

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 地产优化政策有望持续出台，建议关注专业工程方向

增持（维持）

### 投资要点

- **本周（2024.6.3-2024.6.7，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.38%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.16%、-2.09%，超额收益分别为-2.22%、-0.29%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**中吉乌铁路项目三国政府间协定签署。**中吉乌铁路是中国同中亚互联互通的战略性项目，是三国共建“一带一路”合作的标志性工程，三国政府间协定的签署，将为中吉乌铁路项目建设提供坚实的法律基础。建成后将成为亚洲到欧洲和波斯湾国家的新运输线，对促进沿线新疆地区和中亚各国互联互通、加强经贸往来意义重大，也有利于建筑工程和材料企业走出去进一步开拓“一带一路”市场。（2）**国常会：继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。**会议指出，要充分认识到房地产市场供求关系的新变化，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。要加快构建房地产发展新模式，完善“市场+保障”住房供应体系。未来各类政策有望加速落地实施，利好地产景气修复。
- **周观点：**（1）5月建筑业商务活动指数为54.4%，环比下降1.9个百分点，扩张有所放缓，建筑业新订单指数为44.1%，环比下降1.2个百分点，连续两个月下降，在当前地产依然低迷、政府债券发行后置的情况下，投资的实物量落地对建筑业需求的影响依然需要持续关注，本周国常会要求继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施，加快构建房地产发展新模式，地产景气有望修复，同时也期待后续广义财政政策发力，特别是特别国债和专项债的发行节奏，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、中国电建、中国中铁，建议关注中国化学、中国核建等。
 

（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：**《2024~2025年节能降碳行动方案》发布，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06月11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

《需求景气仍待政策发力，关注建筑节能降碳方向》

2024-06-03

《基建稳健增长，关注地产新政效果》

2024-05-27

## 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 .....	7
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) 5月建筑业商务活动指数为54.4%，环比下降1.9个百分点，扩张有所放缓，建筑业新订单指数为44.1%，环比下降1.2个百分点，连续两个月下降，在当前地产依然低迷、政府债券发行后置的情况下，投资的实物量落地对建筑业需求的影响依然需要持续关注，本周国常会要求继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施，加快构建房地产发展新模式，地产景气有望修复，同时也期待后续广义财政政策发力，特别是特别国债和专项债的发行节奏，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、中国电建、中国中铁，建议关注中国化学、中国核建等。

(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：《2024-2025年节能降碳行动方案》发布，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	2024/6/7	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*	17	-0.5	1.9	2.5	-	-	8.9	6.8	-
601618.SH	中国中冶	665	86.7	94.4	103.5	111.8	7.7	7.0	6.4	5.9
601117.SH	中国化学	519	54.3	60.2	68.1	75.9	9.6	8.6	7.6	6.8
002541.SZ	鸿路钢构	124	11.8	13.3	14.9	16.7	10.5	9.3	8.3	7.4
600970.SH	中材国际*	328	29.2	33.6	39.3	44.9	11.2	9.8	8.3	7.3
600496.SH	精工钢构	54	5.5	6.0	6.5	7.6	9.8	9.0	8.3	7.1
002051.SZ	中工国际	90	3.6	4.2	4.7	5.4	25.0	21.4	19.1	16.7
002140.SZ	东华科技	58	3.4	4.0	4.6	5.3	17.1	14.5	12.6	10.9
601390.SH	中国中铁*	1,653	334.8	351.6	395.9	431.1	4.9	4.7	4.2	3.8
601800.SH	中国交建*	1,480	238.1	258.1	276.4	294.5	6.2	5.7	5.4	5.0
601669.SH	中国电建*	920	129.9	146.5	163.3	183.5	7.1	6.3	5.6	5.0
601868.SH	中国能建	901	79.9	89.1	99.6	110.9	11.3	10.1	9.0	8.1
601186.SH	中国铁建*	1,179	261.0	274.0	310.7	342.5	4.5	4.3	3.8	3.4
600039.SH	四川路桥	714	90.0	96.5	105.2	118.5	7.9	7.4	6.8	6.0
601611.SH	中国核建	246	20.6	23.8	26.9	-	11.9	10.3	9.1	-
300355.SZ	蒙草生态	38	2.5	0.0	0.0	-	15.2	-	-	-
603359.SH	东珠生态	17	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏交科	88	3.3	4.4	5.0	5.1	26.7	20.0	17.6	17.3
603357.SH	设计总院	53	4.9	5.6	6.4	7.2	10.8	9.5	8.3	7.4
300977.SZ	深圳瑞捷	21	0.4	0.7	1.2	1.8	52.5	30.0	17.5	11.7
002949.SZ	华阳国际	19	1.6	1.9	2.2	2.5	11.9	10.0	8.6	7.6
601668.SH	中国建筑*	2,335	542.6	575.0	609.4	655.3	4.3	4.1	3.8	3.6
002081.SZ	金螳螂*	85	10.2	17.6	20.1	-	8.3	4.8	4.2	-
002375.SZ	亚厦股份	46	2.5	-	-	-	18.4	-	-	-
601886.SH	江河集团	62	6.7	8.0	9.5	10.8	9.3	7.8	6.5	5.7
002713.SZ	东易日盛	10	-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) 中吉乌铁路项目三国政府间协定签署

