地缘冲突推升油价，建筑业景气度修复

【2026.3.30-2026.4.5】

行业评级：看好

发布日期：2026.4.8

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。**A股受美伊地缘冲突反复影响，避险情绪升温，主要指数集体收跌。行业层面，仅4个申万一级行业收涨，资金向高业绩确定性、低估值防御板块集中，新能源板块因业绩不及预期回调。债券市场3月在PMI超预期与地缘冲击下窄幅震荡，可转债随股市下跌。热门事件方面，国内3月制造业PMI重返扩张区间，经济景气阶段性改善；美国非农、PMI数据显示经济韧性与通胀风险并存，叠加关税清单扰动全球供应链，地缘冲突持续加剧市场避险情绪。
- **发债方面，**2026年专项债发行节奏前置，一季度发行规模超1.15万亿元，发行进度达26.5%，城投债融资整体平稳，资金面保持稳定，为交通、能源、水利、新型基础设施等重大项目落地提供资金支撑。
- **经营方面，**行业呈现“传统承压、新兴领跑、龙头分化”格局，低估值高股息标的防御价值凸显；化学工程、煤化工受益油价上涨，盈利稳步改善；洁净室依托半导体与AI产能扩张，订单与业绩高增；钢结构、国际工程龙头凭借出海与智能化实现盈利修复，央企业绩分化，专业工程与出海业务表现更优。
- **高频数据方面，**3月建筑业PMI回升至49.3%，景气度边际改善；1-2月基建投资同比增长11.4%，地产投资与销售仍处下行区间；本周建筑板块跑输沪深300指数与上证指数，随着气温回升与资金到位，行业开工率与施工强度有望持续提升，景气度逐步修复。
- **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

近期建筑行业呈现“地缘扰动加剧、能源主线突出、新兴赛道领跑”的运行特征，中东冲突推升国际油价，能源自主可控战略地位提升，煤化工、洁净室、能源基建成为高景气赛道；多地重大项目密集推进，基建投资保持高位，资金持续向低估值高股息央国企、能源工程及高端制造配套工程集聚。**发债方面，**2026年专项债发行节奏前置，一季度发行规模超1.15万亿元，发行进度达26.5%，城投债融资整体平稳，资金面保持稳定，为交通、能源、水利、新型基础设施等重大项目落地提供资金支撑。**经营方面，**行业呈现“传统承压、新兴领跑、龙头分化”格局，低估值高股息标的防御价值凸显；化学工程、煤化工受益油价上涨，盈利稳步改善；洁净室依托半导体与AI产能扩张，订单与业绩高增；钢结构、国际工程龙头凭借出海与智能化实现盈利修复，央企业绩分化，专业工程与出海业务表现更优。**高频数据方面，**3月建筑业PMI回升至49.3%，景气度边际改善；1-2月基建投资同比增长11.4%，地产投资与销售仍处下行区间；本周建筑板块跑输沪深300指数与上证指数，随着气温回升与资金到位，行业开工率与施工强度有望持续提升，景气度逐步修复。

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。

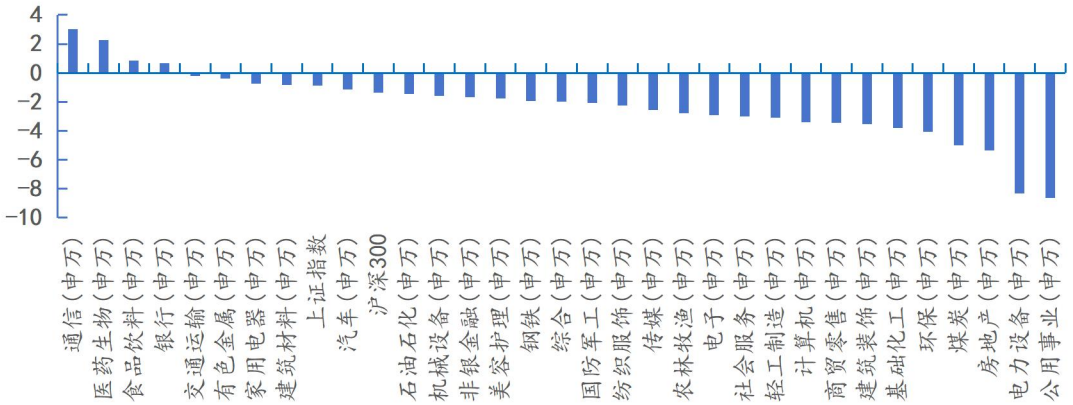
二、周度行情回顾

本周（2026.3.30-2026.4.5），A股受美伊地缘冲突反复影响，避险情绪升温，主要指数集体收跌，上证指数下跌0.86%，深证成指、创业板指分别跌2.96%、4.44%，美股、日股小幅收涨。行业层面，仅4个申万一级行业收涨，通信、医药、食品饮料领涨，公用事业、电力设备、房地产领跌，资金向高业绩确定性、低估值防御板块集中，新能源板块因业绩不及预期回调。债券市

