

建筑装饰行业跟踪周报

政策继续支持“三大工程”建设，关注资金投放进展

增持（维持）

2024年01月14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（2024.1.8-2024.1.12，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.86%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.35%、-1.47%，超额收益分别为0.49%、0.61%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）2024年全国水利工作会议在京召开：会议指出2023年全年完成水利建设投资11996亿元，再创历史最高纪录。2024年一要加快完善流域防洪工程体系、雨水情监测预报体系、水旱灾害防御工作体系。二要全面推进国家水网建设。实施国家水网骨干工程，推动各层级水网协同融合发展，建构现代化水库运行管理矩阵，加强水利工程建设与运行管理。三要夯实乡村全面振兴水利基础。推动农村供水高质量发展，推进灌区现代化建设与改造，实施重点区域水利帮扶。四要持续复苏河湖生态环境。要大力推进数字孪生水利建设、要全面提升水资源节约集约利用水平。（2）12月金融数据：12月新增社融1.94万亿元，同比多增0.63万亿元，主要受益于政府债券净融资9279亿元，同比多增6470亿元，反映特别国债、专项债等财政工具持续发力，有望支撑一季度实物需求落地。12月人民币贷款增加1.17万亿，同比少增2401亿元，企业端中长期贷款整体符合季节性规律，居民中长贷仍受地产景气影响。
- **周观点：**（1）当前基建投资增速基本保持平稳态势，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，但投资端改善仍需时间；2023年11-12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，12月社融中政府债券融资增加明显，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。
- **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

《央行新增PSL投放，“三大工程”建设实物量落地节奏有望加快》

2024-01-07

《建筑业PMI持续扩张，关注实物量落地节奏》

2024-01-01

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: 新增人民币贷款结构 (亿元)	7
图 2: 新增企业端信贷结构 (亿元)	7
图 3: 新增居民端信贷结构 (亿元)	7
图 4: M1 与 M2 同比增速 (%)	7
图 5: 社融存量同比增速 (%)	7
图 6: 单月社融增量结构 (亿元)	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) 当前基建投资增速基本保持平稳态势，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，但投资端改善仍需时间；2023年11-12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，12月社融中政府债券融资增加明显，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	2024/1/12	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	628	102.7	121.7	141.1	162.9	6.1	5.2	4.5	3.9
601117.SH	中国化学	377	54.2	61.1	71.7	83.4	7.0	6.2	5.3	4.5
002541.SZ	鸿路钢构	132	11.6	13.0	15.4	18.3	11.4	10.2	8.6	7.2
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	97	3.3	4.5	5.7	7.1	29.4	21.6	17.0	13.7
002140.SZ	东华科技	66	2.9	3.4	4.2	5.1	22.8	19.4	15.7	12.9
601390.SH	中国中铁*	1,416	312.8	353.8	401.2	451.1	4.5	4.0	3.5	3.1
601800.SH	中国交建*	1,186	191.0	214.8	235.6	259.4	6.2	5.5	5.0	4.6
601669.SH	中国电建*	818	114.4	137.6	155.2	176.9	7.2	5.9	5.3	4.6
601868.SH	中国能建	859	78.1	86.7	102.4	118.7	11.0	9.9	8.4	7.2
601186.SH	中国铁建*	1,018	266.4	293.2	331.9	366.1	3.8	3.5	3.1	2.8
600039.SH	四川路桥	658	112.1	135.0	160.5	196.8	5.9	4.9	4.1	3.3
601611.SH	中国核建	208	17.5	20.8	26.2	31.3	11.9	10.0	7.9	6.6
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	苏文科	68	5.9	5.8	6.6	7.3	11.5	11.7	10.3	9.3
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	28	0.2	0.5	1.0	1.5	140.0	56.0	28.0	18.7
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*	1,991	509.5	545.6	584.7	633.6	3.9	3.6	3.4	3.1
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	72	4.9	6.2	7.7	9.3	14.7	11.6	9.4	7.7
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) 2024 年全国水利工作会议在京召开

