大同证券 DATONG SECURITIES

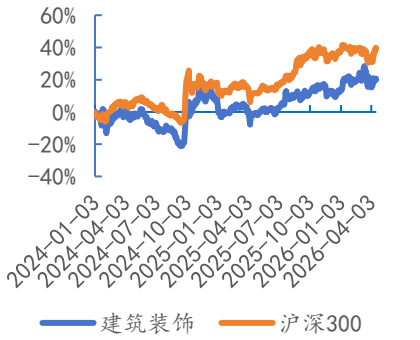
专项债保驾护航，建筑行业旺季预期升温

【2026.4.13-2026.4.19】

行业评级：看好

发布日期：2026.4.22

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

- **权益市场涨跌互现，建筑装饰跑输指数。**美伊局势缓和重启谈判，地缘扰动消退带动全球风险偏好持续回暖，海内外权益市场全线大涨。A股主要指数普涨。行业层面分化显著，通信、综合、电子板块领涨两市；行情聚焦一季报业绩主线，AI算力业绩爆发领跑市场。债券市场国内资金面宽松叠加美联储降息预期升温，整体迎来修复。热门事件方面，国内一季度GDP、外贸进出口、工业增加值全面向好，经济韧性凸显；美国3月PPI温和上行、就业市场平稳，美联储政策维持中性偏暖格局。
- **发债方面，**专项债发行前置，截至4月中旬2026年发行超1.2万亿元且同比提升，投向基建比例显著高于去年，为交通、能源、水利、城市更新等提供资金支撑；城投债净融资改善，特别国债暂未投放，资金面保障基建实物工作量落地。
- **经营方面，**行业呈“央企稳健、细分高增、出海放量”态势。低估值建筑央企估值修复，订单与现金流改善；钢结构受益制造与基建需求，海外业务增长较快；洁净室依托半导体、AI算力资本开支高增，业绩兑现度高；煤化工、能源基建盈利稳步抬升；国际工程及民营出海龙头受益海外订单扩张，盈利弹性释放。
- **高频数据方面，**2026年一季度GDP同比+5.0%，1-3月固投、基建、制造业投资分别同比+1.7%、+8.9%、+4.1%；3月建筑业PMI边际改善，水泥产量下滑显示实物工作量仍滞后，商品房待售面积52个月来首次回落。随着施工提速、项目落地加快，行业景气度稳步修复。
- **投资建议，**一是在流动性宽松、低利率背景下，建议关注业绩优异、现金流充足、分红稳定的低估值、高股息个股；二是在国家大力支持的重点工程，以及发展新质生产力方面，建议关注主导工程项目、转型方向清晰、成长性突出的个股。

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。

一、行业观点

本周建筑行业呈现“基建托底、出海提速、赛道分化”格局，一季度投资高增支撑行业景气，中越战略合作拓宽海外空间，钢结构、洁净室、煤化工、建筑央企成为核心主线，资金向高景气细分与低估值央国企集中。**发债方面，**专项债发行前置，截至 4 月中旬 2026 年发行超 1.2 万亿元且同比提升，投向基建比例显著高于去年，为交通、能源、水利、城市更新等提供资金支撑；城投债净融资改善，特别国债暂未投放，资金面保障基建实物工作量落地。**经营方面，**行业呈“央企稳健、细分高增、出海放量”态势。低估值建筑央企估值修复，订单与现金流改善；钢结构受益制造与基建需求，海外业务增长较快；洁净室依托半导体、AI 算力资本开支高增，业绩兑现度高；煤化工、能源基建盈利稳步抬升；国际工程及民营出海龙头受益海外订单扩张，盈利弹性释放。**高频数据方面，**2026 年一季度 GDP 同比+5.0%，1-3 月固投、基建、制造业投资分别同比+1.7%、+8.9%、+4.1%；3 月建筑业 PMI 边际改善，水泥产量下滑显示实物工作量仍滞后，商品房待售面积 52 个月来首次回落。随着施工提速、项目落地加快，行业景气度稳步修复。

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：参与重点工程和转型升级方向。西部大开发、雅下水电工程等是国家大力支持的项目，以及发展新质生产力、提升各行业数智化水平是未来大趋势。建议关注主导工程项目、转型方向清晰、成长性突出的个股。

