

2026 年 05 月 27 日

关注洁净室等景气赛道

——建筑装饰行业周报（20260518-20260524）

投资要点：

➤ 本周观点：

洁净室：高科技制造核心环境基础，洁净等级与系统集成能力构成工程壁垒。洁净室是指在一定空间范围内，将空气中的微粒子、有害气体、细菌等微污染物排除，并将洁净度、温湿度、压力、气流组织、噪音、电磁干扰、微振动、照度、静电等参数控制在特定需求范围内的特别设计空间，核心作用在于为高科技产业科研和生产过程提供稳定、受控的环境，降低外部环境干扰，从而保障产品良品率和安全性。从类型看，洁净室主要分为工业洁净室和生物洁净室。工业洁净室以无生命微粒为主要控制对象，主要应用于半导体及泛半导体、新型显示、航空航天及其他高端制造业，对无生命微粒控制标准严格，洁净度等级要求较高；生物洁净室以无生命悬浮微粒和微生物等生命微粒为主要控制对象，主要应用于生命科学、食品药品大健康、医院手术室等领域，对微生物等生命微粒控制标准更加严格。

洁净室工程占厂房建设投资比例较高，半导体、生物医药扩产有望带动专业工程需求释放。以集成电路制造项目为例，典型资本开支结构中设备投资占比约 70%-80%，厂房建设占比约 20%-30%；在厂房建设内部，设计费用占厂房建设投资约 2%-7%，土建施工占比约 30%-40%，洁净室分工占比约 50%-70%。市场方面，根据 The Business Research Company 计算，全球洁净室建设市场规模预计将由 2025 年的 69.4 亿美元增长至 2026 年的 77.3 亿美元；增长主要受制药行业需求提升、生物技术项目增加、半导体制造扩张及医疗设施升级等因素带动。结合下游需求方向，建议关注具备高等级洁净室工程、机电系统集成及二次配能力的专业工程企业，包括**亚翔集成、圣晖集成、柏诚股份、深桑达 A**等。

➤ 市场回顾：

1）行业：本周上证指数下滑 0.54%、深证成指上涨 0.23%、创业板指上涨 0.24%；同期申万建筑装饰指数下滑 3.37%，除园林工程外，其余子板块悉数下滑。

2）个股：本周申万建筑共有 37 只股票上涨，涨幅前五的分别为：诚邦股份(+44.55%)、园林股份(+22.93%)、冠中生态(+22.02%)、柏诚股份(+17.07%)、中岩大地(+14.58%)。

➤ 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。**

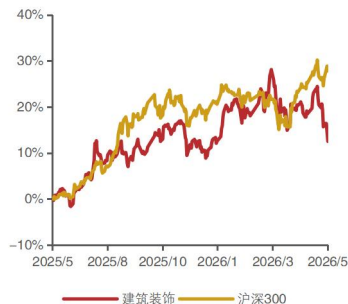
证券分析师

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

唐志玮
tangzhiwei@huayuanstock.com
林高凡
lingaofan@huayuanstock.com

板块表现：



内容目录

1. 本周观点	4
2. 行业要闻	7
3. 公司动态简评	9
3.1. 订单类	9
3.2. 其他类	9
4. 一周市场回顾	11
4.1. 板块跟踪	11
4.2. 大宗交易	11
4.3. 基建数据跟踪	11
4.4. 资金面跟踪	12
5. 风险提示	12

