

# “碳中和”目标下持续看好装配式，基建龙头迎估值修复

## ——建筑装饰行业专题报告

✎ : 匡培钦 执业证书编号: S1230520070003  
☎ : 021-80108518  
✉ : kuangpeiqin@stocke.com.cn

### 行业评级

建筑装饰 看好

### 报告导读

中央明确 2021 年重点做好“碳达峰、碳中和”工作，在此背景下我们持续看好全寿命周期“减碳”的装配式行业：装配式 PC 赛道中期看多远大住工，装配式钢结构赛道看好鸿路钢构年度业绩兑现；八大建筑央企 Q3/12 月新签订单合同额增速亮眼，看好基建龙头估值修复。

### 投资要点

#### □ 近期观点：

“碳中和”、“碳达峰”目标下，2021 年装配式行业发展有望加速。装配式 PC 住宅建造和使用过程中，可在建造、内装修、后期使用等全寿命周期内的各个环节实现减碳，每平方米节水 20.5%、减碳 7.5%，减少垃圾排放 77.7%。

**把握装配式、基建两条投资主线不动摇。**近期装配式钢结构板块、基建板块迎来回调修复。2021 年初以来，钢结构、铁路建设板块年内净涨幅分别 14.5%、5.3%，相对收益分别跑赢大盘 11.8、2.6pct，装配式钢结构头部企业订单同比高增，关注 20Q4 及全年业绩兑现。在 2020 年 12 月 21 日外发报告《交通强国带动刚需不减，城市更新提振改善需求》中，我们提出 2021 年两条投资主线——逢低布局装配式、积极布局估值底部基建央企，当前正逐步兑现。

#### □ 板块行情：钢结构板块强势，基建类板块回暖

建筑装饰一级行业单月累计上涨 1.1%，同期上证指数净涨幅 2.7%。细分子板块中，钢结构子板块涨幅 14.5%、铁路建设领涨基建各子板块。

#### □ 下游：1-12 月，地产、基建投资稳增+7.0%、+0.9%

**资金端：M2 余额同增、新增社融同减，专项债、城投债规模高增**

- (1) M2 同比增速上调至 10.1%，新增社融 1.72 万亿元；
- (2) 专项债：2020 年全年累计发行 3.6 万亿元，较 2019 年同期增加 1.5 万亿元，同比增长 67.6%。项目建设有望提速；
- (3) 城投债：12 月发行金额、只数同比分别-4.3%、-6.7%，2020 年全年净融资金额高增 50.1%。

**投资端：房地产显韧性、基建稳增、制造业持续修复**

- (1) 房地产投资累计同比+7.0%，较 1-11 月加快 0.2pct，显示韧性尤在；
- (2) 基础设施投资累计同比+0.9%，较 1-11 月回落 0.1 pct；
- (3) 制造业投资累计同比-2.2%，降幅较 1-11 月收窄 1.3pct。

**需求端：三大工作会议明确 2021 年城建、基建重点任务**

- (1) 全国住房与城乡工作会议：加快发展“中国建造”、推进老旧小区改造基建；
- (2) 全国交通工作会议：加快建设综合交通体系，织密城市群间交通网络；
- (3) 国铁集团工作会议：计划投产新线 3700 公里，推进川藏铁路等国家重点

### 相关报告

- 1 《交通强国带动刚需不减，城市更新提振改善需求——建筑装饰行业专题报告》2021.12.21
- 2 《项目、资金双轮驱动，基建或迎丰收年——基建行业深度报告》2020.5.25

报告撰写人：匡培钦

联系人：耿鹏智

工程建设。

#### □ 上游：建材指数有所回落，施工设备销量同比维持高增

1月18日，建材综合指数154.82点，单月环比+2.3%，较年初高点有所回落。

**非金属建材：**水泥：12月产量同比+6.3%，1月18日价格指数环比-1.8%；玻璃：12月平板玻璃产量同比+2.4%，1月18日价格指数环比+5.4%；管材、防水材：价格指数均与上月持平；

**金属建材：**钢材产量同比+12.8%，无缝钢管、中板、螺纹钢、线材分别上涨+14.6%、10.5%、8.7%、6.8%；

**建筑设备：**挖掘机销量同比高增+58.5%。

#### □ 基建板块数据跟踪

**建筑央企：**1-12月，中国建筑、中国中冶、中国电建、中国化学累计新签订单额同比+11.6%、+29.4%、+31.5%、+10.5%；**国家发改委批复重大项目：**1-11月份，批复投资金额累计9284亿，同比增长10.5%；**PPP入库项目：**11月份新入库项目金额同比-4.3%，累计同比-16.2%。

#### □ 装配式板块数据跟踪

**数量：**1-12月，装配式工业项目投资数量累计1268个，与19年同期基本持平；**地域分布：**12月份，山东、河南两地分别新增装配式工业项目24、23个，合计占比54.7%，领跑全国；**PC构件单价：**11月份，北京波动后趋稳，上海、深圳保持平稳。

#### □ 投资建议

关注远大住工回A进程，看好鸿路钢构全年业绩。

**远大住工：**聚焦主业行稳致远，关注回A进程和在建直营工厂投产进度。2020年全年PC构件制造业务新签合同金额40.91亿元，较2019年31.06亿元高增31.7%；截至2020年底PC构件制造业务在手合同金额51.96亿元，较2019年底37.49亿元高增38.6%。新签合同额、在手订单合同额均保持高增背景下，预计2021年订单转换率较2020年有所提升，公司PC构件制造主业业绩向上弹性充足。

**鸿路钢构：**20Q4新签合同额高增，产能扩张叠加产能利用率，业绩高增确定性进一步加强。1月11日，公司发布2020年经营情况简报：2020年1月-12月累计新签销售合同额人民币约173.68亿元，较2019年同期增长16.24%，其中材料订单占比约99%。20Q4新签合同额高增，产能扩张叠加产能利用率，业绩高增确定性进一步加强。我们认为鸿路钢构在公司经营层面拥有“三板斧”，未来短期产能有望稳步扩张、中期产能利用率料稳步提升，公司业绩有望收获高成长。公司未来有望形成产能壁垒，在公共建筑大比例采用钢结构体系趋势下，高端钢结构加工制造市场供需关系或发生变化，具备提价可能和想象空间。

