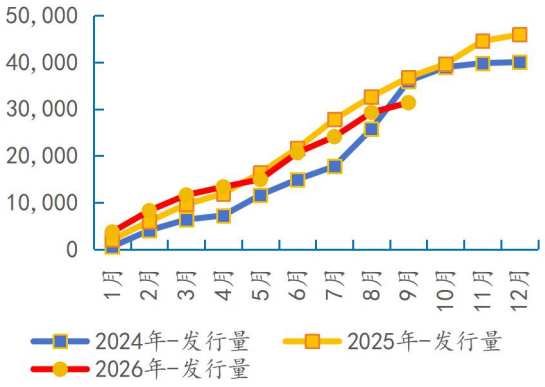
仅供内部参考，请勿外传

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)



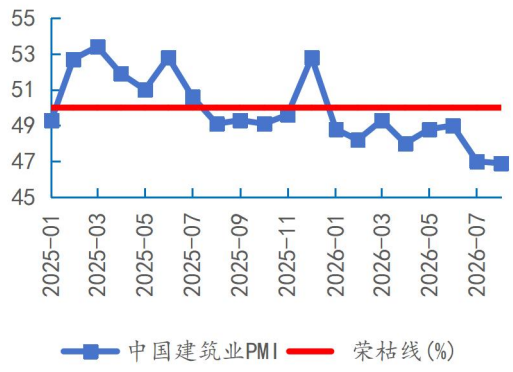
数据来源：Wind，大同证券

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%）。

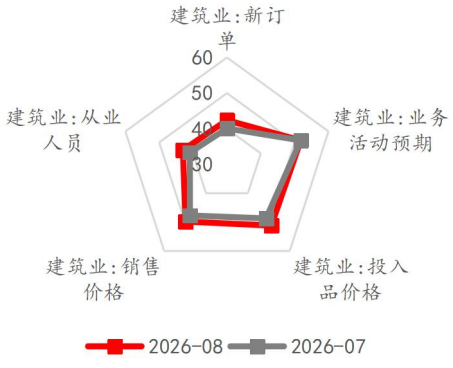
新房成交面积减少，二手房成交套数增加。本周，30 大中城市商品房成交面积 125.91 万平方米，环比减少 12.77%。11 大热门城市二手房成交 21280 套，环比增加 6.85%。二手房成交数有所增加，房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14:建筑业 PMI 值(%)



数据来源：Wind，大同证券

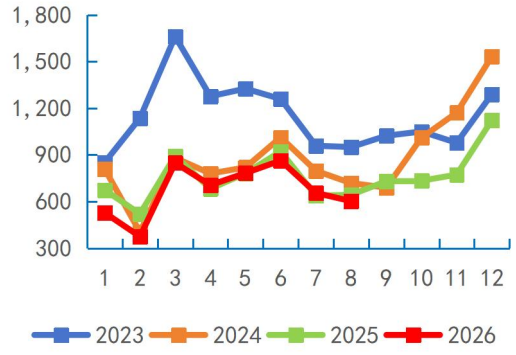
图表 15:建筑业 PMI 分项指标



数据来源：Wind，大同证券

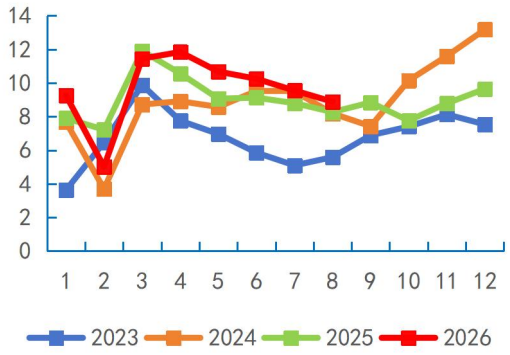
仅供内部参考，请勿外传

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

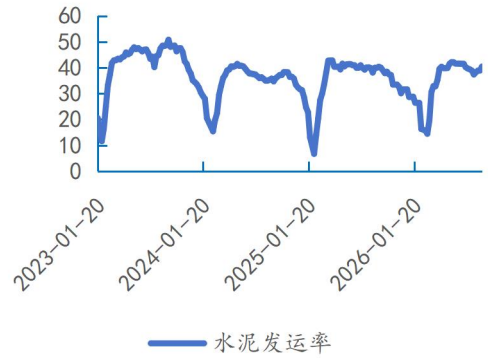
3）高频数据情况

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 40.43%，环比上涨 1.47%，同比上涨 0.52%；普通散装水泥 250.7 元/吨，环比上涨 0.8%，同比下降 7.73%。

