

## 建筑装饰行业跟踪周报

### 国常会部署持续扩大有效需求的政策举措,基建实物需求有望加速落地

增持（维持）

2022年07月24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（2022.7.18–2022.7.22，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅+1.15%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.24%、+1.31%，超额收益分别为+1.39%、-0.16%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：（1）国务院常务会议部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力等：**国常会部署持续扩大有效需求的政策举措，聚焦扩大有效投资和消费，基建仍为政策着力点。会议指出政策性开发性金融工具、专项债等政策效能释放还有相当大空间，一是建立推进有效投资重要项目协调机制，二是做好政策性开发性金融工具资金投放等工作，三是加快项目进度，在三季度形成更多实物工作量。预计基建投资将继续处于加速期，项目加速落地后实物需求有望于下半年旺季集中落地；**（2）2022年1—6月全国新开工改造城镇老旧小区3.89万个，完成年度目标的76%：**大幅领先时序进度，反映既有稳增长扩大有效投资的政策措施落地进度继续加快，随着专项债和信贷支持的到位，城镇老旧小区改造、保障性租赁住房建设及城市燃气管道老化更新改造等工作有望加速贡献实物工作量，支撑基建市政投资回升，利好管道、涂料、防水、保温材料等建材需求。

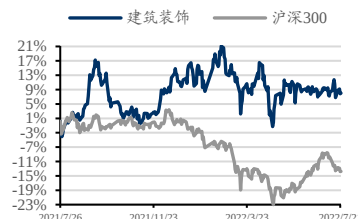
#### ■ 周观点：

国常会部署持续扩大有效需求的政策举措，反映短期基建稳增长仍然是宏观政策着力点。当前已进入稳增长政策落地、财政政策持续发力，并加快向实物需求传导的阶段，预计基建投资和实物需求将处于继续加速期，新型基建是结构性亮点，结合此前发布的《城乡建设领域碳达峰实施方案》，政策面继续体现了对建筑光伏、装配式建筑推广等方向的重点支持，利好相关产业链。

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，建议关注**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，建议关注**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

《基建投资和实物需求继续加速，《城乡建设领域碳达峰实施方案》出台》

2022-07-17

《基建投资和实物需求将继续处于加速期》

2022-07-11

《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

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.....7
  - 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.....7

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

国常会部署持续扩大有效需求的政策举措，反映短期基建稳增长仍然是宏观政策着力点。当前已进入稳增长政策落地、财政政策持续发力，并加快向实物需求传导的阶段，预计基建投资和实物需求将处于继续加速期，新型基建是结构性亮点，结合此前发布的《城乡建设领域碳达峰实施方案》，政策面继续体现了对建筑光伏、装配式建筑推广等方向的重点支持，利好相关产业链。

