

2024 年 12 月 02 日

重视地方区域基建和国际工程公司

投资评级：看好（维持）

——建筑装饰行业周报（20241125-20241201）

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
林高凡
lingaofan@huayuanstock.com

板块表现：



投资要点：

本周观点：

- 建议重点关注区域基建和国际工程公司。**新疆、西藏、东北、广西等地位于我国与周边国家接壤的关键区域，其中新疆连接中亚五国，东北通向俄罗斯，广西辐射东南亚。这些区域所在的国家正是“一带一路”战略的重要布局区域，我们认为新疆、西藏等地有望充分受益于“一带一路”战略迎来大发展；此外，从内需角度来看，这些区域同样是国内基建投资的重点，新疆煤化工投资再发力，西藏水电站拉动投资量大，广西和江西运河带来千亿投资等，建议重点关注区域基建公司及海外业务占比较高的国际工程公司：1) 区域基建公司：新疆交建、北新路桥、青松建化、国泰集团等；2) 国际工程公司：上海港湾、中材国际、中工国际、北方国际等。
- 重视长期破净建筑央企投资机会。**此次证监会发布的市值管理指引，我们认为有利于激发长期破净国央企市值管理的动力。1) 建筑国央企普遍在指数成分股里面，八大央企 PB 长期低于 1，最低的中国铁建仅 0.49；2) 建筑国央企均处于基建行业龙头地位，技术实力强，市占率高，资金实力雄厚，有较强的承接项目、完成项目能力；3) 股息率普遍较高。其中隧道股份、中国建筑股息率分别达到 4.83%、4.54%。在当前政策持续刺激、市值管理考核落实的情况下，我们认为建筑国央企有望迎来价值重估。建议重点关注中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建、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。

市场回顾：

- 行业：**本周上证指数上涨 1.81%、深证成指上涨 1.66%、创业板指上涨 2.33%，同期申万建筑装饰指数上涨 0.81%；子板块中除化学工程、国际工程以及房屋建设，其余板块悉数上涨，其中装修装饰、钢结构与工程咨询服务板块涨幅居前，分别上涨 6.42%、5.03%、2.45%。
- 个股：**本周申万建筑共有 124 只股票上涨，涨幅前五的分别为：日上集团(+37.85%)、建科院(+24.78%)、广田集团(+22.04%)、创兴资源(+20.98%)、山水比德(+18.73%)。

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	6
2. 行业要闻简评	6
3. 公司动态简评	7
3.1. 订单类	7
3.2. 其他	8
4. 一周市场回顾	9
4.1. 板块跟踪	9
4.2. 大宗交易	10
4.3. 资金面跟踪	10
5. 风险提示	11

图表目录

图表 1: 国际工程企业境外收入和订单情况	4
图表 2: 建筑企业 PB 小于 1 成分股	4
图表 3: 建筑企业 PB 小于 1 非成分股	5
图表 4: 低空经济政策梳理	6
图表 5: 专项债周发行量与累计发行量	6
图表 6: 城投债周发行量与净融资额	6
图表 7: 本周公司订单类公告梳理	8
图表 8: 本周公司重要公告梳理	9
图表 9: 申万建筑三级子行业本周涨跌幅	10
图表 10: 申万建筑板块本周涨跌幅前五	10
图表 11: 大宗交易	10
图表 12: 美元兑人民币即期汇率	11
图表 13: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	11

1. 本周观点

建议重点关注区域基建和国际工程公司。新疆、西藏、东北、广西等地位于我国与周边国家接壤的关键区域，其中新疆连接中亚五国，东北通向俄罗斯，广西辐射东南亚。这些区域所在的国家正是“一带一路”战略的重要布局区域，我们认为新疆、西藏等地有望充分受益于“一带一路”战略迎来大发展；从内需角度来看，这些区域同样是国内基建投资的重点，新疆煤化工投资再发力，西藏水电站拉动投资量大，广西和江西运河带来千亿投资等，建议重点关注区域基建公司及海外业务占比较高的国际工程公司：1) 区域基建公司：**新疆交建、北新路桥、青松建化、国泰集团**等；2) 国际工程公司：**上海港湾、中材国际、中工国际、北方国际**等。

