

2024 年 11 月 11 日

## 化债政策落地，建筑板块受益

投资评级：看好（维持）

——建筑装饰行业周报（20241104-20241110）

### 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：



### 投资要点：

#### 本周观点：

- 重视基建央企投资机会。**基建央企陆续发布 Q3 业绩，均略低于预期，我们认为可能是由于前三季度基建投资偏谨慎，对项目收益率的要求较高，央企承接项目的意愿度受到了影响，比如债务压力大的省份不能新增基建项目、收益率欠佳的项目缓建等；但我们认为四季度基建有望发力，924 之后，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；除此外，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，央企有望迎来增量资金；公司层面，中国建筑和中国能建增持反应了央企市值管理的意愿，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。
- 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，近期《无锡市支持低空经济高质量发展的若干政策措施》正式发布，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。
- 建筑公司受益于此次化债政策。**建筑公司商业模式需要垫资，应收账款较多；客户多为地方政府，若地方政府投资意愿不强，那企业端订单、产值均受较大程度影响。此次化债超 10 万亿，力度大，有利于缓解地方政府资金压力，恢复地方政府投资意愿；企业端，有望改善回款情况，应收、现金流有望迎来大幅改善。建议重点关注基建央企（中建、中交、铁建、四川路桥等）、装饰园林板块（蒙草生态、江河集团等）。

#### 市场回顾：

- 行业：**本周上证指数上涨 5.51%、深证成指上涨 6.75%、创业板指上涨 9.32%，同期申万建筑装饰指数上涨 6.54%。
- 个股：**个股方面，本周申万建筑共有 151 只股票上涨，涨幅前五的分别为：百甲科技(+47.13%)、大千生态(+46.42%)、华建集团(+44.32%)、中设咨询(+35.82%)、普邦股份(+34.25%)。
- 资金面跟踪：**从宏观情况看，本周美元对人民币即期汇率为 7.1648，较上周收盘价上涨 3.98bp。十年期国债到期收益率为 2.1067%，较上周下滑 3.39bp。一个月 SHIBOR 为 1.7990%，较上周下滑 1.90bp。

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 .....	7
2. 行业要闻简评 .....	7
2.1. 宏观 .....	7
2.2. 装配式 .....	8
2.3. 其他 .....	8
3. 公司动态简评 .....	8
3.1. 订单类 .....	8
3.2. 其他 .....	10
4. 一周市场回顾 .....	10
4.1. 板块跟踪 .....	10
4.2. 大宗交易 .....	11
4.3. 资金面跟踪 .....	11
5. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图表 1: 近期低空经济政策梳理 .....	4
图表 2: 《全国人民代表大会常务委员会关于批准<国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案>的决议》主要内容 .....	5
图表 3: 重点建筑公司应收账款统计 .....	6
图表 4: 专项债周发行量与累计发行量 .....	7
图表 5: 城投债周发行量与净融资额 .....	7
图表 6: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅 .....	11
图表 7: 申万建筑板块本周涨跌幅前五 .....	11
图表 8: 大宗交易 .....	11
图表 9: 美元兑人民币即期汇率 .....	12
图表 10: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR .....	12

## 1. 本周观点

**重视基建央企投资机会。**基建央企陆续发布 Q3 业绩，均略低于预期，我们认为可能是由于前三季度基建投资偏谨慎，对项目收益率的要求较高，央企承接项目的意愿度受到了影响，比如债务压力大的省份不能新增基建项目、收益率欠佳的项目缓建等；但我们认为四季度基建有望发力，924 之后，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；除此外，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，央企有望迎来增量资金；公司层面，中国建筑和中国能建增持反应了央企市值管理的意愿，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。

**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，近期《无锡市支持低空经济高质量发展的若干政策措施》正式发布，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 1：近期低空经济政策梳理

