

建筑装饰行业跟踪周报

水利、铁路等领域投资景气高，继续关注低估值建筑央企 增持（维持）

2024年08月12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

证券分析师 杨晓曦

执业证书：S0600524080001

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2024.8.3-2024.8.9，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-1.5%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.56%、-1.67%，超额收益分别为0.06%、0.17%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）前7个月铁路固定资产投资同比增长**10.5%**：1-7月国铁口径铁路固定资产投资完成4102亿元，同比+10.5%，7月单月完成投资729亿，同比+9.8%，延续上半年的快速增长，有望持续拉动铁路建设施工及相关材料、装备需求。（2）上半年全国已建设筹集保障性住房**112.8万套**：截至6月底，全国已建设筹集保障性住房112.8万套（间），占年度计划的66.2%，完成投资1183亿元，相当于同期地产投资的2%。住建部表示推动项目加快开工，确保完成年度计划任务，有望对相关建材实物需求形成一定支撑。
- **周观点：**（1）国务院印发了《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》，城镇化建设进一步推进有望拉动城市建设和更新投资需求；上半年广义基建投资同比增速**7.7%**，较前五个月有所回升；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，分别同比增长**18.5%/27.4%**，水利管理业投资增速继续加快，公路、市政类投资表现较弱；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；上半年建筑央企订单和收入份额预计持续提升，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；2024年1-6月我国对外承包工程业务完成营业额同比增长**4.7%**，新签合同金额同比增长**25.1%**，对外投资平稳发展，基建合作是重要形式，海外工程需求景气度有望保持，海外工程业务有望受益，后续预计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。

行业走势



相关研究

《财政发力预期增强，下半年专项债发行有望加快》

2024-08-05

《期待下半年财政发力，关注建筑央企》

2024-07-29

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业政策点评	6
2.2. 行业新闻	6
2.3. 板块上市公司重点公告梳理	7
3. 本周行情回顾	8
4. 风险提示	9

图表目录

图 1: 建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	8
表 1: 建筑行业公司估值表	5
表 2: 本周行业重要新闻	6
表 3: 本周板块上市公司重要公告	7
表 4: 板块涨跌幅前五	8
表 5: 板块涨跌幅后五	8

1. 行业观点

(1) 国务院印发了《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》，城镇化建设进一步推进有望拉动城市建设和更新投资需求；上半年广义基建投资同比增速 7.7%，较前五月有所回升；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，分别同比增长 18.5%/27.4%，水利管理业投资增速继续加快，公路、市政类投资表现较弱；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；上半年建筑央企订单和收入份额预计持续提升，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；2024 年 1-6 月我国对外承包工程业务完成营业额同比增长 4.7%，新签合同金额同比增长 25.1%，对外投资平稳发展，基建合作是重要形式，海外工程需求景气度有望保持，海外工程业务有望受益，后续预计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。

表1: 建筑行业公司估值表

股票代码	股票简称	2024/8/9	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*	18	-0.5	1.9	2.5	-	-	9.5	7.2	-
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	437	54.3	60.2	68.1	75.9	8.0	7.3	6.4	5.8
002541.SZ	鸿路钢构	93	11.8	13.1	14.8	16.6	7.9	7.1	6.3	5.6
600970.SH	中材国际*	270	29.2	33.6	39.3	44.9	9.2	8.0	6.9	6.0
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	89	3.6	4.2	4.7	5.4	24.7	21.2	18.9	16.5
002140.SZ	东华科技	50	3.4	4.0	4.6	5.3	14.7	12.5	10.9	9.4
601390.SH	中国中铁*	1,488	334.8	351.6	395.9	431.1	4.4	4.2	3.8	3.5
601800.SH	中国交建*	1,392	238.1	258.1	276.4	294.5	5.8	5.4	5.0	4.7
601669.SH	中国电建*	935	129.9	146.5	163.3	183.5	7.2	6.4	5.7	5.1
601868.SH	中国能建	930	79.9	89.1	99.6	110.9	11.6	10.4	9.3	8.4
601186.SH	中国铁建*	1,122	261.0	274.0	310.7	342.5	4.3	4.1	3.6	3.3
600039.SH	四川路桥	543	90.0	94.5	104.4	117.8	6.0	5.7	5.2	4.6
601611.SH	中国核建	235	20.6	24.1	28.1	-	11.4	9.8	8.4	-
300355.SZ	蒙草生态	37	2.5	-	-	-	14.8	-	-	-
603359.SH	东珠生态	16	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏文科	90	3.3	4.7	5.5	5.4	27.3	19.1	16.4	16.7
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	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*	2,293	542.6	575.0	609.4	655.3	4.2	4.0	3.8	3.5
002081.SZ	金螳螂*	85	10.2	17.6	20.1	-	8.3	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. 行业政策点评

(1) 前7个月铁路固定资产投资同比增长10.5%

中国国家铁路集团有限公司发布的最新数据显示，今年前7个月，全国铁路完成固定资产投资4102亿元，同比增长10.5%，现代化铁路基础设施体系加快构建，我国铁路网规模和质量进一步提升。7月份，铁路重点工程建设进展顺利，日兰高铁庄寨至兰考南段建成通车，日照至兰考高铁全线贯通运营，山东半岛城市群与中原城市群间的时空距离进一步压缩；一批重点控制性工程取得重大进展，沪渝蓉高铁钟祥汉江特大桥主桥合龙，合肥至新沂高铁淮河特大桥贯通，兰州至合作铁路洮河大桥主墩全部封顶。国铁集团相关部门负责人介绍，下一步，国铁集团将充分发挥铁路建设投资的有效拉动作用，高质量推进铁路规划建设，加快重点项目前期工作，争取早日开工；抓好在建项目施工组织，提升工程质量和安全水平。