图表 1：国际工程企业境外收入和订单情况

	24H1 境外收入占比	24Q1-3 境外订单金额 (亿元)	24Q1-3 境外订单增速
北方国际	50.8%		
中材国际	45.0%	302.0	6.3%
中工国际	66.4%	110.2	10.1%
上海港湾	90.5%	15.6	

资料来源：各公司公告，华源证券研究所

注：美元汇率为：1 美元=7.0074 元人民币。

重视长期破净建筑央企投资机会。此次证监会发布的市值管理指引，我们认为有利于激发长期破净国央企市值管理的动力。1) 建筑国央企普遍在指数成分股里面，八大央企 PB 长期低于 1，最低的中国铁建仅 0.49；2) 建筑国央企均处于基建行业龙头地位，技术实力强，市占率高，资金实力雄厚，有较强的承接项目、完成项目能力；3) 股息率普遍较高。其中隧道股份、中国建筑股息率分别达到 4.83%、4.54%。在当前政策持续刺激、市值管理考核落实的情况下，我们认为建筑国央企有望迎来价值重估。建议重点关注**中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建、隧道股份**等。

图表 2：建筑企业 PB 小于 1 成分股

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	23 年现金分红 (亿元)	23 年分红比例	股息率	PE (TTM)	PE (分位)	PB (LF)	PB (分位)
601186.SH	中国铁建	1,256.11	47.53	18.21%	3.78%	5.69	30.06%	0.49	9.65%
601390.SH	中国中铁	1,586.52	51.98	15.52%	3.28%	5.41	18.18%	0.55	3.27%
601668.SH	中国建筑	2,488.30	112.98	20.82%	4.54%	5.00	30.19%	0.56	6.37%
601800.SH	中国交建	1,722.28	47.62	20.00%	2.77%	7.47	42.30%	0.63	21.73%
601618.SH	中国中冶	692.17	14.92	17.21%	2.16%	9.57	35.12%	0.69	4.25%
002081.SZ	金螳螂	98.51	2.66	25.93%	2.70%	14.62	45.54%	0.69	5.35%
600820.SH	隧道股份	214.74	7.23	35.30%	4.83%	7.34	16.55%	0.73	17.91%
601669.SH	中国电建	957.77	23.51	18.10%	2.45%	8.15	23.51%	0.74	13.66%
600170.SH	上海建工	231.92	5.33	34.22%	2.30%	14.15	63.52%	0.74	6.84%
601117.SH	中国化学	497.89	10.87	20.04%	2.18%	9.34	15.01%	0.86	7.05%
601868.SH	中国能建	975.57	10.84	13.57%	1.11%	11.75	15.32%	0.97	26.79%

