

2026年06月23日

基建短期承压，关注后续政策支持

——建筑装饰行业周报（20260615-20260621）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

本周观点：

基建投资累计端保持小幅增长，单月增速阶段性承压。2026年1—5月，基础设施固定资产投资完成额累计达8.83万亿元，同比+0.75%，整体维持正增长；但5月单月完成2.12万亿元，同比-10.48%，反映基建实物工作量释放节奏有所放缓。分领域看，交通运输、仓储和邮政业1—5月累计投资3.00万亿元，同比+7.10%，仍为基建投资中的主要支撑项，但5月单月同比-5.68%，边际有所回落；其中道路运输业累计同比-5.70%，5月单月同比-13.82%，公路相关投资压力相对更为明显。能源及公用事业方面，电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计投资2.30万亿元，同比-0.10%，5月单月同比-11.64%，增速较前期走弱。水利、环境和公共设施管理业累计投资3.27万亿元，同比-3.90%，5月单月同比-13.79%；其中水利管理业、公共设施管理业5月单月分别同比-13.60%、-14.09%，公共设施和水利投资短期均有一定下行压力。我们认为，当前基建投资仍呈现“累计端托底、单月端承压、结构分化”的特征，后续需重点关注专项债发行使用、重大项目开工及中央预算内投资落地节奏。对建筑板块而言，短期基建实物量放缓或对传统施工企业订单和收入确认形成扰动，但交通、能源、水利等重点领域仍具政策支撑，资金到位及项目推进节奏改善后，央国企龙头及具备专业化能力的细分工程企业有望率先受益。

市场回顾：

1) 行业：本周上证指数上涨1.46%、深证成指上涨7.13%、创业板指上涨11.02%；同期申万建筑装饰指数上涨1.90%，子板块中除房屋建设与钢结构外，其余板块悉数上涨，其中其他专业工程、工程咨询服务、化学工程涨幅居前，分别为+5.89%、+5.37%、+5.29%。

2) 个股：本周申万建筑共有64只股票上涨，涨幅前五的分别为：中天精装(+39.60%)、深桑达A(+30.02%)、罗曼股份(+28.51%)、太极实业(+27.41%)、汇绿生态(+17.37%)。

投资建议：

建议关注国家战略需求的基础设施投资方向，同时继续把握高股息标的配置机会。我们认为，未来基建投资逻辑或逐步由传统稳增长导向转向服务能源安全、资源安全及区域协调发展的结构性需求，重点包括大型水电等清洁能源建设、煤化工等资源转化工程，以及成渝等国家战略腹地基础设施完善，在地缘政治不确定性上升背景下相关领域有望成为基建投资的重要增量来源，建议关注：**四川路桥**（有望受益成渝腹地建设）、**中国化学**（煤化工工程）、**东华科技**（煤化工工程），以及**中国电建**（能源建设、水利建设）、**中国能建**（能源建设）。同时，在风险偏好阶段性回落背景下，高股息或仍是当前建筑板块的重要配置主线之一，兼具稳定分红能力与估值优势的标的或具备较强配置价值，建议关注**江河集团**、**安徽建工**、**中材国际**等。

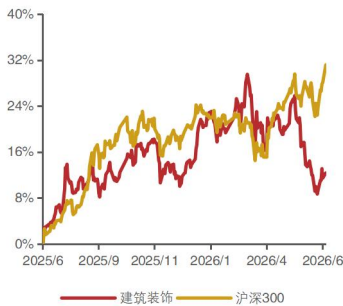
风险提示：经济恢复不及预期，基建/地产投资增速不及预期，政策落地不及预期。

证券分析师

王彬鹏
SAC: S1350524090001
wangbinpeng@huayuanstock.com
戴铭余
SAC: S1350524060003
daimingyu@huayuanstock.com
郇悦轩
SAC: S1350524080001
liyexuan@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



内容目录

1. 本周观点	4
2. 行业要闻	5
3. 公司动态简评	6
3.1. 订单类	6
3.2. 其他类	6
4. 一周市场回顾	7
4.1. 板块跟踪	7
4.2. 大宗交易	7
4.3. 基建数据跟踪	7
4.4. 资金面跟踪	8
5. 风险提示	9

