

2024 年 04 月 22 日

建筑

SDIC

行业周报

证券研究报告

# 万亿国债项目加速推进，持续推荐优质央企

## 目 本周投资建议：

2024Q1 全国广义基建投资同比增长 8.75%，高于固定资产投资水平，细分水利领域投资增速表现亮眼。发改委提出，23Q4 增发的万亿国债项目将于今年 6 月底前全部开工建设，或将于下半年形成更多实物工作量，叠加超长期特别国债和地方政府专项债项目逐步开工建设，预计全年基建投资增速有望维持稳增。

4 月 18 日，广州市黄浦区发放首张城中村改造房票，助力城改投资主体资金压力缓解，同时也有利于消化城改投资主体手上的新建商品房，广州黄浦区旧改体量为广州市内最大，历史旧改经验丰富，本次房票政策创新具有里程碑意义，今年“三大工程”重点是加快项目开工建设，后续“三大工程”建设或将提速。

近期建筑勘察设计板块受市场关注度较高，主要由于和低空经济概念相关的设计公司近期市场表现突出，为主题型投资机会，更多为低空经济政策密集发布驱动的估值提升。未来若低空经济政策落地性较好，相关基础设施项目有望优选推进，前端设计咨询环节将率先启动，在未来低空经济项目建成后的运营阶段，具备一定的交通运营技术储备的公司未来有望持续探索低空经济领域的运营业务。

## 建议关注：

1) Q1 基建投资增长稳健，万亿国债项目推进助力全年基建投资增长，叠加央企市值管理考核有望逐步落地，现金分红监管力度加大，建筑央企有望充分受益：中国中铁、中国交建、中国建筑、中国中冶、中国铁建、中材国际；

2) 城中村改造板块前端设计标的，有望受益城中村和保障房建设推进：华阳国际；

3) 国企改革推进，未来央企分红比例有望提升，高股息高分红标的投资价值凸显：中国建筑、隧道股份、安徽建工、中材国际；

## 目 中长期配置主线建议：

2024 年基建投资稳增长基调持续，万亿国债项目全部下达完毕，随万亿国债和超长期特别国债项目逐步开工建设，地方政府专项债项目加快审核，均有望支持全年基建投资增长。今年“三大工程”建设领域有望加速落地，看好“三大工程”建设改造带动基建、房建投资增长，拉动地产新开工和销售的边际改善，为建筑建材多个板块创造需求增量。建筑行业多家头部企业积极扩展国际化布局，海外工程建设释放市场需求增量。目前建筑行业基本面整体稳健，基建央企和地方基建龙头行业集中度持续提升，叠加国企改革、鼓励分红和市值管理持续

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票 目标价（元） 评级

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.0	-4.0	-5.8
绝对收益	-1.0	4.3	-19.9

董文静

分析师

SAC 执业证书编号：S1450522030004

dongwj@essence.com.cn

陈依凡

联系人

SAC 执业证书编号：S1450122070023

chenyf4@essence.com.cn

## 相关报告

新“国九条”助力市值管理和分红提升，设备更新政策持续发布，优先推荐建筑央企	2024-04-15
建筑央企整体经营稳健，矿产资源板块有望迎来价值重估	2024-04-08
3月建筑业/制造业PMI环比提升，多家建筑央企经营指标亮眼，持续看好优质央企板块	2024-04-02
设备更新改造方案重磅发布，存量市场基建需求有望释放	2024-03-14
超长特别国债助力基建稳增	2024-03-06

推进，估值有望提升。建议关注低估值基建龙头、地方基建龙头国企、国际工程优质标的及城中村改造相关板块：

**(1) 低估值建筑央企：**基建投资资金端支持力度大，全年基建投资有望稳健增长，国企改革推进下，建筑央企经营指标有望改善，央企市值管理全面推开，助力低估值央企估值提升，建议关注：中国建筑、中国交建、中国铁建、中国中铁。

**(2) 优质地方国企：**业务所在区域财政状况相对占优，公司自身经营稳健，围绕主业进行产业链拓展，现金流或 ROE 表现亮眼，建议关注：隧道股份、地铁设计。

**(3) 城中村改造、保障房板块：**政策积极推进，2024 年有望启动实施，板块投资机会持续，产业链前端的检测和设计公司受益，订单弹性大、轻资产模式。建议关注：华阳国际、蕾奥规划。

**(4) 出海优质龙头：**国内基建增长趋稳态势下，出海企业有望打造业务长期成长新支撑点，建议关注海外业务占比高，海外订单持续增长，海外细分领域竞争力突出的国际工程服务商：中材国际、中钢国际；

**(5) 建筑+商业模式占优个股：**区别于传统垫资的工程承包企业，制造模式以及向设备、运维等领域转变的个股更受益于商业模式带来的经营指标改善和未来估值提升。建议关注：鸿路钢构、中材国际。

**目 风险提示：**政策实施不及预期、经济下行风险、固定资产投资下滑、地产回暖不及预期、地方财政增长缓慢风险等。

长，看好优质建筑央企国企市场表现

## 目 录

1. 行业动态分析：万亿国债项目加速推进，广州发放首张城改房票 .....	4
1.1. 2024Q1 基建投资稳增，万亿国债项目加速推进 .....	4
1.2. 广州发放首张城改房票，“三大工程”建设有望提速 .....	5
1.3. 低空经济政策密集发布，关注前端基础设施设计 .....	6
2. 市场表现：建筑行业上涨 2.94%，国际工程板块表现最好 .....	8
2.1. 建筑行业一周行情 .....	8
2.2. 重点关注标的 .....	9
3. 公司公告 .....	10
4. 行业新闻 .....	11
5. 风险提示 .....	12