螺纹钢量价齐升。本周，主要钢厂螺纹钢产量 171.65 万吨，同比下降 22.15%，环比上涨 0.99%；螺纹钢价格 3245 元/吨，同比下降 6.02%，环比上涨 0.19%。

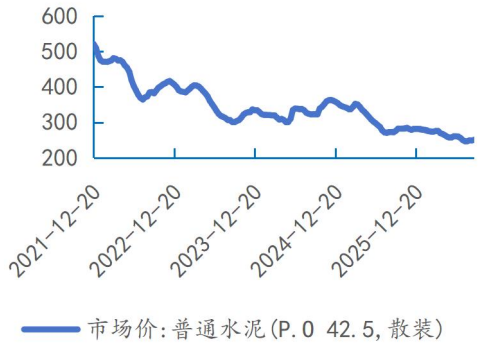
石油沥青装置开工率环比上涨。本周，石油沥青装置开工率 22.2%，同比下降 5.9%，环比上涨 0.8%。

图表 18:水泥发运率(%)



数据来源：Wind，大同证券

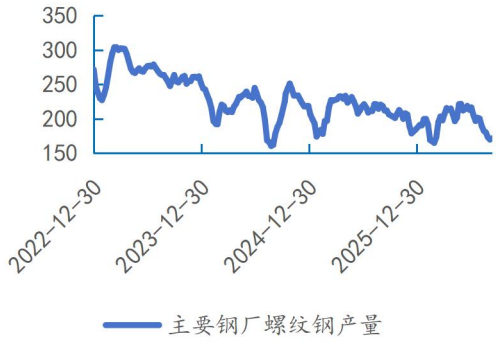
图表 19:普通水泥市场价格(元/吨)



数据来源：Wind，大同证券

仅供内部参考，请勿外传

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

高铁实现“市市通” 浙江交通未来五年有大变化

高铁：实现 11 个地市“市市通”。目前，全省 11 个设区市已有 10 个通达高铁、53 个县（市）已有 41 个通达铁路，铁路覆盖全省 90%常住人口。“十五五”期间将推动沪杭铁路、温福高铁等 19 个在建项目加快建设；备受关注的甬舟铁路将在“十五五”期间建成通车，结束舟山不通高铁的历史，实现我省 11 个设区市高铁全覆盖。谋划沪甬跨海通道、望江门越江隧道等一批战略性、前瞻性重大项目，力争早日开工。通过五年努力，到 2030 年，我省铁路总里程预计将突破 5000 公里，铁路有望覆盖全省 95%以上的常住人口，实现“市市通高铁”。

仅供内部参考，请勿外传

轨道交通：总运营里程将超 1900 公里。截至目前，我省累计投运轨道交通线路 1357.3 公里，其中城市轨道交通 792 公里，城际和市域铁路 565.3 公里。面对杭甬温金四大都市圈群众跨城通勤的现实需求，“十五五”期间我省加快城际、市域轨道交通建设，“十五五”末预计轨道交通总运营里程将超过 1900 公里。重点推进杭德市域铁路、温州市域 S3、台州市域 S2 等线路，拉近杭州、温州、台州城区与周边县市时空距离；同时有序谋划新项目，推进水乡旅游线、金武永东铁路等前期落地，补齐环杭州湾、浙中城市群城际轨道空白。加快推进如通苏湖城际铁路、嘉兴至枫南线、嘉善至西塘线等项目建设，争取早建成、早投用、早贯通，实现跨省轨道“一票直达、贯通运营”。

