

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 政府债券发行加快，基建投资增速略放缓， 关注水利、铁路、出海等方向 增持（维持）

2024年09月17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

### 投资要点

- **本周（2024.9.9-2024.9.13，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.07%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.23%、-2%，超额收益分别为0.16%、-0.07%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**8月金融数据：**8月社融增量为3.03万亿元，同比略少增0.10万亿，但高于此前Wind一致预期，主要得益于政府债券发行提速，但企业和居民端信贷仍有所拖累，反映除按揭外，企业投融资和居民消费支撑仍不足，有待前期政策工具进一步落地显现效果以及增量政策出台。M1、M2同比增速分别为-7.3%、6.3%，较前值回落0.7pct、持平，M1仍受禁止手工补息等因素影响。（2）**8月经济数据：**8月经济数据显示增长动能偏弱，除出口表现超预期外，工业生产、消费拉动不足，基建投资增速有所放缓，地产继续承压。8月基建投资累计同比增速较上月放缓0.5pct至4.4%，结构上水利/航空/铁路分别增长32.6%/20.3%/16.1%，是基建投资增长的核心拉动因素，其中水利投资近几月增速持续加快，8月累计增速较7月加快3.7pct，但公路、市政类投资表现较弱，或继续受地方债务约束的影响。地产数据持续表现低迷。反映在实物需求上，8月单月水泥产量同比-11.9%，仍然疲弱，建筑及装潢材料类零售8月单月同比-6.7%，同比降幅有所扩大，或反映竣工端下行的影响。
- **周观点：**（1）8月基建投资累计同比增速较上月放缓0.5pct至4.4%，结构上水利/航空/铁路分别增长32.6%/20.3%/16.1%，是基建投资增长的核心拉动因素，其中水利投资近几月增速持续加快，8月累计增速较7月加快3.7pct，但公路、市政类投资表现较弱，或继续受地方债务约束的影响，8月政府债券发行有所提速，关注后续力度，**基建增速维持仍需项目继续落地以及财政政策进一步发力。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、中国电建、中国中铁，建议关注中国化学、中国核建等。**（2）**出海方向：**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。

