

建筑行业周观点

开工高峰在即，基建稳增长确定性再加强

超配

核心观点

春季集中开工在即，预计基建发力更加前置。年后全国的工程项目开工呈现“开局即冲刺”的态势，项目部基本会在正月十五后落实到岗，进行开工复工的准备工作。水利方面，水利部要求，2023年重点推进前期工作的60项重大水利工程，力争尽早开工建设。交通方面，交通运输部要求抢抓一季度有效施工期，加快推进项目复工开工和建设实施，除天气寒冷地区外，全国高速公路和普通国省干线公路续建项目要力争在2月中下旬全面恢复正常施工。在2022年上半年申报，下半年审批通过的项目会积攒到今年上半年集中开工，带动全年基建投资发力更加前置。

预计基建投资项目面和资金面均有改善。项目层面，上个月确定了今年第二批专项债额度保持和提前批一致，以3倍额度申报项目，也就是上报的项目总投资额需要达到规定额度的三倍，最后优中选优确定审批落地的项目。所以整体的项目质量会比去年更加有保证，审批落地的速度预计也会更快。**资金层面**，今年的专项债总体额度要等两会确定，我们从提前批额度可以先前瞻一下，截至目前，31个省份都披露了提前批专项债额度的情况，31省提前批专项债额度为2.19万亿，相比去年大幅增长50%。

2022业绩预告总体情况较好，地产链相关企业业绩承压。从建筑行业当前已披露业绩预告的情况来看，受益于基建稳增长和能源投资加速，相关企业2022年经营业绩预计将有较快增长，如浙江交科、新疆交建、建科院、永福股份等等；2022年地产链基本面仍然较差，对地产链依赖较强的企业信用减值损失继续增加，全年业绩承压；部分地产链企业积极推进业务转型，积极减少风险性地产类业务占比，实现扭亏为盈。

2022全年基建龙头新签稳健增长，地方国企新签高增。从上市公司已披露全年经营情况来看，央企基建龙头保持新签订单的稳健增长，已披露数据的8家央企增速均超过10%，其中能源建设龙头中国电建和中国能建新签订单超20%。受益于地方基建投资力度加强，地方国企陕西建工、四川路桥新签订单均实现高增长

投资建议：建议持续关注建筑央企价值回归主线。当前经济形势的不确定性仍未消散，积极的财政政策仍有空间，2023年乃至未来三年内的主基调仍然是加强基建项目统筹规划，加大基建投资力度。可以期待更加强烈的基建投资需求释放，专项债规模有望进一步扩大，基建投资的资金支持力度有望持续加强。2023年建筑板块非常值得关注，建筑央企龙头集中度提升新逻辑开始显现，市场对中特估值的实际意义存在认知差。重点推荐中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建。

风险提示：相关政策推进不及预期；重大项目审批进度不及预期；国企改革推进不及预期。

行业研究 · 行业周报

建筑装饰

超配 · 维持评级

证券分析师：任鹤

010-88005315

renhe@guosen.com.cn

S0980520040006

联系人：朱家琪

021-60375435

zhujiaqi@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《建筑行业2023年2月投资策略-“基建稳增长”全年成效显著，建企业绩韧性较强》——2023-02-09

《建筑行业周观点-一带一路机遇与国际工程长逻辑》——2023-02-05

《建筑行业周观点-地产基本面修复叠加基建投资加速，重视春季行情》——2023-01-30

《统计局12月基建数据点评-基建投资9.4%增速收关，关注细分领域潜力》——2023-01-17

《建筑行业周观点-看好板块贝塔行情，央企估值修复可期》——2023-01-15

内容目录

开工高峰在即，基建稳增长确定性再加强	4
市场表现回顾	6
行业政策要闻	7
公司公告要闻	8

图表目录

图 1：部分大型建筑央企 2022 年新签合同数据（单位：亿元，%）	5
图 2：部分地方建筑国企、专业工程企业 2022 年新签合同数据（单位：亿元，%）	5
图 3：近半年建筑装饰板块与沪深 300 走势比较	6
图 4：近 1 周建筑装饰板块与沪深 300 走势比较	6
图 5：A 股各行业过去一期涨跌排名（2023. 2. 6-2023. 2. 10）	6
图 6：想·涨跌幅前五个股	7
图 7：板块上涨、下跌及持平家数	7
表 1：部分公司业绩预告整理	4
表 2：近期行业政策一览（2023. 2. 6-2023. 2. 10）	7
表 3：、近期公司公告一览（2023. 2. 6-2023. 2. 10）	8

