

建筑装饰行业跟踪周报

建筑 PMI 回落，政策发力预期升温

增持（维持）

2023年07月02日

投资要点

- **本周（2023.6.26–2023.6.30，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅1.03%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.56%、0.36%，超额收益分别为1.59%、0.67%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**2023年1-5月全国国有及国有控股企业主要效益指标同比继续保持增长：**根据财政部资产管理司，1-5月国有企业营业总收入329110.6亿元，同比增长6.2%。1-5月，国有企业利润总额17838.1亿元，同比增长10.9%。1-5月，国有企业应交税费24538.1亿元，同比下降0.8%。5月末，国有企业资产负债率64.8%，上升0.3个百分点。（2）**国家统计局发布6月PMI数据：**建筑业商务活动指数为55.7%，比上月下降2.5个百分点，仍位于较高景气区间，建筑业生产保持较快增长。其中，土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别为64.3%和53.9%，比上月上升2.6和2.2个百分点，土木工程建筑业产需扩张加快。从市场预期看，业务活动预期指数为60.3%，今年以来始终位于60.0%以上高位景气区间，建筑业企业对行业发展信心较强。
- **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

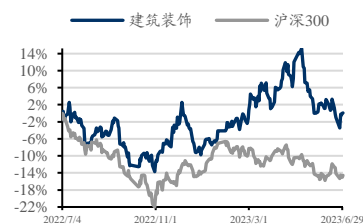
renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《政策预期提升，继续推荐低估值建筑央企》

2023-06-25

《基建增速环比有所回落，政策积极性有望提升》

2023-06-18

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. 行业数据点评.....	6
2.3. 行业新闻.....	7
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 (%)	7
图 4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	7
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: 本周行业重要新闻	7
表 3: 本周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

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	2023/6/30	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*	46	1.8	2.3	3.0	3.9	25.6	20.0	15.3	11.8
601618.SH	中国中冶	823	102.7	119.0	139.0	157.7	8.0	6.9	5.9	5.2
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	199	11.6	15.1	17.9	21.5	17.2	13.2	11.1	9.3
600970.SH	中材国际*	337	21.9	29.4	34.3	40.8	15.4	11.5	9.8	8.3
600496.SH	精工钢构	75	7.1	8.6	10.7	12.0	10.6	8.7	7.0	6.3
002051.SZ	中工国际	148	3.3	4.7	6.0	7.3	44.8	31.5	24.7	20.3
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*	1,876	312.8	355.1	400.7	450.6	6.0	5.3	4.7	4.2
601800.SH	中国交建*	1,774	191.0	214.8	235.6	259.4	9.3	8.3	7.5	6.8
601669.SH	中国电建*	989	114.4	137.6	155.2	176.9	8.6	7.2	6.4	5.6
601868.SH	中国能建	976	78.1	90.9	106.5	123.4	12.5	10.7	9.2	7.9
601186.SH	中国铁建*	1,338	266.4	293.2	331.9	366.1	5.0	4.6	4.0	3.7
600039.SH	四川路桥	855	112.1	138.3	169.0	199.7	7.6	6.2	5.1	4.3
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	56	1.8	2.4	2.9	3.3	31.1	23.3	19.3	17.0
603359.SH	东珠生态	46	0.3	3.8	5.2	-	153.3	12.1	8.8	-
300284.SZ	苏文科	76	5.9	6.8	7.8	9.2	12.9	11.2	9.7	8.3
603357.SH	设计总院	59	4.4	5.1	5.8	6.6	13.4	11.6	10.2	8.9
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	28	1.1	1.7	2.1	2.6	25.5	16.5	13.3	10.8
601668.SH	中国建筑*	2,407	509.5	572.1	614.3	663.4	4.7	4.2	3.9	3.6
002081.SZ	金螳螂	120	12.7	15.0	17.7	20.3	9.4	8.0	6.8	5.9
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	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. 行业政策点评

(1) 2023年1-5月全国国有及国有控股企业主要效益指标同比继续保持增长

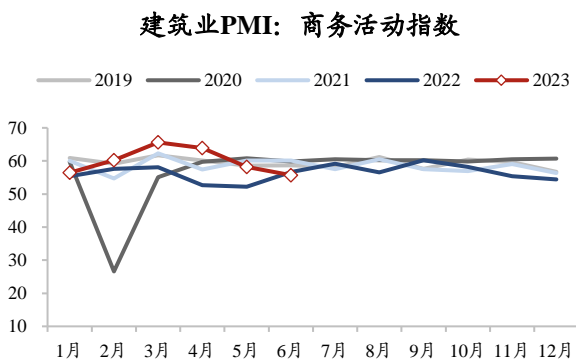
根据财政部资产管理司,1-5月国有企业营业总收入329110.6亿元,同比增长6.2%。1-5月,国有企业利润总额17838.1亿元,同比增长10.9%。1-5月,国有企业应交税费24538.1亿元,同比下降0.8%。5月末,国有企业资产负债率64.8%,上升0.3个百分点。

