

2022-06-12

交通基建有望提速

证券分析师：李瑶芝

执业证号：S1190521110001

证券研究报告

政策自需求端进一步发力。近期国务院发布城市管道更新改造方案文件、批复新型城镇化方案，总理视察交通运输部，基建需求端进一步发力。根据《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022—2025年）》，我国目标2022年抓紧启动实施一批老化更新改造项目，2025年底前基本完成城市燃气管道等老化更新改造任务。国务院批复《“十四五”新型城镇化实施方案》，十四五期间将加速推进新型城镇化建设，推动城镇化高质量发展。此外，李克强总理在考察交通运输部时明确指出，要坚持适度超前，加强交通基础设施和现代物流体系建设，抓紧梳理一批建设项目，优化审批流程，强化用地等要素保障，加大长期低息贷款支持，能开的要尽开早开。在政策支持之下，城市更新、新型城镇化有望带动更多建设及改造需求，交通基建有望加速发力以带动整体基建回升。

社融改善，企业融资扩大。社融回升，结构上看政府融资扩大显著。2022年5月社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8399亿元。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3936亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少240亿元，同比多减247亿元；企业债券融资净减少108亿元，同比少减969亿元；政府债券净融资1.06万亿元，同比多3881亿元；

企业融资显著扩大，居民贷款回升较弱。5月份人民币贷款增加1.89万亿元，同比多增3920亿元。分部门看，住户贷款增加2888亿元，同比少增3344亿元，其中，短期贷款增加1840亿元，中长期贷款增加1047亿元；企（事）业单位贷款增加1.53万亿元，同比多增7291亿元，其中，短期贷款增加2642亿元，中长期贷款增加5551亿元，票据融资增加7129亿元；非银行业金融机构贷款增加461亿元，同比少增163亿元。

高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，相关标的如减隔震龙头震安科技、天铁股份；“交通强国”下轨交板块长期受益；轨道上的“城市群”建设需求广阔，相关标的如天铁股份、中国中铁、中国铁建；我国下半年基建投资边际改善的预期下，建议关注产业链相关机会：关注低估值标的中国建筑、中国铁建、中国中铁。

图表：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2020	2021	2022E	2020	2021	2022E	2022/6/10
601668	中国建筑	买入	1.07	1.23	1.36	4.64	4.08	4.03	5.48
601186	中国铁建	买入	1.65	1.82	2.05	4.79	4.29	3.84	7.87
601390	中国中铁	买入	1.03	1.12	1.26	5.14	5.15	5.00	6.32
002541	鸿路钢构	买入	1.53	2.17	2.64	23.94	24.71	16.20	42.75
300767	震安科技	买入	1.12	0.43	1.14	65.41	241.20	53.54	61.14
300587	天铁股份	买入	0.58	0.48	0.70	21.49	41.49	23.94	16.76
600970	中材国际	买入	0.65	0.82	0.95	10.55	14.01	9.37	8.94
000928	中钢国际	买入	0.48	0.51	0.62	9.29	18.36	10.31	6.40
601618	中国中冶	买入	0.38	0.40	0.47	7.20	9.48	7.52	3.57
601669	中国电建	买入	0.52	0.56	0.70	7.43	14.32	11.27	7.90

