

建筑装饰行业跟踪周报

基建链条景气继续上行

增持（维持）

2022年08月07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(2022.8.1-2022.8.5, 下同):** 本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅-4.32%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.32%、-0.54%，超额收益分别为-4%、-3.78%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评:** 发改委等13部门联合印发《关于严格执行招标投标法规制度进一步规范招标投标主体行为的若干意见》；近日，发改委等13部门联合印发《国家发展改革委等部门关于严格执行招标投标法规制度进一步规范招标投标主体行为的若干意见》，明确指出要实现招标投标各方主体权责更加清晰合理、制度规则更加严密可操作、监管体系更加健全有力的目标，从而充分发挥法规制度刚性约束作用，引导招标投标活动朝更加规范有序方向发展。《意见》自2022年9月1日起施行，有效期至2027年8月31日。从强化招标人主体责任、坚决打击遏制违法投标和不诚信履约行为、加强评标专家管理、规范招标代理服务行为、进一步落实监督管理职能等5方面提出了20条具体政策措施。在国家发改委、司法部在加快推进《招标投标法》修订工作的同时，出台《意见》旨在进一步申明法规制度要求，补齐配套制度机制短板，一是强化招标人主体责任，二是坚决打击遏制违法投标和不诚信履约行为，三是加强评标专家管理，四是规范招标代理服务行为，五是进一步落实监督管理责任，有利于基础设施建设、公共资源交易领域的规范化。
- **周观点:** 专项债、政策性开发性金融工具等支持有效投资，财政政策与“准财政工具”进一步发力之下基建投资有望继续上行。7月建筑业PMI显示业务活动预期/从业人员指数超季节性预期，基建项目进度与用工持续增加，实物需求加速落地。地产基本面延续改善趋势，除了高能级城市需求端放松政策继续落地以及地产销售数据回升外，后续纾困政策有望继续推进化解风险。短期看点仍在宏观政策工具释放对基建投资和实物需求的进一步传导和地产销售的改善。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

《政治局会议强调“用好用足”专项债等政策工具，继续看好基建投资上行和实物需求落地》

2022-07-31

《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》

2022-07-24

《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

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	8
4. 风险提示	10

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)	8
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.....	8
表 5: 板块涨跌幅后五.....	9

1. 行业观点

专项债、政策性开发性金融工具等支持有效投资，财政政策与“准财政工具”进一步发力之下基建投资有望继续上行。7月建筑业PMI显示业务活动预期/从业人员指数超季节性预期，基建项目进度与用工持续增加，实物需求加速落地。地产基本面延续改善趋势，除了高能级城市需求端放松政策继续落地以及地产销售数据回升外，后续纾困政策有望继续推进化解风险。短期看点仍在宏观政策工具释放对基建投资和实物需求的进一步传导和地产销售的改善。

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	2022/8/5	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	649	83.7	97.8	111.8	127.7	7.8	6.6	5.8	5.1
601117.SH	中国化学	568	46.3	56.7	70.7	84.0	12.3	10.0	8.0	6.8
002541.SZ	鸿路钢构	192	11.5	14.1	17.4	21.0	16.7	13.6	11.0	9.1
600970.SH	中材国际	215	18.1	21.5	25.0	29.2	11.9	10.0	8.6	7.4
600496.SH	精工钢构	86	6.9	8.5	10.1	12.0	12.5	10.1	8.5	7.2
002051.SZ	中工国际	94	2.8	-	-	-	33.6	-	-	-
002140.SZ	东华科技	52	2.5	3.9	4.7	5.1	20.8	13.3	11.1	10.2
601390.SH	中国中铁	1,381	276.2	311.2	349.3	392.4	5.0	4.4	4.0	3.5
601800.SH	中国交建	1,271	179.9	206.8	232.0	255.1	7.1	6.1	5.5	5.0
601669.SH	中国电建	1,051	86.3	108.7	125.4	145.8	12.2	9.7	8.4	7.2
601868.SH	中国能建	934	65.0	79.0	91.5	103.8	14.4	11.8	10.2	9.0
601186.SH	中国铁建	986	246.9	276.0	310.2	349.2	4.0	3.6	3.2	2.8
600039.SH	四川路桥	476	55.8	70.2	84.3	98.6	8.5	6.8	5.6	4.8
601611.SH	中国核建	211	15.3	18.0	21.3	25.5	13.8	11.7	9.9	8.3
300355.SZ	蒙草生态	61	3.1	4.1	5.4	6.8	19.7	14.9	11.3	9.0
603359.SH	东珠生态	53	4.8	5.7	6.6	7.8	11.0	9.3	8.0	6.8
300284.SZ	苏交科	81	4.7	5.6	6.6	7.7	17.2	14.5	12.3	10.5
603357.SH	设计总院	46	3.9	4.5	5.1	5.6	11.8	10.2	9.0	8.2
300977.SZ	深圳瑞捷	24	1.2	1.6	2.1	2.7	20.0	15.0	11.4	8.9
002949.SZ	华阳国际	24	1.1	2.4	2.9	3.8	21.8	10.0	8.3	6.3
601668.SH	中国建筑	2,059	514.1	565.5	626.0	680.2	4.0	3.6	3.3	3.0
002081.SZ	金螳螂	126	(49.5)	18.9	21.4	27.4	-	6.7	5.9	4.6
002375.SZ	亚厦股份	62	(8.9)	0.0	0.0	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	84	(10.1)	7.3	9.8	12.0	-	11.5	8.6	7.0
002713.SZ	东易日盛	24	0.8	1.6	1.8	2.3	30.0	15.0	13.3	10.4