#### □ 风险提示

国内新冠疫情出现反弹；基建投资增速不及预期；房地产投资增速不及预期；装配式建筑渗透率提升不及预期。

## 正文目录

<b>1. 近期观点</b>	<b>6</b>
1.1. “碳中和”有望加速装配式行业发展	6
1.2. 把握装配式、基建两条投资主线不动摇	7
<b>2. 板块行情：钢结构板块强势，基建类板块回暖</b>	<b>9</b>
2.1. 市场回顾：建筑装饰行业单月涨幅 0.1%，跑输大盘 0.6pct	9
2.2. 公司公告：重点公司信息跟踪	11
<b>3. 下游：1-12 月，地产、基建投资稳增+7.0%、+0.9%</b>	<b>12</b>
3.1. 资金端：M2 余额同增、新增社融同减，专项债、城投债规模高增	12
3.2. 投资端：房地产显韧性、基建稳增、制造业持续修复	14
3.3. 需求端：三大工作会议明确 2021 年重点任务	17
<b>4. 上游：建材指数有所回落，施工设备销量同比维持高增</b>	<b>22</b>
4.1. 非金属建材：水泥产量上升、价格回调，玻璃量价维持双升	22
4.2. 12 月钢材产量同比+12.8%，单价月环比高增	24
4.3. 挖掘机销量同比高增+58.5%	25
<b>5. 基建板块跟踪</b>	<b>26</b>
5.1. 八大央企：中电建、中冶全年新签订单合同额同比高增 31.5%、29.4%	26
5.2. 国家发改委批复重大项目：1-11 月份，批复投资金额累计 9284 亿元	27
5.3. PPP 入库项目：11 月份新入库项目金额月环比-4.3%，累计同比-16.2%	29
<b>6. 装配式板块跟踪</b>	<b>31</b>
6.1. 产业项目：装配式工业项目热度不减，PC 构件占比较大	31
6.2. PC“三板”构件单价跟踪：北京波动后趋稳，上海、深圳保持平稳	32
<b>7. 近期大事备忘</b>	<b>33</b>
<b>8. 投资建议：关注远大住工回 A 进程，看好鸿路钢构全年业绩</b>	<b>33</b>
<b>9. 风险提示</b>	<b>35</b>

## 图表目录

图 1：装配式建筑“减碳”全景图：全生命周期实现碳排放减少（材料、工法、装修、使用）	6
图 2：较传统现浇住宅，装配式 PC 住宅大幅节约建筑辅材	7
图 3：较传统现浇住宅，装配式 PC 住宅每平米减碳 7.5%	7
图 4：年初以来，钢结构、铁路建设板块累计净涨幅分别 15.7%、5.9%（2021.1.7~2021.1.19）	7
图 5：近期基建板块迎来估值修复	8
图 6：鸿路钢构 2020 年累计新签合同额同比高增 16.2%	8
图 7：精工钢构 2020 年累计新签合同额同比高增 30.8%	8
图 8：富煌钢构 2020 年累计新签合同额同比增长 19.9%	8
图 9：建筑装饰行业单月涨幅 1.2%，在申万 28 个行业中列第 16 位（2020.12.20~2021.1.19）	9

图 10: 建筑装饰行业单周上涨 0.1%; 装修装饰板块单周上涨 4.2%, 房建、路桥板块转暖 (2021.1.13~2021.1.19) ..9

图 11: 建筑装饰行业单月累计上涨 1.1%, 钢结构子板块涨幅 14.5%、铁路建设领涨基建各子板块 (2020.12.20~2021.1.19) .....9

