

建筑装饰行业跟踪周报

建筑业景气仍偏弱运行，关注水利等基建细分景气领域

增持（维持）

投资要点

- **本周（2024.8.26-2024.9.1，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.28%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.17%、1.37%，超额收益分别为-2.11%、-3.65%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**8月PMI数据：**建筑业商务活动指数为50.6%，比上月下降0.6个百分点，仍位于扩张区间，表明受高温多雨天气等不利因素影响，建筑业生产施工扩张放缓。新订单指数、从业人员指数分别为43.5%/41.0%，比上月回升3.4/0.8个百分点，虽然呈现环比改善，但反映新订单落地和施工节奏仍然较慢。从市场预期看，业务活动预期指数为54.7%，比上月上升1.8个百分点，建筑业企业对近期市场发展信心增强。
- **周观点：**（1）8月建筑业PMI较上月略有下降，新订单指数有所回升但仍处于较低景气区间，订单预期和施工节奏仍然偏弱；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》，后续预计相关政策推荐建议关注水利、交运等结构上的需求有望受益领域；2024Q2建筑央企收入增速明显放缓，反应Q2基建投资和建筑行业压力显现，但仍看到央企份额和经营质量持续提升，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、中国化学、中国电建、中国核建、中国中铁等。
- （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09月02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

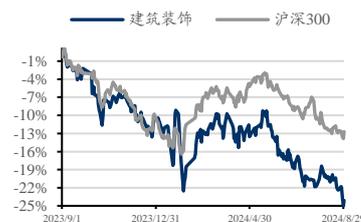
renj@dwzq.com.cn

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

《政策进一步支持西部大开发，关注基建相关领域》

2024-08-26

《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

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	10
4. 风险提示	11

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)	10
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	10
表 5: 板块涨跌幅后五	10

1. 行业观点

(1) 8月建筑业 PMI 较上月略有下降，新订单指数有所回升但仍处于较低景气区间，订单预期和施工节奏仍然偏弱；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》，后续预计相关政策推荐建议关注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；2024Q2 建筑央企收入增速明显放缓，反应 Q2 基建投资和建筑行业压力显现，但仍看到央企份额和经营质量持续提升，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、中国化学、中国电建、中国核建、中国中铁等。

(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	2024/8/30	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*	20	-0.5	1.9	2.5	-	-	10.5	8.0	-
601618.SH	中国中冶	611	86.7	93.7	102.5	111.7	7.0	6.5	6.0	5.5
601117.SH	中国化学	419	54.3	60.0	68.0	75.1	7.7	7.0	6.2	5.6
002541.SZ	鸿路钢构	82	11.8	12.7	14.2	16.3	6.9	6.5	5.8	5.0
600970.SH	中材国际*	248	29.2	33.6	39.3	44.9	8.5	7.4	6.3	5.5
600496.SH	精工钢构	50	5.5	6.0	6.5	6.8	9.1	8.3	7.7	7.4
002051.SZ	中工国际	86	3.6	4.2	4.7	5.4	23.9	20.5	18.3	15.9
002140.SZ	东华科技	48	3.4	4.0	4.6	5.3	14.1	12.0	10.4	9.1
601390.SH	中国中铁*	1,426	334.8	351.6	395.9	431.1	4.3	4.1	3.6	3.3
601800.SH	中国交建*	1,367	238.1	258.1	276.4	294.5	5.7	5.3	4.9	4.6
601669.SH	中国电建*	827	129.9	146.5	163.3	183.5	6.4	5.6	5.1	4.5
601868.SH	中国能建	888	79.9	89.1	99.6	110.9	11.1	10.0	8.9	8.0
601186.SH	中国铁建*	1,067	261.0	274.0	310.7	342.5	4.1	3.9	3.4	3.1
600039.SH	四川路桥	492	90.0	94.5	104.4	117.8	5.5	5.2	4.7	4.2
601611.SH	中国核建	228	20.6	24.2	28.2	-	11.1	9.4	8.1	-
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	85	3.3	4.7	5.5	5.4	25.8	18.1	15.5	15.7
603357.SH	设计总院	45	4.9	5.1	5.8	6.6	9.2	8.8	7.8	6.8
300977.SZ	深圳瑞捷	27	0.4	0.7	1.2	1.8	67.5	38.6	22.5	15.0
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*	2,243	542.6	575.0	609.4	655.3	4.1	3.9	3.7	3.4
002081.SZ	金螳螂*	82	10.2	17.6	20.1	-	8.0	4.7	4.1	-
002375.SZ	亚厦股份	42	2.5	-	-	-	16.8	-	-	-
601886.SH	江河集团	53	6.7	7.8	8.8	10.1	7.9	6.8	6.0	5.2
002713.SZ	东易日盛	11	-2.1	-	-	-	-	-	-	-

