



建筑行业周报：一带一路 建设有望升温 国企改革 持续推进



建筑行业一周行情：

一周行业涨跌幅。本周(03.06-03.10)建筑装饰行业(SW)下跌 2.83%，强于上证综指 (-2.95%)、沪深 300 (-3.96%)、深证成指 (-3.45%) 本周表现，周涨幅在 SW31 个一级行业中位居第 10 位，行业排名与上周 (第 2 位)相比下降 8 位。分子板块看，工程咨询服务(1.31%)、国际工程(0.62%) 板块涨幅较大，钢结构 (-5.21%) 板块表现最弱。

一周个股表现。本周中信建筑行业中共有 47 家公司录得上涨，数量占比 32.19%；本周个股涨跌幅优于行业指数涨幅 (-2.83%) 的公司数量 83 家，占比 56.85%，本周建筑行业录得上涨公司家数较上周有所增加，本周表现超过行业跌幅的公司家数与上周相比有所减少。行业涨幅前 5 为 新城市 (64.26%)、蕾奥规划 (34.25%)、筑博设计 (26.60%)、中公高科 (25.49%)、奇信股份 (22.36%)；本周行业跌幅前 5 为中国海诚 (-11.24%)、华电重工 (-9.60%)、金螳螂 (-7.82%)、杭萧钢构 (-7.74%)、中铝国际 (-7.37%)。

行业估值。从行业整体市盈率来看，截至 03 月 10 日建筑装饰行业(SW) 市盈率 (TTM) 为 10.07 倍，行业市净率 (MRQ) 为 0.95 倍，行业市盈率较上周相比有所下降，市净率较上周相比有所下降。与 SW 一级行业横向比较，建筑行业 PE 位居各一级行业倒数第 3 位，高于煤炭、银行；PB 估值位居各一级行业倒数第 3 位，高于房地产、银行。当前行业市盈率(TTM) 最低前 5 为中国建筑 (4.29)、中国铁建 (4.50)、山东路桥 (4.90)、陕西

建工(5.19)、中国中铁(5.31);市净率(MRQ)最低前5为中国铁建(0.52)、东方园林(0.62)、龙元建投(0.64)、中国中铁(0.64)、中国建筑(0.68)。

行业动态分析:

本周推荐一带一路、国企改革和新型电力建设运维。沙特、伊朗和解有望助力我国“一带一路”沿线建设升温,建议关注布局海外业务的建筑标的。新一轮国企改革提上日程,优质央国企有望加快价值发现,推荐基建央企和地方国企基建龙头。同时新型电力建设或持续推进,光伏及储能建设运营板块表现仍值得期待,重点关注电力/配网建设和运营优质标的中国电建、苏文电能、芯能科技。

在一带一路方面,本周3月10日,中国、沙特、伊朗发布三方联合声明,沙特和伊朗达成一致协议,同意恢复双方外交关系,在至多两个月内重开双方使馆和代表机构,安排互派大使,并探讨加强双边关系。我国与中东地区主要国家都建立了战略伙伴关系,其中我国是伊朗最大的石油进口国和最大的贸易伙伴,沙特是我国在中东最大的经贸伙伴,我国也是沙特最大的贸易伙伴,此次和解有望促进“一带一路”框架下我国与整个中东联合致富、合作共赢的新局面,叠加今年是“一带一路”倡议提出10周年,我国将考虑举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛,今年“一带一路”沿线建设有望升温。建议关注布局海外业务的建筑标的:1) 能源建设优质央企:中国电建、中国能建;2) 房建/基建龙头:中国建筑、中国中铁、中国中冶、中国交建、中国铁建;3) 国际工程企业:中材国际、中

钢国际、北方国际。

在国企改革方面：政府工作报告提出，深化国资国企改革，提高国企核心竞争力，国资委此前表示，国企改革三年行动收官之后，今年国资委将突出高质量发展首要任务，以提高国有企业核心竞争力和增强核心功能为重点，乘势而上深入实施新一轮国企改革深化提升行动。

我们认为国资体系将更多价值实现因素纳入央国企考核体系，是构建“中国特色估值体系”并推动国有上市公司价值重估和回归的重要基础。2021 年建筑业企业实现主营业务收入和利润总额 26.25 万亿元和 0.85 万亿元，建筑央国企分别合计贡献建筑业收入和利润的 37.86%和 37.85%。从估值角度来看，截至目前，A 股整体 PE (ttm) 为 17.7 倍，建筑行业为 11.9 倍，8 大央企板块仅为 6.4 倍，接近近十年最低水平。当前建筑行业集中度提升趋势明显，建筑央国企为建筑建设重要担当力量，新签订单向央企和地方国企集中，基建央企整体基本面向好，积极进行新业务布局，具备长期投资价值，叠加未来“一带一路”预期，整体估值水平有望在中国特色估值体系建设下迎来提升。建议关注：中国建筑、中国电建、中国交建、中国铁建、中国中冶等建筑央企和山东路桥、安徽建工等区域基建龙头。

新型电力建设：2022 年，全国可再生能源新增装机 1.52 亿 KW，占全国新增发电装机的 76.2%，已成为我国电力新增装机的主体，下一步要切实加强政策供给和行业服务，推动从量的增长向质量双增转型，要加强

城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程，推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。

我们认为 2023 年新型电力板块将维持高景气度，新型电力系统建设和运营标的有望持续受益，同时为满足消纳需求，工商业储能建设空间有望加速释放，建议关注：电力建设和运维龙头中国电建；配网 EPCO 龙头苏文电能，分布式光伏和储能业务以及电力设备业务快速成长；分布式光伏建设和运营标的芯能科技，“自发自用余额上网”稀缺模式，盈利能力提升可期。

在地产层面：3 月 7 日，两会第二场“部长通道”上，住建部部长倪虹表示，1) 需求侧，稳住房地产，要坚持因城施策、精准施策、一城一策，大力支持刚性和改善性的住房需求，提振信心，促进房地产市场企稳回升，平稳健康发展；另一方面，要增加保障性租赁住房的供给和长租房的建设。2) 供给侧，对于优质国有房企和民营房企，要一视同仁，满足他们合理融资需求；对于出现问题的房企，一方面要帮助他们自救，另一方面要严格依法依规处置。今年 1、2 月份，全国商品房销售结束了 13 个月的负增长，

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_53182