## 目 录

图 1. 1-3 月狭义基建和广义基建累计投资增速 (%) .....	4
图 2. 1-3 月基建三大分项累计同比增速 (%) .....	4
图 3. 水利环境及公共设施管理业各子行业投资累月同比增速 (%) .....	5
图 4. 交运、仓储及邮政业各子行业投资累月同比增速 (%) .....	5
图 5. 全国商品房销售面积及同比增速 (亿 m <sup>2</sup> , %) .....	6
图 6. 全国房地产开发到位资金及同比 (万亿元, %) .....	6
图 7. 全国房屋新开工面积及同比增速 (亿 m <sup>2</sup> , %) .....	6
图 8. 全国房屋竣工面积及同比增速 (亿 m <sup>2</sup> , %) .....	6
图 9. 低空经济&建筑设计产业链 .....	7
图 10. SW 一级行业表现 (%) .....	9
图 11. 个股及子行业涨跌幅情况 (%) .....	9
表 1: 工程设计民航行业甲级资质企业汇总 .....	8
表 2: 国投证券建筑重点关注标的 (WIND 一致预期, 截至 4 月 19 日) .....	10
表 3: 本周订单公告 .....	10
表 4: 本周其他重大公告 .....	11

## 1. 行业动态分析：万亿国债项目加速推进，广州发放首张城改房票

### 1.1. 2024Q1 基建投资稳增，万亿国债项目加速推进

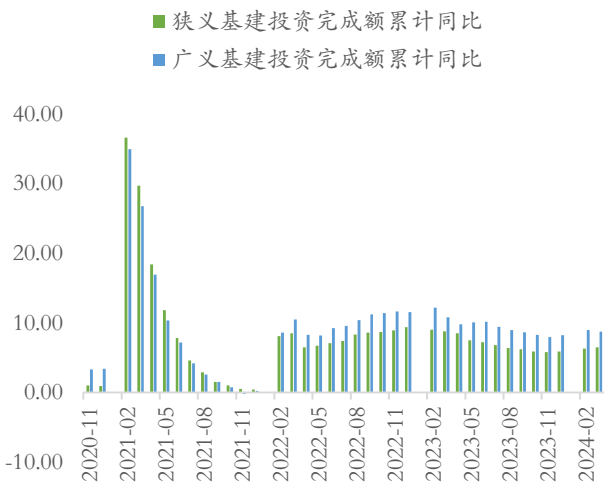
统计局公布 2024 年 1-3 月全国固定资产投资数据，我国固定资产投资整体向好，2024 年 1-3 月固定资产投资增长 4.5%，同比提升 1.5pct，扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 9.3%。其中，广义基建投资同比增长 8.75%，高于固定资产投资水平，或由于前期万亿国债在 Q1 加快落地所致。发改委提出，下一步督促各方加快基建资金发行使用以及加快项目开工建设，推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设，推动项目形成更多实物工作量，为全年基建投资增长奠定基础。

**基础设施投资：**2024 年 1-3 月狭义基建、广义基建投资完成额分别同比增长 6.5%、8.75%，分别环比+0.2pct、-0.2pct。

在基建三大分项中，电热气水投资维持高位且同比/环比均持续提升，1-3 月，电热气水投资同比增长 29.10%（环比+3.8pct、同比+6.8pct），在万亿国债支持的水利建设驱动下预计电热气水投资全年有望维持高位；其次为交通运输、仓储和邮政业投资同比增加 7.9%，水利、环境和公共设施管理业投资同比增加 0.3%。

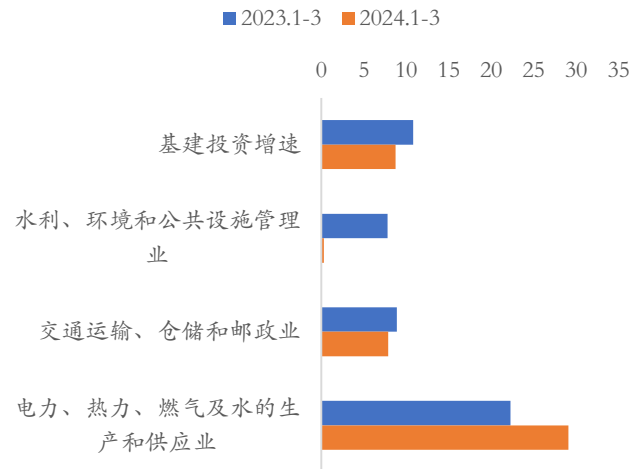
在基建各主要细分行业中，1-3 月，水利管理业投资增速同比/环比持续提升，为 13.9%（同比+3.6pct、环比+0.2pct）；铁路运输业投资增速仍位居各细分行业首位，为 17.6%（同比持平）；道路运输业、公共设施管理业、生态环保与环境治理业投资增速分别为 3.6%、-2.4%和-2.4%。

图1. 1-3 月狭义基建和广义基建累计投资增速 (%)



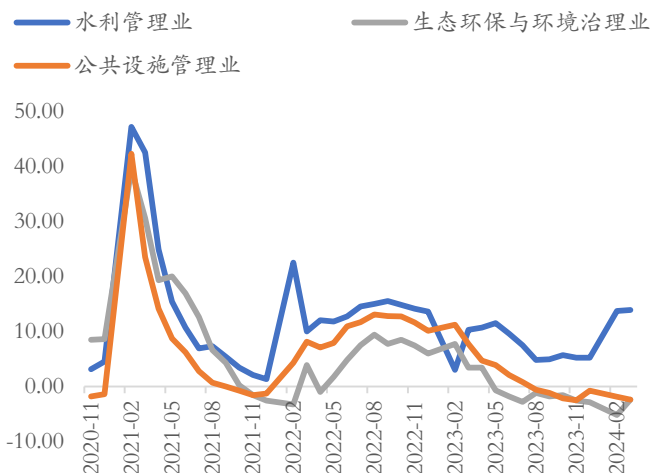
资料来源：WIND，国投证券研究中心

图2. 1-3 月基建三大分项累计同比增速 (%)



