

# 建筑行业周观点

## 洪涝灾害风险上升，水利工程投资有望持续加码

中性

### 核心观点

**洪涝灾害风险上升，水利工程投资有望持续加码。**近期全国各地洪涝灾害风险明显增大。受降雨和上游来水影响，广西桂江上游干流水位、流量均列1958年有实测资料以来第1位，水利部已对广西启动洪水防御Ⅲ级应急响应。同时，长江中下游干流及两湖出口控制站水位快速上涨，七里山、湖口、大通等站水位已涨至历史同期均值以上。6月19日，财政部、水利部联合下达中央财政水利救灾资金9.16亿元，其中，安排4.99亿元，支持广东、福建、广西、贵州、云南、浙江、江西、湖南、湖北等地开展洪涝救灾、安全度汛等相关工作，重点对水利工程水毁灾损修复给予补助；安排4.17亿元，支持河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、陕西、甘肃等地做好水利抗旱救灾等相关工作。1-5月全国水利投资同比+18.5%，5月累计增速环比提升2.4pct。**各地洪涝灾害风险提升，中央财政支持加码，水利工程投资有望继续维持高增速。**

**基建投资降速，细分领域增速分化。**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，水利环保公用投资同比-1.5%，环比降速0.5pct。**固定资产投资和基建投资环比明显降速，中央财政资金占比较大的铁路、水利相对增速较高，地方财政支撑的公路、市政投资降速明显。**

**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	6.51	1,502	1.53	1.70	4.25	3.83
601186.SH	中国铁建	优于大市	8.57	1,094	2.13	2.27	4.02	3.78
600667.SH	太极实业	优于大市	6.06	128	0.47	0.53	12.89	11.43
002116.SZ	中国海诚	优于大市	9.75	45	0.72	0.76	13.54	12.83
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	17.43	120	1.74	1.97	10.02	8.85

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-专项债发行或继续提速，基建投资增速放缓》——2024-06-18
- 《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，板块基本面分化，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

## 内容目录

<b>市场表现回顾</b> .....	<b>4</b>
板块：上涨 0.52%，跑赢上证指数 1.66 个百分点 .....	4
个股：35.3% 个股上涨 .....	4
<b>行业动态跟踪</b> .....	<b>5</b>
1. 财政部、水利部：下达水利救灾资金 9.16 亿元 .....	5
2. 《车路云一体化实践应用白皮书（征求意见稿）》发布 .....	5
3. 阿联酋拟投资约合 2.7 亿美元建设首个氢能设备厂 .....	5
<b>公司动态跟踪</b> .....	<b>6</b>
中国核建：中国核建关于经营情况简报的公告 .....	6
四川路桥：四川路桥关于投资开发厄立特里亚克尔克贝特矿产资源项目的进展公告 .....	6
中国电建：2024 年 1 月至 5 月主要经营情况公告 .....	6
中国建筑：2024 年 1-5 月经营情况简报 .....	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：上涨 0.52%，跑赢上证指数 1.66 个百分点**

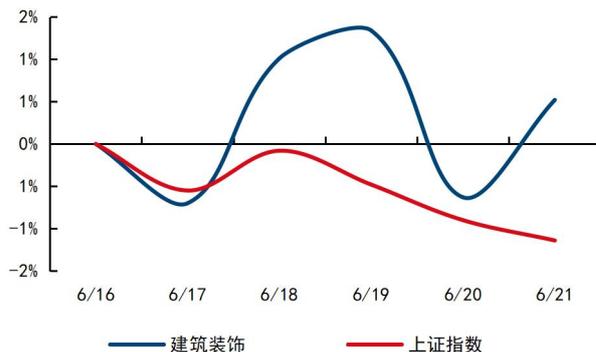
2024. 6. 17-6. 21 期间，上证指数下跌 1.14%，建筑装饰指数（申万）上涨 0.52%，建筑装饰板块跑赢上证指数 1.66 个百分点，位居所有 31 个行业中第 3 位。

图1：近一年建筑装饰板块与上证指数走势比较（单位：%）



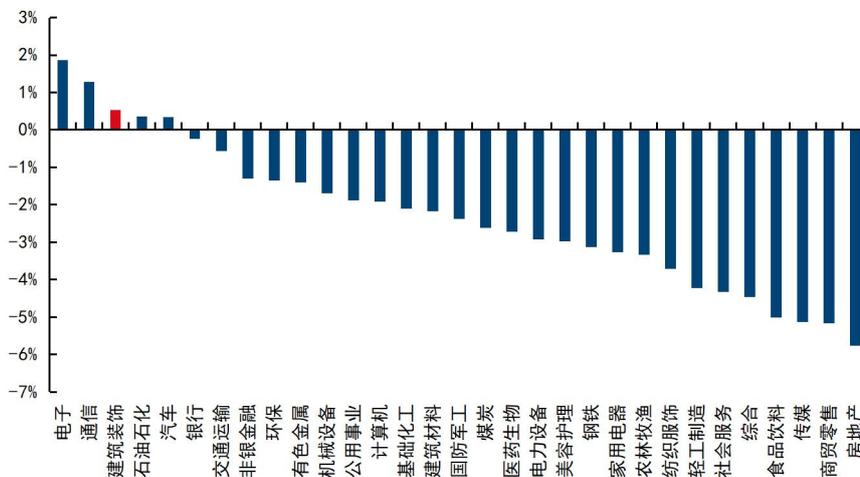
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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：%）

