

建筑装饰行业跟踪周报

项目开复工回暖加快，推荐稳增长主线下基建链条投资机会

增持（维持）

2023 年 02 月 19 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

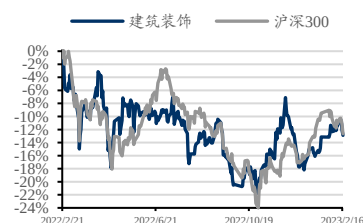
执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2023.2.13-2023.2.17，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-1.67%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.75%、-1.7%，超额收益分别为0.08%、0.03%
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）水利部安排部署第一季度重大水利工程开工建设：水利部召开2023年第一季度重大水利工程开工建设调度会商，提出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，一季度拟开工11项重大水利工程。加之2022年开工47项重大水利工程进入施工高峰期，2023年水利投资有望延续快速增长，拉动相关建材需求。（2）人民银行、交通运输部、银保监会印发《关于进一步做好交通物流领域金融支持与服务的通知》：通知提出加大配套融资等市场化资金支持力度，优化交通物流领域债券融资安排，提升发债融资便利度，有力支持符合国家发展规划交通物流基础设施和重大项目投资建设，金融支持政策将拓宽交通基础设施投资资金来源，推动相关投资快速增长。
- **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。
- **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

《项目开复工偏弱，关注稳增长下资金和实物量落地情况》

2023-02-13

《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

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. 行业新闻7

 2.3. 板块上市公司重点公告梳理8

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8

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

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	2023/2/17	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	64	1.6	2.0	2.7	3.6	40.0	32.0	23.7	17.8
601618.SH	中国中冶	688	83.7	97.3	110.3	125.4	8.2	7.1	6.2	5.5
601117.SH	中国化学	529	46.3	56.0	70.6	79.8	11.4	9.4	7.5	6.6
002541.SZ	鸿路钢构	225	11.5	12.8	16.4	20.0	19.6	17.6	13.7	11.3
600970.SH	中材国际	208	18.1	20.9	25.1	29.4	11.5	10.0	8.3	7.1
600496.SH	精工钢构	83	6.9	8.3	10.0	11.8	12.0	10.0	8.3	7.0
002051.SZ	中工国际	105	2.8	-	-	-	37.5	-	-	-
002140.SZ	东华科技	76	2.5	3.4	4.1	5.0	30.4	22.4	18.5	15.2
601390.SH	中国中铁	1,433	276.2	311.3	350.0	392.7	5.2	4.6	4.1	3.6
601800.SH	中国交建	1,421	179.9	202.7	227.5	251.6	7.9	7.0	6.2	5.6
601669.SH	中国电建	1,189	86.3	108.5	126.1	145.1	13.8	11.0	9.4	8.2
601868.SH	中国能建	971	65.0	78.1	89.9	104.5	14.9	12.4	10.8	9.3
601186.SH	中国铁建	1,063	246.9	276.0	310.2	345.8	4.3	3.9	3.4	3.1
600039.SH	四川路桥	783	55.8	97.0	100.5	119.1	14.0	8.1	7.8	6.6
601611.SH	中国核建	236	15.3	18.9	22.7	26.3	15.4	12.5	10.4	9.0
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	51	4.8	5.2	6.4	7.6	10.6	9.8	8.0	6.7
300284.SZ	苏交科	74	4.7	5.3	5.9	6.8	15.7	14.0	12.5	10.9
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	29	1.1	2.0	2.4	2.8	26.4	14.5	12.1	10.4
601668.SH	中国建筑	2,252	514.1	566.6	631.2	691.5	4.4	4.0	3.6	3.3
002081.SZ	金螳螂	142	-49.5	13.7	17.0	19.6	-	10.4	8.4	7.2
002375.SZ	亚厦股份	64	-8.9	0.0	0.0	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	87	-10.1	6.3	7.9	10.0	-	13.8	11.0	8.7
002713.SZ	东易日盛	29	0.8	-3.2	1.0	0.0	36.3	-	29.0	-

