

建筑装饰行业跟踪周报

6月建筑 PMI 有所回落，继续关注水利等细分景气领域

增持（维持）

投资要点

- **本周（2024.7.1-2024.7.5，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-1.27%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.88%、-1.18%，超额收益分别为-0.39%、-0.09%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：（1）6月PMI：**建筑业商务活动指数为52.3%，比上月下降2.1个百分点，预计与雨季建筑业施工受到一定程度影响有关。新订单指数/从业人员指数分别为44.1%/42.9%，分别较上月持平/下降0.4pct，反映实物需求表现较为疲软。业务活动预期指数为54.7%，表明多数建筑业企业对未来行业发展保持乐观，有待财政工具进一步发力向实物需求的传导。
- **周观点：（1）6月建筑PMI较上月有所回落2.1个百分点，预计与雨季建筑业施工活动受到影响有关，新订单指数依然处于较低水平，反应对后续实物量需求预期仍然较弱；5月一般公共预算支出增速有所回落，基建类支出表现分化，其中交通运输、农林水支出单月同比增长9.5%、9.0%，呈现较快的增长，结合此前5月基建投资数据来看，铁路、航空、水利投资表现较好，建议关注水利、交运等结构上的需求景气上行领域；政府债券5月开始发行放量，预计随着后续专项债加快发行以及超长期特别国债落地，财政发力有望持续向实物需求传导，政府债券发行加快带来的投资实物量落地对建筑业需求的影响有望更加积极。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、更深层次的区域合作，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、上海港湾，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07月08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

《水利、交运等细分领域投资景气好，关注下半年政府债券发行加快节奏》

2024-07-01

《基建投资环比有所回落，关注政府债券发行加快对投资端影响》

2024-06-23

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业数据点评	6
2.2. 行业新闻	7
2.3. 板块上市公司重点公告梳理	7
3. 本周行情回顾	9
4. 风险提示	10

图表目录

图 1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)	6
图 2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)	6
图 3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)	6
图 4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	6
图 5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)	7
图 6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)	7
图 7: 建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	9
表 1: 建筑行业公司估值表	5
表 2: 本周行业重要新闻	7
表 3: 本周板块上市公司重要公告	7
表 4: 板块涨跌幅前五	9
表 5: 板块涨跌幅后五	9