资料来源：Wind，华源证券研究所

注：时间截止于 2024/11/29，成份股参考 A500。

图表 3：建筑企业 PB 小于 1 非成分股

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	23 年现金分 红 (亿元)	23 年分红 比例	股息率	PE (TTM)	PE (分 位)	PB (LF)	PB (分 位)
600512.SH	腾达建设	39.33	0.32	67.93%	0.81%	67.20	53.00%	0.60	5.41%
600491.SH	龙元建设	58.59	0.00	0.00%	0.00%	-6.08	0.00%	0.61	5.77%
603458.SH	勘设股份	20.69	0.17	30.26%	0.81%	-17.21	0.00%	0.61	9.98%
603359.SH	东珠生态	23.46	0.04	-1.42%	0.19%	-6.29	0.00%	0.64	10.76%
002375.SZ	亚厦股份	54.81	0.26	10.38%	0.49%	20.75	27.54%	0.66	5.21%
600496.SH	精工钢构	62.60	1.19	21.77%	1.93%	12.49	20.86%	0.70	5.50%
000498.SZ	山东路桥	99.12	2.79	12.20%	2.83%	4.27	11.01%	0.71	7.50%
600248.SH	陕建股份	170.67	5.65	14.26%	3.31%	4.43	9.20%	0.71	4.03%
002743.SZ	富煌钢构	27.81	0.29	30.36%	1.05%	32.31	65.21%	0.75	24.84%
002061.SZ	浙江交科	115.40	3.25	24.11%	2.82%	7.83	24.31%	0.76	8.31%
600284.SH	浦东建设	62.68	2.09	36.15%	3.33%	11.27	14.71%	0.78	5.48%
600502.SH	安徽建工	85.31	4.46	28.73%	5.23%	5.80	7.76%	0.81	3.72%
002135.SZ	东南网架	51.98	1.14	34.93%	2.15%	23.51	16.78%	0.83	3.74%
600939.SH	重庆建工	66.75	0.19	50.59%	0.28%	-33.76	0.00%	0.86	16.98%
601886.SH	江河集团	63.11	2.27	33.73%	3.59%	8.94	11.02%	0.91	11.60%
605287.SH	德才股份	18.73	0.17	10.63%	0.90%	20.60	97.94%	0.95	17.70%
300732.SZ	设研院	25.36	0.65	53.86%	2.56%	-19.54	0.00%	0.96	9.82%
002051.SZ	中工国际	110.75	1.55	42.90%	1.40%	33.62	85.11%	0.99	23.76%

资料来源：Wind，华源证券研究所

注：时间截止于 2024/11/29

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 4：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。

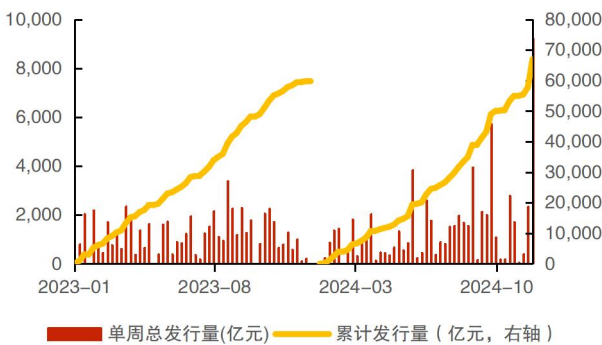
资料来源：各政府官网，华源证券研究所

1.1. 基建数据跟踪

1. 专项债：本周专项债发行量 9230.98 亿元，截止 2024 年 12 月 1 日，累计发行量 67015.40 亿元，累计同比+14.66%。

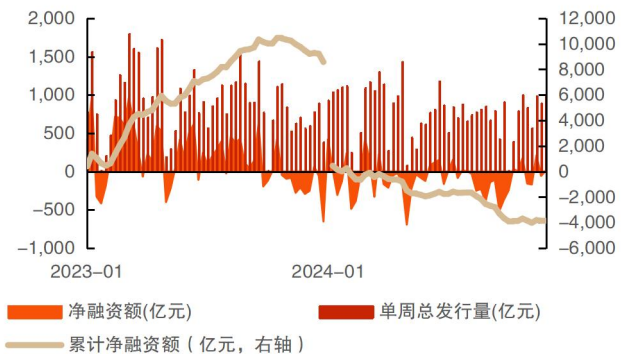
2. 城投债：本周城投债发行量为 991.57 亿元，净融资额 10.41 亿元，截止目前累计净融资额-3844.75 亿元，累计同比-140.59%。

图表 5：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 6：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

➢ **广东房地产市场持续调整，政策优化助力需求释放**

11月25日，广东省政府数据显示，2024年1—10月份全省房地产开发投资达0.95万亿元，同比下降17.3%。其中，商品住宅投资下降19.1%，但办公楼投资微增0.6%。从区域来看，珠三角地区房地产投资下降15.9%，粤东、粤西、粤北地区合计下降26.0%。同期，全省商品房销售面积同比下降25.2%。11月26日，广州住房公积金管理中心发布通知，对公积金贷款政策进行调整：一人申请贷款的最高额度提高至80万元，两人及以上共同申请贷款的最高额度调整至160万元；购买首套及第二套自住住房申请贷款的最低首付款比例统一为20%。