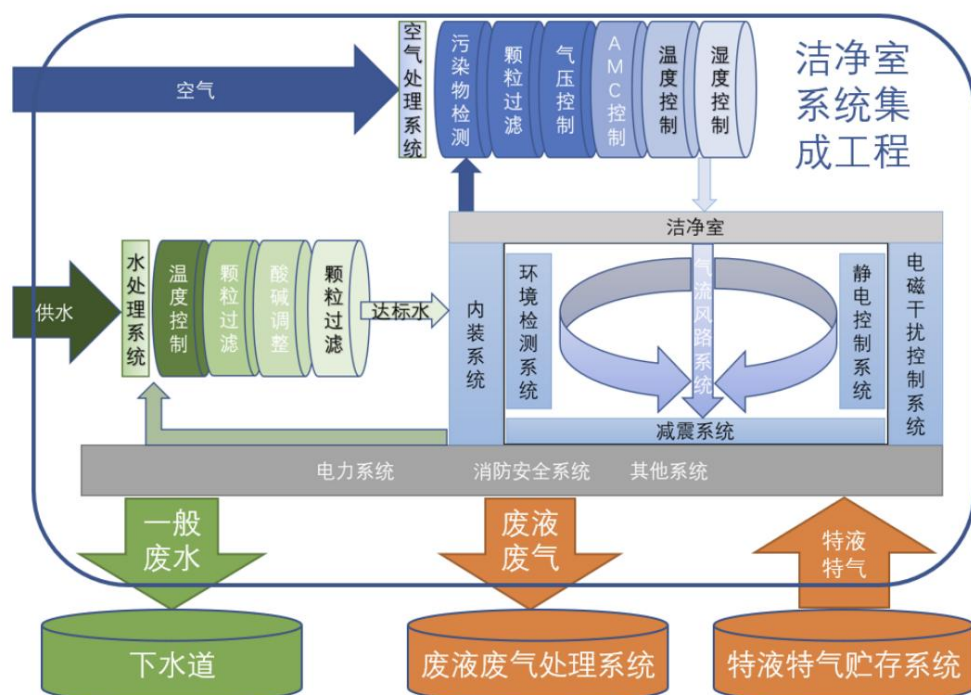
图表目录

图表 1: 洁净室系统集成工程示意图	4
图表 2: 工业洁净室构成情况	5
图表 3: 生物洁净室构成情况	5
图表 4: ISO 标准空气洁净度等级	5
图表 5: 洁净室等级分布	6
图表 6: 医药洁净室(区)空气洁净度等级及微生物监测的动态标准	6
图表 7: 集成电路制造领域典型资本开支结构	7
图表 8: 洁净室全球市场空间	7
图表 9: 公司订单类公告梳理	9
图表 10: 公司其他类公告梳理	9
图表 11: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅(总市值加权平均)	11
图表 12: 申万建筑板块本周涨跌幅前五	11
图表 13: 大宗交易	11
图表 14: 新增专项债周发行量与累计发行量	12
图表 15: 城投债周发行量与净融资额	12
图表 16: 美元兑人民币即期汇率	12
图表 17: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	12

1. 本周观点

洁净室：通过参数受控环境保障高科技生产稳定性。洁净室是指在一定空间范围内，将空气中的微粒子、有害气体、细菌等微污染物排除，并将洁净度、温湿度、压力、气流组织、噪音、电磁干扰、微振动、照度、静电等参数控制在特定需求范围内的特别设计空间。建设洁净室的核心目的，是为高科技产业科研和生产过程提供稳定、受控的环境，降低外部环境干扰，从而保障产品良品率和安全性。

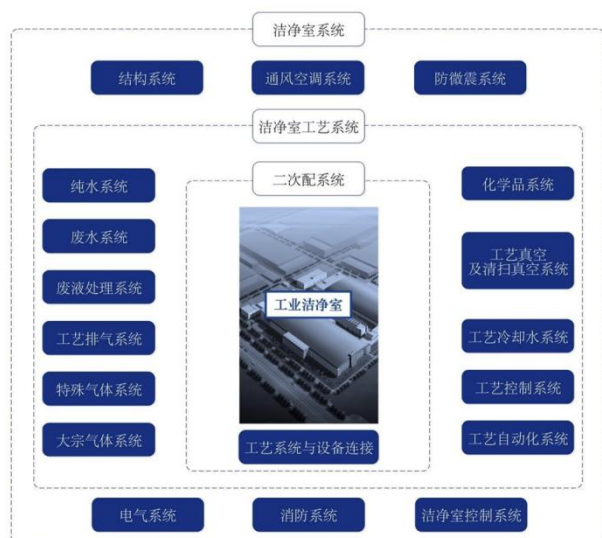
图表 1：洁净室系统集成工程示意图



资料来源：圣晖集成招股书，华源证券研究所

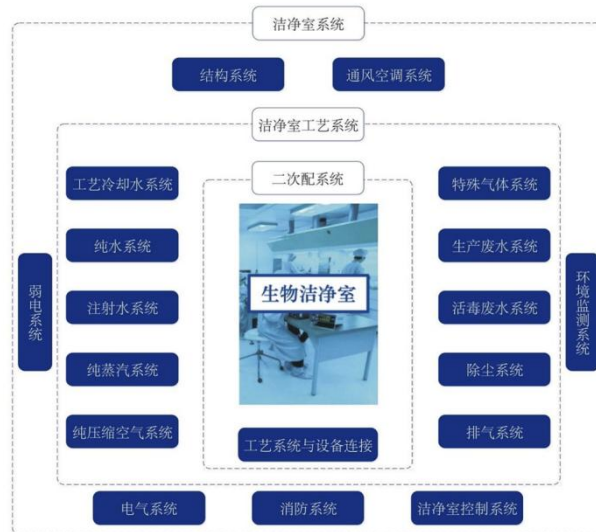
从类型看，洁净室主要分为工业洁净室和生物洁净室。1) 工业洁净室：以无生命微粒为主要控制对象，主要应用于半导体及泛半导体、新型显示、航空航天及其他高端制造业，对无生命微粒控制标准严格，洁净度等级要求较高。2) 生物洁净室：以无生命悬浮微粒和微生物等生命微粒为主要控制对象，主要应用于生命科学、食品药品大健康、医院手术室等领域，对微生物等生命微粒控制标准更加严格。