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

目录

CONTENT

一、行情回顾

- （一）板块行情
- （二）个股行情

二、基本面跟踪

- （一）上游数据跟踪
- （二）中游项目情况跟踪

三、行业动态

四、周观点

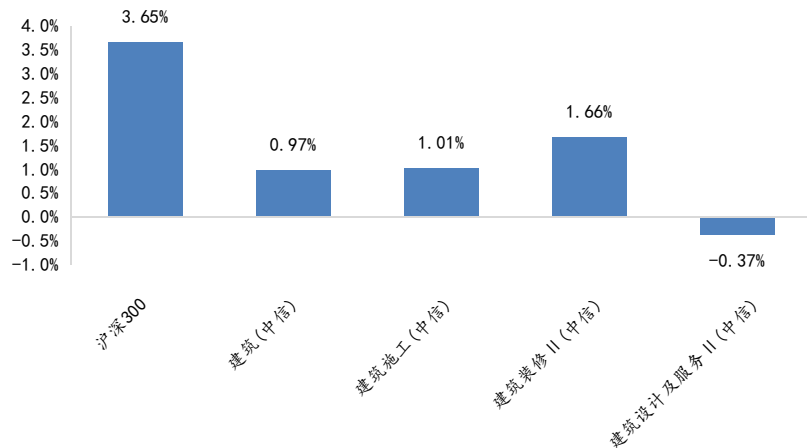
五、风险提示

（本报告资料来源：WIND，太平洋证券研究院）

(一) 板块行情

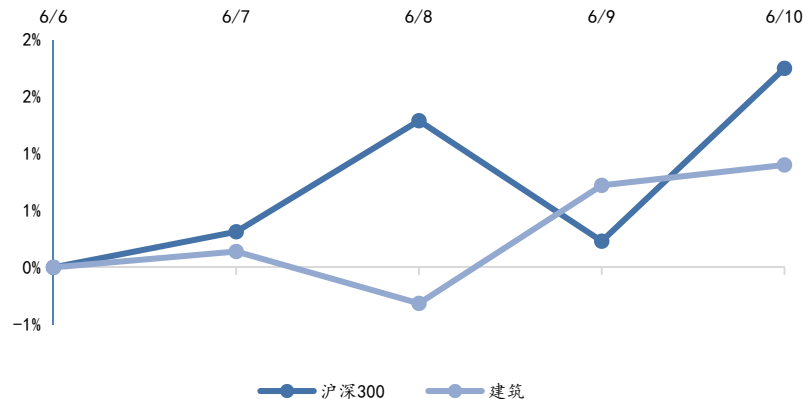
本周建筑指数较上周上涨0.97%，沪深300指数上涨3.65%，跑输沪深300指数2.69个百分点。其中建筑施工指数上涨1.01%，跑输沪深300指数2.65个百分点；建筑装修指数上涨1.66%，跑输沪深300指数1.99个百分点；建筑设计及服务指数下跌0.37%，跑输沪深300指数4.03个百分点。