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) 发改委等 13 部门联合印发《关于严格执行招标投标法规制度进一步规范招标投标主体行为的若干意见》

近日，发改委等 13 部门联合印发《国家发展改革委等部门关于严格执行招标投标法规制度进一步规范招标投标主体行为的若干意见》，明确指出要实现招标投标各方主体责任更加清晰合理、制度规则更加严密可操作、监管体系更加健全有力的目标，从而充分发挥法规制度刚性约束作用，引导招投标活动朝更加规范有序方向发展。

《意见》自 2022 年 9 月 1 日起施行，有效期至 2027 年 8 月 31 日。从强化招标人主体责任、坚决打击遏制违法投标和不诚信履约行为、加强评标专家管理、规范招标代理服务行为、进一步落实监督管理职能等 5 方面提出了 20 条具体政策措施。

点评：在国家发改委、司法部在加快推进《招标投标法》修订工作的同时，出台《意见》旨在进一步申明法规制度要求，补齐配套制度机制短板，一是强化招标人主体责任，二是坚决打击遏制违法投标和不诚信履约行为，三是加强评标专家管理，四是规范招标代理服务行为，五是进一步落实监督管理责任，有利于基础设施建设、公共资源交易领域的规范化。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
7 月份，制造业采购经理指数为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，位于临界点以下。	国家统计局	2022/8/1
四川力争年内新开工交通项目总投资 2800 亿元。	交通运输部	2022/8/1
新疆全力推进互联互通运输大通道建设，前 7 月完成交通固定资产投资 423.9 亿元。	交通运输部	2022/8/1
长江中游蕲春航道整治工程通过竣工验收。	交通运输部	2022/8/1
重庆：“十四五”期间将启动 30 余个 TOD 项目建设。	观点网	2022/8/1
黑龙江上半年综合交通投资同比增长 32.6%，平安工地智慧梁厂争先创优。	交通运输部	2022/8/2
厦门马銮湾新城文体科技中心项目报建，总投资约 23.59 亿。	观点网	2022/8/2
上半年铁公水空基础设施投资完成年度计划 55%，江苏交通运输现代化示范区探路先行。	交通运输部	2022/8/3
川渝携手共建长江上游航运中心，48 个项目总投资 991 亿元。	观点网	2022/8/3
中电光谷与洛阳孟津区开展合作，打造洛阳北部核心科技产业社区。	观点网	2022/8/4

武汉经开区与湖北联投集团签订战略合作协议。	观点网	2022/8/4
13 部门印发意见健全招标投标制度规范。	中国政府网	2022/8/5
深圳都市圈规划指引出炉，将构筑“一主两副七廊多节点”。	观点网	2022/8/5

