

2022-06-26

持续看好基建在“稳增长”中的作用

证券分析师：李瑶芝

执业证号：S1190521110001

证券研究报告

政策上，基建将作为稳增长抓手持续发力。近期习近平主席在金砖国家工商论坛发表演讲，强调中国将加大宏观政策调节力度，采取更加有效的举措，努力实现全年经济社会发展目标。尽管今年因疫情原因财政状况或将更加紧张，但政策上多次提及将采取更多政策工具加以调节，近期专项债发行显著加速，地方发行效率提高，在政策要求之下，下一步审批等项目前端环节有望加快，或将进一步加快开工节奏。

5月央企签单增速高位，新老基建有望共同提速。1-5月中国建筑订单增速13.8%，其中基建增速34.6%，仍然在较高水平。而中国电建作为新老基建合力的代表，1-5月订单增速达到29.26%，其中能源电力1363.59亿，占比达到35.3%，较去年全年的30.76%有显著提升。近期国资委曾明确“十四五”期间央企新基建规划投资超10万亿，建筑央企近年持续加大转型力度，持续进行产业升级布局，有望在新基建领域大放异彩。

综合来看，一方面，基建作为托底经济的有力抓手，有望持续加速，今年以来政策频出，发改委审批提速，专项债发行提前，再加上央国企订单储备充足，尤其是重大项目进度有望加速，基建产业链有望持续受益，尤其是头部央国企资金及获单实力更强，应长期关注，第二方面，产业升级、绿色转型加速，首推减隔震、绿电等方向。

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 2022/6/24
			2020	2021	2022E	2020	2021	2022E	
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	3.79	7.77
601390	中国中铁	买入	1.03	1.12	1.26	5.14	5.15	4.81	6.08
002541	鸿路钢构	买入	1.53	2.17	2.04	23.94	24.71	15.97	32.61
300767	震安科技	买入	1.12	0.43	1.14	65.41	241.20	51.30	58.58
300587	天铁股份	买入	0.58	0.48	0.68	21.49	41.49	27.52	18.59
600970	中材国际	买入	0.65	0.82	0.95	10.55	14.01	9.81	9.37
000928	中钢国际	买入	0.48	0.51	0.62	9.29	18.36	9.94	6.17
601618	中国中冶	买入	0.38	0.40	0.47	7.20	9.48	7.22	3.43
601669	中国电建	买入	0.52	0.56	0.70	7.43	14.32	11.15	7.83

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

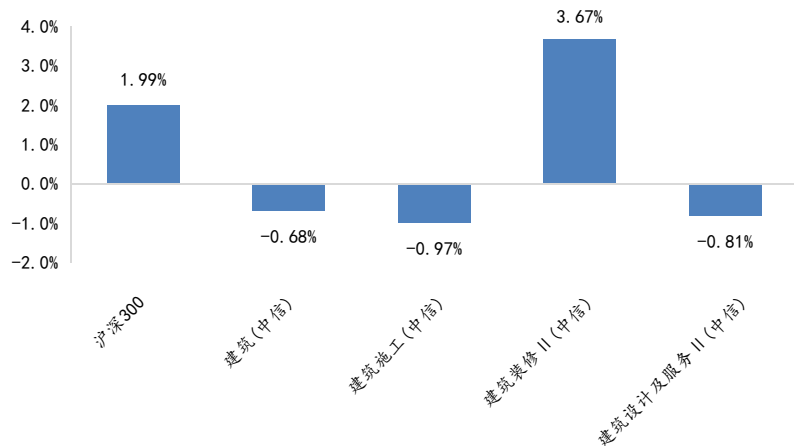
五、风险提示

(本报告资料来源: WIND, 太平洋证券研究院)

