

板块行情分化加剧，关注高股息防御与洁净室高景气主线

【2026. 7. 13-2026. 7. 19】

核心观点

行业评级：看好

发布日期：2026. 7. 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>

- ◆ **市场避险情绪升温，资金转向高股息防御板块。**A 股大幅回调，科技板块深度调整引发避险情绪，资金由成长股转向低估值、高股息防御板块。中证红利指数上涨，煤炭、食品饮料、银行获青睐，防御风格主导市场。债券市场方面，资金面平稳宽松，信用债资产荒延续，城投债供给收缩。事件层面，国务院定调加大逆周期调节，交通部推进“十五五”交通规划落地；宏观数据显示上半年 GDP 同比增长 4.7%，1-6 月基础设施投资同比下降 2.4%，固投完成额持续回落，投资亟待政策呵护。
- ◆ **发债方面，**债券节奏分化，资金持续配套基建。专项债发行节奏放缓，下半年中央“两重”项目稳步推进、“六张网”规划明确投资领域，双向带动下全年投资有望获得修复。
- ◆ **经营方面，**企业经营冷暖分化。洁净室、核电、新型电力赛道高景气，钢结构龙头新签合同及销量双增长，煤化工项目基本面边际修复，出海方向东南亚、中东需求旺盛；传统房建、普通基建企业经营承压。整体来看，估值稳定、分红持续的央国企配置价值突出。
- ◆ **高频数据方面，**行业淡季边际修复。2026 年上半年 GDP 同比 +4.7%，2026 年 1-6 月基础设施投资同比 -2.4%。投资持续回落，地方政府项目推进意愿较弱，传统领域需求疲软，仅电力等细分领域形成一定拉动。
- ◆ **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 AI 算力推动存储芯片高景气，国产替代释放洁净室工程需求，城市更新规划落地，存量改造空间明确，建议布局相关优质标的。

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

本周建筑装饰行业整体呈现“大盘承压回调、政策逆周期加码、红利与基建央企凸显防御价值”格局。政策端国务院召开经济形势座谈会定调加大逆周期调节、盘活存量与储备增量政策，交通部推进“十五五”交通规划落地及京津冀跨区域交通项目，住建部联合山东出台房屋品质提升新政，六部门印发固废污染防治“十五五”规划。本周 SW 建筑装饰指数下跌 5.70%，跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点，板块行情分化，基建央企、基建国企、国际工程等低估值央企板块逆势领涨，中岩大地、ST 龙元、甘咨咨询等个股涨幅居前，而太极实业、能辉科技、圣晖集成等前期热门赛道个股短期表现偏弱。

发债方面，债券节奏分化，资金持续配套基建。专项债发行节奏放缓，下半年中央“两重”项目稳步推进、“六张网”规划明确投资领域，双向带动下全年投资有望获得修复。**经营方面**，企业经营冷暖分化。半导体洁净室、核电、新型电力赛道高景气，钢结构龙头鸿路钢构、精工钢构产量与订单双增长，煤化工项目基本面边际修复，出海方向东南亚、中东需求旺盛；传统房建、普通基建企业经营承压。整体来看，估值稳定、分红持续的央企配置价值突出。**高频数据方面**，行业淡季边际修复。行业淡季边际修复。2026 年上半年 GDP 同比+4.7%，2026 年 1-6 月基础设施投资同比-2.4%。投资持续回落，地方政府项目推进意愿较弱，传统领域需求疲软，仅电力等细分领域形成一定拉动。

