仅供内部参考，请勿外传

大同证券 DATONG SECURITIES

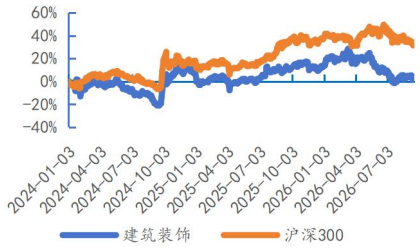
指数企稳回升，实物量边际回暖

【2026.9.14-2026.9.20】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.22

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 股震荡走强，指数表现分化。**A 股主要指数震荡走强、结构分化明显，科技成长风格占优。电子、通信、房地产板块涨幅居前，石油石化、农林牧渔、煤炭则领跌市场。消息面上，工信部、发改委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，明确到 2030 年规模以上企业营收突破 30 万亿元，强化集成电路全链条攻关，半导体、光通信等算力主线持续升温；国常会部署实施医疗康复护理扩容提升工程、研究推动体育赛事健康发展，十部门出台措施促进房车消费，扩内需信号持续释放。
- **发债方面，**本周专项债发行环比明显回升、发行进度已超七成，基建资金供给边际改善；叠加政策性金融工具持续投放与 REITs 市场扩容（多单基础设施 REITs 项目获进展），后续基建资金支撑趋于增强。
- **经营方面，**1-8 月基建投资、房地产开发投资仍处收缩区间，行业整体承压，但政策引导下行业正从规模扩张转向存量提质增效与效率驱动，装配式建筑、城市更新、洁净室等高景气方向加速兑现，企业间分化加剧，出海与高景气细分赛道成为结构性亮点。
- **高频数据方面，**行业实物量修复动能延续，8 月建筑业 PMI 为 46.9%仍处荣枯线下方，但边际企稳迹象显现；水泥价格指数 94.91 点、发运率 41.27%环比同步抬升，显示施工旺季需求逐步释放；螺纹钢社会库存 476.4 万吨环比回落、表观需求 189.58 万吨环比回升，量价共振改善；沥青开工率 24.6%小幅上行，多项高频指标边际回暖，显示施工旺季实物工作量正逐步兑现，但整体仍处低位修复阶段，需求全面回暖仍需政策落地与资金到位进一步支撑。

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（9.14-9.20），建筑装饰行业整体呈现“指数企稳回升、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，住建部在国新办发布会明确我国房地产进入存量时代、现房销售是大势所趋，提出建筑业向智能化、绿色化、融合化“三化”转型，装配式建筑步入发展快车道；《城市更新“十五五”规划》提出 10 项发展指标、23 项重点任务和 14 项重大工程，“十五五”时期全国将新开工改造 11.5 万个城镇老旧小区、更新加装住宅电梯 57.5 万台，为存量改造打开广阔空间。

发债方面，本周专项债发行环比明显回升、发行进度已超七成，基建资金供给边际改善；叠加政策性金融工具持续投放与 REITs 市场扩容（多单基础设施 REITs 项目获进展），后续基建资金支撑趋于增强。**经营方面，**1-8 月基建投资、房地产开发投资仍处收缩区间，行业整体承压，但政策引导下行业正从规模扩张转向存量提质增效与效率驱动，装配式建筑、城市更新、洁净室等高景气方向加速兑现，企业间分化加剧，出海与高景气细分赛道成为结构性亮点。**高频数据方面，**行业实物量修复动能延续，8 月建筑业 PMI 为 46.9%仍处荣枯线下方，但边际企稳迹象显现；水泥价格指数 94.91 点、发运率 41.27%环比同步抬升，显示施工旺季需求逐步释放；螺纹钢社会库存 476.4 万吨环比回落、表观需求 189.58 万吨环比回升，量价共振改善；沥青开工率 24.6%小幅上行，多项高频指标边际回暖，显示施工旺季实物工作量正逐步兑现，但整体仍处低位修复阶段，需求全面回暖仍需政策落地与资金到位进一步支撑。

