



建筑装饰行业：怎么看建筑板块估值修复的持续性？建议加大央企蓝筹布局



本周专题：如何看建筑板块估值修复的持续性？

上周建筑子板块中，此前行情较弱、估值已处于较低水平的基建和房建等板块央企蓝筹出现行情启动迹象，中字头大市值的建筑央企均录得相对沪深 300 的超额正收益，在市场风格切换的过程中，估值水位和基本面决定了向上的弹性空间，当前时点建筑较低的估值水位、信用环境对基本面改善的促进、主题催化与 2014 年均有相似之处，尽管相对于中证 500 的估值优势比 2014 年少，但是我们预计建筑还是能取得较好的估值修复行情。此外进入 21H2，极端天气以及疫情反复冲击影响下，7 月基建投资增速和制造业 PMI 景气指数均受到较大程度冲击，经济仍然面临着较大的下行压力，我们预计专项债提振下基建投资或边际发力，叠加“稳信用”政策信号释放，建筑板块估值修复有望延续，建议继续加大对基建、房建等低估值央企蓝筹的布局。

行情回顾：低估值央企蓝筹录得明显超额正收益上周建筑（中信）指数上涨 7.79%，沪深 300 指数上涨 1.04%，三级子板块悉数上涨，其中建筑大央企蓝筹居多的基建和房建板块涨幅居前，分别录得 11.43%、7.25% 的正收益。个股中，汉嘉设计（31.96%）、农尚环境（23.87%）、东南网架（23.77%）、龙元建设（23.45%）、新疆交建（21.68%）、中国交建（21.63%）涨幅居前，中国电建、中国铁建、中国化学、中国中铁等均录得超额正收益，低估值板块关注度显著提升，央企重估逻辑理顺。

重点数据回顾：建筑业 PMI 短期改善，专项债集中发行提升基建增速

8月建筑业 PMI 短期有所改善。据国家统计局数据,8月制造业 PMI50.1%,环比回落 0.3pct, 同比下降 0.9pct, 仍处于荣枯线之上。8月新订单和生产经营活动预期 PMI 分别为 49.6%和 57.5%, 环比变动-1.3/-0.3pct。建筑业方面,8月建筑业 PMI60.5%, 环比提升 3.0pct, 同比提升 0.3pct, 新订单和业务活动预期 PMI 分别为 51.4%/58.4%, 环比变动+1.4/-5.6pct。

截止 9 月 5 日, 新增地方政府专项债已经发行额度为 18045.8 亿元, 占财务部 2021 年预算安排的专项债限额 36500 亿元的 49.4%, 分省份来看, 广东、山东、河南三省份专项债发行额度超过 1000 亿元, 安徽、江苏、四川三省市发行额度超 800 亿元, 山东、四川等部分区域基建景气度仍高。按月份来看, 8 月专项债净融资额为 3702.8 亿元, 较此前单月净融资额有所提速。

投资建议

当前市场环境下, 财务报表及订单两维度验证低估值板块兼具向上的基本面, 而装配式建筑优秀的成长性进一步得到数据验证, BIPV 短期有望对部分相关个股形成强催化, 继续推荐基建(地方国企、央企蓝筹)/房建价值品种, 中长期角度继续推荐高景气装配式建筑产业链(钢结构、设计、构件等), 关注 BIPV 及储能、建筑减隔震等绿色建筑产业链。

风险提示: 疫情持续时间超预期; 基建投资增速回暖不及预期; 建筑企业净利率提升不及预期。

关键词: 中字头 疫情 装配式建筑

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_34858

