

建筑装饰行业跟踪周报

国企改革、“一带一路”等多重催化，继续推荐央企国企重估机会

增持（维持）

2023年03月12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（2023.3.4-2023.3.10，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.83%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-3.96%、-3.17%，超额收益分别为1.13%、0.34%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**央行发布2023年2月金融数据：**社融和信贷继续回暖，社融增速回升0.5pct至9.9%，2月单月同比多增1.95万亿，除了春节错位因素的影响外，主要得益于信贷、政府债券的拉动。其中信贷结构中，企业中长期贷款连续7个月同比多增，或反映基建、制造业相关信贷落地加快；居民信贷边际回暖，除了短期贷款规模回升以外，中长期贷款结束了连续14个月的同比少增，与近期二手房交易回暖相关。（2）**住房和城乡建设部部长倪虹在2023年全国两会“部长通道”答记者问：**倪虹表示2023年工作将在稳支柱、防风险、惠民生上下功夫。要稳住房地产，一方面，要坚持因城施策，大力支持刚性和改善性住房需求，提振信心，促进房地产市场企稳回升、平稳健康发展；另一方面，增加保障性租赁住房供给和长租房建设。要防范化解房地产“灰犀牛”风险，一视同仁支持优质国有房企和优质民营房企，满足合理融资需求，帮助出险的房企能够自救，严格依法依规处置。城市更新工作上2023年再开工改造5万个以上老旧小区。
- **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

《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》

2023-03-05

《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

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. 本周行情回顾	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 (%)	8
图 6:	单月社融增量结构 (亿元)	8
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

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	2023/3/10	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	68	1.6	2.0	2.7	3.6	42.5	34.0	25.2	18.9
601618.SH	中国中冶	750	83.7	97.3	109.4	124.0	9.0	7.7	6.9	6.0
601117.SH	中国化学	604	46.3	56.0	70.6	79.8	13.0	10.8	8.6	7.6
002541.SZ	鸿路钢构	238	11.5	12.8	16.4	20.0	20.7	18.6	14.5	11.9
600970.SH	中材国际	268	18.1	20.9	25.3	29.9	14.8	12.8	10.6	9.0
600496.SH	精工钢构	84	6.9	8.3	10.1	11.8	12.2	10.1	8.3	7.1
002051.SZ	中工国际	109	2.8	4.2	4.9	6.1	38.9	26.0	22.2	17.9
002140.SZ	东华科技	73	2.5	-	-	-	29.2	-	-	-
601390.SH	中国中铁	1,592	276.2	311.3	350.0	393.6	5.8	5.1	4.5	4.0
601800.SH	中国交建	1,709	179.9	200.4	222.8	250.1	9.5	8.5	7.7	6.8
601669.SH	中国电建	1,294	86.3	106.9	124.5	144.9	15.0	12.1	10.4	8.9
601868.SH	中国能建	996	65.0	78.1	89.9	104.5	15.3	12.8	11.1	9.5
601186.SH	中国铁建	1,152	246.9	274.9	310.2	346.5	4.7	4.2	3.7	3.3
600039.SH	四川路桥	824	55.8	111.1	139.9	168.0	14.8	7.4	5.9	4.9
601611.SH	中国核建	245	15.3	19.0	22.7	26.3	16.0	12.9	10.8	9.3
300355.SZ	蒙草生态	54	3.1	-	-	-	17.4	-	-	-
603359.SH	东珠生态	49	4.8	0.5	3.8	5.2	10.2	98.0	12.9	9.4
300284.SZ	苏文科	76	4.7	5.3	5.9	6.8	16.2	14.3	12.9	11.2
603357.SH	设计总院	48	3.9	4.3	4.6	5.0	12.3	11.2	10.4	9.6
300977.SZ	深圳瑞捷	24	1.2	0.6	1.1	1.6	20.0	40.0	21.8	15.0
002949.SZ	华阳国际	31	1.1	2.0	2.4	2.8	28.2	15.5	12.9	11.1
601668.SH	中国建筑	2,449	514.1	564.8	631.2	690.3	4.8	4.3	3.9	3.5
002081.SZ	金螳螂	138	-49.5	12.2	15.3	18.0	-	11.3	9.0	7.7
002375.SZ	亚厦股份	64	-8.9	-	-	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	84	-10.1	6.4	7.9	10.0	-	13.1	10.6	8.4
002713.SZ	东易日盛	34	0.8	-5.8	1.3	2.2	42.5	-	26.2	15.5

