

建筑装饰行业跟踪周报

政策预期提升，继续推荐低估值建筑央企

增持（维持）

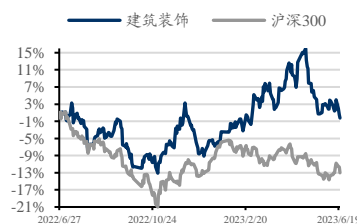
2023年06月25日

投资要点

- **本周（2023.6.19–2023.6.21，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-4.13%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.51%、-2.13%，超额收益分别为-1.62%、-2%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）6月LPR对称下调10bps：中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年6月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.55%，5年期以上LPR为4.2%，自2022年8月下调后，LPR利率再次下调10bps。LPR下调如期落地，有利于引导中长期融资成本的下降，利好地产销售修复。6月16日国常会提出研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，后续可关注稳增长政策的持续落地情况。
- **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）5月经济数据整体放缓，基建投资增速环比有所回落，5月建筑PMI虽仍在高景气区间但亦有所回落，政策预期和积极性有所升温，此前国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，LPR下调如期落地，我们预计后续稳增长政策有望继续发力，期待更多增量政策工具落地；国企改革深化持续推荐，近期国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，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、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。

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
 证券分析师 任婕
 执业证书：S0600522070003
 renj@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

- 《基建增速环比有所回落，政策积极性有望提升》
2023-06-18
- 《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》
2023-06-11

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 | 7 |
| 4. 风险提示 | 9 |

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) | 7 |
| 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..... | 7 |
| 表 5: 板块涨跌幅后五..... | 8 |

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）5月经济数据整体放缓，基建投资增速环比有所回落，5月建筑PMI虽仍在高景气区间但亦有所回落，政策预期和积极性有所升温，此前国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，我们预计后续稳增长政策有望继续发力，期待更多增量政策工具落地；国企改革深化持续推荐，近期国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，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、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 | 2023/6/21 | 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* | 47 | 1.8 | 2.3 | 3.0 | 3.9 | 26.1 | 20.4 | 15.7 | 12.1 |
| 601618.SH | 中国中冶 | 804 | 102.7 | 119.0 | 139.0 | 157.7 | 7.8 | 6.8 | 5.8 | 5.1 |
| 601117.SH | 中国化学 | 491 | 54.2 | 65.3 | 77.1 | 88.8 | 9.1 | 7.5 | 6.4 | 5.5 |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 197 | 11.6 | 15.1 | 17.9 | 21.5 | 17.0 | 13.0 | 11.0 | 9.2 |
| 600970.SH | 中材国际* | 327 | 21.9 | 29.4 | 34.3 | 40.8 | 14.9 | 11.1 | 9.5 | 8.0 |
| 600496.SH | 精工钢构 | 73 | 7.1 | 8.6 | 10.7 | 12.0 | 10.3 | 8.5 | 6.8 | 6.1 |
| 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* | 1,829 | 312.8 | 353.8 | 401.2 | 451.1 | 5.8 | 5.2 | 4.6 | 4.1 |
| 601800.SH | 中国交建* | 1,750 | 191.0 | 214.8 | 235.6 | 259.4 | 9.2 | 8.1 | 7.4 | 6.7 |
| 601669.SH | 中国电建* | 984 | 114.4 | 137.6 | 155.2 | 176.9 | 8.6 | 7.2 | 6.3 | 5.6 |
| 601868.SH | 中国能建 | 967 | 78.1 | 90.9 | 106.5 | 123.4 | 12.4 | 10.6 | 9.1 | 7.8 |
| 601186.SH | 中国铁建* | 1,329 | 266.4 | 293.2 | 331.9 | 366.1 | 5.0 | 4.5 | 4.0 | 3.6 |
| 600039.SH | 四川路桥 | 832 | 112.1 | 138.3 | 169.0 | 199.7 | 7.4 | 6.0 | 4.9 | 4.2 |
| 601611.SH | 中国核建 | 251 | 17.5 | 21.0 | 26.2 | 31.7 | 14.3 | 12.0 | 9.6 | 7.9 |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 54 | 1.8 | 2.4 | 2.9 | 3.3 | 30.0 | 22.5 | 18.6 | 16.4 |
| 603359.SH | 东珠生态 | 47 | 0.3 | 3.8 | 5.2 | - | 156.7 | 12.4 | 9.0 | - |
| 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 | 27 | 0.2 | 1.1 | 1.4 | 1.7 | 135.0 | 24.5 | 19.3 | 15.9 |
| 002949.SZ | 华阳国际 | 27 | 1.1 | 1.7 | 2.1 | 2.6 | 24.5 | 15.9 | 12.9 | 10.4 |
| 601668.SH | 中国建筑* | 2,462 | 509.5 | 572.1 | 614.3 | 663.4 | 4.8 | 4.3 | 4.0 | 3.7 |
| 002081.SZ | 金螳螂 | 118 | 12.7 | 15.0 | 17.7 | 20.3 | 9.3 | 7.9 | 6.7 | 5.8 |
| 002375.SZ | 亚厦股份 | 63 | 1.9 | - | - | - | 33.2 | - | - | - |
| 601886.SH | 江河集团 | 101 | 4.9 | 6.3 | 8.1 | 10.1 | 20.6 | 16.0 | 12.5 | 10.0 |
| 002713.SZ | 东易日盛 | 37 | -7.5 | 1.3 | 2.2 | - | - | 28.5 | 16.8 | - |

