

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 地产政策持续放松，期待稳增长政策发力

增持（维持）

2023年08月27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（2023.8.21-2023.8.25，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-5.55%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.98%、-2.92%，超额收益分别为-3.57%、-2.63%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于规划建设保障性住房的指导意见》等：会议指出推进保障性住房建设，是促进房地产市场平稳健康发展、推动建立房地产业发展新模式的重要举措，要用改革创新的办法推进建设，注重加强配套设施建设和公共服务供给。（2）三部门推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施：通知明确居民家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具，纳入“一城一策”工具箱，供城市自主选用，有助于降低居民购房成本，更好满足刚性和改善性住房需求。（3）2023年1-7月全国新开工改造城镇老旧小区4.66万个：开工率87.9%，领先时序进度，反映旧改工作加速推进。

■ **周观点：继续推荐关注建筑央企国企改革、中特估和一带一路主线下的投资机会：**（1）7月基建投资增速环比有所放缓，地产投资端压力仍然较大，7月建筑PMI环比回落，政策发力和积极性预期继续升温，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，此前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，近期金砖国家宣布扩员，金砖合作开启新起点，未来预计更多合作和政策支持有望出台，海外工程业务有望受益，多个国际工程公司上半年海外订单高增，后续有望逐渐兑现到业绩层面。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

《需求端仍需政策支持，继续关注国企改革和国际工程板块机会》

2023-08-20

《期待政策继续发力，推荐关注国际工程板块机会》

2023-08-13

## 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.....	7
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.....	7
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

**继续推荐关注建筑央企国企改革、中特估和一带一路主线下的投资机会：**（1）7月基建投资增速环比有所放缓，地产投资端压力仍然较大，7月建筑PMI环比回落，政策发力和积极性预期继续升温，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，此前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，近期金砖国家宣布扩员，金砖合作开启新起点，未来预计更多合作和政策支持有望出台，海外工程业务有望受益，多个国际工程公司上半年海外订单高增，后续有望逐渐兑现到业绩层面。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	2023/8/25	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*	40	1.8	2.3	3.0	3.9	22.2	17.4	13.3	10.3
601618.SH	中国中冶	754	102.7	119.3	139.1	157.8	7.3	6.3	5.4	4.8
601117.SH	中国化学	463	54.2	65.2	77.1	88.7	8.5	7.1	6.0	5.2
002541.SZ	鸿路钢构	180	11.6	15.0	17.9	21.1	15.5	12.0	10.1	8.5
600970.SH	中材国际*	296	21.9	29.4	34.3	40.8	13.5	10.1	8.6	7.3
600496.SH	精工钢构	74	7.1	8.5	10.3	11.7	10.4	8.7	7.2	6.3
002051.SZ	中工国际	122	3.3	4.5	5.7	7.2	37.0	27.1	21.4	16.9
002140.SZ	东华科技	61	2.9	3.4	4.2	5.1	21.0	17.9	14.5	12.0
601390.SH	中国中铁	1,683	312.8	355.1	400.4	450.6	5.4	4.7	4.2	3.7
601800.SH	中国交建*	1,550	191.0	214.8	235.6	259.4	8.1	7.2	6.6	6.0
601669.SH	中国电建*	901	114.4	137.6	155.2	176.9	7.9	6.5	5.8	5.1
601868.SH	中国能建	951	78.1	91.1	107.9	124.0	12.2	10.4	8.8	7.7
601186.SH	中国铁建*	1,200	266.4	293.2	331.9	366.1	4.5	4.1	3.6	3.3
600039.SH	四川路桥	807	112.1	136.3	165.7	197.9	7.2	5.9	4.9	4.1
601611.SH	中国核建	222	17.5	21.0	26.2	31.7	12.7	10.6	8.5	7.0
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	41	0.3	-	-	-	136.7	-	-	-
300284.SZ	苏交科	77	5.9	6.9	8.0	9.2	13.1	11.2	9.6	8.4
603357.SH	设计总院	53	4.4	5.1	5.8	6.6	12.0	10.4	9.1	8.0
300977.SZ	深圳瑞捷	36	0.2	0.8	1.3	1.7	180.0	45.0	27.7	21.2
002949.SZ	华阳国际	28	1.1	1.7	2.1	2.5	25.5	16.5	13.3	11.2
601668.SH	中国建筑*	2,377	509.5	572.1	614.3	663.4	4.7	4.2	3.9	3.6
002081.SZ	金螳螂	119	12.7	14.8	17.8	20.3	9.4	8.0	6.7	5.9
002375.SZ	亚厦股份	62	1.9	-	-	-	32.6	-	-	-
601886.SH	江河集团	94	4.9	6.3	8.1	10.1	19.2	14.9	11.6	9.3
002713.SZ	东易日盛	33	-7.5	1.0	2.1	-	-	33.0	15.7	-

