

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 稳增长政策预期升温，继续推荐低估值建筑央企和一带一路链条

增持（维持）

2023年06月11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

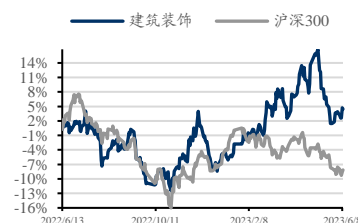
执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **本周（2023.6.3-2023.6.9，下同）**：本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅0.55%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.65%、-0.89%，超额收益分别为1.2%、1.44%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评**：**证监会主席易会满在第十四届陆家嘴论坛上发表主题演讲**：证监会主席易会满在第十四届陆家嘴论坛上围绕“坚定不移走好中国特色现代资本市场发展之路，更好助力中国式现代化”发表主题演讲时指出：更加精准高效支持科技创新，助力现代化产业体系建设；坚持投融资协调发展，更好服务居民多元化金融需求；严守监管主责主业，牢牢守住风险底线。在“坚持投融资协调发展，更好服务居民多元化金融需求”中，易会满指出，证监会将认真抓好新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案的实施，会同有关方面着力完善长效化的综合监督机制，持续提高信息披露质量，保持高压态势，从严惩治财务造假、大股东违规占用等行为，推动上市公司提升治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力，夯实中国特色估值体系的内在基础。
- **周观点：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2022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。
- **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

《建筑PMI有所回落，政策预期升温》

2023-06-04

《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

## 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.....	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.....	6
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

**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2022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	2023/6/9	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	848	102.7	119.0	139.0	157.7	8.3	7.1	6.1	5.4
601117.SH	中国化学	506	54.2	65.3	77.1	88.8	9.3	7.7	6.6	5.7
002541.SZ	鸿路钢构	201	11.6	15.1	17.9	21.5	17.3	13.3	11.2	9.3
600970.SH	中材国际*	322	21.9	29.4	34.3	40.8	14.7	11.0	9.4	7.9
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	141	3.3	4.7	6.0	7.3	42.7	30.0	23.5	19.3
002140.SZ	东华科技	63	2.9	3.4	4.2	5.1	21.7	18.5	15.0	12.4
601390.SH	中国中铁	2,017	312.8	355.6	400.5	450.5	6.4	5.7	5.0	4.5
601800.SH	中国交建*	1,745	191.0	214.8	235.6	259.4	9.1	8.1	7.4	6.7
601669.SH	中国电建*	991	114.4	137.6	155.2	176.9	8.7	7.2	6.4	5.6
601868.SH	中国能建	1,001	78.1	90.9	106.5	123.4	12.8	11.0	9.4	8.1
601186.SH	中国铁建*	1,426	266.4	293.2	331.9	366.1	5.4	4.9	4.3	3.9
600039.SH	四川路桥	930	112.1	138.3	169.0	199.7	8.3	6.7	5.5	4.7
601611.SH	中国核建	256	17.5	21.0	26.2	31.7	14.6	12.2	9.8	8.1
300355.SZ	蒙草生态	58	1.8	2.4	2.9	3.3	32.2	24.2	20.0	17.6
603359.SH	东珠生态	49	0.3	3.8	5.2	0.0	163.3	12.9	9.4	-
300284.SZ	苏交科	79	5.9	6.8	7.8	9.2	13.4	11.6	10.1	8.6
603357.SH	设计总院	67	4.4	5.1	5.8	6.6	15.2	13.1	11.6	10.2
300977.SZ	深圳瑞捷	29	0.2	1.1	1.4	1.7	145.0	26.4	20.7	17.1
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*	2,592	509.5	572.1	614.3	663.4	5.1	4.5	4.2	3.9
002081.SZ	金螳螂	124	12.7	15.0	17.7	20.3	9.8	8.3	7.0	6.1
002375.SZ	亚厦股份	62	1.9	-	-	-	32.6	-	-	-
601886.SH	江河集团	91	4.9	6.3	8.1	10.1	18.6	14.4	11.2	9.0
002713.SZ	东易日盛	38	-7.5	1.3	2.2	-	-	29.2	17.3	-

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) 证监会主席易会满在第十四届陆家嘴论坛上发表主题演讲

6月8日，证监会主席易会满在第十四届陆家嘴论坛上围绕“坚定不移走好中国特色现代资本市场发展之路，更好助力中国式现代化”发表主题演讲时指出，更加精准高效支持科技创新，助力现代化产业体系建设；坚持投融资协调发展，更好服务居民多元化金融需求；严守监管主责主业，牢牢守住风险底线。

在“坚持投融资协调发展，更好服务居民多元化金融需求”中，易会满指出，证监会将从自身的职能出发，坚守敬畏市场、尊重规律、牢记保护投资者合法权益的根本职责，坚持投融资改革协同推进，为居民资产配置创造相协调的市场环境和市场生态。具体看：

(1) **全力为投资者提供真实透明的上市公司。** 下一步，证监会将认真抓好新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案的实施，会同有关方面着力完善长效化的综合监督机制，持续提高信息披露质量，保持高压态势，从严惩治财务造假、大股东违规占用等行为，推动上市公司提升治理能力、竞争能力、创新能力、抗风险能力、回报能力，夯实中国特色估值体系的内在基础。

(2) **持之以恒强化长期投资、价值投资。** 坚持长期投资、价值投资，是取得长期稳健收益的关键所在。易会满指出，希望广大行业机构牢记“受人之托，忠人之事”，坚持以客户为中心，保持定力，苦练内功，不断提升专业能力和服务水平，完善长周期考核机制，积极培育更加符合时代特征的行业文化和投资文化，以良好的长期业绩回报投资者，真正实现行业自身发展与客户价值成长同提升、共进步。

