

中性

建筑行业周报（3.18-3.24）

1-2月基建投资维持高速增长，地产数据依然疲软

1-2月建筑行业数据发布，基建投资维持高增速，地产数据依然疲软；政府投资将优化投向领域，强化全链条管理，提高投资效益。

本周板块表现

- 本周（3.18-3.24）建筑指数环比上涨，细分板块跌多涨少：本周申万建筑指数收盘 1,870.4 点，环比上周上涨 0.18%。行业平均市净率 0.87 倍，环比上周基本持平。本周建筑细分板块涨少跌多，其中咨询上涨 2.2%，涨幅最大；建筑租赁下跌 9.1%，跌幅最大。

本周行业重点关注

- 1-2月建筑行业数据发布，基建投资维持高增速，地产数据依然疲软。3月18日，国家统计局发布2024年1-2月数据。1-2月，我国固定资产投资完成额为5.08万亿元，同增4.2%；其中制造业、基建和地产投资完成额分别为1.81、1.54、1.18万亿元，同比分别变动9.40%、8.96%、-13.37%。1-2月制造业和基建投资维持较高增速，地产投资仍处于负增长区间。基建投资分结构来看，1-2月电热气水、交运邮储和公用水利投资额分别为0.33、0.58、0.63万亿元，同比分别增加25.30%、10.90%和0.40%。电热气水和交运邮储投资额继续维持2023年的高速增长态势。1-2月，100大中城市成交土地规划建面为1.71亿平，同减10.31%；成交楼面均价为1370.20元/平，同增216.89元/平。1-2月供应土地规划建面为2.11亿平，同增0.25%；供应土地挂牌均价为1161.75元/平，同减91.40元/平。地产开工、竣工、销售面积为0.94、1.04、1.14亿平，同比分别下降30.50%、21.12%、24.87%。1-2月地产销售均价为9293.69元/平，同减8.96%。地产相关数据仍较为疲软。
- 政府投资将优化投向领域，强化全链条管理，提高投资效益。3月21日，国新办举行新闻发布会。国家发改委副主任刘苏社在会上表示，关于提高政府投资效益，今年重点做好以下几方面工作：一是做好前期工作。督促有关方面加强项目储备，强化可行性研究等前期论证，提高投资决策的科学性。同时，协调加大用地、环评等要素保障，积极落实配套融资。二是优化投向领域。调整优化中央预算内投资结构，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金的范围，同时加强各类政府投资的统筹衔接和错位安排，形成各类资金的整体合力。三是强化全链条管理。进一步完善各项制度规定，构建覆盖政府投资项目谋划储备、前期工作、投资决策、建设运营、监督检查等全周期、全链条的管理机制，以精细化管理促进投资效益的提升。

相关研究报告

《建筑行业周报（12.25-12.31）》20240102
 《建筑行业周报（12.18-12.24）》20231225
 《建筑行业11月数据点评》20231218

中银国际证券股份有限公司
 具备证券投资咨询业务资格
 建筑装饰

证券分析师：陈浩武
 (8621)20328592
 haowu.chen@bocichina.com
 证券投资咨询业务证书编号：S1300520090006

投资建议

- 推荐应用场景不断扩大、行业格局向头部集中的高空作业平台领军企业**华铁应急**。推荐工建龙头**精工钢构**，建议关注空间结构龙头**东南网架**以及特级承包商**富煌钢构**。建议关注以轨道扣件为核心的轨道工务“国家队”**铁科轨道**。