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) 李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于规划建设保障性住房的指导意见》等**

国务院总理李强8月25日主持召开国务院常务会议，审议通过《医药工业高质量发展行动计划(2023-2025年)》、《医疗装备产业高质量发展行动计划(2023-2025年)》和《关于规划建设保障性住房的指导意见》。

会议强调，医药工业和医疗装备产业是卫生健康事业的重要基础，事关人民群众生命健康和高质量发展全局。要着力提高医药工业和医疗装备产业韧性和现代化水平，增强高端药品、关键技术和原辅料等供给能力，加快补齐我国高端医疗装备短板。要着眼医药研发创新难度大、周期长、投入高的特点，给予全链条支持，鼓励和引导龙头医药企业发展壮大，提高产业集中度和市场竞争力。要充分发挥我国中医药独特优势，加大保护力度，维护中医药发展安全。要高度重视国产医疗装备的推广应用，完善相关支持政策，促进国产医疗装备迭代升级。要加大医工交叉复合型人才培养力度，支持高校与企业联合培养一批医疗装备领域领军人才。

会议指出，推进保障性住房建设，有利于保障和改善民生，有利于扩大有效投资，是促进房地产市场平稳健康发展、推动建立房地产业发展新模式的重要举措。要做好保障性住房的规划设计，用改革创新的办法推进建设，确保住房建设质量，同时注重加强配套设施建设和公共服务供给。

**点评：**会议指出推进保障性住房建设，是促进房地产市场平稳健康发展、推动建立房地产业发展新模式的重要举措，要用改革创新的办法推进建设，注重加强配套设施建设和公共服务供给。

### **(2) 三部门推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施**

近日住房和城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。

通知明确，居民家庭(包括借款人、配偶及未成年子女)申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具，纳入“一城一策”工具箱，供城市自主选用。

**点评：**通知明确居民家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具，纳

入“一城一策”工具箱，供城市自主选用，有助于降低居民购房成本，更好满足刚性和改善性住房需求。

### (3) 2023年1—7月全国新开工改造城镇老旧小区4.66万个

2023年，全国计划新开工改造城镇老旧小区5.3万个、涉及居民865万户。根据各地统计上报数据，1—7月份，全国新开工改造城镇老旧小区4.66万个、惠及居民795万户，按小区数计开工率87.9%。分省看，江苏、浙江、贵州、湖南、河北、内蒙古、上海、江西、湖北等9个省份全部开工。

**点评：**1—7月份全国新开工改造城镇老旧小区4.66万个，开工率87.9%，领先时序进度，反映旧改工作加速推进。

## 2.2. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
港珠澳大桥客流车流再创新高。	财联社	2023/8/21
深圳：发布十大措施促物流供应链企业高质量发展。	财联社	2023/8/22
国家邮政局：1-7月邮政行业寄递业务量累计完成873.7亿件，同比增长12.8%。	财联社	2023/8/23
交通运输部等八部门单位联合印发加快推进多式联运“一单制”“一箱制”发展的意见。	中国交通新闻网	2023/8/24
住房城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施。	中国建设新闻网	2023/8/25
财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》，延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策。	财联社	2023/8/25

数据来源：中国交通新闻网，财联社，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
2023/8/23	中钢国际	2023年半年度报告	上半年公司营业收入106.94亿元，同比+39.90%；归母净利润3.43亿元，同比+29.39%。
2023/8/23	华阳国际	2023年半年度报告	上半年公司营业收入7.05亿元，同比-18.08%；归母净利润0.7亿元，同比+4.42%。

