

## 建筑装饰行业跟踪周报

### 继续推荐关注建筑央企和出海机会 增持（维持）

2024年04月15日

#### 投资要点

- **本周（2024.4.8-2024.4.12，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-4.7%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.58%、-2.73%，超额收益分别为-2.12%、-1.97%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**保障性住房建设工作现场会在杭州召开。**会议要求各地要积极担当作为，切实推动保障性住房建设落地落实见到成效。要抓项目建设，压茬推进，扎实做好项目前期工作，实现净地供应，完善规划设计方案，尽快达到开工条件，形成实物工作量。要抓住房发展规划编制，将保障性住房作为住房发展规划的重要内容，坚持以需定建，摸清底数摸清需求，科学确定保障性住房发展年度计划和发展规划，做好项目谋划和储备。（2）**3月金融数据。**M2同比增长8.3%，增速较2月末下降0.4个百分点，M1同比增长1.1%，增速较2月末下降0.1个百分点；3月新增人民币贷款3.09万亿，同比少增8000亿，同比增速9.6%，新增社会融资规模4.87万亿，同比少增0.51万亿。信贷投放平稳增长，基本符合预期，其中企业信贷持续增长，居民信贷扩张环比改善，但政府债发行同比仍偏慢，有望进一步发力。
- **周观点：**（1）当前基建投资保持平稳增长，3月建筑PMI环比提升处于季节性恢复状态，但建筑新订单指数仍处于低位，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。3月信贷投放平稳增长，政府债发行同比仍偏慢，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，建议关注广东建工、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。

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

《基建投资仍有韧性，推荐关注估值低位建筑央企机会》

2024-04-07

《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

## 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 .....	7
2.3. 行业新闻 .....	8
2.4. 板块上市公司重点公告梳理 .....	9
3. 本周行情回顾 .....	10
4. 风险提示 .....	11

## 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 (%)	8
图 6: 单月社融增量结构 (亿元)	8
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)	10
表 1: 建筑行业公司估值表	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	9
表 4: 板块涨跌幅前五	10
表 5: 板块涨跌幅后五	11

## 1. 行业观点

(1) 当前基建投资保持平稳增长，3月建筑PMI环比提升处于季节性恢复状态，但建筑新订单指数仍处于低位，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。3月信贷投放平稳增长，政府债发行同比仍偏慢，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，建议关注广东建工、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	2024/4/14	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*	21	1.8	1.5	1.9	2.5	11.7	14.0	11.1	8.4
601618.SH	中国中冶	682	102.7	86.7	94.4	104.3	6.6	7.9	7.2	6.5
601117.SH	中国化学	401	54.2	59.0	71.6	82.8	7.4	6.8	5.6	4.8
002541.SZ	鸿路钢构	124	11.6	11.8	13.4	15.2	10.7	10.5	9.3	8.2
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	57	7.1	6.4	7.7	9.0	8.0	8.9	7.4	6.3
002051.SZ	中工国际	91	3.3	3.6	5.1	6.2	27.6	25.3	17.8	14.7
002140.SZ	东华科技	55	2.9	3.4	4.0	4.7	19.0	16.2	13.8	11.7
601390.SH	中国中铁*	1,683	312.8	334.8	401.2	451.1	5.4	5.0	4.2	3.7
601800.SH	中国交建*	1,389	191.0	238.1	235.6	259.4	7.3	5.8	5.9	5.4
601669.SH	中国电建*	844	114.4	137.6	155.2	176.9	7.4	6.1	5.4	4.8
601868.SH	中国能建	896	78.1	79.9	89.6	100.3	11.5	11.2	10.0	8.9
601186.SH	中国铁建*	1,103	266.4	293.2	331.9	366.1	4.1	3.8	3.3	3.0
600039.SH	四川路桥	659	112.1	116.9	134.6	153.9	5.9	5.6	4.9	4.3
601611.SH	中国核建	213	17.5	20.0	24.4	29.1	12.2	10.7	8.7	7.3
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	21	0.3	-	-	-	70.0	-	-	-
300284.SZ	苏文科	80	5.9	5.1	5.8	6.8	13.6	15.7	13.8	11.8
603357.SH	设计总院	54	4.4	4.9	5.6	6.5	12.3	11.0	9.6	8.3
300977.SZ	深圳瑞捷	21	0.2	0.5	0.8	1.5	105.0	42.0	26.3	14.0
002949.SZ	华阳国际	23	1.1	1.6	2.0	2.3	20.9	14.4	11.5	10.0
601668.SH	中国建筑*	2,085	509.5	545.6	584.7	633.6	4.1	3.8	3.6	3.3
002081.SZ	金螳螂*	86	12.7	15.5	17.6	20.1	6.8	5.5	4.9	4.3
002375.SZ	亚厦股份	51	1.9	-	-	-	26.8	-	-	-
601886.SH	江河集团	67	4.9	6.7	8.0	9.5	13.7	10.0	8.4	7.1
002713.SZ	东易日盛	21	-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) 保障性住房建设工作现场会在杭州召开