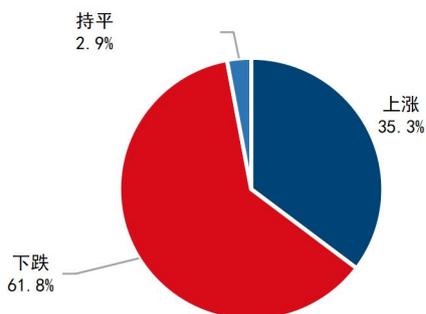


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

**个股：35.3%个股上涨**

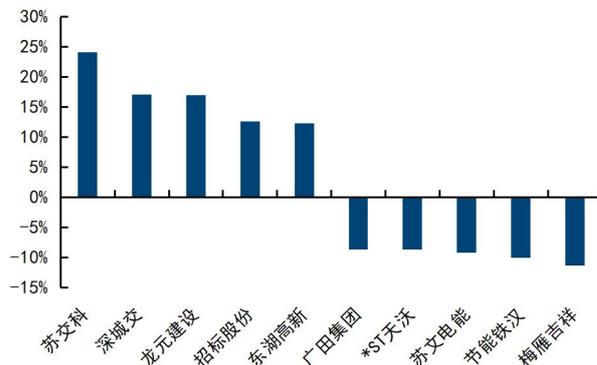
2024. 6. 17-6. 21 期间，申万建筑装饰指数成分股中，60 支个股上涨，105 支个股下跌，占比分别为 35.3%、61.8%，市值不小于 30 亿元的个股中涨跌幅居前 5 位的为：苏交科（+24.10%）、深城交（+17.12%）、龙元建设（+17.01%）、招标股份（+12.59%）、东湖高新（+12.27%），居后 5 位的个股为梅雁吉祥（-11.35%）、节能铁汉（-10.07%）、苏文电能（-9.16%）、\*ST 天沃（-8.63%）、广田集团（-8.63%）。

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. 财政部、水利部：下达水利救灾资金 9.16 亿元

财政部会同水利部今天下达中央财政水利救灾资金,支持地方应对南涝北旱灾情、防汛抗旱。此次下达中央财政水利救灾资金 9.16 亿元,其中,安排 4.99 亿元,支持广东、福建、广西、贵州、云南、浙江、江西、湖南、湖北等地开展洪涝救灾、安全度汛等相关工作,重点对水利工程水毁灾损修复给予补助;安排 4.17 亿元,支持河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、陕西、甘肃等地做好水利抗旱救灾等相关工作,重点对开展调水运水、增打机井、兴建救灾所需抗旱水源等抗旱保供水措施给予适当补助,为夏播灌溉用水提供水源保障。

### 2. 《车路云一体化实践应用白皮书（征求意见稿）》发布

6月19日,第十一届国际智能网联汽车技术年会(CICV 2024)6月18至20日在北京举行,大会现场,中国汽车工程学会标准与咨询部部长陈桂华发布了我国首个《车路云一体化实践应用白皮书(征求意见稿)》。据了解,该白皮书是继《智能网联汽车“车路云一体化”规模建设与应用参考指南(1.0版)》后,车路云一体化行业又一份重要文件发布。

### 3. 阿联酋拟投资约合 2.7 亿美元建设首个氢能设备厂

6月17日,阿联酋能源解决方案公司 Broaden Energy 近日与阿布扎比经济发展部(ADDED)签署了一项初步协议,拟投资 10 亿迪拉姆(约合 2.7 亿美元)在该地区开设一个氢能设备制造中心。这将是阿布扎比首个氢能设备制造综合体,建成后 will 增强阿联酋的能源基础设施。该设施预计将通过促进可持续发展和发展价值链来支持阿布扎比工业战略的目标。

## 公司动态跟踪

### 中国核建：中国核建关于经营情况简报的公告

截至 2024 年 5 月，公司累计实现新签合同 581.86 亿元，同比+6.7%，累计实现营业收入 403.98 亿元，同比-6.9%。

### 四川路桥：四川路桥关于投资开发厄立特里亚克尔克贝特矿产资源项目的进展公告

2014 年，公司下属子公司四川路桥矿业投资开发有限公司在厄立特里亚（以下简称厄特）与厄特国家矿业公司共同出资成立了合资公司——KERKEBET MINING SHARE COMPANY（克尔克贝特矿业股份公司），投资开发克尔克贝特金多金属矿项目（以下简称本项目）。近日，克尔克贝特矿业股份公司（以下简称合资公司）与厄特能源矿业部签署了采矿协议。根据矿冶科技集团有限公司出具的可行性研究报告，本项目矿种主要为金，伴生少量铜。探获矿石资源量 586 万 t，金金属量 17.71t，金平均品位 3.02g/t；露天开采境界内，估算矿石储量 372.48 万 t，金金属量 10.68t，金平均品位 2.87g/t。本项目产品为合质金。签署采矿协议后，合资公司将推进项目设计、融资、建设工作。

### 中国电建：2024 年 1 月至 5 月主要经营情况公告

公司 2024 年 1-5 月新签合同额人民币 4784.74 亿元，同比+6.8%，其中新签海外合同额人民币 738.65 亿元，同比+9.4%。分业务类型看，能源电力新签 2884 亿元，同比+28.1%，水资源与环境新签 733 亿元，同比-1.3%，城市建设与基础设施新签 971.7 亿元，同比-30.0%。

### 中国建筑：2024 年 1-5 月经营情况简报

公司 2024 年 1-5 月建筑业务新签合同额 16747 亿元，同比+17.5%，海外新签合同额 976 亿元，同比+145.2%。分业务类型看，房屋建筑新签合同额 11579 亿元，同比+10.6%，基础设施新签合同额 5111 亿元，同比+37.4%，勘察设计新签合同额 58 亿元，同比-17.2%。

## 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