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，建议关注**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，建议关注**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 | 2022/7/22   | 归母净利润 (亿元) |       |       |       | 市盈率 (倍) |       |       |       |
|-----------|------|-------------|------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
|           |      | 总市值<br>(亿元) | 2021       | 2022E | 2023E | 2024E | 2021    | 2022E | 2023E | 2024E |
| 601618.SH | 中国中冶 | 703         | 83.7       | 97.8  | 111.8 | 127.7 | 8.4     | 7.2   | 6.3   | 5.5   |
| 601117.SH | 中国化学 | 654         | 46.3       | 57.2  | 70.7  | 83.0  | 14.1    | 11.4  | 9.2   | 7.9   |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 210         | 11.5       | 14.1  | 17.5  | 20.9  | 18.2    | 14.8  | 12.0  | 10.1  |
| 600970.SH | 中材国际 | 223         | 18.1       | 21.5  | 25.0  | 29.2  | 12.3    | 10.4  | 8.9   | 7.6   |
| 600496.SH | 精工钢构 | 94          | 6.9        | 8.5   | 10.1  | 12.0  | 13.7    | 11.1  | 9.3   | 7.8   |
| 002051.SZ | 中工国际 | 108         | 2.8        | -     | -     | -     | 38.1    | -     | -     | -     |
| 002140.SZ | 东华科技 | 55          | 2.5        | 3.9   | 4.7   | 5.1   | 22.3    | 14.3  | 11.8  | 10.9  |
| 601390.SH | 中国中铁 | 1,539       | 276.2      | 311.2 | 349.3 | 392.4 | 5.6     | 4.9   | 4.4   | 3.9   |
| 601800.SH | 中国交建 | 1,384       | 179.9      | 206.8 | 232.0 | 255.1 | 7.7     | 6.7   | 6.0   | 5.4   |
| 601669.SH | 中国电建 | 1,153       | 86.3       | 108.7 | 125.7 | 146.1 | 13.4    | 10.6  | 9.2   | 7.9   |
| 601868.SH | 中国能建 | 971         | 65.0       | 79.0  | 91.5  | 103.8 | 14.9    | 12.3  | 10.6  | 9.4   |
| 601186.SH | 中国铁建 | 1,050       | 246.9      | 276.0 | 310.2 | 349.2 | 4.3     | 3.8   | 3.4   | 3.0   |
| 600039.SH | 四川路桥 | 499         | 55.8       | 70.7  | 84.5  | 98.6  | 8.9     | 7.1   | 5.9   | 5.1   |
| 601611.SH | 中国核建 | 224         | 15.3       | 18.0  | 21.3  | 25.5  | 14.6    | 12.4  | 10.5  | 8.8   |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 67          | 3.1        | 4.1   | 5.4   | 6.8   | 21.6    | 16.2  | 12.4  | 9.8   |
| 603359.SH | 东珠生态 | 54          | 4.8        | 5.7   | 6.6   | 7.8   | 11.2    | 9.5   | 8.1   | 6.9   |
| 300284.SZ | 苏交科  | 84          | 4.7        | 5.6   | 6.6   | 7.7   | 17.9    | 15.0  | 12.8  | 11.0  |
| 603357.SH | 设计总院 | 54          | 3.9        | 4.5   | 5.1   | 5.6   | 13.8    | 11.9  | 10.6  | 9.6   |
| 300977.SZ | 深圳瑞捷 | 25          | 1.2        | 1.6   | 2.1   | 2.7   | 20.8    | 15.4  | 11.6  | 9.1   |
| 002949.SZ | 华阳国际 | 26          | 1.1        | 2.4   | 2.9   | 3.8   | 24.6    | 10.9  | 8.8   | 6.8   |
| 601668.SH | 中国建筑 | 2,143       | 514.1      | 565.6 | 626.9 | 680.2 | 4.2     | 3.8   | 3.4   | 3.2   |
| 002081.SZ | 金螳螂  | 131         | (49.5)     | 18.9  | 21.4  | 27.4  | -       | 6.9   | 6.1   | 4.8   |
| 002375.SZ | 亚厦股份 | 68          | (8.9)      | 0.0   | 0.0   | -     | -       | -     | -     | -     |
| 601886.SH | 江河集团 | 94          | (10.1)     | 7.5   | 9.8   | 12.5  | -       | 12.5  | 9.5   | 7.5   |
| 002713.SZ | 东易日盛 | 26          | 0.8        | 1.6   | 1.8   | 2.3   | 32.9    | 16.0  | 13.9  | 10.9  |

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) 国务院常务会议部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力等

7月21日国务院常务会议部署持续扩大有效需求的政策举措，增强经济恢复发展拉动力；确定进一步规范行政裁量权，决定取消和调整一批罚款事项。

会议指出，我国经济正处于企稳回升关键窗口，三季度至关重要。要贯彻党中央、国务院部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，推动稳经济一揽子政策进一步生效，下大力气巩固经济恢复基础，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，优先保障稳就业、稳物价目标实现。政策性开发性金融工具、专项债等政策效能释放还有相当大空间，并能撬动大量社会资金，要以市场化方式用好，更好发挥有效投资补短板调结构、稳就业带消费综合效应和对经济恢复发展的关键性作用。一是建立推进有效投资重要项目协调机制，由国家相关部门联合办公、并联审批，连续高效运转。筛选的项目要既利当前又惠长远、有利于增强经济社会发展基础支撑能力，要符合“十四五”等规划、有经济效益、能尽早开工。对重要项目按规定单列用地、能耗等指标。至于竞争性产业，还是要完全靠市场化发展。二是依法合规做好政策性开发性金融工具资金投放等工作，强化激励、不搞地方切块，成熟项目越多的地方得到的支持越大。加快专项债资金使用。引导商业银行相应提供配套融资，政策性银行新增信贷额度要及时投放。三是各地按质量要求加快项目进度，创造条件确保建设工地不停工、相关产业链供应链不间断，在三季度形成更多实物工作量，并注意多用以工代赈办法给农民工提供打工机会。要适时组织部门联合工作组赴地方督促和服务项目推进。加强管理和审计，确保工程质量，不留后遗症，严肃财经纪律，杜绝腐败寻租。

会议指出，消费与民生息息相关，仍应成为经济主拉动力。要支持金融机构对受疫情影响的个人消费贷款采取更加灵活的安排。因城施策促进房地产市场平稳健康发展，保障住房刚性需求，合理支持改善性需求。出台支持平台经济规范健康发展的具体措施，引导平台企业依法合规开展普惠金融业务，发挥好平台经济创造就业、促进消费作用。加大金融对进出口的支持，积极为企业提供汇率避险等服务。