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。

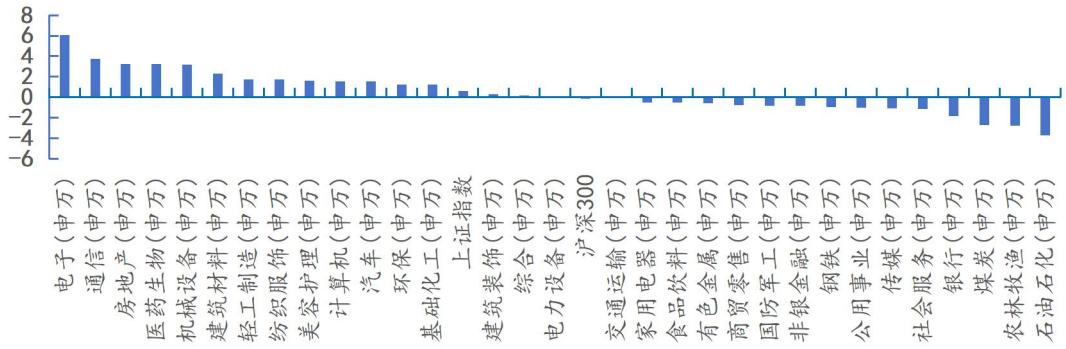
二、周度行情回顾

仅供内部参考，请勿外传

本周（9.14-9.18），A股主要指数震荡走强、结构分化明显，科技成长风格占优。电子、通信、房地产板块涨幅居前，石油石化、农林牧渔、煤炭则领跌市场。消息面上，工信部、发改委联合印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》，明确到2030年规模以上企业营收突破30万亿元，强化集成电路全链条攻关，半导体、光通信等算力主线持续升温；国常会部署实施医疗康复护理扩容提升工程、研究推动体育赛事健康发展，十部门出台措施促进房车消费，扩内需信号持续释放。

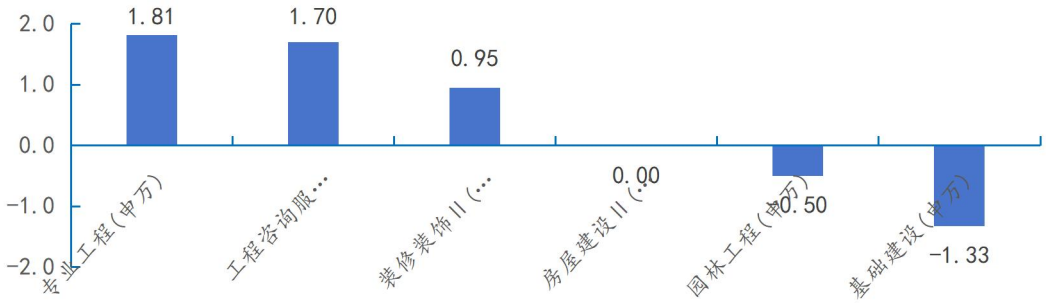
具体来看，上证指数周收涨0.61%，报3911.87点，沪深300周收跌0.06%，报4507.39点，申万一级行业中，建筑装饰周收涨0.29%，收报1948点，跑赢沪深300指数。建筑装饰子行业中，专业工程周收涨1.81%，涨幅居前，基础建设周收跌1.33%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业163家上市公司中有73家上涨、90家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表3&图表4。

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	经纬股份	44.00	62.19
2	中岩大地	28.53	-0.18
3	蕾奥规划	14.21	-10.70
4	柏诚股份	13.89	69.15
5	东易日盛	13.63	21.60

