仅供内部参考，请勿外传！

大同证券 DATONG SECURITIES

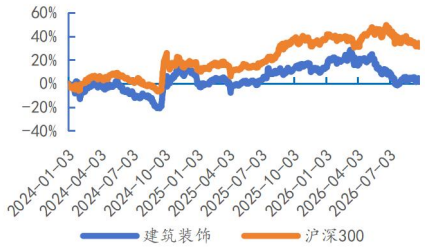
指数随大盘回调，政策资金加快落地

【2026.9.21-2026.9.27】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.29

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 股震荡回调，指数表现分化。**A 股主要指数震荡回调、结构分化明显，红利防御风格相对占优。消息面上，国内政策密集落地，流动性呵护信号明确。中共中央政治局会议决定二十届五中全会将于 10 月 26 日至 29 日召开，为“十五五”规划落地定调；三部门印发《轻工纺织产业发展“十五五”规划》，明确到 2030 年规模以上企业营业收入突破 30 万亿元，先进制造与产业升级主线持续升温。
- **发债方面，**本周专项债发行明显放量、净融资规模环比抬升，新型政策性金融工具持续投放，基建资金供给趋于增强；城投债净融资虽延续为负但发行规模环比回升，地方债发行利差收窄、发行成本下降，整体融资环境边际改善。
- **经营方面，**1-8 月地产投资、基建投资仍处收缩区间，行业整体经营承压，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、钢结构等高景气方向加速兑现，央企链长战略与“六张网”建设为头部企业打开订单与议价空间，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但边际分化，8 月建筑业 PMI 为 46.9%仍处荣枯线下方；水泥价格指数 97.89 点环比明显回升、发运率 41.51%同步抬升，显示施工旺季需求逐步释放；螺纹钢社会库存 439.69 万吨环比回落、表观需求环比回升，量价共振改善；沥青开工率 23.7%小幅回落，显示道路施工需求仍偏弱。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（9.21-9.27），建筑装饰行业整体呈现“指数随大盘回调、政策资金加快落地、实物量边际分化”格局。政策端迎来新一轮密集催化，江苏印发《促进建筑业企业参与“六张网”投资建设运营工作指引》，鼓励建企以特许经营、股权合作开展投建营一体化，推广 EPC 与联合体模式；北京率先落地 828 新政实施细则，明确现房销售、预售资金全额监管等安排，示范带动各地加快落地；自然资源部明确“十五五”将推动存量土地盘活、有力支持城市更新。

发债方面，本周专项债发行明显放量、净融资规模环比抬升，新型政策性金融工具持续投放，基建资金供给趋于增强；城投债净融资虽延续为负但发行规模环比回升，地方债发行利差收窄、发行成本下降，整体融资环境边际改善。**经营方面，**1-8 月地产投资、基建投资仍处收缩区间，行业整体经营承压，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、钢结构等高景气方向加速兑现，央企链长战略与“六张网”建设为头部企业打开订单与议价空间，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但边际分化，8 月建筑业 PMI 为 46.9%仍处荣枯线下方；水泥价格指数 97.89 点环比明显回升、发运率 41.51%同步抬升，显示施工旺季需求逐步释放；螺纹钢社会库存 439.69 万吨环比回落、表观需求环比回升，量价共振改善；沥青开工率 23.7%小幅回落，显示道路施工需求仍偏弱。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。

仅供内部参考，请勿外传！

二、周度行情回顾

本周（9.21-9.27），A 股主要指数震荡回调、结构分化明显，红利防御风格相对占优。消息面上，国内政策密集落地，流动性呵护信号明确。中共中央政治局会议决定二十届五中全会将于 10 月 26 日至 29 日召开，为“十五五”规划落地定调；三部门印发《轻工纺织产业发展"十五五"规划》，明确到 2030 年规模以上企业营业收入突破 30 万亿元，先进制造与产业升级主线持续升温。

