

建筑装饰

证券研究报告/行业周报

2023年7月2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	10.91	1.17	1.28	1.41	1.57	9.3	8.5	7.7	7.0	0.71	买入
中国能建	2.34	0.19	0.22	0.26	0.32	12.5	10.5	8.9	7.4	1.05	买入
中国中铁	7.58	1.26	1.43	1.62	1.82	6.0	5.3	4.7	4.2	0.71	买入
中国铁建	9.85	1.96	2.17	2.40	2.67	5.0	4.5	4.1	3.7	0.57	买入
中国中冶	3.97	0.50	0.59	0.69	0.81	8.0	6.7	5.7	4.9	0.86	增持
鸿路钢构	28.81	1.69	2.19	2.74	3.41	17.1	13.1	10.5	8.4	2.49	增持
华电重工	7.84	0.27	0.36	0.46	0.58	29.5	21.9	17.2	13.6	2.23	增持
安徽建工	5.28	0.80	0.98	1.19	1.46	6.6	5.4	4.4	3.6	1.03	买入
圣晖集成	45.83	1.23	1.61	2.16	2.89	37.3	28.5	21.2	15.9	4.69	买入

备注：股价取自 2023 年 6 月 30 日收盘价

投资要点

■ 核心观点

**重申观点：建筑央国企成长端、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：国新举牌祁连山（中交设计）、国资委会议强调纵深推进国资国企改革，继续重点推荐低估绩优央国企；政策加码、氢能产业发展再提速，关注氢能产业链投资机会。**

■ 本周关注

**关注 1：国新举牌祁连山（中交设计）、国资委会议强调纵深推进国资国企改革，重视低估值绩优央国企。重点推荐：中国交建、中国中铁、华电重工、中国铁建、中国中冶、安徽建工、中国能建；重点关注：祁连山（中交设计）、振华重工、中钢国际、中铁工业、高铁电气、中材国际。**

**国新投资持续加大央企投资力度，举牌祁连山（中交设计）。截至 23Q1 末，国新投资为 29 家 A 股央企前 10 大股东，其中对祁连山、中国交建分别持股 4.77%、0.09%，分别为第 3、10 大股东。根据祁连山 2023 年 4 月 27 日披露的《简式权益变动报告书》，国新投资拟在 3 月内增持公司股份不低于 1%、不超过 2%，以进行战略投资、有效参与公司治理。5 月 15 日至 6 月 29 日，国新投资增持祁连山股份 776 万股，增持均价 11.12 元/股，达到公司总股本 1%。增持后，国新投资持有祁连山股票 4658 万股，占公司总股本 6%。**

**6 月 25 日，国资委在辽宁省沈阳市召开深化东北地区国资国企改革现场推进会。会议强调，要以推动科技创新、发展战略性新兴产业、健全市场化经营机制等为着力点，进一步提升企业核心竞争力，推动布局结构优化和产业转型升级，加快实现高质量发展。**

**关注 2：政策加码、氢能产业发展再提速，关注氢能产业链投资机会。1）制氢设备及工程端，重点推荐：华电重工、中国能建，重点关注：华光环能、航天工程；2）用氢端，重点关注：中钢国际。**

➢ **政策端：氢能政策密集催化，行业有望持续高歌猛进。**2023 年 6 月，多地发布氢能产业及项目相关扶持办法，推动氢能产业健康有序发展。6 月 14 日，北京市经开区商务金融局发布《关于开展 2022 年氢能产业企业贷款贴息申报的通知》，对 2022 年度申请区内银行贷款用于氢能技术研发、氢能产品生产等项目的企业，按照贷款期间实际发生利息的 50%给予贴息支持。

➢ **项目端：绿氢及风光氢一体化招标项目正成为行业热点，国内项目推进加快。**截至 2023 年 6 月 30 日，国内风光氢储氨醇一体化项目投资额超过千亿，单个项目投资额超过 50 亿元。2023 年，中国能建中电工程华北院中标中煤鄂尔多斯能源化工有限公司“二氧化碳加绿氢制甲醇技术示范项目风光制氢一体化标段初步设计服务项目”，装机量 400MW，产氢量 10 万吨，合同金额为 230 万元。

基本状况

上市公司数 168  
行业总市值(百万元) 1969554  
行业流通市值(百万元) 789712

行业-市场走势对比



相关报告

建筑行业周报：国资委强调并购重组助推提升央企核心竞争力，重视存同业竞争/资产注入预期标的-20230618

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 维度挖掘央国企价值重估潜力-20230605

➤ 公司端：关注氢能产业链投资机会。

- ✓ **华电重工：**“风火光氢”多面手，氢业务布局强落实快。公司业务聚焦海风一体化&火电工程及装备。布局方面，并购通用氢能 51%股份，与多地政府签订合作协议；产品方面，公司下线 1200Nm<sup>3</sup>/h 碱性电解槽，技术指标达到国际先进水平；项目方面，22M11 签订集团旗下达茂旗制氢工程示范项目，合同金额 3.45 亿元。
- ✓ **中国能建：**能源电力工程建设领军者，积极布局氢能业务。布局方面，设立专业化氢能公司，与明阳集团等战略合作迅速破局；产品方面，旗下子公司碱性电解槽产能达 1GW，可为客户生产 2-2000Nm<sup>3</sup>/h 碱性电解槽和电解制氢系统；项目方面，在建及即将建设松原、酒泉、兰州、埃及四个大型氢能基地项目。
- ✓ **华光环能：**环境能源领域综合服务商，专注上游制氢环节。布局方面，投资设立华光碳中和科技发展有限公司；产品方面，基于公司装备制造、研发经验和存量原材料、装备资源实现迅速破局，23M4，公司下线 1500Nm<sup>3</sup>/h 碱性电解槽，技术指标优异。截至 23M4 公司碱性电解槽产能达 1GW。
- ✓ **航天工程：**煤气化工程服务商，制氢双技术路径双布局。集团氢业务布局宏伟，涵盖制氢、储运、用氢全产业链。公司参股设立氢能专业化公司，23M5 下线碱性电解槽，PEM 电解槽预计于 2023 年下线。
- ✓ **中钢国际：**工业工程技术服务商，加力氢冶金研发攻关。公司持续加强氢冶金前沿技术研发；2018-2022 年公司研发费用率持续上升。2022 年，公司多项低碳冶金示范性工程取得阶段性成功，如宝武八钢富氢碳循环高炉项目实现 20%减碳阶段性目标。

■ 重点标的

**重点推荐：中国交建（23 年业绩对应 8.5xPE，0.71xPB）：**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 10.5xPE，1.05xPB）：**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 5.3xPE，0.71xPB）：**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 21.9xPE，2.23xPB）：**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 4.5xPE，0.57xPB）：**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 6.7xPE，0.86xPB）：**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 5.4xPE，1.03xPB）：**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%。

**重点推荐：中钢国际（1.94xPB）。**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：振华重工（1.33xPB）：**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：中铁工业（1.00xPB）：**盾构机龙头制造商，新兴市场拓展增长曲线。22 年隧道施工装备业务新签增长 12%，提前布局海风市场有望受益海风工程高景气度。23Q1 实现归母净利润 5.25 亿元，同比稳增 4.2%。

**重点关注：高铁电气（2.35xPB）：**电气化铁路和城轨供电装备龙头。22 年营业收入同比增长 5.18%；实现归母净利 1.42 亿元，同比稳增 0.36%。

## ■ 板块跟踪

### 【基建市政】：

截至 2023 年 6 月 30 日，新增地方专项债发行规模累计 22426 亿元，共有 64.9% 新增专项债额度投向基建类项目。6 月 1 日-30 日，新发行及拟发行地方专项债 4076 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 42.0%/15.3%/13.0%，23M1-6 基建类分别占比 67.0%/ 63.0%/ 62.0%/ 58.7%/ 65.7%/ 70.4%。

### 【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-30 日，全国新开工火电装机 8.3GW，新核准火电装机 5.3GW。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，23 Q1/Q2 核准分别 18.3/13.8GW；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 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+1.63%、同比-46.31%。**1) 新房方面，23 年第 25 周（6 月 26 日-6 月 30 日），30 大中城市商品房成交面积为 270.00 万平方米，环比+1.63%、同比-46.31%。2) 二手房方面，23 年第 25 周，全国二手房出售挂牌量指数为 31.81，环比-10.19%，同比-36.70%。

**拿地端：房企拿地环比降低 21.8%。**23 年第 25 周，100 大中城市当周供应土地规划建筑面积 2269 万平方米，环比-21.8%，同比-43.8%（去年同期当周供应土地面积 3526 万平方米）。

## ■ 行情回顾：建筑板块本周累计涨幅 1.0%

本周（6.26-6.30）申万建筑指数单周涨幅 1.0%，列申万 32 个一级行业中列第 17 位，上证指数单周涨幅 0.1%。细分三级行业方面：子版块走势分化，化学工程涨幅 3.4%。

**【个股行情】：**\*ST 美尚（17.50%）、华电重工（15.63%）、东湖高新（13.04%）

**【活跃度&估值】：**本周（6.26-6.30）建筑板块日均交易量 170 亿元，较上周日均值 215 亿减少 45 亿元。截至 6 月 30 日收盘，建筑装饰一级行业动态市盈率 PE-TTM9.6 倍、市净率 0.89，对应 10 年历史估值分位数分别为 22%、12%，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 1330.8 亿元，新增 13 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-11%/-41%。

**【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：国新举牌祁连山（中交设计）、重视低估绩优央国企，政策加码、氢能产业发展再提速 .....	- 6 -
1.1 本周关注 .....	- 6 -
1.2 基建市政 .....	- 21 -
1.3 专业工程 .....	- 21 -
1.4 地产链 .....	- 23 -
2、行情回顾：建筑板块本周累计涨幅 1.0% .....	- 24 -
2.1 板块指数：建筑行业单周涨幅 1.0%，子版块走势分化 .....	- 24 -
2.2 个股行情 .....	- 24 -
2.3 活跃度&估值 .....	- 25 -
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 .....	- 27 -
3.1 资金：本周城投债发行额 1330.8 亿元，新增 13 只专项债 .....	- 27 -
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-11%/-41% .....	- 28 -
3.3 原材料：石油沥青开工率周环比上升，螺纹钢价格上升 .....	- 28 -
4、行业资讯：国常会通过无障碍环境建设法 .....	- 31 -
5、公司公告：中国建筑 6 月中标多项重大项目、合计 409 亿元 .....	- 32 -
6、风险提示 .....	- 32 -

## 图表目录

图表 1：截至 23Q1 末，国新投资为 29 家 A 股央企前 10 大股东 .....	- 7 -
图表 2：2023 年 6 月，多地密集推出氢能支持政策 .....	- 12 -
图表 3：2023 年，部分我国制氢工程中标情况 .....	- 14 -
图表 4：2023 年，我国部分制氢设备中标情况 .....	- 14 -
图表 5：华电重工积极布局氢能产业，开展一系列产业调研和战略合作，目前已成功签约氢能项目 .....	- 15 -
图表 6：2022 年，华电集团涉及 2 个重大氢产业项目，其中华电重工签署达茂旗新能源制氢工程示范项目 .....	- 16 -
图表 7：投建营一体化、产业、技术创新研发和技术合作应用四大平台构筑氢能公司氢业版图 .....	- 16 -
图表 8：公司在建及即将建设大基地项目共有四个 .....	- 17 -
图表 9：2018-2022 年公司归母净利润 CAGR+14.8% .....	- 17 -
图表 10：2022 年，公司地方热电及光伏运营业务营收占比 32% .....	- 17 -
图表 11：2023 年 4 月 11 日，公司 1500Nm <sup>3</sup> /h 碱性电解槽下线 .....	- 18 -
图表 12：航天科技集团广泛布局氢能，公司主要承担氢燃料供应链相关业务 .....	- 19 -
图表 13：中钢国际提前布局氢冶金技术研发和攻关 .....	- 20 -
图表 14：公司研发多个氢冶金项目 .....	- 20 -
图表 15：6 月 1 日-30 日，新发行及拟发行专项债基建投向占比 70.4% .....	- 21 -



