

建筑装饰行业跟踪周报

基建投资保持平稳，关注央企市值管理工作

增持（维持）

2024年12月22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

投资要点

■ **本周（2024.12.16-2024.12.20，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.01%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.14%、-1.08%，超额收益分别为-1.87%、-0.93%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）国家统计局发布11月经济数据：11月经济数据显示制造业、地产销售改善，出口韧性延续，基建投资平稳。11月基建投资累计同比增速较上月放缓0.1pct至4.2%，反映增量财政政策对投资端的效果尚未充分显现，后续可观察前期增量政策的落地和明年中央财政进一步加杠杆的空间。基建投资结构上水利/航空/铁路分别增长40.9%/18.2%/15.0%，增速持续表现亮眼，但道路、市政类投资仍表现疲软。地产单月销售增速回正，同比+3.2%，持续性有待进一步观察，地产投资单月降幅收窄0.7pct至11.6%。反映在实物需求上，11月单月水泥产量同比-10.7%，降幅尚未出现趋势性的收窄，我们认为在地产投资持续承压的背景下，仍需观察增量财政政策对基建实物需求的传导效果。（2）**财政部发布2024年11月财政收支情况：**全国一般公共预算支出11月单月同比增长3.8%，基建类支出占比保持相对高位，政府性基金支出11月单月同比增长5.9%，延续下半年以来加快的趋势，但较10月增速有所收窄，需要进一步观察后续隐债置换专项债券的发行使用效果，以及明年财政进一步发力后财政政策对基建投资的拉动。（3）**国务院国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》：**意见明确提出：（a）健全市值管理工作制度机制：要将市值管理作为一项长期战略管理行为，将市值管理纳入中央企业负责人经营业绩考核。（b）稳定投资者回报预期：制定合理可持续的利润分配政策，增加现金分红频次，优化现金分红节奏，提高现金分红比例。（c）完善增强投资者信心的制度安排：要将股票回购增持作为一项长期性基础性工作，建立常态化股票回购增持机制。将解决长期破净问题纳入年度重点工作，指导长期破净上市公司制定披露估值提升计划并监督执行。结合此前证监会发布施行上市公司市值管理指引，有望促进破净建筑央企强化市值管理措施，推动估值回升。

■ **周观点：**（1）11月基建投资保持平稳，此前增量政策对投资端的效果暂未显现，投资结构上来看水利/航空/铁路增速持续表现亮眼，后续仍需关注增量财政政策对实物量需求的影响。此前中央经济工作会议定调积极，随着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，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；近期国务院国资委发布央企市值管理工作若干意见，明确提出要将市值管理作为一项长期战略管理行为，将市值管理纳入中央企业负责人经营业绩考核，结合此前证监会发布施行上市公司市值管理指引，有望促进破净建筑央企强化市值管理措施。**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：**第四次“一带一路”建设工作座谈会召开，习总书记强调坚定战略自信，勇于担当作为，全面推动共建“一带一路”高质量发展。会议指出，共建“一带一路”已经进入高质量发展新阶段，以互联互通为主线，统筹推进重大标志性工程和“小而美”民生项目建设，统筹巩固传统领域合作和稳步拓展新兴领域合作等。2024年1-10月我国对外承包工程业务完成营业额同比增长3.2%，新签合同金额同比增长16.6%，对外投资平稳发展；特朗普胜选后预计外交博弈、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、