开工高峰在即，基建稳增长确定性再加强

春季集中开工在即，预计基建发力更加前置。年后全国的工程项目开工呈现“开局即冲刺”的态势，项目部基本会在正月十五后落实到岗，进行开工复工的准备工作。水利方面，水利部要求，2023 年重点推进前期工作的 60 项重大水利工程，力争尽早开工建设。交通方面，交通运输部要求抢抓一季度有效施工期，加快推进项目复工开工和建设实施，除天气寒冷地区外，全国高速公路和普通国省干线公路续建项目要力争在 2 月中下旬全面恢复正常施工。在 2022 年上半年申报，下半年审批通过的项目会积攒到今年上半年集中开工，带动全年基建投资发力更加前置。

预计基建投资项目面和资金面均有改善。项目层面，上个月确定了今年第二批专项债额度保持和提前批一致，以 3 倍额度申报项目，也就是上报的项目总投资额需要达到规定额度的三倍，最后优中选优确定审批落地的项目。所以整体的项目质量会比去年更加有保证，审批落地的速度预计也会更快。资金层面，今年的专项债总体额度要等两会确定，我们从提前批额度可以先前瞻一下，截至目前，31 个省份都披露了提前批专项债额度的情况，31 省提前批专项债额度为 2.19 万亿，相比去年大幅增长 50%。

2022 业绩预告总体情况较好，地产链相关企业业绩承压。从建筑行业当前已披露业绩预告的情况来看，受益于基建稳增长和能源投资加速，相关企业 2022 年经营业绩预计将有较快增长，如浙江交科、新疆交建、建科院、永福股份等等；2022 年地产链基本面仍然较差，对地产链依赖较强的企业信用减值损失继续增加，全年业绩承压；部分地产链企业积极推进业务转型，积极减少风险性地产类业务占比，实现扭亏为盈。

表1：部分公司业绩预告整理

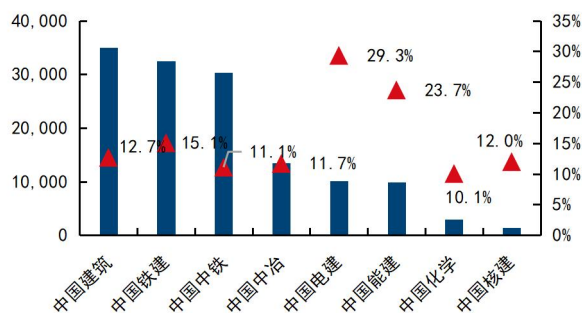
公司名称	2022 年归母净利润	比上年同期	主要业绩变动原因
建科院	盈利：6300 万元 - 7500 万元	增长：41.55% -68.51%	新冠疫情反复、行业景气下行、市场竞争加剧，公司聚焦重点市场区域，稳守经营底线
永福股份	盈利：7600 万元 - 9000 万元	增长：86.43% -120.77%	国内电力投资稳步增长，以新能源为主体的新型电力系统建设加速，公司加大对光伏、风电等新能源及输变电业务的市场开拓力度和项目执行力度，推动营业收入实现较快增长，净利润同步上升
中岩大地	亏损：8,500 万元 - 12,750 万元	下降：176.22% -214.34%	全国新冠疫情的反复爆发、下游房地产业务萎缩及行业竞争加剧，承接业务减少；受疫情影响多地无法正常复工，项目施工进度放缓，产值规模相对上年同期降低，收入也相应减少。同时受原材料涨价、劳务成本上涨等因素影响，营业成本增加，导致公司利润下降。信用减值损失较去年同期有所增加，计提商誉减值准备。
金螳螂	盈利：105,000 万元 - 135,000 万元	扭亏为盈	减值计提损失减少，减少了风险性地产类等相关业务的承接，优化业务结构。
上海建工	盈利：13 亿元-15 亿元	下降：60.20% -65.51%	奥密克戎毒株导致的疫情影响公司在上海地区的业务（占公司过半业务），大量在沪工程项目停工近 3 个月，导致公司的营业收入同比下降，费用及成本增加，利润相应减少。资产减值损失和信用减值损失增加。
中铝国际	盈利：0.95 亿元-1.40 亿元	扭亏为盈	强化生产管理，助力扭亏为盈，处置子公司资产。
浙江交科	盈利：14.78 亿元 - 19.08 亿元	增长：52.62% -97.02%	强化生产管理，确认征地补偿收益。
新疆交建	盈利：2.67 亿元 - 3.96 亿元	增长：5.74% -56.66%	经营提质增效，信用减值损失减少。
江河集团	盈利：4.5 亿元-5.3 亿元	扭亏为盈	信用减值损失减少，处置子公司资产。
中工国际	盈利：3.2 亿元 - 3.5 亿元	增长：13.30% - 23.92%	公司国内外业务发展势头良好，经营业绩持续向好，美元汇率持续走高，公司汇兑收益较去年同期增加。