**点评：**国常会部署持续扩大有效需求的政策举措，聚焦扩大有效投资和消费，基建仍为政策着力点。会议指出政策性开发性金融工具、专项债等政策效能释放还有相当大空间，一是建立推进有效投资重要项目协调机制，二是做好政策性开发性金融工具资金投放等工作，三是加快项目进度，在三季度形成更多实物工作量。预计基建投资将继续处于加速期，项目加速落地后实物需求有望于下半年旺季集中落地。

#### (2) 2022年1—6月全国新开工改造城镇老旧小区3.89万个，完成年度目标的76%

2022年1—6月，全国新开工改造城镇老旧小区3.89万个，657万户，按小区数计

占年度目标任务的 76.0%。其中，开工进展排名靠前的地区为河北、贵州、山东、湖北、安徽、重庆、新疆。

**点评:**2022 年 1-6 月全国新开工改造城镇老旧小区数量完成年度目标任务的 76.0%，大幅领先时序进度，反映既有稳经济扩大有效投资的政策措施落地进度继续加快，随着专项债和信贷支持的到位，城镇老旧小区改造、保障性租赁住房建设及城市燃气管道老化更新改造等工作有望加速贡献实物工作量，支撑基建市政投资回升，利好管道、涂料、防水、保温材料等建材需求。

## 2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

| 新闻摘要                                            | 来源      | 日期        |
|-------------------------------------------------|---------|-----------|
| 广西高速公路建设上半年投资超九百亿元，“红黑榜”制度激励先进督促后进。             | 交通运输部   | 7/18/2022 |
| 住房和城乡建设部部署 2022 年城市体检工作。                        | 中国建设新闻网 | 7/18/2022 |
| 《老年人照料设施建筑设计标准》重新修订，住房和城乡建设部公开征求意见。             | 中国建设新闻网 | 7/19/2022 |
| 西安加强商品房交房管理。                                    | 住建部     | 7/19/2022 |
| 亳州出台技术指导手册保障自建房使用安全。                            | 住建部     | 7/20/2022 |
| 贵州上半年公路水路投资超六百亿元，干支协同，带动更多坝区园区景区直通高速。           | 交通运输部   | 2022/7/20 |
| 住房和城乡建设部公开征求意见，《城市供水和用水绩效评价标准》拟出台               | 中国建设新闻网 | 2022/7/21 |
| 青岛发布交通强市和国际枢纽实施方案，打造国际航运中心、陆海转运中心、资源配置中心、创新服务中心 | 交通运输部   | 2022/7/21 |
| 江西五部门建立联动机制打击建筑市场违法违规行为                         | 住建部     | 2022/7/22 |
| 发改委出台关中平原城市群建设“十四五”实施方案                         | 观点网     | 2022/7/22 |

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   |
|-----------|------|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2022/7/18 | 浙江交科 | 关于交科转债赎回结果的公告              | 截至 2022 年 7 月 7 日收市，“交科转债”尚有 42,081 张未转股，本次赎回数量为 42,081 张。“交科转债”赎回价格为 100.21 元/张，本次赎回公司共计支付赎回款 421.7 万元。 | 公司债券   |
| 2022/7/18 | 隧道股份 | 2022 年半年度主要经营情况公告          | 中标合同量 400 亿元，同比增加 7.96%。                                                                                 | 产销经营快报 |
| 2022/7/18 | 东湖高新 | 武汉光谷环保科技股份有限公司 2022 年一季度报表 | 2022 年一季度归母净利润 2.49 亿元，同比下降 4.96%。                                                                       | 产销经营快报 |
| 2022/7/18 | 陕西建工 | 2022 年 1-6 月经营情况简报         | 2022 年 1 月至 6 月累计新签合同 1583 个，新签合同总额 2007.49 亿元人民币，合同金额较上年同期增加约 21.35%。其中，新签国内工程合同额 1983.11 亿             | 产销经营快报 |

