

建筑装饰行业跟踪周报

开复工持续回暖，继续关注项目实物量落地的需求弹性

增持（维持）

2023年02月26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

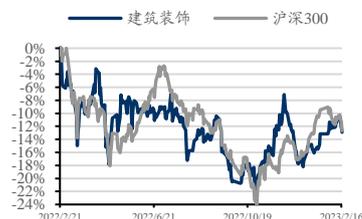
执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2023.2.20–2023.2.24，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅2.45%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.66%、0.98%，超额收益分别为1.79%、1.47%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**央行发布2022年第四季度货币政策执行报告：**国内经济判断更加积极，报告指出“我国经济运行有望总体回升，经济循环将更为顺畅”，但基础尚不牢靠，货币政策总基调延续了中央经济工作会议的表述，变化不大，提出“稳健的货币政策要精准有力”，“信贷总量有效增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”，继续强调政策性金融工具的作用，准财政工具有望继续为扩大有效投资发挥作用，推动保交楼贷款支持计划落地生效。（2）**交通部提出科学制定并组织实施好加快建设交通强国五年行动计划：**《行动计划》将提出加强交通基础设施建设、提升运输服务质量、强化交通运输安全生产等十大行动。目标是到2027年，加快建设交通强国取得阶段性成果，交通运输高质量发展取得新突破，现代化综合交通运输体系建设取得重大进展，“全国123出行交通圈”和“全球123快货物流圈”加速构建，有望支撑交通领域投资强度。
- **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	8
2.3. 板块上市公司重点公告梳理	9
3. 本周行情回顾	10
4. 风险提示	12

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)	10
表 1: 建筑板块公司估值表	5
表 2: 本周行业重要新闻	8
表 3: 本周板块上市公司重要公告	9
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	2023/2/24	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	709	83.7	97.3	110.3	125.4	8.5	7.3	6.4	5.7
601117.SH	中国化学	556	46.3	56.0	70.6	79.8	12.0	9.9	7.9	7.0
002541.SZ	鸿路钢构	243	11.5	12.8	16.4	20.0	21.1	19.0	14.8	12.2
600970.SH	中材国际	212	18.1	20.9	25.1	29.4	11.7	10.1	8.4	7.2
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	77	2.5	3.4	4.1	5.0	30.8	22.6	18.8	15.4
601390.SH	中国中铁	1,495	276.2	311.3	350.0	392.7	5.4	4.8	4.3	3.8
601800.SH	中国交建	1,476	179.9	202.7	227.5	251.6	8.2	7.3	6.5	5.9
601669.SH	中国电建	1,192	86.3	107.2	124.6	143.5	13.8	11.1	9.6	8.3
601868.SH	中国能建	984	65.0	78.1	89.9	104.5	15.1	12.6	10.9	9.4
601186.SH	中国铁建	1,096	246.9	276.0	310.2	345.8	4.4	4.0	3.5	3.2
600039.SH	四川路桥	787	55.8	110.1	120.2	143.5	14.1	7.1	6.5	5.5
601611.SH	中国核建	242	15.3	18.9	22.7	26.3	15.8	12.8	10.7	9.2
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	53	4.8	5.0	6.0	7.0	11.0	10.6	8.8	7.6
300284.SZ	苏交科	75	4.7	5.3	5.9	6.8	16.0	14.2	12.7	11.0
603357.SH	设计总院	47	3.9	4.4	4.6	5.0	12.1	10.7	10.2	9.4
300977.SZ	深圳瑞捷	22	1.2	0.7	1.1	1.6	18.3	31.4	20.0	13.8
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	2,357	514.1	566.6	631.2	691.5	4.6	4.2	3.7	3.4
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	66	-8.9	0.0	0.0	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	90	-10.1	6.3	7.9	10.0	-	14.3	11.4	9.0
002713.SZ	东易日盛	32	0.8	-4.3	1.3	2.2	40.0	-	24.6	-

数据来源: Wind、东吴证券研究所, 标*个股盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其余来自于 Wind 一致预期。