图表 2：工业洁净室构成情况



资料来源：柏诚股份招股书，华源证券研究所

图表 3：生物洁净室构成情况



资料来源：柏诚股份招股书，华源证券研究所

各行业洁净度要求差异较大，高端电子侧重颗粒控制，医药洁净室兼顾悬浮粒子与微生物控制。洁净度是衡量洁净室环境控制水平的核心指标之一，代表关注粒径粒子的最大允许浓度（表示为每立方米空气中的粒子个数）。根据《洁净厂房设计规范》（GB50073-2013），空气洁净度等级与国际标准 ISO14644-1 保持一致；洁净等级越高，单位体积空气中允许存在的颗粒物数量越少，空气中污染物浓度越低，对洁净室设计、施工、运行及监测的要求也越高。从下游应用看，IC 半导体和光电面板行业对空气中无生命颗粒的控制要求相对更高。医药洁净室则在悬浮粒子控制基础上进一步强调微生物污染控制，根据《医药工业洁净室厂房设计标准》（GB50457-2019），医药洁净室可分为 A、B、C、D 级（A 级、B 级多用于无菌药品生产），并区分静态、动态状态下的悬浮粒子要求，同时对浮游菌、沉降菌、表面微生物等进行监测。整体看，电子工业洁净室更侧重高等级颗粒物控制，医药洁净室更强调“悬浮粒子+微生物”的综合环境控制，不同下游场景对应的洁净室系统设计和工程实施要求也存在差异。

图表 4：ISO 标准空气洁净度等级

GB 标准空 气洁净度 等级	ISO 标准空 气洁净度 等级	大于或等于表中粒径的最大浓度限值（ pc/m^3 ）

(N)	(N)	$\geq 0.1 \mu m$	$\geq 0.2 \mu m$	$\geq 0.3 \mu m$	$\geq 0.5 \mu m$	$\geq 1 \mu m$	$\geq 5 \mu m$
1	ISO Class 1	10	2	—	—	—	—
2	ISO Class 2	100	24	10	4	—	—
3	ISO Class 3	1,000	237	102	35	8	—
4	ISO Class 4	10,000	2,370	1,020	352	83	—
5	ISO Class 5	100,000	23,700	10,200	3,520	832	29
6	ISO Class 6	1,000,000	237,000	102,000	35,200	8,320	293
7	ISO Class 7	—	—	—	352,000	83,200	2,930
8	ISO Class 8	—	—	—	3,520,000	832,000	29,300
9	ISO Class 9	—	—	—	35,200,000	8,320,000	293,000

资料来源：圣晖集成招股书，华源证券研究所

图表 5：洁净室等级分布

洁净等级	各行业洁净室等级分布						
ISO Class 1							
ISO Class 2							
ISO Class 3							
ISO Class 4	芯片制造	TFT-LCD	HDD (3-7 级)				
ISO Class 5	(1-8 级)	(2-7 级)		半导体材料 (4-8 级)	封装 (5-8 级)	药品工业 (5-8 级)	食品工业 (5-9 级)
ISO Class 6							
ISO Class 7							
ISO Class 8							
ISO Class 9							

