

建筑装饰行业跟踪周报

3000 亿元金融工具补充资本金撬动基建投资，房建链条有望受益地产销售持续回暖

增持（维持）

2022 年 07 月 03 日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2022.6.25-2022.7.1，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.89%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.64%、1.37%，超额收益分别为 0.25%、0.52%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）国常会确定政策性开发性金融工具支持重大项目的举措等：确定：（1）运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的 50%，或为专项债项目资本金搭桥，按 3-4 倍杠杆计算，有望撬动 9000-12000 亿投资。

（2）财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限 2 年。（3）引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。（2）发改委召开扎实推进项目前期工作加快推进重大项目建设电视电话会议：会议提出进一步做好专项债券项目准备工作，加强专项债券项目前期工作，依法依规加快推进项目前置要素条件工作，确保专项债券发行后及时投入项目建设，尽快形成实物工作量。我们认为随着稳增长措施加速落地，专项债发行持续提速，老旧小区改造、水利工程等稳增长具体工作进度超前，票据利率回升也侧面反映信贷投放现积极信号，实物需求有望加速兑现，利好基建链条。（3）国家统计局发布 6 月非制造业采购经理指数运行情况：建筑业商务活动指数为 56.6%，高于上月 4.4 个百分点，表明建筑业景气度逆季节性延续改善趋势。一方面，业务活动预期指数比上月回升 5.2 个百分点至 63.1%，建筑业新订单指数比上月上升 4.4 个百分点至 50.8%，反映企业对后续建筑业景气较为乐观，新订单回升至扩张区间，实物需求有望加速落地。另一方面，供应商配送时间指数为 50.5%，高于上月 8.8 个百分点，反映畅通交通物流政策取得实效，建筑业原材料运输不畅得到缓解。

■ 周观点：

本周国常会确定运用金融工具补充资本金，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，有望撬动 9000-12000 亿投资。叠加财政政策持续发力，重大项目建设以及其他各项稳增长措施密集出台和加速推进，预计下半年实物需求有望加速兑现。此外地产高频销售数据继续回暖，缓解房企资金面压力，房建链条也有望迎来逐季改善。随着需求进一步改善，设计咨询、专业工程等细分板块利润表改善弹性相对较大，建议关注相关链条龙头标的。我们建议从以下三个方向关注建筑板块的投资机会：（1）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。建议关注装配式建筑方向的**鸿路钢构**、**华阳国际**、**亚厦股份**、**中铁装配**；新能源业务转型和增量开拓的**中国电建**、**中国能建**等；受益建筑光伏市场放量的**精工钢构**、**森特股份**、**东南网架**等，绿色建材（铝模板）租赁服务商**志特新材**等。（2）稳增长继续发力下基建市政链条景气和估值提升：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，从历史复盘来看，基建央企在宽货币发力到经济企稳阶段享受持续超额收益，关注**中国交建**、**中国中铁**、**中国铁建**、**苏交科**、**中国建筑（中海资产估值修复）**等。（3）国企改革方向：2022 年是国企改革三年行动的收官之年，预计国企改革在稳步推进的同时，此前在企业治理结构、强化激励、混改以及提高效率激发活力等方面的改革红利有望进入释放期，建议关注有降本增效下业绩改善、新业务转型布局以及资产重组等方向，关注**四川路桥**、**中国电建**、**山东路桥**、**中国中冶**等。

■ **风险提示：**疫情超预期、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

《60 城地产销售持续回暖，稳增长措施加速落地》

2022-06-26

《财政持续发力支撑基建投资加速，60 城地产销售数据明显回暖》

2022-06-19

《5 月社融超预期，财政发力和信贷改善有望支撑需求回升》

2022-06-12

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业政策跟踪	6
2.2. 行业数据更新	7
2.3. 行业新闻	8
2.4. 板块上市公司重点公告梳理	9
3. 本周行情回顾	10
4. 风险提示	12

图表目录

图 1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)	7
图 2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)	7
图 3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)	7
图 4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	7
图 5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)	8
图 6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)	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)	10
表 1: 建筑板块公司估值表	5
表 2: 本周行业重要新闻	8
表 3: 本周板块上市公司重要公告	9
表 4: 板块涨跌幅前五	10
表 5: 板块涨跌幅后五	11

1. 行业观点

本周国常会确定运用金融工具补充资本金，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，有望撬动 9000-12000 亿投资。叠加财政政策持续发力，重大项目建设以及其他各项稳增长措施密集出台和加速推进，预计下半年实物需求有望加速兑现。此外地产高频销售数据继续回暖，缓解房企资金面压力，房建链条也有望迎来逐季改善。随着需求进一步改善，设计咨询、专业工程等细分板块利润表改善弹性相对较大，建议关注相关链条龙头标的。

