

建筑装饰

证券研究报告/行业周报

2023年6月18日

评级：增持（维持）

分析师：耿鹏智

执业证书编号：S0740522080006

Email: gengpz@zts.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E		
中国交建	11.15	1.17	1.28	1.41	1.57	9.5	8.7	7.9	7.1	0.72	买入
中国能建	2.37	0.19	0.22	0.26	0.30	12.7	10.7	9.1	7.8	1.06	增持
中国中铁	7.88	1.26	1.43	1.62	1.82	6.2	5.5	4.9	4.3	0.74	买入
中国铁建	10.42	1.96	2.17	2.40	2.67	5.3	4.8	4.3	3.9	0.60	买入
中国中冶	4.10	0.50	0.59	0.69	0.81	8.3	7.0	5.9	5.1	0.89	增持
鸿路钢构	30.00	1.69	2.19	2.74	3.41	17.8	13.7	10.9	8.8	2.59	增持
华电重工	6.66	0.27	0.36	0.46	0.58	25.1	18.6	14.6	11.5	1.90	增持
安徽建工	5.68	0.80	0.98	1.19	1.46	7.1	5.8	4.8	3.9	1.06	买入
圣晖集成	46.83	1.23	1.61	2.16	2.89	38.1	29.1	21.7	16.2	4.79	买入

备注：股价取自 2023 年 6 月 16 日收盘价

投资要点

核心观点

重申观点：建筑央企成长端、业绩端、回报端多维指标向好，国企改革提速叠加估值体系重塑强催化，价值重估有望持续带动估值修复。

本周重点关注：国资委在中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会中指出，中央企业要以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力，重点关注大股东旗下存同业竞争/资产重组注入央企标的。重点推荐：中国交建、中国能建；重点关注：中工国际、中钢国际、祁连山（中交设计）。

本周关注

国务院国资委再次强调并购重组助力提高央企核心竞争力、增强核心功能，重点关注大股东旗下存同业竞争/资产重组注入央企标的。重点推荐：中国交建、中国能建；重点关注：中工国际、中钢国际、祁连山（中交设计）。

➢ **6月14日，国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，会议指出：**央企要以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能，锁定提高上市公司质量重点任务，以更加务实有力的行动做优基本盘、夯实基本功，为中央企业实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。

➢ **多家建筑央企有望通过专业化整合方式解决集团内同业竞争问题或强化上市公司主体竞争能力，推动企业高质量发展。**通过梳理 70 家建筑央企，我们发现：16 家有望通过并购重组方式解决集团内同业竞争问题；2 家公司（中国交建、中国能建）大股东旗下存业务相近资产、不构成同业竞争，但与标的公司存在产业链协同、有望注入股份。

中国交建（0.72xPB）：大股东中交集团旗下尚有水利水电施工及运营、民航工程资产。1）**水利水电施工、运营资产：**2023 年 4 月 3 日，三峡集团旗下中国水利电力对外有限公司（中水电）100%股权划转至中交集团。中水电水利水电主业突出，据不完全统计，2022 年，中水电在海外运营 8 座水电站，合计装机容量 1.25GW；2）**民航工程：**中交集团以 49%持股比例控股中国民航机场建设集团公司，该公司系中国民航机场建设旗舰企业，先后承担越南、柬埔寨、老挝等国家的机场工程项目。

中国能建（1.06xPB）：大股东能建集团旗下尚有电力规划设计（电规总院）及火电建设（北京电建、山西电建二公司）资产，不存在实质性同业竞争。能建集团全资子公司电规总院完成能源电力工程评审、评估、咨询项目超 1700 项，发电容量超 5.8 亿千瓦，220 千伏及以上线路长度超 7.4 万公里，变电容量超 4.4 亿千伏安。

中工国际（1.35xPB）：大股东国机集团旗下尚有工程承包资产（CMEC）存在同业竞争。国机集团旗下 CMEC 于 2021 年从 H 股退市，其业务涉及“一带一路”沿线能源、基建、交通设施、工业工程等领域。2020 年，CMEC 净资产、归母净利润分别 183.1/11.9 亿元，国际工程承包收入 121.5 亿元；2022 年，中工国际

基本状况

上市公司数 167
行业总市值(百万元) 2033555
行业流通市值(百万元) 810887

行业-市场走势对比



相关报告

建筑行业周报：夯实中特估内在基础、聚焦东盟互联互通基建需求，继续重点推荐中特估与“一带一路”板块-20230611

建筑行业周报：“一利五率”之外，还有哪些指标值得关注？4 维度挖掘央企价值重估潜力-20230605

建筑行业周报：《国家水网建设规划纲要》印发、布局水利水务企业有望受益，继续重点推荐低估绩优央企-20230528

净资产、归母净利分别 111.0/3.3 亿元，国际工程承包新签额 18.0 亿美元（约 128 亿元），境外收入 48.2 亿元。

■ 重点标的

重点推荐：中国交建（23 年业绩对应 8.7xPE，0.72xPB）：全球头部基建承包商，发布股权激励案锚定业绩目标，分拆设计资产借壳祁连山上市，全面布局海风、光伏新能源业务，三峡旗下中水电划转中交集团、注入股份可期。23Q1，实现归母净利润 55.82 亿元，yoy+9.60%，海外新签额 834.19 亿元，yoy+35.32%。

重点推荐：中国能建（23 年业绩对应 10.7xPE，1.06xPB）：全球火电工程建设龙头，发力新能源投建营、积极布局压缩空气储能&氢能。22 年，公司新签合同额 10491 亿元，同比高增 20.2%，新能源/传统能源工程建设新签合同额 3550/2493 亿元，同比分别高增 83.9%/23.9%。

重点推荐：中国中铁（23 年业绩对应 5.5xPE，0.74xPB）：新兴领域拓展加速推进，股票激励引发新动能。发力水利水电、清洁能源、港口航道、海上风电等新兴领域，股权激励激发动能。23Q1 新签合同额 6673.8 亿元，同比增长 10.2%。

重点推荐：华电重工（23 年业绩对应 18.6xPE，1.90xPB）：风光火氢协同发展的辅机、工程系统承包龙头。23Q1 公司实现营收 9.01 亿元，yoy-32.2%，归母净亏损-1.10 亿元，同比保持稳定。

重点推荐：中国铁建（23 年业绩对应 4.8xPE，0.60xPB）：基建工程承包龙头，稳增长主力军。加快布局绿色环保、城市运营等领域，发行 REITs，旗下公路资产价值有望重估。23Q1，实现归母净利 59.08 亿元，yoy+5.1%，实现新签合同额 5396.34 亿元，yoy+15.82%。

重点推荐：中国中冶（23 年业绩对应 7.0xPE，0.89xPB）：冶金建设龙头，业绩高速增长，资源开发贡献利润新增量。22 年实现营收/归母净利 5926.69/102.72 亿元，同比增长 18.40%/22.66%。23Q1 实现归母净利 33.72 亿元，yoy+25.77%。

重点推荐：安徽建工（23 年业绩对应 5.8xPE，1.06xPB）：传统水利劲旅，有望受益全国、地方水利工程高景气度。19-22 年，公司水利工程新签由 23 亿元增至 60 亿元，CAGR+37%，22 年水利工程合同金额占比 4.5%。22 年公司累计新签 1327 亿元，同比高增 75%。23Q1 实现归母净利 3.48 亿元，yoy+11.35%，新签合同额 384.52 亿元，同比高增 16.56%。

重点关注：振华重工（1.31xPB）：重型装备制造行业知名企业，国有控股 A、B 股上市公司，控股公司中国交通建设集团有限公司。2022 年，公司实现营业收入约为人民币 301.92 亿元，同比上升 16.22%；归母扣非净利润约为 4.15 亿元，较往年同期增加 8.55 亿元。年归母净利润高增 21.06%；23 年实现归母净利润 6.17 亿元，同比稳增 5.5%。

重点关注：中钢国际（1.91xPB）。国内外领先的工业工程技术与服务上市公司，有望受益宝武在沙特全流程厚板工厂建设。23Q1，实现归母净利润 2.08 亿元，同比高增 61.6%。

重点关注：北方国际（2.14xPB）：服务“一带一路”建设骨干先锋企业，推进国际工程及国际产能合作的重要力量。目前拥有南湃水电站项目，克罗地亚塞尼风电项目，未来有望凭借建营经验拓宽市场。23Q1 实现归母净利润 1.94 亿元，同比高增 84.9%。

重点关注：中铁工业（1.04xPB）：盾构机龙头制造商，新兴市场拓展增长曲线。22 年实现营业收入/归母净利润分别 288.17/18.67 亿元，同比分别增加 6.11%/0.58%。布局拓展盾构机/TBM 增长曲线，22 年隧道施工装备业务新签合同额 144.20 亿元，同比增加 12.03%，提前布局海风市场。

重点关注：华设集团（PE-TTM: 1.43x）：国内头部工程咨询集团，多年深耕基建设计软件研发销售领域的“卖铲人”。并购扬州设计院切入水利市场；2018-2022 年，该设计院主营业务收入从 1.4 亿元增至 3.2 亿元，CAGR+22.3%。

重点关注：中材国际（2.06xPB）。全球最大的水泥技术装备工程系统集成服务商。22 年归母净利润高增 21.06%；23 年实现归母净利润 6.17 亿元，同比稳增 5.5%。

■ 板块跟踪

【基建市政】：

截至 2023 年 6 月 16 日，新增地方专项债发行规模累计 20428 亿元，共有 64.7%新增专项债额度投向基建类项目。6 月 1 日-16 日，新发行及拟发行地方

专项债 2078 亿元，市政和产业园区基础设施/交通基础设施/社会事业占比分别 49.2% / 12.9% / 1.4%。

【专业工程】：

火电投资上行、核准装机再提速，灵活性改造迎景气区间。2023 年 6 月 1 日-16 日，全国新开工火电装机 1.7GW，新核准火电装机 3.3GW。2022 年，全国核准火电装机合计 82.5GW，同比增速达 343.5%；其中：22Q1/Q2/Q3/Q4 装机分别 8.6/16.3/25.5/32.1GW，23Q1/Q2（截至 6 月 16 日）累计核准分别 18.3/11.8GW；投资进度方面，2022 年全年，全国主要发电企业电源工程完成投资 7208 亿元，同比增长 22.8%；电网工程完成投资 5012 亿元，同比增长 2.0%；国内火电电源基本建设投资达 909 亿元，同比高增 28%。

