

建筑装饰行业跟踪周报

财政靠前发力、基建投资维持高位，继续推荐建筑央企

增持（维持）

2023年04月23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（2023.4.17-2023.4.21，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.94%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.45%、-2.51%，超额收益分别为0.51%、1.57%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**国家统计局发布3月国民经济数据：**基建投资维持同比较快增长（广义和狭义基建累计同比分别为+10.8%、+8.8%），反映狭义财政支出和专项债的前置发力效果，其中电力、热力、燃气及水的生产和供应业增速亮眼。地产销售超预期改善，但拿地、新开工环节以及投资表现疲弱。反映在建材品类上，水泥产量单月同比+10.4%，主要得益于基建拉动，建筑及装潢材料零售单月同比-4.7%，降幅较去年有所收窄。预计2023年基建投资增速有望维持较快增长，实物需求释放有望推动水泥等基础建材需求回暖，地产施工和竣工需求改善有待政策落地和销售环节的传导。（2）**财政部发布一季度财政收支情况：**3月一般公共预算支出同比增速继续快于收入增速，反映财政支出靠前发力明显，时序上也是近四年来同期最快进度。3月基建类支出同比增速为4.8%，仍是财政发力的重点领域。专项债发行进度较快，但在去年高基数和土地出让收入低迷的影响下，政府性基金支出持续负增长。
- **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。Q1基建投资维持同比较快增长（广义和狭义基建累计同比分别为+10.8%、+8.8%），反映狭义财政支出和专项债的前置发力效果，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，将指引建筑央企持续提升经营效率，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，推荐**中国交建**，建议关注**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：**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

《继续推荐中特估和一带一路催化下的建筑央企投资机会》

2023-04-16

《国改深化提升央企经营质量，继续看好估值修复空间》

2023-04-09

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业数据点评.....	6
2.2. 行业新闻.....	9
2.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	10
3. 本周行情回顾	12
4. 风险提示	14

图表目录

图 1: 国家统计局 2023 年 3 月建筑相关数据.....	7
图 2: 公共财政收入同比变动情况 (%)	8
图 3: 税收收入同比变动情况 (%)	8
图 4: 公共财政支出同比变动情况 (%)	9
图 5: 政府性基金收入同比变动情况 (%)	9
图 6: 政府性基金支出同比变动情况 (%)	9
图 7: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%)	9
图 8: 建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	12
表 1: 建筑板块公司估值表.....	5
表 2: 本周行业重要新闻.....	9
表 3: 本周板块上市公司重要公告.....	10
表 4: 板块涨跌幅前五.....	12
表 5: 板块涨跌幅后五.....	13

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，推荐**中国交建**，建议关注**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	2023/4/21	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*	57	1.6	2.0	2.7	3.6	35.6	28.5	21.1	15.8
601618.SH	中国中冶	887	83.7	102.7	118.7	138.0	10.6	8.6	7.5	6.4
601117.SH	中国化学	618	46.3	54.2	65.4	77.1	13.3	11.4	9.4	8.0
002541.SZ	鸿路钢构	230	11.5	11.6	15.2	18.1	20.0	19.8	15.1	12.7
600970.SH	中材国际	368	18.1	21.9	27.5	32.4	20.3	16.8	13.4	11.4
600496.SH	精工钢构	80	6.9	7.1	9.1	10.7	11.6	11.3	8.8	7.5
002051.SZ	中工国际	176	2.8	3.3	5.1	6.8	62.9	53.3	34.5	25.9
002140.SZ	东华科技	70	2.5	2.9	3.4	4.2	28.0	24.1	20.6	16.7
601390.SH	中国中铁	2,176	276.2	312.8	355.1	400.8	7.9	7.0	6.1	5.4
601800.SH	中国交建*	1,966	179.9	191.0	214.8	235.6	10.9	10.3	9.2	8.3
601669.SH	中国电建	1,309	86.3	106.9	124.5	144.9	15.2	12.2	10.5	9.0
601868.SH	中国能建	1,113	65.0	78.1	90.7	106.1	17.1	14.3	12.3	10.5
601186.SH	中国铁建	1,547	246.9	266.4	299.0	332.3	6.3	5.8	5.2	4.7
600039.SH	四川路桥	962	55.8	112.1	136.3	165.3	17.2	8.6	7.1	5.8
601611.SH	中国核建	259	15.3	19.0	22.7	26.3	16.9	13.6	11.4	9.8
300355.SZ	蒙草生态	53	3.1	-	-	-	17.1	-	-	-
603359.SH	东珠生态	45	4.8	0.5	3.8	5.2	9.4	90.0	11.8	8.7
300284.SZ	苏交科	82	4.7	5.9	6.8	7.8	17.4	13.9	12.1	10.5
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	24	1.2	0.6	1.1	1.6	20.0	40.0	21.8	15.0
002949.SZ	华阳国际	26	1.1	1.1	1.7	2.1	23.6	23.6	15.3	12.4
601668.SH	中国建筑	2,671	514.1	509.5	574.4	640.6	5.2	5.2	4.7	4.2
002081.SZ	金螳螂	137	-49.5	12.2	15.3	18.0	-	11.2	9.0	7.6
002375.SZ	亚厦股份	59	-8.9	-	-	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	78	-10.1	4.9	7.0	8.4	-	15.9	11.1	9.3
002713.SZ	东易日盛	29	0.8	-7.3	1.0	2.3	36.3	-	29.0	12.6

