

建筑装饰行业跟踪周报

基建投资和实物需求将继续处于加速期

增持（维持）

2022年07月11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（2022.7.4-2022.7.8，下同）**：本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-1.0%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.85%、-0.4%，超额收益分别为-0.15%、-0.6%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评**：财政部、交通运输部发布关于支持国家综合货运枢纽补链强链的通知：为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快构建现代化高质量国家综合立体交通网，根据《车辆购置税收入补助地方资金管理暂行办法》（财建〔2021〕50号）规定，财政部、交通运输部决定联合支持国家综合货运枢纽补链强链。自2022年起，用3年左右时间集中力量支持30个左右城市（含城市群中的城市）实施国家综合货运枢纽补链强链，促使综合货运枢纽在运能利用效率、运输服务质量、运营机制可持续等三方面明显提升。引导带动不同类型的综合货运枢纽在基础设施及装备硬联通、规则标准及服务软联通、运营机制一体化等方面开展工作。国家综合货运枢纽补链强链政策出台，专门安排一定规模的车辆购置税收入补助地方资金予以支持，反映在深化供给侧结构性改革的主线下，国家综合立体交通网主骨架上的综合货运枢纽成为交通领域政策措施和资金投入支持的重点。此次提出支持30个左右城市，奖补资金按照每个城市原则上不超过15亿元、每个城市群原则上不超过30亿元控制，资金总量有望超过500亿元。其中基础设施及装备硬联通方面提出，支持公共服务功能突出的综合货运枢纽及集疏运体系项目建设，包括铁路、水路、航空、仓储、堆场等基础设施，将拉动相关领域项目投资建设。

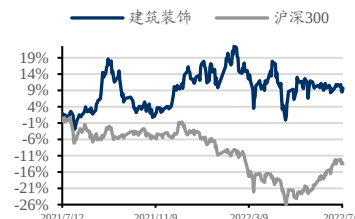
■ 周观点：

基建投资和实物需求继续处于加速期。稳增长主基调下政策利好持续出台落地，特别是国常会确定通过发行金融债券补充重大项目资本金，进一步破除资金面瓶颈，而建材高频数据也反映基建市政实物需求明显提升，预计基建投资和实物需求继续加速，新型基建是结构性亮点。此外短期地产销售数据虽然环比有所回落，但因城施策政策仍在持续落地，与按揭利率的下降共振。我们认为地产基本面仍将延续改善，地产销售逐季上行和房企资金面压力的缓解将利好房建链条的修复。

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

《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》

2022-07-03

《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

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. 行业新闻.....6

 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.....6

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

基建投资和实物需求继续处于加速期。稳增长主基调下政策利好持续出台落地，特别是国常会确定通过发行金融债券补充重大项目资本金，进一步破除资金面瓶颈，而建材高频数据也反映基建市政实物需求明显提升，预计基建投资和实物需求继续加速，新型基建是结构性亮点。此外短期地产销售数据虽然环比有所回落，但因城施策政策仍在持续落地，与按揭利率的下降共振。我们认为地产基本面仍将延续改善，地产销售逐季上行和房企资金面压力的缓解将利好房建链条的修复。