1 月 11 日至 12 日上午，全国水利工作会议在北京召开。

会议强调，2024 年是新中国成立 75 周年，是习近平总书记发表保障国家水安全重要讲话 10 周年，是完成“十四五”规划任务的关键之年，要扎实有效做好 8 个方面的重点工作。一要加快完善流域防洪工程体系、雨水情监测预报体系、水旱灾害防御工作体系。二要全面推进国家水网建设。实施国家水网骨干工程，推动各层级水网协同融合发展，建构现代化水库运行管理矩阵，加强水利工程建设与运行管理。三要夯实乡村全面振兴水利基础。推动农村供水高质量发展，推进灌区现代化建设与改造，实施重点区域水利帮扶。四要持续复苏河湖生态环境。建构河流伦理，强化河湖生态流量管理、水土流失综合治理、江河湖库保护治理、地下水超采综合治理。五要大力推进数字孪生水利建设。全面提升水利监测感知能力，大力推进数字孪生流域、数字孪生水网、数字孪生工程建设。六要全面提升水资源节约集约利用水平。强化水资源刚性约束，推进国家节水行动，完善支持节水产业发展政策。七要完善水治理体制机制法治体系。全面强化河湖长制，强化流域治理管理，深化水价形成机制改革，创新拓展水利投融资机制，健全水利法治体系，加强水利科技创新。八要纵深推进全面从严治党。强化政治引领，全面增强党组织政治功能和组织功能，培养造就高素质水利干部队伍，持之以恒正风肃纪反腐。

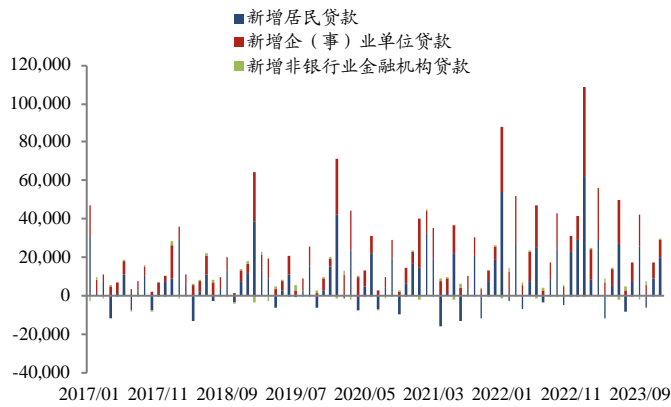
点评：会议指出 2023 年全年完成水利建设投资 11996 亿元，再创历史最高纪录。2024 年一要加快完善流域防洪工程体系、雨水情监测预报体系、水旱灾害防御工作体系。二要全面推进国家水网建设。实施国家水网骨干工程，推动各层级水网协同融合发展，建构现代化水库运行管理矩阵，加强水利工程建设与运行管理。三要夯实乡村全面振兴水利基础。推动农村供水高质量发展，推进灌区现代化建设与改造，实施重点区域水利帮扶。四要持续复苏河湖生态环境。要大力推进数字孪生水利建设、要全面提升水资源节约集约利用水平。

2.2. 行业数据点评

(1) 12 月金融数据

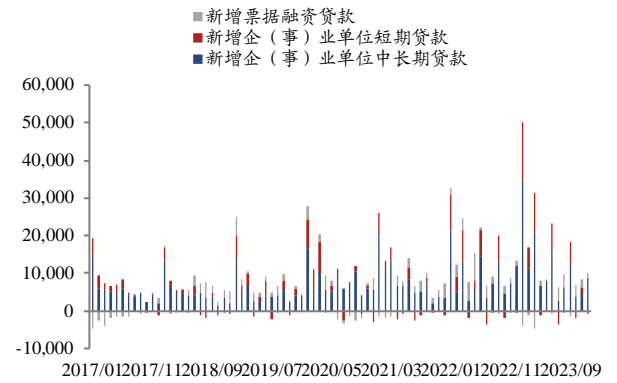
中国人民银行发布 12 月金融统计数据报告：

图1: 新增人民币贷款结构 (亿元)



