



# 建筑钢铁行业周报：近两个月的建筑、钢铁板块是怎样的一个投资脉络？



本周建筑板块涨幅不如创业板指，但是强于上证综指、深证成指。其中，中国电建、四川路桥等公司涨幅居前，涨幅分别为 19%、18%左右，这符合我们之前的判断。本周观点如下：

1、我们在上周周报中提出：“建筑央企、国企存在着巨大的势能，他们向上述新领域、新方向的拓展有着得天独厚的优势，建筑本身是集成，央企、地方国企是天然的龙头，他们在资金实力、技术储备、项目经验、人才吸引等方面有天然的优势，许多世界知名的科技公司都曾建筑公司。本周四川路桥发布公告，拟与四川省能源投资集团有限责任公司、比亚迪股份有限公司产生股权和业务上的合作，就是这种情况下的积极尝试。因此，从一个整体的角度，建筑行业也许不是很好，但是龙头公司倒未必没有出路，随后，可能还会看到他们各种形式的探索和尝试”。因此，本周中国电建、四川路桥涨幅居前，说明市场的脉络可能恰在此处。

2、同样，上周我们提出：“即使不会有上述宽松政策，结构性的政策也是大概率的，市场普遍认为在清洁能源、节能降耗、专精特新、高新技术等领域仍会有源源不断的政策支持，这显然有利于传统行业向这些领域积极拓展的企业，比如中国电建、江河集团等。近日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推动城乡建设绿色发展的意见》，建议关注装配式建筑、BIPV、绿色建筑技术服务等龙头企业”。这一点也逐渐成为市场共识，不再赘述。

3、往后面看，建筑和钢铁可能有不同的投资逻辑，在缺煤、限电等事

宜得到舒缓后，许多工业品价格开始下跌，整体周期的底层逻辑可能失去了支撑，我们在 9 月中旬的周报中提出“以建筑、钢铁为代表的周期整体估值提升可能告一段落”，正是出于这个考虑，目前也在成为现实。但是在情绪释放之后，两个行业可能正在形成新的投资逻辑。对于建筑，出于对强力地产调控可能会引起链式风险的考虑，适度的信用放松概率越来越大；加上缺煤限电的放松可能带来一个短期的投资、经济底；而近一个月来板块的估值下挫也较为剧烈，利空过度释放；因此，后续对建筑的估值预期似乎应该稍微乐观一些，中国电建、四川路桥的表现应该也是标志之一。

4、对于钢铁，有着另外一套投资逻辑。在缺煤限电情况得到缓解之后，大部分工业品价格逐渐开始反映供给释放和煤炭成本垮塌，期货市场已经先行反映。但是钢铁不同，钢铁的压产是在年初就定下来了，并不是由于缺煤限电导致的供给收缩，在期货市场剧烈波动、人们预期混乱一段时间之后，市场对钢铁的认识应会回到应有的轨道上去，对成本、吨毛利的考量从“乱七八糟、没法预期”回到“可以预期”，预期理顺了，投资逻辑和估值可能也就理顺了，钢铁板块估值水平有望触底、重拾升势。

5、11 月金股仍然是中国电建、江河集团。前者在清洁能源设计和运营、抽水蓄能方面的显著竞争力已经得到市场认可，无需多言；只要市场仍然在认可清洁能源、储能等新方向，该公司二级市场表现可能就会一直活跃；江河集团作为幕墙行业全球龙头，在 BIPV 等方面有着多年的技术储

备和经验，有望在随后的行业爆发中显著受益。

6、因此，我们看好建筑和钢铁未来的相对收益。具体来说，1) 预计清洁能源建设将迎景气度上行周期，推荐清洁能源建设和运营龙头中国电建，建议关注粤水电、中国能建、安徽建工；2) 双碳政策下预计将带动水泥、钢铁行业转型升级，推荐中材国际、中国中冶，建议关注中钢国际；3) 未来 BIPV 有望助力光伏幕墙领域快速发展，推荐江河集团，建议关注森特股份；4) 装配式方面依然保持高景气，推荐钢结构制造龙头鸿路钢构、工程龙头精工钢构、PC 龙头远大住工；5) 预计行业龙头和细分子行业龙头的竞争优势和市占率进一步提高，推荐中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建、金螳螂、华设集团，建议关注苏交科、设计总院等设计子行业龙头。

风险提示：政府债务监管措施显著加码、宏观经济超预期下滑、流动性环境超预期收紧、建设项目回款不达预期。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_28479](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28479)

