

建筑装饰行业跟踪周报

基建投资增速有所回升，继续推荐低估值建筑央企和出海方向

增持（维持）

投资要点

- **本周（2024.11.11-2024.11.15，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-4.01%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-3.29%、-3.94%，超额收益分别为-0.72%、-0.07%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**财政部、税务总局、住房城乡建设部联合发布系列房地产税收优惠政策：**地产系列税收政策优化，惠及居民和企业，有望促进购房置换链条，提振改善性需求，有望推动房地产止跌回稳景气改善。（2）**10月经济数据：**10月经济数据显示消费表现抢眼，出口韧性延续，投资平稳改善，反映前期宏观政策的成效。10月基建投资累计同比增速较上月加快0.2pct至4.3%，反映超长期特别国债和地方政府专项债加快发行使用的成效，结构上水利/航空/铁路分别增长37.9%/19.2%/14.5%，除铁路增速有所回落外，水利、航空增速持续表现亮眼。地产单月销售降幅显著收窄至1.6%，但投资受新开工拖累持续承压。反映在实物需求上，10月单月水泥产量同比-7.9%，降幅较上月收窄2.4pct，反映基建实物需求的改善，建筑及装潢材料类零售单月同比-5.8%，降幅较上月收窄0.8pct，或反映消费补贴政策的效果。
- **周观点：**（1）10月基建投资累计同比增速较上月加快0.2pct至4.3%，反映超长期特别国债和地方政府专项债加快发行使用的成效，结构上水利/航空/铁路分别增长37.9%/19.2%/14.5%，除铁路增速有所回落外，水利、航空增速持续表现亮眼。**化债政策在降低地方化债压力同时有望帮助畅通资金链条，同时有助于地方腾挪资源、政策空间，增强发展动能，更大力度支持投资和消费、科技创新等，结合后续财政政策的进一步发力，有望推动基建链条景气提升，实物需求加速落地。我们认为对地方化债政策的力度加码，缓解地方政府债务压力同时，相关区域内基建市场工程链条上的建筑工程公司有望受益，特别是在应收账款回收、现金流改善等方面，资产负债表和现金流量表有望加快修复，板块估值有望迎来修复。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和地方国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：**2024年1-9月我国对外承包工程业务完成营业额同比增长2.1%，新签合同金额同比增长23.8%，对外投资平稳发展；近期美国大选特朗普胜选，预计贸易摩擦或加剧，一带一路战略推进政策有望加码，预计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11月18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 杨晓曦

执业证书：S0600524080001

yangxx@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《化债政策落地，推荐低估值建筑央企、化债和出海方向》

2024-11-10

《稳增长政策下需求预期改善，继续推荐低估值建筑央企和化债方向》

2024-11-03

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. 行业政策点评 | 8 |
| 2.3. 行业新闻 | 8 |
| 2.4. 板块上市公司重点公告梳理 | 9 |
| 3. 本周行情回顾 | 10 |
| 4. 风险提示 | 11 |

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) | 10 |
| 表 1: 建筑行业公司估值表 | 5 |
| 表 2: 2024 年 10 月国家统计局建筑建材相关数据 | 7 |
| 表 3: 本周行业重要新闻 | 8 |
| 表 4: 本周板块上市公司重要公告 | 9 |
| 表 5: 板块涨跌幅前五 | 10 |
| 表 6: 板块涨跌幅后五 | 11 |