海风工程政策迎来密集期，核准放量趋势持续。根据风电头条，23Q2（截至 6 月 16 日）海上风电核准装机量达 2.6GW。据北极星风力发电网统计，截至 2023 年 2 月 2 日，中国已实现全容量并网投产海上风场共 114 座，涵盖海上风机近 5,700 台，累计装机量达 28.6GW；根据《2022 全球海上风电大会倡议》，“十四五”期间各省海上风电规划装机可达 100GW。我们认为海上风电工程仍有较大成长空间，板块景气度有望持续上升。

【地产链】：

销售端：30 大中城市商品房成交面积周环比-18.9%、同比+10.6%。1) 新房方面，23 年第 23 周（6 月 5 日-6 月 11 日），30 大中城市商品房成交面积为 251.67 万平方米，环比-23.6%、同比-21.5%。2) 二手房方面，23 年第 23 周，全国二手房出售挂牌量指数为 39.03，环比+3.1%，同比-26.9%。

拿地端：房企拿地周环比+77.8%。23 年第 23 周，100 大中城市当周供应土地规划建筑面积 6514 万平方米，环比+77.8%，同比+9.1%（去年同期当周供应土地面积 3664 万平方米）。

■ 行情回顾：建筑板块本周累计涨幅 2.7%

本周（6.12-6.18）申万建筑指数单周涨幅 2.7%，列申万 32 个一级行业中列第 13 位，上证指数单周涨幅 1.3%。细分三级行业方面：子版块走势分化，国际工程承包涨幅 6.4%。

【个股行情】：诚地香江（35.09%）、上海港湾（20.91%）、全筑股份（14.42%）本周（6.12-6.16）建筑板块日均交易量 249 亿元，较上周日均值 242 亿增加 7 亿元。截至 6 月 16 日收盘，建筑装饰一级行业动态市盈率 PE-TTM9.9 倍、市净率 0.91，对应 10 年历史估值分位数分别为 29%、15%，处于估值偏低、底部回升阶段。

■ 高频跟踪：本周城投债发行量上升，住宅用地供应同比下降，钢材价格环比上升

【资金】：本周城投债发行额 1640 亿元，新增 22 只专项债。

【土地供应】：本周大中城市累计供应土地建面/纯住宅建面同比-10%/-45%。

【原材料】：石油沥青开工率周环比下降，螺纹钢价格上升。

■ 风险提示：疫情反弹；基建投资增速不及预期；房地产投资增速不及预期；电力投资增速不及预期；建筑设计领域 AI 发展不及预期；国企改革推进不及预期；海外项目需求不及预期。

内容目录

1、本周关注：国资委强调并购重组助推央企核心竞争力，重视存同业竞争/资产注入预期标的	6 -
1.1 本周关注	6 -
1.2 基建市政	13 -
1.3 专业工程	15 -
1.4 地产链	17 -
2、行情回顾：建筑板块本周累计涨幅 2.7%	18 -
2.1 板块指数：建筑行业单周涨幅 2.7%，子版块走势分化	18 -
2.2 个股行情	18 -
2.3 活跃度&估值	19 -
3、高频跟踪：本周城投债发行量上升，住宅用地供应同比下降、钢材价格环比上升	21 -
3.1 资金：本周城投债发行额 1640 亿元，新增 22 只专项债	21 -
3.2 土地供应：本周大中城市累计供应土地建面/纯住宅建面同比-10%/-45%	22 -
3.3 原材料：石油沥青开工率周环比下降，螺纹钢价格上升	23 -
4、行业资讯：我国 6 月开始开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作	26 -
5、公司公告：浙江交科中标 G219 项目，中标价 24.37 亿元	27 -
6、风险提示	27 -

图表目录

图表 1：2022-2023 年，国务院国资委多次强调专业化整合以提升央国企竞争力	6 -
图表 2：专业化整合有望解决同质化竞争、优化国有资本配置效率	7 -
图表 3：SW 建筑板块下，18 家央国企存同业竞争/资产注入预期	8 -
图表 4：6 月 1 日-16 日，新发行及拟发行专项债基建投向占比 77.9%	14 -
图表 5：6 月 1-16 日，全国火电核准装机量 3.3GW	15 -
图表 6：2022 年，全国火电投资高增 28%	15 -
图表 7：海上风电核准持续放量，23Q2 合计核准 1.7GW	16 -
图表 8：30 大中城市商品房成交面积周环比-23.6%	17 -
图表 9：全国二手房出售挂牌量指数周环比+3.1%	17 -
图表 10：100 大中城市供应土地规划建筑面积周环比+77.8%	17 -
图表 11：建筑装饰一级行业本周累计涨幅 2.7%（2023.6.12-6.16）	18 -
图表 12：子版块走势分化，国际工程承包+6.4%（2023/6/12-6/16）	18 -
图表 13：个股本周涨幅前十（2023.6.12-6.16）	19 -
图表 14：个股本周跌幅前十（2023.6.12-6.16）	19 -
图表 15：建筑板块指数、日成交额	19 -
图表 16：建筑行业估值水平（收盘日：2023-6-16）	20 -
图表 17：本周（6.12-6.16）城投债发行额 1639.5 亿元，周环比+30.2%	21 -

图表 18: 本周 (6.12-6.16) 新增 22 只全国地方专项债, 净融资额 256 亿元	- 21 -
图表 19: 截至 2023 年 6 月 16 日, 年内地方政府专项债累计发行 21129.28 亿元	- 22 -
图表 20: 截至 6 月 11 日, 100 城土地供应规划建筑面同比-10%	- 22 -
图表 21: 本周国内石油沥青装置开工率环比-0.58pct, 沥青库存环比持平	- 23 -
图表 22: 高炉开工率/产能利用率周环比+0.73pct/+0.65pct	- 23 -
图表 23: 主要钢厂螺纹钢周度(6.12-6.16)产量周环比-0.36%	- 23 -
图表 24: 螺纹钢库存指数周环比-3.8%	- 24 -
图表 25: 中厚板库存指数周环比-1.1%	- 24 -
图表 26: 螺纹钢 (HRB400) 价格周环比+1.49%	- 24 -
图表 27: 普通中板 (20mm) 价格周环比+0.63%	- 24 -
图表 28: 水泥单价周环比-1.96%	- 25 -
图表 29: 玻璃市场价周环比+2.67%	- 25 -
图表 30: 建筑工程板块本周 (6.12-6.16) 重要资讯	- 26 -
图表 31: 本周 (6.12-6.16) 建筑行业重点公司公告	- 27 -

1、本周关注：国资委强调并购重组助推央企核心竞争力，重视存同业竞争/资产注入预期标的

1.1 本周关注

国务院国资委再次强调并购重组助力提高央国企核心竞争力、增强核心功能，重点关注大股东旗下存同业竞争/资产重组注入央企标的。**重点推荐：中国交建、中国能建；重点关注：中工国际、中钢国际、祁连山（中交设计）。**6月14日，国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，会议指出：中央企业要把握新定位、扛起新使命，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能，锁定提高上市公司质量重点任务，以更加务实有力的行动做优基本面、夯实基本功，为中央企业实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。

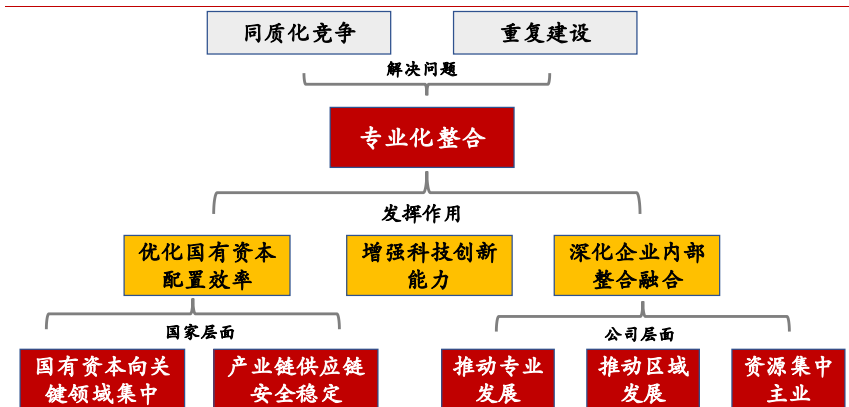
图表 1：2022-2023 年，国务院国资委多次强调专业化整合以提升央国企竞争力

政策/会议/文章名称	发布主体	发布时间	核心内容
中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会	国务院国资委	2023.6.14	中央企业要把握新定位、扛起新使命，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能，锁定提高上市公司质量重点任务，以更加务实有力的行动做优基本面、夯实基本功，为中央企业实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑
《国企改革三年行动的经验总结与未来展望》	国务院国资委	2023.3.16	深入推进战略性重组和专业化整合，发挥龙头企业优势，持续推动基础固链、技术补链、优化塑链、融合强链
国企改革三年行动经验成果交流会议	国务院	2023.3.1	要永不停歇扎实做好国企改革重点工作，围绕提高核心竞争力和增强核心功能抓好重点改革任务，切实推进改革有效做法制度化长效化，强化典型经验总结推广应用，抓紧研究谋划新一轮深化国企改革行动
《当前经济工作的几个重大问题》	《求是》	2023.2.16	处理好国企经济责任和社会责任关系，健全以管资本为主的国资管理体制，发挥国有资本投资运营公司作用，以市场化方式推进国企整合重组，打造一批创新型国有企业
中央企业深化专业化整合工作推进会	国务院国资委	2022.7.12	进一步聚焦主责主业，加快央企间资源有效整合；聚焦提升核心竞争力，推进内部深度整合融合；聚焦发挥平台功能作用，实现产业集团与投资、运营公司协同联动；聚焦更大范围优化资源配置，推动与外部资源有机结合；聚焦提升整合效率效果，进一步创新方式方法，确保专业化整合工作取得更好成效。要切实加强组织领导、抓好统筹推进、完善机制建设、强化指导支持，推动中央企业专业化整合走深走实，加快建设世界一流企业

来源：国资小新公众号、中泰证券研究所

专业化整合有望解决央企同质化竞争、提升国有资本配置效率。专业化整合为国企改革三年行动重要举措，有利于解决央企之间同质化竞争、重复建设等问题，让企业主责主业更聚焦、产业结构更清晰，从而进一步提升国有资本配置效率、优化国有经济布局结构、增强国家科技创新能力。