(一) 板块行情

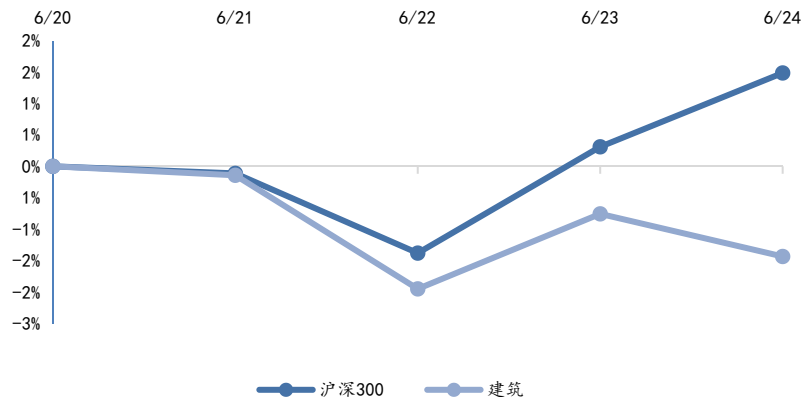
本周建筑指数较上周下跌0.68%，沪深300指数上涨1.99%，跑输沪深300指数2.67个百分点。其中建筑施工指数下跌0.97%，跑输沪深300指数2.96个百分点；建筑装修指数上涨3.67%，跑赢沪深300指数1.68个百分点；建筑设计及服务指数下跌0.81%，跑输沪深300指数2.8个百分点。

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

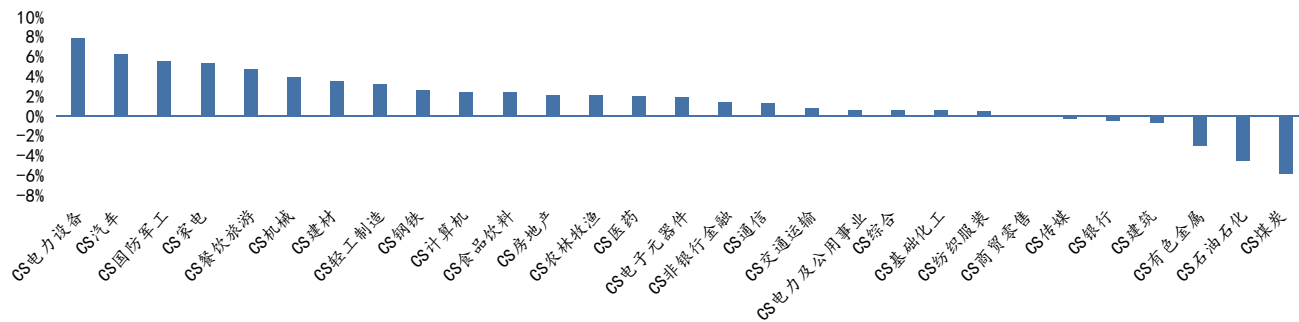


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（一）板块行情

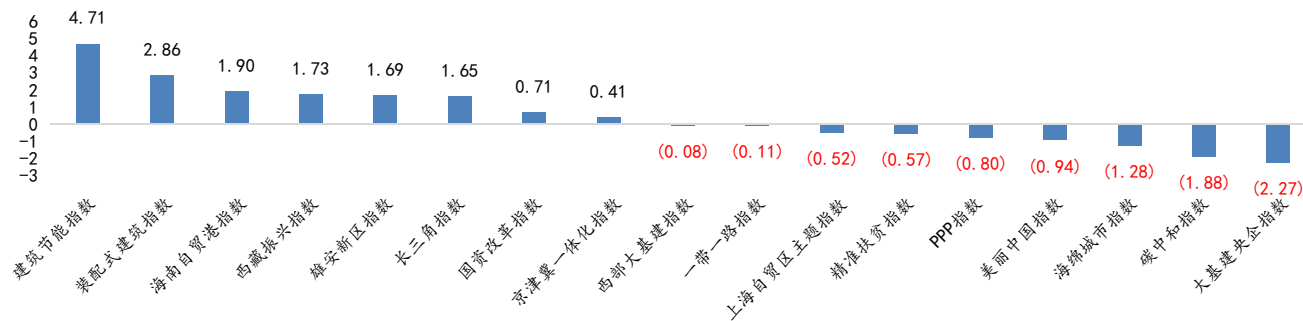
本周建筑板块下跌，各主题板块呈现下跌趋势，其中建筑节能指数、装配式建筑指数、海南自贸港指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨4.71%、2.86%和1.9%。

