

建筑装饰行业跟踪周报

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 增持（维持）

2024年11月03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

投资要点

■ **本周（2024.10.28–2024.11.1，下同）**：本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅1.4%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.68%、-0.91%，超额收益分别为3.08%、2.31%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评**：（1）10月商品房成交同比、环比实现“双增长”：在存量增量政策叠加的“组合拳”作用下，10月份商品房成交同比、环比实现“双增长”，成交量增长从一线城市向更多城市扩大，反映地产市场止跌回稳信号。10月份全国新建商品房网签成交量同比增长0.9%，增幅扩大12.5个百分点，自去年6月份连续15个月下降后首次实现增长；新建商品房和二手房成交总量同比增长3.9%，自今年2月份连续8个月下降后首次实现增长。（2）10月PMI数据：建筑业商务活动指数为50.4%，比上月下降0.3个百分点，继续保持在临界点以上。其中，土木工程建筑业商务活动指数升至55.0%以上较高景气区间，表明基础设施项目建设施工进度有所加快。从市场预期看，业务活动预期指数为55.2%，比上月上升2.1个百分点，建筑业企业对近期行业发展信心有所增强。

■ **周观点**：（1）10月建筑业商务活动指数为50.4%，比上月下降0.3个百分点，其中土木工程建筑业商务活动指数升至55.0%以上较高景气区间，基础设施项目建设施工进度有所加快，而业务活动预期指数为55.2%，较上月上升2.1个百分点，随着财政政策不断出台，建筑业企业对需求预期有所增强。2024年1-9月全国一般公共预算支出同比增长2%，其中单9月同比增长5.2%，相比8月-6.7%的负增速有明显回升，9月全国政府性基金预算支出同比增长34.2%，得益于专项债加速发行落地。随着财政部一揽子增量政策出台，特别是化债政策推进和专项债加快发行，地方政府投资类实物量有望边际修复和改善。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**：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

《9月财政支出有所加快，继续关注化债、水利投资等结构性方向》

2024-10-27

《基建投资平稳，财政积极加码，关注区域化债、水利投资等方向》

2024-10-20

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. 行业数据点评 | 6 |
| 2.3. 行业新闻 | 8 |
| 2.4. 板块上市公司重点公告梳理 | 8 |
| 3. 本周行情回顾 | 11 |
| 4. 风险提示 | 12 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%) | 7 |
| 图 2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%) | 7 |
| 图 3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%) | 7 |
| 图 4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%) | 7 |
| 图 5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%) | 7 |
| 图 6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%) | 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) | 11 |
| 表 1: 建筑行业公司估值表 | 5 |
| 表 2: 本周行业重要新闻 | 8 |
| 表 3: 本周板块上市公司重要公告 | 8 |
| 表 4: 板块涨跌幅前五 | 11 |
| 表 5: 板块涨跌幅后五 | 12 |