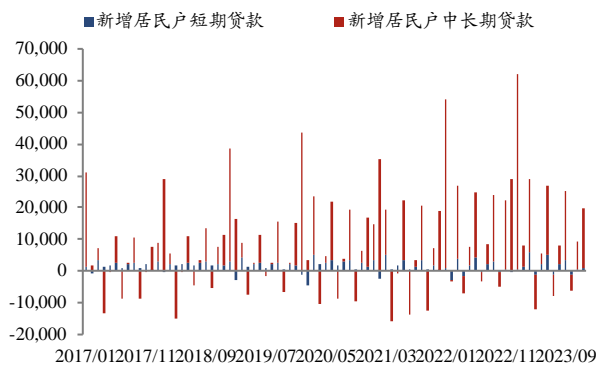
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图2: 新增企业端信贷结构 (亿元)



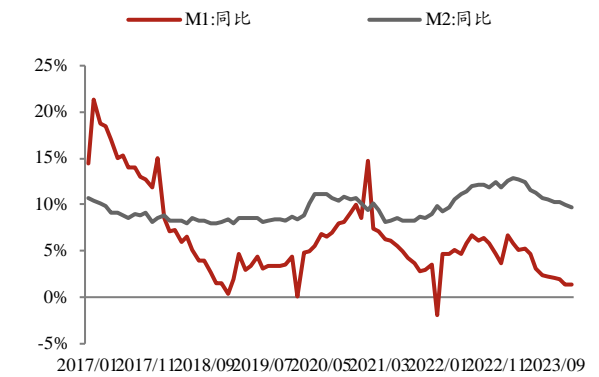
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图3: 新增居民端信贷结构 (亿元)



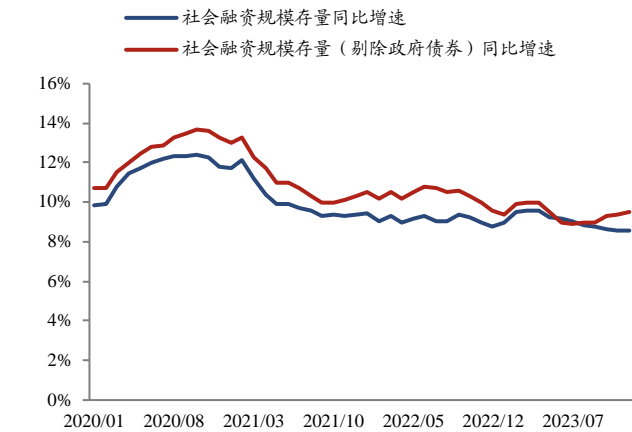
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图4: M1与M2同比增速 (%)



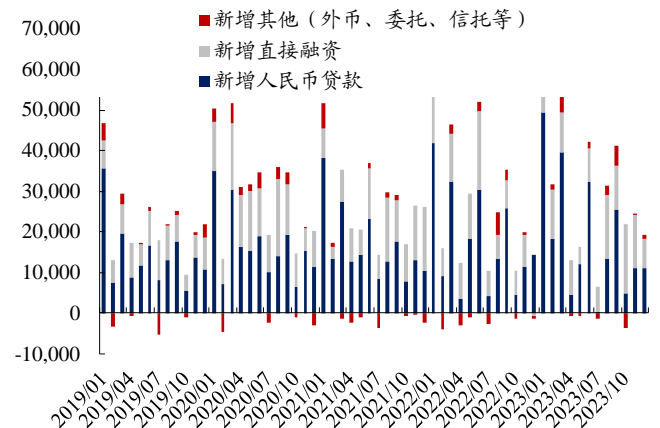
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图5: 社融存量同比增速 (%)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图6: 单月社融增量结构 (亿元)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

点评: 12月新增社融1.94万亿元,同比多增0.63万亿元,主要受益于政府债券净融资9279亿元,同比多增6470亿元,反映特别国债、专项债等财政工具持续发力,有望支撑一季度实物需求落地。12月人民币贷款增加1.17万亿,同比少增2401亿元,企业端中长期贷款整体符合季节性规律,居民中长贷仍受地产景气影响。