资料来源：圣晖集成招股书，华源证券研究所

图表 6：医药洁净室（区）空气洁净度等级及微生物监测的动态标准

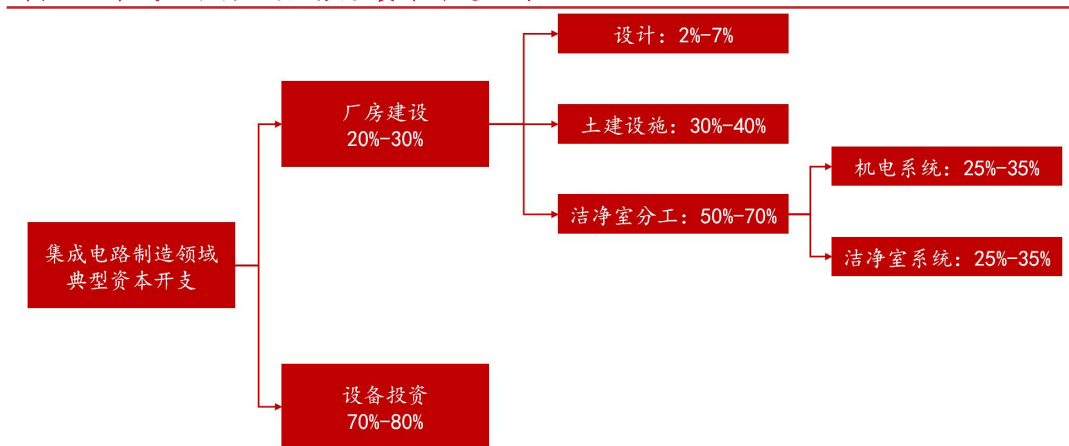
洁净度级别	医药洁净室（区）空气洁净度等级				医药洁净室（区）微生物监测的动态标准			
	悬浮粒子最大允许数/m ³				浮游菌 (cfu/m ³)	表面微生物		
	静态 $\geq 0.5 \mu m$	静态 $\geq 5 \mu m$	动态 $\geq 0.5 \mu m$	动态 $\geq 5 \mu m$		沉降菌 (φ 90mm) / (cfu/4h)	接触 (φ 55mm) / (cfu/碟)	5 指手套 / (cfu/手套)
A 级	3,520	20	3,520	20	<1	<1	<1	<1
B 级	3,520	29	352,000	2,900	10	5	5	5
C 级	352,000	2,900	3,520,000	29,000	100	50	25	—
D 级	3,520,000	29,000	不作规定	不作规定	200	100	50	—

资料来源：柏诚股份招股书，华源证券研究所

集成电路制造领域资本开支以设备投资为主，洁净室相关建设占厂房建设投资比例较高。从典型资本开支结构看，集成电路制造项目总投资中，设备投资占比约 70%–80%，厂房建设占比约 20%–30%。在厂房建设内部，投资主要包括设计、土建施工和洁净室分工等环节，其中设计费用占厂房建设投资约 2%–7%，土建施工占比约 30%–40%，洁净室分工占比约

50%–70%。进一步拆分洁净室分工，其内部主要由机电系统和洁净室系统构成，两者占比分别约 25%–35%。

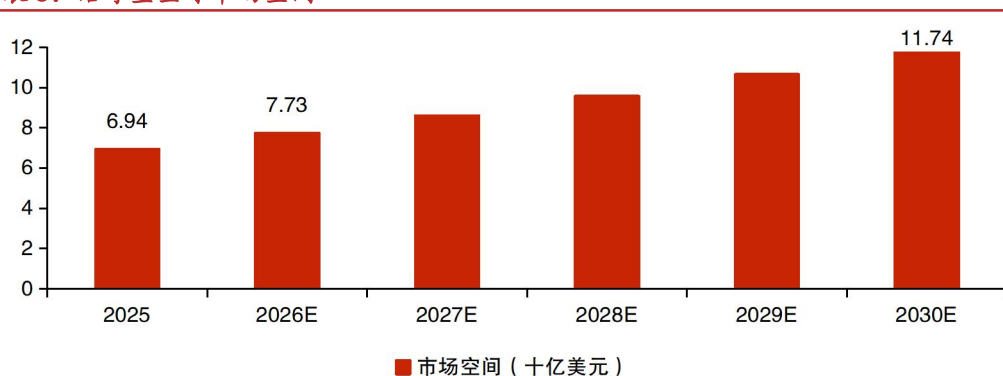
图表 7：集成电路制造领域典型资本开支结构



资料来源：屹唐股份招股说明书，华源证券研究所

海外洁净室建设市场保持较快增长，制药、生物技术及半导体扩产为主要驱动。根据 The Business Research Company 计算，全球洁净室建设市场规模预计将由 2025 年的 69.4 亿美元增长至 2026 年的 77.3 亿美元；增长主要受制药行业需求提升、生物技术项目增加、半导体制造扩张及医疗设施升级等因素带动。结合下游需求方向，建议关注具备高等级洁净室工程、机电系统集成及二次配能力的专业工程企业，包括亚翔集成、圣晖集成、柏诚股份、深桑达 A 等。

图表 8：洁净室全球市场空间



资料来源：The Business Research Company，华源证券研究所

2. 行业要闻

- 宁夏明确 2026 年城乡建设绿色发展重点任务，推动城乡建设向绿色低碳、宜居韧性转型。5 月 19 日，据住房和城乡建设部消息，宁夏回族自治区住房城乡建设厅印发 2026