图表：建筑与沪深300指数涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数与沪深300走势对比

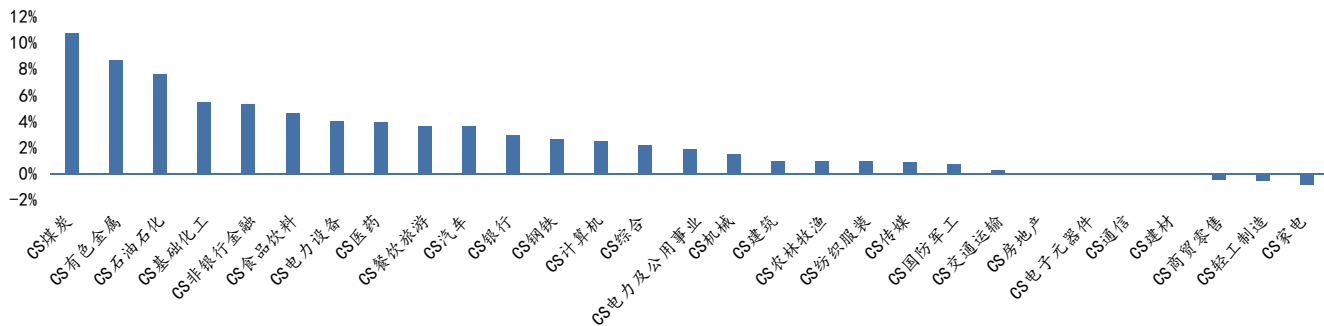


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(一) 板块行情

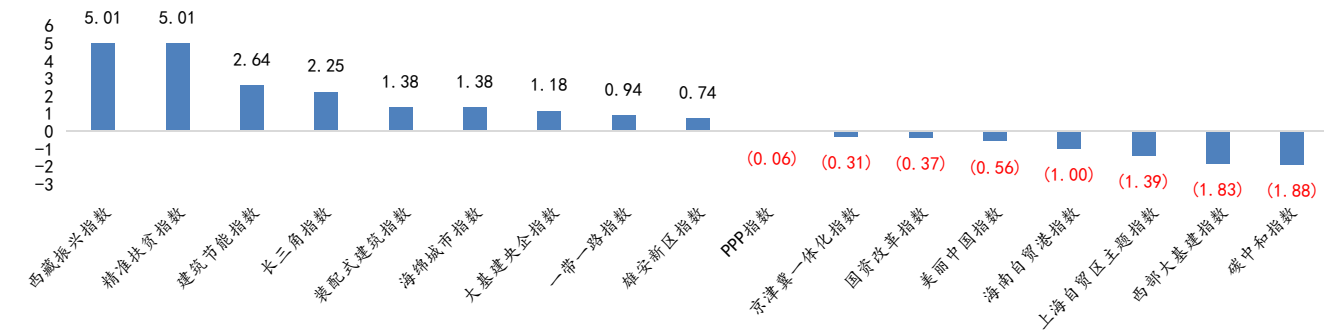
本周建筑板块上涨，各主题板块呈现分化趋势，其中西藏振兴指数、精准扶贫指数、建筑节能指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨5.01%、5.01%和2.64%。

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：主题板块周涨跌幅对比

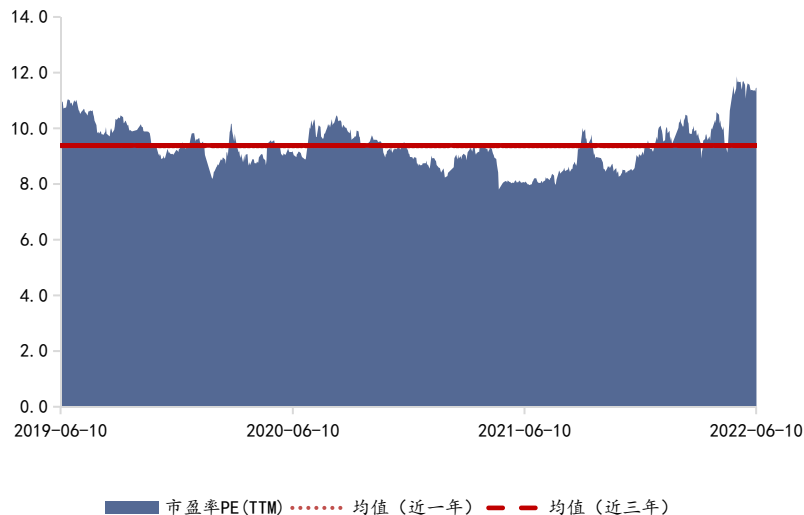


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(一) 板块行情

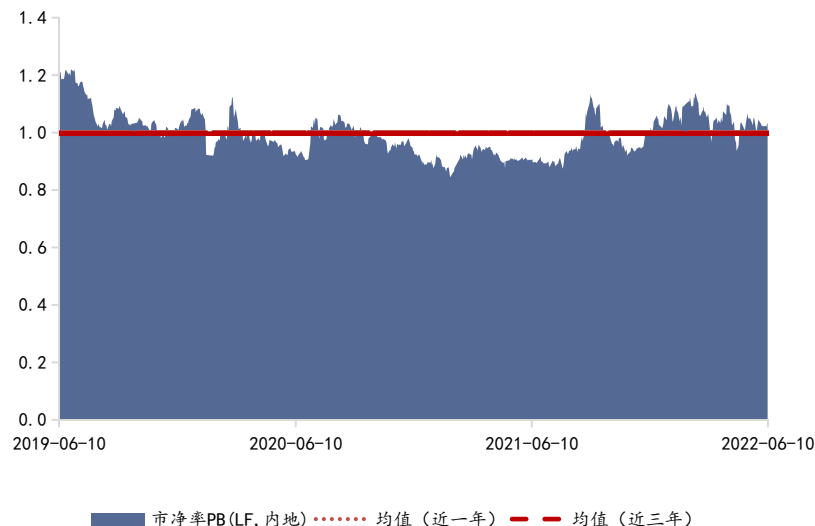
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为11.46，与近一年PE均值9.36相比上涨2.1，与近三年PE均值9.39相比上涨2.07；PB（LF）为1.03，与近一年均值1相比上涨0.03，与近三年均值1相比上涨0.03。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