数据来源: Wind、东吴证券研究所

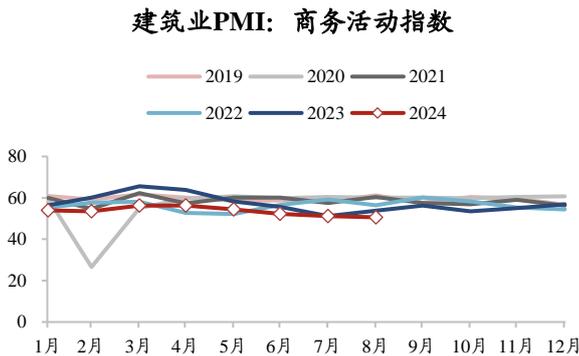
备注: 标*个股盈利预测来自东吴证券研究所, 其余个股盈利预测来自于 Wind 一致预期。

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业数据点评

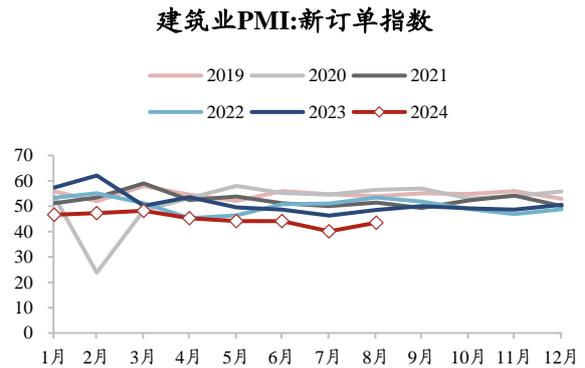
(1) 8月 PMI 数据

图1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



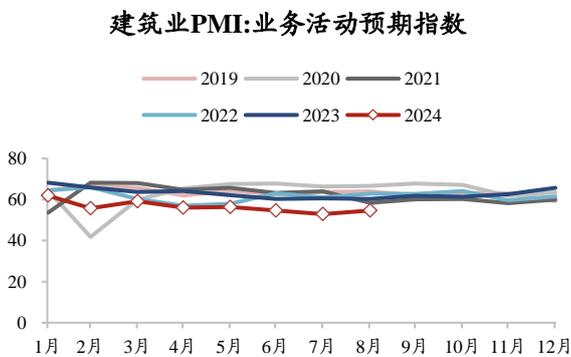
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



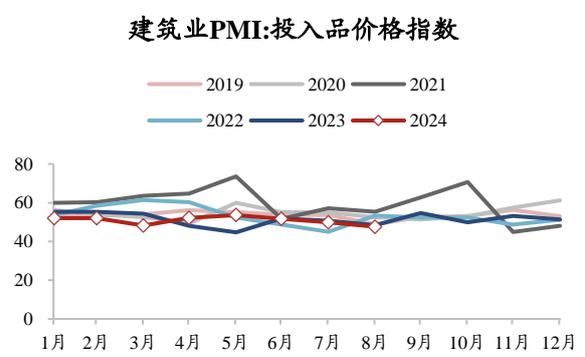
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



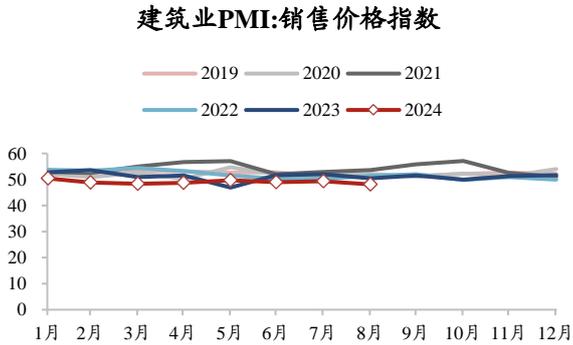
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



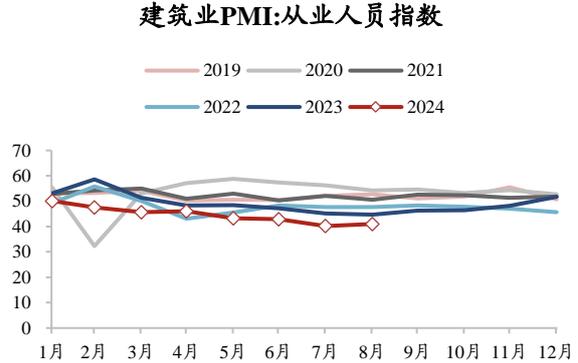
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

