

建筑装饰行业跟踪周报

国家水网建设加快推进，水利建设投资景气有望提升

增持（维持）

2023年05月28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

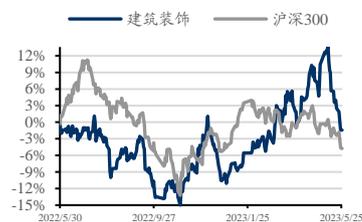
执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周(2023.5.22-2023.5.26, 下同)**: 本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅-3.82%, 同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.37%、-1.41%, 超额收益分别为-1.45%、-2.41%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评**: 中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》: 规划纲要提出到2025年, 建设一批国家水网骨干工程, 国家骨干网建设加快推进, 省市县水网有序实施, 着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智能化等短板和薄弱环节。到2035年, 基本形成国家水网总体格局, 国家水网主骨架和大动脉逐步建成, 省市县水网基本完善。“十四五”时期将重点实施一批规划依据充分、前期工作基础较好、地方建设积极性高的国家水网重大工程, 有望拉动中长期水利领域投资。
- **周观点: 短期板块有所回调, 国企改革、中特估和一带一路仍是主线, 持续推荐建筑板块的投资机会**: (1) 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, 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、中国电建、中国铁建, 建议关注中国中铁等。
(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, 今年以来我国与“一带一路”沿线国家贸易保持较快增长; 近期中国-中亚峰会顺利举办, 取得丰硕成果, 互联互通有望助力基建投资发展。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方面, 推荐中国电建, 建议关注中能建等。
- **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

《基建投资平稳, 继续推荐建筑央企和一带一路方向》

2023-05-21

《继续推荐低估值建筑央企和受益“一带一路”的国际工程板块》

2023-05-14

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.....	6
2.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	6
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.....	6
表 3: 本周板块上市公司重要公告.....	6
表 4: 板块涨跌幅前五.....	9
表 5: 板块涨跌幅后五.....	10

1. 行业观点

短期板块有所回调，国企改革、中特估和一带一路仍是主线，持续推荐建筑板块的投资机会：（1）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，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、中国电建、中国铁建**，建议关注**中国中铁**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，今年以来我国与“一带一路”沿线国家贸易保持较快增长；**近期中国-中亚峰会顺利举办，取得丰硕成果，互联互通有望助力基建投资发展。**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方面，推荐**中国电建**，建议关注**中国能建**等。

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/5/26	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*	50	1.8	2.3	3.0	3.9	27.8	21.7	16.7	12.8
601618.SH	中国中冶	798	102.7	118.9	139.1	157.7	7.8	6.7	5.7	5.1
601117.SH	中国化学	514	54.2	65.3	77.1	88.8	9.5	7.9	6.7	5.8
002541.SZ	鸿路钢构	205	11.6	15.1	17.9	21.5	17.7	13.6	11.5	9.5
600970.SH	中材国际*	329	21.9	29.4	34.3	40.8	15.0	11.2	9.6	8.1
600496.SH	精工钢构	77	7.1	8.6	10.7	12.0	10.8	9.0	7.2	6.4
002051.SZ	中工国际	138	3.3	4.7	6.0	7.3	41.8	29.4	23.0	18.9
002140.SZ	东华科技	64	2.9	3.4	4.2	5.1	22.1	18.8	15.2	12.5
601390.SH	中国中铁	1,809	312.8	355.8	400.7	450.6	5.8	5.1	4.5	4.0
601800.SH	中国交建*	1,610	191.0	214.8	235.6	259.4	8.4	7.5	6.8	6.2
601669.SH	中国电建*	1,173	114.4	137.6	155.2	176.9	10.3	8.5	7.6	6.6
601868.SH	中国能建	996	78.1	90.9	106.5	123.4	12.8	11.0	9.4	8.1
601186.SH	中国铁建*	1,324	266.4	293.2	331.9	366.1	5.0	4.5	4.0	3.6
600039.SH	四川路桥	875	112.1	136.3	167.8	199.7	7.8	6.4	5.2	4.4
601611.SH	中国核建	253	17.5	21.0	26.2	31.7	14.5	12.0	9.7	8.0
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	48	0.3	3.8	5.2	0.0	160.0	12.6	9.2	-
300284.SZ	苏交科	76	5.9	6.8	7.8	9.2	12.9	11.2	9.7	8.3
603357.SH	设计总院	63	4.4	5.1	5.8	6.6	14.3	12.4	10.9	9.5
300977.SZ	深圳瑞捷	25	0.2	1.1	1.4	1.7	125.0	22.7	17.9	14.7
002949.SZ	华阳国际	28	1.1	1.7	2.1	2.6	25.5	16.5	13.3	10.8
601668.SH	中国建筑*	2,411	509.5	572.1	614.3	663.4	4.7	4.2	3.9	3.6
002081.SZ	金螳螂	125	12.7	15.0	17.7	20.3	9.8	8.3	7.1	6.2
002375.SZ	亚厦股份	60	1.9	-	-	-	31.6	-	-	-
601886.SH	江河集团	93	4.9	6.3	8.1	10.1	19.0	14.8	11.5	9.2
002713.SZ	东易日盛	33	-7.5	1.3	2.2	-	-	25.4	15.0	-