行业走势



相关研究

《政策更加积极，期待景气改善》

2024-12-15

《地方化债有序推进，推荐出海工程和低估值央企》

2024-12-08

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。

内容目录

1. 行业观点	5
2. 行业动态跟踪	7
2.1. 行业数据点评	7
2.2. 行业政策点评	8
2.3. 一带一路重要新闻	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.....	6
表 2: 国家统计局 1-11 月建筑建材相关数据.....	7
表 3: 一带一路项目情况.....	9
表 4: 一带一路事件情况.....	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) 11月基建投资保持平稳，此前增量政策对投资端的效果暂未显现，投资结构上来看水利/航空/铁路增速持续表现亮眼，后续仍需关注增量财政政策对实物量需求的影响。此前中央经济工作会议定调积极，随着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，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；近期国务院国资委发布央企市值管理工作若干意见，明确提出要将市值管理作为一项长期战略管理行为，将市值管理纳入中央企业负责人经营业绩考核，结合此前证监会发布施行上市公司市值管理指引，有望促进破净建筑央企强化市值管理措施。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**：第四次“一带一路”建设工作座谈会召开，习总书记强调坚定战略自信，勇于担当作为，全面推动共建“一带一路”高质量发展。会议指出，共建“一带一路”已经进入高质量发展新阶段，以互联互通为主线，统筹推进重大标志性工程和“小而美”民生项目建设，统筹巩固传统领域合作和稳步拓展新兴领域合作等。2024年1-10月我国对外承包工程业务完成营业额同比增长3.2%，新签合同金额同比增长16.6%，对外投资平稳发展；特朗普胜选后预计外交博弈、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	2024/12/20	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
601618.SH	中国中冶	690	86.7	73.8	80.6	87.2	8.0	9.3	8.6	7.9
601117.SH	中国化学	494	54.3	57.2	62.8	68.3	9.1	8.6	7.9	7.2
002541.SZ	鸿路钢构	126	11.8	9.0	10.4	11.8	10.7	14.0	12.1	10.7
600970.SH	中材国际*	256	29.2	33.6	39.3	44.9	8.8	7.6	6.5	5.7
600496.SH	精工钢构	62	5.5	5.3	5.8	6.4	11.3	11.7	10.7	9.7
002051.SZ	中工国际	106	3.6	3.8	4.3	4.7	29.4	27.9	24.7	22.6
002140.SZ	东华科技	72	3.4	3.9	4.5	5.2	21.2	18.5	16.0	13.8
601390.SH	中国中铁*	1,574	334.8	351.6	395.9	431.1	4.7	4.5	4.0	3.7
601800.SH	中国交建*	1,711	238.1	258.1	276.4	294.5	7.2	6.6	6.2	5.8
601669.SH	中国电建*	934	129.9	146.5	163.3	183.5	7.2	6.4	5.7	5.1
601868.SH	中国能建	967	79.9	86.8	94.8	105.3	12.1	11.1	10.2	9.2
601186.SH	中国铁建*	1,255	261.0	274.0	310.7	342.5	4.8	4.6	4.0	3.7
300986.SZ	志特新材	32	-0.5	0.9	2.1	2.7	-	35.6	15.2	11.9
600039.SH	四川路桥	658	90.0	78.6	82.8	90.6	7.3	8.4	7.9	7.3
601611.SH	中国核建	257	20.6	23.7	26.9	-	12.5	10.8	9.6	-
300355.SZ	蒙草生态	98	2.5	-	-	-	39.2	-	-	-
603359.SH	东珠生态	24	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏交科	135	3.3	2.9	3.0	3.2	40.9	46.6	45.0	42.2
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	29	0.4	0.4	0.6	0.8	72.5	72.5	48.3	36.3
002949.SZ	华阳国际	42	1.6	1.6	1.8	2.1	26.3	26.3	23.3	20.0
601668.SH	中国建筑*	2,459	542.6	575.0	609.4	655.3	4.5	4.3	4.0	3.8
002081.SZ	金螳螂*	102	10.2	17.6	20.1	-	10.0	5.8	5.1	-
002375.SZ	亚厦股份	56	2.5	-	-	-	22.4	-	-	-
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	23	-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. 行业动态跟踪

2.1. 行业数据点评

(1) 国家统计局发布 11 月经济数据

表2: 国家统计局 1-11 月建筑建材相关数据

▼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		21.4%	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: Wind、东吴证券研究所

点评: 11 月经济数据显示制造业、地产销售改善, 出口韧性延续, 基建投资平稳。11 月基建投资累计同比增速较上月放缓 0.1pct 至 4.2%, 反映增量财政政策对投资端的效果尚未充分显现, 后续可观察前期增量政策的落地和明年中央财政进一步加杠杆的空间。基建投资结构上水利/航空/铁路分别增长 40.9%/ 18.2%/15.0%, 增速持续表现亮眼, 但道路、市政类投资仍表现疲软。地产单月销售增速回正, 同比+3.2%, 持续性有待进一步观察, 地产投资单月降幅收窄 0.7pct 至 11.6%。反映在实物需求上, 11 月单月水泥产量同比-10.7%, 降幅尚未出现趋势性的收窄, 我们认为在地产投资持续承压的背景下, 仍需观察增量财政政策对基建实物需求的传导效果; 建筑及装潢材料类零售单月同比+2.9%, 继 2024 年 3 月后首次回归正增长, 或反映消费补贴政策的效果。

