

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 政策进一步支持西部大开发，关注基建相关领域

增持（维持）

### 投资要点

- **本周（2024.8.17-2024.8.23，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.04%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.55%、-2.05%，超额收益分别为-1.49%、0.01%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）中共中央政治局召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》：会议指出聚焦大保护、大开放、高质量发展，加快构建新发展格局，提升区域整体实力和可持续发展能力，相关政策措施有望加快西部地区基础设施进一步完善和城镇化发展，拉动工程建设和相关材料需求。（2）住建部新闻发布会介绍保交房攻坚战进展和加大保障性住房的建设和供给情况：住建部新闻发布会表示保交房攻坚战目标任务锁定在建已售未交付的396万套住房。加大保障性住房的建设和供给方面，因地制宜编制保障性住房五年规划和年度计划，对列入今年计划建设的项目，落实好财税、土地、金融等支持政策，加快项目开工、建设进度。今年计划完成5万个以上老旧小区改造任务、力争改造各类老旧管线10万公里以上。研究建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险制度。
- **周观点：**（1）7月基建投资累计同比增速较上月放缓0.5pct至4.9%，结构上看水利管理业、航空、铁路投资持续表现亮眼，分别同比增长28.9%/25.5%/17.2%，市政类投资表现较弱，公共设施管理业投资累计同比下降4.7%，基建增速维持仍需项目继续落地以及准财政工具进一步发力；中共中央政治局召开会议审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》，后续预计相关政策的推进有望加快西部地区基建和城镇化发展，拉动工程建设投资，建议关注水利、交运等结构上的需求有望受益领域；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，建议关注中国核建、中国化学等。（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。

2024年08月26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

### 行业走势



### 相关研究

《基建投资增速略降，关注水利水电等细分领域景气度》

2024-08-19

《水利、铁路等领域投资景气高，继续关注低估值建筑央企》

2024-08-12

## 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 .....	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 .....	8
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月基建投资累计同比增速较上月放缓 0.5pct 至 4.9%，结构上看水利管理业、航空、铁路投资持续表现亮眼，分别同比增长 28.9%/25.5%/17.2%，市政类投资表现较弱，公共设施管理业投资累计同比下降 4.7%，基建增速维持仍需项目继续落地以及准财政工具进一步发力；中共中央政治局召开会议审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》，后续预计相关政策的推进有望加快西部地区基建和城镇化发展，拉动工程建设投资，建议关注水利、交运等结构上的需求有望受益领域；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，建议关注中国核建、中国化学等。

(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	2024/8/23	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*	19	-0.5	1.9	2.5	-	-	10.0	7.6	-
601618.SH	中国中冶	671	86.7	94.4	103.5	111.8	7.7	7.1	6.5	6.0
601117.SH	中国化学	424	54.3	60.2	68.1	75.9	7.8	7.0	6.2	5.6
002541.SZ	鸿路钢构	81	11.8	13.1	14.8	16.6	6.9	6.2	5.5	4.9
600970.SH	中材国际*	252	29.2	33.6	39.3	44.9	8.6	7.5	6.4	5.6
600496.SH	精工钢构	47	5.5	6.0	6.5	7.6	8.5	7.8	7.2	6.2
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	46	3.4	4.0	4.6	5.3	13.5	11.5	10.0	8.7
601390.SH	中国中铁*	1,502	334.8	351.6	395.9	431.1	4.5	4.3	3.8	3.5
601800.SH	中国交建*	1,429	238.1	258.1	276.4	294.5	6.0	5.5	5.2	4.9
601669.SH	中国电建*	932	129.9	146.5	163.3	183.5	7.2	6.4	5.7	5.1
601868.SH	中国能建	913	79.9	89.1	99.6	110.9	11.4	10.2	9.2	8.2
601186.SH	中国铁建*	1,123	261.0	274.0	310.7	342.5	4.3	4.1	3.6	3.3
600039.SH	四川路桥	509	90.0	94.5	104.4	117.8	5.7	5.4	4.9	4.3
601611.SH	中国核建	237	20.6	24.1	28.1	-	11.5	9.8	8.4	-
300355.SZ	蒙草生态	37	2.5	-	-	-	14.8	-	-	-
603359.SH	东珠生态	15	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏文科	80	3.3	4.7	5.5	5.4	24.2	17.0	14.5	14.8
603357.SH	设计总院	43	4.9	5.6	6.4	7.2	8.8	7.7	6.7	6.0
300977.SZ	深圳瑞捷	23	0.4	0.7	1.2	1.8	57.5	32.9	19.2	12.8
002949.SZ	华阳国际	17	1.6	1.9	2.2	2.5	10.6	8.9	7.7	6.8
601668.SH	中国建筑*	2,359	542.6	575.0	609.4	655.3	4.3	4.1	3.9	3.6
002081.SZ	金螳螂*	80	10.2	17.6	20.1	-	7.8	4.5	4.0	-
002375.SZ	亚厦股份	41	2.5	-	-	-	16.4	-	-	-
601886.SH	江河集团	49	6.7	8.0	9.3	10.5	7.3	6.1	5.3	4.7
002713.SZ	东易日盛	11	-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) 中共中央政治局召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》