场 3 月在 PMI 超预期与地缘冲击下窄幅震荡，利率债整体偏强、短端优于长端，信用利差变动不大，可转债随股市下跌。热门事件方面，国内 3 月制造业 PMI 重返扩张区间，经济景气阶段性改善；美国非农、PMI 数据显示经济韧性与通胀风险并存，叠加关税清单扰动全球供应链，地缘冲突持续加剧市场避险情绪。

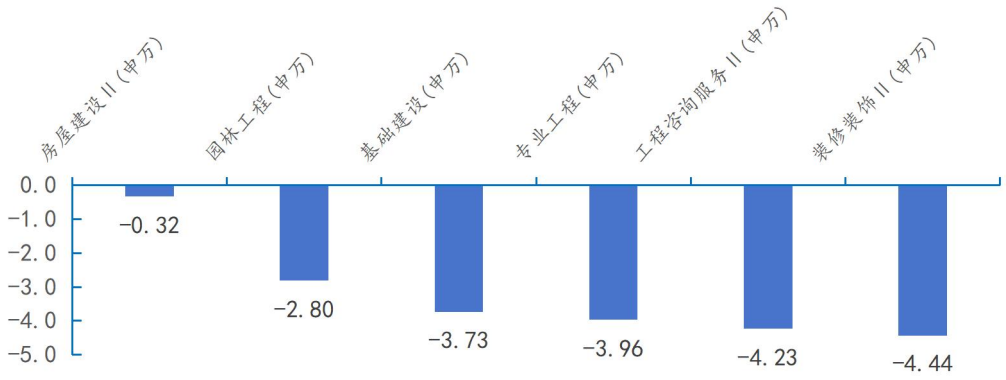
具体来看，上证指数周收跌 0.86%，报 3880.10 点，沪深 300 周收跌 1.37%，报 4440.79 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 3.52%，收报 2169.82 点，跑输沪深 300 指数与上证指数。建筑装饰子行业中，装修装饰 II 周收跌 4.44%，工程咨询服务 II 周收跌周收跌 4.23%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 32 家上涨、131 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3&图表 4。

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	国晟科技	24.70	62.95
2	安徽建工	13.12	14.53
3	中工国际	10.30	5.07
4	柏诚股份	6.45	26.49
5	汉嘉数智	4.66	-0.71

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

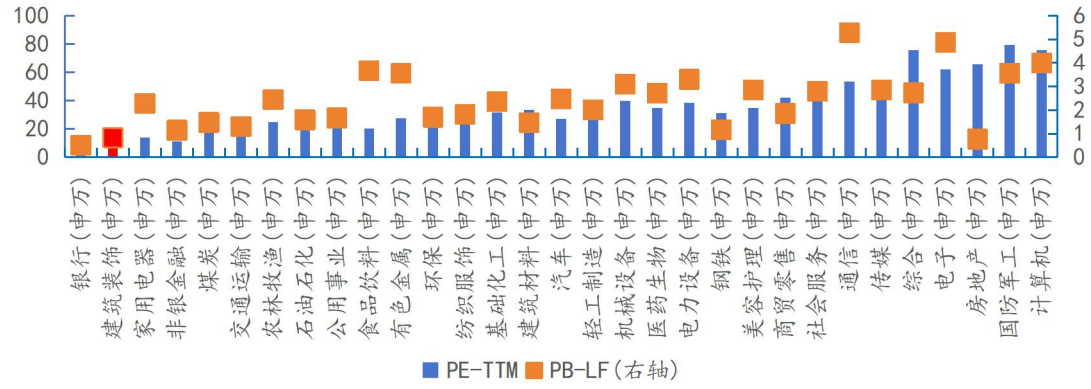
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	东方新能	-26.30	25.78
2	森特股份	-19.89	3.67
3	雅博股份	-19.08	29.27
4	普邦股份	-13.73	6.35
5	圣晖集成	-13.27	42.51

