

建筑装饰行业跟踪周报

政策积极稳增长，基建投资有望保持韧性

增持（维持）

2024年03月10日

投资要点

- **本周（2024.3.4-2024.3.8，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅0.33%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.2%、-0.03%，超额收益分别为0.13%、0.36%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）住房和城乡建设部在西安市召开全国保障性住房建设工作现场会。会议强调明确时间表、路线图、责任人，加快推动项目开工建设，看准了就抓紧干。会议强调要加快谋划第二批及后续项目，第二批项目要按规定抓紧上报，并做好后续项目谋划和储备，加快形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的项目滚动推进机制。（2）李强作政府工作报告。政府工作报告提出国内生产总值增长5%左右的目标，坚持稳中求进、以进促稳、先立后破的基调，积极的财政政策要适度加力、提质增效，赤字率按3%安排，新增地方专项债3.9万亿，预计今年一般公共预算支出规模28.5万亿元、比上年增加1.1万亿元，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，加强总量和结构双重调节，避免资金沉淀空转。
- **周观点：**（1）2月建筑PMI环比略有所回落，建筑业景气度表现和节后复工节奏有所偏弱，地产端下行压力仍在；政府工作报告提出积极的财政政策要适度加力，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，预计基建投资端仍有韧性；此前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，建筑业景气有望企稳回升。此前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。

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

行业走势



相关研究

《建筑业PMI表现偏弱，关注后续政策发力下实物量落地节奏》

2024-03-04

《政策继续支持“三大工程”建设，关注节后复工进展》

2024-02-25

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.....	7
3. 本周行情回顾	8
4. 风险提示	9

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)	8
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.....	7
表 4: 板块涨跌幅前五.....	8
表 5: 板块涨跌幅后五.....	9

1. 行业观点

(1) 2月建筑PMI环比略有所回落,建筑业景气度表现和节后复工节奏有所偏弱,地产端下行压力仍在;政府工作报告提出积极的财政政策要适度加力,从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债,专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设,预计基建投资端仍有韧性;此前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,建筑业景气有望企稳回升。此前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	2024/3/8	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*	20	1.8	1.5	1.9	2.5	11.1	13.3	10.5	8.0
601618.SH	中国中冶	692	102.7	121.5	141.1	162.9	6.7	5.7	4.9	4.2
601117.SH	中国化学	429	54.2	59.4	71.6	83.2	7.9	7.2	6.0	5.2
002541.SZ	鸿路钢构	115	11.6	13.0	15.4	18.3	9.9	8.8	7.5	6.3
600970.SH	中材国际*	309	21.9	29.4	34.3	40.8	14.1	10.5	9.0	7.6
600496.SH	精工钢构	57	7.1	6.4	7.7	9.0	8.0	8.9	7.4	6.3
002051.SZ	中工国际	98	3.3	4.5	5.7	7.1	29.7	21.8	17.2	13.8
002140.SZ	东华科技	54	2.9	0.0	4.1	4.8	18.6	-	13.2	11.3
601390.SH	中国中铁*	1,609	312.8	353.8	401.2	451.1	5.1	4.5	4.0	3.6
601800.SH	中国交建*	1,353	191.0	214.8	235.6	259.4	7.1	6.3	5.7	5.2
601669.SH	中国电建*	906	114.4	137.6	155.2	176.9	7.9	6.6	5.8	5.1
601868.SH	中国能建	905	78.1	73.7	87.0	101.8	11.6	12.3	10.4	8.9
601186.SH	中国铁建*	1,150	266.4	293.2	331.9	366.1	4.3	3.9	3.5	3.1
600039.SH	四川路桥	702	112.1	116.9	134.6	153.9	6.3	6.0	5.2	4.6
601611.SH	中国核建	218	17.5	20.0	24.4	29.1	12.5	10.9	8.9	7.5
300355.SZ	蒙草生态	51	1.8	4.2	5.8	7.7	28.3	12.1	8.8	6.6
603359.SH	东珠生态	22	0.3	-	-	-	73.3	-	-	-
300284.SZ	苏交科	60	5.9	5.1	5.9	6.8	10.2	11.8	10.2	8.8
603357.SH	设计总院	47	4.4	5.1	5.8	6.5	10.7	9.2	8.1	7.2
300977.SZ	深圳瑞捷	22	0.2	0.6	1.1	1.7	110.0	36.7	20.0	12.9
002949.SZ	华阳国际	20	1.1	1.7	2.1	2.5	18.2	11.8	9.5	8.0
601668.SH	中国建筑*	2,206	509.5	545.6	584.7	633.6	4.3	4.0	3.8	3.5
002081.SZ	金螳螂*	92	12.7	15.5	17.6	20.1	7.2	5.9	5.2	4.6
002375.SZ	亚厦股份	51	1.9	-	-	-	26.8	-	-	-
601886.SH	江河集团	71	4.9	6.7	8.1	9.9	14.5	10.6	8.8	7.2
002713.SZ	东易日盛	24	-7.5	0.0	0.0	-	-	-	-	-

