

建筑装饰行业跟踪周报

国常会听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，政策效能有望加快释放

增持（维持）

2022年09月04日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周(2022.8.29-2022.9.2,下同):**本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅0.2%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.04%、-2.2%，超额收益分别为2.24%、2.4%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评:**（1）**国务院常务会议听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报等:**国务院总理8月31日主持召开国务院常务会议，听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求；确定进一步优化营商环境、降低制度性交易成本的措施，持续为市场主体减负激活活力。**点评:**国常会提出细化接续政策、9月上旬实施细则应出尽出，再派一批督导和服务工作组，重点核查项目建设三季度实物工作量完成、完善手续等情况。投资方面着力点在扩大政策工具支持范围以及尽快形成实物工作量，地产方面继续提出“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。我们认为将有利于加快政策效能加速释放，加速基建实物需求以及地产需求端政策和纾困措施的落地。（2）**国家统计局发布8月非制造业采购经理指数运行情况:**8月建筑业PMI较7月回落，略弱于季节性，但仍处于扩张区间，或受高温、疫情散发对施工的影响，但新订单、业务活动预期指数较7月上升2.3、1.9pct，强于季节性，反映行业对后期需求乐观。
- **周观点:**国常会强调稳经济接续政策落实，将继续派出督导服务组以及重点核查项目建设三季度实物工作量完成等情况，反映短期宏观政策着力点在既有政策效能的加快释放，基建市政产业链景气继续上行，需求具备结构性亮点的细分方向核心受益。此外随着地产需求端政策和纾困措施加速出台，地产销售回暖，地产链条的估值有望继续修复。我们建议从以下三个方向关注建筑板块的投资机会：（1）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。建议关注装配式建筑方向的**鸿路钢构、华阳国际、亚厦股份、中铁装配**；新能源业务转型和增量开拓的**中国电建、中国能建**等；受益建筑光伏市场放量的**精工钢构、森特股份、东南网架**等，铝模板租赁服务商**志特新材**等。（2）国企改革方向：2022年是国企改革三年行动的收官之年，预计国企改革在稳步推进的同时，此前在企业治理结构、强化激励、混改以及提高效率激发活力等方面的改革红利有望进入释放期，建议关注有降本增效下业绩改善、新业务转型布局以及资产重组等方向，建议关注**四川路桥、中国电建、山东路桥、中国中冶**等。（3）稳增长继续发力下基建市政链条景气和估值提升：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、苏交科、中国建筑**等。
- **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

《专项债与政策性金融工具扩容，强化支撑基建投资高增速》

2022-08-28

《7月经济数据低于预期，关注基建需求落地和地产政策》

2022-08-21

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业政策跟踪	6
2.2. 行业数据更新	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	12

图表目录

图 1: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)	7
图 2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)	7
图 3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)	7
图 4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	7
图 5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)	8
图 6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)	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

国常会强调稳经济接续政策落实，将继续派出督导服务组以及重点核查项目建设三季度实物工作量完成等情况，反映短期宏观政策着力点在既有政策效能的加快释放，基建市政产业链景气继续上行，需求具备结构性亮点的细分方向核心受益。此外随着地产需求端政策和纾困措施加速出台，地产销售回暖，地产链条的估值有望继续修复。

我们建议从以下三个方向关注建筑板块的投资机会：（1）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。建议关注装配式建筑方向的**鸿路钢构**、**华阳国际**、**亚厦股份**、**中铁装配**；新能源业务转型和增量开拓的**中国电建**、**中国能建**等；受益建筑光伏市场放量的**精工钢构**、**森特股份**、**东南网架**等，铝模板租赁服务商**志特新材**等。（2）国企改革方向：2022年是国企改革三年行动的收官之年，预计国企改革在稳步推进的同时，此前在企业治理结构、强化激励、混改以及提高效率激发活力等方面的改革红利有望进入释放期，建议关注有降本增效下业绩改善、新业务转型布局以及资产重组等方向，建议关注**四川路桥**、**中国电建**、**山东路桥**、**中国中冶**等。（3）稳增长继续发力下基建市政链条景气和估值提升：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**、**苏交科**、**中国建筑**等。