2023/8/23	中工国际	项目中标公告	公司下属全资子公司中工环境科技有限公司参与了兰州定远污水处理厂及污水管网项目特许经营项目的公开招标。近日，中工环境科技收到了本项目《中标通知书》，确定中工环境科技为本项目中标单位。
2023/8/23	中工国际	2023年半年度报告	上半年公司营业收入 51.68 亿元，同比+2.60%；归母净利润 2.71 亿元，同比+9.14%。
2023/8/24	设计总院	2023年半年度报告	上半年公司营业收入 14.22 亿元，同比-24.8%；归母净利润 2.49 亿元，同比-0.7%。
2023/8/24	中材国际	2023年半年度报告	上半年公司营业收入 205.49 亿元，同比-0.79%；归母净利润 13.68 亿元，同比+6.53%。
2023/8/24	中国电建	2023年半年度报告	上半年公司营业收入 2812.93 亿元，同比+5.89%；归母净利润 67.78 亿元，同比+5.89%。
2023/8/24	中粮科工	2023年半年度报告	上半年公司营业收入 10.1 亿元，同比-1.27%；归母净利润 8217.2 万元，同比+13.77%。
2023/8/24	鸿路钢构	2023年半年度报告	上半年公司营业收入 110.71 亿元，同比+24.38%；归母净利润 5.53 亿元，同比+8.12%。
2023/8/25	精工钢构	2023年半年度报告	上半年公司实现营收 77.24 亿元，同比+5.86%；归母净利润 3.91 亿元，同比+2.97%。
2023/8/25	杭萧钢构	2023年半年度报告；2023年半年度经营数据的公告	上半年公司实现营收 48.89 亿元，同比+6.40%；归母净利润 2.01 亿元，同比+7.52%；公司 2023 年 1-6 月新签合同 84.00 亿元，同比+3.94%。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

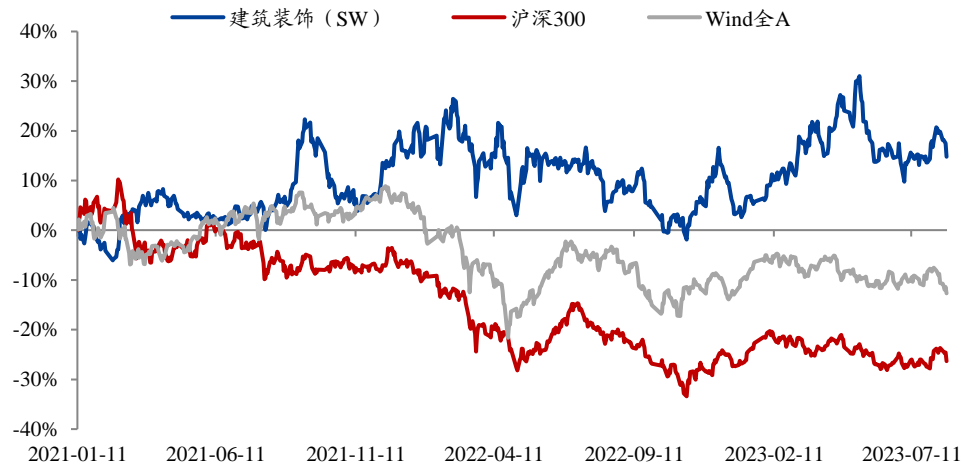


### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-5.55%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.98%、-2.92%，超额收益分别为-3.57%、-2.63%。

个股方面，深圳瑞捷、东方园林、金诚信、国检集团、风语筑位列涨幅榜前五，中铁装配、中国铁建、中钢国际、中国交建、东珠生态位列涨幅榜后五。

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	2023-8-25 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	23.80	14.42	16.40	82.80
002310.SZ	东方园林	2.78	12.55	14.53	32.38
603979.SH	金诚信	35.27	4.23	6.21	38.26
603060.SH	国检集团	10.84	1.50	3.48	-6.63
603466.SH	风语筑	12.01	0.33	2.31	-11.04

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	2023-8-25 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300374.SZ	中铁装配	13.64	-11.66	-9.68	2.71
601186.SH	中国铁建	8.84	-11.69	-9.71	17.40
000928.SZ	中钢国际	8.14	-12.38	-10.40	42.31
601800.SH	中国交建	9.53	-13.21	-11.23	20.79
603359.SH	东珠生态	9.15	-13.35	-11.37	-18.23

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>