

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 关注建筑领域设备更新和节能降碳政策推动下的投资机会

增持（维持）

2024年03月17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（2024.3.11-2024.3.15，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅0.87%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.71%、2.03%，超额收益分别为0.16%、-1.16%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）中国人民银行发布2月金融统计数据报告。1-2月社融增量和新增人民币贷款分别为8.06万亿/6.37万亿，同比分别少增1.1万亿/0.34万亿，总量平稳之中略显偏弱。（2）国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。加快建筑和市政基础设施领域设备更新涉及保温、门窗等品类，在建筑节能和存量改造的推动之下有望拉动相关品类需求。而支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造，积极培育智能家居等新型消费有望带动相关卫浴、家用管道、涂料等品类消费，同时智能马桶等智能化家居产品也有望加快渗透。（3）国务院办公厅转发国家发改委、住建部《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》。《工作方案》明确了加快推动建筑领域节能降碳工作总体要求和2025年、2027年主要目标：到2025年，建筑领域节能降碳制度体系更加健全，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，新建超低能耗、近零能耗建筑面积比2023年增长0.2亿平方米以上，完成既有建筑节能改造面积比2023年增长2亿平方米以上，建筑用能中电力消费占比超过55%，城镇建筑可再生能源替代率达到8%。
- **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；在加快推动建筑领域节能降碳等政策推进下，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

《政策积极稳增长，基建投资有望保持韧性》

2024-03-10

《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

## 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 .....	9
4. 风险提示 .....	10

## 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)	9
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	9
表 5: 板块涨跌幅后五	10

## 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	2024/3/15	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*	22	1.8	1.5	1.9	2.5	12.2	14.7	11.6	8.8
601618.SH	中国中冶	698	102.7	121.5	141.1	162.9	6.8	5.7	4.9	4.3
601117.SH	中国化学	423	54.2	59.0	71.6	82.8	7.8	7.2	5.9	5.1
002541.SZ	鸿路钢构	123	11.6	13.0	15.4	18.3	10.6	9.5	8.0	6.7
600970.SH	中材国际*	292	21.9	29.4	34.3	40.8	13.3	9.9	8.5	7.2
600496.SH	精工钢构	59	7.1	6.4	7.7	9.0	8.3	9.2	7.7	6.6
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	56	2.9	3.4	4.1	4.8	19.3	16.5	13.7	11.7
601390.SH	中国中铁*	1,619	312.8	353.8	401.2	451.1	5.2	4.6	4.0	3.6
601800.SH	中国交建*	1,338	191.0	214.8	235.6	259.4	7.0	6.2	5.7	5.2
601669.SH	中国电建*	882	114.4	137.6	155.2	176.9	7.7	6.4	5.7	5.0
601868.SH	中国能建	892	78.1	73.7	87.0	101.8	11.4	12.1	10.3	8.8
601186.SH	中国铁建*	1,128	266.4	293.2	331.9	366.1	4.2	3.8	3.4	3.1
600039.SH	四川路桥	670	112.1	116.9	134.6	153.9	6.0	5.7	5.0	4.4
601611.SH	中国核建	215	17.5	20.0	24.4	29.1	12.3	10.8	8.8	7.4
300355.SZ	蒙草生态	53	1.8	4.2	5.8	7.7	29.4	12.6	9.1	6.9
603359.SH	东珠生态	25	0.3	-	-	-	83.3	-	-	-
300284.SZ	苏交科	62	5.9	5.1	5.9	6.8	10.5	12.2	10.5	9.1
603357.SH	设计总院	48	4.4	5.1	5.8	6.5	10.9	9.4	8.3	7.4
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	21	1.1	1.7	2.1	2.5	19.1	12.4	10.0	8.4
601668.SH	中国建筑*	2,168	509.5	545.6	584.7	633.6	4.3	4.0	3.7	3.4
002081.SZ	金螳螂*	95	12.7	15.5	17.6	20.1	7.5	6.1	5.4	4.7
002375.SZ	亚厦股份	53	1.9	-	-	-	27.9	-	-	-
601886.SH	江河集团	73	4.9	6.7	8.1	9.9	14.9	10.9	9.0	7.4
002713.SZ	东易日盛	24	-7.5	-	-	-	-	-	-	-