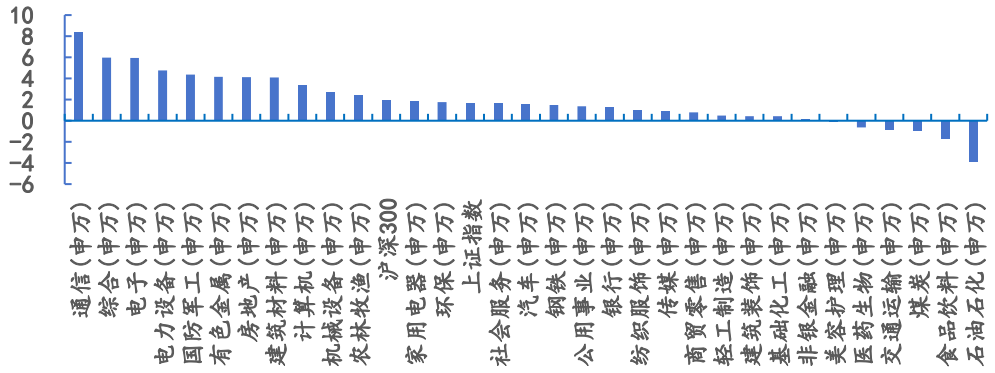
二、周度行情回顾

本周（2026.4.13-2026.4.19），美伊局势缓和重启谈判，地缘扰动消退带动全球风险偏好持续回暖，海内外权益市场全线大涨。A 股主要指数普涨，上证指数上涨 1.64%，深证成指、创业板指分别上涨 4.02%、6.65%，美股标普 500、日经 225 同步大幅上行。行业层面分化显著，通信、综合、电子板块领涨两市，石油石化、食品饮料、煤炭板块跌幅靠前；行情聚焦一季报业绩主线，

AI 算力业绩爆发领跑市场，新能源板块同步走强，顺周期板块结构分化，地产链边际改善。债券市场国内资金面宽松叠加美联储降息预期升温，整体迎来修复。利率债各期限收益率普遍下行；信用债利差走扩，长短端品种表现分化；可转债跟随权益上行，成交量放量走高。热门事件方面，国内一季度 GDP、外贸进出口、工业增加值全面向好，经济韧性凸显；美国 3 月 PPI 温和上行、就业市场平稳，美联储政策维持中性偏暖格局。

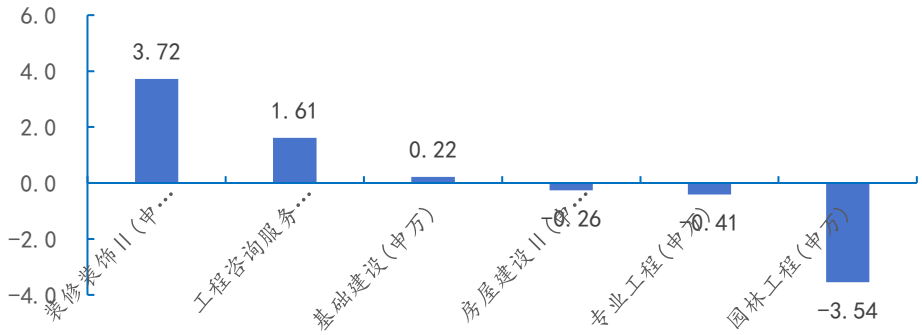
具体来看，上证指数周收涨 1.64%，报 4051.43 点，沪深 300 周收涨 1.99%，报 4728.67 点，申万一级行业中，建筑装饰周收涨 0.43%，收报 2271.25 点，跑输指数。建筑装饰子行业中，装修装饰 II 周收涨 3.72%，涨幅居前，园林工程周收跌 3.54%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 105 家上涨、58 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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

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	25.78	41.27
2	科新发展	23.73	55.02
3	宏润建设	16.01	-8.32
4	上海港湾	14.55	-22.15
5	百利科技	13.78	22.30