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/9/2	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
601618.SH	中国中冶	659	83.7	97.8	112.5	130.5	7.9	6.7	5.9	5.0
601117.SH	中国化学	544	46.3	58.2	71.1	87.7	11.7	9.3	7.7	6.2
002541.SZ	鸿路钢构	190	11.5	13.2	16.9	20.5	16.5	14.4	11.2	9.3
600970.SH	中材国际	210	18.1	21.5	25.8	29.9	11.6	9.8	8.1	7.0
600496.SH	精工钢构	82	6.9	8.4	10.2	12.1	11.9	9.8	8.0	6.8
002051.SZ	中工国际	101	2.8	-	-	-	36.1	-	-	-
002140.SZ	东华科技	61	2.5	3.4	4.1	5.1	24.4	17.9	14.9	12.0
601390.SH	中国中铁	1,430	276.2	311.2	349.3	392.4	5.2	4.6	4.1	3.6
601800.SH	中国交建	1,306	179.9	207.0	232.0	255.8	7.3	6.3	5.6	5.1
601669.SH	中国电建	1,159	86.3	108.7	126.1	146.9	13.4	10.7	9.2	7.9
601868.SH	中国能建	926	65.0	78.6	90.3	102.7	14.2	11.8	10.3	9.0
601186.SH	中国铁建	1,014	246.9	278.6	310.2	349.2	4.1	3.6	3.3	2.9
600039.SH	四川路桥	521	55.8	71.3	85.0	99.2	9.3	7.3	6.1	5.3
601611.SH	中国核建	227	15.3	18.2	23.2	26.6	14.8	12.5	9.8	8.5
300355.SZ	蒙草生态	60	3.1	3.6	4.3	5.3	19.4	16.7	14.0	11.3
603359.SH	东珠生态	57	4.8	5.6	6.6	7.7	11.9	10.2	8.6	7.4
300284.SZ	苏文科	85	4.7	5.6	6.6	7.7	18.1	15.2	12.9	11.0
603357.SH	设计总院	46	3.9	4.5	5.1	5.6	11.8	10.2	9.0	8.2
300977.SZ	深圳瑞捷	21	1.2	1.0	2.0	2.5	17.5	21.0	10.5	8.4
002949.SZ	华阳国际	28	1.1	2.2	2.6	3.3	25.5	12.7	10.8	8.5
601668.SH	中国建筑	2,143	514.1	565.6	626.9	680.2	4.2	3.8	3.4	3.2
002081.SZ	金螳螂	134	-49.5	18.6	20.0	25.2	-	7.2	6.7	5.3
002375.SZ	亚厦股份	67	-8.9	-	-	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	98	-10.1	7.3	9.3	10.9	-	13.4	10.5	9.0
002713.SZ	东易日盛	25	0.8	1.2	1.8	2.3	31.3	20.8	13.9	10.9

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. 行业政策跟踪

(1) 国务院常务会议听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报等

国务院总理 8 月 31 日主持召开国务院常务会议，听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求；确定进一步优化营商环境、降低制度性交易成本的措施，持续为市场主体减负激活力。

会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，保持经济运行在合理区间，努力争取最好结果。针对经济运行超预期因素冲击，前期能用尽近两年储备的政策工具，及时果断推出稳经济一揽子政策和接续政策，因市场主体在一些方面遇到的困难比 2020 年多，2022 年退税减税降费等超过 2020 年，并出台了有力度的稳投资促消费政策，总体政策规模合理适度。当前处于经济恢复紧要关口，加快释放政策效能至关重要。近日国务院向主要经济省份派出工作组，围绕稳住经济大盘督导和服务，现场解决了一批难点堵点问题。要继续争分夺秒抓落实，用“放管服”改革办法再推进稳经济一揽子政策发挥效能，细化实化接续政策、9 月上旬实施细则应出尽出，着力扩大有效需求，促投资带消费增就业，巩固经济恢复基础，增强发展后劲。一是在用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具基础上，根据实际需要扩大规模，对符合条件成熟项目满足资金需求，避免出现项目等资金情况；将上半年开工项目新增纳入支持范围，对之前符合条件但因额度限制未投放项目自动纳入支持，以在三季度形成更多实物工作量，也为制造业和个体工商户及时提供市场需求。二是扩大政策性开发性金融工具支持的领域，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入，并尽可能吸引民间投资。三是尽快出台支持制造业企业、职业院校等设备更新改造的政策。四是引导商业银行扩大中长期贷款投放，为重点项目建设、设备更新改造配足融资。这也有利于扩大信贷有效需求。有关部门要完善对银行的考核，银行要完善内部考评和尽职免责规定，形成激励机制。五是对重点项目继续采取集中办公、并联办理等方式，提高审批效率，强化要素保障。地方政府可根据职责权限对用地、环评等办理作出承诺，项目落地后按规定补办手续。六是支持刚性和改善性住房需求，地方要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。促进汽车等大宗消费。七是国务院再派一批督导和服务工作组，赴若干省份推动政策落实。适时核查回访，重点核查项目建设三季度实物工作量完成、完善手续等情况。八是各地也要建立督导和服务工作机制。重点项目建设要按照有回报、保证资金不挪用和工程质量的原则，不失时机推进。