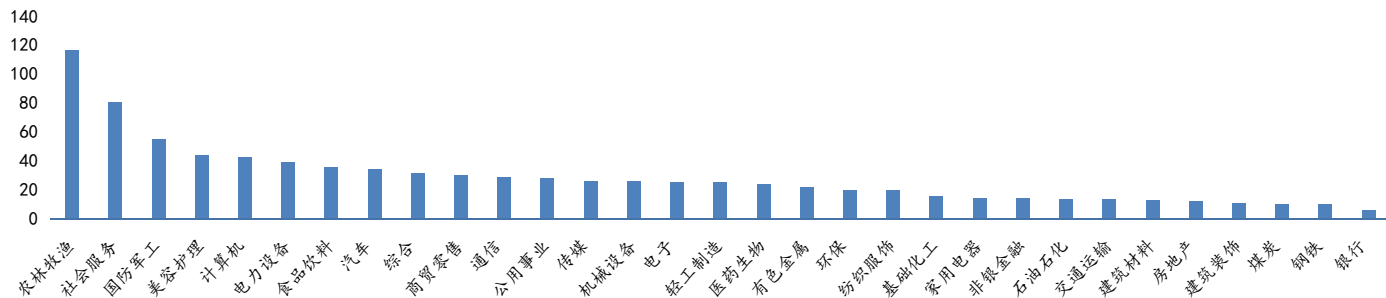
图表：建筑行业近三年 PB 变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

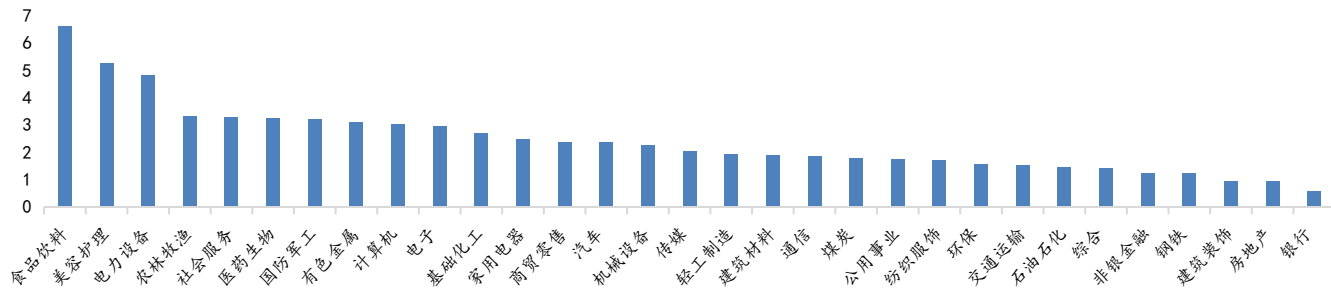
(一) 板块行情

图表：全行业 PE 对比情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业 PB 对比情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 个股行情

本周中信建筑行业中个股涨幅前五的公司为高新发展（25.27%）、ST罗顿（24.18%）、广田集团（19.9%）、江河集团（17.58%）、沃施股份（14.33%）；个股跌幅前五的公司为美芝股份（-17.12%）、美尚生态（-13.58%）、花王股份（-8.72%）、中国海诚（-7.62%）、大千生态（-6.34%）。

图表：建筑行业个股涨跌幅前十

代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅	代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅
本周涨幅前 10						本周跌幅前 10					
000628.SZ	高新发展	19.48	25.27%	75.18%	21.62%	002856.SZ	美芝股份	10.12	-17.12%	-9.72%	-20.77%
600209.SH	ST罗顿	1.13	24.18%	-80.75%	20.53%	300495.SZ	美尚生态	2.61	-13.58%	1.16%	-17.23%
002482.SZ	广田集团	2.29	19.9%	-5.76%	16.25%	603007.SH	花王股份	3.77	-8.72%	10.23%	-12.37%
601886.SH	江河集团	6.89	17.58%	4.55%	13.93%	002116.SZ	中国海诚	10.3	-7.62%	44.26%	-11.27%
300483.SZ	沃施股份	15.64	14.33%	-9.49%	10.68%	603955.SH	大千生态	13.01	-6.34%	-1.74%	-9.99%
002789.SZ	建艺集团	17.31	13.81%	44.25%	10.16%	002628.SZ	成都路桥	3.89	-6.26%	8.06%	-9.91%
600610.SH	*ST毅达	16.19	12.82%	12.12%	9.17%	603860.SH	中公高科	21.67	-5.7%	-1.84%	-9.35%
300506.SZ	名家汇	6.38	11.54%	-17.78%	7.89%	603466.SH	风语筑	18.09	-5.44%	-33.49%	-9.09%
002781.SZ	奇信股份	4.73	9.49%	-31.94%	5.84%	002060.SZ	粤水电	8.71	-5.43%	58.64%	-9.08%
300117.SZ	嘉寓股份	3.87	9.32%	4.59%	5.67%	002883.SZ	中设股份	13.63	-5.35%	10.99%	-9%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

