

建筑装饰行业跟踪周报

国改深化提升央企经营质量，继续看好估值修复空间

增持（维持）

2023年04月09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

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2023.4.3-2023.4.7，下同）**：本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅3.88%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.79%、1.82%，超额收益分别为2.09%、2.06%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评**：（1）李强主持召开国务院常务会议，研究推动外贸稳增长规模优结构的政策措施：国常会强调当前经济恢复正处于关键期，要适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转，后续稳增长措施有望继续落地。（2）水利部部长李国英率代表团出席湄公河委员会第四届峰会，老挝总理会见中国水利代表团，水利部与老挝自然资源与环境部举行工作会谈：水利部长李国英指出中国水利部持续深化与老方水资源领域合作，加强澜湄合作机制下的水资源保护和利用，共同提升水资源集约安全利用水平。

■ **周观点**：建筑行业基本面共振向上，估值有多重催化因素，我们建议从以下几个方向关注建筑板块的投资机会：

（1）新一轮国企改革有望推动基本面持续优化，看好建筑央企估值持续修复机会：

2022年四季度以来建筑业PMI和央企订单增速高于近年来中枢，反映行业景气度维持高位。3月建筑业商务活动指数为65.6%，比上月上升5.4个百分点，业务活动预期指数为63.7%，连续4个月位于高位景气区间。结合基建复工加快回暖，我们预计稳增长继续发力下基建市政链条景气有望加速提升；同时，新一轮国有企业改革正在谋划实施，2023年国务院国资委开始试行“一利五率”指标体系，提升净资产收益率和现金流考核权重，将指引建筑央企继续提升经营效率，结合此前证监会提出的探索建立中国特色估值体系，建筑央企有望迎来基本面和估值共振，我们继续看好估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头企业估值持续修复机会，建议关注中国交建、中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国电建等。

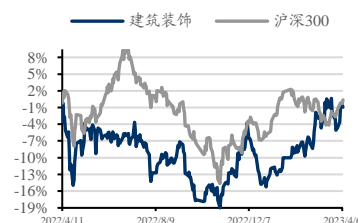
（2）“一带一路”方向：二十大报告提出共建“一带一路”高质量发展，将进一步深化交通、能源和网络等基础设施的互联互通建设，开展更大范围、更高水平、更深层次的合作，为建筑央企参与一带一路沿线市场打开更大空间；今年是一带一路倡议提出10周年，第三届“一带一路”高峰论坛召开可期，在丰富成果的基础上，预计更多政策支持有望出台，叠加近期多重外事活动事件催化，海外工程业务有望受益，建议关注国际工程板块，个股建议关注中工国际、北方国际、中材国际、中钢国际等。

（3）需求结构有亮点，新业务增量开拓下的投资机会：在双碳战略、绿色节能建筑等政策推进下，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。推荐铝模板租赁服务商志特新材；建议关注装配式建筑方向的鸿路钢构、华阳国际；新能源业务转型和增量开拓的中国电建、中国能建等；硅料价格回落带动光伏产业链价格下行，利好地面项目需求，建筑光伏市场有望持续受益，建议关注布局光伏EPC和运营业务的标的，精工钢构、森特股份等。

（4）建工检测板块：检测行业是长坡厚雪的好赛道，建工建材检测市场规模超千亿，2015-2021年建工建材市场复合增速超过12%，龙头企业市场份额仍然较低，内生外延成长空间大；近日住建部发布《建设工程质量检测管理办法》（住建部57号令），新规自2023年3月1日起施行，新规在规范建设工程质量检测活动、完善建设工程质量检测责任体系、加强政府监督管理等方向进行了进一步加强，我们认为有利于行业行为规范和竞争环境优化，龙头企业有望受益，推荐垒知集团、建科股份，建议关注国检集团。

■ **风险提示**：疫情超预期、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

《建筑PMI仍处高景气区间，基建实物量落地可期，继续看好板块机会》

2023-04-02

《基础设施REITs政策持续出台，继续看好建筑央企和国际工程板块》

2023-03-26

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.....	7
2.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	7
3. 本周行情回顾	9
4. 风险提示	11