点评：1-7月国铁口径铁路固定资产投资完成4102亿元，同比+10.5%，7月单月完成投资729亿，同比+9.8%，延续上半年的快速增长，有望持续拉动铁路建设施工及相关材料、装备需求。

(2) 上半年全国已建设筹集保障性住房112.8万套

住房和城乡建设部认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同有关部门落实好各项支持政策，组织召开现场会，加强政策培训，指导督促各地加大保障性住房建设和供给。2024年，全国计划建设筹集保障性住房170.4万套（间）。截至6月底，全国已建设筹集保障性住房112.8万套（间），占年度计划的66.2%，完成投资1183亿元。下一步，住房和城乡建设部将继续督促各地落实好具体项目、净地位置和项目资金，推动项目加快开工，确保完成年度计划任务。

点评：截至6月底，全国已建设筹集保障性住房112.8万套（间），占年度计划的66.2%，完成投资1183亿元，相当于同期地产投资的2%。住建部表示推动项目加快开工，确保完成年度计划任务，有望对相关建材实物需求形成一定支撑。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
国家发展改革委等部门印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》。	CWEA	2024/8/6

国家发改委、国家能源局、国家数据局：探索光热发电与风电、光伏发电联营的绿电稳定供应模式。	玻纤情报网	2024/8/6
国家发展改革委、市场监管总局、生态环境部联合印发《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025年）》。	发改委	2024/8/8
辽宁海上风电统筹规划、统一布局：省管 7GW 和国管 6.1GW 海上风电项目获批。	CWEA	2024/8/9

数据来源：发改委，CWEA，保温材料与节能技术，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
2024/8/6	安徽建工	项目中标的公告	联合体中标和县至襄阳高速公路天堂寨支线项目特许经营者招标（二次）项目，中标价 72.89 亿元；合肥未来大科学城片区（二期）项目，中标价 21.70 亿元，五河县光电产业园项目，中标价 7.07 亿元。
2024/8/6	中国交建	收到控股股东提议实施中期分红暨落实 2024 年度“提质增效重回报”行动方案的公告	为提高上市公司股东收益和投资价值，与投资者共享发展成果，增强股东获得感，中交集团提议公司在保证正常经营和长期发展不受影响的前提下实施 2024 年度中期分红，提议公司董事会提请股东大会授权董事会根据股东大会决议在符合利润分配的条件下制定并实施 2024 年度中期分红预案，建议分红金额不超过 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润。
2024/8/8	安徽建工	项目中标的公告	该项目位于池州市贵池区、青阳县，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。本项目采用特许经营模式，项目回报机制为使用者付费。中标价 104.03 亿元。

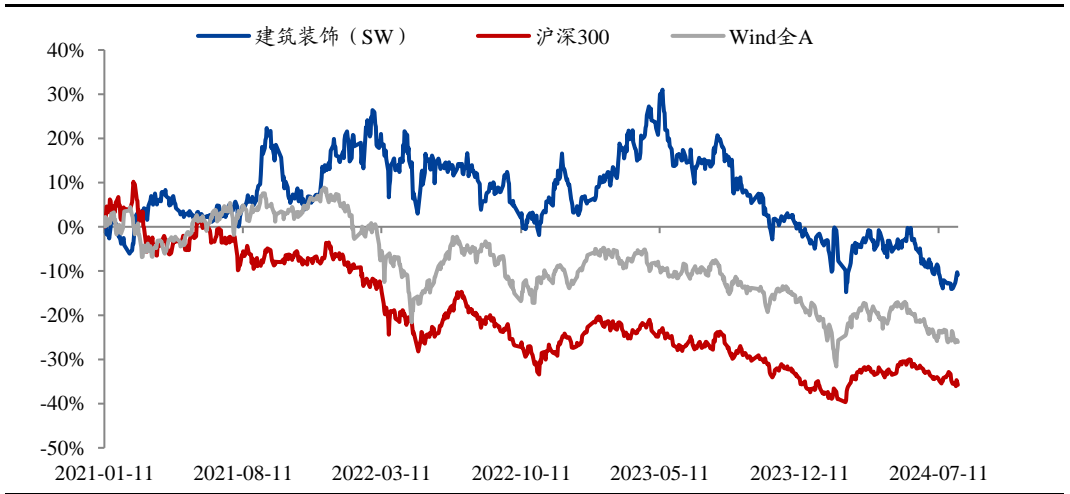
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-1.5%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.56%、-1.67%，超额收益分别为 0.06%、0.17%。

个股方面，ST 广田、*ST 全筑、中铁装配、*ST 东园、中国海诚位列涨幅榜前五，地铁设计、永福股份、中天精装、华设集团、苏交科位列涨幅榜后五。

图1: 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	2024-8-9 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002482.SZ	ST 广田	1.72	12.42	13.98	-5.49
603030.SH	*ST 全筑	1.98	8.20	9.76	-12.39
300374.SZ	中铁装配	15.32	5.87	7.43	15.36
002310.SZ	*ST 东园	1.36	3.03	4.59	-35.24
002116.SZ	中国海诚	9.07	2.95	4.51	-7.07

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	2024-8-9 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
003013.SZ	地铁设计	14.06	-4.94	-3.38	-3.90
300712.SZ	永福股份	19.34	-5.20	-3.64	-56.10

002989.SZ	中天精装	15.95	-5.62	-4.06	-4.03
603018.SH	华设集团	8.57	-5.82	-4.26	20.53
300284.SZ	苏交科	7.10	-11.58	-10.02	31.48

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>