

建筑装饰行业跟踪周报

政策组合不断出台，关注建筑央企考核体系变化

增持（维持）

2024年01月29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(2024.1.22-2024.1.26, 下同):** 本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅+6.84%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为+1.96%、+0.52%，超额收益分别为+4.88%、+6.32%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评:** (1) **央行决定降准0.5个百分点:** 央行在新闻发布会宣布降准、降再贷款利率，设立信贷市场司、支持地产融资等，政策组合拳密集出台反映央行稳定市场预期、促进信贷增长、加大实体经济支持力度的举措。(2) **国资委提出强化投资者回报，进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核:** 国资委在发布会上表示着力提高央企控股上市公司质量，强化投资者回报，其中将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者等。上述工作有望推动央企控股上市公司强化改善经营质量的导向，利好估值修复。(3) **广州放松限购政策:** 本次限购政策放松力度超出市场预期：将住房出租或挂牌出售即可核减套数，结合“认房不认贷”，预计将有效刺激置换改善需求，促进市场复苏，但同时也可能造成二手房挂牌量有所上升。预计其他核心城市有望陆续跟进放松，推动房地产市场温和复苏。
- **周观点:** (1) 12月单月狭义基建投资同比增速为6.8%，环比有所回升，基建投资保持企稳回升态势。此前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持续上行，而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。近期国资委提出强化投资者回报，进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，我们建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头央企估值持续修复机会，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；基建合作是重要形式，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

《12月基建投资端企稳回升，期待政策效果进一步显现》

2024-01-22

《政策继续支持“三大工程”建设，关注资金投放进展》

2024-01-14

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
4. 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) 12月单月狭义基建投资同比增速为6.8%，环比有所回升，基建投资保持企稳回升态势。此前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持续上行，而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。近期国资委提出强化投资者回报，进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，我们建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头央企估值持续修复机会，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；基建合作是重要形式，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	2024/1/26	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*	28	1.8	1.5	1.9	2.5	15.6	18.7	14.7	11.2
601618.SH	中国中冶	684	102.7	121.7	141.1	162.9	6.7	5.6	4.8	4.2
601117.SH	中国化学	403	54.2	61.1	71.7	83.4	7.4	6.6	5.6	4.8
002541.SZ	鸿路钢构	124	11.6	13.0	15.4	18.3	10.7	9.5	8.1	6.8
600970.SH	中材国际*	289	21.9	29.4	34.3	40.8	13.2	9.8	8.4	7.1
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	102	3.3	4.5	5.7	7.1	30.9	22.7	17.9	14.4
002140.SZ	东华科技	59	2.9	3.4	4.2	5.1	20.3	17.4	14.0	11.6
601390.SH	中国中铁*	1,584	312.8	353.8	401.2	451.1	5.1	4.5	3.9	3.5
601800.SH	中国交建*	1,384	191.0	214.8	235.6	259.4	7.2	6.4	5.9	5.3
601669.SH	中国电建*	873	114.4	137.6	155.2	176.9	7.6	6.3	5.6	4.9
601868.SH	中国能建	896	78.1	86.7	102.4	118.7	11.5	10.3	8.8	7.5
601186.SH	中国铁建*	1,149	266.4	293.2	331.9	366.1	4.3	3.9	3.5	3.1
600039.SH	四川路桥	705	112.1	121.3	148.7	179.4	6.3	5.8	4.7	3.9
601611.SH	中国核建	210	17.5	20.8	26.2	31.3	12.0	10.1	8.0	6.7
300355.SZ	蒙草生态	55	1.8	4.2	5.8	7.7	30.6	13.1	9.5	7.1
603359.SH	东珠生态	32	0.3	-	-	-	106.7	-	-	-
300284.SZ	苏文科	67	5.9	5.8	6.6	7.3	11.4	11.6	10.2	9.2
603357.SH	设计总院	49	4.4	5.1	5.8	6.5	11.1	9.6	8.4	7.5
300977.SZ	深圳瑞捷	27	0.2	0.5	1.0	1.5	135.0	54.0	27.0	18.0
002949.SZ	华阳国际	25	1.1	1.7	2.1	2.5	22.7	14.7	11.9	10.0
601668.SH	中国建筑*	2,167	509.5	545.6	584.7	633.6	4.3	4.0	3.7	3.4
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	59	1.9	-	-	-	31.1	-	-	-
601886.SH	江河集团	77	4.9	6.6	8.2	10.0	15.7	11.7	9.4	7.7
002713.SZ	东易日盛	25	-7.5	1.0	2.1	-	-	25.0	11.9	-