我们建议从以下三个方向关注建筑板块的投资机会：（1）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。建议关注装配式建筑方向的**鸿路钢构、华阳国际、亚厦股份、中铁装配**；新能源业务转型和增量开拓的**中国电建、中国能建**等；受益建筑光伏市场放量的**精工钢构、森特股份、东南网架**等，绿色建材（铝模板）租赁服务商**志特新材**等。（2）稳增长继续发力下基建市政链条景气和估值提升：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，从历史复盘来看，基建央企在宽货币发力到经济企稳阶段享受持续超额收益，关注**中国交建、中国中铁、中国铁建、苏交科、中国建筑（中海资产估值修复）**等。（3）国企改革方向：2022 年是国企改革三年行动的收官之年，预计国企改革在稳步推进的同时，此前在企业治理结构、强化激励、混改以及提高效率激发活力等方面的改革红利有望进入释放期，建议关注有降本增效下业绩改善、新业务转型布局以及资产重组等方向，关注**四川路桥、中国电建、山东路桥、中国中冶**等。

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/7/1	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
601618.SH	中国中冶	732	83.7	97.8	111.8	127.7	8.7	7.5	6.5	5.7
601117.SH	中国化学	588	46.3	58.1	70.9	85.8	12.7	10.1	8.3	6.9
002541.SZ	鸿路钢构	239	11.5	14.2	17.5	20.8	20.8	16.8	13.7	11.5
600970.SH	中材国际	217	18.1	21.5	24.8	29.1	12.0	10.1	8.8	7.5
600496.SH	精工钢构	92	6.9	8.5	10.3	11.9	13.3	10.8	8.9	7.7
002051.SZ	中工国际	108	2.8	-	-	-	38.6	-	-	-
002140.SZ	东华科技	56	2.5	3.9	4.7	5.1	22.4	14.4	11.9	11.0
601390.SH	中国中铁	1,554	276.2	311.2	349.3	392.4	5.6	5.0	4.4	4.0
601800.SH	中国交建	1,494	179.9	206.8	232.0	255.1	8.3	7.2	6.4	5.9
601669.SH	中国电建	1,190	86.3	108.7	125.7	146.1	13.8	10.9	9.5	8.1
601868.SH	中国能建	992	65.0	79.0	91.5	103.8	15.3	12.6	10.8	9.6
601186.SH	中国铁建	1,078	246.9	276.0	310.2	349.2	4.4	3.9	3.5	3.1
600039.SH	四川路桥	521	55.8	70.2	84.0	99.4	9.3	7.4	6.2	5.2
601611.SH	中国核建	222	15.3	18.5	21.8	25.5	14.5	12.0	10.2	8.7
300355.SZ	蒙草生态	64	3.1	4.1	5.4	6.8	20.6	15.6	11.9	9.4
603359.SH	东珠生态	54	4.8	5.6	6.6	7.8	11.3	9.6	8.2	6.9
300284.SZ	苏文科	85	4.7	5.6	6.6	7.7	18.1	15.2	12.9	11.0
603357.SH	设计总院	54	3.9	4.5	5.1	5.6	13.8	12.0	10.6	9.6
300977.SZ	深圳瑞捷	28	1.2	1.7	2.3	2.7	23.3	16.5	12.2	10.4
002949.SZ	华阳国际	26	1.1	2.4	2.9	3.8	23.6	10.8	9.0	6.8
601668.SH	中国建筑	2,294	514.1	565.6	626.9	680.2	4.5	4.1	3.7	3.4
002081.SZ	金螳螂	137	(49.5)	18.9	21.4	27.4	-	7.2	6.4	5.0
002375.SZ	亚厦股份	68	(8.9)	-	-	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	102	(10.1)	7.5	9.8	12.5	-	13.6	10.4	8.2
002713.SZ	东易日盛	28	0.8	1.6	1.8	2.3	35.0	17.5	15.6	12.2

数据来源: Wind、东吴证券研究所, 盈利预测来自于 Wind 一致预期。

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业政策跟踪

(1) 国务院常务会议确定政策性开发性金融工具支持重大项目建设的举措等

国务院总理李克强 6 月 29 日主持召开国务院常务会议，确定政策性、开发性金融工具支持重大项目建设的举措，扩大有效投资，促进就业和消费；部署加大重点工程以工代赈力度，拓展就业岗位，带动农民工等增收；决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点，促进提高医疗卫生服务水平。