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

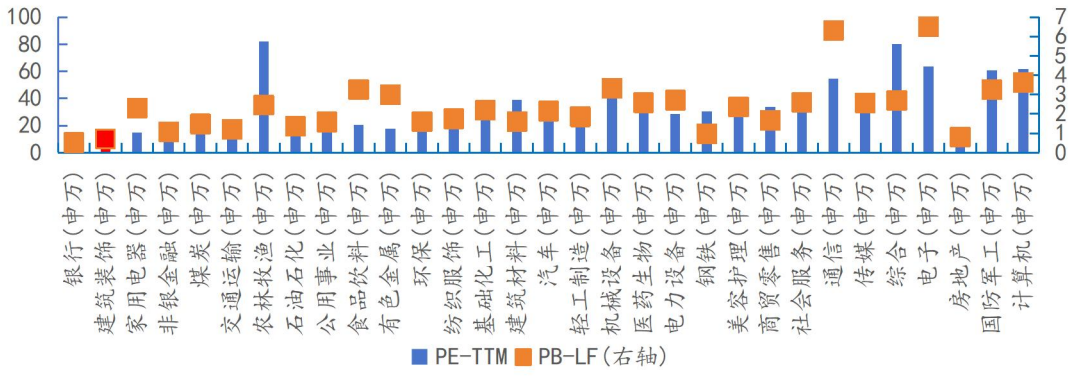
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	海南发展	-11.45	-67.58
2	国晟科技	-8.82	-48.30
3	*ST 美芝	-8.52	96.44
4	*ST 美丽	-8.14	-55.24
5	中国核建	-6.88	-22.36

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

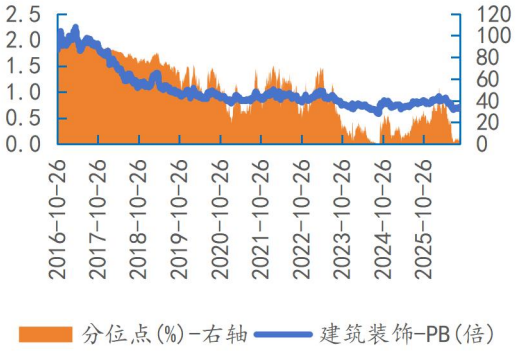
截至 9 月 18 日，建筑装饰行业的 PE(TTM)14.88 倍，位于近 10 年 83.98%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF)0.71 倍，位于近 10 年 6.4%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



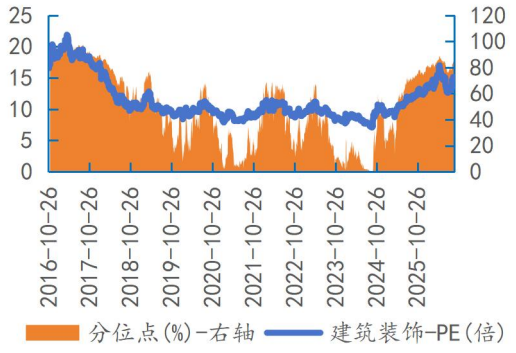
数据来源：Wind，大同证券

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

仅供内部参考，请勿外传

四、行业数据跟踪

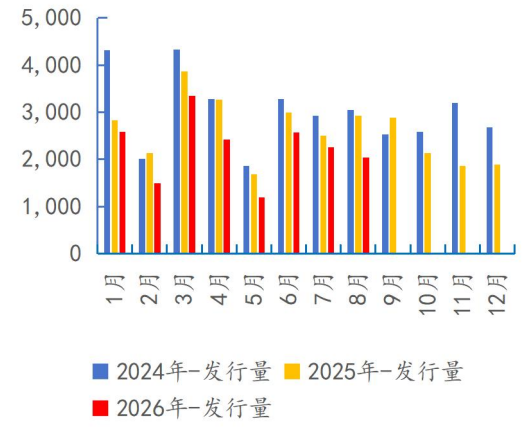
1）发债数据情况

城投债：发行量环比增加，净融资额环比减少。本周，城投债发行量 479.41 亿元，环比增加 45.51 亿元，偿还量 801.7 亿元，环比增加 256.22 亿元，净融资额-322.29 亿元，环比减少 210.71 亿元。

