

2022-05-15

政策发力，融资成本有望降低

证券分析师：李瑶芝

执业证号：S1190521110001

证券研究报告

4月社融较弱或因疫情影响。2022年4月社会融资规模增量为9102亿元，比上年同期少9468亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加3616亿元，同比少增9224亿元，企业债券净融资3479亿元，同比少145亿元；政府债券净融资3912亿元，同比多173亿元；非金融企业境内股票融资1166亿元，同比多352亿元。社融数据相对较弱，看似不符合当前稳增长背景，但4月疫情影响较为严重，多地区物流停滞，原材料运输受限，加之工地封闭的影响，4月份工程进度放缓，但目前上海等地区正逐步复工，疫情影响有所缓解，后续“稳增长”将持续发力。

近期银保监会发文调整差别化住房信贷政策，要求“对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点”，新房销售有望改善，房建产业链上下游复苏的预期得到强化。

投资建议：在“稳增长”背景下，建筑央企及优质国企风险抗性较强，需求充裕，尽管短期可能部分地区受疫情影响工程进度缓慢，但全年复苏趋势明确。

高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，立法已通过，20-30倍空间可期，相关标的如减隔震龙头震安科技、天铁股份

“交通强国”下轨交板块长期受益：轨道上的“城市群”建设需求广阔，相关标的如天铁股份、中国中铁、中国铁建；

我国下半年基建投资边际改善的预期下，建议关注产业链相关机会：关注低估值标的中国建筑、中国铁建、中国中铁；

主业稳健且具备矿产资源的基建领军企业：中国中冶、中国中铁；

能耗双控背景下，绿电、BIPV等相关领域优质标的：中钢国际、中国电建、中材国际。

图表：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2020	2021	2022E	2020	2021	2022E	2022/5/13
601668	中国建筑	买入	1.07	1.23	1.36	4.64	4.08	4.33	5.87
601186	中国铁建	买入	1.65	1.82	2.05	4.79	4.29	4.08	8.37
601390	中国中铁	买入	1.03	1.12	1.26	5.14	5.15	5.54	7.01
002541	鸿路钢构	买入	1.53	2.17	2.66	23.94	24.71	14.59	38.87
300767	震安科技	买入	1.12	0.43	1.49	65.41	241.20	36.85	54.85
300587	天铁股份	买入	0.58	0.48	0.69	21.49	41.49	20.82	14.46
600970	中材国际	买入	0.65	0.82	0.95	10.55	14.01	8.66	8.25
000928	中钢国际	买入	0.48	0.51	0.62	9.29	18.36	9.64	5.98
601618	中国中冶	买入	0.38	0.40	0.47	7.20	9.48	7.40	3.50
601669	中国电建	买入	0.52	0.56	0.70	7.43	14.32	10.12	7.07

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

目录

CONTENT

一、行情回顾

- (一) 板块行情
- (二) 个股行情

二、基本面跟踪

- (一) 上游数据跟踪
- (二) 中游项目情况跟踪

三、行业动态

四、周观点

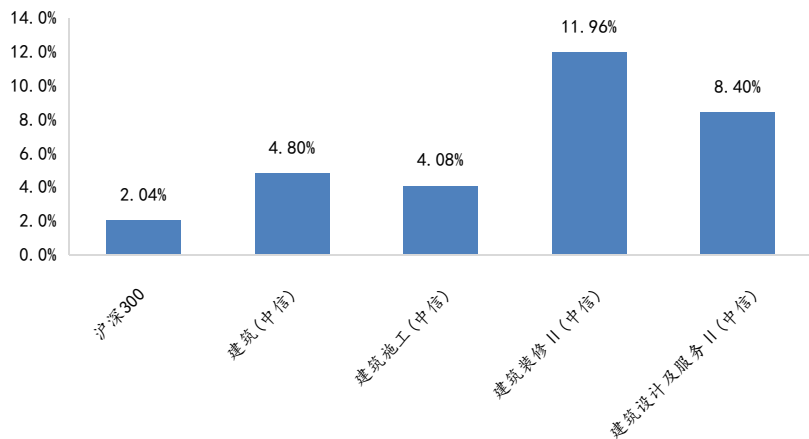
五、风险提示

(本报告资料来源: WIND, 太平洋证券研究院)