2.2. 行业数据点评

(1) 国家统计局发布6月PMI数据

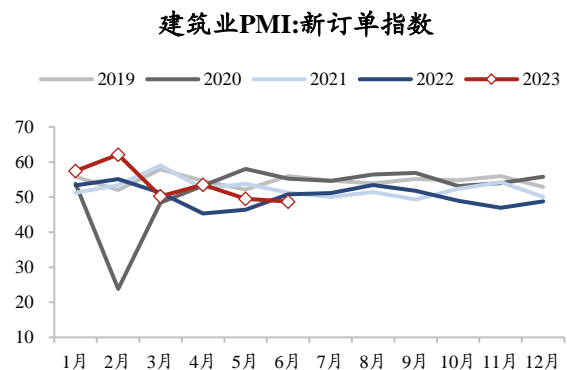
点评: 建筑业商务活动指数为55.7%,比上月下降2.5个百分点,仍位于较高景气区间,建筑业生产保持较快增长。其中,土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别为64.3%和53.9%,比上月上升2.6和2.2个百分点,土木工程建筑业产需扩张加快。从市场预期看,业务活动预期指数为60.3%,今年以来始终位于60.0%以上高位景气区间,建筑业企业对行业发展信心较强。

图1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



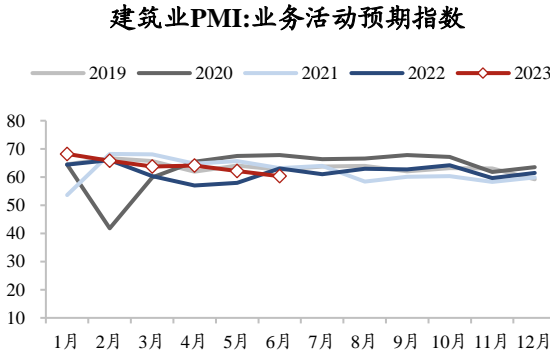
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



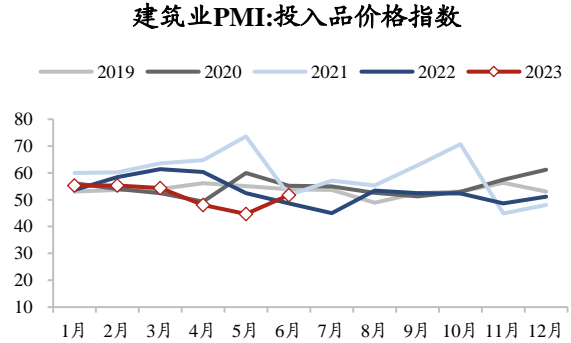
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



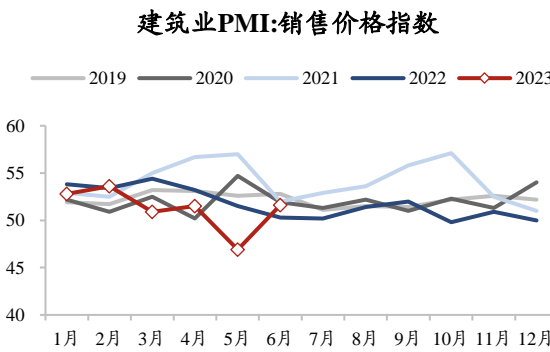
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



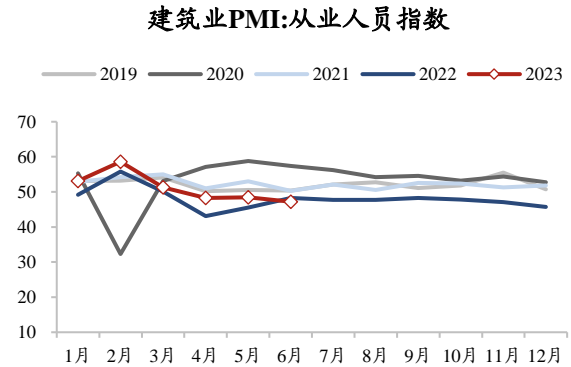
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

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

2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
广东: 支持建设粤港澳大湾区大数据中心, 探索在特定区域发展建立国际大数据服务和离岸数据中心。	财联社	2023/6/26
交通运输部: 6月19日-25日邮政快递累计揽收量约26.12亿件, 环比下降9.90%。	财联社	2023/6/26
7月1日零时起, 全国铁路将实行新的列车运行图, 将进一步优化客货运输产品供给。	财联社	2023/6/28

央行: 公开市场净投放 1930 亿元。	财联社	2023/6/29
今年前五个月物流总额延续恢复态势, 工业品物流需求保持平稳增长, 对社会物流总额增长的贡献较为稳定, 保持在七成左右。	财联社	2023/6/29
国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。	财联社	2023/6/29
央行: 公开市场净投放 1030 亿元。	财联社	2023/6/30
央行: 增加支农支小再贷款、再贴现额度 2000 亿元。	财联社	2023/6/30
交通运输部: 前 5 月全国港口货物吞吐量 67.5 亿吨。	中国交通新闻网	2023/6/30

