

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 建筑 PMI 有所回落，政策预期升温

增持（维持）

2023年06月04日

### 投资要点

- **本周（2023.5.27-2023.6.2，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 2.42%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.28%、0.87%，超额收益分别为 2.14%、1.55%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**国家统计局发布 5 月 PMI 数据：建筑业商务活动指数为 58.2%，低于上月 5.7 个百分点，仍位于较高景气区间。业务活动预期指数为 62.1%，低于上月 2.0 个百分点，持续位于 60% 以上高位景气区间，反映企业后续良好的景气预期。
- **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）1-4 月基建投资仍维持同比较快增长，反映狭义财政支出和专项债的前置发力效果，4-5 月建筑 PMI 有所回落，但整体仍处于高景气区间，政策预期有所升温，我们预计后续稳增长政策有望继续发力，基建链条景气有望继续维持；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。
- **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。

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

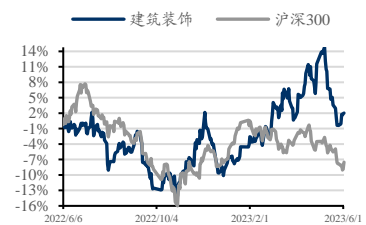
shify@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

### 行业走势



### 相关研究

《国家水网建设加快推进，水利建设投资景气有望提升》

2023-05-28

《基建投资平稳，继续推荐建筑央企和一带一路方向》

2023-05-21

## 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 .....	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) .....	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 .....	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）1-4月基建投资仍维持同比较快增长，反映狭义财政支出和专项债的前置发力效果，4-5月建筑PMI有所回落，但整体仍处于高景气区间，政策预期有所升温，我们预计后续稳增长政策有望继续发力，基建链条景气有望继续维持；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	2023/6/2		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*	52	1.8	2.3	3.0	3.9	28.9	22.6	17.3	13.3	
601618.SH	中国中冶	835	102.7	119.0	139.7	157.7	8.1	7.0	6.0	5.3	
601117.SH	中国化学	533	54.2	65.3	77.1	88.8	9.8	8.2	6.9	6.0	
002541.SZ	鸿路钢构	202	11.6	15.1	17.9	21.5	17.4	13.4	11.3	9.4	
600970.SH	中材国际*	331	21.9	29.4	34.3	40.8	15.1	11.3	9.7	8.1	
600496.SH	精工钢构	78	7.1	8.6	10.7	12.0	11.0	9.1	7.3	6.5	
002051.SZ	中工国际	144	3.3	4.7	6.0	7.3	43.6	30.6	24.0	19.7	
002140.SZ	东华科技	65	2.9	3.4	4.2	5.1	22.4	19.1	15.5	12.7	
601390.SH	中国中铁	1,948	312.8	355.6	400.5	450.5	6.2	5.5	4.9	4.3	
601800.SH	中国交建*	1,686	191.0	214.8	235.6	259.4	8.8	7.8	7.2	6.5	
601669.SH	中国电建*	1,089	114.4	137.6	155.2	176.9	9.5	7.9	7.0	6.2	
601868.SH	中国能建	1,005	78.1	90.9	106.5	123.4	12.9	11.1	9.4	8.1	
601186.SH	中国铁建*	1,386	266.4	293.2	331.9	366.1	5.2	4.7	4.2	3.8	
600039.SH	四川路桥	901	112.1	138.3	169.0	199.7	8.0	6.5	5.3	4.5	
601611.SH	中国核建	255	17.5	21.0	26.2	31.7	14.6	12.1	9.7	8.0	
300355.SZ	蒙草生态	62	1.8	2.4	2.9	3.3	34.4	25.8	21.4	18.8	
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	26	0.2	1.1	1.4	1.7	130.0	23.6	18.6	15.3	
002949.SZ	华阳国际	29	1.1	1.7	2.1	2.6	26.4	17.1	13.8	11.2	
601668.SH	中国建筑*	2,550	509.5	572.1	614.3	663.4	5.0	4.5	4.2	3.8	
002081.SZ	金螳螂	127	12.7	15.0	17.7	20.3	10.0	8.5	7.2	6.3	
002375.SZ	亚厦股份	62	1.9	-	-	-	32.6	-	-	-	
601886.SH	江河集团	90	4.9	6.3	8.1	10.1	18.4	14.3	11.1	8.9	
002713.SZ	东易日盛	36	-7.5	1.3	2.2	-	-	27.7	16.4	-	