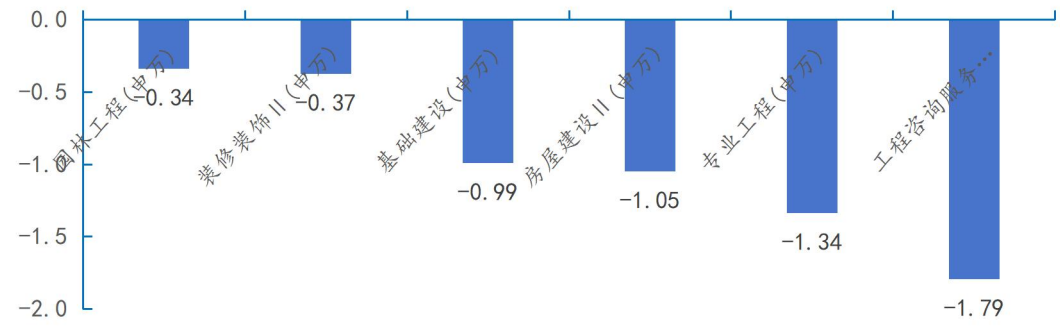
具体来看，上证指数周收跌 0.6%，报 3888.37 点，沪深 300 周收跌 1.51%，报 4439.14 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 1.16%，收报 1925.41 点，跑赢沪深 300 指数。建筑装饰子行业中，工程咨询服务Ⅱ周收跌 1.79%、专业工程周收跌 1.34%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 74 家上涨、89 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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	豪尔赛	14.35	58.00
2	山东路桥	11.88	-2.56
3	大千生态	10.52	-11.27
4	招标股份	9.02	-34.35
5	深圳瑞捷	8.75	14.36

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

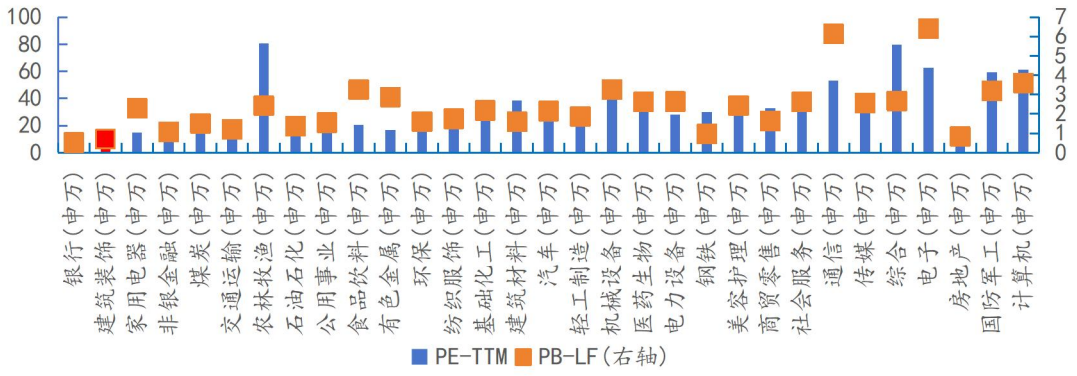
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	*ST 美芝	-23.32	50.64
2	经纬股份	-18.13	32.78
3	地铁设计	-14.97	17.26
4	*ST 岭南	-10.53	-47.53
5	ST 富煌	-9.35	-12.68

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

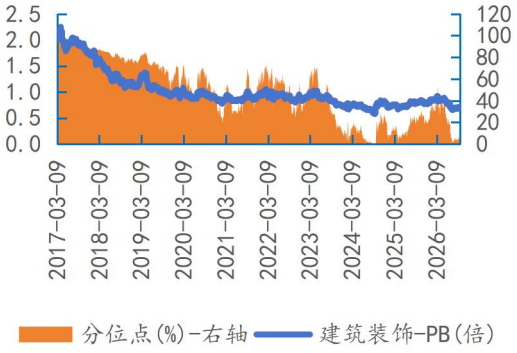
截至 9 月 25 日，建筑装饰行业的 PE(TTM)14.71 倍，位于近 10 年 83.26%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF)0.7 倍，位于近 10 年 5.3%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