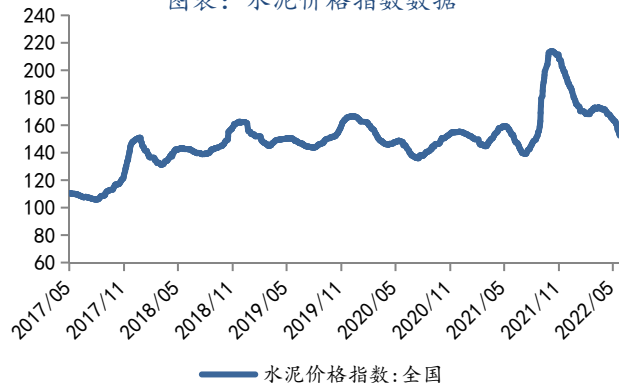
(一) 上游数据跟踪

1. 水泥

本周全国水泥价格指数152.36，环比-4.24点，同比-0.97点。

2022年4月全国水泥产量累计同比下降14.80%。

图表：水泥价格指数数据



资料来源：wind，太平洋证券研究所

图表：水泥价格指数变化表

水泥价格指数	全国	长江	京津冀	珠江-西江	中原	华东	华北
2022-06-10	152.36	143.05	174.29	164.31	159.06	151.48	168.55
2022-06-02	156.6	147.41	177.72	169.8	162.75	155.42	171.3
2021-06-10	153.33	162.43	154.69	168.18	142.2	130.91	144.33
2020-06-11	146.65	154.05	151.24	163.35	150.92	101.74	139.54
环比	-4.24	-4.36	-3.43	-5.49	-3.69	-3.94	-2.75
同比	-0.97	-19.38	19.6	-3.87	16.86	20.57	24.22
与20比	5.71	-11	23.05	0.96	8.14	49.74	29.01