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

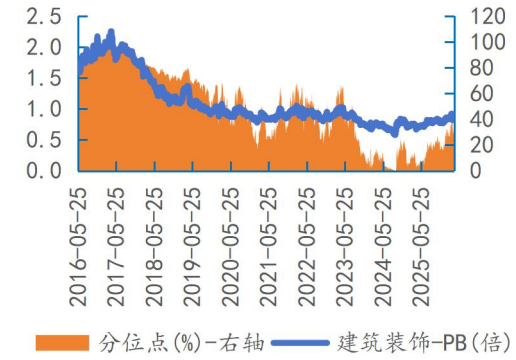
截至 4 月 3 日，建筑装饰行业的 PE(TTM)14.19 倍，位于近 10 年 80.40%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 28/31，高于银行、非银金融与家用电器；建筑装饰行业的 PB(LF)0.83 倍，位于近 10 年 24.43%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与房地产。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



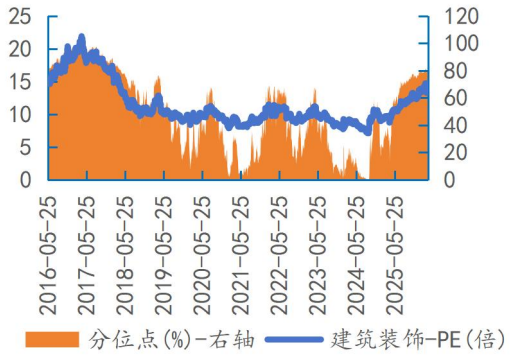
数据来源：Wind，大同证券

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

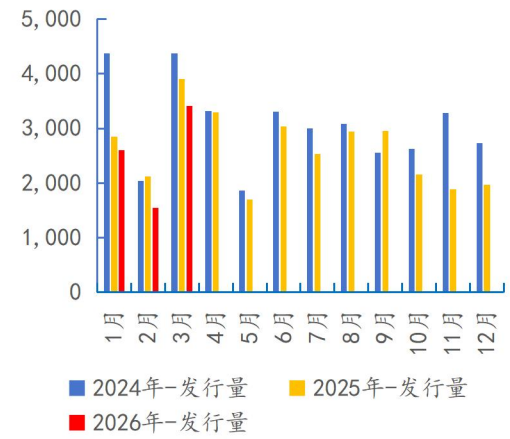
1）发债数据情况

城投债：发行量环比减少，净融资额环比减少。本周，城投债发行量 388.01 亿元，环比减少 604.47 亿元，偿还量 536.18 亿元，环比减少 414.09 亿元，净融资额-148.17 亿元，环比减少 190.38 亿元。

专项债：发行量环比减少。本周，新增专项债 297.48 亿元，环比减少 726.68 亿元，4 月新增 279.58 亿元。

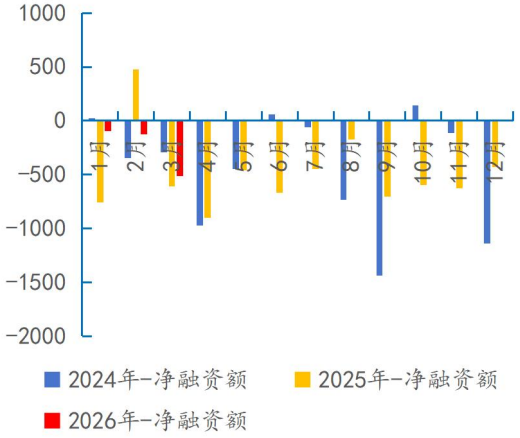
特别国债：本周，无特别国债净融资额。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