### 行业走势



### 相关研究

《建筑板块中报业绩压力扩大，关注水利、出海等方向》

2024-09-09

《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

## 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 .....         | 9  |
| 2.3. 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: 新增人民币贷款结构 (亿元)                            | 6  |
| 图 2: 新增企业端信贷结构 (亿元)                            | 6  |
| 图 3: 新增居民端信贷结构 (亿元)                            | 6  |
| 图 4: M1 与 M2 同比增速 (%)                          | 6  |
| 图 5: 社融存量同比增速 (%)                              | 7  |
| 图 6: 单月社融增量结构 (亿元)                             | 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: 国家统计局 8 月建筑建材相关数据                         | 8  |
| 表 3: 本周行业重要新闻                                  | 9  |
| 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) 8月基建投资累计同比增速较上月放缓 0.5pct 至 4.4%，结构上水利/航空/铁路分别增长 32.6%/ 20.3%/16.1%，是基建投资增长的核心拉动因素，其中水利投资近几月增速持续加快，8月累计增速较7月加快 3.7pct，但公路、市政类投资表现较弱，或继续受地方债务约束的影响，8月政府债券发行有所提速，关注后续力度，基建增速维持仍需项目继续落地以及财政政策进一步发力。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  | 2024/9/13   | 归母净利润 (亿元) |       |       |       | 市盈率 (倍) |       |       |       |
|-----------|-------|-------------|------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|           |       | 总市值<br>(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  | 533         | 86.7       | 92.5  | 100.1 | 104.4 | 6.1     | 5.8   | 5.3   | 5.1   |
| 601117.SH | 中国化学  | 380         | 54.3       | 59.1  | 65.1  | 70.8  | 7.0     | 6.4   | 5.8   | 5.4   |
| 002541.SZ | 鸿路钢构  | 76          | 11.8       | 10.1  | 11.5  | 13.7  | 6.4     | 7.5   | 6.6   | 5.5   |
| 600970.SH | 中材国际* | 229         | 29.2       | 33.6  | 39.3  | 44.9  | 7.8     | 6.8   | 5.8   | 5.1   |
| 600496.SH | 精工钢构  | 48          | 5.5        | 5.4   | 5.7   | 6.3   | 8.7     | 8.9   | 8.4   | 7.6   |
| 002051.SZ | 中工国际  | 81          | 3.6        | 4.2   | 4.7   | 5.4   | 22.5    | 19.3  | 17.2  | 15.0  |
| 002140.SZ | 东华科技  | 45          | 3.4        | 3.9   | 4.5   | 5.2   | 13.2    | 11.5  | 10.0  | 8.7   |
| 601390.SH | 中国中铁* | 1,242       | 334.8      | 351.6 | 395.9 | 431.1 | 3.7     | 3.5   | 3.1   | 2.9   |
| 601800.SH | 中国交建* | 1,161       | 238.1      | 258.1 | 276.4 | 294.5 | 4.9     | 4.5   | 4.2   | 3.9   |
| 601669.SH | 中国电建* | 756         | 129.9      | 146.5 | 163.3 | 183.5 | 5.8     | 5.2   | 4.6   | 4.1   |
| 601868.SH | 中国能建  | 846         | 79.9       | 88.6  | 99.2  | 110.6 | 10.6    | 9.5   | 8.5   | 7.6   |
| 601186.SH | 中国铁建* | 927         | 261.0      | 274.0 | 310.7 | 342.5 | 3.6     | 3.4   | 3.0   | 2.7   |
| 600039.SH | 四川路桥  | 477         | 90.0       | 94.1  | 101.3 | 107.8 | 5.3     | 5.1   | 4.7   | 4.4   |
| 601611.SH | 中国核建  | 205         | 20.6       | 24.3  | 28.2  | -     | 10.0    | 8.4   | 7.3   | -     |
| 300355.SZ | 蒙草生态  | 38          | 2.5        | -     | -     | -     | 15.2    | -     | -     | -     |
| 603359.SH | 东珠生态  | 15          | -3.1       | -     | -     | -     | -       | -     | -     | -     |
| 300284.SZ | 苏交科   | 75          | 3.3        | 4.7   | 5.5   | 5.4   | 22.7    | 16.0  | 13.6  | 13.9  |
| 603357.SH | 设计总院  | 42          | 4.9        | 5.1   | 5.8   | 6.6   | 8.6     | 8.2   | 7.2   | 6.4   |
| 300977.SZ | 深圳瑞捷  | 22          | 0.4        | 0.6   | 0.9   | 0.8   | 55.0    | 36.7  | 24.4  | 27.5  |
| 002949.SZ | 华阳国际  | 17          | 1.6        | 1.9   | 2.2   | 2.4   | 10.6    | 8.9   | 7.7   | 7.1   |
| 601668.SH | 中国建筑* | 1,985       | 542.6      | 575.0 | 609.4 | 655.3 | 3.7     | 3.5   | 3.3   | 3.0   |
| 002081.SZ | 金螳螂*  | 76          | 10.2       | 17.6  | 20.1  | -     | 7.5     | 4.3   | 3.8   | -     |
| 002375.SZ | 亚厦股份  | 42          | 2.5        | -     | -     | -     | 16.8    | -     | -     | -     |
| 601886.SH | 江河集团  | 51          | 6.7        | 7.6   | 8.7   | 10.0  | 7.6     | 6.7   | 5.9   | 5.1   |
| 002713.SZ | 东易日盛  | 10          | -2.1       | -     | -     | -     | -       | -     | -     | -     |

