

建筑装饰行业跟踪周报

建筑 PMI 景气维持高位，继续推荐低估值建筑央企和国际工程板块

增持（维持）

2023年05月07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（2023.5.1-2023.5.5，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅1.8%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.3%、-0.47%，超额收益分别为2.1%、2.27%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**4月PMI数据：**建筑业商务活动指数为63.9%，连续三个月位于高位景气区间，建筑业生产活动持续较快扩张。其中，土木工程建筑业商务活动指数继续高于70.0%，好于建筑业整体，反映基建景气持续好于房建。业务活动预期指数为64.1%，高于上月0.4个百分点，维持高位区间，或说明建筑业景气具有一定持续性。（2）**财政部、住建部、水利部开展“十四五”第三批系统化全域推进海绵城市建设示范工作：**在十四五开展系统化全域推进海绵城市建设示范工作的框架下继续开展第三批示范工作，此次示范城市总数15个，累计示范城市总数将达到60个，将继续拉动城市相关基础设施和相关管网建设需求。
- **周观点：基本面和多重主题估值共振向上，持续推荐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，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，将指引建筑央企继续提升经营效率，结合22年报情况来看，经营效果已开始体现，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、中国建筑**，建议关注**中国中铁、中国铁建、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（如中亚峰会），海外工程业务有望受益，建议关注国际工程板块和相关区域热点板块，个股推荐**中材国际**，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：**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**；**建筑+AI**方向的**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。（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

《财政靠前发力、基建投资维持高位，继续推荐建筑央企》

2023-04-23

《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

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. 行业政策点评.....	7
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	10
4. 风险提示	12

图表目录

图 1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)	6
图 2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)	6
图 3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)	6
图 4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	6
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)	10
表 1: 建筑板块公司估值表	5
表 2: 行业重要新闻	8
表 3: 板块上市公司重要公告	8
表 4: 板块涨跌幅前五	10
表 5: 板块涨跌幅后五	11

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 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，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 22 年报情况来看，经营效果已开始体现，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、中国建筑**，建议关注**中国中铁、中国铁建、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（如中亚峰会），海外工程业务有望受益，**建议关注国际工程板块和相关区域热点板块**，个股推荐**中材国际**，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：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**；建筑+AI 方向的**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。

(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	2023/5/5	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
300986.SZ	志特新材*	52	1.8	2.3	3.0	3.9	28.9	22.6	17.3	13.3
601618.SH	中国中冶	941	102.7	118.7	138.6	159.4	9.2	7.9	6.8	5.9
601117.SH	中国化学	626	54.2	65.4	77.1	88.8	11.5	9.6	8.1	7.0
002541.SZ	鸿路钢构	214	11.6	15.1	17.9	21.5	18.4	14.2	12.0	10.0
600970.SH	中材国际*	374	21.9	29.4	34.3	40.8	17.1	12.7	10.9	9.2
600496.SH	精工钢构	81	7.1	8.6	10.7	12.0	11.4	9.4	7.6	6.8
002051.SZ	中工国际	182	3.3	4.7	6.0	7.3	55.2	38.7	30.3	24.9
002140.SZ	东华科技	68	2.9	3.4	4.2	5.1	23.4	20.0	16.2	13.3
601390.SH	中国中铁	2,240	312.8	355.9	400.5	450.5	7.2	6.3	5.6	5.0
601800.SH	中国交建*	2,050	191.0	214.8	235.6	259.4	10.7	9.5	8.7	7.9
601669.SH	中国电建	1,333	114.4	133.4	155.8	184.3	11.7	10.0	8.6	7.2
601868.SH	中国能建	1,126	78.1	91.1	106.6	123.4	14.4	12.4	10.6	9.1
601186.SH	中国铁建	1,668	266.4	298.8	331.4	364.2	6.3	5.6	5.0	4.6
600039.SH	四川路桥	948	112.1	138.3	169.0	201.5	8.5	6.9	5.6	4.7
601611.SH	中国核建	278	17.5	21.0	25.1	28.9	15.9	13.2	11.1	9.6
300355.SZ	蒙草生态	56	1.8	2.4	2.9	3.3	31.1	23.3	19.3	17.0
603359.SH	东珠生态	47	0.3	3.8	5.2	0.0	156.7	12.4	9.0	-
300284.SZ	苏文科	90	5.9	6.8	7.6	9.2	15.3	13.2	11.8	9.8
603357.SH	设计总院	63	4.4	5.0	5.8	6.5	14.3	12.6	10.9	9.7
300977.SZ	深圳瑞捷	26	0.2	1.1	1.4	1.7	130.0	23.6	18.6	15.3
002949.SZ	华阳国际	35	1.1	1.7	2.1	2.6	31.8	20.6	16.7	13.5
601668.SH	中国建筑*	2,902	509.5	572.1	614.3	663.4	5.7	5.1	4.7	4.4
002081.SZ	金螳螂	144	12.7	15.1	17.9	20.3	11.3	9.5	8.0	7.1
002375.SZ	亚厦股份	62	1.9	-	-	-	32.6	-	-	-
601886.SH	江河集团	87	4.9	6.3	8.1	10.1	17.8	13.8	10.7	8.6
002713.SZ	东易日盛	34	-7.5	1.3	2.2	-	-	26.2	15.5	-