数据来源: 财联社, 中国交通新闻网, 东吴证券研究所

2.4. 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
2023/6/26	精工钢构	关于承接重大总承包项目的公告	公司成功承接了大型医药制造生产基地的总承包项目, 该项目为公司迄今为止承接的金额最大的工业建筑类总承包项目, 合同金额 5.02 亿元, 占公司最近一期经审计营业收入的 3.21%。
2023/6/26	华建集团	关于下属公司签订日常经营合同的公告	公司上海院和三亚商务区开发建设有限公司签署了《中国海南国际文化艺术品交易中心及配套工程项目(一期)建设工程设计合同》, 合同金额为 7,408 万元。
2023/6/27	龙元建设	向特定对象发行股票预案	本次向特定对象发行的股票数量为 458,927,386 股, 不超过本次发行前上市公司总股本的 30%, 本次向特定对象发行募集资金金额为 1,849,477,365.58 元, 扣除发行费用后将用于补充流动资金和偿还银行贷款。
2023/6/28	中国建筑	重大项目公告	近期, 公司获得重大项目金额合计 409.0 亿元, 项目金额合计占 2022 年度经审计营业收入 2.0%。
2023/6/28	华设集团	关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告	公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意华设设计集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》(证监许可[2023]1322 号), 同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。
2023/6/28	中国中铁	23-026 中国中铁第五届董事会第二十九次会议决议公告	经过有效表决, 会议审议通过了以下议案: 《关于注销中国中铁股份有限公司澳大利亚分公司的议案》、《关于成立中国中铁总承包管理分公司的议案》、《关于中铁资本对中铁科创基金管理公司增资的议案》、《关于确定 2023 年度审计机构审计费用的议案》、《关于修订<中国中铁股份有限公司经营开发管理办法>的议案》
2023/6/29	中材国际	公司关于签署经营合同的公告	公司及公司埃塞俄比亚分公司(即 SINOMA INTERNATIONAL ENGINEERING COMPANY LIMITED(ETHIOPIAN BRANCH))与德巴米德洛克水泥有限公司(即 DERBA MIDROC CEMENT PLC.)签订了《德巴米德洛克水泥有限公司 5000TPD 熟料生产二线工程总承包合同》, 合同总金额为 2.9085 亿美元(按 2023 年 6 月 29 日中国人民银行汇率中间价折算约合人民币 21.00 亿元)。

2023/6/30	粤水电	关于投资建设天津市东丽区金钟街道 50MW 生态农渔光互补光伏发电项目的公告	公司拟由全资子公司东南粤水电的全资子公司东盛能源公司在天津市东丽区金钟街道投资建设 50MW 生态农渔光互补光伏发电项目，项目总投资 2.66 亿元,含流动资金 189.45 万元
2023/6/30	粤水电	关于投资建设甘肃省嘉峪关 110MW 光伏发电项目的公告	公司拟由全资子公司新疆粤水电的全资子公司嘉峪关能源公司在甘肃省嘉峪关市西部地区投资建设 110MW 光伏发电项目，项目总投资 6.13 亿元,含流动资金 424.71 万元
2023/6/30	粤水电	关于投资建设湖南省邵阳市大祥区罗市镇（雨溪）120MW 复合光伏发电项目的公告	公司拟由全资子公司中南粤水电的全资子公司邵阳能源公司在湖南省邵阳市大祥区罗市镇、雨溪镇投资建设 120MW 复合光伏发电项目，项目总投资 6.22 亿元,含流动资金 479.85 万元

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 1.03%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.56%、0.36%，超额收益分别为 1.59%、0.67%。

个股方面，*ST 全筑、ST 广田、富煌钢构、中钢国际、中工国际位列涨幅榜前五，风语筑、北方国际、龙元建设、华建集团、中铁装配位列涨幅榜后五。

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	2023-6-30 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603030.SH	*ST 全筑	2.68	9.84	6.54	1.52
002482.SZ	ST 广田	1.87	6.23	2.93	21.10
002743.SZ	富煌钢构	5.75	5.31	2.01	7.68
000928.SZ	中钢国际	9.65	5.23	1.93	68.71
002051.SZ	中工国际	11.93	4.74	1.44	51.59

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	2023-6-30 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603466.SH	风语筑	13.90	-3.81	-7.11	2.96
000065.SZ	北方国际	15.02	-4.76	-8.06	82.06
600491.SH	龙元建设	5.04	-6.84	-10.14	-19.87
600629.SH	华建集团	6.98	-8.52	-11.82	59.36
300374.SZ	中铁装配	16.92	-8.59	-11.89	27.41

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>