

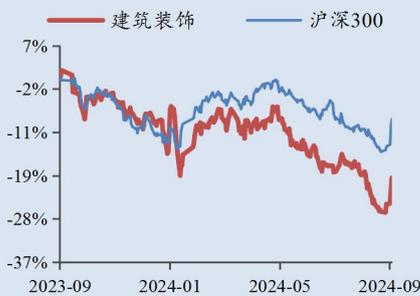
多部门政策集中发力，把握低估值建筑央企投资机会

——建筑装饰行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzqgs.com

相关阅读

事件：

9月24日上午，国新办举办新闻发布会，央行、国家金融监管总局、证监会负责人介绍金融支持经济高质量发展有关情况，央行宣布包括降准、降低存量房贷利率与首付比例、创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展。

9月24日晚，证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理（征求意见稿）》（“《指引》”）并就该《指引》公开征求意见。

观点：

- **互换便利与回购/增持专项再贷款为优质上市公司提供增量流动性，建筑央企直接受益。**发布会上，央行宣布：1. 降准50bp，年内视情况进一步下调25-50bp，将为金融市场提供流动性；2. 降低存量房贷利率与首付比例，我们认为将减轻家庭还贷压力，利好消费；3. 创设新的货币政策工具支持股票市场发展。其中，互换便利支持金融机构以持有的权益证券向央行质押换取国债，进而获得流动性支持股票市场，回购/增持专项再贷款支持上市公司与股东向商业银行贷款进行回购和增持。建筑央企作为建筑行业头部企业，业绩稳定、估值较低，为各大主要指数成分股，也是机构持有比重较高的个股，互换便利将为建筑央企提供更多增量流动性。建筑央企估值较低，股息率稳步提高，股东回购/增持意愿强烈，专项再贷款将为上市公司及股东提供低息资金进行回购及增持，长期将推动建筑央企投资价值提升。
- **《指引》多举措聚焦提升上市公司投资价值，主要指数成分股披露市值管理制度、长期破净公司披露估值提升计划直接利好建筑央企。**《指引》要求上市公司以提高上市公司质量为基础，结合实际情况运用并购重组、股权激励、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值提升。其中，《指引》要求主要指数成分股公司应当制定并经董事会审议后披露上市公司市值管理制度，明确：对上市公司市值、市盈率、市净率等指标及行业平均水平的检测预警机制安排、上市公司出现股价短期连续或者大幅下跌时的应对措施；长期破净公司应当制定上市公司估值提升计划，包括目标、期限及具体措施，内容和措施应明确、具体、可执行，不得使用容易引起歧义或误导投资者的表述。建筑央企体量大、市场化程度高、综合竞争力强，均为主要指数成分股，且均长期破净，根据《指引》要求，建筑央

企需制定并披露估值提升计划。从当前位置来看，中国建筑、中国中铁、中国交建 PB 均在 0.5 倍左右，中国铁建仅有 0.42，其提升空间较大。

- **投资建议：**三部门集体出席金融支持经济高质量发展发布会，并超预期发布多项货币政策，降准、降存量房贷利率等政策有望打开货币宽松空间，支持实体经济及金融市场向好，上半年业绩承压的建筑行业有望直接受益，维持行业“推荐”评级。推荐建筑央企龙头中国交建（601800.SH）、中国中铁（601390.SH）、中材国际（600970.SH），建议关注中国建筑（601668.SH）、中国铁建（601186.SH）、中国电建（601669.SH）、中国化学（601117.SH）。
- **风险提示：**大宗商品价格大幅波动；新签订单增速波动；地缘政治风险；地产数据改善速度不及预期；所引用数据来源可能存在错漏或偏差。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/09/25	EPS (元)				PE				PB	投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2024H1	
600970.SH	中材国际	9.37	1.1	1.24	1.44	1.69	8.5	7.6	6.5	5.5	1.33	买入
601117.SH	中国化学	7.1	0.89	0.96	1.06	1.17	8.0	7.4	6.7	6.1	0.76	未评级
601186.SH	中国铁建	7.69	1.73	1.98	2.10	2.22	4.5	3.9	3.7	3.5	0.43	未评级
601390.SH	中国中铁	5.64	1.29	1.45	1.56	1.65	4.4	4.8	4.5	4.3	0.51	增持
601668.SH	中国建筑	5.46	1.31	1.38	1.46	1.56	4.2	4.0	3.7	3.5	0.55	未评级
601669.SH	中国电建	4.86	0.68	0.83	0.91	1.01	7.1	5.9	5.3	4.8	0.66	未评级
601800.SH	中国交建	8.14	1.39	1.60	1.73	1.81	5.9	5.4	5.0	4.8	0.52	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所（中材国际、中国中铁、中国交建盈利预测来自华龙证券，其他盈利预测来自万得一致预期）

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046