

# 建筑行业周观点

专项债发行或继续提速，基建投资增速放缓

中性

## 核心观点

### 本周核心观点：

5月单月发行专项债6600亿元，同比+58.9%，其中再融资债发行2217亿元，单月同比+58.5%，新增专项债4383亿元，单月同比+59.1%。根据上证报报导，6月以来30个省市（含计划单列市）披露的新增专项债计划发行规模已合计约5200亿元。预计6月专项债发行将继续保持提速趋势，反映基建项目或在二季度和三季度加速落地形成实物工作量。

2024年1-5月，全国固定资产投资（不含农户）完成额18.8万亿元，同比增长4.0%，环比降速0.2pct。基础设施投资（不含电热气水）同比增长5.7%，环比降速5.7pct，制造业投资同比增长9.6%，环比降速0.1pct，基建三个分项中电热气水投资同比+23.7%，环比降速2.5pct，交运仓储投资同比+7.1%，环比降速1.1pct，水利投资同比+18.5%，环比加速2.4pct，公用投资同比-5.5%，环比降速1.0pct。固定资产投资和基建投资环比明显降速，水利投资维持高增速，而市政公用投资受地方化债影响较大。

**本周聚焦：汇绿生态本周上涨21.91%。**公司拟以不超过1.95亿元的价格收购武汉钧恒30%的股权。武汉钧恒从事光模块研发、制造和销售。武汉钧恒2012年成立，总部位于武汉光谷，专业从事以光模块为主的光通信产品的研发、制造和销售，是高新技术企业、湖北省专精特新企业。公司成立之初主要从事军工领域光通信产品的研发与生产，具备专业军工资质。经过十余年发展，公司光通信产品深入民用与军工领域，且随着下游云计算、AIGC、5G通讯等市场快速增长，民用光模块已经成为公司盈利来源的主要产品。公司民用光模块产品覆盖10G至800G速率，以适用短距离的多模产品为主，广泛应用于AI（人工智能）、HPC（高性能计算）、IDC（数据中心）、光纤通信等领域。

**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	6.41	1,475	1.53	1.70	4.19	3.77
601186.SH	中国铁建	优于大市	8.41	1,070	2.13	2.27	3.95	3.70
600667.SH	太极实业	优于大市	6.22	131	0.47	0.53	13.23	11.74
002116.SZ	中国海诚	优于大市	9.76	46	0.72	0.76	13.56	12.84
600970.SH	中材国际	优于大市	12.14	321	1.26	1.49	9.63	8.15
002541.SZ	鸿路钢构	优于大市	17.4	120	1.74	1.97	10.00	8.83

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

《建筑行业周观点-低空经济政策持续催化，继续看好国际工程和洁净室工程》——2024-06-11

《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

## 内容目录

<b>市场表现回顾</b> .....	<b>4</b>
板块：下跌 1.34%，跑输上证指数 0.73 个百分点 .....	4
个股：51.8% 个股上涨 .....	4
<b>行业动态跟踪</b> .....	<b>5</b>
1. 上证报：新增专项债发行提速 资金发力基建投资 .....	5
2. 自然资源部办公厅《关于进一步加强规划土地政策支持老旧小区改造更新工作的通知》 .....	5
<b>公司动态跟踪</b> .....	<b>6</b>
本周聚焦：汇绿生态本周上涨 21.91% .....	6
其他重点公告跟踪 .....	6

## 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

## 市场表现回顾

**板块：下跌 1.34%，跑输上证指数 0.73 个百分点**

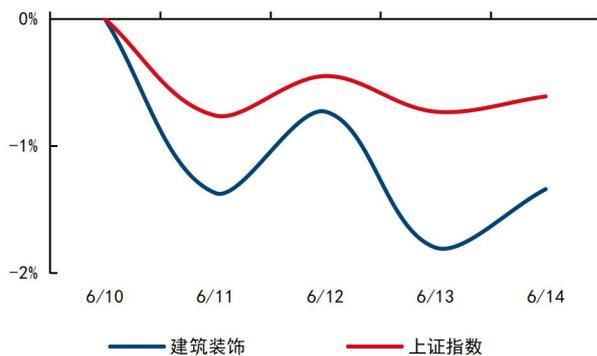
2024. 6. 11-6. 14 期间，上证指数下跌 0.61%，建筑装饰指数（申万）下跌 1.34%，建筑装饰板块跑输上证指数 0.73 个百分点，位居所有 31 个行业中第 20 位。