评级面临的主要风险

- 基建实物工作量落地不及预期，地产销售超预期下行，细分赛道发展不及预期。

目录

板块行情	4
建筑指数表现	4
细分板块表现	4
个股表现	5
公司事件	6
新签订单	6
重点公告	7
行业新闻	7
公司公告	7
风险提示	8

图表目录

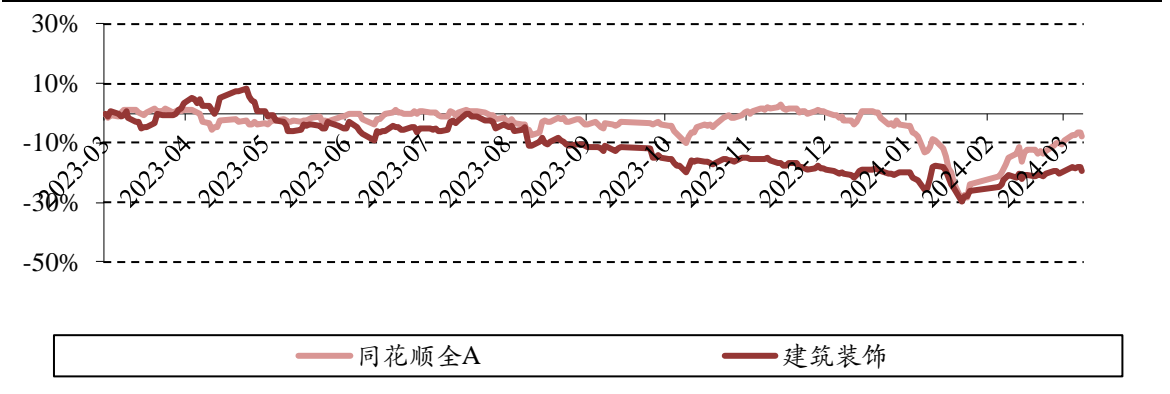
图表 1. 建筑行业近期走势	4
图表 2. 本周建筑行业与同花顺全 A 表现对比	4
图表 3. 本周各细分板块涨跌幅	4
图表 4. 本周建筑板块涨跌幅排名	5
图表 5. 本周大宗交易情况一览	5
图表 6. 资金出入情况	5
图表 7. 限售解禁一览表	6
图表 8. 股东增减持一览表	6
图表 9. 新增质押一览表	6
图表 10. 定增预案一览表	6
图表 11. 本周中标企业与中标项目一览	6
图表 12. 重点公司公告	7
附录图表 13. 报告提及的已覆盖上市公司估值表	9

板块行情

建筑指数表现

本周建筑指数环比上涨：本周申万建筑指数收盘 1,870.4 点，环比上周上涨 0.18%，行业平均市净率 0.87 倍，环比上周基本持平。过去一年建筑板块累计下跌 19.46%，高于同花顺全 A 下跌 6.5%。

图表 1. 建筑行业近期走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 2. 本周建筑行业与同花顺全 A 表现对比

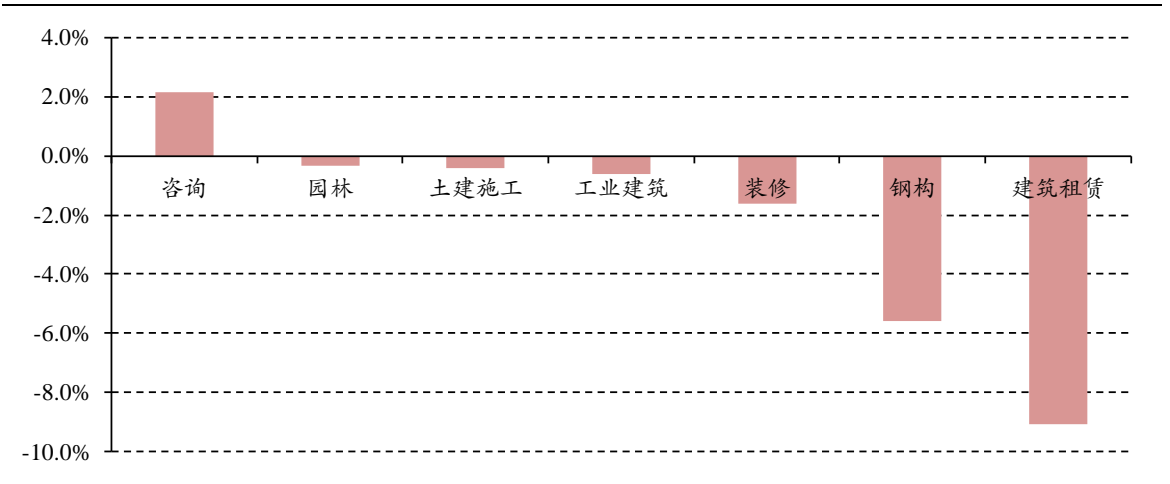
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB/倍	本周 PB/倍	估值变动
同花顺全 A	1,179.7	1,195.2	1.32	1.56	1.57	0.01
建筑指数	1,867.0	1,870.4	0.18	0.87	0.87	0.00