图 12: 个股单周涨跌幅前五 (2021.1.13~2021.1.19) .....10

图 13: 个股单月涨跌幅前五 (2020.12.20~2021.1.19) .....10

图 14: 年度涨幅前十个股中, 装配式概念股占有 5 席 (2020.1.20~2021.1.19) .....10

图 15: 12 月 M2 同比增加 10.1%, 增速环比放缓 0.6pct.....12

图 16: 12 月当月新增社融 1.72 万亿元, 社融存量同比+13.3%.....12

图 17: 20 年全年新增地方专项债资金流向分布 .....12

图 18: 2020 年全年, 广东、山东两省发行额分别 3191 亿元、3134 亿元, 位列前两名 .....13

图 19: 12 月城投债发行规模 3201 亿元, 同比减少-4.3%.....13

图 20: 1-12 月, 固定资产投资累计同比+2.9% .....14

图 21: 1-12 月, 房地产、制造业累计同比均回升 .....14

图 22: 1-12 月, 房地产开发投资累计同比+7.0% .....14

图 23: 1-12 月, 土地购置面积同比分别-1.1% .....14

图 24: 1-12 月, 房屋新开工面积累计同比-1.2% .....15

图 25: 1-12 月, 房屋施工面积累计同比+3.7% .....15

图 26: 1-12 月, 房屋竣工面积累计同比-4.9% .....15

图 27: 1-12 月, 住宅竣工面积累计同比-3.1% .....15

图 28: 1-12 月, 商品房销售面积累计同比+2.6% .....15

图 29: 1-12 月, 住宅销售面积累计同比+3.2% .....15

图 30: 狭义、广义基建投资累计同比分别+0.9%、3.4% .....16

图 31: 交通运输、水利环保市政投资累计同比+1.4%、0.2%.....16

图 32: 1-12 月, 制造业固定资产投资累计同比-2.2% .....17

图 33: 1-12 月, 采矿业固定资产投资累计同比-14.1% .....17

图 34: 12 月, 制造业 PMI 指数 51.9%, 环比回落 0.2pct.....17

图 35: 11 月, 工业企业利润总额累计同比增长 0.7% .....17

图 36: 12 月, 大类建材制品 PPI 环比均继续修复.....22

图 37: 1 月 18 日, 建材综合指数单月环比+2.3%, 同比+6.0% .....22

图 38: 12 月水泥产量同比+6.3%.....22

图 39: 1.18, 全国水泥价格指数月环比-1.8%, 同比-6.3%.....22

图 40: 12 月份, 平板玻璃产量同比+2.4%.....23

图 41: 1.18, 全国浮法玻璃均价月环比+5.4%, 同比+30.4% .....23

图 42: 1 月 15 日, 管材价格较上月同期增加 2.2 点 .....23

图 43: 1 月 15 日, 防水材料价格较上月同期增加 0.7 点 .....23

图 44: 12 月份, 全国粗钢产量同比+7.7%.....24

图 45: 12 月份, 全国钢材产量同比+12.8%.....24

图 46: 1 月 10 日, 螺纹钢单价月环比+8.7%.....24

图 47: 1 月 10 日, 普通中板单价月环比+10.5%.....24

图 48: 1 月 10 日, 线材单价月环比+6.8%.....25

图 49: 1 月 10 日, 无缝钢管单价月环比+14.6%.....25

图 50: 12 月份, 挖机销量同比+58.5%.....25

图 51: 12 月份, 挖机开工小时数同比+3.3%.....25

图 52: 1-12 月, 中国建筑累计新签合同额同比+11.6%.....26

图 53: 1-12 月, 中国中冶累计新签合同额同比+29.4% .....	26
图 54: 1-11 月, 中国电建累计新签合同额同比+31.5%.....	26
图 55: 1-12 月, 中国化学累计新签合同额同比+10.5% .....	26
图 56: 20Q3, 八大建筑央企当季新签合同总额同比高增 32.5% .....	27
图 57: 20Q1-Q3, 八大建筑央企累计新签合同总额同比增长 19.4% .....	27
图 58: 1-11 月份, 国家发改委批复重大项目金额累计 9284 亿元 .....	28
图 59: 11 月份, 新入库 PPP 项目 121 个, 投资总额 1042.8 亿元, 环比-4.3%.....	29
图 60: 11 月份, 新入库项目投资合计 1042.8 亿元 .....	29
图 61: 11 月份, 市政工程、城镇开发、交通运输投资额列前三.....	29
图 62: 11 月份, 西部省份新入库 PPP 项目金额居前 .....	30
图 63: 11 月份, 西南、华南、华北等地区新入库 PPP 项目居前 .....	30
图 64: 12 月装配式项目总备案数 86 个, 较上月增加 30 个 .....	31
图 65: 12 月, 山东、河南分别新增装配式工业项目 24、23 个.....	31
图 66: 12 月份, PC 构件、钢结构装配式项目数分别为 21、9 个.....	31
图 67: 11 月份, PC 预制保温板单价维稳 .....	32
图 68: 11 月份, PC 预制外墙板单价维稳 .....	32
图 69: 11 月份, PC 预制叠合板单价维稳 .....	32
图 70: 11 月份, PC 预制楼梯单价维稳 .....	32
表 1: 2021 年, “碳达峰”、“碳中和”背景下, 装配式建筑、绿色建筑在有望加速推广 .....	6
表 2: 近期行业上市公司重要公告 .....	11
表 3: 1-12 月, 铁路、公路、水利、市政固定资产投资同比分别-2.2%、+1.8%、+4.5%和-1.4% .....	16
表 4: 近期, 各省住建系统陆续召开省级住房与城乡建设会议 .....	18
表 5: 全国交通工作会议围绕区域、流域城市群部署 2021 年交通重点工程.....	19
表 6: 全国、省级交通运输系统工作会议陆续召开 .....	20
表 7: 水泥价格单月环比: 西北地区+1.6%, 为全国唯一价格增长地区 .....	23
表 8: 浮法玻璃现货价单月环比: 9 城市普涨, 其中北京、广州、武汉涨幅超全国均值.....	23
表 9: 1 月 10 日, 价格单月环比看, 无缝钢管、中板、螺纹钢、线材分别上涨+14.6%、10.5%、8.7%、6.8%.....	24
表 10: 1-12 月份, 国家发改委批复重大项目集中在铁路、基础和能源等领域 .....	28
表 11: 1-12 月份, 国家发改委批复铁路、轨道交通规划合计 8311 亿元 .....	28
表 12: 建筑装饰行业近期大事备忘录 .....	33
表 13: 装配式行业重点公司估值表 (2020.1.19) .....	34

## 1. 近期观点

### 1.1. “碳中和”有望加速装配式行业发展

“碳中和”、“碳达峰”目标下，2021年装配式行业发展有望加速。12月召开的中央经济工作会议明确将“做好碳达峰、碳中和工作”确定为2021年八大重点任务之一，近期中央、住建部在相关会议、政策、文件中多次强调加快发展装配式建筑。

表 1：2021 年，“碳达峰”、“碳中和”背景下，装配式建筑、绿色建筑在有望加速推广

时间	部门/个人	会议、政策、文件	要点
2020.9.22	国家主席 习近平	第七十五届 联合国大会	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施</li> <li>· 二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，争取在 2060 年前实现碳中和</li> </ul>
2020.12.8	中共中央	中央经济工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 要抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰</li> <li>· 要加快调整优化产业结构、能源结构，推动煤炭消费尽早达峰</li> <li>· 要继续打好污染防治攻坚战，实现减污降碳协同效应</li> </ul>
2020.12.21	国务院	《新时代的中国能源发展》白皮书	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 提升新建建筑节能标准、深化既有建筑节能改造</li> <li>· 优化建筑用能结构</li> </ul>
2020.12.21	住建部	全国住房和城乡建设工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 推广装配式钢结构等农房建设方式</li> <li>· 加快发展“中国建造”，推动建筑产业转型升级</li> <li>· 完善装配式建筑标准体系，大力推广钢结构建筑、深入实施绿色建筑创建行动</li> </ul>
2020.12.25	住建部	《既有建筑绿色改造评价标准》 (征求意见稿)	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 采用耐久性好的装饰装修材料评价项目：纳入装配式内装修</li> <li>· 绿色建筑评价项目：工业化部品及构配件由内装工程扩展到全部工程(含主体结构预制 PC 构件)</li> </ul>

资料来源：Wind，浙商证券研究所

装配式建筑可在全寿命周期实现碳减排。根据中国环境与发展国际委员会统计：2018年，我国建筑能耗占全社会总能耗三分之一，全国既有600亿平米建筑中的90%为高能耗建筑。相较传统现浇住宅，装配式PC住宅建造和使用过程中，可在建造、内装修、后期使用等全寿命周期内的各个环节实现减碳，每平方米节水20.5%、减碳7.5%，减少垃圾排放77.7%。