元，新签国际工程合同额 24.38 亿元。

|           |      |                                               |                                                                               |        |
|-----------|------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2022/7/18 | 山东路桥 | 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）发行结果公告              | 发行规模不超过 5 亿元，发行价格为每张人民币 100 元，债券期限为 5 年期。                                     | 公司债券   |
| 2022/7/19 | 中国中铁 | 重大工程中标公告                                      | 近期中标的重大工程标价合计约人民币 961.85 亿元，约占本公司中国会计准则下 2021 年营业收入的 8.99%。                   | 重大合同   |
| 2022/7/19 | 中化岩土 | 联合资信评估股份有限公司关于中化岩土集团股份有限公司 2022 年半年度业绩预告的关注公告 | 公司主体长期信用等级为 AA，“岩土转债”信用等级为 AA，评级展望为负面。                                        | 业绩预告   |
| 2022/7/20 | 中国电建 | 2022 年 1 月至 6 月主要经营情况公告                       | 2022 年 1-6 月新签项目数量为 4087 个，实现新签合同金额共计 5771.43 亿元，同比+50.98%。                   | 产销经营快报 |
| 2022/7/21 | 中工国际 | 2022 年第二季度经营情况简报                              | 2022 年二季度公司国际工程业务新签合同额为 7.29 亿美元，国内工程承包业务新签合同额为 16.63 亿元。                     | 产销经营快报 |
| 2022/7/21 | 中国铁建 | 2022 年第二季度主要经营数据公告                            | 2022 年 1-6 月公司新签合同额共计 13,312.463 亿元，同比+26.24%。                                | 产销经营快报 |
| 2022/7/21 | 东方园林 | 新世纪评级关于北京东方园林环境股份有限公司 2022 年半年度业绩预亏的关注公告      | 新世纪评级对“20 东林 G1”进行了定期跟踪评级，评级结果为主体信用等级 AA，评级展望负面。                              | 业绩预告   |
| 2022/7/22 | 中铝国际 | 2022 年半年度业绩快报公告                               | 2022 年 1-6 月实现营业总收入 103.53 亿元，同比 +0.19%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.66 亿元，同比+1,871.07%。 | 业绩快报   |

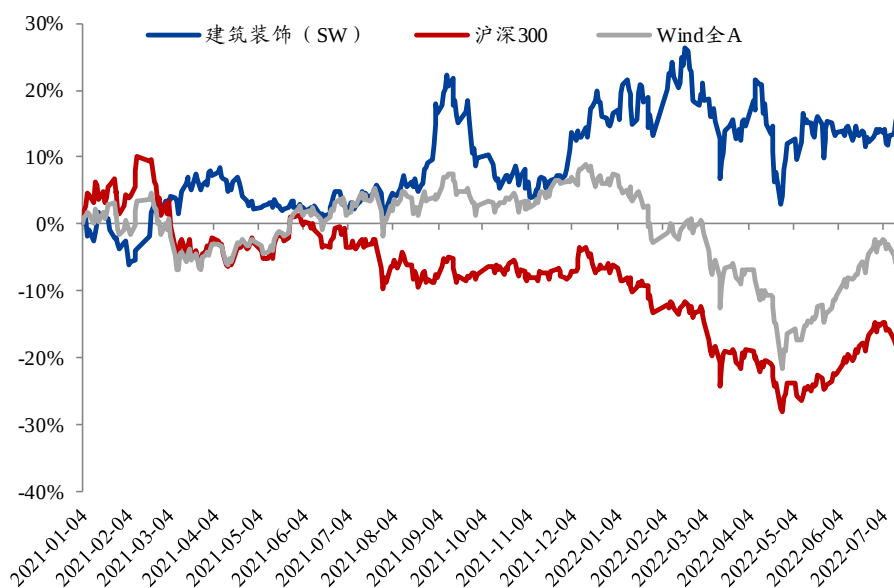
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅+1.15%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.04%、+1.31%，超额收益分别为+1.39%、-0.16%。

个股方面，东方园林、中铝国际、广田集团、龙元建设、中天精装位列涨幅榜前五，中国中铁、四川路桥、安徽建工、鸿路钢构、中粮工科位列涨幅榜后五。

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 | 2022-07-22<br>股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对沪深 300<br>涨跌幅(%) | 年初至今<br>涨跌幅(%) |
|-----------|------|---------------------|----------|--------------------|----------------|
| 002310.SZ | 东方园林 | 2.63                | 17.94    | 22.01              | -11.74         |
| 601068.SH | 中铝国际 | 4.79                | 15.14    | 19.21              | -21.48         |
| 002482.SZ | 广田集团 | 2.05                | 13.26    | 17.33              | -15.64         |
| 600491.SH | 龙元建设 | 7.13                | 12.11    | 16.18              | 4.09           |
| 002989.SZ | 中天精装 | 18.05               | 9.79     | 13.86              | -11.39         |

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 | 2022-07-22<br>股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨<br>跌幅(%) | 年初至今<br>涨跌幅(%) |
|-----------|------|---------------------|----------|----------------|----------------|
| 601390.SH | 中国中铁 | 6.22                | -3.86    | 0.21           | 7.43           |
| 600039.SH | 四川路桥 | 10.39               | -4.33    | -0.26          | -9.97          |
| 600502.SH | 安徽建工 | 6.38                | -5.06    | -0.99          | 59.10          |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 30.40               | -6.06    | -1.99          | -25.62         |
| 301058.SZ | 中粮工科 | 16.26               | -7.51    | -3.44          | -16.23         |

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>