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。

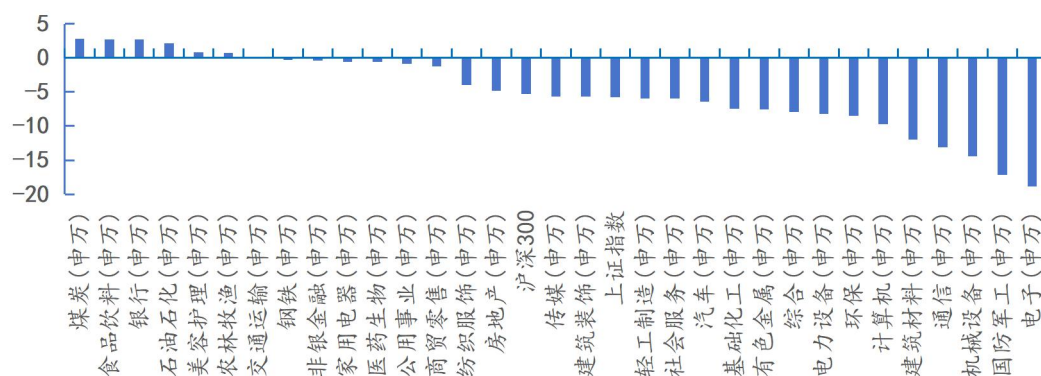
二、周度行情回顾

本周（7.13-7.19），A 股大幅回调，科技板块深度调整引发避险情绪，资金由成长股转向低估值、高股息防御板块。中证红

利指数上涨，煤炭、食品饮料、银行获青睐，防御风格主导市场。债券市场方面，资金面平稳宽松，信用债资产荒延续，城投债供给收缩。事件层面，国务院定调加大逆周期调节，交通部推进“十五五”交通规划落地；宏观数据显示上半年 GDP 同比增长 4.7%，1-6 月基础设施投资同比下降 2.4%，固投完成额持续回落，投资亟待政策呵护。

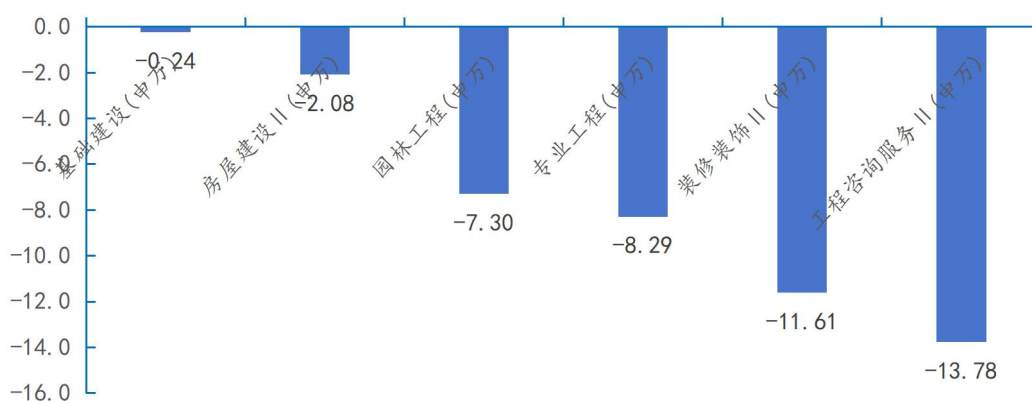
具体来看，上证指数周收跌 5.81%，报 3764.15 点，沪深 300 周收跌 5.26%，报 4529.1 点，申万一级行业中，建筑装饰周收跌 5.7%，收报 1877.44 点，跑赢上证指数。建筑装饰子行业中，工程咨询服务 II 周收跌 13.78%、装修装饰 II 周收跌 11.61%，跌幅居前。个股方面，本周申万建筑装饰行业 163 家上市公司中有 54 家上涨、109 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 3& 图表 4。

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	中岩大地	37.65	-2.37
2	ST 龙元	20.54	-48.86
3	甘咨询	15.38	49.73
4	东方新能	10.70	5.78
5	恒尚节能	7.85	109.97

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：跌幅排名前 5 的个股

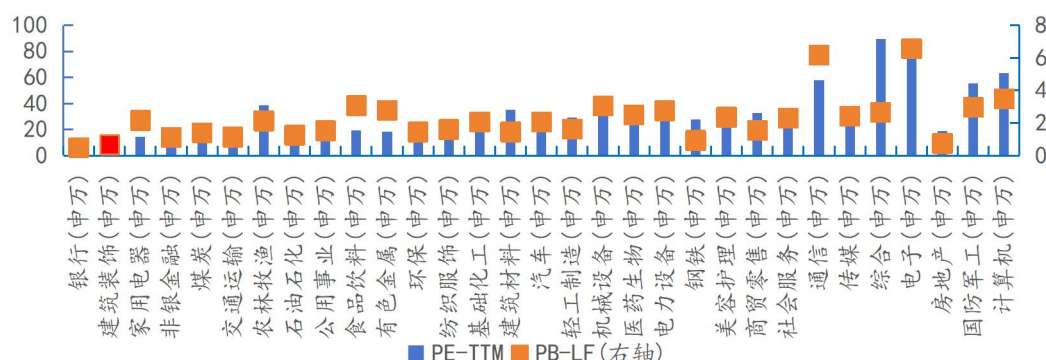
排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年来涨跌幅(%)
1	太极实业	-33.25	111.98
2	能辉科技	-29.51	-20.26
3	圣晖集成	-28.67	20.24
4	深桑达 A	-28.60	-19.90
5	上海港湾	-28.24	-61.30

