



建筑装饰行业点评报告：基建 稳增长持续 订单维持高景气 看好估值向价值回归



建筑板块处十年历史估值底部，坚定看好低估值建筑央企截至 11 月 22 日收盘：1) PE&PB 估值：建筑装饰一级行业 PE-TTM 为 9.34 倍，市净率为 0.88 倍。建筑央企所处的基建市政工程及房建工程二级行业对应 PETTM 分别为 9.34/4.91 倍，市净率分别为 0.65/0.66 倍。2) 估值分位：从历史估值分位角度看，截至 11 月 22 日收盘：1) 建筑装饰一级行业 PE 估值、PB 估值分别处于 2012 年初以来 13.9%、8.3%分位，仍处估值底部。2) 基建市政工程二级行业 PE 估值、PB 估值分别处于 2012 年初以来 9.7%、1.4%分位，房建工程二级行业 PE 估值、PB 估值分别处于 2012 年初以来 6.6%、2.5%分位，均处十年历史估值底部，建筑央企价值亟待回升。

基建稳增长持续，10 月份基建投资同比稳增长 9.4%4 月份以来稳增长政策核心发力基建主线清晰，基建投资加速趋势不改。今年 5-10 月基建投资单月同比分别 +7.9%/+12.0%/+11.5%/+15.4%/+16.3%/+12.8%，1-10 月狭义基建 (不含电力) /广义基建固投累计同比分别+8.7%/+11.4%。细分看，1-10 月基建投资中市政 /水利 /电力热燃累计同比 +12.7%/+14.8%/+18.9%，10 月单月同比为+11.9%/+8.9%/+26.5%。

基建稳增长主抓手定位明确，建筑央企订单持续高景气，估值有望回归价值！

1) 政策加码推进：基建稳增长主抓手定位明确。10 月下旬以来，国家和地区持续推动水利、交通、电力、新能源等方面基础设施建设。10 月

27日，国常会指出，要推动财政金融政策工具支持重大项目建设、设备更新改造，要在四季度形成更多实物工作量。推动项目加快开工建设，确保工程质量。11月10日，证监会要求进一步扩大REITs试点范围，为盘活存量资产提供中长期资金支持。

2) 订单持续高增：2022年1-10月，中国建筑（建筑业）/中国化学/中国中冶/中国电建分别累计新签合同额 27227/2498/10494/8761 亿元，同比分别增加 17.0%/18.3%/8.8%/55.5%。前三季度，八大建筑央企累计新签合同额 9.95 万亿元，较去年同期同比高增 19.1%。在稳增长政策背景下，全国 Q4 首月基建需求持续旺盛，龙头央企 α 属性持续凸显。

3) 估值回归价值：11月21日，2022金融街论坛年会上证监会主席提到：“探索建立具有中国特色的估值体系”，“上市公司尤其是国有上市公司，要进一步强化公众公司意识，主动加强投资者关系管理，让市场更好地认识企业内在价值”。公司基建订单维持高景气度，稳增长发力基建逻辑验证，在“中国特色估值体系”

构建加成下，基建央企估值有望回归价值！

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_49239