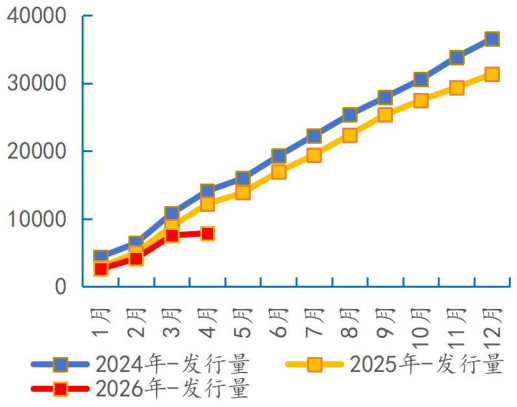
数据来源：Wind，大同证券

图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



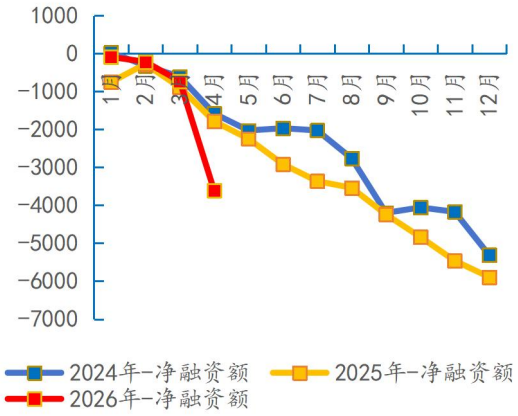
数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



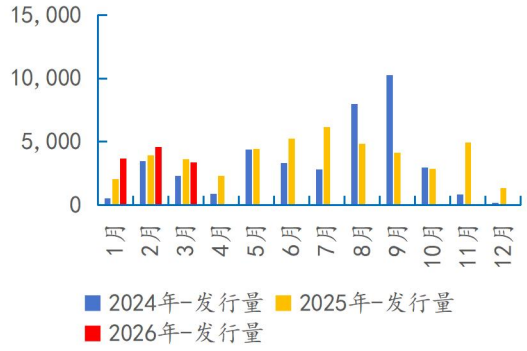
数据来源：Wind，大同证券

图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



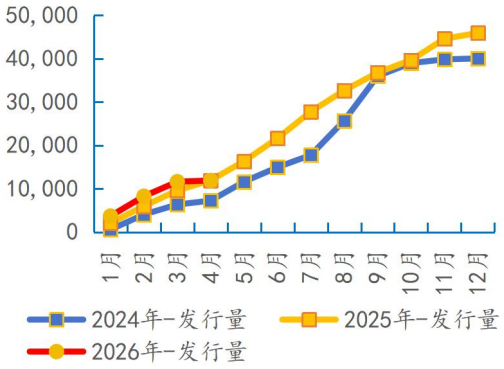
数据来源：Wind，大同证券

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)



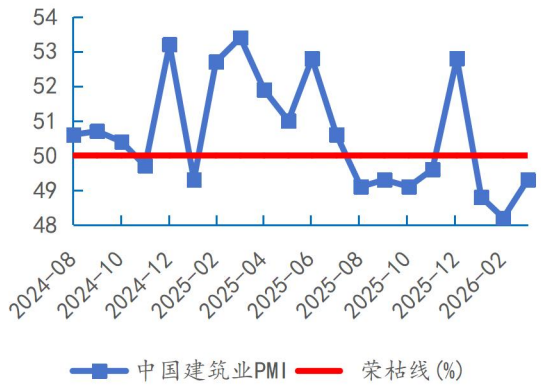
数据来源：Wind，大同证券

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%）。

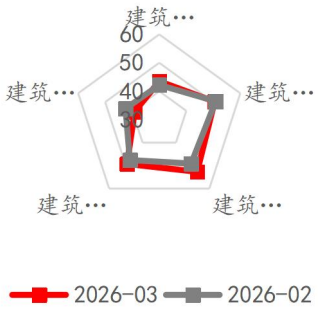
新房成交面积减少，二手房成交套数减少。本周，30 大中城市商品房成交面积 237.69 万平方米，环比减少 2.68%。11 大热门城市二手房成交 24552 套，环比减少 17.56%。二手房成交数有所减少，房地产压力仍存。

图表 14:建筑业 PMI 值(%)