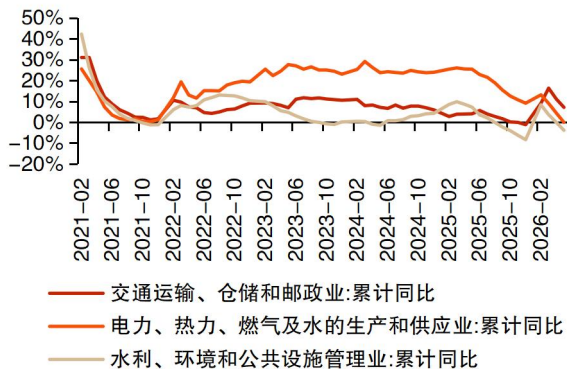
图表目录

图表 1: 基建细分行业投资累计同比增速.....	4
图表 2: 基建细分行业投资单月同比增速.....	4
图表 3: 公司订单类公告梳理.....	6
图表 4: 公司其他类公告梳理.....	6
图表 5: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅（总市值加权平均）.....	7
图表 6: 申万建筑板块本周涨跌幅前五.....	7
图表 7: 大宗交易.....	7
图表 8: 新增专项债周发行量与累计发行量.....	8
图表 9: 城投债周发行量与净融资额.....	8
图表 10: 美元兑人民币即期汇率.....	8
图表 11: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR.....	8

1. 本周观点

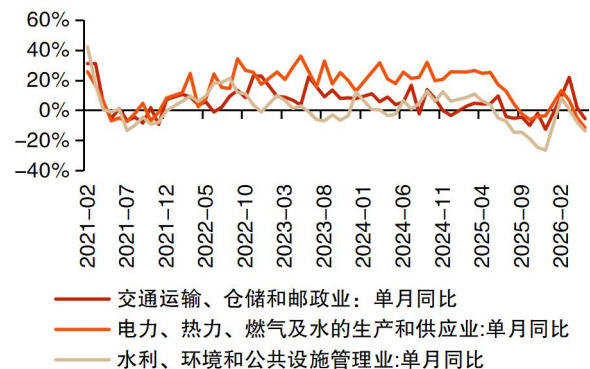
基建投资累计端保持小幅增长，单月增速阶段性承压。2026年1—5月，基础设施固定资产投资完成额累计达8.83万亿元，同比+0.75%，整体维持正增长；但5月单月完成2.12万亿元，同比-10.48%，反映基建实物工作量释放节奏有所放缓。分领域看，交通运输、仓储和邮政业1—5月累计投资3.00万亿元，同比+7.10%，仍为基建投资中的主要支撑项，但5月单月同比-5.68%，边际有所回落；其中道路运输业累计同比-5.70%，5月单月同比-13.82%，公路相关投资压力相对更为明显。能源及公用事业方面，电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计投资2.30万亿元，同比-0.10%，5月单月同比-11.64%，增速较前期走弱。水利、环境和公共设施管理业累计投资3.27万亿元，同比-3.90%，5月单月同比-13.79%；其中水利管理业、公共设施管理业5月单月分别同比-13.60%、-14.09%，公共设施和水利投资短期均有一定下行压力。我们认为，当前基建投资仍呈现“累计端托底、单月端承压、结构分化”的特征，后续需重点关注专项债发行使用、重大项目开工及中央预算内投资落地节奏。对建筑板块而言，短期基建实物量放缓或对传统施工企业订单和收入确认形成扰动，但交通、能源、水利等重点领域仍具政策支撑，资金到位及项目推进节奏改善后，央国企龙头及具备专业化能力的细分工程企业有望率先受益。

