

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 建筑业 PMI 持续扩张，关注实物量落地节奏 增持（维持）

2024年01月01日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **本周(2023.12.25-2023.12.29,下同):**本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅1.69%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为2.62%、2.81%，超额收益分别为-0.93%、-1.12%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评:**
  - (1) **财政部下达增发2023年国债第二批项目预算5646亿元:**增发国债第二批项目主要投向以北方地区为重点的防洪治理工程、灌区建设改造和重点水土流失治理工程、城市排水防涝能力提升行动和森林草原防火阻隔系统,有望拉动水利类投资继续维持高速增长,并在2024年形成实物工作量,拉动水泥、水利管道等基础建材需求。
  - (2) **国家统计局发布PMI数据:**建筑业商务活动指数为56.9%,比上月上升1.9个百分点,部分企业在春节假期前加快施工进度,建筑业景气水平有所回升。从市场预期看,新订单指数回升2.0pct至50.6%,重回扩张区间,业务活动预期指数为65.7%,今年以来始终位于高位景气区间,反映建筑业企业对后续市场景气度预期较好。
- **周观点:**
  - (1) **11月基建投资同比增速较1-10月基本保持平稳态势,地产投资端的拖累仍在,此前京沪房地产政策同步出台传递积极信号;11和12月建筑商务活动指数环比持续回升,建筑业务活动预期指数继续上行,此前召开的中央金融工作会议明确提出加快保障性住房等“三大工程”建设,期待后续财政政策发力和实物量加快落地。我们建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头企业估值持续修复机会,推荐中国交建、中国建筑、中国电建、中国铁建、中国中铁等。**
    - (2) **出海方向:**二十大报告提出共建“一带一路”高质量发展,将进一步深化交通、能源和网络等基础设施的互联互通建设,开展更大范围、更高水平、更深层次的合作,为建筑央企参与一带一路沿线市场打开更大空间;此前第三届“一带一路”高峰论坛成功举办,会上宣布了中国支持高质量共建“一带一路”八项行动,“一带一路”将进入高质量发展的新阶段,基建合作是重要形式,会议在基建领域取得丰硕成果,中方将统筹推进标志性工程和“小而美”民生项目,未来预计更多合作和政策支持有望出台,海外工程业务有望受益。多个国际工程公司上半年海外订单高增,后续有望逐渐兑现到业绩层面。建议关注国际工程板块,个股推荐中材国际,建议关注中工国际、北方国际、中钢国际等。
    - (3) **需求结构有亮点,新业务增量开拓下的投资机会:水利基础设施建设有望加快推进,建议关注粤水电、安徽建工等;在双碳战略、绿色节能建筑等政策推进下,装配式建筑、节能降碳以及新能源相关的基建细分领域景气度较高,有相关转型布局的企业有望受益,建议关注装配式建筑方向的鸿路钢构。**
- **风险提示:**地产信用风险失控、政策定力超预期、国企改革进展低于预期等。

### 行业走势



### 相关研究

《保障房建设持续推进,期待稳增长政策继续发力》

2023-12-25

《基建投资增速保持平稳,期待“三大工程”建设加快落地》

2023-12-18

## 内容目录

1. 行业观点 .....	4
2. 行业和公司动态跟踪 .....	6
2.1. 行业政策点评.....	6
2.2. 行业数据点评.....	6
2.3. 行业新闻.....	8
2.4. 板块上市公司重点公告梳理.....	8
3. 本周行情回顾 .....	10
4. 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)	7
图 2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)	7
图 3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)	7
图 4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	7
图 5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)	7
图 6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)	7
图 7: 建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	10
表 1: 建筑板块公司估值表	5
表 2: 本周行业重要新闻	8
表 3: 本周板块上市公司重要公告	8
表 4: 板块涨跌幅前五	10
表 5: 板块涨跌幅后五	11

## 1. 行业观点

(1) 11月基建投资同比增速较1-10月基本保持平稳态势，地产投资端的拖累仍在，此前京沪房地产政策同步出台传递积极信号；11和12月建筑商务活动指数环比持续回升，建筑业务活动预期指数继续上行，此前召开的中央金融工作会议明确提出加快保障性住房等“三大工程”建设，期待后续财政政策发力和实物量加快落地。我们建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头企业估值持续修复机会，推荐中国交建、中国建筑、中国电建、中国铁建、中国中铁等。