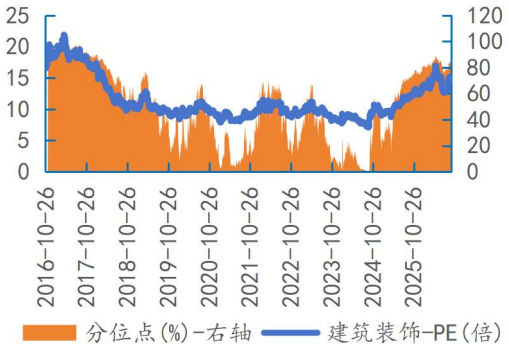
数据来源：Wind，大同证券

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

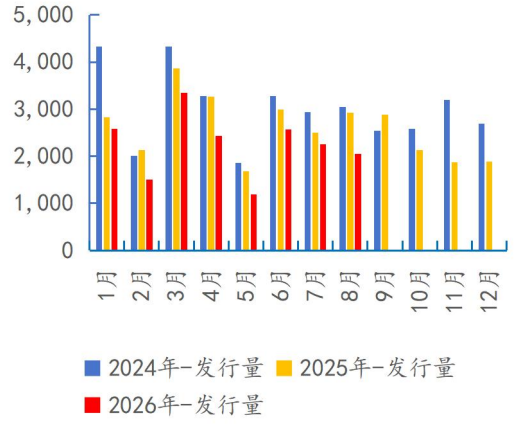
1）发债数据情况

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 560.36 亿元，环比增加 80.95 亿元，偿还量 791.43 亿元，环比减少 10.27 亿元，净融资额-231.07 亿元，环比增加 91.22 亿元。

专项债：发行量环比增加。本周，新增专项债 2293.98 亿元，环比增加 1260.51 亿元，9 月新增 6203.77 亿元。

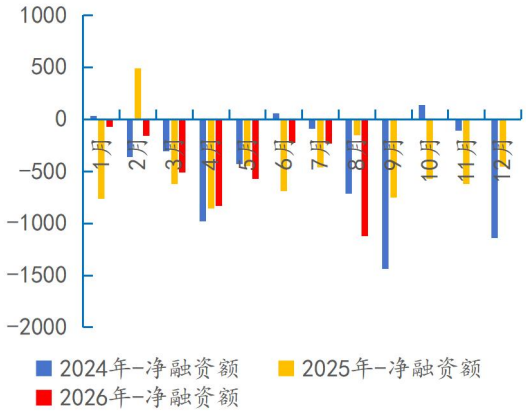
特别国债：本周，无特别国债净融资额。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



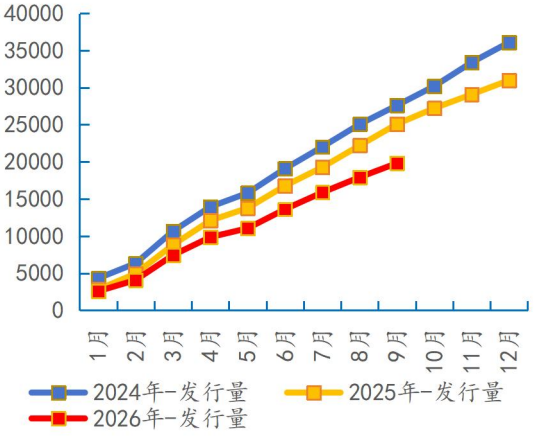
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



