仅供内部参考，请勿外传

大同证券 DATONG SECURITIES

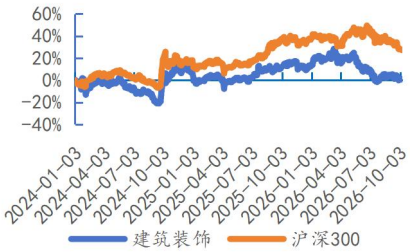
建筑业 PMI 回升，行业景气度边际修复

【2026.9.28-2026.10.11】

行业评级：看好

发布日期：2026.10.13

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 股主要指数震荡回调、结构分化明显，资源防御风格相对占优。**消息面上，财政部发行 1500 亿元中央金融机构注资特别国债，并安排使用 5500 亿元地方政府债务结存限额；中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，部署“人工智能+”行动，产业升级主线持续升温。海外方面，美国 9 月非农数据大幅低于预期，美联储 10 月加息预期回落，外部扰动边际缓和。
- **发债方面，**本周专项债发行进度已超八成，叠加 PSL 扩围、债务结存限额下达等政策性资金密集投放，基建资金供给明显增强；城投债净融资额环比回升为正，地方债发行成本下降，整体融资环境持续改善。
- **经营方面，**9 月建筑业 PMI 重返扩张区间、新订单与从业人员指数连续两月反弹，行业景气度边际修复，但地产投资、基建投资仍处收缩区间，行业整体经营仍承压；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，“六张网”建设与央企链长战略为头部企业打开订单与议价空间。
- **高频数据方面，**行业实物量修复动能明显增强，9 月建筑业 PMI 为 50.3%重返荣枯线上方、较上月大幅回升 3.4 个百分点，业务活动预期指数升至 55.4%；水泥价格指数较前期环比回升、发运率维持高位，显示施工旺季需求持续释放；螺纹钢价格环比回升；沥青开工率 22.2%小幅回落，显示道路施工需求仍偏弱。
- **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“景气度重返扩张、资金面全面加码”格局。政策端迎来新一轮密集催化，央行下调抵押补充贷款（PSL）利率并首次将水网、算力网、城市地下管网等“六张网”纳入 PSL 支持领域，为重大基建注入长期低成本资金；财政部安排使用地方政府债务结存限额 5500 亿元，用于提高县区一般公共预算保障能力和支持地方扩大有效投资；国资委明确央企围绕“六张网”年度安排投资约 2 万亿元，南水北调引江补汉、黄河古贤水利枢纽等骨干工程高质量推进；居民购房贷款贴息政策自 10 月 1 日起实施，系中央财政首次对商业性个人住房贷款贴息。

发债方面，本周专项债发行进度已超八成，叠加 PSL 扩围、债务结存限额下达等政策性资金密集投放，基建资金供给明显增强；城投债净融资额环比回升为正，地方债发行成本下降，整体融资环境持续改善。**经营方面，**9 月建筑业 PMI 重返扩张区间、新订单与从业人员指数连续两月反弹，行业景气度边际修复，但地产投资、基建投资仍处收缩区间，行业整体经营仍承压；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，“六张网”建设与央企链长战略为头部企业打开订单与议价空间。**高频数据方面，**行业实物量修复动能明显增强，9 月建筑业 PMI 为 50.3%重返荣枯线上方、较上月大幅回升 3.4 个百分点，业务活动预期指数升至 55.4%；水泥价格指数较前期环比回升、发运率维持高位，显示施工旺季需求持续释放；螺纹钢价格环比回升；沥青开工率 22.2%小幅回落，显示道路施工需求仍偏弱。