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业政策点评

(1) 央行发布 2022 年第四季度货币政策执行报告

中国人民银行发布 2022 年第四季度货币政策执行报告，摘要如下：

一是保持货币信贷合理增长。全年 2 次降准释放长期资金超 1 万亿元，上缴央行结存利润 1.13 万亿元，运用再贷款再贴现、中期借贷便利、公开市场操作等多种方式短中长期相结合合理投放流动性；及时召开货币信贷形势分析座谈会，引导金融机构加大信贷支持实体经济力度；调增政策性开发性银行信贷额度 8000 亿元，指导其投放政策性开发性金融工具资金 7399 亿元，增强信贷总量增长的稳定性。二是发挥结构性货币政策工具精准导向作用。及时接续转换两项直达实体经济的货币政策工具，将普惠小微贷款支持工具的激励资金支持比例由 1% 提高至 2%，推出普惠小微贷款阶段性减息政策；并行实施碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，创设施行科技创新、普惠养老、交通物流、设备更新改造专项再贷款。三是巩固实际贷款利率下降成果。持续释放贷款市场报价利率改革效能，全年公开市场操作和中期借贷便利中标利率均下行 20 个基点，引导 1 年期和 5 年期以上贷款市场报价利率分别下行 15 个、35 个基点。建立存款利率市场化调整机制，稳定银行负债成本，存款利率市场化迈出重要一步。建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，有序推进长效机制建设。四是兼顾内外均衡。深化汇率市场化改革，坚持市场在人民币汇率形成中起决定性作用，加强预期管理和流动性管理，增强人民币汇率弹性，发挥其宏观经济稳定器功能。五是防范化解金融风险取得新成果。稳妥有序推进中小银行风险处置、平台企业金融业务整改等工作，金融稳定保障体系不断健全。

总体看，稳健的货币政策取得积极成效，有力支持经济回稳向好，为党的二十大胜利召开创造了有利的经济金融环境。货币信贷合理增长，2022 年新增人民币贷款 21.31 万亿元，同比多增 1.36 万亿元；年末人民币贷款、广义货币（M2）、社会融资规模存量同比分别增长 11.1%、11.8% 和 9.6%。信贷结构持续优化，年末普惠小微贷款和制造业中长期贷款余额同比分别增长 23.8% 和 36.7%。企业融资和个人消费信贷成本稳中有降，全年企业贷款加权平均利率为 4.17%，同比下降 0.34 个百分点，12 月新发放个人住房贷款利率平均为 4.26%，较上年 12 月下降 1.37 个百分点。人民币汇率双向浮动，在合理均衡水平上保持基本稳定，年末人民币对美元汇率中间价为 6.9646 元。

当前我国经济韧性强、潜力大、活力足，随着疫情防控进入新的阶段，消费环境、消费秩序逐步改善，市场预期和信心平稳，加之政策支持效果持续显现，2023 年经济运行有望总体回升。下一阶段，中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十大和中央经济工作会议精神，按照党中央、国务院的

决策部署，坚持稳中求进工作总基调，全面、完整、准确贯彻新发展理念，助力加快构建新发展格局、扎实推进中国式现代化。从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，坚持系统观念，做到“六个更好统筹”，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合，加大宏观政策调控力度，建设现代中央银行制度，充分发挥货币信贷政策效能，重点做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动金融支持实体经济实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。

稳健的货币政策要精准有力。要搞好跨周期调节，既着力支持扩大内需，为实体经济提供更有力的支持，又兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，稳固对实体经济的可持续支持力度。保持流动性合理充裕，保持信贷总量有效增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，助力实现促消费、扩投资、带就业的综合效应。结构性货币政策工具聚焦重点、合理适度、有进有退，引导金融机构加强对普惠金融、科技创新、绿色发展等领域的金融服务，推动消费有力复苏，增强经济增长潜能。持续发挥政策性开发性金融工具的作用，更好地撬动有效投资。继续深化利率市场化改革，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制的重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业融资和个人消费信贷成本。密切关注通胀走势变化，支持能源和粮食等保供稳价，保持物价水平基本稳定。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中起决定性作用，增强人民币汇率弹性，优化预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。统筹金融支持实体经济与风险防范，稳步推动重点企业集团、中小金融机构等风险化解，保持金融体系总体稳定，守住不发生系统性金融风险的底线。

点评：国内经济判断更加积极，报告指出“我国经济运行有望总体回升，经济循环将更为顺畅”，但基础尚不牢靠，货币政策总基调延续了中央经济工作会议的表述，变化不大，提出“稳健的货币政策要精准有力”，“信贷总量有效增长，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配”，继续强调政策性金融工具的作用，准财政工具有望继续为扩大有效投资发挥作用，推动保交楼贷款支持计划落地生效。

（2）交通部提出科学制定并组织实施好加快建设交通强国五年行动计划

2月21日，交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，审议《加快建设交通强国五年行动计划2023—2027年》和《交通运输部机关2023年会议计划》等。