(2) “一带一路”方向：二十大报告提出共建“一带一路”高质量发展，将进一步深化交通、能源和网络等基础设施的互联互通建设，开展更大范围、更高水平、更深层次的区域合作，为建筑央企参与一带一路沿线市场打开更大空间；此前第三届“一带一路”高峰论坛成功举办，会上宣布了中国支持高质量共建“一带一路”八项行动，“一带一路”将进入高质量发展的新阶段，基建合作是重要形式，会议在基建领域取得丰硕成果，中方将统筹推进标志性工程和“小而美”民生项目，未来预计更多合作和政策支持有望出台，海外工程业务有望受益。多个国际工程公司上半年海外订单高增，后续有望逐渐兑现到业绩层面。建议关注国际工程板块，个股推荐中材国际，建议关注中工国际、北方国际、中钢国际等。

(3) 需求结构有亮点，新业务增量开拓下的投资机会：水利基础设施建设有望加快推进，建议关注粤水电、安徽建工等；在双碳战略、绿色节能建筑等政策推进下，装配式建筑、节能降碳以及新能源相关的基建细分领域景气度较高，有相关转型布局的企业有望受益，建议关注装配式建筑方向的鸿路钢构。

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/12/29	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
300986.SZ	志特新材*	31	1.8	1.5	1.9	2.5	17.2	20.7	16.3	12.4
601618.SH	中国中冶	634	102.7	121.7	141.1	162.9	6.2	5.2	4.5	3.9
601117.SH	中国化学	389	54.2	62.2	71.7	83.7	7.2	6.3	5.4	4.6
002541.SZ	鸿路钢构	150	11.6	13.2	15.8	18.9	12.9	11.4	9.5	7.9
600970.SH	中材国际*	247	21.9	29.4	34.3	40.8	11.3	8.4	7.2	6.1
600496.SH	精工钢构	61	7.1	8.0	9.3	10.8	8.6	7.6	6.6	5.6
002051.SZ	中工国际	100	3.3	4.5	5.7	7.2	30.3	22.2	17.5	13.9
002140.SZ	东华科技	60	2.9	3.4	4.2	5.1	20.7	17.6	14.3	11.8
601390.SH	中国中铁*	1,406	312.8	353.8	401.2	451.1	4.5	4.0	3.5	3.1
601800.SH	中国交建*	1,236	191.0	214.8	235.6	259.4	6.5	5.8	5.2	4.8
601669.SH	中国电建*	842	114.4	137.6	155.2	176.9	7.4	6.1	5.4	4.8
601868.SH	中国能建	876	78.1	86.7	102.4	118.7	11.2	10.1	8.6	7.4
601186.SH	中国铁建*	1,033	266.4	293.2	331.9	366.1	3.9	3.5	3.1	2.8
600039.SH	四川路桥	653	112.1	135.0	160.5	199.7	5.8	4.8	4.1	3.3
601611.SH	中国核建	209	17.5	20.8	26.2	31.3	11.9	10.0	8.0	6.7
300355.SZ	蒙草生态	60	1.8	4.2	5.8	7.7	33.3	14.3	10.3	7.8
603359.SH	东珠生态	34	0.3	-	-	-	113.3	-	-	-
300284.SZ	苏文科	69	5.9	5.8	6.6	7.3	11.7	11.9	10.5	9.5
603357.SH	设计总院	50	4.4	5.1	5.8	6.5	11.4	9.8	8.6	7.7
300977.SZ	深圳瑞捷	29	0.2	0.5	1.0	1.4	145.0	58.0	29.0	20.7
002949.SZ	华阳国际	27	1.1	1.7	2.1	2.5	24.5	15.9	12.9	10.8
601668.SH	中国建筑*	2,016	509.5	545.6	584.7	633.6	4.0	3.7	3.4	3.2
002081.SZ	金螳螂*	100	12.7	15.5	17.6	20.1	7.9	6.5	5.7	5.0
002375.SZ	亚厦股份	61	1.9	-	-	-	32.1	-	-	-
601886.SH	江河集团	75	4.9	6.2	7.7	9.3	15.3	12.1	9.7	8.1
002713.SZ	东易日盛	28	-7.5	1.0	2.1	-	-	28.0	13.3	-

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 标\*个股盈利预测来自东吴证券研究所, 其余个股盈利预测来自于 Wind 一致预期。

