

建筑装饰行业跟踪周报

项目开复工偏弱，关注稳增长下资金和实物量落地情况

增持（维持）

2023年02月13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

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

■ 上周（2023.2.6-2023.2.10，下同）：上周建筑装饰板块（SW）涨跌幅1.05%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.85%、-0.11%，超额收益分别为1.9%、1.16%。

■ 行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：（1）央行公布2023年1月金融数据：1月信贷“开门红”而社融偏弱，结构上企业端新增短期贷款1.51万亿元，同比多增5000亿元，新增中长期贷款3.5万亿元，同比多增1.4万亿元，或得益于基建、保交楼等方向信贷的持续落地，但居民端信贷以及企业债券融资仍然偏弱，反映居民消费、实体经济融资需求有待进一步提振。后续随着基建、保交楼相关信贷的落地，基建以及地产后周期建材实物需求有望得到进一步提振，但地产施工端需求仍需观察地产销售的修复。（2）2022年全国新开工改造城镇老旧小区5.25万个：2022年《政府工作报告》提出，再开工改造一批城镇老旧小区。经汇总各地统计上报数据，2022年全国计划新开工改造城镇老旧小区5.1万个、840万户。2022年1—12月，全国新开工改造老旧小区5.25万个、876万户。全国实际新开工改造老旧小区5.25万个、876万户，分别超过年初计划的3%、4%，2023年我国将新开工改造城镇老旧小区5.3万个以上，有望持续拉动防水、外墙涂料、外墙保温、管材等需求。

■ 周观点：我们建议从以下几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，发改委要求各地方及时做好2023年专项债项目准备工作。1月建筑业商务活动、新签订单和业务活动预期指数均环比明显回升，建筑业景气度上行预期高，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）“一带一路”方向：政治局会议集体学习提及推动共建“一带一路”高质量发展，今年是一带一路倡议提出10周年，第三届“一带一路”高峰论坛召开可期，在丰富成果的基础上，预计更多政策支持有望出台，海外工程业务有望受益，建议关注国际工程板块，个股建议关注中工国际、北方国际、中材国际等。（3）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；硅料价格回落带动光伏产业链价格下行，利好地面项目需求，建筑光伏市场有望持续受益，建议关注布局光伏EPC和运营业务的标的，精工钢构、森特股份等。（4）建工检测板块：检测行业是长坡厚雪的好赛道，建工建材检测市场规模超千亿，2015-2021年建工建材市场复合增速超过12%，龙头企业市场份额仍然较低，内生外延成长空间大；近日住建部发布《建设工程质量检测管理办法》（住建部57号令），新规自2023年3月1日起施行，新规在规范建设工程质量检测活动、完善建设工程质量检测责任体系、加强政府监督管理等方面进行了进一步加强，我们认为有利于行业行为规范和竞争环境优化，龙头企业有望受益，建议关注国检集团、建科股份、垒知集团。

■ 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

《建筑业订单指数景气维持，继续关注开复工需求情况》

2023-02-05

《2023年基建景气有望持续，关注节后开工需求》

2023-01-29

内容目录

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

图表目录

图 1: 新增人民币贷款结构 (亿元)	7
图 2: 新增企业端信贷结构 (亿元)	7
图 3: 新增居民端信贷结构 (亿元)	7
图 4: M1 与 M2 同比增速 (%)	7
图 5: 社融存量同比增速 (%)	7
图 6: 单月社融增量结构 (亿元)	7
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: 上周行业重要新闻	8
表 3: 上周板块上市公司重要公告	8
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

我们建议从以下几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，发改委要求各地方及时做好 2023 年专项债项目准备工作。1 月建筑业商务活动、新签订单和业务活动预期指数均环比明显回升，建筑业景气度上行预期高，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）“一带一路”方向：政治局会议集体学习提及推动共建“一带一路”高质量发展，今年是一带一路倡议提出 10 周年，第三届“一带一路”高峰论坛召开可期，在丰富成果的基础上，预计更多政策支持有望出台，海外工程业务有望受益，建议关注国际工程板块，个股建议关注**中工国际、北方国际、中材国际**等。（3）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；硅料价格回落带动光伏产业链价格下行，利好地面项目需求，建筑光伏市场有望持续受益，建议关注布局光伏 EPC 和运营业务的标的，**精工钢构、森特股份**等。（4）建工检测板块：检测行业是长坡厚雪的好赛道，建工建材检测市场规模超千亿，2015-2021 年建工建材市场复合增速超过 12%，龙头企业市场份额仍然较低，内生外延成长空间大；近日住建部发布《建设工程质量检测管理办法》（住建部 57 号令），新规自 2023 年 3 月 1 日起施行，新规在规范建设工程质量检测活动、完善建设工程质量检测责任体系、加强政府监督管理等方向进行了进一步加强，我们认为有利于行业行为规范和竞争环境优化，龙头企业有望受益，建议关注**国检集团、建科股份、垒知集团**。

