

建筑装饰行业跟踪周报

建筑业 PMI 仍有韧性但新订单指数连续走弱，期待项目和资金端政策发力 增持（维持）

2024年05月05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

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

投资要点

- **本周（2024.4.29-2024.5.3，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-1.33%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.56%、1.19%，超额收益分别为-1.89%、-2.52%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）国家统计局发布4月PMI数据。建筑业商务活动指数比3月上升0.1个百分点，为56.3%，继续位于较高景气区间。其中，土木工程建筑业商务活动指数为63.7%，比3月上升3.9个百分点，升至高位景气区间，反映基建链条景气度较好，施工进度有所加快。从市场预期看，业务活动预期指数为56.1%，持续位于较高景气区间，表明建筑业企业对行业发展预期总体保持乐观。（2）中共中央政治局召开会议决定召开二十届三中全会，分析研究当前经济形势和经济工作。财政和货币政策的继续发力有望支撑基建投资持续较快增长，并向实物需求传导，地产政策提出消化存量房产的举措，叠加高能级城市继续放松限购，有望利好地产需求企稳回暖。
- **周观点：**（1）4月建筑PMI环比略有提升，土木工程建筑业商务活动指数环比上升3.9个百分点，显示基建土木工程施工有所加快，但建筑新订单指数仍处于低位，环比上月下降了2.9个百分点，业务活动预期指数环比上月下降3.1个百分点，经营预期仍然偏弱。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，政府债券发行进展同比偏慢，近期发改委完成了2024年专项债筛选工作，期待后续发行加快和财政政策发力，资金端和项目端有望同时改善。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年报和24年一季度，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；低空经济各地方政策催化不断，建议关注建筑和基建设计院板块，相关标的建议关注中交设计、设计总院、华设集团等。
- **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

- 《专项债发行或有望加快，继续推荐业绩稳健的建筑央企》
2024-04-29
- 《3月基建投资保持平稳，继续推荐估值低位的建筑央企》
2024-04-22

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业数据点评	6
2.2. 行业政策点评	7
2.3. 行业新闻	8
2.4. 板块上市公司重点公告梳理	8
3. 本周行情回顾	9
4. 风险提示	10

图表目录

图 1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)	6
图 2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)	6
图 3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)	6
图 4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	6
图 5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)	6
图 6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)	6
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)	9
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	8
表 4: 板块涨跌幅前五	9
表 5: 板块涨跌幅后五	9

1. 行业观点

(1) 4月建筑 PMI 环比略有提升，土木工程建筑业商务活动指数环比上升 3.9 个百分点，显示基建土木工程施工有所加快，但建筑新订单指数仍处于低位，环比上月下降了 2.9 个百分点，业务活动预期指数环比上月下降 3.1 个百分点，经营预期仍然偏弱。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，政府债券发行进展同比偏慢，近期发改委完成了 2024 年专项债筛选工作，期待后续发行加快和财政政策发力，资金端和项目端有望同时改善。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 年报和 24 年一季度，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；低空经济各地方政策催化不断，建议关注建筑和基建设计院板块，相关标的建议关注中交设计、设计总院、华设集团等。