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。

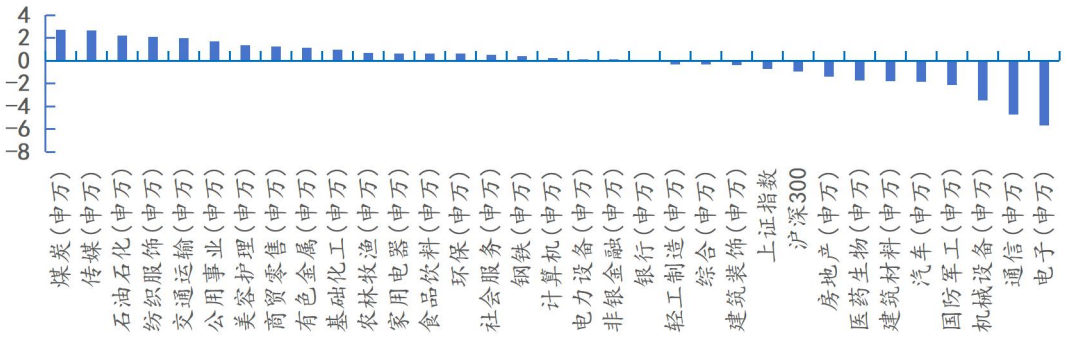
仅供内部参考，请勿外传

二、周度行情回顾

本周，A 股主要指数震荡回调、结构分化明显，资源防御风格相对占优。消息面上，财政部发行 1500 亿元中央金融机构注资特别国债，并安排使用 5500 亿元地方政府债务结存限额；中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》，部署“人工智能+”行动，产业升级主线持续升温。海外方面，美国 9 月非农数据大幅低于预期，美联储 10 月加息预期回落，外部扰动边际缓和。

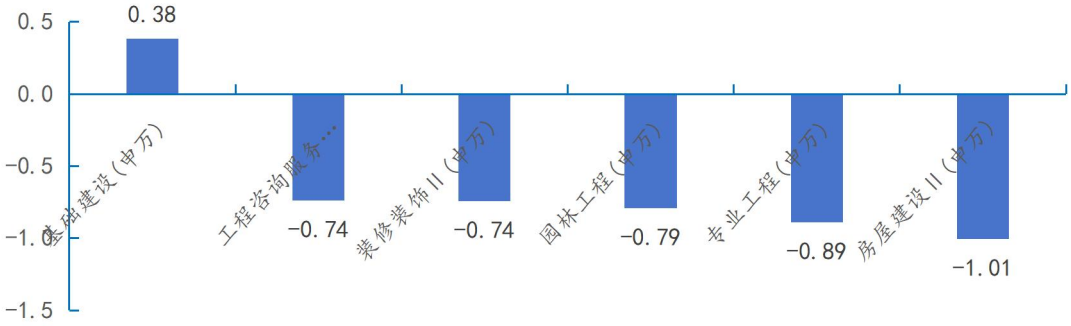
具体来看，上证指数周收跌 0.74%，报 3813.79 点，沪深 300 周收跌 0.93%，报 4317.25 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 0.37%，收报 1898.08 点，跑赢指数。建筑装饰子行业中，基础建设周收涨 0.38%，涨幅居前，房屋建设 II 周收跌 1.01%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 80 家上涨、83 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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	园林股份	12.39	86.18
2	华建集团	10.08	-0.19
3	郑中设计	8.43	26.42
4	山东路桥	7.84	9.17
5	德才股份	7.46	55.19

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

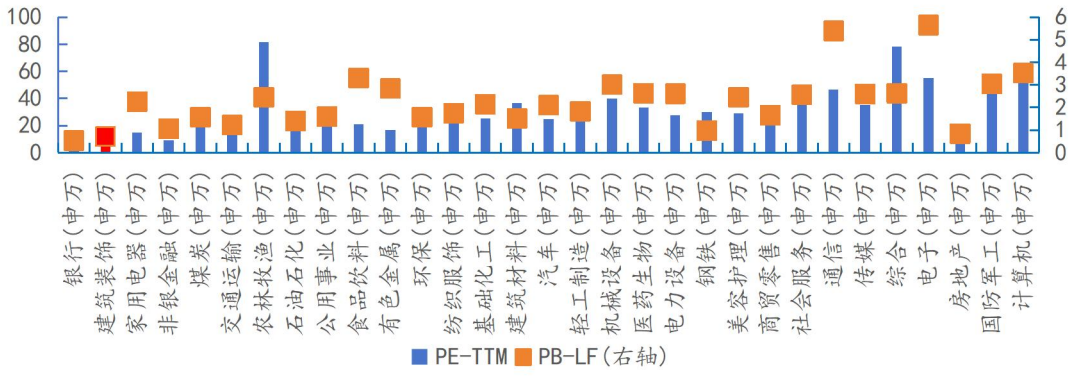
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	*ST 岭南	-19.35	-69.14
2	*ST 美芝	-13.40	48.26
3	能辉科技	-12.85	23.14
4	华蓝集团	-10.39	-8.15
5	豪尔赛	-9.73	30.98