资料来源：wind，太平洋证券研究所

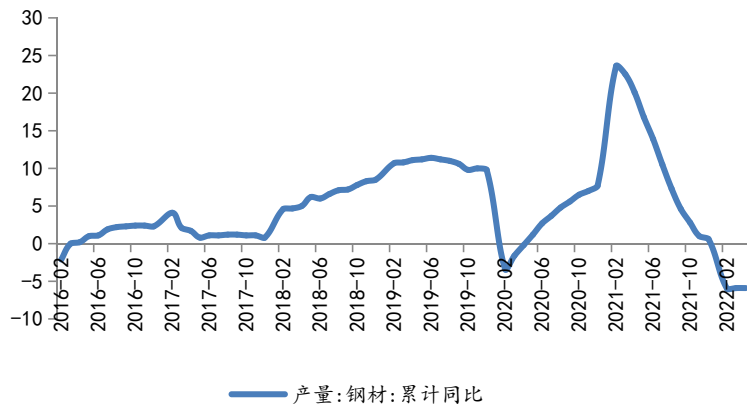
(一) 上游数据跟踪

2. 钢材

截至2022-06-10，钢材价格指数5,058.29，周环比-8.24。

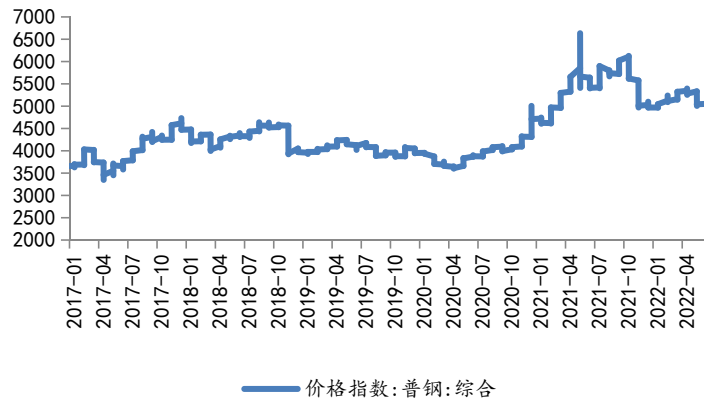
2022年4月全国钢材产量累计同比减少5.90%。

图表：钢材产量变化



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表：全国钢价综合指数跟踪



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

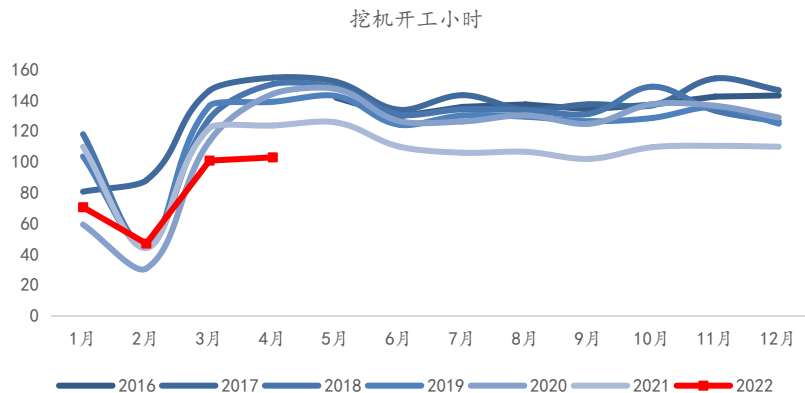
(一) 上游数据跟踪

3. 挖掘机

2022年4月挖掘机开工小时102.80小时，同比-20.7小时。

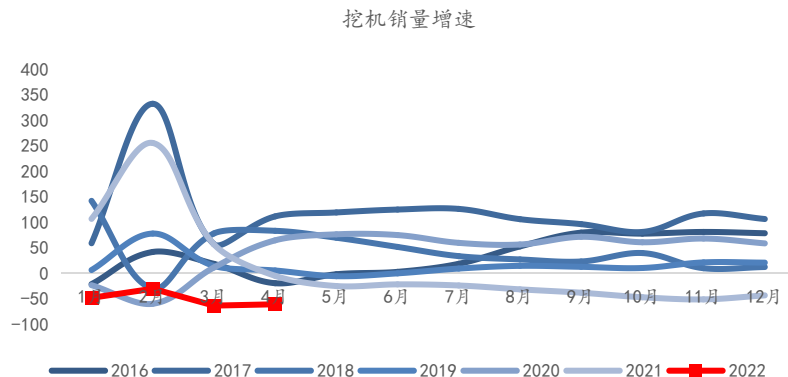
2022年1—4月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品101,709台，同比下降41.4%。其中，国内市场销量67,918台，同比下降56.1%；出口销量33,791台，同比增长78.9%。