省份	日期	政策	内容
北京市	2024. 09. 30	《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》	力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破5000家，带动全市经济增长超1000亿元。
上海市	2024. 07. 25	《上海市低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）》	到2027年，核心产业规模达到500亿元以上，在全球低空经济创新发展中走在前列。
广州市	2024. 05. 29	《广州市低空经济发展实施方案》	到2027年，广州低空经济整体规模达到1500亿元左右。低空基础设施方面，建设广州第一个跑道型通用机场，新建5个以上枢纽型垂直起降场、100个以上常态化使用起降点，低空基础设施投资规模超100亿元。
南京市	2024. 05. 13	《南京市促进低空经济高质量发展实施方案（2024—2026年）》	力争通过三年建设，使全市低空经济产业规模发展超500亿元。未来三年，将建成240个以上低空航空器起降场（点）及配套信息化基础设施，建成3个以上试飞测试场和操控员培训点，规划建设1到2个通用机场，开通120条以上低空航线。
广东省	2024. 05. 21	《广东省推动低空经济高质量发展行动方案（2024—2026年）》	到2026年，低空经济规模超过3000亿元，基本形成广州、深圳、珠海三核联动、多点支撑、成片发展的低空经济产业格局，培育一批龙头企业和专精特新企业，产业规模稳步增长。
安徽省	2024. 04. 01	《安徽省加快培育发展低空经济实施方案（2024-2027年）及若干措施》	到2025年，低空经济规模力争达到600亿元，规模以上企业达到180家左右，其中，培育生态主导型企业1—2家。到2027年，低空经济规模力争达到800亿元，规模以上企业力争达到240家左右，其中，生态主导型企业3—5家。

资料来源：各政府官网，华源证券研究所

11月8日，全国人大常委会办公厅召开新闻发布会，宣布第十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了《关于批准〈国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案〉的决议》。决议提出，为有效化解地方政府隐性债务，新增6万亿元地方政府债务限额用于置换存量隐性债务，分三年实施，至2024年末专项债务限额将增至35.52万亿元。

同时，自 2024 年起，连续五年每年安排 8000 亿元专项债，总计置换 4 万亿元隐性债务，预计五年内节省约 6000 亿元利息支出。此外，明确 2029 年及以后到期的 2 万亿元棚改隐性债务按原合同继续偿还。财政部部长蓝佛安表示，这一政策将于 2028 年前将地方隐性债务从 14.3 万亿元大幅减少至 2.3 万亿元，平均年化债额由 2.86 万亿元降至 4600 亿元，地方财政负担大大减轻。

我们认为建筑公司充分受益于此次政策。建筑公司商业模式需要垫资，应收账款较多；客户多为地方政府，若地方政府投资意愿不强，那企业端订单、产值均受较大程度影响。此次化债超 10 万亿，力度大，有利于缓解地方政府资金压力，恢复地方政府投资意愿；企业端，有望改善回款情况，应收、现金流有望迎来大幅改善。建议重点关注基建央企（中建、中交、铁建、四川路桥等）、装饰园林板块（蒙草生态、江河集团等）。

**图表 2：《全国人民代表大会常务委员会关于批准〈国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案〉的决议》主要内容**

政策措施	具体内容
增加 6 万亿元地方政府债务限额	在压实地方责任的前提下， <b>新增 6 万亿元地方政府债务</b> 限额用于置换存量隐性债务。为简化操作和提高政策执行效率，一次性报批，分三年实施（2024-2026）。2024 年末专项债务限额将从 <b>29.52 万亿元</b> 提升至 <b>35.52 万亿元</b> ，为地方提供足够资金缓解债务压力，促进财政平稳运行。
连续五年每年新增 8000 亿元专项债	自 2024 年起， <b>连续五年</b> 每年从新增专项债中安排 <b>8000 亿元</b> ，累计置换隐性债务 <b>4 万亿元</b> 。蓝佛安指出，此举可有效降低地方政府利息支出，预计五年内节约约 <b>6000 亿元</b> 利息成本，进一步提升地方财力的可持续性。
按原合同偿还 2 万亿元棚改隐性债务	对于 2029 年及以后到期的 <b>2 万亿元</b> 棚户区改造隐性债务，明确按原合同继续偿还，确保长期债务偿还的稳定性。