图表 2：专业化整合有望解决同质化竞争、优化国有资本配置效率



来源：国资委、中泰证券研究所

多家建筑央国企有望通过专业化整合方式解决集团内同业竞争问题或强化上市公司主体竞争能力，推动企业高质量发展。通过梳理 70 家建筑央国企，我们发现：16 家有望通过并购重组方式解决集团内同业竞争问题，进而提升综合竞争力，实现高质量发展，业绩持续向好可期；2 家公司（中国交建、中国能建）大股东旗下存业务相近资产、不构成同业竞争，但与标的公司存在产业链协同、有望注入股份。重点推荐：中国交建、中国能建，重点关注：中工国际、中钢国际、祁连山（中交设计）。

➤ 中国交建（0.72xPB）：大股东中交集团旗下尚有水利水电施工及运营、民航工程资产

1) 水利水电施工、运营资产：2023 年 4 月 3 日，三峡集团旗下中国水利电力对外有限公司（中水电）100%股权划转至中交集团。中水电公司于 2009 年重组进入三峡集团，专注国际工程承包业务，利润总额从 2009 年的 0.42 亿元增加到 2022 年的 8 亿元，增长 18 倍，资产总额从 80 亿元增加到 221 亿元，增长 1.8 倍。中水电水利水电主业突出，据不完全统计，2022 年，中水电在海外运营 8 座水电站，合计装机容量 1.25GW；

2) 民航工程：中交集团以 49%持股比例控股中国民航机场建设集团公司，该公司系中国民航机场建设旗舰企业，先后承担越南、柬埔寨、老挝等国家的机场工程项目。截至 2019 年 12 月 31 日，中国民航机场建设集团总资产为 196 亿元，净资产为 93 亿元，营业收入为 68 亿元，净利润为 2.7 亿元。

- **中国能建（1.06xPB）**：大股东能建集团旗下尚有电力规划设计（电力规划设计总院有限公司，以下简称“电规总院”）及火电建设（北京电建、山西电建二公司）资产，不存在实质性同业竞争。电规总院行业影响力大、项目牵引能力强，持续助力中国能建巩固电力、能源领域竞争优势。

中能建集团全资子公司电规总院与国际能源署、亚太经合组织等国际组织建立良好合作关系，承担多项国家电力示范工程、重点工程的牵头设计工作，完成能源电力工程评审、评估、咨询项目超 1700 项，发电容量超 5.8 亿千瓦，220 千伏及以上线路长度超 7.4 万公里，变电容量超 4.4 亿千伏安。

- **中工国际（1.35xPB）**：大股东国机集团旗下尚有工程承包资产（中国机械设备工程股份有限公司，以下简称“中设集团”或“CMEC”）存在同业竞争。国机集团旗下 CMEC 于 2021 年从 H 股退市，其业务涉及“一带一路”沿线能源、基建、交通设施、工业工程等领域。2020 年，CMEC 净资产、归母净利分别 183.1/11.9 亿元，国际工程承包收入 121.5 亿元；2022 年，中工国际净资产、归母净利分别 111.0/3.3 亿元，国际工程承包新签额 18.0 亿美元（约 128 亿元），境外收入 48.2 亿元。

图表 3：SW 建筑板块下，18 家央国企存同业竞争/资产注入预期

公司	性质	大股东旗下同业竞争资产/相近业务资产	相关公告/新闻	公告/新闻时间
			2023 年 4 月 3 日，三峡集团旗下中水电 100%股权划转至中交集团。中水电水利水电主业突出，据不完全统计，2022 年，中水电在海外运营 8 座水电站，合计装机容量 1.25GW； <u>2021 年，中水电营收、利润总额分别 59.2/15.2 亿元，同比分别增长 6.1%/72.1%；</u>	2023/4/28 2023/1/14
中国交建	央企	水利水电：中国水利水电对外有限公司	中交集团以 49%持股比例控股中国民航机场建设集团公司，该公司系中国民航机场建设旗舰企业，先后承担越南、柬埔寨、老挝等国家的机场工程项目。 <u>截至 2019 年 12 月 31 日，中国民航机场建设集团总资产为 196 亿元，净资产为 93 亿元，营业收入为 68 亿元，净利润为 2.7 亿元。</u>	2020/12/31
中国能建		电力规划：电规总院 火电建设：北京电建、山西电建二公司	承诺人下属控股子公司北京电建、山西电建二公司、电规总院公司与公司不存在实质性同业竞争。	2023/1/14
中工国际	央企	-	中国机械工业集团有限公司计划未来在条件成熟时，根据现有工程承包业务板块所属子公司各自核心业务领域进行整合，并承诺除现有工程承包板块所属子公司外不再新增其他从事工程承包业务的子企业	2023/4/22
中钢国际	央企	热轧等领域：宝钢工程	综合运用资产重组、业务调整、委托管理等多种方式，稳妥推进相关业务整合以解决同业竞争问题	2022/12/31
中材国际	央企	水泥工程：新疆凯盛 水泥装备：上海新建	新疆凯盛将不再对外承接任何新的水泥工程承包、设计等相关业务。湖南地勘、四川地勘和广东地勘将不再对	2023/2/11

		矿山工程与采矿服务： 湖南地勘、四川地勘和广东地勘	外承接任何新的矿山工程与采矿服务类相关业务。	
中国电建	央企	中国电建集团山东电力建设有限公司、上海电力建设有限责任公司、山东电力建设第三工程有限公司	水泥装备：稳妥推进相关业务整合以解决同业竞争问题 将促使相关业务及资产符合注入中国电建的条件，并在符合注入条件后三年内，采取注入方式逐步解决该等业务及资产与中国电建的同业竞争问题	2022/1/7
祁连山 (中交设计)	央企	公路、市政设计业务及监理、检测业务： 与中咨集团、养护集团、五家水运院、其他工程局有一定业务重叠	于本承诺函出具之日起三年内，综合运用委托管理、资产重组、股权转让、资产出售、业务合并、业务调整或其他合法方式，稳妥推进符合注入祁连山条件的相关资产及业务的整合以解决同业竞争问题	2023/3/4
华电重工	央企	郑机院	原计划收购 100% 股份，目前已终止收购	2022/12/10
中国化学	央企	中国化学工程第九建设有限公司、中国化学工程重型机械化有限公司、中化工程集团环保有限公司、国化融资租赁（天津）有限公司等公司	综合运用资产重组、业务调整、委托管理等多种方式，稳妥推进解决相关相似业务问题	2020/6/11
中国核建	央企	工程建设、工程勘察及设计领域： 中核集团下属公司中国中原对外工程有限公司、中国核电工程有限公司等 7 家公司 核电检修领域： 成都海光核电技术服务有限公司	综合运用委托管理、资产重组、股权置换、业务调整等多种方式，稳妥推进相关业务整合以解决同业竞争问题。	2019/2/15
华锡有色	国企	生产铅锌精矿： 广西佛子矿业有限公司 生产锌、铅铋精矿： 河池五吉有限责任公司 锡、铋锭销售： 来宾华锡冶炼有限公司	重组完成后 3 年内将上述企业以合法方式置入上市公司、转让予无关联的第三方，或终止相关业务。3 年期限届满，上述企业未能如期注入上市公司的，相关企业将直接由上市公司视同自有企业自主运营，所产生的税后收益无偿给予上市公司，直至相关企业置入上市公司、转让予无关联的第三方，或终止相关业务为止。	2023/3/1
建艺集团	国企	广东正方建设集团有限公司及其下属子公司	将符合条件的优质资产、业务优先注入建艺集团，若无法注入建艺集团的，将通过包括但不限于将产生竞争的资产、业务托管给建艺集团	2023/4/24
岭南股份	国企	生态、环保、水务工程类业务 会展服务	采取包括但不限于托管、资产重组、业务调整、业务导入等方式解决	2022/9/22
天沃科技	国企	光伏、风电电力工程总承包业务领域： 上海电气	1. 电气控股将督促上海电气和天沃科技执行各自基于竞争优势作出的业务定位安排。 2. 推动上海电气向天沃科技出售相关资产，推动天沃科技向上海电气出售相关资产，推动一方或双方对外出售相关资产等方式，在 2025 年 12 月 31 日前完成对各家上市公司同类业务的整合。	2022/11/17
宁波建工	国企	市政工程专业： 宁波交通工程建设集团有限公司	宁波交投已出具承诺将积极督促宁波交通工程建设集团有限公司完成市政工程相关的法律主体、资产及业务的整合工作，最迟不超过 2024 年 10 月 24 日。	2023/4/18
新疆交建	国企	交通基础设施建设的施工服务业务、勘察设计和试验检测业务等： 新疆交投	新疆国资委将其直接持有的新疆交建 34% 股权无偿划转给新疆交投，划转完成后，新疆交建控股股东变更为新疆交投，实际控制人不发生变化，仍为新疆国资委。	2023/5/11
山东路桥	国企	公路工程施工： 高速集团	高速集团承诺 3 年内通过并购重组等方式启动注入山东路桥的程序，或通过挂牌交易等方式向非由高速集团控制的其他单位出让山东高速交通建设集团股份有限公司	2023/4/25

司、山东高速日照建设有限公司控股权。

龙建股份 国企 建设集团

建设集团承诺将监督建工集团、水利集团履行上述承诺；督促路桥集团在未来2年内通过重组整合、资产或股权转让等方式，解决路桥集团下属公司与龙建股份之间存在的同业竞争问题，并监督路桥集团不再开展相关业务

2023/3/31

来源：公司公告、中泰证券研究所

- **重点推荐：中国交建（23 年业绩对应 8.7xPE，0.72xPB）：**全球头部基建承包商，发布股权激励案锚定稳健成长目标，拟分拆设计资产借壳祁连山上市、全面布局新能源业务、打造主业新增量路径清晰。1）国际业务方面，从“业务国际化”向“公司国际化”转型。公司构建发达国家市场平台，实现属地化经营。2013-2022 年，海外新签合同额 GAGR+9.4%，占比约 14%，海外营收于 2017 年达到峰值 1176 亿元。2022 年，公司海外营收、海外新签分别 987/2168 亿元。发布股权激励，业绩行稳致远；2）**22 年 12 月 15 日，中国交建公告限制性股票激励计划（草案）。**核心解锁条件：23-25 年净利润较 2021 年复合增速分别不低于 8%、8.5%、9%；加权 ROE 分别不低于 7.7%、7.9%、8.2%。中国交建股权激励解锁条件净利润增速远高于历史指标，中期维度下公司业绩有望稳健增长、锚定高质量发展。3）**海风工程服务龙头，设立中交海峰公司全面布局海上风电施工与运营市场。**22 年 5 月 26 日，中国交建联合三峡集团、大唐集团、国家能源集团、远景能源设立中交海峰公司，主营海风运维、装备投资，2022 年 12 月 30 日，中交海峰风电 2500 吨风电安装平台顺利完成全船贯通；4）**中水电划转中交集团，注入股份可期。**23 年 1 月 14 日，三峡集团所属中水电将整体划转至中交集团，中水电尚未注入股份、后续可以期待，中水电净资产 98 亿元；营收 59 亿元，利润总额 15 亿元，归母净利润 13 亿元，净利率 22%。2022 年总资产 221 亿元，海外水电装机规模 0.95GW；5）**拟分拆设计板块借壳祁连山上市，聚集优质设计资源、打造中交设计平台。**前瞻看，中交设计板块或借力中国交建高海外工程业务占比、乘“一带一路”东风，国际化指数有望提升。6）**22 年实现营收/归母净利 7202.8/191.0 亿元，同比增长 5.02%/6.16%。23Q1，实现营收 1765.91 亿元，yoy+2.61%，实现归母净利润 55.82 亿元，yoy+9.60%，实现扣非净利润 54.41 亿元，yoy+10.39%，公司海外新签额 834.19 亿元，yoy+35.32%。**