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

细分板块表现

细分板块涨少跌多：本周建筑细分板块涨少跌多，其中咨询上涨 2.2%，涨幅最大；工业建筑下跌 9.1%，跌幅最大。

图表 3. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

个股表现

建中建设等领涨，巨匠建设等领跌；本周无停牌复牌；本周华测检测等有大宗交易；设计总院、中化岩土、亚厦股份等主力资金流入较多，宝鹰股份、中国电建、蒙草生态等流出较多；本周建中建设、诚邦股份、设计总院等个股领涨，巨匠建设、中铝国际、*ST 围海等个股领跌。本周无停牌复牌。本周东方园林、上海建工、筑博设计、华测检测有大宗交易，其中华测检测两次成交价分别为 13.25 元/股、13.24 元/股；成交量分别为 54.20 万股、140.00 万股。本周设计总院、中化岩土、亚厦股份、东方铁塔、东珠生态等主力资金流入较多，宝鹰股份、中国电建、蒙草生态、精工钢构、杰恩设计等主力资金流出较多。

图表 4.本周建筑板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅(%)	下跌排名	公司简称	涨幅(%)
1	建中建设	15.70	1	巨匠建设	(26.04)
2	诚邦股份	12.77	2	中铝国际	(8.96)
3	设计总院	12.59	3	*ST 围海	(8.28)
4	正平股份	11.11	4	沧海控股	(8.07)
5	中化岩土	10.86	5	郑中设计	(8.01)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 5.本周大宗交易情况一览

大宗交易	名称	交易日期	成交价(元/股)	成交量(万股)	成交额(万元)	当日溢价率(%)
300012.SZ	华测检测	2024-03-20	13.25	54.20	718.16	0.00
300564.SZ	筑博设计	2024-03-19	10.39	33.38	346.80	1.66
600170.SH	上海建工	2024-03-19	2.42	9,197.51	22,257.97	0.00
002310.SZ	东方园林	2024-03-18	1.95	171.01	333.47	11.43
300012.SZ	华测检测	2024-03-18	13.24	140.00	1,853.60	0.00

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 6.资金出入情况

证券代码	证券简称	资金流入个股		
		主力净流入(万元)	成交额(万元)	主力流入率(%)
603357.SH	设计总院	12,200.71	136,641.56	8.93
002542.SZ	中化岩土	5,328.55	82,696.19	6.44
002375.SZ	亚厦股份	929.82	15,385.49	6.04
002545.SZ	东方铁塔	842.63	22,211.86	3.79
603359.SH	东珠生态	2,065.73	56,614.68	3.65
		资金流出个股		
证券代码	证券简称	主力净流出(万元)	成交额(万元)	主力流入率(%)
002047.SZ	宝鹰股份	(3,467.96)	18,974.30	(18.28)
601669.SH	中国电建	(37,749.02)	255,830.65	(14.76)
300355.SZ	蒙草生态	(6,692.20)	48,792.53	(13.72)
600496.SH	精工钢构	(3,034.59)	23,712.39	(12.80)
300668.SZ	杰恩设计	(1,746.13)	15,200.00	(11.49)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