数据来源: Wind、东吴证券研究所

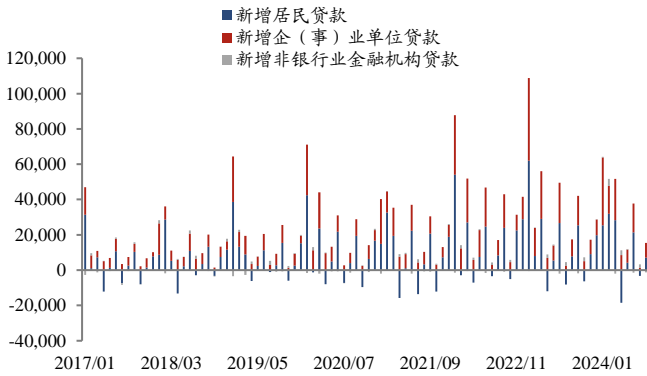
备注: 标\*个股盈利预测来自东吴证券研究所, 其余个股盈利预测来自于 Wind 一致预期。

## 2. 行业和公司动态跟踪

### 2.1. 行业数据点评

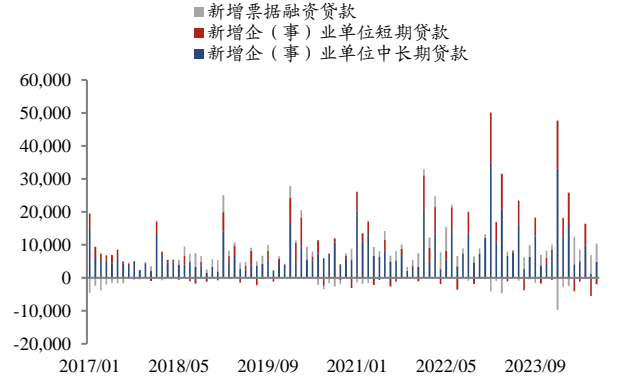
#### (1) 8月金融数据

图1: 新增人民币贷款结构 (亿元)



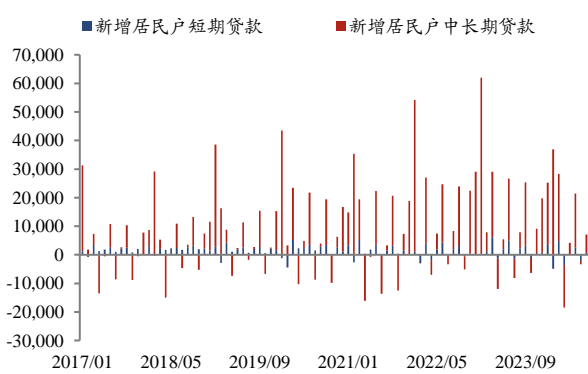
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图2: 新增企业端信贷结构 (亿元)



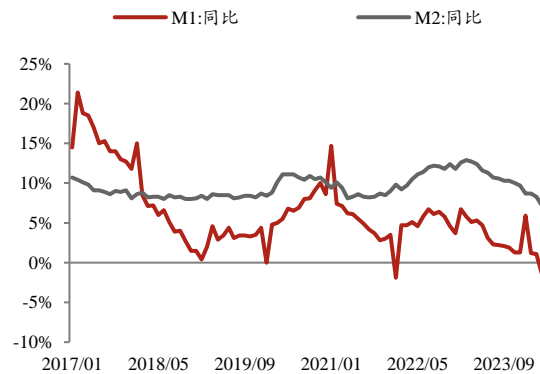
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图3: 新增居民端信贷结构 (亿元)



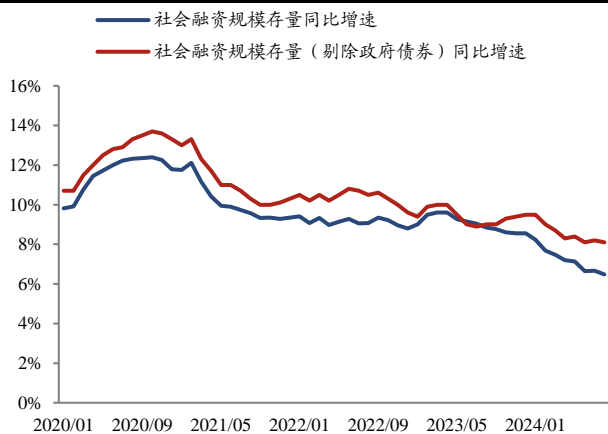
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图4: M1与M2同比增速 (%)



