

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 财政发力预期增强，下半年专项债发行有望加快

增持（维持）

### 投资要点

- **本周（2024.7.29-2024.8.2，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅3.27%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.73%、0.78%，超额收益分别为4%、2.49%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）7月建筑行业PMI：受高温暴雨和洪涝灾害等不利因素影响，建筑业企业生产经营活动有所放缓，商务活动指数为51.2%，比上月下降1.1个百分点，新订单指数为40.1%，比上月下降4.0个百分点。从市场预期看，业务活动预期指数为52.9%，表明多数建筑业企业对行业发展保持信心。（2）政治局会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作：会议指出要坚定不移完成全年经济社会发展目标任务，要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险。宏观政策要持续用力、更加给力，加强逆周期调节，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，加快全面落实已确定的政策举措，及早储备并适时推出一批增量政策举措。用好超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。地产方面坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障性住房，进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展新模式。
- **周观点：**1）7月建筑PMI环比回落，预计主要是受到高温暴雨等不利气候因素影响，但新订单指数40.1%较上月下降了4个百分点，依然处于景气低位；上半年狭义基建投资同比增速5.4%，较前五个月有所放缓，结构性上铁路、水利投资持续表现亮眼，公路、市政类投资表现较弱；政治局会议指出要加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债；上半年新增政府专项债发行占全年比重不到4成，预计三季度开始专项性政府债发行有望加快，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，建议关注水利、交运等结构上的需求景气上行领域；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。  
（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；促进低空经济健康发展之下政策催化不断，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08月05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

《期待下半年财政发力，关注建筑央企》

2024-07-29

《基建投资增速保持平稳，关注下半年政府债券发行进度》

2024-07-22

## 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) 7月建筑 PMI 环比回落，预计主要是受到高温暴雨等不利气候因素影响，但新订单指数 40.1%较上月下降了 4 个百分点，依然处于景气低位；上半年狭义基建投资同比增速 5.4%，较前五月有所放缓，结构性上铁路、水利投资持续表现亮眼，公路、市政类投资表现较弱；政治局会议指出要加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债；上半年新增政府专项债发行占全年比重不到 4 成，预计三季度开始专项性政府债发行有望加快，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，建议关注水利、交运等结构上的需求景气上行领域；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。

(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，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；促进低空经济健康发展之下政策催化不断，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	2024/8/2	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	657	86.7	94.4	103.5	111.8	7.6	7.0	6.3	5.9
601117.SH	中国化学	453	54.3	60.2	68.1	75.9	8.3	7.5	6.7	6.0
002541.SZ	鸿路钢构	94	11.8	13.1	14.8	16.6	8.0	7.2	6.4	5.7
600970.SH	中材国际*	267	29.2	33.6	39.3	44.9	9.1	7.9	6.8	5.9
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	90	3.6	4.2	4.7	5.4	25.0	21.4	19.1	16.7
002140.SZ	东华科技	51	3.4	4.0	4.6	5.3	15.0	12.8	11.1	9.6
601390.SH	中国中铁*	1,542	334.8	351.6	395.9	431.1	4.6	4.4	3.9	3.6
601800.SH	中国交建*	1,410	238.1	258.1	276.4	294.5	5.9	5.5	5.1	4.8
601669.SH	中国电建*	958	129.9	146.5	163.3	183.5	7.4	6.5	5.9	5.2
601868.SH	中国能建	934	79.9	89.1	99.6	110.9	11.7	10.5	9.4	8.4
601186.SH	中国铁建*	1,133	261.0	274.0	310.7	342.5	4.3	4.1	3.6	3.3
600039.SH	四川路桥	545	90.0	94.5	104.4	117.8	6.1	5.8	5.2	4.6
601611.SH	中国核建	243	20.6	23.9	27.6	-	11.8	10.2	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	101	3.3	4.7	5.5	5.4	30.6	21.5	18.4	18.7
603357.SH	设计总院	49	4.9	5.6	6.4	7.2	10.0	8.8	7.7	6.8
300977.SZ	深圳瑞捷	25	0.4	0.7	1.2	1.8	62.5	35.7	20.8	13.9
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*	2,302	542.6	575.0	609.4	655.3	4.2	4.0	3.8	3.5
002081.SZ	金螳螂*	84	10.2	17.6	20.1	-	8.2	4.8	4.2	-
002375.SZ	亚厦股份	44	2.5	-	-	-	17.6	-	-	-
601886.SH	江河集团	53	6.7	8.0	9.3	10.5	7.9	6.6	5.7	5.0
002713.SZ	东易日盛	10	-2.1	-	-	-	-	-	-	-