会议强调，未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期，也是加快建设交通强国的重要五年。制定《行动计划》是贯彻落实党的二十大精神的具体行动，是扎实推进“两个纲要”以及“十四五”系列交通规划实施、书写交通运输高质量发展新篇章的重要举措。

《行动计划》将提出加强交通基础设施建设、提升运输服务质量、强化交通运输安全生产等十大行动。目标是到 2027 年，加快建设交通强国取得阶段性成果，交通运输高质量发展取得新突破，现代化综合交通运输体系建设取得重大进展，“全国 123 出行交通圈”和“全球 123 快物流圈”加速构建，有效服务保障全面建设社会主义现代化国家开局起步。

会议要求，各司局、各单位要切实提高思想认识，精心组织、加强配合，让《行动计划》真正务实管用、指导未来发展。要全面贯彻习近平总书记重要指示精神，做到与党的二十大作出的部署安排紧密结合、与“两个纲要”重点任务紧密结合、与加快建设交通强国体系框架紧密结合。部交通强国办公室要充分发挥统筹作用，各相关单位要建立工作机制，扎实推进行动举措。

点评：《行动计划》将提出加强交通基础设施建设、提升运输服务质量、强化交通运输安全生产等十大行动。目标是到 2027 年，加快建设交通强国取得阶段性成果，交通运输高质量发展取得新突破，现代化综合交通运输体系建设取得重大进展，“全国 123 出行交通圈”和“全球 123 快物流圈”加速构建，有望支撑交通领域投资强度。

2.2. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
我国首次主持制订铁路电气化技术领域国际标准	中国交通新闻网	2023/2/20
河南：今年将改造农村公路 5000 公里以上。	财联社	2023/2/20
两岸“小三通”4 条客运航线全部复航。	中国交通新闻网	2023/2/22
京津冀多节点网格状全覆盖综合交通网基本形成，交通同城化擎起空间一体化。	中国交通新闻网	2023/2/22
国家邮政局：2023 年要深化农村寄递物流体系建设，加强国际寄递服务网络建设。	财联社	2023/2/22
云南投资 3200 亿元提速互联互通。	中国交通新闻网	2023/2/23
央行：1 月份债券市场共发行各类债券 37683.5 亿元。	财联社	2023/2/23
宁夏：力争 2025 年新型储能装机规模达到 500 万千瓦以上。	财联社	2023/2/23
国资委：央企将聚焦绿色、健康、数字等领域，孵化一批经济社会效益好的“小而美”项目。	财联社	2023/2/23
中交石油天然气管道公司、管道工程研发中心揭牌成立。	中国交通新闻网	2023/2/24
我国地下基础设施监测技术实现新突破。	中国交通新闻网	2023/2/24

数据来源：中国交通新闻网，财联社，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
2023/2/20	山东路桥	关于发行可转债的公告	证监会核准公司发行面值总额48.36亿元可转换公司债券。
2023/2/21	粤水电	重大工程中标	两项工程中标金额分别为20.91亿元和16.96亿元。
2023/2/22	深圳瑞捷	获得广东省工程技术研究中心认定的公告	下属的研究中心被认定为“2022年度广东省工程技术研究中心”。
2023/2/22	金诚信	合资运营项目暨关联交易的公告	拟收购CMH公司50%的权益,交易金额不超过1亿美元。
2023/2/22	中国中铁	重大项目公告	中标多个项目,合计金额428.91亿元。
2023/2/24	中国电建	控股子公司增资扩股暨引入战略投资者议案的公告	同意控股子公司中电建新能源集团股份有限公司通过增资扩股方式引入战略投资者。

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 2.45%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.66%、0.98%，超额收益分别为 1.79%、1.47%。

个股方面，苏文电能、东易日盛、金诚信、鸿路钢构、深圳瑞捷位列涨幅榜前五，中钢国际、中天精装、启迪设计、华建集团、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(%)
300982.SZ	苏文电能	72.30	21.92	23.67	46.65
002713.SZ	东易日盛	7.65	12.33	14.08	21.43
603979.SH	金诚信	32.18	8.24	9.99	25.65
002541.SZ	鸿路钢构	35.26	7.93	9.68	20.38
300977.SZ	深圳瑞捷	21.96	6.60	8.35	68.66

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(%)
000928.SZ	中钢国际	7.13	-0.83	0.92	21.26
002989.SZ	中天精装	16.98	-1.57	0.18	-1.74
300500.SZ	启迪设计	16.19	-1.82	-0.07	21.09
600629.SH	华建集团	5.20	-2.07	-0.32	18.45
600477.SH	杭萧钢构	5.26	-2.77	-1.02	29.88

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>