6月6日，中国-吉尔吉斯斯坦-乌兹别克斯坦铁路项目三国政府间协定签字仪式在北京举行，国家主席习近平、吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫、乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫视频祝贺协定签署。中吉乌铁路起自新疆喀什，经吉尔吉斯斯坦进入乌兹别克斯坦境内，未来可向西亚、南亚延伸，建成后将极大促进三国互联互通，带动地区经济社会实现更快发展。

**点评：**中吉乌铁路是中国同中亚互联互通的战略性项目，是三国共建“一带一路”合作的标志性工程，三国政府间协定的签署，将为中吉乌铁路项目建设提供坚实的法律基础。建成后将成为亚洲到欧洲和波斯湾国家的新运输线，对促进沿线新疆地区和中亚各国互联互通、加强经贸往来意义重大，也有利于建筑工程和材料企业走出去进一步开拓“一带一路”市场。

#### (2) 国常会：继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施

6月7日，李强主持召开国务院常务会议，听取关于当前房地产市场形势和下一步工作考虑的汇报。

会议指出，房地产业发展关系人民群众切身利益，关系经济运行和金融稳定大局。要充分认识房地产市场供求关系的新变化，顺应人民群众对优质住房的新期待，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。对于存量房产、土地的消化、盘活等工作既要解放思想、拓宽思路，又要稳妥把握、扎实推进。要加快构建房地产发展新模式，完善“市场+保障”住房供应体系，促进房地产市场平稳健康发展。

**点评：**会议指出，要充分认识房地产市场供求关系的新变化，着力推动已出台政策措施落地见效，继续研究储备新的去库存、稳市场政策措施。要加快构建房地产发展新模式，完善“市场+保障”住房供应体系。未来各类政策有望加速落地实施，利好地产景气修复。

### 2.2. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
15部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》	财联社	2024/6/4
上海发布超低能耗建筑项目全过程管理指南	保温材料与节能技术	2024/6/4