1. 行业观点

(1) 10月基建投资累计同比增速较上月加快0.2pct至4.3%，反映超长期特别国债和地方政府专项债加快发行使用的成效，结构上水利/航空/铁路分别增长37.9%/19.2%/14.5%，除铁路增速有所回落外，水利、航空增速持续表现亮眼。化债政策在降低地方化债压力同时有望帮助畅通资金链条，同时有助于地方腾挪资源、政策空间，增强发展动能，更大力度支持投资和消费、科技创新等，结合后续财政政策的进一步发力，有望推动基建链条景气提升，实物需求加速落地。我们认为对地方化债政策的力度加码，缓解地方政府债务压力同时，相关区域内基建市场工程链条上的建筑工程公司有望受益，特别是在应收账款回收、现金流改善等方面，资产负债表和现金流量表有望加快修复，板块估值有望迎来修复。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和地方国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：2024年1-9月我国对外承包工程业务完成营业额同比增长2.1%，新签合同金额同比增长23.8%，对外投资平稳发展；近期美国大选特朗普胜选，预计贸易摩擦或加剧，一带一路战略推进政策有望加码，预计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 | 2024/11/15 | 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* | 32 | -0.5 | 1.9 | 2.5 | - | - | 16.8 | 12.8 | - |
| 601618.SH | 中国中冶 | 700 | 86.7 | 73.8 | 80.6 | 87.2 | 8.1 | 9.5 | 8.7 | 8.0 |
| 601117.SH | 中国化学 | 517 | 54.3 | 57.3 | 63.1 | 68.4 | 9.5 | 9.0 | 8.2 | 7.6 |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 110 | 11.8 | 9.0 | 10.4 | 11.8 | 9.3 | 12.2 | 10.6 | 9.3 |
| 600970.SH | 中材国际* | 287 | 29.2 | 33.6 | 39.3 | 44.9 | 9.8 | 8.5 | 7.3 | 6.4 |
| 600496.SH | 精工钢构 | 61 | 5.5 | 5.3 | 5.8 | 6.4 | 11.1 | 11.5 | 10.5 | 9.5 |
| 002051.SZ | 中工国际 | 113 | 3.6 | 3.8 | 4.3 | 4.7 | 31.4 | 29.7 | 26.3 | 24.0 |
| 002140.SZ | 东华科技 | 69 | 3.4 | 3.9 | 4.5 | 5.2 | 20.3 | 17.7 | 15.3 | 13.3 |
| 601390.SH | 中国中铁* | 1,626 | 334.8 | 351.6 | 395.9 | 431.1 | 4.9 | 4.6 | 4.1 | 3.8 |
| 601800.SH | 中国交建* | 1,781 | 238.1 | 258.1 | 276.4 | 294.5 | 7.5 | 6.9 | 6.4 | 6.0 |
| 601669.SH | 中国电建* | 1,003 | 129.9 | 146.5 | 163.3 | 183.5 | 7.7 | 6.8 | 6.1 | 5.5 |
| 601868.SH | 中国能建 | 1,001 | 79.9 | 88.3 | 97.4 | 105.6 | 12.5 | 11.3 | 10.3 | 9.5 |
| 601186.SH | 中国铁建* | 1,272 | 261.0 | 274.0 | 310.7 | 342.5 | 4.9 | 4.6 | 4.1 | 3.7 |
| 600039.SH | 四川路桥 | 653 | 90.0 | 86.4 | 91.7 | 99.6 | 7.3 | 7.6 | 7.1 | 6.6 |
| 601611.SH | 中国核建 | 271 | 20.6 | 23.7 | 27.1 | - | 13.2 | 11.4 | 10.0 | - |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 102 | 2.5 | - | - | - | 40.8 | - | - | - |
| 603359.SH | 东珠生态 | 21 | -3.1 | - | - | - | - | - | - | - |
| 300284.SZ | 苏文科 | 147 | 3.3 | 2.9 | 3.0 | 3.2 | 44.5 | 50.7 | 49.0 | 45.9 |
| 603357.SH | 设计总院 | 52 | 4.9 | 5.1 | 5.6 | 6.4 | 10.6 | 10.2 | 9.3 | 8.1 |
| 300977.SZ | 深圳瑞捷 | 32 | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 80.0 | 80.0 | 53.3 | 40.0 |
| 002949.SZ | 华阳国际 | 29 | 1.6 | 1.6 | 1.8 | 2.1 | 18.1 | 18.1 | 16.1 | 13.8 |
| 601668.SH | 中国建筑* | 2,517 | 542.6 | 575.0 | 609.4 | 655.3 | 4.6 | 4.4 | 4.1 | 3.8 |
| 002081.SZ | 金螳螂* | 94 | 10.2 | 17.6 | 20.1 | - | 9.2 | 5.3 | 4.7 | - |
| 002375.SZ | 亚厦股份 | 53 | 2.5 | - | - | - | 21.2 | - | - | - |
| 601886.SH | 江河集团 | 63 | 6.7 | 7.4 | 8.5 | 9.8 | 9.4 | 8.5 | 7.4 | 6.4 |
| 002713.SZ | 东易日盛 | 17 | -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) 10月经济数据

点评：10月经济数据显示消费表现抢眼，出口韧性延续，投资平稳改善，反映前期宏观政策的成效。10月基建投资累计同比增速较上月加快0.2pct至4.3%，反映超长期特别国债和地方政府专项债加快发行使用的成效，结构上水利/航空/铁路分别增长37.9%/19.2%/14.5%，除铁路增速有所回落外，增速持续表现亮眼。地产单月销售降幅显著收窄至1.6%，但投资受新开工拖累持续承压。反映在实物需求上，10月单月水泥产量同比-7.9%，降幅较上月收窄2.4pct，反映基建实物需求的改善，建筑及装潢材料类零售单月同比-5.8%，降幅较上月收窄0.8pct，或反映消费补贴政策的效果。

