

2024 年 07 月 29 日

建筑

SDIC

行业周报

证券研究报告

加大支持大规模设备更新，24Q2 建筑持仓环比提升，建议关注优质央国企

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

■ 本周投资建议：

7 月 25 日，发改委联合财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在加大设备更新支持方面，在工业、环境基础设施、交运等领域基础上，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，并结合实际动态调整。7 月 26 日，国务院新闻办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，会上提出，接下来国务院国资委将推动大规模设备更新工作，未来五年中央企业大规模设备更新改造总投资预计超 3 万亿元。

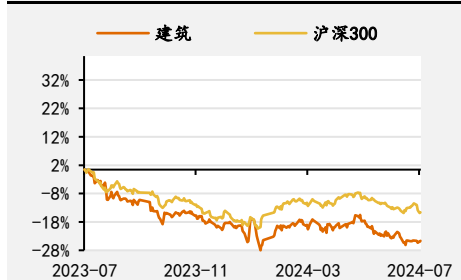
结合此前发布的《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》和《推动工业领域设备更新实施方案》，建筑和市政基础设施设备更新领域，包括住宅电梯更新和加装，供水、供热、污水处理、环卫和建筑施工设备更新，建筑节能改造和城市生命线工程建设等，建议关注城市更新改造建设优质央国企和聚焦市政建设的综合型工程企业。工业设备更新领域，传统水泥/钢铁制造行业设备更新需求有望逐步释放，带动优质水泥/钢铁工程服务企业在国内存量产线市场的设备供应或安装工程订单增长及利润增厚，建议关注水泥工程+设备+运营服务商和冶金工程优质服务商。

2024 年基金中报已披露完毕，以主动型公募基金（主要为普通股票型+偏股混合型基金）为统计口径，2024Q2 建筑装饰行业（SW）重仓配置比例为 0.48%，较 2024Q1 提升 0.08pct，相对标准行业配置比例低配 1.59pct。主动型公募基金重仓持股建筑装饰行业市值 60.84 亿元，环比增加 16.00%，其中钢结构板块和基建市政板块持股市值规模环比增加较高，分别增加 7.73 亿元和 4.71 亿元，环比增长 886.16% 和 22.65%。

总体来看，在建筑行业持仓配置比例上，自 2012 年起，除 2012Q1~2013Q2、2016Q3 和 2017Q1 出现了较为明显的超配外，其余时间建筑行业均呈现低配状态，2024 年低配状态仍在延续，新一轮国企改革下，基建央国企关键经营指标有望改善，叠加市值管理持续推进，央国企市值管理考核有望逐步落地，现金分红监管力度加大，低估值建筑央企有望充分受益，看好未来建筑央企内在价值提升和市场回报表现。目前建筑央国企基本面向好，市占率提升趋势显著，业绩有望持续改善，叠加国企改革、鼓励分红和市值管理持续推进，估值有望提升，行业整体配置价值显著。

首选股票	目标价（元）	评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.1	-1.7	-10.2
绝对收益	-1.9	-6.6	-22.9

董文静

分析师

SAC 执业证书编号：S1450522030004

dongwj@essence.com.cn

陈依凡

联系人

SAC 执业证书编号：S1450122070023

chenyf4@essence.com.cn

相关报告

1-6 月水利/铁路投资增速亮眼，三中全会财税/国企改革信号积极，持续推荐低估值优质建筑央国企	2024-07-22
万亿国债项目均已开工，加快轨交“四网融合”试点推广，建议关注水利/城市管网/轨交建设领域	2024-07-15
地产政策初现成效 6 月销售数据亮眼，央企经营稳健海外订单高增，持续看好低估值建筑央国企表现	2024-07-08
Q3 专项债或迎发行高峰，新型电力建设景气度向好，持续推荐优质建筑央国企	2024-07-01

5 月电力/水利/铁路投资增 2024-06-24
速亮眼，核电建设景气度上
行，关注优质央企和核电
板块投资机会

建议关注：

- 1) 基建投资稳健增长，叠加国企改革推进，低估值建筑央企有望充分受益：中国中铁、中国交建、中国建筑、中国中冶、中国铁建；
- 2) 加力支持大规模设备更新，设备更新需求有望逐步释放，建议关注：中材国际、中钢国际
- 3) 核电景气度上行，行业资本开支有望持续提速，建议关注：中国核建；
- 4) 海外新签订单持续高增增长，建议关注海外细分领域竞争力突出的国际工程服务商：中材国际、中钢国际；
- 5) 国企改革推进，未来央企分红比例有望提升，高股息高分红标的投资价值凸显：中国建筑、隧道股份、安徽建工、中材国际；

目 中长期配置主线建议：

2024 年基建投资稳增长基调持续，随万亿国债和超长期特别国债项目持续开工建设，地方政府专项债项目加快审核，实物工作量尽快形成，均有望支持全年基建投资增长。地产政策延续宽松基调，地产行业下行态势改善可期。建筑行业多家头部企业积极扩展国际化布局，海外工程建设释放市场需求增量。目前建筑行业基本面整体稳健，基建央企和地方基建龙头行业集中度持续提升，叠加国企改革、鼓励分红和市值管理持续推进，估值有望提升。建议关注低估值基建龙头、地方基建龙头国企、国际工程优质标的及城中村改造相关板块：

(1) 低估值建筑央企：基建投资增长稳健，国企改革推进下，建筑央企经营指标有望改善，央企市值管理全面推开，助力低估值央企估值提升，建议关注：中国建筑、中国交建、中国铁建、中国中铁及经营稳健的优质设计标的中交设计。