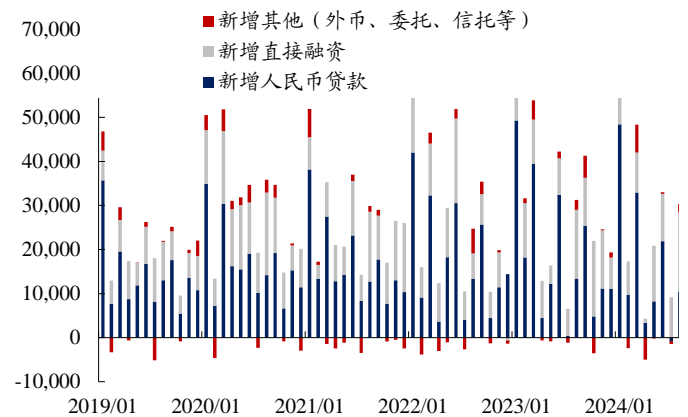
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图5: 社融存量同比增速 (%)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图6: 单月社融增量结构 (亿元)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

**点评:** 8月社融增量为 3.03 万亿元, 同比略少增 0.10 万亿, 但高于此前 Wind 一致预期, 主要得益于政府债券发行提速, 但企业和居民端信贷仍有所拖累, 反映除按揭外, 企业投融资和居民消费支撑仍不足, 有待前期政策工具进一步落地显现效果以及增量政策出台。M1、M2 同比增速分别为-7.3%、6.3%, 较前值回落 0.7pct、持平, M1 仍受禁止手工补息等因素影响。