数据来源：Wind，大同证券

三、行业估值情况

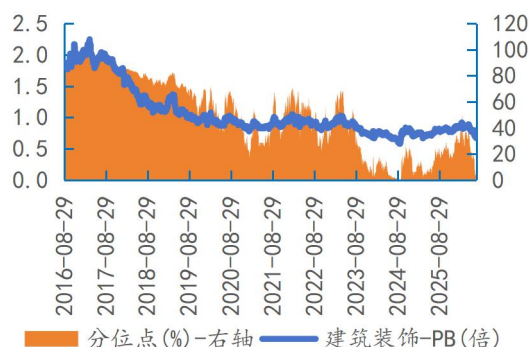
截至 7 月 17 日，建筑装饰行业的 PE(TTM) 12.78 倍，位于近 10 年 76.42%分位数，相对其他行业处于偏低位置，全市场排名 29/31，高于银行与非银金融；建筑装饰行业的 PB(LF) 0.67 倍，位于近 10 年 2.07%分位数，相对其他行业也处于偏低位置，全市场排名 30/31，高于银行。

图表 5：申万 31 个行业 PE-TTM 和 PB-LF(倍)



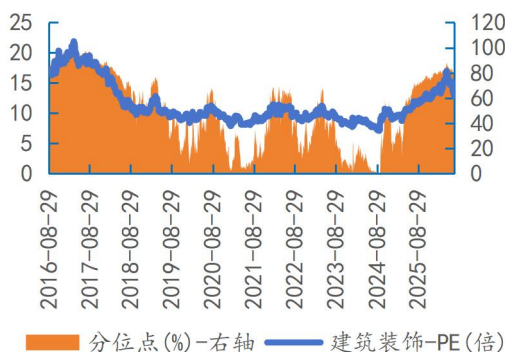
数据来源：Wind，大同证券

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

四、行业数据跟踪

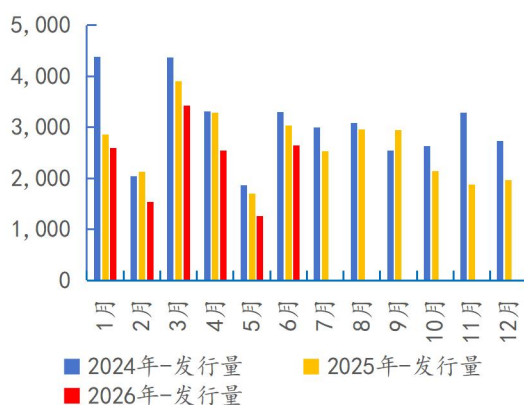
1) 发债数据情况

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 490.07 亿元，环比增加 29.15 亿元，偿还量 529.59 亿元，环比增加 113.57 亿元，净融资额-39.52 亿元，环比减少 84.42 亿元。

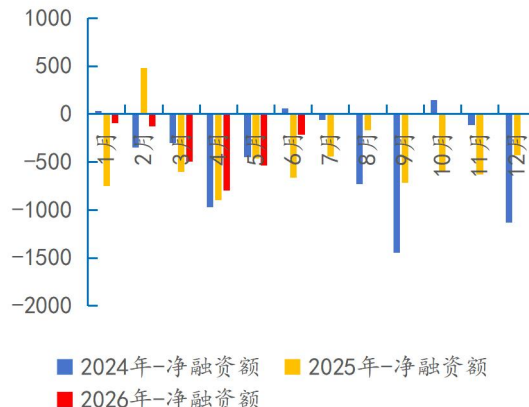
专项债：发行量环比增加。本周，新增专项债 582.36 亿元，环比增加 92.76 亿元，7 月新增 2820.13 亿元。

特别国债：本周，特别国债净融资额发行量 1100 亿元，同比减少 130 亿元。

图表 8：城投债发行量:单月值(亿元)