(一) 板块行情

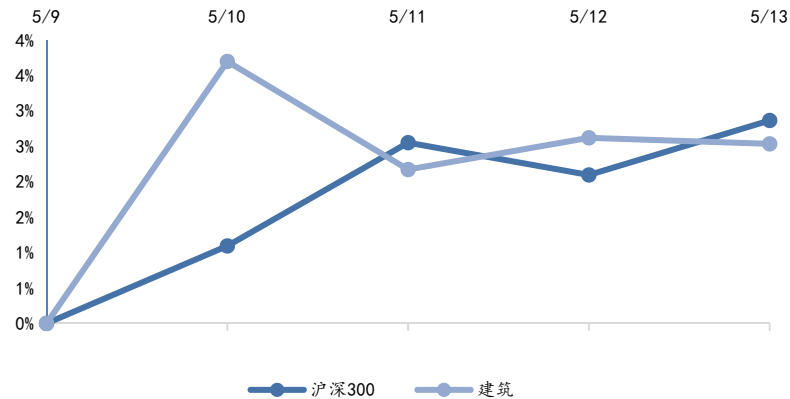
本周建筑指数较上周上涨4.8%，沪深300指数上涨2.04%，跑赢沪深300指数2.76个百分点。其中建筑施工指数上涨4.08%，跑赢沪深300指数2.03个百分点；建筑装饰指数上涨11.96%，跑赢沪深300指数9.92个百分点；建筑设计及服务指数上涨8.4%，跑赢沪深300指数6.36个百分点。