(2) 优质地方国企：业务所在区域财政状况相对占优，公司自身经营稳健，围绕主业进行产业链拓展，现金流或 ROE 表现亮眼，建议关注：隧道股份、地铁设计。

(3) 地产链设计标的：地产政策延续宽松基调，地产行业下行态势改善可期，前端优质设计标的有望迎来基本面改善和估值提升。建议关注：华阳国际。

(4) 出海优质龙头：国内基建增长趋稳态势下，出海企业有望打造业务长期成长新支撑点，建议关注海外业务占比高，海外订单持续增长，海外细分领域竞争力突出的国际工程服务商：中材国际、中钢国际；

(5) 建筑+商业模式占优个股：区别于传统垫资的工程承包企业，制造模式以及向设备、运维等领域转变的个股更受益于商业模式带来的经营指标改善和未来估值提升。建议关注：中材国际。

目 风险提示：政策实施不及预期、经济下行风险、固定资产投资下滑、地产回暖不及预期、地方财政增长缓慢风险等。



目 录

1. 行业动态分析：加大支持大规模设备更新，24Q2 建筑持仓环比提升	4
1.1. 加大支持大规模设备更新，预计未来 5 年央企总投资超 3 万亿	4
1.2. 基金持仓：24Q2 建筑持仓环比提升，钢结构/基建持仓规模增加	4
2. 市场表现：建筑行业下跌 1.11%，房屋建设板块表现较优	7
2.1. 建筑行业一周行情	7
2.2. 重点关注标的	9
3. 公司公告	10
4. 行业新闻	11
5. 风险提示	12

目 录

图 1. 建筑行业重仓持仓占比	5
图 2. 建筑行业重仓持股市值及环比变化	5
图 3. 建筑行业重仓持股数量前十大（百万股）	6
图 4. 建筑行业重仓持股市值前十大（亿元）	6
图 5. 主动型基金建筑行业重仓持股市值前十大（亿元）	7
图 6. 主动型基金建筑行业重仓持股数量前十大（百万股）	7
图 7. SW 一级行业表现（%）	8
图 8. 个股及子行业涨跌幅情况（%）	8
图 9. 本周行业涨幅前五个股	9
图 10. 本周行业跌幅前五个股	9
图 11. 本周建筑行业市盈率后五个股	9
图 12. 本周建筑行业市净率后五个股	9
表 1: 公募基金持仓建筑子板块市值变化（亿元）	5
表 2: 主动型公募基金持仓建筑子板块市值变化（亿元）	6
表 3: 主动型公募基金持仓建筑子板块持股数量变化（万股）	7
表 4: 国投证券建筑行业重点关注标的（WIND 一致预期，截至 7 月 26 日）	10
表 5: 本周订单公告	11
表 6: 本周其他重大公告	11

1. 行业动态分析：加大支持大规模设备更新，24Q2 建筑持仓环比提升

1.1. 加大支持大规模设备更新，预计未来 5 年央企总投资超 3 万亿

7 月 25 日，发改委联合财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在加大设备更新支持方面，在工业、环境基础设施、交运等领域基础上，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，并结合实际动态调整。在资金支持上，安排超长期特别国债大规模设备更新专项资金加大对设备更新的支持力度，并考虑不同领域特点，降低超长期特别国债资金申报门槛；同时，发挥再贷款政策工具作用，提高设备更新贷款财政贴息比例，引导金融机构支持设备更新和技术改造。

7 月 26 日，国务院新闻办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，会上提出，接下来国务院国资委将推动大规模设备更新工作，未来五年中央企业大规模设备更新改造总投资预计超 3 万亿元。包括：1) 加速替换改造一批服役时间长、生产效率低、工艺技术落后的生产装置和设备；2) 加快实施一批“智改数转网联”项目，推进人工智能等新技术与制造全过程、全要素深度融合，加快智能装备更新替代和新型网络基础设施规模化部署；3) 推广一批绿色装备，大力促进减污降碳、节能降耗，加强设备能效管理，加快对能效水平较低的装置设备更新改造；4) 研发生产一批新型装置设备，推进在各类工业机械、农用、医疗、教育等领域应用，努力提供技术先进、绿色低碳、节能高效、适应市场需求的设备产品。

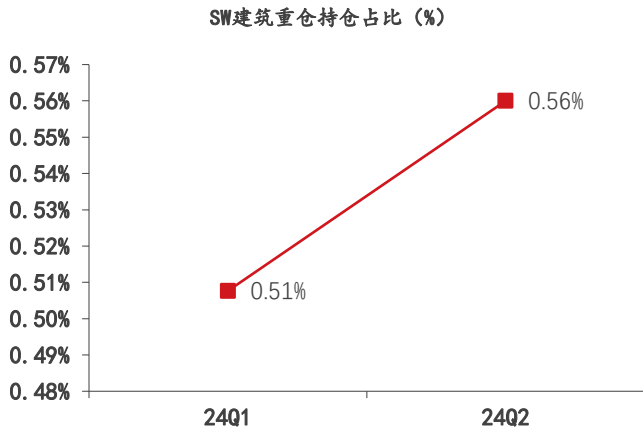
在本轮大规模设备更新中，央企将率先行动，紧盯新一轮技术革命和产业变革，并在其中发挥表率引领作用，同时要求央企在采购设备时坚持买技术水平最好、性价比最高的设备。结合此前发布的《推进建筑和市政基础设施设备更新工作实施方案》和《推动工业领域设备更新实施方案》来看，建筑和市政基础设施设备更新领域，包括住宅电梯更新和加装，供水、供热、污水处理、环卫和建筑施工设备更新，建筑节能改造和城市生命线工程建设等，建议关注：1) 城市更新改造建设优质央企：中国建筑、安徽建工；2) 聚焦市政建设的综合型工程企业：中国中铁、中国铁建、中国交建、隧道股份。工业设备更新领域，传统水泥/钢铁制造行业设备更新需求有望逐步释放，带动优质水泥/钢铁工程服务企业在国内存量产线市场的设备供应或安装工程订单增长及利润增厚，建议关注 1) 水泥工程+设备+运营服务商：中材国际；2) 冶金工程优质服务商：中钢国际。