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

2022 全年基建龙头新签稳健增长，地方国企新签高增。从上市公司已披露全年经营情况来看，央企基建龙头保持新签订单的稳健增长，已披露数据的 8 家央企增速均超过 10%，其中能源建设龙头中国电建和中国能建新签订单超 20%。受益于地

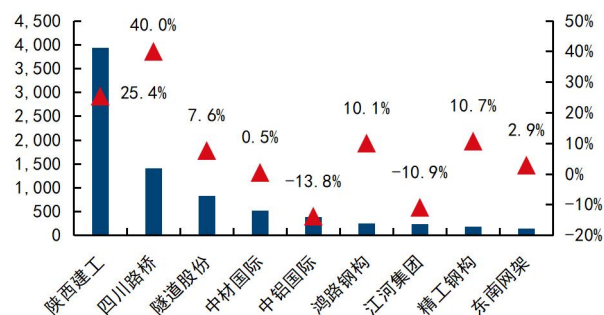
方基建投资力度加强，地方国企陕西建工、四川路桥新签订单均实现高增长。

图1：部分大型建筑央企 2022 年新签合同数据（单位：亿元，%）



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图2：部分地方建筑国企、专业工程企业 2022 年新签合同数据（单位：亿元，%）

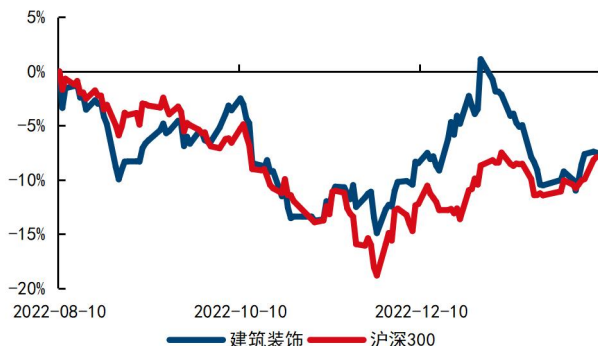


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

市场表现回顾

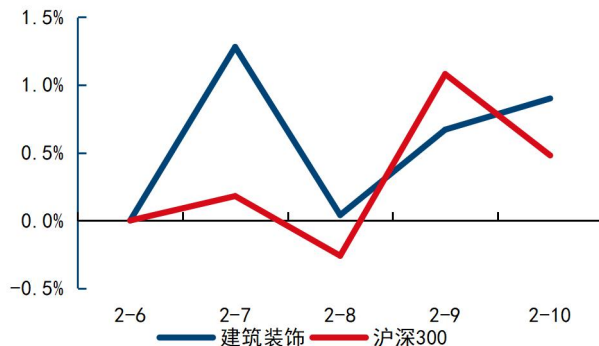
板块方面，2023.2.6-2023.2.10 期间，沪深 300 指数上涨 0.48%，建筑装饰指数（申万）上涨 0.90%，建筑装饰板块跑赢沪深 300 指数 0.42 个百分点，位居所有行业第 10 位。近半年以来，沪深 300 指数下跌 0.08%，建筑装饰指数（申万）上涨 5.17%，建筑装饰板块跑赢沪深 300 指数 5.09 个百分点。

