

建筑装饰行业跟踪周报

继续期待资金端政策发力

增持（维持）

投资要点

- **本周（2024.5.4-2024.5.10，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅1.88%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.72%、1.61%，超额收益分别为0.16%、0.27%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**财政部、住房城乡建设部联合开展城市更新示范工作：**中央财政对示范城市给予定额补助，示范城市统筹使用中央和地方资金开展城市地下管网更新改造、污水管网“厂网一体”建设改造、市政基础设施补短板、老旧片区更新改造等重点工作，首批评选15个示范城市，有望拉动相关工程和建材需求。
- **周观点：**（1）政府债券发行节奏仍偏慢，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；4月建筑PMI数据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，业务活动预期指数环比下降，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。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，从建筑央企发布2023年报和24年一季度来看，业绩表现普遍稳健，份额持续提升，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。

2024年05月13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

行业走势



相关研究

《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》

2024-05-06

《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

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	7
表 4: 板块涨跌幅前五	8
表 5: 板块涨跌幅后五	8

1. 行业观点

(1) 政府债券发行节奏仍偏慢，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；4 月建筑 PMI 数据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，业务活动预期指数环比下降，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。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，从建筑央企发布 2023 年报和 24 年一季度来看，业绩表现普遍稳健，份额持续提升，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	2024/5/10	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	688	86.7	94.4	103.5	111.8	7.9	7.3	6.6	6.2
601117.SH	中国化学	466	54.3	60.3	68.5	76.4	8.6	7.7	6.8	6.1
002541.SZ	鸿路钢构	142	11.8	13.3	14.9	16.7	12.0	10.7	9.5	8.5
600970.SH	中材国际*	342	29.2	33.6	39.3	44.9	11.7	10.2	8.7	7.6
600496.SH	精工钢构	58	5.5	6.0	6.5	7.6	10.5	9.7	8.9	7.6
002051.SZ	中工国际	97	3.6	4.2	4.7	5.4	26.9	23.1	20.6	18.0
002140.SZ	东华科技	62	3.4	4.0	4.6	5.3	18.2	15.5	13.5	11.7
601390.SH	中国中铁*	1,658	334.8	351.6	395.9	431.1	5.0	4.7	4.2	3.8
601800.SH	中国交建*	1,493	238.1	258.1	276.4	294.5	6.3	5.8	5.4	5.1
601669.SH	中国电建*	897	129.9	146.5	163.3	183.5	6.9	6.1	5.5	4.9
601868.SH	中国能建	917	79.9	89.1	99.6	110.9	11.5	10.3	9.2	8.3
601186.SH	中国铁建*	1,188	261.0	274.0	310.7	342.5	4.6	4.3	3.8	3.5
600039.SH	四川路桥	663	90.0	94.1	101.3	106.5	7.4	7.0	6.5	6.2
601611.SH	中国核建	241	20.6	23.6	26.5	-	11.7	10.2	9.1	-
300355.SZ	蒙草生态	46	2.5	0.0	0.0	-	18.4	-	-	-
603359.SH	东珠生态	21	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏交科	113	3.3	4.4	5.0	5.1	34.2	25.7	22.6	22.2
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	23	0.4	0.7	1.2	1.8	57.5	32.9	19.2	12.8
002949.SZ	华阳国际	22	1.6	1.9	2.2	2.5	13.8	11.6	10.0	8.8
601668.SH	中国建筑*	2,281	542.6	575.0	609.4	655.3	4.2	4.0	3.7	3.5
002081.SZ	金螳螂*	93	10.2	17.6	20.1	-	9.1	5.3	4.6	-
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. 行业政策点评

(1) 财政部、住房城乡建设部联合开展城市更新示范工作

近日，财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅联合发布《关于开展城市更新示范工作的通知》。自 2024 年起，中央财政创新方式方法，支持部分城市开展城市更新示范工作，重点支持城市基础设施更新改造，进一步完善城市功能、提升城市品质、改善人居环境，推动建立“好社区、好城区”，促进城市基础设施建设由“有没有”向“好不好”转变，着力解决好人民群众急难愁盼问题，助力城市高质量发展。

根据通知，财政部会同住房城乡建设部通过竞争性选拔，确定部分基础条件好、积极性高、特色突出的城市开展典型示范，扎实有序推进城市更新行动。中央财政对示范城市给予定额补助。示范城市制定城市更新工作方案，统筹使用中央和地方资金，完善法规制度、规划标准、投融资机制及相关配套政策，结合开展城市地下管网更新改造、污水管网“厂网一体”建设改造、市政基础设施补短板、老旧片区更新改造等重点工作，不断推进城市更新工作。城市更新示范工作支持对象是地级及以上城市。2024 年，各省（区、市）可推荐 1 个城市参评，首批评选 15 个示范城市，重点向超大特大城市和长江经济带沿线大城市倾斜。