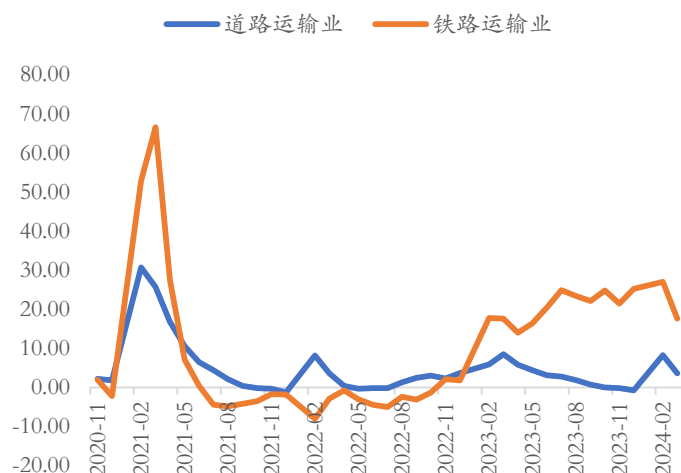
资料来源：WIND，国投证券研究中心

图3. 水利环境及公共设施管理业各子行业投资累月同比增速 (%)



资料来源：WIND，国投证券研究中心

图4. 交运、仓储及邮政业各子行业投资累月同比增速 (%)



资料来源：WIND，国投证券研究中心

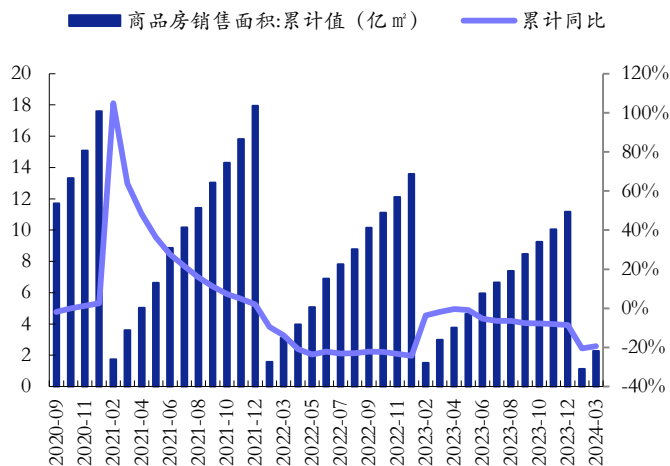
**在基建资金支持层面：**1) **专项债**，2024 年专项债券规模为 3.9 万亿元。此前，发改委联合财政部适当扩大地方政府专项债投向领域和用作资本金的范围。近日，发改委已完成今年专项债项目的初步筛选工作，初步筛选通过的项目数量充足、资金需求较大，助力全年专项债券发行使用。下一步，发改委将尽快形成最终的准备项目清单，督促地方加快债券发行使用，推动项目形成更多实物工作量。2) **2023 年增发的万亿国债**，2 月份发改委完成了全部三批共 1 万亿元增发国债项目清单，将增发国债资金落实到约 1.5 万个具体项目。下一步，发改委将推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设。3) **超长期特别国债**，2024 年发行 1 万亿元超长期特别国债，重点聚焦加快实现高水平科技自主自强、推进城乡融合发展、全面推进美丽中国建设等方面的重点任务。下一步，要尽快建设一批前期工作比较成熟、具备条件的的项目，同时抓紧推动配套政策与重大项目建设形成合力。

整体来看，2024 年 Q1 我国基建投资整体实现稳健增长，细分领域水利管理业投资增速表现亮眼。资金支持层面，中央和地方政府形成合力，随万亿国债和超长期特别国债项目逐步开工建设，叠加地方政府专项债加快使用，推动项目形成更多实物工作量，预计全年基建投资仍有望维持稳健增长，其中受益万亿国债支持的水利建设投资有望同比高增，建议关注低估基建央企。

## 1.2. 广州发放首张城改房票，“三大工程”建设有望提速

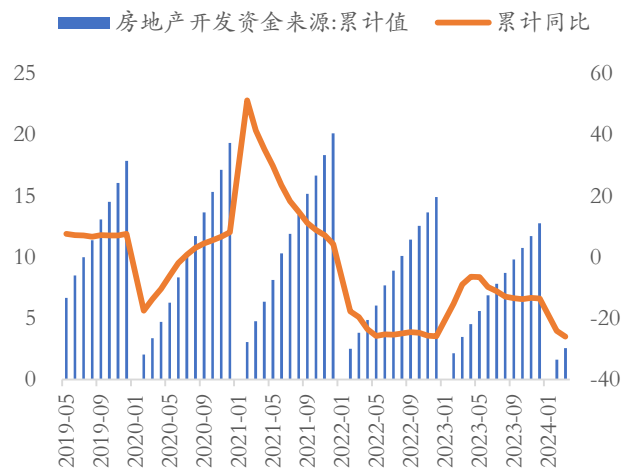
**房地产：**2024 年 1-3 月，房地产市场整体仍在筑底，行业依旧低迷。①**销售端**，1-3 月份，新建商品房销售面积 2.27 亿 $m^2$  (yoy-19.4%)，其中住宅销售面积 yoy-23.4%；新建商品房销售额 2.14 万亿元 (yoy-27.6%)，其中住宅销售额下降 30.7%。1-3 月商品房销售金额跌幅超过销售面积，或由于市场持续“以价换量”取胜，商品房成交均价同比下降。2024 年以来，北上广深、香港等城市均优化楼市购房政策，部分二线重点城市接连松绑限购政策，后续楼市宽松政策有望持续发布，助力地产销售数据回暖。②**新开工和竣工：**1-3 月，房地产开发投资同比下降 9.5%，房地产开发企业到位资金 yoy-26.0%，房屋新开工面积 17283 万平方米 (yoy-27.8%)，房屋竣工面积 15259 万 $m^2$  (yoy-20.7%)。房屋新开工延续 2023 年以来低位运行的态势，或由于房企现金流压力未得到有效缓解及销售端需求疲软等影响，竣工端暂未能延续去年“保交楼”驱动下的高增趋势。年初，国常会提出“进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效”、“持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作”，截至 3 月末，商业银行对房地产融资协调机制推送的全部第一批“白名单”项目完成审查，其中审批同意项目数量超过 2100 个，总金额超过 5200 亿元，随多方共同努力，房地产项目“白名单”有望不断扩大，助力房企资金压力缓解，进一步保障更多项目顺利交付。新开工主要取决于市场购房需求、销售数据、房企资金实力和开发投资意愿，只有销售回暖、优质房企经营改善，才具备加大投资建设和施工力度的条件，再逐步带动新开工和投资数据改善。