图 1：装配式建筑“减碳”全景图：全生命周期实现碳排放减少（材料、工法、装修、使用）



资料来源：CNKI，浙商证券研究所

图 2：较传统现浇住宅，装配式 PC 住宅大幅节约建筑辅材

资源	传统现浇住宅	装配式PC结构住宅	节约率
钢材 /kg	55	62	-12.7%
混凝土 /m <sup>3</sup>	0.4	0.42	5.0%
木材 /kg	15.2	6.3	59.6%
水 /m <sup>3</sup>	0.78	0.62	20.5%
砂浆 /kg	18.4	3.5	81.0%
保温材料 /kg	3.64	1.75	51.9%

资料来源：CNKI，浙商证券研究所

图 3：较传统现浇住宅，装配式 PC 住宅每平米减碳 7.5%

建造方式	水消耗量 /kg	碳排放量 /kg	垃圾排放量 /kg
传统现浇住宅	780	281	17.5
装配式住宅	620	260	13.6
节约率	20.5%	7.5%	77.7%

资料来源：CNKI，浙商证券研究所

## 1.2. 把握装配式、基建两条投资主线不动摇

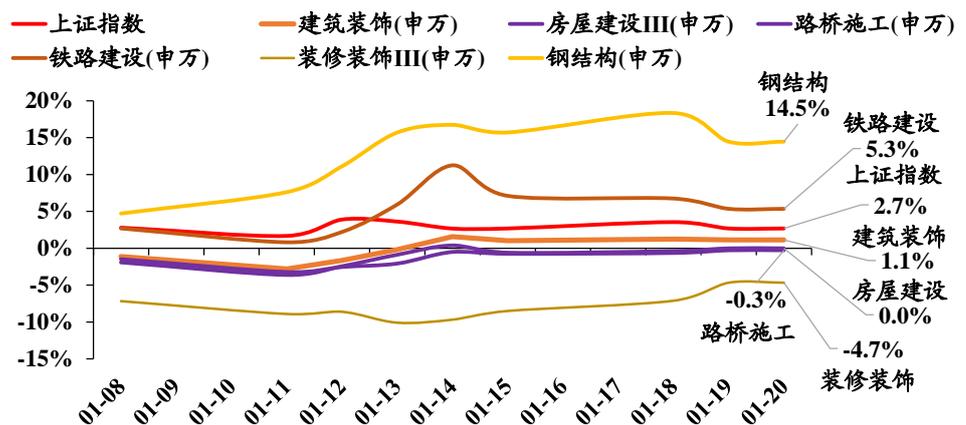
近期装配式钢结构板块、基建板块迎来回调修复。2021 年初以来，上证指数净涨幅 2.7%，从建筑行业细分子板块看，钢结构、铁路建设板块年内净涨幅分别 14.5%、5.3%，相对收益分别跑赢大盘 11.8、2.6pct，而建筑装饰一级行业净涨幅为 1.1%，相对收益跑输大盘 1.6pct。在 2020 年 12 月 21 日外发报告《交通强国带动刚需不减，城市更新提振改善需求》中，我们提出 2021 年两条投资主线：逢低布局装配式、积极布局估值底部基建央企。

当前看：

- 装配式板块两个“不变”：装配式建筑渗透率低位快增的行业基本面不变、具备产能优势和制造管理优势的龙头个股业绩成长弹性不变。
- 基建板块估值修复启动：当前估值已处绝对底部位置，从八大建筑央企新签订单数据看，2021 年基建龙头业绩提升确定性强，有望迎来 EPS、估值双重提升。

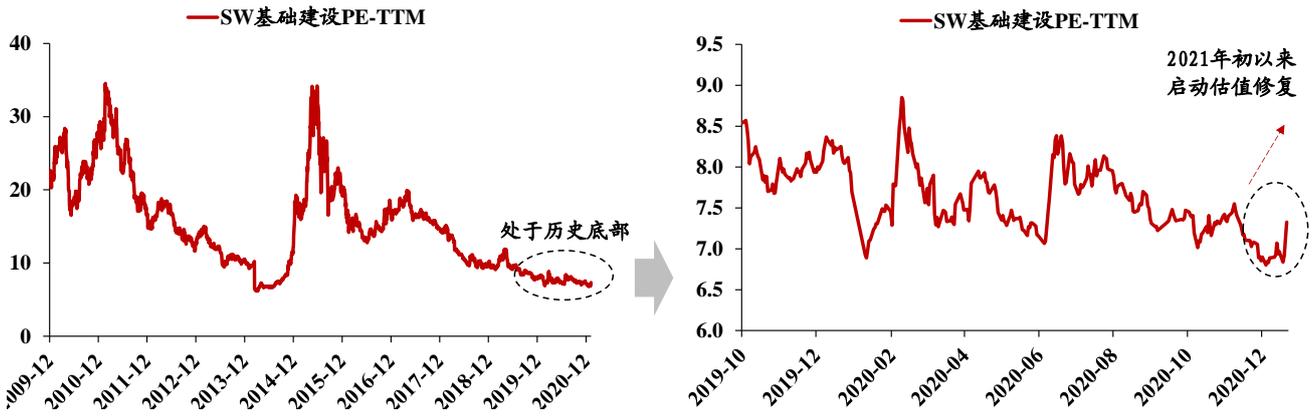
基于此，我们再次提示：2021 年，把握装配式、基建两条主线投资机会不动摇。

图 4：年初以来，钢结构、铁路建设板块累计净涨幅分别 14.5%、5.3%（2021.1.4~2021.1.19）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