(2) 财政部发布 1-11 月财政收支情况

全国一般公共预算收支情况: 1-11 月, 全国一般公共预算收入 199010 亿元, 同比下降 0.6%。其中, 全国税收收入 161922 亿元, 同比下降 3.9%; 非税收入 37088 亿元, 同比增长 17%。1-11 月, 全国一般公共预算支出 245053 亿元, 同比增长 2.8%。

全国政府性基金预算收支情况: 1-11 月, 全国政府性基金预算收入 42348 亿元, 同比下降 18.4%。其中, 国有土地使用权出让收入 32626 亿元, 同比下降 22.4%。1-11 月, 全国政府性基金预算支出 81038 亿元, 同比下降 2.6%。

点评: 全国一般公共预算支出 11 月单月同比增长 3.8%, 基建类支出占比保持相对高位, 政府性基金支出 11 月单月同比增长 5.9%, 延续下半年以来加快的趋势, 但较 10 月增速有所收窄, 需要进一步观察后续隐债置换专项债券的发行使用效果, 以及明年财政进一步发力后财政政策对基建投资的拉动。

2.2. 行业政策点评

(1) 国务院国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》

国务院国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》。提出中央企业要从并购重组、市场化改革、信息披露、投资者关系管理、投资者回报、股票回购增持等六方面改进和加强控股上市公司市值管理工作。

点评: 意见明确提出: (a) 健全市值管理工作制度机制: 要将市值管理作为一项长期战略管理行为, 将市值管理纳入中央企业负责人经营业绩考核。(b) 稳定投资者回报预期: 制定合理可持续的利润分配政策, 增加现金分红频次, 优化现金分红节奏, 提高现金分红比例。(c) 完善增强投资者信心的制度安排: 要将股票回购增持作为一项长期性基础性工作, 建立常态化股票回购增持机制。将解决长期破净问题纳入年度重点工作, 指导长期破净上市公司制定披露估值提升计划并监督执行。结合此前证监

会发布施行上市公司市值管理指引，有望促进破净建筑央企强化市值管理措施，推动估值回升。

2.3. 一带一路重要新闻

表3: 一带一路项目情况

项目情况	概览
山东高速路桥国际中标孟加拉国 SBS 拉链 1 期厂房及配套设工程项	近日，山东高速路桥国际工程有限公司中标孟加拉国 SBS 拉链 1 期厂房及配套设工程项。该项目位于孟加拉国吉大港市，总建筑面积约为 13189.36 平方米，施工内容包括新建厂房、门卫室及火灾报警控制室、地下水池、水泵房以及入口广场、园区道路、停车位及园区室外管网等配套设施工程，工期 10 个月。
中国路桥中标摩洛哥贝特瑞负极工厂项目场平及土方工程	近日，中国路桥工程有限责任公司摩洛哥办事处收到深圳贝特瑞集团发来的中标通知书，成功中标位于摩洛哥丹吉尔科技城内的贝特瑞负极工厂项目的场平及土方工程。
中国能建江苏院中标菲律宾国家电网 NGCP 637 线路项目标段 2	近日，中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司中标菲律宾国家电网 NGCP637 线路项目标段 2。该项目地处菲律宾维萨亚斯萨马岛，项目拟新建卡尔巴约格变电站至维多利亚变电站 31 公里 138 千伏双回路输电线路及维多利亚变电站至阿伦变电站 12.5 公里 69 千伏单回路输电线路的设计、供货、安装和调试工作。
中国电建签约菲律宾乌拜圣维森特光伏电站项目	12 月 17 日，中国电力建设集团有限公司与菲律宾 ZMW 集团在菲律宾马尼拉正式签订菲律宾乌拜圣维森特光伏电站项目总承包合同。该项目位于菲律宾薄荷岛乌拜镇，总装机为 254 兆瓦。项目计划分两期建设，主要工程内容包括光伏场区及配套输电线路的设计、采购、施工等。
中国交建签署马来西亚东海岸铁路联合运维协议	12 月 18 日，马来西亚东海岸铁路（马东铁）项目承建方中国交通建设集团有限公司与马来西亚铁路衔接公司在马来西亚普特拉贾亚签署联合运维协议。双方将按 50:50 的平等持股比例成立联合运维公司，负责马东铁运营和维护工作。签约仪式上，双方联合设计的客运动车组设计方案和全新官方标志也正式揭晓，标志着马东铁项目从高质量建设迈向高水平运营。