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

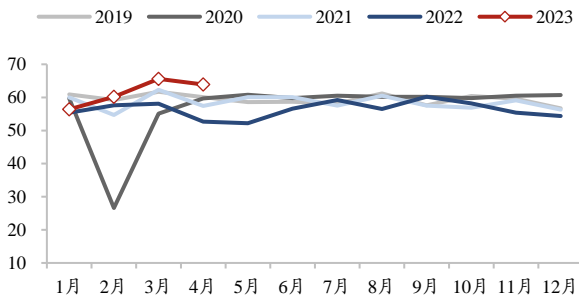
(1) 4月 PMI 数据

点评：建筑业商务活动指数为 63.9%，连续三个月位于高位景气区间，建筑业生产活动持续较快扩张。其中，土木工程建筑业商务活动指数继续高于 70.0%，好于建筑业整体，反映基建景气持续好于房建。业务活动预期指数为 64.1%，高于上月 0.4 个百分点，维持高位区间，或说明建筑业景气具有一定持续性。

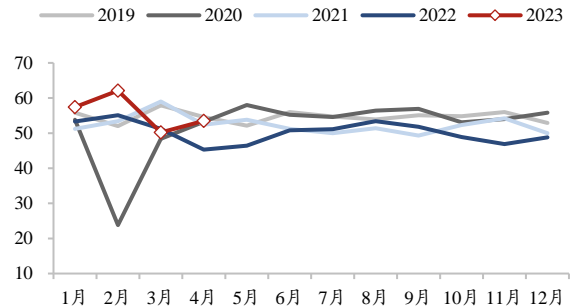
图1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)

图2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)

建筑业PMI: 商务活动指数



建筑业PMI:新订单指数



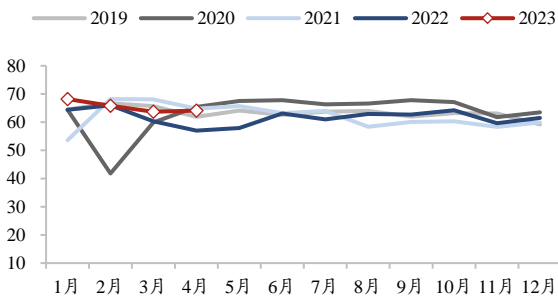
数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

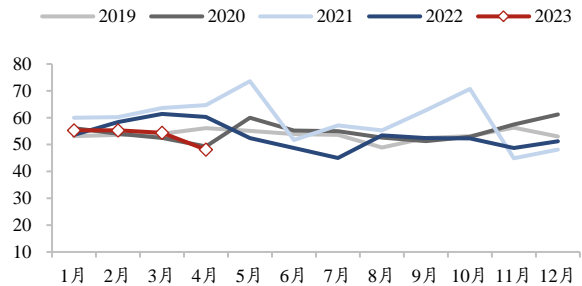
图3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)

图4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)

