

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 专项债发行提速，关注实物量落地，推荐水利、铁路、出海等方向 增持（维持）

2024年09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

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（2024.9.16-2024.9.20，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅1.98%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.32%、1.27%，超额收益分别为0.66%、0.71%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**2024年1-8月全国新开工改造城镇老旧小区4.2万个：**1-8月全国新开工改造城镇老旧小区4.2万个，开工率接近80%，领先时序进度，其中江苏、吉林、青海、上海、重庆、江西等6个地区开工率超过90%，随着老旧小区改造的推进，有望持续拉动管道、涂料等相关建材品类需求。（2）**国家发改委新闻发布会：加大宏观调控力度，适时推出增量政策：**国家发改委新闻发言人表示将在加大宏观调控力度、实施扩大内需战略等方面重点发力。宏观调控方面，加强政策预研储备，适时推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措。强政策预研储备，适时推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措。深入实施扩大内需战略，完善促进投资落地机制，在常态化推介的基础上，近期国家发展改革委又组织有关方面，筛选出400个向民间资本重点推介项目，涉及总投资8159亿元。
- **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，专项债发行加快较为明显，关注后续政策端力度，**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、中国化学、中国电建、中国核建、中国中铁等。**（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

《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》

2024-09-17

《建筑板块中报业绩压力扩大，关注水利、出海等方向》

2024-09-09

## 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
4. 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) 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，专项债发行加快较为明显，关注后续政策端力度，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、中国化学、中国电建、中国核建、中国中铁等。

(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	2024/9/20	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300986.SZ	志特新材*	18	-0.5	1.9	2.5	-	-	9.5	7.2	-
601618.SH	中国中冶	553	86.7	92.5	100.1	104.4	6.4	6.0	5.5	5.3
601117.SH	中国化学	385	54.3	59.1	65.1	70.8	7.1	6.5	5.9	5.4
002541.SZ	鸿路钢构	77	11.8	10.1	11.5	13.7	6.5	7.6	6.7	5.6
600970.SH	中材国际*	231	29.2	33.6	39.3	44.9	7.9	6.9	5.9	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	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*	1,282	334.8	351.6	395.9	431.1	3.8	3.6	3.2	3.0
601800.SH	中国交建*	1,182	238.1	258.1	276.4	294.5	5.0	4.6	4.3	4.0
601669.SH	中国电建*	772	129.9	146.5	163.3	183.5	5.9	5.3	4.7	4.2
601868.SH	中国能建	855	79.9	88.6	99.2	110.5	10.7	9.7	8.6	7.7
601186.SH	中国铁建*	945	261.0	274.0	310.7	342.5	3.6	3.4	3.0	2.8
600039.SH	四川路桥	493	90.0	94.1	101.3	107.8	5.5	5.2	4.9	4.6
601611.SH	中国核建	208	20.6	24.3	28.3	-	10.1	8.6	7.3	-
300355.SZ	蒙草生态	37	2.5	-	-	-	14.8	-	-	-
603359.SH	东珠生态	15	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏文科	76	3.3	4.7	5.5	5.4	23.0	16.2	13.8	14.1
603357.SH	设计总院	43	4.9	5.1	5.8	6.6	8.8	8.4	7.4	6.5
300977.SZ	深圳瑞捷	23	0.4	0.4	0.6	0.8	57.5	57.5	38.3	28.8
002949.SZ	华阳国际	18	1.6	1.9	2.2	2.4	11.3	9.5	8.2	7.5
601668.SH	中国建筑*	2,043	542.6	575.0	609.4	655.3	3.8	3.6	3.4	3.1
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	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. 行业政策点评

#### (1) 2024年1—8月全国新开工改造城镇老旧小区4.2万个

2024年，全国计划新开工改造城镇老旧小区5.4万个。根据各地统计上报数据，1-8月份，全国新开工改造城镇老旧小区4.2万个。分地区看，江苏、吉林、青海、上海、重庆、江西等6个地区开工率超过90%。

**点评：**1-8月全国新开工改造城镇老旧小区4.2万个，开工率接近80%，领先时序进度，其中江苏、吉林、青海、上海、重庆、江西等6个地区开工率超过90%，随着老旧小区改造的推进，有望持续拉动管道、涂料等相关建材品类需求。

#### (2) 国家发改委新闻发布会：加大宏观调控力度，适时推出增量政策

9月19日下午，国家发展改革委举行9月份新闻发布会。国家发展改革委政策研究室主任、委新闻发言人金贤东出席发布会，介绍投资项目审批、近期出台政策文件等情况，并就宏观经济政策、与民营企业常态化沟通交流机制、信易贷、促进民间投资、绿色低碳转型、吸引和利用外资、落实大食物观、新型城镇化、重要民生商品保供稳价、中非共建“一带一路”等方面问题，回答了记者提问。