➤ 全国65城配售型保障房项目用地全面落实，加速推进住房保障体系建设

11月26日，自然资源部表示，针对配售型保障性住房的用地落实情况，35个试点城市和30个扩围城市的建设任务已全面落实到270宗土地。首批任务涉及土地面积7258亩，可建住房11.04万套，其中87%的土地已确定建设单位；第二批任务涉及土地面积3169亩，可建住房3.89万套，已确定建设单位的土地面积占78%。扩围城市的任务则涉及土地面积2723亩、可建住房2.3万套，84%的土地已确定建设单位。11月27日，自然资源部再次强调，各地自然资源部门高度重视配售型保障性住房项目用地保障，优化规划选址，用地优先保障。目前，全国65个城市的配售型保障性住房项目正在加速推进，建设工作稳步落地。

➤ 深圳发布行动方案，推动并购重组高质量发展

11月27日，深圳市委金融办发布《深圳市推动并购重组高质量发展的行动方案(2025—2027)（公开征求意见稿）》。方案提出，到2027年底，推动深圳境内外上市公司质量全面提升，总市值突破15万亿元。同时，目标完成并购重组项目总数量超过100单、交易总价值超过300亿元，形成一批具有示范引领作用的优秀案例，进一步激活市场活力，助力深圳打造具有重要影响力的创新资本形成中心。

3. 公司动态简评

3.1. 订单类

本周多家公司发布中标和签约公告，中标总金额约7.45亿元，签约总金额约8.73亿元。其中，中标金额较大的项目包括：龙建股份中标2024年第二批农村公路提质改造工程项目（3.57亿元）、广东建工全资子公司中标广东建工科创大厦机电安装工程（3.08亿元）。签约金额较大的项目有：华电科工签署汕尾电厂二期扩建工程辅助设备采购合同（3.56亿元，含税），柏诚股份签署长鑫新桥存储技术有限公司二阶段工艺管线购装工程合同（1.95亿元，含税）。此外，中国电建公布2024年1月至10月新签合同总额9489.71亿元，同比增长9.38%，其中境内合同额同比增长8.41%，境外合同额同比增长13.70%。

图表 7：本周公司订单类公告梳理

证券代码	证券简称	公告内容
601226.SH	华电科工	发布关于重大合同的公告，公司签署了《汕尾电厂二期 5、6 号机组（2×1000MW）扩建工程第四批辅机设备（第 13 包：六大管道管材、管件、支吊架及工厂化配管加工）采购合同》，合同金额约为 3.56 亿元（含税） ，约占公司最近一期经审计营业收入的 4.96% 。
601133.SH	柏诚股份	发布关于已中标项目签订合同的进展公告，公司签署前期已中标项目长鑫新桥存储技术有限公司“12 英寸存储器晶圆制造基地二期项目 FAB A2B 二/三阶段二次配工艺管线购装工程”之二阶段工艺管线购装工程合同，二阶段合同总金额为 1.95 亿元（含税） 。
002887.SZ	绿茵生态	发布关于公司签署《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）-察哈尔右翼前旗合同》的公告，公司全资子公司参与的联合体签署了《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）-察哈尔右翼前旗合同》，签约合同金额为 0.85 亿元 。
002586.SZ	*ST 围海	发布关于签订重大合同的公告，公司签署“萧山区海塘安澜工程（七甲船闸至九上顺坝盘头段）一标段”项目施工合同，签约合同价为 1.29 亿元 ，占公司 2023 年经审计营业总收入的 6.04% ，工期为 800 个日历天。
301167.SZ	建研设计	发布关于拟签订中标项目协议暨关联交易的公告，公司拟签订对合肥国家大学科技园创业孵化中心设计施工一体化项目，中标金额为 501.80 万元 ，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净资产的比例为 0.53% ，总工期为 150 日历天。
002051.SZ	中工国际	26 日发布经营合同公告，公司下属公司中工环科秦环签署秦皇岛市第四污水处理厂特许经营项目特许经营协议，该项目总投资为 5.12 亿元 ，其中项目公司注册资本金为 1.02 亿元， 项目特许经营期 30 年 。 28 日发布经营合同公告，公司全资子公司中国中元签署中国医学科学院北京协和医院国家医学中心（雄安院区）一期建设项目设计合同，合同金额为 1.03 亿元 ，为公司 2023 年经审计营业总收入的 0.83% ，工程设计期限为合同签订之日起 140 个日历天。
002060.SZ	广东建工	发布关于广东建工科创大厦项目机电安装工程中标的公告，公司全资子公司广东安装中标广东建工科创大厦项目机电安装工程，中标价格为 3.08 亿元 。
600853.SH	龙建股份	发布工程项目中标公告，公司中标 2024 年第二批农村公路提质改造工程施工项目，中标价为 3.57 亿元 ，计划工期为 365 日历天，本项目公司承担工程量约占公司 2023 年经审计营业收入的 2.05% 。
002856.SZ	美芝股份	发布关于收到项目中选通知书的公告，公司中标 vivo 全球 AI 研发中心-精装修工程，中标价为 0.80 亿元 ，占公司 2023 年度营业收入的 9.15% 。
601669.SH	中国电建	发布 2024 年 1 月至 10 月主要经营情况公告，公司 2024 年 1 月至 10 月新签合同 9489.71 亿元，同比 +9.38% ，其中境内新签合同 7681.64 亿元，同比 +8.41% ，境外新签合同 1808.07 亿元，同比 +13.70% 。