专项债：发行量环比增加。本周，新增专项债 1033.47 亿元，环比增加 196.28 亿元，9 月新增 5081.95 亿元。

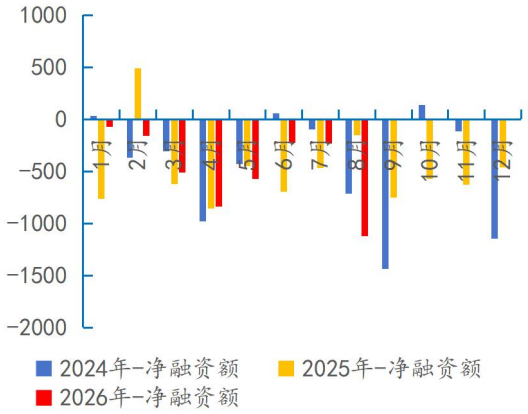
特别国债：本周，特别国债净融资额发行量 730 亿元，环比增加 380 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



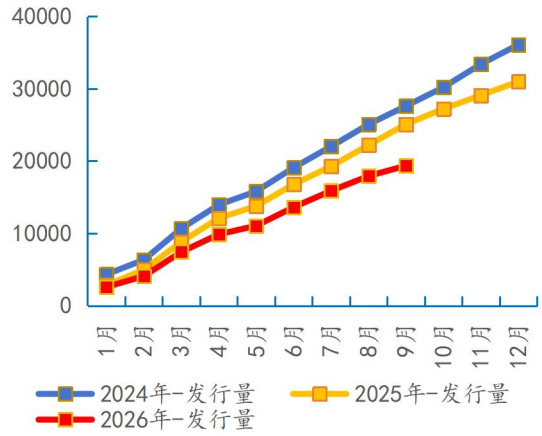
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



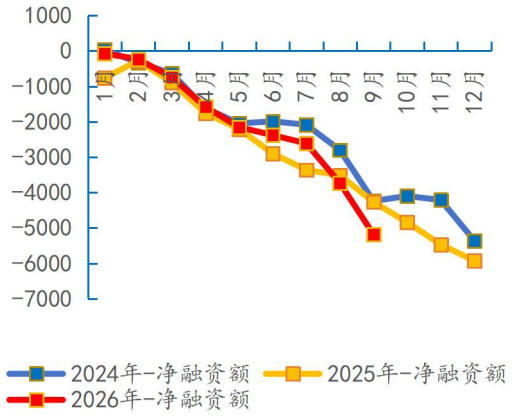
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

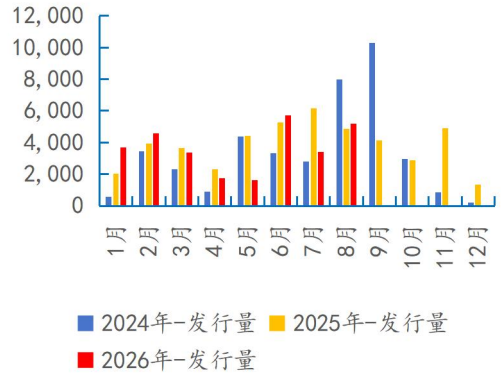
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

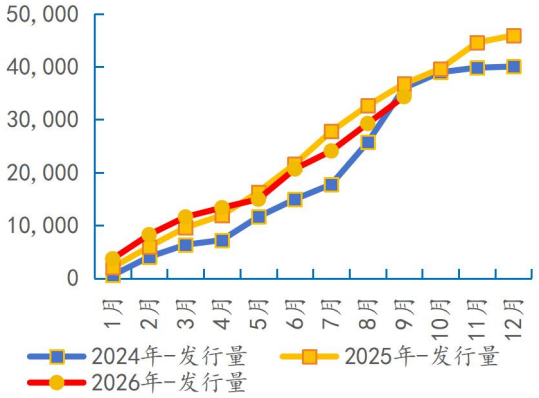
仅供内部参考，请勿外传

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)