数据来源: Wind、东吴证券研究所

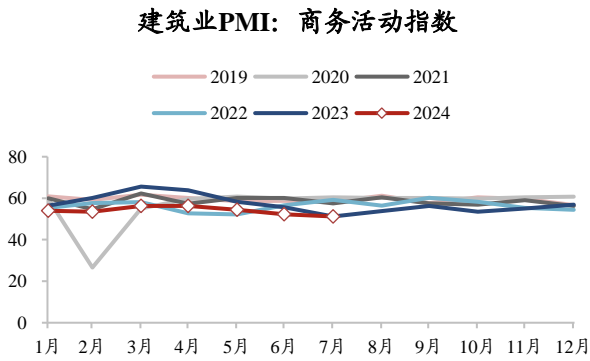
备注: 标\*个股盈利预测来自东吴证券研究所, 其余个股盈利预测来自于 Wind 一致预期。

## 2. 行业和公司动态跟踪

### 2.1. 行业数据点评

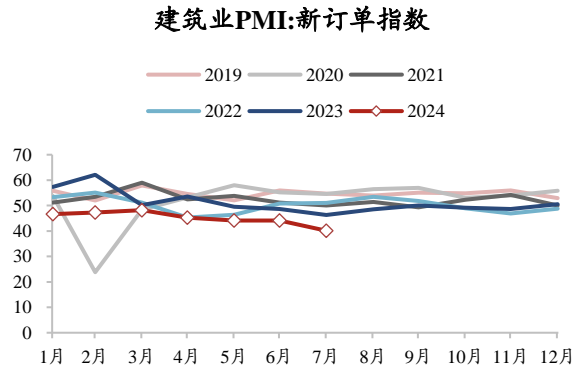
#### (1) 7月建筑行业 PMI

图1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



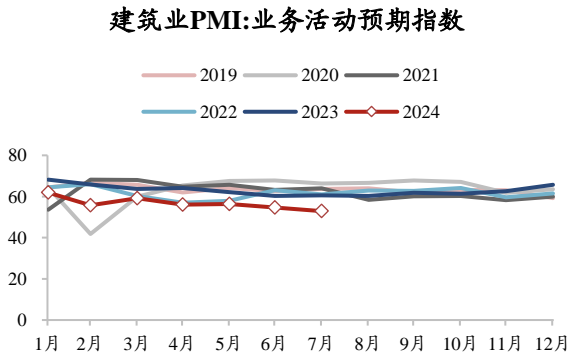
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



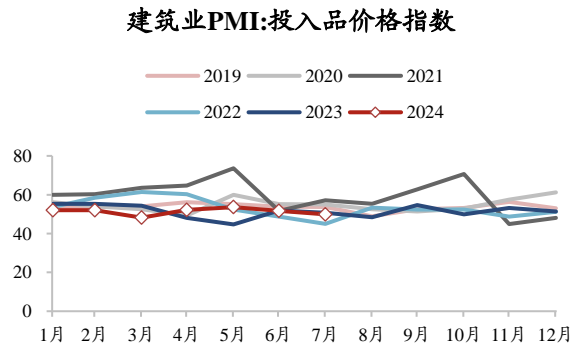
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



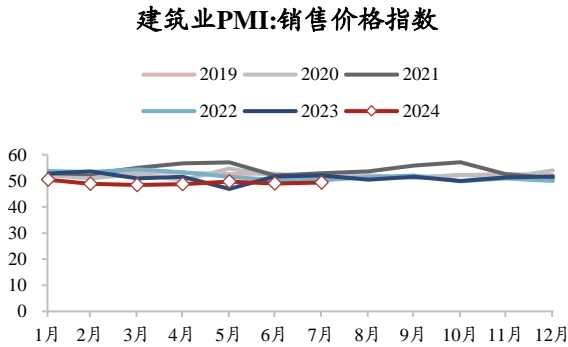
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



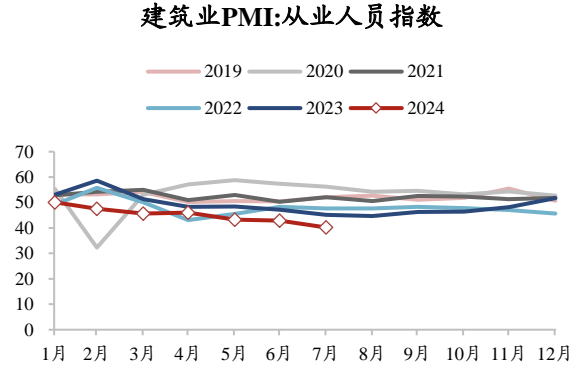
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

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:** 受高温暴雨和洪涝灾害等不利因素影响, 建筑业企业生产经营活动有所放缓, 商务活动指数为 51.2%, 比上月下降 1.1 个百分点, 新订单指数为 40.1%, 比上月下降 4.0 个百分点。从市场预期看, 业务活动预期指数为 52.9%, 表明多数建筑业企业对行业发展保持信心。

## 2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
金风预中标上海金山 300MW 海上风电项目, 投标报价 11.22 亿元, 含塔筒折合单价 3667 元/kW。	CWEA	2024/7/29
《风电叶片制造全过程质量保证能力技术规范》项目启动。	CWEA	2024/8/1
国务院印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》。	CWEA	2024/8/2

