

2024年10月22日

重视央国企和低空板块投资机会

——建筑装饰行业周报（20241014-20241020）

投资评级：看好（维持）

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：重视基建央国企投资机会，低空政策有望推动设计板块受益。**

1) **重视基建央国企投资机会。**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，央国企有望迎来增量资金；基本面层面，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；公司层面，中国建筑和中国能建增持反应了央国企市值管理的意愿，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国企价值重估。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。

2) **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，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。

➤ **基建数据跟踪：**

1) **专项债：**本周专项债发行量 193.26 亿元，截止 2024 年 10 月 20 日，累计发行量 50447.02 亿元，累计同比-1.29%。

2) **城投债：**本周城投债发行量为 781.14 亿元，净融资额 0.56 亿元，截止目前累计净融资额-3865 亿元，累计同比-136.93%。

➤ **行业要闻简评：**17 日，住建部等多部门召开发布会，释放一揽子稳地产政策，提出通过货币化安置等方式新增实施 100 万套城中村及危旧房改造项目，并将“白名单”规模提升至 4 万亿元；18 日，中共中央办公厅等印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，强调各地区各部门要充分认识解决拖欠企业账款问题。

➤ **市场回顾：**

1) **行业：**本周上证指数上升 1.36%、深证成指上升 2.95%、创业板指上升 4.49%，同期建筑装饰指数上升 3.57%。

2) **个股：**本周共有 136 只股票上涨，涨幅前五的分别为：成都路桥(+61.51%)、重庆建工(+61.33%)、百甲科技(+59.27%)、苏交科(+46.49%)、城地香江(+46.28%)。

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 7.1035，较上周收盘价上涨 3.59bp。十年期国债到期收益率为 2.1209%，较上周下降 2.32bp。一个月 SHIBOR 为 1.8180%，较上周下降 0.20bp。

➤ **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	12
4.3. 资金面跟踪	12
5. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 近期出台的“一揽子”增量政策.....	4
图表 2: 低空经济标的梳理.....	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: 中信建筑三级子行业本周涨跌幅.....	12
图表 6: 建筑板块本周涨跌幅前五.....	12
图表 7: 大宗交易.....	12
图表 8: 美元兑人民币即期汇率.....	13
图表 9: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR.....	13

1. 本周观点

重视基建央企投资机会。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，央国企有望迎来增量资金；基本面层面，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；公司层面，中国建筑和中国能建增持反应了央国企市值管理的意愿，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国企价值重估。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。

图表 1：近期出台的“一揽子”增量政策

时间	部门	主要内容
2024. 09. 24	中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会	1) 降低存款准备金率和政策利率，近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点 ，7 天期逆回购操作利率 下调 0.2 个百分点 ； 2) 降低存量房贷利率，预计平均降幅大约在 0.5 个百分点左右 ，拟将全国层面的二套房贷款最低首付比例由当前的 25% 下调到 15% ；
2024. 10. 08	国家发展改革委	1) 国家发展改革委将在年内提前下达明年 1000 亿元 中央预算内投资计划和 1000 亿元 “两重” 建设项目清单； 2) 督促有关地方到 10 月底完成今年剩余约 2900 亿 的地方政府专项债额度的发行工作。
2024. 10. 12	财政部	1) 较大规模增加债务额度支持地方化解隐性债务； 2) 叠加运用 专项债、专项资金、税收政策 等支持推动房地产市场止跌回稳，允许专项债券用于 土地储备 ；支持 收购存量房 ，优化保障性住房供给。
2024. 10. 17	住房城乡建设部、财政部、自然资源部、中国人民银行、国家金融监督管理总局	1) 四个取消 ：取消限购、取消限售、取消限价、取消普通住宅和非普通住宅标准； 2) 四个降低 ：降低住房公积金贷款利率、降低住房贷款的首付比例、降低存量贷款利率、降低“卖旧买新” 换购住房的税费负担； 3) 两个增加 ：新增实施 100 万套城中村改造和危旧房改造、年底前将“白名单” 项目的信贷规模增加到 4 万亿。

资料来源：保德融媒公众号，中国政府网公众号，华源证券研究所

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，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 2：低空经济标的梳理

