

2024 年 10 月 28 日

## 积极关注基建央企、低空和钢结构板块

投资评级：看好（维持）

——建筑装饰行业周报（20241021-20241027）

### 投资要点：

#### 证券分析师

王彬鹏  
SAC: S1350524090001  
wangbinpeng@huayuanstock.com  
戴铭余  
SAC: S1350524060003  
daimingyu@huayuanstock.com  
郇悦轩  
SAC: S1350524080001  
liyexuan@huayuanstock.com

#### 联系人

唐志玮  
tangzhiwei@huayuanstock.com

#### 板块表现：



#### 本周观点：

- 重视基建央企投资机会。**基建央企陆续发布 Q3 业绩，均略低于预期，我们认为可能是由于前三季度基建投资偏谨慎，对项目收益率的要求较高，央企承接项目的意愿度受到了影响，比如债务压力大的省份不能新增基建项目、收益率欠佳的项目缓建等；但我们认为四季度基建有望发力，924 之后，政策重回投资端，基建预期改善，区域基建，西藏墨脱、江西运河等发力投资，投资领域来看，水利、管网等是发力重点，回款方面，政策强调切实解决企业账款拖欠问题，基建有望扭转资金、投资意愿、施工意愿等多方掣肘的局面；除此外，政策层面，互换便利逐步落实、抵押贷款回购股票制度逐步推进，央企有望迎来增量资金；公司层面，中国建筑和中国能建增持反应了央企市值管理的意愿，我们认为后续增持、回购是常态，多重政策工具有望充分运用来实现央企价值重估。建议重点关注央企中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建等，地方国企四川路桥、安徽建工、隧道股份等。
- 低空政策不断，设计板块率先受益。**今年上半年低空经济首次写入政府工作报告，随后各地政策紧密跟上，近期《无锡市支持低空经济高质量发展的若干政策措施》正式发布，我们认为低空作为经济发力的一个增量，有望迎来快速落地，而低空板块里面，设计是先行受益，城市低空规划，机场、起降点规划设计、航线设计等都需要设计公司配合，建议重点关注已经在低空积极布局的深城交、苏交科、地铁设计、华设集团等。
- 钢结构受益于宏观政策发力，基本面有望迎来改善。**钢结构行业的下游应用场景主要分布在基建、商业地产、工业厂房等，与宏观经济紧密相关，924 之后，政策持续发力，钢结构行业基本面有望迎来改善；另外，在绿色低碳背景下，钢结构行业 2023 年仍实现两位数增长，2023 年，我国在建钢结构建筑面积达 5.3 亿平方米，同比 2022 年增长 10.2%；钢结构加工量达 1.12 亿吨，同比增长 10.5%，自 2013 年以来年均增速超 10%。建议重点关注鸿路钢构、精工钢构、东南网架等。

#### 市场回顾：

- 行业：**本周上证指数上升 1.17%、深证成指上升 2.53%、创业板指上升 2.00%，同期申万建筑装饰指数上升 3.50%。
- 个股：**本周申万建筑板块共有 142 只股票上涨，涨幅前五的分别为：旭杰科技(+75.90%)、\*ST 农尚(+55.03%)、东易日盛(+46.52%)、中化岩土(+38.94%)、岭南股份(+36.96%)。
- 资金面跟踪：**从宏观情况看，本周美元对人民币即期汇率为 7.1219，较上周收盘价上涨 1.84bp。十年期国债到期收益率为 2.1539%，较上周上涨 3.30bp。一个月 SHIBOR 为 1.8230%，较上周上涨 0.50bp。

风险提示：经济恢复不及预期，基建/地产投资增速不及预期，政策落地不及预期。

## 内容目录

1. 本周观点 .....	4
1.1. 基建数据跟踪 .....	5
2. 行业要闻简评 .....	5
2.1. 宏观 .....	5
2.2. 基建 .....	6
2.3. 装配式 .....	6
2.4. 其他 .....	6
3. 公司动态简评 .....	7
3.1. 业绩类 .....	7
3.2. 订单类 .....	8
3.3. 其他 .....	10
4. 一周市场回顾 .....	11
4.1. 板块跟踪 .....	11
4.2. 大宗交易 .....	11
4.3. 资金面跟踪 .....	12
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1: 近期低空经济政策梳理 .....	4
图表 2: 钢结构政策梳理 .....	5
图表 3: 专项债周发行量与累计发行量 .....	5
图表 4: 城投债周发行量与净融资额 .....	5
图表 5: 本周三季报财务数据 .....	8
图表 6: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅 .....	11
图表 7: 申万建筑板块本周涨跌幅前五 .....	11
图表 8: 大宗交易 .....	12
图表 9: 美元兑人民币即期汇率 .....	12
图表 10: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR .....	12

