

2022-06-19

基础设施投资显著加快

证券分析师：李瑶芝

执业证号：S1190521110001

证券研究报告

5月基建投资有所提速。1—5月份，基础设施投资同比增长6.7%，增速比1—4月份加快0.2个百分点，比全部投资增速高0.5个百分点。

从结构上来看，信息传输业投资增长10.6%，增速比1—4月份加快7.5个百分点；公共设施管理业投资增长7.9%，增速加快0.8个百分点；铁路运输业投资下降3.0%，降幅收窄4.0个百分点；水利管理业投资增长11.8%，增速回落0.2个百分点。

民生补短板投资增速较快。1—5月，卫生和社会工作投资增长28.1%，增速连续两个月加快；教育投资增长9.0%，实现较快增长。当前我国正处于高质量发展阶段，而我国民生基础设施仍然处于短板领域，在全国投资增速仅6.2%的情况下，民生类投资仍然保持高速增长，符合我国“十四五”民生补短板的大方向。

地产投资继续下滑，开竣工仍弱，单月销售改善。1—5月份，全国房地产开发投资52134亿元，同比下降4.0%，较1—4月增速-2.7%有进一步下滑。房屋新开工面积51628万平方米，下降30.6%；房屋竣工面积23362万平方米，下降15.3%。1—5月份，商品房销售面积50738万平方米，同比下降23.6%，但5月单月销售面积同比下滑趋势明显收窄。

在基建复苏确定性程度较高的基础之上，建议关注产业链相关投资机会，如率先受益投资进度的建设工程板块。同时，地产单月销售边际改善，再加上今年以来全国多地区发布地产放松政策，随着后续资金链缓解，疫情及雨季复工之后，预计赶工节奏加快，房建产业链基本面也将迎来改善。

高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，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。

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	2022/6/17
601668	中国建筑	买入	1.07	1.23	1.36	4.64	4.08	3.99	5.43
601186	中国铁建	买入	1.65	1.82	2.05	4.79	4.29	3.85	7.90
601390	中国中铁	买入	1.03	1.12	1.26	5.14	5.15	4.99	6.31
002541	鸿路钢构	买入	1.53	2.17	2.04	23.94	24.71	15.61	31.86
300767	震安科技	买入	1.12	0.43	1.14	65.41	241.20	55.43	63.29
300587	天铁股份	买入	0.58	0.48	0.70	21.49	41.49	25.99	18.19
600970	中材国际	买入	0.65	0.82	0.95	10.55	14.01	9.36	8.93
000928	中钢国际	买入	0.48	0.51	0.62	9.29	18.36	9.93	6.16
601618	中国中冶	买入	0.38	0.40	0.47	7.20	9.48	7.35	3.49
601669	中国电建	买入	0.52	0.56	0.70	7.43	14.32	11.55	8.09

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

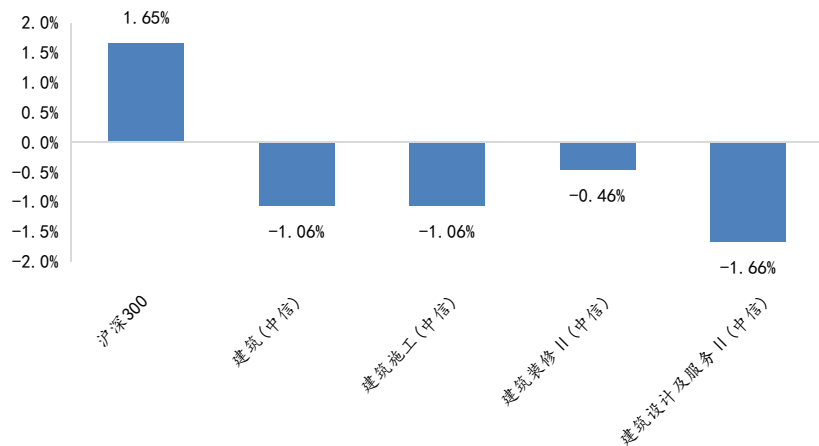
五、风险提示

(本报告资料来源: WIND, 太平洋证券研究院)

