

2022年05月08日

建筑

## 县城城镇化建设全面推进，持续看好“两新一重”板块行情

### ■ 建筑行业一周行情

一周行业涨跌幅。本周（5.5-5.6）建筑装饰行业（SW）下跌2.25%，强于沪深300（-2.67%）本周表现，弱于上证综指（-1.49%）、深证成指（-1.92%）本周表现，周涨幅在SW 31个一级行业中位居第20位，行业排名与上周（第1位）相比下降19位。分子板块看，装修装饰（1.94%）、钢结构（0.88%）、国际工程（0.66%）板块涨幅较大，基础市政工程板块表现最弱（-3.43%）。

一周个股表现。本周中信建筑行业中共有57家公司录得上涨，数量占比39.04%；本周涨幅超过行业指数涨幅（-2.25%）的公司数量95家，占比65.07%，本周建筑行业录得上涨公司家数较上周有所增加，本周表现超过行业涨幅的公司家数与上周相比有所增加。行业涨幅前5为宏润建设（21.05%）、浙江建投（21.01%）、建艺集团（20.96%）、东易日盛（14.87%）、高新发展（12.88%）；本周行业跌幅前5为华蓝集团（-7.45%）、上海建工（-7.72%）、乾景园林（-7.95%）、腾达建设（-8.46%）、\*ST围海（-9.56%）。

行业估值。从行业整体市盈率来看，至5月6日建筑装饰行业市盈率（TTM）为10.48倍，行业市净率（MRQ）为0.91倍，行业市盈率与市净率较上周均有所下降。与SW一级行业横向比较，建筑行业PE位居倒数第4位，高于钢铁、煤炭、银行；PB估值位居各一级行业倒数第2位，高于银行。当前行业市盈率（TTM）最低前5为中国铁建（4.42）、中国建筑（4.70）、陕西建工（5.48）、中国中铁（5.88）、山东路桥（6.99）；市净率（MRQ）最低前5为中国铁建（0.53）、东方园林（0.55）、龙元建设（0.62）、隧道股份（0.69）、\*ST美尚（0.69）。

### ■ 行业动态分析

自4月末以来，中央层面多次加码稳增长政策，为缓解由于疫情和国际形势原因对经济增长带来的影响，4月受疫情影响，建筑业商务活动指数为52.7%，比上月下降5.4个百分点，本周城镇化建设再获推进，后续政策推进力度可期，同时基建央企和地方基建龙头2021年和2022年一季度业绩表现靠前，经营韧性强劲，我们持续看好稳增长背景下“两新一重”基建板块的市场表现。

本周5月6日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，提出发展目标为：到2025年，以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展，县城短板弱项进一步

## 行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票	目标价	评级
601668	中国建筑	7.85 买入-A
601186	中国铁建	10.00 买入-A
601390	中国中铁	7.87 买入-A
601618	中国中冶	4.90 买入-A
601800	中国交建	12.53 买入-A
600502	安徽建工	6.88 增持-A
603357	设计总院	12.90 买入-A
300587	天铁股份	29.00 买入-A
002822	中装建设	8.54 买入-A
002949	华阳国际	20.50 买入-A

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	4.50	11.58	38.86
绝对收益	-1.58	-0.42	17.25

苏多永

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517030005  
sudy@essence.com.cn  
021-35082325

董文静

分析师

SAC 执业证书编号：S1450522030004  
dongwj@essence.com.cn

### 相关报告

Q1 基建投资增速再加码，基金重仓持股比例提升 2022-04-24

积极扩大有效投资，降准助力稳增长持续 2022-04-17

看好稳增长板块行情持续，水利板块再迎发展红利 2022-04-10

“十四五”重大项目建设进度或加快，2022 抽水蓄能开工规模值得期待 2022-04-05

看好建筑光伏投资机会，稳增长仍为长期基调 2022-03-27

补齐补强，一批具有良好区位优势和产业基础、资源环境承载能力较强、集聚人口经济条件较好的县城建设取得明显成效，公共资源配置与常住人口规模基本匹配，特色优势产业发展壮大，市政设施基本完备。其中基建相关的主要内容包括：1) 完善市政交通设施；2) 畅通对外连接通道，扩大干线铁路、高速公路、国省干线公路等覆盖面，引导有条件的大城市轨道交通适当向周边县城延伸；3) 加强老化管网改造；4) 推动老旧小区改造；5) 完善医疗卫生体系，推进县级医院（含中医院）提标改造。