图表：挖掘机开工小时数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：挖掘机国内销量增速跟踪



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 中游项目情况跟踪

图表：建筑央企订单情况跟踪

	中国建筑		中国中铁		中国铁建		中国交建		中国电建		中国中冶		中国化学		葛洲坝	
	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY	新签合同额	YOY
1501	2745	1.80%	1569	-22.15%	1540	5.38%	1056	-10.62%	519		93	-16.60%	382	3.33%		
1502	7051	-2.10%	3315	-19.35%	3180	-18.43%	2638		1336	18.70%	211	-33.11%	1447	105.45%		
1503	9552	-3.30%	5516	-8.92%	5564	-1.51%	4318		2277	21.35%	305	-26.74%	1739	77.32%		
1504	15190	7.70%	9570	2.40%	9488	14.32%	6503	6.89%	3278	37.75%	4016	21.77%	630	-13.50%	1816	32.00%
1601	3483	26.90%	1892	20.66%	1792	16.39%	1079	2.75%	1225	89.43%			126	35.22%	484	26.34%
1602	8943	26.80%	4178	26.83%	3757	18.14%	2838	7.60%	1965	47.16%	2242	26.85%	262	24.43%	1085	-25.06%
1603	12831	34.30%	7262	31.67%	6790	22.04%	4754	10.10%	2819	23.32%	3231	15.30%	383	25.34%	1449	-16.65%
1604	18796	23.70%	12350	29.85%	12191	28.39%	7308	12.38%	3610	10.14%	5024	25.10%	705	11.34%	2136	17.32%
1701	4332	24.40%	2575	36.10%	2616	45.96%	1513	40.25%	1455	18.34%	1262	12.30%	242	91.38%	690	42.35%
1702	11955	33.70%	5617	34.30%	5517	46.85%	4312	51.35%	2751	39.98%	2980	22.30%	465	77.40%	1259	16.12%
1703	16033	25.90%	8980	23.30%	8465	24.67%	6210	30.33%	3577	26.37%	4076	26.20%	598	56.15%	1805	24.35%
1704	22216	19.40%	15569	26.26%	15083	23.72%	9000	23.16%	4068	12.38%	6028	20.30%	951	34.37%	2260	5.83%
1801	5383	24.30%	3123	21.30%	2799	6.38%	1793	20.45%	1510	3.74%	1729	37.30%	256	5.94%	798	15.39%
1802	12140	1.40%	6347	12.39%	6090	10.39%	4288	-0.57%	2614	-4.99%	3171	6.40%	801	72.35%	1199	-4.78%
1803	16639	3.80%	9513	5.90%	8917	5.33%	5828	-3.99%	3739	4.32%	4499	10.37%	1077	80.16%	1471	-18.48%
1804	23233	4.60%	16922	8.70%	15845	5.05%	8909	1.12%	4558	12.05%	6657	10.44%	1450	52.52%	2231	-1.32%
1901	5865	9.00%	3133	0.30%	2974	6.27%	2033	13.38%	1753	0.00%	1821	5.33%	377	47.13%	535	-33.00%
1902	12518	3.10%	7013	10.30%	7187	18.31%	4967	15.85%	3027	15.30%	3815	20.32%	893	11.55%	1403	17.31%
1903	17688	6.30%	10897	14.35%	11152	25.07%	6537	12.16%	3859	3.23%	5347	18.86%	1149	6.73%	1699	15.16%
1904	24821	6.60%	21649	27.30%	20069	26.86%	9627	8.06%	5118	12.39%	7878	18.30%	2272	56.68%	2520	12.98%
2001	5613	-4.30%	3376	7.80%	3402	14.40%	2275	11.39%	1484	-15.37%	1746	4.10%	454	20.37%	520	-2.35%
2002	13294	6.20%	8703	24.10%	8759	21.37%	5331	7.27%	3362	11.36%	4652	21.30%	910	1.86%	1465	56.34%
2003	19510	10.30%	13542	24.30%	13906	24.39%	7371	12.52%	5025	30.19%	7009	31.09%	1469	27.34%	1833	7.89%
2004	27705	11.40%	26057	20.40%	25543	27.28%	10668	10.39%	6733	31.30%	9416	32.30%	2512	10.55%	2712	7.61%
2101	7414	32.10%	3292	-2.50%	4589	34.39%	4106	80.30%	2313	55.36%	2806	60.20%	547	20.34%	1210	132.74%
2102	16070	20.88%	10337	18.27%	10546	20.20%	6851	28.52%	3823	13.70%	6151	32.20%	1319	44.30%	2252	53.72%
2103	21523	10.30%	14664	8.30%	15663	12.64%	10067	36.38%	5206	3.61%	8771	25.10%	1723	17.29%	5924	44.30%
2104	31074	12.10%	27293	4.70%	28197	10.39%			7803	15.91%	12048	18.10%	2698	7.41%	8726	51.30%

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

国务院总理李克强主持召开国常会。会议强调，经济下行压力依然突出，要高效统筹疫情防控和经济社会发展，各地要切实负起保一方民生福祉责任，以时不我待的紧迫感推动稳经济政策再细化再落实，确保二季度经济合理增长，稳住经济大盘。

国务院总理李克强到交通运输部考察。他强调，要进一步打通交通物流大动脉和微循环，加强重点行业、区域和企业货运保障。各地要强化协同联动，推动货运量尽快实现正增长，为二季度经济合理增长提供支撑，保持经济长期向好、平稳健康发展。

国家发改委、国家能源局发布《关于进一步推动新型储能参与电力市场和调度运用的通知》，其中提出，新型储能可作为独立储能参与电力市场，鼓励配建新型储能与所属电源联合参与电力市场，加快推动独立储能参与电力市场配合电网调峰。