会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持，有利于在坚持不搞大水漫灌、不超发货币条件下，更好发挥引导作用，疏通货币政策传导机制，促进银行存贷款在规模和结构上更好匹配，实现扩大有效投资、带动就业、促进消费的综合效应。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的 50%，或为专项债项目资本金搭桥。财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限 2 年。引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。

点评：国常会确定：（1）运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的 50%，或为专项债项目资本金搭桥，按 3-4 倍杠杆计算，有望撬动 9000-12000 亿投资。（2）财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限 2 年。（3）引导金融机构加大配套融资支持，吸引民间资本参与，抓紧形成更多实物工作量。

(2) 国家发展改革委召开扎实推进项目前期工作加快推进重大项目建设电视电话会议

6 月 29 日上午，国家发展改革委召开扎实推进项目前期工作、加快推进重大项目建设电视电话会议。

会议指出，2022 年 3 月份以来，受到新冠肺炎疫情和乌克兰危机等超预期因素影响，我国经济下行压力明显加大，投资对于经济发展的支撑作用更加凸显。会议要求，各级发展改革部门要把握关键环节，坚持问题导向，精准发力，有效破解资金落实难、要素保障难、审批办理难等突出问题。会议要求，各级发展改革部门要突出工作重点，有力有序有效推进重大项目建设，积极扩大有效投资。

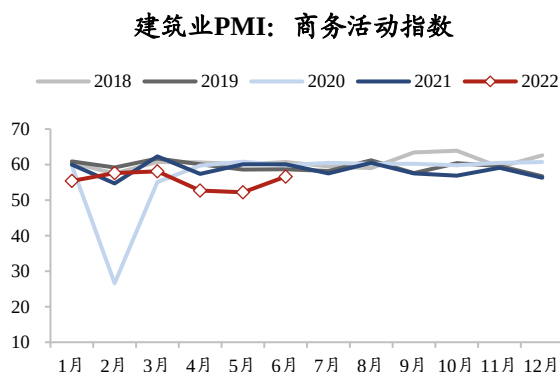
点评：国家发展改革委召开扎实推进项目前期工作加快推进重大项目建设电视电话会议，部署破解资金落实难、要素保障难、审批办理难等突出问题，确保专项债券尽快形成实物工作量。会议提出进一步做好专项债券项目准备工作，加强专项债券项目前期

工作，依法依规加快推进项目前置要素条件工作，确保专项债券发行后及时投入项目建设，尽快形成实物工作量。我们认为随着稳增长措施加速落地，专项债发行持续提速，老旧小区改造、水利工程等稳增长具体工作进度超前，票据利率回升也侧面反映信贷投放积极信号，实物需求有望加速兑现，利好基建链条。

2.2. 行业数据更新

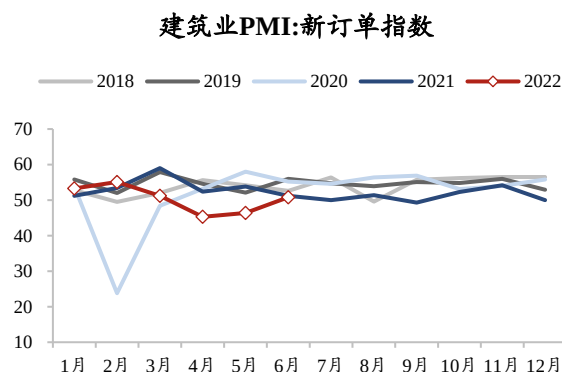
国家统计局发布 6 月非制造业采购经理指数运行情况：建筑业商务活动指数为 56.6%，比上月上升 4.4 个百分点。其中：建筑业新订单指数为 50.8%，比上月上升 4.4 个百分点；建筑业业务活动预期指数为 63.1%，比上月上升 5.2 个百分点。

图1：建筑业 PMI：商务活动指数（%）



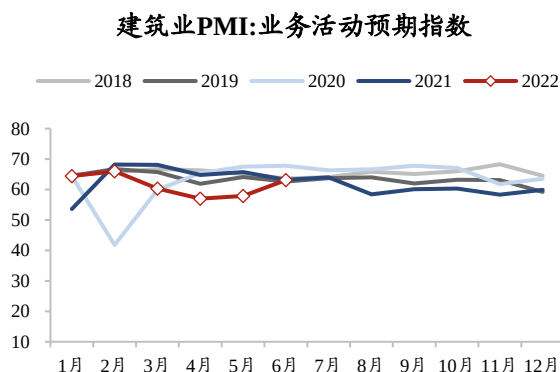
数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图2：建筑业 PMI：新订单指数（%）



