



# 建筑装饰行业报告：重铸市场信心 建筑央企估值有望修复



## 事项

11月21日证监会主席易会满在2022金融街年会上表示，要深刻认识市场体制机制、行业产业结构、主体持续发展能力所体现的鲜明中国元素、发展阶段特征，深入研究成熟市场估值理论的适用场景，把握好不同类型上市公司的估值逻辑，探索建立具有中国特色的估值体系，促进市场资源配置功能更好发挥。

## 观点

目前房地产景气度低迷，投资者对地方政府的财政能力及建筑央国企订单持续性存怀疑态度，建筑装饰行业最新PE为9.34、PB为0.88，明显低于历史平均估值。截至2022年Q3，七大建筑央国企市占率提升至40%，新签订单增速超过行业水平15.2%。建筑央国企具备优秀的盈利能力和抗风险能力，估值修复空间有望持续释放。

## 投资建议

目前经济下行压力依然存在，但政府拉动基建投资意愿明显强烈，头部建筑央国企项目优质，回款能力和盈利能力优势显著，以静态估值为参考，当前市场价值被严重低估。在再融资放开和重构估值体系的双重利好下，头部建筑央国企估值有望迎来较大修复空间。建议关注：中国建筑\*、中国能建\*、中国电建\*、中国交建\*、中国中铁\*。（标\*暂未覆盖）

## 风险提示

回款不达预期；专项债申报进展不达预期；国内疫情反复。

关键词：疫情

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\\_49259](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49259)

