

# 建筑行业周观点

中性

低空经济政策持续催化，继续看好国际工程和洁净室工程

## 核心观点

**本周核心观点：**6月3日至9日，四川省发布《关于促进低空经济发展的指导意见》，武汉市发布《武汉市支持低空经济高质量发展的若干措施》，拟定低空经济发展目标和具体补贴办法，预计各地区涉及低空经济基础设施相关业务的设计和咨询标的均有望受益。NXP 联手台积电，投资 78 亿美元新加坡建厂，预计 2024 年下半年开工，亚翔集成 2023 年承建联电新加坡晶圆厂项目，推动 2024Q1 归母净利同比+258%，有望凭借台湾母公司与台湾半导体厂商深厚的合作关系继续承接海外重大晶圆厂项目。

**本周聚焦：上海港本周上涨 10.84%。**5月24日，公司发布公告，公司与中建八局组成联合体中标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，中标金额约为 3.9 亿元，建设内容为：对航站区区域进行深层地基处理施工，包括深层地基处理及土石方工程，项目中标体现了公司在地基处理等领域的竞争优势及重大工程建设能力。2023 年公司实现营业收入 12.8 亿元，同比+42.4%，实现归母净利润 1.74 亿元，同比+11.0%。2024 年第一季度，公司实现营业收入 2.9 亿元，同比+42.4%，实现归母净利润 0.30 亿元，同比+5.5%。2023 年公司实现境外收入 9.5 亿元，占比 74%。2023 年公司毛利率 34.3%，较上年下降 2.0 个百分点。

**投资建议：**建筑央企在承接重大项目上具有优势，融资成本低于行业均值，有望保持订单和业绩稳健增长；随着海外订单持续回暖，建议关注国际工程龙头企业业绩兑现；工业建筑受地产和地方政府债务影响较小，也是当前政策支持的投资方向，相关板块有望迎来估值修复，半导体行业资本开支有望维持高位，部分重大晶圆厂项目有望年内落地，建议关注洁净厂房建设机会。**重点推荐中国中铁、中国铁建、太极实业、中国海诚、中材国际、鸿路钢构。**

**风险提示：**宏观经济下行风险；政策落地不及预期的风险；重大项目进度不及预期的风险。

## 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
601390.SH	中国中铁	优于大市	6.68	1,542	1.53	1.70	4.37	3.93
601186.SH	中国铁建	优于大市	8.68	1,105	2.13	2.27	4.08	3.82
600667.SH	太极实业	优于大市	5.86	123	0.47	0.53	12.47	11.06
002116.SZ	中国海诚	优于大市	9.59	45	0.72	0.76	13.32	12.62
600970.SH	中材国际	优于大市	12.41	328	1.26	1.49	9.85	8.33
002541.SZ	鸿路钢构	优于大市	18.03	124	1.74	1.97	10.36	9.15

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究 · 行业周报

### 建筑装饰

中性 · 维持

证券分析师：任鹤

010-88005315

renhe@guosen.com.cn

S0980520040006

证券分析师：朱家琪

021-60375435

zhujiaqi@guosen.com.cn

S0980524010001

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《建筑行业 2024 年中期投资策略-基建景气承压，板块基本分化，看好国际工程和洁净室工程》——2024-06-11

《建筑行业周观点-新基建政策利好频出，5月专项债发行明显提速》——2024-06-02

《建筑行业 2023 年报及 2024 年一季度总结-整体基本面承压，关注海外工程和工业建筑产业链景气回升》——2024-05-29

《统计局 2024 年 1-4 月基建数据点评-基建投资增长略显压力，水利管理与铁路运输投资提速》——2024-05-19

《建筑行业 5 月投资策略-基建总体承压，聚焦国际工程和工业建筑》——2024-05-09

## 内容目录

<b>市场表现回顾</b> .....	<b>4</b>
板块：下跌 2.38%，跑输上证指数 1.23 个百分点 .....	4
个股：8.2% 个股上涨 .....	4
<b>行业动态跟踪</b> .....	<b>5</b>
1. 四川省人民政府办公厅发布《关于促进低空经济发展的指导意见》 .....	5
2. NXP 联手台积电，投资 78 亿美元新加坡建厂 .....	5
3. 武汉市发布《武汉市支持低空经济高质量发展的若干措施》 .....	6
<b>公司动态跟踪</b> .....	<b>6</b>
本周聚焦：上海港湾本周上涨 10.84% .....	6
其他重点公告跟踪 .....	7