## 1. 本周观点

**重视基建央企投资机会。**基建央企陆续发布 Q3 业绩，均略低于预期，我们认为可能是由于前三季度基建投资偏谨慎，对项目收益率的要求较高，央企承接项目的意愿度受到了影响，比如债务压力大的省份不能新增基建项目、收益率欠佳的项目缓建等；但我们认为四季度基建有望发力，924 之后，政策重回投资端，基建预期改善，区域基建，西藏墨脱、江西运河等发力投资，投资领域来看，水利、管网等是发力重点，回款方面，政策强调切实解决企业账款拖欠问题，基建有望扭转资金、投资意愿、施工意愿等多方掣肘的局面；除此外，政策层面，互换便利逐步落实、抵押贷款回购股票制度逐步推进，央企有望迎来增量资金；公司层面，中国建筑和中国能建增持反应了央企市值管理的意愿，我们认为后续增持、回购是常态，多重政策工具有望充分运用来实现央企价值重估。建议重点关注央企中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建等，地方国企四川路桥、安徽建工、隧道股份等。

**低空政策不断，设计板块率先受益。**今年上半年低空经济首次写入政府工作报告，随后各地政策紧密跟上，近期《无锡市支持低空经济高质量发展的若干政策措施》正式发布，我们认为低空作为经济发力的一个增量，有望迎来快速落地，而低空板块里面，设计是先行受益，城市低空规划，机场、起降点规划设计、航线设计等都需要设计公司配合，建议重点关注已经在低空积极布局的深城交、苏交科、地铁设计、华设集团等。

图表 1：近期低空经济政策梳理

省份	日期	政策	内容
北京市	2024. 09. 30	《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》	力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破5000家，带动全市经济增长超1000亿元。
上海市	2024. 07. 25	《上海市低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》	到2027年，核心产业规模达到500亿元以上，在全球低空经济创新发展中走在前列。
广州市	2024. 05. 29	《广州市低空经济发展实施方案》	到2027年，广州低空经济整体规模达到1500亿元左右。低空基础设施方面，建设广州第一个跑道型通用机场，新建5个以上枢纽型垂直起降场、100个以上常态化使用起降点，低空基础设施投资规模超100亿元。
南京市	2024. 05. 13	《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024—2026年）》	力争通过三年建设，使全市低空经济产业规模发展超500亿元。未来三年，将建成240个以上低空航空器起降场（点）及配套信息化基础设施，建成3个以上试飞测试场和操控员培训点，规划建设1到2个通用机场，开通120条以上低空航线。
广东省	2024. 05. 21	《广东省推动低空经济高质量发展行动方案（2024—2026年）》	到2026年，低空经济规模超过3000亿元，基本形成广州、深圳、珠海三核联动、多点支撑、成片发展的低空经济产业格局，培育一批龙头企业和专精特新企业，产业规模稳步增长。
安徽省	2024. 04. 01	《安徽省加快培育发展低空经济实施方案（2024-2027年）及若干措施》	到2025年，低空经济规模力争达到600亿元，规模以上企业达到180家左右，其中，培育生态主导型企业1—2家。到2027年，低空经济规模力争达到800亿元，规模以上企业力争达到240家左右，其中，生态主导型企业3—5家。

资料来源：各政府官网，华源证券研究所

**钢结构受益于宏观政策发力，基本面有望迎来改善。**钢结构行业的下游应用场景主要分布在基建、商业地产、工业厂房等，与宏观经济紧密相关，924 之后，政策持续发力，钢结构行业基本面有望迎来改善；另外，在绿色低碳背景下，钢结构行业 2023 年仍实现两位数增长，2023 年，我国在建钢结构建筑面积达 5.3 亿平方米，同比 2022 年增长 10.2%；钢结构