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

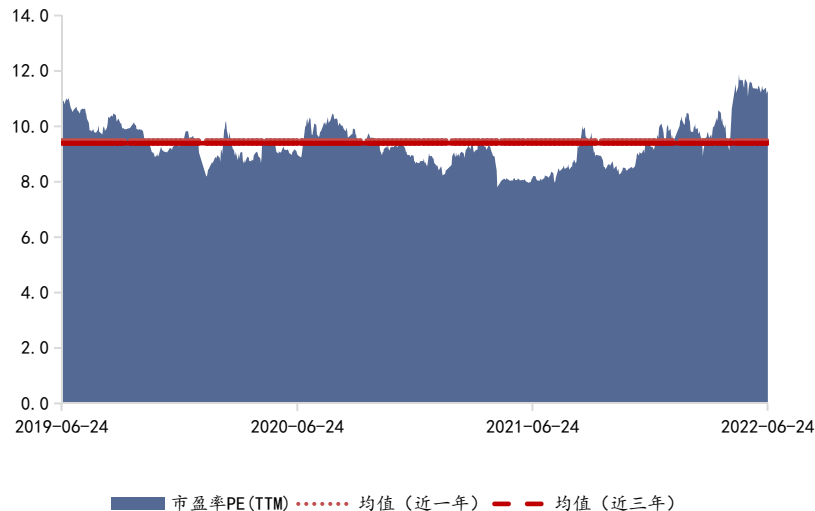


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(一) 板块行情

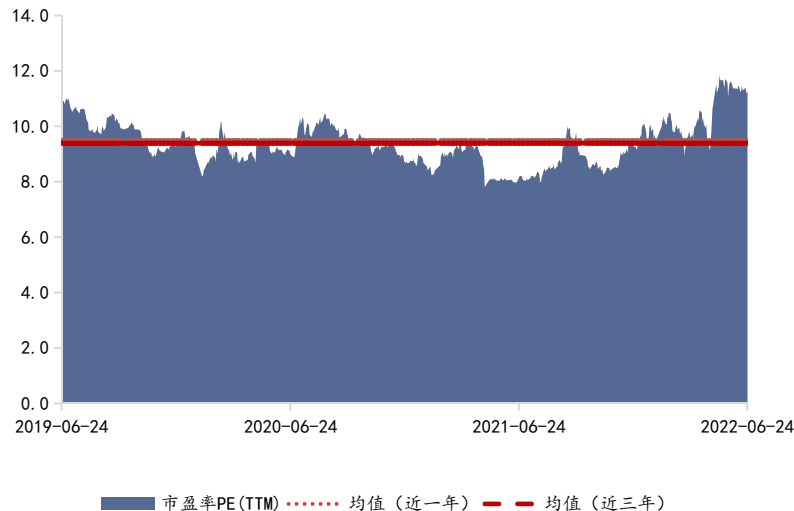
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为11.21，与近一年PE均值9.49相比上涨1.72，与近三年PE均值9.39相比上涨1.82；PB（LF）为1.01，与近一年均值1.01相比下跌0，与近三年均值0.99相比上涨0.02。

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

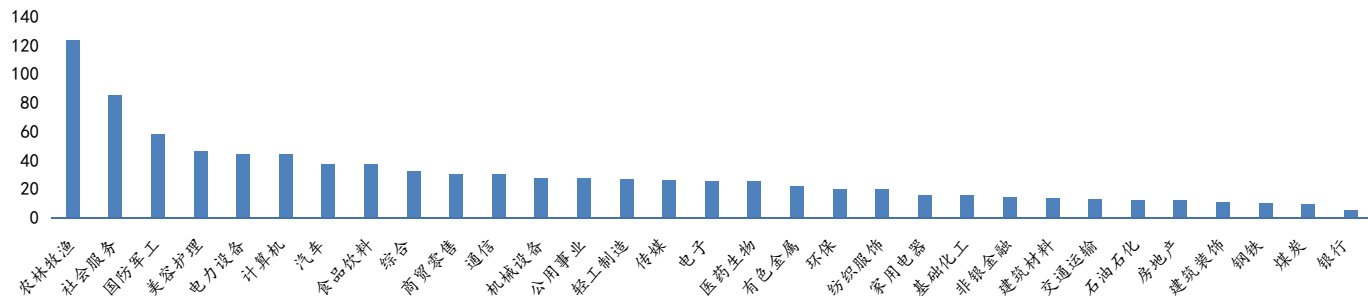
图表：建筑行业近三年 PB 变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

