

建筑装饰行业跟踪周报

央行新增 PSL 投放，“三大工程”建设实物量落地节奏有望加快

增持（维持）

2024年01月07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（2024.1.2-2024.1.5，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.64%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.97%、-2.97%，超额收益分别为2.33%、2.33%
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**央行重启投放PSL：**本次单月投放量3500亿元，为历史第三高，仅次于2014年12月和2022年11月。PSL的再度投放有望推动城中村改造和保障房等三大工程加速落地，成为拉动房地产开发投资的有力抓手。（2）**中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于金融支持住房租赁市场发展的意见：**提出加大住房租赁开发建设信贷支持力度；提出满足团体批量购买租赁住房的合理融资需求；提出增强金融机构住房租赁贷款投放能力，支持发行住房租赁担保债券等。（3）**上海召开全市城市更新推进大会：**会议指出要着眼推进中央部署的保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”，加强更新任务统筹，在制定更新计划时同步考虑“三大工程”建设需要。会议指出下一步抓紧制定城市更新行动计划，明确更新目标、更新项目、实施方式、实施时序，尽快推出一批显示度高、示范性强的更新案例，加快推进“两旧一村”改造，大力推进“工业上楼”打造“智造空间”。
- **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，央行新增投放PSL3500亿有望推动工程加快落地，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

《建筑业PMI持续扩张，关注实物量落地节奏》

2024-01-01

《保障房建设持续推进，期待稳增长政策继续发力》

2023-12-25

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. 行业新闻.....	7
2.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	8
3. 本周行情回顾	9
3. 风险提示	10

图表目录

图 1: 建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	9
表 1: 建筑板块公司估值表.....	5
表 2: 本周行业重要新闻.....	7
表 3: 本周板块上市公司重要公告.....	8
表 4: 板块涨跌幅前五.....	9
表 5: 板块涨跌幅后五.....	10

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，央行新增投放PSL3500亿有望推动工程加快落地，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	2024/1/5	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*	30	1.8	1.5	1.9	2.5	16.7	20.0	15.8	12.0
601618.SH	中国中冶	636	102.7	121.7	141.1	162.9	6.2	5.2	4.5	3.9
601117.SH	中国化学	387	54.2	61.1	71.7	83.4	7.1	6.3	5.4	4.6
002541.SZ	鸿路钢构	144	11.6	13.1	15.6	18.5	12.4	11.0	9.2	7.8
600970.SH	中材国际*	262	21.9	29.4	34.3	40.8	12.0	8.9	7.6	6.4
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	99	3.3	4.5	5.7	7.2	30.0	22.0	17.4	13.8
002140.SZ	东华科技	61	2.9	3.4	4.2	5.1	21.0	17.9	14.5	12.0
601390.SH	中国中铁*	1,428	312.8	353.8	401.2	451.1	4.6	4.0	3.6	3.2
601800.SH	中国交建*	1,247	191.0	214.8	235.6	259.4	6.5	5.8	5.3	4.8
601669.SH	中国电建*	839	114.4	137.6	155.2	176.9	7.3	6.1	5.4	4.7
601868.SH	中国能建	871	78.1	86.7	102.4	118.7	11.2	10.0	8.5	7.3
601186.SH	中国铁建*	1,039	266.4	293.2	331.9	366.1	3.9	3.5	3.1	2.8
600039.SH	四川路桥	662	112.1	135.0	160.5	199.7	5.9	4.9	4.1	3.3
601611.SH	中国核建	212	17.5	20.8	26.2	31.3	12.1	10.2	8.1	6.8
300355.SZ	蒙草生态	59	1.8	4.2	5.8	7.7	32.8	14.0	10.2	7.7
603359.SH	东珠生态	35	0.3	-	-	-	116.7	-	-	-
300284.SZ	苏交科	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	1.5	145.0	58.0	29.0	19.3
002949.SZ	华阳国际	28	1.1	1.7	2.1	2.5	25.5	16.5	13.3	11.2
601668.SH	中国建筑*	2,000	509.5	545.6	584.7	633.6	3.9	3.7	3.4	3.2
002081.SZ	金螳螂*	99	12.7	15.5	17.6	20.1	7.8	6.4	5.6	4.9
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	27	-7.5	1.0	2.1	-	-	27.0	12.9	-