加工量达 1.12 亿吨，同比增长 10.5%，自 2013 年以来年均增速超 10%。建议重点关注鸿路钢构、精工钢构、东南网架等。

**图表 2：钢结构政策梳理**

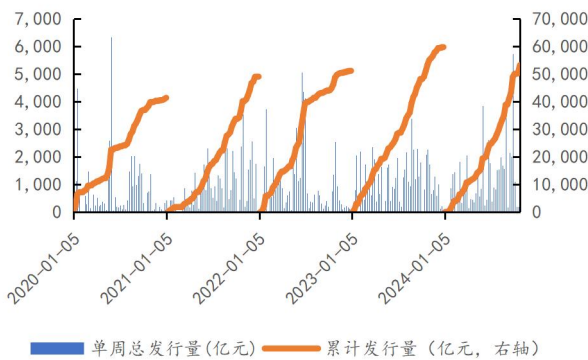
时间	部门	政策	内容
2022.01	工信部、国家发展改革委、生态环境部	《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》	推动绿色消费，开展钢结构住宅试点和农房建设试点，优化钢结构建筑标准体系；建立健全钢铁绿色设计产品评价体系，引导下游产业用钢升级。
2021.10	中共中央办公厅 国务院办公厅	《关于推动城乡建设绿色发展的意见》	大力发展装配式建筑，重点推动钢结构装配式住宅建设，不断提升构件标准化水平，推动形成完整产业链。
2021.10	国务院	《2030年前碳达峰行动方案》	加快推进新型建筑工业化，大力发展装配式建筑，推广钢结构住宅，推动建材循环利用。
2020.09	国家发展改革委等四部门	《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》	积极推行绿色建造，加快推动智能建造与建筑工业化协同发展，大力发展钢结构建筑，提高资源利用效率，大幅降低能耗、物耗和水耗水平。
2020.08	住建部等九部门	《关于加快新型建筑工业化发展的若干意见》	大力发展钢结构建筑。鼓励医院、学校等公共建筑优先采用钢结构，积极推进钢结构住宅和农房建设。

资料来源：各部门官网，华源证券研究所

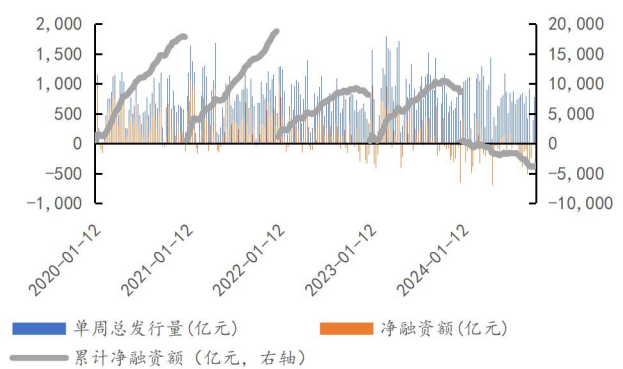
## 1.1. 基建数据跟踪

**1. 专项债：**本周专项债发行量 2800.45 亿元，截止 2024 年 10 月 27 日，累计发行量 53247.47 亿元，累计同比-0.23%。

**2. 城投债：**本周城投债发行量为 1001.68 亿元，净融资额 171.91 亿元，截止目前累计净融资额-3693.57 亿元，累计同比-135.44%。

**图表 3：专项债周发行量与累计发行量**


资料来源：Wind，华源证券研究所

**图表 4：城投债周发行量与净融资额**


资料来源：Wind，华源证券研究所

## 2. 行业要闻简评

### 2.1. 宏观



1. 10月21日，据21财经网报道，LPR迎来年内第三降，1年期LPR为3.10%，5年期以上LPR为3.60%，均下降25个基点。目前，北京、上海、深圳的新增首套房贷款利率均为LPR-45BP，本次下降后为3.15%。
2. 10月22日，据IMF全球经济展望报告称，预测2024年和2025年全球GDP增长率为3.2%，全球经济增长将在五年内降至3.1%，低于疫情前的趋势；全球通胀形势好转，全球平均通胀率2024年预计为5.8%，2025年为4.3%。
3. 10月25日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，开展7000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限1年，最高投标利率2.30%，最低投标利率1.90%，中标利率2.00%。操作后，中期借贷便利余额为67890亿元。
4. 10月25日，财政部公布2024年前三季度财政收支情况，24年前三季度，全国一般公共预算收入163059亿元，同比下降2.2%。其中，全国税收收入131715亿元，同比下降5.3%；非税收入31344亿元，同比增长13.5%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入71710亿元，同比下降5.5%；地方一般公共预算本级收入91349亿元，同比增长0.6%。