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	2022/7/8	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	723	83.7	97.8	111.8	127.7	8.6	7.4	6.5	5.7
601117.SH	中国化学	623	46.3	58.1	70.9	85.8	13.5	10.7	8.8	6.9
002541.SZ	鸿路钢构	231	11.5	14.2	17.5	20.8	20.1	16.3	13.2	11.5
600970.SH	中材国际	223	18.1	21.5	25.0	29.2	12.3	10.4	8.9	7.5
600496.SH	精工钢构	90	6.9	8.5	10.3	11.9	13.0	10.6	8.7	7.7
002051.SZ	中工国际	106	2.8	-	-	-	37.9	-	-	-
002140.SZ	东华科技	58	2.5	3.9	4.7	5.1	23.2	14.9	12.3	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	1,429	179.9	206.8	232.0	255.1	7.9	6.9	6.2	5.9
601669.SH	中国电建	1,147	86.3	108.7	125.7	146.1	13.3	10.6	9.1	8.1
601868.SH	中国能建	976	65.0	79.5	94.2	103.8	15.0	12.3	10.4	9.6
601186.SH	中国铁建	1,070	246.9	276.0	310.2	349.2	4.3	3.9	3.4	3.1
600039.SH	四川路桥	515	55.8	70.2	84.0	99.4	9.2	7.3	6.1	5.2
601611.SH	中国核建	234	15.3	18.0	21.3	25.5	15.3	13.0	11.0	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	52	4.8	5.6	6.6	7.8	10.8	9.3	7.9	6.9
300284.SZ	苏文科	84	4.7	5.6	6.6	7.7	17.9	15.0	12.7	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	26	1.2	1.7	2.3	2.7	21.7	15.3	11.3	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	2,261	514.1	565.6	626.9	680.2	4.4	4.0	3.6	3.4
002081.SZ	金螳螂	133	(49.5)	18.9	21.4	27.4	-	7.0	6.2	5.0
002375.SZ	亚厦股份	69	(8.9)	0.0	0.0	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	100	(10.1)	7.5	9.8	12.5	-	13.3	10.2	8.2
002713.SZ	东易日盛	27	0.8	1.6	1.8	2.3	33.8	16.9	15.0	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) 财政部、交通运输部发布关于支持国家综合货运枢纽补链强链的通知

为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快构建现代化高质量国家综合立体交通网，根据《车辆购置税收入补助地方资金管理暂行办法》（财建〔2021〕50号）规定，财政部、交通运输部决定联合支持国家综合货运枢纽补链强链。

自2022年起，用3年左右时间集中力量支持30个左右城市（含城市群中的城市）实施国家综合货运枢纽补链强链，促使综合货运枢纽在运能利用效率、运输服务质量、运营机制可持续等三方面明显提升。引导带动不同类型的综合货运枢纽在基础设施及装备硬联通、规则标准及服务软联通、运营机制一体化等方面开展工作。

基础设施及装备硬联通方面，结合各类货物运输需要，支持公共服务功能突出的综合货运枢纽及集疏运体系项目建设，以盘活存量为主，适度做优增量。一是围绕铁路、水路、航空等货运基础设施进场站、进港口码头、进园区，延伸拓展既有线路，实施专用线路新建或改扩建工程等。二是围绕有效满足多式联运节点集散分拨需要，对现有仓储、堆场实施扩能改造，适当新建仓储、堆场，增加设施容量。三是围绕货运装备标准化、智能化、绿色化发展，推广应用专业化多式联运设备和跨方式快速换装转运的装卸、分拣设施及标准化载运单元，鼓励配备符合低碳目标的作业设施、新能源货车和全货运机型等。

点评：国家综合货运枢纽补链强链政策出台，专门安排一定规模的车辆购置税收入补助地方资金予以支持，反映在深化供给侧结构性改革的主线下，国家综合立体交通网主骨架上的综合货运枢纽成为交通领域政策措施和资金投入支持的重点。此次提出支持30个左右城市，奖补资金按照每个城市原则上不超过15亿元、每个城市群原则上不超过30亿元控制，资金总量有望超过500亿元。其中基础设施及装备硬联通方面提出，支持公共服务功能突出的综合货运枢纽及集疏运体系项目建设，包括铁路、水路、航空、仓储、堆场等基础设施，将拉动相关领域项目投资建设。

2.2. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
四川省印发《支持建筑业企业发展十条措施》，出台十条措施支持建筑业企业发展。	中国建设报	2022/7/4
海南出台《海南省安居房建设技术标准》，规范安居房建设。	中国建设报	2022/7/4
杭州建章立制科学考评，打造『六有』宜居小区。	中国建设报	2022/7/4