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) 央行决定降准 0.5 个百分点

1月24日，中国人民银行行长潘功胜在国新办新闻发布会上表示，中国人民银行将于2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%。此次降准将向市场提供长期流动性约1万亿元。同时，中国人民银行明确，自1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。

点评：央行在新闻发布会宣布降准、降再贷款利率，设立信贷市场司、支持地产融资等，政策组合拳密集出台反映央行稳定市场预期、促进信贷增长、加大实体经济支持力度的举措。

(2) 国资委提出强化投资者回报，进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核

1月24日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，国务院国资委副主任袁野介绍聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，更好实现中央企业高质量发展有关情况。

国务院国有资产监督管理委员会副主任袁野表示，2024年国资国企将深入贯彻落实中央经济工作会议部署，坚持和加强党对国资国企的全面领导，不断增强企业核心功能、提高核心竞争力，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用，为持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业作出新贡献。

袁野指出，中央企业在下一阶段发展中，要更加聚焦高质量发展，在聚焦高质量发展过程中，着力注重提升价值创造能力。从价值创造能力来看，国资委鼓励央企在五个方面着力提升价值：一是在增加值方面，二是功能价值方面，三是着力提升经济增加值，四是着力提升战略性新兴产业的收入和增加值的占比，五是引导央企注重品牌价值。

2024年国资委对中央企业总体保持“一利五率”目标管理体系不变，具体要求是“一利稳定增长，五率持续优化”，即推动中央企业效益稳步提升，利润总额、净利润和归母净利润协同增长，净资产收益率、全员劳动生产率、营业现金比率同比改善，研发投入强度和科技产出效率持续提高，整体资产负债率保持稳定。国务院国资委将指导各地国资委结合实际制定科学合理、有挑战性的经营目标，力争地方监管企业发展质量和效益同步提升。

今年国资委将重点抓好五个方面工作：第一是着力提高央企质量效益。深入开展提

质增效稳增长专项行动，持续推进提高央企控股上市公司质量专项行动，加强管理体系和管理能力建设，提升资产周转效率和经营创现能力。聚焦产业链强基补短、基础设施建设、能源资源保障，布局一批强牵引、利长远的重大项目，以有效投资拉动需求增长，稳定社会预期，提振发展信心。持续做好重大风险评估监测和及时处置，加快健全合规管理长效机制，坚决守住不发生重大风险底线。第二是着力以科技创新推动产业创新。

点评：国资委在发布会上表示着力提高央企控股上市公司质量，强化投资者回报，其中将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者等。上述工作有望推动央企控股上市公司强化改善经营质量的导向，利好估值修复。

(3) 广州放松限购政策

1月27日，广州市政府办公厅发布《关于进一步优化我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》。

点评：本次限购政策放松力度超出市场预期：将住房出租或挂牌出售即可核减套数，结合“认房不认贷”，预计将有效刺激置换改善需求，促进市场复苏，但同时也可能造成二手房挂牌量有所上升。预计其他核心城市有望陆续跟进放松，推动房地产市场温和复苏。

2.2. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
国家邮政局：2023年邮政行业寄递业务量累计完成1624.8亿件，同比增长16.8%。	财联社	2024/1/22
广东省工信厅：重点抓新型储能产业大布局，加快建设50亿元以上重点项目。	财联社	2024/1/24
国务院国资委：将着力深化国资国企改革。	财联社	2024/1/24
国有企业存量资产优化升级基金成立 总规模400亿元。	财联社	2024/1/25
首批房地产项目名单加快落地——住建部召开城市房地产融资协调机制部署会。	中国建筑新闻网	2024/1/26
商务部：将拓展“丝路电商”合作 加快建设“丝路电商”合作先行区	财联社	2024/1/26