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)	9
表 1: 建筑板块公司估值表.....	5
表 2: 本周行业重要新闻.....	7
表 3: 本周板块上市公司重要公告.....	7
表 4: 板块涨跌幅前五.....	9
表 5: 板块涨跌幅后五.....	9

1. 行业观点

建筑行业基本面共振向上，估值有多重催化因素，我们建议从以下几个方向关注建筑板块的投资机会：

(1)新一轮国企改革有望推动基本面持续优化，看好建筑央企估值持续修复机会：2022年四季度以来建筑业 PMI 和央企订单增速高于近年来中枢，反映行业景气度维持高位。3月建筑业商务活动指数为 65.6%，比上月上升 5.4 个百分点，业务活动预期指数为 63.7%，连续 4 个月位于高位景气区间。结合基建开复工加快回暖，我们预计稳增长继续发力下基建市政链条景气有望加速提升；同时，新一轮国有企业改革正在谋划实施，2023 年国务院国资委开始试行“一利五率”指标体系，提升净资产收益率和现金流考核权重，将指引建筑央企继续提升经营效率，结合此前证监会提出的探索建立中国特色估值体系，建筑央企有望迎来基本面和估值共振，我们继续看好估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头企业估值持续修复机会，建议关注**中国交建、中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国电建**等。

(2)“一带一路”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；今年是一带一路倡议提出 10 周年，第三届“一带一路”高峰论坛召开可期，在丰富成果的基础上，预计更多政策支持有望出台，叠加近期多重外事活动事件催化，海外工程业务有望受益，建议关注国际工程板块，个股建议关注**中工国际、北方国际、中材国际、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：在双碳战略、绿色节能建筑等政策推进下，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。推荐铝模板租赁服务商志特新材；建议关注装配式建筑方向的**鸿路钢构、华阳国际**；新能源业务转型和增量开拓的**中国电建、中国能建**等；硅料价格回落带动光伏产业链价格下行，利好地面项目需求，建筑光伏市场有望持续受益，建议关注布局光伏 EPC 和运营业务的标的，**精工钢构、森特股份**等。

(4)建工检测板块：检测行业是长坡厚雪的好赛道，建工建材检测市场规模超千亿，2015-2021 年建工建材市场复合增速超过 12%，龙头企业市场份额仍然较低，内生外延成长空间大；近日住建部发布《建设工程质量检测管理办法》（住建部 57 号令），新规自 2023 年 3 月 1 日起施行，新规在规范建设工程质量检测活动、完善建设工程质量检测责任体系、加强政府监督管理等方向进行了进一步加强，我们认为有利于行业行为规范和竞争环境优化，龙头企业有望受益，推荐**垒知集团、建科股份**，建议关注**国检集团**

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/4/7	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
300986.SZ	志特新材*	66	1.6	2.0	2.7	3.6	41.3	33.0	24.4	18.3
601618.SH	中国中冶	835	83.7	102.7	118.4	136.7	10.0	8.1	7.1	6.1
601117.SH	中国化学	590	46.3	54.2	65.4	77.1	12.7	10.9	9.0	7.7
002541.SZ	鸿路钢构	249	11.5	11.6	15.2	18.2	21.7	21.5	16.4	13.7
600970.SH	中材国际	321	18.1	21.9	27.3	32.2	17.7	14.7	11.8	10.0
600496.SH	精工钢构	83	6.9	8.3	10.1	11.8	12.0	10.0	8.2	7.0
002051.SZ	中工国际	135	2.8	4.2	4.9	6.1	48.2	32.1	27.6	22.1
002140.SZ	东华科技	72	2.5	2.9	3.4	4.2	28.8	24.8	21.2	17.1
601390.SH	中国中铁	1,906	276.2	312.8	355.0	400.7	6.9	6.1	5.4	4.8
601800.SH	中国交建	1,819	179.9	191.0	215.4	241.2	10.1	9.5	8.4	7.5
601669.SH	中国电建	1,254	86.3	106.9	124.5	144.9	14.5	11.7	10.1	8.7
601868.SH	中国能建	1,030	65.0	78.1	90.9	106.4	15.8	13.2	11.3	9.7
601186.SH	中国铁建	1,331	246.9	266.4	299.3	332.9	5.4	5.0	4.4	4.0
600039.SH	四川路桥	882	55.8	112.1	136.3	165.3	15.8	7.9	6.5	5.3
601611.SH	中国核建	254	15.3	19.0	22.7	26.3	16.6	13.4	11.2	9.7
300355.SZ	蒙草生态	53	3.1	-	-	-	17.1	-	-	-
603359.SH	东珠生态	48	4.8	0.5	3.8	5.2	10.0	96.0	12.6	9.2
300284.SZ	苏文科	76	4.7	5.3	5.9	6.8	16.2	14.3	12.9	11.2
603357.SH	设计总院	52	3.9	4.4	5.0	5.8	13.3	11.8	10.4	9.0
300977.SZ	深圳瑞捷	25	1.2	0.6	1.1	1.6	20.8	41.7	22.7	15.6
002949.SZ	华阳国际	28	1.1	2.0	2.4	2.8	25.5	14.0	11.7	10.0
601668.SH	中国建筑	2,566	514.1	565.7	631.2	691.5	5.0	4.5	4.1	3.7
002081.SZ	金螳螂	143	-49.5	12.2	15.3	18.0	-	11.7	9.3	7.9
002375.SZ	亚厦股份	64	-8.9	-	-	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	81	-10.1	4.9	7.0	8.4	-	16.5	11.6	9.6
002713.SZ	东易日盛	32	0.8	-7.3	1.0	2.3	40.0	-	32.0	13.9