(一) 板块行情

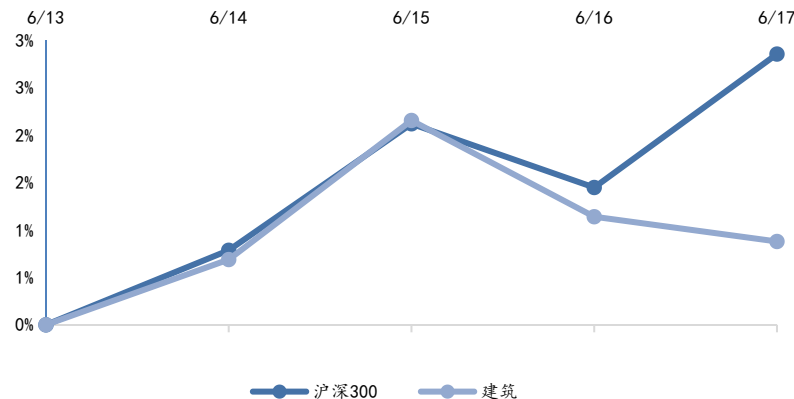
本周建筑指数较上周下跌1.06%，沪深300指数上涨1.65%，跑输沪深300指数2.71个百分点。其中建筑施工指数下跌1.06%，跑输沪深300指数2.72个百分点；建筑装修指数下跌0.46%，跑输沪深300指数2.12个百分点；建筑设计及服务指数下跌1.66%，跑输沪深300指数3.31个百分点。