资料来源：21 财经网，中华人民共和国中央人民政府官网，华源证券研究所



**图表 3：重点建筑公司应收账款统计**

所属板块	证券代码	证券简称	23Y应收账款合计 (亿元)	23Y应收账款/营业收入	PE (TTM)	PE (分位)	PB (LF)	PB (分位)
基建市政工程	603815.SH	交建股份	40.05	83.20%	30.38	44.05%	1.89	13.13%
	002628.SZ	成都路桥	9.19	78.79%	-143.63	0.00%	1.52	54.29%
	603843.SH	正平股份	13.51	70.89%	-4.51	0.00%	2.53	71.10%
	300982.SZ	苏文电能	16.35	60.68%	-56.50	0.00%	1.30	14.25%
	600853.SH	龙建股份	93.74	53.79%	10.26	4.58%	1.35	7.79%
	600502.SH	安徽建工	480.94	52.71%	6.04	8.18%	0.84	5.85%
	601611.SH	中国核建	423.55	38.72%	13.55	28.45%	1.42	16.57%
	600820.SH	隧道股份	218.26	29.42%	7.57	20.78%	0.75	22.94%
	601618.SH	中国中冶	1,300.37	20.51%	10.00	38.51%	0.72	10.75%
	000498.SZ	山东路桥	141.21	19.34%	4.53	12.68%	0.75	8.77%
	601868.SH	中国能建	782.18	19.26%	12.29	25.27%	1.01	37.77%
	600039.SH	四川路桥	207.72	18.06%	11.37	46.21%	1.52	44.16%
	601669.SH	中国电建	1,062.95	17.47%	8.27	29.25%	0.75	21.94%
	601800.SH	中国交建	1,164.25	15.35%	7.90	52.00%	0.67	33.51%
	600284.SH	浦东建设	27.04	15.26%	11.56	14.12%	0.80	4.97%
	601117.SH	中国化学	262.55	14.72%	9.21	17.71%	0.84	9.13%
	002061.SZ	浙江交科	66.01	14.34%	8.32	25.98%	0.81	9.86%
601186.SH	中国铁建	1,558.09	13.69%	5.88	32.57%	0.51	13.01%	
601390.SH	中国中铁	1,568.52	12.44%	5.60	24.60%	0.57	6.19%	
园林工程	000010.SZ	美丽生态	15.74	519.55%	-9.33	0.00%	16.92	75.03%
	603955.SH	大千生态	6.08	476.04%	-22.67	0.00%	1.24	27.87%
	605303.SH	园林股份	12.20	194.13%	-11.79	0.00%	1.22	40.35%
	300355.SZ	蒙草生态	32.66	172.40%	759.36	97.07%	2.86	53.45%
	300197.SZ	节能铁汉	21.04	148.41%	-4.61	0.00%	2.25	47.34%
	603316.SH	诚邦股份	5.73	127.71%	-16.82	0.00%	2.05	55.54%
	002717.SZ	岭南股份	25.89	121.55%	-5.22	0.00%	3.11	60.10%
	002775.SZ	文科股份	11.67	113.76%	-17.79	0.00%	9.46	99.60%
	301098.SZ	金埔园林	11.28	112.87%	-332.18	0.00%	1.33	24.86%
	300948.SZ	冠中生态	3.16	83.85%	-105.51	0.00%	1.82	19.60%
	001267.SZ	汇绿生态	5.45	79.59%	102.66	99.86%	3.97	87.10%
	603359.SH	东珠生态	5.27	63.60%	-6.48	0.00%	0.66	9.70%
	300649.SZ	杭州园林	1.74	56.36%	-74.44	0.00%	3.18	9.81%
	002431.SZ	棕榈股份	17.53	43.27%	-3.61	0.00%	1.70	42.53%
	833873.BJ	中设咨询	2.48	150.80%	-20.43	0.00%	3.28	99.81%
	603458.SH	勘设股份	25.67	127.03%	-17.23	0.00%	0.62	8.24%
	300732.SZ	设研院	21.27	92.18%	-20.09	0.00%	0.99	10.69%