点评：中央财政对示范城市给予定额补助，示范城市统筹使用中央和地方资金开展城市地下管网更新改造、污水管网“厂网一体”建设改造、市政基础设施补短板、老旧片区更新改造等重点工作，首批评选 15 个示范城市，有望拉动相关工程和建材需求。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
国家发展改革委主任郑栅洁主持召开专题座谈会 与民营企业沟通交流大规模设备更新工作。	发改委	2024/5/6
《上海市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动计划。（2024-2027 年）》印发。	财联社	2024/5/7
国家发改委令：《电力市场监管办法》审议通过，6 月 1 日起施行。	发改委	2024/5/9

数据来源：财联社，发改委，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
2024/5/7	中国交建	第五届董事会第三十四次会议决议公告	2024年5月6日,本次董事会以现场方式召开,应当出席的董事人数7名,实际出席会议的董事人数7名。审议通过《关于中交路建联合体投资G76厦蓉国家高速公路都匀至贵阳段扩容工程与榕江至融安(黔桂界)高速公路的议案》,同意中交路建及其附属公司、中交投资及其附属公司、一公局集团及其附属公司、二公院联合体参与项目投标;若中标,落实相关事项后,按照64.9%:25%:10%:0.1%的股比成立项目公司投资建设本项目。表决结果全票通过。
2024/5/9	精工钢构	承接重大项目的公告	近日,公司成功承接丰树广州国际食品智能生产基地和华南供应链采购配送中心项目钢结构工程合同承包人为南通四建集团有限公司中新镇分公司,分包人为美建建筑系统(中国)有限公司(为公司下属子公司),合同金额为30,700万元。
2024/5/9	中材国际	调整2023年年度利润分配现金分红总额的公告	公司于2024年5月7日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成2021年限制性股票激励计划首期授予部分限制性股票回购注销实施工作,公司总股本减少295,655股。截至本公告披露之日,公司总股本变更为2,642,021,768股,以此计算合计派发现金红利总额调整为1,056,808,707.20元(含税),占当期合并报表中归属于上市公司股东净利润的36.24%。

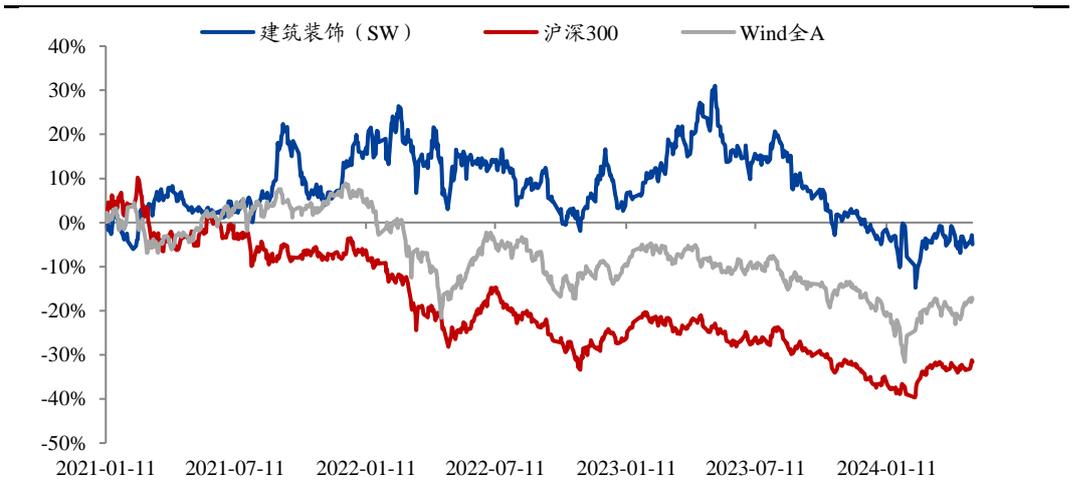
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.88%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.72%、1.61%，超额收益分别为 0.16%、0.27%。

个股方面，苏文电能、东方园林、中铁装配、中国化学、鸿路钢构位列涨幅榜前五，东易日盛、中天精装、风语筑、*ST 全筑、ST 广田位列涨幅榜后五。

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	2024-5-10 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300982.SZ	苏文电能	22.25	23.06	21.34	-45.53
002310.SZ	东方园林	0.97	14.12	12.40	-53.81
300374.SZ	中铁装配	16.81	10.88	9.16	26.58
601117.SH	中国化学	7.62	10.43	8.71	-1.80
002541.SZ	鸿路钢构	20.60	8.14	6.42	-29.06

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	2024-5-10 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002713.SZ	东易日盛	3.94	-1.25	-2.97	-37.46
002989.SZ	中天精装	18.85	-2.13	-3.85	13.42
603466.SH	风语筑	10.81	-2.35	-4.07	-19.93
603030.SH	*ST 全筑	1.93	-2.53	-4.25	-14.60

002482.SZ	ST 广田	1.71	-3.93	-5.65	-6.04
-----------	-------	------	-------	-------	-------

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>