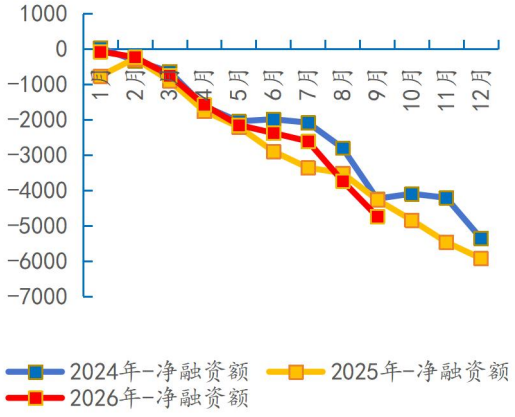
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

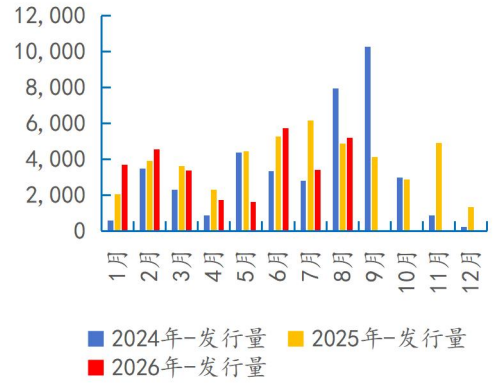
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

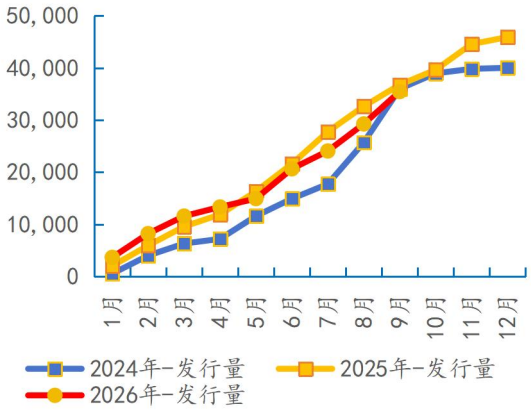
仅供内部参考，请勿外传！

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)



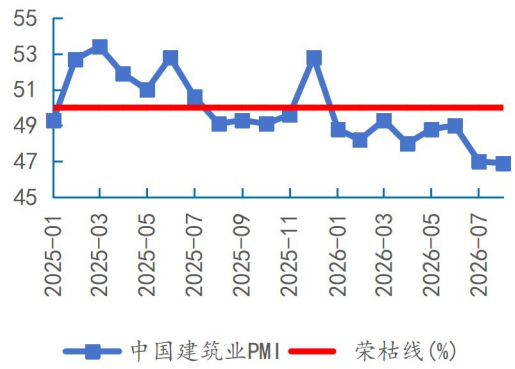
数据来源：Wind，大同证券

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%）。

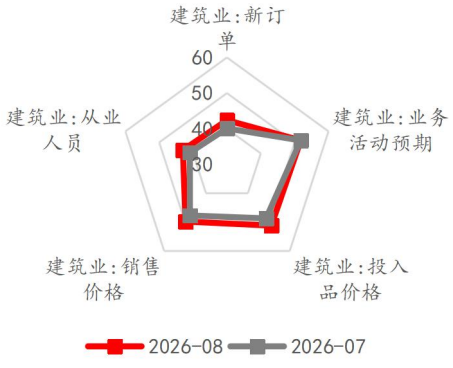
新房成交面积减少，二手房成交套数减少。本周，30 大中城市商品房成交面积 139.64 万平方米，环比减少 11.43%。11 大热门城市二手房成交 16576 套，环比减少 34.29%。二手房成交数有所减少，房地产压力仍存。

图表 14:建筑业 PMI 值(%)