4月9日，住房和城乡建设部在浙江省杭州市召开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，了解城市工作进展，征询有关意见建议，安排下步工作任务，对加大保障性住房建设和供给进行再动员再部署。住房和城乡建设部党组成员、副部长董建国出席会议并讲话。17个城市政府分管负责同志、住房和城乡建设部门主要负责同志参加会议并作交流发言。

会议指出，规划建设保障性住房是党中央、国务院作出的重大决策部署，是完善住房制度和供应体系、重构市场和保障关系的重大改革。要适应新型城镇化发展趋势和房地产供求关系变化，准确识变、科学应变、主动求变，加快构建房地产发展新模式，要深刻认识把握推进保障性住房建设的重要意义，加大保障性住房建设和供给，完善“市场+保障”的住房供应体系，不断满足工薪收入群体刚性住房需求。

会议要求，各地要积极担当作为，切实推动保障性住房建设落地落实见到成效。

要抓政策出台。许多城市在明确保障对象标准、以需定建、轮候库建设、用地保障、资金监管、配售价格、建设分配管理工作机制等方面都形成了一些好的经验做法，尚未出台实施意见和配套政策的城市要充分学习借鉴，加快推动政策出台，尽快形成保障性住房政策体系。

要抓项目建设。压茬推进，扎实做好项目前期工作，实现净地供应，完善规划设计方案，尽快达到开工条件，形成实物工作量。已经开工建设的，要抓好施工组织管理，保证工程质量和施工安全，加大投入力度，加快施工进度，让群众早日住上新房，有实实在在的获得感。

要抓“好房子”建设。按照绿色、低碳、智能、安全的标准，做好户型设计、配套设施建设、公共服务供给，把保障性住房建设成“好房子”，让群众能够住得健康，用得安全方便。

要抓住房发展规划编制。将保障性住房作为住房发展规划的重要内容，坚持以需定建，摸清底数摸清需求，科学确定保障性住房发展年度计划和发展规划，做好项目谋划和储备。

要抓宣传引导。在项目启动、开工、竣工、配售、入住等关键节点加大宣传力度，做好政策解读，及时总结可复制可推广经验做法，营造良好的舆论氛围。

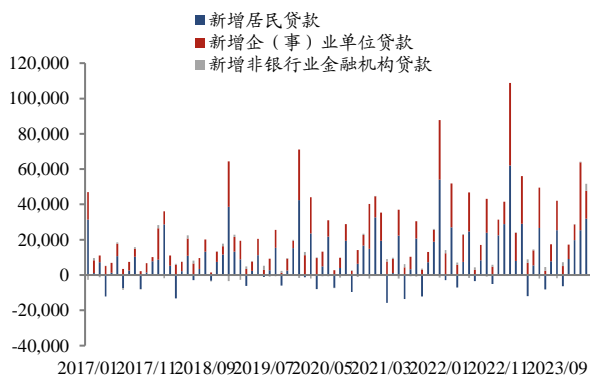
**点评：**会议要求各地要积极担当作为，切实推动保障性住房建设落地落实见到成效。要抓项目建设，压茬推进，扎实做好项目前期工作，实现净地供应，完善规划设计方案，尽快达到开工条件，形成实物工作量。要抓住房发展规划编制，将保障性住房作为住房发展规划的重要内容，坚持以需定建，摸清底数摸清需求，科学确定保障性住房发展年度计划和发展规划，做好项目谋划和储备。