图表：建筑与沪深300指数涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数与沪深300走势对比

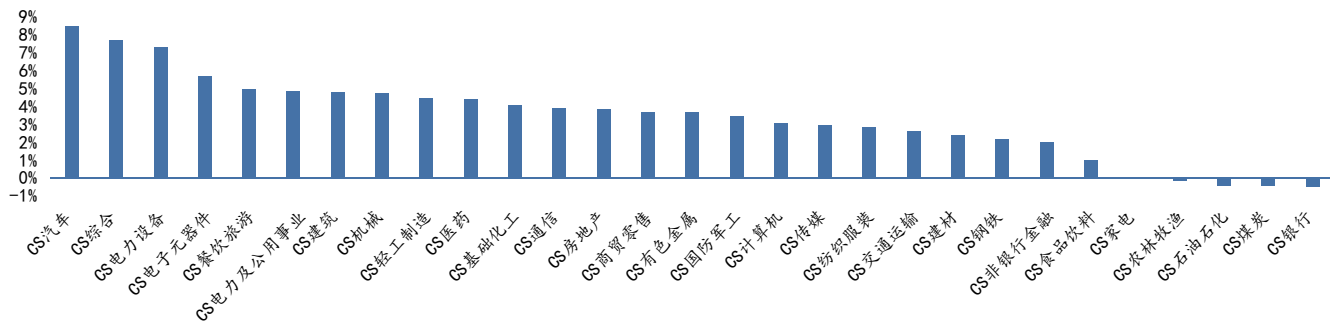


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(一) 板块行情

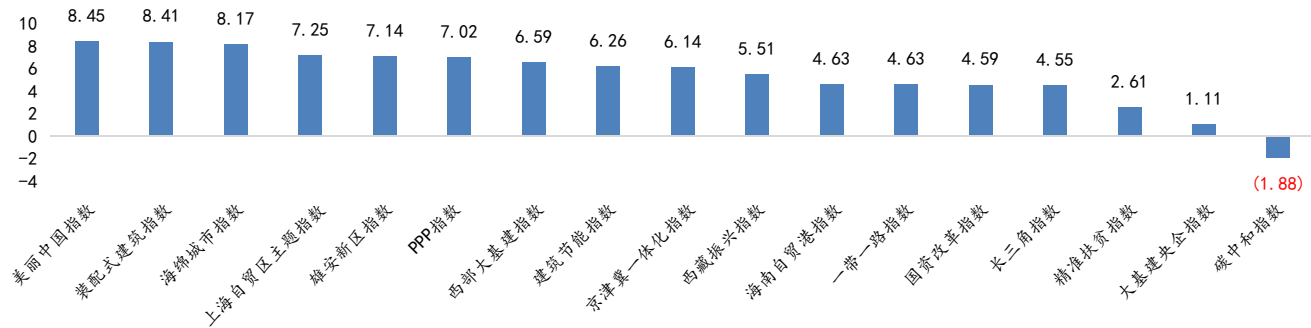
本周建筑板块上涨，各主题板块呈现上涨趋势，其中美丽中国指数、装配式建筑指数、海绵城市指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨8.45%、8.41%和8.17%。

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：主题板块周涨跌幅对比

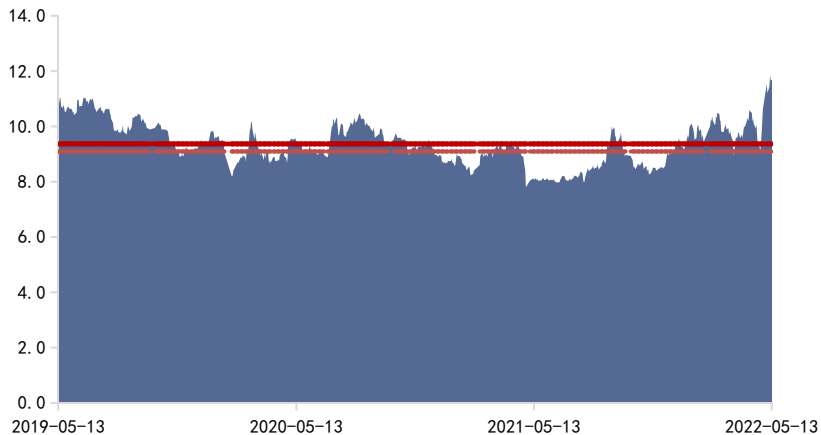


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(一) 板块行情

当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为11.66，与近一年PE均值9.09相比上涨2.57，与近三年PE均值9.37相比上涨2.29；PB（LF）为1.05，与近一年均值0.99相比上涨0.06，与近三年均值1相比上涨0.05。

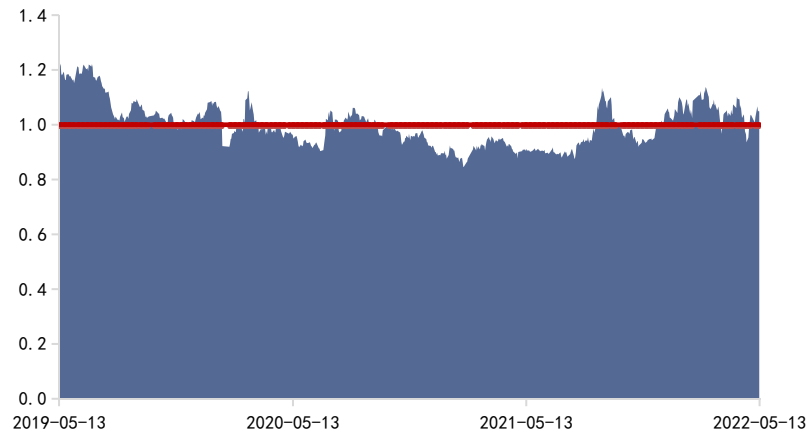
图表：建筑行业近三年 PE 变化



■ 市盈率PE (TTM) ····· 均值 (近一年) - - - 均值 (近三年)