数据来源：Wind，大同证券

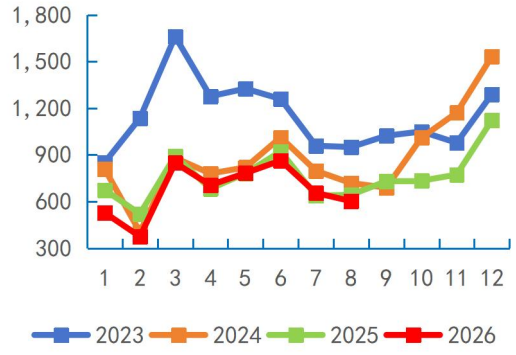
图表 15:建筑业 PMI 分项指标



数据来源：Wind，大同证券

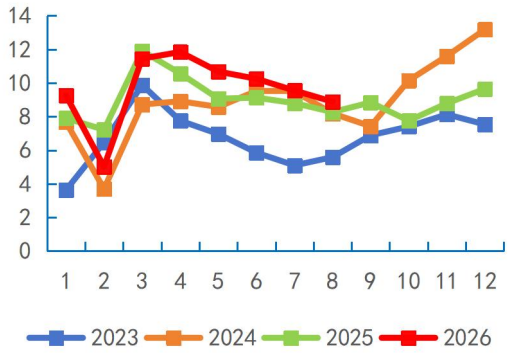
仅供内部参考，请勿外传！

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

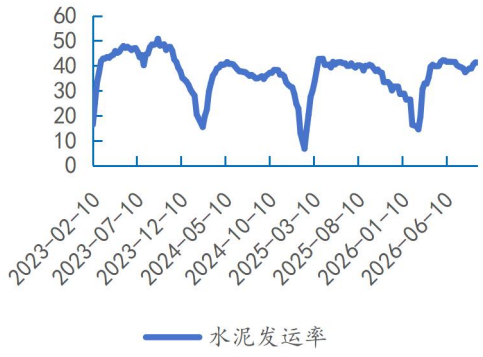
3）高频数据情况

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 41.51%，环比上涨 0.24%，同比上涨 1.53%；普通散装水泥 258.8 元/吨，环比上涨 3.23%，同比下降 6.2%。

螺纹钢量价齐跌。本周，主要钢厂螺纹钢产量 165.31 万吨，同比下降 22.02%，环比下降 5.01%；螺纹钢价格 3314 元/吨，同比下降 1.22%，环比下降 0.48%。

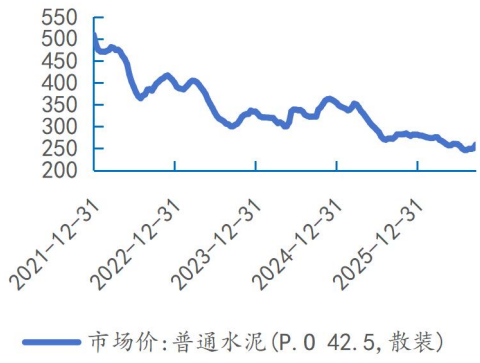
石油沥青装置开工率环比下降。本周，石油沥青装置开工率 23.7%，同比下降 10.7%，环比下降 0.9%。

