

建筑装饰行业跟踪周报

建筑 PMI 高景气，国企改革高质量发展，继续推荐建筑央企重估机会

增持（维持）

2023 年 03 月 05 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（2023.2.27-2023.3.3，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 6.1%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.71%、1.05%，超额收益分别为 4.39%、5.05%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）国家统计局发布 2023 年 2 月 PMI 数据：建筑业景气水平升至高位景气区间，反映 2 月份各地工程项目集中开工复工，建筑业施工进度加快，其中从业人员指数升至 58.6%，高于上月 5.5 个百分点，反映建筑业企业用工量明显增加；业务活动预期指数为 65.8%，连续三个月位于高位景气区间，反映建筑业企业对市场发展保持乐观。（2）国务院总理李克强做政府工作报告：政府工作报告中指出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5% 左右，要坚持稳字当头、稳中求进，保持政策连续性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效。赤字率拟按 3% 安排。着力扩大国内需求为重点工作之首，把恢复和扩大消费摆在优先位置，多渠道增加城乡居民收入，稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元。（3）住房和城乡建设部拟修订《绿色建筑评价标准》，面向社会公开征求意见：此次修订为国标实施后的首次修订，主要包括国家工程规范的有关要求，强化绿色建筑的碳减排性能要求，强化可再生能源利用及天然光利用、新增星级绿色建筑的绿色建材应用比例要求等。
- **周观点：**建筑行业基本面共振向上，估值有多重催化因素，我们建议从以下几个方向关注建筑板块的投资机会：（1）建筑央企估值重估机会值得重视：2 月建筑 PMI 提升 3.8 个百分点至 60.2%，建筑业新订单提升 4.7 个百分点至 62.1%，行业景气度持续回暖且保持高位，结合基建开工复工加快回暖，我们预计稳增长继续发力下基建市政链条景气有望加速提升；同时，政府工作报告中提出“深化国资国企改革，提高国企核心竞争力”，国资委此前也表示将突出高质量发展首要任务，国企改革持续深化，新的考核体系下，建筑央企经营质量和效率有望进一步提升，结合此前证监会提出的探索建立中国特色估值体系，建筑央企有望迎来基本面和估值共振，我们继续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、中国电建等。（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，推荐垒知集团、建科股份，建议关注国检集团。
- **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

《开复工持续回暖，继续关注项目实物量落地的需求弹性》

2023-02-26

《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》

2023-02-19

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业数据点评	6
2.2. 行业政策点评	7
2.3. 行业新闻	8
2.4. 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	11

图表目录

图 1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)	6
图 2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)	6
图 3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)	6
图 4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	6
图 5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)	7
图 6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)	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: 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）建筑央企估值重估机会值得重视：2月建筑PMI提升3.8个百分点至60.2%，建筑业新订单提升4.7个百分点至62.1%，行业景气度持续回暖且保持高位，结合基建开复工加快回暖，我们预计稳增长继续发力下基建市政链条景气有望加速提升；同时，政府工作报告中提出“深化国资国企改革，提高国企核心竞争力”，国资委此前也表示将突出高质量发展首要任务，国企改革持续深化，新的考核体系下，建筑央企经营质量和效率有望进一步提升，结合此前证监会提出的探索建立中国特色估值体系，建筑央企有望迎来基本面和估值共振，我们继续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、中国电建等**。

（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，推荐**垒知集团、建科股份**，建议关注**国检集团**。