图1：近一年建筑装饰板块与上证指数走势比较（单位：%）



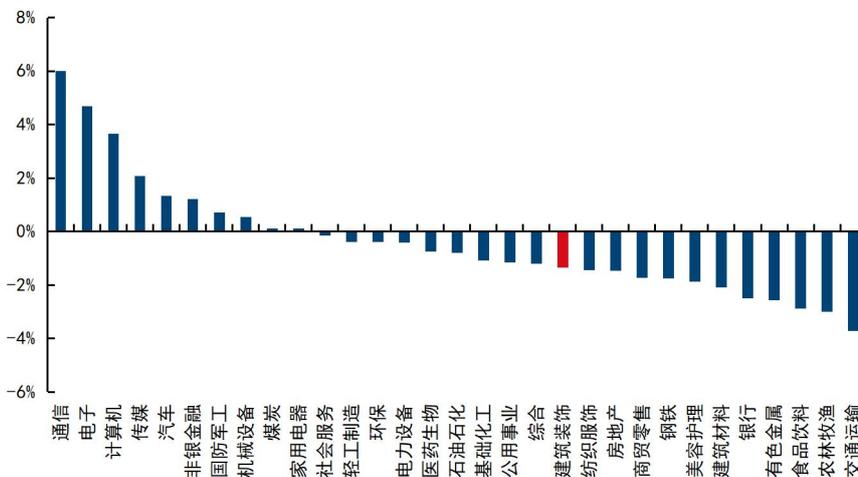
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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：%）

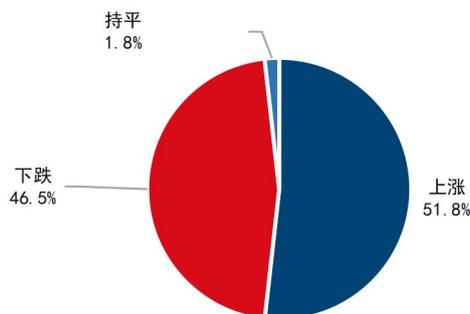


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

### 个股：51.8%个股上涨

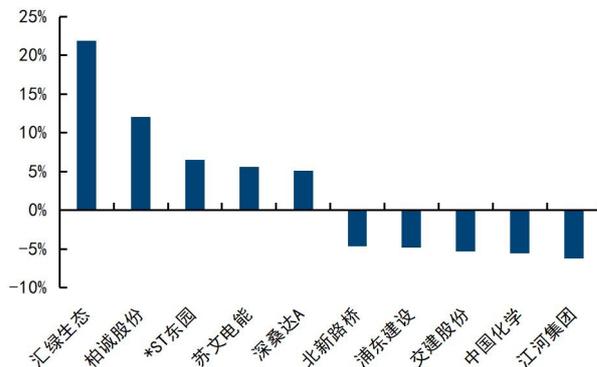
2024. 6. 11-6. 14 期间，申万建筑装饰指数成分股中，88 支个股上涨，79 支个股下跌，占比分别为 51.8%、46.5%，市值不小于 30 亿元的个股中涨跌幅居前 5 位的为：汇绿生态（+21.91%）、柏诚股份（+12.07%）、\*ST 东园（+6.47%）、苏文电能（+5.62%）、深桑达 A（+5.10%），居后 5 位的个股为江河集团（-6.20%）、中国化学（-5.54%）、交建股份（-5.33%）、浦东建设（-4.79%）、北新路桥（-4.69%）。