年城乡建设绿色发展重点工作任务清单，围绕生态保护、城市宜居、乡村建设、绿色低碳、民生保障等领域，明确 61 项重点任务，以“项目化、清单化、责任化”推进城乡建设绿色高质量发展。清单紧扣黄河流域生态保护和高质量发展先行区建设要求，聚焦美丽城市、和美乡村、绿色建筑、生态治理、基础设施、智慧管理等方面，明确年度目标、推进举措与责任单位，推动城乡建设向绿色、低碳、宜居、韧性转型。生态保护与城市宜居方面，推进银川、固原美丽城市试点建设，提升城市园林绿化水平，深化海绵城市建设、黑臭水体整治、城市节水等工作，到 2026 年年底确保城市公共供水管网漏损率控制在 7.5% 以内。加快城市运行管理服务平台建设，实现城市“一网统管”。乡村建设领域，实施 1000 公里农村公路提升行动，有序推进 5 个中心镇建设，完成 1200 户农村低收入群体危房改造，实现农村生活垃圾治理行政村覆盖率保持在 99% 以上，高质量建成 2.2 万户卫生厕所，普及率达 73%。绿色低碳与建筑转型方面，新建建筑 100% 执行建筑节能标准，稳步提高装配式建筑比例，引导、推广绿色建材应用；支持公共机构积极应用光伏、光热等可再生能源，推动公共机构绿色低碳转型。

- **河北持续推进京津冀交通一体化，重点交通项目和运输服务协同加快落地。**5 月 21 日，据新华网发布，河北省今年将着力推进公路重点项目建设、深化港口群机场群合作、提升运输服务水平、强化京津冀三地管理协同，加快构建现代化首都都市圈综合交通运输体系。当天河北省政府新闻办公室召开的“河北省纵深推进京津冀交通一体化持续向纵深拓展”新闻发布会上，河北省交通运输厅党组成员、副厅长王谷介绍，2025 年以来，京津冀交通一体化持续向纵深拓展，取得丰硕成果。一是雄安新区对外路网加密优化，京雄高速二期主体建成，省道 S524 雄安新区至保定公路建成通车。二是互联互通公路网全面构筑，国家综合立体交通网主骨架高速通道全部贯通。三是世界级港口群机场群加快建设，津冀合作航线达到 12 条。四是运输服务水平稳步提高，进京通勤定制快巴新增线路 6 条、总数达到 40 条。河北省交通运输厅综合规划处（协同发展处）副处长王跃强介绍，2026 年，河北省将建成雄安新区至大兴机场快线、京哈高速九门口复线、京雄高速二期、省道 S603 高阳段等项目。其中，雄安新区至大兴机场快线全长 86.3 公里，计划今年下半年建成投运，将实现雄安新区 30 分钟直达北京大兴国际机场、60 分钟到达北京丽泽商务区。
- **地下管网建设改造任务进一步明确，城市体检与城市更新将一体化推进。**5 月 22 日，据住房和城乡建设部发布，住房和城乡建设部副部长秦海翔介绍，“十四五”时期，我国累计改造各类地下管网 84 万公里，加快建设地下综合管廊，有效提升城市安全运行保障能力和韧性。“十五五”规划纲要提出，我国将建设改造城镇燃气管网约 20 万公里、排水管网约 17.5 万公里、供水管网约 17.5 万公里、污水管网约 10 万公里、供热管网约 12 万公里，同步推进智慧化改造。城市地下管网建设和改造需要进行管网体检评估。住房和城乡建设部有关负责人近日表示，各地要一体化推进城市体检与城市更新，坚持先体检后更新、无体检不更新，加强城市体检结果应用与城市更新规划实施体系衔接，地级及以上城市和县级市今年要全面开展城市体检工作。
- **青岛住宅老旧电梯更新指标获批，超长期特别国债资金支持项目实施。**5 月 22 日，据中国建设新闻网发布，从山东省青岛市人民政府新闻办公室获悉，经住房城乡建设部批复，

青岛市 2026 年住宅老旧电梯更新指标 3944 台,涉及超长期特别国债补助资金 6.1 亿元,覆盖 9 个区(市)、47 个街道、256 个小区,惠及居民约 13.14 万户。青岛 2026 年住宅老旧电梯更新指标获批 3944 台。其中,首批 2333 台电梯更新指标已于近日下达,涉及补助资金 3.69 亿元,可带动小区公共收益、居民自筹等社会投资约 8000 万元,形成“政府引导、市场运作、群众参与、治理增效”的良性发展格局。

