

建筑行业周观点

中性

专项债发行进度仍然偏慢，基建开工端压力较大

核心观点

专项债发行进度仍然偏慢。根据企业预警通统计，2024年6月专项债发行5082亿元，单月同比+2.4%，其中再融资债发行1755亿元，单月同比+89.9%，新增债发行3327亿元，同比-17.6%。2024年上半年全国累计新增专项债14935亿元，同比-35.1%，完成全年新增专项债限额（3.9万亿元）的38.3%。当前专项债发行面临较严峻的“缺项目”问题，16个连续两年公布省级规划项目投资额数据的省份其存量规划总投资额2023年同比-20.9%，连续公布重大项目计划投资额的20个省份2024年可比口径的重大项目投资计划-15.4%。

基建开工端压力较大。根据Mysteel，2024年5月全国各地共开工1318个项目，总投资额约8403.33亿元，投资额同比-79.6%，环比-79.1%；2024年前五个月累计开工项目总投资额约19.72万亿元，同比-33.5%。基建开工端上半年景气度快速下行，投资端在下半年压力或将增大。

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	6.52	1,505	1.53	1.70	4.26	3.84
601186.SH	中国铁建	优于大市	8.57	1,091	2.13	2.27	4.02	3.78
600667.SH	太极实业	优于大市	5.71	120	0.47	0.53	12.15	10.77
002116.SZ	中国海诚	优于大市	9.31	43	0.72	0.76	12.93	12.25
600970.SH	中材国际	优于大市	12.06	319	1.26	1.49	9.57	8.09
002541.SZ	鸿路钢构	优于大市	16.97	117	1.74	1.97	9.75	8.61

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

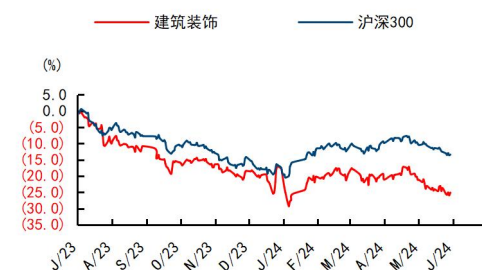
建筑装饰

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-洪涝灾害风险上升，水利项目投资有望持续加码》——2024-06-24
《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，板块基本面向分化，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

内容目录

市场表现回顾	4
板块：下跌 1.82%，跑输上证指数 0.79 个百分点	4
个股：15.9% 个股上涨	4
行业动态跟踪	5
1. 广州在南沙规划约 8 平方公里“深中通道”片区，打造广深产业融合示范区	5
2. 证券日报：新增专项债发行提速，三季度或迎高峰	5
3. 深中通道正式开通	5
4. 中指研究院：上半年百强房企拿地总金额 3801 亿元，同比下降 35.8%	5
公司动态跟踪	6
安徽建工：安徽建工关于项目中标的公告	6
宁波建工：宁波建工股份有限公司子公司涉及诉讼进展公告	6
山东路桥：关于子公司接受关联方财务资助展期暨关联交易的公告	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 1.82%，跑输上证指数 0.79 个百分点

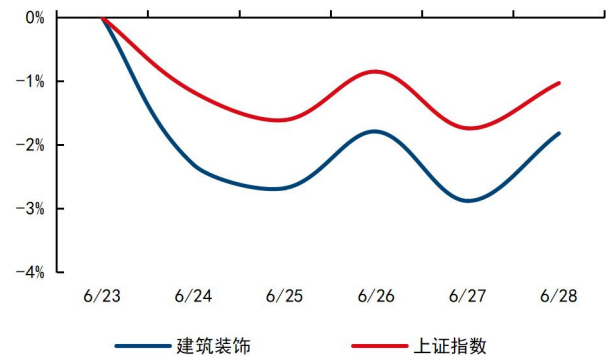
2024. 6. 24-6. 28 期间，上证指数下跌 1.03%，建筑装饰指数（申万）下跌 1.82%，建筑装饰板块跑输上证指数 0.79 个百分点，位居所有 31 个行业中第 13 位。

图1：近一年建筑装饰板块与上证指数走势比较（单位：%）



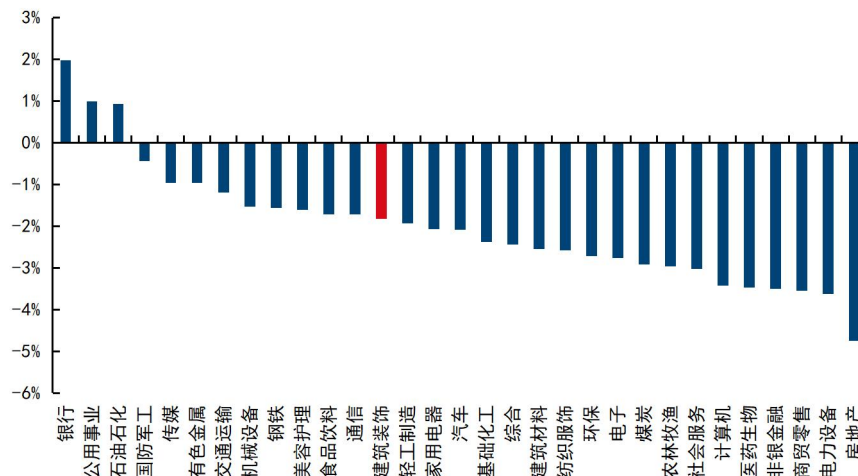
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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：%）