表2: 2024年10月国家统计局建筑建材相关数据

| ▼固定资产投资累计同比 | | 24M10 | 24M9 | 24M8 | 24M7 | 24M6 | 24M5 | 24M4 | 24M3 | 24M1-2 | 23M12 | 23M11 | 23M10 |
|------------------|--|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 固定资产投资 (不含农户) | | 3.4% | 3.4% | 3.4% | 3.6% | 3.9% | 4.0% | 4.2% | 4.5% | 4.2% | 3.0% | 2.9% | 2.9% |
| 制造业投资 | | 9.3% | 9.2% | 9.1% | 9.3% | 9.5% | 9.6% | 9.7% | 9.9% | 9.4% | 6.5% | 6.3% | 6.2% |
| 房地产开发投资 | | -10.3% | -10.1% | -10.2% | -10.2% | -10.1% | -10.1% | -9.8% | -9.5% | -9.0% | -9.6% | -9.4% | -9.3% |
| 基建投资 (不含电力) | | 4.3% | 4.1% | 4.4% | 4.9% | 5.4% | 5.7% | 6.0% | 6.5% | 6.3% | 5.9% | 5.8% | 5.9% |
| 基建投资 | | 9.4% | 9.3% | 7.9% | 8.1% | 7.7% | 6.7% | 7.8% | 8.8% | 9.0% | 8.2% | 8.0% | 8.3% |
| 电力/热力/燃气/水的生产和供应 | | 24.1% | 24.8% | 23.5% | 23.8% | 24.2% | 23.7% | 26.2% | 29.1% | 25.3% | 23.0% | 24.4% | 25.0% |
| 交通运输、仓储和邮政业 | | 7.7% | 7.7% | 6.7% | 8.2% | 6.6% | 7.1% | 8.2% | 7.9% | 10.9% | 10.5% | 10.8% | 11.1% |
| 水利、环境和公共设施管理业 | | 3.1% | 2.8% | 1.2% | 0.7% | 0.7% | -1.5% | -1.0% | 0.3% | 0.4% | 0.1% | -1.1% | -0.8% |
| ▼建材品类累计同比 | | 24M10 | 24M9 | 24M8 | 24M7 | 24M6 | 24M5 | 24M4 | 24M3 | 24M1-2 | 23M12 | 23M11 | 23M10 |
| 水泥产量 | | -10.3% | -10.7% | -10.7% | -10.5% | -10.0% | -9.8% | -10.3% | -11.8% | -1.6% | -0.7% | -0.9% | -1.1% |
| 平板玻璃产量 | | 4.6% | 4.9% | 6.3% | 6.4% | 7.5% | 6.9% | 6.5% | 7.8% | 7.7% | -3.9% | -6.0% | -7.6% |
| 建筑及装潢材料零售 | | -3.0% | -2.6% | -2.0% | -1.3% | -1.2% | -0.4% | 0.6% | 2.4% | 2.1% | -7.8% | -7.8% | -7.5% |
| 粗钢产量 | | -3.0% | -3.6% | -3.3% | -2.2% | -1.1% | -1.4% | -3.0% | -1.9% | 1.6% | 0.0% | 1.5% | 1.4% |
| 家具类零售额 | | 1.9% | 1.1% | 1.3% | 2.0% | 2.6% | 3.0% | 2.5% | 3.0% | 4.6% | 2.8% | 2.8% | 2.9% |
| 家电、音像器材类零售额 | | 7.8% | 4.4% | 2.5% | 2.3% | 3.1% | 7.0% | 5.5% | 5.8% | 5.7% | 0.6% | 0.3% | -0.6% |
| ▼建材品类当月同比 | | 24M10 | 24M9 | 24M8 | 24M7 | 24M6 | 24M5 | 24M4 | 24M3 | 24M1-2 | 23M12 | 23M11 | 23M10 |
| 水泥产量 | | -7.9% | -10.3% | -11.9% | -12.4% | -10.7% | -8.2% | -8.6% | -22.0% | -1.6% | -0.9% | 1.6% | -4.0% |
| 平板玻璃产量 | | -6.0% | 8.5% | 2.2% | -0.7% | 6.2% | 6.1% | 3.7% | 9.6% | 7.7% | 5.7% | 3.5% | -1.0% |
| 建筑及装潢材料零售 | | -5.8% | -6.6% | -6.7% | -2.1% | -4.4% | -4.5% | -4.5% | 2.8% | 2.1% | -7.5% | -10.4% | -4.8% |
| 粗钢产量 | | 2.9% | -6.1% | -10.4% | -9.0% | 0.2% | 2.7% | -7.2% | -7.8% | 1.6% | -14.9% | 0.4% | -1.8% |
| 国内挖掘机销量 | | 21.6% | 21.5% | 18.1% | 21.9% | 25.6% | 29.2% | 13.3% | 9.3% | -49.2% | 24.0% | -48.0% | -40.1% |
| 家具类零售额 | | 7.4% | 0.4% | -3.7% | -1.1% | 1.1% | 4.8% | 1.2% | 0.2% | 4.6% | 2.3% | 2.2% | 1.7% |
| 家电、音像器材类零售额 | | 39.2% | 20.5% | 3.4% | -2.4% | -7.6% | 12.9% | 4.5% | 5.8% | 5.7% | 2.7% | 9.6% | -2.3% |
| ▼地产累计同比 | | 24M10 | 24M9 | 24M8 | 24M7 | 24M6 | 24M5 | 24M4 | 24M3 | 24M1-2 | 23M12 | 23M11 | 23M10 |
| 房地产开发投资完成额 | | -10.3% | -10.1% | -10.2% | -10.2% | -10.1% | -10.1% | -9.8% | -9.5% | -9.0% | -9.6% | -9.4% | -9.3% |