工程咨询服务	300284.SZ	苏交科	47.75	90.46%	69.15	99.84%	2.11	55.63%
	300675.SZ	建科院	3.59	86.36%	72.18	53.27%	4.11	20.07%
	603018.SH	华设集团	43.53	81.32%	11.36	41.09%	1.33	12.89%
	301167.SZ	建研设计	3.82	74.31%	50.20	99.29%	1.70	25.14%
	301091.SZ	深城交	9.73	68.54%	144.56	99.46%	10.67	99.86%
	300500.SZ	启迪设计	10.57	66.23%	-5.63	0.00%	1.80	28.74%
	000779.SZ	甘咨詢	14.33	59.98%	16.02	41.82%	1.05	3.01%
	600720.SH	中交设计	76.67	56.74%	10.49	34.55%	1.62	66.52%
	603017.SH	中衡设计	7.74	44.73%	32.27	66.60%	1.71	33.79%
	603357.SH	设计总院	12.04	35.53%	12.90	54.16%	1.55	26.01%
	600629.SH	华建集团	30.75	33.95%	21.53	42.43%	1.74	33.61%
	603153.SH	上海建科	12.70	31.68%	25.19	72.14%	2.44	82.09%
	002949.SZ	华阳国际	4.45	29.50%	22.64	34.39%	2.13	40.07%
	301058.SZ	中粮科工	6.77	28.05%	27.72	20.45%	3.10	27.52%
	603909.SH	建发合诚	8.32	21.09%	25.09	6.89%	2.40	5.81%
	003013.SZ	地铁设计	4.76	18.51%	15.08	17.11%	2.62	13.14%
	房屋建设	600248.SH	陕建股份	1,652.47	91.52%	4.70	12.98%	0.75
600491.SH		龙元建设	51.23	56.89%	-6.30	0.00%	0.63	11.50%
600939.SH		重庆建工	208.99	46.76%	-36.77	0.00%	0.94	37.28%
002761.SZ		浙江建投	261.52	28.24%	-4,027.88	0.00%	1.57	15.28%
600170.SH		上海建工	639.62	21.00%	15.03	67.38%	0.79	7.43%
601789.SH		宁波建工	45.71	20.16%	15.15	27.43%	1.08	7.04%
601668.SH		中国建筑	2,576.99	11.37%	5.21	34.84%	0.59	7.18%
装修装饰	002081.SZ	金螳螂	138.62	68.67%	15.57	46.13%	0.74	5.24%
	002789.SZ	建艺集团	36.53	58.92%	-3.22	0.00%	57.22	99.90%
	601886.SH	江河集团	122.53	58.47%	9.15	11.17%	0.93	13.80%
	002047.SZ	宝鹰股份	18.74	45.59%	-4.14	0.00%	-24.25	0.00%
	002375.SZ	亚厦股份	39.09	30.38%	21.59	27.45%	0.69	5.04%
	002713.SZ	东易日盛	2.73	9.32%	-3.25	0.00%	-3.73	0.00%
钢结构	002743.SZ	富煌钢构	33.93	73.20%	33.00	63.29%	0.77	10.25%
	002135.SZ	东南网架	45.45	34.97%	25.39	19.97%	0.87	4.13%
	600477.SH	杭萧钢构	30.02	27.74%	29.10	50.48%	1.42	5.35%
	600496.SH	精工钢构	32.38	19.62%	13.24	22.25%	0.74	5.94%
	002541.SZ	鸿路钢构	27.18	11.55%	11.92	13.87%	1.23	19.09%
国际工程	002051.SZ	中工国际	54.34	43.95%	32.51	84.32%	0.95	22.22%
	600970.SH	中材国际	100.98	22.05%	9.84	26.83%	1.45	22.22%
	000928.SZ	中钢国际	50.85	19.28%	11.04	8.63%	1.23	18.20%
	000065.SZ	北方国际	36.56	17.02%	11.79	25.91%	1.31	21.33%