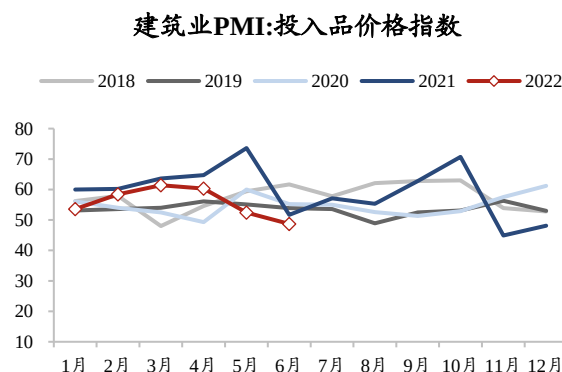
数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图3：建筑业 PMI：业务活动预期指数（%）



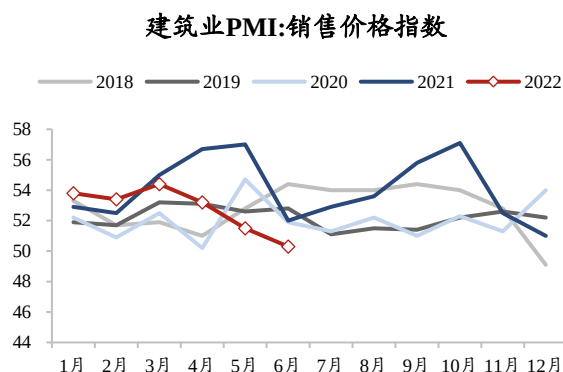
数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图4：建筑业 PMI：投入品价格指数（%）



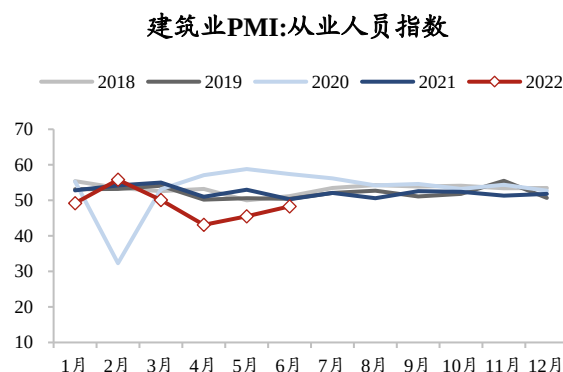
数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)



数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

图6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)



数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

点评: 建筑业商务活动指数为 56.6%，高于上月 4.4 个百分点，表明建筑业景气度逆季节性延续改善趋势。一方面，业务活动预期指数比上月回升 5.2 个百分点至 63.1%，建筑业新订单指数比上月上升 4.4 个百分点至 50.8%，反映企业对后续建筑业景气较为乐观，新订单回升至扩张区间，实物需求有望加速落地。另一方面，供应商配送时间指数为 50.5%，高于上月 8.8 个百分点，升至扩张区间，反映畅通交通物流政策取得实效，建筑业原材料运输不畅得到缓解。

2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
前五月新开工改造城镇老旧小区 2.74 万个。	中国政府网	2022/6/27
福州晋安首个数字虚拟产业园开园，已聚集 30 余家市场主体。	观点网	2022/6/27
广州、深圳、珠海等 13 个地市设立广东自贸区联动发展区。	观点网	2022/6/28
上海：加快老旧小区、城中村改造，推动中心城区提高经济密度。	观点网	2022/6/28
长株潭都市圈建设实施方案出炉，到 2026 年“半小时生活圈”基本实现。	观点网	2022/6/29
广州正抓紧制定“1+3”政策体系 南沙方案明确 5 方面税收优惠。	观点网	2022/6/29
5 月开工建设 PPP 项目投资额 1247 亿元。	观点网	2022/6/29
浙江首个共有产权住房项目开工，项目总投资约 18 亿元。	观点网	2022/6/30
6 月份制造业 PMI 回升至扩张区间。	中国政府网	2022/6/30
深圳发布数字政府和智慧城市“十四五”发展规划。	住建部	2022/6/30
第十一届世界城市论坛部长圆桌会议召开。	住建部	2022/6/30
发改委召开会议称，加快推进重大项目建设是扩大国内需求、稳住经济大盘的重要支撑。	发改委	2022/6/30
财政部发布通知称，要提高建设工程进度款支付比例，国企、事业单位等支付建设工程进度款应不低于已完成工程价款的 80%。	财政部	2022/6/30
国常会：发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专	中国政府网	2022/6/30