国家发改委等六部门：开展风光资源普查试点

CWEA

2024/6/6

数据来源：财联社，保温材料与节能技术，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
2024/6/4	中国核建	核电工程签约的公告	公司子公司近日签署了核电工程相关合同，1、签约单位：中国核工业第二二建设有限公司，合同名称：浙江金七门核电厂 1、2 号机组核岛及其配套 BOP 土建工程施工合同；2、中国核工业二三建设有限公司，合同名称：福建漳州核电厂 3、4 号机组核岛及其配套安装工程施工合同。
2024/6/5	东方铁塔	收到中标通知书的公告	东方电气集团东方锅炉股份有限公司在东方电气集团统一采购招标投标办公门户平台公布了《中标通知书》，项目名称为：国能六盘山 1 号 2 号主钢结构采购，青岛东方铁塔股份有限公司为该招标项目的中标单位，中标含税总金额为 10,780.30 万元，约占公司 2023 年经审计的营业收入的 2.69%。
2024/6/7	亚厦股份	实际控制人股票质押式回购补充质押及延期购回的公告	2023 年 6 月 6 日，公司实际控制人丁欣欣先生将其持有的本公司股份 18,800,000 股以股票质押式回购交易的方式质押给财通证券股份有限公司。因该笔质押引发的本次补充质押数量为 6,200,000 股，占其所持股份比例的 6.87%，占公司总股本的 0.46%。丁欣欣先生于 2024 年 6 月 6 日将上述股份质押及补充质押办理了股票质押式延期购回手续，将上述质押股份购回日延期至 2024 年 12 月 6 日。本次股份质押延期购回的主要原因是根据亚厦控股有限公司经营资金需求所做出的安排，不涉及新增融资。丁欣欣先生质押的股份未负担重大资产重组等业绩补偿义务。

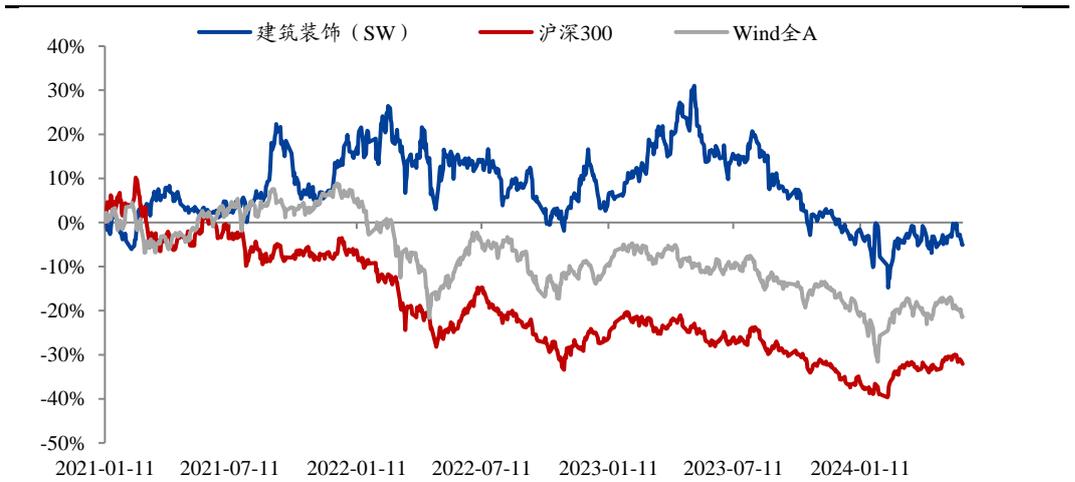
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.38%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.16%、-2.09%，超额收益分别为-2.22%、-0.29%。

个股方面，\*ST 东园、四川路桥、中国化学、中国交建、中国核建位列涨幅榜前五，蒙草生态、启迪设计、苏文电能、东珠生态、东易日盛位列涨幅榜后五。

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	2024-6-7 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002310.SZ	*ST 东园	1.39	5.30	5.46	-33.81
600039.SH	四川路桥	8.19	4.20	4.36	9.93
601117.SH	中国化学	8.49	3.79	3.95	9.41
601800.SH	中国交建	9.09	3.30	3.46	15.21
601611.SH	中国核建	8.15	2.00	2.16	8.38

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	2024-6-7 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300355.SZ	蒙草生态	2.35	-12.64	-12.48	-94.50
300500.SZ	启迪设计	9.47	-13.36	-13.20	-28.74
300982.SZ	苏文电能	19.74	-13.38	-13.22	-51.68

603359.SH	东珠生态	3.74	-14.02	-13.86	-66.58
002713.SZ	东易日盛	2.42	-23.66	-23.50	-61.59

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>