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化

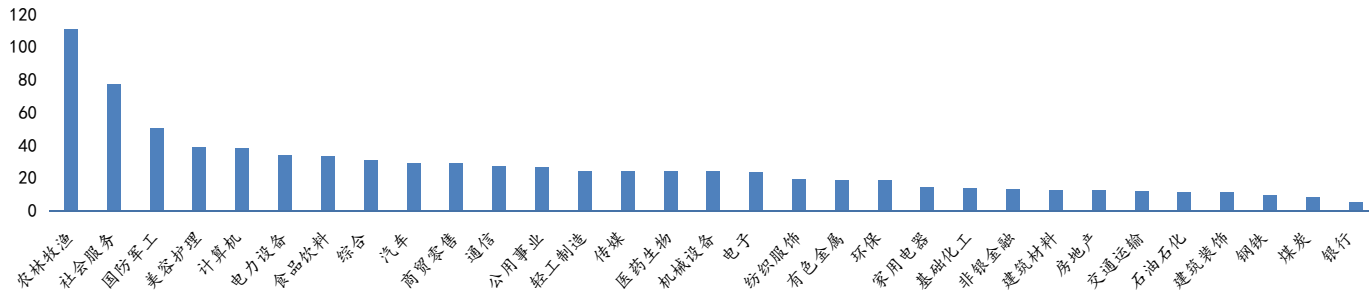


■ 市净率PB (LF, 内地) ····· 均值 (近一年) - - - 均值 (近三年)

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

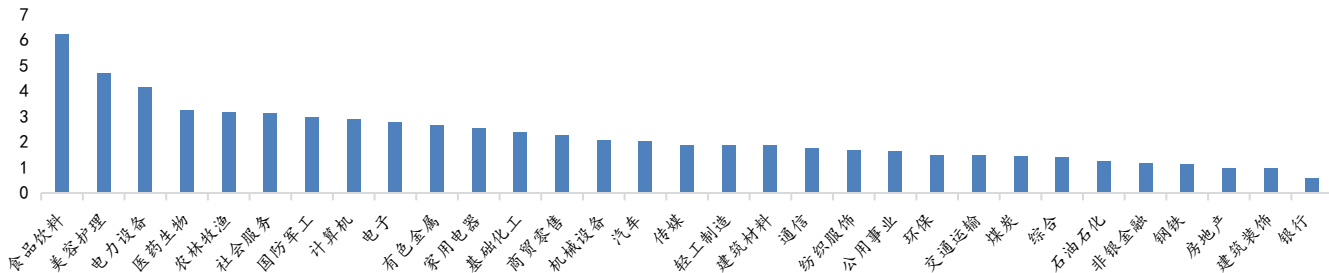
(一) 板块行情

图表：全行业 PE 对比情况



资料来源：Wind, 太平洋研究院整理

图表：全行业 PB 对比情况



资料来源：Wind, 太平洋研究院整理

(二) 个股行情

本周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为棕榈股份（60.98%）、中设股份（52.69%）、美尚生态（51.8%）、建艺集团（36.92%）、普邦股份（32.35%）；个股跌幅前五的公司为中国电建（-3.81%）、博信股份（-3.2%）、中国建筑（-1.67%）、大丰实业（-1.3%）、凯文教育（-1.1%）。

图表：建筑行业个股涨跌幅前十

代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300区间涨跌幅	代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300区间涨跌幅
本周涨幅前 10						本周跌幅前 10					
002431.SZ	棕榈股份	4.25	60.98%	29.97%	58.94%	601669.SH	中国电建	7.07	-3.81%	-12.5%	-5.85%
002883.SZ	中设股份	14.78	52.69%	20.36%	50.65%	600083.SH	博信股份	9.37	-3.2%	63.81%	-5.24%
300495.SZ	美尚生态	2.11	51.8%	-18.22%	49.76%	601668.SH	中国建筑	5.87	-1.67%	17.4%	-3.71%
002789.SZ	建艺集团	23.7	36.92%	97.5%	34.88%	603081.SH	大丰实业	10.66	-1.3%	-21.79%	-3.34%
002663.SZ	普邦股份	2.25	32.35%	17.8%	30.31%	002659.SZ	凯文教育	3.6	-1.1%	-10.45%	-3.14%
002620.SZ	瑞和股份	6.16	31.91%	-4.64%	29.87%	002545.SZ	东方铁塔	11.86	-1%	30.04%	-3.04%
002713.SZ	东易日盛	8.55	31.74%	38.8%	29.7%	300483.SZ	沃施股份	13.15	-0.75%	-23.9%	-2.79%
300778.SZ	新城市	22.3	30.79%	11.33%	28.75%	002941.SZ	新疆交建	17.07	-0.35%	41.19%	-2.39%
002811.SZ	亚泰国际	9.6	30.44%	6.79%	28.4%	600209.SH	ST罗顿	0	0%	-64.57%	-2.04%
600502.SH	安徽水利	7.53	25.5%	81.45%	23.46%	000018.SZ	*ST神城	0	0%	0%	-2.04%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