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

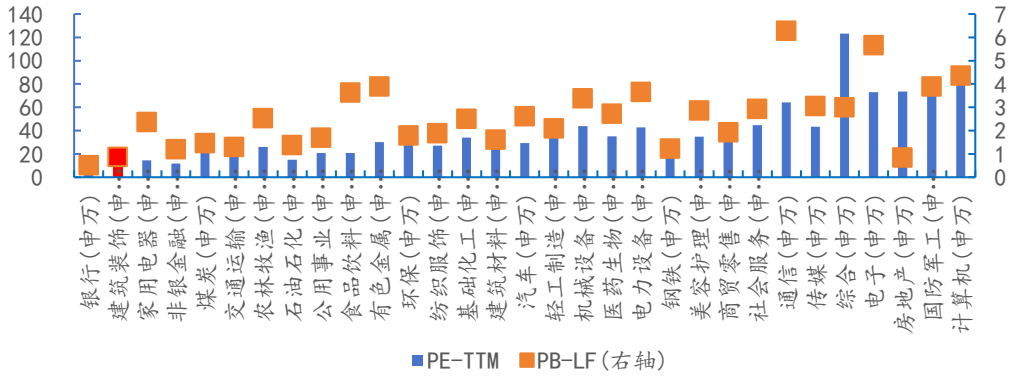
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	龙元建设	-23.91	-14.39
2	国晟科技	-22.38	37.78
3	*ST 正平	-18.55	33.57
4	*ST 创兴	-16.19	-22.98
5	中化岩土	-15.64	-38.62

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

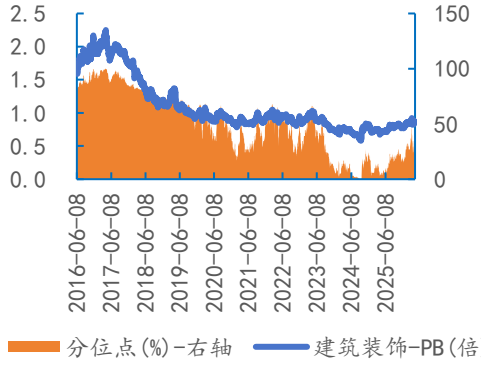
截至 4 月 17 日，建筑装饰行业的 PE(TTM)14.99 倍，位于近 10 年 81.98%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 28/31，高于银行、非银金融与家用电器；建筑装饰行业的 PB(LF)0.87 倍，位于近 10 年 34.59%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与房地产。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



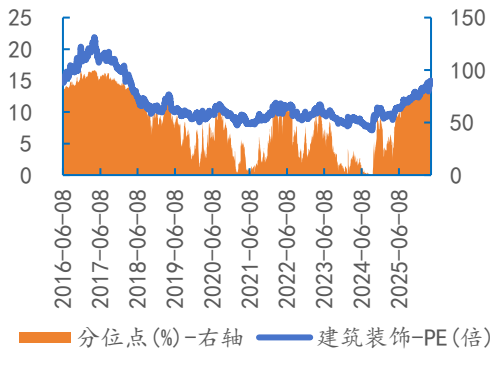
数据来源：Wind，大同证券

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

四、行业数据跟踪

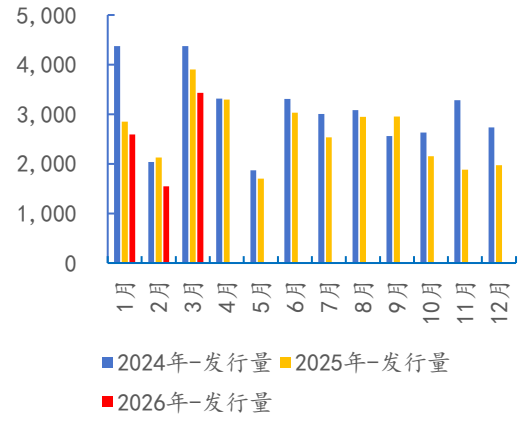
1）发债数据情况

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 636.6 亿元，环比增加 225.06 亿元，偿还量 656.63 亿元，环比减少 60.47 亿元，净融资额-20.04 亿元，环比增加 285.53 亿元。

专项债：发行量环比减少。本周，新增专项债 492.33 亿元，环比增加 336.53 亿元，4 月新增 1040.38 亿元。

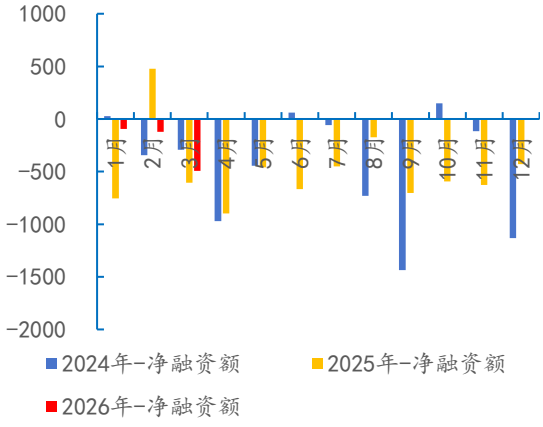
特别国债：本周，无特别国债净融资额。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