| 房屋新开工面积 | | -22.6% | -22.2% | -22.5% | -23.2% | -23.7% | -24.2% | -24.6% | -27.8% | -29.7% | -20.4% | -21.2% | -23.2% |
| 房屋施工面积 | | -12.4% | -12.2% | -12.0% | -12.1% | -12.0% | -11.6% | -10.8% | -11.1% | -11.0% | -7.2% | -7.2% | -7.3% |
| 房屋竣工面积 | | -23.9% | -24.4% | -23.6% | -21.8% | -21.8% | -20.1% | -20.4% | -20.7% | -20.2% | 17.0% | 17.9% | 19.0% |
| 商品房销售面积 | | -15.8% | -17.1% | -18.0% | -18.6% | -19.0% | -20.3% | -20.2% | -19.4% | -20.5% | -8.5% | -8.0% | -7.8% |
| 商品房销售面积:住宅 | | -17.7% | -19.2% | -20.4% | -21.1% | -21.9% | -23.6% | -23.8% | -23.4% | -24.8% | -8.2% | -7.3% | -6.8% |
| 房地产开发企业到位资金 | | -19.2% | -20.0% | -20.2% | -21.3% | -22.6% | -24.3% | -24.9% | -26.0% | -24.1% | -13.6% | -13.4% | -13.8% |
| -国内贷款 | | -6.4% | -6.2% | -5.1% | -6.3% | -6.6% | -6.2% | -10.1% | -9.1% | -10.3% | -9.9% | -9.8% | -11.0% |
| -利用外资 | | -19.1% | -19.9% | -42.4% | -45.0% | -51.7% | -20.3% | -46.7% | -11.9% | 7.4% | -39.1% | -35.1% | -40.3% |
| -自筹资金 | | -10.5% | -9.1% | -8.4% | -8.7% | -9.1% | -9.8% | -10.1% | -14.6% | -15.2% | -19.1% | -20.3% | -21.4% |
| -定金及预收款 | | -27.7% | -29.8% | -30.2% | -31.7% | -34.1% | -36.7% | -37.2% | -37.5% | -34.8% | -11.9% | -10.9% | -10.4% |
| -个人按揭贷款 | | -32.8% | -34.9% | -35.8% | -37.3% | -37.7% | -40.2% | -39.7% | -41.0% | -36.6% | -9.1% | -8.1% | -7.6% |
| ▼地产单月同比 | | 24M10 | 24M9 | 24M8 | 24M7 | 24M6 | 24M5 | 24M4 | 24M3 | 24M1-2 | 23M12 | 23M11 | 23M10 |
| 房地产开发投资完成额 | | -12.3% | -9.4% | -10.2% | -10.8% | -10.1% | -11.0% | -10.5% | -10.1% | -9.0% | -12.5% | -10.6% | -11.3% |
| 房屋新开工面积 | | -26.7% | -19.9% | -16.7% | -19.7% | -21.7% | -22.7% | -14.0% | -25.4% | -29.7% | -10.3% | 4.9% | -21.1% |
| 房屋施工面积 | | -35.0% | -29.5% | 1.2% | -21.7% | -36.8% | -84.1% | 19.4% | -16.5% | -11.0% | -7.2% | 3.7% | -25.5% |
| 房屋竣工面积 | | -20.1% | -31.4% | -36.6% | -21.8% | -29.6% | -18.4% | -19.1% | -21.7% | -20.2% | 15.3% | 12.2% | 13.3% |
| 商品房销售面积 | | -1.6% | -11.0% | -12.6% | -15.4% | -14.5% | -20.7% | -22.8% | -18.3% | -20.5% | -12.7% | -10.3% | -11.0% |
| 商品房销售面积:住宅 | | -1.3% | -10.6% | -14.0% | -14.5% | -15.7% | -22.8% | -25.1% | -21.9% | -24.8% | -16.1% | -12.9% | -12.0% |
| 房地产开发企业到位资金 | | -10.8% | -18.4% | -10.6% | -11.8% | -15.2% | -21.8% | -21.3% | -29.0% | -24.1% | -15.8% | -8.7% | -16.8% |
| -国内贷款 | | -8.8% | -14.4% | 7.4% | -3.8% | -8.5% | 16.9% | -14.3% | -6.3% | -10.3% | -10.9% | 7.3% | -9.8% |
| -利用外资 | | 25.0% | 384.1% | -23.0% | 25.8% | -80.7% | -166.1% | -82.8% | -40.6% | 7.4% | -60.0% | 64.1% | -52.1% |
| -自筹资金 | | -22.7% | -13.8% | -6.2% | -6.3% | -6.4% | -8.6% | 5.7% | -13.6% | -15.2% | -3.0% | -8.3% | -17.7% |
| -定金及预收款 | | -3.9% | -26.3% | -15.7% | -12.8% | -22.3% | -34.7% | -36.3% | -41.5% | -34.8% | -21.5% | -16.6% | -18.6% |
| -个人按揭贷款 | | -8.8% | -26.0% | -21.8% | -34.0% | -25.3% | -42.1% | -35.8% | -46.7% | -36.6% | -20.6% | -13.9% | -15.0% |