## 图表目录

图 1: 近一年建筑装饰板块与上证指数走势比较 (单位: %)	4
图 2: 近期建筑装饰板块与上证指数走势比较 (单位: %)	4
图 3: A 股各行业过去一期涨跌排名 (单位: %)	4
图 4: 最近一期建筑装饰板块涨跌结构 (单位: %)	5
图 5: 最近一期 30 亿市值以上涨跌幅排名 (单位: %)	5
图 6: 上海港湾营业收入及增速 (单位: 亿元, %)	7
图 7: 上海港湾归母净利润及增速 (单位: 亿元, %)	7
图 8: 公司分地区收入情况 (单位: 亿元)	7
图 9: 公司分地区毛利率情况 (单位: %)	7

## 市场表现回顾

**板块：下跌 2.38%，跑输上证指数 1.23 个百分点**

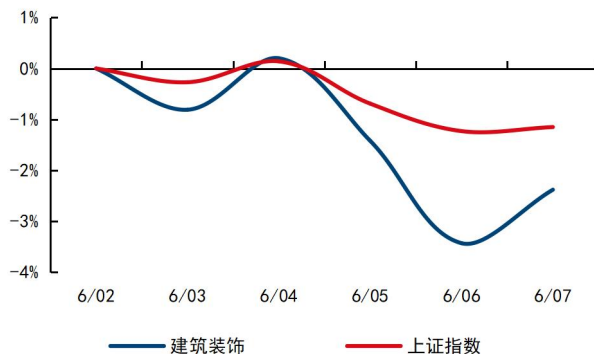
2024. 6. 2-6. 7 期间，上证指数下跌 1.15%，建筑装饰指数（申万）下跌 2.38%，建筑装饰板块跑输上证指数 1.23 个百分点，位居所有 31 个行业中第 12 位。

图1：近一年建筑装饰板块与上证指数走势比较（单位：%）



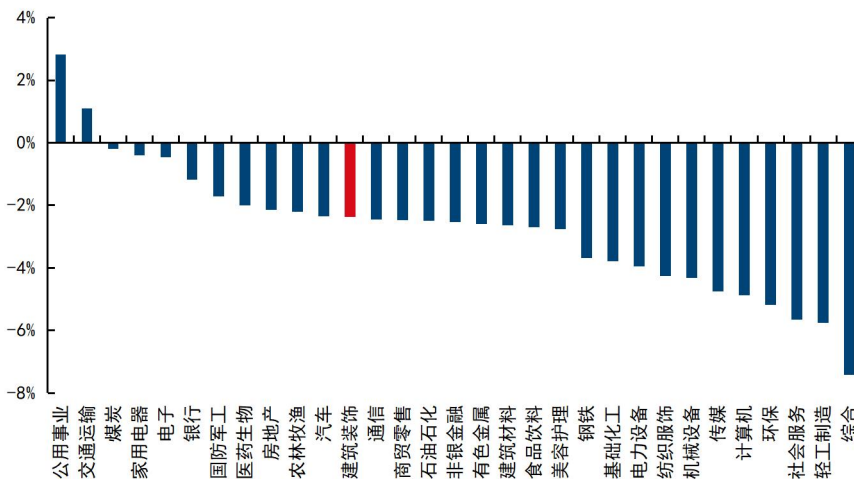
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图2：近期建筑装饰板块与上证指数走势比较（单位：%）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图3：A股各行业过去一期涨跌排名（单位：%）