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. 上证报: 新增专项债发行提速 资金发力基建投资

上证报: 统计显示, 6月以来, 30个省市(含计划单列市)披露的新增专项债计划发行规模已合计约5200亿元。尽管年初至今的专项债发行总量与去年同期相比有所下降, 但多位市场人士仍预计, 随着经济形势的持续回升和政策的进一步发力, 后期专项债发行速度将加快, 特别是在三季度可能出现发行高峰。

### 2. 自然资源部办公厅《关于进一步加强规划土地政策支持老旧小区改造更新工作的通知》

6月13日, 自然资源部办公厅发布《关于进一步加强规划土地政策支持老旧小区改造更新工作的通知》, 要求各地自然资源部门加强规划土地政策支持, 配合做好老旧小区改造工作。主要工作包括:

**一、深化资源资产调查评估, 为科学规划奠定基础。**纳入老旧小区改造拆除重建范围的, 应保证土地、房屋权利清晰、合法、无争议, 原则上已办理不动产登记。要深化规划单元及社区层面规划实施评估体检, 充分了解改造更新需求和利益相关方意见。细化资源资产调查, 基于产权关系, 梳理挖掘可利用的存量空间资源资产, 综合分析、评估改造工作的可实施性。

**二、加强规划统筹, 促进区域平衡、动态平衡。**以市县国土空间总体规划为统领, 按需加快编制城市更新相关详细规划, 深化近期实施规划和行动计划, 系统谋划老旧小区改造项目空间布局, 引导实现老旧小区及周边地区城市服务功能的整体提升, 激发城市和社区活力。将总体规划相关要求传导至详细规划, 以单元详细规划为平台, 在单元中统筹空间功能和建筑量, 实现总量控制、结构优化、区域平衡、动态平衡。以不突破市县国土空间总体规划明确的空间管控底线和落实强制性内容为前提, 地方可明确建筑量跨单元统筹的规则, 处理好局部利益与整体利益和长远利益的关系, 转移建筑量所得收益应优先用于保障改造资金的平衡。

**三、强化政策支持, 激发改造活力。**在符合规划、确保安全、保障公共利益、维护合法权益的前提下, 鼓励既有城市土地混合使用和存量建筑空间功能转换, 由地方自然资源部门制定相应的正负面清单管理办法, 积极盘活闲置国有资产用于

社区公共服务。老旧小区及周边边角地、夹心地、插花地等零星用地，应优先用于增加公共空间、公共服务设施和基础设施（包括设置电动自行车充电设施和停放场所），此类增强公共安全、公共利益的空间利用如涉及规划调整，应简化程序办理。零星用地经属地自然资源主管部门组织论证不具备单独供地条件的，经有批准权的人民政府批准后，可按划拨或者协议有偿使用土地的有关规定，依法依规确定土地使用权人（商品住宅用地除外），核发国有建设用地划拨书或签订国有建设用地有偿使用合同。涉及新增建设用地的，应按规定先行办理农用地转用和土地征收手续。

**四、优化审批流程，完善全周期监管机制。**鼓励各地按照依法、安全、便利的原则，针对老旧小区改造不同情形优化规划许可办理程序和分类管控规则，依托国土空间基础信息平台简化工作程序，并纳入国土空间规划“一张图”系统实施全生命周期监管。对于充电桩等按照设备管理的相关配套服务设施，以及老旧小区用地范围内的管线等基础设施更新改造，无需办理规划许可手续。涉及新增建设用地、改变土地用途和新增计容建筑面积等改变规划条件的改造，应履行法定程序。不得以专项规划、城市设计方案、更新改造实施方案、工程建设方案等替代法定规划作为规划许可依据实施改造，防范法律、安全和廉政风险。实施拆除重建的老旧小区在改造完成后，当事人应当凭借合法的规划、土地供应和建设手续，以及地价款补缴单据和权利划分协议等，及时办理不动产登记，有效保护权益。