(2) 8月经济数据

表2: 国家统计局 8 月建筑建材相关数据

| ▼ 固定资产投资累计同比     |  | 24M8   | 24M7   | 24M6   | 24M5    | 24M4   | 24M3   | 24M1-2 | 23M12  | 23M11  | 23M10  | 23M9   | 23M8   |
|------------------|--|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 固定资产投资 (不含农户)    |  | 3.4%   | 3.6%   | 3.9%   | 4.0%    | 4.2%   | 4.5%   | 4.2%   | 3.0%   | 2.9%   | 2.9%   | 3.1%   | 3.2%   |
| 制造业投资            |  | 9.1%   | 9.3%   | 9.5%   | 9.6%    | 9.7%   | 9.9%   | 9.4%   | 6.5%   | 6.3%   | 6.2%   | 6.2%   | 5.9%   |
| 房地产开发投资          |  | -10.2% | -10.2% | -10.1% | -10.1%  | -9.8%  | -9.5%  | -9.0%  | -9.6%  | -9.4%  | -9.3%  | -9.1%  | -8.8%  |
| 基建投资 (不含电力)      |  | 4.4%   | 4.9%   | 5.4%   | 5.7%    | 6.0%   | 6.5%   | 6.3%   | 5.9%   | 5.8%   | 5.9%   | 6.2%   | 6.4%   |
| 基建投资             |  | 7.9%   | 8.1%   | 7.7%   | 6.7%    | 7.8%   | 8.8%   | 9.0%   | 8.2%   | 8.0%   | 8.3%   | 8.6%   | 9.0%   |
| 电力/热力/燃气/水的生产和供应 |  | 23.5%  | 23.8%  | 24.2%  | 23.7%   | 26.2%  | 29.1%  | 25.3%  | 23.0%  | 24.4%  | 25.0%  | 25.0%  | 26.5%  |
| 交通运输、仓储和邮政业      |  | 6.7%   | 8.2%   | 6.6%   | 7.1%    | 8.2%   | 7.9%   | 10.9%  | 10.5%  | 10.8%  | 11.1%  | 11.6%  | 11.3%  |
| 水利、环境和公共设施管理业    |  | 1.2%   | 0.7%   | 0.7%   | -1.5%   | -1.0%  | 0.3%   | 0.4%   | 0.1%   | -1.1%  | -0.8%  | -0.1%  | 0.4%   |
| ▼ 建材品类累计同比       |  | 24M8   | 24M7   | 24M6   | 24M5    | 24M4   | 24M3   | 24M1-2 | 23M12  | 23M11  | 23M10  | 23M9   | 23M8   |
| 水泥产量             |  | -10.7% | -10.5% | -10.0% | -9.8%   | -10.3% | -11.8% | -1.6%  | -0.7%  | -0.9%  | -1.1%  | -0.7%  | 0.4%   |
| 平板玻璃产量           |  | 6.3%   | 6.4%   | 7.5%   | 6.9%    | 6.5%   | 7.8%   | 7.7%   | -3.9%  | -6.0%  | -7.6%  | -7.4%  | -8.2%  |
| 建筑及装潢材料零售        |  | -2.0%  | -1.3%  | -1.2%  | -0.4%   | 0.6%   | 2.4%   | 2.1%   | -7.8%  | -7.8%  | -7.5%  | -7.9%  | -7.8%  |
| 粗钢产量             |  | -3.3%  | -2.2%  | -1.1%  | -1.4%   | -3.0%  | -1.9%  | 1.6%   | 0.0%   | 1.5%   | 1.4%   | 1.7%   | 2.6%   |
| 家具类零售额           |  | 1.3%   | 2.0%   | 2.6%   | 3.0%    | 2.5%   | 3.0%   | 4.6%   | 2.8%   | 2.8%   | 2.9%   | 3.1%   | 3.4%   |
| ▼ 建材品类当月同比       |  | 24M8   | 24M7   | 24M6   | 24M5    | 24M4   | 24M3   | 24M1-2 | 23M12  | 23M11  | 23M10  | 23M9   | 23M8   |
| 水泥产量             |  | -11.9% | -12.4% | -10.7% | -8.2%   | -8.6%  | -22.0% | -1.6%  | -0.9%  | 1.6%   | -4.0%  | -7.2%  | -2.0%  |
| 平板玻璃产量           |  | 2.2%   | -0.7%  | 6.2%   | 6.1%    | 3.7%   | 9.6%   | 7.7%   | 5.7%   | 3.5%   | -1.0%  | -6.0%  | -7.2%  |
| 建筑及装潢材料零售        |  | -6.7%  | -2.1%  | -4.4%  | -4.5%   | -4.5%  | 2.8%   | 2.1%   | -7.5%  | -10.4% | -4.8%  | -8.2%  | -11.4% |
| 粗钢产量             |  | -10.4% | -9.0%  | 0.2%   | 2.7%    | -7.2%  | -7.8%  | 1.6%   | -14.9% | 0.4%   | -1.8%  | -5.6%  | 3.2%   |
| 国内挖掘机销量          |  | 18.1%  | 21.9%  | 25.6%  | 29.2%   | 13.3%  | 9.3%   | -49.2% | 24.0%  | -48.0% | -40.1% | -40.5% | -37.7% |
| 家具类零售额           |  | -3.7%  | -1.1%  | 1.1%   | 4.8%    | 1.2%   | 0.2%   | 4.6%   | 2.3%   | 2.2%   | 1.7%   | 0.5%   | 4.8%   |
| ▼ 地产累计同比         |  | 24M8   | 24M7   | 24M6   | 24M5    | 24M4   | 24M3   | 24M1-2 | 23M12  | 23M11  | 23M10  | 23M9   | 23M8   |
| 房地产开发投资完成额       |  | -10.2% | -10.2% | -10.1% | -10.1%  | -9.8%  | -9.5%  | -9.0%  | -9.6%  | -9.4%  | -9.3%  | -9.1%  | -8.8%  |