- **重点推荐：中国能建（23 年业绩对应 10.7xPE，1.06xPB）：**全球火电工程建设龙头，发力新能源投建营、积极布局压缩空气储

能&氢能。1月31日，公司完成分拆所属子公司中国葛洲坝集团易普力股份有限公司重组上市，通过本次分拆，公司民用爆破板块将增强资本实力；2月14日，公司发布公告拟非公开发行股份募集资金不超过150亿元，其中55亿元用于国内外新能源类电站项目建设，50亿元用于国内储能项目建设；3月2日，水利部提出实施国家水网重大工程、推进数字孪生水利建设，公司旗下葛洲坝具备水利业务全产业链：21年，公司水利业务全年完成营业收入人民币126.9亿元，同比增长35.24%。公司水利业务覆盖勘测设计及咨询服务、工程建设及投资运营等全产业链。22年，公司新签合同额10491亿元，同比高增20.2%，其中：新能源/传统能源工程建设新签合同额3550/2493亿元，同比分别高增83.9%/23.9%；境内/外工程建设新签合同额分别8093/2398亿元，同比分别高增23.5%/10.4%，实现营收/归母净利3663.9/78.1亿元，同比增长13.67%/20.07%。23Q1公司新签合同金额为2977.1亿元，yoy+21.98%，工程建设新签合同数量为1191个，新签合同金额为2855.3亿元，yoy+24.05%。

- **重点推荐：中国中铁（23年业绩对应 5.5xPE，0.74xPB）：**新兴领域拓展加速推进，股票激励引发新动能。1）公司发力水利水电、清洁能源、港口航道、海上风电等新兴领域拓展力度，打造“第二成长曲线”、基建巨头成长路径清晰；2）公司股权激励激发动能，2022年11月2日，授予公司中层管理人员及一线骨干员工1192.2万股限制性股票。股权激励考核要求：2022-2024年，扣非加权平均净资产收益率分别不低于10.5%、11%、11.5%，且不低于对标企业75分位值水平。3）2022年，公司新签合同额30323.9亿元，同比增加11.1%，实现营收/归母净利7202.8/191.0亿元，同比增长5.02%/6.16%。23Q1公司新签合同额6673.8亿元，同比高增10.2%。
- **重点推荐：华电重工（23年业绩对应 18.6xPE，1.90xPB）。**风光火氢协同发展的辅机、工程系统承包龙头。截至2022年底，公司参与建设海上风电项目30余个，装机容量406万千瓦，其中，以施工总承包模式承建的项目256万千瓦，以EPC总承包模式承揽的项目20万千瓦；完成风电基础施工583套、风机安装605台、海上升压站安装7座、测风塔2座、敷设海底电缆1000余公里。公司已取得电力行业工程设计（风力发电）乙级资质、港口与航道工程施工总承包贰级、电力工程施工总承包叁级资质、中国钢结构制造企业资质证书（特级）等。2021年公司辅助实现华电集团绿电制氢零的突破，2022年5月，公司并购深圳通用氢能51%股权，并购标的具有气体扩散层及质子交换膜生产能力，自主开发的高效可再生能源碱性电解水制氢、PEM电解水制氢等关键工艺和装备，协助华电集团所属公司获取德令哈项目、达茂旗项目等可再生能源资源。在能用图案结构向绿色低碳转型的大背景下，公司高端钢结构业务、海洋工程业务、氢能业务等可再生能源业务将有望具有较好的发展机遇。23Q1，公司实现营收9.01亿元，yoy-32.2%，归母净亏损/扣非净亏损-1.10/-1.11亿元。

- **重点推荐：中国铁建（23 年业绩对应 4.8xPE，0.60xPB）：** 基建工程承包龙头，稳增长主力军，当前估值较中国交建、中国中铁等相近体量、相近业务央企低 30%，价值低估。1）战略重塑：2021 年，中国铁建出台“十四五”发展战略规划，确立“8+N”产业结构，从传统承包商向以承包商为主，投资商、发展商、运营商并重转型，加快布局绿色环保、城市运营等领域。短期稳增长基建发力深度受益、中长期运营资产业绩比重加大估值中枢提升，低估值、稳健成长标的。2）价值低估：23 年业绩对应当前估值仅 5.81xPE。较中国交建、中国中铁三家相近体量建筑央企 23 年 PE 加权均值低 25%。3）新签高增：2022 年，公司累计新签合同额 32450 亿元，同比增加 15%，其中工程承包分业务公路新签合同额 18626 亿元，占比 57%，同比增加 11%。4）渝遂高速 Reits 成功发行，旗下公路资产价值有望重估。6 月 22 日，国金中国铁建 REIT 最终募集基金份额 5 亿份，发售价格为 9.586 元/份，基金募集资金净额为 47.93 亿元。战略投资者、网下投资者、公众投资者总认购份额 46.253 亿份，总认购资金达 440 亿，公众认购确认配售仅 2.446 %。5）22 年公司实现营收/归母净利 10963.1/266.4 亿元，同比增长 7.48%/7.90%。公司 23Q1 实现营收 2735.3 亿元，yoy+3.4%，实现归母净利/扣非净利 59.08/56.64 亿元，yoy+5.1%/5.2%，实现新签合，同额 5396.34 亿元，yoy+15.82%。
- **重点推荐：中国中冶（23 年业绩对应 7.0xPE，0.89xPB）。** 冶金建设龙头，工程总包业绩稳健，资源开发贡献利润新增量。公司海外拥有镍、钴、铜、锌、铅有色矿产，23 年疫后复苏价格弹性大。22 年资源板块净利润 15.8 亿元占公司净利润 12%；受 23 年疫后复苏驱动，铜等有色品种价格有望进入上行期；旗下阿富汗世界级铜矿建设重启可期。22 年实现营收/归母净利 5926.69/102.72 亿元，同比增长 18.40%/22.66%。23Q1 公司实现营收 1444.53 亿元，yoy+22.39%，实现归母净利/扣非净利 33.70/672.85 亿元，yoy+25.77%/+27.23%。4 月 1 日，国资委党委委员、副主任在中国电动车百人会表示：加快完善动力电池、氢燃料电池配套供应体系，加大锂，镍，钴等关键矿产资源勘探开发。中冶具备核心镍钴高压酸浸冶炼技术&拥有全球顶级镍钴矿山资源，有望受益电池供应体系完善预期。
- **重点推荐：安徽建工（23 年业绩对应 5.8xPE，1.06xPB）。** 核心逻辑：传统水利劲旅，23 年安徽省水利投资有望超 500 亿元、投资力度不减。政策层面，2 月 21 日，安徽省政府办公厅发布《安徽省 2023 年有效投资专项行动方案》，针对水利投资专项行动，提出 2023 年完成投资 500 亿元以上。公司层面，19-22 年，公司水利工程新签由 23 亿元增至 60 亿元，CAGR+37%，22 年水利工程合同金额占比 4.5%。新董事长 2 月 17 日提出“做强做精主业，壮大新兴产业；要全面强化资本运作，借助资本力量做大做强，充分发挥上市公司平台作用”。22 年，公司累计新签 1327 亿元，同比高增 75%。实现营收/归母净利 801.2/13.8 亿元，同比增长

12.31%/25.94%。23Q1 公司实现营收 161.65 亿元，yoy+11.25%，实现归母净利/扣非净利 3.48/3.72 亿元，yoy+11.35%/+28.79%，新签合同额 384.52 亿元，同比高增 16.56%。

- **重点关注：振华重工（1.31xPB）**公司是重型装备制造行业的知名企业，国有控股 A、B 股上市公司，控股公司为世界 500 强之一的中国交通建设集团有限公司。2022 年，公司实现营业收入约为人民币 301.92 亿元，同比上升 16.22%；归母扣非净利润约为 4.15 亿元，较往年同期增加 8.55 亿元。港口机械业务新签合同额为 33.85 亿美元，较去年同期增长 5.48%。海工和钢结构相关业务新签合同额为 21.61 亿美元，较去年同期增长 88.73%，其中钢结构业务新签订单为 5.42 亿美元，保持了稳中有进的发展态势。**战略方面**，坚持“稳中求进”的工作总基调，狠抓管理提升、降本增效和改革创新，带领公司成功克服内外部不利影响，全面完成全年各项任务指标，持续推进企业高质量发展走深走实。**驱动方面：1）引领行业的研发创新能力。**公司拥有国家认定的企业技术中心、国家海上起重铺管核心装备工程技术研究中心、国家级博士后科研工作站、省部级院士专家工作站、省部级重点实验室和省部级工程技术研发中心。**2）全球化的营销网络和数字化的供应链平台。**公司充分发挥在海内外相关区域的优势，不断加强海外机构的全球化网络布局，与国际知名企业以及产业上下游企业建立了良好合作伙伴关系和坚实的合作基础，不断发挥属地化优势。
- **重点关注：中铁工业（1.04xPB）。**全球盾构机龙头制造商，新兴市场拓展增长曲线。**业绩方面：22 年，实现营业收入/归母净利润分别 288.17/18.67 亿元，同比分别增加 6.11%/0.58%。22 年，公司专用工程机械装备和交通运输装备业务分别实现营业收入 90.38/183.50 亿元，同比增长 11.35%/0.90%。新签方面：2022 年，公司新签合同额 514.36 亿元，同比增加 9.89%；驱动方面：1）公司从深化改革、加深与系统外大企业合作及产业拓展三方面制定发展战略，致力于拓展新兴产业、实现智能化升级。2）公司布局拓展盾构机/TBM 增长曲线，在保持地铁市场优势基础上发力水利、铁路、矿山新兴盾构机市场，22 年隧道施工装备业务新签合同额 144.20 亿元，同比增加 12.03%；3）公司提前布局海风市场，7 款产品投入使用，预计 23 年迎来订单增长。**

