

建筑装饰行业跟踪周报

政治局会议定调经济稳中求进，继续推荐低估建筑央企

增持（维持）

2022年12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 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

投资要点

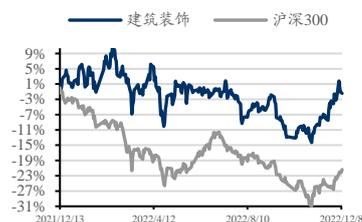
■ **本周（2022.12.04-2022.12.09，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅1.39%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为3.29%、1.54%，超额收益分别为-1.9%、-0.15%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：（1）政治局召开会议分析研究2023年经济工作。**会议指出，2023年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。政治局会议提出坚持“稳中求进”主基调，“稳字当头、稳中求进”，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，“积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力”，反映稳经济的核心导向没有变化。随着财政政策有望继续发力，利好基建投资维持高速增长和实物需求继续爬坡。

■ **周观点：**我们建议从以下三个方向关注建筑板块的投资机会：（1）建筑央企估值处10年历史估值底部，与此同时集中度持续提升，同时基建稳增长主线清晰：22年1-10月狭义基建（不含电力）/广义基建固投累计同比分别+8.7%/+11.4%，10月27日国常会指出要在四季度形成更多实物工作量；发改委要求各地方及时做好2023年专项债项目准备工作。稳增长继续发力下基建市政链条景气提升，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，建议关注**中国交建、中国中铁、中国铁建、中国建筑**等。（2）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。推荐铝模板租赁服务商**志特新材**；建议关注装配式建筑方向的**鸿路钢构、华阳国际**；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。（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

《继续看好低估值建筑央企估值修复》

2022-12-04

《降准利好稳增长链条，继续看好板块估值修复》

2022-11-27

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业政策更新	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	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	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	8
表 5: 板块涨跌幅后五	9

1. 行业观点

我们建议从以下三个方向关注建筑板块的投资机会：（1）建筑央企估值均处 10 年历史估值底部，与此同时集中度持续提升，同时基建稳增长主线清晰：1-10 月狭义基建（不含电力）/广义基建固投累计同比分别+8.7%/+11.4%，10 月 27 日国常会指出要在四季度形成更多实物工作量；发改委要求各地方及时做好 2023 年专项债项目准备工作。稳增长继续发力下基建市政链条景气提升，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，建议关注**中国交建、中国中铁、中国铁建、中国建筑**等。（2）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。推荐铝模板租赁服务商**志特新材**；建议关注装配式建筑方向的**鸿路钢构、华阳国际**；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。（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	2022/12/09		归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	
300986.SZ	志特新材*	68	1.6	2.0	2.7	3.6	42.5	34.0	25.2	18.9	
601618.SH	中国中冶	717	83.7	97.3	110.3	125.4	8.6	7.4	6.5	5.7	
601117.SH	中国化学	543	46.3	56.8	70.6	81.4	11.7	9.6	7.7	6.7	
002541.SZ	鸿路钢构	218	11.5	12.8	16.5	20.0	19.0	17.0	13.2	10.9	
600970.SH	中材国际	214	18.1	20.9	25.1	29.4	11.8	10.2	8.5	7.3	
600496.SH	精工钢构	83	6.9	8.4	10.1	12.2	12.0	9.9	8.2	6.8	
002051.SZ	中工国际	108	2.8	-	-	-	38.6	-	-	-	
002140.SZ	东华科技	71	2.5	3.4	4.1	5.0	28.4	20.9	17.3	14.2	
601390.SH	中国中铁	1,507	276.2	311.3	350.0	392.7	5.5	4.8	4.3	3.8	
601800.SH	中国交建	1,463	179.9	204.8	229.2	253.5	8.1	7.1	6.4	5.8	
601669.SH	中国电建	1,156	86.3	106.3	124.6	144.9	13.4	10.9	9.3	8.0	
601868.SH	中国能建	1,021	65.0	78.1	89.9	104.5	15.7	13.1	11.4	9.8	
601186.SH	中国铁建	1,191	246.9	276.0	310.2	345.8	4.8	4.3	3.8	3.4	
600039.SH	四川路桥	703	55.8	78.3	95.5	110.7	12.6	9.0	7.4	6.4	
601611.SH	中国核建	216	15.3	18.9	22.7	26.3	14.1	11.4	9.5	8.2	
300355.SZ	蒙草生态	53	3.1	3.6	4.3	5.3	17.1	14.7	12.3	10.0	
603359.SH	东珠生态	51	4.8	5.4	6.5	7.7	10.6	9.4	7.8	6.6	
300284.SZ	苏交科	74	4.7	5.4	6.1	7.2	15.7	13.7	12.1	10.3	
603357.SH	设计总院	46	3.9	4.4	4.6	5.0	11.8	10.5	10.0	9.2	
300977.SZ	深圳瑞捷	22	1.2	0.8	1.1	1.5	18.3	27.5	20.0	14.7	
002949.SZ	华阳国际	29	1.1	2.0	2.4	2.8	26.4	14.5	12.1	10.4	
601668.SH	中国建筑	2,491	514.1	566.1	631.2	691.5	4.8	4.4	3.9	3.6	
002081.SZ	金螳螂	141	-49.5	17.9	19.2	20.7	-	7.9	7.3	6.8	
002375.SZ	亚厦股份	64	-8.9	0.0	0.0	-	-	-	-	-	
601886.SH	江河集团	95	-10.1	6.5	8.3	10.4	-	14.6	11.4	9.1	
002713.SZ	东易日盛	25	26	0.8	-3.2	1.0	0.0	32.5	-	26.0	