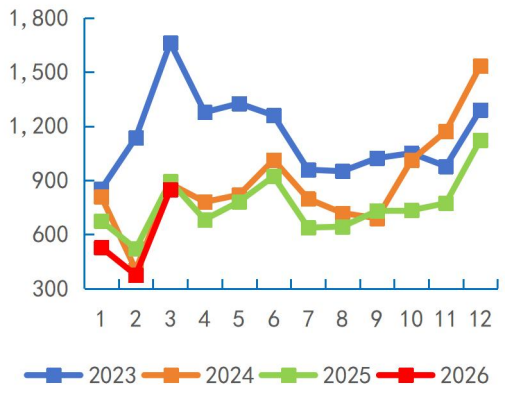
数据来源：Wind，大同证券

图表 15:建筑业 PMI 分项指标



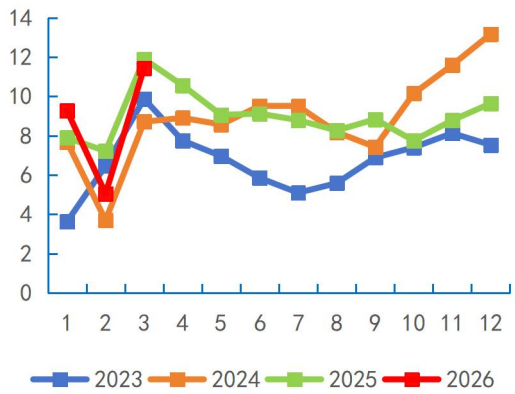
数据来源：Wind，大同证券

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

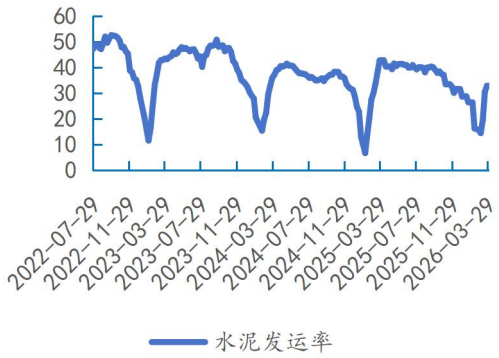
3）高频数据情况

水泥发运率环比减少，散装水泥价格环比下降。本周，水泥发运率 32.73%，环比下降 0.12%，同比下降 10.02%；普通散装水泥 275.4 元/吨，环比下降 0.04%，同比下降 21.34%。近期水泥市场需求复苏节奏偏弱，全国发运率环比小幅回落，整体出货表现疲软，房建端需求持续偏弱拖累整体需求恢复。供给端错峰生产持续执行，但库存仍处相对高位，供需格局宽松。价格方面，全国散装水泥均价环比小幅下降，同比降幅明显，区域间价格整体偏弱运行，成本端煤炭价格上涨进一步挤压企业盈利空间。后续随着基建项目集中落地、错峰管控持续推进，价格有望逐步企稳，短期需重点关注地产需求修复进度与区域供需格局变化。

螺纹钢量跌价升。本周，主要钢厂螺纹钢产量 197.81 万吨，同比下降 12.87%，环比下降 2.7%；螺纹钢价格 3337 元/吨，同比下降 5.31%，环比上涨 0.09%。

石油沥青装置开工率环比持平。本周，石油沥青装置开工率 19.3%，同比下降 7.4%，环比上周持平。近期石油沥青市场受国际油价冲高与供需节奏影响，整体表现平稳。成本端原油价格大幅上行，为沥青提供较强成本支撑。需求端随天气转暖与基建复工逐步复苏，道路及防水领域刚需有序释放，但整体恢复力度偏弱。供给端炼厂生产节奏稳定，企业生产策略未明显调整，行业开工率维持平稳运行、同比有所回落。后续随着春季基建项目集中开复工，沥青终端需求有望持续回暖，带动开工负荷逐步改善。

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)