公司事件

未来一个月棕榈股份、中材国际等有限售解禁；本周蒙草生态有增持；本周东方铁塔、江河集团新增质押；本周宏润建设有定增预案：未来一个月棕榈股份、中材国际有限售解禁，分别解禁 32,583.08 万股、1,506.55 万股。本周蒙草生态增持 634.01 万股，参考市值 2,263.47 万元。本周东方铁塔、江河集团有新增质押，分别质押 6,000.00 万股、3,610.00 万股；质押变动率分别为 4.8%、3.2%；股份质押比例分别为 17.5%、36.4%。本周宏润建设有新增定增预案，增发数量 33,075.00 万股，募集资金 10.24 亿元用于项目融资和偿还银行贷款。

图表 7.限售解禁一览表

股票代码	股票简称	解禁日	解禁数量/万股	流通股/万元	占流通股/%
002431.SZ	棕榈股份	2024-04-10	32,583.08	148,698.55	21.9
600970.SH	中材国际	2024-04-11	1,506.55	174,259.84	0.9

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 8.股东增减持一览表

股票代码	股票简称	变动次数	总变动方向	净买入/万股	参考市值/万元
300355.SZ	蒙草生态	1	增持	634.01	2,264.47

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 9.新增质押一览表

股票代码	股票简称	质押次数	本周累计质押(万股)	质押率变动(%)	股份质押比例(%)
002545.SZ	东方铁塔	1	6,000.00	4.8	17.5
601886.SH	江河集团	3	3,610.00	3.2	36.4

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 10.定增预案一览表

股票代码	股票简称	最新公告日	方案进度	增发价格(元/股)	增发数量(万股)	募集资金(亿元)	定价方式	认购方式	定增目的
002062.SZ	宏润建设	2024-03-22	证监会注册	未披露	33,075.00	10.24	竞价	现金认购	项目融资，偿还银行贷款

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

新签订单

建筑行业重点公司公告中标项目数量与前一周相比减少：除去八大央企的情况，本周我们关注的建筑行业重点公司公告中标项目数量与前一周相比减少。本周上市公司，中标 1 项，预中标 0 项，签署合同 1 项，其中，EPC0 项，施工 1 项，PPP0 项，中标和新签订单合计金额约 2.48 亿元人民币。

图表 11. 本周中标企业与中标项目一览

中标公司	中标项目	项目类型	项目进度	中标金额(亿元)	工期/合作期
棕榈股份	鹿邑县 2023 年 9 万亩高标准农田示范区建设项目设计施工运营总承包	施工	中标	2.48	12 个月

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【澎湃新闻】国家统计局3月18日发布2024年1-2月国民经济运行情况数据。其中，消费、投资等数据好于市场预期。1-2月，社会消费品零售总额81307亿元，同比增长5.5%，从环比看，2月社会消费品零售总额比上月增长0.03%。

【中国网】近日,中国化学工程第十三建设有限公司(简称“十三化建”)承建的中交营口 LNG 接收站项目桩基工程顺利通过了验收。中交营口 LNG 接收站项目总投资约 116 亿元,年最大接收能力为 620 万吨,是我国地理纬度最高、东北地区一次性建设规模最大的液化天然气接收站项目,主要建设内容包括 LNG 专用泊位,4 座 20 万方 LNG 储罐及辅助工程设施。

【中国水网】3月18日,住房和城乡建设部、生态环境部等五部门联合发布《关于加强城市生活污水管网建设和运行维护的通知》。文件要求,到2027年,基本消除城市建成区生活污水直排口和设施空白区,城市生活污水集中收集率达到73%以上,城市生活污水收集处理综合效能显著提升。

【红星新闻】到今年2月,国家发展改革委已经分三批下达完毕1万亿元增发国债项目清单,增发国债资金已经全部落实到1.5万个具体项目。从支持领域看,1万亿元增发国债中,超过一半用于防洪排涝等相关水利设施建设,超过2000亿元用于京津冀等地的灾后重建,其余资金主要用于自然灾害应急能力提升,以及森林火灾等综合防治体系建设。