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) 国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》

3月13日国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》提出(1)要实施设备更新行动加快建筑和市政基础设施领域设备更新。以外墙保温、门窗、供热装置等为重点,推进存量建筑节能改造。(2)实施消费品以旧换新行动,开展家电产品以旧换新和推动家装消费品换新;支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造,持续推进居家适老化改造,积极培育智能家居等新型消费。

**点评:** 加快建筑和市政基础设施领域设备更新涉及保温、门窗等品类,在建筑节能和存量改造的推动之下有望拉动相关品类需求。而支持居民开展旧房装修、厨卫等局部改造,积极培育智能家居等新型消费有望带动相关卫浴、家用管道、涂料等品类消费,同时智能马桶等智能化家居产品也有望加快渗透。

#### (2) 国务院办公厅转发国家发改委、住建部《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》

据中国政府网3月15日消息,国务院办公厅发布关于转发国家发展改革委、住房城乡建设部《加快推动建筑领域节能降碳工作方案》的通知。

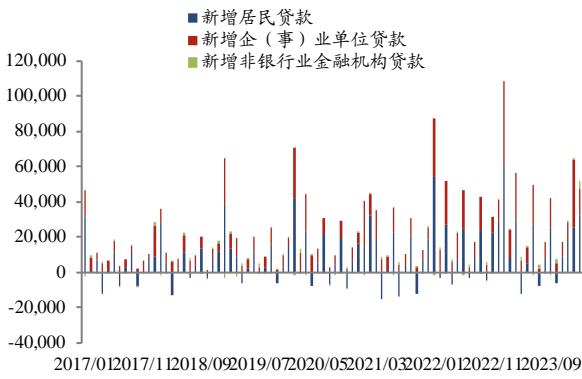
**点评:**《工作方案》明确了加快推动建筑领域节能降碳工作总体要求和2025年、2027年主要目标:到2025年,建筑领域节能降碳制度体系更加健全,城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准,新建超低能耗、近零能耗建筑面积比2023年增长0.2亿平方米以上,完成既有建筑节能改造面积比2023年增长2亿平方米以上,建筑用能中电力消费占比超过55%,城镇建筑可再生能源替代率达到8%。

### 2.2. 行业数据点评

#### (1) 2月金融数据

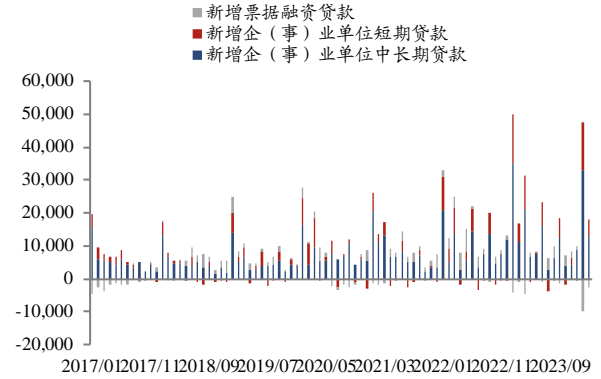
中国人民银行发布2月金融统计数据报告:

图1: 新增人民币贷款结构 (亿元)



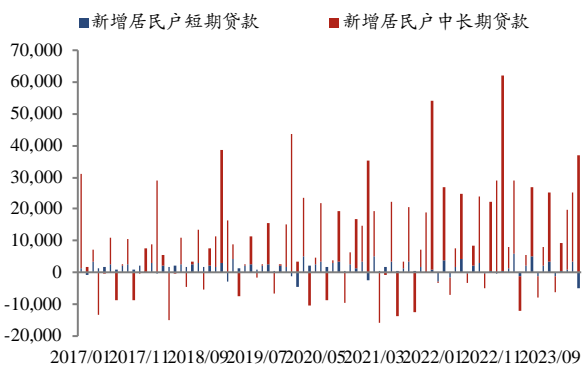
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图2: 新增企业端信贷结构 (亿元)