## 2. 行业和公司动态跟踪

### 2.1. 行业政策点评

#### (1) 财政部下达增发 2023 年国债第二批项目预算 5646 亿元

近日，根据增发国债项目实施工作机制确定的第二批项目清单，财政部下达第二批国债资金预算 5646 亿元。

一是以海河、松花江流域等北方地区为重点的骨干防洪治理工程补助资金 983 亿元，支持 183 个项目，实施内容包括大江大河大湖干流防洪治理，南水北调防洪影响处理工程，大中型水库建设，蓄滞洪区围堤建设。

二是其他重点防洪工程补助资金 1748 亿元，支持 5311 个项目，实施内容包括主要支流、中小河流、山洪沟治理和重点区域排涝能力建设，水文基础设施，小型水库工程，病险水库水闸除险加固及安全监测工程，海堤治理。

三是灌区建设改造和重点水土流失治理工程补助资金 1115 亿元，支持 1511 个项目，实施内容包括灌区建设改造，侵蚀沟治理，丹江口库区水土流失治理。

四是城市排水防涝能力提升行动补助资金 1400 亿元，支持 2372 个项目，聚焦易发生内涝灾害、排水防涝基础设施薄弱的重点城市，兼顾部分重点县城，支持排水管道、排涝泵站、调蓄设施、排涝通道建设、重要点位防护设施以及移动排涝装备购置等内容。

五是自然灾害综合防治体系建设工程(森林草原防火阻隔系统)补助资金 400 亿元，支持 280 个项目，专项用于防火道路和生物防火阻隔带建设，助力提升森林草原防火重要基础能力，发挥森林草原防火阻隔系统在林火阻隔和火情快速处置等方面的重要作用。

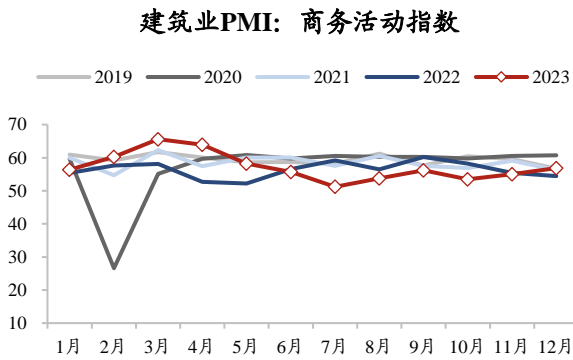
上述资金下达后，财政部将多措并举加强资金监管，盯紧盯牢项目实施，管好用好每一笔资金，确保将资金用出实效。

**点评：**增发国债第二批项目主要投向以北方地区为重点的防洪治理工程、灌区建设改造和重点水土流失治理工程、城市排水防涝能力提升行动和森林草原防火阻隔系统，有望拉动水利类投资继续维持高增长，并在 2024 年形成实物工作量，拉动水泥、水利管道等基础建材需求。

### 2.2. 行业数据点评

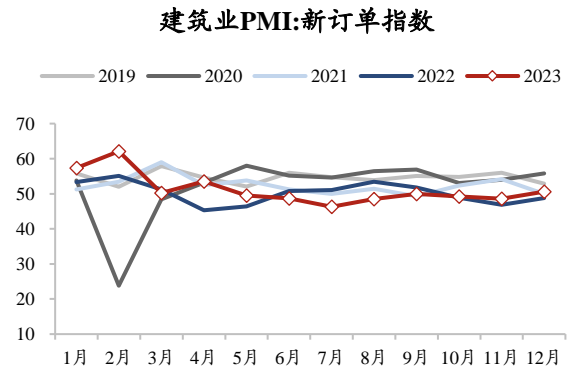
#### (1) 国家统计局发布 PMI 数据

图1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



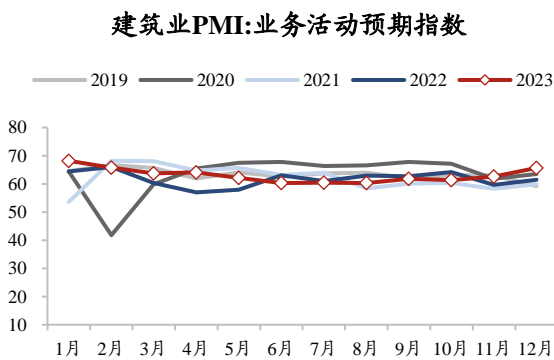
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