中共中央政治局 8 月 23 日召开会议，审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出，西部大开发是党中央作出的重大战略决策，要深刻领会党中央战略意图，准确把握西部大开发在推进中国式现代化中的定位和使命，保持战略定力，一以贯之抓好贯彻落实，聚焦大保护、大开放、高质量发展，加快构建新发展格局，提升区域整体实力和可持续发展能力。

会议强调，要全面深化改革，进一步解放和发展社会生产力、激发和增强社会活力，走出一条符合地区实际的中国式现代化路子。要立足功能定位和产业基础，做强做大特色优势产业，着力提升科技创新能力，推动传统产业转型升级。要坚持高水平保护，深入推进美丽西部建设，统筹推进山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，深入开展环境污染防治，推进绿色低碳发展。要持续提升发展内生动力，提升开放型经济水平。要加强重点领域安全保障能力建设，强化能源资源保障，推进清洁能源基地建设。要因地制宜推进新型城镇化建设，扎实推进乡村全面振兴，巩固拓展脱贫攻坚成果，确保农村人口不发生规模性返贫致贫。要坚持铸牢中华民族共同体意识，切实维护民族团结和边疆稳定。中央区域协调发展领导小组要加强统筹协调，细化任务，推进落实；有关部门要研究提出有针对性的政策举措，务求实效；西部地区各级党委和政府要切实扛起主体责任，奋发图强，形成工作合力。要步步为营、久久为功，扎实落实各项部署任务，奋力谱写西部大开发新篇章。

**点评：**会议指出聚焦大保护、大开放、高质量发展，加快构建新发展格局，提升区域整体实力和可持续发展能力，相关政策措施有望加快西部地区基础设施进一步完善和城镇化发展，拉动工程建设和相关材料需求。

#### (2) 住建部新闻发布会介绍保交房攻坚战进展和加大保障性住房的建设和供给情况

国务院新闻办公室于 2024 年 8 月 23 日上午举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，住房和城乡建设部介绍情况，并答记者问。

为了打好商品住房项目保交房攻坚战，住房和城乡建设部会同金融监管总局组织各地进行了一次“大起底”，全面排查在建已售未交付的商品住房项目，锁定了按照合同约定应该在今年年底前交付的 396 万套住房，作为保交房攻坚战的目标任务，住房

和城乡建设部紧锣密鼓开展了以下几方面工作:

一是形成政策合力。二是充分发挥城市房地产融资协调机制作用。三是“一项目一策”做好分类处置。四是推进项目按时保质交付。

加大保障性住房的建设和供给方面，住房和城乡建设部将会同有关部门指导各地坚决抓好贯彻落实。住房和城乡建设部指导各地，从本地区经济能力、房地产市场状况和各类困难群体住房需求出发，坚持以需定建、以需定购，因地制宜编制保障性住房五年规划和年度计划。对列入今年计划建设的项目，落实好财税、土地、金融等支持政策，加快项目开工、建设进度，加强工程质量安全监管，尽早开展配租、配售，让群众早日实现入住。还要加强项目的谋划和储备，做好明后年项目的前期工作，形成“实施一批、储备一批、谋划一批”的项目滚动推进机制。

今年计划完成 5 万个以上老旧小区改造任务、力争改造各类老旧管线 10 万公里以上。研究建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险制度。房屋养老金试点的重点是政府把公共账户建立起来。

**点评：**住建部新闻发布会表示保交房攻坚战目标任务锁定在建已售未交付的 396 万套住房。加大保障性住房的建设和供给方面，因地制宜编制保障性住房五年规划和年度计划，对列入今年计划建设的项目，落实好财税、土地、金融等支持政策，加快项目开工、建设进度。今年计划完成 5 万个以上老旧小区改造任务、力争改造各类老旧管线 10 万公里以上。研究建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险制度。

## 2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
发改委印发京津冀一流营商环境建设三年行动方案	发改委	2024/8/19
南通发布 2 个政策文件：开展深远海风电示范，推动绿氢、储能全链条发展	CWEA	2024/8/20
两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，鼓励单机容量 1.5 兆瓦以下风电场升级	CWEA	2024/8/21
发改委、能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》	发改委	2024/8/21
国家能源局：1-7 月全国风电新增装机 29.91GW，同比增长 3.6GW	CWEA	2024/8/23