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) 住房和城乡建设部部长倪虹在 2023 年全国两会“部长通道”答记者问

3 月 7 日，住房和城乡建设部部长倪虹在 2023 年全国两会“部长通道”答记者问，表示：(1) 对房地产市场企稳回升充满信心：2023 年 1、2 月，全国商品房销售结束了 13 个月的负增长，房价总体平稳。(2) 稳住房地产对稳定经济大盘有重要的意义：2022 年建筑业和房地产业合计占 GDP13%，房地产相关贷款占银行信贷的 40%，房地产相关收入占地方综合财力的 50%，居民财富 60% 都在住房上。(3) 要避免金融风险和地方债风险，防范房地产“灰犀牛”风险，帮问题房企自救，也要严格依法依规处置。(4) 坚持精准施策，一城一策，大力支持刚性和改善性的住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。(5) 增加保障性租赁住房的供给和长租房的建设，重点解决好青年人、新市民住房困难问题。(6) 2023 年计划再开工改造 5 万个以上老旧小区。

点评：倪虹表示 2023 年工作将在稳支柱、防风险、惠民生上下功夫。要稳住房地产，一方面，要坚持因城施策，大力支持刚性和改善性住房需求，提振信心，促进房地产市场企稳回升、平稳健康发展；另一方面，增加保障性租赁住房供给和长租房建设。要防范化解房地产“灰犀牛”风险，一视同仁支持优质国有房企和优质民营房企，满足合理融资需求，帮助出险的房企能够自救，严格依法依规处置。城市更新工作上 2023 年再开工改造 5 万个以上老旧小区。

2.2. 行业数据点评

(1) 央行发布 2023 年 2 月金融数据

一、广义货币增长 12.9%

2 月末，广义货币(M2)余额 275.52 万亿元，同比增长 12.9%，增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 3.7 个百分点。狭义货币(M1)余额 65.79 万亿元，同比增长 5.8%，增速比上月末低 0.9 个百分点，比上年同期高 1.1 个百分点。流通中货币(M0)余额 10.76 万亿元，同比增长 10.6%。当月净回笼现金 6999 亿元。

二、2 月份人民币贷款增加 1.81 万亿元

2 月末，本外币贷款余额 226.71 万亿元，同比增长 10.8%。月末人民币贷款余额 221.56 万亿元，同比增长 11.6%，增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 0.1 个百分点。

2 月份人民币贷款增加 1.81 万亿元，同比多增 5928 亿元。分部门看，住户贷款增加 2081 亿元，其中，短期贷款增加 1218 亿元，中长期贷款增加 863 亿元；企（事）业单位贷款增加 1.61 万亿元，其中，短期贷款增加 5785 亿元，中长期贷款增加 1.11 万亿