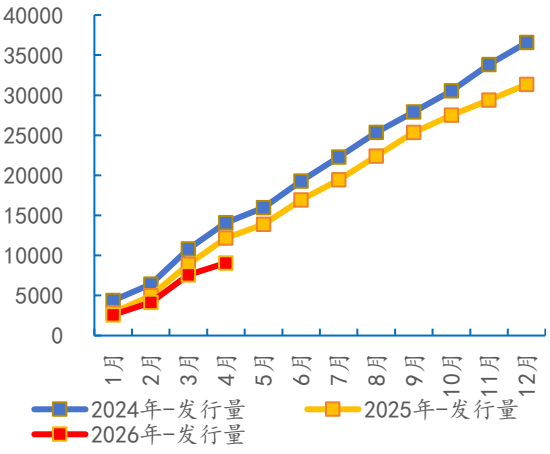
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



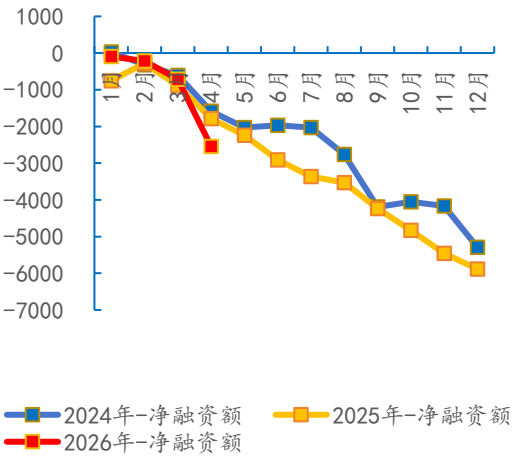
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



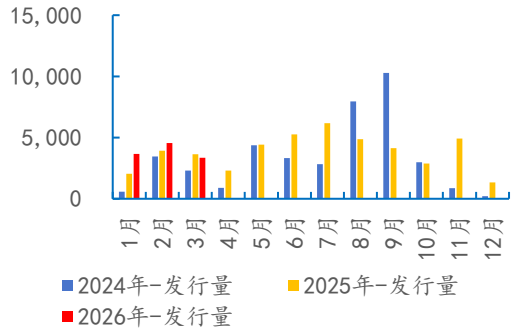
数据来源：Wind，大同证券

图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



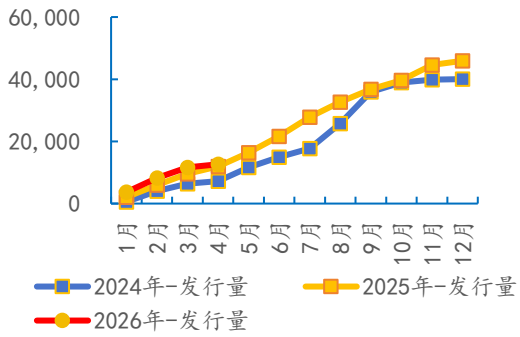
数据来源：Wind，大同证券

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)



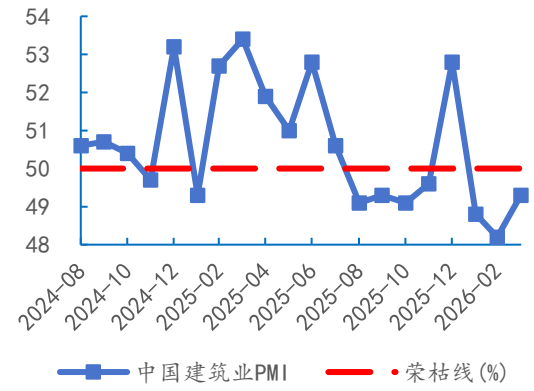
数据来源：Wind，大同证券

2）经营数据情况

建筑业景气度微增，新接订单数量增加。2026 年 3 月建筑业 PMI 为 49.30%，位于荣枯线下，较上月环比上涨 1.1 个百分点，同比下降 4.10%，从分项指标看，相较于 2 月，3 月新接订单指数 43.50%，环比增加 1.30%，显示企业对后续需求修复信心增强，业务活动预期指数 50.50%（环比-0.40%），投入品价格指数 52.70%（环比+3.60%），销售价格指数 49.30%（环比+1.70%），从业人员指数 39.1%（环比-3.40%）。