1.2 基建市政

专项债方面：截至 2023 年 6 月 16 日，新增地方专项债发行规模累计 20428 亿元，共有 64.7% 新增专项债额度投向基建类项目。6 月 1 日-16 日，新发行及拟发行地方专项债 2078 亿元，市政和产业园区基础设施/交通基础设施/社会事业占比分别 49.2%/12.9%/1.4%。

图表 4：6 月 1 日-16 日，新发行及拟发行专项债基建投向占比 77.9%

	2022	23M1	23M2	23M3	23M4	23M5	23M6
基建类项目投入比	59.7%	67.0%	63.0%	62.0%	58.7%	65.7%	74.4%
市政和产业园区基础设施	32.3%	35.5%	33.7%	22.9%	29.2%	35.7%	49.2%
交通基础设施	16.8%	16.7%	14.9%	26.6%	17.6%	15.9%	12.9%
农林水利	5.9%	8.6%	7.4%	5.6%	6.5%	7.6%	5.5%
生态环保	3.2%	3.0%	3.4%	3.6%	2.7%	4.2%	2.5%
城乡冷链物流基础设施	1.5%	2.1%	2.4%	2.4%	1.9%	1.5%	3.0%
社会事业	16.7%	16.6%	21.0%	15.4%	13.7%	11.9%	1.4%
保障性安居工程	14.8%	15.9%	14.4%	18.3%	6.5%	10.7%	11.4%
能源	0.3%	0.6%	0.5%	0.3%	0.8%	0.2%	13.3%
中小银行发展	1.5%	0.0%	1.2%	4.0%	20.3%	10.1%	0.9%
新型基础设施建设	0.0%	1.0%	1.3%	0.9%	0.8%	0.8%	0.0%
综合	2.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	1.3%	0.0%

来源：Wind、中泰证券研究所

实物量方面：据百年建筑网，截至 6 月 16 日，混凝土平均产能利用率为 11.35%，环比-0.61%。本周全国混凝土发运量周环比-5.11%，较 2022 年同期-28.05%。分地区看：

- 华北地区：发运量环比-3.32%，年同比-30.61%；
- 西南地区：发运量环比-1.91%，年同比-11.88%；
- 西北地区：发运量环比+6.78%，年同比-39.86%；
- 华东地区：发运量环比-7.65%，年同比-25.17%；
- 华南地区：发运量环比-3.03%，年同比-27.63%。

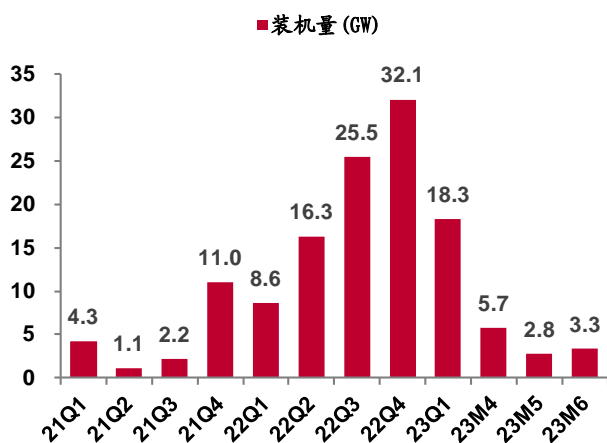
综合来看，高考陆续结束后，各区域工程进度陆续开始恢复正常，但市场普遍反馈目前新开工项目有限，而且随着目前材料价格的下行，新项目混凝土报价竞争也日趋激烈。目前市场仍以老项目支撑混凝土发运量，且主要以市政、基建类项目作为主要供应类型，半年度回款节点来临，部分企业开始控制发运量提高回款比例，近期多地陆续发运高温天气预警，对整体施工进度也有一定的影响，预计下周国内混凝土发运量整体小幅回升，但幅度有限。

1.3 专业工程

火电投资上行、核准装机再提速，灵活性改造迎景气区间

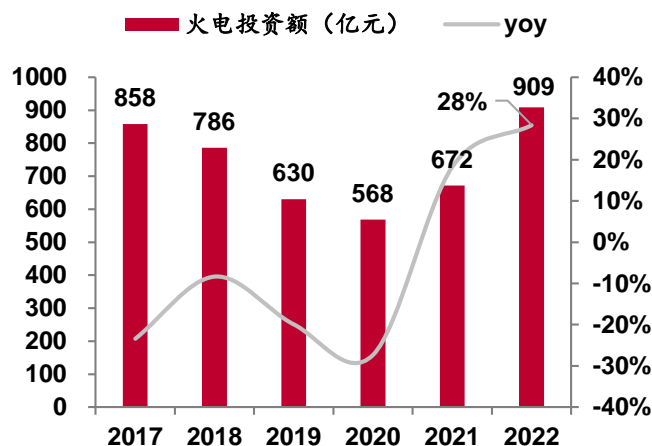
- **火电投资上行、核准装机再提速：**据北极星电力网披露信息统计：2023 年 6 月 1 日-16 日，全国新开工火电装机 1.7GW，新核准火电装机 3.3GW。2022 年，全国核准火电装机合计 82.5GW，同比增速达 343.5%；其中：22Q1 / Q2 / Q3 / Q4 装机分别 8.6 / 16.3 / 25.5 / 32.1GW，23Q1 / Q2（截至 6 月 16 日）累计核准分别 18.3 / 11.8GW；投资进度方面，2022 年全年，全国主要发电企业电源工程完成投资 7208 亿元，同比增长 22.8%；电网工程完成投资 5012 亿元，同比增长 2.0%；国内火电电源基本建设投资达 909 亿元，同比高增 28%。

图表 5：6 月 1-16 日，全国火电核准装机量 3.3GW



来源：北极星电力网、中泰证券研究所

图表 6：2022 年，全国火电投资高增 28%

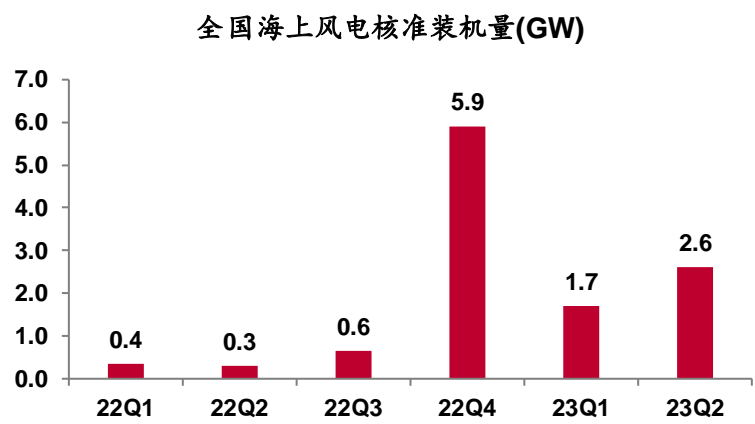


来源：Wind、中泰证券研究所

海风工程核准放量趋势持续

- **22Q4-23Q2 核准放量持续，海风工程景气度有望持续上升。**据风电头条，23Q2，海上风电核准装机量达 2.6GW。据北极星风力发电网统计，截至 2023 年 2 月 2 日，中国已实现全容量并网投产海上风场共 114 座，涵盖海上风机近 5,700 台，累计装机量达 28.6GW；根据《2022 全球海上风电大会倡议》，“十四五”期间各省海上风电规划装机可达 100GW。我们认为海上风电工程仍有较大成长空间，板块景气度有望持续上升。

图表 7：海上风电核准持续放量，23Q2 合计核准 1.7GW



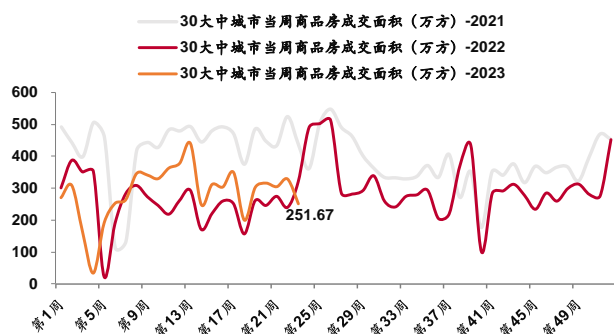
来源：北极星风力发电网、海上风电观察、风电头条、中泰证券研究所

1.4 地产链

销售端：30 大中城市商品房成交面积周环比-18.9%、同比+10.6%。

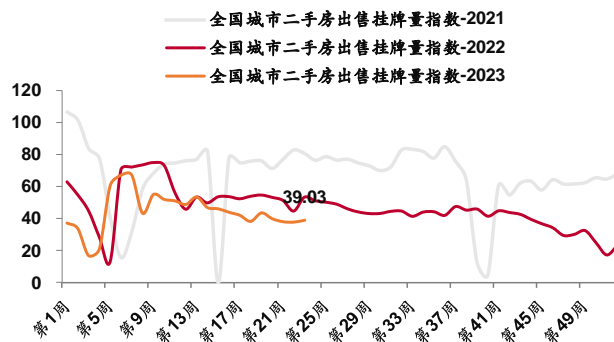
1) 新房方面，23 年第 23 周（6 月 5 日-6 月 11 日），30 大中城市商品房成交面积为 251.67 万平方米，环比-23.6%、同比-21.5%。2) 二手房方面，23 年第 23 周，全国二手房出售挂牌量指数为 39.03，环比+3.1%，同比-26.9%。