在资金保障上，县城建设较大型城市财力相对不足，《意见》提出：建立多元可持续的投融资机制，根据项目属性和收益，合理谋划投融资方案。对公益性项目，加强地方财政资金投入，其中符合条件项目可通过中央预算内投资和地方政府专项债券予以支持。对准公益性项目和经营性项目，提升县域综合金融服务水平，鼓励银行业金融机构特别是开发性政策性金融机构增加中长期贷款投放，支持符合条件的企业发行县城新型城镇化建设专项企业债券。引导社会资金参与县城建设，盘活国有存量优质资产，规范推广政府和社会资本合作模式，稳妥推进基础设施领域不动产投资信托基金试点，鼓励中央企业等参与县城建设，引导有条件的地区整合利用好既有平台公司。

近期稳增长加码积极信号持续释放，后续基建投资建设大有可为，同时地产行业边际改善政策持续，未来利好政策预期仍较为强劲，地产链设计、装修装饰及消费建材板块或迎来新的上行动力。

## ■ 本周投资建议

目前稳增长持续加码，建设重要性提升至国家安全相关，同时财政支出力度加大，1-3月基建投资数据亮眼，政策实施初显成效，建筑行业两新一重建设需求明确，各地建设计划体量庞大，资金供给相对充足，近期疫情反复一定程度上影响经济投资增速，后续稳增长力度有望持续加大，本周持续建议关注受益于稳增长目标下“两新一重”优质基建标的，同时建议关注受益于地产行业政策边际改善的地产链相关设计、房建公司，包括：

- 1) 中国建筑、中国交建、中国铁建、中国中冶、中国电建等建筑央企，山东路桥、安徽建工等区域基建龙头，订单业绩表现出色，估值优势显著，为基建加码的主要力量，以及稳增长和行业集中度提升的主要受益者；
- 2) 设计总院、华设集团，产业链前端优质勘察设计标的，优先受益基建稳增长加码以及所在省份十四五期间基建需求释放；
- 3) 华阳国际、筑博设计，房建设计龙头，受益于地产行业政策边际改善以及十四五期间装配式建筑建设需求释放。

## ■ 2022年行业投资观点

2022年建筑行业有望迎来基本面、政策驱动和“建筑+”多重发展机遇，且行业处于低估值区间，投资价值凸显。

建筑行业基本面整体向好，尤其基建央企和地方基建龙头订单快速增长，助力业绩改善，将率先受益稳增长目标下的基建需求释放，同时积极布局新业务，提升综合实力，助力估值修复。

近期稳增长政策持续加码，积极的财政政策要提升效能，地方专项债有发力可期，货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，均助力“两新一重”建设推进，基建投资提速值得期待。

建筑行业积极拥抱“新经济”，围绕“建筑+”积极布局新产业，BIPV、储能、碳汇等成为上市公司重点布局的领域，部分公司新产业已初显成效，未来有望持续发力，助力公司和行业估值水平提升。行业龙头和区域龙头将持续深耕传统业务，围绕着传统业务进行全产业链扩张和上下游延伸，并充分受益行业集中度的提高，未来业绩释放具有可持续性。

整体来看，建筑行业既有业绩良好、估值极低的“白马”，也有布局“建筑+”、站在市场风口的“黑马”，行业整体趋势向好，具有基本面支撑和政策催化，且“建筑+”助力估值提升，看好2022年建筑行业整体走势。