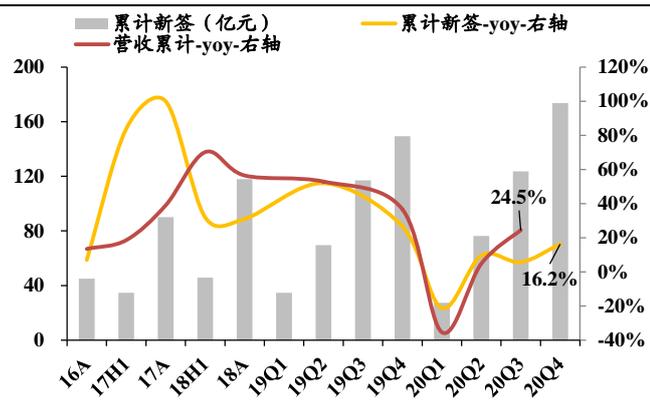
图 5：近期基建板块迎来估值修复



资料来源：Wind，浙商证券研究所

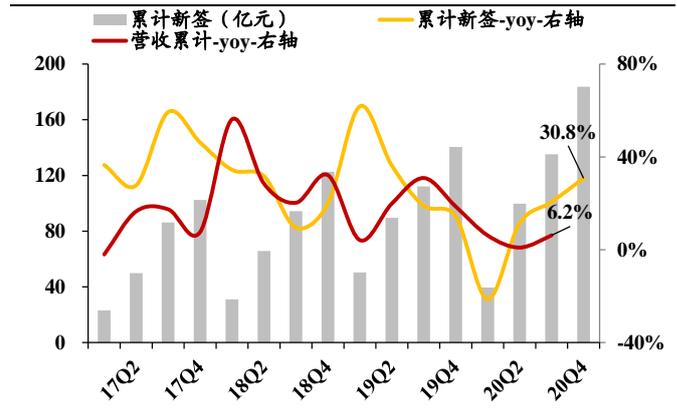
装配式钢结构头部企业订单同比高增，关注 20Q4 及全年业绩兑现。近期装配式钢结构公司陆续发布 2020 年四季度经营数据，鸿路钢构、精工钢构、富煌钢构 20Q4 新签订单合同额同比分别高增 54.3%、71.8%、80.6%，全年累计新签合同额同比分别高增 16.2%、30.8%、19.9%。在大力推广装配式钢结构及在钢结构工程中实施 EPC 总承包背景下，看好装配式钢结构龙头全年业绩。

图 6：鸿路钢构 2020 年累计新签合同额同比高增 16.2%



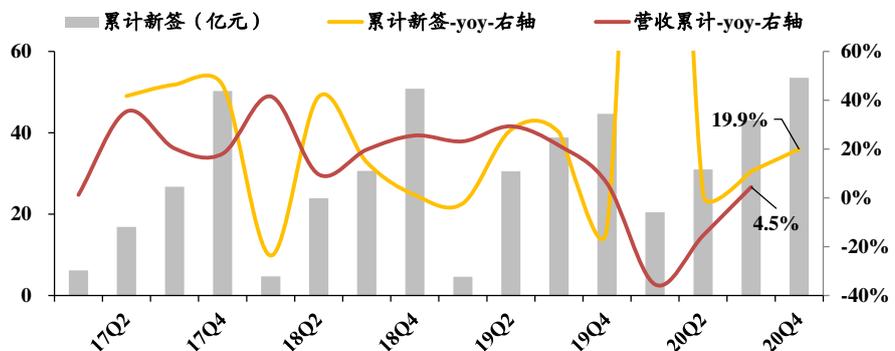
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：精工钢构 2020 年累计新签合同额同比高增 30.8%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：富煌钢构 2020 年累计新签合同额同比增长 19.9%



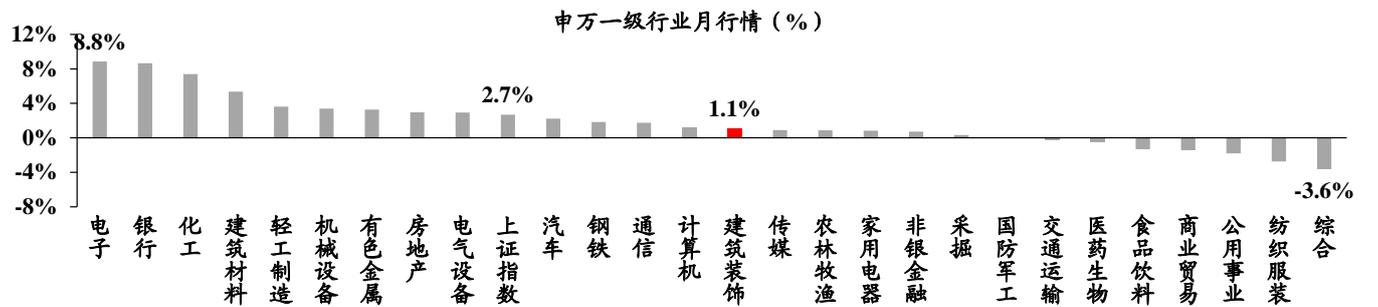
资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2. 板块行情：钢结构板块强势，基建类板块回暖

### 2.1. 市场回顾：建筑装饰行业单月涨幅 0.1%，跑输大盘 0.6pct

受钢结构板块修复和基建板块回暖带动，建筑装饰行业单月涨幅 1.1%，在申万 28 个一级行业中列第 14 位，同期上证指数涨幅 2.7%。行业单周涨幅 0.1%。

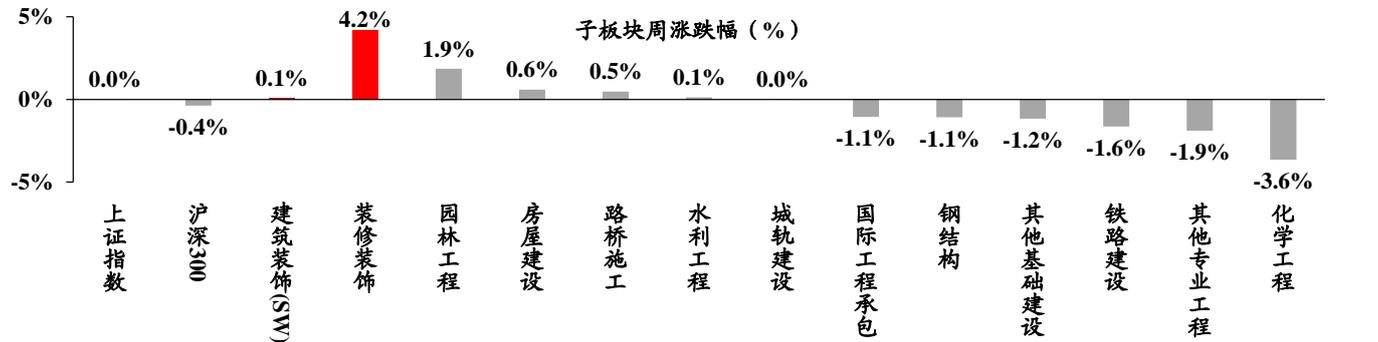
图 9：建筑装饰行业单月涨幅 1.2%，在申万 28 个行业中列第 16 位（2020.12.20~2021.1.19）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