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
2024/8/19	中化岩土	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 7.2 亿元, 同比-30.1%; 实现归母净利润-2.59 亿元, 同比+34.2%; 实现扣非后归母净利润-2.52 亿元, 同比+27.5%;
2024/8/19	山东路桥	两城至汾水高速、烟台至蓬莱高速、文登至双岛高速、济南至宁津高速、济南南绕城高速、庆云至章丘高速出资的关联交易公告	子公司路桥集团等经公开招投标分别被确定为沈海高速公路两城至汾水段改扩建工程(以下简称“两城至汾水高速”)、荣乌高速烟台枢纽至蓬莱枢纽改扩建工程(以下简称“烟台至蓬莱高速”)、G18 荣乌高速威海文登区至双岛湾科技城段工程(以下简称“文登至双岛高速”)、济南至宁津高速公路(以下简称“济南至宁津高速”)、济南绕城高速港沟立交至殷家林枢纽段改扩建工程(以下简称“济南南绕城高速”)、庆云至章丘高速公路工程(以下简称“庆云至章丘高速”)中标单位;
2024/8/21	北方国际	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 104.1 亿元, 同比+0.1%; 实现归母净利润 5.39 亿元, 同比+7.4%; 实现扣非后归母净利润 5.28 亿元, 同比+5.2%;
2024/8/21	中国电建	2024 年 1 月至 7 月主要经营情况公告	实现新签合同额 7057.57 亿元, 同比+7.80%, 其中境外新签合同额为 1292.31 亿元, 同比 19.37%;
2024/8/21	中国建筑	2024 年 1-7 月经营情况简报	1-7 月实现新签合同总额 26,432 亿元, 同比+8.0%; 其中境外新签合同额 1,347 亿元, 同比+117.1%;
2024/8/22	杭萧钢构	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 48.6 亿元, 同比-0.7%; 实现归母净利润 1.60 亿元, 同比-20.3%; 实现扣非后归母净利润 1.41 亿元, 同比-25.0%;
2024/8/23	中工国际	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 55.0 亿元, 同比+6.4%; 实现归母净利润 2.72 亿元, 同比+0.1%; 实现扣非后归母净利润 1.92 亿元, 同比-44.7%;
2024/8/23	中材国际	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 208.9 亿元, 同比+1.7%; 实现归母净利润 13.99 亿元, 同比+2.3%; 实现扣非后归母净利润 14.02 亿元, 同比+6.0%;

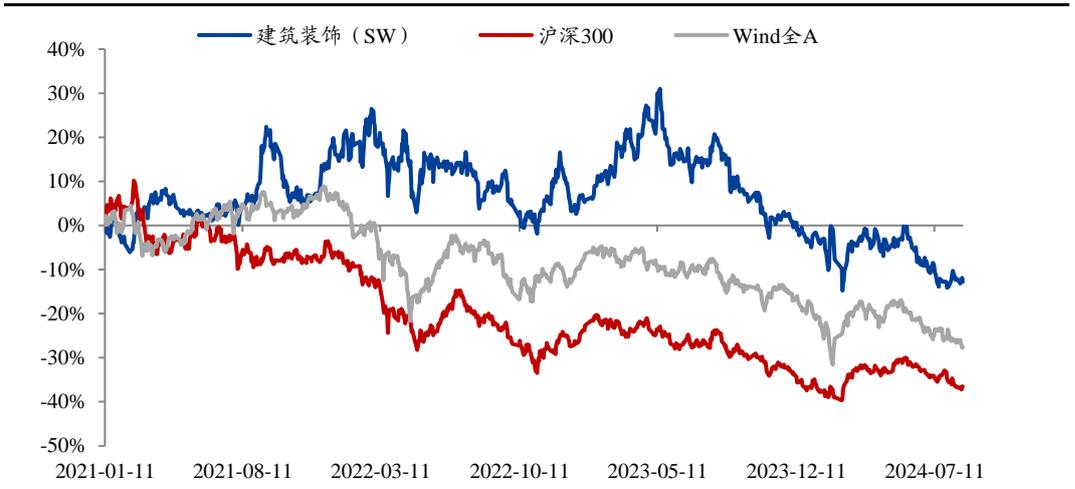
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.04%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.55%、-2.05%，超额收益分别为-1.49%、0.01%。

个股方面，东易日盛、中国交建、中天精装、中国中铁、深圳瑞捷位列涨幅榜前五，国检集团、建发合诚、风语筑、苏文电能、地铁设计位列涨幅榜后五。

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	2024-8-23 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	2.52	3.70	4.25	-60.00
601800.SH	中国交建	8.78	1.50	2.05	15.22
002989.SZ	中天精装	15.08	1.21	1.76	-9.27
601390.SH	中国中铁	6.07	0.83	1.38	16.06
300977.SZ	深圳瑞捷	15.31	0.79	1.34	17.59

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	2024-8-23 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603060.SH	国检集团	5.36	-6.29	-5.74	-52.94
603909.SH	建发合诚	6.75	-6.64	-6.09	-17.08
603466.SH	风语筑	6.82	-6.70	-6.15	-48.33

300982.SZ	苏文电能	15.14	-8.24	-7.69	-62.50
003013.SZ	地铁设计	12.52	-8.68	-8.13	-14.42

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>