1.2. 基金持仓：24Q2 建筑持仓环比提升，钢结构/基建持仓规模增加

建筑行业 2024Q2 基金持仓分析。2024 年基金中报已披露完毕，我们根据基金重仓股的统计数据，主要从行业配置比例、持股板块变化、持股市值排名、持股名单变化、持股市值变动、持股基金数等多角度对建筑装饰行业 2024Q2 基金持仓情况进行统计，并与 2024Q1 进行对比分析。

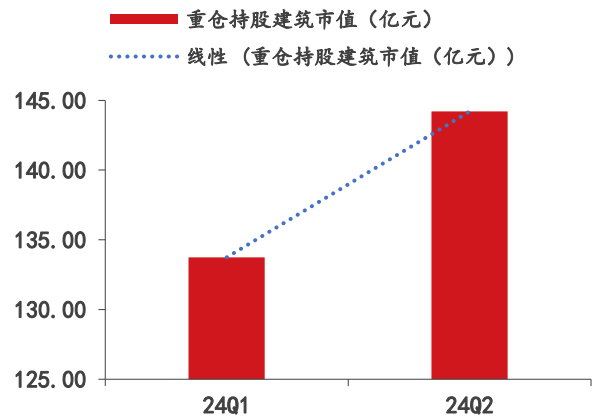
若以股票型和混合型所有基金为口径进行统计，2024Q2 建筑装饰行业 (SW) 重仓持仓占比为 0.56%，与 2024Q1 持仓比相比上升 0.05pct。在此统计口径下，公募基金重仓持股建筑装饰行业标的 51 家，环比 2024Q1 减少 9 家，持股总量为 21.62 亿股，环比增加 1.89%，持股市值 14.21 亿元，环比增加 7.83%。

图1. 建筑行业重仓持仓占比



资料来源: ifind, 国投证券研究中心

图2. 建筑行业重仓持股市值及环比变化



资料来源: ifind, 国投证券研究中心

从子板块持股市值规模看, 2024Q2 基建市政工程 (62.90 亿元)、房屋建设 (40.78 亿元)、钢结构 (13.19 亿元) 板块重仓持股市值规模位居各三级子板块前 3 位。从各子板块持股市值变化角度来看, 钢结构板块持股市值环比增加规模最高, 为 9.07 元, 环比增速达 220.15%; 其次为基建市政工程和工程咨询服务板块, 持股市值分别增加 7.14 亿元和 2.60 亿元, 分别环比增长 12.80%和 72.61%。

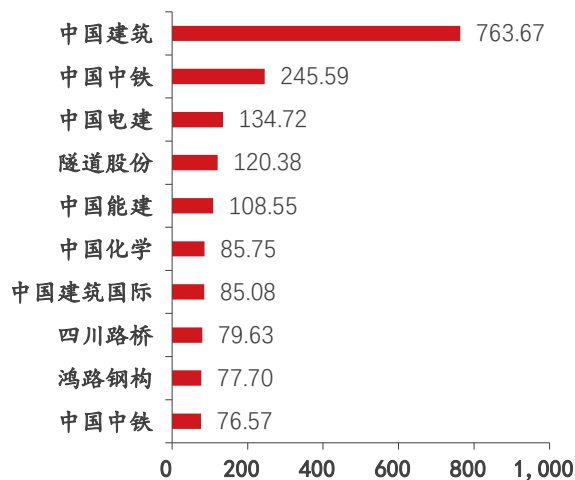
表1: 公募基金持仓建筑子板块市值变化 (亿元)

	2024Q1	2024Q2	增加值	增速
房屋建设III	50.77	40.78	-9.99	-19.67%
装修装饰III	2.52	0.63	-1.89	-74.92%
基建市政工程	55.76	62.90	7.14	12.80%
园林工程	0.01	0.01	0.00	-31.67%
钢结构	4.12	13.19	9.07	220.15%
化学工程	5.55	7.65	2.10	37.86%
国际工程	5.23	6.65	1.42	27.10%
其他专业工程	6.20	6.20	0.01	0.09%
工程咨询服务III	3.59	6.19	2.60	72.61%

