

建筑装饰行业跟踪周报

建筑 PMI 仍处高景气区间，基建实物量落地可期，继续看好板块机会

增持（维持）

2023 年 04 月 02 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（2023.3.27-2023.3.31，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-3.1%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.59%、0.27%，超额收益分别为-3.69%、-3.37%。
- **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 3 月中国采购经理指数运行情况：经季调后，3 月建筑业商务活动指数为 65.6%，比上月上升 5.4 个百分点。其中建筑业新订单指数为 50.2%，比上月下降 11.9 个百分点，但仍然保持扩张区间，而业务活动预期指数为 63.7%，连续 4 个月位于高位景气区间，反映企业较好的业务预期，实物工作量有望加速落地。
- **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）新一轮国企改革有望推动基本面持续优化，看好建筑央企估值持续修复机会：

2022 年四季度以来建筑业 PMI 和央企订单增速高于近年来中枢，反映行业景气度维持高位。23 年 2 月建筑业景气水平升至高位景气区间，业务活动预期指数为 65.8%，连续三个月位于高位景气区间。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，新一轮国有企业改革正在谋划实施，2023 年国务院国资委开始试行“一利五率”指标体系，提升净资产收益率和现金流考核权重，将指引建筑央企继续提升经营效率，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。

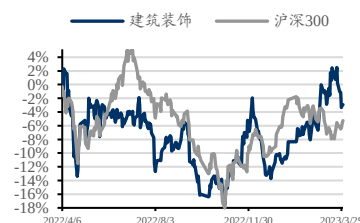
（2）“一带一路”方向：二十大报告提出共建“一带一路”高质量发展，将进一步深化交通、能源和网络等基础设施的互联互通建设，开展更大范围、更高水平、更深层次的合作，为建筑央企参与一带一路沿线市场打开更大空间；今年是一带一路倡议提出 10 周年，第三届“一带一路”高峰论坛召开可期，在丰富成果的基础上，预计更多政策支持有望出台，叠加近期多重外事活动事件催化，海外工程业务有望受益，建议关注国际工程板块，个股建议关注中工国际、北方国际、中材国际、中钢国际等。

（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。

- **风险提示：**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

《基础设施 REITs 政策持续出台，继续看好建筑央企和国际工程板块》

2023-03-26

《建筑央企：新一轮国企改革有望推动基本面持续优化，看好估值持续修复机会》

2023-03-22

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. 行业新闻.....7

 2.3. 板块上市公司重点公告梳理.....7

3. 本周行情回顾9

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)	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.....	9

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)新一轮国企改革有望推动基本面持续优化，看好建筑央企估值持续修复机会：2022 年四季度以来建筑业 PMI 和央企订单增速高于近年来中枢，反映行业景气度维持高位。23 年 2 月建筑业景气水平升至高位景气区间，业务活动预期指数为 65.8%，连续三个月位于高位景气区间。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，新一轮国有企业改革正在谋划实施，2023 年国务院国资委开始试行“一利五率”指标体系，提升净资产收益率和现金流考核权重，将指引建筑央企持续提升经营效率，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：二十大报告提出共建“一带一路”高质量发展，将进一步深化交通、能源和网络等基础设施的互联互通建设，开展更大范围、更高水平、更深层次的区域合作，为建筑央企参与一带一路沿线市场打开更大空间；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，叠加近期多重外事活动事件催化，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、中钢国际**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	2023/3/31	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	808	83.7	102.7	116.2	133.5	9.7	7.9	7.0	6.1
601117.SH	中国化学	567	46.3	54.2	65.4	77.1	12.2	10.5	8.7	7.4
002541.SZ	鸿路钢构	228	11.5	11.6	16.0	20.0	19.8	19.7	14.3	11.4
600970.SH	中材国际	294	18.1	21.9	27.0	32.1	16.2	13.4	10.9	9.2
600496.SH	精工钢构	80	6.9	8.3	10.1	11.8	11.6	9.6	7.9	6.8
002051.SZ	中工国际	132	2.8	4.2	4.9	6.1	47.1	31.4	26.9	21.6
002140.SZ	东华科技	69	2.5	2.9	3.4	4.2	27.6	23.8	20.3	16.4
601390.SH	中国中铁	1,703	276.2	312.8	350.7	393.0	6.2	5.4	4.9	4.3
601800.SH	中国交建	1,707	179.9	191.0	221.4	249.0	9.5	8.9	7.7	6.9
601669.SH	中国电建	1,228	86.3	106.9	124.5	144.9	14.2	11.5	9.9	8.5
601868.SH	中国能建	1,005	65.0	78.1	90.8	106.4	15.5	12.9	11.1	9.4
601186.SH	中国铁建	1,224	246.9	266.4	304.0	337.3	5.0	4.6	4.0	3.6
600039.SH	四川路桥	859	55.8	112.1	140.3	168.2	15.4	7.7	6.1	5.1
601611.SH	中国核建	249	15.3	19.0	22.7	26.3	16.3	13.1	11.0	9.5
300355.SZ	蒙草生态	53	3.1	-	-	-	17.1	-	-	-
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	53	3.9	4.4	5.0	5.8	13.6	12.0	10.6	9.1
300977.SZ	深圳瑞捷	23	1.2	0.6	1.1	1.6	19.2	38.3	20.9	14.4
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	2,432	514.1	565.7	631.2	691.5	4.7	4.3	3.9	3.5
002081.SZ	金螳螂	139	-49.5	12.2	15.3	18.0	-	11.4	9.1	7.7
002375.SZ	亚厦股份	65	-8.9	-	-	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	81	-10.1	4.9	7.0	8.4	-	16.5	11.6	9.6
002713.SZ	东易日盛	34	0.8	-7.3	1.0	2.3	42.5	-	34.0	14.8

