

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 期待政策继续发力，推荐关注国际工程板块机会

增持（维持）

2023年08月13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（2023.8.7-2023.8.11，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-4.18%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-3.39%、-3.32%，超额收益分别为-0.79%、-0.86%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**四部门联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳、推动经济高质量发展”有关情况：**发布会上表示：在宏观“组合拳”方面，延续优化一批阶段性政策，研究出台一批针对性强的新举措，积极谋划实施一批储备政策，主要包括积极扩大国内需求、做强做优实体经济、推动高水平科技自立自强、持续深化改革开放、切实保障改善民生、防范化解重点领域风险等6个方面。其中引导市场利率下行、促进汽车等大宗商品消费、推进超大特大城市城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设、有序扩大基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）发行规模等政策措施已经陆续出台实施，其他政策也在抓紧推进。（2）**7月金融数据：**7月社融存量新口径下同比增速8.9%，较6月下降0.1pct，剔除政府债券后的社融增速8.7%，较6月下降0.1pct。7月新增社融5282亿，同比少增2703亿，均低于市场预期。社融少增主要是信贷同比少增所致，其中企业中长期贷款增加2712亿，同比少增747亿，居民中长期贷款（主要为按揭）减少672亿，同比多减2158亿，反映经济内生复苏动力不足，有待财政和货币政策的进一步发力和成效落地。

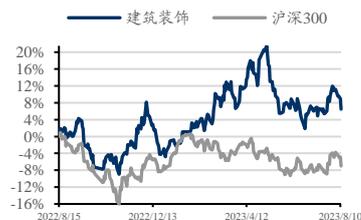
■ **周观点：继续推荐关注建筑央企改革、中特估和一带一路主线下的投资机会：**（1）6月基建投资增速环比有所改善，地产投资端压力仍然较大，7月建筑PMI环比回落，政策发力预期和积极性继续升温，我们预计后续稳增长政策有望继续发力，期待更多增量政策工具落地，近期国务院和住建部相继出台了城中村改造和促进家居消费等方面的政策；国企改革深化持续推进，2023年国务院国资委开始试行“一利五率”指标体系，提升净资产收益率和现金流考核权重，将指引建筑央企继续提升经营效率，结合2022年报情况来看，经营效果已开始体现；结合此前证监会提出的探索建立中国特色估值体系，建筑央企有望迎来基本面和估值共振，我们继续看好估值仍处历史低位、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，一带一路沿线国家的基建需求也有望提升；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，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**。

■ **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

《政策信号更加积极，低估值央企和一带一路板块仍是主线机会》

2023-08-06

《稳增长政策预期升温，继续推荐一带一路板块和低估值央企》

2023-07-30

## 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 .....	9
2.4. 板块上市公司重点公告梳理 .....	9
3. 本周行情回顾 .....	11
4. 风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1: 新增人民币贷款结构 (亿元)	8
图 2: 新增企业端信贷结构 (亿元)	8
图 3: 新增居民端信贷结构 (亿元)	8
图 4: M1 与 M2 同比增速 (%)	8
图 5: 社融存量同比增速 (%)	8
图 6: 单月社融增量结构 (亿元)	8
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)	11
表 1: 建筑板块公司估值表	5
表 2: 本周行业重要新闻	9
表 3: 本周板块上市公司重要公告	9
表 4: 板块涨跌幅前五	11
表 5: 板块涨跌幅后五	12

## 1. 行业观点

**继续推荐关注建筑央国企改革、中特估和一带一路主线下的投资机会：**（1）6月基建投资增速环比有所改善，地产投资端压力仍然较大，7月建筑PMI环比回落，政策发力预期和积极性继续升温，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，近期国务院和住建部相继出台了城中村改造和促进家居消费等方面的政策；国企改革深化持续推进，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，一带一路沿线国家的基建需求也有望提升；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，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**。