## 2.2. 基建

1. 10月21日，国家能源局发布前三季度全国电力工业统计数据，截至9月底，全国累计发电装机容量约31.6亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约7.7亿千瓦，同比增长48.3%；风电装机容量约4.8亿千瓦，同比增长19.8%。
2. 10月23日，据央视新闻报道，从水利部了解到，在增发国债的带动下，全国7800多个水利建设项目正在加快实施。为明年农业生产、防汛抗旱打下坚实基础。

## 2.3. 装配式

1. 深圳市：深圳装配式建筑总规模超1亿平方米，居全国前列。（预制建筑网）
2. 湘潭市：印发《湘潭市装配式建筑绿色建造发展提升三年行动方案（2024—2026年）》，要求1）2024年、2025年、2026年，城镇新建建筑中装配式建筑占比分别达到50%、60%、70%以上；2）到2026年，全市装配式建筑产值在2024年基础上翻一番。（预制建筑网）
3. 湖南省：10月23日，湖南省装配式绿色农房工作现场推进会在桃江县召开，会上通报了今年1-9月份全省装配式建筑产业倍增实施情况。（预制建筑网）

## 2.4. 其他

1. 10月20日，23家沪深上市公司发布公告称，公司或大股东已与银行签订贷款协议或取得贷款承诺函，将使用贷款资金实施股份回购或进行股东增持。这是市场首批回购增持再贷款案例，涉及金额上限近115亿元。
2. 10月23日，工信部称，前三季度规模以上工业增加值同比增长5.8%，制造业增加值增长6.0%。全部工业增加值占国内生产总值(GDP)比重31.8%。工业投资同比增长12.3%，连续8个月保持两位数增长。规模以上工业出口交货值同比增长4.1%，汽车、金属制品、铁路船舶航空航天行业出口交货值同比保持两位数增长。
3. 10月24日，据商务部消息，9月份，消费品以旧换新政策效能不断释放，消费市场呈现回升向好态势，据国家统计局数据，当月社会消费品零售总额4.11万亿元，同比增长3.2%，增速比上月加快1.1个百分点，前三季度，社会消费品零售总额35.36万亿元，同比增长3.3%。

### 3. 公司动态简评

#### 3.1. 业绩类

本周共有36家建筑公司公布第三季度报告，受房地产需求下滑以及基建实物工作量落实减慢的影响，板块整体业绩有所承压，24Q1-3实现营收增长的公司有17家，归母净利润增长的公司有9家。其中，中国建筑/安徽建工/中材国际前三季度营业收入分别为16265.41/539.63/317.31亿元，分别同比-2.67%/-9.96%/+0.70%，归母净利润为397.03/9.62/20.62亿元，同比-9.05%/-9.55%/+2.90%，扣非净利润为370.21/8.60/20.51亿元，同比-9.84%/-21.86%/+2.21%。