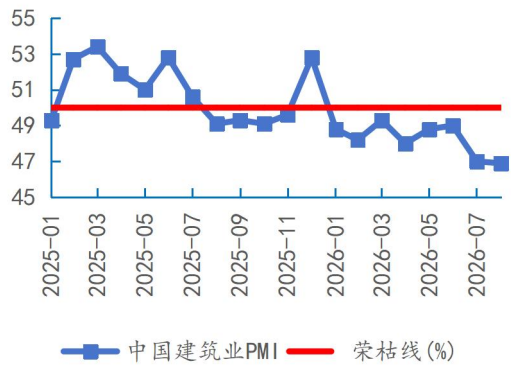
数据来源：Wind，大同证券

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%）。

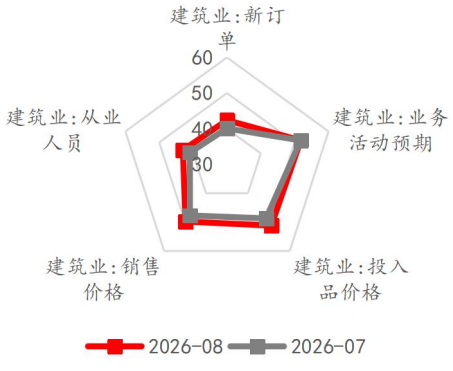
新房成交面积增加，二手房成交套数增加。本周，30 大中城市商品房成交面积 154.06 万平方米，环比增加 20.15%。11 大热门城市二手房成交 24862 套，环比增加 16.83%。二手房成交数有所增加，房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14:建筑业 PMI 值(%)



数据来源：Wind，大同证券

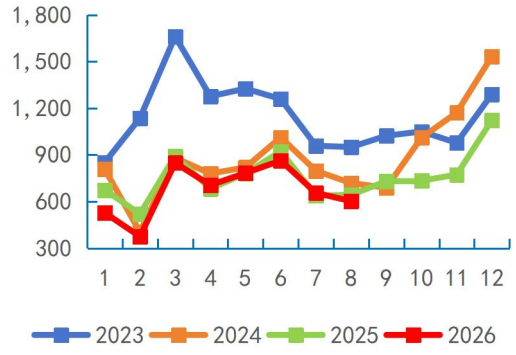
图表 15:建筑业 PMI 分项指标



数据来源：Wind，大同证券

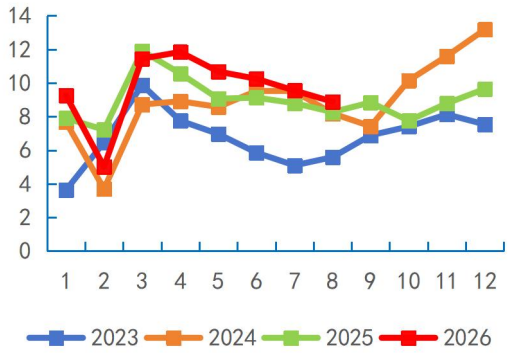
仅供内部参考，请勿外传

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 41.27%，环比上涨 0.84%，同比上涨 0.94%；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 174.02 万吨，同比下降 20.4%，环比上涨 1.38%；螺纹钢价格 3330 元/吨，同比下降 1.04%，环比上涨 0.09%。

石油沥青装置开工率环比上涨。本周，石油沥青装置开工率 24.6%，同比下降 10.3%，环比上涨 2.4%。

图表 18:水泥发运率(%)



数据来源：Wind，大同证券

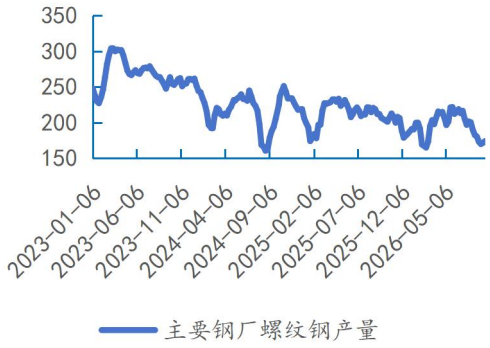
图表 19:普通水泥市场价格(元/吨)