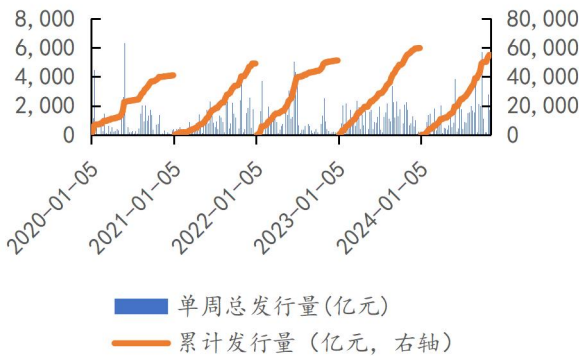
资料来源：Wind，华源证券研究所

## 1.1. 基建数据跟踪

1. **专项债**: 本周专项债发行量 55.95 亿元, 截止 2024 年 11 月 10 日, 累计发行量 55024.05 亿元, 累计同比-1.32%。

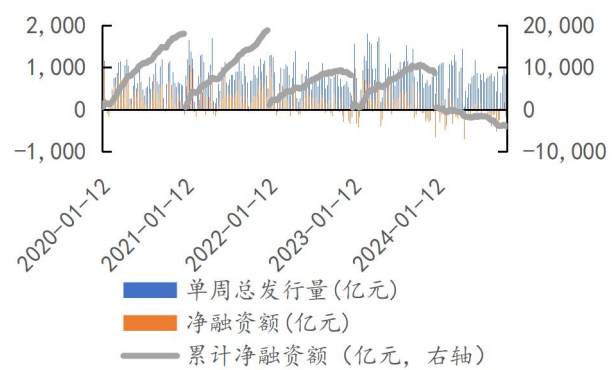
2. **城投债**: 本周城投债发行量为 566.74 亿元, 净融资额-171.75 亿元, 截止目前累计净融资额-4018.54 亿元, 累计同比-139.21%。

图表 4: 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 5: 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

- 11月5日, 财新微信公众号公布, 10月财新中国服务业 PMI 为 52, 为三个月来最高, 前值 50.3; 财新中国综合 PMI 反弹 1.6 个百分点至 51.9, 为 7 月来新高。
- 11月8日, 十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了《全国人民代表大会常务委员会关于批准<国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案>的决议》。议案提出, 为贯彻落实党中央决策部署, 在压实地方主体责任的基础上, 建议增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。同时议案提出, 为便于操作、尽早发挥政策效用, 新增债务限额全部安排为专项债务限额, 一次报批, 分三年实施。按此安排, 2024 年末地方政府专项债务限额将由 29.52 万亿元增加到 35.52 万亿元。
- 11月8日, 财政部部长蓝佛安在举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍, 从 2024 年开始, 我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元, 专门用于化债, 累计可置换隐性债务 4 万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额, 直接增加地方化债资源 10 万亿元。同时也明确, 2029 年及以后到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元, 仍按原合同偿还。
- 11月8日, 中国人民银行发布的 2024 年三季度金融机构贷款投向统计报告显示, 2024 年三季度末, 人民币房地产贷款余额 52.9 万亿元, 同比下降 1%。其中, 人民币房地产开发

贷款余额 13.79 万亿元，同比增长 2.7%，增速比上年末高 1.2 个百分点，前三季度增加 6385 亿元。个人住房贷款余额 37.56 万亿元，同比下降 2.3%。

## 2.2. 装配式

1. 湖南省：今年 1 至 9 月，全省装配式建筑完成产值 1500 亿元，同比增长 141.2%，完成全年目标任务的 75%，全省城镇新开工房屋装配式建筑面积 1934.3 万平方米，占全省新建建筑面积比例为 54.4%，较去年同期提升 16.2 个百分点。（预制建筑网）