图表 8：30 大中城市商品房成交面积周环比-23.6%



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 9：全国二手房出售挂牌量指数周环比+3.1%

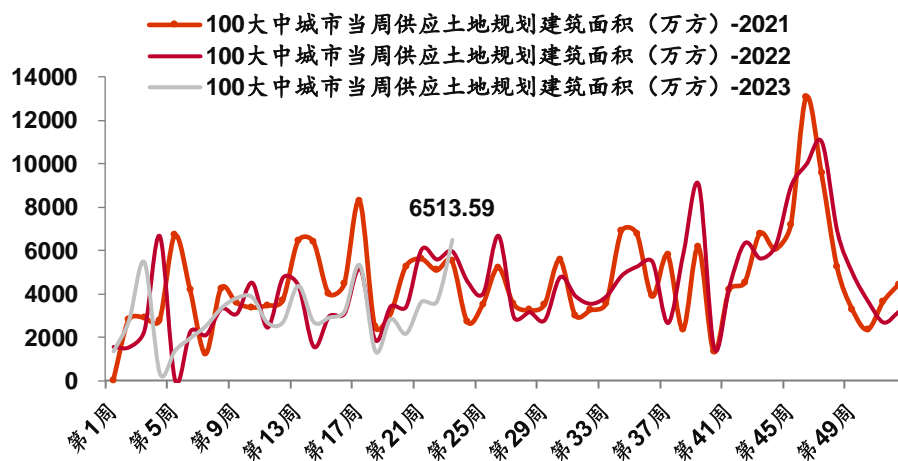


来源：Wind、中泰证券研究所

拿地端：房企拿地环比+77.8%。

➢ 100 大中城市：第 23 周（6 月 5 日-6 月 11 日）供应土地规划建筑面积环比+77.8%/同比+9.1%。23 年第 23 周，100 大中城市当周供应土地规划建筑面积 6514 万平方米，环比+77.8%，同比+9.1%（去年同期当周供应土地面积 3664 万平方米）。

图表 10：100 大中城市供应土地规划建筑面积周环比+77.8%



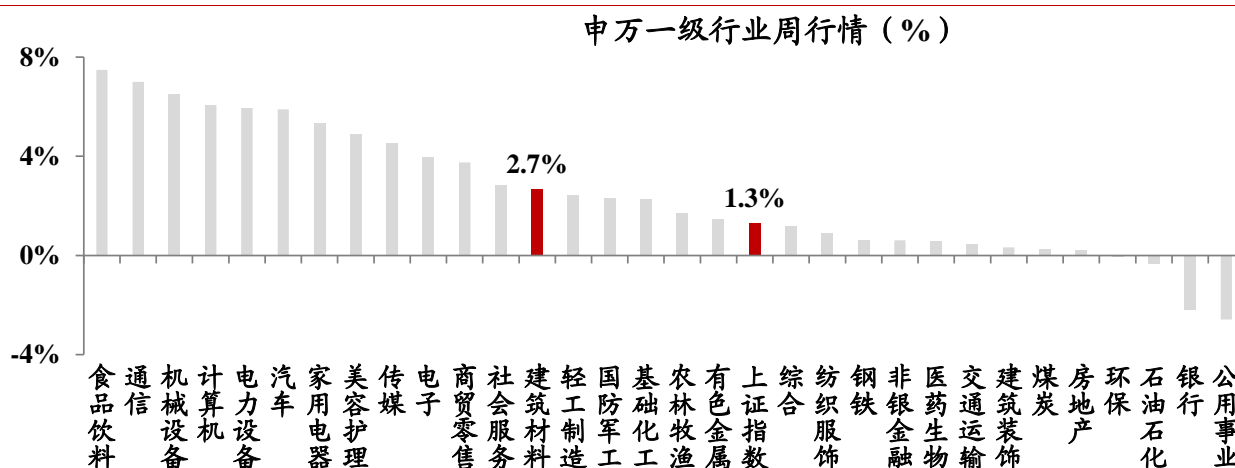
来源：Wind、中泰证券研究所

2、行情回顾：建筑板块本周累计涨幅 2.7%

2.1 板块指数：建筑行业单周涨幅 2.7%，子版块走势分化

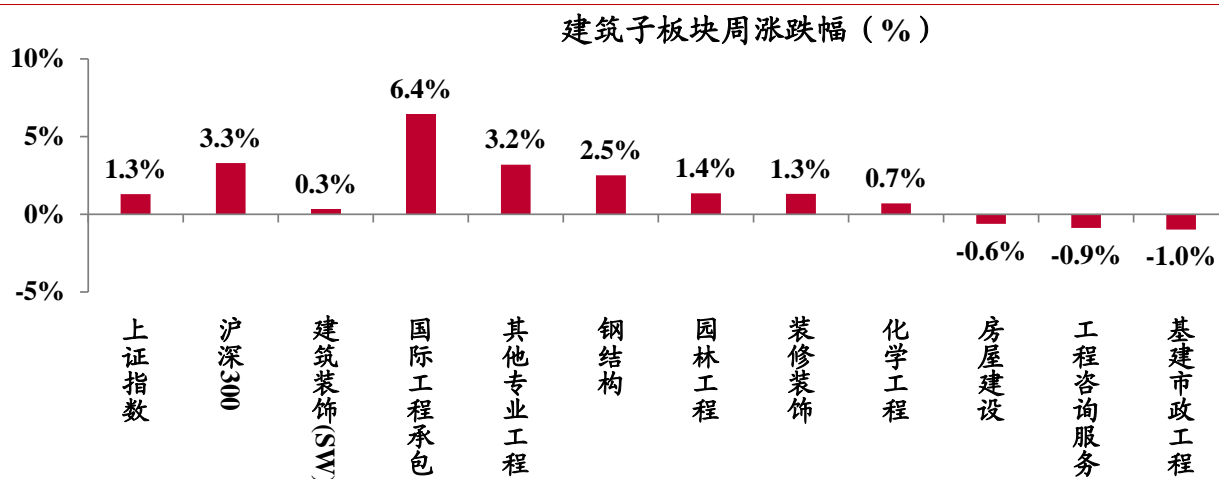
本周（6.12-6.16）申万建筑指数单周涨幅 2.7%，列申万 32 个一级行业中列第 13 位，上证指数单周涨幅 1.3%。细分三级行业方面：子版块走势分化，国际工程承包涨幅 6.4%。

图表 11：建筑装饰一级行业本周累计涨幅 2.7%（2023.6.12-6.16）



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 12：子版块走势分化，国际工程承包+6.4%（2023/6/12-6/16）



来源：Wind、中泰证券研究所

2.2 个股行情

本周（6.12-6.16）建筑工程行业涨跌幅：涨幅前十：城地香江（35.09%）、上海港湾（20.91%）、全筑股份（14.42%）、岭南股份（13.37%）、航天工程（12.93%）、罗曼股份（11.78%）、江河集团（11.76%）、农尚环境（9.94%）、北方国际（9.75%）、中国海诚（8.84%）。

图表 13: 个股本周涨幅前十 (2023. 6.12-6.16)

证券简称	本周个股涨幅前十 (%)
城地香江	35.09%
上海港湾	20.91%
全筑股份	14.42%
岭南股份	13.37%
航天工程	12.93%
罗曼股份	11.78%
江河集团	11.76%
农尚环境	9.94%
北方国际	9.75%
中国海诚	8.84%

来源: Wind、中泰证券研究所

图表 14: 个股本周跌幅前十 (2023. 6.12-6.16)

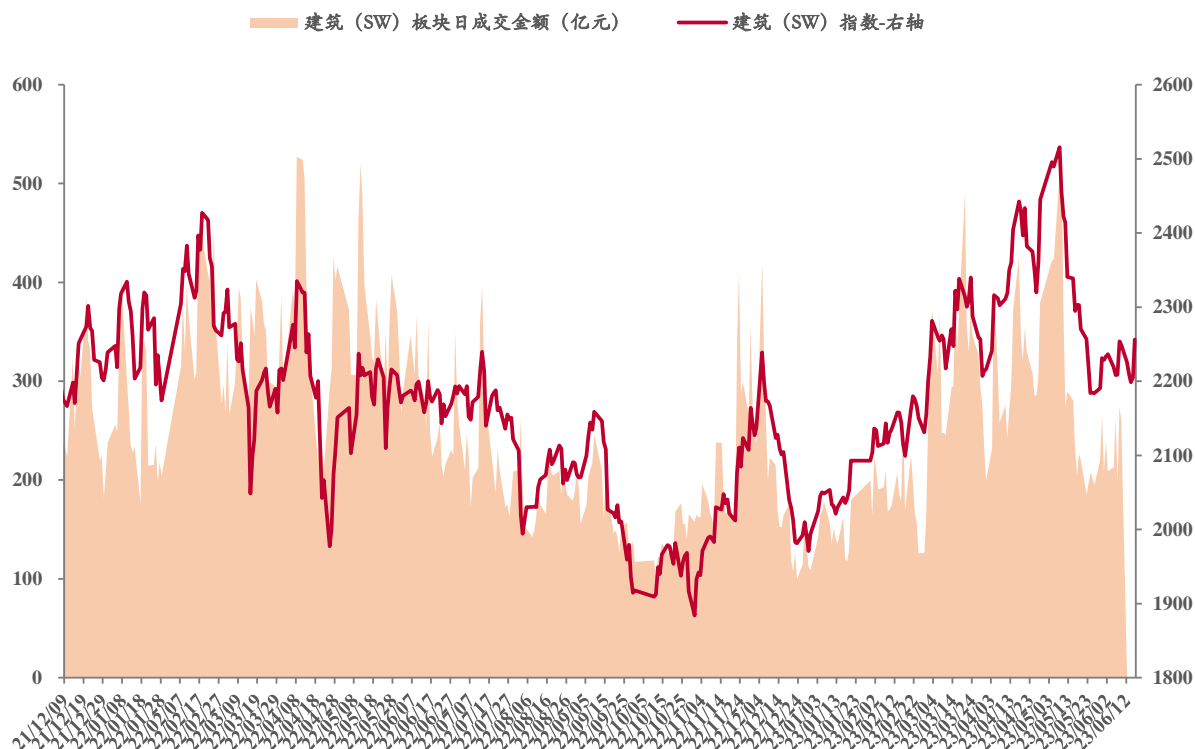
证券简称	本周个股跌幅前十 (%)
奇信股份	-74.39%
时空科技	-20.68%
测绘股份	-14.48%
筑友智造科技	-13.75%
冠中生态	-10.62%
蕾奥规划	-10.12%
杰思设计	-8.43%
远大住工	-7.95%
龙建股份	-7.47%
设计总院	-6.22%

来源: Wind、中泰证券研究所

2.3 活跃度&估值

本周 (6.12-6.16) 建筑板块日均交易量 249 亿元, 较上周日均值 242 亿增加 7 亿元。截至 6 月 16 日收盘, 建筑装饰一级行业动态市盈率 PE-TTM9.9 倍、市净率 0.91, 对应 10 年历史估值分位数分别为 29%、15%, 处于估值偏低、底部回升阶段。细分板块方面, PE-TTM 估值分位后三位分别为化学工程 (11.4x)、基建市政工程 (7.6x) 和房屋建设 II (5.8x), 对应历史估值分位分别为 2%、18%、26%, 对应市净率分别 1.17x、0.70x、0.68x。

图表 15: 建筑板块指数、日成交额



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 16: 建筑行业估值水平 (收盘日: 2023-6-16)