建筑业PMI:业务活动预期指数



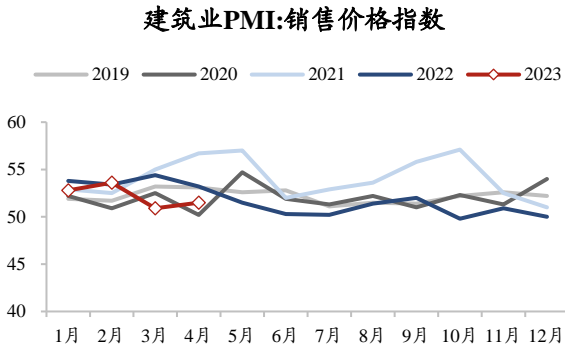
建筑业PMI:投入品价格指数



数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

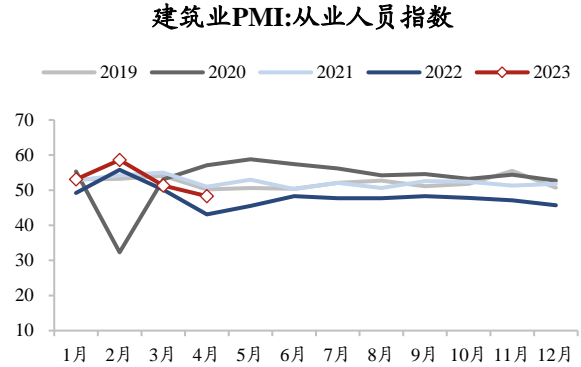
数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

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

2.2. 行业政策点评

(1) 财政部、住建部、水利部开展“十四五”第三批系统化全域推进海绵城市建设示范工作

第三批海绵城市建设示范城市总数 15 个，通过竞争性选拔方式确定。

中央财政按区域对示范城市给予定额补助。其中：地级及以上城市：东部地区每个城市补助总额 9 亿元，中部地区每个城市补助总额 10 亿元，西部地区每个城市补助总额 11 亿元。县级市：东部地区每个城市补助总额 7 亿元，中部地区每个城市补助总额 8 亿元，西部地区每个城市补助总额 9 亿元。补助资金根据工作推进情况分年拨付到位。

示范城市统筹使用中央和地方资金系统化全域推进海绵城市建设。其中：新区以目标为导向，统筹规划、强化管理，通过规划建设管控制度建设，将海绵城市理念落实到城市规划建设管理全过程；老区以问题为导向，统筹推进城市防洪排涝设施建设，采用“渗、滞、蓄、净、用、排”等措施，增强城市防洪排涝能力，“干一片、成一片”。示范工作坚持简约适用、因地制宜的原则，严禁出现“调水造景”、“大树进城”等不环保、不节约的情况。

中央补助资金主要支持城市建成区范围内的与海绵城市建设直接相关的各类项目建设，具体内容包括：

1. 海绵城市建设相关的排水防涝设施、雨水调蓄设施、城市内部蓄滞洪空间、城市绿地、湿地、透水性道路广场等项目。

2. 海绵城市建设涉及的城市内河（湖）治理、沟渠等雨洪行泄通道建设改造以及雨污水管网排查、监测设施建设等。

3.居住社区、老旧小区改造和完整社区建设中落实海绵城市建设理念的绿地建设、排水管网建设项目等。

点评:在十四五开展系统化全域推进海绵城市建设示范工作的框架下继续开展第三批示范工作,此次示范城市总数15个,累计示范城市总数将达到60个,将继续拉动城市相关基础设施和相关管网建设需求。

2.3. 行业新闻

表2: 行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
8天发送旅客超2660万人次 长三角铁路五一小长假运输圆满收官。	财联社	2023/5/5
央行公开市场净回笼1620亿元。	财联社	2023/5/5
受云南隆阳5.2级地震影响中断的杭瑞高速已恢复通行。	央视新闻	2023/5/5
香港特区行政长官李家超表示香港特区政府计划两年内一网通行。	财联社	2023/5/5
大连湾海底隧道和光明路延伸工程通车。	中国交通报	2023/5/5

数据来源: 财联社、央视新闻、中国交通报、东吴证券研究所

2.4. 板块上市公司重点公告梳理

表3: 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
2023/4/29	亚厦股份	2022 年度报告	公司实现营业收入121.16亿元,同比增长0.33%;归属于上市公司股东的净利润1.86亿元,同比增长120.97%。
2023/4/29	亚厦股份	2023 年一季度报告	公司实现营业收入20.90亿元,同比增长2.39%;归属于上市公司股东的净利润6211.34万元,同比下降27.74%。
2023/4/29	中钢国际	2022 年度报告	公司实现营业收入187.18亿元,同比增长18%;归属于上市公司股东的净利润6.31亿元,同比下降2.74%。
2023/4/29	中钢国际	2023 年一季度报告	公司实现营业收入51.09亿元,同比增长67.5%;归属于上市公司股东的净利润2.08亿元,同比增长61.64%。
2023/5/4	中国交建	关于调整公司2022年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单及授予权益数量的公告	首次授予的限制性股票数量由“9940万股”调整为“9855万股”。