图5. 全国商品房销售面积及同比增速 (亿㎡, %)



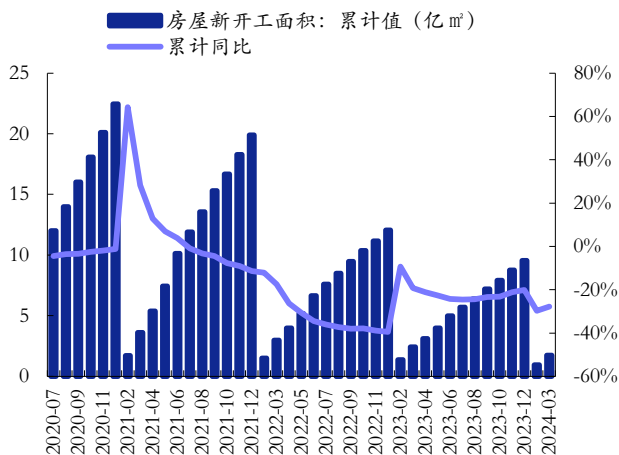
资料来源: WIND, 国投证券研究中心

图6. 全国房地产开发到位资金及同比 (万亿元, %)



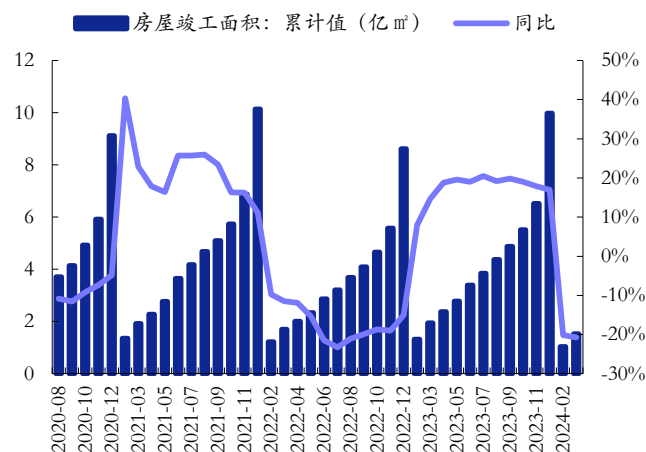
资料来源: 国投证券研究中心

图7. 全国房屋新开工面积及同比增速 (亿㎡, %)



资料来源: WIND, 国投证券研究中心

图8. 全国房屋竣工面积及同比增速 (亿㎡, %)



资料来源: WIND, 国投证券研究中心

**广州发放全国首张城改房票，城中村改造有望提速。**4月18日，城中村改造项目在全国首个城中村改造立法《广州市城中村改造条例》施行前，全国首张城中村改造项目房票发放到村民手中，“房票安置”的试点是黄埔区五村七片城中村改造项目。房票安置的主要优势是降低回迁安置规模，降低城改主体前期投入成本，也有利于消化城改投资主体手上的新建商品房。广州黄埔区旧改体量为广州市内最大，作为探索旧改新模式和旧改营商环境改革的先锋，本次房票政策创新对统筹加快村民回迁安置，缓解企业资金压力等问题具有里程碑意义。自去年7月起，“三大工程”支持政策频出，今年项目开工建设或为重点任务。此前，住建部提出要扎实做好老旧小区改造、城中村改造、保障房建设等民生实事，加快各地保障性住房项目开工建设，尽快形成实物工作量，预计“三大工程”加快建设有望支撑房地产开发投资企稳回升，创造规划设计和承包建设需求，建议关注规划设计、建筑承包优质标的投资机会。

### 1.3. 低空经济政策密集发布，关注前端基础设施设计

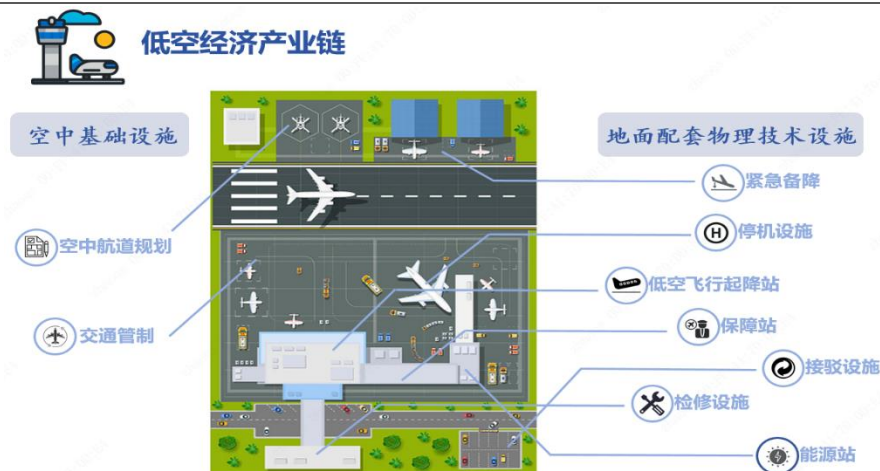
2023年12月，中央经济工作会议提出打造包括低空经济在内的若干战略性新兴产业，各省市政府部门积极响应中央号召，纷纷印发对低空经济的专项支持政策。2024年3月27日，工信部联合多部门印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，对低空产业

链中基建环节给予充分解读，鼓励地方政府将低空基础设施纳入城市建设规划，加强与城市运输系统连接，支持探索推进楼顶、地面、水上等场景起降点建设试点，完善导航定位、通信、气象、充电等功能服务，形成多场景、多主体、多层次的起降点网络；鼓励新建住宅与商业楼宇预留低空基础设施。

近期建筑勘察设计板块受市场关注度较高，主要由于和低空经济概念相关的设计公司近期市场表现突出，为主题型投资机会，更多为低空经济政策密集发布驱动的估值提升。

低空经济和建筑行业相关的部分为基础设施设计建设环节以及后续的交通运营环节。低空经济基础设施按照场景包括**空中基础设施**（如空中航道规划、交通管制等）和**地面配套物理基础设施**（低空飞行起降站、接驳设施、能源站、紧急备降、停机设施、检修设施、保障站等为低空系统服务的地面场所）。