## 2.3. 其他

1. 11 月 5 日，中指研究院监测，2024 年 10 月房地产企业债券融资总额为 289.7 亿元，同比增长 3.2%，上年低基数影响下连续两月同比涨幅为正，环比下降 32.4%。行业债券融资平均利率为 2.98%，同比下降 0.51 个百分点，环比下降 0.08 个百分点。

2. 11 月 6 日，据广州日报微信公众号披露，新增房贷利率将在 11 月 7 日上调至 3%。在 10 月 21 日 LPR 下调 25 个基点后，5 年期以上 LPR 为 3.60%，广州房贷利率随 LPR 的下调而下降，首套房贷主流利率为 2.85%–2.9%。

3. 11 月 6 日，国家发改委近日下达 2024 年第二批超长期特别国债资金支持设备更新项目清单。从江苏省住建厅获悉，江苏省积极争取国家超长期特别国债支持住宅老旧电梯更新改造，共争取到 8.3985 亿元 2024 年超长期特别国债资金，争取资金量排全国第三，将支持全省约 5600 部住宅老旧电梯进行更新。

4. 11 月 6 日，洛阳市住房公积金管理委员会三届十次会议审议通过《关于优化调整部分住房公积金贷款相关政策的议案》。政策优化调整后，单职工缴存家庭住房公积金贷款最高额度由 55 万元调整至 70 万元，双职工缴存家庭住房公积金贷款最高额度由 65 万元调整至 85 万元，多子女家庭住房公积金贷款最高额度按照对应限额上浮 20%。洛阳市民购买二手住房，贷款最长期限由 20 年延长为 30 年，但房屋建成年份数加贷款年限应不超过 50 年。

## 3. 公司动态简评

### 3.1. 订单类

#### 1. 上海建工：发布关于重大工程中标的公告

公司中标上海浦东国际机场四期扩建工程航站区工程（不含民航专业工程）施工总承包，中标价为 169.77 亿元，项目计划工期 1288 日历天。

#### 2. 中国能建：发布重大工程中标公告



公司所属子公司中标准南洛河电厂四期 2×1000MW 煤电项目 EPC 总承包项目，中标金额约为 66.63 亿元，项目总工期约为 26 个月。

### 3. 交建股份：发布项目中标公告

公司参与的联合体中标铜陵至商城高速公路巢湖（沐集）至肥西（三河）段基路面施工项目-2 标段，中标金额为 6.64 亿元，工期为 911 天；公司工程量金额约为 3.32 亿元，约占公司 2023 年经审计营业收入的 6.90%；

公司参与的联合体中标合肥经开区临湖智能制造产业园及基础设施配套项目-园区配套西、南、北施工，中标金额为 2.49 亿元，工期为 365 天；其中公司工程量金额约为 1.24 亿元，约占公司 2023 年经审计营业收入的 2.59%。

### 4. 正平股份：发布关于公司及控股子公司项目中标的公告

公司及控股子公司中标黄河源头区一级支流湟水河（海东市平安区）污水处理厂尾水湿地净化工程（一期）标段一施工工程，中标金额为 0.74 亿元，项目工期为 730 天；