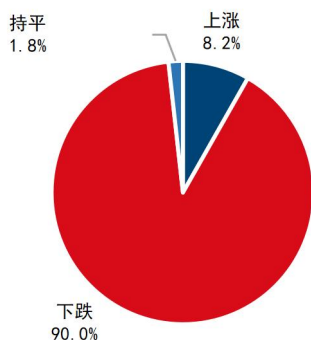


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

**个股：8.2%个股上涨**

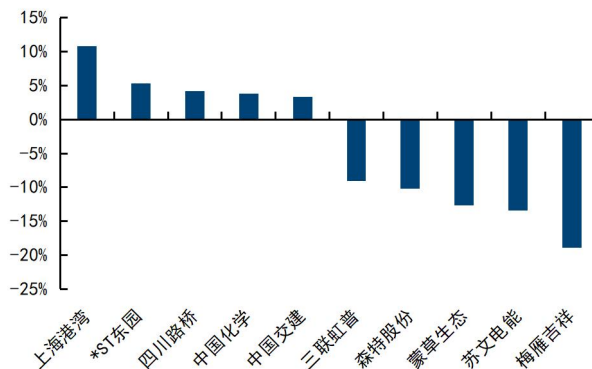
2024. 6. 2-6. 7 期间，申万建筑装饰指数成分股中，14 支个股上涨，153 支个股下跌，占比分别为 8.2%、90.0%，市值不小于 30 亿元的个股中涨跌幅居前 5 位的为：上海港湾(+10.84%)、\*ST 东园(+5.30%)、四川路桥(+4.20%)、中国化学(+3.79%)、中国交建(+3.30%)，居后 5 位的个股为梅雁吉祥(-18.94%)、苏文电能(-13.38%)、蒙草生态(-12.64%)、森特股份(-10.23%)、三联虹普(-9.04%)。

图4: 最近一期建筑装饰板块涨跌结构 (单位: %)



资料来源: iFInD, 国信证券经济研究所整理

图5: 最近一期 30 亿市值以上涨跌幅排名 (单位: %)



资料来源: iFInD, 国信证券经济研究所整理

## 行业动态跟踪

### 1. 四川省人民政府办公厅发布《关于促进低空经济发展的指导意见》

6月4日,四川省人民政府办公厅发布《关于促进低空经济发展的指导意见》,目标到2027年,建成20个通用机场和100个以上垂直起降点,实现支线机场通航全覆盖,试点城市低空监管、服务、应用一体化信息平台建成投用,低空空域分类划设和协同管理取得突破性进展,在通航装备制造、低空飞行运营等领域各培育形成3—5家行业领军企业。到2030年,全面建成布局合理、功能完善、覆盖广泛的飞行起降基础设施网络,空域管理和服务水平更好适应飞行活动需求,通航装备制造能力、产业配套协作水平国内领先,形成一批具有全球影响力的品牌产品。

**在相关基础设施建设方面,主要提出:**

- 1) 完善飞行起降基础设施网络体系。**支持加快建设通用机场及各类起降场,完善飞行器起降、备降、停放、能源补给等功能,优先支持一批社会公益性强、建设成本低的通用机场项目。支持在旅游景区、医疗机构、高速公路服务区、枢纽场站、重点林(牧)区以及自然灾害高风险区建设直升机临时起降点和无人机起降平台,支持在商业区、公园、露营点、社区等建设无人机物流配送起降平台,鼓励更多社会资本参与建设。支持民用运输机场拓展通航服务功能,提升既有通用机场的使用效率。鼓励试点城市将低空基础设施纳入城市建设规划,新建住宅与商业楼宇预留低空基础设施建设空间。
- 2) 加快建设低空智能信息基础设施。**探索建立省级低空空管运行管理服务平台。发挥省低空空域协同运行中心作用,服务保障全省低空空域使用,鼓励试点城市健全军民协同管理机制,完善飞行服务保障体系,试行飞行计划一网审批。支持试点城市建设无人机低空监管、服务、应用一体化信息平台和信息基础设施。推动北斗短报文(RDSS)、5G、卫星、无人驾驶航空器运行识别等新技术新装备在低空领域的应用。增补低空航空气象监测设施,提升低空气象服务能力。有效运用无人机探测反制系统。推进低空飞行障碍物警示标识建设,构建障碍物警示网络及障碍物数据库。

### 2. NXP 联手台积电, 投资 78 亿美元新加坡建厂

6月5日,荷兰半导体企业恩智浦(NXP)与台积电持股的晶圆代工企业世界先进

(Vanguard International Semiconductor Corporation, TPEX5347) 宣布，将成立合资公司 VSMC，在新加坡新建一座 300mm 半导体晶圆制造工厂，生产 130 纳米至 40 纳米的混合信号、电源管理和模拟芯片产品，用于汽车、工业、消费品和手机市场。工厂初始建设的总成本预计为 78 亿美元，世界先进公司将注资 24 亿美元，占股 60%，NXP 注资 16 亿美元，占剩余 40%，工厂所用技术由台积电授权。工厂预计 2024 年下半年开始建设，2027 年开始向客户提供产品。