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

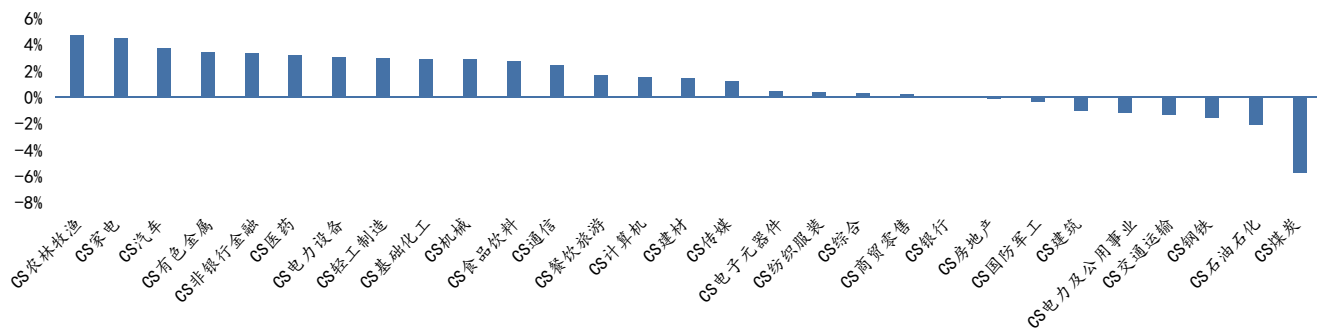


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(一) 板块行情

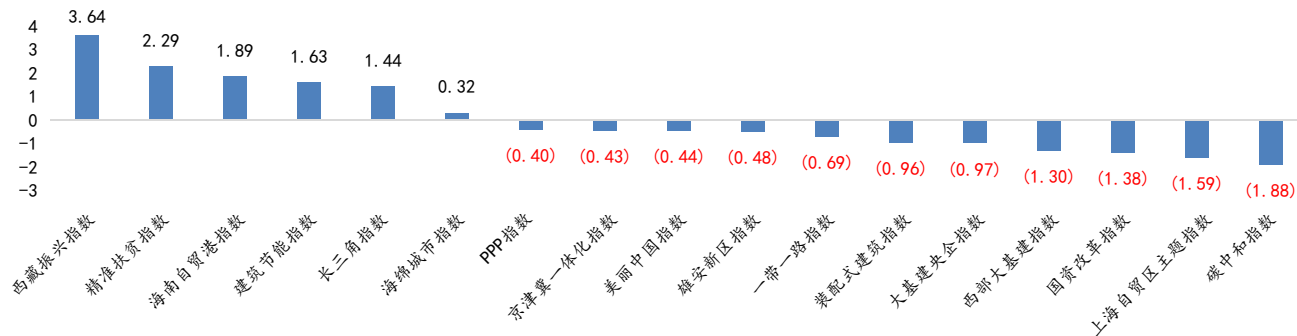
本周建筑板块下跌，各主题板块呈现下跌趋势，其中西藏振兴指数、精准扶贫指数、海南自贸港指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨3.64%、2.29%和1.89%。

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

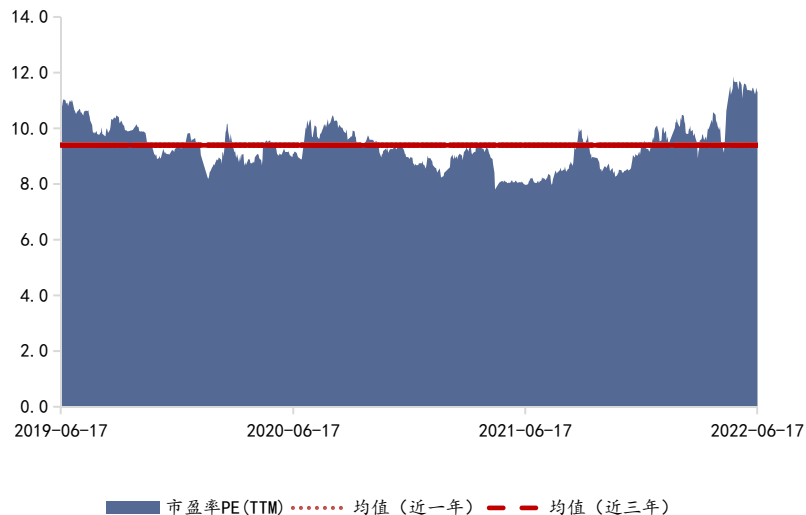


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(一) 板块行情

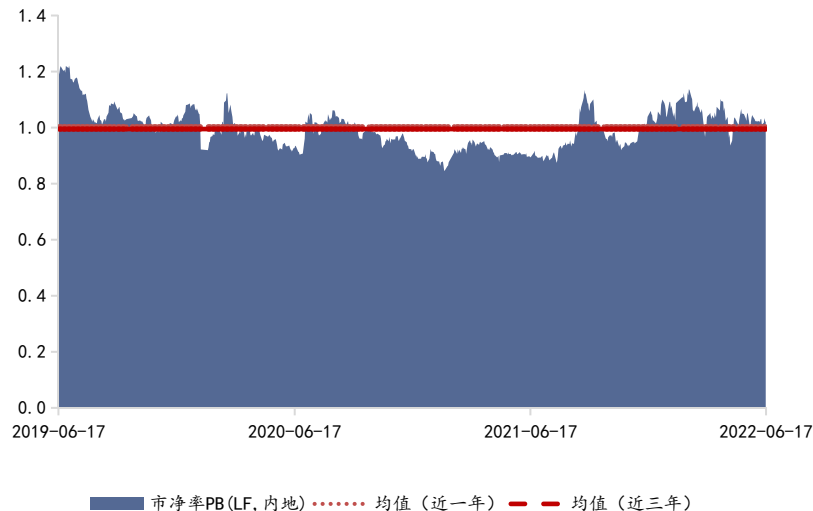
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为11.3，与近一年PE均值9.43相比上涨1.87，与近三年PE均值9.39相比上涨1.91；PB（LF）为1.02，与近一年均值1相比上涨0.02，与近三年均值0.99相比上涨0.03。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