资料来源: ifind, 国投证券研究中心

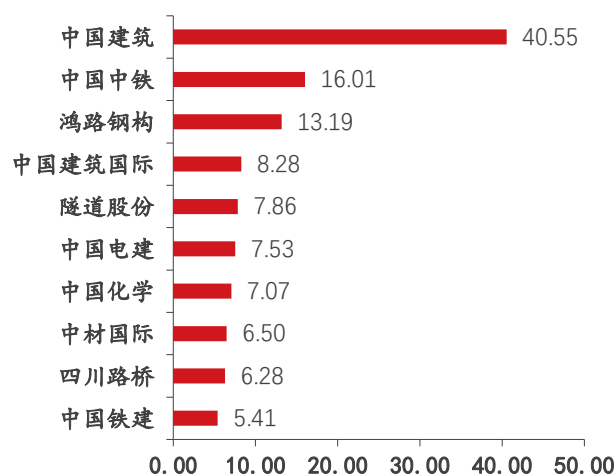
从重仓个股数量看, 持股数量位居行业前 10 的标的包括 6 家央企龙头、钢结构龙头鸿路钢构、区域性地方国企隧道股份和四川路桥, 持股市值规模位居行业前 10 的标的包括 5 家建筑央企、钢结构龙头鸿路钢构、水泥 EPC 龙头中材国际、优质地方国企隧道股份、四川路桥。

图3. 建筑行业重仓持股数量前十大 (百万股)



资料来源: ifind, 国投证券研究中心

图4. 建筑行业重仓持股市值前十大 (亿元)



资料来源: ifind, 国投证券研究中心

以主动型公募基金 (主要为普通股票型+偏股混合型基金) 为统计口径, 2024Q2 建筑装饰行业 (SW) 重仓配置比例为 0.48%, 较 2024Q1 提升 0.08pct, 在超/低配水平上, 相对标准行业配置比例低配 1.59pct。主动型公募基金重仓持股建筑装饰行业标的 32 家, 与 2024Q1 相比减少 11 家, 持股数量 8.54 亿股, 环比增加 3.76%, 持股市值 60.84 亿元, 环比增加 16.00%。

从子板块持股市值规模及变化来看, 基建市政工程 (25.50 亿元)、房屋建设 (16.60 亿元)、钢结构 (8.60 亿元) 板块重仓持股市值规模位居各三级子板块前 3 位。从子板块持股市值变化看, 钢结构板块持股市值环比增加规模最高, 为 7.73 亿元, 环比增长 886.16%; 其次为基建市政工程和化学板块, 持股市值分别增加 4.71 亿元和 1.55 亿元, 分别环比增长 22.65% 和 182.93%; 房建板块持股市值环比减少 5.36 亿元, 环比减少 24.39%。

表2: 主动型公募基金持仓建筑子板块市值变化 (亿元)

	2024Q1	2024Q2	增加值	增速
房屋建设III	21.95	16.60	-5.36	-24.39%
装修装饰III	1.02	0.57	-0.46	-44.69%
基建市政工程	20.79	25.50	4.71	22.65%
钢结构	0.87	8.60	7.73	886.16%
化学工程	0.85	2.40	1.55	182.93%
国际工程	1.65	1.68	0.03	2.08%
其他专业工程	3.02	3.08	0.05	1.73%
工程咨询服务III	2.28	2.41	0.12	5.45%
园林工程	0.00	0.00	0.00	-

资料来源: ifind, 国投证券研究中心

从子板块持股数量及变化来看, 基建市政工程 (3.84 亿股)、房屋建设 (3.12 亿股) 和钢结构 (5072 万股) 重仓持股数量位居各子板块前 3 位。从子板块持股数量变化看, 2024Q1 主动型基金环比增持的板块为基建市政工程 (+5463.15 万股/+16.59%)、钢结构 (+4403.75 万股/+659.15%)、化学工程板块 (+1842.75 万股/+183.33%)。从上述板块 2024Q2 行情表现看, 各子板块分别实现涨跌幅为: 基建市政工程 (+0.41%)、钢结构 (-6.01%) 和化学工程 (+15.78%)。

表3: 主动型公募基金持仓建筑子板块持股数量变化(万股)

	2024Q1	2024Q2	增加值	增速
国际工程	1468.63	1437.65	-30.98	-2.11%
装修装饰III	1596.64	1158.45	-438.19	-27.44%
工程咨询服务III	1549.28	1987.60	438.31	28.29%
钢结构	668.10	5071.84	4403.75	659.15%
其他专业工程	2731.94	3273.36	541.42	19.82%
化学工程	1005.16	2847.91	1842.75	183.33%
基建市政工程	32931.46	38394.61	5463.15	16.59%
房屋建设III	40360.91	31235.01	-9125.90	-22.61%
园林工程	0.00	0.00	0.00	-

资料来源: ifind, 国投证券研究中心

按照主动型公募基金重仓股持股市值排序, 前10名分别为: 中国建筑(16.58亿元)、鸿路钢构(8.60亿元)、中国建筑国际(7.77亿元)、中国中铁(6.28亿元)、隧道股份(4.54亿元)、中国中铁(港股, 2.96亿元)、中国化学(2.25亿元)、罗曼股份(1.68亿元)、中材国际(1.64亿元)、中国铁建(港股, 1.09亿元), 分别为房建/基建央国企、区域地方国企、钢结构、国际工程企业、景观照明等领域龙头标的。