### 3. 武汉市发布《武汉市支持低空经济高质量发展的若干措施》

6 月 7 日，武汉市发布《支持低空经济高质量发展的若干措施》。主要内容包括：1) **支持低空经济重大项目落户**。对新落户的经营范围为电动垂直起降飞行器（eVTOL）及大、中型无人驾驶航空器整机研发制造、核心零部件研发制造与商业运营等领域的低空经济企业，实缴注册资本规模在 1000 万元以上且落户第二年产值规模（营业收入）在 2000 万元以上的，按实缴注册资本的 5% 给予不超过 1000 万元的落户奖励。2) **支持低空基础设施配套建设**。鼓励企业开展低空经济相关基础设施建设，对在武汉建设无人机智能起降机巢、中大型无人驾驶航空器起降场、eVTOL 起降场、直升机起降平台等低空经济相关基础设施并实际运营的企业，按照实际建设投入的 50% 分类别给予一次性补贴，每个智能起降机巢不超过 10 万元，每个中大型起降场、eVTOL 起降场、直升机起降平台不超过 100 万元，每家企业每年该项补贴不超过 500 万元。3) **支持设立低空试点航线**。对在武汉开通低空物流配送试点航线（起终点至少有 1 个在武汉市内）的低空经济企业给予奖励，对取得行业主管部门审批并使用小型无人驾驶航空器常态化运营（年度执行不少于 1000 架次）的航线，每条新开航线给予一次性奖励 20 万元。对取得行业主管部门审批并使用大、中型无人驾驶航空器常态化运营（年度执行不少于 500 架次）的航线，每条新开航线给予一次性奖励 40 万元。对取得行业主管部门审批且在公开渠道售票的新开通航短途运输航线（起点终点至少有 1 个在武汉市内，航线距离不低于 25 公里）并常态化运营的低空经济企业，每条航线（年度执行不少于 100 架次）给予不超过每人 500 元、每架次不超过 3000 元的奖励，单条航线年最高奖励 200 万元。

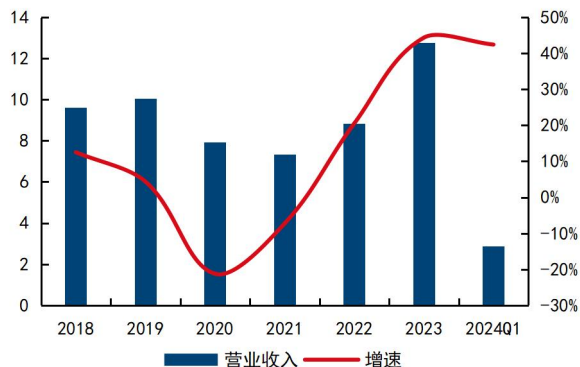
## 公司动态跟踪

### 本周聚焦：上海港湾本周上涨 10.84%

**岩土工程出海先驱，受益于海外基建景气**。公司为全球客户提供集勘察、设计、施工、监测于一体的岩土工程综合服务，主要包括地基处理、桩基工程等岩土工程业务。公司凭借充足的技术储备、专业创造价值的能力和丰富的项目经验，经过二十多年的发展，完成境内外大中型岩土工程项目 700 余个，公司业绩遍布全球 15 个国家，已成长为一家具有一定行业地位的全球岩土工程企业。

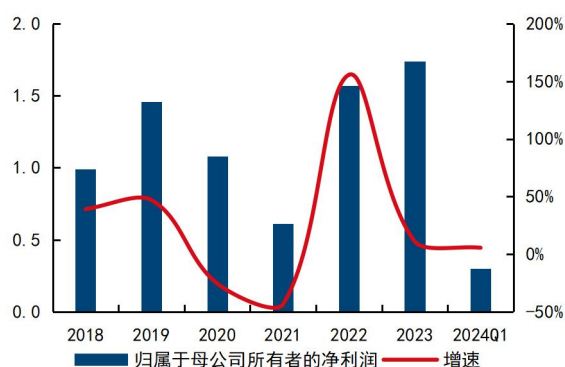
**境外收入占比 74%，毛利率小幅下降**。2023 年公司实现营业收入 12.8 亿元，同比 +42.4%，实现归母净利润 1.74 亿元，同比 +11.0%。2024 年第一季度，公司实现营业收入 2.9 亿元，同比 +42.4%，实现归母净利润 0.30 亿元，同比 +5.5%。2023 年公司实现境外收入 9.5 亿元，占比 74%。2023 年公司毛利率 34.3%，较上年下降 2.0 个百分点。

