

建筑装饰行业跟踪周报

基建投资仍有韧性，推荐关注估值低位建筑央企机会 增持（维持）

2024年04月07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

shifyl@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

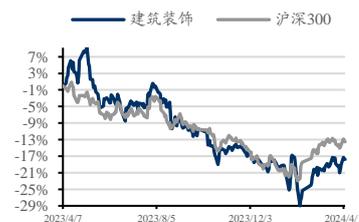
执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2024.4.1-2024.4.5，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅1.61%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.86%、0.99%，超额收益分别为0.75%、0.62%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）所有地级及以上城市已建立房地产融资协调机制。截至3月31日，各地推送的“白名单”项目中，有1,979个项目共获得银行授信4,690.3亿元，1,247个项目已获得贷款发放1,554.1亿元。房地产融资协调机制持续推进，从项目维度予以融资支持，有助于缓解房企现金流压力，推动保交楼持续落地。
- **周观点：**（1）3月建筑PMI环比提升2.7个百分点，处于季节性恢复状态，建筑新订单指数仍处于低位，预计仍是地产投资端压力的影响；1-2月狭义基建投资同比增长6.3%，保持平稳增长态势，当前公共财政靠前发力，准财政工具基建投资增速有望继续维持高位；此前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，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。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，近期多家建筑央企发布2023年报，业绩表现普遍稳健，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；2023年我国对外非金融类直接投资同比增长16.7%，在“一带一路”共建国家非金融类直接投资同比增长28.4%，对外投资平稳发展，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，后续有望逐渐兑现到订单和业绩层面。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、华阳国际等。
- **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

《建筑PMI季节性回暖，业绩窗口期关注建筑央企投资机会》

2024-04-01

《基建投资增速平稳，稳增长政策仍有空间》

2024-03-24

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	6
2.3. 板块上市公司重点公告梳理	6
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: 建筑行业公司估值表	5
表 2: 本周行业重要新闻	6
表 3: 本周板块上市公司重要公告	6
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) 3月建筑 PMI 环比提升 2.7 个百分点，处于季节性恢复状态，建筑新订单指数仍处于低位，预计仍是地产投资端压力的影响；1-2 月狭义基建投资同比增长 6.3%，保持平稳增长态势，当前公共财政靠前发力，准财政工具基建投资增速有望继续维持高位；此前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，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。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，近期多家建筑央企发布 2023 年报，业绩表现普遍稳健，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；2023 年我国对外非金融类直接投资同比增长 16.7%，在“一带一路”共建国家非金融类直接投资同比增长 28.4%，对外投资平稳发展，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，后续有望逐渐兑现到订单和业绩层面。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、华阳国际等。

表1: 建筑行业公司估值表

股票代码	股票简称	2024/4/7		归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2022	2023A/E	2024E	2025E	2022	2023A/E	2024E	2025E	
300986.SZ	志特新材*	23	1.8	1.5	1.9	2.5	12.8	15.3	12.1	9.2	
601618.SH	中国中冶	700	102.7	86.7	95.8	107.9	6.8	8.1	7.3	6.5	
601117.SH	中国化学	414	54.2	59.0	71.6	82.8	7.6	7.0	5.8	5.0	
002541.SZ	鸿路钢构	120	11.6	11.8	13.5	15.4	10.3	10.2	8.9	7.8	
600970.SH	中材国际*	308	21.9	29.4	34.3	40.8	14.1	10.5	9.0	7.5	
600496.SH	精工钢构	58	7.1	6.4	7.7	9.0	8.2	9.1	7.5	6.4	
002051.SZ	中工国际	93	3.3	4.5	5.7	7.1	28.2	20.7	16.3	13.1	
002140.SZ	东华科技	58	2.9	3.4	4.0	4.7	20.0	17.1	14.5	12.3	
601390.SH	中国中铁*	1,757	312.8	334.8	401.2	451.1	5.6	5.2	4.4	3.9	
601800.SH	中国交建*	1,444	191.0	238.1	235.6	259.4	7.6	6.1	6.1	5.6	
601669.SH	中国电建*	872	114.4	137.6	155.2	176.9	7.6	6.3	5.6	4.9	
601868.SH	中国能建	909	78.1	79.9	90.5	102.9	11.6	11.4	10.0	8.8	
601186.SH	中国铁建*	1,166	266.4	293.2	331.9	366.1	4.4	4.0	3.5	3.2	
600039.SH	四川路桥	686	112.1	116.9	134.6	153.9	6.1	5.9	5.1	4.5	
601611.SH	中国核建	217	17.5	20.0	24.4	29.1	12.4	10.9	8.9	7.5	
300355.SZ	蒙草生态	54	1.8	4.2	5.8	7.7	30.0	12.9	9.3	7.0	
603359.SH	东珠生态	23	0.3	-	-	-	76.7	-	-	-	
300284.SZ	苏交科	81	5.9	5.1	5.9	6.8	13.7	15.9	13.7	11.9	
603357.SH	设计总院	55	4.4	4.9	5.6	6.5	12.5	11.2	9.8	8.5	
300977.SZ	深圳瑞捷	23	0.2	0.5	0.8	1.5	115.0	46.0	28.8	15.3	
002949.SZ	华阳国际	26	1.1	1.6	2.0	2.3	23.6	16.3	13.0	11.3	
601668.SH	中国建筑*	2,164	509.5	545.6	584.7	633.6	4.2	4.0	3.7	3.4	
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	53	1.9	-	-	-	27.9	-	-	-	
601886.SH	江河集团	70	4.9	6.7	8.0	9.6	14.3	10.4	8.8	7.3	
002713.SZ	东易日盛	22	-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) 所有地级及以上城市已建立房地产融资协调机制