1. 行业观点

(1) 10月建筑业商务活动指数为50.4%，比上月下降0.3个百分点，其中土木工程建筑业商务活动指数升至55.0%以上较高景气区间，基础设施项目建设施工进度有所加快，而业务活动预期指数为55.2%，较上月上升2.1个百分点，随着财政政策不断出台，建筑业企业对需求预期有所增强。2024年1-9月全国一般公共预算支出同比增长2%，其中单9月同比增长5.2%，相比8月-6.7%的负增速有明显回升，9月全国政府性基金预算支出同比增长34.2%，得益于专项债加速发行落地。随着财政部一揽子增量政策出台，特别是化债政策推进和专项债加快发行，地方政府投资类实物量有望边际修复和改善。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：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 | 2024/11/1 | 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 | 707 | 86.7 | 73.8 | 81.1 | 87.5 | 8.2 | 9.6 | 8.7 | 8.1 |
| 601117.SH | 中国化学 | 502 | 54.3 | 58.2 | 64.0 | 69.9 | 9.2 | 8.6 | 7.8 | 7.2 |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 98 | 11.8 | 9.8 | 10.8 | 12.3 | 8.3 | 10.0 | 9.1 | 8.0 |
| 600970.SH | 中材国际* | 276 | 29.2 | 33.6 | 39.3 | 44.9 | 9.5 | 8.2 | 7.0 | 6.1 |
| 600496.SH | 精工钢构 | 64 | 5.5 | 5.3 | 5.8 | 6.4 | 11.6 | 12.1 | 11.0 | 10.0 |
| 002051.SZ | 中工国际 | 99 | 3.6 | 3.8 | 4.3 | 4.8 | 27.5 | 26.1 | 23.0 | 20.6 |
| 002140.SZ | 东华科技 | 59 | 3.4 | 3.9 | 4.5 | 5.2 | 17.4 | 15.1 | 13.1 | 11.3 |
| 601390.SH | 中国中铁* | 1,619 | 334.8 | 351.6 | 395.9 | 431.1 | 4.8 | 4.6 | 4.1 | 3.8 |
| 601800.SH | 中国交建* | 1,797 | 238.1 | 258.1 | 276.4 | 294.5 | 7.5 | 7.0 | 6.5 | 6.1 |
| 601669.SH | 中国电建* | 961 | 129.9 | 146.5 | 163.3 | 183.5 | 7.4 | 6.6 | 5.9 | 5.2 |
| 601868.SH | 中国能建 | 992 | 79.9 | 89.6 | 100.0 | 110.6 | 12.4 | 11.1 | 9.9 | 9.0 |
| 601186.SH | 中国铁建* | 1,251 | 261.0 | 274.0 | 310.7 | 342.5 | 4.8 | 4.6 | 4.0 | 3.7 |
| 600039.SH | 四川路桥 | 643 | 90.0 | 84.0 | 91.7 | 99.6 | 7.1 | 7.7 | 7.0 | 6.5 |
| 601611.SH | 中国核建 | 264 | 20.6 | 23.9 | 27.8 | - | 12.8 | 11.0 | 9.5 | - |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 129 | 2.5 | - | - | - | 51.6 | - | - | - |
| 603359.SH | 东珠生态 | 19 | -3.1 | - | - | - | - | - | - | - |
| 300284.SZ | 苏文科 | 163 | 3.3 | 2.9 | 3.0 | 3.2 | 49.4 | 56.2 | 54.3 | 50.9 |
| 603357.SH | 设计总院 | 50 | 4.9 | 5.1 | 5.7 | 6.5 | 10.2 | 9.8 | 8.8 | 7.7 |
| 300977.SZ | 深圳瑞捷 | 27 | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 67.5 | 67.5 | 45.0 | 33.8 |
| 002949.SZ | 华阳国际 | 30 | 1.6 | 1.8 | 2.0 | 2.2 | 18.8 | 16.7 | 15.0 | 13.6 |
| 601668.SH | 中国建筑* | 2,559 | 542.6 | 575.0 | 609.4 | 655.3 | 4.7 | 4.5 | 4.2 | 3.9 |
| 002081.SZ | 金螳螂* | 95 | 10.2 | 17.6 | 20.1 | - | 9.3 | 5.4 | 4.7 | - |
| 002375.SZ | 亚厦股份 | 52 | 2.5 | - | - | - | 20.8 | - | - | - |
| 601886.SH | 江河集团 | 62 | 6.7 | 7.5 | 8.5 | 9.8 | 9.3 | 8.3 | 7.3 | 6.3 |
| 002713.SZ | 东易日盛 | 18 | -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) 10月商品房成交同比、环比实现“双增长”