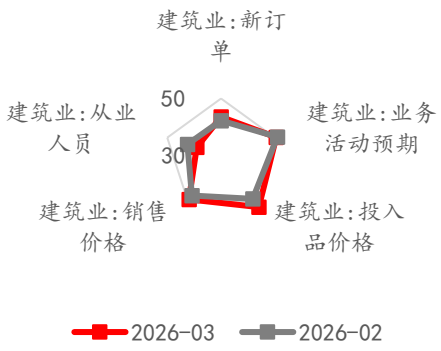
新房成交面积增加，二手房成交套数增加。本周，30 大中城市商品房成交面积 149.78 万平方米，环比增加 15.52%。11 大热门城市二手房成交 29823 套，环比增加 17.23%。二手房成交数有所增加，房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14:建筑业 PMI 值(%)



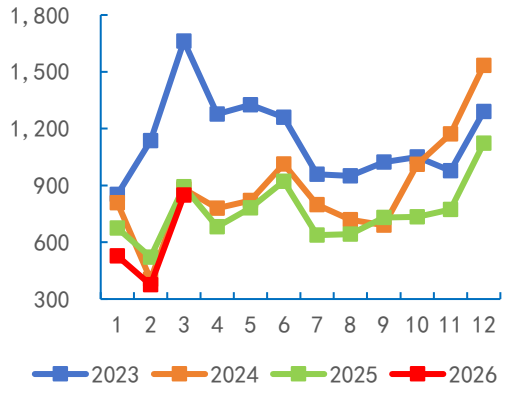
数据来源：Wind，大同证券

图表 15:建筑业 PMI 分项指标



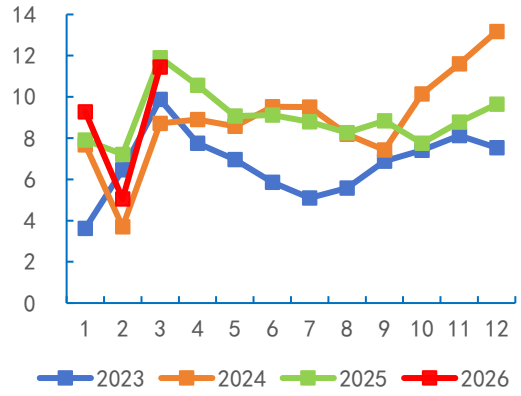
数据来源：Wind，大同证券

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

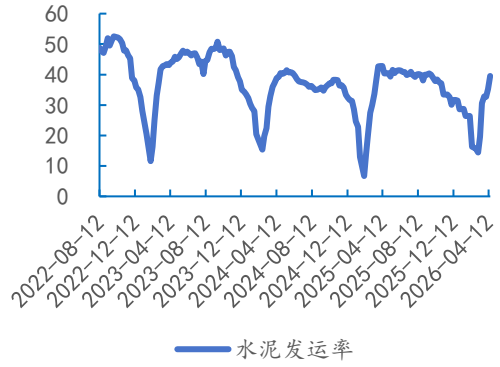
3）高频数据情况

水泥发运率环比增加，散装水泥价格环比下降。本周，水泥发运率 39.55%，环比上涨 4.34%，同比下降 0.78%；普通散装水泥 269.3 元/吨，环比下降 2.21%，同比下降 21.6%。近期水泥市场需求边际回暖但整体复苏力度偏弱，全国水泥发运率环比明显提升，出货节奏有所回暖，基建端资金保障较好形成需求支撑，房建端需求仍有压力拖累整体修复。供给端停窑限产持续推进，但整体开窑率仍处高位，库存保持增长态势，供需格局维持宽松。价格方面，全国散装水泥均价环比回落，同比降幅显著扩大，区域价格表现偏弱，煤炭成本上涨叠加价格下行，持续挤压行业盈利空间。后续旺季来临叠加基建发力与错峰管控，价格有望逐步企稳，短期需重点跟踪地产需求修复节奏与区域供需结构变化。

