

建筑装饰行业跟踪周报

继续推荐一带一路主线和低估值建筑央企

增持（维持）

2023年07月09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

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

投资要点

■ **本周(2023.7.3-2023.7.7,下同)**:本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅0.46%,同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.44%、-0.49%,超额收益分别为0.9%、0.95%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评**:(1) **李强主持召开经济形势专家座谈会**:李强指出坚持稳中求进工作总基调,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。要注重打好政策的“组合拳”,围绕稳增长、稳就业、防风险等,及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。要注重把握转型的“窗口期”,围绕高质量发展这一首要任务,聚焦现代化产业体系建设、全国统一大市场建设、区域协调发展等,在转方式、调结构、增动能上下更大功夫。要通过增强工作的互动性来增强决策的科学性。

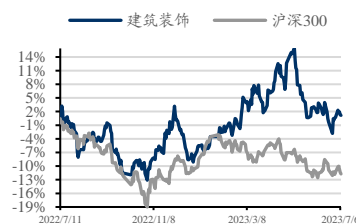
■ **周观点:国企改革、中特估和一带一路仍是主线,持续推荐建筑板块的投资机会**:(1)5月基建投资增速环比有所回落,6月建筑PMI虽仍在高景气区间但亦有所回落,政策预期和积极性有所升温,此前国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施,LPR下调如期落地,我们预计后续稳增长政策有望继续发力,期待更多增量政策工具落地;国企改革深化持续推荐,此前国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会,2023年国务院国资委开始试行“一利五率”指标体系,提升净资产收益率和现金流考核权重,将指引建筑央企持续提升经营效率,结合2022年报情况来看,经营效果已开始体现;结合此前证监会提出的探索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、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;今年是一带一路倡议提出10周年,第三届“一带一路”高峰论坛将在今年举办,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回落,政策发力预期升温》

2023-07-02

《政策预期提升,继续推荐低估值建筑央企》

2023-06-25

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	8
4. 风险提示	10

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)	8
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.....	8
表 5: 板块涨跌幅后五.....	9

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月基建投资增速环比有所回落，6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；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	2023/7/7	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*	45	1.8	2.3	3.0	3.9	25.0	19.6	15.0	11.5
601618.SH	中国中冶	839	102.7	119.0	139.0	157.7	8.2	7.1	6.0	5.3
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	211	11.6	15.1	18.2	21.5	18.2	14.0	11.6	9.8
600970.SH	中材国际*	332	21.9	29.4	34.3	40.8	15.2	11.3	9.7	8.1
600496.SH	精工钢构	75	7.1	8.6	10.5	12.0	10.6	8.7	7.1	6.3
002051.SZ	中工国际	147	3.3	4.7	6.0	7.3	44.5	31.3	24.5	20.1
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*	1,913	312.8	355.1	400.7	450.6	6.1	5.4	4.8	4.2
601800.SH	中国交建*	1,782	191.0	214.8	235.6	259.4	9.3	8.3	7.6	6.9
601669.SH	中国电建*	999	114.4	137.6	155.2	176.9	8.7	7.3	6.4	5.6
601868.SH	中国能建	988	78.1	90.9	106.5	123.7	12.7	10.9	9.3	8.0
601186.SH	中国铁建*	1,393	266.4	293.2	331.9	366.1	5.2	4.8	4.2	3.8
600039.SH	四川路桥	865	112.1	138.3	169.0	199.7	7.7	6.3	5.1	4.3
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	56	1.8	2.4	2.9	3.3	31.1	23.3	19.3	17.0
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	57	4.4	5.1	5.8	6.6	13.0	11.2	9.8	8.6
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*	2,365	509.5	572.1	614.3	663.4	4.6	4.1	3.8	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	64	1.9	-	-	-	33.7	-	-	-
601886.SH	江河集团	108	4.9	6.3	8.1	10.1	22.0	17.1	13.3	10.7
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) 李强主持召开经济形势专家座谈会

李强指出坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。要注重打好政策的“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。要注重把握转型的“窗口期”，围绕高质量发展这一首要任务，聚焦现代化产业体系建设、全国统一大市场建设、区域协调发展等，在转方式、调结构、增动能上下更大功夫。要通过增强工作的互动性来增强决策的科学性。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
住房城乡建设部拟开展2022年工程勘察设计、建设工程监理统计调查。	中国建设新闻网	2023/7/3
全国城市轨道交通工程质量安全管理培训班在渝举办。	中国建设新闻网	2023/7/3
河北启动超低能耗建筑建设试点。	中国住建部官网	2023/7/5
辽宁大连推广绿色建材应用，以保障性住房等新建政府采购工程为试点。	中国住建部官网	2023/7/6
李强主持召开经济形势专家座谈会。	中国青年网	2023/7/6
住建部发布《关于扎实有序推进城市更新工作的通知》	中国交通新闻网	2023/7/7