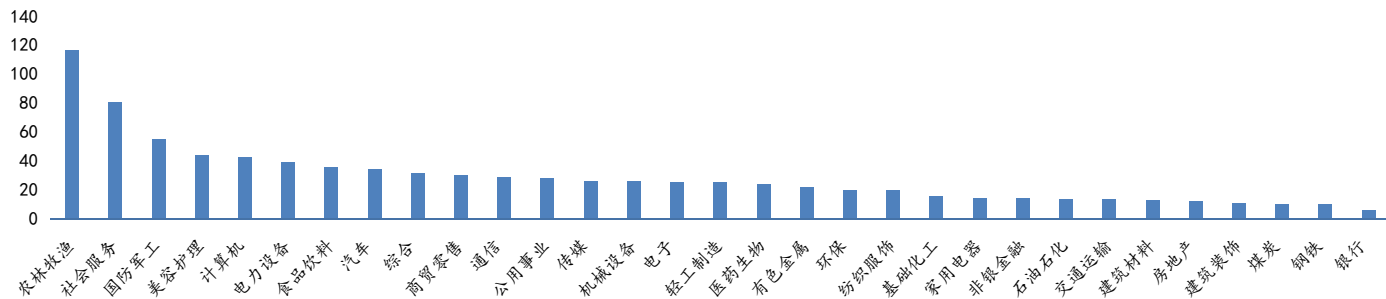
图表：建筑行业近三年 PB 变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

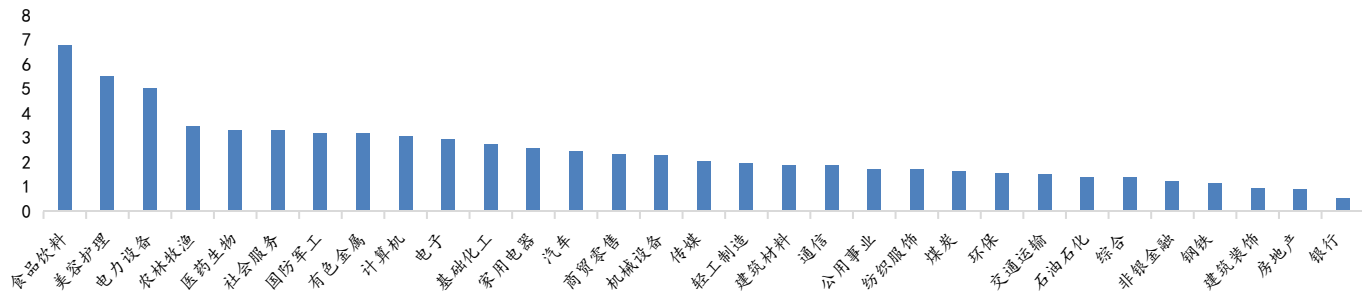
(一) 板块行情

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

本周中信建筑行业中个股涨幅前五的公司为三维工程（11.61%）、龙元建设（9.72%）、粤水电（8.04%）、坚朗五金（5.63%）、元成股份（5.6%）；个股跌幅前五的公司为赛为智能（-10.81%）、建艺集团（-10.4%）、中衡设计（-7.49%）、安徽水利（-7.1%）、东方铁塔（-7.09%）。