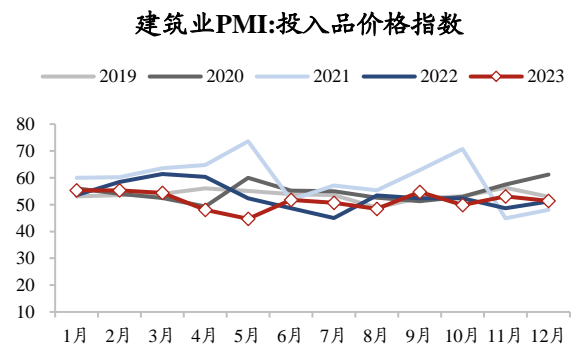
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



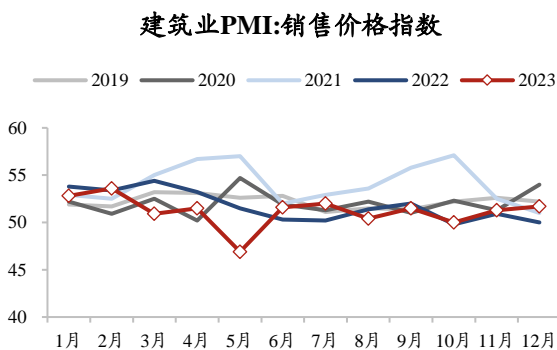
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



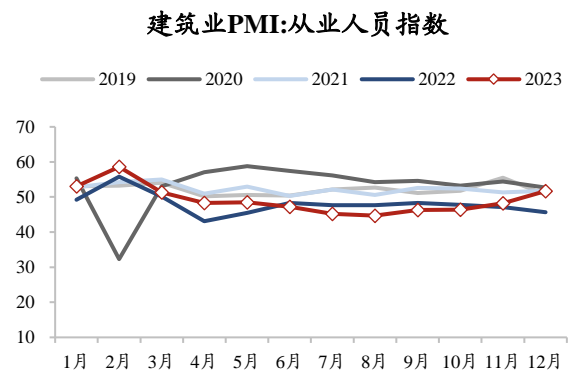
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评: 建筑业商务活动指数为 56.9%, 比 11 月上升 1.9 个百分点, 部分企业在春节



假期前加快施工进度，建筑业景气水平有所回升。从市场预期看，新订单指数回升 2.0pct 至 50.6%，重回扩张区间，业务活动预期指数为 65.7%，2023 年以来始终位于高位景气区间，反映建筑业企业对后续市场景气度预期较好。

### 2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
住房城乡建设部召开安委会全体会议研究部署安全生产工作	中国建设新闻网	2023/12/26
2024 年元旦全国高速公路日均流量预计达 3530 万辆 同比增长 26%	财联社	2023/12/26
国家发改委: 鼓励京津冀、长三角等率先开展区域市场一体化建设	财联社	2023/12/26
2023 年长三角铁路旅客发送量突破 8 亿人次 创历史新高	财联社	2023/12/29

数据来源: 财联社, 中国建设新闻网, 东吴证券研究所

### 2.4. 板块上市公司重点公告梳理

表3: 本周板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容
2023/12/25	鸿路钢构	控股股东、实际控制人部分股份质押延期购回的公告	公司控股股东、实际控制人邓焯芳女士将其部分股份质押延期回购, 占其所持股份 16.56%, 占公司总股本 1.79%。
2023/12/25	精工钢构	中标海外重大项目的公告	公司成功中标菲律宾 BDO CorporateCenter Makati 项目之钢结构专业承包业务, 中标金额 2.18 亿美元 (折合人民币约 15.51 亿元), 是公司迄今为止承接的单体金额最大的钢结构专业分包订单, 中标金额约占公司最近一期经审计营业收入的 10%。
2023/12/25	中天精装	公司控制权拟发生变更的进展公告	公司实际控制人乔荣健先生于 2023 年 12 月 13 日与东阳城同企业发展合伙企业签订了股权转让协议, 拟将其持有的公司控股股东宿迁市中天荣健企业管理有限公司 55.7613% 的股权转让给东阳城同。
2023/12/28	东易日盛	出售子公司部分股权的进展公告	东易日盛家居装饰集团股份有限公司于 2023 年 11 月 29 日召开第六届董事会第五次 (临时) 会议, 于 2023 年 12 月 15 日召开 2023 年第六次临时股东大会, 审议通过《关于出售子公司部分股权的议案》, 同意公司将持有的集艾室内设计 (上海) 有限公司 29% 股权转让给北京翊劲添晟咨询服务有限公司, 交易价格为 13,600.00 万元。根据双方签订的《股权转让协议》, 2023 年 12 月 31 日前, 翊劲添晟需向公司支付总转让价款的 35%, 即人民币 4,760.00 万元。
2023/12/28	中国铁建	董事长变动的公告	中国铁建股份有限公司于 2023 年 12 月 28 日收到董事长、执行董事汪建平先生的书面辞职报告, 汪建平先生因年龄原因向公司董事会申请辞去董事长、执行董事及董事会提名委员会主席职务, 辞职后汪建平先生不再担任公司任何职务。