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

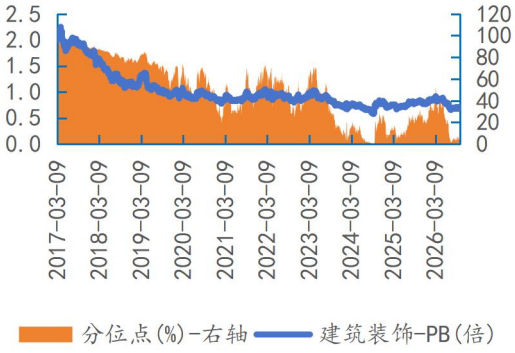
截至 10 月 9 日，建筑装饰行业的 PE(TTM)14.53 倍，位于近 10 年 83.08%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF)0.71 倍，位于近 10 年 6.71%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



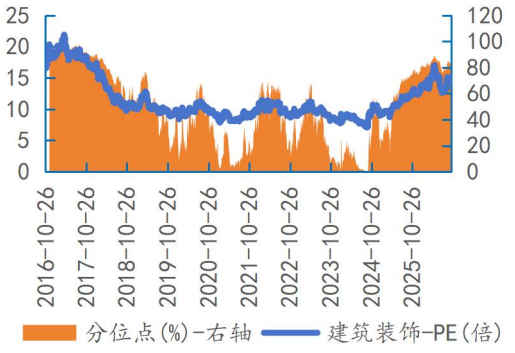
数据来源：Wind，大同证券

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

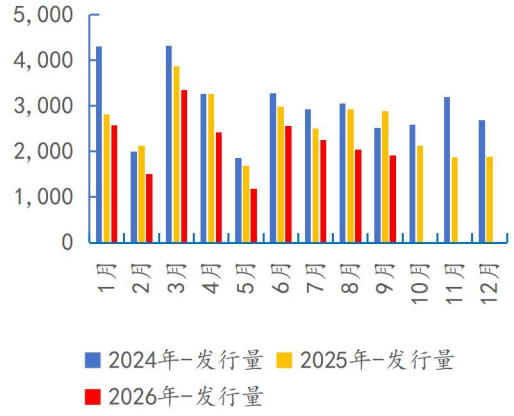
1）发债数据情况

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 201.93 亿元，环比增加 109.59 亿元，偿还量 113.55 亿元，环比减少 251.56 亿元，净融资额 88.39 亿元，环比增加 361.15 亿元。

专项债：发行量环比减少。本周，新增专项债 112.35 亿元，环比减少 1710.53 亿元，10 月新增 514.93 亿元。

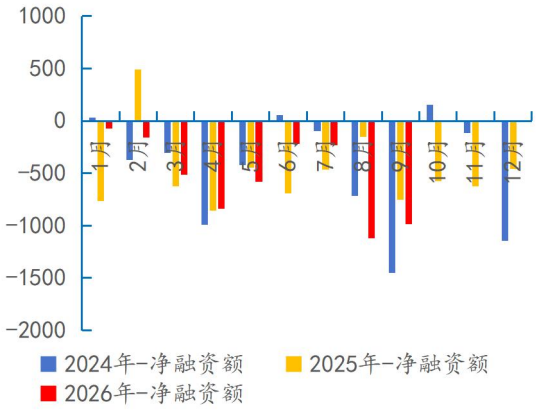
特别国债：本周，特别国债净融资额发行量 2230 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