图9. 低空经济&建筑设计产业链



资料来源：众图网，国投证券研究中心

工程设计业务包括工业工程、交通工程、市政、和专项设计等多个子板块，其中和低空经济**空中基础设施**相关的设计总体划分为民航设计，归属于交通工程设计类。具备民航设计资质的企业，具备在民航行业中从事航空机场、航空货运、航空公司、航空维修、通讯、导航、气象、空中交通管制等方面的工程设计咨询业务的资质，上述业务范围覆盖了空中和地面设施。我国具备民航行业工程设计甲级资质的企业包括专业民航设计院以及大型复合型设计集团，未来若低空经济政策落地性较好，相关基础设施项目有望优选推进，前端设计咨询环节将率先启动，在实际相关设计咨询业务中，具备设计资质同时有民航设计相关经验的设计企业更具优势。

**地面配套物理技术设施**，更多和地面交通规划、房屋建筑设计、市政、电力等专业相关，可参与项目设计的企业更加多样，覆盖房建、交通等多类设计企业。同时在低空经济产业设计前期，更多需要规划咨询服务，具备交通规划设计或空间规划设计资质及项目经验的设计企业受益潜在的前端规划咨询需求释放。

**在未来低空经济项目建成后的运营阶段**，目前 A 股上市的多家公司已经布局智慧城市、智慧交通等运营类业务，在数据采集处理、运营平台建设和研发等具备相关经验，具备一定的交通运营技术储备，未来有望持续探索低空经济领域的运营业务。在本轮低空经济+设计行情的择股维度上，主要考虑：1) 在低空经济领域已有布局，2) 技术资质水平较为突出（尤其民航相关领域），3) 主营业务基本面稳健，4) 区位优势明显，所在区域低空经济政策力度较大，4) 估值优势突出，可关注低估值央企背景、基本面稳健的优质交通类设计企业。

表1：工程设计民航行业甲级资质企业汇总

民航相关设计资质等级	公司名称
工程设计民航行业甲级资质 (具备承接各行业设计业务资质)	民航机场规划设计研究总院有限公司 北京
	上海民航新时代机场设计研究院有限公司 上海
	民航机场建设集团西南设计研究院有限公司 成都
工程设计综合甲级资质 (具备承接各行业设计业务资质)	共 92 家
未上市代表	中国航空规划设计研究总院有限公司 (未上市)
上市企业 (综合性业务, 工程为主)	中国交建
	中国电建
	中国电建
	中国中铁
	中国铁建
	中国核电
	东华科技
	中铝国际
	苏交科
	华设集团
上市企业 (设计类业务为主)	设计总院
	地铁设计
	城建设计
	中交设计
	设研院

资料来源：全国建筑市场监管公共服务平台，国投证券研究中心

注：我国具备工程设计综合甲级资质企业共 92 家，上市所列为部分代表企业

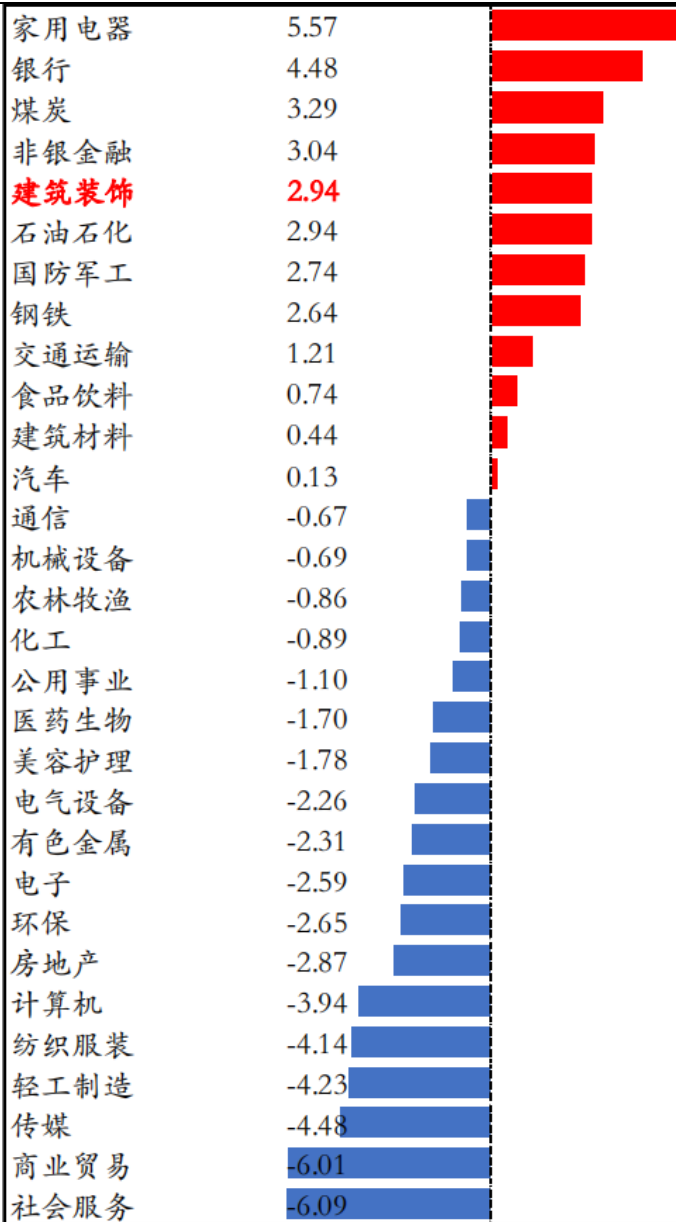
## 2. 市场表现：建筑行业上涨 2.94%，国际工程板块表现最好

### 2.1. 建筑行业一周行情

一周行业涨跌幅。本周(4.15-4.19)建筑装饰行业(SWI)上涨 2.94%，强于深证成指(0.56%)、沪深 300 (1.89%)、上证综指 (1.52%) 本周表现。周涨幅在 SW 30 个一级行业中位居第 5 位，行业排名较上周 (第 25 位) 明显上升。分子板块看，国际工程 (12.03%)、工程咨询服务(10.28%)、基建市政工程(5.27%)、化学工程(3.84%)表现优于行业，园林工程(-10.83%)、装饰装修 (-9.95%) 板块表现较弱。