数据来源：中国建设新闻网，中国交通新闻网，中国青年网，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
2023/7/3	永福股份	关于收到特高压项目中标通知书的公告	公司收到大同-天津南特高压交流工程《中标通知书》，公司为本项目中标人，中标金额为人民币2,893万元（含税）。
2023/7/4	粤水电	关于全资孙公司广东水电三局签订总部项目投资协议书的公告	同意孙公司广东省水利水电第三工程局有限公司参与竞拍广东省东莞市塘厦镇地块并投资建设东莞总部项目，项目总投资约86.67亿元。
2023/7/4	华建集团	关于下属公司签订日常经营合同的公告	子公司上海市水利工程设计研究院有限公司作为联合体牵头方和上海市堤防泵闸建设运行中心签署了《黄浦江中上游堤防防洪能力提升工程（一期）建设工程设计勘察合同》，合同金额为人民币9884.51万元，其中水利院为5437.35万元。

2023/7/4	鸿路钢构	关于公司 2023 年半年度经营情况简报	2023 年 1-6 月累计新签销售合同额人民币约 150.57 亿元, 较 2022 年同期增长 17.81%。其中 4-6 月份新签销售合同额人民币约 78.52 亿元, 其中材料订单为 78.18 亿元, 工程订单 0.34 亿元。
2023/7/5	中国铁建	重大项目公告	公司中标以下重大项目: 新建广州至湛江高速铁路珠三角枢纽机场站前工程 GZZQ-14 标段; 侨城东路北延通道工程 (二标段); 南沙至珠海 (中山) 城际 (万顷沙-兴中段) 及同步实施工程施工总承包 (NZZ-3 标); 迪拜哈勒图尔豪华公寓项目; 新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段汉口至汉川东站前工程 WYZQ-1 标段施工总价承包; 江津经泸州至宜宾 (四川境) 高速公路项目; 高台县高崖子滩 150 万千瓦时风光; 储一体化大基地 EPC 总承包项目 (二期); 信阳师范学院理工学院 (二、三期) 暨豫东南高新区苏信产业园 (一期)、人才公寓 (二期)、潢河生态综合治理 (二期) 建设项目 EPC 总承包。项目金额合计 536.53 亿人民币。
2023/7/5	金诚信	关于签署日常经营合同的公告	金诚信矿业管理股份有限公司驻加纳子公司 Setters Investment Limited Company (开拓者投资有限公司) 近日与赤峰黄金旗下 GoldenStar (Wassa) Limited 就其加纳 Wassa 金矿 242 及南部 B 区地下采矿工程建设有关事项协商一致并签署了工程协议, 有效期三年, 自 2023 年 7 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日, 工程量暂估合同金额约 7106 万美元 (含税), 最终以实际验收工程量结算金额为准。
2023/7/5	精工钢构	关于承接钢结构及 BIPV 一体化工程公告	公司下属子公司成功签订长鸿生物降解母粒产业园项目, 为长鸿高科集团位于广西贺州的新建产业园提供钢结构厂房及 BIPV 屋顶等一揽子工程服务, 合同金额总计 9,692 万元人民币, 其中, 钢结构厂房部分 4,222 万元, BIPV 屋顶及光伏工程部分 5,470 万元。
2023/7/6	四川路桥	关于全资子公司清洁能源集团投资毛尔盖水电有限公司的公告	拟以股权收购和增资的方式投资毛尔盖水电有限公司。清洁能源集团拟先以 2.64 亿元收购毛尔盖公司 50.10% 股权, 再按持股比例对毛尔盖公司增资 7.01 亿元, 合计投资约 9.65 亿元。
2023/7/7	中国中铁	2023 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券 (第一期) 发行公告	本期债券发行规模不超过 35 亿元 (含 35 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 0.46%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.44%、-0.49%，超额收益分别为 0.9%、0.95%。

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	2023-7-7 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	10.28	1.52
002482.SZ	ST 广田	1.87	6.23	6.67	21.10
002743.SZ	富煌钢构	5.75	5.31	5.75	7.68
000928.SZ	中钢国际	9.65	5.23	5.67	68.71
002051.SZ	中工国际	11.81	4.70	5.14	51.60

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	2023-7-7 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	-3.37	2.96
000065.SZ	北方国际	14.96	-4.77	-4.33	82.00
600491.SH	龙元建设	5.04	-6.84	-6.40	-19.87
600629.SH	华建集团	6.98	-8.52	-8.08	59.36
300374.SZ	中铁装配	16.92	-8.59	-8.15	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>