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

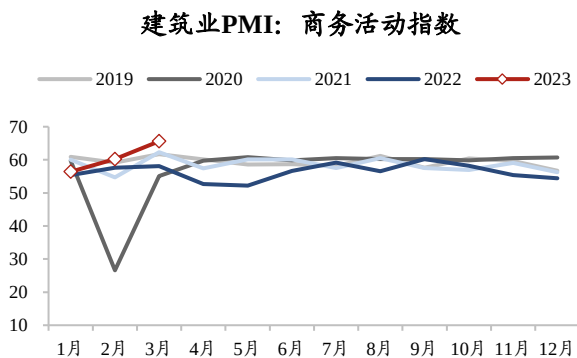
2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业数据点评

(1) 国家统计局发布 2023 年 3 月中国采购经理指数运行情况

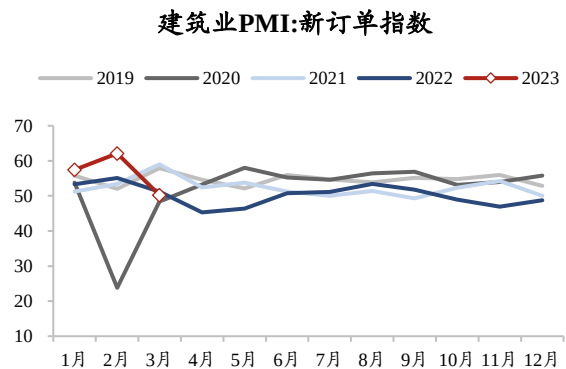
点评：经季调后，3 月建筑业商务活动指数为 65.6%，比上月上升 5.4 个百分点。其中建筑业新订单指数为 50.2%，比上月下降 11.9 个百分点，但仍然保持扩张区间，而业务活动预期指数为 63.7%，连续 4 个月位于高位景气区间，反映企业较好的业务预期，实物工作量有望加速落地。

图1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



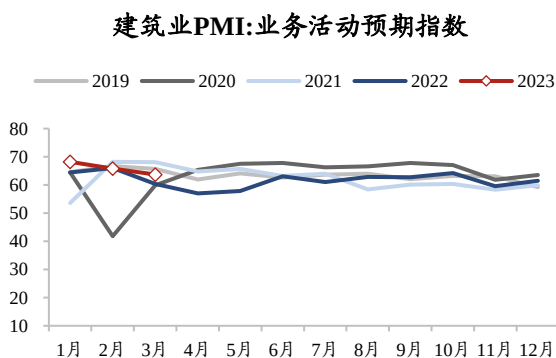
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



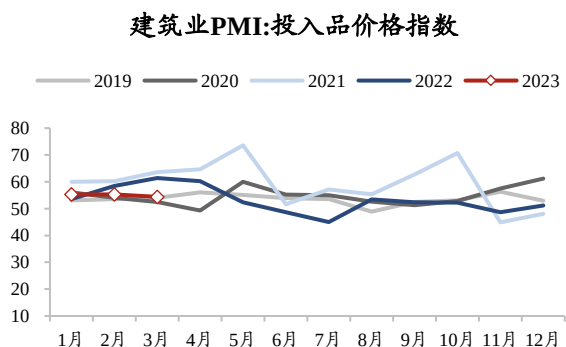
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



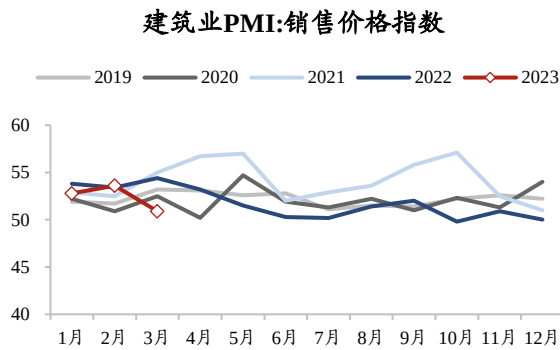
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