图表 16: 6 月 1-30 日, 全国火电核准装机量 5.3GW .....	- 22 -
图表 17: 2022 年, 全国火电投资高增 28%.....	- 22 -
图表 18: 海上风电核准持续放量, 23Q2 合计核准 2.6GW .....	- 22 -
图表 19: 30 大中城市商品房成交面积周环比+1.63%.....	- 23 -
图表 20: 全国二手房出售挂牌量指数周环比-10.19%.....	- 23 -
图表 21: 100 大中城市供应土地规划建筑面积周环比-21.8%.....	- 23 -
图表 22: 建筑装饰一级行业本周累计涨幅 1% (2023.6.26-6.30) .....	- 24 -
图表 23: 子版块走势分化, 化学工程涨幅 3.5% (2023/6/26-6/30) .....	- 24 -
图表 24: 个股本周涨幅前十 (2023. 6.26-6.30) .....	- 25 -
图表 25: 个股本周跌幅前十 (2023. 6.26-6.30) .....	- 25 -
图表 26: 建筑板块指数、日成交额.....	- 25 -
图表 27: 建筑行业估值水平 (收盘日: 2023-6-30) .....	- 26 -
图表 28: 本周 (6.26-6.30) 城投债发行额 1330.8 亿元, 周环比+21.5%.....	- 27 -
图表 29: 本周 (6.26-6.30) 新增 13 只全国地方专项债, 净融资额 985 亿元 - 27 -	- 27 -
图表 30: 截至 2023 年 6 月 30 日, 年内地方政府专项债累计发行 19758 亿元 - 27 -	- 27 -
图表 31: 截至 6 月 25 日, 年内全国 100 城累计供应土地规划建面同比-11% - 28 -	- 28 -
图表 32: 本周国内石油沥青装置开工率环比增加 0.8pct, 沥青库存环比下降 3.15%.....	- 28 -
图表 33: 高炉开工率/产能利用率周环比+0.00pct /+0.38pct .....	- 29 -
图表 34: 主要钢厂螺纹钢周度(6.26-6.30)产量环比+1.19%.....	- 29 -
图表 35: 螺纹钢库存指数周环比+0.8% .....	- 29 -
图表 36: 中厚板库存指数周环比+0.7% .....	- 29 -
图表 37: 螺纹钢 (HRB400) 价格周环比+0.68% .....	- 30 -
图表 38: 普通中板 (20mm) 价格周环比+0.27% .....	- 30 -
图表 39: 水泥单价周环比-1.28% .....	- 30 -
图表 40: 玻璃市场价周环比+0.46%.....	- 30 -
图表 41: 建筑工程板块本周 (6.26-6.30) 重要资讯.....	- 31 -
图表 42: 本周 (6.26-6.30) 建筑行业重点公司公告.....	- 32 -

# 1、本周关注：国新举牌祁连山（中交设计）、重视低估绩优央企，政策加码、氢能产业发展再提速

## 1.1 本周关注

**关注 1：国新举牌祁连山（中交设计）、国资委会议强调纵深推进国企改革，继续重点推荐低估绩优央企**

国新投资积极股权运作，举牌祁连山（中交设计）。中国国新控股有限责任公司（以下简称“中国国新”）为国务院国有企业改革领导小组确定的国有资本运营公司试点单位，作为中国国新旗下专业化、市场化股权运作平台，国新投资有限公司（以下简称“国新投资”）主动发挥资本引领作用，助力国有资本形态转换和布局优化、央企深化改革和市值管理。

**（1）助力央企盘活资产：**投资央企首单高速公路 REITs 项目——中国交建高速公路 REITs、西部首单 REITs 项目——中国铁建重庆渝遂高速公路 REITs。

**（2）推动央企深化改革：**参与中国铁建分拆控股子公司铁建重工于科创板上市，推动建筑企业创新升级；2023 年 6 月 27 日，中国国新与中国建筑母公司中国建筑集团有限公司（以下简称“中建集团”）签署战略合作协议，中建集团董事长表示，希望双方以此次签约为契机，进一步加强项目投资、金融业务、市值管理、资产管理等领域合作。

**（3）增进央企价值实现：**

- **编制“1+N”系列央企指数：**和上交所联合开发——中证国新央企综合指数、中证国新央企科技引领指数、中证国新央企现代能源指数和中证国新央企股东回报指数，引导资本市场关注央企、投资央企；
- **持续加大央企投资力度：**根据各 A 股公司季度报告，截至 23Q1 末，国新投资为 29 家 A 股央企前 10 大股东，其中对祁连山、中国交建分别持股 4.77%、0.09%，分别为第 3、10 大股东。根据祁连山 2023 年 4 月 27 日披露的《简式权益变动报告书》，国新投资拟在 3 月内增持公司股份不低于 1%、不超过 2%，以进行战略投资、有效参与公司治理。5 月 15 日至 6 月 29 日，国新投资增持祁连山股份 776 万股，增持均价 11.12 元/股，达到公司总股本 1%。增持后，国新投资持有祁连山股票 4658 万股，占公司总股本 6%。

图表 1: 截至 23Q1 末, 国新投资为 29 家 A 股央企前 10 大股东

证券简称	国新投资持股数量 (万股)	国新投资持股比例	所属申万一级行业
祁连山	3701	4.77%	建筑材料
中国交建	1506	0.09%	建筑装饰
国检集团	727	1.00%	社会服务
国电南自	120	0.17%	电力设备
当升科技	2213	4.37%	电力设备
深南电路	346	0.67%	电子
南山控股	501	0.18%	房地产
飞亚达	244	0.58%	纺织服饰
中南股份	934	0.39%	钢铁
太阳能	3017	0.77%	公用事业
南网储能	2364	0.74%	公用事业
华电能源	9050	1.14%	公用事业
中航电子	1176	0.61%	国防军工
中航光电	1020	0.63%	国防军工
中直股份	3045	5.17%	国防军工
钢研高纳	1944	4.00%	国防军工
中国海防	3027	4.26%	国防军工
航发控制	2335	1.78%	国防军工
一拖股份	114	0.10%	机械设备
中国铁物	6079	1.00%	机械设备
国机精工	980	1.85%	机械设备
中国电研	165	0.41%	机械设备
昊华科技	4680	5.13%	基础化工
华润材料	336	0.23%	基础化工
萤石网络	1043	1.85%	计算机
中煤能源	1873	0.14%	煤炭
亚普股份	242	0.47%	汽车
国检集团	727	1.00%	社会服务
中国海油	9271	0.19%	石油石化
中钨高新	871	0.81%	有色金属

来源: 公司公告、中泰证券研究所 注: 仅列示国新投资为前 10 大股东的 A 股央企。

6 月 25 日, 国资委在辽宁省沈阳市召开深化东北地区国资国企改革现场推进会, 交流经验成效, 明确工作要求, 纵深推进国资国企改革。会议强调, 要以推动科技创新、发展战略性新兴产业、健全市场化经营机制等为着力点, 进一步提升企业核心竞争力, 推动布局结构优化和产业转型升级, 加快实现高质量发展。会议要求, 要注重发挥基层作用, 强化考核监督, 加强经验总结, 持之以恒推进改革。

6 月 27 日, 国资委在浙江桐庐召开深入推进国有企业数字化转型专题会。会议指出, 国有企业要深入学习贯彻总书记有关重要论述, 进一步

提高政治站位，深刻认识国企数字化转型重要意义，加强对标评估、推进试点示范、完善体制机制、加强合作发展，深入实施国有企业数字化转型行动计划，全面提升数字化智能化发展水平，加快世界一流企业建设，更好发挥国企科技创新、产业控制、安全支撑作用，为加快建设现代化产业体系、促进实体经济高质量发展作出更大贡献。

- **重点推荐：中国交建（23 年业绩对应 8.5xPE，0.71xPB）：**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 10.5xPE，1.05xPB）：**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 5.3xPE，0.71xPB）：**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 21.9xPE，2.23xPB）。**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 4.5xPE，0.57xPB）：**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/归母净利润 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%，实现归母净利润/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 6.7xPE，0.86xPB）。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/归母净利润 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%，实现归母净利润/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 5.4xPE，1.03xPB）。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/归母净利润 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%，实现归母净利润/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%。
- 重点推荐：中钢国际（1.94xPB）。国内外领先的工业工程技术与服务上市公司。业绩方面：2022 年，全年实现营收 186.97 亿元同增 17.87%；归属净利润 6.21 亿元同降 4.26%；扣非归属净利润

5.61 亿元同增 69.45%，归属净利润同降以及扣非归属净利润同比高增主要系 2021 年公司业绩中存在出售重钢股票确认大量投资收益。新签订单有所承压，在手订单充裕。2022 年公司新签订单 184.02 亿元同降 33.50%。收入稳健增长，毛利率改善推动经营性利润大幅增长。2022 年公司通过项目精益管理、降本增效等措施，实现营业收入、项目毛利率较上年同期稳步增长，项目毛利率较上年同期的 8.25%提升到 9.36%。单季度来看，公司 Q4 实现营收 60.91 亿元同增 9.50%；Q4 归属净利润 2.06 亿元同增 54.98%；Q4 扣非归属净利润 1.50 亿元同增 74.77%。剔除出售重钢股票因素来看，公司扣非归属净利润全年及单季度均实现同比高增主要系原材料成本下降，并且公司精益管控成本等因素。5 月 1 日，宝武集团旗下宝钢股份与沙特阿拉伯国家石油公司、沙特公共投资基金正式签约，共同在沙特阿拉伯建设全球首家绿色低碳全流程厚板工厂。

- **重点关注：振华重工（1.33xPB）**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（1.00xPB）。**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。**

➤ **重点关注：高铁电气（2.23xPB）：电气化铁路和城轨供电装备龙头，经营业绩快速增长。**公司是国内电气化铁路和城市轨道交通供电装备领域的龙头企业。2022 年公司营业收入、营业利润、利润总额同比分别增长 5.18%、2.41%和 2.03%，**2022 年，公司实现营业收入 14.88 亿元，较 2021 年增长 5.18%；归属于上市公司股东的净利润 1.42 亿元，较 2021 年稳增 0.36%。**公司积极推进增收节支降耗，降低运营成本，压缩财务成本，经营业绩取得了较预期更好的成效。同时公司继续加强研发投入，提升技术创新能力，积极探索和开发轨道交通装备行业中 具有发展前景的新产品，保障公司核心技术先进性，自主创新能力稳步提升。

## 关注 2：政策加码、氢能产业发展再提速，关注氢能产业链投资机会

氢能政策密集催化，行业有望持续高歌猛进。2023 年 6 月，多地发布氢能产业及项目相关扶持办法，推动氢能产业健康有序发展。6 月 14 日，北京市经开区商务金融局发布《关于开展 2022 年氢能产业企业贷款贴息申报的通知》，对 2022 年度申请区内银行贷款用于氢能技术研发、氢能产品生产等项目的企业，按照贷款期间实际发生利息的 50% 给予贴息支持。