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) 住房和城乡建设部在西安市召开全国保障性住房建设工作现场会

3月1日，住房和城乡建设部在陕西省西安市召开全国保障性住房建设工作现场会。会议认真贯彻落实党中央、国务院关于推进保障性住房建设的决策部署，交流推广经验做法，部署做好下一步工作，推动加大保障性住房建设和供给。

会议指出，加快推进保障性住房建设是党中央、国务院作出的重大决策部署，是坚持以人民为中心发展思想的生动实践，是适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势推出的有力举措。加大保障性住房建设和供给，有利于加快构建房地产发展新模式，完善“保障+市场”的住房供应体系，满足工薪收入群体刚性住房需求。

会议强调，国家层面保障性住房的政策体系已经齐备，关键是抓好落实。要不折不扣抓落实，各地要切实提高站位，吃透政策精神，切实把党中央、国务院决策部署落实到位；要雷厉风行抓落实，充分认识保障性住房建设对惠民生、稳投资、促转型的重要意义，增强工作的责任感和使命感，明确时间表、路线图、责任人，加快推动项目开工建设，看准了就抓紧干；要求真务实抓落实，加快建立轮候机制，摸清工薪收入群体需求，以需定建，真正干出实效；要敢作善为抓落实，切实增强工作积极性和主动性，结合本地实际进行探索实践，有力有效有序推进保障性住房建设。

会议要求，要抓项目建设，强力推进保障性住房项目开工，按照绿色、低碳、智能、安全的标准把保障性住房建设成“好房子”，同时要加强对工程质量安全监管，守住安全底线。要抓政策出台，尽快出台规划建设保障性住房的实施办法和相关配套政策。要加快谋划第二批及后续项目，第二批项目要按规定抓紧上报，并做好后续项目谋划和储备，加快形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的项目滚动推进机制。要编制好住房发展规划，将保障性住房作为住房发展规划的重要内容，科学确定保障性住房发展目标。要讲好房地产转型新故事，及时总结可复制可推广经验做法，加大舆论宣传，实现样板引路、示范先行。

点评：会议强调明确时间表、路线图、责任人，加快推动项目开工建设，看准了就抓紧干。会议强调要加快谋划第二批及后续项目，第二批项目要按规定抓紧上报，并做好后续项目谋划和储备，加快形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的项目滚动推进机制。

(2) 李强作政府工作报告

3月5日，第十四届全国人民代表大会第二次会议在北京人民大会堂开幕。国务院总理李强作政府工作报告。

点评：政府工作报告提出国内生产总值增长 5%左右的目标，坚持稳中求进、以进促稳、先立后破的基调，积极的财政政策要适度加力、提质增效，赤字率按 3%安排，新增地方专项债 3.9 万亿，预计今年一般公共预算支出规模 28.5 万亿元、比上年增加 1.1 万亿元，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行 1 万亿元。稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，加强总量和结构双重调节，避免资金沉淀空转。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
国家发改委与塞拉利昂有关部门签署共建“一带一路”等两份合作文件。	财联社	2024/3/4
健全解决拖欠工程款问题长效机制，青海规范建设工程价款结算与支付行为。	住建部官网	2024/3/5
住房和城乡建设部 国家标准化管理委员印发《城市运行管理服务平台标准体系建设指南》。	住建部官网	2024/3/6