数据来源：财联社，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
2024/1/23	东方铁塔	关于南方电网项目中标的公告	2024年1月22日,中国南方电网公司供应链统一服务平台公布了《南方电网公司2023年主网线路材料第二批框架招标项目中标公告》,青岛东方铁塔股份有限公司合计中标约2.55亿元人民币,约占公司2022年经审计的营业收入的7.04%。
2024/1/24	杭萧钢构	关于控股股东部分股份补充质押的公告	2024年1月24日,控股股东、实际控制人单银木先生与海通证券股份有限公司办理了股票质押式回购补充交易业务,单银木先生将其持有的公司9,920,000股无限售流通股质押给海通证券,作为对前期股份质押的补充质押,占公司总股本比例0.42%。
2024/1/24	中国电建	2023年1月至12月主要经营情况公告	公司2023年1月至12月新签项目数量8217个,新签合同金额11,428.44亿元,同比增加13.24%。
2024/1/24	中国铁建	2023年第四季度主要经营数据公告	公司2023年10-12月新签合同金额15,076.67亿元,2023年累计新签合同金额32,938.70亿元,同比增加1.51%。
2024/1/25	风语筑	2023年度业绩预增公告	预计2023年度实现归属于母公司所有者的净利润2.80亿元到3.90亿元,同比将增加2.14亿元到3.24亿元,同比增加323.96%到490.52%。预计2023年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润2.06亿元到3.16亿元,同比将增加1.76亿元到2.86亿元,同比增加578.47%到939.28%。
2024/1/25	国检集团	关于公司董事(高管)增持公司股份的公告	2024年1月24日,公司董事、总经理陈璐女士通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份共计1,400股。
2024/1/25	山东路桥	关于首次回购公司股份的公告	山东高速路桥集团股份有限公司,同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司A股股份,回购资金总额不低于人民币2,500万元(含)且不超过人民币5,000万元(含),回购价格区间上限不超过8.63元/股(含),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,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。
2024/1/26	精工钢构	关于承接重大总承包项目的公告	公司成功承接了绍兴平水铜矿主题文旅综合体项目施工总承包工程,项目金额10亿元,占公司最近一期经审计营业收入的6.4%,是公司迄今为止以总承包模式承接的金额最大的文旅综合体项目。

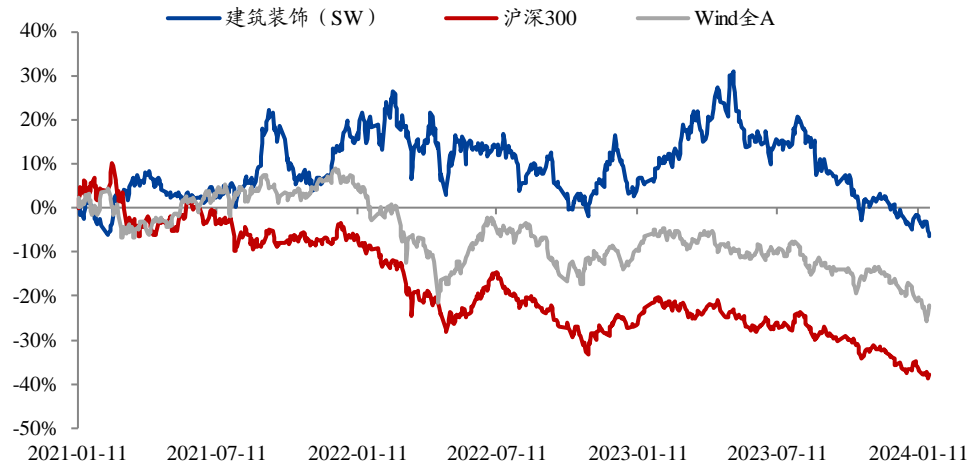
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅+6.84%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为+1.96%、+0.52%，超额收益分别为+4.88%、+6.32%。

个股方面，中铁装配、华建集团、中国海诚、中铝国际、中国交建位列涨跌幅前五；永福股份、龙元建设、森特股份、东华科技、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	2024-1-26 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300374.SZ	中铁装配	17.62	60.33	58.37	32.68
600629.SH	华建集团	6.56	36.95	34.99	49.77
002116.SZ	中国海诚	11.72	25.21	23.25	16.73
601068.SH	中铝国际	5.15	22.62	20.66	9.34
601800.SH	中国交建	8.51	19.35	17.39	7.86

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	2024-1-26 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	22.38	-3.41	-5.37	-49.41
600491.SH	龙元建设	3.68	-3.92	-5.88	-41.49
603098.SH	森特股份	12.69	-6.14	-8.10	-54.92
002140.SZ	东华科技	8.37	-9.61	-11.57	-6.06
300982.SZ	苏文电能	23.98	-19.61	-21.57	-41.30

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>