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. 行业政策点评

(1) 中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》

中共中央、国务院印发了《国家水网建设规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。为做好国家水网顶层设计，编制了《国家水网建设规划纲要》。本规划纲要是当前和今后一个时期国家水网建设的重要指导性文件，规划期为2021年至2035年。

点评：规划纲要提出到2025年，建设一批国家水网骨干工程，国家骨干网建设加快推进，省市县水网有序实施，着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智能化等短板和薄弱环节。到2035年，基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善。“十四五”时期将重点实施一批规划依据充分、前期工作基础较好、地方建设积极性高的国家水网重大工程，有望拉动中长期水利领域投资。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
1-4月我国对外非金融类直接投资2892.9亿元人民币，同比增长26.6%。	财联社	2023/5/22
住房和城乡建设部科学技术委员会园林绿化专业委员会召开今年第一次全会提出推动城市园林绿化高质量发展。	住建部	2023/5/22
国家发改委：积极推动工业厂房、公共建筑等屋顶光伏建设和实施光伏建筑一体化应用。	中国玻璃纤维工业协会	2023/5/23
俄罗斯和伊朗将确定建设伊朗“南北”铁路的公司签订总合同。	财联社	2023/5/23

数据来源：财联社，住建部，中国玻璃纤维工业协会，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
2023/5/22	蒙草生态	签署《合作框架协议》的公告	公司与鄂尔多斯市人民政府签署的《鄂尔多斯市人民政府蒙草生态环境（集团）股份有限公司合作框架协议》及蒙草生态与鄂尔多斯林草局、内蒙古农业大学草原与资源环境学院、中国农业机械化科学研究院呼和浩特分院有限公司签署的《共建“鄂尔多斯市柠条产业发展中心”合作框架协议》自协议主体各方签字盖章后生效。