3. 公司动态简评

3.1. 订单类

图表 9: 公司订单类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
601611.SH	中国核建	发布关于经营情况简报的公告。 公司 2026 年 1-4 月实现新签合同 241.48 亿元,同比下降 58.05%;实现营业收入 282.54 亿元,同比下降 19.01%。
601186.SH	中国铁建	发布海外项目公告。 公司下属中铁十八局集团有限公司中标阿联酋航空迪拜世界中心机场新工程设施项目,项目金额约 175 亿阿联酋迪拉姆,总建筑面积约 121 万平方米,项目工期 50 个月。
603815.SH	交建股份	发布项目中标公告。 公司中标沪渝高速公路武汉至宜昌段改扩建工程交通安全设施工程施工招标 HYJA-4 标段,中标金额 1.81 亿元,工期 1,260 日历天。该项目中标金额约占公司 2025 年经审计营业收入的 4.71%。
603163.SH	圣晖集成	发布关于重大项目收到中标结果的公告。 公司拟承作庆鼎精密电子(淮安)有限公司的 HB0708 厂房&HB09 厂房一期内装及动力机房一次配工程,工程总价预计为人民币 3.36 亿元(未税)。
002663.SZ	普邦股份	发布关于中标项目签订合同的进展公告。 公司与联合体各方签署《香蜜湖公园项目工程施工合同》,签约合同金额 3.33 亿元。根据联合协议,公司负责该工程总工程量的 66.16%,实施合同额为 2.20 亿元。
601668.SH	中国建筑	发布中国建筑 2026 年 1-4 月经营情况简报。 公司 2026 年 1-4 月新签合同总额 15,208 亿元,与上年同期持平。其中建筑业务新签合同额 14,214 亿元,同比下降 0.2%。建筑业务分地区看,境内新签合同额 13,350 亿元,同比下降 1.5%;境外新签合同额 864 亿元,同比增长 23.5%。房地产业务合约销售额 994 亿元,同比增长 4.0%;期末土地储备 6,777 万平方米,新购置土地储备 78 万平方米。
300355.SZ	蒙草生态	发布关于收到中标通知书的公告。 公司与阿拉善左旗蓝马园林生态建设有限责任公司组成的联合体中标“内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗-三北六期腾格里沙漠林草带巩固建设项目施工标段”,项目中标金额 3.11 亿元。公司作为联合体成员承担项目工程量比例约 77.5%,计划工期 944 日历天(2026 年 5 月至 2028 年 12 月)。项目资金来源为中央超长期国债 80%及自治区防沙治沙基金 20%。
603163.SH	圣晖集成	发布关于子公司重大项目收到中标结果的公告。 公司控股子公司 PT ACTER INTEGRATION TECHNOLOGY INDONESIA 中标 PT.HAI F12 及 F12-1 胶底与鞋类生产厂房第二期建设案,工程总价为 5,628 亿印尼卢比(未税),约为人民币 2.23 亿元(未税)。

资料来源:各公司公告,华源证券研究所

3.2. 其他类

图表 10: 公司其他类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
------	------	------