数据来源: Wind、东吴证券研究所。标*个股盈利预测来自东吴证券研究所,其余来自于Wind一致预期。

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业政策点评

(1) 李强主持召开国务院常务会议，研究推动外贸稳规模优结构的政策措施等

国务院总理李强4月7日主持召开国务院常务会议，研究推动外贸稳规模优结构的政策措施，审议通过《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例（草案）》，决定延续实施国家助学贷款免息及本金延期偿还政策。

会议指出，推动外贸稳规模优结构，对稳增长稳就业、构建新发展格局、推动高质量发展具有重要支撑作用。要针对不同领域实际问题，不断充实、调整和完善有关政策，实施好稳外贸政策组合拳，帮助企业稳订单拓市场。要想方设法稳住对发达经济体出口，引导企业深入开拓发展中国家市场和东盟等区域市场。要发挥好外贸大省稳外贸主力军作用，鼓励各地因地制宜出台配套支持政策，增强政策协同效应。

会议审议了《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例（草案）》。

为进一步减轻家庭经济困难高校毕业生负担，会议决定，继续免除今年及以前年度毕业的贷款学生今年内应偿还的国家助学贷款利息，本金部分可再申请延期1年偿还，延期贷款不计罚息和复利。会议强调，目前高校毕业生就业已进入关键阶段，要不断优化完善相关稳就业政策，加大对吸纳高校毕业生数量多的企业的政策、资金支持，深入实施“三支一扶”等计划，推动应届毕业生多渠道就业。

会议强调，当前经济恢复正处于关键期。要在深入调查研究基础上，扎实做好经济运行监测、形势分析和对策研究，适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。

点评：国常会强调当前经济恢复正处于关键期，要适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转，后续稳增长措施有望继续落地。

(2) 水利部部长李国英率代表团出席湄公河委员会第四届峰会，老挝总理会见中国水利代表团，水利部与老挝自然资源与环境部举行工作会谈

4月5日，水利部部长李国英率代表团出席在老挝万象举行的湄公河委员会第四届峰会，并作大会发言。

4月5日，老挝总理宋赛·西潘敦在万象会见中国水利代表团。双方就进一步加强水资源领域合作深入交换了意见。

水利部部长李国英指出，水资源领域合作是构建两国高标准、高水平、高质量命运共同体的重要方向和目标之一，中国水利部将坚定不移落实好习近平总书记与通伦主席就进一步深化中老命运共同体建设达成的战略共识，持续深化与老方水资源领域合作，加强澜湄合作机制下的水资源保护和利用，共同提升水资源集约安全利用水平。

宋赛·西潘敦充分肯定了近年来老中双边水资源合作和澜湄水资源合作取得的丰硕成果，感谢中国水利部长期以来对老挝水利事业发展的帮助和支持，希望双方进一步拓展水利合作领域，并祝愿双方水资源合作不断深入发展、取得更多实效。