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/3/3	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		收盘价 (元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
300986.SZ	志特新材*	71	1.6	2.0	2.7	3.6	44.4	35.5	26.3	19.7
601618.SH	中国中冶	765	83.7	97.6	109.7	124.2	9.1	7.8	7.0	6.2
601117.SH	中国化学	623	46.3	56.0	70.6	79.8	13.5	11.1	8.8	7.8
002541.SZ	鸿路钢构	252	11.5	12.8	16.4	20.0	21.9	19.7	15.4	12.6
600970.SH	中材国际	264	18.1	20.9	25.3	29.9	14.6	12.6	10.4	8.8
600496.SH	精工钢构	88	6.9	8.3	10.0	11.9	12.8	10.6	8.8	7.4
002051.SZ	中工国际	113	2.8	-	-	-	40.4	-	-	-
002140.SZ	东华科技	77	2.5	-	-	-	30.8	-	-	-
601390.SH	中国中铁	1,651	276.2	311.7	350.0	393.2	6.0	5.3	4.7	4.2
601800.SH	中国交建	1,743	179.9	202.9	227.6	250.1	9.7	8.6	7.7	7.0
601669.SH	中国电建	1,338	86.3	107.2	123.0	143.5	15.5	12.5	10.9	9.3
601868.SH	中国能建	1,042	65.0	78.1	89.9	104.5	16.0	13.3	11.6	10.0
601186.SH	中国铁建	1,206	246.9	275.0	310.2	348.3	4.9	4.4	3.9	3.5
600039.SH	四川路桥	822	55.8	111.1	139.9	168.0	14.7	7.4	5.9	4.9
601611.SH	中国核建	255	15.3	19.0	22.7	26.3	16.7	13.4	11.2	9.7
300355.SZ	蒙草生态	54	3.1	-	-	-	17.4	-	-	-
603359.SH	东珠生态	51	4.8	0.5	3.8	5.2	10.6	102.0	13.4	9.8
300284.SZ	苏文科	77	4.7	5.3	5.9	6.8	16.4	14.5	13.1	11.3
603357.SH	设计总院	49	3.9	4.3	4.6	5.0	12.6	11.4	10.7	9.8
300977.SZ	深圳瑞捷	26	1.2	0.6	1.1	1.6	21.7	43.3	23.6	16.3
002949.SZ	华阳国际	32	1.1	2.0	2.4	2.8	29.1	16.0	13.3	11.4
601668.SH	中国建筑	2,562	514.1	564.8	631.2	690.3	5.0	4.5	4.1	3.7
002081.SZ	金螳螂	149	-49.5	12.2	15.3	18.0	-	12.2	9.7	8.3
002375.SZ	亚厦股份	66	-8.9	-	-	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	88	-10.1	6.4	7.9	10.0	-	13.8	11.1	8.8
002713.SZ	东易日盛	33	0.8	-4.3	1.3	2.2	41.3	-	25.4	-

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 标*个股盈利预测来自东吴证券研究所, 其他个股盈利预测来自于 Wind 一致预期。

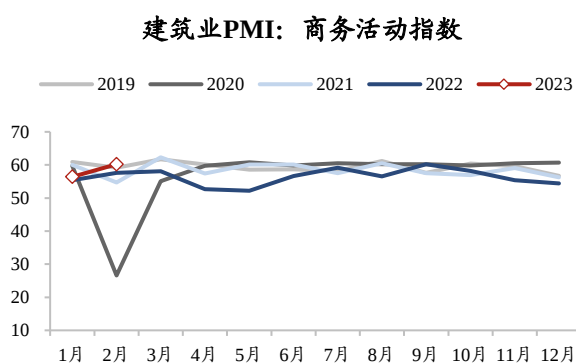
2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业数据点评

(1) 国家统计局发布 2023 年 2 月 PMI 数据

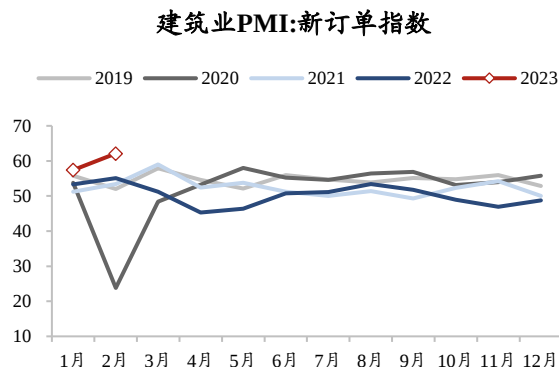
2023 年 2 月，建筑业商务活动指数为 60.2%，比上月上升 3.8 个百分点，建筑业新订单指数为 62.1%，比上月上升 4.7 个百分点，建筑业投入品价格指数为 55.3%，与上月持平，建筑业销售价格指数为 53.6%，比上月上升 0.8 个百分点，建筑业从业人员指数为 58.6%，比上月上升 5.5 个百分点，建筑业业务活动预期指数为 65.8%，比上月下降 2.4 个百分点。