图表 2：2023 年 6 月，多地密集推出氢能支持政策

地区	文件名称	核心内容
北京	《关于开展 2022 年氢能产业企业贷款贴息申报的通知》	对 2022 年度申请区内银行贷款用于氢能技术研发、氢能产品生产等项目的企业，按照贷款期间实际发生利息的 50% 给予贴息支持。
	《北京氢燃料电池汽车碳减排项目》	北京启动氢燃料电池汽车碳减排项目，拟基于京津冀燃料电池汽车示范城市样的“京津冀智慧氢能大数据平台”，开发“氢燃料电池汽车碳减排监测与分析平台”。
天津	《天津市静海区碳达峰实施方案》	鼓励格力钛开展新能源专用车生产，支持格力钛开展氢燃料电池车辆样车开发和批量生产。加快制氢、储氢、加氢设施建设，形成涵盖储-运-加-用的全产业链。
山西	《山西省工业领域碳达峰实施方案》	《方案》在氢能方面指出：加大能源消费结构调整力度。充分发挥山西省焦炉煤气富氢及高炉富一氧化碳优势，积极发展氢能和甲醇经济，加快构建清洁低碳的工业领域能源消费结构。
内蒙	《阿拉善盟碳达峰实施方案》	《方案》指出，推进“风光氢储”一体化，有序推进加氢站建设布局。绿能替代项目包括国能阿拉善高新技术产业开发区 100 万千瓦风光氢能和基础设施一体化低碳园区建设项目等。
浙江	《关于加强汽车加氢站建设运营的实施意见》	文件提出加快推进加氢站建设。着力打造具有浙江特色的“氢走廊”，有序建设布局合理、安全高效的全省加氢网络体系。到 2025 年，全省累计建成加氢站不少于 50 座。
	《省发展改革委关于省政协十二届四次会议第 383 号提案的答复》	目前浙江省氢能产业发展已有一定基础，初步形成了制氢、储运、加氢、燃料电池（含八大零部件）整车产业链条，主要布局在杭州、宁波、嘉兴等环杭州湾城市。
福建	《全面推进“电动福建”建设的实施意见（2023—2025 年）》	在氢能方面，文件指出：对省电动船舶示范项目（含新建和改造），按交付船舶电池动力（含氢燃料电池）总成本的 40% 给予补助。
江西	《江西省重点创新产业化升级工程重点产业领域创新成果产业化项目 2023 年度申报指南》	申报指南明确新能源产业包括：燃料电池等新型电池及相关装备产业化，制氢、储运和应用等氢能产业关键材料、装备产业化等。文件提出，重创工程产业化项目采取股权质押的方式进行扶持，每个项目拟安排扶持资金 1000—2000 万元，扶持期限 3 年。
山东	《山东省科技支撑碳达峰工作方案》	在氢能源产业方面提出，围绕培育壮大“鲁氢经济带”、打造山东半岛“氢动走廊”。依托潍柴燃料电池技术创新中心，协同山东东岳集团等，加快氢能前沿技术研究，打造全国首个万台套氢能综合供能装置示范基地。
	《关于组织申报 2023 年度山东省	其中，重点支持领域及产品包括工业母机、农机装备、工程机械、机器人、船舶与海工装



	首台（套）技术装备和关键核心零部件项目的通知》	备、轨道交通装备、电气能源装备、氢能及燃料电池、节能环保装备、新能源汽车等产业关键核心基础零部件。
河南	17 条氢能补贴政策	对营收增速较快、规模较大的企业，根据增速进行分档奖励，最高可一次性奖励 1000 万元；对国家专精特新“小巨人”企业、省“专精特新”中小企业，分别给予 30 万元和 10 万元一次性奖励。
	《安阳市加快燃料电池汽车产业高质量发展若干政策》	从整车示范应用、核心零部件产业化、加氢站运营三个方面，按照中央财政奖励资金 1:1 给予市级配套支持。
	《盐田区国际氢能产业园企业入驻及园区管理办法（暂行）》	业务范围框定为氢能与燃料电池产业链相关产品的研发和产业化、氢能领域的高端制造、检测装备以及涉及氢能领域应用场景开发、运营、平台化、标准化建设等服务。符合要求的企业，租金优惠 30%—70%。
广东	《关于组织开展 2023 年区促进氢能产业发展办法(第四批)兑现工作的通知》	氢能产业园运营补贴和办公（生产）用房租金补贴最高都为 100 万元，补贴期限最多 3 年。
	《加氢站站控系统技术要求（送审稿）》	文件规定了加氢站站控系统的术语和定义、总体要求、架构组成、功能要求、主要技术指标及要求、建设与验收要求。
	《省级促进经济高质量发展专项资金（支持新型储能产业发展）管理实施细则（征求意见稿）》	支持范围包括新型储能产业领域具备较大竞争优势的锂电池、钠离子电池、液流电池、氢储能/燃料电池等产品的工程研发及产业化项目。
	《广东省燃料电池汽车加氢站建设管理暂行办法》	根据《暂行办法》显示，将允许在非化工园区建设制氢加氢一体站。制氢加氢一体站制氢规模不得超过 3000kg/d，储氢容器总容量不得超过 3000kg。此外，《暂行办法》将从 2023 年 7 月 1 日起施行，有效期 3 年。
四川	《成都市新能源和智能网联汽车产业发展规划（2023—2030 年）》	到 2025 年，加氢站累计建设 40 个，基本建成 15 分钟充电圈，构建 12 公里加氢网，实现自动驾驶测试里程突破 1000 万公里。
青海	《青海省工业领域碳达峰实施方案》	氢能方面提到：加快氢能多元利用，积极布局绿氢产业化应用示范，推进氢能制输运销用全链条发展。探索氢能工业领域应用场景，探索氢气替代焦炭作为还原剂的技术路径，支持重点钢铁企业发展氢钢产业。

来源：各部门官网、中泰证券研究所

**绿氢及风光氢一体化招标项目正成为行业热点，国内项目推进加快。**

截至 2023 年 6 月 30 日，国内风光氢储氨醇一体化项目投资额超过千亿元，单个项目投资额超过 50 亿元，相关技术、设备和工程服务供应商有望迎来巨大市场机遇。2023 年，中国能建中电工程华北院中标中煤鄂尔多斯能源化工有限公司“二氧化碳加绿氢制甲醇技术示范项目风光制氢一体化标段初步设计服务项目”，装机量 400MW，产氢量 10 万吨，合同金额为 230 万元。

图表 3：2023 年，部分我国制氢工程中标情况

项目名称	装机量	产氢量	合同金额（万元）	招标人	中标人
深圳能源库尔勒绿氢制储加用一体化示范项目（制氢标段） EPC 总承包项目	6MW	1000Nm <sup>3</sup>	5116.9	库尔勒新隆热力有限责任公司	厚普清洁能源集团工程技术有限公司
内蒙古华电达茂旗 20 万千瓦新能源制氢工程示范项目	200MW	7800 吨	321.8	华电重工股份有限公司	上海舜华新能源系统有限公司
二氧化碳加绿氢制甲醇技术示范项目风光制氢一体化标段初步设计服务项目	400MW	100000 吨	230	中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	中国能建中电工程华北院
国华投资宁夏分公司国能宁东可再生氢碳减排示范区一期清水营制氢项目	/	16000Nm <sup>3</sup>	10888	国华投资宁夏分公司	中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司

来源：公司公告、中泰证券研究所

图表 4：2023 年，我国部分制氢设备中标情况

项目名称	装机量	产氢量	合同金额（万元）	招标人	中标人
上海庙经济开发区光伏制氢项目	250MW	6000 吨	8978.39	由深能北方（鄂托克前旗）能源开发有限公司	阳光电源股份有限公司
			9246		西安隆基氢能科技有限公司
			9216.57		中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司
大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目	800MW	15000Nm <sup>3</sup>	10470	国家电投集团及吉电股份	隆基氢能科技有限公司
		12000Nm <sup>3</sup>	8986.29		阳光电源股份有限公司
		8000Nm <sup>3</sup>	5759.42		三一氢能科技有限公司
		4000Nm <sup>3</sup>	3080.6		中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司

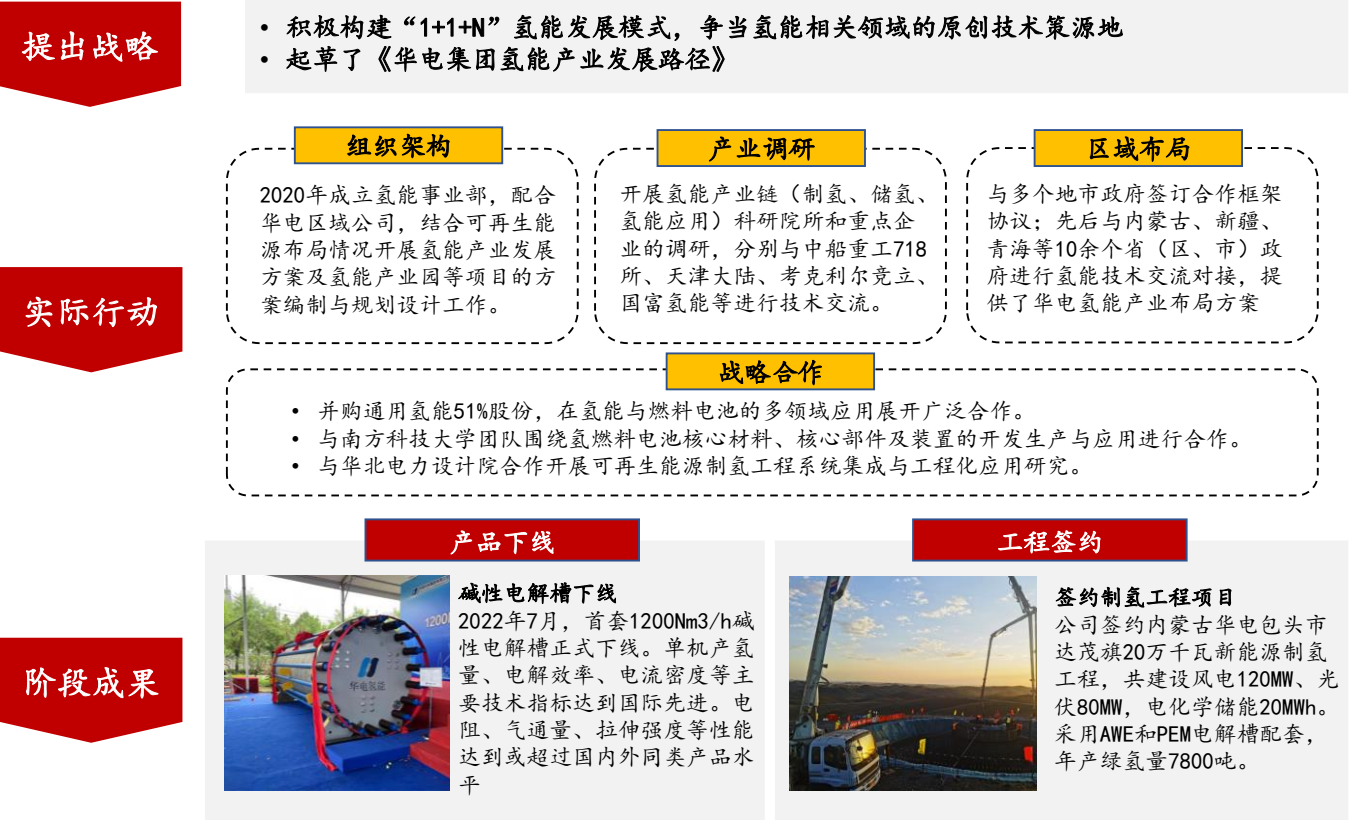
来源：公司公告、中泰证券研究所

公司端：关注氢能产业链投资机会，1）制氢设备及工程端，重点推荐：华电重工、中国能建，重点关注：华光环能、航天工程；2）用氢端，重点关注：中钢国际。

➤ 华电重工：“风火光氢”多面手，氢业务布局强落实快

公司是中国华电科工集团有限公司核心业务板块及资本运作平台、中国华电集团公司工程技术产业板块重要组成部分。以工程系统设计与总承包为龙头，EPC 总承包、装备制造和投资运营协同发展相结合。公司氢能业务处于起步阶段。氢能布局方面：在战略端，制定氢能产业发展策略：公司积极构建“1+1+N”氢能发展模式，起草《华电集团氢能产业发展路径》；在行动端，并购通用氢能：2022 年公司并购通用氢能 51%股份，与多个地市政府签订合作框架协议。公司先后与内蒙古、新疆、青海等 10 余个省（区、市）政府进行氢能技术交流对接，提供华电氢能产业布局方案。

图表 5：华电重工积极布局氢能产业，开展一系列产业调研和战略合作，目前已成功签约氢能项目



来源：公司公告、公司官方公众号、华电集团公众号等、中泰证券研究所

在项目方面，公司参与两项重大氢产业项目。签约集团内新能源制氢工程示范项目，金额 3.45 亿元，装机容量 200MW，其中风电/光伏分别 120/80MW；根据风光发电出力波动特点，采用 AWE 和 PEM 制氢配套技术路线，年制氢量 7800 吨。

