

## 建筑装饰行业跟踪周报

### 基建稳健增长，关注地产新政效果 增持（维持）

2024年05月27日

#### 投资要点

- **本周（2024.5.20-2024.5.24，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.78%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.08%、-2.64%，超额收益分别为-0.7%、-0.14%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**4月财政数据：**1-4月全国一般公共预算支出同比+3.5%，4月单月同比+6.1%，反映财政政策继续发力。其中1-4月农林水事务、城乡社区支出分别+13.1%/11.5%，保持较快增长，反映基建仍是重点领域。1-4月全国政府性基金预算支出同比-20.5%，4月单月-35.9%，除土地出让拖累外，专项债发行有待进一步加速。随着广义财政工具进一步发力，基建投资有望延续较快增长，支撑实物需求改善。
- **周观点：**（1）1-4月全国一般公共预算支出中，农林水事务、城乡社区支出同比分别增长+13.1%/11.5%，反映基建仍是重点领域；**近期地产政策密集发布，政策推动商品房市场去库存、加大保障房供给以及“以旧换新”，在释放增量住宅需求的同时，也有望带来存量住宅改造需求的增长，板块内的房建工程、装修工程需求有望受益，关注后续政策效果变化；**4月社融数据走弱，政府债券发行节奏仍偏慢，专项债发行有待进一步加速，期待后续广义财政政策发力，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年一季度报告来看，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；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。

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

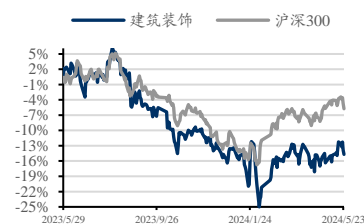
renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

#### 行业走势



#### 相关研究

《地产政策密集发布，房建、装修工程板块有望迎估值修复》

2024-05-20

《继续期待资金端政策发力》

2024-05-13

## 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. 行业新闻 .....	8
2.3. 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: 公共财政收入同比变动情况 (%) .....	7
图 2: 税收收入同比变动情况 (%) .....	7
图 3: 公共财政支出同比变动情况 (%) .....	7
图 4: 政府性基金收入同比变动情况 (%) .....	7
图 5: 政府性基金支出同比变动情况 (%) .....	7
图 6: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%) .....	7
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) 本周地产政策密集发布，政策推动商品房市场去库存、加大保障房供给以及“以旧换新”，在释放增量住宅需求的同时，也有望带来存量住宅改造需求的增长，板块内的房建工程、装修工程需求有望受益；4月社融数据走弱，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；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年一季度报告来看，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；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	2024/5/24	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	682	86.7	94.4	103.5	111.8	7.9	7.2	6.6	6.1
601117.SH	中国化学	491	54.3	60.3	68.2	76.1	9.0	8.1	7.2	6.5
002541.SZ	鸿路钢构	138	11.8	13.3	14.9	16.7	11.7	10.4	9.3	8.3
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	94	3.6	4.2	4.7	5.4	26.1	22.4	20.0	17.4
002140.SZ	东华科技	61	3.4	4.0	4.6	5.3	17.9	15.3	13.3	11.5
601390.SH	中国中铁*	1,661	334.8	351.6	395.9	431.1	5.0	4.7	4.2	3.9
601800.SH	中国交建*	1,449	238.1	258.1	276.4	294.5	6.1	5.6	5.2	4.9
601669.SH	中国电建*	923	129.9	146.5	163.3	183.5	7.1	6.3	5.7	5.0
601868.SH	中国能建	930	79.9	89.1	99.6	110.9	11.6	10.4	9.3	8.4
601186.SH	中国铁建*	1,192	261.0	274.0	310.7	342.5	4.6	4.4	3.8	3.5
600039.SH	四川路桥	661	90.0	95.0	102.8	111.8	7.3	7.0	6.4	5.9
601611.SH	中国核建	231	20.6	23.6	26.5	-	11.2	9.8	8.7	-
300355.SZ	蒙草生态	44	2.5	0.0	0.0	-	17.6	-	-	-
603359.SH	东珠生态	20	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏交科	99	3.3	4.4	5.0	5.1	30.0	22.5	19.8	19.4
603357.SH	设计总院	56	4.9	5.6	6.4	7.2	11.4	10.0	8.8	7.8
300977.SZ	深圳瑞捷	25	0.4	0.7	1.2	1.8	62.5	35.7	20.8	13.9
002949.SZ	华阳国际	21	1.6	1.9	2.2	2.5	13.1	11.1	9.5	8.4
601668.SH	中国建筑*	2,372	542.6	575.0	609.4	655.3	4.4	4.1	3.9	3.6
002081.SZ	金螳螂*	94	10.2	17.6	20.1	-	9.2	5.3	4.7	-
002375.SZ	亚厦股份	53	2.5	-	-	-	21.2	-	-	-
601886.SH	江河集团	68	6.7	8.0	9.5	10.8	10.1	8.5	7.2	6.3
002713.SZ	东易日盛	13	-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) 4月财政数据