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。

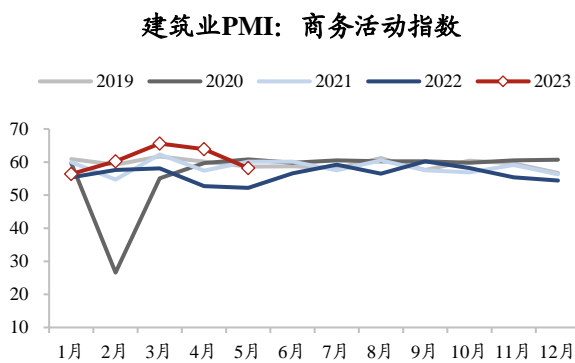
## 2. 行业和公司动态跟踪

### 2.1. 行业数据点评

#### (1) 国家统计局发布 5 月 PMI 数据

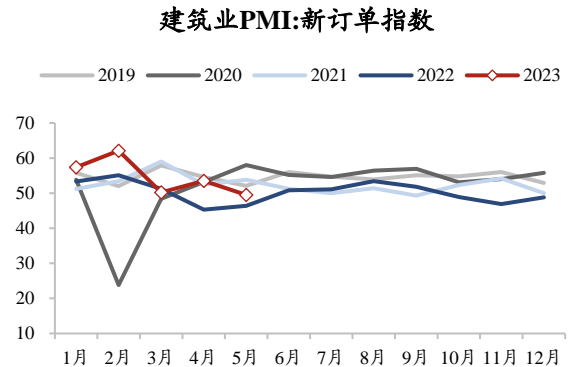
**点评：**建筑业商务活动指数为 58.2%，低于上月 5.7 个百分点，仍位于较高景气区间。业务活动预期指数为 62.1%，低于上月 2.0 个百分点，持续位于 60% 以上高位景气区间，反映企业后续良好的景气预期。

图1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



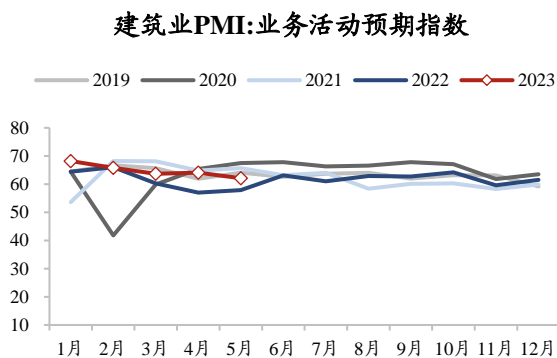
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



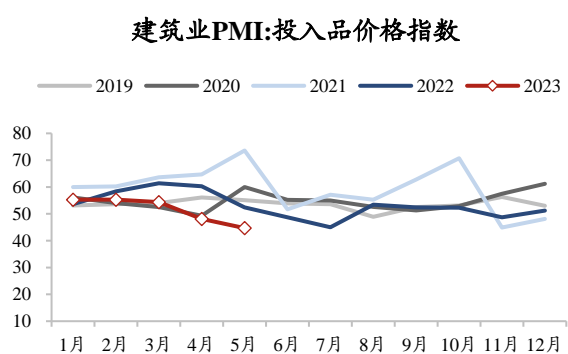
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