1. 行业观点

(1) 6月建筑 PMI 较上月有所回落 2.1 个百分点，预计与雨季建筑业施工活动受到影响有关，新订单指数依然处于较低水平，反应对后续实物量需求预期仍然较弱；5月一般公共预算支出增速有所回落，基建类支出表现分化，其中交通运输、农林水支出单月同比增长 9.5%、9.0%，呈现较快的增长，结合此前 5 月基建投资数据来看，铁路、航空、水利投资表现较好，建议关注水利、交运等结构上的需求景气上行领域；政府债券 5 月开始发行放量，预计随着后续专项债加快发行以及超长期特别国债落地，财政发力有望持续向实物需求传导，政府债券发行加快带来的投资实物量落地对建筑业需求的影响有望更加积极。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	2024/7/5	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	647	86.7	94.4	103.5	111.8	7.5	6.9	6.3	5.8
601117.SH	中国化学	478	54.3	60.1	68.1	75.5	8.8	8.0	7.0	6.3
002541.SZ	鸿路钢构	108	11.8	13.3	14.9	16.7	9.2	8.1	7.2	6.5
600970.SH	中材国际*	310	29.2	33.6	39.3	44.9	10.6	9.2	7.9	6.9
600496.SH	精工钢构	50	5.5	6.0	6.5	7.6	9.1	8.3	7.7	6.6
002051.SZ	中工国际	84	3.6	4.2	4.7	5.4	23.3	20.0	17.9	15.6
002140.SZ	东华科技	54	3.4	4.0	4.6	5.3	15.9	13.5	11.7	10.2
601390.SH	中国中铁*	1,582	334.8	351.6	395.9	431.1	4.7	4.5	4.0	3.7
601800.SH	中国交建*	1,424	238.1	258.1	276.4	294.5	6.0	5.5	5.2	4.8
601669.SH	中国电建*	961	129.9	146.5	163.3	183.5	7.4	6.6	5.9	5.2
601868.SH	中国能建	880	79.9	89.1	99.6	110.9	11.0	9.9	8.8	7.9
601186.SH	中国铁建*	1,150	261.0	274.0	310.7	342.5	4.4	4.2	3.7	3.4
600039.SH	四川路桥	679	90.0	95.2	105.2	118.9	7.5	7.1	6.5	5.7
601611.SH	中国核建	242	20.6	23.9	27.6	-	11.7	10.1	8.8	-
300355.SZ	蒙草生态	37	2.5	-	-	-	14.8	-	-	-
603359.SH	东珠生态	16	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏交科	89	3.3	4.7	5.5	5.4	27.0	18.9	16.2	16.5
603357.SH	设计总院	48	4.9	5.6	6.4	7.2	9.8	8.6	7.5	6.7
300977.SZ	深圳瑞捷	26	0.4	0.7	1.2	1.8	65.0	37.1	21.7	14.4
002949.SZ	华阳国际	18	1.6	1.9	2.2	2.5	11.3	9.5	8.2	7.2
601668.SH	中国建筑*	2,231	542.6	575.0	609.4	655.3	4.1	3.9	3.7	3.4
002081.SZ	金螳螂*	80	10.2	17.6	20.1	-	7.8	4.5	4.0	-
002375.SZ	亚厦股份	44	2.5	-	-	-	17.6	-	-	-
601886.SH	江河集团	55	6.7	8.0	9.4	10.5	8.2	6.9	5.9	5.2
002713.SZ	东易日盛	14	-2.1	-	-	-	-	-	-	-

数据来源: Wind、东吴证券研究所

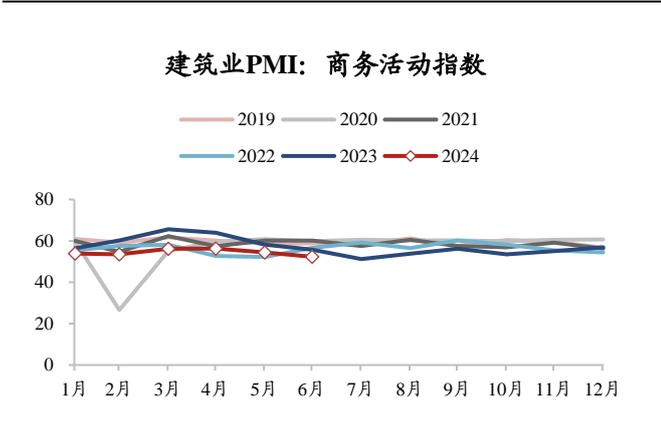
备注: 标*个股盈利预测来自东吴证券研究所, 其余个股盈利预测来自于 Wind 一致预期。