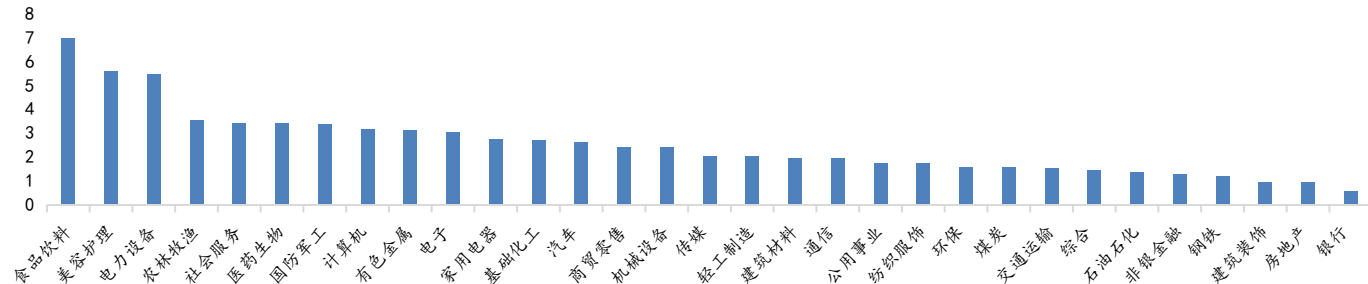
(一) 板块行情

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宝鹰股份（24.92%）、永福股份（21.74%）、江河集团（20.77%）、天域生态（18.51%）、延华智能（17.52%）；个股跌幅前五的公司为高新发展（-10.49%）、博信股份（-7.64%）、三维工程（-6.54%）、中国化学（-6.49%）、沃施股份（-6.4%）。

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					
002047.SZ	宝鹰股份	3.96	24.92%	0.25%	22.93%	000628.SZ	高新发展	17.24	-10.49%	55.04%	-12.48%
300712.SZ	永福股份	54.87	21.74%	0.05%	19.75%	600083.SH	博信股份	9.55	-7.64%	66.96%	-9.63%
601886.SH	江河集团	8.14	20.77%	25.34%	18.78%	002469.SZ	三维工程	5.57	-6.54%	-13.56%	-8.53%
603717.SH	天域生态	8.77	18.51%	-31.38%	16.52%	601117.SH	中国化学	9.36	-6.49%	-20.84%	-8.48%
002178.SZ	延华智能	5.3	17.52%	0.38%	15.53%	300483.SZ	沃施股份	13.89	-6.4%	-19.62%	-8.39%
603359.SH	东珠生态	12.27	12.67%	-14.2%	10.68%	603007.SH	花王股份	3.52	-6.13%	2.92%	-8.12%
002791.SZ	坚朗五金	107	12.57%	-41.08%	10.58%	300495.SZ	美尚生态	2.31	-5.33%	-10.47%	-7.32%
600545.SH	卓郎智能	3.99	11.45%	32.56%	9.46%	002659.SZ	凯文教育	4.2	-5.19%	4.48%	-7.18%
600477.SH	杭萧钢构	4.03	10.71%	-2.42%	8.72%	601789.SH	宁波建工	5.59	-4.93%	49.87%	-6.92%
002620.SZ	瑞和股份	5.8	9.85%	-10.22%	7.86%	002062.SZ	宏润建设	6.11	-4.53%	50.49%	-6.52%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

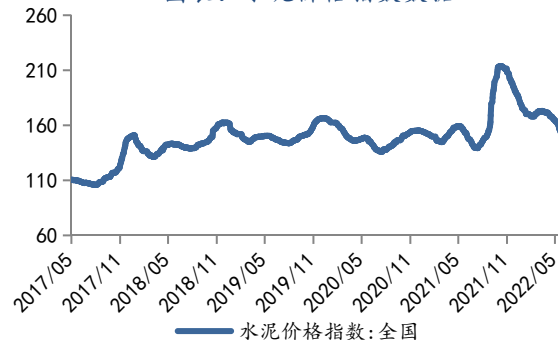
(一) 上游数据跟踪

1. 水泥

本周全国水泥价格指数146.62，环比-2.94点，同比-1.09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
2022-06-24	146.62	135.37	167.83	155.08	155.46	147.18	163.4
2022-06-17	149.56	139.11	172.85	158.83	156.82	151.09	167.38
2021-06-24	147.71	152.69	154.69	160.92	140.12	131.16	144.33
2020-06-24	143.05	145.98	149.48	162.95	144.3	101.47	137.41
环比	-2.94	-3.74	-5.02	-3.75	-1.36	-3.91	-3.98
同比	-1.09	-17.32	13.14	-5.84	15.34	16.02	19.07
与20比	3.57	-10.61	18.35	-7.87	11.16	45.71	25.99