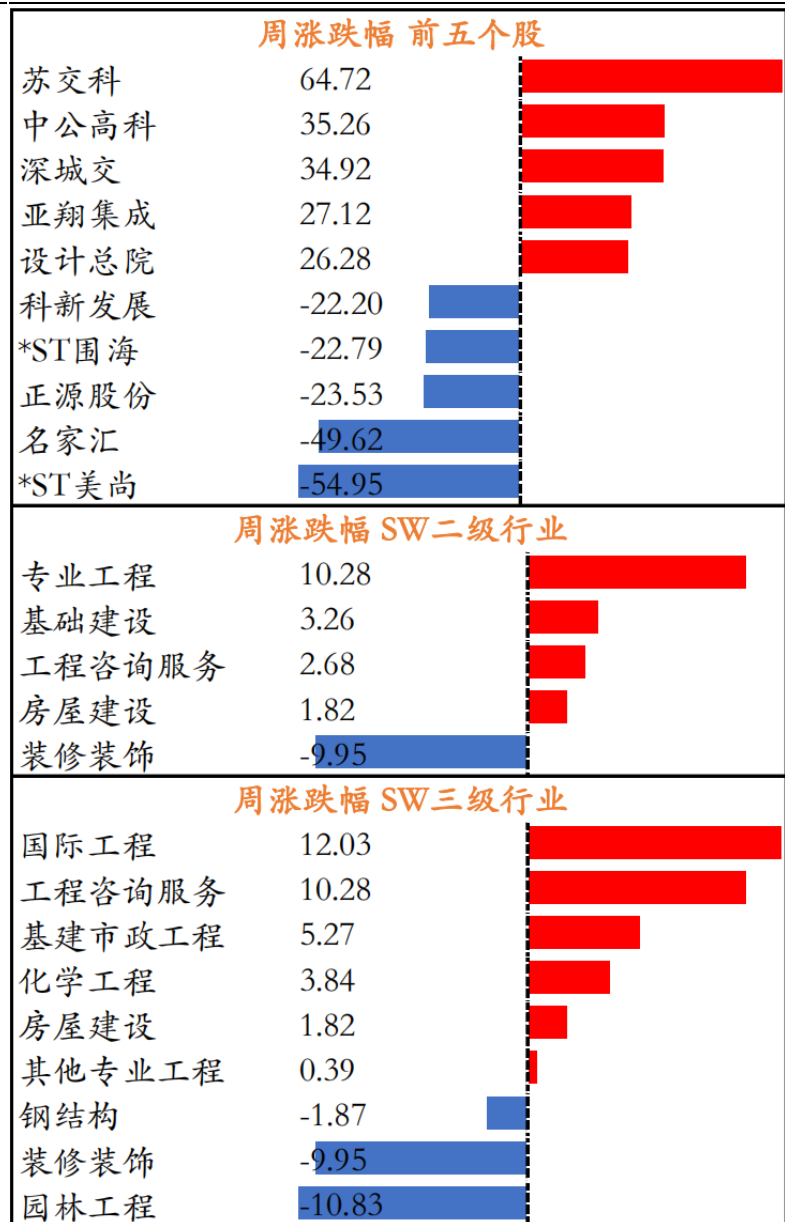


图10. SW 一级行业表现 (%)



资料来源: WIND, 国投证券研究中心

图11. 个股及子行业涨跌幅情况 (%)



资料来源: WIND, 国投证券研究中心

**一周个股表现。**本周申万建筑装饰行业中共有 52 家公司录得上涨, 数量占比 31.90%; 本周个股涨跌幅优于行业指数涨跌幅 (2.94%) 的公司数量有 44 家, 占比 26.99%, 本周录得上涨的个股数量较上周明显上升, 涨跌幅优于行业的个股数量较上周有所下降。本周行业涨跌幅排名前 5 为苏交科 (64.72%)、中公高科 (35.26%)、深城交 (34.92%)、亚翔集成 (27.12%)、设计总院 (26.28%); 本周行业涨跌幅排名后 5 为科新发展 (-22.20%)、\*ST 围海 (-22.79%)、正源股份 (-23.53%)、名家汇 (-49.62%)、\*ST 美尚 (-54.95%)。

**行业估值。**从行业整体市盈率来看, 截至 4 月 19 日建筑装饰行业 (SW) 市盈率 (TTM) 为 8.85 倍, 行业市净率 (LF) 为 0.75 倍, 行业市盈率、市净率均较上周有所上升。与 SW 一级行业横向比较, 建筑行业 PE 估值位居各一级行业第 29 位, 高于非银金融行业。PB 估值位居各一级行业第 28 位, 高于银行、房地产行业。当前行业市盈率 (TTM) 最低前 5 为四川路桥 (5.29)、陕建股份 (4.59)、中国铁建 (4.54)、中国建筑 (4.11)、山东路桥 (4.09); 市净率 (MRQ) 最低前 5 为中国建筑 (0.53)、腾达建设 (0.52)、东珠生态 (0.50)、中国铁建 (0.47)、龙元建设 (0.33)。