## ■ 中长期配置主线建议

建筑行业基本面整体向好，行业龙头和区域龙头受益于“国进民退”和行业集中度提高，新签订单、业绩双双快速增长。同时，建筑行业积极拥抱“新经济”，“建筑+”时代来临，打开公司未来发展空间。在配置主线上，我们建议围绕“两新一重”基建龙头及“双碳”背景下“建筑+”新业务板块积极布局：

(1) “两新一重”基建龙头。建筑央企、区域基建龙头将充分受益“两新一重”建设，且建筑央企、区域基建龙头是“国进民退”、行业集中度提高的主要受益者，新签订单和业绩表现亮丽，估值优势十分显著，建议关注中国建筑、中国交建、中国铁建，中国中冶等建筑央企和山东路桥，安徽建工等区域基建龙头。同时，城轨设计和减振龙头将充分受益于新型城镇化建设下城市轨交需求的释放，重点推荐地铁设计和天铁股份。

(2) 基建勘察设计优质标的。设计总院，产业链前端优先受益稳增长目标下基建需求释放，十四五期间，多个省份计划基建投资规模高增，优质设计龙头订单承揽优势显著，市占率提升可期。

(3) 抽水蓄能受益公司。随着能源结构变化，供电安全提上日程，储能成为解决用电安全的主要手段。作为储能最重要的方式，抽水蓄能得到国家政策大力支持，未来抽水蓄能将进入高速增长，且鼓励社会资本进入的阶段。水利水电工程企业拥有抽水蓄能工程建设经营，有大多拥有水电运营资产，布局抽水蓄能电站可能性较大，未来有望充分受益抽水蓄能发展，重点推荐安徽建工，建议关注中国电建、粤水电。

(4) 装配式建筑。我们认为在碳达峰和碳中和目标背景下，以混凝土结构和钢结构为主要形式的装配式建筑领域将持续充分受益行业景气

度的进一步提升和需求释放，有望成为碳中和目标下的重要发展领域，建议关注华阳国际、精工钢构、东南网架。

(5) 新型电力建设。在以新能源为主体的新型电力系统建设背景下，涉足电力建设领域的建筑企业有望受益电网投资建设和运维需求提升、BIPV 和储能需求释放，推荐用户侧电力建设运营龙头苏文电能、布局 BIPV 的精工钢构、中装建设和布局碳汇的东珠生态，建议关注东南网架、启迪设计。

■ **风险提示：**疫情控制不及预期、政策实施不及预期、经济下行风险、PPP 推进不及预期、固定资产投资下滑、地方财政增长缓慢风险等



## 1. 市场表现：建筑行业下跌 2.25%，装修装饰板块涨幅最高

图 1：建筑装饰行业表现 (%)