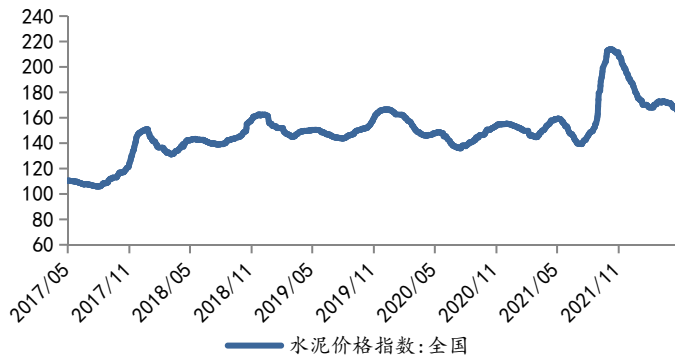
(一) 上游数据跟踪

1. 水泥

本周全国水泥价格指数165.26，环比-1.59点，同比+6.45点。

2022年3月全国水泥产量累计同比下降12.10%。

图表：水泥价格指数数据



资料来源：wind，太平洋证券研究所

图表：水泥价格指数变化表

水泥价格指数	全国	长江	京津冀	珠江-西江	中原	华东	华北
2022-05-13	165.26	160.05	182.8	179.48	169.31	157.9	176.26
2022-05-07	166.85	162.55	184.01	181.75	171.07	156.09	177.76
2021-05-13	158.81	174.03	153.52	180	142.11	127.9	141.63
2020-05-14	147.58	155.59	151.5	166.51	149.88	103.53	140.12
环比	-1.59	-2.5	-1.21	-2.27	-1.76	1.81	-1.5
同比	6.45	-13.98	29.28	-0.52	27.2	30	34.63
与20比	17.68	4.46	31.3	12.97	19.43	54.37	36.14