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/2/10	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	66	1.6	2.0	2.7	3.6	41.3	33.0	24.4	18.3
601618.SH	中国中冶	696	83.7	97.3	110.3	125.4	8.3	7.2	6.3	5.6
601117.SH	中国化学	543	46.3	56.2	70.9	81.4	11.7	9.7	7.7	6.7
002541.SZ	鸿路钢构	229	11.5	12.8	16.4	20.0	19.9	17.9	14.0	11.5
600970.SH	中材国际	210	18.1	20.9	25.1	29.4	11.6	10.0	8.4	7.1
600496.SH	精工钢构	84	6.9	8.3	10.0	11.8	12.2	10.1	8.4	7.1
002051.SZ	中工国际	107	2.8	-	-	-	38.2	-	-	-
002140.SZ	东华科技	74	2.5	3.4	4.1	5.0	29.6	21.8	18.0	14.8
601390.SH	中国中铁	1,463	276.2	311.0	349.7	392.5	5.3	4.7	4.2	3.7
601800.SH	中国交建	1,461	179.9	202.7	227.5	251.6	8.1	7.2	6.4	5.8
601669.SH	中国电建	1,201	86.3	108.5	126.1	145.1	13.9	11.1	9.5	8.3
601868.SH	中国能建	976	65.0	78.1	89.9	104.5	15.0	12.5	10.9	9.3
601186.SH	中国铁建	1,084	246.9	276.0	310.2	345.8	4.4	3.9	3.5	3.1
600039.SH	四川路桥	783	55.8	83.9	99.1	118.7	14.0	9.3	7.9	6.6
601611.SH	中国核建	240	15.3	18.9	22.7	26.3	15.7	12.7	10.6	9.1
300355.SZ	蒙草生态	54	3.1	3.6	4.3	5.3	17.4	15.0	12.6	10.2
603359.SH	东珠生态	49	4.8	5.2	6.4	7.6	10.2	9.4	7.7	6.4
300284.SZ	苏文科	75	4.7	5.3	5.9	6.8	16.0	14.2	12.7	11.0
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	21	1.2	0.8	1.1	1.5	17.5	26.3	19.1	14.0
002949.SZ	华阳国际	30	1.1	2.0	2.4	2.8	27.3	15.0	12.5	10.7
601668.SH	中国建筑	2,277	514.1	566.6	631.2	691.5	4.4	4.0	3.6	3.3
002081.SZ	金螳螂	146	-49.5	13.7	17.0	19.6	-	10.7	8.6	7.4
002375.SZ	亚厦股份	65	-8.9	0.0	0.0	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	92	-10.1	6.3	7.9	10.0	-	14.6	11.6	9.2
002713.SZ	东易日盛	30	0.8	-3.2	1.0	0.0	37.5	-	30.0	-

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

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业政策点评

(1) 2022 年全国新开工改造城镇老旧小区 5.25 万个

2022 年《政府工作报告》提出，再开工改造一批城镇老旧小区。经汇总各地统计上报数据，2022 年全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.1 万个、840 万户。2022 年 1—12 月，全国新开工改造老旧小区 5.25 万个、876 万户。

点评：全国实际新开工改造老旧小区 5.25 万个、876 万户，分别超过年初计划的 3%、4%，2023 年我国将新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个以上，有望持续拉动防水、外墙涂料、外墙保温、管材等需求。

2.2. 行业数据点评

(1) 央行发布 1 月金融数据

1 月末，广义货币(M2)余额 273.81 万亿元，同比增长 12.6%，增速分别比上月末和上年同期高 0.8 个和 2.8 个百分点。狭义货币(M1)余额 65.52 万亿元，同比增长 6.7%，增速分别比上月末和上年同期高 3 个和 8.6 个百分点。流通中货币(M0)余额 11.46 万亿元，同比增长 7.9%。当月净投放现金 9971 亿元。

1 月末，本外币贷款余额 224.8 万亿元，同比增长 10.6%。月末人民币贷款余额 219.75 万亿元，同比增长 11.3%，增速比上月末高 0.2 个百分点，比上年同期低 0.3 个百分点。