4月3日，据住房和城乡建设部，全国31个省份和新疆生产建设兵团均已建立省级房地产融资协调机制，所有地级及以上城市（不含直辖市）已建立城市房地产融资协调机制，分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行。目前，这项工作取得积极进展。截至3月31日，各地推送的“白名单”项目中，有1,979个项目共获得银行授信4,690.3亿元，1,247个项目已获得贷款发放1,554.1亿元。

点评：截至3月31日，各地推送的“白名单”项目中，有1,979个项目共获得银行授信4,690.3亿元，1,247个项目已获得贷款发放1,554.1亿元。房地产融资协调机制持续推进，从项目维度予以融资支持，有助于缓解房企现金流压力，推动保交楼持续落地。

2.2. 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：稳步推动交通运输大规模设备更新。	财联社	2024/4/1
山东省研究推动大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案。	财联社	2024/4/2
六部门：支持内蒙古围绕推动能耗双控转向碳排放双控先行探索。	财联社	2024/4/3

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
2024/4/1	中材国际	2021年限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期限制性股票解锁暨上市公告	本次股票上市流通总数为15,065,537股。股票上市流通日期为2024年4月11日。
2024/4/1	鸿路钢构	控股股东、实际控制人部分股份补充质押的公告	2024年3月29日，邓焯芳女士补充质押股份共计1,100万股，占公司总股本比例1.59%。
2024/4/2	杭萧钢构	取得建筑工程施工总承包特级资质的公告	经住建部核准，杭萧钢构股份有限公司获得建筑工程施工总承包特级资质，同时获得建筑行业（建筑工程）甲级和建筑行业（人防工程）专业甲级设计资质。

2024/4/2	鸿路钢构	公司全资子公司获得政府补助的公告	近日，安徽鸿路钢结构（集团）股份有限公司全资子公司获得政府补助政府资金共计 8000 万元。
----------	------	------------------	--

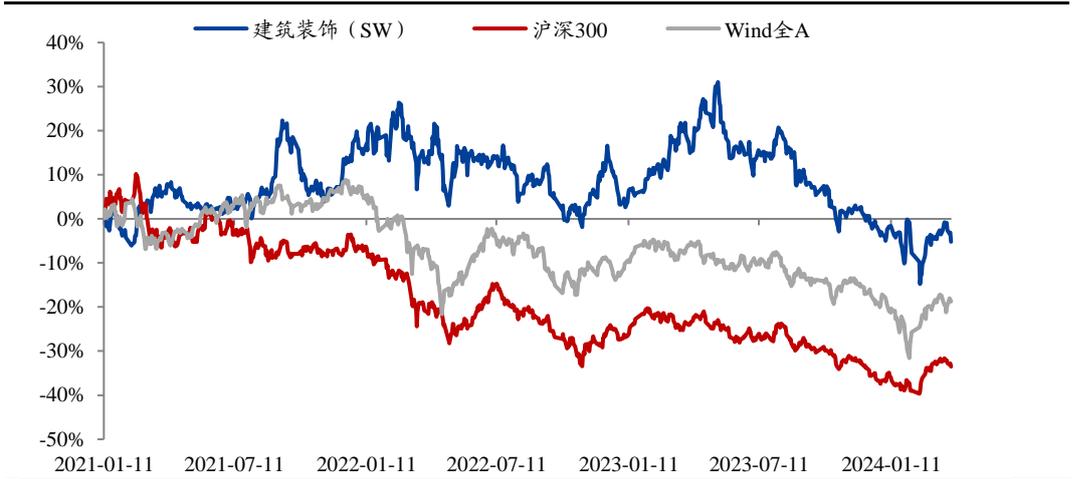
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.61%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.86%、0.99%，超额收益分别为 0.75%、0.62%。

个股方面，鸿路钢构、华阳国际、东方铁塔、北方国际、*ST 全筑位列涨幅榜前五，江河集团、设计总院、中铁装配、风语筑、东易日盛位列涨幅榜后五。

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	2024-4-5 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002541.SZ	鸿路钢构	17.43	16.59	15.73	-39.98
002949.SZ	华阳国际	13.07	11.14	10.28	1.55
002545.SZ	东方铁塔	7.51	10.44	9.58	-4.57
000065.SZ	北方国际	11.79	8.36	7.50	43.43
603030.SH	*ST 全筑	2.82	7.22	6.36	24.78

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	2024-4-5 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601886.SH	江河集团	6.22	-2.20	-3.06	-56.81
603357.SH	设计总院	9.76	-2.98	-3.84	34.44
300374.SZ	中铁装配	14.71	-3.41	-4.27	10.77
603466.SH	风语筑	12.10	-3.43	-4.29	-10.37
002713.SZ	东易日盛	5.31	-3.98	-4.84	-15.71

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>