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)



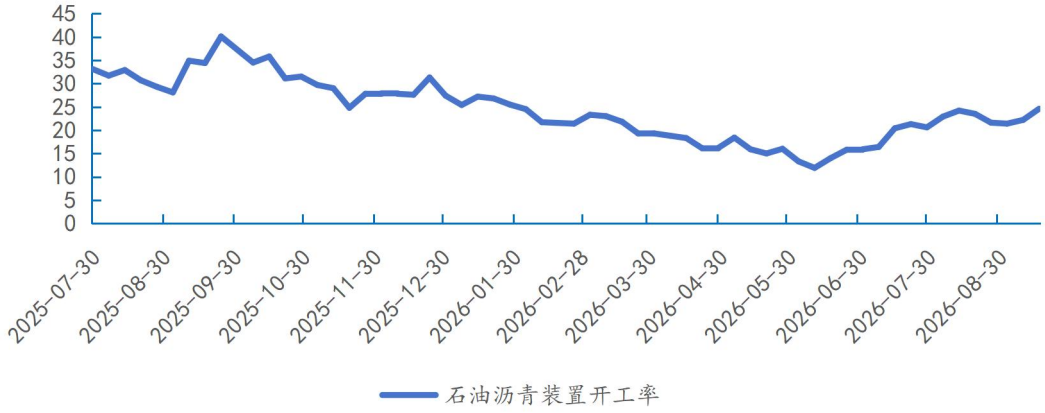
数据来源：Wind，大同证券

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

投放 3 亿元支持建德抽水蓄能电站项目建设

近日，中国农业发展银行浙江省分行投放全国首笔新型政策性金融工具资金 3 亿元，精准支持建德抽水蓄能电站项目建设，为华东地区大型清洁能源储能工程提速增效。

在乌龙山片区，省重点工程、华东地区在建最大抽水蓄能电站项目——建德抽水蓄能电站项目正稳步推进。大型工程机械有序作业，满载渣土的运输车沿着盘山道路往来穿梭。该项目总投资 125 亿元，是国家抽水蓄能中长期规划重点项目，也是建德有史以来投资最大的能源基建项目。工程体量大、建设周期长，资

仅供内部参考，请勿外传

本金筹措一直是项目推进的瓶颈。此次农发行浙江省分行落地的3亿元新型政策性金融工具，专项用于补充项目资本金，以低成本、长周期的政策性金融优势，有效缓解企业资金压力，撬动更多社会资本参与绿色基建，加速项目整体建设进度。

深江铁路广州南沙站项目首块底板混凝土浇筑圆满完成

9月17日，由厦深铁路广东有限公司建设管理，中铁建工集团承建的深江铁路广州南沙站项目迎来关键节点，首块底板混凝土浇筑施工圆满收官。此次关键节点的顺利完成标志着项目基础施工取得阶段性重大突破，正式拉开主体结构施工序幕，进入基础施工与主体结构施工交叉推进的新阶段，为项目高质量、高效率推进筑牢坚实根基。

南沙站作为粤港澳大湾区核心交通枢纽项目，对区域发展具有多维度战略意义，其远期规划14台29线规模，接入深茂铁路、广中珠澳高铁等线路及多条地铁，实现30分钟通达珠江两岸、1小时覆盖大湾区主要城市，构建立体交通网络，分流广州南站客流，优化广州铁路枢纽布局。本次浇筑的首块主体结构底板，是项目主体施工的核心基础性工程，对整体工程建设进度起着决定性作用。

重庆出台全国首个省级层面的超大城市现代化治理规划，努力创造新鲜经验

9月18日，重庆市政府新闻办举行新闻发布会，重点解读《重庆市“十五五”超大城市现代化治理规划(2026—2030年)》。市城市管理局局长肖庆华表示，城市治理，连着千家万户。街角的路灯、小区周边的停车位、早晚高峰的一条路、家门口的口袋公园……一桩桩老百姓急难愁盼的小事，都是城市治理要操心的大事；本《规划》是全国首个省级层面的超大城市现代化治理规划，以系统规划赋能城市治理，努力为全国超大城市治理现代化贡献“重庆方案”、创造新鲜经验。