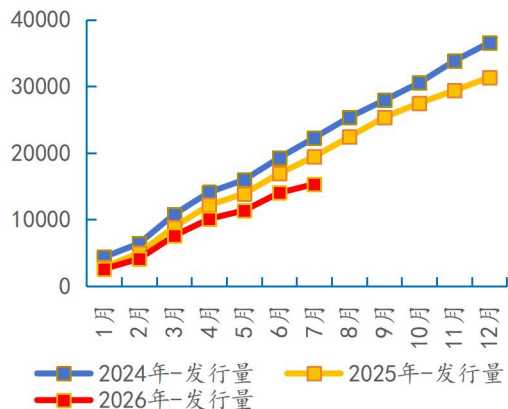
图表 9：城投债净融资额:单月值(亿元)



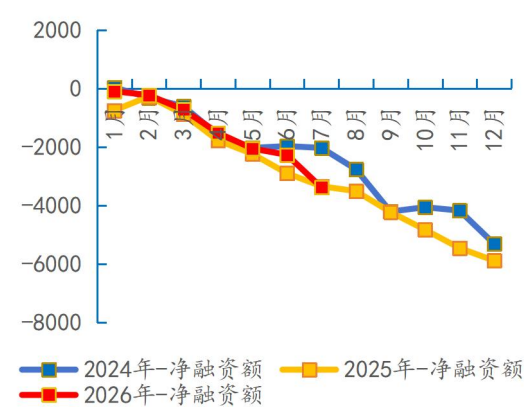
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 10：城投债发行量:累计值(亿元)



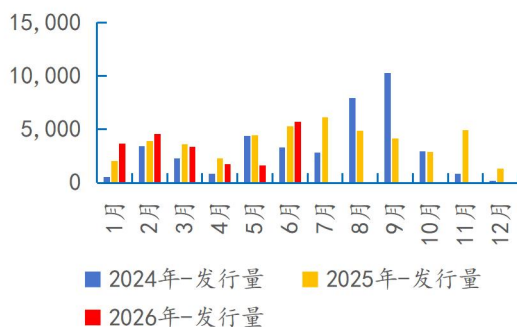
图表 11：城投债净融资额:累计值(亿元)



数据来源：Wind，大同证券

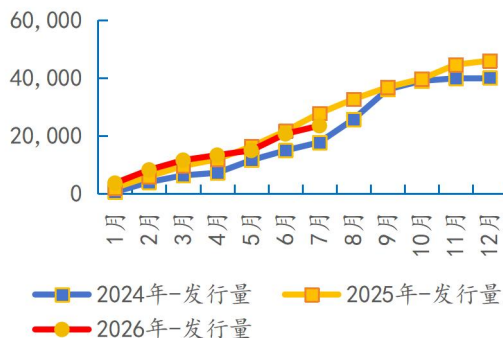
数据来源：Wind，大同证券

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)



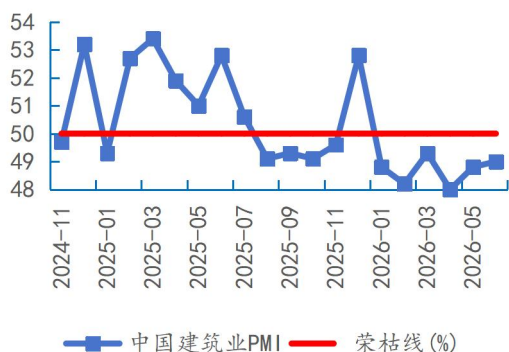
数据来源: Wind, 大同证券

2) 经营数据情况

建筑业景气度向好, 新接订单数量增加。2026 年 6 月建筑业 PMI 为 49%, 位于荣枯线下, 较上月环比上涨 0.2 个百分点, 同比下降 3.8%, 从分项指标看, 相较于 5 月, 6 月新接订单指数 46.3%, 环比增加 2.8%, 显示企业对后续需求修复信心增强, 业务活动预期指数 51.1%(环比-0.4%), 投入品价格指数 50.4%(环比-3.3%), 销售价格指数 49.8%(环比+1.2%), 从业人员指数 42.3%(环比+0.9%)。

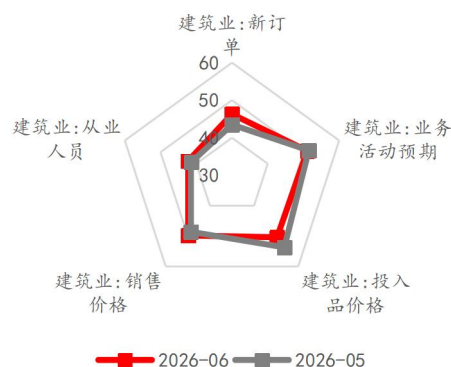
新房成交面积减少, 二手房成交套数增加。本周, 30 大中城市商品房成交面积 123.93 万平方米, 环比减少 9.88%。11 大热门城市二手房成交 21583 套, 环比增加 4.4%。二手房成交数有所增加, 房地产止跌信号显现但压力仍存。