图表 1：基建细分行业投资累计同比增速



资料来源：Wind, 华源证券研究所

图表 2：基建细分行业投资单月同比增速



资料来源：Wind, 华源证券研究所

2. 行业要闻

- **全国一体化算力网建设加快推进，算力基础设施规模持续提升。**6月18日，国家发展改革委召开6月份新闻发布会，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在会上表示，目前，随着人工智能快速发展，全国一体化算力网建设正在加速推进。截至今年3月底，我国已建成智能算力规模188.2万P，是去年同期的2.5倍，预计还将保持高速增长态势。在具体建设过程中，市场力量将起决定性作用。李超介绍，算力是数字经济时代的生产力，算力网是支撑数字经济高质量发展的关键基础设施。近年来，我国加快构建全国一体化算力网，形成以8大国家算力枢纽、10个国家算力集群、3个算电协同发展区域为重点的“8+10+3”算力空间布局，全国算力基础设施总量规模快速增长、算电协同深入推进、算网融合加速发展。比如，在算电协同方面，探索形成“源网荷储”一体化、“光伏直连+风电长协”等绿电多元利用模式，实现算力设施绿电替代和新能源消纳的有机组合。在算网融合方面，国家算力枢纽间网络加速扩容升级，互联能力持续增强。截至到2025年底，围绕算力枢纽建成干线光缆145条，将8大算力枢纽间互联，以及全国各省份至8大枢纽的网络传输时延，均降至20毫秒以内，可以说，千里以外、瞬间即达。
- **湖南发布城市更新资源和项目清单，“十五五”期间城市更新投资空间进一步释放。**6月18日，据湖南省人民政府网发布，湖南省城市更新资源（项目）发布会17日在长沙举行，各界代表齐聚，寄望打造“一城诗意、半城烟火”，具有湖湘特色的现代化人民城市。会上，省住房和城乡建设厅集中推出133个重点更新片区、2478个近期实施项目，项目总投资达2215亿元。“十四五”期间，全省累计开工城市更新项目2.7万个，完成投资超3800亿元，城市体检、完整社区建设等多项创新做法获得住建部推广。在此基础上，湖南已构建起较为完备的“1+N”城市更新政策体系。会上披露，“十五五”时期全省城市更新领域预计带动投资约1万亿元，年均投资规模达2000亿元。

3. 公司动态简评

3.1. 订单类

图表 3：公司订单类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
002307.SZ	北新路桥	发布工程中标公告。 公司被确定为渝赤叙 2 标项目沥青路面工程中标人，中标金额为 2.06 亿元，项目工期 315 日历天。中标金额占公司 2025 年度经审计营业收入的 1.82%。
002761.SZ	浙江建投	发布关于子公司收到业主确认函的自愿信息披露公告。 公司子公司浙建国际（沙特）有限公司成功中标穆罕默德·本·法赫德王子大学附属专科医院（PMFSH）项目，中标价约为 18 亿元，施工总工期 1,095 个日历天。
601618.SH	中国中冶	发布 2026 年 1-5 月新签合同情况简报。 公司 2026 年 1-5 月新签合同额 3,046.7 亿元，同比下降 23.07%；其中新签海外合同额 186.0 亿元，同比下降 34.28%。
605287.SH	德才股份	发布关于项目预中标的提示性公告。 公司全资子公司青岛中建联合集团有限公司和济南市市中区房地产开发集团建筑装饰有限公司联合体预中标济南励新实验中学建设项目施工总承包，中标价 5.20 亿元，计划工期 365 日历天。
601668.SH	中国建筑	发布 2026 年 1-5 月经营情况简报。 公司 2026 年 1-5 月新签合同总额 18,082 亿元，比上年同期下降 1.8%。建筑业务新签合同额 16,767 亿元，比上年同期下降 2.0%，其中境内新签合同额 15,695 亿元，比上年同期下降 3.9%；境外新签合同额 1,072 亿元，比上年同期增长 36.8%。地产业务合约销售额 1,315 亿元，比上年同期增长 0.8%，合约销售面积 368 万平方米，期末土地储备 6,766 万平方米。
601611.SH	中国核建	发布关于经营情况简报的公告。 公司 2026 年 1-5 月实现新签合同 298.50 亿元，同比下降 55.12%。
300536.SZ	农尚环境	发布关于子公司收到成交通知书的公告。 公司全资子公司大连芯联微电子有限公司作为联合体成员单位，参与的由湖北星渚新能源科技有限公司牵头的联合体，收到《成交通知书》，被确定为“湖北大数据集团数字科技有限公司河南项目技术服务采购（第二次）”项目的成交供应商，成交金额 1.13 亿元。交付期为自合同签订之日起 45 日历天，服务期限 60 个月。