表1: 建筑行业公司估值表

股票代码	股票简称	2024/5/3	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300986.SZ	志特新材*	20	-0.5	1.9	2.5	-	-	10.5	8.0	-
601618.SH	中国中冶	678	86.7	94.4	104.0	111.8	7.8	7.2	6.5	6.1
601117.SH	中国化学	422	54.3	60.3	70.0	78.1	7.8	7.0	6.0	5.4
002541.SZ	鸿路钢构	131	11.8	13.3	14.9	16.8	11.1	9.8	8.8	7.8
600970.SH	中材国际*	335	29.2	33.6	39.3	44.9	11.5	10.0	8.5	7.5
600496.SH	精工钢构	57	5.5	6.0	6.5	7.6	10.4	9.5	8.8	7.5
002051.SZ	中工国际	95	3.6	4.2	4.7	5.4	26.4	22.6	20.2	17.6
002140.SZ	东华科技	59	3.4	4.0	4.7	5.4	17.4	14.8	12.6	10.9
601390.SH	中国中铁*	1,626	334.8	351.6	395.9	431.1	4.9	4.6	4.1	3.8
601800.SH	中国交建*	1,447	238.1	258.1	276.4	294.5	6.1	5.6	5.2	4.9
601669.SH	中国电建*	875	129.9	146.5	163.3	183.5	6.7	6.0	5.4	4.8
601868.SH	中国能建	917	79.9	89.6	100.2	111.1	11.5	10.2	9.2	8.3
601186.SH	中国铁建*	1,152	261.0	274.0	310.7	342.5	4.4	4.2	3.7	3.4
600039.SH	四川路桥	632	90.0	95.0	102.8	111.8	7.0	6.7	6.1	5.7
601611.SH	中国核建	235	20.6	22.3	25.0	-	11.4	10.5	9.4	-
300355.SZ	蒙草生态	46	2.5	0.0	0.0	-	18.4	-	-	-
603359.SH	东珠生态	20	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏交科	107	3.3	4.4	5.0	5.1	32.4	24.3	21.4	21.0
603357.SH	设计总院	61	4.9	5.6	6.4	7.2	12.4	10.9	9.5	8.5
300977.SZ	深圳瑞捷	22	0.4	0.7	1.2	1.8	55.0	31.4	18.3	12.2
002949.SZ	华阳国际	23	1.6	1.9	2.2	2.5	14.4	12.1	10.5	9.2
601668.SH	中国建筑*	2,231	542.6	575.0	609.4	655.3	4.1	3.9	3.7	3.4
002081.SZ	金螳螂*	91	10.2	17.6	20.1	-	8.9	5.2	4.5	-
002375.SZ	亚厦股份	53	2.5	-	-	-	21.2	-	-	-
601886.SH	江河集团	67	6.7	8.0	9.5	10.8	10.0	8.4	7.1	6.2
002713.SZ	东易日盛	17	-2.1	-	-	-	-	-	-	-

数据来源: Wind、东吴证券研究所

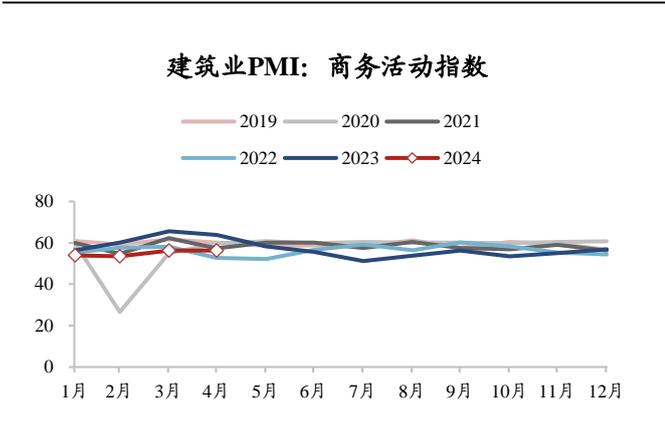
备注: 标*个股盈利预测来自东吴证券研究所, 其余个股盈利预测来自于 Wind 一致预期。