图3：近半年建筑装饰板块与沪深 300 走势比较



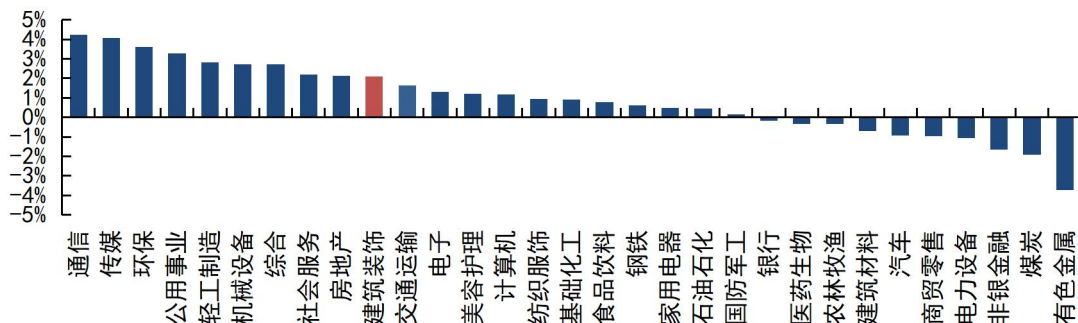
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图4：近 1 周建筑装饰板块与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

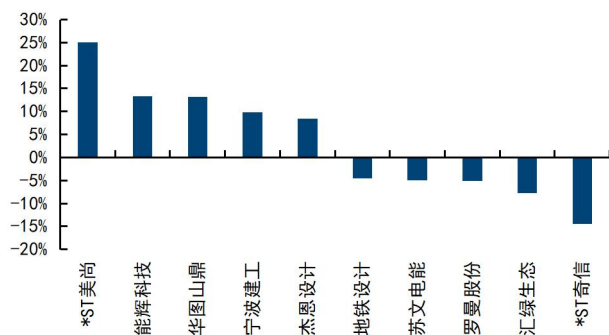
图5：A 股各行业过去一期涨跌排名（2023.2.6-2023.2.10）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

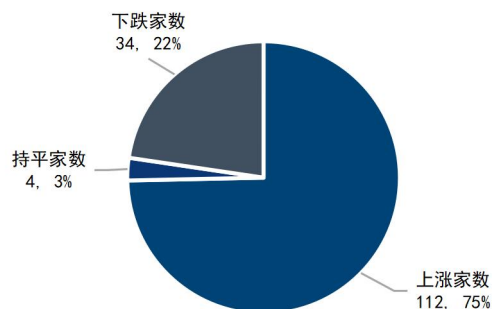
个股方面，2023.2.6-2023.2.10 期间，112 只个股上涨，34 只个股下跌，4 只个股持平，占比分别为 75%、3%、22%。涨跌幅居前 5 位的个股为：*ST 美尚 (25.10%)、熊辉科技 (13.31%)、华图山鼎 (13.12%)、宁波建工 (9.78%)、杰恩设计 (8.41%)，居后 5 位的个股为：地铁设计 (-4.49%)、苏文电能 (-5.00%)、罗曼股份 (-5.04%)、汇绿生态 (-7.73%)、*ST 奇信 (-14.41%)。

图6: 想·涨跌幅前五个股



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 板块上涨、下跌及持平家数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

行业政策要闻

2023. 2. 6-2023. 2. 10 期间, 行业政策要闻主要包括以下内容: ①德州印发方案推动建筑全产业链发展。②住房和城乡建设部等部门发布关于推动智能建造与建筑工业化协同发展的指导意见。③广东省人民政府关于印发广东省碳达峰实施方案的通知。④陕西省委办公厅省政府办公厅联合印发《关于推动建筑业高质量发展的实施意见》。⑤河北推动绿色智能低碳建筑场景建设, 到 2027 年建筑领域绿色低碳转型初步实现。⑥漳州召开建筑业招商大会, 与六家大型央企签约。

表2: 近期行业政策一览 (2023. 2. 6-2023. 2. 10)