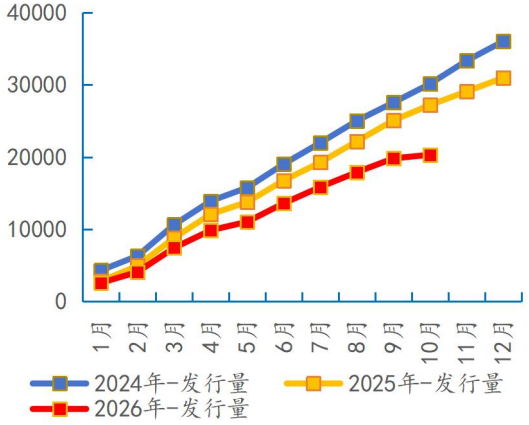
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



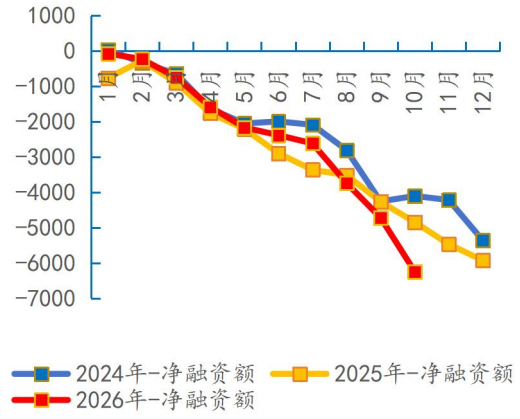
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

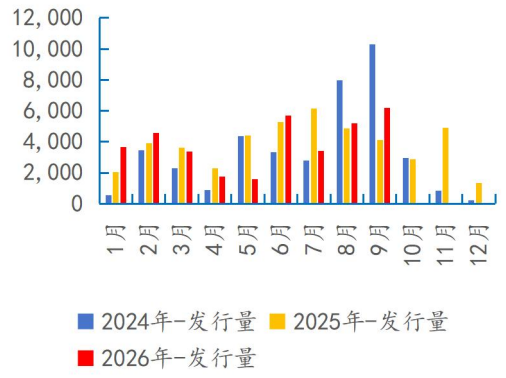
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

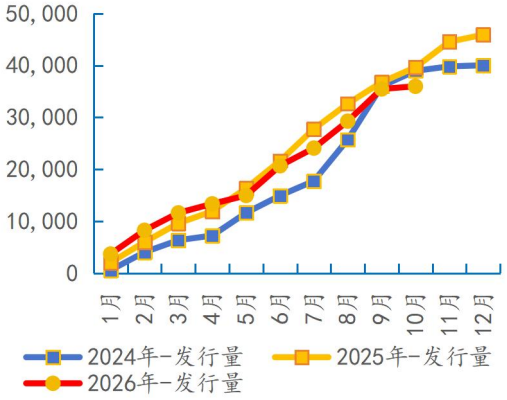
仅供内部参考，请勿外传

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)



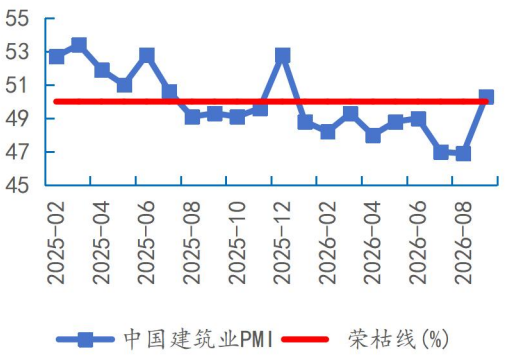
数据来源：Wind，大同证券

2）经营数据情况

建筑业景气度向好，新接订单数量增加。2026 年 9 月建筑业 PMI 为 50.3%，位于荣枯线上，较上月环比上涨 3.4 个百分点，同比上涨 1%,从分项指标看,相较于 8 月,9 月新接订单指数 45.7%，环比增加 3.3%，显示企业对后续需求修复信心增强，业务活动预期指数 55.4%（环比+3.6%），投入品价格指数 54%（环比+2.8%），销售价格指数 48.5%（环比-1.3%），从业人员指数 44.3%（环比+1.3%）。