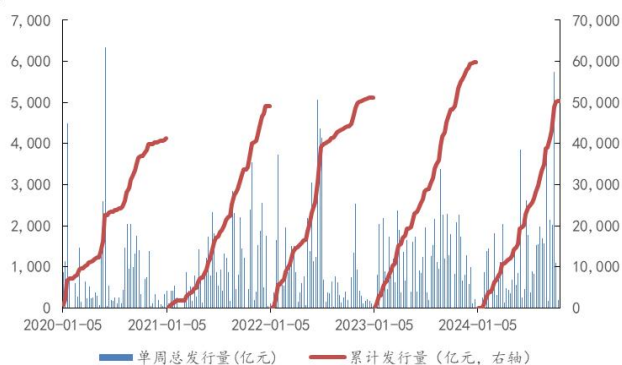
证券代码	证券简称	业务介绍
301091.SZ	深城交	公司与粤港澳大湾区数字经济研究院联合承接了全国首个低空智能融合基础设施建设项目，中标深圳低空智能融合基础设施项目一期（5.18 亿元），约占公司 2023 年新签订单的 30%。
300284.SZ	苏文科	23 年公司在京津冀、长三角及粤港澳等地区密集布局低空应用飞行服务、无人机设备检测与鉴定、低空飞行培训、低空经济产业发展研究、低空飞行基础设施及监管体系建设、各类应用场景策划与开发等六大业务方向。
003013.SZ	地铁设计	近期公司成功获取相关低空经济项目，与通号城市轨道交通技术有限公司签署战略合作框架协议，以进一步打造“轨道+低空”多元化新业态。
603018.SH	华设集团	截止 2023 年末，公司先后为 113 个运输机场和 18 个通用机场提供工程咨询服务，2016 年与南京钟山苑航空技术公司合资成立中设航空，致力于无人机技术在交通行业领域发展应用。

资料来源：Wind，华源证券研究所

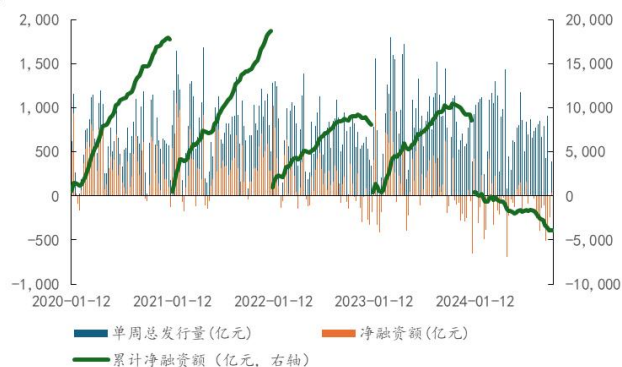
1.1. 基建数据跟踪

1. 专项债：本周专项债发行量 193.26 亿元，截止 2024 年 10 月 20 日，累计发行量 50447.02 亿元，累计同比-1.29%。

2. 城投债：本周城投债发行量为 781.14 亿元，净融资额 0.56 亿元，截止目前累计净融资额 -3865 亿元，累计同比-136.93%。

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. 据国家统计局，2024 年 1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 3.4%，增速较 2023 年加快 0.3 个百分点，其中基础设施投资同比增长 4.1%。9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。其中，北京、广州和深圳分别下降 0.7%、0.9%和 1.0%，上海上涨 0.6%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降

0.7%，降幅与上月相同。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.7%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。

2. 9 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.2%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降 1.3%、1.2%、1.1% 和 1.3%。二线城市二手住宅销售价格环比下降 0.9%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。三线城市二手住宅销售价格环比下降 0.9%，降幅与上月相同。

3. 1—9 月份，全国房地产开发投资 78680 亿元，同比下降 10.1%；其中，住宅投资 59701 亿元，下降 10.5%。

4. 10 月 16 日，天津市住房和城乡建设委员会等六部门联合出台的关于进一步优化房地产政策更好满足居民合理住房需求若干措施的通知正式印发，推出取消住房限制性措施、落实国家金融支持政策、加快构建房地产发展新模式等措施。

2.2. 基建

1. 10 月 18 日，据国家开发银行网站消息，今年前三季度，国开行发放基础设施贷款 9376 亿元，基础设施贷款余额占全部贷款余额比例稳步提升，重点支持了交通、能源、水利、物流、数据中心、城市地下管网、城乡生活垃圾污水处理等领域发展。（中国新闻网）