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. 行业数据点评

(1) 国家统计局发布 3 月国民经济数据

点评:基建投资维持同比较快增长(广义和狭义基建累计同比分别为+10.8%、8.8%),反映狭义财政支出和专项债的前置发力效果,其中电力、热力、燃气及水的生产和供应业增速亮眼。地产销售超预期改善,但拿地、新开工环节以及投资表现疲弱。反映在建材品类上,水泥产量单月同比+10.4%,主要得益于基建拉动,建筑及装潢材料零售单月同比-4.7%,降幅较去年有所收窄。预计 2023 年基建投资增速有望维持较快增长,实物需求释放有望推动水泥等基础建材需求回暖,地产施工和竣工需求改善有待政策落地和销售环节的传导。

图1: 国家统计局 2023 年 3 月建筑相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4
固定资产投资 (不含农户)		5.1%	5.5%	5.1%	5.3%	5.8%	5.9%	5.8%	5.7%	6.1%	6.2%	6.8%
制造业投资		7.0%	8.1%	9.1%	9.3%	9.7%	10.1%	10.0%	9.9%	10.4%	10.6%	12.2%
房地产开发投资		-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%	-4.0%	-2.7%
基建投资 (不含电力)		8.8%	9.0%	9.4%	8.9%	8.7%	8.6%	8.3%	7.4%	7.1%	6.7%	6.5%
基建投资		10.8%	12.2%	11.5%	11.7%	11.4%	11.2%	10.4%	9.6%	9.3%	8.2%	8.3%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		22.3%	25.4%	19.3%	19.6%	18.9%	17.8%	15.0%	15.1%	15.1%	11.5%	13.0%
交通运输、仓储和邮政业		8.9%	9.2%	9.1%	7.8%	6.3%	6.0%	4.9%	4.2%	4.6%	6.9%	7.4%
水利、环境和公共设施管理业		7.8%	9.8%	10.3%	11.6%	12.6%	12.8%	13.0%	11.8%	10.7%	7.9%	7.2%
▼ 建材品类累计同比		23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4
水泥产量		4.1%	-0.6%	-10.8%	-10.8%	-11.3%	-12.5%	-14.2%	-14.2%	-15.0%	-15.3%	-14.8%
平板玻璃产量		-8.0%	-6.6%	-3.7%	-3.6%	-3.4%	-3.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.5%	0.7%
建筑及装潢材料零售		-2.4%	-0.9%	-6.2%	-5.8%	-5.3%	-4.9%	-4.4%	-3.6%	-2.9%	-2.4%	-0.7%
粗钢产量		6.1%	5.6%	-2.1%	-1.4%	-2.2%	-3.4%	-5.7%	-6.4%	-6.5%	-8.7%	-10.3%
国内挖掘机销量		-44.4%	-41.1%	-44.6%	-43.7%	-46.4%	-48.3%	-49.9%	-51.3%	-53.0%	-54.7%	-56.1%
家具类零售额		4.6%	5.2%	-7.5%	-7.7%	-8.2%	-8.4%	-8.5%	-8.6%	-9.0%	-9.6%	-8.9%
▼ 建材品类当月同比		23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4
水泥产量		10.4%	-0.6%	-12.3%	-4.7%	0.4%	1.0%	-13.1%	-7.0%	-12.9%	-17.0%	-18.9%
平板玻璃产量		-7.9%	-6.6%	-6.3%	-5.6%	-3.4%	1.4%	-0.9%	-0.9%	-0.1%	-0.2%	-1.4%
建筑及装潢材料零售		-4.7%	-0.9%	-8.9%	-10.0%	-8.7%	-8.1%	-9.1%	-7.8%	-4.9%	-7.8%	-11.7%
粗钢产量		6.9%	5.6%	-9.8%	7.3%	11.0%	17.6%	0.5%	-6.4%	-3.3%	-3.5%	-5.2%