图表 5：本周三季报财务数据

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				扣非净利润 (亿元)			
		累计值	同比	单季度	同比	累计值	同比	单季度	同比	累计值	同比	单季度	同比
601668.SH	中国建筑	16265.41	-2.67%	4819.22	-13.62%	397.03	-9.05%	102.53	-30.16%	370.21	-9.84%	100.71	-31.13%
600502.SH	安徽建工	539.63	-9.96%	205.02	-8.71%	9.62	-9.55%	3.49	-14.42%	8.60	-21.86%	2.91	-25.68%
600970.SH	中材国际	317.31	0.70%	108.36	-1.13%	20.60	2.90%	6.61	4.24%	20.51	2.21%	6.49	-5.05%
601789.SH	宁波建工	143.94	-5.05%	43.69	-7.84%	2.20	-7.32%	0.76	22.12%	1.90	-10.29%	0.72	14.83%
300621.SZ	维业股份	95.39	-18.64%	18.58	-54.36%	0.13	-40.98%	0.03	-81.31%	0.14	-31.33%	-0.04	
000090.SZ	天健集团	92.39	-47.61%	33.70	-30.36%	3.28	-68.01%	0.82	-12.57%	3.02	-69.59%	0.79	-6.11%
300592.SZ	华凯易佰	61.15	28.75%	25.96	47.72%	1.89	-36.74%	0.55	-40.01%	1.86	-33.98%	0.56	-37.45%
002307.SZ	北新路桥	54.35	-13.20%	13.27	8.51%	0.05	-76.90%	-0.06		-0.13		-0.11	
603909.SH	建发合诚	47.10	132.11%	15.59	60.67%	0.63	114.59%	0.29	225.29%	0.58	123.68%	0.27	236.48%
002789.SZ	建艺集团	44.72	25.13%	17.39	49.33%	0.04	-85.55%	-0.01		-0.18		-0.02	
002116.SZ	中国海诚	42.92	2.05%	15.66	4.64%	2.13	8.12%	0.73	4.47%	2.04	13.13%	0.66	-4.14%
002941.SZ	新疆交建	41.53	-23.53%	21.53	-27.59%	1.81	-15.60%	1.10	27.32%	1.75	-23.18%	1.03	-6.44%
603153.SH	上海建科	25.88	2.66%	9.38	0.11%	1.43	9.27%	0.66	1.85%	1.07	31.72%	0.52	9.55%
003035.SZ	南网能源	22.79	3.78%	9.55	7.01%	1.52	-56.15%	-0.52		1.46	-57.12%	-0.53	
002469.SZ	三维化学	16.93	-15.01%	6.68	0.89%	1.46	-26.44%	0.62	-26.40%	1.43	-26.51%	0.61	-26.79%
603163.SH	圣晖集成	14.47	0.07%	5.15	-2.84%	0.74	-35.08%	0.17	-53.82%	0.74	-33.82%	0.17	-53.37%
300712.SZ	永福股份	14.44	18.36%	4.48	25.03%	0.34	10.52%	0.03	-47.38%	0.28	-2.33%	0.01	-90.93%
000779.SZ	甘咨詢	13.70	-19.32%	4.70	-8.97%	1.80	-3.06%	0.54	-10.05%	1.76	-2.45%	0.54	-4.63%
300237.SZ	美晨科技	12.11	4.65%	3.60	-11.25%	-1.93		-0.01		-2.08		-0.02	
300355.SZ	蒙草生态	11.81	-1.15%	4.91	0.74%	0.50	-82.31%	0.25	-77.86%	-0.06		0.05	-94.82%
300500.SZ	启迪设计	9.66	-3.43%	2.21	-23.32%	-0.17		-0.39		-0.29		-0.40	
300746.SZ	汉嘉设计	8.04	-42.95%	1.86	-59.51%	0.04	-76.86%	0.01	(扭亏为盈)	0.01	-93.96%	-0.01	
603183.SH	建研院	5.76	6.85%	2.07	3.17%	0.25	-20.10%	0.06	-0.41%	0.22	-20.14%	0.05	-15.73%
301098.SZ	金埔园林	5.55	-6.66%	1.49	-8.17%	0.16	-62.31%	-0.09		0.16	-63.99%	-0.09	
301038.SZ	深水规院	5.41	37.41%	1.48	36.88%	-0.04		-0.49		-0.04		-0.49	
830964.BJ	润农节水	4.67	3.63%	1.82	38.95%	0.21	-13.92%	0.11	115.50%	0.18	-22.74%	0.11	105.64%
002830.SZ	名雕股份	4.47	-13.75%	1.54	-20.06%	0.16	7.69%	0.07	-0.69%	0.16	7.49%	0.07	-8.66%
002178.SZ	延华智能	4.04	-12.25%	1.11	-19.49%	-0.09		0.04	-6.27%	-0.20		-0.01	
300117.SZ	*ST嘉寓	3.92	-56.07%	1.22	-38.52%	-2.07		-0.41		-2.54		-0.52	
301365.SZ	矩阵股份	3.83	6.64%	1.30	20.35%	0.45	-0.35%	0.21	168.77%	0.31	-19.48%	0.16	143.07%
002963.SZ	豪尔赛	3.77	-12.33%	0.81	-58.49%	0.06	-50.42%	-0.01		0.15	(扭亏为盈)	-0.09	
300826.SZ	测绘股份	3.56	-4.61%	1.41	5.18%	0.16	-11.99%	0.07	13.57%	0.11	-18.11%	0.04	-19.98%
603637.SH	镇海股份	3.28	-8.47%	1.28	48.69%	0.56	-1.59%	0.19	41.19%	0.42	-1.92%	0.10	-23.28%
300564.SZ	筑博设计	3.21	-31.14%	1.31	-23.89%	0.01	-97.50%	0.32	33.93%	-0.36		0.23	32.02%
300844.SZ	山水比德	2.87	34.50%	1.07	67.44%	0.21	(扭亏为盈)	0.08	(扭亏为盈)	0.16	(扭亏为盈)	0.09	(扭亏为盈)
605069.SH	正和生态	2.46	78.28%	0.80	273.21%	0.04	(扭亏为盈)	0.37	(扭亏为盈)	0.04	(扭亏为盈)	0.37	(扭亏为盈)

