



建筑与工程行业周报：稳增长 预期起 继续看好低估值+转 型重估央企



政策定调发力基建，需求或边际向上今年上半年地产、制造业投资及出口维持较快增长，从而使得政府发力基建意愿下降，最终表现为基建投资增速缓慢，以及专项债发行节奏明显晚于往年，而 7 单月基建投资出现 10%以上下滑，8 单月百强房企销售额同比大幅下降 19.6%，房住不炒背景下，基建或成为下半年托底经济的主要手段。从政策端看，7 月底政治局会议明确“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量”，9 月 1 日国常会再次提出“统筹做好跨周期调节。发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资”，考虑到当前剩余专项债额度近 2 万亿元，后续基建需求有望边际向上。

央企市占率提升助力业绩稳增，低估值有望迎来修复近年虽然基建投资增速总体放缓，但头部央企凭借资金、技术等优势，近年市占率持续提升（8 家央企 2020 年市占率较 2019 年进一步提升 2.0pct 至 34.5%），从而保障收入、业绩持续稳健增长。估值方面，截至 2021 年 9 月 3 日，8 家央企 PE_TTM 分别为：中国铁建 4.48（2.54%分位水平，下同）、中国建筑 4.19（3.51%）、中国中铁 5.64（10.19%）、中国交建 6.71（25.45%）、中国中冶 11.12（32.13%）、中国电建 12.27（62.47%）、中国化学 16.50（66.90%）。

多元化经营有望带来央企估值重估

经历多年高速发展，伴随中国经济的降速提质，建筑行业粗放式的发展模式已难以持续，一些央企在化工实业、新能源、矿产资源、装配式等

优质赛道进行了充分布局，有望带来价值重估，如：1) 中国化学从工程转向化工实业；2) 中国电建从电力工程切入新能源发电领域（光伏、风电）；3) 中国中冶在手镍、钴等矿产资源优质；4) 中国中铁体内铜等矿产资源丰富；5) 中国建筑在装配式建筑领域积累深厚，BIPV 也有布局等等。

投资建议：看好低估值、业务重估的建筑央企+新赛道龙头考虑到下半年基建需求或边际回升，市占率持续提升的基建链龙头经营有望持续改善，叠加部分央企布局新业务带来自身价值重估，看好传统基建链的中国铁建、中国建筑、中国中铁、中国交建、华设集团、苏交科等低估值优质龙头，以及转型化工实业的中国化学，关注在新能源、矿产资源业务方面有充分布局的中国电建、中国中冶。此外，细分赛道方面，继续看好：1) 专注装配式钢结构的鸿路钢构和精工钢构，装配式设计领域的华阳国际；2) 铝模板标的志特新材、第三方工程评估标的深圳瑞捷、提供一站式(EPCO)供用电服务的苏文电能、自钢结构转型钾肥的东方铁塔。

风险提示

1.基建投资增速不及预期；

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_34860

