



建筑钢铁行业周报：短期事件冲击有限 无碍建筑、钢铁龙头长期估值提升



本周重要事件应该是债券价格突然下跌、以及由此引发的种种担忧，具体原因我们不做评论，但是从定性分析的角度，我们认为该事件对权益市场的冲击可能是短期行为、可能影响一段时间的市场偏好，从长期看，建筑、钢铁板块龙头公司的投资逻辑并未受到影响，它们可能仍有较大的估值提升空间。

1、基本面方面：一是基建行业已经保持（并有望继续维持）了相对较高的增速，今年的基建投资增速有望达到 10%以上，在诸多行业中（尤其是在周期行业中）这是非常难能可贵的，放眼未来，由于疫情的复杂性和国外的不稳定可能长期存在，料基建投资可能在一个较长时期内保持较高增速；二是建议投资者更加重视建筑行业龙头公司（尤其是央企、国企）的经营机制的变化，比如四川路桥在做了股权激励之后，销售净利率从 2% 逐渐提升到 8%以上，公司在积极拓展和比亚迪在新能源方面的合作，视野和格局焕然一新，中国中铁也进行了股权激励、解锁条件要求归母净利增速达到 12%以上，中国化学也出台了股权激励方案、解锁条件要求归母净利增速达到 15%以上，这样的例子越来越多，由于央企、国企具有较大的影响力和较为明显的竞争优势，一旦机制放活，则可能会迸发出超预期的经营活力，这才是需要投资者更加关注的基本面变化。

2、估值方面，在各种因素叠加之下，建筑央企、国企的估值出现了较大幅度的下跌，部分公司处于 3-4 倍 PE、不足 0.5 倍 PB（港股更低），较于上述 10%以上（甚至更高）的稳定增速，该估值水平显然是偏低的；考

虑到 2021 年在房地产行业频频暴雷的背景下这些公司的经营业绩仍然稳定，很难想象地产行业会长时期处于 2021 年的泥潭之中，继而也很难想象上述建筑公司会出现业绩大幅低于预期，2021 年的风险敞口也可以在随后多年时间中逐步化解；况且，近期银保监会出台一系列政策对地产企业予以支持，地产行业最困难的时期可能已经过去，上述建筑公司的估值水平可能很难继续下跌。

3、在交易层面，前期的二十大对于今后很长一段时期我国的经济政策进行了定调，货币政策以我为主、整体货币环境宽松、防范系统性信用风险，这些都是非常有利于资本市场和投资者信心的。

4、钢铁行业方面也有类似的逻辑，料龙头企业估值水平逐渐提升，尽管总体上处于供过于求的状况，但是估值水平的提升是普遍的；此外，许多细分子行业仍有较好的增长空间，龙头公司大有可为。根据我们的模型监测，钢铁行业的吨钢盈利水平仍在缓慢提升。

5、因此，我们强烈建议投资者重视目前难得的介入机会，可能建筑、钢铁行业正在迎来一个较长时期的估值提升阶段，他们目前估值水平普遍

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_49054