资料来源：Wind，华源证券研究所

## 3.2. 订单类

### 1. 隧道股份：发布 2024 年前三季度主要经营情况公告

公司 24 年前三季度累计中标合同金额为 657.05 亿元，同比+9.46%；其中数字业务中标合同额 4.53 亿元。

### 2. 中国能建：发布 2024 年第三季度主要经营数据公告

公司 24 年前三季度累计新签 9888.59 亿元，同比+5.03%；其中境内新签合同额为 7539.54 亿元，同比+4.98%，境外新签合同额 2349.05 亿元，同比+5.19%。

### 3. 园林股份：发布关于重大项目预中标的提示性公告

公司参与的联合体预中标泰州市凤城河风景区长岛枫叶岛建设项目工程总承包（EPC），中标金额为 1.28 亿元，工期为 300 日历天。

### 4. ST 元成：发布关于签订工程项目合同的公告

公司签署了《石寺铝土矿上岭 2 矿坑地质环境修复治理及土地复垦工程》，工程总价暂定为 4200 万元，建设期 263 日历天。



**5. 上海建工：发布 2024 年前三季度新签合同情况公告**

2024 年 1 月至 9 月，公司及下属子公司累计新签合同金额为人民币 2,778.03 亿元，同比变-9.18%。

**6. 新疆交建：发布 2024 年第三季度建筑业经营情况简报**

公司 24 年第三季度新中标且签约项目金额为 14.06 亿元，新中标未签约项目 9.77 亿元。

**7. 海南发展：发布关于三鑫科技联合体中标太原武宿国际机场三期改扩建工程 T3 航站楼工程建筑幕墙工程施工项目的公告**

公司控股子公司三鑫科技参与的联合体中标太原武宿国际机场三期改扩建工程 T3 航站楼工程建筑幕墙工程施工项目，中标价为 3.91 亿元，工期为 355 日历天；其中，三鑫科技在本项目承接的工程金额为 2.47 亿元，占公司 2023 年度经审计营业收入的 5.91%。

**8. 中国电建：发布 2024 年 1 月至 9 月主要经营情况公告**

公司 2024 年 1 月至 9 月新签合同金额为 8611.23 亿元，同比+5.42%；其中境内新签合同额为 6851.21 亿元，同比+3.13%；境外新签合同额为 1760.03 亿元，同比+15.42%。

**9. 三维化学：发布 2024 年第三季度土木工程建筑业务经营情况简报**

公司第三季度新签约订单 3454.09 万元，同比-16.71%。

**10. 名雕股份：发布 2024 年第三季度装修装饰业务主要经营情况简报**

公司三季度新签订单金额为 9041.16 万元，同比-10.57%。

**11. 中工国际：发布 2024 年第三季度经营情况简报**

2024 年前三季度，公司新签合同额合计 22.44 亿美元；其中国际工程业务新签合同额累计 15.73 亿美元，同比+10.08%。

**12. 中国海城：发布关于 2024 年第三季度订单数据及重大项目进展的公告**

公司第三季度新签订单 8.27 亿元，同比-46.87%；其中境内新签合同 7.79 亿元，同比-42.37%，境外新签合同 0.48 亿元，同比-76.66%。

**13. 中国交建：发布 2024 年第三季度主要经营数据公告**

公司新签合同 12804.56 亿元，同比+9.28%；其中境内新签合同 10152.94 亿元，同比+5.87%，境外新签合同 2651.62 亿元，同比 24.66%。

**14. 北新路桥：发布 2024 年第三季度建筑业经营情况简报&工程中标公告**

公司第三季度新中标且签约项目金额为 54.93 亿元，同比+2.47%；中标蒙古巴彦洪戈尔省新津斯特县-纳伦苏海特-西伯库伦口岸煤炭运输沥青道路项目 K200+000-K250+000 标段，中标价格为 1.34 亿元，项目工期为 11 个日历天。