| 房屋新开工面积          |  | -22.5% | -23.2% | -23.7% | -24.2%  | -24.6% | -27.8% | -29.7% | -20.4% | -21.2% | -23.2% | -23.4% | -24.4% |
| 房屋施工面积           |  | -12.0% | -12.1% | -12.0% | -11.6%  | -10.8% | -11.1% | -11.0% | -7.2%  | -7.2%  | -7.3%  | -7.1%  | -7.1%  |
| 房屋竣工面积           |  | -23.6% | -21.8% | -21.8% | -20.1%  | -20.4% | -20.7% | -20.2% | 17.0%  | 17.9%  | 19.0%  | 19.8%  | 19.2%  |
| 商品房销售面积          |  | -18.0% | -18.6% | -19.0% | -20.3%  | -20.2% | -19.4% | -20.5% | -8.5%  | -8.0%  | -7.8%  | -7.5%  | -7.1%  |
| 商品房销售面积:住宅       |  | -20.4% | -21.1% | -21.9% | -23.6%  | -23.8% | -23.4% | -24.8% | -8.2%  | -7.3%  | -6.8%  | -6.3%  | -5.5%  |
| 房地产开发企业到位资金      |  | -20.2% | -21.3% | -22.6% | -24.3%  | -24.9% | -26.0% | -24.1% | -13.6% | -13.4% | -13.8% | -13.5% | -12.9% |
| -国内贷款            |  | -5.1%  | -6.3%  | -6.6%  | -6.2%   | -10.1% | -9.1%  | -10.3% | -9.9%  | -9.8%  | -11.0% | -11.1% | -12.8% |
| -利用外资            |  | -42.4% | -45.0% | -51.7% | -20.3%  | -46.7% | -11.9% | 7.4%   | -39.1% | -35.1% | -40.3% | -40.0% | -41.6% |
| -自筹资金            |  | -8.4%  | -8.7%  | -9.1%  | -9.8%   | -10.1% | -14.6% | -15.2% | -19.1% | -20.3% | -21.4% | -21.8% | -22.9% |
| -定金及预收款          |  | -30.2% | -31.7% | -34.1% | -36.7%  | -37.2% | -37.5% | -34.8% | -11.9% | -10.9% | -10.4% | -9.6%  | -7.3%  |
| -个人按揭贷款          |  | -35.8% | -37.3% | -37.7% | -40.2%  | -39.7% | -41.0% | -36.6% | -9.1%  | -8.1%  | -7.6%  | -6.9%  | -4.3%  |
| ▼ 地产单月同比         |  | 24M8   | 24M7   | 24M6   | 24M5    | 24M4   | 24M3   | 24M1-2 | 23M12  | 23M11  | 23M10  | 23M9   | 23M8   |
| 房地产开发投资完成额       |  | -10.2% | -10.8% | -10.1% | -11.0%  | -10.5% | -10.1% | -9.0%  | -12.5% | -10.6% | -11.3% | -11.3% | -11.0% |
| 房屋新开工面积          |  | -16.7% | -19.7% | -21.7% | -22.7%  | -14.0% | -25.4% | -29.7% | -10.3% | 4.9%   | -21.1% | -14.6% | -23.6% |
| 房屋施工面积           |  | 1.2%   | -21.7% | -36.8% | -84.1%  | 19.4%  | -16.5% | -11.0% | -7.2%  | 3.7%   | -25.5% | -7.1%  | -32.8% |
| 房屋竣工面积           |  | -36.6% | -21.8% | -29.6% | -18.4%  | -19.1% | -21.7% | -20.2% | 15.3%  | 12.2%  | 13.3%  | 25.3%  | 10.6%  |
| 商品房销售面积          |  | -12.6% | -15.4% | -14.5% | -20.7%  | -22.8% | -18.3% | -20.5% | -12.7% | -10.3% | -11.0% | -10.1% | -12.2% |
| 商品房销售面积:住宅       |  | -14.0% | -14.5% | -15.7% | -22.8%  | -25.1% | -21.9% | -24.8% | -16.1% | -12.9% | -12.0% | -11.6% | -15.4% |
| 房地产开发企业到位资金      |  | -10.6% | -11.8% | -15.2% | -21.8%  | -21.3% | -29.0% | -24.1% | -15.8% | -8.7%  | -16.8% | -18.0% | -25.4% |
| -国内贷款            |  | 7.4%   | -3.8%  | -8.5%  | 16.9%   | -14.3% | -6.3%  | -10.3% | -10.9% | 7.3%   | -9.8%  | 4.1%   | -24.3% |
| -利用外资            |  | -24.0% | 25.8%  | -80.7% | -166.1% | -82.8% | -40.6% | 7.4%   | -60.0% | 64.1%  | -52.1% | 19.6%  | -28.5% |
| -自筹资金            |  | -6.2%  | -6.3%  | -6.4%  | -8.6%   | 5.7%   | -13.6% | -15.2% | -3.0%  | -8.3%  | -17.7% | -13.5% | -22.2% |
| -定金及预收款          |  | -15.7% | -12.8% | -22.3% | -34.7%  | -36.3% | -41.5% | -34.8% | -21.5% | -16.6% | -18.6% | -25.7% | -31.6% |
| -个人按揭贷款          |  | -21.8% | -34.0% | -25.3% | -42.1%  | -35.8% | -46.7% | -36.6% | -20.6% | -13.9% | -15.0% | -26.5% | -26.9% |