## 2.2. 行业数据点评

### (1) 3月金融数据

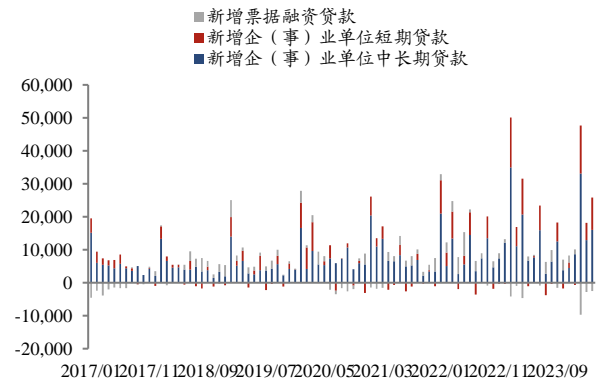
中国人民银行发布2月金融统计数据报告：

图1：新增人民币贷款结构（亿元）



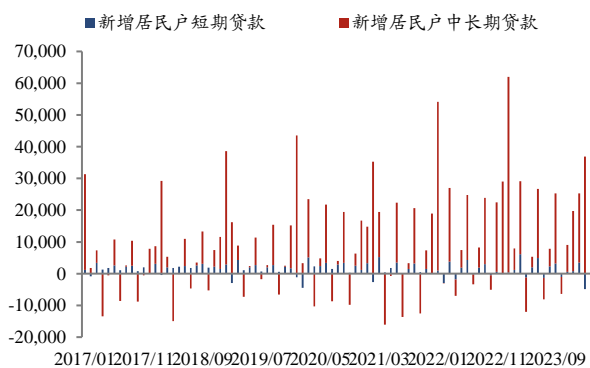
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图2：新增企业端信贷结构（亿元）



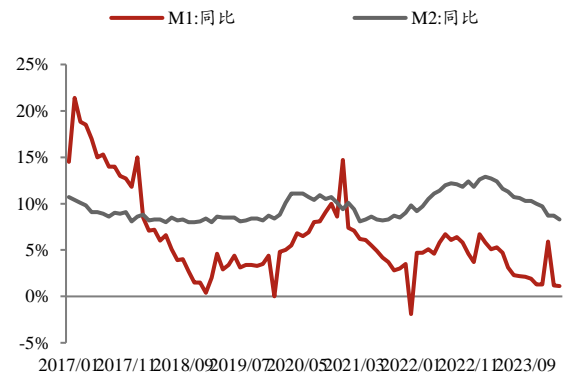
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

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

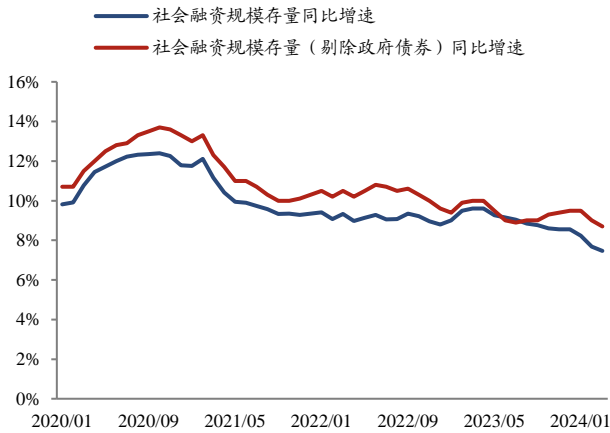
图4：M1与M2同比增速（%）



数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

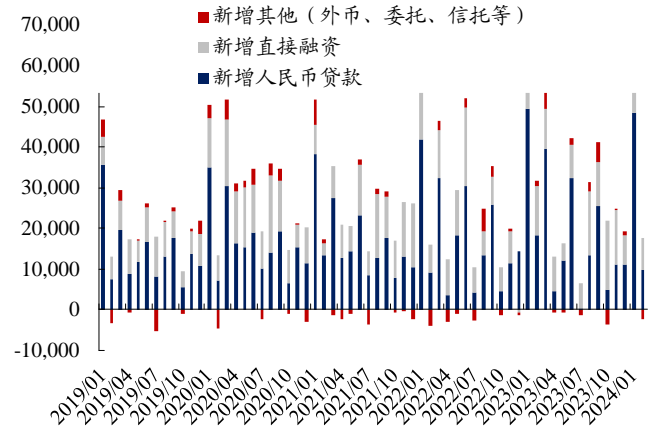


图5: 社融存量同比增速 (%)



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:** 3月末 M2 同比增长 8.3%，增速较 2 月末下降 0.4 个百分点，M1 同比增长 1.1%，增速较 2 月末下降 0.1 个百分点；3 月新增人民币贷款 3.09 万亿，同比少增 8000 亿，同比增速 9.6%，新增社会融资规模 4.87 万亿，同比少增 0.51 万亿。信贷投放平稳增长，基本符合预期，其中企业信贷持续增长，居民信贷扩张环比改善，但政府债发行同比仍偏慢，有望进一步发力。

### 2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
住房和城乡建设部: 所有地级及以上城市已建立房地产融资协调机制。	住建部	2024/4/8
《基础设施和公用事业特许经营管理办法》修订, 将特许经营最长期限延长到 40 年。	中国建筑新闻网	2024/4/9
住房和城乡建设部印发《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》。	中国建筑新闻网	2024/4/9
14 部门: 鼓励各地支持开展旧房装修、厨卫等局部升级改造和居家适老化改造。	财联社	2024/4/12