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/8/11					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	804	102.7	119.0	139.0	157.7	7.8	6.8	5.8	5.1				
601117.SH	中国化学	500	54.2	65.3	77.1	88.7	9.2	7.7	6.5	5.6				
002541.SZ	鸿路钢构	206	11.6	15.2	18.2	21.4	17.8	13.6	11.3	9.6				
600970.SH	中材国际*	348	21.9	29.4	34.3	40.8	15.9	11.8	10.1	8.5				
600496.SH	精工钢构	76	7.1	8.5	10.3	11.7	10.7	8.9	7.4	6.5				
002051.SZ	中工国际	143	3.3	4.5	5.9	7.1	43.3	31.8	24.2	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	1,908	312.8	355.1	400.7	450.6	6.1	5.4	4.8	4.2				
601800.SH	中国交建*	1,784	191.0	214.8	235.6	259.4	9.3	8.3	7.6	6.9				
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	988	78.1	91.0	107.2	124.0	12.7	10.9	9.2	8.0				
601186.SH	中国铁建*	1,370	266.4	293.2	331.9	366.1	5.1	4.7	4.1	3.7				
600039.SH	四川路桥	815	112.1	136.3	165.7	197.9	7.3	6.0	4.9	4.1				
601611.SH	中国核建	238	17.5	21.0	26.2	31.7	13.6	11.3	9.1	7.5				
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	78	5.9	6.9	8.0	9.2	13.2	11.3	9.8	8.5				
603357.SH	设计总院	55	4.4	5.1	5.8	6.6	12.5	10.8	9.5	8.3				
300977.SZ	深圳瑞捷	30	0.2	0.8	1.3	1.7	150.0	37.5	23.1	17.6				
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*	2,456	509.5	572.1	614.3	663.4	4.8	4.3	4.0	3.7				
002081.SZ	金螳螂	125	12.7	14.8	17.8	20.3	9.8	8.4	7.0	6.2				
002375.SZ	亚厦股份	64	1.9	-	-	-	33.7	-	-	-				
601886.SH	江河集团	100	4.9	6.3	8.1	10.1	20.4	15.9	12.3	9.9				
002713.SZ	东易日盛	35	-7.5	1.2	2.2	-	-	29.2	15.9	-				

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) 四部门联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳、推动经济高质量发展”有关情况**

8月4日上午，国家发展改革委、财政部、中国人民银行、国家税务总局联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”有关情况。国家发展改革委副秘书长、综合司司长袁达，国家税务总局总会计师罗天舒，中国人民银行货币政策司司长邹澜，财政部税政司副司长魏岩出席发布会，就落实宏观政策工作进展成效和下一步着力点、积极财政政策加力提效、税费优惠政策进展成效和落实举措、发挥多种货币政策工具作用、结构性货币政策工具、加强政策协调配合等问题回答记者提问。

**点评：**发布会上表示：在宏观“组合拳”方面，延续优化一批阶段性政策，研究出台一批针对性强的新举措，积极谋划实施一批储备政策，主要包括积极扩大国内需求（加快推进“十四五”规划102项重大工程及其他经济社会发展重大项目、延续实施支持交通基础设施项目建设、在更好满足居民刚性和改善性住房需求、积极扩大有效投资等方面加强政策储备）、做强做优实体经济、推动高水平科技自立自强、持续深化改革开放、切实保障改善民生、防范化解重点领域风险等6个方面。其中引导市场利率下行、促进汽车等大宗商品消费、推进超大特大城市城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设、有序扩大基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）发行规模等政策措施已经陆续出台实施，其他政策也在抓紧推进。

### 2.2. 行业数据点评

#### (1) 7月金融数据

##### 一、广义货币增长10.7%

7月末，广义货币(M2)余额285.4万亿元，同比增长10.7%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.3个百分点。狭义货币(M1)余额67.72万亿元，同比增长2.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.8个和4.4个百分点。流通中货币(M0)余额10.61万亿元，同比增长9.9%。当月净投放现金710亿元。