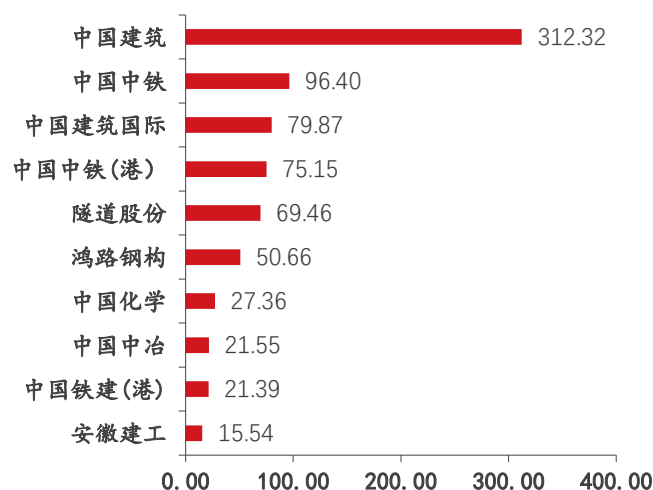
从重仓个股看, 2024Q2 主动型公募基金重仓持有的建筑标的主要以各板块的龙头标的为主, 和2024Q1相比, 亚翔集成、中国核建、中钢国际、海波重科新进主动型公募基金重仓持股名单。从个股的持股数量变化看, 32家建筑行业主动持仓重仓股中, 19家公司获持股数量增加。持股数量增加额前10标的分别为隧道股份(+5441.61万股)、鸿路钢构(+4520.28万股)、中国建筑国际(+3252.40万股)、中国化学(+2097.88万股)、中国中铁(港股, 959.10万股)、华设集团(+411.16万股)、中国中冶(+318.83万股)、中国中铁(+283.96万股)、中国电建(+253.40万股)、亚翔集成(+244.20万股)。

图5. 主动型基金建筑行业重仓持股市值前十大(亿元)



资料来源: ifind, 国投证券研究中心

图6. 主动型基金建筑行业重仓持股数量前十大(百万股)



资料来源: ifind, 国投证券研究中心

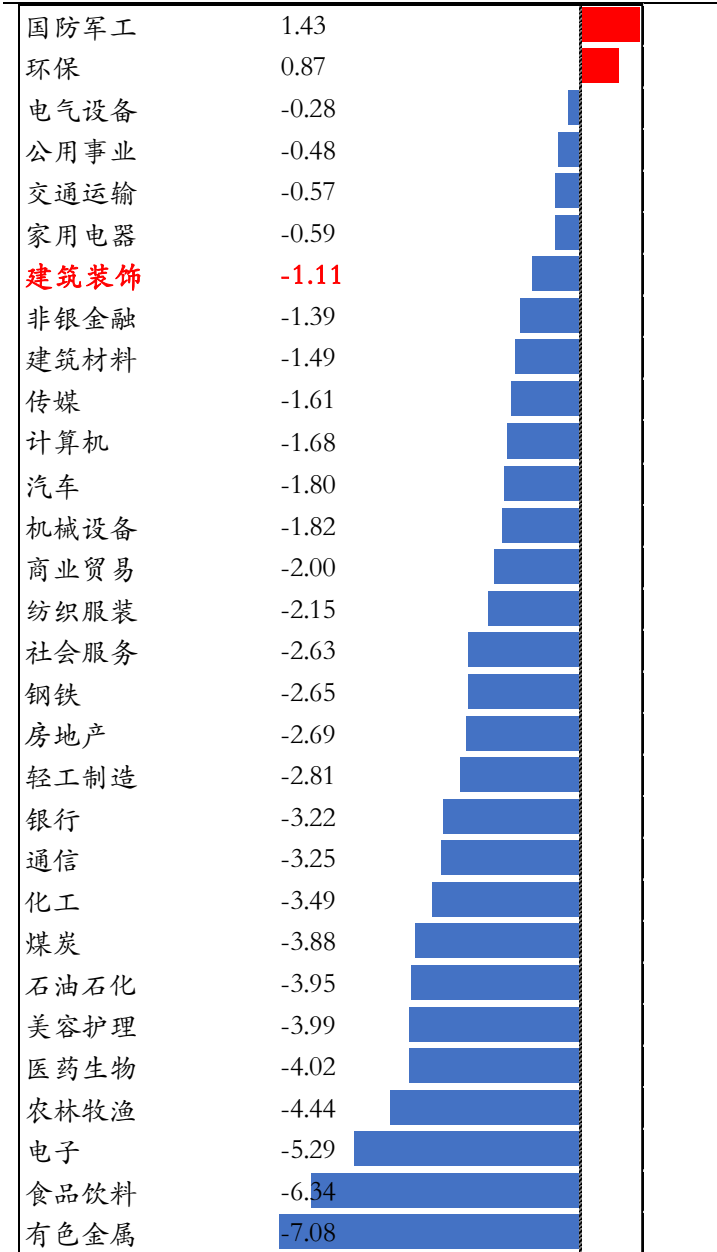
2. 市场表现: 建筑行业下跌 1.11%, 房屋建设板块表现较优

2.1. 建筑行业一周行情

一周行业涨跌幅。本周(7.22-7.26)建筑装饰行业(SWI)下跌 1.11%, 强于深证成指(-3.44%), 沪深 300 (-3.67%)、上证综指 (-3.07%) 本周表现。周涨幅在 SW 30 个一级行业中位居第