2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
交通运输部: 公布铁路关键信息基础设施安全保护管理办法。	财联社	2021/1/8
两部门发布意见支持住房租赁市场发展。	中国建筑新闻网	2024/1/9
交通运输部: 2024年要适度超前开展铁路基础设施投资。	财联社	2024/1/9
北京市国资委: 下大力气抓好一季度“开门红”, 深入推进国资国企改革。	财联社	2021/1/10
中共中央、国务院《关于全面推进美丽中国建设的意见》发布。	中国建筑新闻网	2024/1/12
两部门: 建立城市房地产融资协调机制 支持房地产项目合理融资需求。	中国建筑新闻网	2024/1/12
交通运输部: 加强铁路、民航、邮政重大项目储备 努力扩大交通运输有效投资。	财联社	2024/1/12
广东: 引导和支持民营企业参与共建“一带一路”项目建设。	财联社	2024/1/12

数据来源: 财联社, 中国建筑新闻网, 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
2024/1/9	陕建股份	重大项目中标公告	2023年12月, 陕西建工集团股份有限公司及下属子公司中标多项重大项目, 中标金额5亿元以上项目共15项。
2024/1/9	中国化学	董事长变动的公告	因工作调整原因, 戴和根先生申请辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会主任委员、董事会提名委员会委员等职务。
2024/1/9	中国建筑	回购第四期A股限制性股票部分激励对象股票的公告	公司按照授予价格3.06元/股购回并支付利息, 第四期限限制性股票数量为9,630,000股, 占第四期限限制性股票授予数量912,036,000股的比例为1.06%, 占公司总股本的比例为0.0230%, 用于回购的资金总额为30,694,678.86元(含利息), 资金来源为公司自有资金。
2024/1/9	四川路桥	公司高级管理人员辞职的公告	王传福先生因工作调整原因, 不再继续担任公司副总经理的职务。
2024/1/9	四川路桥	2019年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期及预留授予部分第二个解除限售期解除限售暨股票上市公告	股票上市流通日期为2024年1月15日, 股票上市类型为股权激励股份; 股票认购方式为网下, 上市股数为39,968,040股, 其中2019年限制性股票激励计划首次授予部分第三期解锁股票数量为36,855,840股, 预留授予部分第二期解锁股票数量为3,112,200股。

2024/1/10	上海建工	2023 年度新签合同情况公告	2023 年 1 月至 12 月，上海建工集团股份有限公司及下属子公司累计新签合同金额为人民币 4,318.13 亿元。
2024/1/10	华设集团	以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书	华设设计集团股份有限公司以集中竞价交易方式回购公司股份，用于股权激励、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券，回购股份价格为不超过人民币 11.00 元/股，回购股份的资金总额不低于人民币 4,000 万元，不超过人民币 8,000 万元，回购期限为自本次董事会会议审议通过回购股份议案之日起 12 个月，回购资金来源为公司自有及自筹资金。
2024/1/10	金诚信	控股股东部分股份解除质押的公告	2024 年 1 月 9 日，金诚信集团将其于 2021 年 5 月 18 日质押给中国银河证券股份有限公司的本公司无限售条件流通股中剩余的 1,100 万股办理解除质押手续，占公司总股本比例 1.83%。
2024/1/11	中国建筑	2023 年 1-12 月经营情况简报	本公司 2023 年 1-12 月主要经营情况公布如下，新签合同总额 43241 亿元，同比+10.8%，地产合约销售额 4514 亿元，同比+12.4%，销售面积 1858 万平方米，同比+7.9%，期末土地储备 8,369 万平方米，新购置土地储备 1201 万平方米。
2024/1/11	精工钢构	公司及下属子公司获得高新技术企业证书的公告	长江精工钢结构（集团）股份有限公司（及下属子公司浙江精工钢结构集团有限公司、浙江绿筑集成科技有限公司、浙江诺派建筑系统有限公司、安徽长江紧固件有限责任公司于近日收到了《高新技术企业证书》，上述公司自获得高新技术企业认定后三年内（2023 年至 2025 年）可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即企业所得税按 15% 的税率征收。
2024/1/12	中国能建	2023 年度主要经营数据公告	按业务统计，公司 2023 年度累计新签工程项目合同 6437 个，工程项目合同金额 11,982.15 亿元，同比+20.91%，新签勘测设计及咨询合同额 214.67 亿元，同比+50.01%，新签工程制造合同额 361.78 亿元，同比+44.67%；按地区分布统计，境内新签合同额 10,030.00 亿元，同比+23.93%，境外新签合同额 2,807.31，同比+17.07%。
2024/1/12	陕建股份	公司董事长辞职的公告	因年龄及工作变动原因，张义光先生申请辞去公司第八届董事会董事、董事长（法定代表人）及董事会专门委员会相关职务，公司将根据有关规定，尽快完成董事的补选及董事长的选举工作。
2024/1/12	华建集团	2023 年度新签合同情况的公告	2023 年度，华东建筑集团股份有限公司，新签合同额 123.67 亿元，同比增长 3.61%。其中新签工程设计合同额 58.58 亿元，同比-5.48%，新签工程技术管理服务合同额 9.39 亿元，同比-3.72%，新签工程承包合同额 53.41 亿元，同比+16.83%，新签工程勘察合同额 2.30 亿元，同比+19.79%；其中合同金额超过千万的合同总计 42.52 亿元，同比 4.31%。