公司及控股子公司中标浙江镜岭水库工程输水工程土建 2 标，中标金额为 1.53 亿元，项目工期为 1050 日历天。

上述两个项目合计中标金额为 2.28 亿元，约占公司 2023 年经审计营业收入的 11.97%。

### 5. 永福股份：发布关于收到重大项目中标通知书的公告

公司中标玉门南山 1GW 风电场工程可行性研究及前期专题咨询服务项目，中标金额为 2080 万元（含税）。

### 6. 广东建工：发布关于荔湾区桥梓大街南侧地块项目建设工程施工总承包中标的公告

公司全资子公司广东四建与公司控股子公司广东构建中标荔湾区桥梓大街南侧地块项目建设工程施工总承包，中标价格为 9.49 亿元。

### 7. \*ST 东园：发布关于全资子公司中标候选人公示的提示性公告

公司全资子公司东方风景为万宁市港北区域生态环境治理及海洋新经济示范区 EOD 项目中标候选人，中标金额为 26.91 亿元，项目总工期为 7300 日历天。

### 8. 安徽建工：发布关于项目中标的公告

公司及所属子公司中标 S11 巢黄高速公路合肥至无为（石涧）段项目特许经营（二次），中标价 95.25 亿元，工期为 48 个月；

公司及所属子公司中标铜陵至商城高速公路巢湖（沐集）至肥西（三河）段路基路面施工项目-4 标段，中标价 7.23 亿元，工期为 911 日历天。

### 9. 中国核建：发布关于核电工程签约的公告

公司子公司近期签署 3 个核电工程合同，分别是浙江金七门核电 1、2 号机组核岛及其配套 BOP 安装施工合同（投标报价约 32.29 亿元）、广东陆丰核电 1、2 号机组核岛土建施工合同（投标报价约 19.50 亿元）、广东陆丰核电 1、2 号机组核岛安装施工合同（投标报价约 22.25 亿元）。

#### 10. 江河集团：发布关于重大工程中标的公告

公司全资子公司广州江河幕墙系统工程有限公司中标深圳湾滨海商务中心项目三标段幕墙工程，中标金额约 3.18 亿元，约占公司 2023 年度营业收入的 1.52%，预计总工期为 639 天。

### 3.2. 其他

#### 1. 勤设股份：发布持股 5%以下股东集中竞价减持股份计划公告

公司股东薛淑华、刘正银、龙万学、王迪明、夏建勇计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价方式减持其所持公司股份，合计不超过公司目前总股本的 2.26%；截至本公告披露日，股东薛淑华、刘正银、龙万学、王迪明、夏建勇合计持有公司总股本的 2.98%。

#### 2. 汉嘉设计：发布关于公司实际控制人之一增持公司股份的公告

公司实际控制人之一欧薇舟女士，以集中竞价交易方式增持公司总股本的 0.0133%。本次增持后，欧薇舟女士直接持有公司总股本的 0.0133%。控股股东城建集团及其一致行动人岑政平先生、欧薇舟女士合计持有公司总股本的 52.2797%。

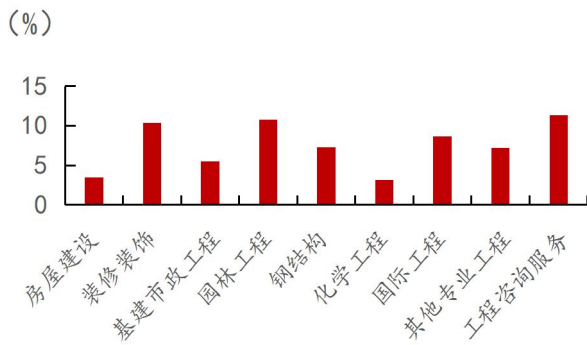
#### 3. 建艺集团：发布关于出售固定资产的公告

公司拟对子公司合迪江苏部分固定资产铝模进行出售处置，出售数量约 2288.79 吨，出售价格将参考南海有色铝锭报价，并根据交易时点给予适当折扣。截至 2024 年 11 月 6 日，铝锭参考报价为 21,310 元/吨。