项债项目资本金搭桥。

我国加快推进城市燃气管道等老化更新改造。

中国政府网

2022/7/1

深圳 2022 年度立法工作计划发布，涉及住房、城市更新等方面。

观点网

2022/7/1

数据来源：中国政府网，观点网，住建部，发改委，财政部，东吴证券研究所整理

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	公告类型
2022/6/28	广田集团	股东关于减持深圳广田集团股份有限公司股份达到 1%的公告	减持股份 1537.28 万股，减持比例 1.00%。	股份增减持
2022/6/28	东方园林	关于公司主体信用评级发生变化的公告	主体信用等级由 AA 调整为 AA-，评级展望为负面。	信用债评级公告
2022/6/29	广田集团	关于新增部分银行债务逾期的公告	因流动资金紧张出现部分银行或其他金融机构债务逾期，除前期已披露债务逾期情况外，截至本公告披露日，新增逾期本金合计 5.70 亿元。	重大事项
2022/6/29	国检集团	关于公开发行可转换公司债券预案的公告	募集资金总额不超过人民币 8 亿元，发行期限 6 年。	可转债转债转股
2022/6/30	中国中铁	关于控股股东增持公司股份进展情况的公告	中国铁路工程集团有限公司计划增持 1.5 至 3 亿元，目前已累积增持约 7584.4 万元，增持计划尚未实施完毕。	股份增减持
2022/6/30	粤水电	关于签订设立清洁能源产业基金框架协议的公告	粤水电与大有农业签订框架协议，拟共同设立清洁能源产业基金，计划规模 100 亿元，粤水电认缴出资不超过 30%。	个股其他公告
2022/7/1	亚厦股份	关于已回购股份减持结果暨股份变动公告	累计减持 1609.42 万股，占公司总股本的 1.20%；减持成交金额 1.13 亿元，减持均价 7.04 元/股，原回购均价 6.06 元/股（未剔除各项费用）。	回购股权

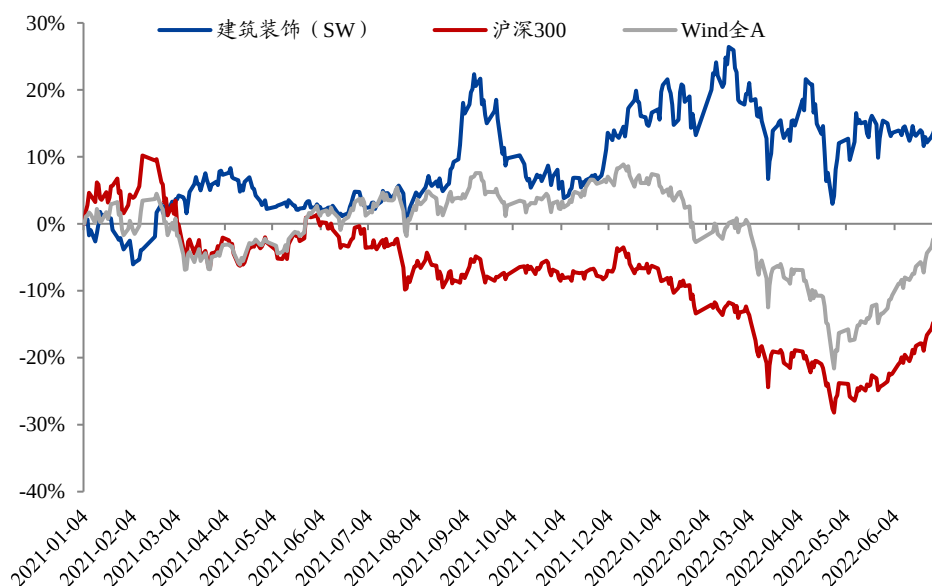
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.89%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.64%、1.37%，超额收益分别为 0.25%、0.52%。

个股方面，深圳瑞捷、杭萧钢构、中天精装、江河集团、安徽建工位列涨幅榜前五，森特股份、浙江建投、广田集团、粤水电、苏文电能位列涨幅榜后五。

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	2022-07-01 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	27.21	19.66	18.02	108.99
600477.SH	杭萧钢构	4.67	15.88	14.24	13.08
002989.SZ	中天精装	15.86	11.93	10.29	-22.14
601886.SH	江河集团	8.97	10.20	8.56	-37.71
600502.SH	安徽建工	7.22	10.06	8.42	80.05

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	2022-07-01 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603098.SH	森特股份	35.60	-3.18	-4.82	-24.21
002761.SZ	浙江建投	30.53	-3.42	-5.06	305.98
002482.SZ	广田集团	2.25	-3.43	-5.07	-7.41
002060.SZ	粤水电	8.52	-7.29	-8.93	55.19
300982.SZ	苏文电能	44.70	-10.02	-11.66	-38.50

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 风险提示

疫情超预期、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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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>