根据住房和城乡建设部“全国房地产市场监测系统”网签数据，10月份全国房地产市场主要呈现以下3个特点：

一是商品房销售面积同比的连续下降出现了拐点。从同比数据能分析市场趋势。10月份全国新建商品房网签成交量同比增长0.9%，比9月份同比扩大12.5个百分点，自去年6月份连续15个月下降后首次实现增长；全国二手房网签成交量同比增长8.9%，连续7个月同比增长；新建商品房和二手房成交总量同比增长3.9%，自今年2月份连续8个月下降后首次实现增长。

二是商品房销售面积环比“银十”超“金九”。房地产市场历来有“金九银十”的说法，形容这个下半年的销售旺季。从环比数据能看出市场变化。10月份全国新建商品房网签成交量环比增长6.7%；二手房网签成交量环比增长4.5%；新建商品房和二手房成交总量环比增长5.8%。9月份是三季度末月，房企会拼业绩冲销量。10月份是四季度首月，一般会受9月份冲量的透支影响，今年“银十”超过“金九”十分罕见，是2007年起首次“银十”超过“金九”。

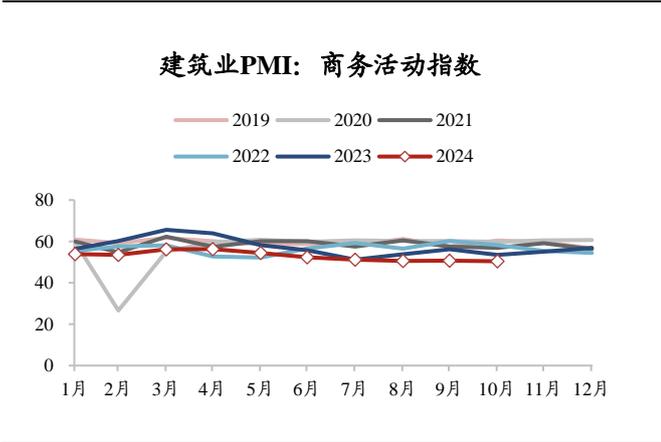
三是成交量增长从一线城市向更多城市扩大。从区域数据能看到变化的范围。分城市看，很多城市商品房网签成交量出现不同程度的增长。一线城市增长更为明显，新建商品房网签成交量同比增长14.1%，二手房网签成交量同比增长47.3%。广州、深圳、南京、宁波、大连、东莞等城市新房成交量同比增幅超过30%，北京、上海、深圳、杭州等城市二手房成交量同比增长超过50%。分地区看，11个省份新建商品房网签成交量同比增长，较上月增加6个。其中，湖南、天津、广东、江西、江苏同比增幅超过10%；20个省份二手房网签成交量同比增长，较上月增加2个，其中，北京、上海、河北、辽宁、浙江、湖南、重庆、贵州、甘肃、陕西、宁夏同比增长超过10%。

点评：在存量增量政策叠加的“组合拳”作用下，10月份商品房成交同比、环比实现“双增长”，成交量增长从一线城市向更多城市扩大，反映地产市场止跌回稳信号。10月份全国新建商品房网签成交量同比增长0.9%，增幅扩大12.5个百分点，自去年6月份连续15个月下降后首次实现增长；新建商品房和二手房成交总量同比增长3.9%，自今年2月份连续8个月下降后首次实现增长。