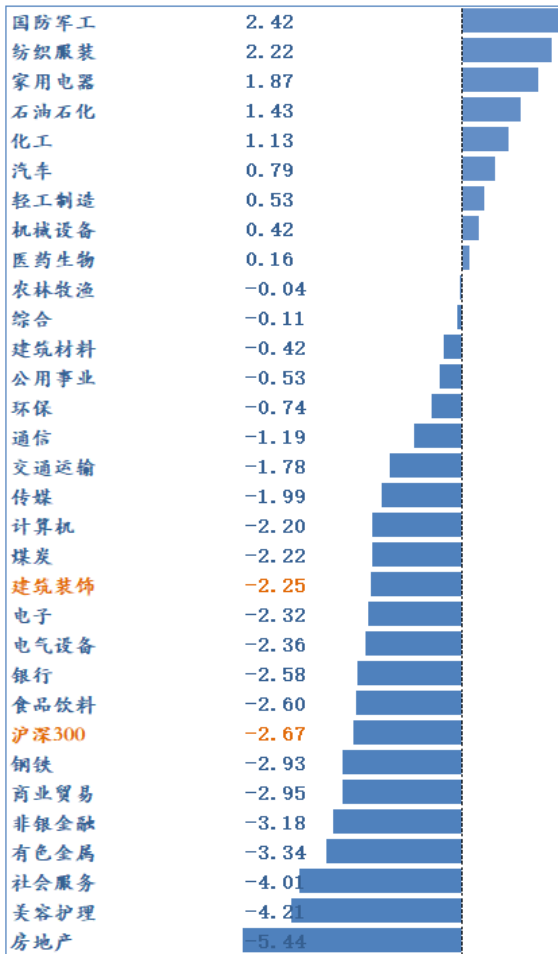
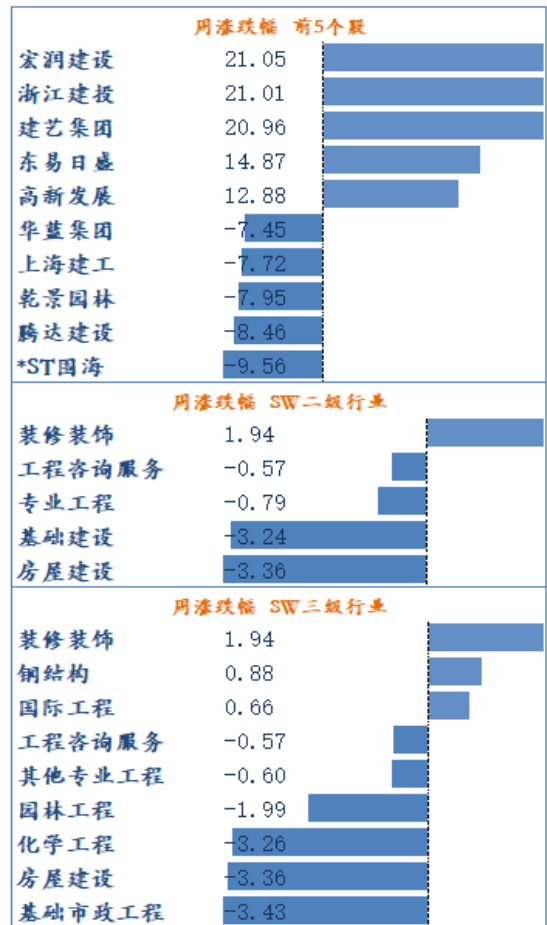


图 2：个股及子行业涨跌幅情况(%)



资料来源：wind、安信证券研究中心

资料来源：wind、安信证券研究中心

## 2. 重点跟踪标的一致预期

表 1：安信建筑重点跟踪标的 (WIND 一致预期，截至 5 月 6 日)

证券简称	市值(亿元)	最新收盘价	周涨幅	相对 HS300 涨幅	2022PE
百利科技	52.27	10.66	1.23	3.91	15.79
大千生态	15.92	11.73	-0.59	2.08	/
金螳螂	138.91	5.20	9.24	11.92	6.77
美尚生态	9.37	1.39	6.11	8.78	/
北方国际	72.12	7.20	0.00	2.67	7.53
华设集团	59.76	8.74	3.92	6.60	8.20
华阳国际	24.41	12.45	-0.40	2.27	10.73
地铁设计	63.00	15.75	0.90	3.57	14.00
天铁股份	89.24	14.10	-1.12	1.55	20.00
苏文电能	54.08	38.54	-0.67	2.00	13.11
中装建设	33.83	4.74	-3.07	-0.39	9.88
中材国际	178.98	7.90	1.15	3.83	8.29
中国电建	1124.48	7.35	-5.28	-2.61	10.57
东易日盛	27.23	6.49	14.87	17.54	17.08
中衡设计	23.09	8.29	-0.72	1.96	12.37