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) 水利部安排部署第一季度重大水利工程开工建设

2月10日，水利部召开2023年第一季度重大水利工程开工建设调度会商。水利部副部长王道席主持会议，总工程师仲志余、总规划师吴文庆、总经济师程殿龙参加会议。

会议强调，党中央、国务院对全面加强水利基础设施建设作出重要部署，全国水利工作会议对推动水利基础设施，特别是重大项目建设提出了明确要求。各有关单位要深入贯彻党的二十大精神，认真落实党中央、国务院决策部署，按照全国水利工作会议要求，全力推进重大水利工程开工建设，努力保持水利基础设施体系建设的规模和进度。

会议要求，2023年重点推进前期工作的60项重大水利工程，各地要全力以赴加快推进前期工作，力争尽早开工建设。对第一季度拟开工的11项重大水利工程，各有关单位要切实增强紧迫感和节点意识，全力推进项目可研、环评审批，落实建设投资，做好“三通一平”、招投标、征地移民等各项开工前准备工作，推动项目按期开工建设。同时，要“预”字当先，“实”字托底，提前谋划好第二季度开工的重大项目，落实责任，压茬推进，确保完成年度目标任务。

点评：水利部召开2023年第一季度重大水利工程开工建设调度会商，提出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，一季度拟开工11项重大水利工程。加之2022年开工47项重大水利工程进入施工高峰期，2023年水利投资有望延续快速增长，拉动相关建材需求。

(2) 人民银行、交通运输部、银保监会印发《关于进一步做好交通物流领域金融支持与服务的通知》

近日，人民银行、交通运输部、银保监会联合印发《关于进一步做好交通物流领域金融支持与服务的通知》，发挥各方合力，助力交通物流业高质量发展和交通强国建设。

《通知》强调，做好交通物流领域金融支持与服务，推动交通物流提档升级，帮助市场主体健康发展，是践行金融工作的政治性、人民性的重要体现。金融部门要把做好交通物流领域金融服务摆在重要位置，用好用足各项政策工具，加大金融支持力度，助力国民经济循环畅通、产业链供应链稳定，促进交通物流与经济社会协调可持续发展。

《通知》要求，银行业金融机构要完善组织保障和内部激励机制，创新丰富符合交通物流行业需求特点的信贷产品，切实加大信贷支持力度。鼓励银行合理确定货车贷款首付比例、贷款利率等，在疫情及经济恢复的特定时间内适当提高不良贷款容忍度，细化落实尽职免责安排。

《通知》指出，要发挥结构性货币政策工具引导作用和债券市场融资支持作用。交通物流专项再贷款延续实施至 2023 年 6 月底，将道路货物专用运输经营者、道路大型物件运输经营者、道路危险货物运输企业、道路货物运输站场经营者、中小微物流仓储企业纳入支持范围，简化申请条件，按月申报再贷款。运用支农支小再贷款、再贴现支持地方法人金融机构等发放交通物流相关贷款。鼓励交通物流企业发行公司信用类债券融资，降低发债融资成本、提升便利度。

《通知》提出，要加大对交通物流基础设施和重大项目建设的市场化资金支持，助力交通强国建设。加强政策性开发性金融工具投资交通物流项目的配套融资支持。鼓励金融机构为完善综合交通网络布局、落地“十四五”规划重大工程、加快农村路网建设、水运物流网络建设等提供支持。

《通知》要求，要建立健全信息共享机制，降低信息收集成本。各地交通运输主管部门要推动健全交通物流“白名单”机制，便利银行、融资担保机构对接；与辖内银行建立信息共享和批量核验机制，降低银行、市场主体操作成本。中国交通通信信息中心等单位要加强与银行信息共享。

《通知》强调，要发挥各方合力，做好配套支持与服务。鼓励有条件的地方加大贴息、担保增信等配套政策支持。人民银行分支机构、各地交通运输主管部门、银保监局等要推动加强政银企对接和政策宣传解读，建立多层次工作对接机制，协调推动和跟进调度各项工作落实，提升政策落地效果。