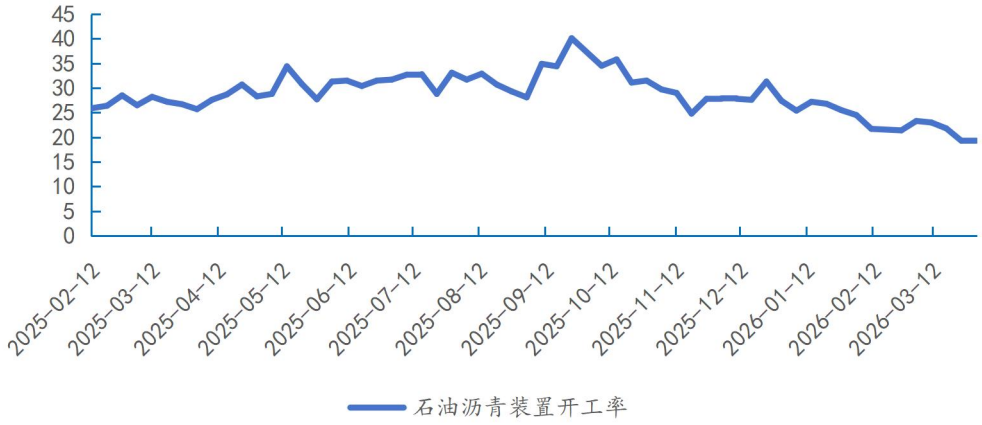
数据来源：Wind，大同证券

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
瓮马铁路南北延伸线首个站改工程顺利完成	3 月 30 日，随着最后一组联锁数据验证通过，由中铁二十局承建的贵州瓮马铁路南北延伸线首个站改工程——绿荫湖站改造工程建设顺利完成，为瓮马铁路南北延伸线建成通车奠定基础。瓮马铁路南北延伸线全长 148 公里，按时速 120 公里标准建设，是黔南州磷矿石、煤炭等多种货物集运的重要通道，也是贵州地方资源型铁路重点工程。	新华网	3 月 31 日
一季度稳中有进南百改扩建工程建设有序推进	2026 年一季度即将收官，由广西交通投资集团投资建设的 G80 广昆高速公路南宁至百色段改扩建工程锚定年度建设目标，坚持“安全环保、技术成熟、经济适用、百年品质”建设理念，科学统筹施工组织，稳步推进实体工程建设，各项任务指标有序落地，控制性工程接连取得突破，绿色低碳建设成效凸显，实现一季度稳健开局。截至 3 月 26 日，项目完成形象投资 8.25 亿元，占年度任务的 17%；路基土石方累计完成 708 万方，占比 24%；软基处理累计完成 126 万方，占比 36%；通涵累计完成 251 道，占比 30%；桥梁桩基累计完成 1241 根，占比 44%；天桥中墩累计完成 49 个，占比 67%，各项建设按计划稳步实施。	人民网	3 月 31 日
间距仅 75 米！武汉白沙洲大桥旁，一座新的长江公铁大桥开工建设	项目位于既有白沙洲长江公路大桥上游，两桥中心间距 75 米，该桥北岸衔接武汉市汉阳区，南岸连通洪山区。大桥公铁合建段全长约 3811.6 米，其中主桥全长 1338 米，采用双索面钢桁结合梁斜拉桥方案，为国内大跨度公铁合建斜拉桥的代表性工程。大桥采用双层功能布局，同步服务干线铁路运输与城市市政交通。上层为双向六车道城市快速路，设计时速 80 公里，通车后将有效分流既有白沙洲长江大桥的过江车流，缓解武汉西南片区跨江交通压力；下层为四线铁路，包含武汉枢纽直通线双线高速铁路，以及预留城际铁路双线工程，一次性预留远期线路扩容空间。	湖北日报	3 月 31 日
香港政府批准启	3 月 31 日，香港特区行政长官会同行政会议根	智通财经	3 月 31 日