住建部、国开行发布关于推进开发性金融支持县域生活垃圾污水处理设施建设的通知。	住房和城乡建设部	2022/7/4
贵阳：政府投资或主导的新建建筑项目按装配式建筑标准建造。	观点网	2022/7/5
内蒙古新增公路建设规模千余公里。	交通运输部	2022/7/6
住建部：正遴选城市开展智能建造试点，全面推进建筑业转型升级。	观点网	2022/7/6
山西：符合标准的建筑业企业一次性可获 2000 万元奖励。	中国建设报	2022/7/7
河北：出台绿色金融支持措施，明确绿色市政项目范围及绿色金融支持绿色建筑发展、绿色市政设施建设的措施。	中国建设报	2022/7/7
陕南山水画卷试点项目 1~6 月累计实施项目 574 个，开工率达 100%，总投资 2392.9 亿元，计划年度完成 575.9 亿。	中国交通新闻网	2022/7/8
山西：《山西省建筑节能、绿色建筑与科技标准“十四五”规划》明确，持续推进既有建筑节能改造，2025 年完成既有建筑节能改造面积 3000 万平方米以上，建筑能效水平比 2020 年再提升 20%。	中国建设报	2022/7/8
山东：《山东省推进建筑业高质量发展三年行动方案》明确，2025 年全省建筑业年总产值达到 2.3 万亿元、千亿元级建筑业企业集团突破 4 家、超 500 亿元级 12 家、超 100 亿元级 45 家，外向度超过 30%。	中国建设报	2022/7/8

数据来源：住建部，中国建设报，交通运输部，观点网，中国交通新闻网，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	公告类型
2022/7/4	东方铁塔	2022 年半年度业绩预告	预告归属于上市公司股东的净利润 4.15-4.85 亿元，同比增长 104.75%-139.29%。	业绩预告
2022/7/4	鸿路钢构	关于公司 2022 年半年度经营情况简报	2022 年 1-6 月新签销售合同 127.81 亿元，同比增长 21.38%；钢结构产品产量约 158.58 万吨，同比增长 2.46%。	产销经营快报
2022/7/5	风雨筑	2022 年半年度业绩预告	预计归母净利润-8,200 至-5,500 万元，同比下降 119.62%-129.25%。	业绩预告
2022/7/6	安徽建工	关于项目中标的公告	子公司中标 3 个工程项目，中标价合计 36.17 亿元。	重大合同
2022/7/6	安徽建工	发布 2022 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期）发行结果公告	发行金额为 10 亿元，利率为 4.9%。	融资融券
2022/7/8	中国铁建	关于基础设施公募 REITs 上市的公告	国金中国铁建 REIT 已于 2022 年 6 月 22 日完成发售，自 2022 年 7 月 8 日起在上交所上市。	融资融券
2022/7/8	中粮工科	2022 年半年度业绩预告	预计 2022 年上半年归属于上市公司股东的净利润 6300 万元~8000 万元，同比增长 21.55%~54.35%。	业绩预告

2022/7/8	设计总院	发布关于副总经理（副总裁）、董事会秘书辞职的公告	发布关于副总经理（副总裁）、董事会秘书辞职的公告	人事变动
2022/7/8	四川路桥	2022 年第二季度主要经营数据公告	第二季度中标项目数量合计 71 个，第二季度中标项目金额约 409.03 亿元。	产销经营快报

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-1.0%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.85%、-0.4%，超额收益分别为-0.15%、-0.6%。

个股方面，永福股份、杭萧钢构、国检集团、中国化学、中天精装位列涨幅榜前五，风语筑、深圳瑞捷、浙江建投、中粮工科、东南网架位列涨幅榜后五。

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	2022-07-08 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300712.SZ	永福股份	61.4	8.52	6.88	12.17
600477.SH	杭萧钢构	4.9	6.29	4.65	20.1
603060.SH	国检集团	12.62	5.96	4.32	-20.83
601117.SH	中国化学	10.2	5.92	4.28	-13.71
002989.SZ	中天精装	16.72	5.42	3.78	-17.92

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	2022-07-08 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603466.SH	风语筑	17.81	-5.11	-6.75	-34.52
300977.SZ	深圳瑞捷	25.80	-5.18	-6.82	98.16
002761.SZ	浙江建投	28.80	-5.67	-7.31	282.98
301058.SZ	中粮工科	16.27	-5.84	-7.48	-16.18
002135.SZ	东南网架	8.95	-6.09	-7.73	-21.63

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>