图1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



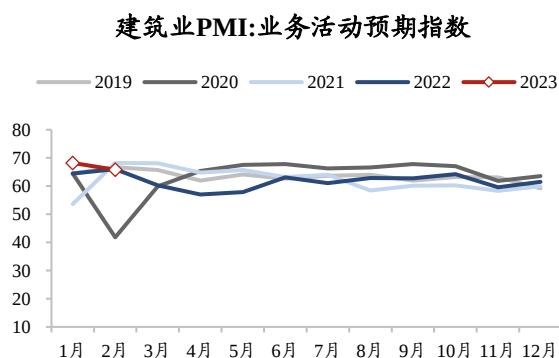
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



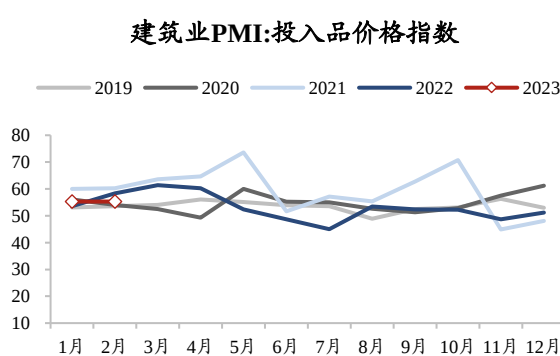
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



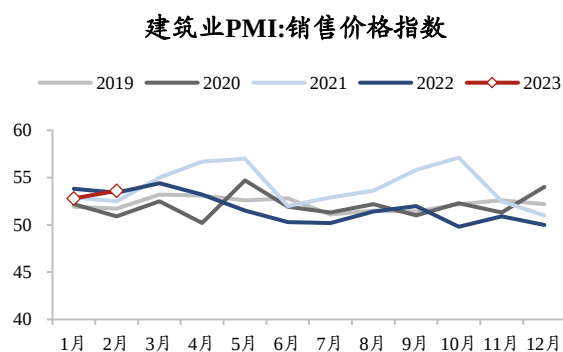
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



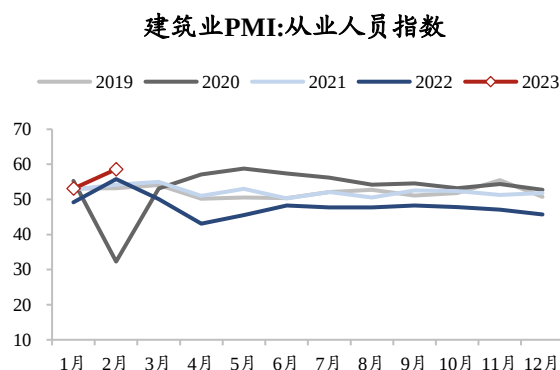
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评: 建筑业景气水平升至高位景气区间, 反映 2 月份各地工程项目集中开复工, 建筑业施工进度加快, 其中从业人员指数升至 58.6%, 高于上月 5.5 个百分点, 反映建筑业企业用工量明显增加; 业务活动预期指数为 65.8%, 连续三个月位于高位景气区间, 反映建筑业企业对市场发展保持乐观。

2.2. 行业政策点评

(1) 国务院总理李克强做政府工作报告

国务院总理李克强 5 日在政府工作报告中指出, 今年发展主要预期目标是: 国内生产总值增长 5% 左右; 城镇新增就业 1200 万人左右, 城镇调查失业率 5.5% 左右; 居民消费价格涨幅 3% 左右; 居民收入增长与经济增长基本同步; 进出口促稳提质, 国际收支基本平衡; 粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上; 单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降, 重点控制化石能源消费, 生态环境质量稳定改善。