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业数据点评

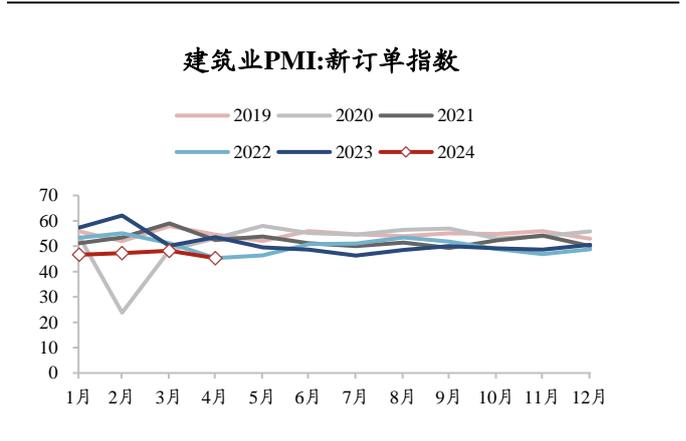
(1) 国家统计局发布4月PMI数据

图1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



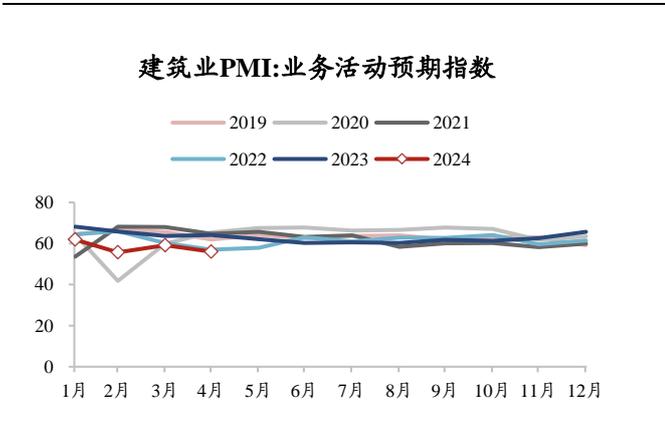
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



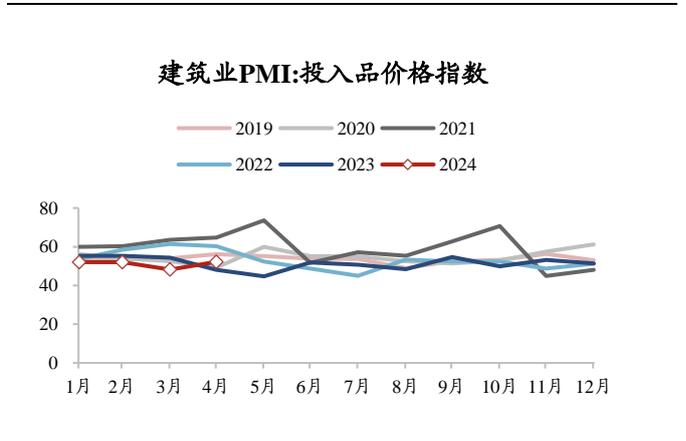
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)

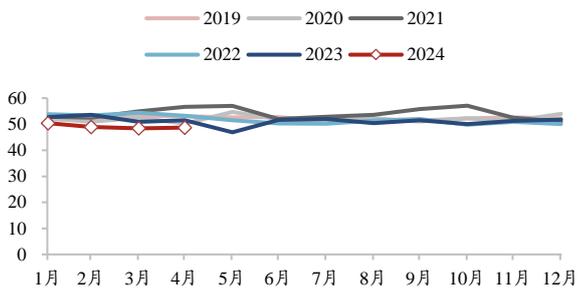


数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)

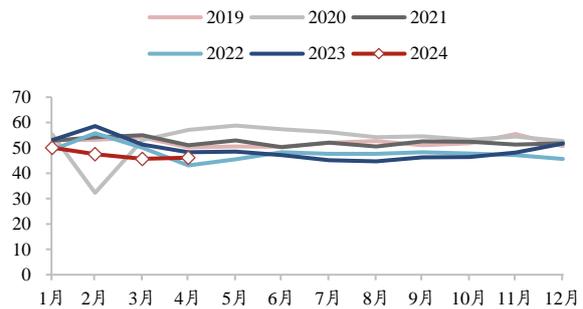
图6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)

建筑业PMI:销售价格指数



数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

建筑业PMI:从业人员指数



数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评：建筑业商务活动指数比3月上升0.1个百分点，为56.3%，继续位于较高景气区间。其中，土木工程建筑业商务活动指数为63.7%，比3月上升3.9个百分点，升至高位景气区间，反映基建链条景气度较好，施工进度有所加快。从市场预期看，业务活动预期指数为56.1%，持续位于较高景气区间，表明建筑业企业对行业发展预期总体保持乐观。

2.2. 行业政策点评

(1) 中共中央政治局召开会议决定召开二十届三中全会，分析研究当前经济形势和经济工作

中共中央政治局4月30日召开会议，决定今年7月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，重点研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。会议分析研究当前经济形势和经济工作，审议《关于持续深入推进长三角一体化高质量发展若干政策措施的意见》。

点评：会议提出坚持乘势而上，避免前紧后松，切实巩固和增强经济回升向好态势。财政和货币政策方面，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具。要持续防范化解重点领域风险，切实做好保交房工作，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施。要深入实施地方政府债务风险化解方案，确保债务高风险省份和市县既真正压降债务、又能稳定发展。财政和货币政策的继续发力有望支撑基建投资持续较快增长，并向实物需求传导，地产政策提出消化存量房产的举措，叠加高能级城市继续放松限购，有望利好地产需求企稳回暖。