中国建筑	2503.87	5.97	-4.94	-2.26	4.40
中国中冶	667.52	3.47	-0.57	2.10	7.33
中国中铁	1600.88	6.83	-3.53	-0.86	5.42
文科园林	17.95	3.50	-5.91	-3.24	/
铁汉生态	0.00	0.00	0.00	2.67	/
中国交建	1377.56	10.29	-5.25	-2.57	8.01
中工国际	106.66	8.62	0.12	2.79	/
中国铁建	1038.31	8.23	-2.26	0.42	4.01
隧道股份	175.13	5.57	-4.95	-2.27	6.48
上海建工	266.24	2.99	-7.72	-5.04	6.34
启迪设计	28.98	16.64	-0.48	2.20	/
蒙草生态	57.75	3.60	-2.17	0.50	14.05
天域生态	23.47	8.09	10.22	12.89	/
中钢国际	73.78	5.76	1.41	4.08	9.28
安徽建工	103.27	6.00	-4.46	-1.78	7.63
中国化学	529.69	8.67	-5.04	-2.36	9.24
鸿路钢构	195.27	36.79	1.43	4.11	13.77
东珠生态	42.25	9.47	-0.73	1.94	7.46
葛洲坝	0.00	9.93	0.00	2.67	/
棕榈股份	39.26	2.64	-6.05	-3.38	/
富煌钢构	23.33	5.36	-1.11	1.57	11.11
花王股份	9.70	2.91	10.23	12.90	/
乾景园林	28.29	4.40	-7.95	-5.28	/
丽鹏股份	42.25	9.47	-0.73	1.94	7.46
精工钢构	84.34	4.19	-0.24	2.44	9.96

资料来源：WIND、安信证券研究中心

### 3. 公司合同

#### ► 本周重大订单公告汇总

表 2：本周订单公告

公告时间	公司名称	公告内容	项目类型	金额 (亿元)	公告类型
2022.5.5	亚翔集成	公司中标“庆鼎高端高密度印刷电路板（一期）一次侧工程机电工程”		3.00	中标
2022.5.5	文科园林	公司与子公司组成的联合体签署了《白云山荒山绿化工程总承包(EPC)合同》	EPC	1.98	合同
2022.5.5	能辉科技	公司中标“上林县白圩镇 40MW（三期）光伏发电项目工程总承包”		0.77	中标
2022.5.6	华建集团	公司下属公司华东院中标“西安 DK-12、DK-13 地块项目设计合同”		0.54	中标
2022.5.6	海波重科	公司与中铁四局签署了 2 份工程施工专业分包合同		1.53	合同
2022.5.6	龙元建设	公司中标“嘉兴市文贤路学校（同济大学附属嘉兴实验学校）西校区工程”		2.23	中标
2022.5.6	北新路桥	公司子公司中标“兵团交建被确定为第八师 G30-133 团-130 团（胡杨河市）公路第五合同段（K98+400-K134+107.470）标段”		1.60	中标

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

#### ► 其他重大公告

表 3：战略合作等公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
2022.5.5	浦东建设	为发挥项目投资对主业的助推作用，公司子公司浦东路桥与惠山经开区管委会签署《战略合作框架协议》，就长安创新未来城的片区开发、基础设施及市政公用项目建立长期共赢	战略合作

的战略合作关系。

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

#### 4. 行业新闻

- (1) 2022年5月5日，财联社，水利部要求，2022年底前，各省级水行政主管部门和流域管理机构要建立起水利工程标准化管理制度标准体系，全面启动标准化管理工作。
- (2) 2022年5月5日，中国钢材网，山东省重点基础设施项目临临高速公路首段在临沂沂南开工建设。临淄至临沂高速公路全长192公里，估算总投资338亿元，设计时速120公里/小时。
- (3) 2022年5月6日，新民晚报，“轨道上的苏州”建设再提速，轨交2、4、7号线延伸线开工，三条线路总长18.91公里，总投资约124.48亿元。。
- (4) 2022年5月6日，全国能源信息平台，陕西省安排2022年省级重点建设项目620个，总投资1.9万亿元，其中续建项目398个，新开工项目222个。

#### 5. 风险提示

经济下行风险、稳增长不及预期、固定资产投资下滑、地方财政增长缓慢风险等。

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。



## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034