资料来源：wind，太平洋证券研究所

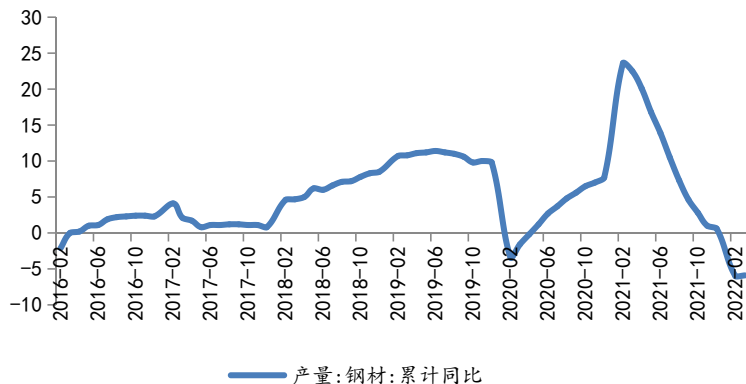
(一) 上游数据跟踪

2. 钢材

截至2022-05-13，钢材价格指数5,177.15，周环比-120.85。

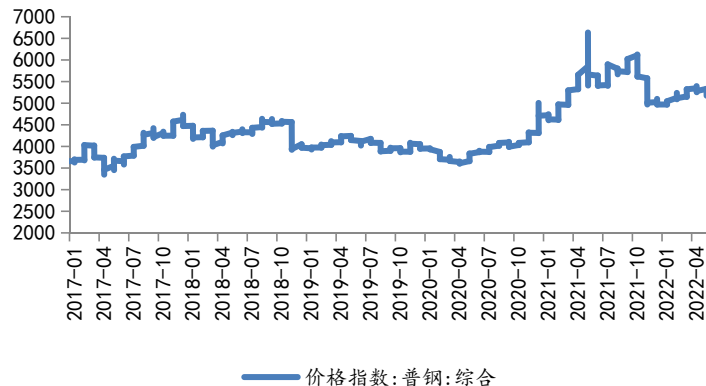
2022年3月全国钢材产量累计同比减少5.90%。

图表：钢材产量变化



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表：全国钢价综合指数跟踪



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

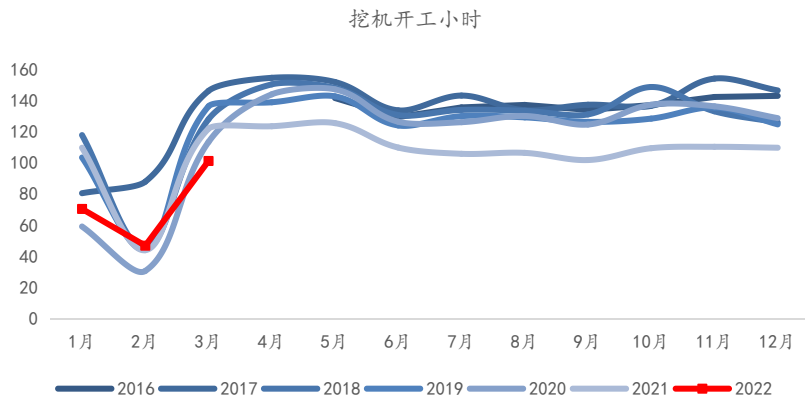
(一) 上游数据跟踪

3. 挖掘机

2022年3月挖掘机开工小时101.2小时，同比-20.7小时。

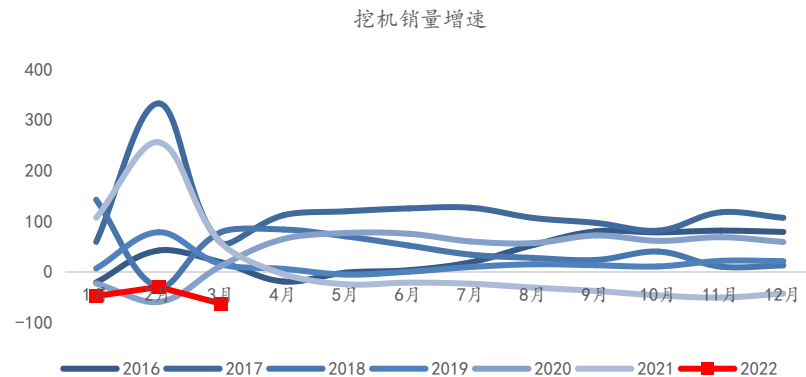
2022年1—3月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品77,175台，同比下降39.2%。其中，国内市场销量51,886台，同比下降54.3%；出口销量25,289台，同比增长88.6%。