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) 央行重启投放 PSL

2024 年 1 月 2 日，人民银行官网发布消息称，2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500 亿元。期末抵押补充贷款余额为 32522 亿元。这也是自 2023 年 2 月净新增抵押补充贷款 17 亿元后，抵押补充贷款再次净新增。

点评：本次单月投放量 3500 亿元，为历史第三高，仅次于 2014 年 12 月和 2022 年 11 月。PSL 的再度投放有望推动城中村改造和保障房等三大工程加速落地，成为拉动房地产开发投资的有力抓手。

(2) 中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于金融支持住房租赁市场发展的意见

中国人民银行、国家金融监督管理总局日前发文，从加强住房租赁信贷产品和服务模式创新、拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道、加强和完善住房租赁金融管理等方面推出 17 条举措，支持住房租赁市场发展。

为加快住房租赁金融市场规范发展，金融管理部门起草了《关于金融支持住房租赁市场发展的意见（征求意见稿）》，并于 2023 年 2 月向社会公开征求意见。中国人民银行相关人士介绍，在意见征求期间共收到有效意见 60 条，大多数意见已吸收采纳。此次两部门正式发布关于金融支持住房租赁市场发展的意见，自 2024 年 2 月 5 日起施行。

新发布的意见明确，加大住房租赁开发建设信贷支持力度。支持商业银行向房地产开发企业、工业园区、农村集体经济组织、企事业单位等各类主体依法合规新建、改建长期租赁住房发放住房租赁开发建设贷款。住房租赁开发建设贷款期限一般为 3 年，最长不超过 5 年。

意见提出，满足团体批量购买租赁住房的合理融资需求，住房租赁团体购房贷款的期限最长不超过 30 年。意见还明确支持发放住房租赁经营性贷款，鼓励商业银行积极探索适合住房租赁相关企业需求特点的金融服务模式和金融产品。

在拓宽住房租赁市场多元化投融资渠道方面，意见提出，拓宽住房租赁企业债券融资渠道，支持发行住房租赁担保债券，稳步发展房地产投资信托基金，引导各类社会资金有序投资住房租赁领域。

此外，意见强调加强和完善住房租赁金融管理，严格住房租赁金融业务边界，加强住房租赁信贷资金管理，规范住房租赁直接融资产品创新，防范住房租赁金融风险。

点评：意见提出加大住房租赁开发建设信贷支持力度；提出满足团体批量购买租赁住房的合理融资需求；提出增强金融机构住房租赁贷款投放能力，支持发行住房租赁担保债券等。

(3) 上海召开全市城市更新推进大会

1月2日，上海市举行全市城市更新推进大会。市委书记陈吉宁出席会议并指出，实施城市更新行动，是贯彻党的二十大精神、加快转变超大城市发展方式的重要举措。要深入学习贯彻习近平总书记关于城市工作的重要论述和考察上海重要讲话精神，坚持以城市总规为统领，加强更新任务、更新模式、更新资源、更新政策、更新力量的统筹，全力推动城市更新工作取得新的更大进展，奋力谱写人民城市建设新篇章。陈吉宁指出，要着眼推进中央部署的保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”，加强更新任务统筹，在制定更新计划时同步考虑“三大工程”建设需要，在实施更新时同步落实“三大工程”建设相关要求。要着眼成本管控，加强更新模式统筹，坚持因情施策，找到群众接受意愿、市场参与动力、财政承受程度的平衡点，优化开发时序，做到精准施策，统筹考虑当前和长远、项目和周边。要着眼全市一盘棋，加强更新资源统筹，加快建立中心城区与“五个新城”对接机制，强化中心城区的服务辐射、溢出带动作用，在大居建设管理、公共服务配套、创新成果转移转化等方面建立双赢机制，实现功能互补、产业延伸和服务配套。更好发挥国企作用，在服务城市更新中实现企业自身转型。要着眼突破瓶颈难题，加强更新政策统筹，抓好《关于深化实施城市更新行动加快推动高质量发展的意见》实施，强化政策的针对性和可操作性，加快形成务实管用的操作经验，推动政策体系不断完善。要着眼系统治理，加强更新力量统筹，形成政府引导、市场运作、公众参与的城市更新格局，发挥好城市更新专家委员会作用，合力打造彰显城市特色、体现国际水准、经得起历史检验的更新项目。