数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

**点评:** 8 月经济数据显示增长动能偏弱, 除出口表现超预期外, 工业生产、消费拉动不足, 基建投资增速有所放缓, 地产继续承压。8 月基建投资累计同比增速较上月放



缓 0.5pct 至 4.4%，结构上水利、航空、铁路分别增长 32.6%、20.3%、16.1%，是基建投资增长的核心拉动因素，其中水利投资近几月增速持续加快，8 月累计增速较 7 月加快 3.7pct，但公路、市政类投资表现较弱，或继续受地方债务约束的影响。地产数据持续表现低迷。反映在实物需求上，8 月单月水泥产量同比-11.9%，仍然疲弱，建筑及装潢材料类零售 8 月单月同比-6.7%，同比降幅有所扩大，或反映竣工端下行的影响。

## 2.2. 行业新闻

表3: 本周行业重要新闻

| 新闻摘要                                      | 来源   | 日期        |
|---|------|-----------|
| 国家发展改革委、商务部发布 2024 年版全国外商投资准入特别管理措施（负面清单） | 发改委  | 2024/9/8  |
| 共 2666MW，内蒙古乌兰察布 6 个风电项目获核准               | CWEA | 2024/9/10 |
| 国家发展改革委与刚果共和国有关部门签署共建“一带一路”等三份合作文件        | 发改委  | 2024/9/12 |

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   |
|-----------|------|--------------------|--|
| 2024/9/9  | 陕建股份 | 重大项目中标公告           | 2024 年 8 月公司及下属子公司中标 5 亿元以上项目 9 个，其中 10 亿元以上项目 4 个。  |
| 2024/9/10 | 精工钢构 | 控股股东股权解押暨质押的公告     | 截至本公告日，精工控股及其一致行动人未来半年内将到期的质押股份数量为 4,800 万股，占其所持有股份比例 8.94%，占公司总股本比例 2.38%，对应融资余额 6,880 万元。截至本公告日，精工控股及其一致行动人未来一年内将到期的质押股份数量为 4,000 万股，占其所持有股份比例 7.45%，占公司总股本比例 1.99%，对应融资余额 9,300 万元。 |
| 2024/9/11 | 中国电建 | 重大工程中标公告           | 中国电力建设股份有限公司下属子公司中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中国水利水电第一工程局有限公司、杭州华辰电力控制工程有限公司、浙江华东工程建设管理有限公司（联合体成员）中标了浙江建德抽水蓄能电站项目设计采购施工 EPC 总承包项目，中标金额约为 81.66 亿元人民币。总工期暂定 2252 个日历天。                           |
| 2024/9/12 | 中国建筑 | 2024 年 1-8 月经营情况简报 | 实现新签合同额 26183 亿元，同比+9.7%，其中境外新签合同额 1414 亿元，同比+113.5%。  |