图表：挖掘机开工小时数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：挖掘机国内销量增速跟踪



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 中游项目情况跟踪

图表：建筑央企订单情况跟踪

	中国建筑		中国中铁		中国铁建		中国交建		中国电建		中国中冶		中国化学		葛洲坝	
	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY
1501	2745	1.8%	1569	-22.15%	1540	5.38%	1056	-10.62%	519		93	-16.60%	382	3.33%		
1502	7051	-2.10%	3315	-19.35%	3180	-18.43%	2638		1336	18.70%	211	-33.11%	1447	105.45%		
1503	9552	-3.30%	5516	-8.92%	5564	-1.51%	4318		2277	21.35%	305	-26.74%	1739	77.32%		
1504	15190	7.70%	9570	2.40%	9488	14.32%	6503	6.89%	3278	37.75%	4016	21.77%	630	-13.50%		
1601	3483	26.90%	1892	20.36%	1792	16.39%	1079	2.15%	1225	89.43%			126	35.22%		
1602	8943	26.30%	4178	26.33%	3757	18.14%	2838	7.60%	1965	47.16%	2242	26.35%	262	24.43%		
1603	12831	34.30%	7262	31.37%	6790	22.04%	4754	10.10%	2819	23.32%	3231	15.20%	383	25.34%		
1604	18796	23.70%	12350	29.35%	12191	28.39%	7308	12.38%	3610	10.14%	5024	25.10%	705	11.34%		
1701	4332	24.40%	2575	36.30%	2616	45.26%	1513	40.25%	1455	18.34%	1262	12.30%	242	91.38%		
1702	11955	33.70%	5617	34.30%	5517	46.35%	4312	51.35%	2751	39.38%	2980	22.30%	465	77.40%		
1703	16033	25.90%	8980	23.30%	8465	24.37%	6210	30.33%	3577	26.37%	4076	26.20%	598	56.35%		
1704	22216	19.40%	15569	26.36%	15083	23.32%	9000	23.16%	4068	12.38%	6028	20.30%	951	34.37%		
1801	5383	24.30%	3123	21.30%	2799	6.38%	1793	20.35%	1510	3.74%	1729	37.30%	256	5.34%		
1802	12140	1.40%	6347	12.39%	6090	10.39%	4288	-0.57%	2614	-4.39%	3171	6.40%	801	72.35%		
1803	16639	3.80%	9513	5.90%	8917	5.33%	5828	-3.39%	3739	4.32%	4499	10.37%	1077	80.36%		
1804	23233	4.60%	16922	8.70%	15845	5.35%	8909	1.12%	4558	12.35%	6657	10.34%	1450	52.32%		
1901	5865	9.90%	3133	10.30%	2974	6.37%	2033	13.38%	1753	0.00%	1821	5.33%	377	47.33%		
1902	12518	3.10%	7013	10.30%	7187	18.31%	4967	15.35%	3027	15.30%	3815	20.32%	893	11.35%		
1903	17688	6.30%	10897	14.35%	11152	25.37%	6537	12.36%	3859	3.23%	5347	18.36%	1149	6.23%		
1904	24821	6.60%	21649	27.30%	20069	26.36%	9627	8.36%	5118	12.39%	7878	18.30%	2272	56.38%		
2001	5613	-4.30%	3376	7.80%	3402	14.30%	2275	11.39%	1484	-13.37%	1746	4.10%	454	20.37%		
2002	13294	6.20%	8703	24.30%	8759	21.37%	5331	7.27%	3362	11.36%	4652	21.30%	910	1.36%		
2003	19510	10.30%	13542	24.30%	13906	24.39%	7371	12.32%	5025	30.39%	7009	31.39%	1469	27.34%		
2004	27705	11.40%	26057	20.30%	25543	27.38%	10668	10.39%	6733	31.30%	9416	32.30%	2512	10.35%		
2101	7414	32.10%	3292	-2.50%	4589	34.39%	4106	80.30%	2313	55.36%	2806	60.30%	547	20.34%		
2102	16070	20.38%	10337	18.37%	10546	20.30%	6051	28.30%	3823	13.30%	6151	32.30%	1319	44.30%		
2103	21523	10.30%	14664	8.30%	15663	12.34%	10067	36.38%	5206	3.61%	8771	25.30%	1723	17.39%		
2104	31074	12.10%	27293	4.70%	28197	10.39%			7803	15.31%	12048	18.30%	2698	7.41%		

