



# 建筑行业月报：延续的基建高增 超预期的订单增长 宏微观相互验证



## 核心观点:

基建投资高增，建筑央企订单。2023 年基建投资增速延续 2022 年基建投资增速继续高增，23 年 1-2 月广义基建同比增速 12.18%，狭义基建同比增速 9.0%。增速较快主要体现在电力、热力、燃气及水的生产和供应业以及水利、环境，同比增加 25.4%。1-2 月基建投资继续延续了前期的高增速，尤其是电力相关投资增速明显较高，我们预计今年基建投资仍将延续高增，电力投资增速为细分领域较高。从上市公司层面的数据看，中国建筑 2 月订单同比增长 53%，其中，基建订单同比增长 71%，中国电建能源电力类订单同比增长达 331%，占总订单比重超过 50%，与 1-2 月电力投资快速增长基本匹配，未来的基建投资高增静待未来更多实物工作量落地。

社融超预期增长，2023 年专项债的发行及流向仍是持续形成工作量的拉动力。2023 年 2 月社会融资规模增量为 3.16 万亿元，比上年同期多 1.95 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.82 万亿元，同比多增 9241 亿元。专项债有望维持较为积极的规模，而适当扩大专项债券资金投向领域和用作资本金范围变得更为重要，专项债的发行及流向是未来持续形成实物工作量的拉动力。

行业观点：国企改革加速、“一带一路”催化，建筑央企发展提速，价值有望重估。国企改革方面，ROE、现金流纳入考核，股权激励计划使得公司增长动力强劲，双管齐下保质保量增长。在“一带一路”的带动下，

建筑央企以及海外业务占比较高的国际工程公司海外订单有望复苏。从公司估值角度看，即便在过去几年建筑行业增速回落的时期，头部央企仍实现了较快增长，市占率在不断提升，长期看头部公司竞争力也将越来越强，建筑央企有望实现价值重估。

投资建议：(1) 中国建筑：公司 ROE 较高，股息率也接近 5%，在股权激励下公司近几年业绩稳定，投资性价比显著提升；(2) 中国中铁：股权激励目标较高，矿产资源丰富增厚业绩；(3) 中国电建：能源类订单快速增长，绿电运营业务占比持续提升；(4) 中国化学：海外业务占比高，受益于一带一路，尼龙 66 等新材料投产有助增厚公司整体业绩；(5) 逐渐从经营底部走出的钢构龙头鸿路钢构；(6) 建筑安全设备租赁龙头华铁应急；(7) 粮油、冷链领域设计承包“总工程师”中粮科工。

风险提示：(1) 基建投资下行导致公司订单不及预期；(2) “一带一路”推进不及预期；(3) 基建资金不足。

**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\\_53379](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53379)