国内挖掘机销量		-47.7%	-32.6%	-60.1%	2.7%	-9.9%	-24.5%	-26.3%	-24.9%	-35.0%	-44.8%	-61.0%
家具类零售额		3.5%	5.2%	-5.8%	-4.0%	-6.6%	-7.3%	-8.1%	-6.3%	-6.6%	-12.2%	-14.0%
▼ 地产累计同比		23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4
房地产开发投资完成额		-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%	-4.0%	-2.7%
房屋新开工面积		-19.2%	-9.4%	-39.4%	-38.9%	-37.8%	-38.0%	-37.2%	-36.1%	-34.4%	-30.6%	-26.3%
房屋竣工面积		14.7%	8.0%	-15.0%	-19.0%	-18.7%	-19.9%	-21.1%	-23.3%	-21.5%	-15.3%	-11.9%
商品房销售面积		-1.8%	-3.6%	-24.3%	-23.3%	-22.3%	-22.2%	-23.0%	-23.1%	-22.2%	-23.6%	-20.9%
商品房销售面积:住宅		1.4%	-0.6%	-26.8%	-26.2%	-25.5%	-25.7%	-26.8%	-27.1%	-26.6%	-28.1%	-25.4%
房地产开发企业到位资金		-9.0%	-15.2%	-25.9%	-25.7%	-24.7%	-24.5%	-25.0%	-25.4%	-25.3%	-25.8%	-23.6%
-国内贷款		-9.6%	-15.0%	-25.4%	-26.9%	-26.6%	-27.2%	-27.4%	-28.4%	-27.2%	-26.0%	-24.4%
-自筹资金		-17.9%	-18.2%	-19.1%	-17.5%	-14.8%	-14.1%	-12.3%	-11.4%	-9.7%	-7.2%	-5.2%
-定金及预收款		-2.8%	-11.4%	-33.3%	-33.6%	-33.8%	-34.1%	-35.8%	-37.1%	-37.9%	-39.7%	-37.0%
-个人按揭贷款		-2.9%	-15.3%	-26.5%	-26.2%	-24.5%	-23.7%	-24.4%	-25.2%	-25.7%	-27.0%	-25.1%
▼ 地产单月同比		23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4
房地产开发投资完成额		-7.2%	-5.7%	-12.2%	-19.9%	-16.0%	-12.1%	-13.8%	-12.3%	-9.4%	-7.8%	-10.1%
房屋新开工面积		-29.0%	-9.4%	-44.3%	-50.8%	-35.1%	-44.4%	-45.7%	-45.4%	-45.1%	-41.8%	-44.2%
房屋竣工面积		32.0%	8.0%	-6.6%	-20.2%	-9.4%	-6.0%	-2.5%	-36.0%	-40.7%	-31.3%	-14.2%
商品房销售面积		-3.5%	-3.6%	-31.5%	-33.3%	-23.2%	-16.2%	-22.6%	-28.9%	-18.3%	-31.8%	-39.0%
商品房销售面积:住宅		0.2%	-0.6%	-31.5%	-32.5%	-23.8%	-17.9%	-24.5%	-30.3%	-21.8%	-36.6%	-42.4%
房地产开发企业到位资金		2.8%	-15.2%	-28.7%	-35.4%	-26.0%	-21.3%	-21.7%	-25.8%	-23.6%	-33.4%	-35.5%
-国内贷款		6.0%	-15.0%	-5.5%	-30.5%	-18.3%	-25.4%	-17.6%	-36.8%	-32.1%	-34.0%	-28.0%
-自筹资金		-17.4%	-18.2%	-34.8%	-38.8%	-20.7%	-25.5%	-18.4%	-20.6%	-17.5%	-13.2%	-6.6%
-定金及预收款		13.5%	-11.4%	-31.0%	-30.4%	-31.0%	-18.7%	-26.0%	-31.2%	-30.8%	-48.7%	-53.0%
-个人按揭贷款		19.9%	-15.3%	-29.4%	-41.8%	-31.4%	-18.2%	-18.3%	-22.6%	-19.7%	-34.4%	-42.4%