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 50.6%，比上月下降 0.6 个百分点，仍位于扩张区间，表明受高温多雨天气等不利因素影响，建筑业生产施工扩张放缓。新订单指数、从业人员指数分别为 43.5%/41.0%，比上月回升 3.4/0.8 个百分点，虽然呈现环比改善，但反映新订单落地和施工节奏仍然较慢。从市场预期看，业务活动预期指数为 54.7%，比上月上升 1.8 个百分点，建筑业企业对近期市场发展信心增强。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
国家发展改革委印发《中新天津生态城建设国家绿色发展示范区实施方案(2024—2035年)》	发改委	2024/8/28
国家能源局印发“驭风行动”总体方案编制大纲	CWEA	2024/8/29
新疆新能源开发管理新规: 备案权限下放至州市, 简化接网手续、压缩审批时限	CWEA	2024/8/29
国家发展改革委举行专题新闻发布会, 介绍《中国—非洲国家共建“一带一路”发展报告》有关情况	发改委	2024/8/29

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
2024/8/28	精工钢构	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 76.5 亿元, 同比-0.9%; 实现归母净利润 2.73 亿元, 同比-30.2%; 实现扣非后归母净利润 2.46 亿元, 同比-33.0%;
2024/8/28	广东建工	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 264.9 亿元, 同比-20.8%; 实现归母净利润 4.58 亿元, 同比-23.8%; 实现扣非后归母净利润 4.54 亿元, 同比-23.3%;
2024/8/28	中国建筑	重大项目公告	近期中标 9 个重大项目, 金额合计 295.7 亿元, 占 2023 年度经审计营业收入的 1.3%;
2024/8/28	易普力	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 39.1 亿元, 同比-2.2%; 实现归母净利润 3.51 亿元, 同比+15.4%; 实现扣非后归母净利润 3.40 亿元, 同比+16.0%;
2024/8/28	鸿路钢构	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 103.3 亿元, 同比-6.7%; 实现归母净利润 4.28 亿元, 同比-22.6%; 实现扣非后归母净利润 2.36 亿元, 同比-47.5%;
2024/8/28	中国电建	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 2849.2 亿元, 同比+1.3%; 实现归母净利润 63.38 亿元, 同比-6.5%; 实现扣非后归母净利润 62.33 亿元, 同比-5.6%;
2024/8/28	山东路桥	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 285.0 亿元, 同比-8.7%; 实现归母净利润 10.19 亿元, 同比-9.0%; 实现扣非后归母净利润 9.10 亿元, 同比-9.6%;
2024/8/28	中钢国际	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 90.7 亿元, 同比-15.2%; 实现归母净利润 4.20 亿元, 同比+22.4%; 实现扣非后归母净利润 3.73 亿元, 同比+27.5%;
2024/8/28	中钢国际	公司调整募集资金投资项目进度及新增募集资金投资项目的公告	原募投项目奈曼项目的业主奈曼经安镍铁厂的原材料主要依靠进口, 2023 年以来, 随着镍铁价格持续下行, 奈曼经安利润空间可能被一定程度压缩, 故经综合考虑, 奈曼经安拟调整镍铁厂的投产规划, 在上述背景下, 为配合业主生产规划, 公司拟同步调整奈曼项目建设进度, 调整后剩余建设周期为 2024 年 8 月至 2025 年 12 月; 为提高募集资金使用效率, 公司拟使用自有资金支付奈曼项目剩余未支付项目款项及质保金, 同时新增印尼 Stargate 公司 2×33MVA 镍铁 (RKEF) EPC 工程总承包项目作为募投项目, 并将剩余资金全部投入该项目。
2024/8/29	华设集团	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 16.6 亿元, 同比-25.8%; 实现归母净利润 1.54 亿元, 同比-41.3%; 实现扣非后归母净利润 1.50 亿元, 同比-42.0%;
2024/8/29	深圳瑞捷	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 2.1 亿元, 同比-7.8%; 实现归母净利润 0.11 亿元, 同比-61.8%; 实现扣非后归母净利润 0.07 亿元, 同比-43.3%;
2024/8/30	中粮科工	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 8.9 亿元, 同比-11.4%; 实现归母净利润 0.82 亿元, 同比+0.4%; 实现扣非后归母净利润 0.73 亿元, 同比-1.0%;
2024/8/30	华建集团	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 36.0 亿元, 同比+2.4%; 实现归母净利润 1.87 亿元, 同比+1.1%; 实现扣非后归母净利润 1.83 亿元, 同比+46.0%;
2024/8/30	中国中冶	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 2988.4 亿元, 同比-10.6%; 实现归母净利润 41.50 亿元, 同比-42.5%; 实现扣非后归母净利润 32.18 亿元, 同比-53.9%;
2024/8/30	安徽建工	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 334.6 亿元, 同比-10.7%; 实现归母净利润 6.13 亿元, 同比-6.5%; 实现扣非后归母净利润 5.69 亿元, 同比-19.8%;
2024/8/30	中国建筑	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 11446.2 亿元, 同比+2.8%; 实现归母净利润 294.50 亿元, 同比+1.6%; 实现扣非后归母净利润 269.50 亿元, 同比+1.9%;
2024/8/31	中国铁建	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 5161.4 亿元, 同比-4.6%; 实现归母净利润 119.02 亿元, 同比-12.8%; 实现扣非后归母净利润 111.51 亿元, 同比-13.5%;