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

仅供内部参考，请勿外传！

图表 20:主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



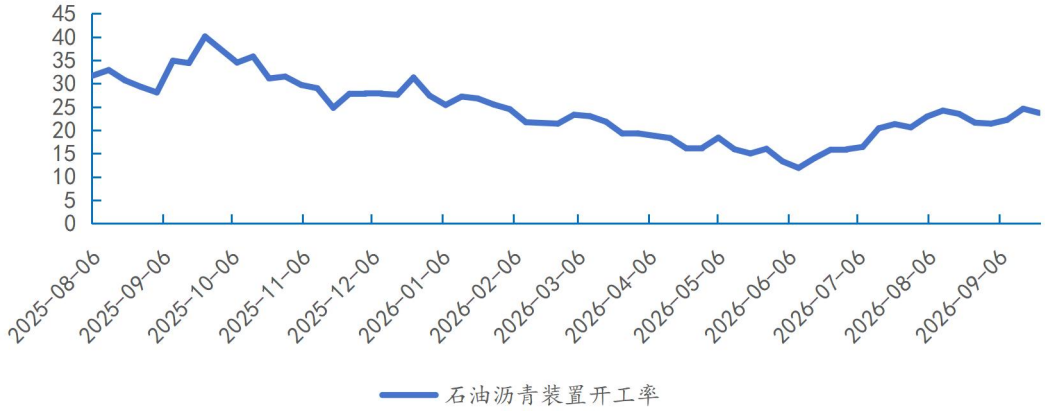
数据来源：Wind，大同证券

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

最新进展！合湛高铁广西段跨松铁高速公路连续梁主跨合龙

9 月 21 日，新建合浦至湛江高速铁路（以下简称合湛高铁）广西段跨松铁高速公路连续梁顺利完成主跨合龙，标志着项目建设取得阶段性进展。据了解，合湛高铁广西段跨松铁高速公路特大桥位于合浦县境内，全长约 4644 米。此次合龙的连续梁主跨跨度为 72 米，是合湛高铁广西段跨松铁高速公路特大桥的重要部分。

为确保连续梁的施工安全，代建单位云桂铁路广西公司组织中铁二院、中铁大桥局合湛高铁项目部制定了详细的施工方案，

仅供内部参考，请勿外传！

严格把控关键工序，从混凝土的搅拌、运输，到浇筑、振捣，安排技术人员全程盯控，确保每个环节精准落实、规范执行。此次合龙采用全封闭挂篮施工，设置防护棚架，防止施工物料掉落松铁高速公路，确保公路日常运行不受施工影响。据合湛高铁广西段项目相关负责人介绍，截至目前，合湛高铁广西段桥梁桩基完成 11328 根，建成桥墩 1164 个，箱梁架设完成 77 榀，路基土石方完成 93 万立方米。按照计划，合湛高铁项目预计 2028 年建成通车。

192 亿注册资本！湖南铁路重组再落一子

近日，湖南区域合资铁路公司重组取得重大进展。按照省国资委文件批复和省发改委加快区域合资铁路重组的工作要求，湖南轨道集团公司所属的湖南铁路有限公司（简称湘铁公司）加快推进黔张常铁路有限责任公司（简称黔张常公司）股权收购有关工作，于 2026 年 8 月底完成黔张常公司变更登记，同步推进黔张常公司股权、资产及相关管理业务移交工作。黔张常公司自 2026 年 9 月起，成为湘铁公司控股子公司。

黔张常公司注册资本 191.94 亿元，管辖 1 个运营铁路项目，即黔张常铁路，线路从重庆市黔江站引出，途径湖北省的咸丰、来凤站，湖南省龙山、桑植、张家界西、桃源等站，接入常益长铁路常德站，是国家“八纵八横”干线路网中渝厦通道的重要组成部分，营业里程 336 公里，总投资约 392 亿元，项目 2014 年 12 月开工建设，2019 年 12 月 26 日正式开通运营。本次股权收购后，湘铁公司管辖运营铁路项目达到 4 个，分别为石长铁路、石长铁路复线、娄邵铁路、黔张常铁路，总运营里程 699 公里，资产总额增加至 648.47 亿元。

2026 年沪昆铁路贵州段集中修顺利收官

9 月 23 日，随着沪昆铁路贵州段新窑至那玉区间大机捣固作业完毕，为期 54 天的沪昆铁路贵州段集中修顺利收官。

自 8 月 1 日起，中国铁路成都局集团有限公司协调六盘水工电段、成都工务大机段等部门组建 120 多支施工队伍，对沪昆铁路贵州段的钢轨、道床、接触网等设备进行大规模集中整修，为保障中秋、国庆假期铁路运输安全奠定坚实基础。