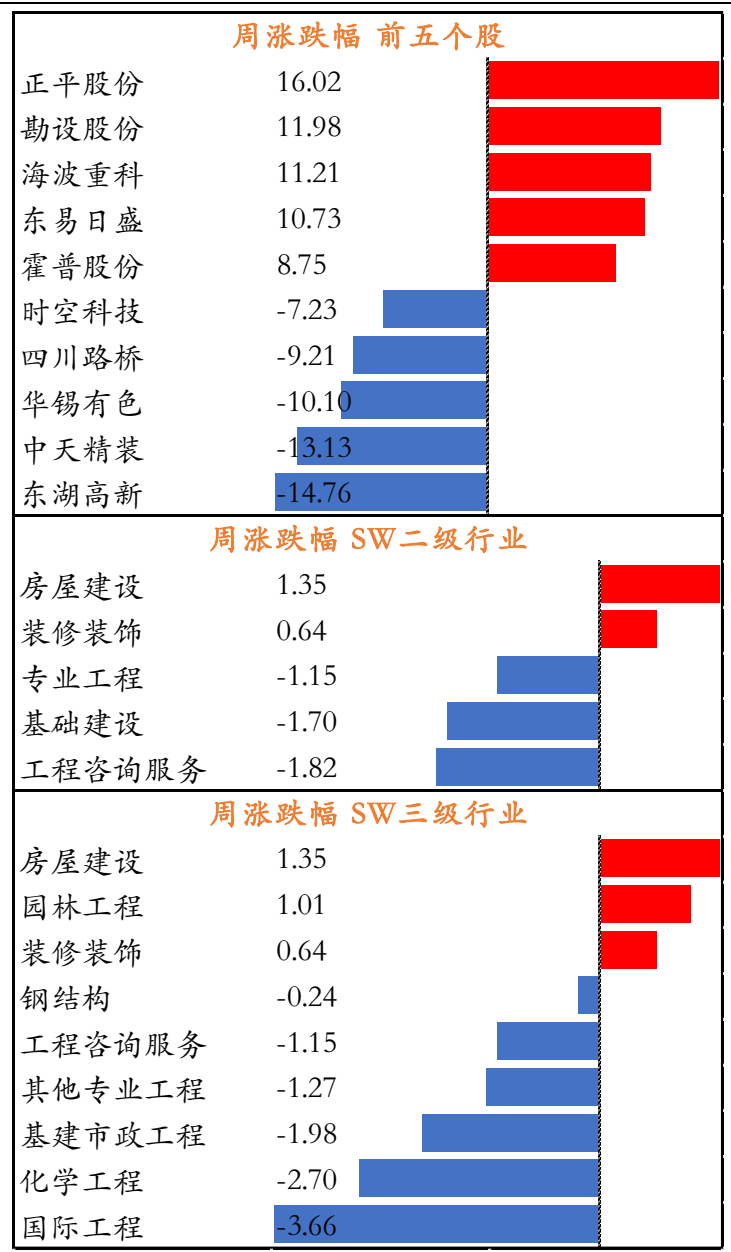
7位，行业排名较上周（第15位）明显上升。分子板块看，房屋建设(+1.35%)、园林工程(+1.01%)、装修装饰(+0.64%)板块实现上涨，其他子板块均呈不同幅度下跌。

图7. SW 一级行业表现 (%)



资料来源: WIND, 国投证券研究中心

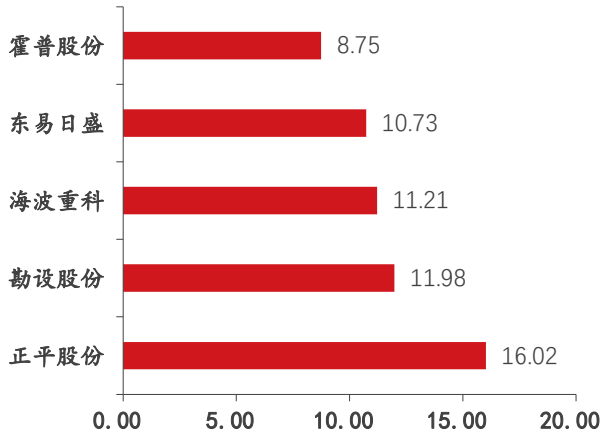
图8. 个股及子行业涨跌幅情况 (%)



资料来源: WIND, 国投证券研究中心

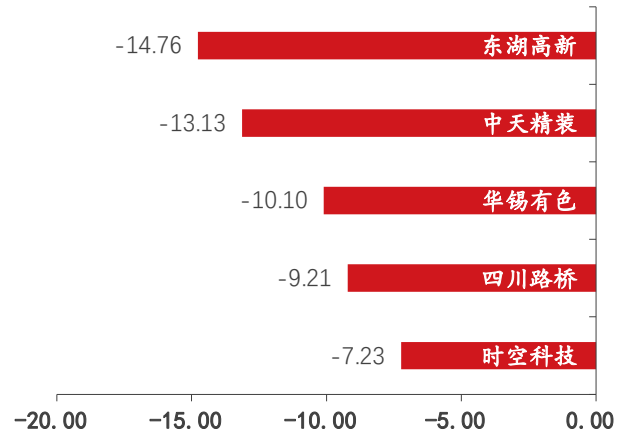
一周个股表现。本周申万建筑行业中共有 73 家公司录得上涨，数量占比 44.79%；本周个股涨跌幅优于行业指数涨跌幅(-1.11%)的公司数量有 112 家，占比 68.71%，本周录得上涨的个股、涨跌幅优于行业的个股数量较上周大幅上升。本周行业涨跌幅排名前 5 为正平股份(16.02%)、勘设股份(11.98%)、海波重科(11.21%)、东易日盛(10.73%)、霍普股份(8.75%)；周行业涨跌幅排名后 5 为时空科技(-7.23%)、四川路桥(-9.21%)、华锡有色(-10.10%)、中天精装(-13.13%)、东湖高新(-14.76%)。