1 月份人民币贷款增加 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元。分部门看，住户贷款增加 2572 亿元，其中，短期贷款增加 341 亿元，中长期贷款增加 2231 亿元；企（事）业单位贷款增加 4.68 万亿元，其中，短期贷款增加 1.51 万亿元，中长期贷款增加 3.5 万亿元，票据融资减少 4127 亿元；非银行业金融机构贷款减少 585 亿元。

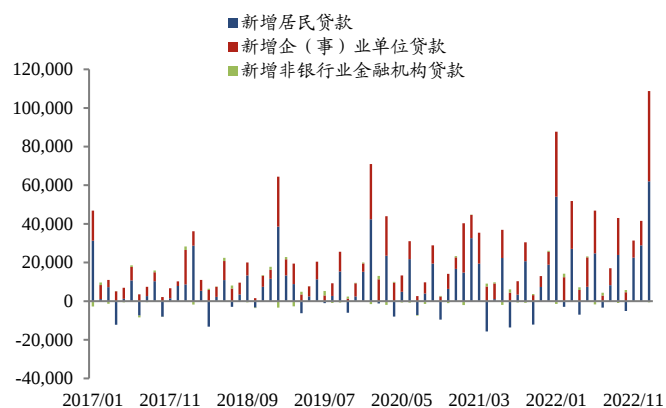
1 月末，外币贷款余额 7473 亿美元，同比下降 19.7%。1 月份外币贷款增加 58 亿美元，同比少增 123 亿美元。

1 月末，本外币存款余额 271.39 万亿元，同比增长 11.9%。月末人民币存款余额 265.39 万亿元，同比增长 12.4%，增速分别比上月末和上年同期高 1.1 个和 3.2 个百分点。

1 月份人民币存款增加 6.87 万亿元，同比多增 3.05 万亿元。其中，住户存款增加 6.2 万亿元，非金融企业存款减少 7155 亿元，财政性存款增加 6828 亿元，非银行业金融机构存款增加 1.01 万亿元。

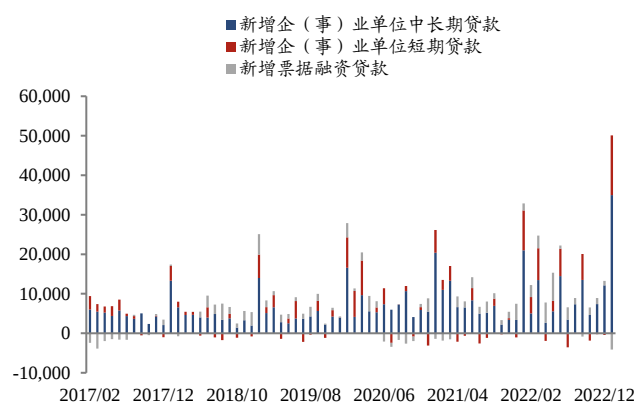
1 月末，外币存款余额 8878 亿美元，同比下降 13.3%。1 月份外币存款增加 339 亿美元，同比多增 67 亿美元。

图1: 新增人民币贷款结构 (亿元)



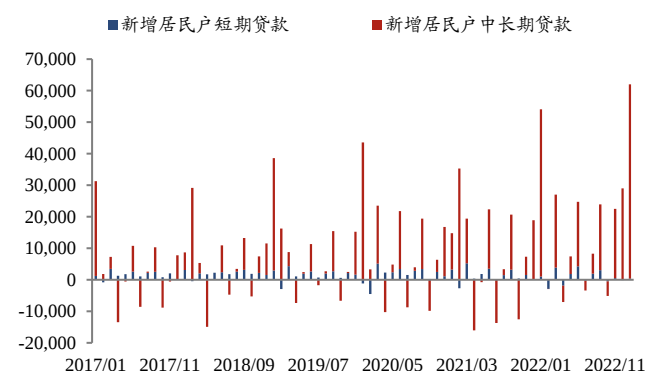
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图2: 新增企业端信贷结构 (亿元)



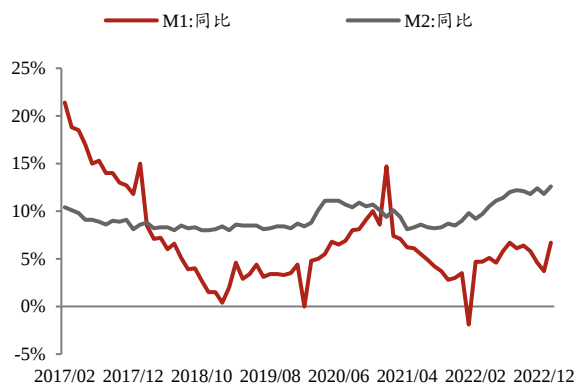
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图3: 新增居民端信贷结构 (亿元)