德智慧绿色集体运输系统方案 预计于2031年投入服务	据《铁路条例》批准启德智慧绿色集体运输系统(启德项目)的铁路方案，系统预计于2031年投入服务。启德项目全长约3.5公里，拟设六个车站，两端终点站分别连接启德邮轮码头及港铁启德站。启德项目将为启德前跑道区提供便捷的交通接驳服务至港铁启德站，强化区内商住发展、旅游、文娱、康体及社区设施的连贯性。香港政府已于2025年10月为启德智慧绿色集体运输系统合约展开招标。		
成渝中线高铁桥梁全部合龙 全线通车后成都50分钟跑拢重庆	目前，成渝中线高铁全线正开展无砟轨道、站房及四电施工。全线全部桥梁合龙，标志着项目距离通车又近一步。成渝中线高铁是我国“八纵八横”高铁网沿江通道的重要组成部分，线路自重庆枢纽重庆北站起，向西经重庆市两江新区、沙坪坝区、璧山区、铜梁区、大足区，四川省资阳市、成都市，引入成都枢纽成都站，正线全长292公里，设计时速350公里。项目预计2027年建成通车，届时，成渝两地铁路旅行时间将压缩至50分钟左右，对完善成渝地区路网结构，助力成渝地区双城经济圈建设，推动西部大开发新格局形成具有重要意义。	封面新闻	3月31日
浙江金华：浙江中欧班列实现首季“开门红”	4月1日，浙江省金华市金东区铁路金华南货场，一列中欧班列经海关监管后缓缓启程。据中国铁路上海局集团有限公司杭州铁路物流中心统计，今年一季度浙江中欧班列共发运42482个标箱，同比增长21.5%，实现首季“开门红”。	期货日报	4月2日
长赣高铁长沙湘江铁路特大桥突破重大节点	作为国家“八纵八横”高速铁路网主通道之一“渝厦通道”的重要组成部分，长赣高铁湖南段自2025年7月正式开工建设。此次完成桩基钻孔施工的长沙湘江铁路特大桥主桥全长768.1米，采用斜拉桥方案，跨越湘江右汊主航道，紧邻既有铁路，施工难度与安全风险极高。继3月17日137号主墩桩基率先告捷后，138号主墩桩基钻孔历时69天圆满完成全部桩基钻孔施工，用实干实绩彰显了项目攻坚能力与建设速度。	湖北日报	4月2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
601226.SH	华电科工	年度报告	华电科工（601226）2025 年实现营业收入 104.26 亿元，同比增长 38.26%；归属于上市公司股东的净利润 1.57 亿元，同比增 36.06%。公司核心业务包括物料输送系统工程、热能工程、高端钢结构及氢能等，其中物料输送和海洋工程业务增速显著（分别增长 56.41%和 100.01%）。国际业务模式升级至“EPC+OM”全链条服务，氢能领域实现技术突破与商业化落地，如绿氢掺烧、电解槽量产及核心材料国产化。公司拟向全体股东每 10 股派送 0.48 元现金红利（含税），总额 5578.67 万元。	3 月 30 日
000498.SZ	山东路桥	可转债转股	山东高速路桥集团股份有限公司（000498）发布 2026 年第一季度可转债转股及股份变动公告。数据显示，本季度“山路转债”转股金额为 3,000 元，转股数量 393 股；截至 2026 年 3 月 31 日，累计转股金额 106,100 元，转股 13,358 股，占公司总股本的 0.0009%。未转股部分仍占 99.9978%。转股价格因多次权益分派及股份回购调整，最新转股价为 7.61 元/股。公司总股本由 15.52 亿股微增至 15.52 亿股，无限售流通股占比 93.36%。	4 月 2 日
605289.SH	罗曼股份	年度报告	上海罗曼科技股份有限公司（605289）发布 2025 年年度报告，显示公司全年实现营业收入 18.86 亿元，同比增长 174.18%，主要得益于收购武桐高新并切入 AI 算力领域。尽管营业成本同比上升 176.46%，但公司实现归属于上市公司股东的净利润 5438 万元，成功扭亏为盈。报告提出每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税）及资本公积转增 4 股的利润分配预案，总股本将增至 1.53 亿股。公司业务聚焦城市照明、AI 算力、数智能源及数字文娱四大板块，通过技术跨界与协同融合推动低碳发展和数字化场景创新。	4 月 2 日
001267.SZ	汇绿生态	年度报告	汇绿生态（001267）发布 2025 年年度报告摘要，显示公司通过控股武汉钧恒 51%股权完成重大资产重组，光模块业务收入占比超 50%，成为核心增长引擎。2025 年公司总资	4 月 2 日

			产达 4.28 亿元，营收 15.72 亿元（同比增 167.74%），净利润 8808 万元（同比增 34.89%）。报告期利润分配预案为每 10 股派 0.63 元现金红利。公司正推进收购武汉钧恒剩余 49%股权的交易，相关方案已提交交易所审核。	
002469.SZ	三维化学	年度报告	山东三维化学（002469）发布 2025 年年度报告摘要，显示公司全年实现营业收入 2.59 亿元，同比下降 1.66%；归属于上市公司股东的净利润 1864.72 万元，同比下滑 29%。公司主营工程技术服务、化工产品生产销售及催化剂研发，其中工程业务覆盖化工石化行业全周期服务，化工业务以正丙醇等产品为核心，催化剂业务具备国际领先技术。董事会通过利润分配预案，以 6488.63 万股为基数，每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。	4 月 2 日
603098.SH	森特股份	借贷担保	森特股份（603098）公告显示，2026 年 3 月 31 日，公司及子公司间累计担保金额达 3.48 亿元，占最近一期归母净资产的 12.62%。其中，公司为合并报表范围内子公司担保 2.85 亿元，子公司为公司担保 6305.37 万元。近期新增担保 559.03 万元，包括公司为陕西智鼎劳务开立 5.43 万元保函，及子公司隆基森特新能源为公司供应链金融业务提供 553.60 万元担保。所有担保均在 2025 年度股东大会批准的 13 亿元额度内，且无反担保及逾期情况，风险可控。	4 月 3 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。