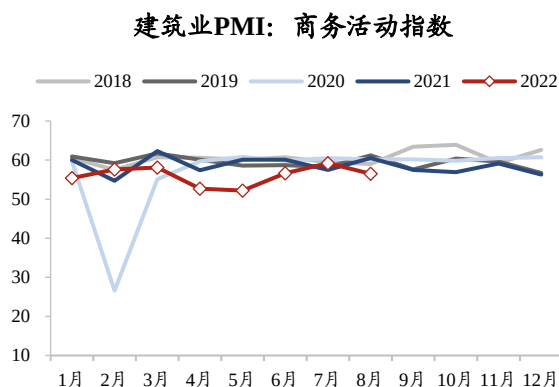
点评：国常会提出细化接续政策、9 月上旬实施细则应出尽出，再派一批督导和服务工作组，重点核查项目建设三季度实物工作量完成、完善手续等情况。投资方面着力点在扩大政策工具支持范围以及尽快形成实物工作量，地产方面继续提出要“一城一策”用好政策工具箱，灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款。我们认为将有利于加快

政策效能加速释放，加速基建实物需求以及地产需求端政策和纾困措施的落地。

2.2. 行业数据更新

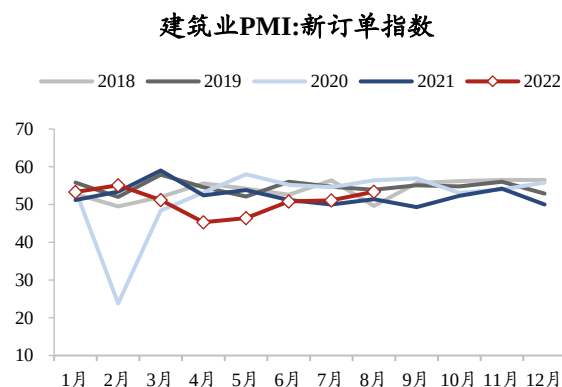
国家统计局发布 8 月非制造业采购经理指数运行情况：建筑业商务活动指数为 56.5%，比上月下降 2.7 个百分点。其中：建筑业新订单指数为 53.4%，比上月上升 2.3 个百分点；建筑业业务活动预期指数为 62.9%，比上月上升 1.9 个百分点。

图1：建筑业 PMI：商务活动指数（%）



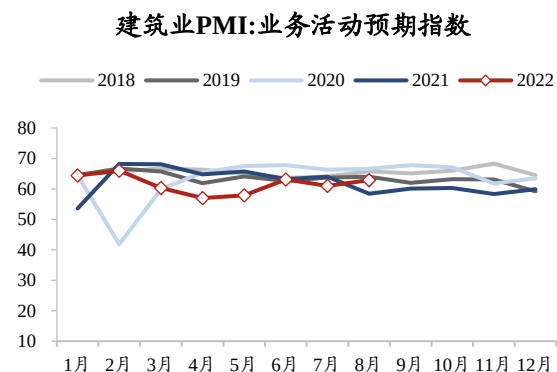
数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图2：建筑业 PMI：新订单指数（%）