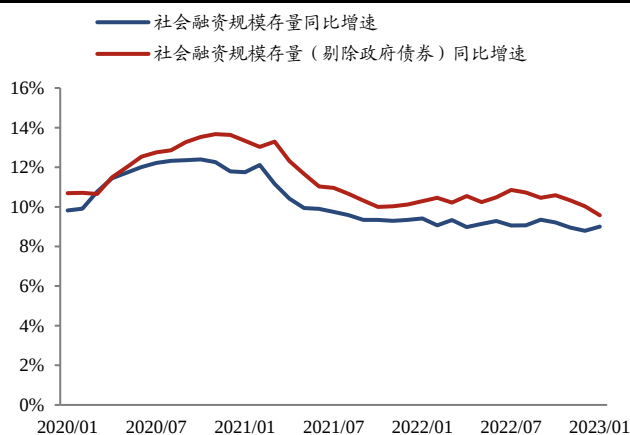
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图4: M1 与 M2 同比增速 (%)



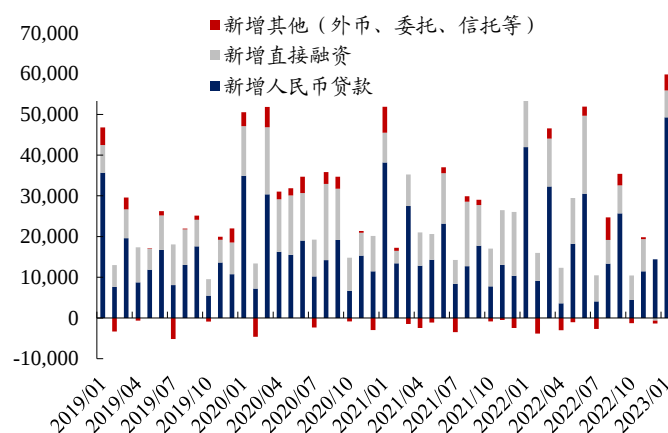
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图5: 社融存量同比增速 (%)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图6: 单月社融增量结构 (亿元)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

点评: 1 月信贷“开门红”而社融偏弱, 结构上企业端新增短期贷款 1.51 万亿元, 同比多增 5000 亿元, 新增中长期贷款 3.5 万亿元, 同比多增 1.4 万亿元, 或得益于基建、保交楼等方向信贷的持续落地, 但居民端信贷以及企业债券融资仍然偏弱, 反映居民消费、实体经济融资需求有待进一步提振。后续随着基建、保交楼相关信贷的落地, 基建以及地产后周期建材实物需求有望得到进一步提振, 但地产施工端需求仍需观察地产销售的修复。

2.3. 行业新闻

表2: 上周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
重庆: 在建 6 条高铁进入施工建设高潮。	中国交通新闻网	2023/2/6
北京: 地铁 13 号线扩能提升工程, 已进场开工建设的 12 个标段全部复工。	中国交通新闻网	2023/2/6
辽宁: 加快东北海陆大通道建设, 加强港口基础设施建设和设备更新改造。	中国交通新闻网	2023/2/6
中交四航局: 深中通道项目沉管隧道主体工程浇筑正式收官。	中国交通新闻网	2023/2/6
北京: 4 条地铁 5 条道路, 未来科学城未来两年交通配套将大升级。	中国交通新闻网	2023/2/7
长三角铁路建设全面复工, 22 个项目复工率超 90%。	财联社	2023/2/7
北京: 打造物流高地, 平谷 7 个重点产业项目集中开工。	中国交通新闻网	2023/2/9
上海至嵊泗高速客船航线恢复运营。	中国交通新闻网	2023/2/9
宁象市域(郊)铁路象山港跨海大桥南侧主桥正式开工。	中国建设新闻网	2023/2/10
13 部门联合发文要求完善招标投标交易担保制度, 进一步降低招标投标交易成本。	中国玻璃纤维工业协会	2023/2/10