2.2. 行业数据点评

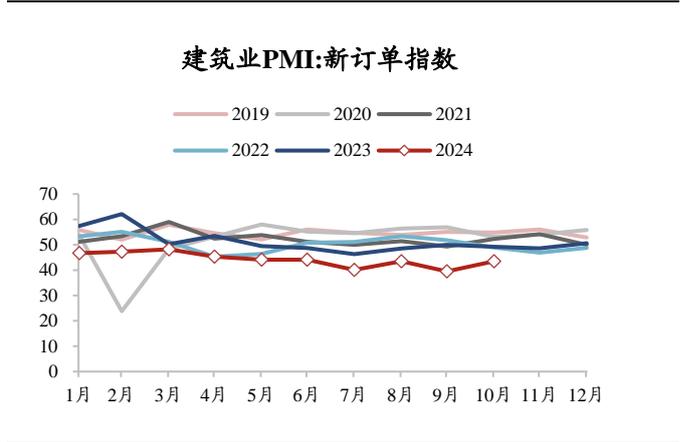
(1) 10月PMI数据

图1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



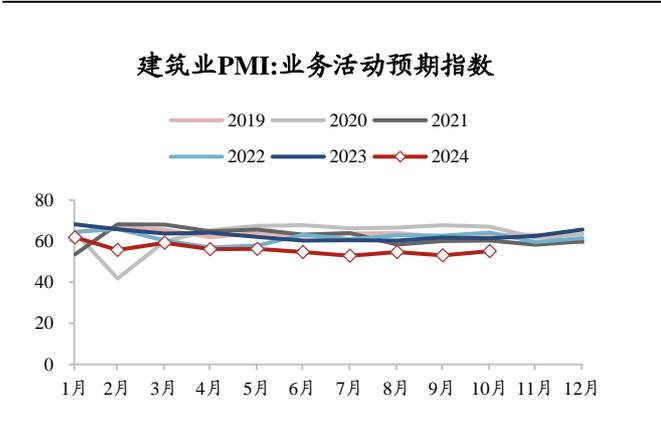
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



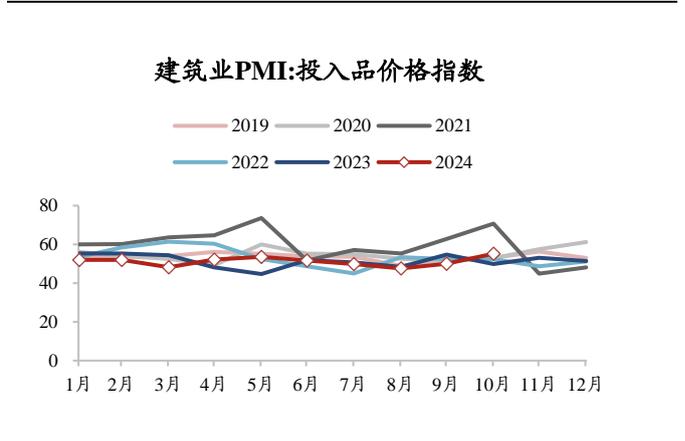
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



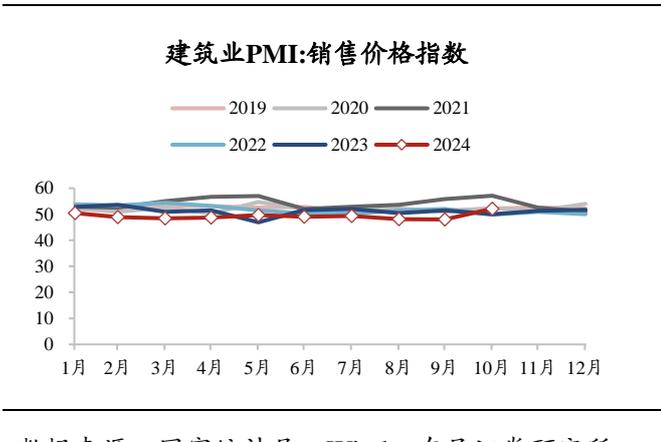
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