2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
住房和城乡建设部召开座谈会支持民营建筑企业高质量发展;	中国建设新闻网	2024/4/29
广州: 支持家具家装以旧换新, 引导企业开发智能家居等新型终端产品;	财联社	2024/4/29
住房和城乡建设部就六项工程建设强制性国家规范公开征求意见;	中国建设新闻网	2024/4/30

数据来源: 财联社, 中国建设新闻网, 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
2024/4/29	北方国际	2024年第一季度工程业务经营情况的公告	2024年第一季度新签项目合同4个, 2529万美金;
2024/4/29	中国中铁	重大工程中标公告	中标23个项目, 累计工程标价合计约人民币4,168,072万元, 约占本公司中国会计准则下2023年营业收入的3.3%;
2024/4/29	中国中铁	2024年第一季度报告	实现营业收入2650亿元, 同比下降2.6%, 归母净利润74.8亿元, 同比下降5.0%, 扣非归母净利润71.7亿元, 同比下降3.3%;
2024/4/30	中国中冶	2024年第一季度报告	实现营业收入1499.49亿元, 同比增长3.81%; 归母净利润26.79亿元, 同比下降20.56%; 扣非净利润26.69亿元, 同比下降18.75%;
2024/4/30	华阳国际	2024年第一季度报告	实现营业收入2.29亿元, 同比减少11.11%; 归母净利润310.33万元, 同比减少25.13%;

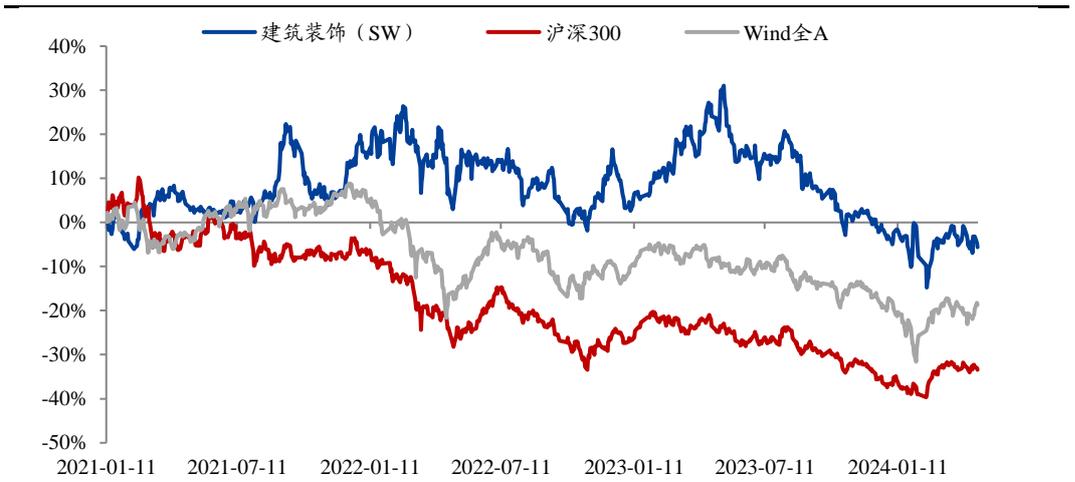
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-1.33%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.56%、1.19%，超额收益分别为-1.89%、-2.52%。

个股方面，东华科技、龙元建设、森特股份、东珠生态、苏文电能位列涨幅榜前五，华设集团、中国中铁、中国海诚、设计总院、苏交科位列涨幅榜后五。

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	2024-5-3 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002140.SZ	东华科技	8.35	6.91	6.35	-6.29
600491.SH	龙元建设	2.66	5.98	5.42	-57.71
603098.SH	森特股份	9.46	5.35	4.79	-66.39
603359.SH	东珠生态	4.46	4.21	3.65	-60.14
300982.SZ	苏文电能	18.08	3.91	3.35	-55.74

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	2024-5-3 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603018.SH	华设集团	9.80	-5.68	-6.24	32.97
601390.SH	中国中铁	6.57	-5.87	-6.43	21.44
002116.SZ	中国海诚	10.83	-7.36	-7.92	7.87
603357.SH	设计总院	10.85	-7.42	-7.98	49.45

300284.SZ	苏文科	8.50	-11.55	-12.11	55.39
-----------	-----	------	--------	--------	-------

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>