

建筑行业周观点

基建投资韧性强，持续关注工业建筑和洁净室板块

超配

核心观点

固定资产投资增长 4.5%，投资主体信心已有企稳迹象。2024 年 1-3 月，全国固定资产投资（不含农户）完成额 10.0 万亿元，同比增长 4.5%，增速同比下降 0.6pct，环比提升 0.3pct。从投资主体看，国有及国有控股投资累计同比增长 7.8%，增速同比下降 2.2pct，环比提升 0.5pct，民间投资累计同比增长 0.5%，增速同比下降 0.1pct，环比提升 0.1pct，整体来看，国有资产和民间资产投资信心不及 2023 年，但已有企稳迹象。

狭义基建投资环比加速，能源投资维持高位。2024 年 1-3 月广义基建投资同比增长 8.75%，增速同比下降 2.1pct，环比下降 0.2pct。狭义基建即基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.5%，增速同比下降 2.3pct，环比提升 0.2pct。从基建细分领域看，电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资同比增长 29.1%，增速同比提升 6.8pct，环比提升 3.8pct，交通运输、仓储和邮政业投资同比增长 7.9%，增速同比下降 1.0pct，环比下降 3.0pct，水利、环境和公共设施管理业投资同比增加 0.3%，增速同比下降 7.5pct，环比下降 0.1pct。

新开工项目投资额持续低迷，3 月同比降幅收窄。根据 Mysteel 数据，2024 年 1/2/3 月全国开工项目总投资额分别为 5.4/5.4/4.0 万亿元，累计同比增速 -42.1%/-41.1%/-34.7%，单月同比增速 -42.1%/-40.1%/-6.6%，年初新开工强度明显弱于前两年，3 月同比降幅有所收窄，推测节后复工强度弱，同时受政府投资相关监管新政影响，全国新开工项目偏少。

投资建议：相对而言建筑央企在承接重大项目上存在优势，融资成本低于行业均值，有望保持订单和业绩稳健增长；随着海外订单持续回暖，建议关注国际工程龙头企业业绩兑现；工业建筑受地产和地方政府债务影响较小，也是当前政策支持的投资方向，随着库存周期拐点临近，产业链上钢结构、专业工程板块有望迎来估值修复，尤其是部分重大晶圆厂项目有望年内落地，建议关注洁净厂房建设机会。**重点推荐中国中铁、中国交建、太极实业、中国海诚、中材国际。**

风险提示：宏观经济下行风险；政策落地不及预期的风险；重大项目审批进度不及预期的风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
601390.SH	中国中铁	买入	6.91	1569	1.52	1.66	4.56	4.17
601186.SH	中国交建	买入	8.67	1188	1.56	1.70	5.55	5.09
600667.SH	太极实业	买入	6.66	140	0.38	0.49	17.51	13.46
002116.SZ	中国海诚	买入	10.25	48	0.85	0.87	12.06	11.78
600970.SH	中材国际	买入	11.65	308	1.25	1.44	9.31	8.09

资料来源：iFinD、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

建筑装饰

超配 · 维持评级

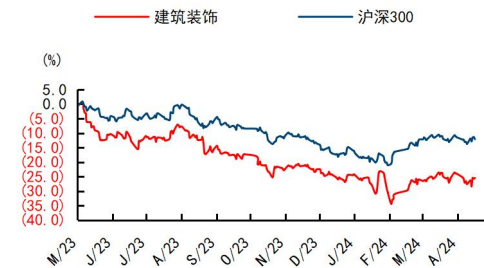
证券分析师：任鹤
010-88005315
renhe@guosen.com.cn
S0980520040006

证券分析师：朱家琪
021-60375435
zhujiaqi@guosen.com.cn
S0980524010001

联系人：卢思宇

0755-81981872
lusiyu1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《统计局 2024 年 1-3 月基建数据点评-基建投资维持稳健增长，交通领域投资略放缓》——2024-04-17
- 《建筑行业周观点-基建新开工低迷，期待超长期特别国债发力》——2024-04-15
- 《建筑行业 4 月投资策略-继续看好基建龙头，关注工业建筑和洁净室工程机遇》——2024-04-10
- 《建筑行业周观点-华力康康二期项目启动，关注洁净厂房建设机遇》——2024-04-07
- 《建筑行业周观点-从年报关键指标观测建筑施工企业经营质效》——2024-03-31

内容目录

本周核心观点	4
基建投资维持稳健增长，交通领域投资略放缓	4
地方债：3月专项债新增规模 2308 亿元，同比-56.5%	7
城投债：3月城投债净融资 679.03 亿元，同比-79.4%	7
市场表现回顾	8
板块：上涨 2.94%，跑赢上证指数 1.42 个百分点	8
个股：32.4%个股上涨	8
行业政策要闻	9
公司公告要闻	10

图表目录

图 1: 固定资产投资完成额累计值及同比增速	4
图 2: 固定资产投资完成额构成 (单位: %)	4
图 3: 广义/狭义基建投资增速 (单位: %)	4
图 4: 分领域基建投资增速 (单位: %)	4
图 5: 2022 年以来月度重大项目开工投资额 (单位: 亿元)	5
图 6: 2022 年以来开工项目投资额累计同比增速	5
图 7: 水利、环境和公共设施管理业投资增速 (单位: %)	5
图 8: 水利、环境和公共设施管理业细分领域对增速拉动	5
图 9: 2022 年起水利、环境和公共设施增速对比 (单位: %)	6
图 10: 近三年 3 月水利环境和公共投资累计值 (单位: 亿元)	6
图 11: 交通运输、仓储、邮政业投资增速 (单位: %)	6
图 12: 交通运输、仓储、邮政业细分领域对增速拉动 (单位: %)	6
图 13: 2022 年起交通运输、仓储、邮政业增速对比 (单位: %)	6
图 14: 近三年 3 月交运投资完成额累计值对比 (单位: 亿元)	6
图 15: 专项债单月新增发行额及同比增速 (单位: 亿元)	7
图 16: 专项债发行和净新增专项债发行规模 (单位: 亿元)	7
图 17: 城投债发行规模和净融资规模 (单位: 亿元)	7
图 18: 2022-2024 年单月城投债净融资规模 (单位: 亿元)	7
图 19: 近一年建筑装饰板块与上证指数走势比较 (单位: %)	8
图 20: 近期建筑装饰板块与上证指数走势比较 (单位: %)	8
图 21: A 股各行业过去一期涨跌排名 (单位: %)	8
图 22: 最近一期建筑装饰板块涨跌结构 (单位: %)	9
图 23: 最近一期 30 亿市值以上涨跌幅排名 (单位: %)	9
表 1: 近期行业政策要闻一览	9
表 2: 近期公司公告一览	10