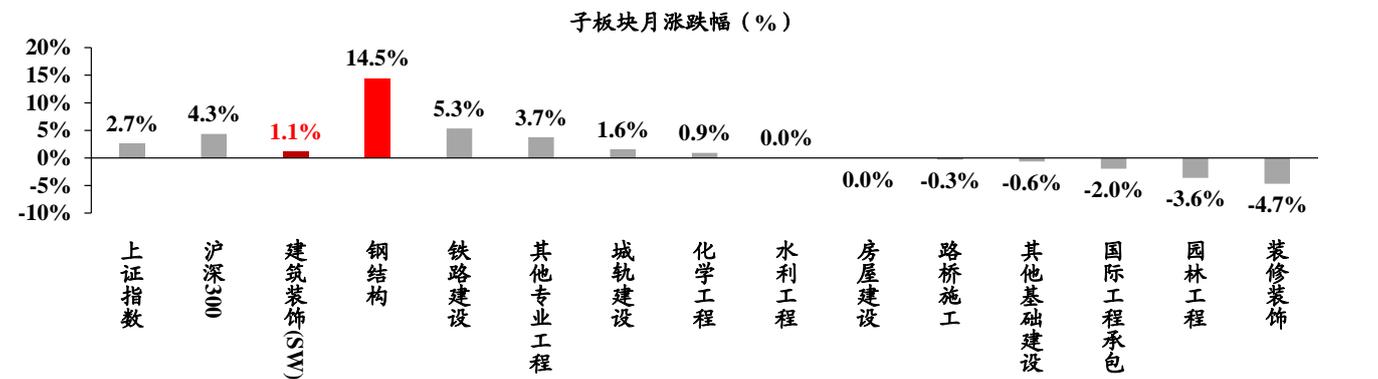
**建筑装饰各子板块：**钢结构板块单月涨幅 14.5%，单周下跌 1.1%；装修装饰板块单月跌幅 4.7%，单周涨幅 4.2%；基建类板块回暖，其中铁路建设单月涨幅 5.3%，中国铁建、中国中铁等建筑类央企迎来估值修复行情。

图 10：建筑装饰行业单周上涨 0.1%；装修装饰板块单周上涨 4.2%，房建、路桥板块转暖（2021.1.13~2021.1.19）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11：建筑装饰行业单月累计上涨 1.1%，钢结构子板块涨幅 14.5%、铁路建设领涨基建各子板块（2020.12.20~2021.1.19）

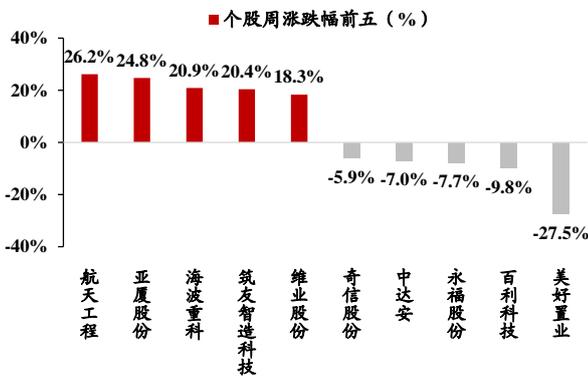


资料来源：Wind，浙商证券研究所

个股行情:

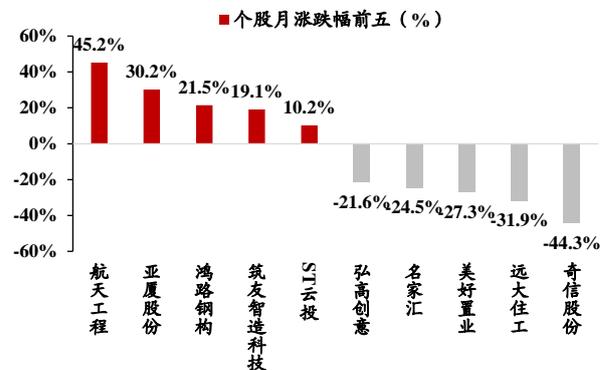
- 单周涨幅前五分别为:航天工程(26.2%)、亚厦股份(24.8%)、海波重科(20.9%)、筑友智造科技(20.4%)、维业股份(18.3%);跌幅前五分别为:美好置业(-27.5%)、百利科技(-9.8%)、永福股份(-7.7%)、中达安(-7.0%)、奇信股份(-5.9%)。
- 单月涨幅前五分别为:航天工程(45.2%)、亚厦股份(30.2%)、鸿路钢构(21.5%)、筑友智造科技(19.1%)和 ST 云投(10.2%);跌幅前五分别为:奇信股份(-44.3%)、远大住工(-31.9%)、美好置业(-27.3%)、名家汇(-24.5%)和弘高创意(-21.6%)。
- 年度行情方面,鸿路钢构以涨幅 292.0%拔得头筹,与另外 4 支装配式概念股远大住工、精工钢构、筑友智造科技、亚厦股份居年度涨幅前十。作为住建系统推动新型建筑工业化主抓手,预计 2021 年“装配式建造”工法在房屋建筑、市政设施建造领域渗透率有望进一步提升。

图 12: 个股单周涨跌幅前五 (2021.1.13~2021.1.19)



