

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 建筑板块中报业绩压力扩大，关注水利、出海等方向

增持（维持）

### 投资要点

- **本周（2024.9.2-2024.9.6，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-5.05%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.71%、-2.5%，超额收益分别为-2.34%、-2.55%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）中非合作论坛北京峰会召开：会议提出未来三年中方单方面支持非洲重点举措。中方愿同非方在未来三年实施“中非携手推进现代化十大伙伴行动”，涵盖文明互鉴、贸易繁荣、产业链合作、互联互通、发展合作、卫生健康、兴农惠民、人文交流、绿色发展、安全共筑十大领域，将支持非洲实施30个基础设施联通项目，愿提供3600亿元人民币额度的资金支持，包括提供2100亿元人民币信贷资金额度和800亿元人民币各类援助、推动中国企业对非投资不少于700亿元人民币。中方对非支持的落地有助于加速非洲基础设施和产业完善，拉动海外工程和基础建材的需求，中非合作的深化有助于建筑央企及以水泥为代表的基础建材企业把握增量需求机遇进一步开拓非洲市场。
- **周观点：**（1）建筑板块2024年中报披露完毕，二季度收入和利润增速有明显下行趋势，现金流也有所恶化；2024年上半年基建投资增长保持平稳，但月度增速趋势有所回落，结构上看水利、铁路等细分领域投资表现良好，市政类投资表现较弱，基建板块相关子行业收入端和订单均有体现，下半年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；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；此前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；近期中非合作论坛北京峰会召开，中方愿提供3600亿元人民币额度的资金支持非洲实施30个基础设施联通项目，中方对非支持的落地有助于加速非洲基础设施和产业完善，拉动海外工程需求。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09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

《建筑业景气仍偏弱运行，关注水利等基建细分景气领域》

2024-09-02

《政策进一步支持西部大开发，关注基建相关领域》

2024-08-26

## 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 .....	6
3. 本周行情回顾 .....	8
2. 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) 建筑板块 2024 年中报披露完毕，二季度收入和利润增速有明显下行趋势，现金流也有所恶化；2024 年上半年基建投资增长保持平稳，但月度增速趋势有所回落，结构上看水利、铁路等细分领域投资表现良好，市政类投资表现较弱，基建板块相关子行业收入端和订单均有体现，下半年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；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；此前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；近期中非合作论坛北京峰会召开，中方愿提供 3600 亿元人民币额度的资金支持非洲实施 30 个基础设施联通项目，中方对非支持的落地有助于加速非洲基础设施和产业完善，拉动海外工程需求。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	2024/9/6	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	568	86.7	92.5	100.1	104.4	6.6	6.1	5.7	5.4
601117.SH	中国化学	389	54.3	59.4	66.2	71.6	7.2	6.5	5.9	5.4
002541.SZ	鸿路钢构	80	11.8	10.8	12.2	14.8	6.8	7.4	6.6	5.4
600970.SH	中材国际*	245	29.2	33.6	39.3	44.9	8.4	7.3	6.2	5.5
600496.SH	精工钢构	49	5.5	6.0	6.5	6.8	8.9	8.2	7.5	7.2
002051.SZ	中工国际	82	3.6	4.2	4.7	5.4	22.8	19.5	17.4	15.2
002140.SZ	东华科技	46	3.4	3.9	4.5	5.2	13.5	11.8	10.2	8.8
601390.SH	中国中铁*	1,299	334.8	351.6	395.9	431.1	3.9	3.7	3.3	3.0
601800.SH	中国交建*	1,218	238.1	258.1	276.4	294.5	5.1	4.7	4.4	4.1
601669.SH	中国电建*	787	129.9	146.5	163.3	183.5	6.1	5.4	4.8	4.3
601868.SH	中国能建	859	79.9	88.6	99.2	110.6	10.8	9.7	8.7	7.8
601186.SH	中国铁建*	964	261.0	274.0	310.7	342.5	3.7	3.5	3.1	2.8
600039.SH	四川路桥	479	90.0	94.1	101.3	107.8	5.3	5.1	4.7	4.4
601611.SH	中国核建	207	20.6	24.2	28.2	-	10.0	8.6	7.3	-
300355.SZ	蒙草生态	36	2.5	-	-	-	14.4	-	-	-
603359.SH	东珠生态	15	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏文科	82	3.3	4.7	5.5	5.4	24.8	17.4	14.9	15.2
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	24	0.4	0.6	0.9	0.8	60.0	40.0	26.7	30.0
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*	2,089	542.6	575.0	609.4	655.3	3.8	3.6	3.4	3.2
002081.SZ	金螳螂*	78	10.2	17.6	20.1	-	7.6	4.4	3.9	-
002375.SZ	亚厦股份	42	2.5	-	-	-	16.8	-	-	-
601886.SH	江河集团	52	6.7	7.6	8.7	10.0	7.8	6.8	6.0	5.2
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) 中非合作论坛北京峰会召开

2024年9月4日至6日，中非合作论坛北京峰会暨第九届部长级会议在北京召开。来自中国和53个非洲国家的国家元首、政府首脑、代表团团长、非洲联盟委员会主席以及外交部长和负责经济合作事务的部长分别出席峰会和部长会。9月5日上午，国家主席习近平出席中非合作论坛北京峰会开幕式，并发表题为《携手推进现代化，共筑命运共同体》的主旨讲话，回顾中非关系发展历程，宣布中非关系新定位，提出将实施中非携手推进现代化十大伙伴行动。峰会通过《关于共筑新时代全天候中非命运共同体的北京宣言》《中非合作论坛-北京行动计划（2025-2027）》。