数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

2.2. 行业政策点评

(1) 财政部、税务总局、住房城乡建设部联合发布系列房地产税收优惠政策

财政部、税务总局、住房城乡建设部近日联合发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，明确多项支持房地产市场发展的税收优惠政策。

公告明确，加大住房交易环节契税优惠力度，积极支持居民刚性和改善性住房需求；降低土地增值税预征率下限，缓解房地产企业财务困难。

契税方面，将现行享受 1% 低税率优惠的面积标准由 90 平方米提高到 140 平方米，并明确北京、上海、广州、深圳 4 个城市可以与其他地区统一适用家庭第二套住房契税优惠政策。调整后，在全国范围内，对个人购买家庭唯一住房和家庭第二套住房，只要面积不超过 140 平方米的，统一按 1% 的税率缴纳契税。

土地增值税方面，将各地区土地增值税预征率下限统一降低 0.5 个百分点。各地可以结合当地实际情况对实际执行的预征率进行调整。

此外，公告明确与取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税、土地增值税优惠政策，降低二手房交易成本，保持房地产企业税负稳定。

增值税方面，在有关城市取消普通住宅和非普通住宅标准后，对个人销售已购买 2 年以上（含 2 年）住房一律免征增值税，原针对北京、上海、广州、深圳 4 个城市个人销售已购买 2 年以上（含 2 年）非普通住房征收增值税的规定相应停止执行。

土地增值税方面，取消普通住宅和非普通住宅标准的城市，对纳税人建造销售增值额未超过扣除项目金额 20% 的普通标准住宅，继续实施免征土地增值税优惠政策。

点评：地产系列税收政策优化，惠及居民和企业，有望促进购房置换链条，提振改善性需求，有望推动房地产止跌回稳景气改善。

2.3. 行业新闻

表3: 本周行业重要新闻

| 新闻摘要 | 来源 | 日期 |
|---|------------|------------|
| 中国、土耳其共建“一带一路”倡议和“中间走廊”倡议对接合作工作组第一次会议成功召开 | 发改委 | 2024/11/11 |
| 辽宁-京津冀工程机械与高端重型装备产业集群建设对接洽谈会在北京举办 | 中国对外承包工程商会 | 2024/11/14 |
| 国家发展改革委与秘鲁有关部门签署四份合作文件 | 发改委 | 2024/11/15 |