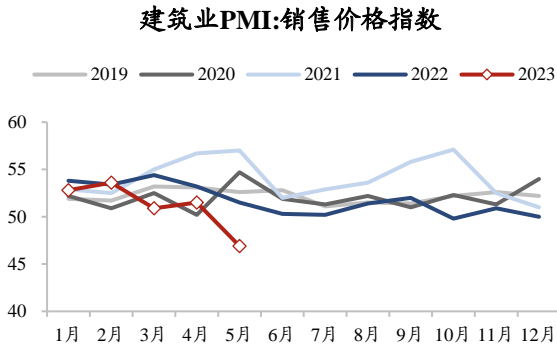
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



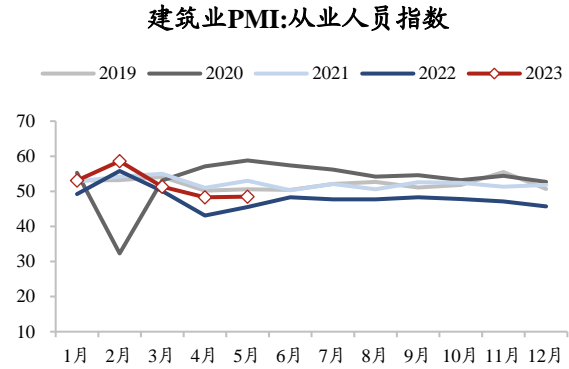
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

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. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
广东: 推进横琴、前海、南沙三大平台建设, 引领打造环珠江口 100 公里“黄金内湾”。	财联社	2023/5/29
多地积极探索适儿化改造加快推进儿童友好城市建设	中国建设报	2023/6/1
国家铁路局迅速部署铁路重大事故隐患专项排查整治 2023 行动	中国交通新闻网	2023/6/1
财政系统组织申报 2023 年第二批专项债项目: 13 领域可用专项债作资本金	财联社	2023/6/2

数据来源: 财联社, 中国建设报, 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
2023/5/29	东南网架	发布子公司签订重大合同的公告	成都东南于近日收到了与万华物资签订的《采购框架合同》, 合同总金额(税后)为人民币 1,074,155,000 元, 合同金额占公司 2022 年营业总收入的 8.90%。
2023/5/30	鸿路钢构	关于公司获得政府补助的公告	补助金额与收益相关的政府补助资金共计 1260 万元, 计入当期损益。
2023/5/30	华建集团	关于收到财政扶持资金的公告	公司收到上海市黄浦区财政局拨付的 2022 年度企业第一批产业扶持资金 1060 万元, 该款项主要用于企业生产发展。
2023/5/31	粤水电	关于广州市城市轨道交通 8 号线北延段支线工程(江府~纪念堂)及同步实	中标价 100.29 亿元, 华隧集团承担的工程施工任务金额为 22.64 亿元, 该项目总工期 1800 日历天。

施工程施工总承包项目中 标的公告		
2023/5/31	粤水电	<p>关于投资建设湖南汝城绿中源农牧公司和湘荣牧业公司养殖场 25.9MW 屋顶分布式光伏发电项目的公告</p> <p>公司拟由全资子公司东南粤水电的全资子公司汝城能源公司在湖南省郴州市汝城县投资建设汝城绿中源农牧公司 A、B、C、D 区各 5.9MW 和汝城县湘荣牧业发展有限公司养殖场 2.3MW 屋顶分布式光伏发电项目，合计 25.9MW，项目总投资 1.27 亿元，含 98.97 万元流动资金。</p>
2023/6/1	四川路桥	<p>重大项目中标暨签署协议的公告</p> <p>全资子公司“路桥集团”签订《G7611 线西昌至香格里拉（四川境）高速公路项目 ZCB-3 合同段施工总承包合同》，合同总金额约为 324.08 亿元，总工期为 54 个月。</p>
2023/6/2	中国电建	<p>重大工程中标公告</p> <p>公司与下属子公司中标广州市城市轨道交通 8 号线北延段工程及同步实施工程施工总承包二标项目，中标金额约为 60.45 亿元人民币。</p>
2023/6/2	中国电建	<p>关于筹划控股子公司分拆上市的提示性公告</p> <p>公司拟筹划分拆下属控股子公司中电建新能源集团股份有限公司至境内证券交易所上市，分拆上市事项不会导致丧失对电建新能源的控制权。</p>
2023/6/2	东华科技	<p>关于收到科大硅谷高新孵化园一期项目施工中标通知书的公告</p> <p>公司与中建二局联合体被确定为科大硅谷高新孵化园一期项目施工的中标人，中标金额 11.93 亿元。</p>
2023/6/2	中国海诚	<p>关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告</p> <p>证监会同意公司向特定对象发行股票的注册申请，本次募集资金总额不超过 4.13 亿元。</p>