要坚持稳字当头、稳中求进, 保持政策连续性针对性, 加强各类政策协调配合, 形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效。赤字率拟按 3% 安排。完善税费优惠政策, 对现行减税降费、退税缓税等措施, 该延续的延续, 该优化的优化。做好基层“三保”工作。稳健的货币政策要精准有力。保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配, 支持实体经济发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。产业政策要发展和安全并举。促进传统产业改造升级, 培育壮大战略性新兴产业, 着力补强产业链薄弱环节。科技政策要聚焦自立自强。完善新型举国体制, 发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用, 突出企业科技创新主体地位。社会政策要兜牢民生底线。落实落细就业优先政策, 把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更加突出的位置, 切实保障好基本民生。

国务院总理李克强 5 日在政府工作报告中简述几项重点。

(一) 着力扩大国内需求。把恢复和扩大消费摆在优先位置。多渠道增加城乡居民

收入。稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，今年拟安排地方政府专项债券3.8万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，促进区域优势互补、各展其长，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。

(二) 加快建设现代化产业体系。

(三) 切实落实“两个毫不动摇”。

(四) 更大力度吸引和利用外资。

(五) 有效防范化解重大经济金融风险。

(六) 稳定粮食生产和推进乡村振兴。

(七) 推动发展方式绿色转型。

(八) 保障基本民生和发展社会事业。

点评：政府工作报告中指出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右，要坚持稳字当头、稳中求进，保持政策连续性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效。赤字率拟按3%安排。着力扩大国内需求为重点工作之首，把恢复和扩大消费摆在优先位置，多渠道增加城乡居民收入，稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，今年拟安排地方政府专项债券3.8万亿元。

(2) 住房和城乡建设部拟修订《绿色建筑评价标准》，面向社会公开征求意见

根据《住房和城乡建设部关于印发2022年工程建设规范标准编制及相关工作计划的通知》，住房和城乡建设部组织修订了国家标准《绿色建筑评价标准》，形成了局部修订征求意见稿，于日前向社会公开征求意见。

点评：此次修订为国标实施后的首次修订，主要包括国家工程规范的有关要求，强化绿色建筑的碳减排性能要求，强化可再生能源利用及天然光利用、新增星级绿色建筑的绿色建材应用比例要求等。

2.3. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
四川：鼓励就近消纳光伏能源，探索光伏建筑一体化发展。	财联社	2023/2/27
九部门印发指导意见：统筹节能降碳和回收利用加快重点领域产品设备更新改造。	住建部	2023/2/27
河南：积极推进风电、分布式光伏等新能源建设。	财联社	2023/2/28
国资委：适时出台制度规定及操作细则，探索国有权益份额规范化退出的方式途径。	财联社	2023/3/1

四川成都发布《城市桥梁健康监测系统技术指南》。	住建部	2023/3/1
福建发布建筑业高质量发展十条措施，将确定 10 个“建筑之乡”并赋予相关政策。	住建部	2023/3/2
国家铁路局发布《铁路运输基础设施生产企业审批实施细则》。	中国交通新闻网	2023/3/3
河南今年将投资 1120 亿元建高速。	财联社	2023/3/3