图表 6：2022 年，华电集团涉及 2 个重大氢产业项目，其中华电重工签署达茂旗新能源制氢工程示范项目

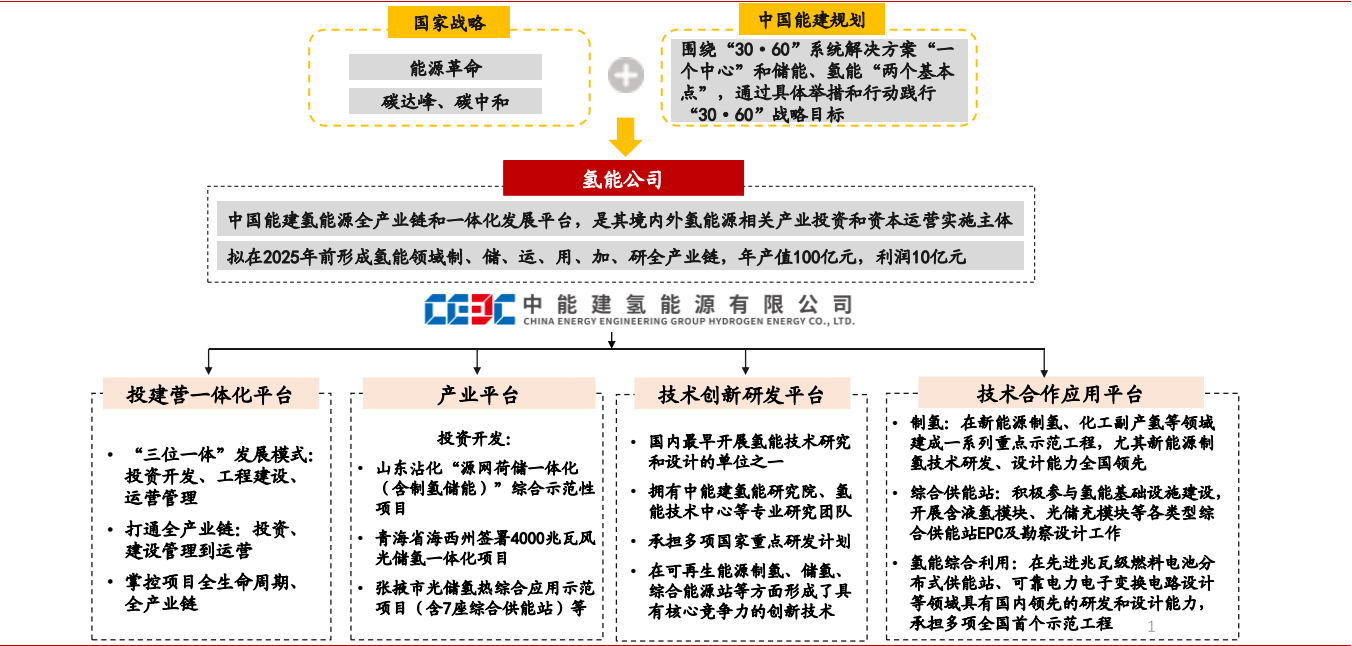
项目名称	涉及金额	项目简况	时间
内蒙古华电包头市达茂旗 20 万千瓦新能源制氢工程示范项目	3.45 亿元	规划建设总容量 20 万千瓦，由风光电、储能装置、制氢站及储氢设施四部分组成，共建设风电 12 万千瓦、光伏 8 万千瓦，电化学储能 2 万千瓦时，预计建成后风电光伏年发电量 5.52 亿千瓦时。电解水制氢 12000 标方每小时，采用 100%绿电制氢，年制绿氢量 7800 吨。 项目规划用地面积为 22.5km <sup>2</sup> ，项目总规模 500 万千瓦光氢储一体化示范基地，一期规划建设 100 万千瓦光伏、配套 20%储能，同步建设 600Nm <sup>3</sup> /h(约 3MW)光伏制氢示范项目，制氢规模 600 标准立方米/时，建设一座加氢能力 500 千克/吨（12 时）加氢站，设置 3 套兆瓦级 PEM 电解水和 20 兆帕氢气充装系统。	2022 年 11 月 签约
华电德令哈 3MW 光伏制氢项目	59 亿元		2022 年 11 月 开工

来源：公司公告、燃料电池与氢能观察公众号、公司官网、北极星氢能网、中泰证券研究所

➤ 中国能建：能源电力工程建设领军者，积极布局氢能业务

能源电力建设龙头，氢能业务一马当先。中国能建成立于 2014 年，由中国能源建设集团有限公司及其全资子公司电力规划总院有限公司共同发起设立。公司业务涵盖传统能源、新能源及综合智慧能源等领域。**氢能布局方面：**2021 年 6 月，公司发布《践行碳达峰、碳中和“3060”战略目标行动方案（白皮书）》，提出围绕“3060”系统解决方案“一个中心”和储能、氢能“两个基本点”践行“双碳”目标，并成立专业化氢能公司，创建业务发展新支点。此外，公司氢能业务发展态势良好，2022 年，公司与明阳集团、山东能源集团、凯豪达氢能源等公司签署战略合作协议，共同发展氢能业务。

图表 7：投建营一体化、产业、技术创新研发和技术合作应用四大平台构筑氢能公司氢业版图



来源：能建氢能公众号、中泰证券研究所

在项目方面，公司在建及即将建设大基地项目包括中能建松原氢能产业



园、酒泉风光氢储及氢能综合利用一体化示范项目、兰州新区氢能产业园制储加用氢及配套光伏项目、埃及绿氢项目。

图表 8：公司在建及即将建设大基地项目共有四个

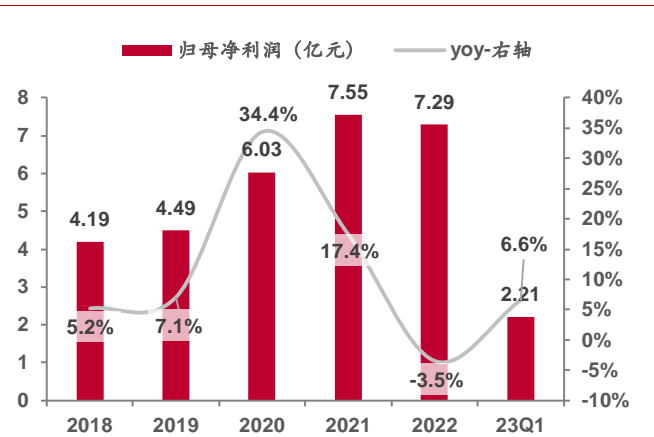
项目名称	项目简况
中能建松原氢能产业园	全球体量最大绿色氢氨醇一体化项目，总投资额 296 亿元，建成后年产绿氨 60 万吨；一期工程于 2023 年 3 月开工建设，2024 年建成投产；一期工程包括 850MW 直供电新能源、电化学储能、直供电线路、年产 3.7 万吨电解水制氢装置、20 万吨级低压合成氨装置、空分装置及公辅设施。
酒泉风光氢储及氢能综合利用一体化示范项目	规划建设绿氢年产量 1.7 万吨、绿色合成氨年产量 3.9 万吨以及配套工程，总投资 76.25 亿元；其中，一期投资额 23 亿元，规划建设高压气态氢年产 7000 吨、液氢年产量 330 吨、合成氨装机 2 万吨并配套建设风电 85MW、光伏 130MW。
兰州新区氢能产业园制储加用氢及配套光伏项目	项目总投资 150 亿元，将分三期建设；一期项目投资 30 亿元，涵盖年产 2 万吨氢和 10 万 m³ 储氢能力绿氢供应基地，年产 3000 套氢燃料电池系统为核心的氢能装备制造中心，同时建设氢能示范应用中心、研发创新中心、检测中心和人才培训中心。
埃及绿氢项目	2022 年 12 月，中国能建国际集团与埃及签署绿氢项目合作开发备忘录。该项目分两期开发，项目建成后年产绿氢规模约 14 万吨。

来源：公司官网、北极星氢能网、中泰证券研究所

➤ 华光环能：环保能源领域综合服务商，积极对接上游制氢环节

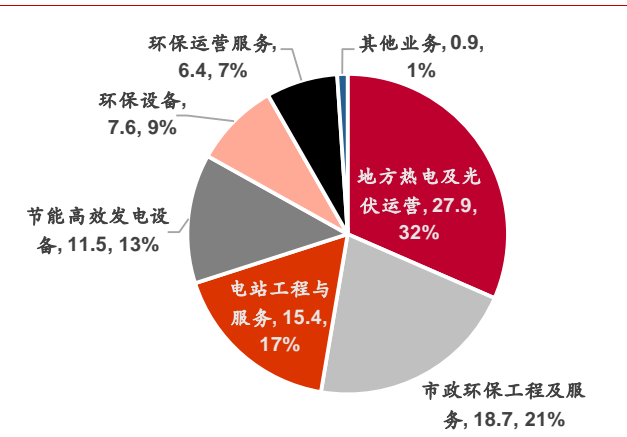
环保能源综合服务商，布局专注上游制氢、电解槽产品落地。华光环能业务涵盖环保设备、节能高效发电设备、市政环保工程与服务、电站工程与服务、环保运营服务及热电及光伏发电运营服务 6 个板块。地方热电及光伏运营为公司主要营收来源，2022 年该板块实现营收 27.9 亿元，占比 32%。氢能布局方面：对接上游制氢环节，布局新能源全产业链。2022 年，公司投资新设华光碳中和技术发展有限公司，基于自身装备制造优势，积极对接上游制氢环节，主攻碱性水电解槽制氢技术、装备及系统集成，积极探索现有业务与氢能等新能源协同发力可能性。

图表 9：2018-2022 年公司归母净利润 CAGR+14.8%



来源：公司公告、中泰证券研究所

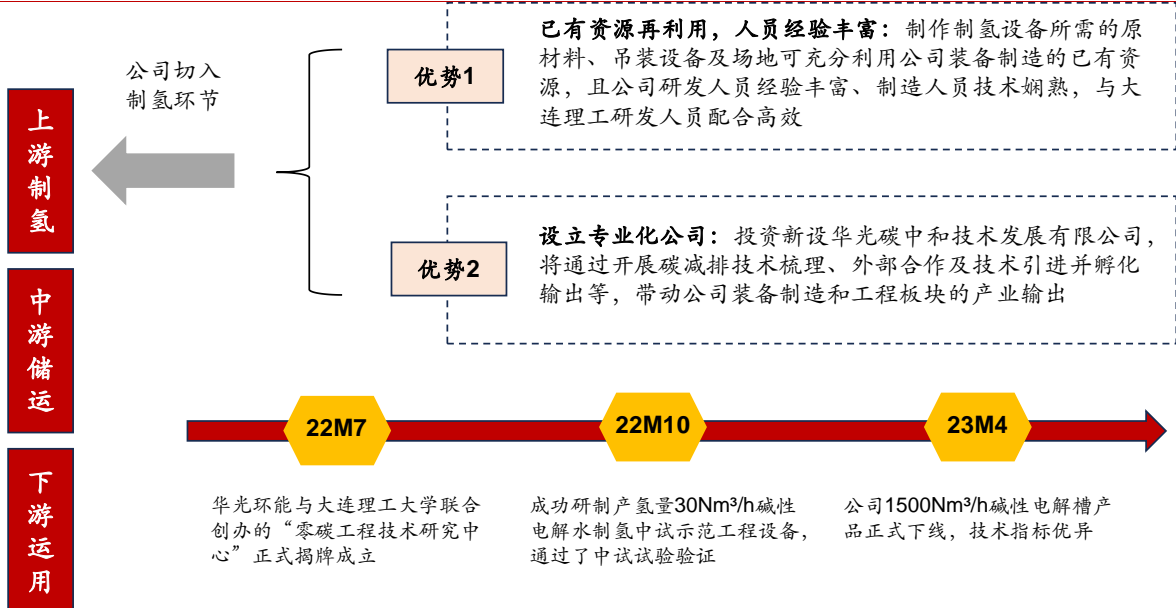
图表 10：2022 年，公司地方热电及光伏运营业务营收占比 32%



来源：公司公告、中泰证券研究所

在业务方面，公司成功研发产氢量 1500Nm<sup>3</sup>/h 碱性电解槽。根据三维建模和应力分析测试，预计产氢压力达 3.2 MPa，单位能耗≤ 4.2 Kw · h/Nm<sup>3</sup>，可 10%-200%宽幅调节负荷，电流密度最高可达 6000A/m<sup>2</sup>。2023 年 4 月 11 日，公司 1500Nm<sup>3</sup>/h 碱性电解槽产品正式下线，截至 23M4，公司可年产 1GW 电解水制氢设备，具备 2000 Nm<sup>3</sup>/h 以下多系列碱性电解水制氢系统技术。公司持续建设新制造基地，建成业内一流的智能化、绿色化、数字化特种设备基地。