2. 10 月 17 日，省政府办公厅公布《关于推动全省疾病预防控制事业高质量发展的实施意见》，全面提升疾控能力。在此过程中，推进太原市“平急两用”公共基础设施建设。

2.3. 装配式

1. 北京市：北京经济技术开发区管理委员会关于印发《北京经济技术开发区装配式建筑项目财政奖励资金管理办法》。（预制建筑网）

2. 江苏省：江苏省住建厅印发《关于加强装配式建筑施工员职业技能建设的通知》。（预制建筑网）

3. 泉州市：泉州市住房和城乡建设局关于房屋建筑工程招标装配式业绩指标设定有关事项的通知。（预制建筑网）

2.4. 其他

1. 10 月 17 日，国务院新闻办公室就促进房地产市场平稳健康发展的相关情况举行新闻发布会。会议提出两项重要措施：一是通过货币化安置等方式，新增实施 100 万套城中村及危旧房改造项目；二是在年底前，将“白名单”项目的信贷规模提升至 4 万亿元。

2. 10月18日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，强调各地区各部门要充分认识解决拖欠企业账款问题对维护企业权益、稳定企业预期、增强企业信心的重要意义。

3. 公司动态简评

3.1. 业绩类

1. 建发合诚：发布 2024 年前三季度业绩预告

公司预计 2024 年前三季度实现归母净利润为 6,335.29 万元，同比增加 114.59%，扣非净利润为 5,828.29 万元，同比增加 123.21%。

2. 中国建筑：发布 2024 年 1-9 月经营情况简报

2024 年 1-9 月，公司新签合同总额为 32479 亿元人民币，同比增长 4.7%。从地区分布来看，境内新签合同额为 28290 亿元人民币，同比增长 5.4%；境外新签合同额为 1584 亿元人民币，同比增长 88.3%。

3. 华建集团：发布关于 2024 年前三季度新签合同情况的公告

2024 年前三季度，公司新签合同额为 68.88 亿元，同比下降 22.77%。

4. 宁波建工：发布 2024 年第三季度新签合同情况公告

截止 2024 年 9 月，公司及下属子公司本年累计新签合同金额约人民币 135.05 亿元，较上年同期增长 12.93%，其中 Q3 单季度新签合同金额累计约人民币 42.13 亿元，较上年同期下降 5.72%。

5. 陕建股份：发布 2024 年 1-9 月经营情况简报

经初步统计，2024 年 1 月至 9 月，公司及下属子公司累计新签合同金额为 2398.43 亿元，同比-6.24%。

6. 高新发展：发布 2024 年前三季度业绩预告

公司预计 2024 年前三季度归母净利润为 1 亿元至 1.3 亿元，同比下降 48.79%-60.61%；扣非的净利润为 0.6 亿元至 0.9 亿元，同比下降 14.76%-42.86%，其中第三季度归母净利润为 0.41 亿元至 0.71 亿元，同比下降 55.78%-74.46%；扣非净利润为 0.22 亿元至 0.52 亿元，同比增长 49.58%-253.55%。

7. 中国中冶：发布 2024 年 1-9 月新签合同情况简报

公司 2024 年 1-9 月新签合同额人民币 8916.9 亿元，较上年同期降低 9.2%，其中新签海外合同额人民币 607.6 亿元，较上年同期增长 85.2%。

8. 中钢国际：发布 2024 年前三季度业绩快报

公司 24Q1-3 营业总收入为 126.02 亿元，同比减少 26.56%；Q3 单季度为 35.29 亿元，同比减少 45.42%；24 年前三季度归母净利润为 6.37 亿元，同比增长 29.64%；Q3 单季度为 2.17 亿元，同比增长 46.30%；扣非净利润前三季度累计为 5.76 亿元，同比增长 31.72%；第三季度为 2.02 亿元，同比增长 40.22%。

9. 同济科技：发布 2024 年第三季度新签合同情况公告

2024 年 1-9 月，公司新签施工合同额合计人民币 34.40 亿元，较上年同期增加 27.31%，其中 Q3 单季度新签施工合同额约人民币 4.00 亿元，较上年同期增长 217.59%。