宁芜铁路南京外绕段关键通道打通

近日，随着重达 865 吨的大跨度钢桁梁精准就位，宁芜铁路扩能改造工程秦淮河特大桥跨石杨路 80 米钢桁梁顶推施工顺利完成。这一重要节点的完工，成功打通宁芜铁路南京外绕段关键通道，为全线建成通车奠定基础。

此次钢桁梁顶推为超危大工程。由于施工区域紧邻仙宁铁路，上跨石杨路主干道及地铁 10 号线，需在保障既有铁路、地铁、城市道路正常通行的前提下，完成 865 吨重型钢桁梁精准就位，管控要求极高，是南京外绕段难度较大的关键施工节点。

长赣高铁湖南段全线首个路基工点开工 预计 2030 年通车

9 月 8 日，随着位于长沙市望城区大泽湖街道东马社区的路 6 工点 CFG 桩顺利开钻，中铁大桥局承建的长赣高铁湖南段站前 1 标路基工程正式开工。这是长赣高铁湖南段首个开工的路基工程。长赣高铁湖南段站前 1 标路基共计 9 处，长度约 1338.5 米，占比 6.2%。这段路基工点全长 174.995 米，前接 S101 省道特大桥，后接长沙湘江铁路特大桥。

此次首个路基工点顺利开工，标志着长赣高铁湖南段路基工程进入全面施工阶段。长赣高铁计划于 2030 年 7 月底建成通车，是国家中长期铁路网规划中“八纵八横”渝长厦通道的重要组成部分，建成后将形成长沙至赣州方向的高速铁路大通道。届时，长沙至赣州的铁路通行时间将从目前的约 4 小时缩短至 1.5 小时。

（以上行业要闻均来源于 iFind）

仅供内部参考，请勿外传

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
603929.SH	亚翔集成	利润分配	本次中期权益分派以公司总股本213,360,000股为基数，每股派发现金红利1.65元（含税），合计派发现金红利352,044,000.00元。分红方案经2025年年度股东大会及2026年7月30日第六届董事会第十三次会议审议通过，属对2025年度剩余可分配利润的中期分配。	9月8日
301024.SZ	霍普股份	借贷担保	公司为全资子公司抚州灿源新能源有限公司与苏州金融租赁股份有限公司开展的639.96万元融资租赁业务提供不可撤销连带责任保证担保，担保期限为债务履行期届满后三年。同时，子公司霍普艾能以其持有的抚州灿源100%股权提供质押担保，担保范围涵盖租金、利息、违约金、名义货价及债权人实现债权的全部费用（含诉讼费、律师费、评估拍卖费等），并明确对因利率、汇率变动导致的超额债务亦承担担保责任。	9月9日
601868.SH	中国能建	重大合同	中国能源建设股份有限公司子公司西北电力设计院中标陕投赵石畔电厂二期2×1000MW机组EPC总承包项目，中标金额为64.4326亿元人民币。项目包含两台100万千瓦超超临界燃煤发电机组及配套脱硫、脱硝、除尘等环保设施，总工期约31个月。目前项目相关方尚未正式签署合同，中标结果仍存在不确定性，尚不具备法律约束力，最终执行情况需以正式合同为准。	9月9日
601886.SH	江河集团	利润分配	本次分红以2026年半年度为发放年度，以总股本1,133,002,060股为基数，每股派发现金红利0.25元（含税），合计派发现金红利283,250,515元。分派对象为股权登记日登记在册的全体A股股东，由中国结算上海分公司统一处理。	9月10日
002628.SZ	成都路桥	借贷担保	公司为全资子公司中讯创达向交通银行成都武侯支行申请400万元授信额度提供连带责任保证担保，担保分两笔（100万元+300万元），最高债权额合计400万元，有效期至2027年9月9日，担保范围涵盖本金、利息及实现债权费用。担保事项已纳入2025年年	9月10日

仅供内部参考，请勿外传

度股东大会审议通过的 10 亿元年度担保额度内，无需单独审议，程序合法合规。

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。