肖庆华表示，《规划》突出多跨协同、系统集成导向，以建设现代化人民城市为目标，立足山城江城特色与城乡融合超大城市市情，首次将城市基础设施、城乡基层治理、城市更新、安全韧性等城市治理工作系统谋划、一体规划。

（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
002051.SZ	中工国际	重大合同	2019 年 10 月 15 日，中工国际与乌干达输电公司签署乌干达工业园及自贸区电气化项目商务合同，合同金额为 22,357.03 万美元，工期 36 个月。2020 年 9 月 23 日，双方签署补充协议，将合同计价币种由美元变更为欧元，按 1 欧元=1.09745 美元的汇率折算，合同金额调整为 20,371.80 万欧元，工期延长至 60 个月。2026 年 9 月 17 日，公司收到项目预付款，合同正式生效。	9 月 17 日
600248.SH	陕建股份	重大合同	2026 年 8 月，陕西建工集团股份有限公司下属子公司陕西建工第一建设集团有限公司中标新疆巴州嘉旭时代 200MW/800MWh 构网型独立储能电站项目 EPC 总包工程，中标金额为 10.5 亿元，项目地点位于新疆维吾尔自治区巴音郭楞蒙古自治州库尔勒市。该中标事项属于公司重大项目进展，已由董事会公告确认。本次中标金额超过 5 亿元，符合公司公告中对重大项目的界定标准，显示公司在新能源基础设施建设领域持续拓展业务版图。项目为 EPC 总包模式，涵盖设计、采购与施工全链条，体现公司一体化工程服务能力。	9 月 17 日
002811.SZ	郑中设计	利润分配	公司以总股本 307,970,005 股剔除回购专户 8,049,798 股后的 299,920,207 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元(含税），合计派发现金 59,984,041.40 元（含税），不送红股，不转增股本。回购专户股份不参与分红，符合“分配比例不变”原则。按公司总股本折算的每 10 股现金红利为 1.947723 元（含税），计算公式为：59,984,041.4÷307,970,005×10。除权除息价格=股权登记日收盘价-0.1947723 元/股，该折算方式确保市场定价公允，未因回购股份影响整体除权基准。	9 月 17 日
002051.SZ	中工国际	重大合同	2026 年 9 月 18 日，中工国际与尼加拉瓜交通与基础设施部签署布港建设项目三标段商务合同，合同金额为 11,553.9 万美元。项目位于尼加拉瓜南加勒比海岸自治区，涵盖港口混凝土板、建筑物等陆上工程施工，以及	9 月 18 日

仅供内部参考，请勿外传

			设备与控制系统的采购、安装与调试，合同工期为自开工通知日起 630 个日历日。交易对方为尼加拉瓜交通与基础设施部，注册于马那瓜，与中工国际无关联关系。2025 年同期，该公司与中工国际发生类似业务金额为人民币 589,976,430.24 元，主要为蓬塔韦特国际机场改扩建项目（A、B 标段）收入。2026 年 7 月 16 日，双方已签署布港项目一标段和二标段合同，总金额 9,485 万美元，且一标段已于 2026 年 8 月收到预付款并具备开工条件。	
002989.SZ	中天精装	借贷担保	公司拟为全资子公司中天精锐提供担保，担保方式包括保证担保等合法形式，担保期限与金额以最终签署协议为准。担保金额上限为董事会批准的 14,000 万元，任一时点实际担保余额不得超过该额度。担保范围涵盖主债务本金、利息、罚息、复利、违约金、赔偿金及实现债权的费用。因中天精锐为公司 100%控股子公司，本次担保不涉及其他股东同比例担保或反担保。截至公告日，相关担保协议尚未签署。	9 月 18 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。

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。