螺纹钢量价均跌。本周，主要钢厂螺纹钢产量 213.08 万吨，同比下降 6.79%，环比下降 1.14%；螺纹钢价格 3310 元/吨，同比下降 4.75%，环比下降 0.72%。

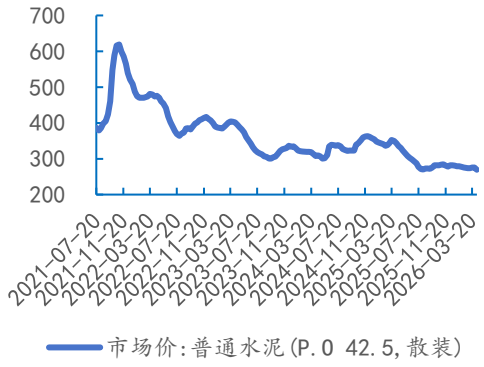
石油沥青装置开工率环比下降。本周，石油沥青装置开工率 18.3%，同比下降 9.3%，环比下降 0.5%。近期石油沥青市场受原材料成本波动、下游基建施工节奏偏缓影响，行业运行整体偏弱。成本端，原油价格波动上行，沥青成本支撑有所显现但传导不畅。需求端，道路工程施工恢复节奏偏慢，下游拿货积极性不高，刚需释放力度有限。供给端，炼厂生产积极性偏弱，石油沥青装置开工率维持低位，开工负荷延续偏弱运行态势。

图表 18:水泥发运率(%)



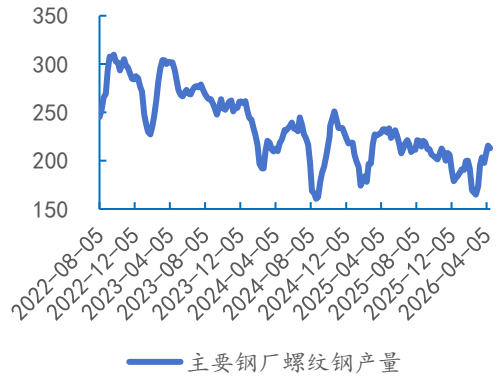
数据来源：Wind，大同证券

图表 19:普通水泥市场价格(元/吨)