10. 广东建工：发布关于 2024 年第三季度工程项目经营情况的公告

公司 Q3 单季度新签的工程施工项目金额为 306.34 亿元，同比+56.33%。

11. 精工钢构：发布关于 2024 年第三季度经营数据的公告

2024Q1-3，公司新签合同累计金额 171.5 亿元，同比增长 6.5%，钢结构销量 87.6 万吨，同比下降 2.9%；其中 Q3 单季度，公司新签合同金额为 49.1 亿元，同比下降 0.2%，钢结构销量 30.9 万吨，同比下降 5.2%。

12. 中国核建：发布关于经营情况简报的公告

截至 2024 年 9 月，公司累计实现新签合同 1067.32 亿元，同比+11.23%；累计实现营业收入 786.11 亿元，同比+0.73%。

13. 浙江建投：发布关于 2024 年第三季度主要经营情况的公告

公司 24Q1-3 新签合同金额累计为 1084.95 亿元，同比-14.72%。

14. 中国化学：发布关于经营情况简报的公告

公司 24Q1-3 新签合同为 2840.82 亿元，同比+0.07%；其中境内新签订单为 2183.65 亿元，同比+9.82%，境外新签订单为 657.17 亿元，同比-22.72%。

15. 安徽建工：发布 2024 年第三季度新签合同情况公告

公司 24Q1-3 新签合同金额累计 1037.62 亿元，同比+2.21%，其中 Q3 单季度新签合同额 314.75 亿元，同比+17.85%。

16. 新城市：发布 2024 年第三季度报告，

公司 24Q1-3 营业收入为 1.67 亿元，同比-29.55%，归母净利润为-1.32 亿元，扣非净利润为-0.34 亿元。

3.2. 订单类

1. 时空科技：发布关于收到中标通知书的公告

公司中标泉州中心市区照明提升二期项目（市级国企城建部分）（东海片区 2+城东片区），

中标金额为 3861.26 万元,施工部分中标金额约占公司 2023 年度经审计营业收入的 19.04%。

2. 龙建股份：发布工程项目中标公告

公司参与的联合体中标并签约坦桑尼亚中央线标准轨铁路第六标段一工区土建工程项目,合同价为 1.2 亿美元(含税);工期总日历天数为 1064 天。本项目公司承担工程量约占公司 2023 年经审计营业收入的 4.90% (按照合同签订当日人民币与美元汇率概算)。

3. 圣晖集成：发布关于在手订单情况的自愿性披露公告

截至 2024 年 9 月 30 日,公司在手订单余额为 18.27 亿元(未含税),比上年同期增长 11.97%。其中,IC 半导体行业在手订单余额为 8.06 亿元(未含税),精密制造行业在手订单余额为 8.06 亿元(未含税),光电及其他行业在手订单余额为 2.15 亿元(未含税)。

4. 浙江建投：发布关于子公司收到中标通知书的自愿信息披露公告

公司子公司中标元朗锦上路 6 号地盘第一期及第二期公营房屋发展项目,中标价 15.69 亿人民币,施工总工期为 1170 日历天。

5. 蒙草生态：发布关于签署《中国大唐黄河“几字弯”库布其沙漠生态治理示范工程项目 EPC 总承包合同》的公告

公司签署了《中国大唐黄河“几字弯”库布其沙漠生态治理示范工程项目 EPC 总承包合同》,合同金额为人民币 2.07 亿元,工期总日历天数为 2192 天。

6. 国晟科技：发布关于重大项目中标的公告

公司二级控股子公司中标中国华电集团有限公司 2024 年第二批光伏组件集中采购项目(标段二),中标金额为 3.93 亿元。

7. 华电重工：发布关于重大合同的公告

公司全资子公司签署了《内蒙古通威硅能源绿色供电项目风力发电机组项目塔筒及其附件采购合同》,合同金额约为 2.07 亿元(含税),合同金额约占公司最近一期经审计营业收入的 2.89%。