图表 14: 建筑业 PMI 值(%)



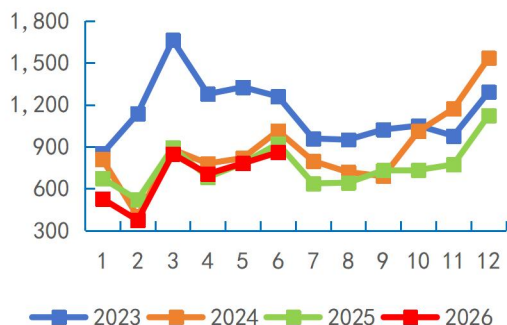
数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 建筑业 PMI 分项指标



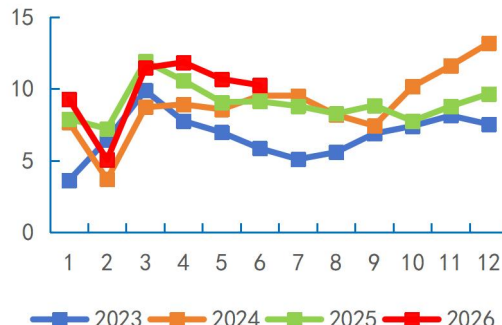
数据来源: Wind, 大同证券

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

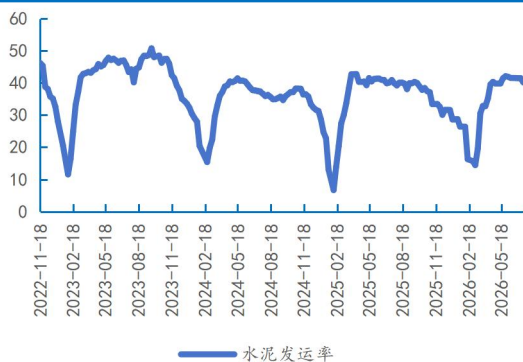
水泥发运率环比下降，散装水泥价格环比下降。本周，水泥发运率 40.14%，环比下降 1.27%，同比下降 0.76%；普通散装水泥 256 元/吨，环比下降 1.2%，同比下降 10.83%。近期水泥市场需求延续弱势，受高温降雨及施工淡季影响，基建与房建项目推进节奏放缓，水泥发运效率持续走低，下游提货意愿不足。供给端各地错峰停产执行力度不减，但库存去化缓慢，熟料库容比维持高位，行业供需矛盾尚未有效缓解。价格方面散装水泥成交价小幅回落，多数市场价格紧贴盈亏线波动，企业盈利持续承压。后续重点关注雨季结束后项目复工进展、库存去化节奏以及错峰生产落地情况，观察价格能否企稳回升。

螺纹钢量价齐跌。本周，主要钢厂螺纹钢产量 196.88 万吨，同比下降 10.97%，环比下降 4.06%；螺纹钢价格 3341 元/吨，同比上涨 0.72%，环比下降 1.01%。

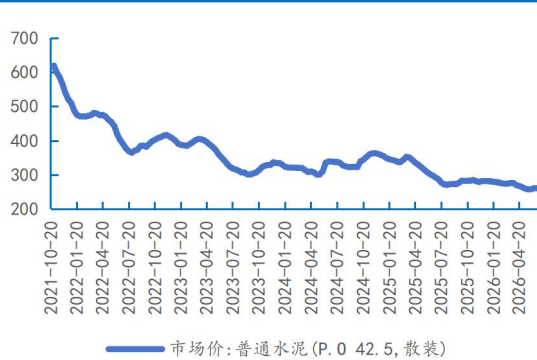
石油沥青装置开工率环比上涨。本周，石油沥青装置开工率 20.4%，同比下降 12.3%，环比上涨 4%。供给端，相关企业相继复产带动产量环比增加，但开工水平仍处近年同期低位，且部分企业随后检修、转产渣油，供应恢复节奏一波三折。成本端，美伊冲突急剧升温，霍尔木兹海峡通行量骤降，原油价格大幅反弹，沥青成本支撑显著走强，但稀释沥青贴水回升及委内瑞拉原油断供使原料端不确定性加大。需求端，全国多地持续降雨叠加台风天气抑制道路施工，出货量虽环比回升但仍处低位，改性沥青及防水卷材开工率继续下滑，终端需求整体疲弱。库存方面，社会