资料来源：公司公告，华源证券研究所

3.2. 其他

本周，多家公司发布重要公告，涵盖土地竞得、收并购重组、股权变动、能源项目进展及股东减持等多个领域。上海建工下属公司联合体竞得杨浦区地块土地使用权，成交总价 28.71 亿元，建工房产投资占比 49%；中国建筑子公司中国海外发展获得北京市朝阳区多个地块的土地使用权，地价款达 153.32 亿元。宁波建工拟通过发行股份方式购买交投集团持有的宁波交工 100% 股权，交易后交投集团持股比例由 26.87% 升至 47.44%，实际控制人仍为宁波市国资委；重庆建工则拟吸收合并全资子公司新农村公司，以优化资产和管理结构。

在股权变动方面，东华科技控股股东化三院的股份锁定承诺由中国化学承继，支持国有股权无偿划转；正和生态控股股东汇恒投资引入星河科技增资扩股，后者成为汇恒投资新股东，持股 12.51%。

能源领域，广东建工全资子公司水电二局投资建设的云浮腰古 100MW/200MWh 储能电站成功全容量并网运行，累计已投产运行的清洁能源项目总装机达 4202.06MW。

图表 8：本周公司重要公告梳理

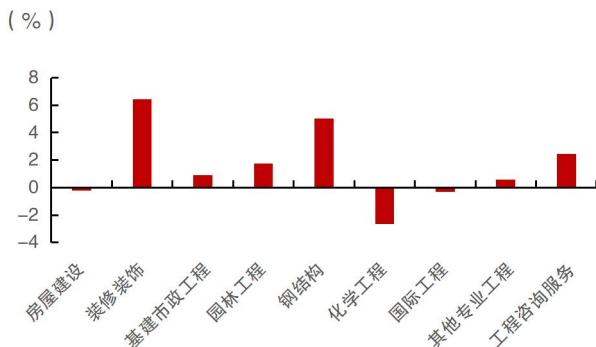
证券代码	证券简称	公告内容
002140.SZ	东华科技	发布关于控股股东化三院股份锁定承诺由中国化学承继的公告，本次化三院所持 16,355,743 股份的锁定承诺主体变更为中国化学， 即由中国化学承继化三院相关股份锁定承诺的事项 ，有利于推进本次国有股权的无偿划转安排。
600170.SH	上海建工	发布关于竞得土地使用权的公告，公司下属建工房产参与的联合体，竞得杨浦区 N090601 单元 I5-01 地块的国有建设用地使用权，并签订土地出让合同，成交总价为 28.71 亿元 ，建工房产在联合体的投资比例为 49%。
600939.SH	重庆建工	发布关于吸收合并全资子公司的公告，公司拟吸收合并全资子公司新农村公司。本次吸收有助于实现资产、人员和管理架构的优化整合，提高运营和决策效率，降低管理成本。
605069.SH	正和生态	发布关于控股股东签署《增资协议》暨股权结构拟发生变更的提示性公告，公司控股股东汇恒投资与金河科技签署了《关于北京汇恒投资有限公司之增资协议》，金河科技以货币出资方式认缴本次新增注册资本 0.17 亿元，本次增资扩股后，汇恒投资注册资本由 1.20 亿元增加至 1.37 亿元，金河科技成为汇恒投资的新股东，持有汇恒投资 12.5138% 的股权 。