**点评：**国家发改委新闻发言人表示将在加大宏观调控力度、实施扩大内需战略等方面重点发力。宏观调控方面，加强政策预研储备，适时推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措。强政策预研储备，适时推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措。深入实施扩大内需战略，完善促进投资落地机制，在常态化推介的基础上，近期国家发展改革委又组织有关方面，筛选出400个向民间资本重点推介项目，涉及总投资8159亿元。

### 2.2. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
第三次中日碳减排政策对话成功举行	发改委	2024/9/19
国家发改委：第二批绿色低碳先进技术示范项目开始申报	CWEA	2024/9/20
工信部印发工业重点行业领域设备更新和技术改造指南	CWEA	2024/9/21

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
2024/9/18	中粮科工	公司董事长及监事辞任的公告	由伟先生因工作调整原因申请辞去公司第二届董事会董事长、董事以及战略与投资委员会召集人职务，其原定任期至第二届董事会任期届满之日止，辞任后，由伟先生将不再担任公司其他任何职务；董珊珊女士因工作调整原因申请辞去公司第二届监事会非职工代表监事职务，其原定任期至第二届监事会任期届满之日止，辞任后，董珊珊女士将不再担任公司其他任何职务。
2024/9/18	中国化学	经营情况简报	2024年1-8月实现新签合同额2561.28亿元，其中境内1934.41亿元，境外626.87亿元。
2024/9/18	中国核建	经营情况简报	截至2024年8月，公司累计实现新签合同946.07亿元，累计实现营业收入664.49亿元。
2024/9/19	中铁装配	公司股东减持计划实施完成的公告	陈志刚先生以集中竞价方式减持公司股份不超过400,000股（占公司总股本的0.16%），减持均价为13.3340元/股
2024/9/20	安徽建工	项目中标的公告	本公司及本公司所属子公司安徽建工公路桥梁建设集团有限公司、安徽建工建设投资集团有限公司、安徽水利开发有限公司收到项目中标通知书。项目一为“G344涡阳段一级公路工程项目（城外段）设计施工总承包”，中标价15.54亿元，设计工期180日历天，施工工期730日历天；项目二为“司马庄路大桥及接线工程施工总承包项目”，中标价7.97亿元，工期1080日历天。

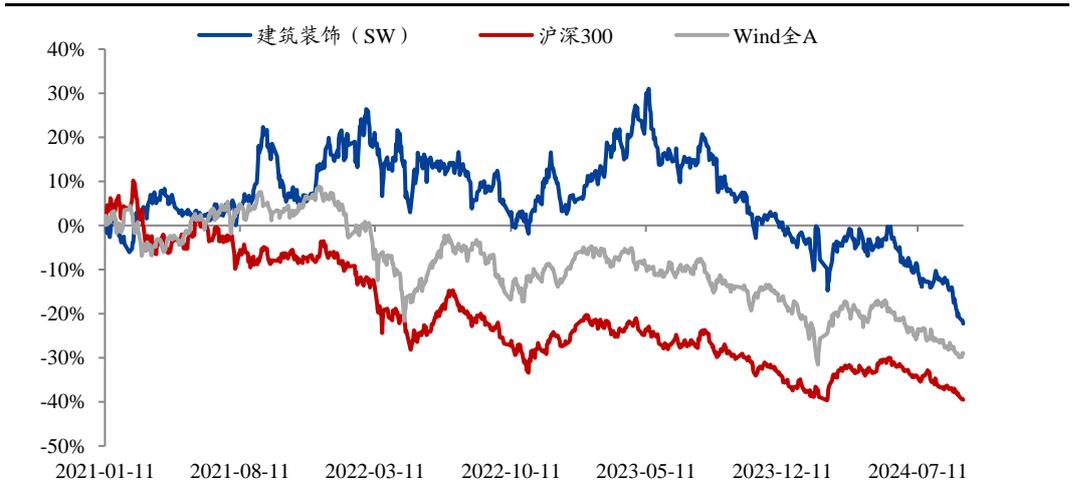
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.98%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.32%、1.27%，超额收益分别为 0.66%、0.71%。

个股方面，金诚信、\*ST 全筑、华阳国际、浙江建投、华建集团位列涨幅榜前五，蒙草生态、森特股份、启迪设计、中天精装、\*ST 东园位列涨幅榜后五。

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	2024-9-20 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603979.SH	金诚信	42.02	16.21	14.89	65.37
603030.SH	*ST 全筑	1.87	10.00	8.68	-17.26
002949.SZ	华阳国际	9.27	5.58	4.26	-23.01
002761.SZ	浙江建投	7.64	5.52	4.20	-63.09
600629.SH	华建集团	4.42	4.49	3.17	4.00

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	2024-9-20 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300355.SZ	蒙草生态	2.30	-1.71	-3.03	-94.61
603098.SH	森特股份	7.38	-1.86	-3.18	-73.60
300500.SZ	启迪设计	9.62	-2.34	-3.66	-27.12

002989.SZ	中天精装	17.87	-3.04	-4.36	7.52
002310.SZ	*ST东园	1.25	-6.72	-8.04	-40.48

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>