图9. 本周行业涨幅前五个股



资料来源: WIND, 国投证券研究中心

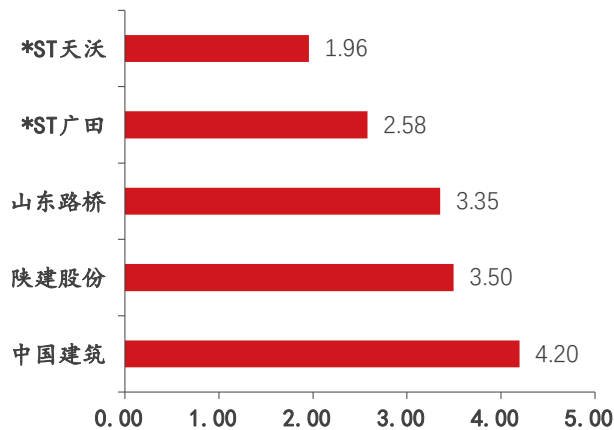
图10. 本周行业跌幅前五个股



资料来源: WIND, 国投证券研究中心

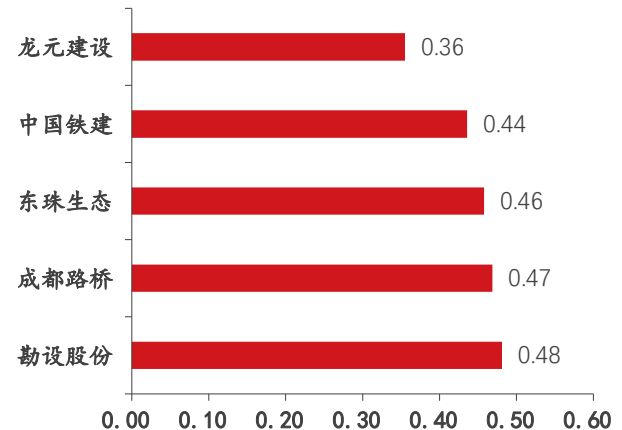
行业估值。从行业整体市盈率来看，截至7月26日，建筑装饰行业（SW）市盈率（TTM）为7.74倍，行业市净率（LF）为0.66倍，行业市盈率、市净率较上周有所下降。与SW一级行业横向比较，建筑行业PE估值位居各一级行业第29位，高于银行行业。PB估值位居各一级行业第28位，高于银行、房地产行业。当前行业市盈率（TTM）最低前5为中国建筑（4.20）、陕建股份（3.50）、山东路桥（3.35）、*ST广田（2.58）、*ST天沃（1.96）；市净率（MRQ）最低前5为勘设股份（0.48）、成都路桥（0.47）、东珠生态（0.46）、中国铁建（0.44）、龙元建设（0.36）。

图11. 本周建筑行业市盈率后五个股



资料来源: WIND, 国投证券研究中心

图12. 本周建筑行业市净率后五个股



资料来源: WIND, 国投证券研究中心

2.2. 重点关注标的

表4：国投证券建筑行业重点关注标的（WIND一致预期，截至7月26日）

证券简称	市值(亿元)	最新收盘价	周涨幅	相对HS300涨幅	2024PE
中国化学	452.07	7.40	-2.89	0.78	7.51
中国铁建	1040.35	8.22	0.50	4.16	3.96
中国中铁	1401.30	6.12	-0.15	3.51	4.10
中国中冶	588.66	3.08	0.33	3.99	6.72
中国建筑	2284.94	5.49	0.73	4.40	3.93
中国电建	916.43	5.32	-0.93	2.73	6.25
中国交建	1157.96	8.26	-1.31	2.35	5.24
中国能建	776.29	2.18	1.40	5.06	10.16
中材国际	252.31	9.55	-5.91	-2.25	7.54
中钢国际	79.91	5.57	-0.36	3.31	8.98
上海建科	65.45	15.97	1.53	5.19	/
蕾奥规划	25.38	11.99	-3.38	0.28	44.94
华阳国际	17.25	8.80	-0.23	3.44	8.97
华设集团	59.49	8.70	0.58	4.24	7.91
设计总院	45.42	8.10	-0.98	2.69	8.22
鸿路钢构	92.39	13.39	-4.01	-0.35	6.98
苏文电能	36.16	17.47	1.98	5.65	15.35
芯能科技	39.25	7.85	-1.75	1.91	14.71
亚翔集成	49.09	23.01	-6.50	-2.84	8.55
圣晖集成	23.33	23.33	-4.11	-0.44	13.44
柏诚股份	53.35	10.21	-1.45	2.22	19.39
利柏特	34.98	7.79	-0.26	3.41	15.03
上海港湾	49.23	20.03	-6.09	-2.43	21.86
安徽建工	70.03	4.08	-0.49	3.18	3.98
隧道股份	216.00	6.87	4.25	7.91	6.71
山东路桥	76.96	4.93	-0.40	3.26	3.18
新疆交建	55.48	8.60	0.00	3.67	11.18
浙江交科	92.79	3.57	-1.38	2.28	5.96
金螳螂	80.19	3.02	1.00	4.67	7.86
亚厦股份	42.34	3.16	1.28	4.95	8.93
江河集团	52.12	4.60	-0.43	3.23	6.56

资料来源：WIND，国投证券研究中心

3. 公司公告

➤ 本周重大订单公告汇总

表5: 本周订单公告

公告时间	公司名称	公告内容	项目类型	金额(亿元)	公告类型
2024/7/22	浙江建投	子公司与 FEC Northern Gateway Development Limited 签订了曼彻斯特 NT02/03 Red Bank Riverside 新建住宅工程项目建设工程施工合同	-	19	重大合同
2024/7/24	园林股份	公司所在联合体与攀枝花市东区城市建设投资经营有限责任公司签订项目总承包合同	-	4.72	重大合同
2024/7/25	中国电建	公司所在联合体与阿吉班光伏项目控股有限公司签订了 EPC 合同	EPC	53.84	重大合同