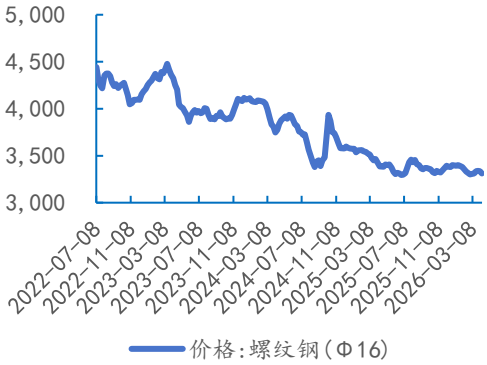
数据来源：Wind，大同证券

图表 20:主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



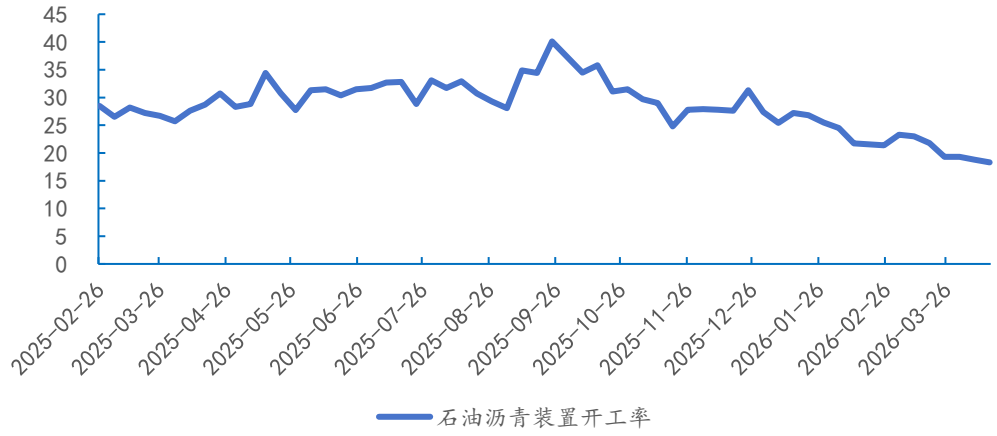
数据来源：Wind，大同证券

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

图表 23：建筑装饰行业要闻

要闻	内容	来源	日期
里程碑！衡德高速改扩建项目全线桩基工程圆满收官	近日，随着衡德高速改扩建项目最后一根桩基混凝土浇筑完成，项目全线桩基工程圆满收官。与此同时，依托高效流水作业、工序无缝衔接，承台、墩柱施工快速接续推进、同步形成大干局面，标志着项目由地下基础施工全面转入地上结构施工新阶段，为实现年度通车目标奠定了坚实基础。	人民网	4 月 15 日
合池铁路全线首榀箱梁预制成功	4 月 16 日，新建合肥至池州铁路全线首榀箱梁在位于合肥市庐江县的中铁十一局乐桥镇制梁场预制成功，为后续箱梁规模化预制、架设等施工奠定了坚实基础。合池铁路起自合肥市合肥西站，终至池州市九华山站，预计 2029 年具备开通运营条件。建成运营后，将在皖西南新增一条高铁通道，对强化合肥都市圈城市间联动发展、完善长三角多层次轨道交通路网建设等具有重要意义。	新华网	4 月 16 日
汕汕高铁再添动能，粤东出行更便利	4 月 15 日起，全国铁路实行二季度列车运行图调整，汕汕高铁及汕头站、惠来站等多个站点迎来新变化。汕头站新增 7.5 对列车，其中往返揭阳潮汕机场的车次加密至 28 趟次，形成“公交化”运营模式。惠来站也迎来新突破，首次开通往返梅州西的双向列车，共 2.5 对车次。二季度调图下的汕汕高铁，用更密的班次、更广的联通、更实的服务，践行“人民铁路为人民”的宗旨。随着铁路网不断完善，这条沿海高铁必将承载更多群众的出行梦、致富梦，推动粤东地区在高质量发展的道路上稳步前行。	中国网	4 月 16 日
春启新程，铁路投资“开门红”	一季度全国铁路投资 1379 亿元，同比增长 5.1%。当前正值“十五五”开局之年，铁路建设承担着构建现代化基础设施体系的重要使命。一季度的优异成绩，为全年投资任务落实打下了基础，也为后续项目梯次推进赢得主动。	中国经济网	4 月 16 日

桐城3个“特色旅居村”喜获以工代赈中央投资	近日，安徽省发展改革委下达2026年第一批以工代赈中央预算内投资建议计划，分布在黄甲镇、吕亭镇、金神镇的3个特色旅居村基础设施建设项目成功入选，共争取中央预算内投资1970万元，总投资达2283.27万元，预计带动当地群众务工808人，发放劳务报酬958.6万元，为乡村振兴注入强劲动力。此次获批的三个以工代赈项目均围绕“特色旅居村”建设定位，精准对接乡村产业发展和民生改善需求，通过基础设施升级为乡村旅游发展奠定坚实基础。	桐城新闻网	4月16日
杭淳开高速公路杭州段昨日全面开工	昨日，杭淳开高速公路杭州段项目正式取得全线施工许可并下达开工令，这意味着在浙西山水间一条纵贯淳安97.86公里的发展“大动脉”、一条联结城乡的共富通途正式进入全面开工阶段。杭淳开高速公路项目是国家“十四五”规划102项重大工程之一，是浙江省“九纵九横五环五通道多连”布局形态中的重要“一横”，全长184.41公里，批复概算投资约454.3亿元。	杭州网	4月17日
2号特大桥76号主墩完成桩基施工 北东联络线工程有新进展	近日，北东联络线项目2号特大桥76号墩桩基工程全部完工，为桥梁下部结构施工筑牢了坚实基础。刚刚完成桩基施工的2号特大桥76号墩位于太平河主河道东侧，是主跨180米大跨度连续刚构桥的核心主墩，为全线施工推进的关键控制性节点。据悉，随着76号主墩20根桩基全部完成，后续基坑钢围堰施工及开挖、承台浇筑、墩身施工及连续刚构主梁悬臂浇筑等关键工序将有序衔接推进。	扬州日报	4月17日
京津冀交通一体化再迎新进展，曹妃甸转体桥主体结构完工！	京津冀交通一体化再迎新进展。日前，由驻津央企中铁六局天津公司承建的曹妃甸转体桥工程完成全部钢箱梁落梁作业，标志该桥主体结构施工全面收官，为全线按期通车奠定基础。该转体桥工程建成后，将进一步完善曹妃甸区域路网结构，有效打通工业区与新城之间的交通瓶颈，显著提升大宗货物集疏运效率、降低区域物流成本，为临港产业提质增效提供坚实的交通保障，同时也为京津冀协同发展纵深推进、交通强国建设落地见效提供有力保障。	天津日报	4月17日