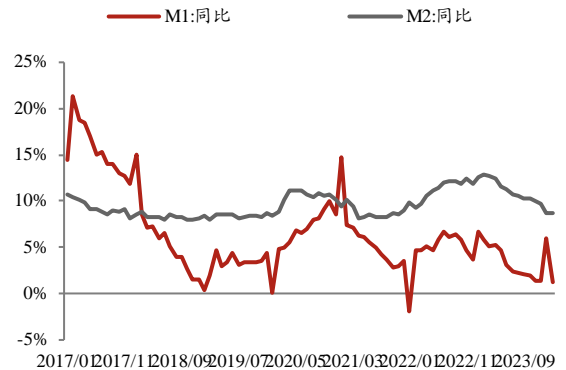
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图3: 新增居民端信贷结构 (亿元)



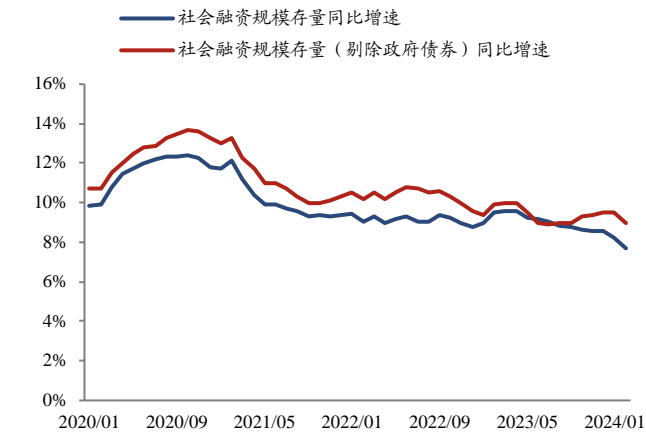
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图4: M1 与 M2 同比增速 (%)



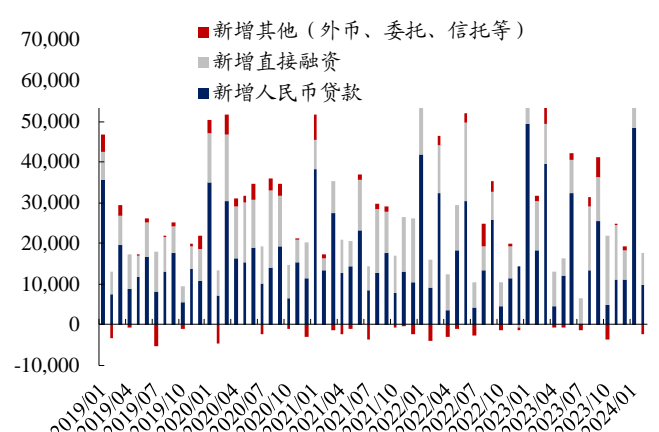
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

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:** 1-2月社融增量和新增人民币贷款分别为 8.06 万亿/6.37 万亿, 同比分别少增 1.1 万亿/0.34 万亿, 总量平稳之中略显偏弱。其中政府债券净融资同比少增 3320 亿元, 居民短期贷款同比少增 2899 亿元, 居民中长贷仍处于低位, 企业中长贷相对稳定, 但 2 月 M2-M1 增速剪刀差有所拉大, 反映资金活化程度仍然偏弱, 有待财政工具和准财政工具效果的进一步落地和地产景气度的修复。

### 2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
国务院国资委: 把发展新质生产力和增强核心功能、提高核心竞争力贯通起来推动深化改革。	财联社	2024/3/13
国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。	财联社	2024/3/13
珠海: 贯彻落实《国家“十四五”口岸发展规划》, 整合扩大珠海口岸。	中国交通新闻网	2024/3/14
住房和城乡建设部召开全系统本攻坚三年行动动员部署暨警示教育会议。	中国建设新闻网	2024/3/15