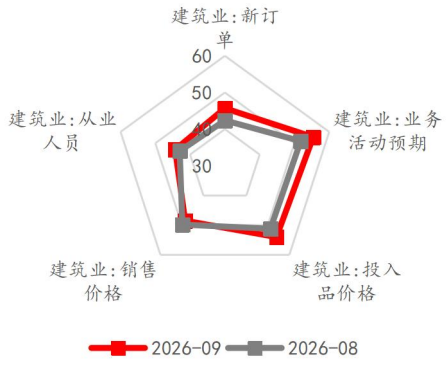
新房成交面积减少，二手房成交套数增加。本周，30 大中城市商品房成交面积 112.35 万平方米，环比减少 18.8%。11 大热门城市二手房成交 15359 套，环比增加 24.64%。二手房成交数有所增加，房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14:建筑业 PMI 值(%)



数据来源：Wind，大同证券

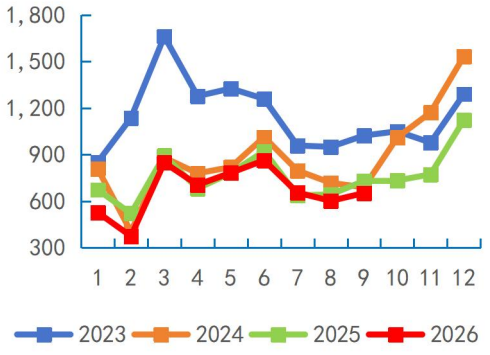
图表 15:建筑业 PMI 分项指标



数据来源：Wind，大同证券

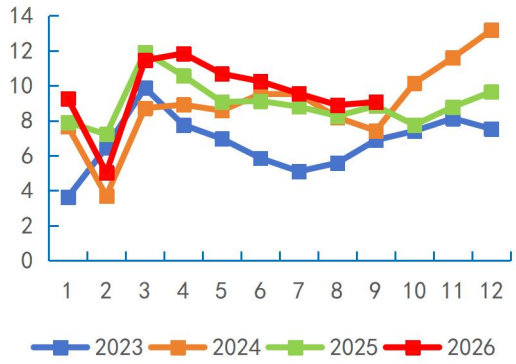
仅供内部参考，请勿外传

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

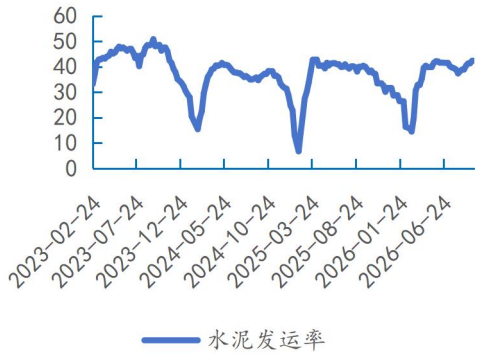
3）高频数据情况

水泥发运率环比下降，散装水泥价格环比上涨。本周，水泥发运率 42.11%，环比下降 0.2%，同比上涨 3.69%；普通散装水泥 262.3 元/吨，环比上涨 1.35%，同比下降 7.02%。

螺纹钢量跌价升。本周，主要钢厂螺纹钢产量 170.22 万吨，同比下降 17.58%，环比下降 1.14%；螺纹钢价格 3321 元/吨，同比下降 1.42%，环比上涨 0.21%。

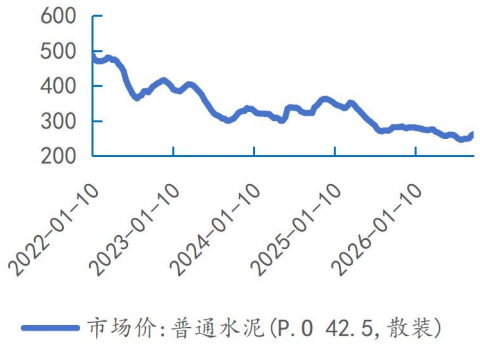
石油沥青装置开工率环比持平。本周，石油沥青装置开工率 22.2%，同比下降 12.3%，环比持平。