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

3.2. 其他类

图表 4：公司其他类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
920873.BJ	中设咨询	发布对外投资设立全资子公司的公告。 公司拟以自筹资金在重庆市设立全资子公司重庆枇杷山城市更新建设发展有限公司，注册资本 1,000 万元，主要开展城市更新及片区综合开发等领域的勘察设计、工程咨询专业技术服务。此次对外投资不构成关联交易，也不构成重大资产重组，无需提交股东会审议。
603316.SH	诚邦股份	发布 2026 年度以简易程序向特定对象发行股票预案。 公司此次发行对象为不超过 35 名特定投资者，发行数量不超过此次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 10,000.00 万元，且不超过公司最近一年末净资产的 20%。募集资金用于嵌入式存储芯片扩产项目（7,500.00 万元）及补充流动资金（2,500.00 万元）。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，发行对象认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。

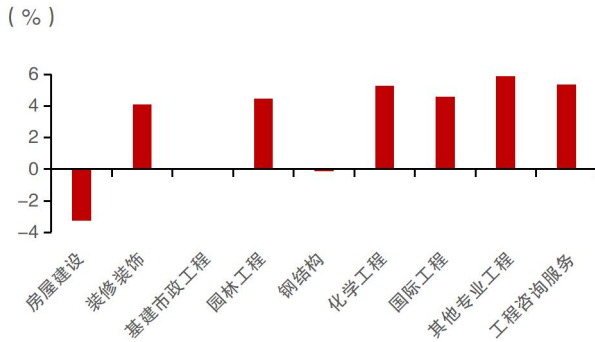
资料来源：各公司公告，华源证券研究所

4. 一周市场回顾

4.1. 板块跟踪

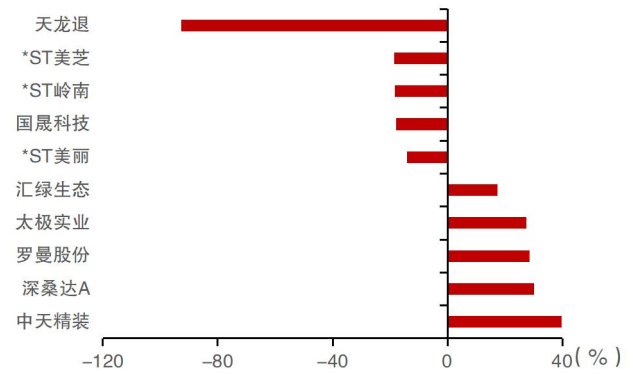
本周上证指数上涨 1.46%、深证成指上涨 7.13%、创业板指上涨 11.02%；同期申万建筑装饰指数上涨 1.90%，子板块中除房屋建设与钢结构外，其余板块悉数上涨，其中其他专业工程、工程咨询服务、化学工程涨幅居前，分别为+5.89%、+5.37%、+5.29%。个股方面，本周申万建筑共有 64 只股票上涨，涨幅前五的分别为：中天精装(+39.60%)、深桑达 A(+30.02%)、罗曼股份(+28.51%)、太极实业(+27.41%)、汇绿生态(+17.37%)，跌幅前五的分别为：天龙退(-92.78%)、*ST 美芝(-18.52%)、*ST 岭南(-18.40%)、国晟科技(-17.87%)、*ST 美丽(-14.03%)。