数据来源：发改委，对外承包工程商会，东吴证券研究所

2.4. 板块上市公司重点公告梳理

表4: 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 |
|------------|------|-----------------------|--|
| 2024/11/13 | 华建集团 | 下属公司签订日常经营合同的公告 | 子公司华东院与上海市普陀区卫生健康委员会签署了《西部区域性医疗中心(暂定)新建工程设计合同》，合同金额为人民币 5695.37 万元，约占公司 2023 年度经审计营业收入的 0.63%。 |
| 2024/11/14 | 中国中冶 | 2024 年 1-10 月新签合同情况简报 | 本公司 2024 年 1-10 月新签合同额人民币 9,578.1 亿元，同比降低 11.5%，其中新签海外合同额人民币 663.2 亿元，同比增长 90.9%。 |
| 2024/11/15 | 中国建筑 | 2024 年 1-10 月经营情况简报 | 2024 年 1-10 月实现新签合同总额 35725 亿元，同比+4.4%，其中境外实现新签合同额 1,639 亿元，同比+76.9%。 |

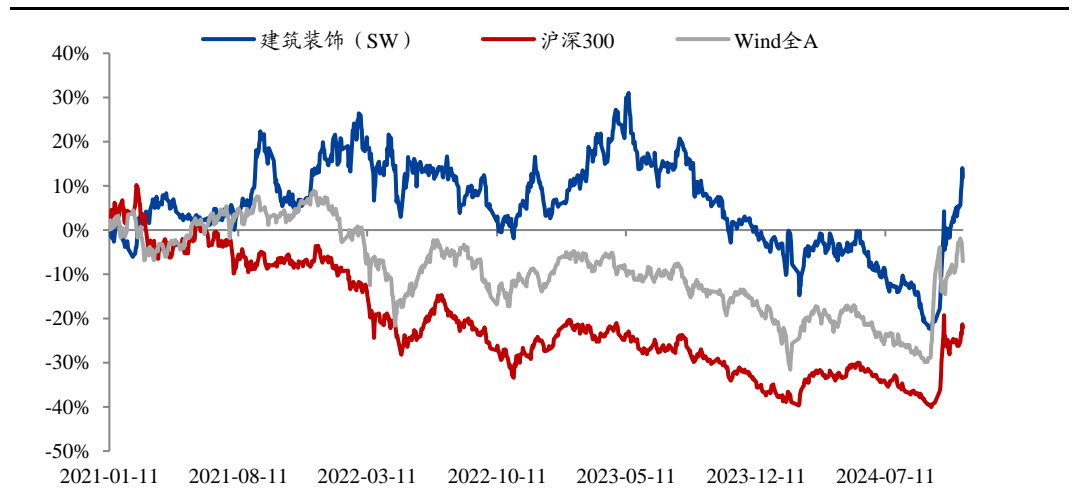
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-4.01%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-3.29%、-3.94%，超额收益分别为-0.72%、-0.07%。

个股方面，*ST 东园、永福股份、东华科技、深圳瑞捷、中钢国际位列涨幅榜前五，ST 广田、东易日盛、苏交科、蒙草生态、中化岩土位列涨幅榜后五。

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5: 板块涨跌幅前五

| 代码 | 股票简称 | 2024-11-15 股价(元) | 本周涨跌幅 (%) | 相对沪深 300 涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|--------|---------------------|--------------|---------------------|----------------|
| 002310.SZ | *ST 东园 | 2.57 | 13.22 | 16.51 | 22.38 |
| 300712.SZ | 永福股份 | 28.39 | 11.77 | 15.06 | -35.55 |
| 002140.SZ | 东华科技 | 9.72 | 6.93 | 10.22 | 10.71 |
| 300977.SZ | 深圳瑞捷 | 20.70 | 6.92 | 10.21 | 58.99 |
| 000928.SZ | 中钢国际 | 7.40 | 5.56 | 8.85 | 35.28 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表6: 板块涨跌幅后五

| 代码 | 股票简称 | 2024-11-15 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 | 1.88 | -12.15 | -8.86 | 3.30 |
| 002713.SZ | 东易日盛 | 4.03 | -12.39 | -9.10 | -36.03 |
| 300284.SZ | 苏交科 | 11.68 | -16.09 | -12.80 | 117.10 |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 6.33 | -19.05 | -15.76 | -85.18 |
| 002542.SZ | 中化岩土 | 4.16 | -32.79 | -29.50 | 33.76 |

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>