数据来源: 财联社, 住建部, 中国建筑新闻网, 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
2024/4/8	鸿路钢构	2024年第一季度经营情况简报	2024年第一季度累计新签销售合同额人民币约69.65亿元,较2023年同期减少3.33%,全部为材料订单。2024年第一季度钢结构产品产量约91.79万吨,较2023年同期增长0.09%。
2024/4/8	精工钢构	2024年第一季度经营数据公告	2024年1-3月,公司(包括控股子公司)共新签合同129项,累计合同金额61.0亿元,同比增长10.8%。2024年1-3月,公司钢结构销量29.3万吨,同比增长16.3%。
2024/4/9	陕建股份	重大项目中标公告	2024年3月,陕西建工集团股份有限公司及下属子公司中标多项重大项目,包括凌源市益丰元休闲度假村项目等11项超过5亿元项目。
2024/4/10	中材国际	2024年第一季度主要经营数据公告	公司2024年一季度新签合同金额合计212.16亿元,同比下降2%。其中已签订尚未执行的重大项目进展情况,赞比亚中非水泥有限公司日产5000吨熟料生产线及配套工程项目合同金额4.8亿美元。
2024/4/11	中工国际	2024年第一季度经营情况简报	2024年第一季度,公司国际工程业务新签重要合同4个,新签合同额为5.35亿美元,包括:中白工业园中心区工程交通基础设施建设(一期)项目施工总承包合同、老挝16GW切片项目土建和钢结构工程项目等;国际工程承包业务生效合同额5.46亿美元。截至2024年3月末,公司国际工程业务主要在执行项目37个,在手合同余额为94.27亿美元。
2024/4/12	上海建工	2024年一季度新签合同情况公告	2024年1月至3月,上海建工集团股份有限公司及下属子公司累计新签合同金额为人民币1,153.20亿元,同比增加约14.38%。

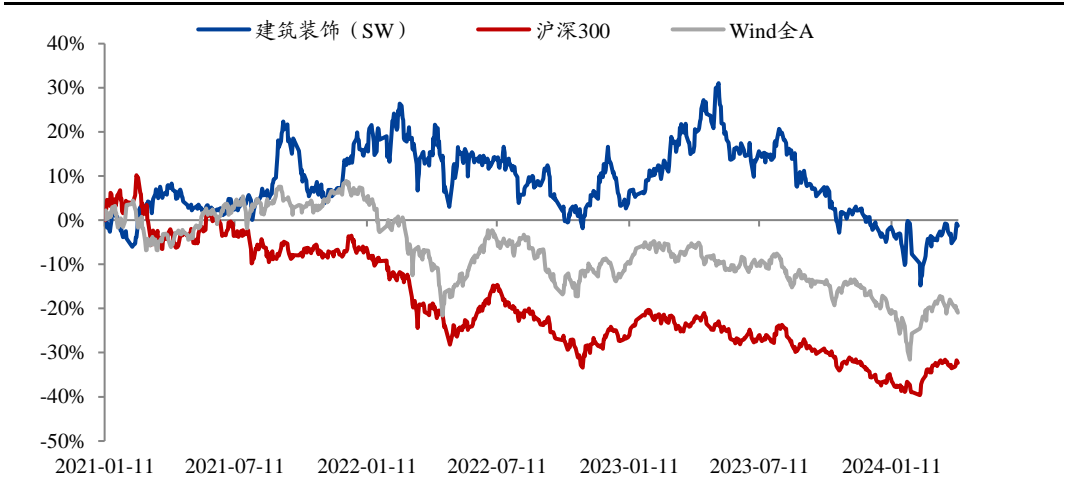
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-4.7%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.58%、-2.73%，超额收益分别为-2.12%、-1.97%。

个股方面，浙江建投、鸿路钢构、金诚信、东方铁塔、隧道股份位列涨幅榜前五，中铝国际、森特股份、启迪设计、华阳国际、\*ST 全筑位列涨幅榜后五。

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	2024-4-14 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002761.SZ	浙江建投	9.46	9.24	11.82	-54.58
002541.SZ	鸿路钢构	17.99	3.21	5.79	-38.05
603979.SH	金诚信	54.90	2.62	5.20	115.21
002545.SZ	东方铁塔	7.57	0.80	3.38	-3.81
600820.SH	隧道股份	6.51	-0.15	2.43	-56.34

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	2024-4-14 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601068.SH	中铝国际	4.40	-9.47	-6.89	-6.58
603098.SH	森特股份	8.93	-10.07	-7.49	-68.28
300500.SZ	启迪设计	8.98	-11.09	-8.51	-32.43
002949.SZ	华阳国际	11.50	-12.01	-9.43	-10.64
603030.SH	*ST全筑	2.20	-21.99	-19.41	-2.65

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>