##### 二、前七个月人民币贷款增加16.08万亿元

7月末，本外币贷款余额235.92万亿元，同比增长10.5%。人民币贷款余额230.92万亿元，同比增长11.1%，增速比上月末低0.2个百分点，比上年同期高0.1个百分点。前七个月人民币贷款增加16.08万亿元，同比多增1.67万亿元。

7月份人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元。分部门看，住户贷款减少

2007 亿元，其中，短期贷款减少 1335 亿元，中长期贷款减少 672 亿元；企（事）业单位贷款增加 2378 亿元，其中，短期贷款减少 3785 亿元，中长期贷款增加 2712 亿元，票据融资增加 3597 亿元；非银行业金融机构贷款增加 2170 亿元。

7 月末，外币贷款余额 7015 亿美元，同比下降 18.6%。前七个月外币贷款减少 401 亿美元，同比少减 111 亿美元。7 月份外币贷款减少 114 亿美元，同比少减 197 亿美元。

### 三、前七个月人民币存款增加 18.98 万亿元

7 月末，本外币存款余额 283.36 万亿元，同比增长 10%。人民币存款余额 277.5 万亿元，同比增长 10.5%，增速分别比上月末和上年同期低 0.5 个和 0.9 个百分点。

前七个月人民币存款增加 18.98 万亿元，同比多增 1290 亿元。7 月份人民币存款减少 1.12 万亿元，同比多减 1.17 万亿元。其中，住户存款减少 8093 亿元，非金融企业存款减少 1.53 万亿元，财政性存款增加 9078 亿元，非银行业金融机构存款增加 4130 亿元。

7 月末，外币存款余额 8218 亿美元，同比下降 13.8%。前七个月外币存款减少 321 亿美元，同比少减 112 亿美元。7 月份外币存款减少 155 亿美元，同比少减 175 亿美元。

四、7 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.49%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.53%

7 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 209.55 万亿元，日均成交 9.98 万亿元，日均成交同比增长 23.2%。其中，同业拆借日均成交同比下降 0.9%，现券日均成交同比增长 16.3%，质押式回购日均成交同比增长 27.2%。

7 月份同业拆借加权平均利率为 1.49%，比上月低 0.08 个百分点，比上年同期高 0.14 个百分点。质押式回购加权平均利率为 1.53%，比上月低 0.14 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点。

五、7 月份经常项下跨境人民币结算金额为 12,031 亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 6264 亿元

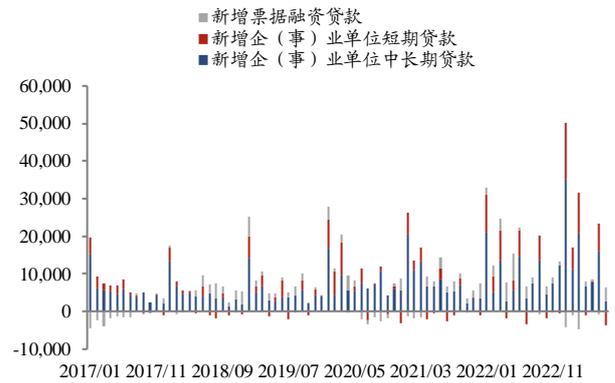
7 月份，经常项下跨境人民币结算金额为 12,031 亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为 8384 亿元、3647 亿元；直接投资跨境人民币结算金额为 6264 亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为 1838 亿元、4426 亿元。

图1: 新增人民币贷款结构 (亿元)



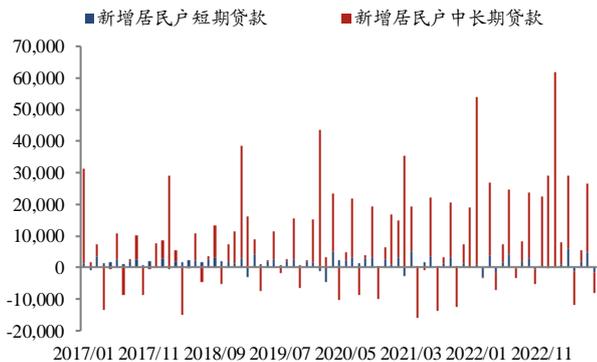
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图2: 新增企业端信贷结构 (亿元)