数据来源: 中国交通新闻网, 财联社, 中国玻璃纤维工业协会, 东吴证券研究所

2.4. 板块上市公司重点公告梳理

表3: 上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
2023/2/6	风语筑	股票回购注销公告	以回购价格 4.55 元/股回购注销 56 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 2,128,800 股。
2023/2/6	粤水电	重大项目公告	粤水电为佛山电器照明股份有限公司高明分公司分布式光伏发电项目一期工程的中标供应商。
2023/2/8	东方铁塔	关于南方电网项目中标的公告	合计中标约 1.39 亿元, 约占公司 2021 年营业收入的 4.98%。
2023/2/9	中国交建	2022 年第四季度主要经营数据公告	2022 年, 公司新签合同额为 15,422.56 亿元, 同比增长 21.64%, 完成年度目标的 109%; 公司第四季度单季新签合同额为 5,100.95 亿元, 同比增长 95.29%, 环比增长 121.53%。

2023/2/10	中装建设	关于子公司拟收购深圳市科技园物业集团有限公司部分股份的进展公告	嘉泽特已以 3,300 万元收购科技园物业 9.75% 的股权，收购后，嘉泽特持股占比 61.38%。
2023/2/10	上海建工	关于股东权益变动的提示公告	上海国盛持有的公司股份从 18.88% 变动为 16.88%，实际控制人未改变。

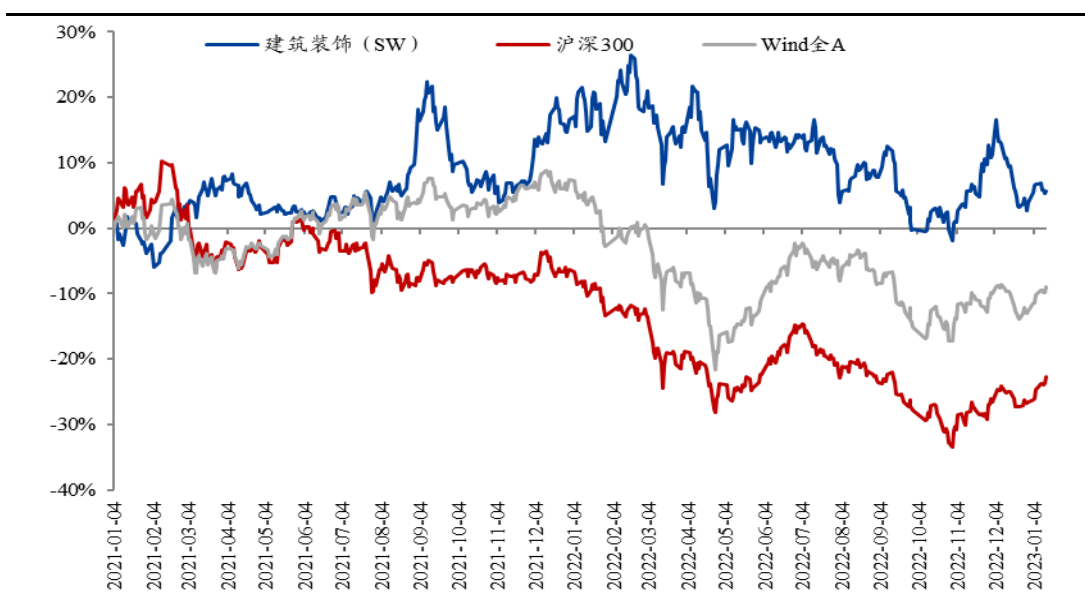
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 上周行情回顾

上周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 1.05%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.85%、-0.11%，超额收益分别为 1.9%、1.16%。

个股方面，东华科技、山东路桥、华阳国际、启迪设计、中国中铁位列涨幅榜前五，广田集团、森特股份、风语筑、地铁设计、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	2023-2-10 股价(元)	上周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002140.SZ	东华科技	10.39	6.89	7.74	15.32
000498.SZ	山东路桥	8.18	5.41	6.26	19.07
002949.SZ	华阳国际	15.22	3.82	4.67	15.83
300500.SZ	启迪设计	16.93	3.04	3.89	26.63
601390.SH	中国中铁	5.91	2.96	3.81	6.29

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	2023-2-10 股价(元)	上周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002482.HTM	广田集团	0.00	-2.08	-1.23	3.30
603098.SH	森特股份	28.93	-3.08	-2.23	2.52
603466.SH	风语筑	14.91	-3.18	-2.33	10.20
003013.SZ	地铁设计	17.67	-4.49	-3.64	14.37
300982.SZ	苏文电能	60.76	-5.00	-4.15	23.25

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>