数据来源：国家统计局，交通运输部，观点网，中国政府网，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
2022/8/1	四川路桥	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)	四川路桥向川高公司、藏高公司、港航开发发行股份及支付现金购买交建集团 95% 股权; 四川路桥向蜀道集团、川高公司、高路文旅发行股份购买高路建筑 100% 股权; 四川路桥向川高公司发行股份购买高路绿化 96.67% 股权。	权益变动
2022/8/1	中国交建	2022 年第二季度主要经营数据公告	新签合同额 8019.00 亿元, 同比+17.04%。	业绩快报
2022/8/1	苏交科	2022 年半年度报告	实现营业收入 19.81 亿元, 同比+0.22%; 归母净利润 1.66 亿元, 同比+14.69%。	半年报告
2022/8/1	安徽建工	关于收购安徽省路桥工程集团有限责任公司 15.82% 股权暨关联交易的公告	本公司以 40,000 万元价格收购中安资产持有路桥集团的 15.8235% 股权。本次股权转让完成后, 本公司持有路桥集团 70.1591% 股权, 仍为路桥集团控股股东, 中安资产不再持有路桥集团股权。	权益变动
2022/8/2	山东路桥	重大合同公告	公司子公司工程建设集团与济南绕城高速东线小许家枢纽至遥墙机场段改扩建工程项目发包人山东高速东绕城高速公路有限公司签署了施工合同协议书, 签约合同价 1,345,814,999.6 元。	重大合同
2022/8/3	山东路桥	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告	中国证监会依法对公司提交的上市公司发行可转换为股票的公司债券核准事项的行政许可申请材料进行了审查, 认为该申请所有材料齐全, 决定对该行政许可申请予以受理。	个股其他公告
2022/8/5	富煌钢构	2022 年 4-6 月份新签销售合同情况简报	2022 年 4-6 月累计新签销售合同额约 116,667.66 万元; 1-6 月累计新签销售合同额约 256,763.17 万元, 同比-28.17%。	产销经营快报
2022/8/5	中国电建	关于开展基础设施公募 REITs 申报发行工作的公告	中国电力建设股份有限公司(为落实中央部署、推动重大战略实施、加速行业供给侧改革、盘活存量资产, 拟以五一桥水电站(1-5 号机组)为底层资产开展基础设施公募 REITs 申报发行工作, 五一桥水电站项目位于四川省甘孜藏族自治州九龙县, 总装机容量约 13.7 万千瓦。	个股其他公告

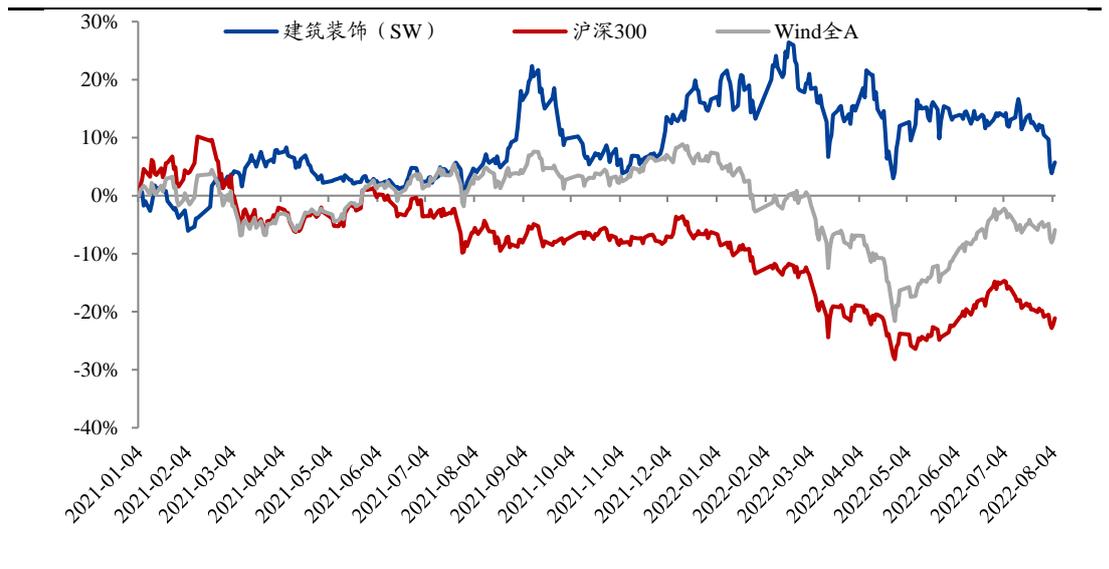
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-4.32%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.32%、-0.54%，超额收益分别为-4.00%、-3.78%。

个股方面，中粮工科、广田集团、国检集团、隧道股份、风语筑位列涨幅榜前五，东易日盛、中天精装、永福股份、中国化学、山东路桥位列涨幅榜后五。

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	2022-08-05 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
301058.SZ	中粮工科	16.56	3.82	4.14	-14.68
002482.SZ	广田集团	2.11	2.93	3.25	-13.17
603030.SH	国检集团	12.66	1.28	1.60	-20.58
600820.SH	隧道股份	5.51	0.92	1.24	-63.04
603466.SH	风语筑	12.11	-0.08	0.24	-35.03

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	2022-08-05 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002713.SZ	东易日盛	5.70	-10.09	-9.77	-7.47
002989.SZ	中天精装	16.22	-10.39	-10.07	-20.37
300712.SZ	永福股份	61.28	-10.85	-10.53	11.95
601117.SH	中国化学	9.29	-13.66	-13.34	-21.40
000498.SZ	山东路桥	8.14	-16.08	-15.76	33.44

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>