## 公司动态跟踪

### 本周聚焦：汇绿生态本周上涨 21.91%

**公司拟以不超过 1.95 亿元的价格收购武汉钧恒 30%的股权。**2024 年 5 月 19 日公司与交易对手方签订了《股权转让意向协议》及《承诺函》。公司于 2024 年 6 月 17 日召开了第十届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于公司对外投资暨签订股权转让合同的议案》，并与交易对手方签订了《股权转让合同》和《业绩承诺及补偿协议》。

**武汉钧恒从事光模块研发、制造和销售。**武汉钧恒 2012 年成立，总部位于武汉光谷，专业从事以光模块为主的光通信产品的研发、制造和销售，是高新技术企业、湖北省专精特新企业。公司成立之初主要从事军工领域光通信产品的研发与生产，具备专业军工资质。经过十余年发展，公司光通信产品深入民用与军工领域，且随着下游云计算、AIGC、5G 通讯等市场快速增长，民用光模块已经成为公司盈利来源的主要产品。公司民用光模块产品覆盖 10G 至 800G 速率，以适用短距离的多模产品为主，广泛应用于 AI（人工智能）、HPC（高性能计算）、IDC（数据中心）、光纤通信等领域。

### 其他重点公告跟踪

**北新路桥：关于控股子公司对部分应收账款进行债权重组的公告。**2010 年，公司控股子公司北新投资公司与重庆市合川区农创投公司签订合作建设中国西部农民创业促进工程（合川）试点区草街示范园 BT 项目。截至 2024 年 4 月 30 日，北新投资仍有 4.86 亿元工程款尚未收回。为减少应收账款的坏账损失风险，北新投资公司拟与农创投公司协商进行债权重组。限于合川区财政支付压力较大，其主动提出以“土地+现金”的方式抵偿其欠付北新投资公司的工程款项，具体方案如下：农创投公司将以现金偿付 3.22 亿元债务，同时北新投资或其子公司以偿还的现金为资金来源参与重庆市合川区高职教城片区核心位置一宗综合价值较高的开发用

地的公开竞拍（土地价款以实际竞拍成交价格为准）。针对此次债权重组的 3.22 亿元之外的其他剩余欠付工程款，农创投公司将继续履行偿还义务。

**中国化学：1-5 月新签合同额 1674 亿元，同比+18.1%。**公司 1-5 月新签合同额总计 1674.43 亿元，同比+18.1%，建筑工程承包新签 1598.02 亿元，同比+18.9%，其中化学工程/基础设施/环境治理新签合同额 1082/209/53 亿元，同比+18.6%/+29.6%-17.0%。实业机芯材料销售新签合同额 33.7 亿元，同比+13.2%。

**中国中冶：1-5 月新签合同额 5089 亿元，同比-5.7%。**公司 2024 年 1-5 月新签合同额人民币 5089.1 亿元，较上年同期降低 5.7%，其中新签海外合同额人民币 257.7 亿元，较上年同期增长 121.8%。

**中国建筑：中国建筑关于下属子公司投资北京市朝阳区房地产开发项目的公告。**中建一局下属子企业中建智地置业有限公司和北京市朝阳区城市建设综合开发有限责任公司、江苏绿建开发置业有限公司组成的联合体竞得北京市朝阳区酒仙桥组团地块、孙河乡前苇沟组团地块、中关村朝阳园北区地块房地产开发项目土地使用权。本项目由酒仙桥旧城区改建项目 1019-0005、0006、0007 地块、孙河乡前苇沟组团棚户区改造土地开发项目 3006-006、008、009、010、011 地块、中关村朝阳园北区 2905-0017 地块组成，均位于北京市朝阳区，项目总土地面积约 15.7 万平方米，规划建筑面积约 28.3 万平方米，规划用途包括商品住宅、商业、教育设施、卫生、养老、社区服务等，出让地价款 112 亿元。

## 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