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

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业政策更新

(1) 政治局召开会议分析研究 2023 年经济工作。

中共中央政治局 12 月 6 日召开会议，分析研究 2023 年经济工作。

会议强调，2023 年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年。做好 2023 年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，扎实推进中国式现代化，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。

会议指出，2023 年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。要切实落实“两个毫不动摇”，增强我国社会主义现代化建设动力和活力。要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。要有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。

会议强调，要加强党对经济工作的全面领导，全面学习、把握、落实党的二十大精神，完善党中央重大决策部署落实机制。要坚持真抓实干，激发全社会干事创业活力，让干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创。要统筹做好重要民生商品保供稳价和煤电油气运保障供应，关心困难群众生产生活，保障农民工工资发放，抓紧抓实安全生产和防灾减灾工作，维护社会和谐稳定。

点评：政治局会议提出坚持“稳中求进”主基调，“稳字当头、稳中求进”，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，“积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力”，反映稳经济的核心导向没有变化。随着财政政策有望继续发力，利好基建投资维持高速增长和实物需求继续爬坡。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
宁夏城乡建设厅、发改委等联合印发《宁夏回族自治区房屋建筑和市政工程施工招标投标“评定分离”导则（试行）》，以进一步深化工程建设项目招标投标机制改革，规范招标投标活动。	中国建设报	2022/12/6
河北省住房和城乡建设厅近日印发通知，明确建设工程资质的有关事项，推动全省建筑业高质量发展。	中国建设报	2022/12/6
赣州：多项举措强化工程招标投标市场监管。	住建部	2022/12/8
11月全国城市轨道交通运营里程新增111.1公里。	中国交通新闻网	2022/12/9

数据来源：中国建设报，住建部，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
2022/12/5	东方铁塔	关于全资子公司收购股权的公告	公司全资子公司拟以现金方式收购昆明帝银72%股权，交易总价款为人民币2.808亿元。	收购兼并
2022/12/6	粤水电	关于子公司收购广东粤水电新能源装备有限公司股权的公告（更新后）	拟以自有资金5,000万元收购阳江城投持有的新能源装备公司29.94%股权。	收购兼并
2022/12/6	山东路桥	关联交易进展暨重大合同公告	中标东营至青州高速公路改扩建工程，中标金额74.8亿元。	重大合同公告
2022/12/7	粤水电	关于投资粤水电巴楚县200万千瓦光储一体化项目的公告和关于广东省茂名市共青河（马鹿至澳内段）兴水惠农工程施工中标的公告	公司中标兴水惠农工程合同价3.4亿元。	重大合同公告
2022/12/9	中国电建	关于签署重大合同的公告	公司中标金额136.21亿元	重大合同公告

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 1.39%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 3.29%、1.54%，超额收益分别为-1.9%、-0.15%。

个股方面，金诚信、中国铁建、中铁装配、国检集团、中国中铁位列涨幅榜前五，江河集团、启迪设计、风语筑、龙元建设、建发合诚位列涨幅榜后五。

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	2022-12-9 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603979.SH	金诚信	29.01	11.32	8.80	35.75
601186.SH	中国铁建	8.77	10.87	8.35	16.16
300374.SZ	中铁装配	15.84	7.76	5.24	18.03
603060.SH	国检集团	12.90	5.39	2.87	-19.07
601390.SH	中国中铁	6.09	5.36	2.84	8.75

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	2022-12-9 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601886.SH	江河集团	8.37	-4.56	-7.08	-41.88
300500.SZ	启迪设计	14.35	-4.59	-7.11	-38.46
603466.SH	风语筑	11.59	-4.69	-7.21	-37.82
600491.SH	龙元建设	5.97	-8.58	-11.10	-12.85
603909.SH	建发合诚	11.17	-9.19	-11.71	-27.04

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>