**15. 重庆建工：发布 2024 年第三季度主要经营数据的公告**

公司及控股子公司前三季度新签合同金额为 401.38 亿元，同比+11.09%；其中第三季度新签合同额为 101 亿元，同比+40.27%。

**16. 矩阵股份：发布 2024 年第三季度装修装饰业务主要经营情况简报**

公司 2024 年第三季度新签订单金额 2.25 亿元，同比+1.08%。

**17. 中国中铁：发布 2024 年第三季度主要经营数据公告**

公司 24 年前三季度新签合同额 15278.6 亿元，同比-15.2%，其中境内新签合同额 14046.3 亿元，同比-16.1%，境外新签合同额 1232.3 亿元，同比-3.2%。

**18. 宏润建设：发布 2024 年第三季度建筑业经营情况简报**

公司第三季度新签合同 3.44 亿元，同比-29.24%。

**19. 建艺集团：发布 2024 年第三季度装修装饰业务主要经营情况简报**

公司 2024 年第三季度新签订单 2.15 亿元，同比-39.93%。

### 3.3. 其他

**1. 建发合诚：发布关于持股 5%以上股东减持股份计划公告**

公司股东刘德全先生计划通过集中竞价交易、大宗交易等方式，减持其持有的公司股份比例不超过公司股份总数的 0.77%。

**2. 重庆建工：发布关于吸收合并全资子公司的公告**

公司拟吸收合并全资子公司产研院及市政一公司，其全部资产、债权债务、业务及其他一切权利和义务均由公司依法承继。

**3. 中设股份：发布关于转让子公司股权的公告**

公司拟以人民币 6530.66 万元的转让价格将持有的控股子公司中设科欣 32.33%股权转让给德清交运投资。本次交易完成后，中设科欣将不再纳入公司合并报表范围。

**4. 润农节水：发布关于股东签订股份转让协议和表决权放弃协议暨控制权拟发生变更的提示性公告**

本次变更完成后，湖北乡投集团持有公司 18.01%的股份，为公司新的控股股东。

**5. 中材国际：发布关于控股子公司中材智能科技（成都）有限公司资产转让暨关联交易的公告&关于全资子公司邯郸中材建设有限责任公司与关联方共同投资设立合资公司建设年产 5 万吨岩纤板工业化生产线项目暨关联交易的公告**

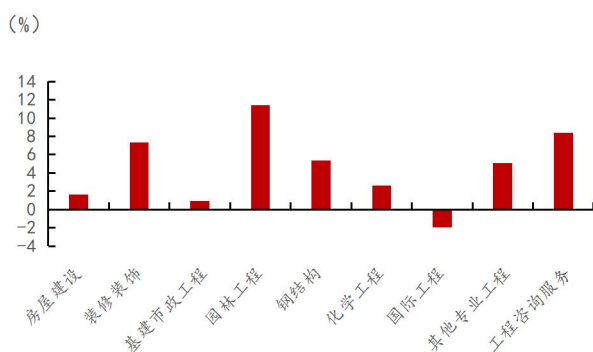
公司所属控股子公司中材智科（成都）通过协议转让方式将位于成都市新津区的闲置厂房、土地使用权以及相关的机器设备、电子设备转让给中材科技（成都），转让价格依据评估值确定为 8972.32 万元（含税价）；全资子公司邯郸中材拟联合关联方建设年产 5 万吨岩纤板工业化生产线项目，其中邯郸中材认缴出资 4080 万元，对应持股比例为 51%。