数据来源: 财联社, 中国交通新闻网, 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
2024/3/12	东方铁塔	国家电网项目中标的公告	国家电网公司电子商务平台公布了《国家电网有限公司 2024 年第三批采购(输变电项目第一次线路装置性材料招标采购)中标公告》, 青岛东方铁塔股份有限公司及全资子公司合计中标约 10,932.60 万元, 约占公司 2022 年经审计的营业收入的 3.02%。
2024/3/12	中交设计	2023 年度业绩快报公告	2023 年度, 公司实现营业收入 135.11 亿元, 同比上升 2.16%, 归属于上市公司股东的净利润 17.66 亿元, 同比上升 4.18%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 17.85 亿元, 同比上升 14.49%。2023 年末, 总资产 274.92 亿元, 较期初减少 2.25%; 归属于上市公司股东的所有者权益 124.62 亿元, 较期初增长 29.95%。
2024/3/13	中国中冶	2024 年 1-2 月新签合同情况简报	公司 2024 年 1-2 月新签合同额人民币 1,954.1 亿元, 较上年同期增长 0.4%, 其中新签海外合同额人民币 49.1 亿元, 较上年同期增长 3.2%。2 月份, 公司新签单笔合同额在人民币 10 亿元以上的重大工程承包合同 14 项。
2024/3/15	中国建筑	2024 年 1-2 月经营情况简报	公司 1-2 月新签合同总额 6755 亿人民币, 比上年同期增长 8.7%。

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

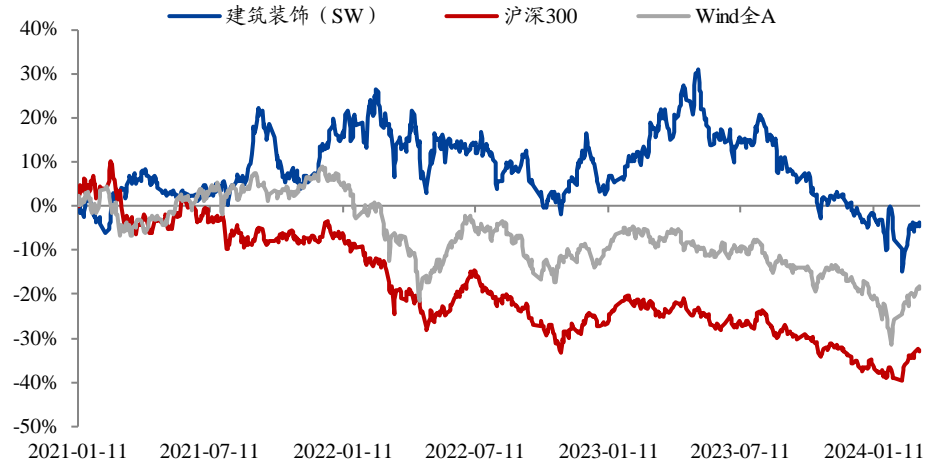


### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 0.87%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.71%、2.03%，超额收益分别为 0.16%、-1.16%。

个股方面，永福股份、东珠生态、东方园林、森特股份、金诚信位列涨跌幅前五；中国铁建、隧道股份、中国电建、四川路桥、中材国际位列涨跌幅后五。

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	2024-3-15 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300712.SZ	永福股份	24.91	18.90	18.19	-43.69
603359.SH	东珠生态	5.63	14.66	13.95	-49.69
002310.SZ	东方园林	1.78	11.95	11.24	-15.24
603098.SH	森特股份	10.35	8.95	8.24	-63.23
603979.SH	金诚信	52.39	8.69	7.98	105.37

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	2024-3-15 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601186.SH	中国铁建	8.31	-1.89	-2.60	10.36
600820.SH	隧道股份	6.11	-1.93	-2.64	-59.02
601669.SH	中国电建	5.12	-2.66	-3.37	-26.12
600039.SH	四川路桥	7.69	-4.59	-5.30	3.22
600970.SH	中材国际	11.04	-5.56	-6.27	32.69

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>