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业数据点评

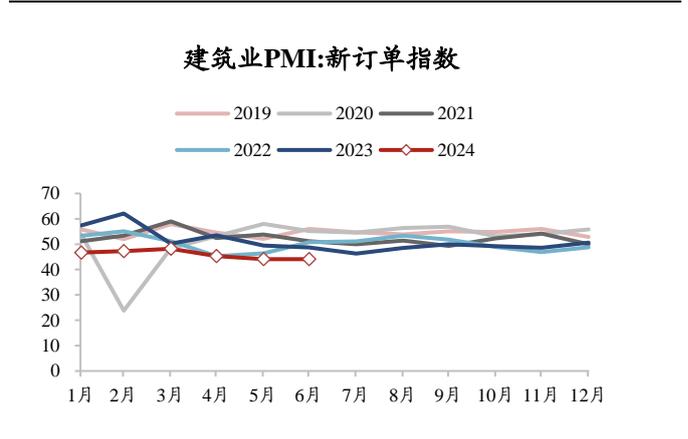
(1) 6月 PMI 数据

图1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



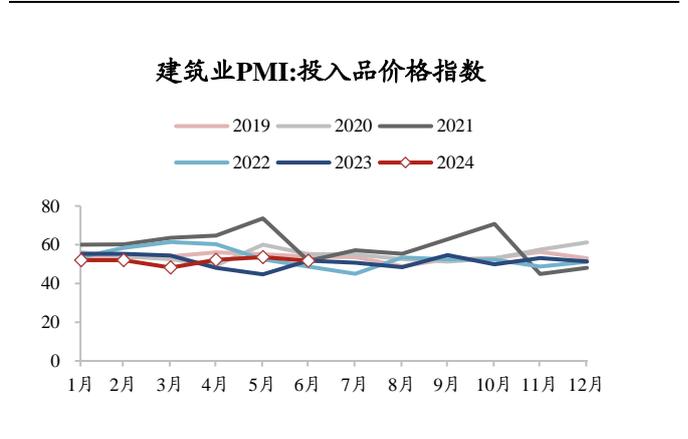
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



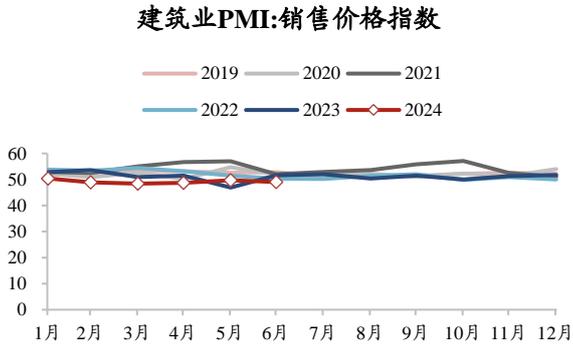
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



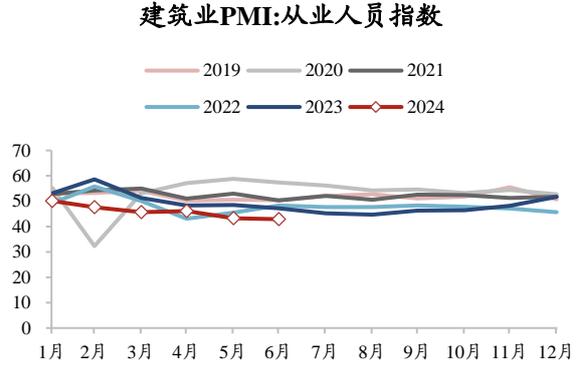
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评: 建筑业商务活动指数为 52.3%，比上月下降 2.1 个百分点，预计与雨季建筑业施工受到一定程度影响有关。新订单指数/从业人员指数分别为 44.1%/42.9%，分别较上月持平/下降 0.4pct，反映实物需求表现较为疲软。业务活动预期指数为 54.7%，表明多数建筑业企业对未来行业发展保持乐观，有待财政工具进一步发力向实物需求的传导。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
800 亿重大投资! 三峡能源库布齐 12GW 风光大基地项目投资决策通过	CWEA	2024/7/1
17.84GW! 河北公示风光开发建设方案拟安排项目	CWEA	2024/7/4
国家发展改革委与哈萨克斯坦、塔吉克斯坦、阿塞拜疆有关部门达成五份合作文件	发改委	2024/7/6

数据来源: 发改委, CWEA, 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
------	------	------	------