图6: 上海港湾营业收入及增速 (单位: 亿元, %)



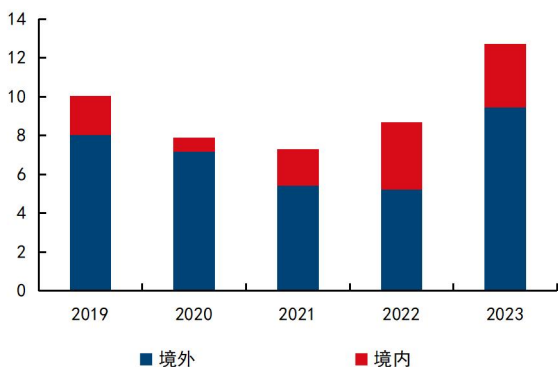
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图7: 上海港湾归母净利及增速 (单位: 亿元, %)



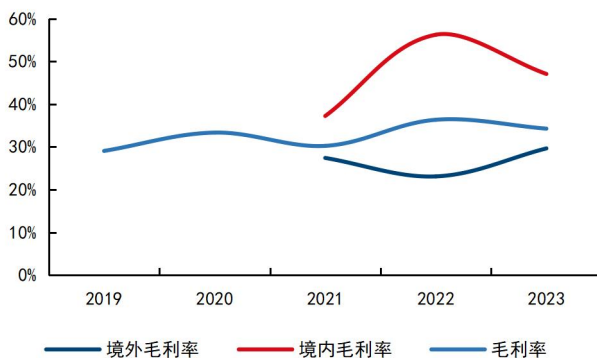
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图8: 公司分地区收入情况 (单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图9: 公司分地区毛利率情况 (单位: %)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

**中标大连机场地基处理项目, 展现低空经济基础设施建设能力。**5月24日, 公司发布公告, 公司与中建八局组成联合体中标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, 中标金额约为3.9亿元, 建设内容为: 对航站区区域进行深层地基处理施工, 包括深层地基处理及土石方工程, 项目中标体现了公司在地基处理等领域的竞争优势及重大工程建设能力。

### 其他重点公告跟踪

**北新路桥: 拟向特定对象发行股票募集资金不超过16.5亿元。**公司拟向特定对象发行股票募集资金不超过16.5亿元, 其中11.9亿元投向宿州至固镇高速公路BOT项目, 4.6亿元用于补充流动资金。公司近年来加大了高速公路BOT项目或PPP项目的建设投资, 随着顺邵高速、渝长高速、巫大高速(一期)等高速公路项目陆续建成通车, 截至2024年3月末, 公司高速公路类特许经营权账面价值为163.22亿元, 占公司总资产的比例为29.64%, 金额及占比均较高。

**龙元建设: 拟向杭州交投集团发行股票, 发行后实控人变更为杭州国资委。**本次向特定对象发行的股票数量为458,927,386股, 不超过本次发行前上市公司总股本的30%。本次发行完成后, 上市公司控股股东将由赖振元先生变更为杭州交投集团, 杭州交投集团是杭州市国资委直接管理的市属国有控股公司, 功能定位为以综合交通投资为主的国有资本投资公司。

**江河集团：中标香港广华医院二期幕墙工程。**公司全资子公司香港江河幕墙工程有限公司近日收到 Kwong Wah Hospital (Phase 2)（广华医院二期）幕墙工程中标通知书，中标金额合计为港币 2.51 亿元（折合人民币约 2.32 亿元），约占公司 2023 年度营业收入的 1.11%。项目位于中国香港九龙油尖旺区，幕墙总面积约 4.4 万平方米，预计总工期为 882 天，项目建成后将成为香港最大的公立医院之一。



## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032