图表 11: 2023 年 4 月 11 日，公司 1500Nm<sup>3</sup>/h 碱性电解槽下线

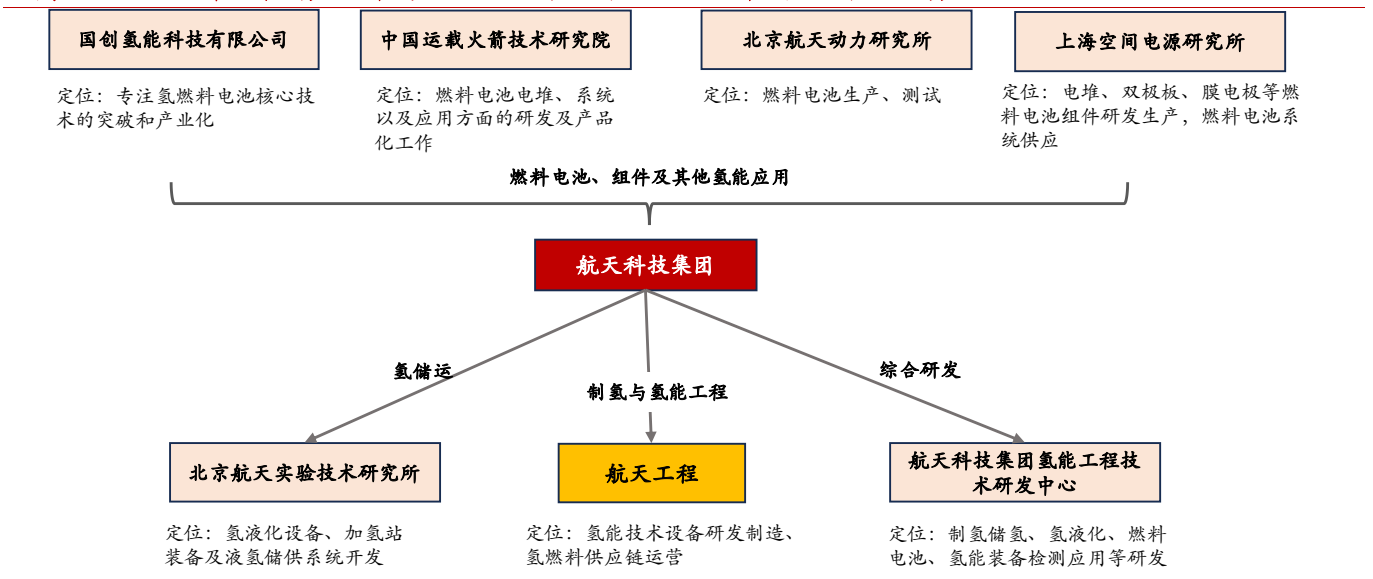


来源：公司公告、中泰证券研究所

➤ 航天工程：煤气化工程服务商，制氢设备持续落地

**煤气化设备供应、工程承包商，布局绿氢业务。**公司以航天粉煤加压气化技术为核心，专业从事煤气化技术及关键设备研发、工程设计、技术服务、设备成套供应及工程总承包业务。公司持续布局煤气化、特种设备、环保、绿氢，气体运营“4+1”业务板块。23Q1，公司实现归母净利润 0.33 亿元，同比增长 81.2%。**氢能布局方面：集团布局氢能全产业链，公司负责氢燃料供应链运营。**公司主要承担氢燃料供应链相关业务。20M8，公司斥资 2 亿元参与设立航天氢能有限公司，打造以集工业气体运营、氢能技术设备研发制造、氢燃料供应链运营、三废治理及运营于一体的综合性投资平台。

图表 12：航天科技集团广泛布局氢能，公司主要承担氢燃料供应链相关业务



来源：中关村氢能产业联盟、中泰证券研究所

在业务方面，2023 年 5 月 1 日，公司研发 1000 型碱性电解系统正式下线，预计 23Q1 将开展系统联调和长周期性能试验。具有完全自主知识产权的 20 型 PEM 电解系统预计将于 2023 年下线。

➤ 中钢国际：工业工程技术服务商，加力氢冶金研发攻关

钢铁企业绿色、低碳制造综合解决方案提供商。公司于 1993 年经吉林省体改委批准，由吉林炭素总厂独家发起设立。2022 年 12 月 21 日，中国宝武与中钢集团实施重组，中钢集团整体划入中国宝武。公司近年来辅以碳排放管理咨询服务,为钢铁企业提供绿色、低碳制造综合解决方案。氢能布局方面：战略端，公司以“低碳冶金服务商，绿色发展先行者”为新发展阶段宣言，把握“全面打造国际一流的技术型工程公司”这一战略定位。行动端，公司分别与河钢宣钢及东北大学进行合作，共同打造氢能源开发和利用工程示范项目，研发低碳氢冶金关键技术。

图表 13：中钢国际提前布局氢冶金技术研发和攻关



来源：公司官网、中泰证券研究所

在业务方面，2022 年，公司多项低碳冶金示范性工程取得阶段性成功。公司承建新疆八钢富氢碳循环高炉试验项目成功点火投运，打通了富氢碳循环高炉工艺全流程，实现固体燃料消耗降低达 30%，碳减排超 21%，已开展 2500m<sup>3</sup> 富氢碳循环高炉商业化推广；EP 承建的宝钢湛江钢铁零碳示范工厂百万吨级氢基竖炉项目正式进入氢基竖炉本体设备安装阶段，是国内首条集成氢气和焦炉煤气直接还原铁生产线。

图表 14：公司研发多个氢冶金项目

主要研发项目名称	项目目的	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
氢基直接还原耐火材料研究开发	研发适用于气基还原铁工程的耐火材料，建立中国气基竖炉耐火材料体系。	建立高氢和全氢还原工况下的耐材材料模拟体系，实现全氢直接还原铁耐材研究应用技术储备。	可以应用于氢基竖炉和高炉富氢改造项目，其潜在市场大。可以促进气基乃至氢基竖炉直接还原技术在中国的推广，为中国钢铁减碳做出贡献。
富氢碳循环高炉新技术开发	在传统高炉炼铁工艺基础上，开发一种新的富氢碳循环高炉炼铁工艺，以适应炉体进行全氧、喷煤、风口热煤气喷吹、炉身补充喷入热还原性煤气的复杂冶炼环境。	开发一种新的低碳炼铁工艺——富氢碳循环高炉及其衍生工艺。	极大的提高炼铁生产效率，降低二氧化碳排放。同时在工程建设方面，该技术无论是新建项目，还是对传统高炉进行技术改造，都将拥有良好的市场优势。
低压力竖炉炉型与直接还原工艺	以氢基竖炉为主要研究对象，对竖炉设计与直接还原工艺耦合关系及 DRI 高效利用技术进行开发研究，旨在为直接还原技术的推广和发展奠定基础。	全方位实现氢基直接还原工艺的完善及推广。	可以提升竖炉炉型和 DRI 应用的技术能力，对下一步开拓国内外低碳冶金市场有推动作用。

来源：公司公告、中泰证券研究所 注：仅列示 2021 年公司部分氢能研发项目



## 1.2 基建市政

专项债方面：截至 2023 年 6 月 30 日，新增地方专项债发行规模累计 22426 亿元，共有 64.9% 新增专项债额度投向基建类项目。6 月 1 日-30 日，新发行及拟发行地方专项债 4076 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 42.0%/15.3%/13.0%，23M1-6 基建类分别占比 67.0%/63.0%/62.0%/58.7%/65.7%/70.4%。

图表 15：6 月 1 日-30 日，新发行及拟发行专项债基建投向占比 70.4%

	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%	70.4%
市政和产业园区基础设施	32.3%	35.5%	33.7%	22.9%	29.2%	35.7%	42.0%
交通基础设施	16.8%	16.7%	14.9%	26.6%	17.6%	15.9%	15.3%
农林水利	5.9%	8.6%	7.4%	5.6%	6.5%	7.6%	6.3%
生态环保	3.2%	3.0%	3.4%	3.6%	2.7%	4.2%	2.7%
城乡冷链物流基础设施	1.5%	2.1%	2.4%	2.4%	1.9%	1.5%	2.8%
社会事业	16.7%	16.6%	21.0%	15.4%	13.7%	11.9%	13.0%
保障性安居工程	14.8%	15.9%	14.4%	18.3%	6.5%	10.7%	16.1%
能源	0.3%	0.6%	0.5%	0.3%	0.8%	0.2%	0.5%
中小银行发展	1.5%	0.0%	1.2%	4.0%	20.3%	10.1%	0.0%
新型基础设施建设	0.0%	1.0%	1.3%	0.9%	0.8%	0.8%	1.3%
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 30 日，混凝土平均产能利用率为 11.14%，环比+0.9%。本周全国混凝土发运量环比+0.84%，较 2022 年同期-24.4%。分地区看：

- 华北地区：发运量环比升高 5.74%，年同比减少 24.23%；
- 西南地区：发运量环比降低 0.85%，年同比增加 1.90%；
- 西北地区：发运量环比升高 8.09%，年同比减少 31.89%；
- 华东地区：发运量环比升高 0.43%，年同比减少 29.37%；
- 华南地区：发运量环比降低 3.10%，年同比减少 30.70%。

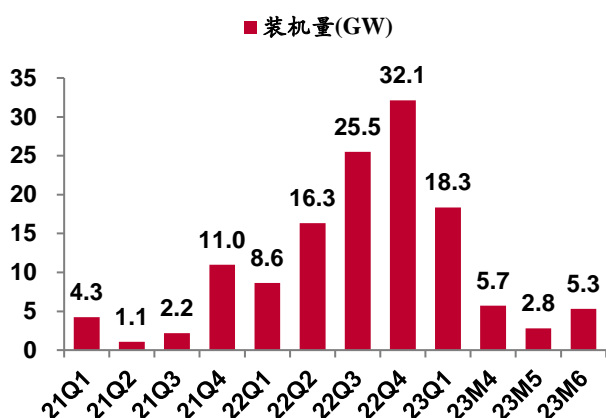
综合看，混凝土发运量提升受限。随着重大考试、农忙结束，强降雨天气仍会出现，因此项目施工进度会受到一定影响，此外，半年节点即将过去，搅拌站为促进回款，或对款项不理想项目供应积极性有所消退。短期看，市场心态较为消极，发运量或随外在因素增减，但整体波动幅度预计较小。据市场反馈，近期新增项目或于七月底八月份开始释放，因此增量节点未到。

## 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。

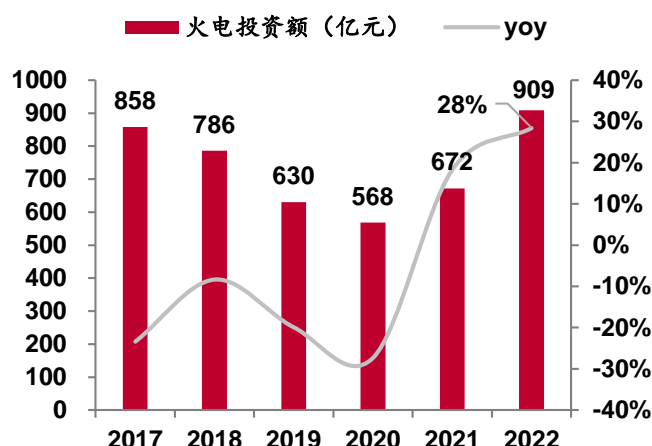
- **火电投资上行、核准装机再提速：**据北极星电力网披露信息统计：2023 年 6 月 1 日-30 日，全国新开工火电装机 8.3GW，新核准火电装机 5.3GW。2022 年，全国核准火电装机合计 82.5GW，同比增速达 343.5%；其中：22Q1 / Q2 / Q3 / Q4 装机分别 8.6 / 16.3 / 25.5 / 32.1GW，23 Q1 / Q2 核准分别 18.3 / 13.8GW；投资进度方面，2022 年全年，全国主要发电企业电源工程完成投资 7208 亿元，同比增长 22.8%；电网工程完成投资 5012 亿元，同比增长 2.0%；国内火电电源基本建设投资达 909 亿元，同比高增 28%。