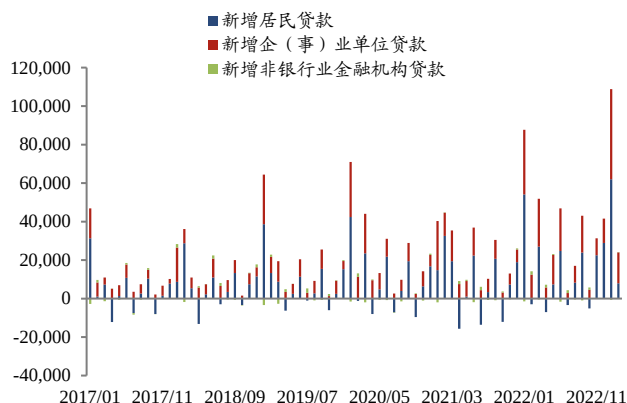
元，票据融资减少 989 亿元；非银行业金融机构贷款增加 173 亿元。

2 月末，外币贷款余额 7406 亿美元，同比下降 22.5%。2 月份外币贷款减少 67 亿美元，同比多减 316 亿美元。

三、2023 年 2 月社会融资规模统计数据

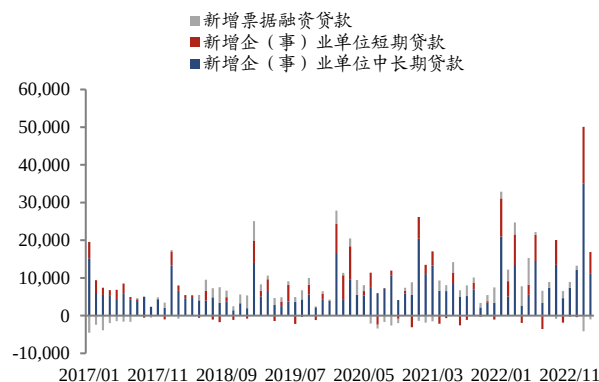
初步统计，2023 年 2 月社会融资规模增量为 3.16 万亿元，比上年同期多 1.95 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.82 万亿元，同比多增 9241 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 310 亿元，同比少增 170 亿元；委托贷款减少 77 亿元，同比多减 3 亿元；信托贷款增加 66 亿元，同比多增 817 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 70 亿元，同比少减 4158 亿元；企业债券净融资 3644 亿元，同比多 34 亿元；政府债券净融资 8138 亿元，同比多 5416 亿元；非金融企业境内股票融资 571 亿元，同比少 14 亿元。

图1：新增人民币贷款结构（亿元）



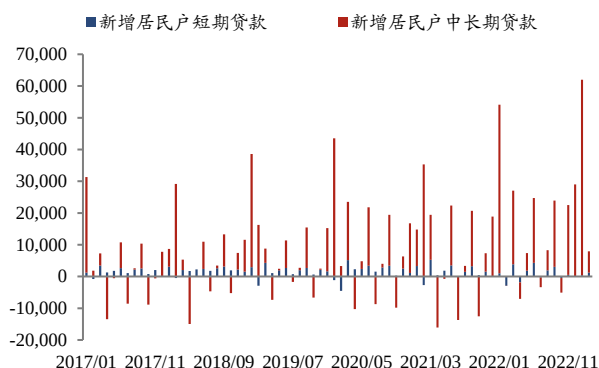
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图2：新增企业端信贷结构（亿元）



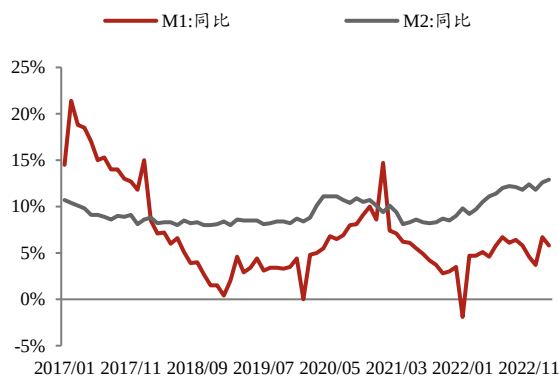
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图3：新增居民端信贷结构（亿元）



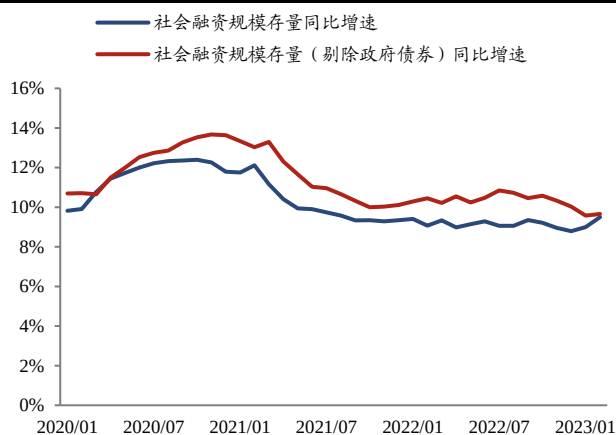
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图4：M1 与 M2 同比增速（%）