数据来源：Wind，东吴证券研究所

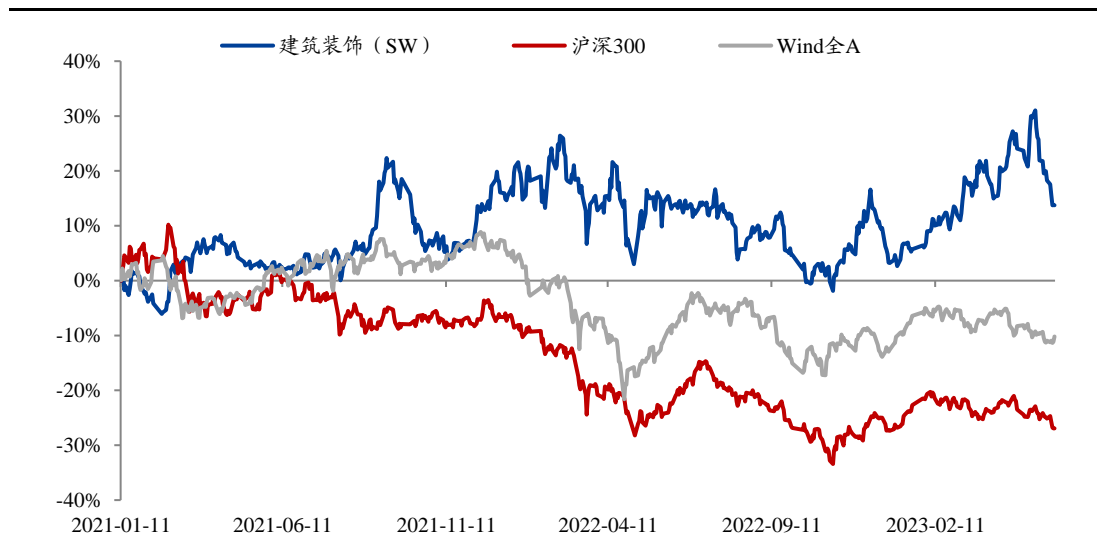


### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 2.42%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.28%、0.87%，超额收益分别为 2.14%、1.55%。

个股方面，东易日盛、华建集团、蒙草生态、中钢国际、风语筑位列涨幅榜前五，森特股份、江河集团、粤水电、浙江建投、中国电建位列涨幅榜后五。

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	2023-6-2 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002713.SZ	东易日盛	8.61	11.10	10.82	36.67
600629.SH	华建集团	8.53	11.07	10.79	94.31
300355.SZ	蒙草生态	3.85	10.95	10.67	-90.99
000928.SZ	中钢国际	9.18	9.68	9.40	56.12
603466.SH	风语筑	15.25	9.32	9.04	12.71

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	2023-6-2 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603098.SH	森特股份	20.66	-2.22	-2.50	-26.79
301058.SZ	江河集团	14.24	-2.45	-2.73	-44.65
002060.SZ	粤水电	6.47	-3.29	-3.57	-3.86
002761.SZ	浙江建投	16.78	-6.88	-7.16	-20.40
601669.SH	中国电建	6.32	-7.20	-7.48	-10.73

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>