数据来源: 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
2024/7/29	中国交建	2024 年第二季度主要经营数据公告	2024 年公司以“提质增效重回报”专项行动为抓手, 在市场开拓中持续聚焦主责主业, 全力推进“公司国际化升维”, 加快发展新质生产力, 上半年新签合同额为 9,608.67 亿元, 同比增长 8.37%, 完成年度目标的 48% (按照在 2023 年新签合同额 17,532.15 亿元的基础上增长 13.5% 测算)。其中, 基建建设业务、基建设计业务、疏浚业务和其他业务分别为 8,633.78 亿元、326.56 亿元、596.83 亿元和 51.50 亿元。各业务来自于境外地区的新签合同额为 1,960.65 亿元 (约折合 278.21 亿美元), 同比增长 38.88%, 约占公司新签合同额的 20%。



其中，基建建设业务、基建设计业务、疏浚业务和其他业务分别为1,913.91亿元、14.13亿元、26.01亿元和6.60亿元。

2024/7/29	中国铁建	2024年第二季度主要经营数据公告	上半年实现新签合同额 11006.217 亿元，同比-19.02%。
2024/7/29	中国中铁	2024年第二季度主要经营数据公告	上半年实现新签合同额 10785.0 亿元，同比-15.3%。
2024/7/30	中钢国际	2024年第二季度工程业务经营情况的自愿性信息披露公告	2024 年上半年，公司新签工程项目合同共计 43 个，合同金额总计 96.99 亿元，其中国内项目合同 30 个，合同金额合计 15.89 亿元；国外项目合同 13 个，合同金额合计 81.10 亿元。
2024/7/30	中国建筑	重大项目公告	近期取得 9 个重大项目，项目金额合计 255.2 亿元，占 2023 年度经审计营业收入的 1.1%。
2024/8/1	中国能建	重大工程中标公告	中国能源建设股份有限公司所属子公司中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司作为总承包方，中标陕西延长石油富县电厂二期 2×1000MW 工程 EPC 总承包项目，中标金额约为 63.76 亿元人民币。项目规划建设 2×1000MW 超超临界燃煤间接空冷发电机组，总工期约为 31 个月。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

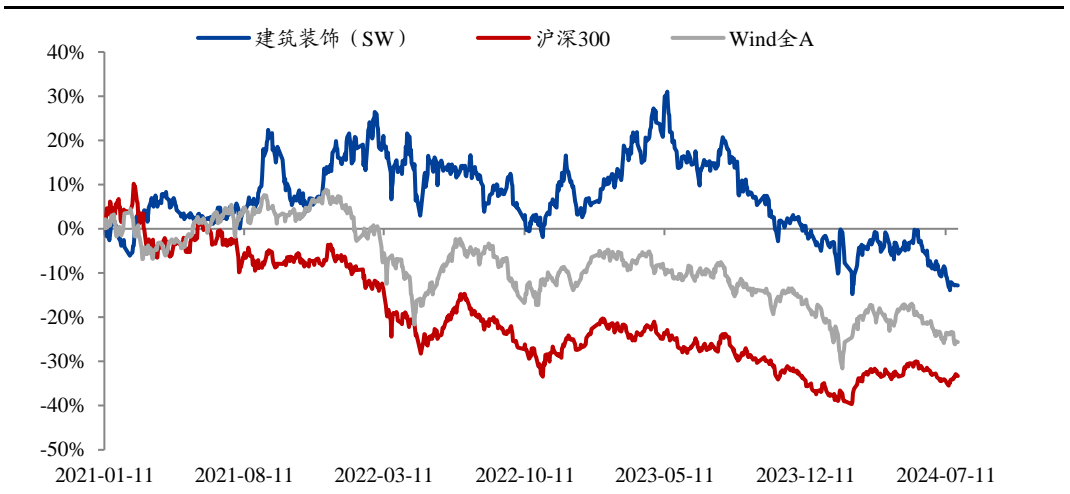


### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 3.27%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.73%、0.78%，超额收益分别为 4%、2.49%。

个股方面，苏交科、中化岩土、浙江建投、深圳瑞捷、地铁设计位列涨幅榜前五，东华科技、永福股份、苏文电能、四川路桥、\*ST 东园位列涨幅榜后五。

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	2024-8-2 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300284.SZ	苏交科	8.03	19.32	20.05	48.70
002542.SZ	中化岩土	1.57	11.35	12.08	-49.52
002761.SZ	浙江建投	8.08	10.23	10.96	-61.21
300977.SZ	深圳瑞捷	16.67	9.53	10.26	28.03
003013.SZ	地铁设计	14.79	7.80	8.53	1.09

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	2024-8-2 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002140.SZ	东华科技	7.27	-0.14	0.59	-17.20
300712.SZ	永福股份	20.40	-1.59	-0.86	-53.69
300982.SZ	苏文电能	17.16	-1.77	-1.04	-57.49

600039.SH	四川路桥	6.26	-2.34	-1.61	-9.80
002310.SZ	*ST东园	1.32	-2.94	-2.21	-37.14

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>