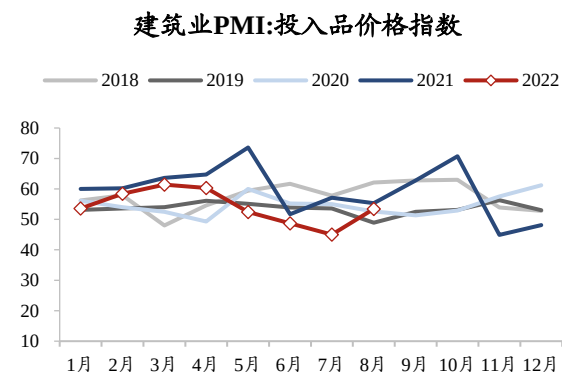
数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图3：建筑业 PMI：业务活动预期指数（%）



数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

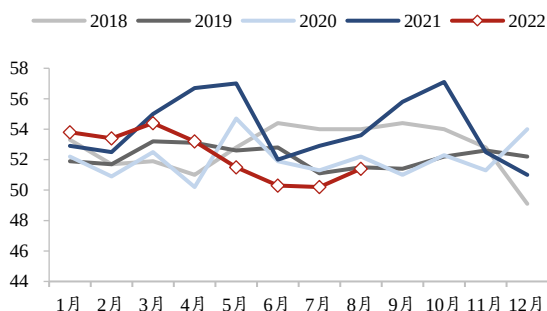
图4：建筑业 PMI：投入品价格指数（%）



数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)

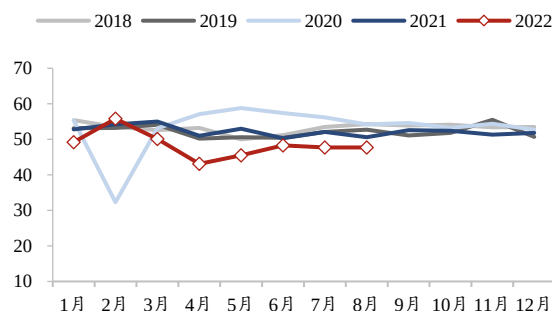
建筑业PMI:销售价格指数



数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

图6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)

建筑业PMI:从业人员指数



数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

点评: 8月建筑业 PMI 较7月回落, 略弱于季节性, 但仍处于扩张区间, 或受高温、疫情散发对施工的影响, 但新订单、业务活动预期指数较7月上升 2.3、1.9pct, 强于季节性, 反映行业对后期需求乐观。细分行业, 土木工程建筑业商务活动指数为 57.1%, 新订单指数和业务活动预期指数分别升至 55.5% 和 64.1%, 均高于建筑业整体, 表明基础设施项目施工进度或加快, 企业对后续需求预期乐观。

2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
广东对万栋存有安全隐患的自建房采取管控措施。	中国建设报	2022/8/29
汕头正式实施《汕头经济特区城市景观照明条例》。	中国建设报	2022/8/29
四川凉山实施交通强州五年行动计划, 拟建交通项目总投资超 4400 亿元。	中国交通新闻网	2022/8/29
住房和城乡建设部批准《民用建筑通用规范》为国家标准, 自 2023 年 3 月 1 日起实施。	中国建设新闻网	2022/8/30
工业和信息化部、国家发展改革委、住房和城乡建设部等七部门联合发布《信息通信行业绿色低碳发展行动计划 (2022~2025 年)》, 提出赋能城乡绿色智慧发展, 要求提高生活垃圾处理能力和资源化利用水平。	中国建设新闻网	2022/8/30
长沙主城区城乡公交“村村通”首批线路开通。	中国交通新闻网	2022/8/31
十三部门印发《养老托育服务业纾困扶持若干政策措施》, 提出养老托育中小微企业和个体工商户承租国有房屋的可免除租金到年底。	中国交通新闻网	2022/8/31
《内蒙古自治区公路条例》、《内蒙古自治区道路运输条例》、《内蒙古自治区高速公路条例》三项地方交通法规经内蒙古自治区第十三届人民代表大会常务委员会审议通过, 将于 9 月 1 日起施行, 以适应公路事业快速发展的需要。	中华人民共和国交通运输部	2022/8/31
江西宜春出台《宜春市建筑节能和绿色建筑管理办法》, 推动绿色建筑发展。	中国建设报	2022/9/1
四川省泸州市住房和城乡建设局联合相关部门印发《推进“物业+养老”服务试点工作实施方案》, 着力构建“15 分钟养老服务圈”。	中国建设报	2022/9/1