图表 5：申万建筑三级子行业本周涨跌幅（总市值加权平均）



资料来源：Wind, 华源证券研究所

图表 6：申万建筑板块本周涨跌幅前五



资料来源：Wind, 华源证券研究所

4.2. 大宗交易

本周共 1 家公司发生大宗交易。新城市总成交额 439.20 万元。

图表 7：大宗交易

序号	名称	日期	相对当日收盘价折价率 (%)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
1	新城市	2026/6/18	-7.11	48.00	439.20

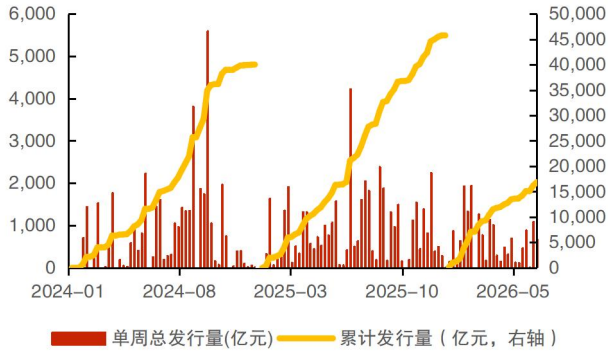
资料来源：Wind, 华源证券研究所

4.3. 基建数据跟踪

1. **新增专项债**：本周新增专项债发行量为 674.60 亿元，截至 2026 年 6 月 21 日，累计发行量 16,867.03 亿元，同比-0.22%。

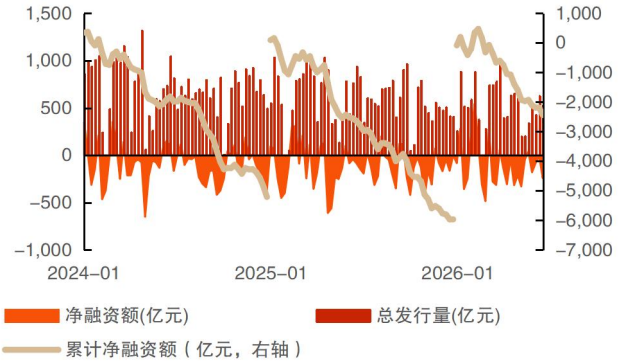
2. **城投债**：本周城投债发行量为 530.08 亿元，净融资额-240.73 亿元，截至 2026 年 6 月 21 日，累计净融资额-2,436.39 亿元。

图表 8：新增专项债周发行量与累计发行量



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 9：城投债周发行量与净融资额



资料来源：Wind，华源证券研究所

4.4. 资金面跟踪

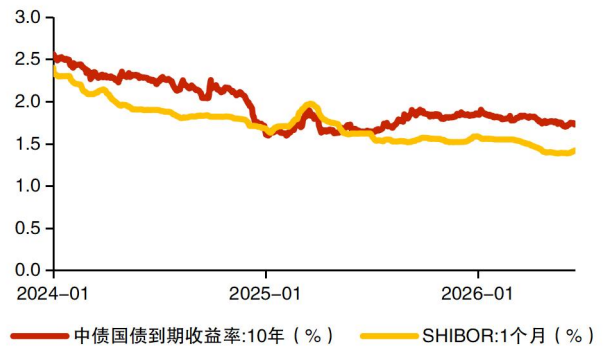
从宏观情况看，本周美元兑人民币即期汇率为 6.7623，比上周上涨 0.07bp，十年期国债到期收益率为 1.7299%，比上周下滑 1.28bp，一个月 SHIBOR 为 1.4200%，比上周上涨 1.70bp。

图表 10：美元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 11：十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源：Wind，华源证券研究所

5. 风险提示

经济恢复不及预期：在宏观调控政策的背景下，经济有望逐步回升，但复苏进程存在不确定性。如果经济恢复不及预期，可能抑制市场需求，影响行业增长和整体业绩表现。

基建/地产投资增速不及预期：尽管“稳增长”政策预期将推动基建投资，但具体项目落地和资金到位速度存在不确定性。若基建投资超预期下行，则宏观经济压力或进一步提升。

政策落地不及预期：行业发展依赖政策支持，若政策的出台或执行力度低于预期，可能延缓行业增长，影响相关的市场预期和项目落地进度。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。