2024/8/31	中国化学	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 906.1 亿元，同比-0.4%；实现归母净利润 28.39 亿元，同比-3.6%；实现扣非后归母净利润 30.50 亿元，同比+3.5%；
2024/8/31	中国中铁	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 5432.9 亿元，同比-7.8%；实现归母净利润 142.78 亿元，同比-12.1%；实现扣非后归母净利润 130.95 亿元，同比-14.0%；
2024/8/31	中国交建	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 3574.5 亿元，同比-2.3%；实现归母净利润 113.99 亿元，同比 0.0%；实现扣非后归母净利润 106.23 亿元，同比-3.0%；
2024/8/31	中国能建	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 1942.6 亿元，同比+1.1%；实现归母净利润 27.82 亿元，同比+4.7%；实现扣非后归母净利润 23.28 亿元，同比-0.9%；
2024/8/31	上海港湾	2024 半年度报告	24H1 实现营业收入 6.3 亿元，同比+11.3%；实现归母净利润 0.74 亿元，同比-30.4%；实现扣非后归母净利润 0.68 亿元，同比-31.6%；

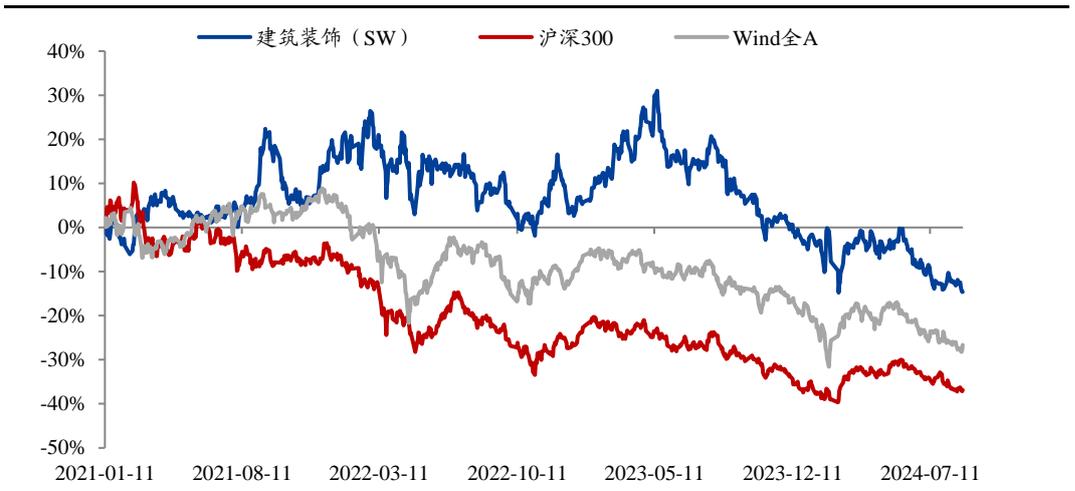
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.28%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.17%、1.37%，超额收益分别为-2.11%、-3.65%。

个股方面，国检集团、深圳瑞捷、森特股份、建发合诚、江河集团位列涨幅榜前五，中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国电建、隧道股份位列涨幅榜后五。

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	2024-8-30 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603060.SH	国检集团	6.93	29.29	29.46	-39.16
300977.SZ	深圳瑞捷	17.45	13.98	14.15	34.02
603098.SH	森特股份	7.55	10.22	10.39	-72.99
603909.SH	建发合诚	7.41	9.78	9.95	-8.97
601886.SH	江河集团	4.69	8.56	8.73	-67.43

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	2024-8-30 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601186.SH	中国铁建	7.86	-4.96	-4.79	8.86
601390.SH	中国中铁	5.76	-5.11	-4.94	10.13
601618.SH	中国中冶	2.95	-8.95	-8.78	-3.28

601669.SH	中国电建	4.80	-11.28	-11.11	-28.99
600820.SH	隧道股份	5.77	-12.84	-12.67	-61.30

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>