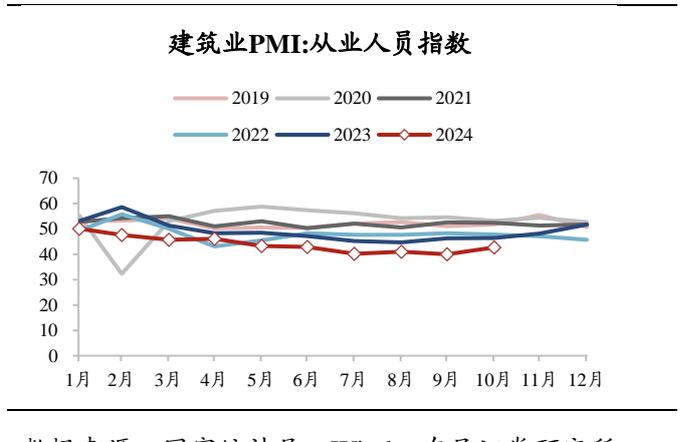
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评: 建筑业商务活动指数为 50.4%，比上月下降 0.3 个百分点，继续保持在临界点以上。其中，土木工程建筑业商务活动指数升至 55.0% 以上较高景气区间，表明基

基础设施项目建设施工进度有所加快。从市场预期看，业务活动预期指数为 55.2%，比上月上升 2.1 个百分点，建筑业企业对近期行业发展信心有所增强。

2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

| 新闻摘要 | 来源 | 日期 |
|---------------------------------|------------|------------|
| 第十一届中国—中亚合作论坛产业绿色发展论坛在银川成功举办 | 中国对外承包工程商会 | 2024/10/28 |
| 国家发改委等部门关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见 | CWEA | 2024/10/30 |
| 前三季度全国自贸试验区进出口增长 11.99% | 中国一带一路网 | 2024/10/31 |
| 国家能源局发布前三季度可再生能源并网情况、新型储能发展有关情况 | CWEA | 2024/11/1 |

数据来源：发改委，CWEA，中国一带一路网，东吴证券研究所

2.4. 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 |
|------------|------|-------------------|--|
| 2024/10/28 | 中国铁建 | 2024年第三季度主要经营数据公告 | 24Q3 实现新签合同额 3728.050 亿元；前三季度累计实现新签合同额 14734.267 亿元，同比-17.51%，其中境外新签合同额 1052.938 亿元，同比-10.12%。 |
| 2024/10/28 | 中粮科工 | 2024年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 13.3 亿元，同比-6.0%；实现归母净利润 1.15 亿元，同比+8.5%；实现扣非后归母净利润 1.03 亿元，同比+10.5%。其中，单三季度实现营业收入 4.3 亿元，同比+7.4%；实现归母净利润 0.33 亿元，同比+36.0%；实现扣非后归母净利润 0.29 亿元，同比+55.9%。 |
| 2024/10/28 | 中化岩土 | 2024年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 11.7 亿元，同比-26.0%；实现归母净利润-1.93 亿元，同比+36.0%；实现扣非后归母净利润-1.85 亿元，同比+39.2%。其中，单三季度实现营业收入 4.4 亿元，同比-18.7%；实现归母净利润 0.66 亿元，同比转正；实现扣非后归母净利润 0.67 亿元，同比转正。 |
| 2024/10/28 | 华阳国际 | 2024年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 8.1 亿元，同比-22.9%；实现归母净利润 1.12 亿元，同比-19.5%；实现扣非后归母净利润 1.02 亿元，同比-2.1%。其中，单三季度实现营业收入 2.9 亿元，同比-15.9%；实现归母净利润 0.53 亿元，同比-23.5%；实现扣非后归母净利润 0.47 亿元，同比-23.9%。 |
| 2024/10/29 | 中国中冶 | 2024年第三季度主要经营数据公告 | 2024 年 1-9 月新签合同额人民币 8,916.9 亿元，同比降低 9.2%，其中，三季度新签合同额人民币 2,138.9 亿元，同比降低 17.7%。 |
| 2024/10/29 | 中国中冶 | 2024年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 4126.2 亿元，同比-11.7%；实现归母净利润 68.31 亿元，同比-16.5%；实现扣非后归母净利润 56.23 亿元，同比-29.3%。其中，单三季度实现营业收入 1137.8 亿元，同比-14.4%；实现归母净利润 26.81 亿元，同比+177.5%；实现扣非后归母净利润 24.04 亿元，同比+148.4%。 |
| 2024/10/29 | 鸿路钢构 | 2024年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 158.9 亿元，同比-6.4%；实现归母净利润 6.55 亿元，同比-26.3%；实现扣非后归母净利润 3.57 亿元，同比-49.0%。其中，单三季度实现营业收入 55.1 亿元，同比-5.8%；实现 |