8. 东南网架：发布关于项目中标的公告

公司中标杭州市第九人民医院二期建设项目,中标总金额为 3.59 亿元,工期为 1185 日历天。

9. 江河集团：发布关于中标光伏幕墙项目的公告

公司全资子公司近日中标新皇岗口岸联检大楼 I 标段光伏幕墙工程,中标金额约 2.19 亿元,约占公司 2023 年度营业收入的 1.04%。

10. 宁波建工：发布关于全资子公司中标东部新城核心区 A3-13#、14#地块项目(施工)的公告

公司全资子公司中标东部新城核心区 A3-13#、14#地块项目(施工),中标价为 5.99 亿元,工期为 1192 日历天。

11. 绿茵生态：发布关于公司全资子公司为第一中标候选人

公司全资子公司所属的联合体为内蒙古自治区乌兰察布市“三北”工程林草湿荒一体化保护修复项目（EPC）——察哈尔右翼前旗（一标段）项目第一中标候选人，投标报价为 0.85 亿元，建设期为 706 日历天。

12. 安徽建工：发布关于项目中标的公告

近日公司及所属子公司中标 S40 宁国至枞阳高速公路池州段项目特许经营招标（三次）、S40 宁国至枞阳高速公路铜陵段特许经营项目（二次），中标价分别为 104.03 亿元、46.15 亿元，工期分别为 36 个月、1080 日历天。

3.3. 其他

1. 招标股份：发布关于股东减持股份预披露公告

持有公司总股本比例 2.61% 的股东福建省国企改革重组投资基金（有限合伙）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价、大宗交易等方式减持其所持有的公司股份不超过占公司总股本比例 2.61%。

持有公司总股本比例 0.44% 的股东福建省健坤德行资产管理有限责任公司计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价、大宗交易等方式（窗口期不减持）减持其所持有的公司股份不超过公司总股本比例 0.16%。

2. 城地香江：发布未来三年（2024 年至 2026 年）股东分红回报规划以及关于控制权拟发生变更的提示性公告

公司未来三年（2024 年至 2026 年）拟以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 20%。同时，发布关于控制权拟发生变更的提示性公告，在本次交易前，谢晓东持股占比 16.38%；卢静芳持股占比 3.11%；其他股东合计持股占比 80.51%。本次交易后，中电智算新增持股占比 23.08%；谢晓持股占比降至 12.60%；卢静持股占比降至 2.40%；其他股东持股占比降至 61.93%；中电智算将成为公司控股股东，国务院国资委将成为公司实际控制人。

3. 诚邦股份：发布关于对外投资暨签署增资协议的公告

公司拟以人民币 5800 万元的价格对芯存科技进行增资，其中 5000 万元认缴芯存科技注册资本，800 万元计入资本公积，增资完成后公司持有芯存科技 51.02% 的股权。

4. 中国能建：发布关于控股股东增持公司股份计划的公告

中国能建集团拟自公告披露之日起 6 个月内通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司 A 股股份，增持总金额不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 5 亿元。

5. 中国建筑：发布关于控股股东增持公司股份计划的公告

中建集团拟自本公告披露之日起 12 个月内通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司 A 股股份，增持总金额不低于人民币 6 亿元，不超过人民币 12 亿元。

6. 中岩大地：发布关于持股 5%以上股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告

公司股东吴剑波、武思宇、盐城中岩投资合伙企业（有限合伙）与易山签署《股份转让协议》。根据协议，三方拟将其合计持有的北京中岩大地科技股份有限公司 5.03%的股份（剔除公司回购账户后为 5.13%）协议转让给易山。其中，吴剑波拟转让 2.22%（剔除回购账户后为 2.26%），武思宇拟转让 1.79%（剔除回购账户后为 1.82%），盐城中岩投资合伙企业拟转让 1.03%（剔除回购账户后为 1.04%）。

7. 中钢国际：发布收购报告书

本次收购完成后，中钢资本将持有中钢国际 股本的 48.66%股份；中钢集团、中钢股份和中钢资产将不再持有中钢国际股份；中钢资本将成为中钢国际的直接控股股东，实际控制人仍然是国务院国资委。