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(修订稿)。公司此次发行股票数量为 5,847,953 股,发行价格为 17.10 元/股,拟募集资金总额不超过 10,000 万元,其中 7,500 万元用于嵌入式存储芯片扩产项目,2,500 万元用于补充流动资金。发行对象为诺德基金管理有限公司、郭伟松、北京金泰私募基金管理有限公司-金泰吉祥一号私募证券投资基金、吴化文、李秋菊,所认购股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。
605167.SH	利柏特	发布关于“利柏转债”预计满足赎回条件的提示性公告。公司于 2025 年 7 月 3 日向不特定对象发行 750 万张可转换公司债券,每张面值 100 元,发行总额 7.50 亿元,初始转股价格为 12.14 元/股。自 2026 年 5 月 6 日至 2026 年 5 月 19 日,公司股票已有 10 个交易日的收盘价格不低于“利柏转债”当期转股价格的 130%,若未来 20 个交易日内再有 5 个交易日公司股票价格继续满足相关条件,将可能触发“利柏转债”的赎回条款。
301365.SZ	矩阵股份	发布关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告。公司此次解除限售股东共 3 户,分别为王冠、刘建辉、王兆宝,合计解除限售股份数量为 78,617,648 股,占公司总股本的 43.68%。其中,王冠解除限售 39,705,882 股(占总股本 22.06%),刘建辉解除限售 30,970,589 股(占总股本 17.21%),王兆宝解除限售 7,941,177 股(占总股本 4.41%)。此次解除限售股份的上市流通日期为 2026 年 5 月 22 日。三位股东均为公司现任董事,解除限售后其持有股份的 75%将计入高管锁定股。股东王冠承诺,所持股票在锁定期满后两年内减持价格不低于首次公开发行 A 股股票的发行价。
300355.SZ	蒙草生态	发布关于乌兰察布 PPP 项目提前终止及债务重组的公告。公司控股子公司乌兰察布市环野生态园林有限公司与乌兰察布市园林服务中心签署《内蒙古自治区乌兰察布市创建国家生态园林城市绿化提升改造政府和社会资本合作(PPP)项目合同提前终止协议》,提前终止乌兰察布 PPP 项目。该项目应付总金额 4.95 亿元,已支付 1.74 亿元,尚未支付 3.21 亿元。根据终止协议,园林服务中心应于协议签订后 10 个工作日内支付现金 1.00 亿元;以工业用地等不动产抵顶,总价值不高于 1.33 亿元;剩余 0.88 亿元分三年以现金支付。截至公告日,该笔债权账面净值 3.20 亿元,重组后可回收金额 3.21 亿元,项目终止对公司利润影响较小。
601611.SH	中国核建	发布 2026 年度向特定对象发行股票预案。公司此次发行股票数量不超过 904,150,263 股(含本数),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%,拟募集资金总额不超过 40 亿元(含本数),扣除发行费用后,募集资金净额用于江苏徐圩核能供热发电厂一期工程 1、2 号机组核岛及其配套 BOP 土建工程项目(投入 13 亿元)、浙江金七门核电厂 1、2 号机组核岛及其配套土建及安装工程项目(投入 15 亿元)、偿还银行借款(投入 12 亿元)。此次发行前,公司控股股东为中国核工业集团有限公司,持有公司 56.76%的股份;此次发行完成后,公司控股股东仍为中国核工业集团有限公司,控制权不发生变化。
000628.SZ	高新发展	发布未来三年(2026-2028 年)股东回报规划。公司优先采用现金分红的利润分配方式,在满足现金分红条件下,公司无重大现金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 80%;在满足现金分红条件下,公司有重大现金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 40%;公司发展阶段属成长期且有重大现金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在此次利润分配中所占比例最低应当达到 20%。在保证公司持续经营和长期发展的前提下,每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可供分配利润的 10%。除年度股利分配外,公司可以根据盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求情况进行中期分红。
000628.SZ	高新发展	发布关于提请股东会授权董事会制定 2026 年度中期分红方案的公告。公司拟结合经营实际情况提高 2026 年度现金分红频次,提请股东会授权董事会制定 2026 年度中期分红方案。公司在 2026 年进行中期分红的,应同时满足下列条件:一是公司相应期间归属于上市公司股东的净利润为正,且相应期间可分配利润为正值;二是公司在实施 2026 年中期分红后现金流仍可以满足正常经营和持续发展的需求。公司当期现金分红金额以相应期间归属于上市公司股东的净利润为上限。授权期限从 2025 年度股东会通过之日起至公司 2026 年度股东会召开之日止。
300536.SZ	农尚环境	发布关于控股股东股权结构变动完成暨公司变更为无实际控制人的公告。公司控股股东海南芯联微科技有限公司的股东林峰先生将其持有的海南芯联微 32%股权转让给海南柯浚投资有限公司,此次股权结构变动已完成工商变更登记。此次变更后,海南芯联微各股东持股比例较为分散,不存在能够单独控制海南芯联微的股东;各股东之间亦未达成一致行动协议、表决权委托或其他共同控制安排。公司控股股东仍为海南芯联微科技有限公司,实际控制人由林峰先生变更为无实际控制人。此次股权调整发生于控股股东层面,不影响公司控股股东地位,不改变上市公司股权结构。