002060.SZ	广东建工	发布关于云浮腰古储能电站全容量并网运行的公告，公司全资子公司，水电二局所属云浮粤水电能源有限公司投资建设的云浮腰古 100MW/200MWh 储能电站成功全容量并网运行 。截至目前，公司累计已投产运行的清洁能源项目总装机 4202.06MW ，其中水力发电 380.50MW，风力发电 734.12MW，光伏发电 2987.44MW，独立储能 100MW/200MWh。
603698.SH	航天工程	发布关于 5% 以上股东权益变动达 1% 的提示性公告，公司股东国创基金与新车基金合计减持公司总股本 1.00% 的股份，合计持股比例由 13.85% 下降至 12.85%，其中国创基金持有公司股份比例将由 9.85% 下降至 9.26% ，新车基金持有公司股份比例将由 4.00% 下降至 3.59% 。
605287.SH	德才股份	发布关于持股 5% 以上股东集中竞价减持股份计划公告，公司股东城高世纪基金计划以集中竞价的方式减持数不超过公司股份总数的 1% 。截至本公告披露日，城高世纪基金持有股份占公司总股本的比例为 9.89% 。
003001.SZ	中岩大地	发布关于公司高级管理人员减持股份计划实施完毕的公告，公司高级管理人员刘光磊先生通过集中竞价方式减持公司股份，占总股本的 0.35% 。减持后，刘光磊先生仍持有公司 1.04% 的股份。
300284.SZ	苏交科	发布关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告，公司副总裁凌晨、何兴华计划以集中竞价方式分别减持不超过总股本的 0.0031%、0.0015% 。截止公告披露日，副总裁凌晨、何兴华分别持有公司 0.0124%、0.0060% 的股份。
300621.SZ	维业股份	发布关于持股 5% 以上股东股份减持比例达到 1% 暨提前终止减持计划的公告，公司股东众英集自减持计划披露以来，累计减持公司股份占公司总股本的 0.9992% 。同时，众英集经综合考虑决定提前终止本次减持计划，剩余未减持股份在本次减持计划期限内不再减持。
601668.SH	中国建筑	发布关于下属子公司投资北京市朝阳区房地产开发项目的公告，公司下属子公司中国海外发展已获取北京市朝阳区酒仙桥、十八里店、小红门三组团地块房地产开发项目 7 宗土地的使用权，出让地价款 153.32 亿元 。
601789.SH	宁波建工	发布发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案），公司拟通过发行股份的方式 购买交投集团持有的宁波交工 100% 股权 ，本次交易不涉及募集配套资金。本次交易后，收购人交投集团持有宁波建工股份由 26.87% 增至 47.44% 。本次交易前后，上市公司控股股东均为交投集团，实际控制人均为宁波市国资委，本次交易不会导致公司实际控制人发生变化。