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)



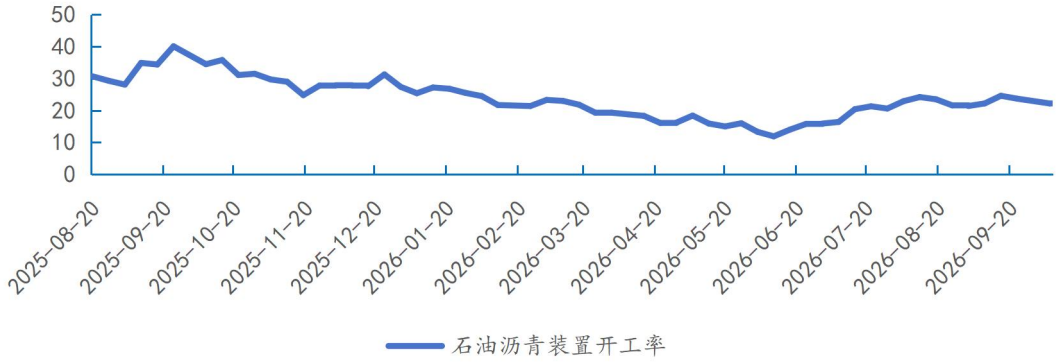
数据来源：Wind，大同证券

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

济南地铁建设进度条更新，6 号线全力冲刺年底开通

在刚刚过去国庆假期里，济南轨道交通各重点项目建设热潮不减，广大建设者抢抓秋季施工黄金期，坚守岗位、全力攻坚，全速推进各项目建设提速增效。

轨道交通 6 号线西段：400 余名建设者坚守施工一线，有条不紊推进各项作业，同步开展试运行调试、站内装饰装修及绿化提升等工作，精益求精打磨工程细节，全力冲刺年底开通目标。

轨道交通 7 号线：2000 余名建设者凝心聚力、攻坚克难，全速推进线路施工建设。目前全线 23 座车站已有 22 座完成主体封顶，20 个区间实现双线贯通，工程建设取得阶段性重大进展。

仅供内部参考，请勿外传

轨道交通 9 号线：超 2000 名建设者奋战施工现场，抢抓工期、保质保量推进工程建设。现阶段线路 12 座车站已全部封顶，11 处盾构区间顺利洞通，项目建设稳步向前推进。

超 23 亿！中铁集团新中标河北省大项目

近期，中铁集团旗下多家工程公司在河北省斩获一批重点项目，工程覆盖雄安新区建设、石家庄城市道路提质、衡水文化遗址保护、高校基建、综合能源、总部楼宇等多个领域。项目类型多元、投资规模可观，为河北城市更新、文化传承、绿色低碳发展与雄安新区高质量建设注入强劲的央企建设力量。

在石家庄市鹿泉区，胜利大街南延一期工程二标段施工项目完成招标，建设单位为石家庄市交投工程项目管理有限公司。胜利大街南延是石家庄城市路网拓展的重点工程，本标段包含顶进段框构、环城绿道、改路工程以及动车所预留配套工程，涵盖框构顶部接触网支座预埋、电缆沟排水沟预留、现浇框构顶排水、挡水墙与级配碎石回填透水层等内容。

中铁六局集团有限公司联合石家庄市公路桥梁建设集团有限公司拿下第一名，投标报价 64193654.89 元；中铁十七局集团有限公司、中铁建工集团有限公司分列第二、三名，报价 64308626.20 元、64338620.36 元。项目建成后，将打通片区交通瓶颈，完善城市南向通道，预留轨道交通配套空间，提升区域路网通行能力。