8. 东易日盛：发布关于控股股东被动减持超过 1%的公告

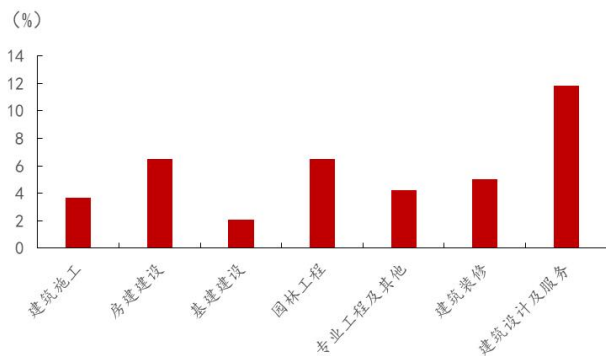
公司控股股东东易天正通过集中竞价交易和大宗交易的方式处置了公司 1.37%的股份。

4. 一周市场回顾

4.1. 板块跟踪

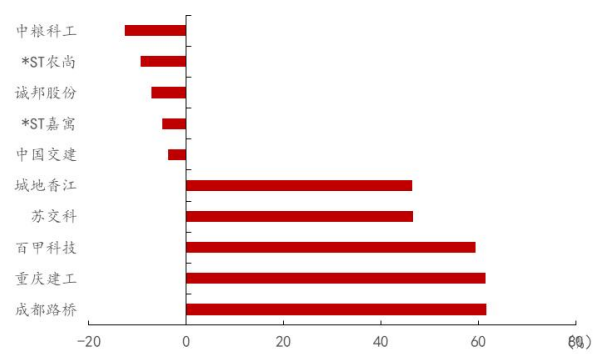
本周上证指数上升 1.36%、深证成指上升 2.95%、创业板指上升 4.49%，同期建筑装饰指数上升 3.57%。子板块悉数上涨，其中建筑设计及服务、园林工程与房建建设板块涨幅居前，分别上升 11.85%、上升 6.52%、上升 6.48%。个股方面，本周共有 136 只股票上涨，涨幅前五的分别为：成都路桥(+61.51%)、重庆建工(+61.33%)、百甲科技(+59.27%)、苏交科(+46.49%)、城地香江(+46.28%)，跌幅前五的分别为：中粮科工(-12.55%)、*ST 农尚(-9.30%)、诚邦股份(-7.21%)、*ST 嘉寓(-4.96%)、中国交建(-3.71%)。

图表 5: 中信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 6: 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 7 家公司发生大宗交易。华铁应急总成交额为 14932.42 万元；中国电建总成交额为 1006.31 万元；东易日盛总成交额为 854.01 万元；四川路桥总成交额为 459.41 万元；青矩技术总成交额为 354.55 万元；金螳螂总成交额为 243.60 万元；ST 围海总成交额为 81.34 万元。

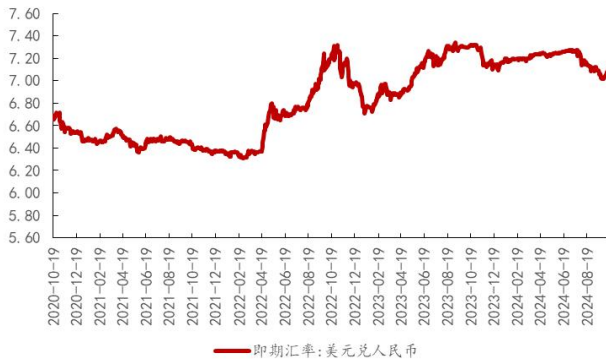
图表 7: 大宗交易

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	东易日盛	2024-10-17	-5.18	122.01	379.46
2	东易日盛	2024-10-16	-11.56	155.08	474.55
3	四川路桥	2024-10-16	0.00	26.04	215.87
4	华铁应急	2024-10-16	-5.05	3132.77	14724.02
5	金螳螂	2024-10-15	0.00	70.00	243.60
6	*ST 围海	2024-10-15	0.61	49.00	81.34
7	青矩技术	2024-10-15	-34.40	11.50	184.69
8	四川路桥	2024-10-14	0.00	33.00	243.54
9	中国电建	2024-10-14	0.00	178.74	1006.31
10	华铁应急	2024-10-14	0.00	40.00	208.40
11	青矩技术	2024-10-14	-34.93	11.40	169.86

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 7.1035，较上周收盘价上涨 3.59bp。十年期国债到期收益率为 2.1209%，较上周下降 2.32bp。一个月 SHIBOR 为 1.8180%，较上周下降 0.20bp。

图表 8：美元兑人民币即期汇率


资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 9：十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。