2023/5/22	江河集团	重大工程中标的公告	控股子公司北京港源建筑装饰工程有限公司收到山西杏花村汾酒厂股份有限公司发来的关于山西杏花村汾酒厂股份有限公司综合活动中心装修工程中标通知书，中标金额为 1.05 亿元，约占公司 2022 年度营业收入的 0.58%，预计总工期为 210 天。
2023/5/22	东南网架	向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（上会稿）的公告	本次发行可转换公司债券总额不超过 20 亿元，面值为 100 元，期限为自发行之日起 6 年。
2023/5/22	龙元建设	中标中国（宁波）跨境贸易数智枢纽港项目（二期）II 标段施工总承包的公告	该项目中标价为 3.85 亿元，中标工期为 630 日历天。
2023/5/22	安徽建工	项目中标的公告	公司所属子公司安徽三建工程有限公司、安徽省公路桥梁工程有限公司收到项目中标通知书。通威太阳能（南通）有限公司通威高效光伏组件制造基地项目二标段，中标价为 7.91 亿元，工期为 183 日历天；王卫片区城市更新总承包工程，中标价为 6.59 亿元，工期为 820 日历天；S10 凤县（陕西）至合作高速公路马坞至西寨段二期工程（马坞至白土坡段）PPP 项目，项目概算总投资 169.28 亿元，根据联合体协议，本公司控股子公司安徽省公路桥梁工程有限公司投资及施工份额合计约 36.62 亿元，项目合作期为 49 年，其中建设期 4 年、运营期 45 年。
2023/5/22	设计总院	项目中标的公告	安徽省交通规划设计研究总院股份有限公司及所属子公司收到中标通知书。
2023/5/24	粤水电	中标邵阳市洞口县分散式风电项目的公告	子公司为邵阳市洞口县分散式风电项目排名第二的中标候选人单位。
2023/5/24	中工国际	经营合同公告	中国中元联合签署深圳机场南航基地一期项目勘察设计合同，合同金额为人民币 3820 万元。
2023/5/25	浙江建投	拟受让杭州云辰置业有限公司股权并签订合作协议的公告	拟 14.91 亿元受让云辰置业 51% 股权，统筹开展西湖区重点建设项目。
2023/5/25	中国能建	2023 年度向特定对象发行 A 股股票证券募集说明书（申报稿）	对特定对象发行的募集资金总额不超过 150 亿元。
2023/5/26	浙江建投	向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书	本次拟发行的可转换公司债券总额不超过人民币 10 亿元，每张面值为 100 元。
2023/5/26	中国建筑	重大项目公告	中建五局获得项目安徽滁州琅琊区光伏产业园二~四期及配套道路工程设计采购施工总承包项目，项目金额 33.8 亿元。中建四局获得项目安徽芜湖湾沚区新能源产业基地及配套设施建设项目施工总承包，项目金额 30.0 亿元。中建八局得项目上海集成电路设计产业园集辰中心二期平台项目施工总承包，项目金额 27.0 亿元。中建三局得项目上浙江台州玉环东风社区 NKM013-0301、NKM013-0302、

NKM013-0303、NKM013-0305 地块及周边道路建设项目施工总承包，项目金额 24.5 亿元。中建八局得项目辽宁大连英歌石科学城项目（一期首开区）A3-08、09、10、13、14、15、16、20、22、23 地块 EPC 总承包项目，项目金额 24.0 亿元。中建股份、中建二局、中建七局、中建八局获得项目新建河南平顶山至漯河至周口高速铁路站前工程 PLZZQ-7 标段施工项目，项目金额 22.3 亿元。

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-3.82%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.37%、-1.41%，超额收益分别为-1.45%、-2.41%。

个股方面，浙江建投、粤水电、杭萧钢构、东方铁塔、鸿路钢构位列涨幅榜前五，中国交建、中钢国际、中国海诚、北方国际、ST 全筑位列涨幅榜后五。

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	2023-5-26 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002761.SZ	浙江建投	18.02	17.93	17.76	-14.52
002060.SZ	粤水电	6.69	3.72	3.55	-0.59
600477.SH	杭萧钢构	4.19	2.20	2.03	3.46
002545.SZ	东方铁塔	7.98	2.18	2.01	-3.74
002541.SZ	鸿路钢构	29.67	2.03	1.86	1.30

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	2023-5-26 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601800.SH	中国交建	9.96	-7.95	-8.12	23.73
301058.SZ	中钢国际	14.16	-8.92	-9.09	42.35
002116.SZ	中国海诚	11.20	-9.24	-9.41	9.70
000065.SZ	北方国际	14.43	-9.30	-9.47	74.91
603030.SH	ST全筑	0.00	-11.89	-12.06	-24.24

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>