资料来源: 公司公告, 国投证券研究中心

表6: 本周其他重大公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
2024/7/22	海波重科	2024H1 公司预计归母净利润 1370-1900 万元 (yoy+188.59%~+300.23%), 预计扣非净利润 441.47-971.47 万元 (yoy+0.95%~+122.14%)。	业绩预告
2024/7/22	中国能建	2024H1 公司新签合同额 7386.01 亿元 (yoy+14.35%), 其中境内/境外新签合同额分别 yoy+15.81%/yoy+9.90%。	经营情况
2024/7/22	中国电建	2024H1 公司新签合同额 6488.87 亿元(yoy+7.50%), 其中境外新签合同额 1205.68 亿元(yoy+15.95%)。	经营情况
2024/7/23	江河集团	2024H1 公司累计中标金额约 128.84 亿元 (yoy+14.22%), 其中幕墙系统中标额约 82.60 亿元 (yoy+8.90%), 内装系统中标额约 46.24 亿元 (yoy+25.14%); 累计承接光伏建筑项目 (BIPV) 约 1.5 亿元。	经营情况
2024/7/23	宏润建设	2024Q2 公司新签合同约 11.83 亿元 (yoy+27.24%), 新中标未签合同额约 5.4 亿元; 截至 6 月底, 累计已签约未完工合同额约 157.04 亿元 (yoy+2.34%)。	经营情况
2024/7/24	浙江交科	2024H1 公司新中标且签约项目金额约 238.61 亿元 (yoy+19.56%), 新中标未签约项目金额约 204.29 亿元 (yoy+42.09%); 截至 6 月末历年累计已签约未完工项目金额约 1518.84 亿元。	经营情况
2024/7/24	中国中铁	近期公司新中标项目金额合计约 431.77 亿元, 约占公司 2023 年营业收入的 3.42%。	经营情况
2024/7/24	中国核建	因实施权益分派, 公司将可转债转股价格由 9.21 元/股调整为 9.12 元/股, 实施日期为 2024 年 8 月 1 日。	可转债转股
2024/7/25	矩阵股份	2024Q2 公司新签订单金额约 2.17 亿元 (yoy+27.8%); 截至 6 月末公司累计已中标未签约订单额约 2.09 亿元 (yoy+17.83%), 累计已签约未完工订单金额约 6.10 亿元 (yoy+13.67%)。	经营情况
2024/7/25	瑞和股份	近期公司中标项目及签订合同项目的总金额为 2.91 亿元, 约占公司 2023 年营业收入的 18.74%。	经营情况
2024/7/26	文科股份	2024Q2 公司新签合同额约 1.34 亿元 (yoy-24.1%), H1 累计新签合同额约 2.32 亿元 (yoy-2.98%); Q2 已中标尚未签约订单金额 6343.31 万元, 截至 6 月末累计已签约未完工订单约 21.79 亿元。	经营情况

资料来源: 公司公告, 国投证券研究中心

4. 行业新闻

- 7月22日贷款市场报价利率(LPR)为: 1年期LPR为3.35%, 5年期以上LPR为3.85%。1年期、5年期以上LPR均下行了10bp。目前, 全国首套房主流房贷利率为“LPR-75BP”左右, 即3.2%, 而此次LPR下调后, 主流房贷利率将降至3.1%。(第一财经)
- 7月22日, 住建部会议强调, 要加快构建房地产发展新模式, 深入实施城市更新行动, 推动建筑业工业化、数字化、绿色化转型, 系统推进好房子、好小区、好社区、好城区建设, 全面提高城乡规划、建设、治理融合水平。(财联社)
- 积极支持行业地位显著、信用优良、对促进实体经济高质量发展具有带动引领作用的优质企业借用外债, 房地产企业及承担地方政府融资职能的地方国有企业申请办理外债审核登记, 仍按原有规定进行管理。(国家发改委)
- 7月24日, 农发行数据显示, 今年上半年, 农发行累计投放“三大工程”专项借款及贷款1218亿元。其中, 累计投放城中村改造专项借款1131亿元; “平急两用”建设投放贷款金额87亿元。“三大工程”包括城中村改造, “平急两用”公共基础设施建设以及保障性住房建设。(财联社)
- 7月23日下午, 发改委环资司司长刘德春主持召开全国发展改革环资系统“两新”工作推进及政策培训会。会议要求, 要优化设备更新项目支持方式, 大力推动消费品以旧换新。(第一财经)
- 7月25日, 发改委、财政部称, 统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金, 加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。提高设备更新贷款财政贴息比例, 对符合条件经营主体的银行贷款本金, 中央财政贴息从1pct提高到1.5pct, 贴息期限2年, 贴息总规模200亿元。发挥再贷款政策工具作用, 引导金融机构支持设备更新和技术改造。(财联社)

7. 7月26日，住建部表示，用好新增国债和超长期国债资金，持续完善城市排水防涝工程体系。结合城市更新行动、城市燃气管道等老化更新改造、老旧小区改造等工作，推进排水管网和泵站建设改造，加快补齐设施短板。（财联社）

8. 7月26日，国务院国资委称，未来五年，中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元，将指导中央企业紧盯新一轮技术革命和产业变革方向，在本轮大规模设备更新中发挥表率引领作用。（新华社）

5. 风险提示

政策实施不及预期、经济下行风险、固定资产投资下滑、地产回暖不及预期、地方财政增长缓慢风险等。

目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034