## 2.2. 重点关注标的

表2：国投证券建筑重点关注标的（WIND一致预期，截至4月19日）

证券代码	证券简称	市值(亿元)	最新收盘价	周涨幅	相对HS300涨幅	2024PE
601117.SH	中国化学	435.61	7.13	8.69	6.80	6.27
601186.SH	中国铁建	1096.69	8.72	7.39	5.50	4.08
601390.SH	中国中铁	1642.52	7.23	6.32	4.43	4.78
601618.SH	中国中冶	659.59	3.47	5.47	3.58	6.92
601668.SH	中国建筑	2230.83	5.36	6.99	5.09	3.79
601669.SH	中国电建	902.65	5.24	6.94	5.05	5.94
601800.SH	中国交建	1277.38	9.36	9.73	7.84	5.97
601868.SH	中国能建	794.34	2.25	4.65	2.76	10.35
600970.SH	中材国际	343.50	13.00	11.59	9.69	10.37
000928.SZ	中钢国际	99.28	6.92	12.70	10.81	10.84
603153.SH	上海建科	78.78	19.22	12.73	10.83	/
300989.SZ	蕾奥规划	32.48	19.94	20.56	18.66	31.35
002949.SZ	华阳国际	24.33	12.41	7.91	6.02	12.43
603018.SH	华设集团	66.87	9.78	23.17	21.28	8.84
603357.SH	设计总院	67.65	12.06	26.28	24.39	11.94
002541.SZ	鸿路钢构	127.93	18.54	3.06	1.16	9.15
300982.SZ	苏文电能	35.14	16.98	-9.29	-11.19	8.48
603105.SH	芯能科技	42.35	8.47	-5.26	-7.15	14.70
603929.SH	亚翔集成	56.50	26.48	27.12	25.23	17.44
603163.SH	圣晖集成	27.89	27.89	3.80	1.90	15.19
601133.SH	柏诚股份	53.92	10.32	-1.71	-3.61	16.17
605167.SH	利柏特	37.54	8.36	-4.35	-6.24	12.94
605598.SH	上海港湾	41.09	16.72	-2.73	-4.63	14.06
600502.SH	安徽建工	90.63	5.28	8.87	6.97	4.96
600820.SH	隧道股份	216.94	6.90	5.99	4.10	6.50
000498.SZ	山东路桥	93.66	6.00	8.30	6.41	3.77
002941.SZ	新疆交建	73.02	11.32	-0.18	-2.07	14.72
002061.SZ	浙江交科	103.71	3.99	6.40	4.51	5.52
002081.SZ	金螳螂	87.36	3.29	1.86	-0.04	6.92
002375.SZ	亚厦股份	49.71	3.71	-1.85	-3.75	10.49
601886.SH	江河集团	66.85	5.90	0.17	-1.72	8.38

资料来源：WIND, 国投证券研究中心

### 3. 公司公告

#### ➤ 本周重大订单公告汇总

表3：本周订单公告

公告时间	公司名称	公告内容	项目类型	金额(亿元)	公告类型
2024/4/17	中工国际	公司所属联合体签署“武汉中医药传承创新中心建设项目全过程工程咨询服务”合同，总金额为0.73亿元。	-	2.49	合同
2024/4/18	安徽建工	公司及下属子公司近期中标7个项目，总金额约77.15亿元。	-	77.15	中标

资料来源：公司公告，国投证券研究中心

表4：本周其他重大公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
2024/4/15	恒尚节能	公布 2023 年年报，全年实现营业收入 22.10 亿元 (yoy+13.70%)，实现归母净利润 1.27 亿元 (yoy+7.92%)。	年度报告
2024/4/15	中国中冶	公布 1-3 月新签订单情况，累计新签合同额 3169.5 亿元 (yoy-2.7%)。其中，海外新签合同额 187.3 亿元 (yoy+151.3%)。	公司经营情况
2024/4/15	圣晖集成	截至 3 月 31 日，公司在手订单 18.92 亿元 (未含税)，同比+43.10%。其中，IC 半导体/精密制造/光电及其他行业在手订单分别为 12.77 亿元/3.92 亿元/2.23 亿元 (未含税)。	公司经营情况
2024/4/15	四川路桥	一季度，中标金额为 291.76 亿元 (yoy+1.15%)，其中，房建/基建中标金额分别为 53.55 亿元/238.03 亿元，分别 yoy+144%/yoy-10%。	公司经营情况
2024/4/15	山东路桥	公布 2023 年年报，全年实现营业收入 730.24 亿元 (yoy+3.29%)，实现归母净利润 22.89 亿元 (yoy+15.15%)，扣非归母净利润 20.17 亿元 (yoy-14.14%)。	年度报告
2024/4/16	中钢国际	2024 年一季度累计实现营业总收入 49.04 亿元 (yoy-4.02%)，归母净利润 2.15 亿元 (yoy+3.53%)，扣非归母净利润 2.12 亿元 (yoy+32.93%)。	业绩快报
2024/4/16	中国建筑	1-3 月累计新签合同 11885 亿元 (yoy+9.60%)，其中境外新签 224 亿元 (yoy+38.40%)。分业务来看，房屋建筑业务新签 8062 亿元 (yoy+11.40%)、基础设施业务新签 3005 亿元 (yoy+23.20%)。	公司经营情况
2024/4/16	华建集团	1-3 月累计新签合同 27.15 亿元 (yoy+9.70%)。分业务来看，工程设计业务新签 13.10 亿元 (yoy-0.07%)、工程技术管理服务业务新签 1.96 亿元 (yoy-20.42%)、工程承包业务新签 10.90 亿元 (yoy+39.88%)。	公司经营情况
2024/4/16	中国化学	1-3 月累计新签 1279.16 亿元 (yoy+22.29%)，其中境外新签 225.59 亿元 (yoy+240.21%)。分业务来看，化学工程业务新签 954.65 亿元 (yoy+17.36%)、基础设施业务新签 226.73 亿元 (yoy+35.55%)、环境治理业务新签 40.99 亿元 (yoy+117.11%)。	公司经营情况
2024/4/17	中国能建	1-3 月累计新签合同 3677.56 亿元 (yoy+23.53%)，境内/境外新签订单分别同比 +24.97%/+19.38%。	公司经营情况
2024/4/17	精工钢构	2023 年累计实现营业总收入 165.06 亿元 (yoy+5.04%)，归母净利润 5.48 亿元 (yoy-21.59%)。	年度报告
2024/4/17	深桑达	2023 年累计实现营业总收入 562.84 亿元 (yoy+10.25%)，归母净利润 3.30 亿元 (yoy+308.10%)，扣非归母净利润 0.69 亿元 (yoy+125.68%)。	年度报告
2024/4/18	海南发展	2023 年累计实现营业总收入 41.83 亿元 (yoy+15.67%)，归母净利润 0.92 亿元 (yoy+163.33%)，扣非归母净利润-0.97 亿元 (yoy+36.27%)。	年度报告
2024/4/18	中铝国际	2024 年一季度实现营业收入 49.85 亿元 (yoy+15.77%)，归母净利润 1.04 亿元 (yoy+3343.56%)，扣非归母净利润 0.73 亿元。	季度报告
2024/4/19	中国电建	2024 年一季度累计新签合同额 3311.18 亿元 (yoy+2.71%)，境外新签 532.10 亿元 (yoy-2.33%)。分业务来看，能源电力/水资源与环境/城市建设与基础设施分别同比+26.51%/+6.27%/-34.27%。	公司经营情况
2024/4/19	中国中铁	2024 年一季度累计新签合同额 6216.40 亿元 (yoy-6.90%)，境外新签 492.30 亿元 (yoy+23.00%)。分业务来看，工程建造/新兴业务/特色地产/资产经营分别同比-7.10%/+53.90%/-60.50%/-70.10%。	公司经营情况
2024/4/19	山东路桥	2024 年一季度累计实现营业收入 95.66 亿元 (yoy-14.93%)，归母净利润 2.44 亿元 (yoy-2.82%)。	季度报告
2024/4/19	隧道股份	2023 年累计实现营业总收入 741.93 亿元 (yoy+2.62%)，归母净利润 29.39 亿元 (yoy+2.92%)，扣非归母净利润 27.13 亿元 (yoy+10.35%)；全年新签合同总额 953.80 亿元 (yoy+14.11%)。	年度报告
2024/4/19	筑博设计	2023 年累计实现营业总收入 6.81 亿元 (yoy-22.28%)，归母净利润 0.83 亿元 (yoy-44.54%)。	年度报告
2024/4/19	龙建股份	2023 年累计实现营业总收入 174.28 亿元 (yoy+2.77%)，归母净利润 3.34 亿元 (yoy-4.35%)。	年度报告
2024/4/19	中粮科工	2023 年累计实现营业总收入 24.14 亿元 (yoy-10.51%)，归母净利润 2.18 亿元 (yoy+29.03%)。	年度报告