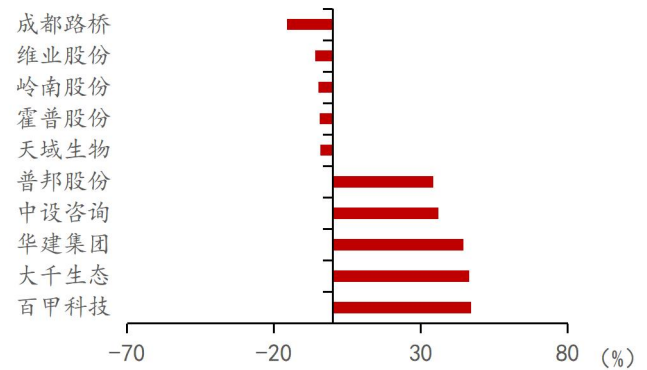
## 4. 一周市场回顾

### 4.1. 板块跟踪

本周上证指数上涨 5.51%、深证成指上涨 6.75%、创业板指上涨 9.32%，同期申万建筑装饰指数上涨 6.54%；申万建筑子板块悉数上涨，其中工程咨询服务、园林工程与装修装饰板块涨幅居前，分别上涨 11.36%、10.79%、10.35%。个股方面，本周申万建筑共有 151 只股票上涨，涨幅前五的分别为：百甲科技(+47.13%)、大千生态(+46.42%)、华建集团(+44.32%)、中设咨询(+35.82%)、普邦股份(+34.25%)，跌幅前五的分别为：成都路桥(-15.68%)、维业股份(-5.93%)、岭南股份(-4.86%)、霍普股份(-4.46%)、天域生物(-4.22%)。

**图表 6：申万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 7：申万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 6 家公司发生大宗交易。招标股份总成交额为 4741.68 万元；中粮科工总成交额为 4432.00 万元；太极实业总成交额为 490.58 万元；\*ST 围海总成交额为 161.42 万元；ST 百利总成交额为 132.50 万元；广咨国际总成交额为 100.24 万元。

**图表 8：大宗交易**

序号	名称	日期	相对当日收盘价溢折价率 (%)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
1	*ST 围海	2024/11/7	-3.23	41.00	73.80
2	太极实业	2024/11/7	0.00	55.06	490.58
3	招标股份	2024/11/7	-0.60	30.00	448.80
4	ST 百利	2024/11/7	-9.56	50.00	132.50
5	*ST 围海	2024/11/6	0.00	49.50	87.62
6	招标股份	2024/11/6	-0.82	70.00	1019.20
7	中粮科工	2024/11/6	-12.06	22.32	247.25
8	中粮科工	2024/11/6	-12.06	33.69	373.29
9	中粮科工	2024/11/6	-12.06	24.67	273.35
10	中粮科工	2024/11/6	-12.06	40.00	443.20
11	中粮科工	2024/11/6	-12.06	24.67	273.35
12	中粮科工	2024/11/6	-12.06	27.64	306.30
13	中粮科工	2024/11/6	-12.06	84.32	934.21
14	中粮科工	2024/11/6	-12.06	27.64	306.30
15	中粮科工	2024/11/6	-12.06	29.68	328.85
16	中粮科工	2024/11/6	-12.06	29.68	328.85
17	中粮科工	2024/11/6	-12.06	33.69	373.29
18	中粮科工	2024/11/6	-12.06	22.00	243.76
19	招标股份	2024/11/5	-0.50	100.00	1405.00
20	广咨国际	2024/11/5	-2.01	7.60	100.24
21	招标股份	2024/11/4	-0.80	137.00	1868.68

资料来源：Wind, 华源证券研究所

## 4.3. 资金面跟踪

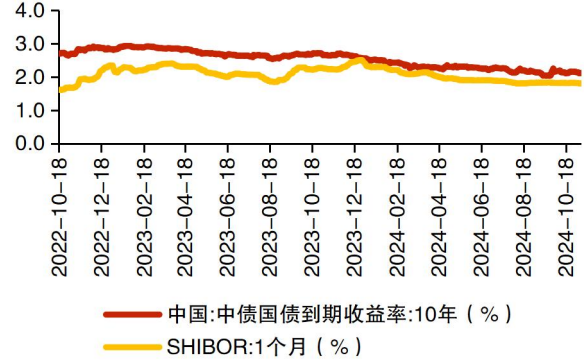
从宏观情况看，本周美元对人民币即期汇率为 7.1648，较上周收盘价上涨 3.98bp。十年期国债到期收益率为 2.1067%，较上周下滑 3.39bp。一个月 SHIBOR 为 1.7990%，较上周下滑 1.90bp。

图表 9：美元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 10：十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。