本周核心观点

基建投资维持稳健增长，交通领域投资略放缓

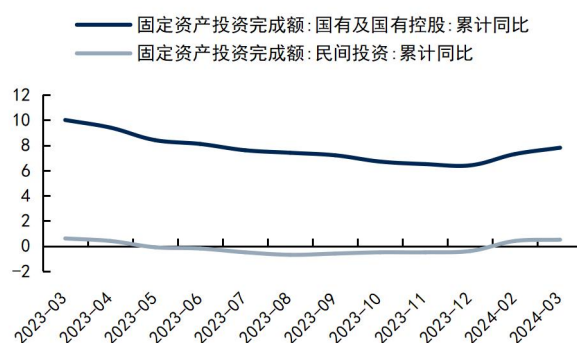
固定资产投资增长 4.5%，投资主体信心已有企稳迹象。2024 年 1-3 月，全国固定资产投资(不含农户)完成额 10.0 万亿元，同比增长 4.5%，增速同比下降 0.6pct，环比提升 0.3pct。从投资主体看，国有及国有控股投资累计同比增长 7.8%，增速同比下降 2.2pct，环比提升 0.5pct，民间投资累计同比增长 0.5%，增速同比下降 0.1pct，环比提升 0.1pct，整体来看，国有资产和民间资产投资信心不及 2023 年，但已有企稳迹象。

图1: 固定资产投资完成额累计值及同比增速



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

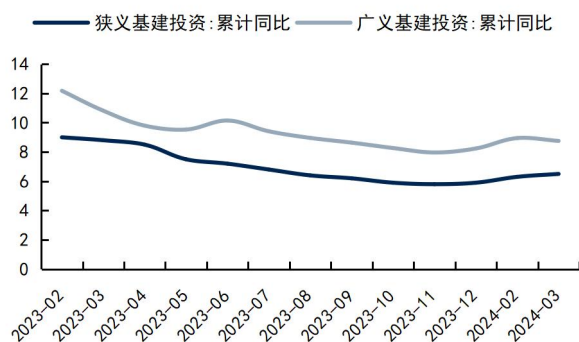
图2: 固定资产投资完成额构成 (单位: %)



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

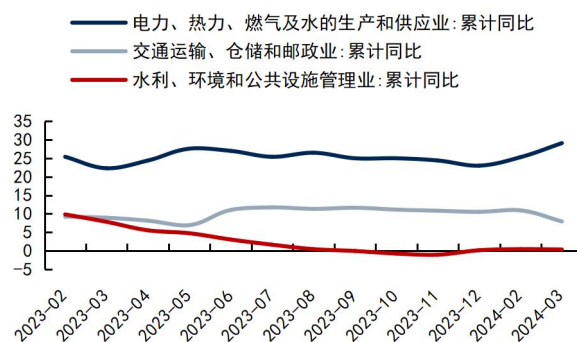
狭义基建投资环比加速，能源投资维持高位。2024 年 1-3 月广义基建投资同比增长 8.75%，增速同比下降 2.1pct，环比下降 0.2pct。狭义基建即基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长 6.5%，增速同比下降 2.3pct，环比提升 0.2pct。从基建细分领域看，电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资同比增长 29.1%，增速同比提升 6.8pct，环比提升 3.8pct，交通运输、仓储和邮政业投资同比增长 7.9%，增速同比下降 1.0pct，环比下降 3.0pct，水利、环境和公共设施管理业投资同比增加 0.3%，增速同比下降 7.5pct，环比下降 0.1pct。

图3: 广义/狭义基建投资增速 (单位: %)



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图4: 分领域基建投资增速 (单位: %)

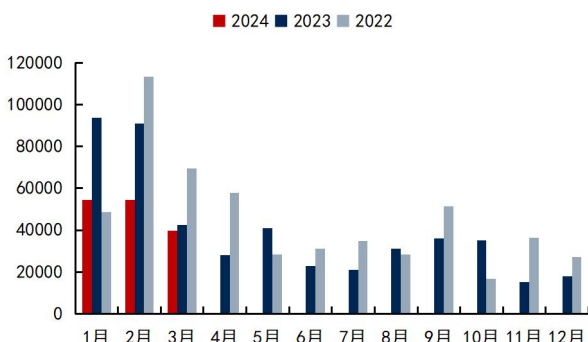


资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

新开工项目投资额持续低迷，3月同比降幅收窄。根据 Mysteel 数据，2024 年 1/2/3

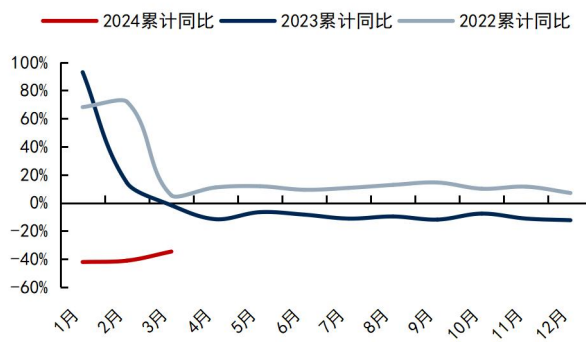
月全国开工项目总投资额分别为 5.4/5.4/4.0 万亿元，累计同比增速 -42.1%/-41.1%/-34.7%，单月同比增速-42.1%/-40.1%/-6.6%，年初新开工强度明显弱于前两年，3 月同比降幅有所收窄，推测节后复工强度弱，同时受政府投资相关监管新政影响，全国新开工项目偏少。

图5: 2022 年以来月度重大项目开工投资额 (单位: 亿元)