2023/12/29	中国建筑	重大项目公告	近期，中国建筑获得包括房屋建筑与基础设施相关项目 10 项，项目合计金额 267.9 亿元，项目金额合计占 2022 年度经审计营业收入的比例为 1.3%。
2023/12/29	山东路桥	回购公司股份方案的公告	本次回购资金总额不低于人民币 2,500 万元且不超过人民币 5,000 万元，回购价格不超过人民币 8.63 元/股，该价格不高于公司董事会审议通过回购股份决议前 30 个交易日股票交易均价的 150%。按照回购资金总额的上下限及回购价格上限 8.63 元/股计算，预计回购股份数量约为 2,895,211 股至 5,790,422 股，约占公司目前总股本的 0.19%至 0.37%，具体回购股份数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案后 3 个月内。

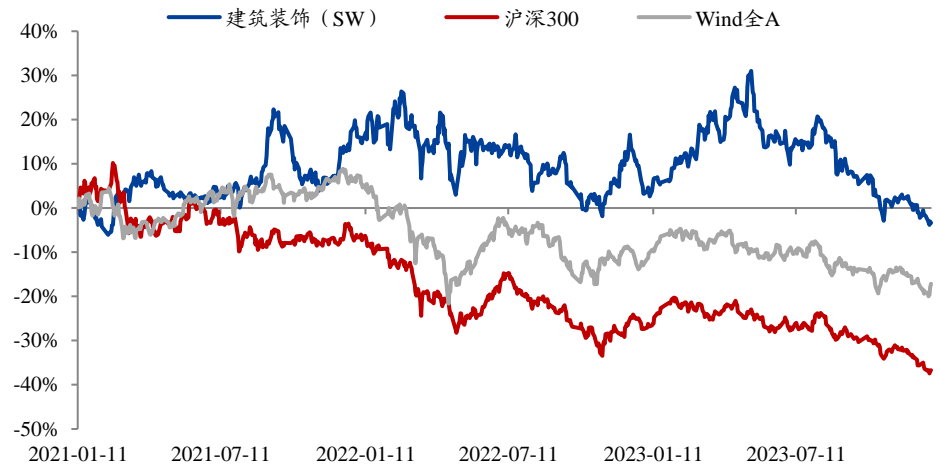
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.69%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 2.62%、2.81%，超额收益分别为-0.93%、-1.12%。

个股方面，\*ST 全筑、苏文电能、永福股份、风语筑、鸿路钢构位列涨跌幅前五；中化岩土、东易日盛、上海建工、北方国际、龙元建设位列涨跌幅后五。

图7：建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

表4：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-12-29 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603030.SH	*ST 全筑	2.81	21.65	18.84	24.34
300982.SZ	苏文电能	32.84	10.24	7.43	-19.61
300712.SZ	永福股份	26.80	6.94	4.13	-39.42
603466.SH	风语筑	14.38	6.84	4.03	6.52
002541.SZ	鸿路钢构	21.73	6.57	3.76	-25.17

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2023-12-29 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002542.SZ	中化岩土	2.70	-1.10	-3.91	-13.18
002713.SZ	东易日盛	6.62	-1.78	-4.59	5.08
600170.SH	上海建工	2.34	-4.49	-7.30	-8.59
000065.SZ	北方国际	11.22	-4.75	-7.56	36.50
600491.SH	龙元建设	3.94	-5.52	-8.33	-37.36

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期、国企改革进展低于预期等。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>