点评：会议指出要着眼推进中央部署的保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”，加强更新任务统筹，在制定更新计划时同步考虑“三大工程”建设需要。会议指出下一步抓紧制定城市更新行动计划，明确更新目标、更新项目、实施方式、实施时序，尽快推出一批显示度高、示范性强的更新案例，加快推进“两旧一村”改造，大力推进“工业上楼”打造“智造空间”。

2.2. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
广州港国际通用码头工程开工。	中国交通新闻网	2024/1/2
国产首艘大型邮轮元旦开启商业首航。	中国交通新闻网	2024/1/2
央行：12月三大政策性银行净新增抵押补充贷款3500亿元。	财联社	2024/1/2

18 部门联合发文拟建基本公共服务标准体系。	中国建筑新闻网	2024/1/5
深圳拟出新规推进城中村改造，涉全市约 40% 建面。	财联社	2024/1/5

数据来源：财联社，中国交通新闻网，中国建筑新闻网，东吴证券研究所

2.3. 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
2024/1/2	中国电建	重大工程中标公告	中国电力建设股份有限公司下属子公司中电建生态环境集团有限公司与中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司、中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司、中国水利水电第六工程局有限公司、中国水利水电第七工程局有限公司、中国水利水电第十一工程局有限公司、中国电建市政建设集团有限公司组成联合体，中标顺德区南顺第二联围水体综合整治工程和顺德区容桂水系水环境综合治理工程工程总承包（EPC）项目，中标金额约为 65.6 亿元人民币。
2024/1/3	中工国际	重大合同公告	2024 年 1 月 2 日，中工国际收到哈萨克斯坦江布尔州年产 50 万吨纯碱厂项目预付款，该项目已满足全部开工条件，正式开工建设。
2024/1/5	华建集团	协议收购上海房屋质量检测站有限公司 100% 股权暨关联交易实施完成的公告	公司以非公开协议向现代设计集团现金收购其持有的上海房屋质量检测站有限公司 100% 股权。
2024/1/5	中粮科工	持股 5% 以上股东减持股份预披露的公告	本公司股东复星惟实基金持有公司股份 37,817,100 股（占本公司总股本 512,274,245 股的比例为 7.382198%），计划在 1 月 8 号后的 3 个月内，以大宗交易和集中竞价的方式减持本公司股份合计不超过 15,368,226 股（不超过本公司总股本比例 3%）。

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-0.64%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.97%、-2.97%，超额收益分别为2.33%、2.33%。

个股方面，中天精装、中材国际、地铁设计、隧道股份、东方铁塔位列涨跌幅前五；永福股份、粤水电、森特股份、中粮科工、苏文电能位列涨跌幅后五。

图1：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	2024-1-5 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002989.SZ	中天精装	17.61	7.90	10.87	5.96
600970.SH	中材国际	9.93	6.32	9.29	19.35
003013.SZ	地铁设计	17.35	5.86	8.83	15.13
600820.SH	隧道股份	5.97	3.65	6.62	-59.96
002545.SZ	东方铁塔	7.33	2.52	5.49	-6.86

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	2024-1-5 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300712.SZ	永福股份	25.22	-5.90	-2.93	-42.99
002060.SZ	粤水电	4.59	-6.52	-3.55	-31.80
603098.SH	森特股份	12.55	-7.79	-4.82	-55.42
301058.SZ	中粮科工	10.06	-7.96	-4.99	-31.70
300982.SZ	苏文电能	29.84	-9.14	-6.17	-26.95

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 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>