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

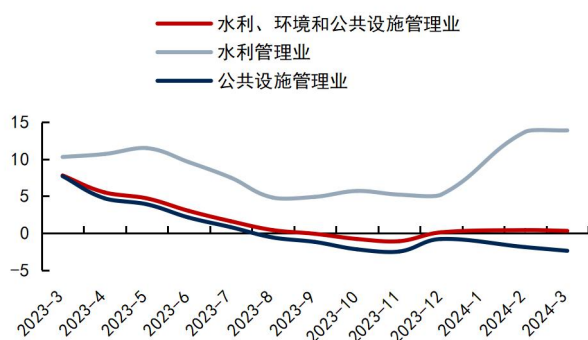
图6: 2022 年以来开工项目投资额累计同比增速



资料来源: Mysteel, 国信证券经济研究所整理

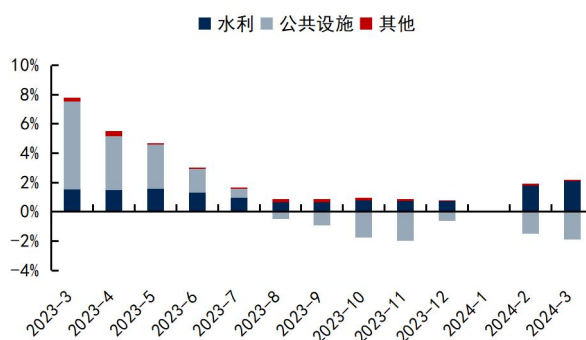
水利管理领域投资同比持平，水利管理业保持提速。2024 年 1-3 月，水利、环境和公共设施管理业固定资产投资完成额约 15288 亿元，同比增加 0.3%，增速同比下降 7.5pct，环比下降 0.1pct，绝对投资额保持平稳，增速环比回落。其中，水利管理业投资完成额 2641 亿元，同比增长 13.9%，增速同比提升 3.6pct，环比提升 0.2pct，保持提速增长；公共设施管理业投资完成额 11613 亿元，同比减少 2.4%，增速同比下降 10.1pct，环比下降 0.5pct。推测去年 10 月增发的用于加快恢复灾后重建的万亿国债部分形成了水利管理业实物工作量，水利管理业基数小（不足千亿），增速提升见效快。

图7: 水利、环境和公共设施管理业投资增速 (单位: %)



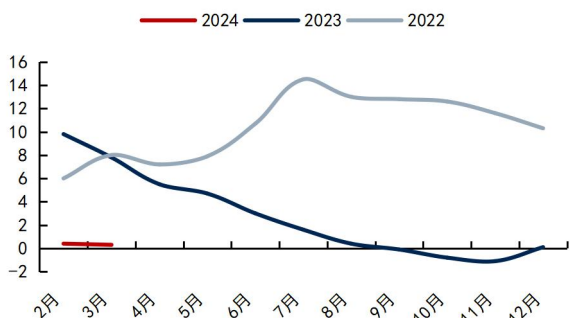
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图8: 水利、环境和公共设施管理业细分领域对增速拉动



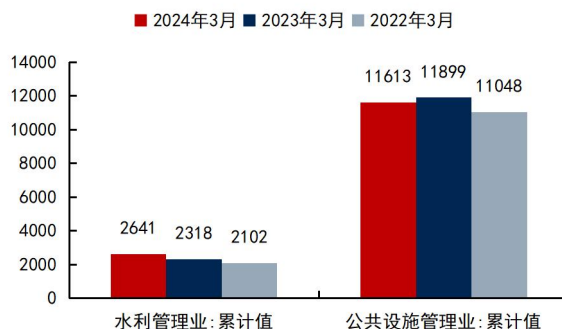
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图9: 2022年起水利、环境和公共设施增速对比(单位: %)



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

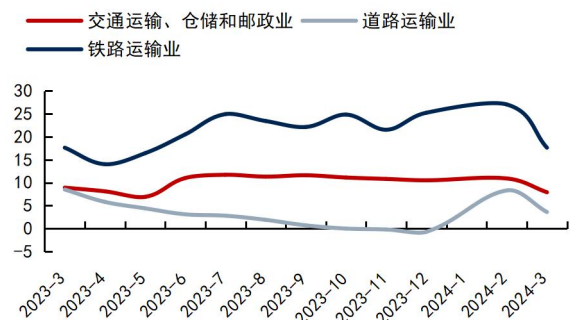
图10: 近三年3月水利环境和公共投资累计值(单位: 亿元)



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

交运领域投资增速放缓。2024年1-3月, 交通运输、仓储、邮政业投资完成额 13273 亿元, 同比增长 7.9%, 增速同比下降 1.0pct, 环比下降 3.0pct。其中道路运输业投资完成额 8808 亿元, 同比增长 3.6%, 增速同比下降 4.9pct, 环比下降 4.7pct, 铁路运输业完成投资额 1674 亿元, 同比增长 17.6%, 增速同比持平, 环比下降 9.4pct。

图11: 交通运输、仓储、邮政业投资增速(单位: %)



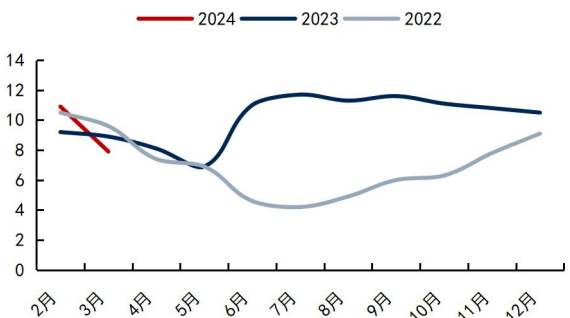
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图12: 交通运输、仓储、邮政业细分领域对增速拉动(单位: %)



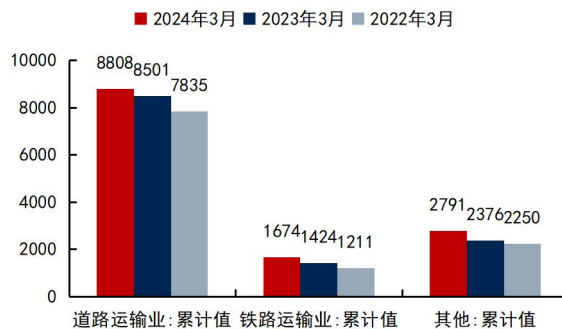
资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图13: 2022年起交通运输、仓储、邮政业增速对比(单位: %)