**图表 16：6 月 1-30 日，全国火电核准装机量 5.3GW**



来源：北极星电力网、中泰证券研究所

**图表 17：2022 年，全国火电投资高增 28%**

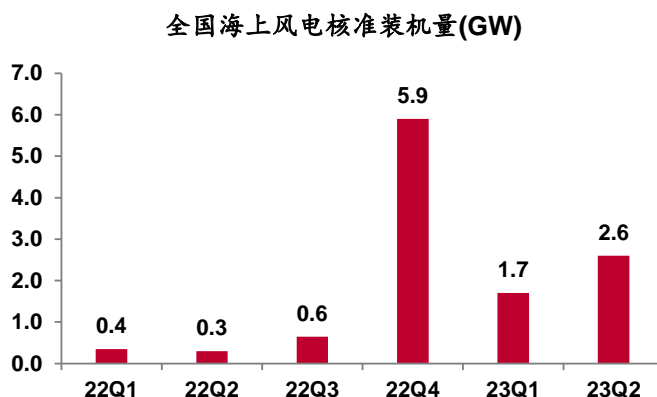


来源：Wind、中泰证券研究所

### 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 18：海上风电核准持续放量，23Q2 合计核准 2.6GW**



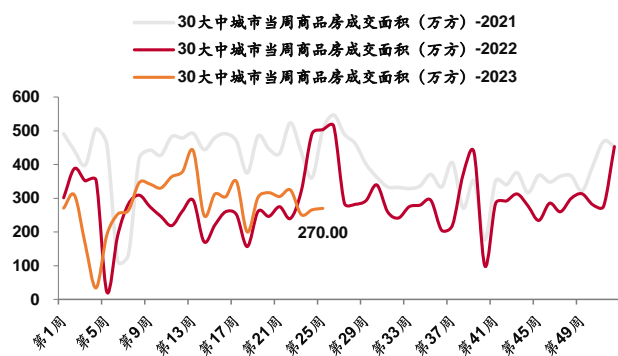
来源：北极星风力发电网、海上风电观察、风电头条、中泰证券研究所

## 1.4 地产链

销售端：30 大中城市商品房成交面积周环比+1.63%、同比-46.31%。

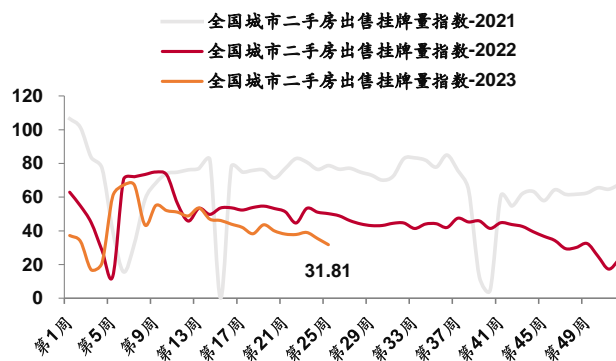
1) 新房方面，23 年第 25 周（6 月 26 日-6 月 30 日），30 大中城市商品房成交面积为 270.00 万平方米，环比+1.63%、同比-46.31%。2) 二手房方面，23 年第 25 周，全国二手房出售挂牌量指数为 31.81，环比-10.19%，同比-36.70%。

图表 19：30 大中城市商品房成交面积周环比+1.63%



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 20：全国二手房出售挂牌量指数周环比-10.19%

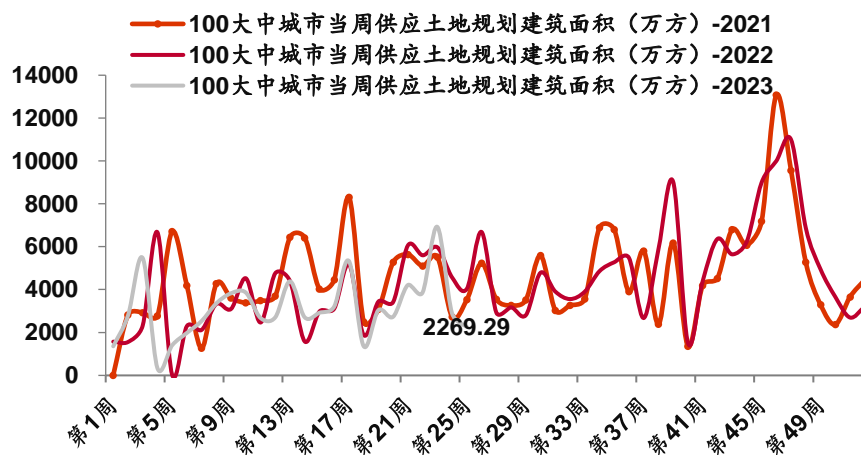


来源：Wind、中泰证券研究所

拿地端：房企拿地环比-21.8%。

➤ 100 大中城市：第 25 周（6 月 26 日-6 月 30 日）供应土地规划建筑面积环比-21.8%/同比-43.8%。23 年第 25 周，100 大中城市当周供应土地规划建筑面积 2269 万平方米，环比-21.8%，同比-43.8%（去年同期当周供应土地面积 3526 万平方米）。

图表 21：100 大中城市供应土地规划建筑面积周环比-21.8%



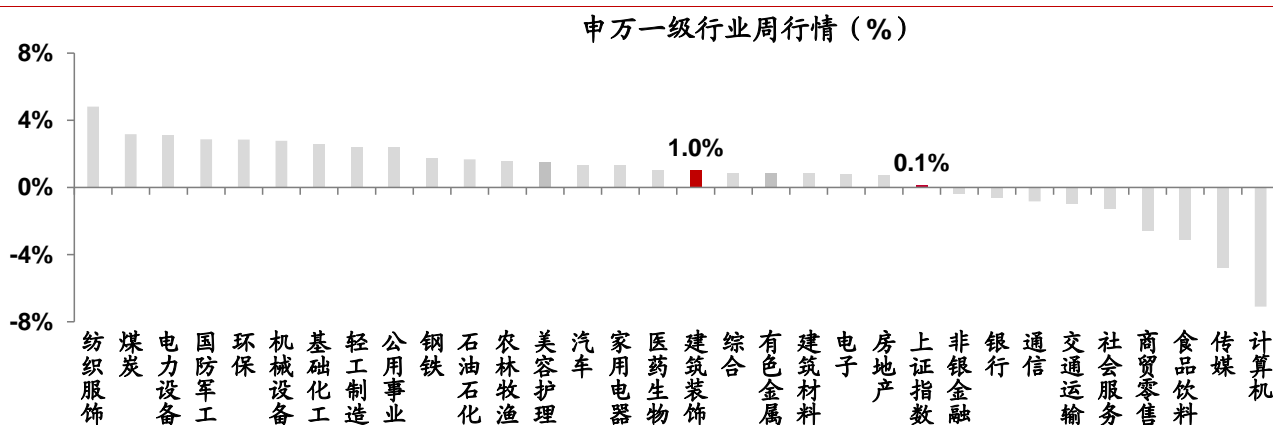
来源：Wind、中泰证券研究所

## 2、行情回顾：建筑板块本周累计涨幅 1.0%

### 2.1 板块指数：建筑行业单周涨幅 1.0%，子版块走势分化

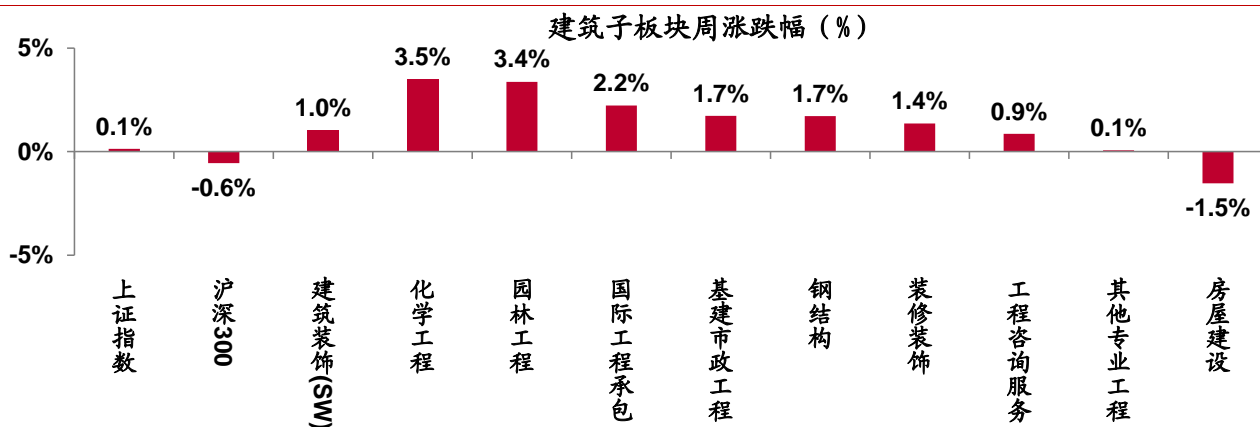
本周（6.26-6.30）申万建筑指数单周涨幅 1.0%，列申万 32 个一级行业中列第 17 位，上证指数单周涨幅 0.1%。细分三级行业方面：子版块走势分化，化学工程涨幅 3.5%。

图表 22：建筑装饰一级行业本周累计涨幅 1%（2023.6.26-6.30）



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 23：子版块走势分化，化学工程涨幅 3.5%（2023/6/26-6/30）



来源：Wind、中泰证券研究所

### 2.2 个股行情

本周（6.26-6.30）建筑工程行业涨跌幅：涨幅前十：\*ST 美尚（17.50%）、华电重工（15.63%）、东湖高新（13.04%）、筑博设计（10.25%）、美丽生态（10.14%）、中设股份（9.88%）、全筑股份（9.84%）、郑中设计（9.83%）、冠中生态（9.65%）、名雕股份（9.49%）。



图表 24: 个股本周涨幅前十 (2023. 6.26-6.30)

证券简称	本周个股涨幅前十 (%)
*ST美尚	17.50%
华电重工	15.63%
东湖高新	13.04%
筑博设计	10.25%
美丽生态	10.14%
中设股份	9.88%
全筑股份	9.84%
郑中设计	9.83%
冠中生态	9.65%
名雕股份	9.49%

来源: Wind、中泰证券研究所

图表 25: 个股本周跌幅前十 (2023. 6.26-6.30)

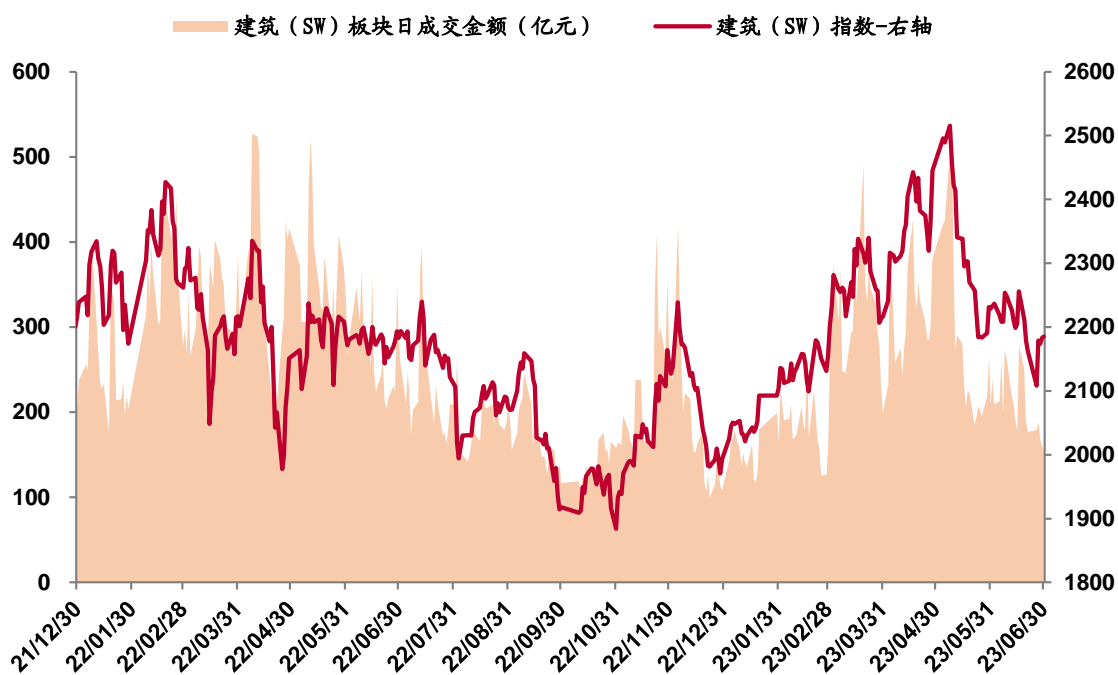
证券简称	本周个股跌幅前十 (%)
远大住工	-16.43%
中毅达B	-14.14%
中毅达	-12.26%
新城市	-8.63%
中铁装配	-8.59%
华建集团	-8.52%
能辉科技	-8.40%
龙元建设	-6.84%
北方国际	-4.76%
航天工程	-4.35%