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					
002469.SZ	三维工程	5.96	11.61%	-7.51%	9.96%	300044.SZ	赛为智能	3.3	-10.81%	-0.6%	-12.46%
600491.SH	龙元建设	7	9.72%	1.6%	8.07%	002789.SZ	建艺集团	15.51	-10.4%	29.25%	-12.05%
002060.SZ	粤水电	9.41	8.04%	71.39%	6.39%	603017.SH	中衡设计	9.02	-7.49%	-14.91%	-9.14%
002791.SZ	坚朗五金	95.05	5.63%	-47.66%	3.98%	600502.SH	安徽水利	6.67	-7.1%	66.3%	-8.75%
603388.SH	元成股份	7.16	5.6%	-11.93%	3.95%	002545.SZ	东方铁塔	11.4	-7.09%	25%	-8.74%
300712.SZ	永福股份	45.07	5.13%	-17.82%	3.48%	300649.SZ	杭州园林	23.58	-6.87%	45.37%	-8.52%
002659.SZ	凯文教育	4.43	4.48%	10.2%	2.83%	002431.SZ	棕榈股份	3.35	-6.69%	2.45%	-8.34%
600209.SH	ST罗顿	0	4.42%	-79.9%	2.77%	600284.SH	浦东建设	7.4	-6.57%	20.17%	-8.22%
002325.SZ	洪涛股份	2.44	4.27%	-14.69%	2.62%	300495.SZ	美尚生态	2.44	-6.51%	-5.43%	-8.16%
002713.SZ	东易日盛	6.44	4.21%	4.55%	2.56%	603300.SH	华铁科技	10.57	-6.21%	-21.41%	-7.86%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

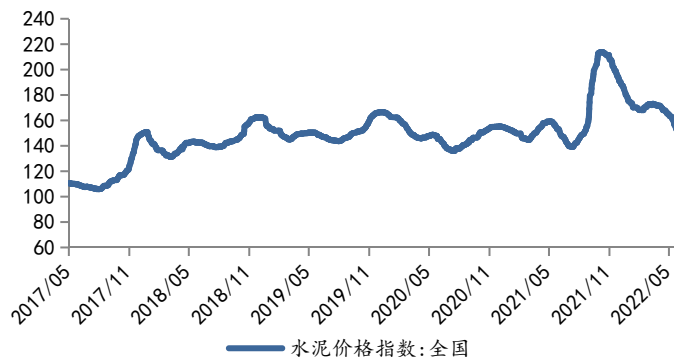
(一) 上游数据跟踪

1. 水泥

本周全国水泥价格指数149.56，环比-2.8点，同比-2.45点。

2022年5月全国水泥产量累计同比下降15.30%。

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
2022-06-17	149.56	139.11	172.85	158.83	156.82	151.09	167.38
2022-06-10	152.36	143.05	174.29	164.31	159.06	151.48	168.55
2021-06-17	152.01	160.22	154.69	167.72	140.85	130.91	144.33
2020-06-18	145.42	150.22	151.18	163.35	150.92	101.74	139.5
环比	-2.8	-3.94	-1.44	-5.48	-2.24	-0.39	-1.17
同比	-2.45	-21.11	18.16	-8.89	15.97	20.18	23.05
与20比	4.14	-11.11	21.67	-4.52	5.9	49.35	27.88