资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图14: 近三年3月交运投资完成额累计值对比(单位: 亿元)

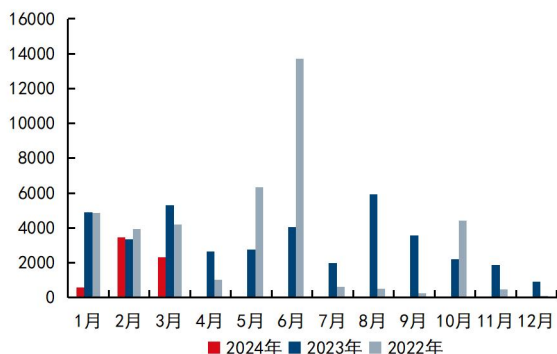


资料来源: 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

地方债：3月专项债新增规模 2308 亿元，同比-56.5%

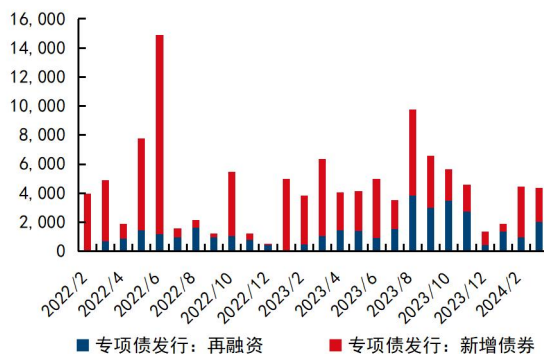
专项债发行节奏偏慢，一季度累计新增同比下降 53.3%。3月单月发行专项债 4348.96 亿元，同比-31.5%，其中再融资债发行 2041.41 亿元，单月同比+93.8%，新增专项债 2307.55 亿元，单月同比-56.5%。2024 年前三个月专项债累计新增发行 6341 亿元，同比-53.3%，相对于全年 3.9 万亿元的新增发行目标，发行节奏偏慢。

图15：专项债单月新增发行额及同比增速（单位：亿元）



资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理

图16：专项债发行和净新增专项债发行规模（单位：亿元）

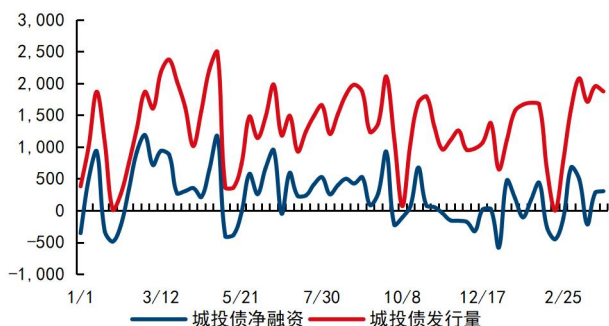


资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理

城投债：3月城投债净融资 679.03 亿元，同比-79.4%

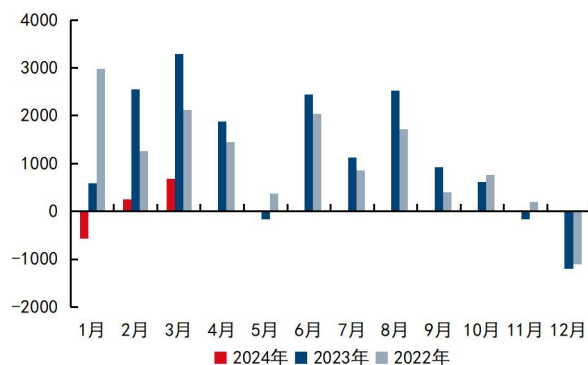
城投债以再融资为主，净融资大幅下滑。3月城投债发行 7809.32 亿元，同比+120.1%，净融资 679.03 亿元，同比-79.4%。近年来地方融资平台新增融资监管持续收紧，2023 年 10 月《关于金融支持融资平台债务风险化解的指导意见》要求融资平台只能本金借新还旧，不得新增债务。2024 年前三个月城投债净融资 363.0 亿元，同比-94.4%。

图17：城投债发行规模和净融资规模（单位：亿元）



资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理

图18：2022-2024 年单月城投债净融资规模（单位：亿元）



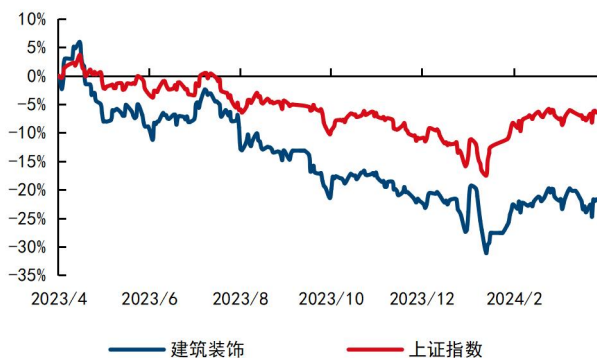
资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理

市场表现回顾

板块：上涨 2.94%，跑赢上证指数 1.42 个百分点

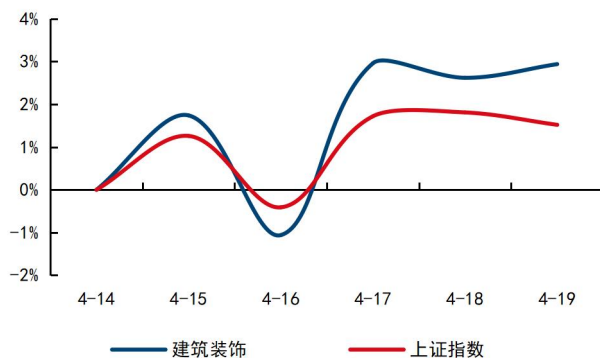
2024. 4. 15-4. 19 期间，上证指数上涨 1.52%，建筑装饰指数（申万）上涨 2.94%，建筑装饰板块跑赢上证指数 1.42 个百分点，位居所有 31 个行业中第 5 位。