【RT 轨道交通】据 RT 轨道交通数据统计,2024年2月,城市轨道交通规划、第三方监测、其他类项目,共有20条中标信息,中标总额超过15152.66万元。2月城市轨道交通规划市场有4条中标信息,中标总额达到6886.2万元。2月城市轨道交通第三方监测市场有5条中标信息,中标总额达到3532.51万元。2月城市轨道交通其他类市场共11条,中标总额4733.95万元。

公司公告

图表 12. 重点公司公告

时间	公司	内容
2024-03-18	龙元建设	公司收到国家市场监督管理总局于2024年3月15日出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》(反执二审查决定[2024]139号),具体内容如下:“根据《中华人民共和国反垄断法》第三十条规定,经初步审查,现决定,对杭州市交通投资集团有限公司收购龙元建设集团股份有限公司股权案不实施进一步审查。”
2024-03-18	天域生态	天域生态环境股份有限公司控股股东、实际控制人罗卫国先生及史东伟先生为维护公司实际控制权稳定,保障公司持续稳健发展及对公司未来发展的信心,双方于2024年03月16日续签了《一致行动协议》。
2024-03-19	蒙草生态	蒙草生态环境(集团)股份有限公司监事会于近日收到公司监事会主席朱长虹女士的书面辞职报告。朱长虹女士因工作岗位调整原因申请辞去公司监事会主席及非职工代表监事职务并将根据公司安排担任其他领导职务。
2024-03-20	杭州园林	本次减持计划期限已届满。在减持计划实施期间内,杭州园展通过集中竞价交易方式合计减持公司股份1,084,900股,占公司总股本的0.82%,杭州鸿园通过集中竞价交易方式合计减持公司股份1,058,000股,占公司总股本的0.80%。
2024-03-20	中钢国际	董事会认为公司本次激励计划预留股票期权的授予条件已经成就,同意将本次激励计划预留股票期权授予日确定为2024年3月20日,并同意按5.99元/股的行权价格向符合授予条件的22名激励对象授予129.60万份股票期权。
2024-03-21	蒙草生态	为发挥各自资源优势,在新能源治沙、固沙生物质资源开发、风光制氢及绿氢的化工综合利用等方面深入合作,引领产业绿色变革,公司与明阳智慧能源集团股份公司于2024年3月20日签署了《明阳智慧能源集团股份公司蒙草生态环境(集团)股份有限公司战略合作协议》。
2024-03-22	天域生态	天域生态环境股份有限公司于2023年9月15日在上海证券交易所披露了《关于部分募投项目延期的公告》(公告编号:2023-098)。近日,募投项目“天长市龙岗红色古镇文化旅游景区工程总承包项目”达到预定可使用状态日期延长至2024年12月,已经天长市铜城镇人民政府审批同意,并签订了补充协议。

资料来源:公司公告、中银证券

风险提示

基建实物工作量落地不及预期：虽然 2022-2023 年我国基建投资增速均位于较高水平，但如果资金与项目不匹配，或者下游开工意愿不强，基建项目实物工作量落地情况可能不及预期。

地产销售超预期下行：若购房者对地产行业难以重振信心，对未来收入及房价预期偏弱，地产销售可能存在超预期下行的风险。

细分赛道发展不及预期：高空作业平台、钢结构等建筑新技术的施工工艺、成本造价等与传统建筑技术存在差异，其渗透率提升速度可能不及预期。

附录图表 13. 报告提及的已覆盖上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净
			(元)	(亿元)	2022A	2023E	2022A	2023E	资产
603300.SH	华铁应急	买入	6.15	120.60	0.33	0.43	18.81	13.20	2.68
600496.SH	精工钢构	增持	2.84	57.17	0.35	0.38	8.10	8.90	4.15
002949.SZ	东南网架	增持	11.21	21.98	0.57	0.43	19.59	14.70	7.14
002743.SZ	富煌钢构	增持	4.55	19.80	0.23	0.38	19.95	15.70	7.32
688569.SH	铁科轨道	增持	26.58	56.00	1.12	1.66	23.64	16.70	12.96

资料来源: 同花顺 iFinD, 中银证券预测

注: 股价截至 2024 年 3 月 22 日

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371