资料来源：wind，太平洋证券研究所

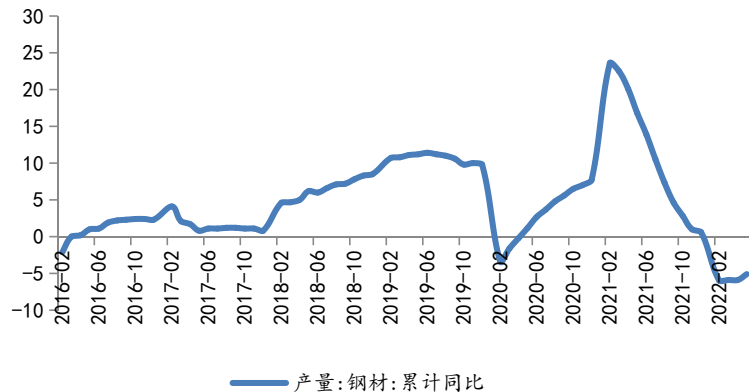
(一) 上游数据跟踪

2. 钢材

截至2022-06-17，钢材价格指数4,839.33，周环比-219。

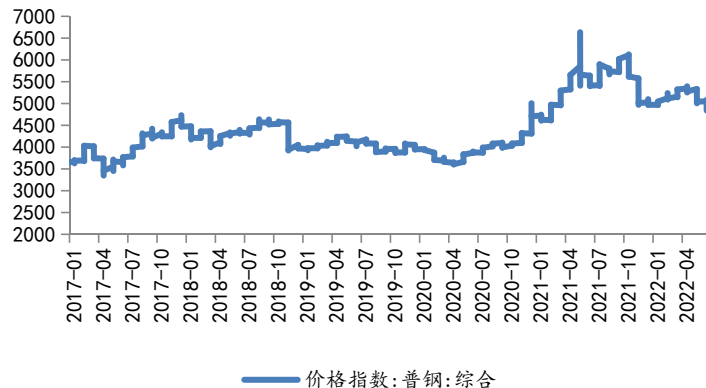
2022年5月全国钢材产量累计同比减少5.10%。

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



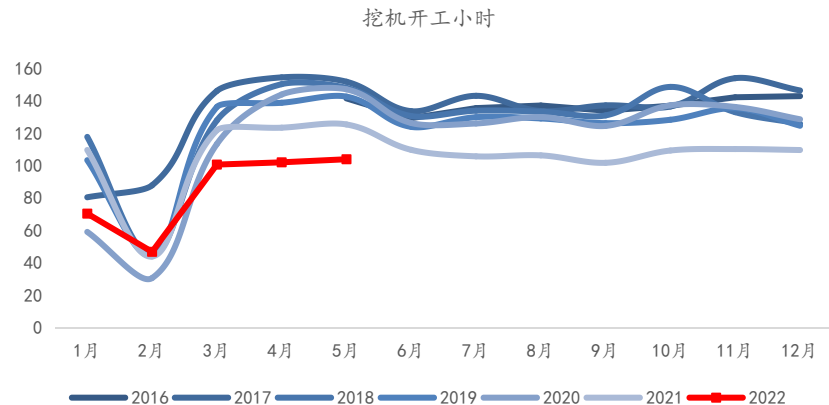
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(一) 上游数据跟踪

3. 挖掘机

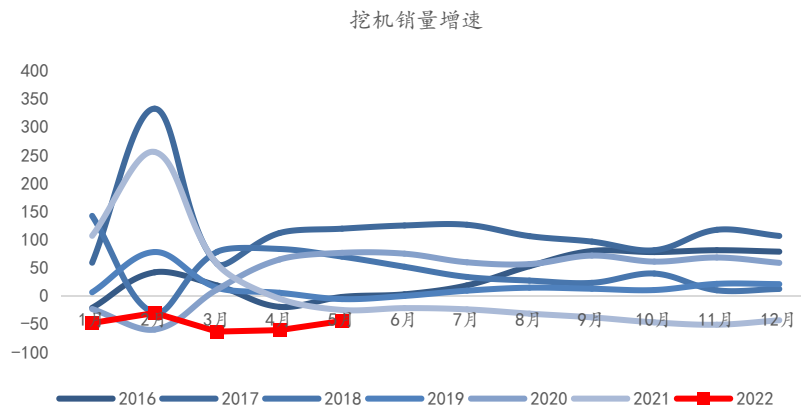
2022年1—5月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品122,333台，同比下降39.1%。其中，国内市场销量80,097台，同比下降54.7%；出口销量42,236台，同比增长75.7%。2022年5月，共计销售各类挖掘机械产品20,624台，同比下降24.2%。其中，国内市场销量12,179台，同比下降44.8%；出口销量8,445台，同比增长63.9%。