图19：近一年建筑装饰板块与上证指数走势比较（单位：%）



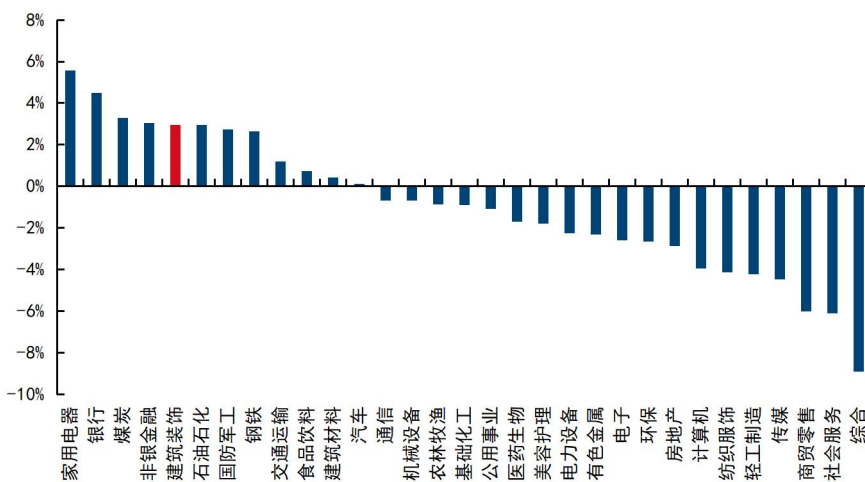
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图20：近期建筑装饰板块与上证指数走势比较（单位：%）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图21：A股各行业过去一期涨跌排名（单位：%）

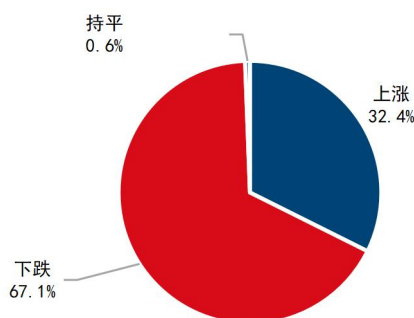


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

个股：32.4%个股上涨

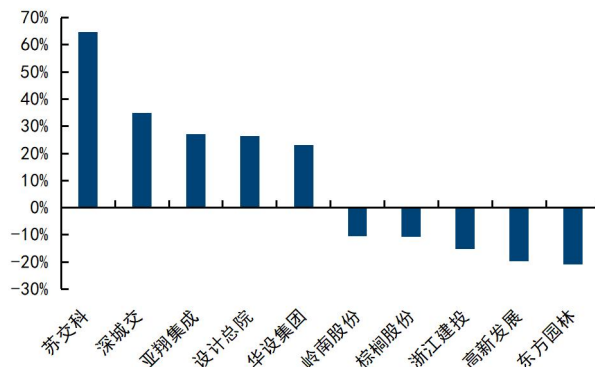
2024. 4. 15-4. 19 期间，申万建筑装饰指数成分股中，55 支个股上涨，114 支个股下跌，占比分别为 32.4%、67.1%，市值不小于 30 亿元的个股中涨跌幅居前 5 位的为：苏交科（+64.72%）、深城交（+34.92%）、亚翔集成（+27.12%）、设计总院（+26.28%）、华设集团（+23.17%），居后 5 位的个股为东方园林（-20.89%）、高新发展（-19.60%）、浙江建投（-15.33%）、棕榈股份（-10.71%）、岭南股份（-10.43%）。

图22: 最近一期建筑装饰板块涨跌结构 (单位: %)



资料来源: iFInD, 国信证券经济研究所整理

图23: 最近一期 30 亿市值以上涨跌幅排名 (单位: %)



资料来源: iFInD, 国信证券经济研究所整理

行业政策要闻

表1: 近期行业政策要闻一览

序号	日期	涉及地区	政策/新闻	主要内容
1	4.17	全国	新闻	交通运输部发布 2023 年交通运输行业主要统计指标。2023 年, 全国公路货运量 4033681 万吨, 同比增长 8.7%; 水路货运量达 936746 万吨, 同比增长 9.5%。港口货物吞吐量 1697326 万吨, 同比增长 8.2%。港口集装箱吞吐量 31034 万标箱, 同比增长 4.9%。2023 年, 全国公路水路交通固定资产投资总计 30256 亿元, 同比增长 0.2%。其中公路建设 28240 亿元, 同比下降 1.0%, 水运建设 2016 亿元, 同比增长 20.1%。
2	4.17	全国	新闻	国家发展改革委研究室主任金贤东今日在发布会表示, 低空经济涉及高端制造、人工智能等行业, 具有服务领域广、产业链条长、业态多元等特点, 是前景广阔的战略性新兴产业, 也是新质生产力的典型代表, 积极稳妥推动低空经济发展意义重大、前景光明。当前, 我国发展低空经济已经具备较好基础。同时也要看到, 我国低空经济发展仍处于起步阶段, 在强化顶层设计、提升安全监管能力、健全完善基础设施和基础规则制度体系、培育市场业态等方面还面临不少困难和挑战。下一步, 国家发展改革委将与有关部门协调配合, 坚持稳中求进, 更好统筹高质量发展和高水平安全, 以市场需求为牵引、技术创新为驱动、空域开放为保障, 推动形成场景丰富多元、供给智慧高效、监管安全规范的低空经济健康发展良好局面。
3	4.18	广州	新闻	《科创板日报》记者获悉, 广州市番禺区人民政府今日与小鹏汇天签订《共同推动飞行汽车应用示范框架协议》, 并联合发布飞行汽车应用场景探索清单, 宣布启动飞行汽车基础设施建设, 首批规划在大学城建设四个飞行汽车起降点, 配套飞行汽车起降、停放、补能、通信等基础设施, 为下一步开展“低空+通勤”、“低空+旅游”、“低空+应急”等应用示范打下基础, 将广州大学城建设成为全国首个低空经济应用示范岛。
4	4.18	苏州	新闻	据苏州发布消息, 今天, 苏州市低空经济发展推进大会召开。会上, 涉及战略合作、产业基金、低空经济重点企业、低空经济运营商等类型的 49 个代表项目签约。苏州市低空飞行器中试验证中心、无人驾驶航空器(华东)标准验证中心、中国航空器拥有者及驾驶员协会(AOPA)低空经济产业分会揭牌成立。苏州市航空产业发展有限公司、苏州市国际航空物流有限公司、苏州低空科技有限公司及苏州市低空经济发展展示馆揭牌。据悉, 今年以来, 苏州已签约低空经济项目 251 个, 计划总投资超 730 亿元。其中, 低空制造项目超 150 个, 计划总投资超 500 亿元。苏州还新签约低空经济产业基金 16 个, 总规模超 200 亿元。
5	4.18	全国	新闻	央行调查统计司负责人张文红今日在国新办新闻发布会上表示, 一季度新增贷款主要投向了制造业、基础设施业、服务业等重点领域, 房地产业的贷款增速也有所回升。其中, 房地产业中长期贷款增速有所上升, 3 月末房地产业中长期贷款增长了 4.9%, 比上年末高 0.6 个百分点, 一季度累计增加 6727 亿元, 新增额高于上年同期。