按照《行政许可法》及有关建设工程企业资质管理规定，住房和城乡建设部公示建设工程企业资质专家审查意见。

中国建设新闻网

2022/9/2

广西建筑业十四五规划：到 2025 年末产值达 1 万亿元。

观点网

2022/9/2

数据来源：中国政府网，住建部，财政部，交通运输部，数字水泥网，观点网，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	公告类型
2022/8/29	陕西建工	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 870.69 亿元，同比增长 6.60%；归母净利润 20.74 亿元，同比减少 2.25%。	半年报告
2022/8/29	陕西建工	对外投资公告	投资靖边县国家储备林（碳汇林）一期项目 F+EPC+O，总投资约 10 亿元。	资金投向
2022/8/29	东易日盛	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 9.64 亿元，同比减少 45.58%；归母净利润-3.85 亿元，同比减少 200.43%。	半年报告
2022/8/29	四川路桥	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 443.47 亿元，同比增长 30.6%；归母净利润 36.59 亿元，同比增长 42.02%。	半年报告
2022/8/29	风语筑	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 5.55 亿元，同比减少 61.54%；归母净利润-7299.55 万元，同比减少 126.04%。	半年报告
2022/8/29	东南网架	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 60.51 亿元，同比增长 12.80%；归母净利润 2.97 亿元，同比减少 17.58%。	半年报告
2022/8/29	中天精装	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 9.61 亿元，同比减少 5.41%；归母净利润 4883.72 万元，同比减少 28.58%	半年报告
2022/8/30	亚厦股份	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 54.41 亿元，同比增加 2.51%；归母净利润 1.19 亿元，同比增加 19.76%。	半年报告
2022/8/30	中国中铁	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 5594.05 亿元，同比增加 12.65%；归母净利润 151.26 亿元，同比增加 15.50%。	半年报告
2022/8/30	中国中冶	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 2892.02 亿元，同比增加 15.22%；归母净利润 58.71 亿元，同比增加 18.91%。	半年报告
2022/8/30	中国交建	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 3639.24 亿元，同比增加 6.84%；归母净利润 110.83 亿元，同比增加 13.43%。	半年报告
2022/8/30	中国铁建	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 5404.97 亿元，同比增加 10.64%；归母净利润 134.74 亿元，同比增加 9.48%。	半年报告
2022/8/30	中国建筑	2022 年半年度报告	公司上半年累计实现营业收入 10607.71 亿元，同比增加 13.20%；归母净利润 285.03 亿元，同比增加 11.20%。	半年报告
2022/8/31	精工钢构	关于中标重大 EPC 项目公告	中标六安市长三角一体化总部经济产业园一期（启动区）设计采购施工一体化（EPC）总承包项目。	重大合同

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 0.20%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.04%、-2.20%，超额收益分别为 2.24%、2.40%。

个股方面，华建集团、中国核建、山东路桥、中化岩土、四川路桥位列涨幅榜前五，杭萧钢构、中粮工科、永福股份、苏文电能、中材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	2022-09-02 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	5.80	9.02	11.06	7.41
601611.SH	中国核建	8.57	7.66	9.70	-13.35
000498.SZ	山东路桥	9.23	6.09	8.13	51.31
002542.SZ	中化岩土	2.93	5.40	7.44	-0.68
600039.SH	四川路桥	10.85	4.63	6.67	-5.98

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	2022-09-02 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600477.SH	杭萧钢构	4.92	-5.38	-3.34	20.59
301058.SZ	中粮工科	16.05	-9.22	-7.18	-17.31
300712.SZ	永福股份	52.27	-11.26	-9.22	-4.51
300982.SZ	苏文电能	48.59	-12.21	-10.17	-33.15
600970.SH	中材国际	9.28	-12.62	-10.58	-16.55

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>