| | | | |
|------------|------|-------------|--|
| | | | 归母净利润 2.28 亿元，同比-32.4%；实现扣非后归母净利润 1.21 亿元，同比-51.6%。 |
| 2024/10/29 | 深圳瑞捷 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 3.4 亿元，同比-3.3%；实现归母净利润 0.16 亿元，同比-61.4%；实现扣非后归母净利润 0.08 亿元，同比-60.4%。其中，单三季度实现营业收入 1.3 亿元，同比+5.2%；实现归母净利润 0.06 亿元，同比-60.6%；实现扣非后归母净利润 0.01 亿元，同比-85.1%。 |
| 2024/10/30 | 中国建筑 | 重大项目公告 | 10 月获得 5 个重大项目，项目金额合计 210.5 亿元，占 2023 年度经审计营业收入的 0.9%。 |
| 2024/10/30 | 上海建工 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 2140.1 亿元，同比-4.0%；实现归母净利润 13.51 亿元，同比+4.3%；实现扣非后归母净利润 7.89 亿元，同比+0.2%。其中，单三季度实现营业收入 678.2 亿元，同比-13.5%；实现归母净利润 5.25 亿元，同比-2.7%；实现扣非后归母净利润 0.87 亿元，同比-45.7%。 |
| 2024/10/31 | 中国交建 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 5366.4 亿元，同比-2.0%；实现归母净利润 162.74 亿元，同比+0.2%；实现扣非后归母净利润 135.20 亿元，同比-11.5%。其中，单三季度实现营业收入 1806.3 亿元，同比-1.4%；实现归母净利润 42.52 亿元，同比+9.1%；实现扣非后归母净利润 28.97 亿元，同比-32.9%。 |
| 2024/10/31 | 中国中铁 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 8184.8 亿元，同比-7.3%；实现归母净利润 205.70 亿元，同比-14.3%；实现扣非后归母净利润 190.11 亿元，同比-15.9%。其中，单三季度实现营业收入 2739.6 亿元，同比-6.2%；实现归母净利润 62.91 亿元，同比-19.1%；实现扣非后归母净利润 59.16 亿元，同比-19.7%。 |
| 2024/10/31 | 中国电建 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 4256.7 亿元，同比+1.2%；实现归母净利润 88.06 亿元，同比-7.2%；实现扣非后归母净利润 79.17 亿元，同比-14.4%。其中，单三季度实现营业收入 1402.0 亿元，同比+1.0%；实现归母净利润 24.68 亿元，同比-9.0%；实现扣非后归母净利润 16.84 亿元，同比-36.5%。 |
| 2024/10/31 | 中钢国际 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 126.0 亿元，同比-26.6%；实现归母净利润 6.40 亿元，同比+30.4%；实现扣非后归母净利润 5.79 亿元，同比+32.5%。其中，单三季度实现营业收入 35.2 亿元，同比-45.4%；实现归母净利润 2.21 亿元，同比+48.7%；实现扣非后归母净利润 2.06 亿元，同比+42.7%。 |
| 2024/10/31 | 中国铁建 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 7581.3 亿元，同比-6.0%；实现归母净利润 156.95 亿元，同比-19.2%；实现扣非后归母净利润 147.76 亿元，同比-19.8%。其中，单三季度实现营业收入 2419.9 亿元，同比-8.8%；实现归母净利润 37.93 亿元，同比-34.3%；实现扣非后归母净利润 36.25 亿元，同比-34.5%。 |
| 2024/10/31 | 中国化学 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 1341.5 亿元，同比+2.4%；实现归母净利润 38.38 亿元，同比+3.1%；实现扣非后归母净利润 38.81 亿元，同比+4.7%。其中，单三季度实现营业收入 434.3 亿元，同比+8.6%；实现归母净利润 9.99 亿元，同比+28.6%；实现扣非后归母净利润 8.31 亿元，同比+9.4%。 |
| 2024/10/31 | 中国核建 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 789.3 亿元，同比+0.4%；实现归母净利润 14.55 亿元，同比+3.1%；实现扣非后归母净利润 15.21 亿元，同比+10.6%。其中，单三季度实现营业收入 242.5 亿元，同比+1.2%；实现归母净利润 5.00 亿元，同比-3.5%；实现扣非后归母净利润 4.87 亿元，同比-6.0%。 |
| 2024/10/31 | 广东建工 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 412.1 亿元，同比-19.4%；实现归母净利润 6.44 亿元，同比-32.1%；实现扣非后归母净利润 6.45 亿元，同比-33.3%。其中，单三季度实现营业收入 146.7 亿元，同比-16.6%；实现归母净利润 1.87 亿元，同比-46.4%；实现扣非后归母净利润 1.91 亿元，同比-49.1%。 |
| 2024/10/31 | 中国能建 | 2024 年三季度报告 | 24Q1-3 实现营业收入 2951.4 亿元，同比+3.4%；实现归母净利润 36.04 亿元，同比+17.3%；实现扣非后归母净利润 28.46 亿元，同比-1.4%。其中，单三季度实现营业收入 1008.8 亿元，同比+8.2%；实现归母净利润 8.22 亿元，同比+97.8%；实现扣非后归母净利润 5.18 |