资料来源：wind，太平洋证券研究所

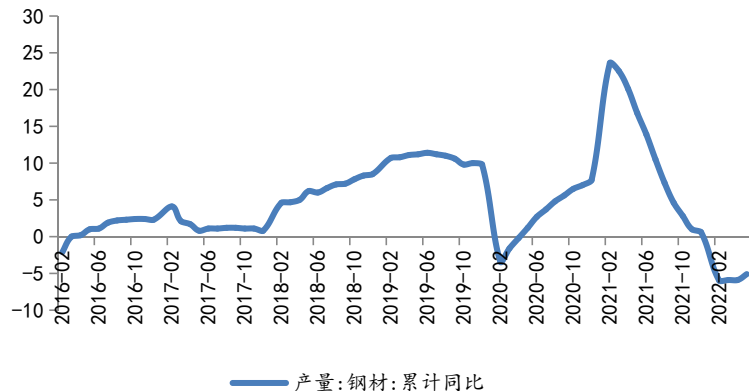
(一) 上游数据跟踪

2. 钢材

截至2022-06-24，钢材价格指数4,554.54，周环比-284.79。

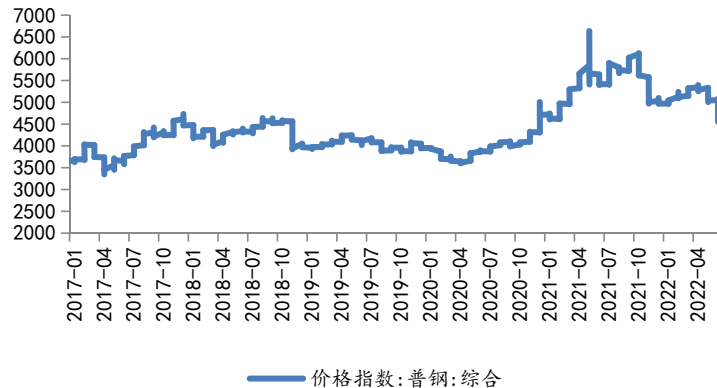
2022年5月全国钢材产量累计同比减少5.10%。

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



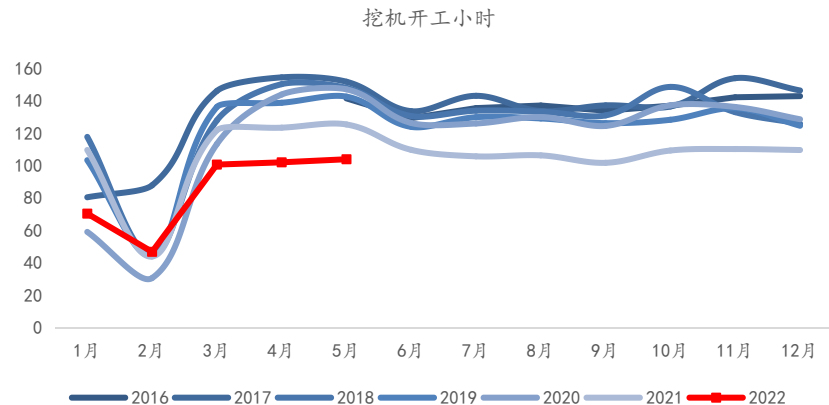
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(一) 上游数据跟踪