来源: Wind、中泰证券研究所

### 2.3 活跃度&估值

本周 (6.26-6.30) 建筑板块日均交易量 170 亿元, 较上周日均值 215 亿减少 45 亿元。截至 6 月 30 日收盘, 建筑装饰一级行业动态市盈率 PE-TTM 9.6 倍、市净率 0.89, 对应 10 年历史估值分位数分别为 22%、12%, 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 (11.5x)、基建市政工程 (7.4x) 和房屋建设 II (5.5x), 对应历史估值分位分别为 3%、15%、21%, 对应市净率分别 1.18x、0.68x、0.65x。

图表 26: 建筑板块指数、日成交额



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 27：建筑行业估值水平（收盘日：2023-6-30）

行业/板块	PE(TTM)	PE 分位数	PB(LF)	PB 分位数
建筑装饰（SW）	9.6	22%	0.89	12%
基建市政工程	7.4	15%	0.68	4%
房屋建设Ⅱ	5.5	21%	0.65	3%
国际工程	18.1	59%	1.76	45%
化学工程	11.5	3%	1.18	15%
其他专业工程	19.0	53%	1.31	58%
工程咨询服务Ⅲ	25.7	48%	1.74	9%
钢结构	20.8	20%	1.55	15%
园林工程	183.3	99%	1.68	41%
装修装饰Ⅲ	46.0	89%	1.74	32%

来源：Wind、中泰证券研究所 注：估值分位数区间为 2013/01/01 至 2023/06/30

### 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 1330.8 亿元，新增 13 只专项债

（1）城投债：本周（6.26-6.30）发行额周环比+21.5%

中债标准口径下：本周（2023.6.26-2023.6.30）全国城投债发行额 1330.8 亿元，周环比增加 21.5%；2023 年度累计发行 30309 亿元，同比增加 28.1%。本周（6.26-6.30）全国共发行城投债 205 只，周环比增加 34 只；净融资额 509.5 亿元，2023 年度累计净融资额 8761 亿元，同比增加 5.6%。

图表 28：本周（6.26-6.30）城投债发行额 1330.8 亿元，周环比+21.5%

城投债发行	规模（亿元）			数量（只）			净融资额（亿元）		
截至2023.7.2	2023	2022	YoY	2023	2022	YoY	2023	2022	YoY
周度	1330.8	1095.2	21.5%	205	174	17.8%	509.5	377.2	35.1%
年度累计	30309	23651	28.1%	4468	3406	31.2%	8761	8294	5.6%

来源：Wind、中泰证券研究所

（2）专项债：本周（6.26-6.30）新增 13 只地方专项债

本周（2023.6.26-2023.6.30）新发 13 只地方专项债，总发行量为 1245 亿元；净融资额 985 亿元。2023 年度累计发行 22374 亿元，累计净融资额 20494 亿元。

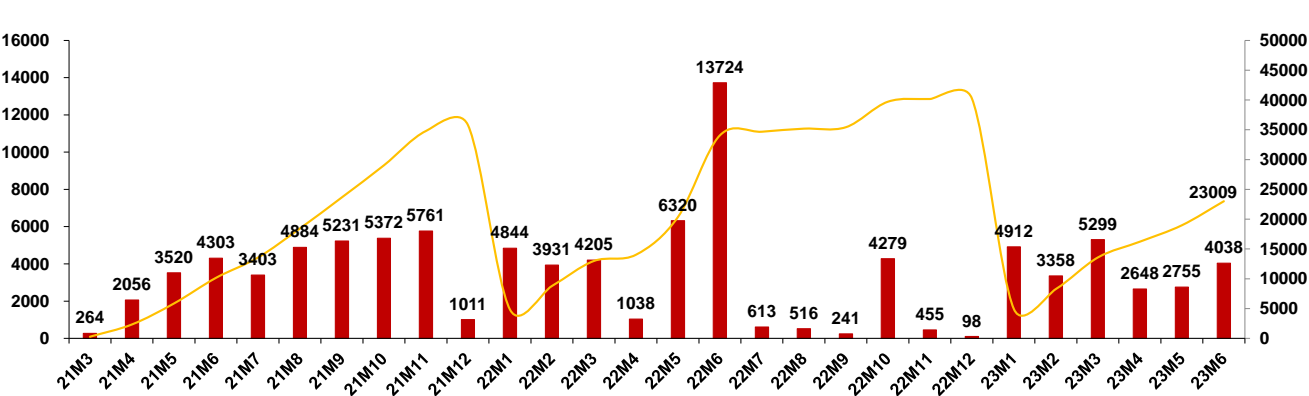
图表 29：本周（6.26-6.30）新增 13 只全国地方专项债，净融资额 985 亿元

专项债发行	规模（亿元）			数量（只）			净融资额（亿元）		
截至2023.6.30	2023	2022	YoY	2023	2022	YoY	2023	2022	YoY
周度	1245	3123	-60.1%	53	122	-56.6%	985	3002	-67.2%
年度累计	22374	34056	-34.3%	742	1151	-35.5%	20494	32753	-37.4%

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 30：截至 2023 年 6 月 30 日，年内地方政府专项债累计发行 19758 亿元

地方政府专项债发行量  
(2023年6月数据为6月30日发行情况)



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-11%/-41%

截至 6 月 25 日，年内全国 100 大中城市累计供应土地规划建筑面积 8.13 亿平方米，同比-11%。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-29%、-16%、-3%，其中，纯住宅累计土地规划建筑面积相较同期减少 41%。

图表 31：截至 6 月 25 日，年内全国 100 城累计供应土地规划建面同比-11%

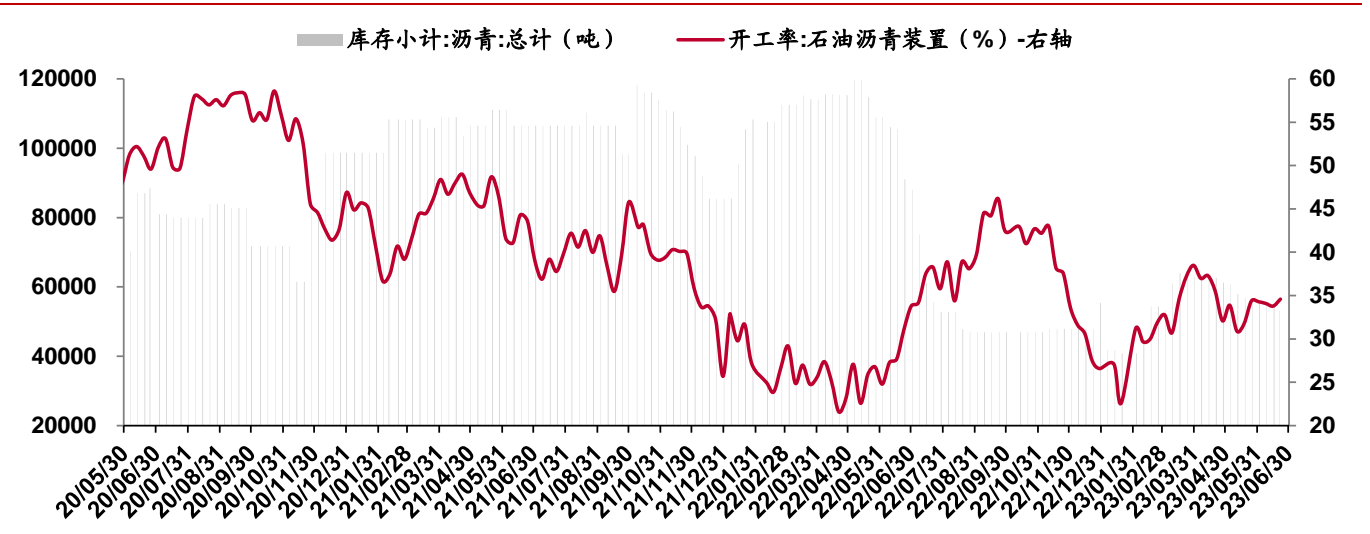
供应土地规划建面		周度（万方）		年初累计（亿方）			
截至2023.6.25	2023	2022	2023		2022		YoY
			建面	占比	建面	占比	
总建面	2269	4036	8.13	100%	9.14	100%	-11%
其中：住宅类	768	813	1.77	22%	2.49	27%	-29%
其中：住宅	644	728	1.30	16%	2.22	24%	-41%
其中：商住综合	124	85	0.47	6%	0.28	3%	69%
商服类	254	418	0.64	8%	0.75	8%	-16%
工业类	1219	2692	5.43	67%	5.58	61%	-3%
其他	28	113	0.30	4%	0.31	3%	-4%

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上升，螺纹钢价格上升

沥青：国内石油沥青装置开工率周环比增加 0.8pct，沥青库存量周环比上升。截至 6 月 28 日，国内石油沥青装置开工率 34.60%，周环比增加 0.8pct；截至 6 月 30 日，国内沥青库存 5.32 万吨，周环比下降 3.15%。

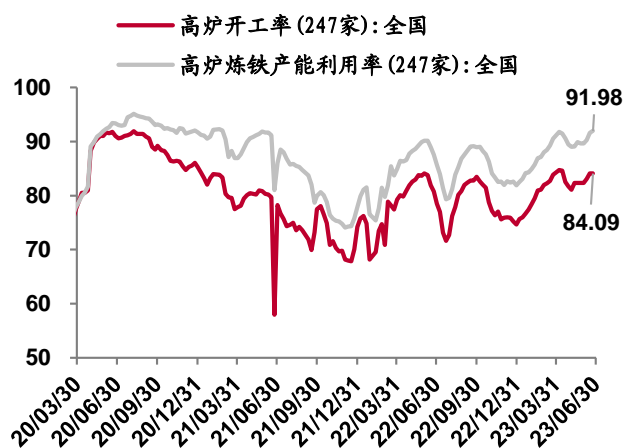
图表 32：本周国内石油沥青装置开工率环比增加 0.8pct，沥青库存环比下降 3.15%



来源：Wind、中泰证券研究所

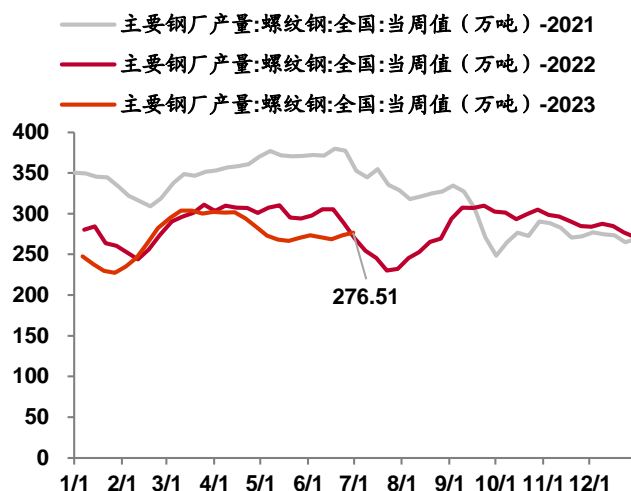
钢材：1）生产：高炉开工率、产能利用率环比分别+0.00pct/+0.38pct。主要钢厂螺纹钢周度（6.26-6.30）产量+1.19%；2）库存：本周（6.26-6.30）兰格螺纹钢/中厚板库存指数分别为 150.60/74.30，环比上周分别+0.8%/+0.7%；3）价格：螺纹钢周环比+0.68%、中板周环比+0.27%。