(3) **始终注重促进投融资的动态平衡。** 下一步，证监会将继续大力发展权益类基金，推动公募基金行业总量提升、结构优化，支持证券投资基金期货私募资管产品稳健发展，引导私募证券投资基金规范健康发展，进一步推动各类中长期资金加大权益类资产配置，同时加强横向协同，健全完善税收、会计等配套制度机制，进一步打通痛点、堵点，为各类机构投资者弱势创造更加有利制度环境。

### 2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
交通运输部部署开展专项行动 精准防范化解公路水运安全生产重大风险	中国交通新闻网	2023/6/5
青岛交通六大专项行动优化营商环境 政务服务集成改革，项目攻坚多措并举	中国交通报	2023/6/5
上海黄浦打造保障性租赁住房多元化供应体系	住建部官网	2023/6/6

多家国有大行 6 月 8 日起下调人民币存款挂牌利率

证券时报

2023/6/8

数据来源：中国交通新闻网，中国交通报，住建部，证券时报，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
2023/6/5	中国能建	关于资质获取的公告	公司获得由中华人民共和国住房和城乡建设部批准的水利水电工程施工总承包特级、公路工程施工总承包壹级资质，以及水利行业（水库枢纽、灌溉排涝、河道整治）专业甲级工程设计资质。
2023/6/5	中国建筑	独立董事关于周勇先生不再担任公司副总裁的独立意见	因工作调整，周勇先生不再担任中国建筑股份有限公司副总裁职务。
2023/6/5	北方国际	关于签订孟加拉博杜阿卡利 2X660MW 燃煤电站项目代理合同补充协议暨增加公司与 RNPL 2023 年度提供劳务的关联交易额度的日常关联交易公告	由于 EPC 增补合同、代理合同补充协议的签署及送出系统工程的项目开展，预计 2023 年度与孟加拉 RNPL 公司实际发生提供劳务的日常关联交易金额将超出预计额度。为保证项目的顺利执行，董事会授权增加 2023 年公司与 RNPL 提供劳务的日常关联交易额度 4.62 亿元。
2023/6/5	鸿路钢构	关于公司全资子公司获得政府补助的公告	全资子公司颍上县盛鸿建筑科技有限公司获得政府产业扶持奖励资金的现金补助 684.04 万元。
2023/6/6	山东路桥	关于中标沈海高速两城至汾水项目并出资的关联交易公告	沈海高速公司公开招标，公司子公司路桥集团被确定为沈海高速公路两城至汾水段改扩建工程施工一标段中标单位，中标价 20.59 亿元。
2023/6/7	东方铁塔	关于国家电网项目中标的公告	国家电网公司电子商务平台公布了《国家电网有限公司 2023 年第三十四批采购（特高压项目第三次材料招标采购）中标公告》，公司合计中标约 9,129.78 万元，约占公司 2022 年经审计的营业收入的 2.52%。
2023/6/7	陕西建工	向不特定对象发行可转换公司债券预案	向不特定对象发行证券规模不超过 35 亿元可转换公司债券
2023/6/7	中化岩土	关于董事减持股份预披露公告	董事刘忠池计划在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或在公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持公司股份不超过 950 万股，占公司总股本比例 0.53%。
2023/6/7	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机电设备安装工程施工合同关联交易的公告	公司与广东粤德绿色建材有限公司在广东省清远市签订《广东省英德市连江口镇银坑矿区建筑用砂岩矿项目机电设备安装工程施工合同》，合同金额 1.18 亿元，合同工期 330 日历天

2023/6/7	粤水电	关于签订新建粤东城际铁路一环一射线项目施工总价承包检测服务合同关联交易的公告	公司粤东城际“一环一射线”YDZH-8 标三工区项目经理部与建科源胜在广东省潮州市签订《新建粤东城际铁路“一环一射线”项目施工总价承包检测服务合同（标段：YDZH-8 三工区）》，检测费用为 2,530.88 万元（包干），暂定检测工期为 2023 年 6 月至 2027 年 4 月 30 日。
2023/6/9	陕西建工	重大项目中标公告	公司及下属子公司中标 7 项 5 亿元以上项目，中标金额合计 64.33 亿元。
2023/6/9	中天精装	关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持数量过半暨减持股份超过 1%的公告	截至目前，中天安及其一致行动人合计减持 607.81 万股，占总股本的 3.35%。

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 0.55%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.65%、-0.89%，超额收益分别为 1.2%、1.44%。

个股方面，深圳瑞捷、启迪设计、广田集团、东易日盛、设计总院位列涨幅榜前五，中国化学、森特股份、永福股份、蒙草生态、中国电建位列涨幅榜后五。

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	2023-6-9 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300977.SZ	深圳瑞捷	19.18	11.97	12.62	47.31
300500.SZ	启迪设计	19.41	10.98	11.63	46.05
002482.SZ	ST 广田	1.79	9.15	9.80	-1.65
002713.SZ	东易日盛	9.10	5.69	6.34	44.44
603357.SH	设计总院	14.30	5.54	6.19	57.49

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	2023-6-9 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601117.SH	中国化学	8.29	-4.93	-4.28	4.41
301058.SZ	森特股份	13.95	-5.03	-4.38	-30.47
300712.SZ	永福股份	33.86	-5.63	-4.98	-23.46
300355.SZ	蒙草生态	3.59	-6.75	-6.10	-91.59
601669.SH	中国电建	5.75	-9.02	-8.37	-18.79

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>