3. 挖掘机

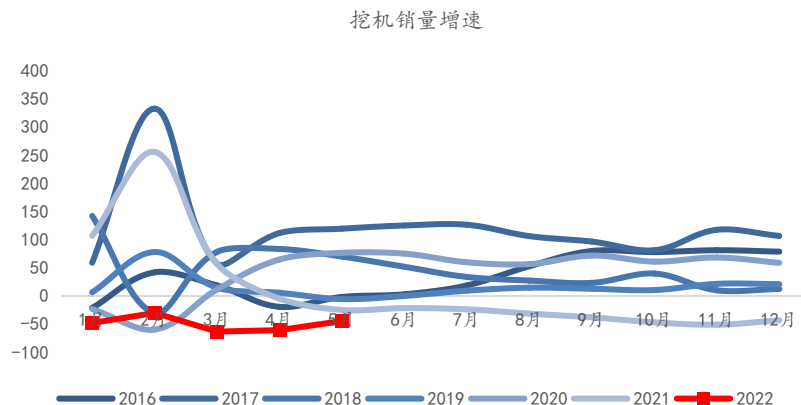
2022年1—5月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品122,333台，同比下降39.1%。其中，国内市场销量80,097台，同比下降54.7%；出口销量42,236台，同比增长75.7%。2022年5月，共计销售各类挖掘机械产品20,624台，同比下降24.2%。其中，国内市场销量12,179台，同比下降44.8%；出口销量8,445台，同比增长63.9%。

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	7.70%	9570	2.40%	9488	14.32%	6503	6.89%	3278	37.75%	4016	21.77%	630	-13.50%	1816	32.00%
1601	3483	26.90%	1892	20.66%	1792	16.39%	1079	2.75%	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	34.30%	7262	31.67%	6790	22.04%	4754	10.10%	2819	23.32%	3231	15.30%	383	25.34%	1449	-16.65%
1604	18796	23.70%	12350	29.85%	12191	28.39%	7308	12.38%	3610	10.14%	5024	25.10%	705	11.34%	2136	17.32%
1701	4332	24.40%	2575	36.10%	2616	45.96%	1513	40.25%	1455	18.34%	1262	12.30%	242	91.38%	690	42.35%
1702	11955	33.70%	5617	34.30%	5517	46.85%	4312	51.35%	2751	39.98%	2980	22.30%	465	77.40%	1259	16.12%
1703	16033	25.90%	8980	23.30%	8465	24.67%	6210	30.33%	3577	26.37%	4076	26.20%	598	56.15%	1805	24.35%
1704	22216	19.40%	15569	26.26%	15083	23.72%	9000	23.16%	4068	12.38%	6028	20.30%	951	34.37%	2260	5.83%
1801	5383	24.30%	3123	21.30%	2799	6.38%	1793	20.45%	1510	3.74%	1729	37.30%	256	5.94%	798	15.39%
1802	12140	1.40%	6347	12.39%	6090	10.39%	4288	-0.57%	2614	-4.99%	3171	6.40%	801	72.35%	1199	-4.78%
1803	16639	3.80%	9513	5.90%	8917	5.33%	5828	-3.99%	3739	4.32%	4499	10.37%	1077	80.16%	1471	-18.48%
1804	23233	4.60%	16922	8.70%	15845	5.05%	8909	1.12%	4558	12.05%	6657	10.44%	1450	52.52%	2231	-1.32%
1901	5865	9.00%	3133	0.30%	2974	6.27%	2033	13.38%	1753	0.00%	1821	5.33%	377	47.13%	535	-33.00%
1902	12518	3.10%	7013	10.30%	7187	18.31%	4967	15.85%	3027	15.30%	3815	20.32%	893	11.55%	1403	17.31%
1903	17688	6.30%	10897	14.35%	11152	25.07%	6537	12.16%	3859	3.23%	5347	18.86%	1149	6.73%	1699	15.16%
1904	24821	6.60%	21649	27.30%	20069	26.86%	9627	8.06%	5118	12.39%	7878	18.30%	2272	56.68%	2520	12.98%
2001	5613	-4.30%	3376	7.80%	3402	14.40%	2275	11.39%	1484	-15.37%	1746	4.10%	454	20.37%	520	-2.35%
2002	13294	6.20%	8703	24.10%	8759	21.37%	5331	7.27%	3362	11.36%	4652	21.30%	910	1.86%	1465	56.34%
2003	19510	10.30%	13542	24.30%	13906	24.39%	7371	12.52%	5025	30.19%	7009	31.09%	1469	27.34%	1833	7.89%
2004	27705	11.40%	26057	20.40%	25543	27.28%	10668	10.39%	6733	31.30%	9416	32.30%	2512	10.55%	2712	7.61%
2101	7414	32.10%	3292	-2.50%	4589	34.39%	4106	80.30%	2313	55.36%	2806	60.20%	547	20.34%	1210	132.74%
2102	16070	20.88%	10337	18.27%	10546	20.20%	6851	28.52%	3823	13.70%	6151	32.20%	1319	44.30%	2252	53.72%
2103	21523	10.30%	14664	8.30%	15663	12.84%	10067	36.38%	5206	3.61%	8771	25.10%	1723	17.29%	5924	44.30%
2104	31074	12.10%	27293	4.70%	28197	10.39%			7803	15.91%	12048	18.10%	2698	7.41%	8726	51.30%