库存持续去化至低位，厂库小幅累库，低库存为价格提供底部支撑。后续重点关注中东地缘局势演变、炼厂复产节奏及雨季结束后终端需求恢复情况，研判供需格局变化及价格走向。

图表 18:水泥发运率(%)



图表 19:普通水泥市场价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 20:主要钢厂螺纹钢产量(万吨)



图表 21:螺纹钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

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

广州交通建设“加速跑”：两条地铁新线土建完成超 95%，鱼珠隧道进度近半

地铁十三号线二期(鹤岗至天河公园段)、十二号线中段均力争年内开通。7月17日，记者了解到，目前两条地铁新线进度均超 95%。

鱼珠隧道全长 2.6 公里，南起于海珠区新港东路，采用沉管隧道下穿珠江，向北下穿黄埔大道后接地，止于深涌主涌以南。鱼珠隧道北帝沙岛段主体结构完工，第一批沉管浮运安装及第二批沉管管节预制已完成，黄埔大道段 AC 匝道及新港东路段管线迁改建设正在有序推进中。

北二环高速是国家高速沈海高速、京港澳高速的共线段，也是广州绕城高速的重要组成部分。改扩建路线全长约 38.3 公里，设 12 处互通立交，全线采用双向十至十二车道高速公路技术标准。

北新路桥集团承建第十四师昆墨一标项目全力推进交安工程施工攻坚

连日来，北新路桥集团兵团交建公司第十四师昆墨一标项目全面开启施工大干模式，全体参建人员锚定通车节点任务，同心攻坚、加压奋进，以高标准、严管控、高效率推进交通安全设施各工序施工，持续提升工程建设质量与进度，为项目全线安全顺利通车夯实基础。

截至目前，该项目交安工程整体推进平稳有序，其中护栏基础浇筑及立柱安装已完成 85%，标示标牌累计完成 93%，标志标线完成至 75%。第十四师昆墨公路作为区域重要交通干道，打通了昆玉市与墨玉县的快速通道，缩短两地通行时间，对完善南疆路网体系、畅通区域物资流通、带动沿线产业发展具有重要意义。

西康高铁重联动车组逐级提速试验顺利完成

中新网西安 7 月 17 日电(记者 张远)记者从中国铁路西安局集团有限公司(简称西安铁路局)获悉，西康高铁当日顺利完成重联动车组逐级提速试验，最高试验时速达 350 公里。该试验于 7 月 16 日启动，历时两天，经多轮逐级提速测试，各项指标达到

预期目标，为后续运行试验和开通运营奠定基础。

西安至安康高速铁路是国家中长期铁路网规划“八纵八横”高铁通道中包(银)海通道、京昆通道的重要组成部分，新建正线全长约 171 公里，设计时速 350 公里，线路自西安站南端引出，跨越浐河、穿越秦岭，经过柞水、镇安、旬阳，接入规划安康西站，设西安东、牛背梁、柞水西、镇安西、桐木、安康西 6 个车站。西康高铁通车后，西安至安康铁路运行时间将由目前的 3 小时左右缩短至 1 小时以内，将大幅缩短关中城市群与陕南秦巴山区的时空距离，改善沿线地区客货运输服务水平，对释放关中与陕南间的运输需求，服务乡村振兴，促进地方经济高质量发展，助力西部大开发形成新格局具有重要意义。

隧通山河破险阻，西渝高铁提速西部发展新动能

7 月 16 日 10 时 08 分，随着最后一次爆破作业完成，西安至重庆高速铁路(以下简称“西渝高铁”)全线重难点工程——向阳一号隧道顺利贯通，为全线按期建成通车奠定坚实基础。

逢山开路，遇水架桥，是中国铁路基建最质朴的实干担当。向阳一号隧道的贯通，不只是西渝高铁建设的阶段性里程碑，更是我国在秦巴山区复杂地质条件下，铁路建造技术、智能安全管理能力的一次集中检验。这条深埋大巴山的万米隧道，凿开的是横亘川陕渝的山体屏障，打通的是区域协同发展的交通堵点。