2023/5/4	国检集团	关于公司收购安徽华方计量科技有限公司70%股权的公告	国检集团拟出资 4760 万元收购安徽华方 70% 股权。
2023/5/5	粤水电	关于签订广东省英德市连江口镇银坑矿区建筑用砂岩矿项目生产加工区及配套设施土建施工建设工程施工合同关联交易的公告	交易对手方广东粤德绿色建材有限公司，合同金额 2.34 亿元。
2023/5/5	粤水电	关于签订广东省英德市连江口镇银坑矿区建筑用砂岩矿项目 110kV 专项供电施工及运行维护合同关联交易的公告	交易对手方广东粤德绿色建材有限公司，合同金额 4989.49 万元。
2023/5/5	华建集团	华东建筑集团股份有限公司董监高集中竞价减持股份计划公告	夏冰、徐志浩、周静瑜、王卫东、吴峰宇、沈迪、成红文等董监高人员拟通过集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 125.38 万股。

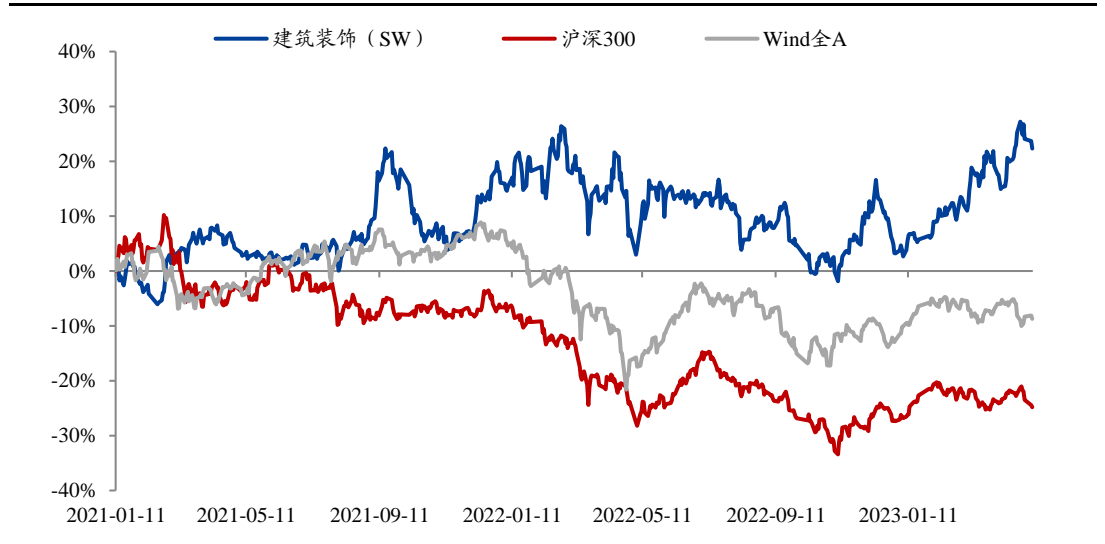
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.8%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.3%、-0.47%，超额收益分别为 2.1%、2.27%。

个股方面，启迪设计、中铁装配、华建集团、设计总院、中钢国际位列涨幅榜前五，鸿路钢构、中粮科工、森特股份、苏文电能、金诚信位列涨幅榜后五。

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	股价 (2023-5-5)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300500.SZ	启迪设计	20.75	26.83	28.28	55.20
300374.SZ	中铁装配	20.75	18.17	19.62	56.25
600629.SH	华建集团	11.50	17.95	19.40	161.96
603357.SH	设计总院	13.52	16.85	18.30	48.90
000928.SZ	中钢国际	10.06	13.54	14.99	71.09

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 (2023-5-5)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002541.SZ	鸿路钢构	30.95	-3.91	-2.46	5.67
301058.SZ	中粮科工	15.15	-3.97	-2.52	36.87
603098.SH	森特股份	23.55	-4.23	-2.78	-16.55
300982.SZ	苏文电能	54.33	-5.23	-3.78	10.20
603979.SH	金诚信	31.96	-5.25	-3.80	24.80

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>