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

国家主席习近平以视频方式出席金砖国家工商论坛开幕式并发表主旨演讲。习近平指出，中国将加大宏观政策调节力度，采取更加有效的举措，努力实现全年经济社会发展目标，最大程度减少疫情影响。习近平强调，要汇聚经济复苏的合力，加强宏观政策协调，保障产业链供应链安全畅通，构建开放型世界经济，防范化解世界发展面临的重大风险挑战，实现更加包容、更具韧性的经济增长。

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定加大汽车消费支持的政策。要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8月1日起全面取消迁入限制，10月1日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。

近日，工业和信息化部、水利部、国家发展改革委、财政部、住房城乡建设部、市场监管总局等六部门联合印发《工业水效提升行动计划》，提出到2025年，全国万元工业增加值用水量较2020年下降16%。其中钢铁行业吨钢取水量下降10%。

中国6月1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.7%，预期为3.7%，上月为3.7%；5年期LPR为4.45%，预期为4.45%，上月为4.45%。

住建部数据显示，2022年1-5月，全国新开工改造城镇老旧小区2.74万个、474万户，按小区数计占年度目标任务的53.5%。其中，开工进展排名靠前的地区为河北、湖北、山东等。今年全国计划新开工改造城镇老旧小区5.1万个、840万户。

工信部：今年5月汽车产销已经实现50%以上环比增长，新能源汽车产销分别完成207.1万辆和200.3万辆，市场渗透率达到21.0%。

“央视财经挖掘机指数”发布了最新相关数据。数据显示，2022年5月，挖掘机开工率70.12%；汽车起重机、泵车开工率分别为80.16%、65.06%。三者位列工程机械设备开工率前三。

工信部：中国动力电池产业产销规模持续增长，今年1月至5月装车量累计83.1GWh，同比增长100.8%。

据产业在线监测显示，2022年5月家用空调生产1554.45万台，同比增长0.54%；销售1562.51万台，同比下降1.63%。

1-5月，全国造船完工1428万载重吨，同比下降15.3%。承接新船订单1769万载重吨，同比下降46.0%。5月底，手持船舶订单10220万载重吨，同比增长20.2%。

政策上，基建将作为稳增长抓手持续发力。近期习近平主席在金砖国家工商论坛发表演讲，强调中国将加大宏观政策调节力度，采取更加有效的举措，努力实现全年经济社会发展目标。尽管今年因疫情原因财政状况或将更加紧张，但政策上多次提及将采取更多政策工具加以调节，近期专项债发行显著加速，地方发行效率提高，在政策要求之下，下一步审批等项目前端环节有望加快，或将进一步加快开工节奏。

5月央企签单增速高位，新老基建有望共同提速。1-5月中国建筑订单增速13.8%，其中基建增速34.6%，仍然在较高水平。而中国电建作为新老基建合力的代表，1-5月订单增速达到29.26%，其中能源电力1363.59亿，占比达到35.3%，较去年全年的30.76%有显著提升。近期国资委曾明确“十四五”期间央企新基建规划投资超10万亿，建筑央企近年持续加大转型力度，持续进行产业升级布局，有望在新基建领域大放异彩。

综合来看，一方面，基建作为托底经济的有力抓手，有望持续加速，今年以来政策频出，发改委审批提速，专项债发行提前，再加上央国企订单储备充足，尤其是重大项目进度有望加速，基建产业链有望持续受益，尤其是头部央国企资金及获单实力更强，应长期关注，第二方面，产业升级、绿色转型加速，首推减隔震、绿电等方向。

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。