序号	日期	涉及地区	政策/新闻	主要内容	部门
1	2. 6	山东德州	政策	未来三年, 我市将大力推进新型建筑工业化, 推动绿色低碳高质量发展, 到 2025 年, 全市建筑业总产值达到 550 亿元以上, 建筑业产值 150 亿级 1 家、50 亿级 4 家、10 亿级 15 家, 新增施工总承包特级资质 3 家、一级资质 20 家, 外向度超过 20%。新开工装配式建筑占比达到 45%、新建民用建筑中绿色建筑达到 100%。	德州市人民政府办公室
2	2. 6	全国各地	政策	“大力发展建筑工业化为载体, 以数字化、智能化升级为动力, 创新突破相关核心技术, 加大智能建造在工程建设各环节应用, 形成涵盖科研、设计、生产加工、施工装配、运营等全产业链融合一体的智能建造产业体系, 提升工程质量安全、效益和品质, 有效拉动内需, 培育国民经济新的增长点”。	住房和城乡建设部
3	2. 7	广东	政策	通知提到, 到 2030 年, 单位地区生产总值能源消耗和单位地区生产总值二氧化碳排放的控制水平继续走在全国前列, 非化石能源消费比重达到 35%左右, 顺利实现 2030 年前碳达峰目标。	广东省人民政府
4	2. 8	陕西	政策	《实施意见》确定七项重点任务, 细化 26 个方面具体工作。首项任务就是推动建筑企业发展壮大, 通过建立精准服务企业名录库, 采取“一企一策”帮扶举措, 帮助企业提升资质水平, 支持企业做大做强。目前, 全省特级资质企业 37 家, 总数位居全国第 8 位, 千亿级企业 2 家, 500 亿级企业 2 家, 百亿级企业 5 家。	陕西省委办公厅省政府办公厅
5	2. 10	河北	政策	省住房城乡建设厅印发《中国式现代化河北绿色智能低碳建筑场景行动方案》提出, 到 2027 年, 全省建筑领域绿色低碳转型初步实现, 智能建造与建筑工业化协同发展体系基本建立, 工程质量安全监管效能全面提升。	河北省住房城乡建设厅
6	2. 10	漳州	新闻	此次招商大会全面掀起建筑业产业“大招商、招大商”热潮, 全力开展“企业+产业”的全产业链招商。会上, 王铁宏作题为《关于中国城市建设的转型发展》的主旨演讲。漳州市住建局解读了《漳州市促进建筑业持续健康发展六条措施》及相关配套文件。	福建省住建厅

资料来源：各地政府官网、国信证券经济研究所整理

公司公告要闻

2023. 2. 6–2023. 2. 10 期间，公司公告要闻主要包括以下内容：公司公告要闻主要包括以下内容：①太极实业：关于子公司十一科技签订重大工程项目合同的公告。②北新路桥：工程中标公告。③粤水电：关于签订岷江老木孔航电枢纽工程主体工程土建 I 标合同的公告。④中国交建：中国交建 2022 年第四季度主要经营数据公告。

表3：、近期公司公告一览（2023. 2. 6–2023. 2. 10）

日期	公司	主要内容
2. 6	太极实业	太极实业发布关于子公司十一科技签订重大工程项目合同的公告。十一科技与扬州绿投建设工程有限公司、江苏省华建建设股份有限公司组成联合体，就扬州经济技术开发区新能源产业基地西区 EPC 总承包项目，与扬州华舜贸易有限公司签订了《建设项目工程总承包合同》，工程工期总日历天数为 163 天，签约合同价为，人民币 1,406,099,662.17 元。
2. 8	北新路桥	北新路桥发布工程中标公告。根据《中标通知书》，北新融建被确定为合川区大南街幼儿园花滩总部第 5 个建设项目（二标段）中标人。项目工期为 300 日历天，中标金额为人民币 108,456,826.01 元。
2. 9	粤水电	广东水电二局股份有限公司于 2023 年 1 月 4 日披露了“四川岷江老木孔航电枢纽工程主体工程土建 I 标”的中标情况。合同金额为 1,425,237,302.00 元。合同工期为 58 个月。
2. 9	中国交建	中国交建发布 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，较上年同比增长 95.29%，较第三季度环比增长 121.53%。

资料来源：各公司网站、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032