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	1.80%	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	7.10%	9570	2.40%	9488	14.82%	6503	6.89%	3278	37.75%	4016	21.77%	630	-13.50%	1816	32.00%
1601	3483	26.90%	1892	20.66%	1792	16.89%	1079	2.19%	1225	89.43%			126	35.22%	484	26.34%
1602	8943	26.80%	4178	26.83%	3757	18.14%	2838	7.60%	1965	47.16%	2242	26.85%	262	24.43%	1085	-25.06%
1603	12831	34.90%	7262	31.67%	6790	22.04%	4754	10.10%	2819	23.32%	3231	15.20%	383	25.34%	1449	-16.65%
1604	18796	23.70%	12350	29.85%	12191	28.89%	7308	12.38%	3610	10.14%	5024	25.10%	705	11.84%	2136	17.32%
1701	4332	24.40%	2575	36.10%	2616	45.96%	1513	40.25%	1455	18.84%	1262	12.80%	242	91.88%	690	42.35%
1702	11955	33.70%	5617	34.50%	5517	46.85%	4312	51.95%	2751	39.98%	2980	22.80%	465	77.40%	1259	16.12%
1703	16033	25.90%	8980	23.70%	8465	24.67%	6210	30.63%	3577	26.87%	4076	26.20%	598	56.15%	1805	24.35%
1704	22216	19.40%	15569	26.86%	15083	23.72%	9000	23.16%	4068	12.88%	6028	20.80%	951	34.87%	2260	5.83%
1801	5383	24.90%	3123	21.80%	2799	6.98%	1793	20.45%	1510	3.74%	1729	37.80%	256	5.94%	798	15.99%
1802	12140	1.40%	6347	12.99%	6090	10.39%	4288	-0.57%	2614	-4.99%	3171	6.40%	801	72.85%	1199	-4.78%
1803	16639	3.80%	9513	5.90%	8917	5.33%	5828	-3.99%	3739	4.92%	4499	10.87%	1077	80.16%	1471	-18.48%
1804	23233	4.60%	16922	8.70%	15845	5.65%	8909	1.12%	4558	12.85%	6657	10.44%	1450	52.52%	2231	-1.32%
1901	5865	9.90%	3133	0.30%	2974	6.27%	2033	13.98%	1753	0.90%	1821	5.33%	377	47.13%	535	-33.00%
1902	12518	3.10%	7013	10.50%	7187	18.81%	4967	15.85%	3027	15.80%	3815	20.32%	893	11.55%	1403	17.81%
1903	17688	6.30%	10897	14.85%	11152	25.07%	6537	12.16%	3859	3.23%	5347	18.86%	1149	6.73%	1699	15.16%
1904	24821	6.60%	21649	27.90%	20069	26.86%	9627	8.06%	5118	12.99%	7878	18.30%	2272	56.68%	2520	12.98%
2001	5613	-4.30%	3376	7.80%	3402	14.40%	2275	11.99%	1484	-15.37%	1746	4.10%	454	20.87%	520	-2.85%
2002	13294	6.20%	8703	24.10%	8759	21.87%	5331	7.27%	3362	11.86%	4652	21.90%	910	1.86%	1465	56.34%
2003	19510	10.90%	13542	24.30%	13906	24.69%	7371	12.52%	5025	30.19%	7009	31.09%	1469	27.84%	1833	7.89%
2004	27705	11.40%	26057	20.40%	25543	27.28%	10668	10.59%	6733	31.80%	9416	32.30%	2512	10.55%	2712	7.61%
2101	7414	32.10%	3292	-2.50%	4589	34.89%	4106	80.90%	2313	55.86%	2806	60.20%	547	20.44%	1210	132.74%
2102	16070	20.88%	10337	18.77%	10546	20.20%	6851	28.52%	3823	13.70%	6151	32.20%	1319	44.90%	2252	53.72%
2103	21523	10.90%	14664	8.90%	15663	12.84%	10067	36.58%	5206	3.61%	8771	25.10%	1723	17.29%	5924	44.80%
2104	31074	12.10%	27293	4.70%	28197	10.39%			7803	15.91%	12048	18.10%	2698	7.41%	8726	51.80%