2024/7/1	中化岩土	全资子公司中标项目的公告	全资子公司北京场道市政工程集团有限公司（以下简称“北京场道”）参与投标的西双版纳机场四期改扩建项目飞行区跑道扩建及附属工程的中标结果于 2024 年 7 月 1 日在民航专业工程建设项目招标投标管理系统公告，中标金额为 275,381,319.77 元，工期为 730 日历天；
2024/7/1	中国电建	签署重大合同的公告	中国电力建设股份有限公司下属子公司中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司（联合体牵头人）与中国水利水电第四工程局有限公司、中国水利水电第七工程局有限公司、中国水电建设集团第十五工程局有限公司、中国水利水电建设工程咨询西北有限公司组成联合体，与中电建肃南抽水蓄能有限公司签署了肃南皇城抽水蓄能项目 EPC 总承包合同，合同金额约为 81.3028 亿元人民币；
2024/7/2	安徽建工	项目中标的公告	安徽建工集团股份有限公司（牵头人）与安徽建工建设投资集团有限公司、安徽建工公路桥梁建设集团有限公司、安徽水利开发有限公司、安徽建工路港建设集团有限公司、安徽建工交通航务集团有限公司联合体，项目位于宿州市，项目内容主要包括本项目的投资、融资、建设、运营管理、养护维修和移交等，总投资额约 109.00 亿元。
2024/7/4	鸿路钢构	公司 2024 年半年度经营情况简报	2024 年 1-6 月累计新签销售合同额人民币约 143.56 亿元，较 2023 年同期减少 4.66%。其中 4-6 月份新签销售合同额人民币约 73.91 亿元，全部为材料订单。

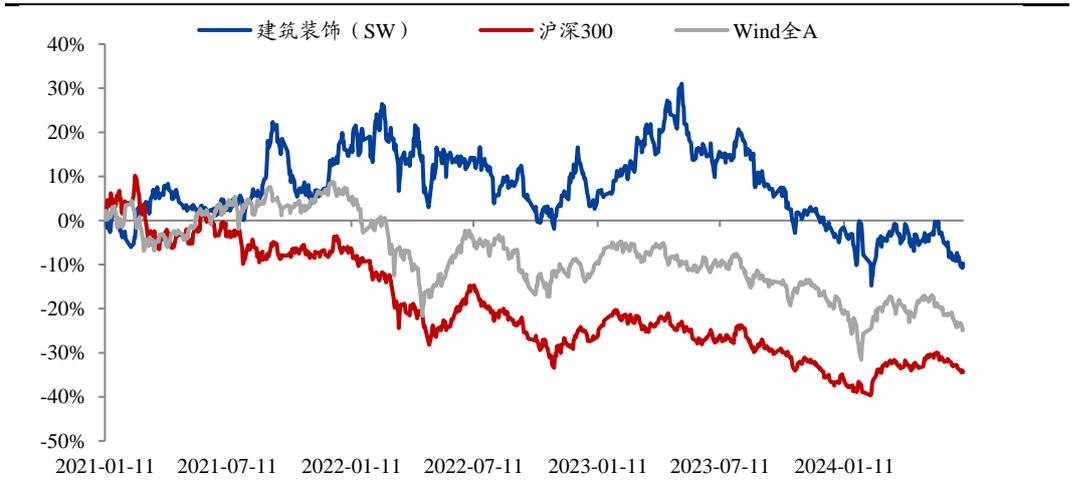
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-1.27%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.88%、-1.18%，超额收益分别为-0.39%、-0.09%。

个股方面，东易日盛、*ST 全筑、蒙草生态、金诚信、ST 广田位列涨幅榜前五，苏文电能、鸿路钢构、启迪设计、苏交科、深圳瑞捷位列涨幅榜后五。

图7：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	2024-7-5 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002713.SZ	东易日盛	3.25	47.73	48.61	-48.41
603030.SH	*ST 全筑	2.00	19.05	19.93	-11.50
300355.SZ	蒙草生态	2.31	5.00	5.88	-94.59
603979.SH	金诚信	52.51	3.92	4.80	105.84
002482.SZ	ST 广田	1.67	3.09	3.97	-8.24

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	2024-7-5 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300982.SZ	苏文电能	17.49	-7.26	-6.38	-57.18
002541.SZ	鸿路钢构	15.59	-8.13	-7.25	-44.97
300500.SZ	启迪设计	10.20	-8.93	-8.05	-22.73

300284.SZ	苏交科	7.03	-13.00	-12.12	30.19
300977.SZ	深圳瑞捷	17.06	-21.78	-20.90	31.03

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>