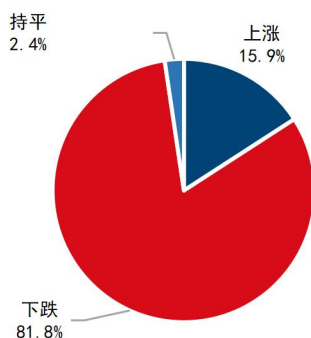


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

个股：15.9%个股上涨

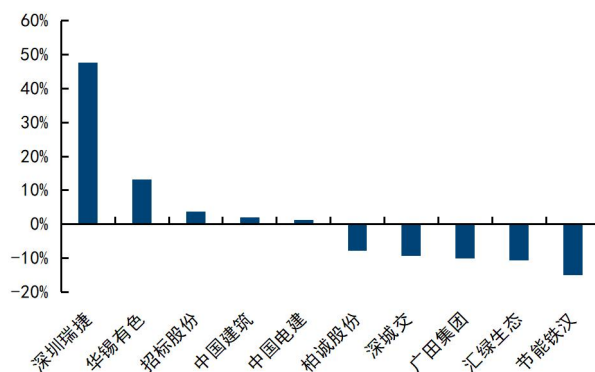
2024. 6. 24-6. 28 期间，申万建筑装饰指数成分股中，27 支个股上涨，139 支个股下跌，占比分别为 15.9%、81.8%，市值不小于 30 亿元的个股中涨跌幅居前 5 位的为：深圳瑞捷（+47.66%）、华锡有色（+13.28%）、招标股份（+3.70%）、中国建筑（+1.95%）、中国电建（+1.27%），居后 5 位的个股为节能铁汉（-14.93%）、汇绿生态（-10.68%）、广田集团（-10.00%）、深城交（-9.23%）、柏诚股份（-7.77%）。

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. 广州在南沙规划约 8 平方公里“深中通道”片区，打造广深产业融合示范区

6月28日，广州市规划和自然资源局南沙区分局有关负责人介绍，南沙正在抓紧深化“深中通道”片区的规划设计。片区初步设在南沙区万顷沙镇十五涌和十八涌之间，占地面积约8平方公里，将作为南沙港后方产业腹地，未来重点发展健康研发智造及高端医疗服务业，与深圳、中山等周边城市产业差异化发展，打造“广深产业融合示范区”。

2. 证券日报：新增专项债发行提速，三季度或迎高峰

近期，江西、辽宁、广东等地公布三季度地方政府专项债发行计划。从各地已公布的三季度专项债发行计划看，7月份至9月份，新增专项债将迎来发行高峰期。梳理发现，截至6月28日，至少已有北京、四川、湖北、新疆等28个省份公布了发行计划；其中，新增专项债计划发行16051.3亿元，再融资专项债计划发行3860.7亿元。谈及三季度新增专项债资金的主要投向领域，巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇认为，资金很可能继续集中流向基础设施和公共服务领域，同时，也很可能会加大对绿色低碳、科技创新和产业升级等新兴领域的支持力度。

3. 深中通道正式开通

6月30日，深圳至中山跨江通道（以下简称“深中通道”）开通活动今天在深中通道西人工岛举行，10时50分许，深中通道正式开通。下午3时将通车试运营。作为深莞惠和珠三角两大城市群之间的唯一公路直连通道，深中通道是珠江口A字形交通网络骨架的“关键一横”。深中通道开通后，深圳至中山之间车程从两小时缩短至半小时内，未来广州南沙至中山仅需15分钟，珠海和江门至深圳从2小时以上缩短至1小时内，开创湾区交通发展新格局。

4. 中指研究院：上半年百强房企拿地总金额 3801 亿元，同比下降 35.8%

中指院数据显示,2024年1-6月,百强房企拿地总金额3801亿元,同比下降35.8%,相较1-5月降幅继续扩大。从新增货值来看,建发房产、华润置地和中建壹品位列前三,其中建发房产以608亿元的新增货值占据榜单第一,华润置地以481亿元的新增货值位列第二,中建壹品新增货值规模为470亿元位列第三。

公司动态跟踪

安徽建工：安徽建工关于项目中标的公告

本公司及本公司所属子公司中标S20长丰至固始高速公路霍邱至皖豫界段项目特许经营招标（二次）项目，该项目位于六安市霍邱县，项目包括S20长丰至固始高速公路霍邱至皖豫界段和G328改建工程霍邱段跨城东湖国道桥梁共线段，项目建设内容为本项目的投资、建设、运营管理、养护维修等。中标价：90.18亿元，工期1080日历天，收费期限360个月。

宁波建工：宁波建工股份有限公司子公司涉及诉讼进展公告

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。

山东路桥：关于子公司接受关联方财务资助展期暨关联交易的公告

2023年5月18日，山东路桥召开第九届董事会第五十次会议，审议通过了《关于子公司接受关联方财务资助的议案》。为保障孟加拉达卡机场高架快速路项目（以下简称“达卡项目”）的建设进度，子公司外经集团向中国山东国际经济技术合作有限公司（以下简称“国际合作公司”）借款3,000万美元，年利率4.075%，期限不超过12个月。上述借款第一笔借款到期日为2024年6月30日；第二笔借款到期日为2024年8月1日。鉴于上述借款即将到期，综合考虑达卡项目经营发展资金需求等实际情况，双方拟将其中的2,400万美元借款展期两年，借款利率为5.20%。按2024年6月28日汇率7.1268折算，本息合计18,883.17万元人民币。

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