亿元，同比-3.4%。

2024/10/31

华建集团

2024 年三季度报告

24Q1-3 实现营业收入 54.8 亿元，同比-0.9%；实现归母净利润 2.51 亿元，同比-4.8%；实现扣非后归母净利润 2.28 亿元，同比+19.3%。其中，单三季度实现营业收入 18.7 亿元，同比-6.5%；实现归母净利润 0.64 亿元，同比-18.7%；实现扣非后归母净利润 0.45 亿元，同比-31.8%。

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 1.4%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 -1.68%、-0.91%，超额收益分别为 3.08%、2.31%。

个股方面，中化岩土、蒙草生态、*ST 东园、华建集团、森特股份位列涨幅榜前五，深圳瑞捷、启迪设计、苏文电能、苏交科、中天精装位列涨幅榜后五。

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4：板块涨跌幅前五

| 代码 | 股票简称 | 2024-11-1 股价(元) | 本周涨跌幅 (%) | 相对沪深 300 涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|--------|--------------------|--------------|---------------------|----------------|
| 002542.SZ | 中化岩土 | 4.66 | 61.25 | 62.93 | 49.84 |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 8.05 | 47.71 | 49.39 | -81.15 |
| 002310.SZ | *ST 东园 | 1.83 | 26.21 | 27.89 | -12.86 |
| 600629.SH | 华建集团 | 6.34 | 24.31 | 25.99 | 49.18 |
| 603098.SH | 森特股份 | 11.65 | 20.10 | 21.78 | -58.32 |

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 | 2024-11-1 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对沪深300 涨跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|--------------------|----------|-------------------|----------------|
| 300977.SZ | 深圳瑞捷 | 17.99 | -8.31 | -6.63 | 38.17 |
| 300500.SZ | 启迪设计 | 11.50 | -9.23 | -7.55 | -12.88 |
| 300982.SZ | 苏文电能 | 18.23 | -10.15 | -8.47 | -54.44 |
| 300284.SZ | 苏交科 | 12.93 | -11.50 | -9.82 | 140.33 |
| 002989.SZ | 中天精装 | 22.45 | -16.85 | -15.17 | 35.08 |

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>