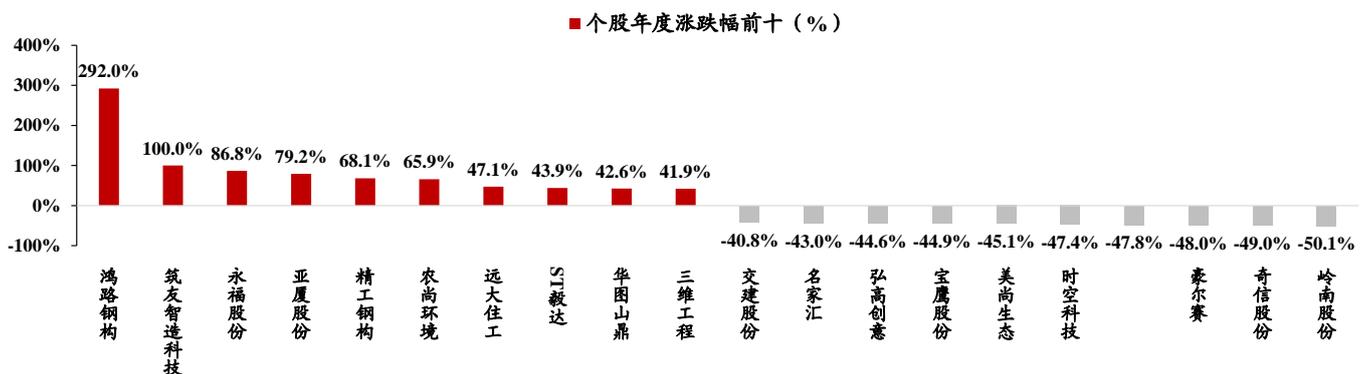
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13: 个股单月涨跌幅前五 (2020.12.20~2021.1.19)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 年度涨幅前十个股中, 装配式概念股占有 5 席 (2020.1.20~2021.1.19)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 2.2. 公司公告：重点公司信息跟踪

**表 2：近期行业上市公司重要公告**

上市公司	公告时间	公告内容
<b>业绩预告</b>		
震安科技	1月19日	公司发布公告，预计2020年归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：70%—90%，预计盈利：1.55亿元—1.72亿元。
<b>增发</b>		
杭萧钢构	1月8日	公司发布公告称非公开发行A股股票申请获得中国证监会受理；一周后，公司发布公告称收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》
	1月15日	
华建集团	1月13日	公司发布公告：非公开发行A股股票事项获得上海市国资委批复。拟向不超过35名投资者非公开发行不超过1.6亿股（含本数）A股股票，募集金额不超过人民币11.87亿元。
<b>可转债</b>		
中钢国际	1月14日	公司发布公开发行可转换公司债券发审委会议准备工作函的回复
<b>收购、并购</b>		
精钢钢构	1月5日	公司发布关于投资建设装配式建筑示范基地暨收购关联公司100%股权的公告：（1）鉴于订单承接快速增长，公司拟在绍兴市投资建设装配式钢结构基地，总投资4.5亿元，40万平方米。（2）拟购买控股股东下属孙公司浙江精工国际100%股权，以获毗邻公司现有袍江（二期）生产基地的闲置工业土地10.3万平方米。
		与河南龙成重工有限公司共同出资设立控股子公司河南省富煌智能装配钢结构有限公司。其中公司以自有资金出资人民币3600万元，占注册资本的60%。系公司为扩大产能，深耕装配式建筑市场的需要。
富煌钢构	1月13日	公司发布关于购买孙公司股权的公告：拟以人民币1元向控股子公司金螳螂装配科技（苏州）有限公司购买其持有的金螳螂家装电子商务（苏州）有限公司（简称“金螳螂家”）100%股权。本次交易完成后，金螳螂家成为公司的全资子公司。
<b>分拆上市</b>		
中国铁建	1月8日	公司发布公告：子公司铁建重工首次公开发行股票并在科创板上市申请通过上市委审议。
<b>股权激励</b>		
中装建设	1月12日	公司发布2020年限制性股票激励计划本激励计划：（1）激励形式为限制性股票。股票来源为公司二级市场回购。（2）拟授予激励对象的限制性股票数量为728.84万股，占股本总额1.01%。为一次性授予。（3）激励对象131人。包含高管、核心管理、技术人员。
<b>公司回购</b>		
中衡设计	1月13日	公司发布将以集中竞价交易方式回购公司股份的预案： （1）回购股份的价格不超过人民币12.00元/股，回购资金总额不低于人民币2,000万元，不超过人民币4,000万元； （2）回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起12个月内。（3）回购股份将用于股权激励或员工持股计划，公司如未能在股份回购实施完成后36个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。
<b>股东回报计划</b>		
中国铁建	1月15日	公司发布未来三年（2021-2023年）股东回报规划：除特殊情况外，当年采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的合并报表可供分配利润的15%，并保持分红比例稳定提高。

资料来源：Wind，公司公告，浙商证券研究所

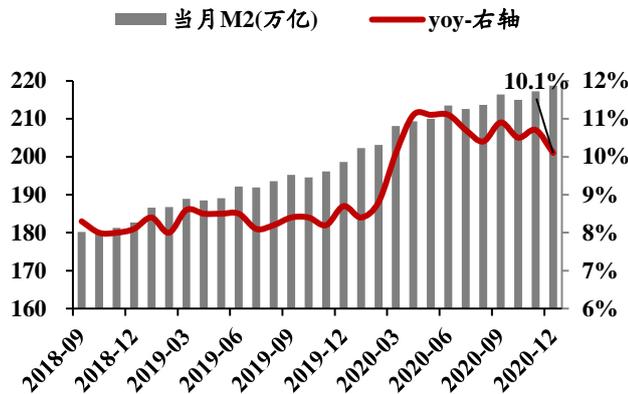
### 3. 下游：1-12 月，地产、基建投资稳增+7.0%、+0.9%

#### 3.1. 资金端：M2 余额同增、新增社融同减，专项债、城投债规模高增

##### (1) M2 同比增速放缓至 10.1%，新增社融 1.72 万亿元

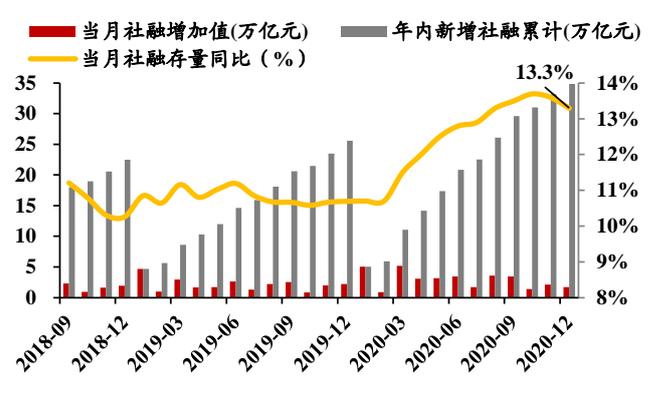
12 月 M2 余额达 218.7 万亿元，同比+10.1%，增速较 11 月放缓 0.6pct。12 月社融增量：当月新增社融 1.72 万亿元，较上年同期减少 0.48 万亿元，其中政府债券净融资 0.72 万亿元，同比增加 0.34 万亿元。今年 1-12 月，累计新增社融 34.9 万亿元，较 19 年同期大幅增加 36.3%；存量方面：截至 12 月末，社融存量 284.8 万亿元，同比增长 13.3%，其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 171.6 万亿元，同比增长 13.2%。