图表 33：高炉开工率/产能利用率周环比+0.00pct/+0.38pct



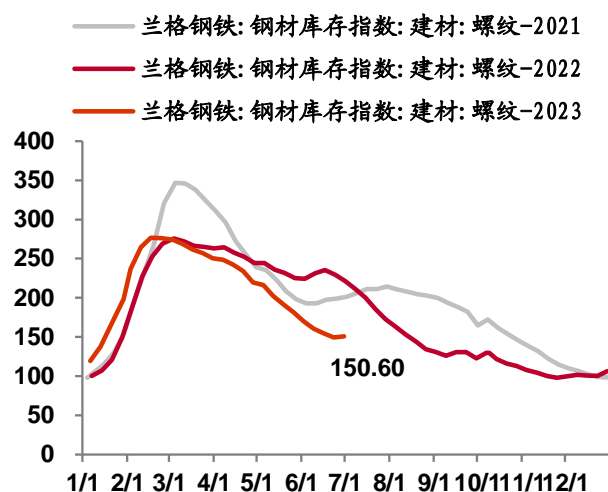
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 34：主要钢厂螺纹钢周度(6.26-6.30)产量环比+1.19%



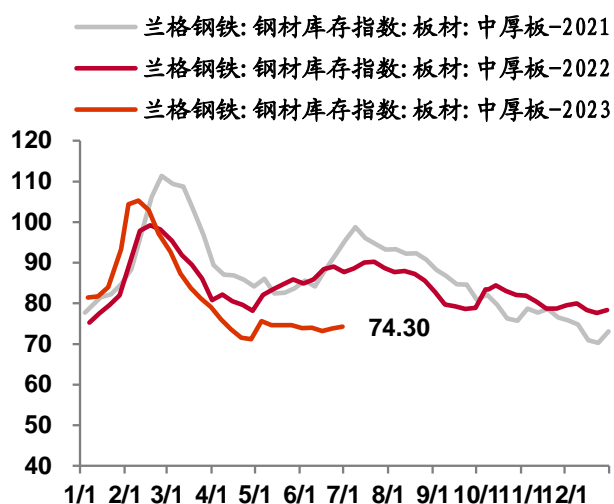
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 35：螺纹钢库存指数周环比+0.8%



来源：Wind、中泰证券研究所

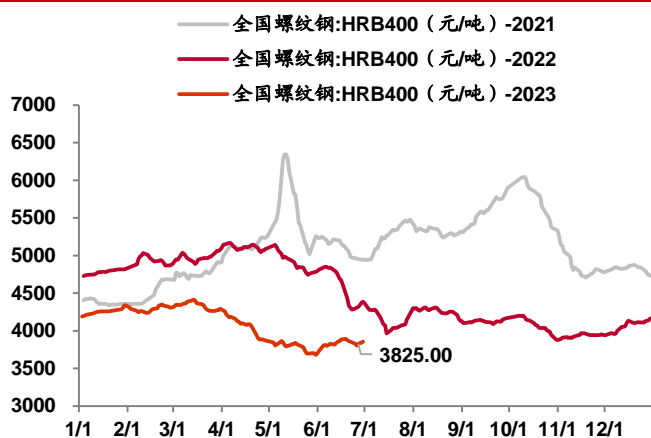
图表 36：中厚板库存指数周环比+0.7%



来源：Wind、中泰证券研究所

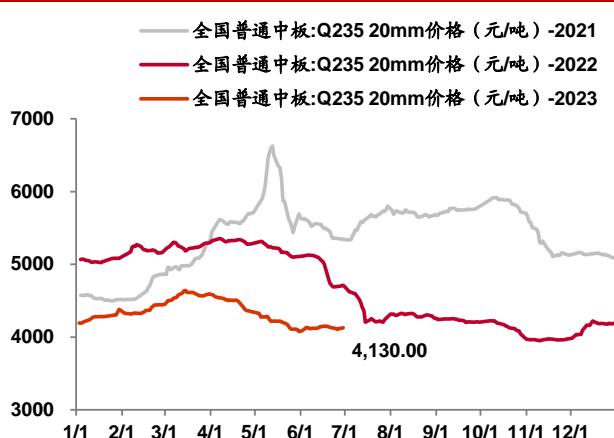


图表 37: 螺纹钢 (HRB400) 价格周环比+0.68%



来源: Wind、中泰证券研究所

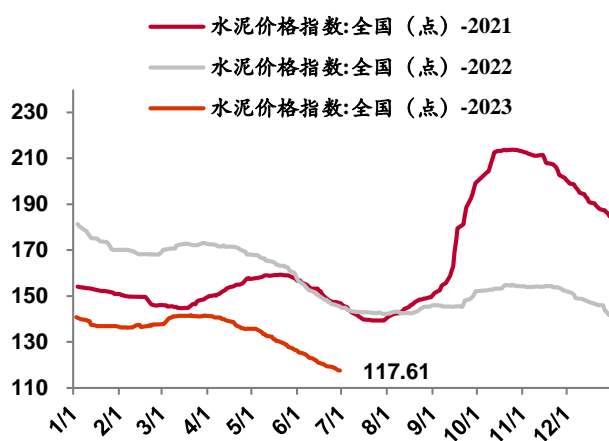
图表 38: 普通中板 (20mm) 价格周环比+0.27%



来源: Wind、中泰证券研究所

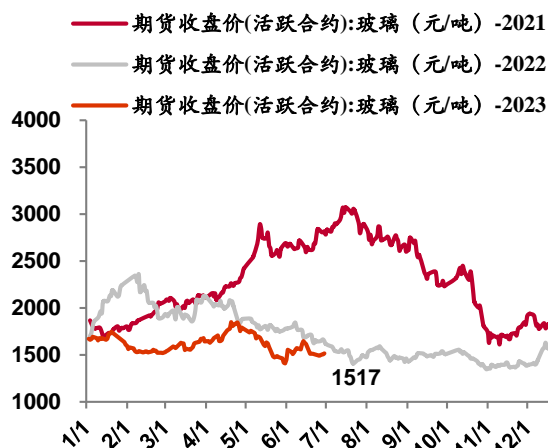
水泥、玻璃: 水泥、玻璃价格指数周环比-1.28%/+0.46%。水泥价格&库存: 截至 6 月 30 日, 全国水泥价格指数 117.61 点, 单周环比-1.28%; 玻璃价格&库存: 6 月 30 日, 玻璃活跃期货收盘价为 1517 元/吨, 周环比+0.46%。

图表 39: 水泥单价周环比-1.28%



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 40: 玻璃市场价周环比+0.46%



来源: Wind、中泰证券研究所

4、行业资讯：国常会通过无障碍环境建设法

图表 41：建筑工程板块本周（6.26-6.30）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	中共中央政治局	2023.6.30	中共中央政治局 6 月 30 日召开会议，审议《关于支持高标准高质量建设雄安新区若干政策措施的意见》。中共中央总书记主持会议。会议指出，设立雄安新区，是党中央为疏解北京非首都功能、深入推进京津冀协同发展作出的一项重大决策部署，是千年大计、国家大事。当前，雄安新区工作重心已转向高质量建设、高水平管理、高质量疏解发展并举，制定出台一揽子支持政策，对于统筹推进雄安新区承接北京非首都功能疏解与大规模建设发展，高标准高质量建设雄安新区，具有重要意义。
	国常会	2023.6.28	十四届全国人大常委会第三次会议 6 月 28 日表决通过无障碍环境建设法。无障碍环境建设法将于 2023 年 9 月 1 日起施行。其中提出，新建、改建、扩建的居住建筑、居住区、公共建筑、公共场所、交通运输设施、城乡道路等，应当符合无障碍设施工程建设标准。国家支持城镇老旧小区既有多层住宅加装电梯或者其他无障碍设施，为残疾人、老年人提供便利。工程施工、监理单位应当按照施工图设计文件以及相关标准进行无障碍设施施工和监理。住房城乡建设等主管部门对未按照法律、法规和无障碍设施工程建设标准开展无障碍设施验收或者验收不合格的，不予办理竣工验收备案手续。
基建	水利部	2023.6.29	6 月 29 日，吉林省引嫩入白扩建一期工程开工建设。该工程是国家盐碱地综合利用试点项目，主要建设内容为引嫩入白总干渠渠底衬砌 20.5 公里；新建及改造渠道 14 条，总长 112.25 公里；新建排水沟道 23 条，总长 164.96 公里；新建骨干建筑物 360 座等。工程总投资 23.77 亿元，工期 24 个月。
	交通运输部	2023.6.28	福建省交通运输厅成立厦福泉国家综合货运枢纽补链强链工作专班，加大运输结构调整力度，全力实施多式联运提速行动，加快实施货运枢纽补链强链三年行动。目前，55 个计划项目已开工建设 46 个、开工率 84%，累计完成投资 82.3 亿元、占三年实施期计划投资的 35.6%。
房建	住建部	2023.6.30	为巩固建设施工领域安全生产隐患排查大整治工作成果，破解基层、企业反映特种作业人员管理难题。近日，省住房和城乡建设厅印发了《关于进一步规范建筑施工特种作业人员管理的通知》，进一步规范全省建筑施工特种作业人员管理工作。
专业工程	中国交建	2023.6.30	6 月 30 日，由中交天航局承建的山东省首个风电设备大型专用码头——山东东营港广利港区通用码头二期主体工程完工，标志着全国首批、山东首个平价海上风电场渤海中部风电场建成了让风电设备装船下海的“专属平台”和“快速通道”。码头年吞吐量达 65 万吨，可满足 150 套风电机组装备装船出海。投入使用后，将有效降低风电机组运输成本并保障交付时间。

来源：Wind、中泰证券研究所

5、公司公告：中国建筑 6 月中标多项重大项目、合计 409 亿元

图表 42：本周（6.26-6.30）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	中装建设	2023.6.27	中标项目：新建医院用房项目精装修分包工程（裙楼及地下室区域），中标价：1.84 亿元。
	中国建筑	2023.6.28	公司发布获得重大项目公告，房屋建筑项目金额总计 121.2 亿元；基础设施项目金额合计 287.75 亿元。总计 409 亿元，占 2022 年度审计营业收入 2%。
	北新路桥	2023.6.29	中标巫山龙江新区云水山居项目，中标金额 1.85 亿元，项目在 2023 年 12 月 31 日之前完工。本项目有利于公司进一步提升市场竞争力和市场份额。
	中材国际	2023. 6. 29	公司及中国中材国际工程股份有限公司埃塞俄比亚分公司与德巴米德洛克水泥有限公司签订《德巴米德洛克水泥有限公司 5000TPD 熟料生产二线工程总承包合同》，合同总金额为 2.9 亿美元。
股份 增减持	建研院	2023.6.27	股东吴其超拟在减持计划公告后减持公司股份不超过 621.5 股，占公司当前总股本的 1.24%。其中集中竞价交易的将于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行，大宗交易减持公告日起 3 个交易日后 6 个月内进行，减持计划结束日期为 2024 年 1 月 18 日。
	新城市	2023.6.30	持有公司股份 3072 万股（占本公司当时总股本比例 20.25%）的股东云南望远商务计划以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份总数不超过 758 万股。2023 年 6 月 5 日至今，望远商务通过集中竞价方式减持公司股份合计 245 万股，减持比例为 0.15%。
	罗曼股份	2023.6.26	上海诚毅新能源创业投资有限公司（简称“上海诚毅”）拟自减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价交易的方式减持不超过公司股份 412 万股，减持比例不超过公司股份总数的 3.80%。
再融资	甘咨询	2023.6.29	公司拟向不超 35 名特定对象发行不超 1.14 亿股公司股份，募集资金总额不超过 7.6 亿元，在扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：工程检测中心建设项目；全过程工程咨询服务能力提升项目；综合管理、研发及信息化能力提升项目。该申请获证监会同意注册批复。
	华设集团	2023.6.28	公司向不特定对象发行可转债申请获证监会同意注册批复，本次拟发行总额不超过 4 亿元（含），扣除发行费用后拟投入“华设创新中心项目”和“补充流动资金”。华设创新中心项目建成后，公司将以客户为中心制定数字化战略，重新梳理业务及服务流程，以创造性的、高效的技术手段帮助客户解决问题。
	节能铁汉	2023.6.29	公司以简易程序向特定对象发行股票，发行规模 1.42 亿股，募集资金总额 3 亿元。拟用于以下项目：合肥园博园景观绿化工程-2 标段项目；井冈山茨坪景区雨污水管网改造提升及挹翠湖水系治理工程 EPC 项目；上饶市广丰区丰溪河流域生态环境系统 整治及生态价值实现项目——西溪河水；环境综合治理工程一期项目；补充流动资金。

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。