数据来源：财联社，住建部，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
2024/3/5	华设集团	2023 年度业绩快报公告	本报告期内公司深入推进高质量转型发展落地，公司营业收入较上年同期减少 5.33%，利润总额较上年同期增加 0.73%，归母净利润较上年同期增加 2.92%。
2024/3/6	陕建股份	控股股东增持公司股份进展暨公司“提质增效重回报”行动方案的公告	截止本公告披露之日，陕建控股已累计增持公司 10,150,100 股 A 股股份，占公司总股本的比例约为 0.27%，对应增持总金额为 41,459,452 元（不含税费）。本次增持计划尚未实施完毕，陕建控股后续将按照本次增持计划继续择机增持公司股份。
2024/3/6	国检集团	获得政府补助的公告	公司及下属子公司自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日累计收到各类政府补助共计 40,647,451.41 元，其中与收益相关的政府补助 33,746,251.41 元，与资产相关的政府补助 6,901,200.00 元。
2024/3/7	广东建工	广州发展天津西青区 750MW 风力发电项目 EPC 总承包项目中标公告	源天公司（成员方）与中国能源建设集团广东火电工程有限公司（主办方）组成的联合体为“广州发展天津西青区 750MW 风力发电项目 EPC 总承包【JG2024-0695】”的中标单位，承包内容为招标文件所规定的发包内容，该项目中标价 489,341.702366 万元，项目总工期 18 个月。
2024/3/8	上海建工	公司债券获准注册的公告	证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 125 亿元公司债券的注册申请。

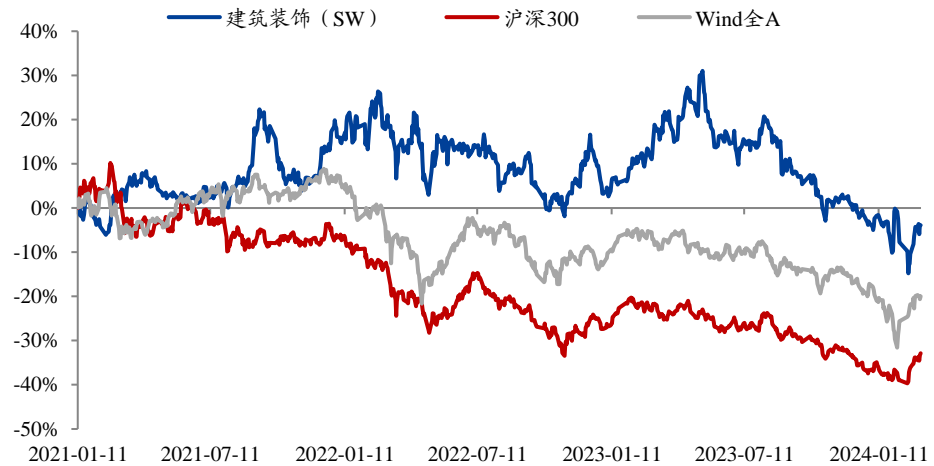
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 0.33%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.2%、-0.03%，超额收益分别为 0.13%、0.36%。

个股方面，*ST 全筑、金诚信、中天精装、ST 广田、中国电建位列涨跌幅前五；建发合诚、森特股份、中粮科工、东易日盛、中铁装配位列涨跌幅后五。

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	2024-3-8 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	2.49	11.66	11.46	10.18
603979.SH	金诚信	48.20	11.27	11.07	88.95
002989.SZ	中天精装	15.23	10.20	10.00	-8.36
002482.SZ	ST 广田	1.78	6.59	6.39	-2.20
601669.SH	中国电建	5.26	3.34	3.14	-24.10

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	2024-3-8 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603909.SH	建发合诚	9.25	-7.13	-7.33	12.80
603098.SH	森特股份	9.50	-7.95	-8.15	-66.25
301058.SZ	中粮科工	9.46	-8.07	-8.27	-35.78
002713.SZ	东易日盛	5.75	-11.54	-11.74	-8.73
300374.SZ	中铁装配	15.60	-11.96	-12.16	17.47

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>