资料来源：公司公告，国投证券研究中心

## 4. 行业新闻

- 4 月 15 日，财政部、住建部重新制定《中央财政城镇保障性安居工程补助资金管理办法》。根据办法，补助资金按照奖补结合的原则，根据各省任务量、绩效评价结果等采取因素法进行分配。其中，80%资金按任务量进行分配，并结合财政困难程度进行调节；20%作为奖励资金，依据各省安居工程任务的绩效评价结果等，加权确定系数。

(资料来源：新华社)

- 4 月 15 日，今年一季度，全国铁路完成固定资产投资 1248 亿元，同比增长 9.9%。

(资料来源：央视网)

- 4 月 16 日，国家统计局公布数据。1-3 月，房地产开发投资同比下降 9.5%，房地产开发企业到位资金 yoy-26.0%，房屋新开工面积 17283 万平方米 (yoy-27.8%)，房屋竣工面积 15259 万 m<sup>2</sup> (yoy-20.7%)。新建商品房销售面积 22668 万 m<sup>2</sup> (yoy-19.4%)。新建商品房销售额 21355 亿元 (yoy-27.6%)。1-3 月，全国固定资产投资 100042 亿元

(yoy+4.5%)。其中，制造业投资增长 9.9%，增速加快 0.5pct；基础设施投资增长 6.5%，增速加快 0.2pct。

(资料来源：国家统计局)

4. 4月17日，国新办举行新闻发布会，在基建资金支持层面，发改委表示，1) 专项债，发改委已完成今年专项债项目的初步筛选工作，下一步，发改委将尽快形成最终的准备项目清单，督促地方加快债券发行使用，推动项目形成更多实物工作量。2) 万亿国债，2月份发改委完成了全部三批共1万亿元增发国债项目清单，将增发国债资金落实到约1.5万个具体项目，发改委将推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设。3) 超长期特别国债，2024年发行1万亿元超长期特别国债，下一步要尽快建设一批前期工作比较成熟、具备条件的项目，同时抓紧推动配套政策与重大项目建设形成合力。

(资料来源：国家发改委)

5. 4月17日，国家发展改革委副主任刘苏社在发布会上表示，中央决定从今年开始，今后几年连续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；坚持统筹硬投资和软建设，2024年先发行1万亿元超长期特别国债。

(资料来源：每日经济新闻)

6. 4月18日，央行在国新办发布会上表示，3月末社会融资规模余额是390.32万亿元，同比增长8.7%，增速比上月末低0.3pct。一季度社会融资规模累计增加12.93万亿元，同比少1.61万亿元。一季度的社融增速与经济增长和价格水平预期目标是基本匹配的，特别是在去年高基数的基础上，社融增速实现8.7%的增长水平实际上是不低的。

(资料来源：中国网)

7. 4月18日，记者了解到，厦门岛内首套房首付比例最低20%，二套房首付比例最低30%，从4月17日起执行。

(资料来源：新京报)

8. 4月19日，截至3月末，福建省第一批房地产“白名单”61个项目全部落地，实际融资需求金额达140亿元，项目落地率和授信审批率均达100%。其中，为39个民营房地产项目提供授信80亿元。

(资料来源：福建省住建厅)

9. 4月19日，上海市统计局发布2024年一季度上海市国民经济运行情况。一季度，全市固定资产投资同比增长9.2%。其中，城市基础设施投资增长2.8%，房地产开发投资增长8.1%，工业投资增长11.3%。新建商品房销售面积394.28万平方米，同比增长0.7%。全市资质以内建筑业企业完成总产值同比增长8.4%。

(资料来源：澎湃新闻)

10. 4月18日，在全国首个城中村改造立法《广州市城中村改造条例》施行前，全国首张城中村改造项目房票发放到村民手中，“房票安置”的试点是黄埔区五村七片城中村改造项目。

(资料来源：央广网)

## 5. 风险提示

政策实施不及预期、经济下行风险、固定资产投资下滑、地产回暖不及预期、地方财政增长缓慢风险等。

## 目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## 目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

## 目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034