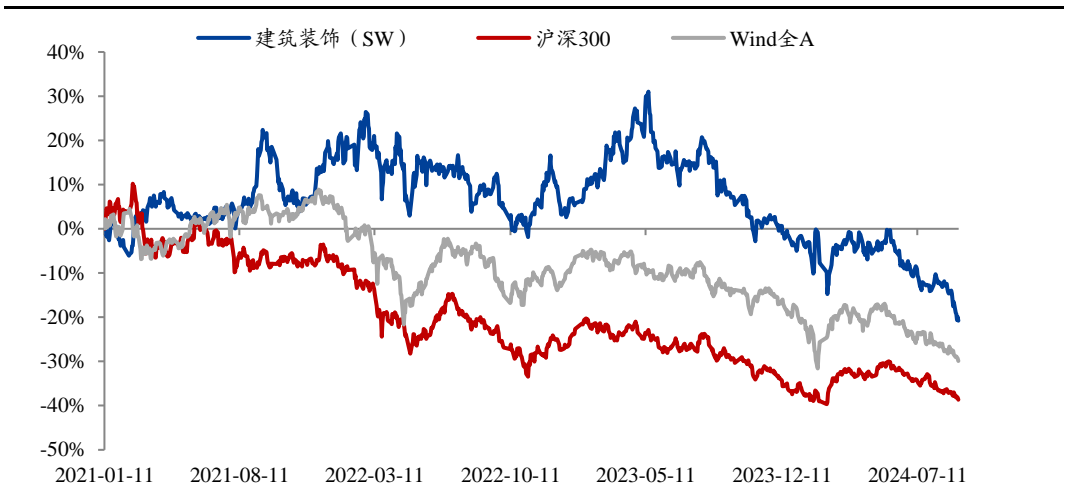
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.07%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.23%、-2%，超额收益分别为 0.16%、-0.07%。

个股方面，中粮科工、中化岩土、中天精装、蒙草生态、中铝国际位列涨幅榜前五，深圳瑞捷、中材国际、\*ST 东园、苏交科、风语筑位列涨幅榜后五。

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5：板块涨跌幅前五

| 代码        | 股票简称 | 2024-9-13<br>股价(元) | 本周涨跌幅<br>(%) | 相对沪深 300 涨<br>跌幅(%) | 年初至今<br>涨跌幅(%) |
|-----------|------|--------------------|--------------|---------------------|----------------|
| 301058.SZ | 中粮科工 | 8.15               | 6.26         | 8.49                | -43.83         |
| 002542.SZ | 中化岩土 | 1.51               | 4.86         | 7.09                | -51.45         |
| 002989.SZ | 中天精装 | 18.43              | 3.48         | 5.71                | 10.89          |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 2.34               | 3.08         | 5.31                | -94.52         |
| 601068.SH | 中铝国际 | 3.83               | 2.13         | 4.36                | -18.68         |

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  | 2024-9-13<br>股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨<br>跌幅(%) | 年初至今<br>涨跌幅(%) |
|-----------|-------|--------------------|----------|----------------|----------------|
| 300977.SZ | 深圳瑞捷  | 14.53              | -6.38    | -4.15          | 11.60          |
| 600970.SH | 中材国际  | 8.66               | -6.68    | -4.45          | 7.44           |
| 002310.SZ | *ST东园 | 1.34               | -6.94    | -4.71          | -36.19         |
| 300284.SZ | 苏交科   | 5.93               | -8.49    | -6.26          | 10.22          |
| 603466.SH | 风语筑   | 6.79               | -12.39   | -10.16         | -48.56         |

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>