资料来源: 财联社, 国信证券经济研究所整理

公司公告要闻

表2: 近期公司公告一览

日期	公司	主要内容
4.15	山东路桥	2023年公司实现中标额1,186.90亿元;实现营业收入730.24亿元,同比增长3.29%;实现利润总额37.17亿元,同比下降12.08%;实现归属于母公司所有者的净利润22.89亿元,同比下降15.15%。报告期内,公司路桥工程施工业务实现收入638.54亿元,占营业收入的87.44%;养护工程施工业务实现收入44.70亿元,占营业收入的6.12%。
4.15	广东建工	2023年公司实现营业收入808.63亿元,同比-2.07%,实现归母净利润15.34亿元,同比-10.27%。
4.16	腾达建设	2023年,公司全年新增中标金额92.52亿元,同比2022年增长169.08%,实现营业收入40.64亿元,同比-30.42%,实现归母净利润4707万元,同比+185.08%,实现扣非归母净利润1.45亿元,同比-58.72%。
4.16	建研院	2023年公司实现营业收入8.92亿元,同比+10.73%,实现归母净利润1.12亿元,同比+8.61%,实现扣非归母净利1.09亿元,同比+12.24%。
4.16	宁波建工	2023年公司实现营业收入226.73亿元,同比+3.69%,实现归母净利润3.29亿元,同比-5.51%,实现扣非归母净利润2.90亿元,同比+14.19%。
4.16	恒尚节能	2023年公司实现营业收入22.10亿元,同比+13.70%,实现归母净利润1.27亿元,同比+7.92%,实现扣非归母净利润1.13亿元,同比+2.79%。公司持续深耕长三角地区,报告期内,公司累计新签项目数量58个,同比增加11.54%,累计新签项目金额19.78亿元,同比增加31.54%。
4.16	华铁应急	2023年公司实现营业总收入44.44亿元,同比增长35.55%,其中高空作业平台营业收入达到31.07亿元,同比增长45.57%,占主营业务收入比重提升至69.92%;归属于上市公司股东的净利润8.01亿元,同比增长25.19%;经营活动产生的现金流量净额19.93亿元,同比增长41.92%。截止报告期末公司总资产193.61亿元,归属于上市公司股东的净资产55.29亿元。(一)渠道端:线下网点达274个,线上创收超1.3亿元,同比增长281.81%。公司线下网点布局达到274个,其中包含轻资产模式运营主体城投华铁的14个网点,并成立海外拓展部,以韩国为试点积极探索海外市场;400电话、小程序、APP等线上业务渠道创收超1.31亿元,同比增长284.17%;报告期末累计服务客户超16万,渠道优势持续巩固。运营端:高空作业平台设备管理规模达12.11万台,同比增长55.33%,平均台量出租率达85.31%,基于高空作业平台建立的渠道优势,公司重点推进多品类战略,将客户重叠度较高的叉车作为重点拓展品类;报告期内轻资产战略持续推进,管理规模超1.9万台,同比增长84.15%,其中合资公司城投华铁设备管理规模超3400台,来源于转租的设备近1.6万台;此外,公司围绕员工、客户、产业伙伴优化用户数字化体验,加速流程变革,提升数字赋能,基于系统上线AI服务助手“1号数字员工”、“蜂运”物流平台、IOT及“一物一码”零配件管理、服务任务智能分配等功能,组织数字化运营能力持续提升。服务端:报告期内公司揭牌企业大学——哈勃学堂,扩充具备优秀经营理念和高超专业技能的人才队伍,并基于哈勃学堂跟踪完善服务人员的各类培训计划,科学化服务人员能力定级标准,提升服务人员专业水平的同时,运用算法模型将服务工单与最优服务人员实现智能匹配,提升服务工作的质量和效率;此外,报告期内公司以大黄蜂为设计理念推出大黄蜂IP“黄蜂哥”智能机器人形象,以IP形象为载体,通过APP、小程序、公众号等渠道输出“专业、高效、亲和”的服务品牌形象;报告期内公司荣获2023年IRN全球租赁百强榜第35、2023年Access50排行榜全球第4、2023年亚洲设备租赁商(T50)10强等荣誉,品牌形象和市场影响力进一步增强。
4.16	苏文科	2023年公司实现营业收入52.8亿元,较上年同期增长1.0%;实现归属于上市公司股东的净利润3.3亿元,较上年同期下降44.5%;实现经营性净现金流3.1亿元,较上年同期增长17.2%。经营性净现金流占当期净利润的100.2%。苏文科作为交通运输行业的龙头企业之一,紧跟国家低空经济发展态势,积极把握低空经济发展新机遇,强化“产学研”交流合作机制,面向“政府端、产业端”,做好政策咨询和技术服务,持续为低空经济发展提供支撑。公司在京津冀、长三角及粤港澳等地区密集布局低空应用飞行服务、无人机设备检测与鉴定、低空飞行培训、低空经济产业发展研究、低空飞行基础设施及监管体系建设、各类应用场景策划与开发等六大业务方向,针对政府主体、投资平台主体及市场应用主体,开拓低空飞行服务新场景、构建低空交通运输新体系、孵化低空经济产业新业态,立足低空产业经济发展和交通运输体系构建,致力打造成为低空经济发展的高端智库型科技企业。公司近年来承接国家和省市级重大航空咨询类项目60余项,其中2023年承接了苏州市通用机场发展战略研究项目、牡丹江海滨机场改扩建项目可研阶段净空障碍物测量项目等低空经济项目。未来,苏文科集团将紧跟低空经济发展态势,深挖应用场景,突破发展瓶颈,积极与高校、科研院所等开展合作,共享经验、汇聚智慧,为低空经济高质量发展贡献苏文科力量。
4.16	普邦股份	2023年,公司实现营业收入183,058.18万元,同比-25.91%,归属于上市公司股东的净利润1,382.85万,同比+105.58%,实现扭亏。
4.17	宁波建工	2024年1月至3月,宁波建工股份有限公司(以下简称“公司”)及下属子公司新签合同312个,合同金额累计约人民币36.79亿元,较上年同期增长15.66%,其中房屋建设同比+60.55%,基建工程同比-45.53%,专业工程同比-25.73%。
4.17	中钢国际	公司2024年第一季度实现营业收入4.90亿元,同比-4.02%,实现归母净利润2154万元,同比+3.53%,扣非归母净利润2121万元,同比+32.93%。公司强化“算账经营”,通过项目精细化管理、降本增效等措施,实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润较上年同期有较大提升。
4.17	中国核建	截至2024年3月,公司累计实现新签合同414.55亿元,累计实现营业收入289.59亿元。
4.17	中岩大地	2023年,公司实现营业收入9.16亿元,同比+2.20%,实现归母净利润1891万元,同比+113.13%,实现扭亏,报告期内,公司明确了以核心技术+核心材料为国家战略服务的发展方向,积极拓展港口、核电、水利水电及跨江跨海桥隧等关键领域
4.18	中国能建	2024年第一季度,公司实现先签合同额3151.68亿元,同比+10.38%,其中新能源及综合智慧能源新签1399.70亿元,同比+1.72%,工业制造新签合同额451.46亿元,同比+582.48%。
4.18	精工钢构	2023年公司实现营业收入165亿元,同比增长5.04%;归属于上市公司股东的净利润5.48亿元,同比下降21.59%;归属于上市公司股东的扣除非经营性损益的净利润4.88亿元,同比下降27.02%;经营活动产生的现金流量净额为4.71亿元,同比增长444.26%。
4.18	宏润建设	2023年公司实现营业收入64.26亿元,同比-26.13,实现归母净利润3.39亿元,同比-6.95%,实现扣非归母净利润2.80亿元,同比-20.67%。