##### (一) 一般公共预算收入情况。

1-4月，全国一般公共预算收入80926亿元，同比下降2.7%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长2%左右。

分中央和地方看，1-4月，中央一般公共预算收入35250亿元，同比下降6.2%；地方一般公共预算本级收入45676亿元，同比增长0.1%。分税收和非税收入看，1-4月，全国税收收入66938亿元，同比下降4.9%，扣除特殊因素影响后可比增长0.5%左右；非税收入13988亿元，同比增长9.4%。

##### (二) 一般公共预算支出情况。

1-4月，全国一般公共预算支出89483亿元，同比增长3.5%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出11268亿元，同比增长10.5%；地方一般公共预算支出78215亿元，同比增长2.6%。

#### 二、全国政府性基金预算收支情况

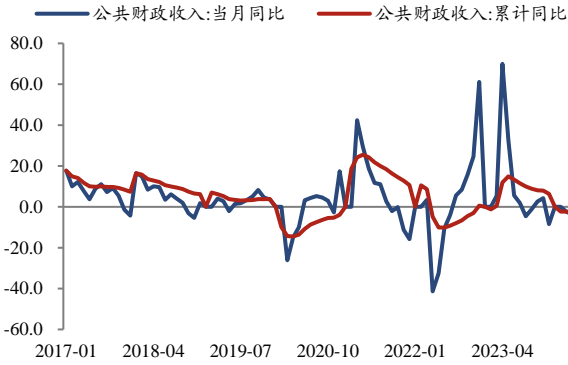
##### (一) 政府性基金预算收入情况。

1-4月，全国政府性基金预算收入13484亿元，同比下降7.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入1326亿元，同比增长11.1%；地方政府性基金预算本级收入12158亿元，同比下降9.3%，其中，国有土地使用权出让收入10536亿元，同比下降10.4%。

##### (二) 政府性基金预算支出情况。

1-4月，全国政府性基金预算支出22198亿元，同比下降20.5%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出440亿元，同比增长33.8%；地方政府性基金预算支出21758亿元，同比下降21.2%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出14894亿元，同比下降7.5%。

图1: 公共财政收入同比变动情况 (%)



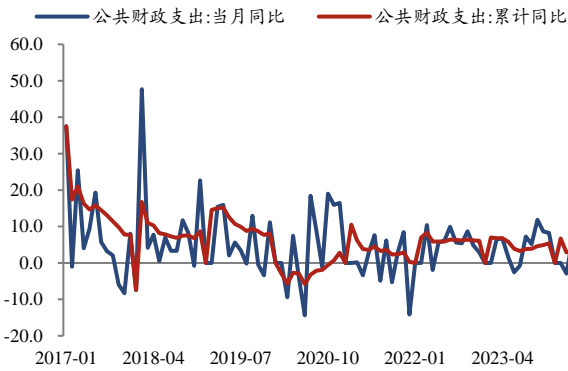
数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图2: 税收收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图3: 公共财政支出同比变动情况 (%)



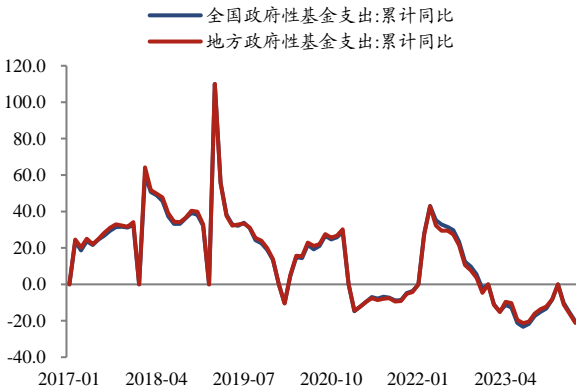
数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图4: 政府性基金收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图5: 政府性基金支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图6: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所



**点评:** 1-4 月全国一般公共预算支出同比+3.5%，4 月单月同比+6.1%，反映财政政策继续发力。其中 1-4 月农林水事务、城乡社区支出分别+13.1%/11.5%，保持较快增长，反映基建仍是重点领域。1-4 月全国政府性基金预算支出同比-20.5%，4 月单月-35.9%，除土地出让拖累外，专项债发行有待进一步加速。随着广义财政工具进一步发力，基建投资有望延续较快增长，支撑实物需求改善。