前5个月，我国进出口总值16.04万亿元，比去年同期增长8.3%。其中，出口8.94万亿元，增长11.4%；进口7.1万亿元，增长4.7%；贸易顺差1.84万亿元，扩大47.6%。

5月，CPI同比上涨2.1%，涨幅与上月相同；环比由上月上涨0.4%转为下降0.2%。PPI同比上涨6.4%，环比上涨0.1%，同比和环比涨幅均继续回落。

5月份全球制造业采购经理指数为53.5%，较上月上升0.3个百分点，结束连续2个月环比下降走势。

5月金融数据超出市场预期。5月人民币贷款增加1.89万亿元，同比多增3920亿元；社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8399亿元；5月末，广义货币（M2）余额252.7万亿元，同比增长11.1%。

中国5月外汇储备为31277.8亿美元，预期31200亿美元，前值31197.2亿美元。中国5月末黄金储备报6264万盎司（约1948.32吨），与上个月持平。

水利部：今年1-5月，水利建设全面提速，14项重大水利项目开工建设。全国已落实投资6061亿元，较去年同期增加1554亿元，增长34.5%。

5月全国30个重点城市商品住宅成交面积约1318万平方米，环比上升4%，同比下降59%。1-5月30城累计成交面积6936万平方米，同比下降51%。

中国5月份汽车销量186.2万辆，同比下降12.6%，环比上涨57.6%。1-5月份累计汽车销量955.5万辆，同比下降12.2%。5月份新能源汽车销量44.7万辆，同比增长105.2%；1-5月累计销量200.3万辆，同比增长111.2%。

据中国工程机械工业协会对26家挖掘机制造企业统计，2022年5月销售各类挖掘机20624台，同比下降24.2%；其中国内12179台，同比下降44.8%；出口8445台，同比增长63.9%。

政策自需求端进一步发力。近期国务院发布城市管道更新改造方案文件、批复新型城镇化方案，总理视察交通运输部，基建需求端进一步发力。根据《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022—2025年）》，我国目标2022年抓紧启动实施一批老化更新改造项目，2025年底前基本完成城市燃气管道等老化更新改造任务。国务院批复《“十四五”新型城镇化实施方案》，十四五期间将加速推进新型城镇化建设，推动城镇化高质量发展。此外，李克强总理在考察交通运输部时明确指出，要坚持适度超前，加强交通基础设施和现代物流体系建设，抓紧梳理一批建设项目，，优化审批流程，强化用地等要素保障，加大长期低息贷款支持，能开的要尽开早开。在政策支持之下，城市更新、新型城镇化有望带动更多建设及改造需求，交通基建有望加速发力以带动整体基建回升。

社融改善，企业融资扩大。社融回升，结构上看政府融资扩大显著。2022年5月社会融资规模增量为2.79万亿元，比上年同期多8399亿元。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3936亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少240亿元，同比多减247亿元；企业债券融资净减少108亿元，同比少减969亿元；政府债券净融资1.06万亿元，同比多3881亿元；

企业融资显著扩大，居民贷款回升较弱。5月份人民币贷款增加1.89万亿元，同比多增3920亿元。分部门看，住户贷款增加2888亿元，同比少增3344亿元，其中，短期贷款增加1840亿元，中长期贷款增加1047亿元；企（事）业单位贷款增加1.53万亿元，同比多增7291亿元，其中，短期贷款增加2642亿元，中长期贷款增加5551亿元，票据融资增加7129亿元；非银行业金融机构贷款增加461亿元，同比少增163亿元。

高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，相关标的如减隔震龙头震安科技、天铁股份；“交通强国”下轨交板块长期受益：轨道上的“城市群”建设需求广阔，相关标的如天铁股份、中国中铁、中国铁建；我国下半年基建投资边际改善的预期下，建议关注产业链相关机会：关注低估值标的中国建筑、中国铁建、中国中铁。

基建投资大幅下滑；原材料价格大幅上涨。

李瑶芝（证券分析师），执业证号：S1190521110001，英国布里斯托大学硕士，金融与投资专业，2019年加入太平洋证券研究院，负责钢铁及建筑方向研究工作。

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com

► 行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

► 公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

投诉电话： 95397 投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。