（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
600284.SH	浦东建设	重大合同	上海市浦东新区建设（集团）有限公司、上海浦东路桥（集团）有限公司、上海南汇建工建设（集团）有限公司及上海浦东建筑设计研究院有限公司近期中标 11 项重点项目，累计中标金额达 132,180.55 万元。其中，上海市浦东新区建设（集团）有限公司中标 4 项，合计金额 49,151.62 万元，涵盖安置房装修、高中新建、小区排水完善及河道治理工程，单笔最大项目为嘉定工业区高中新建工程，金额 32,458.81 万元。上海浦东路桥（集团）有限公司中标 5 项，合计金额 70,552.11 万元，主导两项河道建设工程与道路改扩建，其中南横二路新建工程以 31,883.00 万元为最大单笔订单。上海南汇建工建设（集团）有限公司中标北蔡镇配套幼儿园项目，金额 5,852.89 万元。上海浦东建筑设计研究院有限公司中标两项城市道路及桥梁维修工程，合计 7,623.93 万元。	9 月 21 日
601390.SH	中国中铁	利润分配	公司 2025 年年度股东大会于 2026 年 6 月 29 日授权利润分配事项，具体方案于 2026 年 8 月 27 日至 28 日经第六届董事会第二十五次会议审议通过。本次利润分配以 2026 年中期为发放年度，分派对象为截至股权登记日（2026 年 9 月 30 日）收市后在中国结算上海分公司登记在册的全体 A 股股东。分配基数为总股本 24,531,310,329 股，每股派发现金红利 0.06374 元（含税），合计派发现金红利 1,563,625,720.37 元（含税）。控股股东中国铁路工程集团有限公司的红利由公司直接发放。A 股股权登记日为 2026 年 9 月 30 日，除权（息）日与现金红利发放日均为 2026 年 10 月 8 日。	9 月 21 日
301058.SZ	中粮科工	权益变动	本次收购为中粮科工以自有资金收购实际控制人中粮集团间接控股的国贸院所持北京华商亿源制冷空调工程有限公司 60%股权，构成关联交易，交易金额为 2,555.40 万元，不构成重大资产重组，无需提交股东大会审议。交易以国融兴华出具并经中央企业备案的评估报告为依据，评估基准日为 2025 年 9 月	9 月 22 日

仅供内部参考，请勿外传！

			30 日，标的公司股东全部权益价值为 4,259.00 万元（收益法结果），较账面净资产 2,068.65 万元增值 2,190.35 万元，增值率 105.88%。60%股权对应交易对价为 2,555.40 万元，定价公允，符合《公司法》《证券法》等法规要求，不存在利益输送或损害股东权益情形。	
002135.SZ	东南网架	资金投向	公司拟通过全资子公司上海东南浩雪文化体育发展有限公司，投资约 30 亿元人民币建设上海松江冰雪运动综合体项目，定位为全球旗舰型、国内领先的室内冰雪综合体。项目包含 76,000 平米赛事级室内滑雪场、47,500 平米配套酒店、15,000 平米员工宿舍、46,500 平米地下停车场及商业与办公空间，旨在填补上海国际级冰雪赛事承办场馆空白，响应国家“南展西扩东进”战略及上海“四季冰雪”规划，推动文商旅体融合发展。	9 月 23 日
000498.SZ	山东路桥	股份增减持	控股股东山东高速集团有限公司及其一致行动人山东高速投资控股有限公司拟 6 个月内通过集中竞价方式增持公司股份，合计增持金额不低于 4.5 亿元（含）、不超过 9 亿元（含）。其中，高速集团增持 3 亿至 6 亿元，高速投资控股增持 1.5 亿至 3 亿元。截至公告日，二者合计持股 869,061,713 股，占总股本 55.98%。增持资金来源于专项贷款和/或自有资金。恒丰银行济南分行已向高速集团授予 5.4 亿元、向高速投资控股授予 2.7 亿元股票回购增持专项贷款，贷款期限均不超过 36 个月，专项用于增持公司股票，符合央行等三部门设立的股票回购增持再贷款政策。	9 月 23 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。