数据来源：Wind，大同证券

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
002593.SZ	日上集团	年度报告	厦门日上集团发布 2025 年年度报告摘要，显示公司双主业（汽车车轮与钢结构）经营稳定，未发生重大变化。2025 年实现营业收入 36.63 亿元，同比增长 19.34%；归属于上市公司股东的净利润 1.1 亿元，同比大增 111.72%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税）。此前美国商务部对越南新长诚涉及的钢制车轮范围调查已最终撤销，公司表示将积极应对并拓展国内外市场。	4 月 13 日
600496.SH	精工钢构	季度经营简报	长江精工钢结构（集团）股份有限公司发布 2026 年第一季度经营数据显示，公司 1-3 月新签合同 175 项，累计合同金额达 66.0 亿元，同比增长 7.5%。其中，国内业务新签订单 46.6 亿元，同比增长 12.3%，主要得益于工业建筑（33.8 亿元，同比增 32.6%）和 EPC 及装配式建筑（7.4 亿元，同比增 57.7%）等板块的快速增长；国际业务新签订单 19.4 亿元，虽受去年同期菲律宾项目影响同比下降 2.5%，但工业建筑订单同比增 40.7%。钢结构销量同比下降 14.5%，而建筑板材销量增长 12.1%。公司表示，新兴业务如 BIPV（1.1 亿元，同比增 106.6%）和 EPC 等将成为新的增长点，并计划借助行业洗牌及政策利好巩固国内钢结构行业领先地位。	4 月 13 日
603163.SH	圣晖集成	业务担保	圣晖系统集成集团股份有限公司近日公告，为控股子公司 Pt Acter Integration Technology Indonesia（印尼合资）向中信银行苏州分行申请开立保函提供担保，保函金额为 516.51 亿印尼卢比（约合人民币 2,076.89 万元），有效期至 2026 年 9 月 18 日。此次担保已通过公司 2025 年 3 月董事会及 2024 年年度股东大会批准的 2025 年担保总额度（不超过 65 亿元人民币），其中对印尼合资的担保上限为 5 亿元人民币。董事会认为该担保符合子公司业务发展需求，风险可控，且公司无逾期担保情况。截至公告日，公司累计对外担保总额为 107,828.63 万元，占最近一期经审计净资产的 92.28%。	4 月 14 日

300621.SZ	维业股份	关联交易	维业建设集团股份有限公司及其子公司计划向关联方华金国际商业保理（珠海）有限公司申请不超过30亿元的商业保理额度，综合融资成本不高于市场水平。该交易已通过第六届董事会第十三次会议审议（关联董事回避表决），并需提交股东大会以特别决议批准。交易目的是盘活应收账款、优化资产负债结构、改善现金流，且关联方华金保理为同一控制下的企业（受珠海华发集团有限公司控制），具备良好履约能力，不构成重大资产重组。	4月14日
600170.SH	上海建工	年度报告	上海建工集团2025年年度报告显示，公司全年实现营业收入2,059.97亿元，归属于上市公司股东的净利润12.37亿元，同比下降42.93%。业绩下滑主要受建筑及房产行业景气度下降、市场竞争加剧及资产减值增加影响。公司拟以总股本88.86亿股为基数，每股派发现金红利0.035元（含税），总计约3.11亿元，占净利润的25.14%。作为中国第三大预拌混凝土供应商和第二大预制混凝土构件供应商，上海建工持续推进“全国化”战略，业务覆盖全国34个省级行政区及海外60余国，并重点拓展城市更新、新基建等六大新兴领域。	4月14日
600512.SH	腾达建设	工程中标	腾达建设集团股份有限公司近日中标浙江省杭州市临安区玲珑科创园区及配套基础设施工程中的玲珑小堰山产业区基础设施配套项目，中标金额为1.89亿元人民币，工期为550日历天。公司表示将尽快与招标人签订书面合同并提交履约担保，但提示该项目具体实施仍存在不确定性，投资者需注意风险。	4月15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。

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	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。

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。