总投资 14.28 亿元！山西一省重点工程有新进展

山西转型综改示范区学府总部经济园区大地控股科技产业园项目是山西省重点工程项目，总投资 14.28 亿元，总建筑面积约 16 万平方米，规划建设 4 栋高层楼宇及地下车库等配套设施，着力打造承载高端智能制造、数字经济、新材料等战略性新兴产业的科创载体。项目部锚定建设目标不动摇，始终坚持“安全第一、质量为本、进度受控”准则，倒排工期、挂图作战，细化每日任务清单，统筹多专业协同联动，压实过程管控，优化人力与机械配置，确保节日期间施工高效有序、安全受控。项目建成投用后，将进一步集聚优质创新要素资源，厚植产业创新沃土，为山西全方位推动高质量发展注入强劲动能。

（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	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一、二标段商务合同，合同总金额为 9,485 万美元，其中一标段 5,990 万美元，二标段 3,495 万美元，合同工期分别为 18 个月和 16 个月。项目已于 2026 年 8 月 19 日收到一标段预付款，2026 年 9 月 29 日收到二标段预付款，两个标段均已具备开工条件。该项目履行预计将对公司未来两年经营业绩产生积极影响，具体影响金额以经审计数据为准。项目有助于巩固公司在基础设施领域的专业优势，扩大在共建“一带一路”国家的市场份额，并增强海外业务持续发展能力。	9 月 29 日
300197.SZ	节能铁汉	资产重组	公司拟出售除保留资产负债外的全部其他资产及负债，交易对方为控股股东中国节能环保集团有限公司或其他市场主体；同时，拟以现金方式收购中节能晶和科技有限公司和中节能西安启源机电装备有限公司的控股权，两项交易构成重大资产重组。该事项已于 2026 年 5 月 29 日至 8 月 31 日期间多次公告提示，相关进展持续披露。	9 月 30 日
600846.SH	同济科技	借贷担保	同济建设（公司全资子公司）按 30%股权比例，为参股公司同恒建筑向上海银行浦西支行申请的 3000 万元流动资金贷款授信提供最高 900 万元连带责任担保，担保期限为主债务履行期届满后三年。本次担保已纳入 2025 年年度股东大会授权的 19.73 亿元担保总额内，无需再次审议。同恒建筑其他股东及法定代表人刘刚分别按股权比例和全额提供担保，无反担保安排。同恒建筑成立于 2025 年 3 月，注册资本 5000 万元，主营建筑机械租赁与技术进出口，公司持股 30%。截至 2026 年 6 月 30 日，资产总额 4708.02 万元，负债总额 1881.81 万元，资产净额 2826.21 万元；2026 年上半年净利润为-201.26 万元，较 2025 年全年 27.69 万元净利润下滑明显，但资产负债率仍低于 70%（40%），未触发重大风险提示条款。无失信记录，偿债能力未受重大不利影响。	9 月 30 日

仅供内部参考，请勿外传

601886.SH	江河集团	重大合同	公司全资子公司北京江河幕墙系统工程有限公司中标苏州超塔全期幕墙工程项目，中标金额约为人民币 35,266 万元，占公司 2025 年度营业收入的 1.61%。项目位于苏州市工业园区，建成后将整合商务办公、高端居住、城市观光及餐饮服务等多功能于一体。	10 月 8 日
002135.SZ	东南网架	回购股权	截至 2026 年 9 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 17,296,200 股，占公司总股本（1,115,524,281 股）的 1.55%；回购最高成交价为 7.57 元/股，最低成交价为 6.25 元/股，成交总金额为 119,695,130 元（不含交易费用）。本次回购符合《上市公司股份回购规则》及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》的相关规定。公司于 2026 年 3 月 10 日审议通过回购方案，拟使用自有资金或自筹资金回购股份，资金总额不低于 1 亿元、不超过 2 亿元，回购价格上限不超过 9.32 元/股，实施期限为 12 个月。因 2025 年年度权益分派，回购价格上限于 2026 年 6 月 4 日调整为 9.31 元/股，调整符合监管规定。	10 月 8 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。