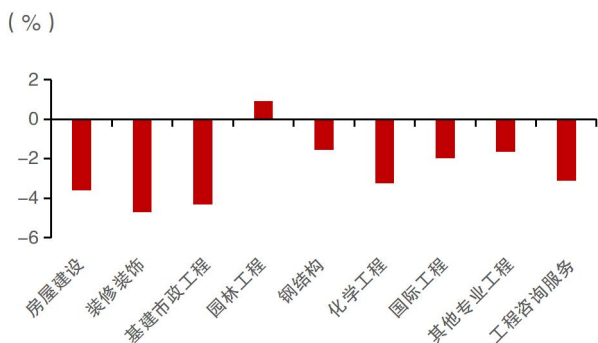
资料来源:各公司公告,华源证券研究所

4. 一周市场回顾

4.1. 板块跟踪

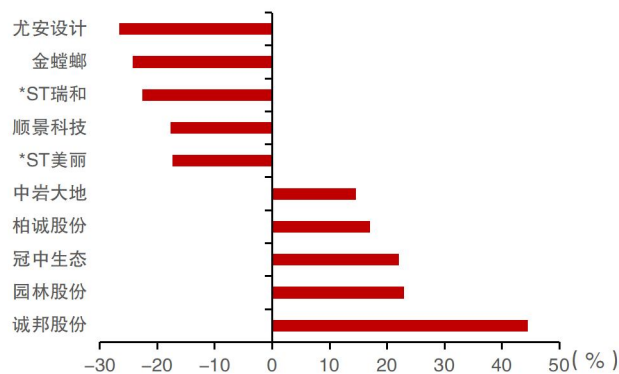
本周上证指数下滑 0.54%、深证成指上涨 0.23%、创业板指上涨 0.24%；同期申万建筑装饰指数下滑 3.37%，除园林工程外，其余子板块悉数下滑。个股方面，本周申万建筑共有 37 只股票上涨，涨幅前五的分别为：诚邦股份(+44.55%)、园林股份(+22.93%)、冠中生态(+22.02%)、柏诚股份(+17.07%)、中岩大地(+14.58%)，跌幅前五的分别为：尤安设计(-26.62%)、金螳螂(-24.33%)、*ST 瑞和(-22.61%)、顺景科技(-17.68%)、*ST 美丽(-17.41%)。

图表 11：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 12：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 2 家公司发生大宗交易。苏交科总成交额 600.00 万元，中国能建总成交额为 277.26 万元。

图表 13：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	苏交科	2026/5/18	-9.09	100.00	600.00
2	中国能建	2026/5/18	0.00	88.02	277.26

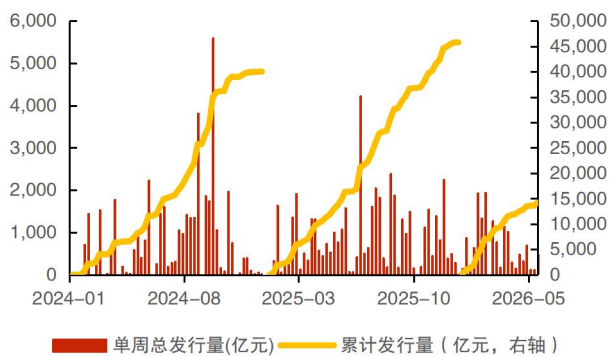
资料来源：Wind, 华源证券研究所

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 469.42 亿元，截至 2026 年 5 月 24 日，累计发行量 14,207.69 亿元，同比-3.72%。

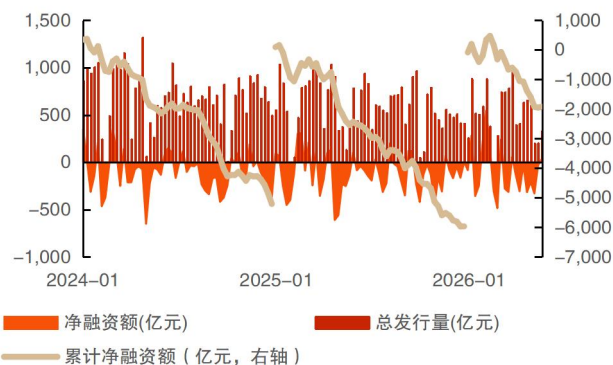
2. 城投债：本周城投债发行量为 334.25 亿元，净融资额 32.95 亿元，截至 2026 年 5 月 24 日，累计净融资额-1,918.52 亿元。

图表 14：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 15：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

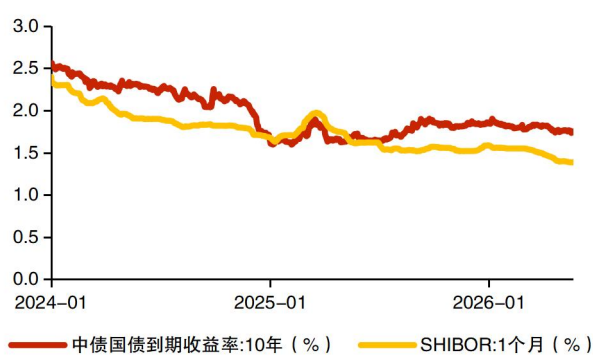
从宏观情况看，本周美元兑人民币即期汇率为 6.7947，比上周下滑 1.05bp，十年期国债到期收益率为 1.7519%，比上周下滑 1.39bp，一个月 SHIBOR 为 1.3880%，相较上周持平。

图表 16：美元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 17：十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。