- 4.18 深水规院** 2023 年度, 公司实现营业收入为 76,904.27 万元, 较 2022 年度下降 17.46%; 实现归属于上市公司股东的净利润为-2,966.48 万元, 较 2022 年度下降 1.22%; 实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为-4,519.85 万元, 较 2022 年度下降 20.84%。
- 4.18 深桑达 A** 2023 年公司整体实现营业收入 562.84 亿元, 同比增长 10.25%, 实现利润总额 13.44 亿元, 同比增长 13.40%, 实现归属于上市公司股东的净利润 3.30 亿元, 同比增长 308.10%。其中中电二公司本报告期实现营业收入 2,425,484.48 万元, 较上年同期增长 21.96%, 实现净利润 80,800.58 万元, 较上年同期增长 4.32%。公司报告期内继续巩固在产业服务领域的优势地位, 持续服务高新电子、集成电路、生物医药、新能源、新基建等战略新兴产业客户, 报告期内新签合同较上年同期增长, 项目施工进度顺利, 整体业务规模稳步增长; 中电四公司实现营业收入 2,100,868.55 万元, 较上年同期增长 6.05%; 实现净利润 80,693.44 万元, 较上年同期增长 4.40%。公司报告期内继续巩固在产业服务领域的优势地位, 持续服务高新电子、集成电路、生物医药、新能源、新基建等战略新兴产业客户, 报告期内新签合同较上年同期增长, 项目施工进度顺利, 整体业务规模稳步增长;
- 4.18 青矩技术** 2023 年公司全年实现营业收入 9.38 亿元, 同比增长 13.36%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.02 亿元, 同比增长 25.36%; 实现每股收益 3.09 元, 在公开发行后仍同比增长 14.02%; 期末在手订单余额约 27.94 亿元, 较期初增长 9.53%; 期末每股净资产达 13.17 元, 较期初增长 40.06%。工程管理科技服务类业务实现营业收入 2,779.49 万元, 同比增长 71.77%, 期末在手订单余额较期初增长 199.82%;
- 4.19 东方铁塔** 2023 年公司实现营业收入 40.04 亿元, 同比+10.74%, 实现归母净利 6.34 亿元, 同比-23.13%, 实现扣非归母净利 6.30 亿元, 同比-21.95%。
- 4.19 金埔园林** 2023 年, 公司全年中标和新签工程及设计项目合同额近 9 亿元。实现营业收入 9.99 亿元, 较上年同期增长 2.35%。实现归属母公司股东的净利润 2,121.81 万元, 同比下降 71.78%。2023 年公司净利润出现下滑, 主要原因有: 一是公司出于推进项目建设、偿还银行借款及补充流动资金目的, 于 2023 年 6 月向不特定对象发行 5.2 亿元可转换公司债券; 二是公司于 2023 年 12 月取得高新技术企业资质认定, 所得税税率由 25%变为 15%, 需将前期确认的递延所得税资产按照新的适用税率进行计量。
- 4.19 海南发展** 2023 年公司实现营业收入 41.83 亿元, 同比+15.67%, 实现归母净利润 9.16 亿元, 同比+163.33%, 实现扣非归母净利 9.65 亿元, 同比+36.27%。报告期内, 公司重点发展幕墙与内装工程、光伏玻璃、特种玻璃深加工三大产业。公司总部位于深圳, 在安徽蚌埠、广东深圳、惠州、珠海、上海、北京等地建立了生产
- 4.19 深城交** 2023 年公司全年实现营业收入 141,917.14 万元, 同比增长 15.77%; 利润总额 18,832.98 万元, 同比增长 3.90%; 归属于母公司所有者的净利润 16,200.18 万元, 同比增长 1.11%; 归属于母公司股东权益为 223,178.98 万元, 同比增长 7.70%; 实现经营性现金净流入 12,513.10 万元, 较上年同期增长 899.39%。2023 年, 公司持续加大技术创新投入, 研发投入为 13,464.11 万元, 占营业收入比例为 9.49%, 较上年同期增长 7.51%。新签订合同金额 17.30 亿元, 同比持平微增。公司作为深圳低空经济核心技术单位, 发挥行业资源拉通和技术应用研究转化“两大支柱作用”, 持续服务市区各级政府, 涵盖低空经济规划、政策、产业、软硬件设计及集成交付等全过程咨询, 开展了包括深圳市低空经济产业发展路径、深圳经济特区低空产业促进条例立法研究、深圳市低空经济产业创新发展实施方案(2022-2025 年)、深圳市关于支持低空经济高质量发展的若干措施、深圳市低空智能融合基础设施项目(SILAS)一期等市级低空经济相关研究咨询及建设交付, 以及为罗湖、南山、宝安、龙华等各区低空经济产业发展、eVTOL 起降点布局、航路航线规划、测试基地规划、起降点建设标准与指引、融合飞行规则与标准研究等, 形成了新的较好的业务增长点。未来随着国家大力推动低空经济的发展, 深城交依托服务于深圳的先行经验, 将积极投身服务于低空经济产业。