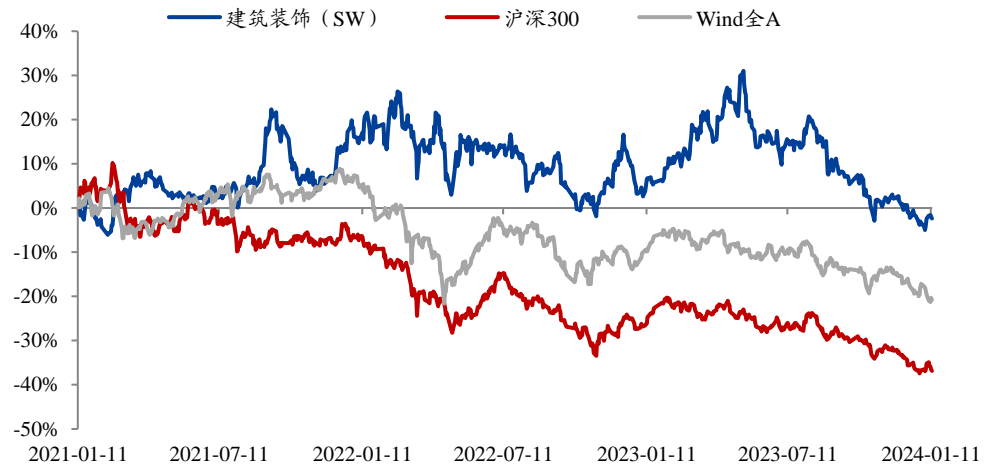
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.86%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.35%、-1.47%，超额收益分别为0.49%、0.61%。

个股方面，东方园林、东华科技、苏文电能、地铁设计、森特股份位列涨跌幅前五；ST广田、中国交建、北方国际、风语筑、鸿路钢构位列涨跌幅后五。

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	2024-1-12 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002310.SZ	东方园林	2.07	11.29	12.64	-1.43
002140.SZ	东华科技	9.34	8.35	9.70	4.83
300982.SZ	苏文电能	31.95	7.07	8.42	-21.79
003013.SZ	地铁设计	18.40	6.05	7.40	22.10
603098.SH	森特股份	13.08	4.22	5.57	-53.53

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	2024-1-12 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002482.SZ	ST 广田	1.96	-4.85	-3.50	7.69
601800.SH	中国交建	7.29	-4.95	-3.60	-7.60
000065.SZ	北方国际	10.56	-5.04	-3.69	28.47
603466.SH	风语筑	13.19	-6.78	-5.43	-2.30
002541.SZ	鸿路钢构	19.12	-8.65	-7.30	-34.16

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>