数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

(2) 财政部发布一季度财政收支情况

全国一般公共预算收支情况:

一季度,全国一般公共预算收入 62341 亿元,同比增长 0.5%。其中,中央一般公共预算收入 27603 亿元,同比下降 4.7%;地方一般公共预算本级收入 34738 亿元,同比增长 5%。全国税收收入 51707 亿元,同比下降 1.4%;非税收入 10634 亿元,同比增长 10.9%。

一季度,全国一般公共预算支出 67915 亿元,同比增长 6.8%。其中,中央一般公共预算本级支出 7240 亿元,同比增长 6.4%;地方一般公共预算支出 60675 亿元,同比增长 6.9%。

全国政府性基金预算收支情况:

一季度,全国政府性基金预算收入 10825 亿元,同比下降 21.8%。分中央和地方看,中央政府性基金预算收入 905 亿元,同比增长 6.1%;地方政府性基金预算本级收入 9920 亿元,同比下降 23.6%,其中,国有土地使用权出让收入 8728 亿元,同比下降 27%。

一季度,全国政府性基金预算支出 21066 亿元,同比下降 15%。分中央和地方看,中央政府性基金预算本级支出 250 亿元,同比下降 1.4%;地方政府性基金预算支出 20816 亿元,同比下降 15.2%,其中,国有土地使用权出让收入相关支出 12800 亿元,同比下降 17.1%。

图2: 公共财政收入同比变动情况 (%)



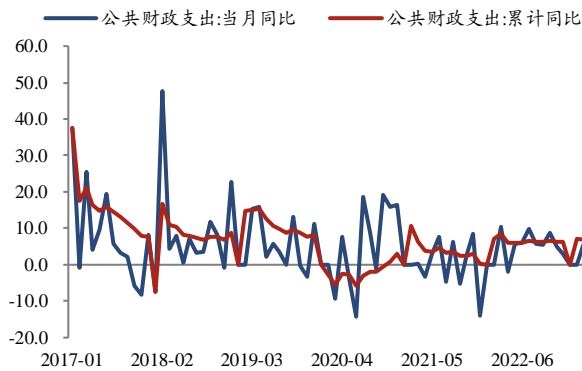
数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图3: 税收收入同比变动情况 (%)



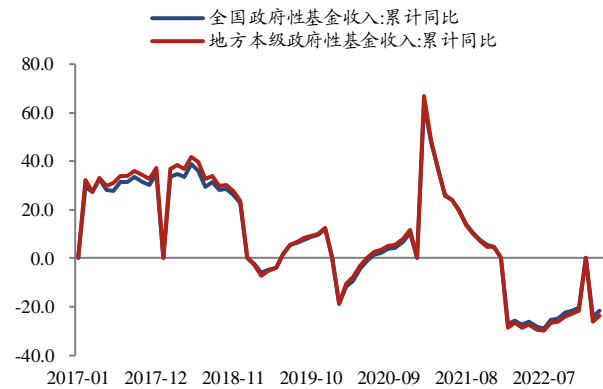
数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图4: 公共财政支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图5: 政府性基金收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图6: 政府性基金支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