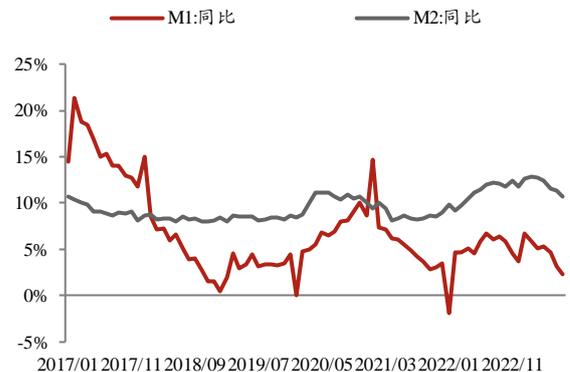
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图3: 新增居民端信贷结构 (亿元)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图4: M1 与 M2 同比增速 (%)



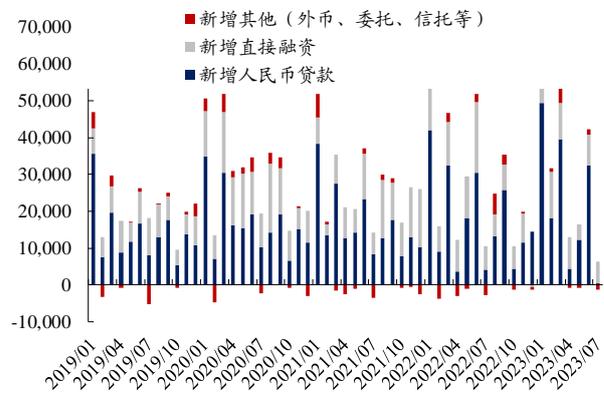
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图5: 社融存量同比增速 (%)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图6: 单月社融增量结构 (亿元)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

**点评:** 7月社融存量新口径下同比增速8.9%，较6月下降0.1pct，剔除政府债券后

的社融增速 8.7%，较 6 月下降 0.1pct。7 月新增社融 5282 亿，同比少增 2703 亿，均低于市场预期。社融少增主要是信贷同比少增所致，其中企业中长期贷款增加 2712 亿，同比少增 747 亿，居民中长期贷款（主要为按揭）减少 672 亿，同比多减 2158 亿，反映经济内生复苏动力不足，有待财政和货币政策的进一步发力和成效落地。

### 2.3. 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:7月31日-8月6日国家铁路累计运输货物6700.3万吨 环比下降6.85%。	财联社	2023/8/7
深圳: 全面落实外商投资准入前国民待遇加负面清单制度。	财联社	2023/8/7
河北: 预计8月底前完成全部水毁公路恢复重建前期工作。	财联社	2023/8/8
我国首条直通中越边境高铁开始铺轨。	财联社	2023/8/8
山东济宁: 先行先试房屋保险制度, 探索自建房安全管理新模式。	住建部	2023/8/11
商务部部长王文涛出席中国-南非企业贸易对接会暨签约仪式。	观点网	2023/8/11