## 4. 一周市场回顾

### 4.1. 板块跟踪

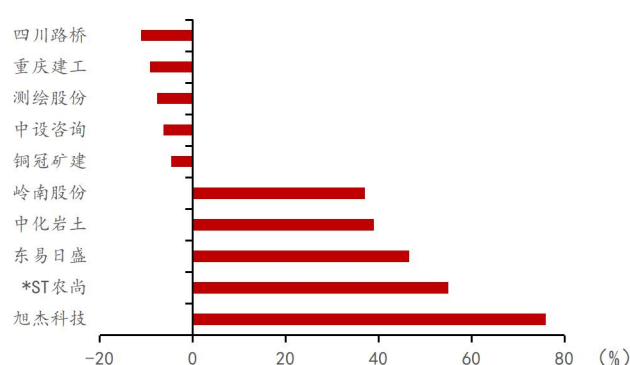
本周上证指数上升 1.17%、深证成指上升 2.53%、创业板指上升 2.00%，同期申万建筑装饰指数上升 3.50%。子板块中除国际工程，其余板块悉数上涨，其中园林工程、工程咨询服务与装修装饰板块涨幅居前，分别上涨 11.42%、8.41%、7.32%。个股方面，本周申万建筑共有 142 只股票上涨，涨幅前五的分别为：旭杰科技(+75.90%)、\*ST 农尚(+55.03%)、东易日盛(+46.52%)、中化岩土(+38.94%)、岭南股份(+36.96%)，跌幅前五的分别为：四川路桥(-11.07%)、重庆建工(-9.20%)、测绘股份(-7.72%)、中设咨询(-6.37%)、铜冠矿建(-4.65%)。

图表 6：申万建筑三级子行业本周涨跌幅



资料来源：Wind, 华源证券研究所

图表 7：申万建筑板块本周涨跌幅前五



资料来源：Wind, 华源证券研究所

### 4.2. 大宗交易

本周共 8 家公司发生大宗交易。中国电建总成交额为 4774.43 万元；美丽生态总成交额为 916.00 万元；中国建筑总成交额为 715.77 万元；新城市总成交额为 429.97 万元；东易日盛总成交额为 223.13 万元；中国中铁总成交额为 210.65 万元；中国铁建总成交额为 209.83 万元；\*ST 围海总成交额为 51.20 万元。

**图表 8：大宗交易**

序号	名称	日期	相对当日收盘价溢价折价率 (%)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
1	新城市	2024-10-25	-22.78	43.30	429.97
2	美丽生态	2024-10-24	7.51	400.00	916.00
3	中国建筑	2024-10-24	0.00	80.00	506.40
4	中国铁建	2024-10-23	0.00	21.88	209.83
5	中国中铁	2024-10-23	0.00	31.44	210.65
6	中国建筑	2024-10-23	0.00	32.31	209.37
7	中国电建	2024-10-23	0.00	741.38	4218.43
8	*ST 围海	2024-10-22	-1.23	32.00	51.20
9	东易日盛	2024-10-21	-18.39	78.57	223.13
10	中国电建	2024-10-21	0.00	100.00	556.00

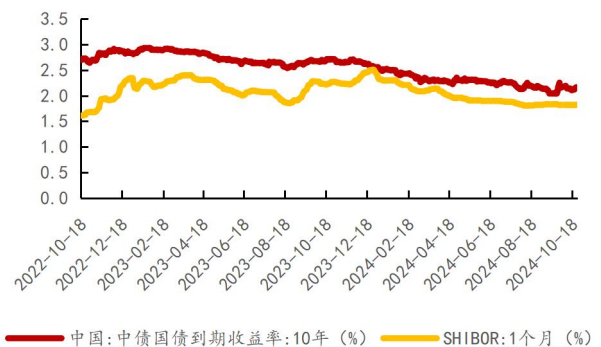
资料来源：Wind，华源证券研究所

### 4.3. 资金面跟踪

从宏观情况看，本周美元对人民币即期汇率为 7.1219，较上周收盘价上涨 1.84bp。十年期国债到期收益率为 2.1539%，较上周上涨 3.30bp。一个月 SHIBOR 为 1.8230%，较上周上涨 0.50bp。

**图表 9：美元兑人民币即期汇率**


资料来源：Wind，华源证券研究所

**图表 10：十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR**


资料来源：Wind，华源证券研究所

## 5. 风险提示

**经济恢复不及预期：**在宏观调控政策的背景下，经济有望逐步回升，但复苏进程存在不确定性。如果经济恢复不及预期，可能抑制市场需求，影响行业增长和整体业绩表现。



**基建/地产投资增速不及预期：**尽管“稳增长”政策预期将推动基建投资，但具体项目落地和资金到位速度存在不确定性。若基建投资超预期下行，则宏观经济压力或进一步提升。

**政策落地不及预期：**行业发展依赖政策支持，若政策的出台或执行力度低于预期，可能延缓行业增长，影响相关的市场预期和项目落地进度。

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**本报告采用的基准指数：**A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。