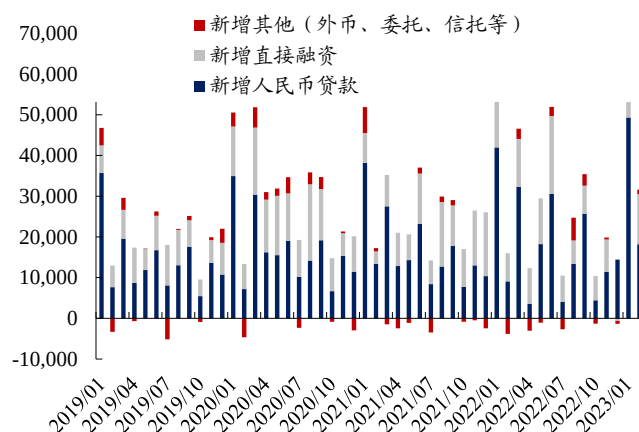
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

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: 社融和信贷继续回暖, 社融增速回升 0.5pct 至 9.9%, 2 月单月同比多增 1.95 万亿, 除了春节错位因素的影响外, 主要得益于信贷、政府债券的拉动。其中信贷结构中, 企业中长期贷款连续 7 个月同比多增, 或反映基建、制造业相关信贷落地加快; 居民信贷边际回暖, 除了短期贷款规模回升以外, 中长期贷款结束了连续 14 个月的同比少增, 与近期二手房交易回暖相关。

2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
重庆: 2023 年计划完成交通投资 1100 亿元。	财联社	2023/3/6
广深港高铁加开跨境列车 12.5 对。	财联社	2023/3/7
国家邮政局: 2 月中国快递发展指数为 254.8, 同比提升 11.1%。	财联社	2023/3/8
广州: 建设国际消费中心城市, 推动新业态、新模式持续快速健康发展。	财联社	2023/3/8
全国快递业务量突破 200 亿件。	财联社	2023/3/9
总投资超 50 亿元, 湖南浏江高速建设正式启动。	中国交通新闻网	2023/3/10

数据来源: 中国交通新闻网, 财联社, 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
2023/3/6	金诚信	关于签署日常经营合同的公告	新建 250 万吨/年采矿工程项目井巷工程施工合同,合同价款为 4.77 亿元。
2023/3/6	国检集团	关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所受理的公告	向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上交所受理。
2023/3/7	精工钢构	关于高级管理人员变动的公告	聘任孙关富先生为公司执行总裁,车松岩先生为公司高级副总裁,齐三六先生为公司副总裁。陈水福先生因达到法定退休年龄,申请辞去公司副总裁一职。
2023/3/9	东方铁塔	关于国家电网项目中标的公告	青岛东方铁塔股份有限公司及全资子公司合计中标约 1.60 亿元,约占公司 2021 年经审计的营业收入的 5.76%
2023/3/10	精工钢构	关于与国电投集团等开展 BIPV 业务合作的进展公告	精工钢构与国家电力投资集团有限公司浙江分公司、国核投资有限公司签署的《战略合作协议》已实现进展,合资公司已设立完毕。合资公司注册资金 20.00 亿元人民币,其中宁波国核股权投资合伙企业(有限合伙)认缴出资 18.00 亿元,占比 90.00%,精工钢构认缴出资 2,000.00 万元,占比 10.00%

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-2.83%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-3.96%、-3.17%，超额收益分别为 1.13%、0.34%。

个股方面，启迪设计、北方国际、中材国际、东易日盛、地铁设计位列涨幅榜前五，浙江建投、中铝国际、杭萧钢构、金螳螂、中国海诚位列涨幅榜后五。

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	2023-3-10 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300500.SZ	启迪设计	17.14	4.96	8.92	28.20
000065.SZ	北方国际	11.26	4.74	8.70	36.48
600970.SH	中材国际	10.19	1.70	5.66	19.60
002713.SZ	东易日盛	8.02	1.52	5.48	27.30
003013.SZ	地铁设计	17.87	1.36	5.32	15.66

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	2023-3-10 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002761.SZ	浙江建投	20.87	-7.29	-3.33	-1.00
601068.SH	中铝国际	5.03	-7.37	-3.41	6.79
600477.SH	杭萧钢构	4.77	-7.74	-3.78	17.78
002081.SZ	金螳螂	5.19	-7.82	-3.86	7.01
002116.SZ	中国海诚	11.85	-11.24	-7.28	16.06

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>