**点评：**会议提出未来三年中方单方面支持非洲重点举措。中方愿同非方在未来三年实施“中非携手推进现代化十大伙伴行动”，涵盖文明互鉴、贸易繁荣、产业链合作、互联互通、发展合作、卫生健康、兴农惠民、人文交流、绿色发展、安全共筑十大领域，将支持非洲实施30个基础设施联通项目，愿提供3600亿元人民币额度的资金支持，包括提供2100亿元人民币信贷资金额度和800亿元人民币各类援助、推动中国企业对非投资不少于700亿元人民币。中方对非支持的落地有助于加速非洲基础设施和产业完善，拉动海外工程和基础建材的需求，中非合作的深化有助于建筑央企及以水泥为代表的基础建材企业把握增量需求机遇进一步开拓非洲市场。

### 2.2. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
2024“国际工程供应链管理提升行动计划”第三场专题分享会在广州市成功举办	中国对外承包工程商会	2024/9/2
十一部门联合发布《关于推动新型信息基础设施协调发展有关事项的通知》。	CWEA	2024/9/6
国家发展改革委紧急下达2亿元中央预算内投资，支持海南、广东台风灾害灾后应急恢复	发改委	2024/9/7
国务院办公厅印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》	中国一带一路网	2024/9/7

数据来源：发改委，CWEA，中国对外承包工程商会，中国一带一路网，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
2024/9/3	全筑股份	公司第一期员工持股计划出售完毕暨终止的公告	公司本期员工持股计划所持有的公司 A 股股票已通过二级市场全部出售完毕。
2024/9/3	浙江建投	子公司收到中标通知书的自愿信息披露公告	子公司浙江一建成功中标工程项目—杭政储出【2023】127 号地块商业商务项目总承包建设工程，中标价 13.16 亿元。
2024/9/5	东华科技	与玻利维亚公共生产企业发展服务局签署玻利维亚 IBQ 基础化工项目 EPC 总承包合同的公告	与玻利维亚公共生产企业发展服务局正式签署《玻利维亚 IBQ 基础化工项目 EPC 总承包合同》；本合同以玻利维亚诺币种计价，合同总金额约 25.57 亿玻币（按合同签订日中国外汇交易中心授权公布的人民币汇率中间价即 1BS =1.0287CNY 计算，折合人民币约 26.3 亿）。
2024/9/6	精工钢构	中标重大项目的公告	公司成功中标浙江省湖州市安吉县人民医院改扩建项目，中标金额 4.66 亿元，建筑面积约 12.17 万平方米，为综合性二级甲等医院。该项目是公司总承包业务在湖州实现的新突破，也是公司积极谋求从钢结构专业分包向总承包模式转型的战略不断贯彻落地的体现。

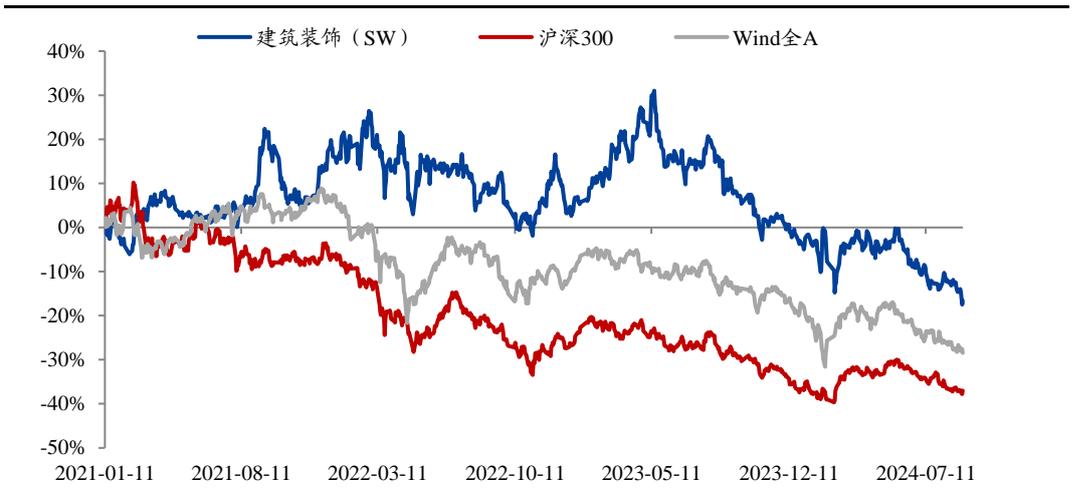
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-5.05%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.71%、-2.5%，超额收益分别为-2.34%、-2.55%。

个股方面，中天精装、\*ST 东园、风语筑、亚厦股份、陕建股份位列涨幅榜前五，中国核建、中国铁建、中国交建、深圳瑞捷、国检集团位列涨幅榜后五。

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	2024-9-6 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002989.SZ	中天精装	17.81	18.73	21.44	7.16
002310.SZ	*ST 东园	1.44	14.29	17.00	-31.43
603466.SH	风语筑	7.75	8.85	11.56	-41.29
002375.SZ	亚厦股份	3.15	0.32	3.03	-27.75
600248.SH	陕建股份	3.44	-0.29	2.42	-12.69

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	2024-9-6 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601611.SH	中国核建	6.87	-9.13	-6.42	-7.66
601186.SH	中国铁建	7.10	-9.67	-6.96	-1.66
601800.SH	中国交建	7.48	-10.95	-8.24	-1.84

300977.SZ	深圳瑞捷	15.52	-11.06	-8.35	19.20
603060.SH	国检集团	5.90	-14.86	-12.15	-48.20

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2. 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>