资料来源：公司公告，华源证券研究所

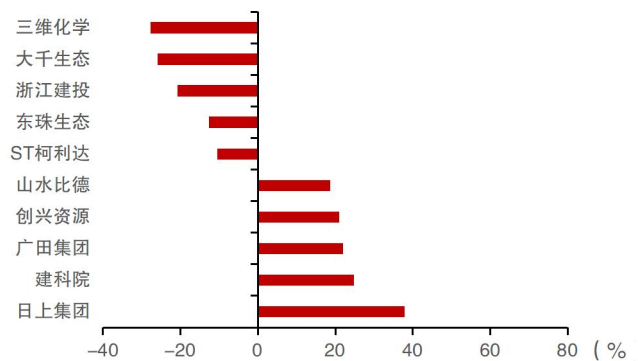
4. 一周市场回顾

4.1. 板块跟踪

本周上证指数上涨 1.81%、深证成指上涨 1.66%、创业板指上涨 2.33%，同期申万建筑装饰指数上涨 0.81%；子板块中除化学工程、国际工程以及房屋建设，其余板块悉数上涨，其中装修装饰、钢结构与工程咨询服务板块涨幅居前，分别上涨 6.42%、5.03%、2.45%。个股方面，本周申万建筑共有 124 只股票上涨，涨幅前五的分别为：日上集团(+37.85%)、建科院(+24.78%)、广田集团(+22.04%)、创兴资源(+20.98%)、山水比德(+18.73%)，跌幅前五的分别为：三维化学(-27.65%)、大千生态(-25.81%)、浙江建投(-20.68%)、东珠生态(-12.62%)、ST 柯利达(-10.51%)。

图表 9：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 10：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 4 家公司发生大宗交易。中国电建总成交额为 951.16 万元；太极实业总成交额为 415.15 万元；中国能建总成交额为 204.98 万元；文科股份总成交额为 131.20 万元。

图表 11：大宗交易

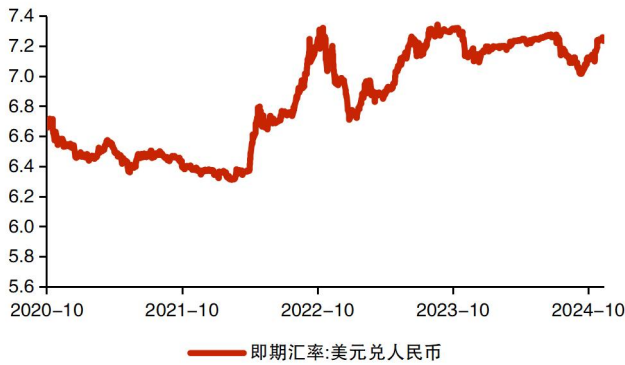
序号	名称	日期	相对当日收盘价溢折价率 (%)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
1	太极实业	2024/11/29	0.00	55.06	415.15
2	中国能建	2024/11/29	0.00	87.60	204.98
3	文科股份	2024/11/28	-5.04	41.00	131.20
4	中国电建	2024/11/26	0.00	108.60	600.56
5	中国电建	2024/11/26	0.00	63.40	350.60

资料来源：Wind, 华源证券研究所

4.3. 资金面跟踪

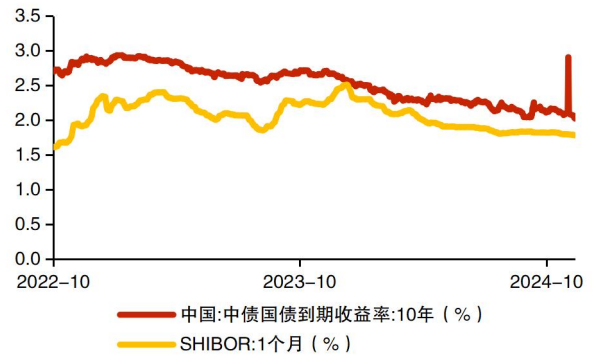
从宏观情况看，本周美元对人民币即期汇率为 7.2332，较上周收盘价下滑 1.20bp。十年期国债到期收益率为 2.0206%，较上周下滑 6.26bp。一个月 SHIBOR 为 1.7720%，较上周下滑 1.70bp。

图表 12: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华源证券研究所

图表 13: 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。