数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

表4: 一带一路事件情况

事件	概览
中国承建马达加斯加水电站项目举行奠基仪式	由中国水电建设集团承建的马达加斯加拉努马法纳水电站项目 12 月 19 日举行奠基仪式。马达加斯加总统拉乔利纳出席奠基仪式并讲话。该水电站项目位于马首都西北部，装机容量 64 兆瓦，是中马建交以来最大的合作项目。
前 11 个月我国对外非金融类直接投资同比增长 11.2%	1 至 11 月，我国对外非金融类直接投资 1286.3 亿美元，同比增长 11.2%。其中，我国企业在共建“一带一路”国家非金融类直接投资 301.7 亿美元，同比增长 5.1%。 1 至 11 月，我国对外承包工程完成营业额 1402.3 亿美元，同比增长 3.4%；新签合同额 1987.9 亿美元，同比增长 11.9%。其中，我国企业在共建“一带一路”国家承包工程完成营业额 1161.4 亿美元，同比增长 2.5%；新签合同额 1679.5 亿美元，同比增长 11.8%。

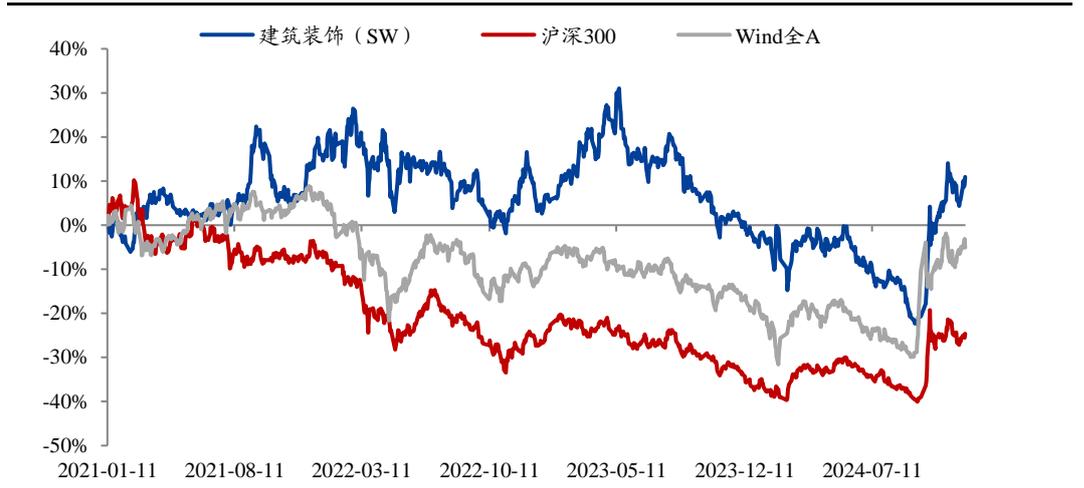
数据来源：新华社，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.01%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.14%、-1.08%，超额收益分别为-1.87%、-0.93%。

个股方面，富煌钢构、华阳国际、四川路桥、中国铁建、中国化学位列涨幅榜前五，*ST 全筑、东珠生态、东易日盛、华建集团、风语筑位列涨幅榜后五。

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	2024-12-13 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002743.SZ	富煌钢构	8.44	10.04	10.18	62.62
002949.SZ	华阳国际	21.33	3.90	4.04	77.16
600039.SH	四川路桥	7.55	2.03	2.17	9.26
601186.SH	中国铁建	9.24	0.76	0.90	27.98
601117.SH	中国化学	8.09	0.37	0.51	6.73

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	2024-12-13 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603030.SH	*ST全筑	3.14	-8.19	-8.05	38.94
603359.SH	东珠生态	5.27	-8.51	-8.37	-52.78
002713.SZ	东易日盛	5.53	-10.08	-9.94	-12.22
600629.SH	华建集团	8.13	-10.17	-10.03	91.29
603466.SH	风语筑	10.74	-10.20	-10.06	-18.64

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>