宁淮城际铁路建设取得新进展

7 月 16 日，随着最后一孔箱梁精准落在安徽省天长市的天长至省界双线特大桥 1 号至 0 号桥墩上，宁淮城际铁路安徽段 1388 孔预制箱梁全部架设完成，为后续施工奠定基础。

宁淮城际铁路是加快皖东、苏北地区融入南京都市圈的重要客运通道。项目建成运营后，将与徐盐高铁、连镇高铁等互联互通，结束天长市不通高铁的历史，成为连云港、淮安、盐城、宿迁等苏北城市直达南京的最快捷通道，对完善区域城际轨道交通网络布局、助力长三角一体化高质量发展等具有重要意义。

(以上行业要闻均来源于 iFind)

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
603030.SH	全筑股份	借贷担保	上海全筑控股集团股份有限公司为控股子公司上海高昕节能科技有限公司的 900 万元银行贷款，向担保方上海浦东科技融资担保有限公司提供连带责任反担保，该事项已在公司 2026 年度担保额度预计范围内，风险可控，符合公司整体利益。	7 月 14 日
002541.SH	鸿路钢构	业绩预报	2026 年上半年，鸿路钢构归属于上市公司股东的净利润预计为 4.32 亿至 4.90 亿元，同比增长 50% - 70%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 3.81 亿至 4.28 亿元，同比增长 60% - 80%，核心盈利质量显著提升。基本每股收益达 0.63 - 0.71 元/股，较上年同期 0.42 元/股增长 50%以上，反映公司单位股本创造利润的能力持续增强。业绩增长主要源于智能化转型升级成效显著，公司通过提升产品质量与产能利用率，有效管控并优化生产成本，推动产品综合竞争力增强，带动产销量稳步增长，从而实现利润端的显著扩张。	7 月 14 日
601886.SH	江河集团	重大合同	江河创建集团的全资子公司江河幕墙新加坡有限公司近日中标新加坡圣淘沙综合体幕墙项目，中标金额约为 6,830 万新加坡元，折合人民币约 3.59 亿元。该项目位于新加坡圣淘沙岛，是一个集酒店、零售和娱乐等多功能于一体的综合体建筑，中标金额约占公司 2025 年度营业收入的 1.64%，显示其对公司业务具有一定影响。截至公告披露日，公司尚未与相关方签订正式合同，合同的签订与履行仍存在不确定性，公司提醒投资者注意投资风险。	7 月 14 日
600853.SH	龙建股份	利润分配	龙建股份于 2026 年 7 月实施 2025 年年度权益分派，以公司总股本 1,013,696,046 股为基数，每股派发现金红利 0.039 元（含税），合计派发现金红利 39,534,145.79 元（含税）。股权登记日为 2026 年 7 月 20 日，除权（息）日与现金红利发放日均为 2026 年 7 月 21 日。针对不同股东类型，税后实际派发金额有所差异：境内自然人股东及证券投资基金暂不扣税，待转让时按持股期限差异化征税（持股超 1 年免税，1 个月至 1 年税负 10%，1 个月内税负 20%）；QFII 及沪股通投	7 月 15 日

资者按 10% 税率代扣所得税，税后每股 0.0351 元；其他机构投资者及法人股东不代扣税，按税前 0.039 元发放。本次分派不涉及送股或转增股本，但触发“龙建转债”转股价格调整机制，具体调整方案详见公司同日公告。

603316.SH 陈邦股份 股票激励

诚邦智芯科技股份有限公司于 2026 年 7 月 3 日完成 2026 年股票期权与限制性股票激励计划的首次授予，其中首次授予股票期权 349.50 万份，行权价格为 13.05 元/份，授予对象为 18 名中层管理人员及技术骨干；首次授予限制性股票 573.50 万股，授予价格为 8.16 元/股，授予对象共 28 人，包括董事、高级管理人员及技术骨干。相关权益于 2026 年 7 月 15 日完成登记，公司总股本由 264,264,000 股增至 269,999,000 股，注册资本相应增加 573.50 万元。激励计划有效期为 48 个月，股票期权与限制性股票均分三期行权/解除限售，比例分别为 40%、30%、30%。本次激励计划募集资金 46,797,600 元，全部用于补充流动资金，且未导致公司控股股东及实际控制人变更，控股股东方利强及其一致行动人持股比例由 38.19% 被动稀释至 37.38%。根据会计准则，股票期权与限制性股票的总摊销成本分别为 3,044.89 万元和 7,616.08 万元，将在 2026 年至 2029 年期间分摊确认。

7 月 17 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。