4月5日，水利部部长李国英在万象与老挝自然资源与环境部部长本坎·沃拉吉举行工作会谈，双方就进一步深化双边水利合作和澜湄水资源领域合作进行了深入交流。

点评：水利部长李国英指出中国水利部持续深化与老方水资源领域合作，加强澜湄合作机制下的水资源保护和利用，共同提升水资源集约安全利用水平。就深化双方合作提出三点建议。一是加大力度、加快推进受疫情影响而滞后的水资源领域合作项目，尽快实现预期收获。二是积极考虑续签合作谅解备忘录，进一步落实共建高标准、高质量、高水平中老命运共同体提出的新任务。三是发扬前期工作经验，进一步推动项目合作精准化、精细化、具体化。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
山东日照强化房屋建筑工程安全管理。	住建部	2023/4/3
商务部：聚焦汽车、家居等重点领域，积极推动出台一批促消费的政策措施。	财联社	2023/4/3
1-2月规模以上家具企业营业收入893.5亿元，同比下降15.7%。	财联社	2023/4/3
苏州：推动沪苏湖、通苏嘉甬铁路建设，加快轨交、公交等衔接。	财联社	2023/4/3
四川一季度交通投资达691亿，同比增54.7%。	中国交通新闻网	2023/4/4
贵州：2025年年底将完成4200余公里老化管道改造。	住建部	2023/4/4
工信部：1-2月全国锂电总产量超过102GWh，同比增长24%。	财联社	2023/4/4
合肥97个重大项目开工，总投资822.8亿元。	财联社	2023/4/4
五部门联合印发《关于加快沿海和内河港口码头改建扩建工作的通知》。	数字水泥网	2023/4/6

数据来源：数字水泥网，住建部，财联社，中国交通新闻网，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
2023/4/3	鸿路钢构	关于公司全资子公司获得政府补助的公告	子公司安徽鸿路获得政府补助3757.19万元。
2023/4/4	中铝国际	关于财务总监、董事会秘书辞任及变更的公告	张建先生辞任公司财务总监、董事会秘书职务，聘任赵红梅女士为公司财务总监、董事会秘书。

2023/4/7	安徽建工	关于公司高级管理人员辞职的公告	黄代先生因组织调动原因辞去公司副总经理、董事会秘书职务。
2023/4/7	精工钢构	关于2023年第一季度经营数据的公告	2023年1-3月,公司(包括控股子公司)共新签合同114项,累计合同金额55.0亿元,较上年同期增加23.4%。2023年1-3月,公司钢结构销量25.2万吨,较上年同期增加15.7%。
2023/4/7	中国海诚	关于申请向特定对象发行股票获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告	深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核,认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求,后续深交所将按规定报中国证券监督管理委员会履行相关注册程序。
2023/4/7	中化岩土	关于全资子公司收到中标通知书暨关联交易的公告	全资子公司北京场道于近日收到了东西城市轴线东段(东二环—龙泉驿区界)工程——氛围营造雕塑与绿化工程施工的《中标通知书》。
2023/4/7	中钢国际	2023年一季度业绩预告	2023年一季度实现18,500万元-23,000万元,比上年同期增长:43.71%-78.66%。

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 3.88%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.79%、1.82%，超额收益分别为 2.09%、2.06%。

中国中铁、中铁装配、中材国际、鸿路钢构、中国铁建位列涨幅榜前五，金诚信、国检集团、东易日盛、苏文电能、全筑股份位列涨幅榜后五。

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	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601390.SH	中国中铁	7.70	11.92	10.13	38.49
300374.SZ	中铁装配	15.26	9.78	7.99	14.91
600970.SH	中材国际	12.20	9.12	7.33	43.19
002541.SZ	鸿路钢构	36.12	9.09	7.30	23.32
601186.SH	中国铁建	9.80	8.77	6.98	26.78

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	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603979.SH	金诚信	29.38	-4.46	-6.25	14.72
603060.SH	国检集团	12.28	-4.66	-6.45	-4.81
002713.SZ	东易日盛	7.72	-4.69	-6.48	22.54

300982.SZ	苏文电能	58.91	-6.31	-8.10	19.49
603030.SH	全筑股份	2.07	-8.00	-9.79	-21.59

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

疫情超预期、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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>