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

全国商务系统统筹疫情防控和消费促进工作电视电话会议在京召开。会议要求，稳定汽车家电等大宗消费，加快发展新型消费，优化消费平台载体，创新开展促消费活动，促进消费持续恢复，发挥消费对经济循环的牵引带动作用，为稳住经济大盘提供有力支撑。

据Mysteel不完全整理，截至6月14日，已有48个城市出台了各类稳楼市政策，包括降低首付比例、调整首套房贷利率下限、提高公积金贷款额度租房提取额度、发放购房补贴等，密集程度远超4月、5月。

国家统计局最新数据显示，1-4月份，主要受疫情冲击，固定资产投资增速下行，同比增长6.8%，增速环比收窄2.5个百分点。制造业投资维持较高增速、基建投资增速回落、地产投资降幅扩大。具体看，1-4月基建、制造业和房地产投资同比增速分别为6.5%、12.2%、-2.7%。

国家统计局发布数据显示，今年前5个月，全国固定资产投资（不含农户）205964亿元，同比增长6.2%。制造业投资同比增长10.6%，其中装备制造业增长22%。基础设施投资增长加快。前5个月，基础设施投资同比增长6.7%，比前4个月加快0.2个百分点。从先行指标来看，前5个月，新开工项目计划总投资同比增长了23.3%，保持较快增长。

5月规模以上工业增加值同比实际增长0.7%。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长5.61%。1-5月份，规模以上工业增加值同比增长3.3%。

5月社会消费品零售总额33547亿元，同比下降6.7%；中国1-5月社会消费品零售总额171689亿元，同比下降1.5%。

5月份，全社会用电量6716亿千瓦时，同比下降1.3%，日均用电量环比增长2.2%。

财政部数据显示，1-5月全国一般公共预算收入86739亿元，扣除留抵退税因素后增长2.9%。

国家统计局：5月发电6410亿千瓦时，同比下降3.3%，降幅比上月收窄1个百分点，日均发电206.8亿千瓦时。1-5月份，发电3.2万亿千瓦时，同比增长0.5%。

央行、水利部联合召开金融支持水利基础设施建设推进工作电视电话会议。会议要求，政策性、开发性银行要用好新增的8000亿元信贷额度，抓好任务分解，强化考核激励，加大对国家重大水利项目的支持力度。

5月基建投资有所提速。1—5月份，基础设施投资同比增长6.7%，增速比1—4月份加快0.2个百分点，比全部投资增速高0.5个百分点。

从结构上来看，信息传输业投资增长10.6%，增速比1—4月份加快7.5个百分点；公共设施管理业投资增长7.9%，增速加快0.8个百分点；铁路运输业投资下降3.0%，降幅收窄4.0个百分点；水利管理业投资增长11.8%，增速回落0.2个百分点。

民生补短板投资增速较快。1—5月，卫生和社会工作投资增长28.1%，增速连续两个月加快；教育投资增长9.0%，实现较快增长。当前我国正处于高质量发展阶段，而我国民生基础设施仍然处于短板领域，在全国投资增速仅6.2%的情况下，民生类投资仍然保持高速增长，符合我国“十四五”民生补短板的大方向。

地产投资继续下滑，开竣工仍弱，单月销售改善。1—5月份，全国房地产开发投资52134亿元，同比下降4.0%，较1—4月增速-2.7%有进一步下滑。房屋新开工面积51628万平方米，下降30.6%；房屋竣工面积23362万平方米，下降15.3%。1—5月份，商品房销售面积50738万平方米，同比下降23.6%，但5月单月销售面积同比下滑趋势明显收窄。

在基建复苏确定性程度较高的基础之上，建议关注产业链相关投资机会，如率先受益投资进度的建设工程板块。同时，地产单月销售边际改善，再加上今年以来全国多地区发布地产放松政策，随着后续资金链缓解，疫情及雨季复工之后，预计赶工节奏加快，房建产业链基本面也将迎来改善。

高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，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。

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，负责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	zhafll@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。