## 2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
商务部发布《对外承包工程项目备案和立项管理办法》	中国对外承包工程商会	2024/5/21
国家发展改革委: 实施分领域分行业节能降碳专项行动, 加快制修订一批节能标准	发改委	2024/5/23
国家发展改革委等部门印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》	发改委	2024/5/24

数据来源: 发改委, 中国对外承包工程商会, 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
2024/5/21	精工钢构	中标海外重大项目的公告	公司成功中标沙特 DAMMAM STADIUM 项目之钢结构专业承包业务 (以下简称“该项目”“沙特达曼体育场”)。中标金额 1.17 亿美元 (折合人民币约 8.44 亿元), 中标金额约占公司最近一期经审计营业收入的 5%。
2024/5/24	启迪设计	收到中标通知书的公告	中标“苏国土 2022-WG-3 号地块项目设计采购施工总承包 (EPC)”产业园项目, 中标金额为 108,149.51 万元, 占 2023 年经审计营业收入 67.74%。
2024/5/25	中国建筑	重大项目公告	近期中标 9 项重大项目, 合计中标金额 260.1 亿元, 占 2023 年度经审计营业收入的 1.1%。
2024/5/25	上海港湾	重大工程中标公告	与中国建筑第八工程局有限公司和中国建设基础设施有限公司组成联合体, 参与了大连金州湾国际机场工程深层地基处理工程 (航站区) 施工项目 (以下简称“本项目”) 的竞标。经评标, 本联合体为本项目中标人, 中标金额约为 38,959.46 万元。

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

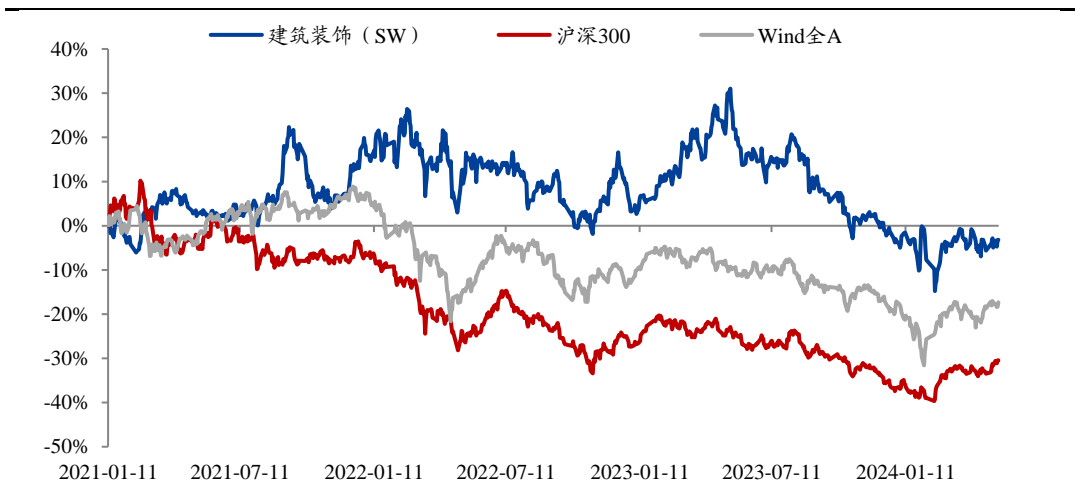


### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.78%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.08%、-2.64%，超额收益分别为-0.7%、-0.14%。

个股方面，启迪设计、ST 广田、浙江建投、\*ST 东园、苏文电能位列涨幅榜前五，金螳螂、设计总院、中化岩土、苏交科、东易日盛位列涨幅榜后五。

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	2024-5-24 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300500.SZ	启迪设计	13.68	27.37	29.45	2.93
002482.SZ	ST 广田	2.04	13.33	15.41	12.09
002761.SZ	浙江建投	10.80	13.09	15.17	-48.15
002310.SZ	*ST 东园	1.40	12.90	14.98	-33.33
300982.SZ	苏文电能	21.95	5.12	7.20	-46.27

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	2024-5-24 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002081.SZ	金螳螂	3.55	-7.79	-5.71	-25.26
603357.SH	设计总院	10.00	-8.68	-6.60	37.74
002542.SZ	中化岩土	2.04	-9.73	-7.65	-34.41

300284.SZ	苏交科	7.81	-12.83	-10.75	44.63
002713.SZ	东易日盛	3.10	-24.94	-22.86	-50.79

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>