点评：通知提出加大配套融资等市场化资金支持力度，优化交通物流领域债券融资安排，提升发债融资便利度，有力支持符合国家发展规划交通物流基础设施和重大项目投资建设，金融支持政策将拓宽交通基础设施投资资金来源，推动相关投资快速增长。

2.2. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
深圳道路建设高质量发展，首条海底隧道今年贯通	中国交通新闻网	2023/2/13
国家能源局：截至 2022 年底全国已投运新型储能项目装机规模达 870 万千瓦	财联社	2023/2/13
国家能源局：2022 年我国光伏组件、风力发电机、齿轮箱等关键零部件占全球市场份额 70%	财联社	2023/2/13
西安今年将开通 3 条地铁新线	中国交通新闻网	2023/2/13
横琴粤澳深度合作区进一步明确企业享受 15% 税收优惠政策	财联社	2023/2/14
GGII：2022 年中国锂电池出货量超 650GWh	财联社	2023/2/14
南京今年计划投资 513.2 亿，多个都市圈交通项目加快推进	财联社	2023/2/14
能源电子产业政策片区宣贯会：合力推动能源电子行业进步升级和做优做强	财联社	2023/2/14
国家发改委：积极推动大型风电光伏基地和水电、核电建设。	财联社	2023/2/16

黑龙江今年改造 120 座国省道危旧桥梁。	中国交通新闻网	2023/2/16
上海浦东：力争三年内形成具有全球影响力的邮轮产业集聚区基本框架。	中国交通新闻网	2023/2/16
三部门：加大对交通物流基础设施和重大项目建设的市场化资金支持，助力交通强国建设。	财联社	2023/2/16
京哈高速绥中至盘锦段跨线桥拆除重建。	中国交通新闻网	2023/2/17
河北有序推动城乡建设领域碳达峰。	住建部官网	2023/2/17

数据来源：中国交通新闻网，财联社，住建部官网，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
2023/2/13	华电重工	关于重大合同的公告	全资子公司重工机械与华电木垒签订金额为 3.07 亿元的合同。
2023/2/14	陕西建工	关于对外投资的公告	项目预计总投资约为 139.28 亿元。
2023/2/14	中国电建	关于董事辞职的公告	陈元魁先生辞去公司董事职务。
2023/2/15	中国建筑	2023 年 1 月经营情况简报	新签合同总额 3358 亿元，同比增长 12.4%。
2023/2/16	中国能建	2023 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性研究报告	募集资金总额为 150 亿元
2023/2/16	中国中冶	2023 年 1 月新签合同情况简报	新签合同额 1054.20 亿元，较上年同期降低 4.30%
2023/2/17	中国化学	经营情况简报	1 月业务合同数量为 370 个，金额为 331.40 亿元，同比-35.22%
2023/2/17	中国电建	重大工程中标	中标金额约为 53.07 亿元
2023/2/17	中国电建	签署重大合同	合同金额约为 62.57 亿元，项目工期 84 个月
2023/2/17	中国电建	2023 年 1 月主要经营情况	新签项目数量 836 个，新签合同金额为 897.89 亿元，同比增加 37.09%

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-1.67%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.75%、-1.7%，超额收益分别为 0.08%、0.03%。

个股方面，华建集团、中国海诚、金诚信、东珠生态、东华科技位列涨幅榜前五，永福股份、中天精装、中粮工科、中铁装配、杭萧钢构位列涨幅榜后五。

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	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600629.SH	华建集团	5.31	9.48	11.23	20.96
002116.SZ	中国海诚	11.80	4.70	6.45	15.57
603979.SH	金诚信	29.73	3.41	5.16	16.09
603359.SH	东珠生态	11.39	3.36	5.11	1.70
002140.SZ	东华科技	10.67	2.69	4.44	18.42

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	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
300712.SZ	永福股份	46.70	-5.22	-3.47	5.25
002989.SZ	中天精装	17.25	-5.63	-3.88	-0.17
301058.HTM	中粮工科	0.00	-5.87	-4.12	-0.20
300374.SZ	中铁装配	13.19	-6.32	-4.57	-0.68
600477.SH	杭萧钢构	5.41	-8.31	-6.56	33.58

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>