图7: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、Wind、东吴证券研究所

点评: 3月一般公共预算支出同比增速继续快于收入增速, 反映财政支出靠前发力明显, 时序上也是近三年来同期最快进度。3月基建类支出同比增速为4.8%, 仍是财政发力的重点领域。专项债发行进度较快, 但在去年高基数和土地出让收入低迷的影响下, 政府性基金支出持续负增长。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
世界最大跨度悬索桥首个主塔桩基完工。	中国交通新闻网	2023/4/17
沪苏通铁路二期有新进展! 跨S2特大桥首个承台完成浇筑。	中国交通新闻网	2023/4/18
全国首个高速公路无人机自动巡查系统在渝建成投用。	中国交通新闻网	2023/4/18
江苏部署加快推进自建房安全隐患整治工作。	住建部	2023/4/19
港珠澳大桥主体工程通过国家竣工验收。	财联社	2023/4/19

广西南宁试点公示住宅工程质量信息。	住建部	2023/4/19
浙江：推进绿色智能家电、家居以旧换新和下乡。	财联社	2023/4/20

数据来源：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
2023/4/17	风语筑	2022年年度报告	营业收入 16.81 亿元，同比-42.79%，归母净利润 0.67 亿，同比减少 84.95%。
2023/4/17	中国建筑	2022年年度报告	营业收入 20550.52 亿元，同比+8.6%，归母净利润 509.50 亿元，同比-1.2%。
2023/4/17	上海建工	2022年年度报告	营业收入 2860.36 亿元，同比+1.77%，归母净利润 13.56 亿，同比-64.03%。
2023/4/18	精工钢构	2022年年度报告	2022 年营业收入 156.18 亿元，同比+3.15%。归母净利润 7.06 亿元，同比+2.81%。
2023/4/18	苏交科	2022年年度报告	2022 年营业收入 52.27 亿元，同比+2.09%。归母净利润 5.93 亿元，同比+25.76%。
2023/4/18	中国铁建	2023 年第一季度主要经营数据公告	2023 年 1-3 月公司新签项目数量 1057 个，新签合同额 5396.34 亿元。
2023/4/18	华建集团	2023 年第一季度主要经营数据公告	2023 年 1-3 月公司新签合同额 24.75 亿元，同比下降 13.38%。
2023/4/18	上海建工	2023 年第一季度主要经营数据公告	新签合同金额为人民币 1,008.24 亿元，较上年同期增加约 0.19%，占公司董事会确定的 2023 年度新签合同目标总额的 20.17%。
2023/4/19	中铝国际	2023 年第一季度主要经营数据公告	第一季度，新签合同 1818 个，新签合同金额为人民币 139.76 亿元，同比增加 26.58%。
2023/4/20	安徽建工	2023 年第一季度新签合同情况公告	新签合同 159 个，新签合同金额 384.52 亿元，金额同比增长 16.56%。
2023/4/20	中国电建	2023 年 1 月至 3 月主要经营情况公告	新签合同金额 3223.75 亿元，同比增加 30.21%。

2023/4/21	中国中铁	2023 年第一季度主要经营数据公告	2023 年 1~3 月新签项目数量 1573 个，新签合同额 6673.8 亿元。
2023/4/21	苏文电能	2022 年年度报告	营业收入 23.57 亿元，同比+27.01%。归母净利润 2.56 亿元，同比-14.95%。

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-0.94%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.45%、-2.51%，超额收益分别为0.51%、1.57%。

个股方面，中铝国际、中工国际、华建集团、中国铁建、中铁装配位列涨幅榜前五，浙江建投、中粮科工、启迪设计、深圳瑞捷、全筑股份位列涨幅榜后五。

图8: 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	2023-4-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601068.SH	中铝国际	6.21	15.64	17.09	31.85
002051.SZ	中工国际	14.23	13.84	15.29	80.81
600629.SH	华建集团	7.01	12.52	13.97	59.68
601186.SH	中国铁建	11.39	9.62	11.07	47.35
300374.SZ	中铁装配	17.45	6.27	7.72	31.40

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	2023-4-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002761.SZ	浙江建投	16.61	-11.32	-9.87	-21.20
301058.SZ	中粮科工	13.71	-11.43	-9.98	-8.29
300500.SZ	启迪设计	15.14	-12.28	-10.83	13.24
300977.SZ	深圳瑞捷	23.55	-13.64	-12.19	80.88
603030.SH	全筑股份	1.97	-14.35	-12.90	-25.38

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>