数据来源: 财联社, 住建部, 观点网, 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
2023/8/7	中钢国际	公司副总经理退休离任的公告	贾建平先生因达到法定退休年龄, 申请辞去公司副总经理职务, 辞职后将不再担任公司及控股子公司任何职务。
2023/8/7	中粮科工	非独立董事辞职的公告	张良森先生辞去公司第二届董事会董事职务, 辞职后, 张良森先生将不再担任公司其他任何职务。
2023/8/9	中材国际	全资子公司签署经营合同的公告	全资子公司北京凯盛与阿迪亚尔水泥工业及工业投资公司签订了《伊拉克阿迪亚尔日产6000吨熟料水泥生产线及配套50兆瓦电站工程项目总承包合同》, 合同金额为2.1948亿美元。
2023/8/9	陕西建工	重大项目中标公告	7月, 公司中标6个5亿元以上的项目, 合计81.29亿元。
2023/8/10	华设集团	向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书	可转换公司债券简称华设转债, 债券发行量: 4亿元(400.00万张, 40.00万手), 债券上市量: 4亿元(400.00万张, 40.00万手), 上市地点: 上海证券交易所, 债券上市时间: 2023年8月15日, 债券存续的起止日期: 自2023年7月21日至2029年7月20日。

2023/8/11

富煌钢构

**2023年4-6月份新签销售  
合同情况简报**

2023年4-6月累计新签销售合同额人民币约20亿元，较上年同期增长72.30%。2023年1-6月累计新签销售合同额人民币约36.53亿元，较上年同期增长42.29%。截至2023年6月末，公司已中标尚未签订销售合同的金额合计5亿元。

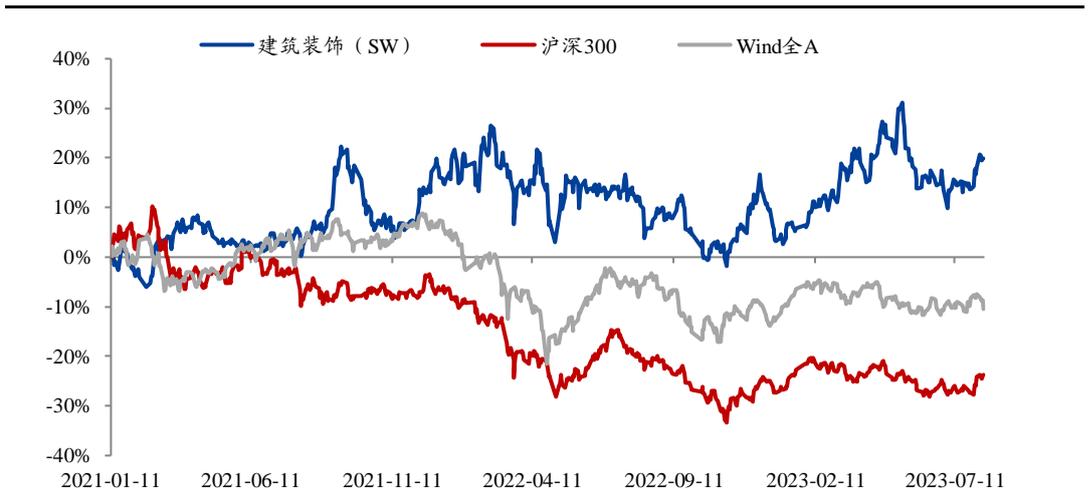
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-4.18%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-3.39%、-3.32%，超额收益分别为-0.79%、-0.86%。

个股方面，东珠生态、\*ST 全筑、金诚信、东方园林、ST 广田位列涨幅榜前五，浙江建投、中天精装、华建集团、华阳国际、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	2023-8-11 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603359.SH	东珠生态	10.57	4.14	7.53	-5.54
603030.SH	*ST 全筑	2.96	3.86	7.25	12.12
603979.SH	金诚信	33.73	2.06	5.45	32.22
002310.SZ	东方园林	2.37	1.28	4.67	12.86
002482.SZ	ST 广田	2.27	0.89	4.28	24.73

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	2023-8-11 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002761.SZ	浙江建投	15.38	-8.01	-4.62	-26.16
002989.SZ	中天精装	14.82	-11.94	-8.55	-10.83
600629.SH	华建集团	6.79	-12.72	-9.33	55.02
002949.SZ	华阳国际	14.86	-13.50	-10.11	15.46
300374.SZ	中铁装配	13.99	-15.87	-12.48	5.35

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>