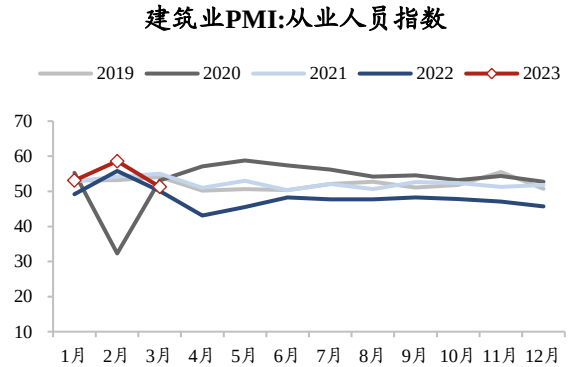
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

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

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
住房和城乡建设部通知要求做好房屋市政工程安全生产治理行动巩固提升工作。	中国建设新闻网	2023/3/28
住房和城乡建设部等 15 部门联合印发《关于加强经营性自建房安全管理的通知》。	住建部	2023/3/28
北京新建公共机构建筑、园区、厂房屋顶光伏覆盖率不低于 50%。	财联社	2023/3/28
三部门召开试点推进会, 政府采购支持绿色建材再加速。	中国建设新闻网	2023/3/29
广东: 南沙至珠海(中山)城际正式开工, 广州中山核心区将实现 45 分钟通达。	中国交通新闻网	2023/3/30
上海: 高水平开发陆上风电、光伏电站项目, 高标准完成整县分布式光伏试点。	财联社	2023/3/30
广西今年新增 8000 余个自然村通硬化路。	中国交通新闻网	2023/3/31
《加快建设交通强国五年行动计划(2023—2027 年)》印发实施。	财联社	2023/3/31

数据来源: 中国建设新闻网, 住建部, 财联社, 中国交通新闻网, 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
2023/3/27	东南网架	2022 年度报告	公司实现营业收入 120.76 亿元, 同比增长 6.99%; 实现归母净利润 2.92 亿元, 同比下降 40.79%。
2023/3/27	中国化学	2022 年度报告	公司实现营业总收入 1584.37 亿元, 同比增长 14.88%, 实现归母净利润 54.15 亿元, 同比增长 16.88%。
2023/3/27	中国中铁	重大工程中标公告	工程中标价合计约人民币 425.47 亿元, 约占 2021 年营业收入的 3.97%。
2023/3/27	山东路桥	向不特定对象发行可转换公司债券网上发行中签率及优先配售结果公告	山路转债本次发行 4836 万张, 发行价格为 100 元/张, 原股东优先配售数量占本次发行总量的 81.01%, 网上向社会公众投资者发行的山路转债总计为 918.28 万张, 占本次发行总量的 18.99%。
2023/3/28	中铁装配	2022 年度报告	公司实现营业收入 6.35 亿元, 同比增长 50.28%, 实现归母净利润-2.6 亿元。
2023/3/28	粤水电	2022 年度报告	公司实现营业收入 169.04 亿元, 同比增长 17.70%, 实现归母净利润 3.91 亿元, 同比增长 19.18%。
2023/3/29	安徽建工	2022 年度报告	公司实现实现营业收入 801.2 亿元, 同比增长 12.31%, 实现归母净利润 13.8 亿元, 同比增长 25.94%。
2023/3/29	中国建筑	重大项目公告	项目金额合计 268.1 亿元, 占 2021 年度经审计营业收入的 1.4%。
2023/3/30	中国铁建	2022 年年度报告	公司实现营业收入为 10963.13 亿元, 同比增长 7.48%, 归母净利润为 266.42 亿元, 同比增长 7.90%。
2023/3/30	中国中铁	2022 年年度报告	公司实现营业收入为 11,515.01 亿元, 同比增长 7.57%, 归母净利润为 312.76 亿元, 同比增长 13.25%。
2023/3/30	鸿路钢构	2022 年年度报告	公司实现营业收入为 198.48 亿元, 同比增长 1.71%, 归母净利润为 11.63 亿元, 同比增长 1.09%。
2023/3/31	中国交建	2022 年年度报告	公司实现营业收入为 7202.75 亿元, 同比增长 5.02%, 归母净利润为 191.04 亿元, 同比增长 6.16%。

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-3.1%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.59%、0.27%，超额收益分别为-3.69%、-3.37%。

个股方面，设计总院、地铁设计、安徽建工、四川路桥、森特股份位列涨幅榜前五，中国中铁、启迪设计、建发合诚、中国化学、华阳国际位列涨幅榜后五。

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	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603357.SH	设计总院	11.30	7.82	7.23	24.45
003013.SZ	地铁设计	18.49	6.94	6.35	19.68
600502.SH	安徽建工	6.04	6.71	6.12	25.83
600039.SH	四川路桥	13.80	6.48	5.89	24.10
603098.SH	森特股份	26.10	3.04	2.45	-7.51

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(%)
601390.SH	中国中铁	6.88	-6.39	-6.98	23.74
300500.SZ	启迪设计	15.95	-6.73	-7.32	19.30
603909.SH	建发合诚	14.85	-7.42	-8.01	38.79

601117.SH	中国化学	9.28	-11.87	-12.46	16.88
002949.SZ	华阳国际	14.69	-12.56	-13.15	11.80

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

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>