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘。要确保粮食产量和供应稳定，夯实稳物价基础。按市场化法治化原则，通过发行不动产投资信托基金等方式，盘活基础设施等存量资产，以拓宽社会投资渠道和扩大有效投资、降低政府债务风险。指导地方拿出有吸引力项目示范，对参与投资的各类市场主体一视同仁。在前期支持基础上，再向中央发电企业拨付500亿元可再生能源补贴，通过国有资本经营预算注资100亿元，支持煤电企业纾困和多发电。要优化政策，安全有序释放先进煤炭产能。决不允许出现拉闸限电。

中共中央政治局常委、国务院总理李克强作出重要批示。批示指出：稳就业事关广大家庭生计，是经济运行在合理区间的关键支撑。当前就业形势复杂严峻，各地区、各部门要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，加大就业优先政策实施力度，保持就业稳定和经济平稳运行。

国家发展改革委等四部门发布关于做好2022年降成本重点工作的通知。通知提出，对小微企业年应纳税所得额100万元至300万元部分，再减半征收企业所得税。加强重要原材料和初级产品保供稳价。继续做好能源、重要原材料保供稳价工作，保障民生和企业正常生产经营用电。进一步强化大宗商品市场监管，加强大宗商品价格监测预警。

商务部：要进一步巩固消费对经济发展的基础性作用。加力巩固传统消费。将深化汽车流通领域改革，支持新能源汽车加快发展，扩大二手车流通，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。

央行：工农中建交邮储等国有银行和大部分股份制银行均已于4月下旬下调了其1年期以上期限定期存款和大额存单利率；支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求。

据海关统计，2022年前4个月我国进出口总值12.58万亿元人民币，同比增长7.9%。其中，出口6.97万亿元，增长10.3%；进口5.61万亿元，增长5%；贸易顺差1.36万亿元，增加39.2%。从整体贸易数据来看，4月呈现出出口大幅回落，进口低位维持的态势。

中国4月CPI同比上涨2.1%，涨幅较上月扩大0.6个百分点，创去年12月以来新高；4月PPI同比上涨8.0%，涨幅较上月回落0.3个百分点，连续六个月回落。

中国2022年4月份人民币贷款增加6454亿元，同比少增8231亿元。4月末，广义货币(M2)余额249.97万亿元，同比增长10.5%。狭义货币(M1)余额63.61万亿元，同比增长5.1%。

4月社融较弱或因疫情影响。2022年4月社会融资规模增量为9102亿元，比上年同期少9468亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加3616亿元，同比少增9224亿元，企业债券净融资3479亿元，同比少145亿元；政府债券净融资3912亿元，同比多173亿元；非金融企业境内股票融资1166亿元，同比多352亿元。社融数据相对较弱，看似不符合当前稳增长背景，但4月疫情影响较为严重，多地区物流停滞，原材料运输受限，加之工地封闭的影响，4月份工程进度放缓，但目前上海等地区正逐步复工，疫情影响有所缓解，后续“稳增长”将持续发力。

近期银保监会发文调整差别化住房信贷政策，要求“对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点”，新房销售有望改善，房建产业链上下游复苏的预期得到强化。

投资建议：在“稳增长”背景下，建筑央企及优质国企风险抗性较强，需求充裕，尽管短期可能部分地区受疫情影响工程进度缓慢，但全年复苏趋势明确。

高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，立法已通过，20-30倍空间可期，相关标的如减隔震龙头震安科技、天铁股份

“交通强国”下轨交板块长期受益：轨道上的“城市群”建设需求广阔，相关标的如天铁股份、中国中铁、中国铁建；

我国下半年基建投资边际改善的预期下，建议关注产业链相关机会：关注低估值标的中国建筑、中国铁建、中国中铁；

主业稳健且具备矿产资源的基建领军企业：中国中冶、中国中铁；

能耗双控背景下，绿电、BIPV等相关领域优质标的：中钢国际、中国电建、中材国际。

基建投资大幅下滑；原材料价格大幅上涨。

李瑶芝（证券分析师），执业证号：S1190521110001，英国布里斯托大学硕士，金融与投资专业，2019年加入太平洋证券研究院，从事钢铁及建筑方向研究工作。

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com

► 行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

► 公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

投诉电话： 95397 投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。