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) 6月 LPR 对称下调 10bps

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年6月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.55%，5年期以上LPR为4.2%，自2022年8月下调后，LPR利率再次下调10bps。

点评：LPR下调如期落地，有利于引导中长期融资成本的下降，利好地产销售修复，但此次5年期调降幅度略低于市场预期。6月16日国常会提出研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，后续可关注稳增长政策的持续落地情况。

2.2. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

| 新闻摘要 | 来源 | 日期 |
|--------------------------------------|---------|-----------|
| 重庆：鼓励民间资本参与5G应用、充电桩、数据中心等新型基础设施建设运营。 | 财联社 | 2023/6/19 |
| 世界首台换运架一体机“太行号”在朔黄铁路正式投用。 | 中国交通新闻网 | 2023/6/20 |

数据来源：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 |
|-----------|------|----------------------------------|---|
| 2023/6/19 | 中工国际 | 关于下属全资子公司与关联方组成联合体签署经营合同暨关联交易的公告 | 中工国际下属全资子公司京兴国际收到廊坊市第四人民医院新建项目全过程工程咨询合同。廊坊市第四人民医院新建项目全过程工程咨询合同金额为5,532万元，其中项目建设管理服务、工程设计及工程监理等费用5,174万元，工程勘察费358万元。 |
| 2023/6/20 | 四川路桥 | 发行GDR新增境内基础股份的发行预案 | 本次发行GDR所代表的新增基础证券A股股票，包括因任何超额配股权获行使而发行的证券（如有），不超过本次发行前公司普通股总股本的10%，即不超过87.16亿股；本次发行GDR募集资金总额不超过人民币50亿元（或等值外币）。 |
| 2023/6/21 | 东南网架 | 向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（注册稿） | 本次发行可转换公司债券总额不超过20亿元，每张面值为人民币100元，期限为自发行之日起6年。 |
| 2023/6/21 | 中国中冶 | 2023年度向特定对象发行优先股预案 | 本次发行的优先股数量为不超过1.5亿股，募集资金总额不超过150亿元。 |

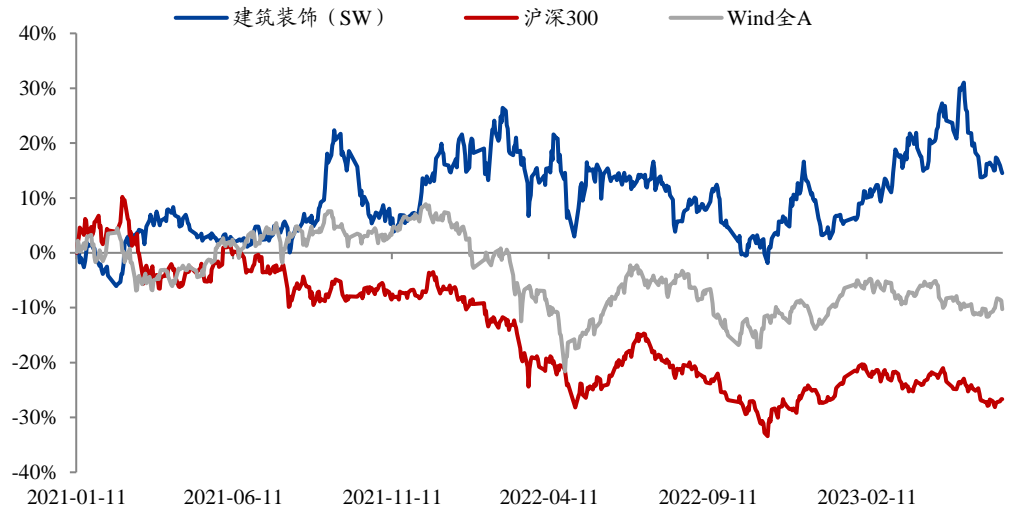
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-4.13%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.51%、-2.13%，超额收益分别为-1.62%、-2%。

个股方面，中国海诚、亚厦股份、中天精装、中铁装配、龙元建设位列涨幅榜前五，中铝国际、陕西建工、深圳瑞捷、苏文电能、风语筑位列涨幅榜后五。

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 | 2023-6-21 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对沪深300 涨跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|--------------------|----------|-------------------|----------------|
| 002116.SZ | 中国海诚 | 12.83 | 3.22 | 5.73 | 27.79 |
| 002375.SZ | 亚厦股份 | 4.70 | 2.84 | 5.35 | 6.82 |
| 002989.SZ | 中天精装 | 16.60 | 1.78 | 4.29 | -0.12 |
| 300374.SZ | 中铁装配 | 18.51 | 0.11 | 2.62 | 39.38 |
| 600491.SH | 龙元建设 | 5.41 | 0.00 | 2.51 | -13.99 |

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 | 2023-6-21 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|--------------------|----------|----------------|----------------|
| 601068.SH | 中铝国际 | 5.41 | -6.24 | -3.73 | 14.86 |
| 600248.SH | 陕西建工 | 0.00 | -6.98 | -4.47 | 14.29 |
| 300977.SZ | 深圳瑞捷 | 17.60 | -7.76 | -5.25 | 35.18 |
| 300982.SZ | 苏文电能 | 58.93 | -7.81 | -5.30 | 19.53 |
| 603466.SH | 风语筑 | 14.45 | -7.84 | -5.33 | 7.04 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 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。

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>