行业/板块	PE(TTM)	PE 分位数	PB(LF)	PB 分位数
建筑装饰 (SW)	9.9	29%	0.91	15%
基建市政工程	7.6	18%	0.70	6%
房屋建设 II	5.8	26%	0.68	6%
国际工程	18.6	61%	1.81	46%
化学工程	11.4	2%	1.17	14%
其他专业工程	19.7	56%	1.37	61%
工程咨询 III	26.5	50%	1.80	12%
钢结构	21.3	22%	1.58	15%
园林工程	187.3	100%	1.72	42%
装修装饰 III	46.8	89%	1.78	36%

来源: Wind、中泰证券研究所 注: 估值分位数区间为 2013/01/01 至 2023/06/016

3、高频跟踪：本周城投债发行量上升，住宅用地供应同比下降、钢材价格环比上升

3.1 资金：本周城投债发行额 1640 亿元，新增 22 只专项债

(1) 城投债：本周（6.12-6.16）发行额周环比+29 %

中债标准口径下：本周（2023.6.12-2023.6.16）全国城投债发行额 1639.5 亿元，周环比增加 29.10%；2023 年度累计发行 28430 亿元，同比增加 30.2%。本周（6.12-6.16）全国共发行城投债 234 只，周环比增加 53 只；净融资额 696.7 亿元，2023 年度累计净融资额 8175 亿元，同比增加 9.6%。

图表 17：本周（6.12-6.16）城投债发行额 1639.5 亿元，周环比+30.2%

城投债发行	规模（亿元）			数量（只）			净融资额（亿元）		
	2023	2022	YoY	2023	2022	YoY	2023	2022	YoY
截至2023.6.16									
周度	1639.5	822.8	99.3%	234	113	107.1%	696.7	154.6	350.7%
年度累计	28430	21834	30.2%	4125	3102	33.0%	8175	7456	9.6%

来源：Wind、中泰证券研究所

(2) 专项债：本周（6.12-6.16）新增 22 只地方专项债

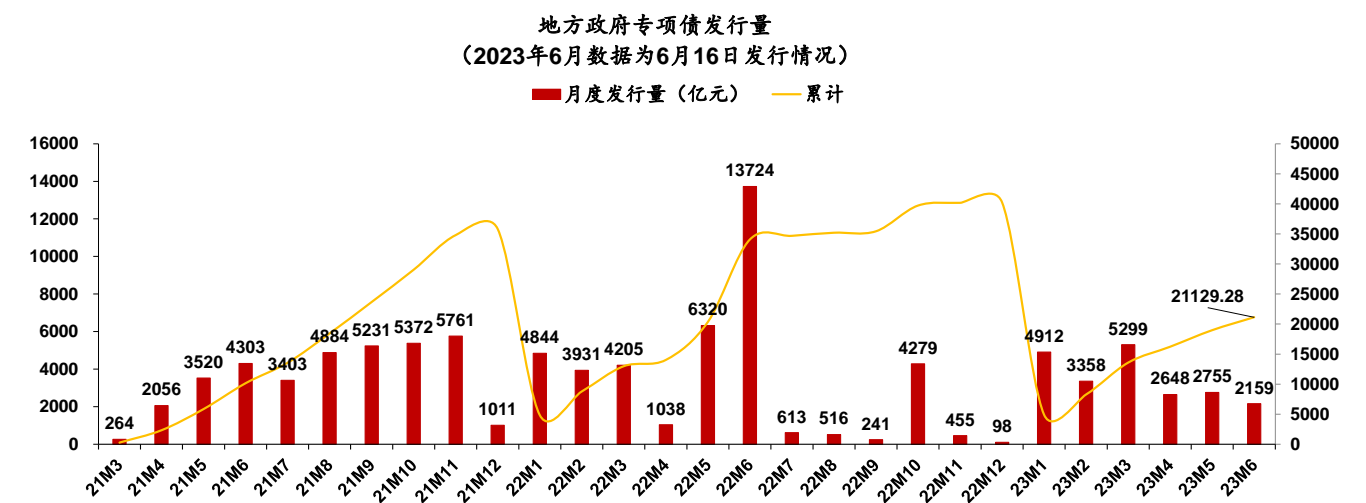
本周（2023.6.12-2023.6.16）新发 22 只地方专项债，总发行量为 456 亿元；净融资额 256 亿元。2023 年度累计发行 20037 亿元，累计净融资额 19035 亿元。

图表 18：本周（6.12-6.16）新增 22 只全国地方专项债，净融资额 256 亿元

专项债发行	规模（亿元）			数量（只）			净融资额（亿元）		
	2023	2022	YoY	2023	2022	YoY	2023	2022	YoY
截至2023.6.18									
周度	456	741	-38.4%	22	34	-35.3%	256	558	-54.1%
年度累计	20037	25462	-21.3%	643	858	-25.1%	19035	24508	-22.3%

来源：Wind、中泰证券研究所 注：2023 年度累计统计数据以 Wind 地方政府新增专项债年度统计为准

图表 19: 截至 2023 年 6 月 16 日, 年内地方政府专项债累计发行 21129.28 亿元



来源: Wind、国家统计局、中泰证券研究所 注: 2023 年度累计统计数据以 Wind 地方政府新增专项债月度统计为准

3.2 土地供应: 本周大中城市累计供应土地建面/纯住宅建面同比-10%/-45%

截至 6 月 11 日, 年内全国 100 大中城市累计供应土地规划建筑面积 7.42 亿平方米, 同比-10%。从土地用途看: 住宅类、商服类、工业类累计土地规划建筑面积同比分别-32%、-17%、-0%, 其中, 纯住宅累计土地规划建筑面积相较同期减少 45%。

图表 20: 截至 6 月 11 日, 100 城土地供应规划建筑面同比-10%

供应土地规划建面		周度 (万方)		年初累计 (亿方)			
截至2023.6.11	2023	2023	2023		2022		YoY
			建面	占比	建面	占比	
总建面	6514	5971	7.42	100%	8.28	100%	-10%
其中：住宅类	1525	2106	1.53	21%	2.24	27%	-32%
其中：住宅	1353	1668	1.11	15%	2.02	24%	-45%
其中：商住综合	172	437	0.42	6%	0.22	3%	94%
商服类	237	540	0.56	8%	0.68	8%	-17%
工业类	4590	3233	5.05	68%	5.07	61%	0%
其他	162	92	0.28	4%	0.29	3%	-2%

来源: Wind、中泰证券研究所

3.3 原材料：石油沥青开工率周环比下降，螺纹钢价格上升

沥青：国内石油沥青装置开工率周环比-0.58pct，沥青库存量周环比下降。截至6月14日，国内石油沥青装置开工率34.10%，周环比-0.58pct；截至6月16日，国内沥青库存5.52万吨，周环比持平。

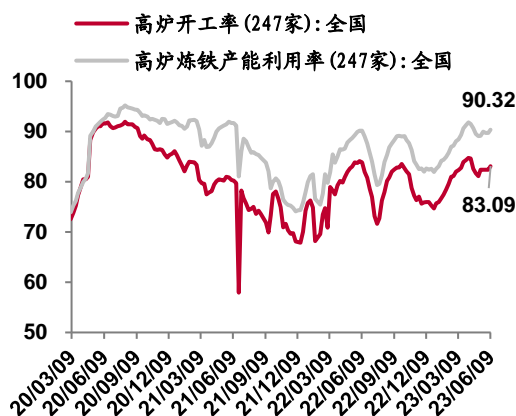
图表 21：本周国内石油沥青装置开工率环比-0.58pct，沥青库存环比持平



来源：Wind、中泰证券研究所

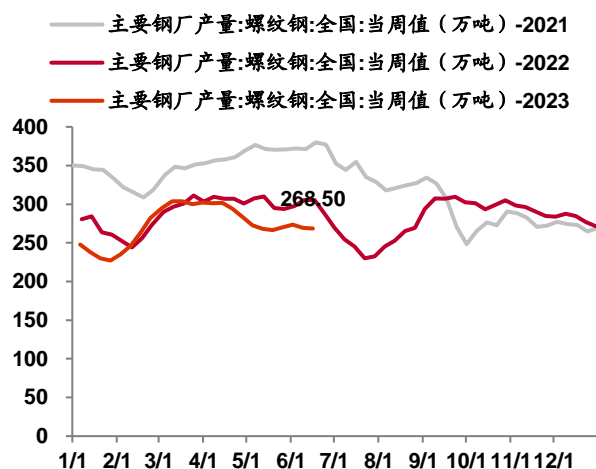
钢材：1）生产：高炉开工率、产能利用率环比分别+0.73pct/+0.65pct。主要钢厂螺纹钢周度（6.12-6.16）产量-0.36%；2）库存：本周（6.12-6.16）兰格螺纹钢/中厚板库存指数分别为154.70/73.20，环比上周分别-3.8%/-1.1%；3）价格：螺纹钢周环比+1.49%、中板周环比+0.63%。

图表 22：高炉开工率/产能利用率周环比+0.73pct/+0.65pct



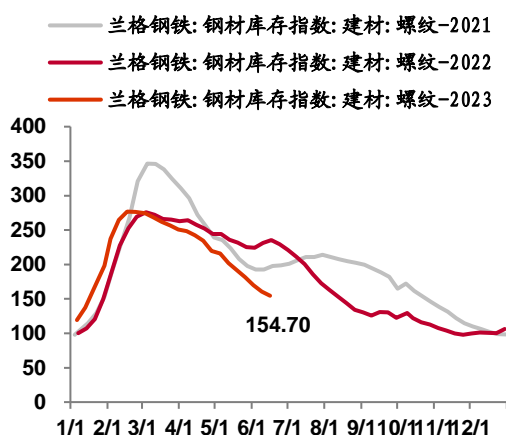
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 23：主要钢厂螺纹钢周度(6.12-6.16)产量周环比-0.36%



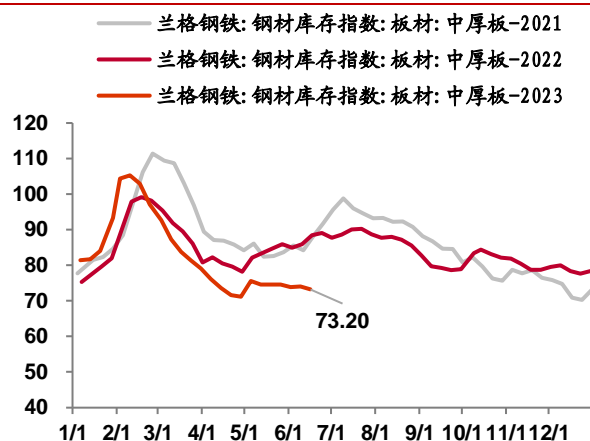
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 24: 螺纹钢库存指数周环比-3.8%