数据来源：住建部，财联社，中国交通新闻网，东吴证券研究所

2.4. 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
2023/2/27	华设集团	向不特定对象发行可转换公司债券并在主板上市募集说明书（申报稿）	本次拟发行可转债总额不超过 4 亿元，每张面值为人民币 100 元，按照面值发行。
2023/2/27	中国海诚	2022 年度业绩快报	全年完成营业收入 57.19 亿元，同比增长 8.64%，实现净利润 2.05 亿元，同比增长 27.58%。
2023/2/27	东华科技	2022 年度业绩快报	公司实现营业总收入 62.34 亿元，同比增长 3.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.89 亿元，同比增长 16.03%
2023/2/28	国检集团	关于向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）的公告	可转债募集资金总额不超过 8 亿元，期限为 6 年。
2023/2/28	中国能建	2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）	本次发行 A 股股票的募集资金总额不超过 150.00 亿元，尚无确定的发行对象。
2023/3/1	中国交建	关于分拆所属子公司重组上市的预案（修订稿）	祁连山拟将其持有的祁连山有限 100%股权置出，并与本公司下属公规院 100%股权、一公院 100%股权、二公院 100%股权和中国城乡下属西南院 100%股权、东北院 100%股权、能源院 100%股权中的等值部分进行资产置换。祁连山向本公司、中国城乡发行股份购买公规院 100%股权、一公院 100%股权、二公院 100%股权、西南院 100%股权、东北院 100%股权和能源院 100%股权与拟置出资产的差额部分，并募集配套资金。上述交易构成中国交建分拆子公司公规院、一公院、二公院重组上市。
2023/3/2	东南网架	向不特定对象发行可转换公司债券并上市的法律意见书	本次拟发行可转换公司债券总额不超过 200,000 万元（含 200,000 万元），具体发行数额由公司董事会根据股东大会的授权在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行，期限为自发行之日起 6 年。本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日起满六个月的第一个交易日起至可转债到期日止。债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。

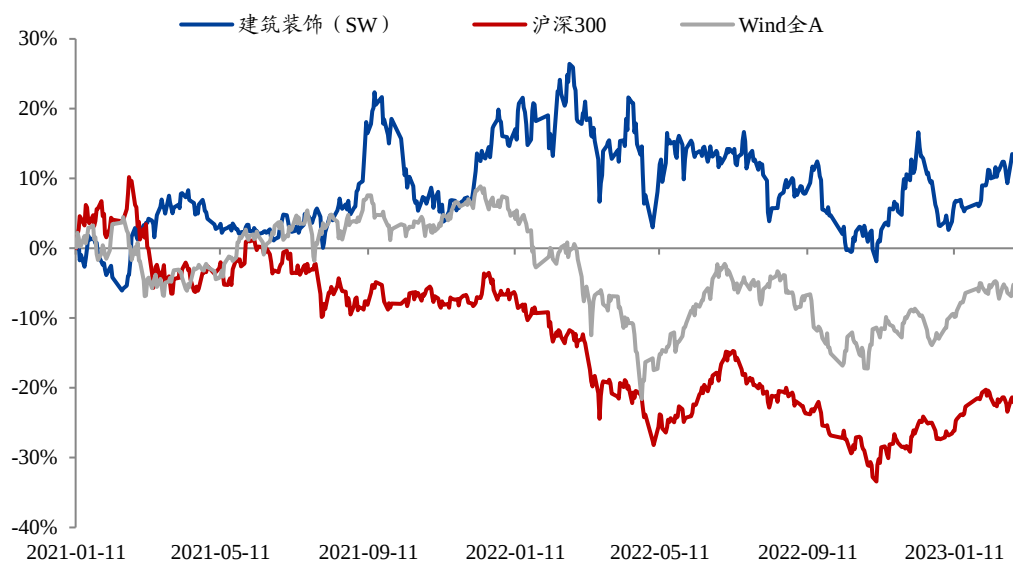
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 6.1%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.71%、1.05%，超额收益分别为 4.39%、5.05%。

个股方面，中铁装配、建发合诚、中国交建、深圳瑞捷、中钢国际位列涨幅榜前五，东方铁塔、杭萧钢构、永福股份、东珠生态、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	2023-3-3 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300374.SZ	中铁装配	16.61	23.96	22.25	25.08
603909.SH	建发合诚	15.70	20.40	18.69	46.73
601800.SH	中国交建	10.78	18.07	16.36	33.91
300977.SZ	深圳瑞捷	25.66	16.85	15.14	97.08
000928.SZ	中钢国际	8.11	13.74	12.03	37.93

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	2023-3-3 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002545.SZ	东方铁塔	9.05	-1.63	-3.34	9.17
600477.SH	杭萧钢构	5.17	-1.71	-3.42	27.65
300712.SZ	永福股份	45.22	-2.90	-4.61	1.92
603359.SH	东珠生态	11.42	-3.95	-5.66	1.96
300982.SZ	苏文电能	68.74	-4.92	-6.63	39.43

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>