- 4.19 中国建筑** 2023 年公司新签合同额 4.32 万亿元, 同比增长 10.2%; 实现归属于上市公司股东的净利润 542.6 亿元, 同比增长 6.5%; 实现基本每股收益 1.31 元, 同比增长 6.5%; 归属普通股股东的每股净资产 9.98 元, 较上年度末增长 11.8%; 营业现金比率同比提升 0.3 个百分点; 报告期末资产负债率 74.8%, 杠杆率保持稳定。公司位居 2023 年《财富》世界 500 强榜单第 13 位, 稳居全球最大投资建设集团地位。公司持续入选中证 50、上证 50、富时中国 A50、MSCI 中国 A50 互联互通指数等重要指数, 保持行业全球最高信用评级。
- 4.20 中粮科工** 2023 年公司实现营业收入 24.14 亿元, 同比-10.51%, 实现归母净利润 2.18 亿元, 同比+29.03%, 实现扣非归母净利 2.08 亿元, 同比+31.13 亿元。
- 4.20 航天工程** 2023 年, 公司实现营业收入 28.07 亿元, 较上年增长 12.01%, 实现归属于上市公司股东的净利润 1.87 亿元, 较上年增长 12.00%。截至 2023 年 12 月 31 日, 公司总资产 54.62 亿元, 较上年末增长 12.68%, 归属于上市公司股东的净资产 32.72 亿元, 较上年末增长 4.30%。
- 4.20 龙建股份** 2023 年公司实现营业收入 1,742,832.68 万元, 实现利润总额 49,972.31 万元, 实现归属于上市公司股东的净利润 33,414.19 万元, 期末资产总额 3,652,011.76 万元, 归属于母公司所有者权益 273,636.08 万元。
- 4.20 交建股份** 2023 年公司实现营业收入 481,347.12 万元, 同比下降 25.94%; 实现净利润为 17,799.19 万元, 同比下降 2.83%; 归属于上市公司股东的净利润为 17,360.43 万元, 同比下降 4.39%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 17,696.62 万元, 同比增长 2.72%。截止 2023 年 12 月 31 日, 公司总资产 1,085,927.28 万元, 较年初增长 13.04%。受市场环境变化和行业竞争加剧的影响, 公司经营业绩虽有所波动, 但总体经济指标保持健康稳健的态势。
- 4.20 隧道股份** 2023 年度, 公司实现营业收入 74,193,254,649.88 元, 比上年同期增长 2.62%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2,938,826,184.59 元, 比上年同期增长 2.92%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,712,555,420.91 元, 比上年同期增长 10.35%, 2023 年基本每股收益 0.93 元。截至 2023 年末, 公司总资产达到 161,915,650,211.45 元, 归属于上市公司股东的净资产 28,937,325,356.51 元。
- 4.20 时空科技** 2023 年, 公司实现营业收入 20,281.11 万元, 归属于上市公司股东的净利润为-20,727.97 万元。面对压力和挑战, 公司坚持走“高质量健康发展”道路, 积极整合内外部资源, 努力改善公司经营状况。报告期内, 公司主要开展了以下工作:
- 4.20 筑博设计** 2023 年公司实现营业收入 68,106.85 万元, 较上年同期减少 22.28%; 归属于上市公司股东的净利润为 8,299.97 万元, 同比减少 44.54%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 3,427.98 万元, 同比减少 62.19%。其中, 建筑设计业务营业收入 64,665.97 万元, 占营业收入的比例为 94.95%; 城市规划业务营业收入 1,263.77 万元, 占营业收入的比例为 1.86%; 设计咨询业务营业收入为 1,919.95 万元, 占营业收入的比例为 2.82%。
- 4.20 节能铁汉** 2023 年公司实现营业收入 141,785.51 万元, 同比下降 49.17%; 成本 183,287.29 万元, 同比下降 29.32%; 管理费用 26,518.41 万元, 同比下降 28.28%; 财务费用 43,834.40 万元, 同比下降 12.37%; 研发投入 12,460.00 万元, 同比增长 33.90%; 实现归属于母公司的净利润-148,285.97 万元, 同比下降 71.20%; 公司实现经营活动产生的现金流量净额-13,422.31 万元。

4.20 北新路桥 2023年，公司实现营业收入84.87亿元，较上年同期下降27.20%，实现归属于母公司股东净利润3,222.71万元，较上年同期下降30.42%。从业务构成来看，公司收入仍主要来自于工程收入，2023年公司实现工程收入75.14亿元，同比减少18.42%，占营业收入的88.54%。

资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032