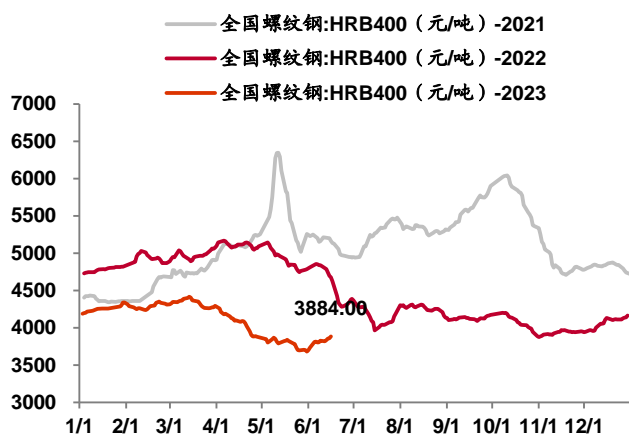
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 25: 中厚板库存指数周环比-1.1%



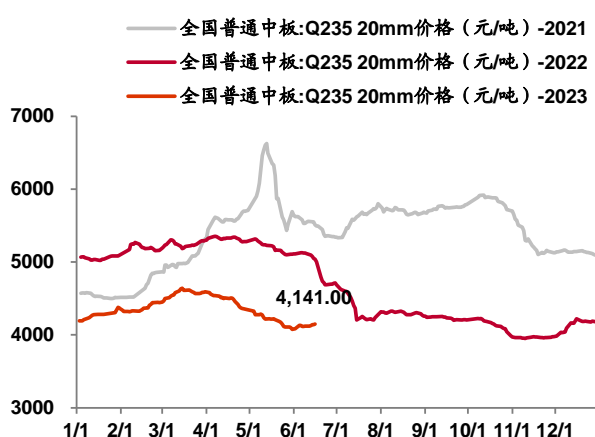
来源: Wind、中泰证券研究所

图表 26: 螺纹钢 (HRB400) 价格周环比+1.49%



来源: Wind、中泰证券研究所

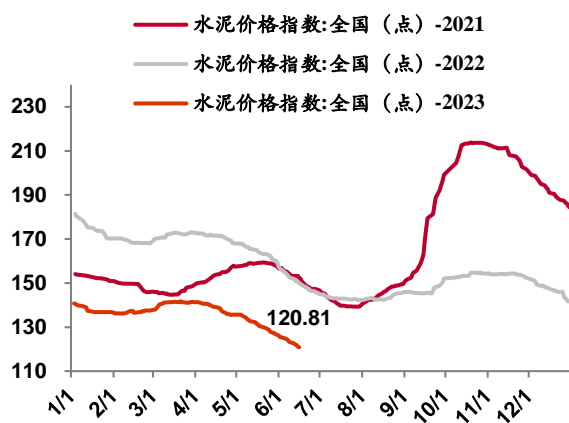
图表 27: 普通中板 (20mm) 价格周环比+0.63%



来源: Wind、中泰证券研究所

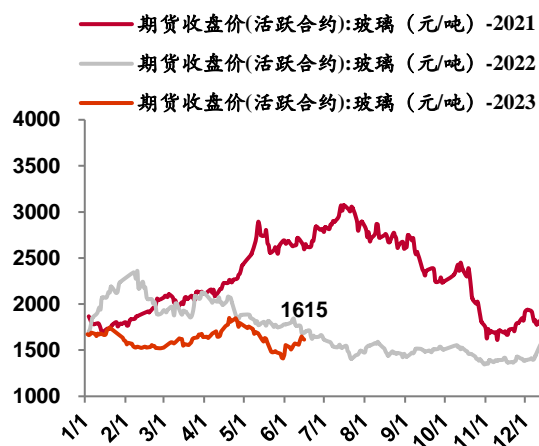
水泥、玻璃: 水泥、玻璃价格指数周环比-1.96%/+2.67%。水泥价格&库存: 截至 6 月 16 日, 全国水泥价格指数 120.81 点, 单周环比-1.96%; 玻璃价格&库存: 6 月 16 日, 玻璃活跃期货收盘价为 1615 元/吨, 周环比+2.67%。

图表 28: 水泥单价周环比-1.96%



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 29: 玻璃市场价周环比+2.67%



来源: Wind、中泰证券研究所

4、行业资讯：我国 6 月开始开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作

图表 30：建筑工程板块本周（6.12-6.16）重要资讯

产业链	新闻/政策发布主体	发布时间	核心内容
宏观	新华社	2023.6.13	中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于构建优质均衡的基本公共教育服务体系的意见》，意见从总体要求、全面保障义务教育优质均衡发展、大力提高家庭经济困难学生应助尽助水平、统筹做好面向学生的其他基本公共服务、认真做好组织实施 5 个方面，对构建优质均衡的基本公共教育服务体系作出了明确要求。其中，在全面保障义务教育优质均衡发展方面，意见提出，要推动城乡整体发展。各省（自治区、直辖市）要制定城镇义务教育学位配置标准，市、县合理规划并保障足够建设用地，严格落实新建住宅小区配建学校规定，加快城镇学校扩容增位，切实解决人口集中流入地区教育资源供需矛盾。将学生上学路径和校园周边交通环境改造作为城市规划建设重要任务，抓紧改造到位。
	交通运输部	2023.6.16	交通运输部发布《2022 年交通运输行业发展统计公报》，报告显示，2022 年全年完成交通固定资产投资 38545 亿元，比上年增长 6.4%。全国铁路营业里程 15.5 万公里，其中高铁营业里程 4.2 万公里；全国公路里程 535.48 万公里，比上年末增加 7.41 万公里，其中高速公路里程 17.73 万公里、比上年末增加 0.82 万公里；内河航道通航里程 12.8 万公里，港口万吨级及以上泊位 2751 个；颁证民用航空运输机场 254 个，比上年末增加 6 个；拥有邮政行业各类营业网点 43.4 万处，邮政邮路 4.4 万条、1142.5 万公里。全国完成营业性客运量 55.87 亿人、同比下降 32.7%，完成旅客周转量 12921.54 亿人公里、同比下降 34.6%；完成营业性货运量 506.63 亿吨、同比下降 3.1%，完成货物周转量 226160.96 亿吨公里、同比增长 3.4%。
	四川省交通运输厅	2023.6.14	1—5 月，四川交通建设投资再创新高。前五月全省公路水路交通建设继续高位运行，完成投资 1179.5 亿元，同比增长 39.1%。从交通运输部已公开的前四月数据来看，四川今年以来完成投资稳居全国第一。
房建	住建部	2023.6.15	加快完善住房保障体系是满足人民群众基本住房需求的重要措施。进入“十四五”时期，我国以发展保障性租赁住房为重点，进一步完善住房保障体系，增加保障性住房供给，努力实现全体人民住有所居。目前，各地正积极筹建各类保障性住房，加强规划、运营、管理，确保工程质量，促进住房保障工作高质量发展。
专业工程	国家能源局	2023.6.12	根据《国家能源局关于开展电力系统调节性电源建设运营综合监管工作的通知》（国能发监管〔2023〕39 号），国家能源局于 2023 年 6 月至 9 月在全国范围开展电力系统调节性电源建设运营综合监管工作。
	国家能源局	2023.6.13	为贯彻落实党的二十大精神，积极稳妥推进碳达峰碳中和工作，充分发挥分布式光伏在推进我国新型能源体系建设中的积极作用，着力解决分布式光伏并网受限等问题，拟在山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建 6 个试点省份，每个省选取 5—10 个试点县（市）开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作，逐步探索积累经验，为全面推广相关政策措施奠定基础。试点工作时间为期 1 年。

来源：Wind、中泰证券研究所

5、公司公告：浙江交科中标 G219 项目，中标价 24.37 亿元

图表 31：本周（6.12-6.16）建筑行业重点公司公告

公告类型	公司名称	公告时间	公告内容
重大合同	浙江交科	2023.6.13	公司下属公司浙江交工与中国公路工程咨询集团有限公司组成联合体中标 G219 线温泉至霍尔果斯公路建设项目第 WHSJ-2、3 合同段设计施工总承包第 WHSG-4 标段。中标价 24.37 亿元。
	中铁装配	2023.6.13	公司全资子公司中铁装配式建筑科技有限公司与青岛和达致信置业有限公司签署了《和达·山语城南一东组团项目总承包工程合同》，合同暂定总金额为 4.35 亿元。
	园林股份	2023.6.15	公告重大合同中标，中标项目：青岛市张村河（崂山段一期）综合治理工程（景观及桥梁部分）一标段，中标总价 1.34 亿元。
股份增减持	中天精装	2023.6.12	公司发布持股 5%以上股东及其一致行动人权益变动的提示性公告，本次权益变动后，股东深圳市中天安投资有限公司及其一致行动人张安合合计持有公司股份占目前公司总股本的 25.355%，较本次权益变动前合计减少 5.002%。
	ST 交投	2023.6.15	持有云南交投生态科技股份有限公司股份 11,221,393 股（占公司总股本比例 6.09%）的股东沈亚飞女士计划以集中竞价方式、大宗交易方式减持公司股份不超过 5,523,985 股，不超过公司总股本的 3%。
分红	杭萧钢构	2023.6.13	公司本次利润分配实施时股本总数为 2,369,111,152 股，扣减回购专用证券账户中的股份 9,997,714 股，以 2,359,113,438 股为分配基数计算合计拟派发现金红利 82,568,970.33 元（含税）。
	华蓝集团	2023.6.13	公司 2022 年度利润分配方案为：以公司目前的股份总数 148,291,400 股为基数，向全体股东每 10 股派送现金股利 0.35 元人民币（税前），共计派发现金股利 5,190,199.00 元，不送红股，不以公积金转增股本，派现后未分配利润结转下一年度。
	东华科技	2023.6.14	以本公司现有总股本 708,182,622 股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金（含税）；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.9 元。
	东湖高新	2023.6.16	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 795,618,496 股为基数，每股派发现金红利 0.126 元（含税），共计派发现金红利 100,247,930.50 元（含税）。

来源：Wind、中泰证券研究所

6、风险提示

- 疫情反弹；基建投资增速不及预期；房地产投资增速不及预期；电力投资增速不及预期；建筑设计领域 AI 发展不及预期；国企改革推进不及预期；海外项目需求不及预期。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。