图 15：12 月 M2 同比增加 10.1%，增速环比放缓 0.6pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 16：12 月当月新增社融 1.72 万亿元，社融存量同比+13.3%



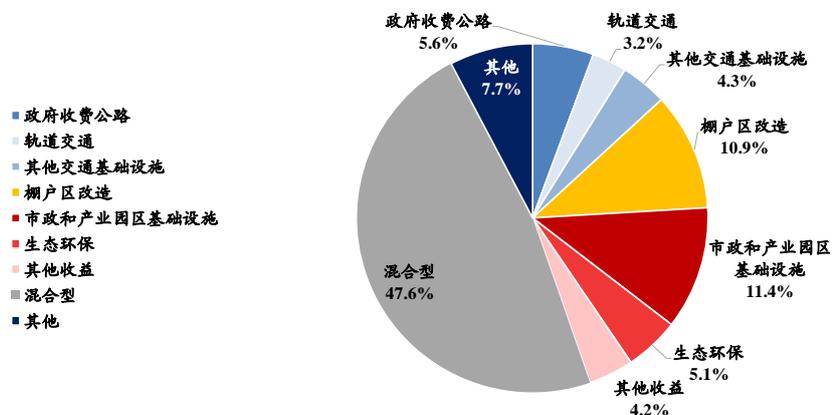
资料来源：Wind，浙商证券研究所

##### (2) 专项债：2020 年全年累计发行额同比高增 67.6%，项目建设有望提速

2020 年全年新增地方专项债累计 3.6 万亿元，较 19 年同期增加 1.5 万亿元，同比高增 67.6%。1 月 19 日发改委表示 2021 年将积极做好专项债券项目有关工作，督促地方加快专项债券项目建设和资金使用进度，项目建设有望进一步提速。

从债券资金投向看，除混合型专项债外，交通运输包括收费高速公路、轨道交通和其他交通基础设施合计发行 4703.2 亿元，占比 13.1%；市政和产业园区基础设施发行 4091.6 亿元，占比 11.4%，棚户区改造发行 3920.4 亿元，占比 10.9%，依次位列前三。

图 17：2020 年全年新增地方专项债资金流向分布

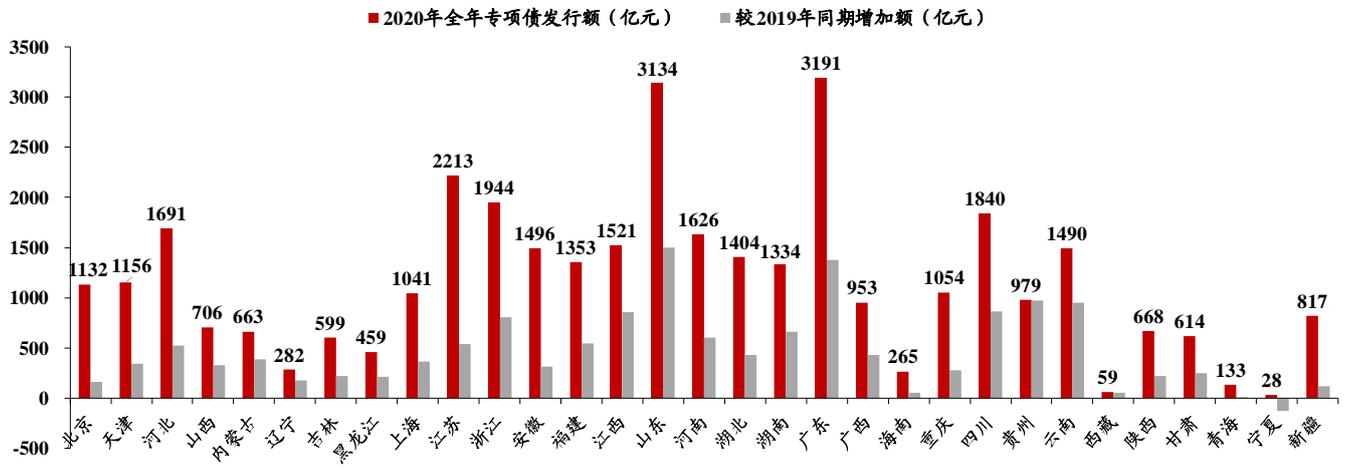


资料来源：Wind，浙商证券研究所

备注：混合型专项债指该专项债募投项目涵盖包含多个领域；其他类中农林水利占比 2.5%，能源占比 2.1%，教育、医疗卫生、冷链物流设施、老旧小区改造、新基建和乡村振兴合计占比 3.0%

从区域看，共计8省发行额超过1500亿元，其中广东、山东和江苏等3省分别以发行额3191亿元、3134亿元和2213亿元领跑全国。增量方面，相较于2019年同期，山东、广东两地专项债分别增加1499和1376亿元，排名前二。

图 18：2020 年全年，广东、山东两省发行额分别 3191 亿元、3134 亿元，位列前两名



资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 城投债：12 月发行金额、只数同比大幅减少，20 年全年城投债净融额同比高增 50.1%

中债标准口径下：12 月份，全国共发行城投债 447 只，发行额合计 3201 亿元，同比减少 4.3%，环比减少 7.4%，净融资额 262 亿元，同比大幅减少 79.4%，环比减少 60.3%；2020 年全年，全国共发行城投债 5188 只，发行额 40925 亿元，同比增加 27.4%，净融资额 16542 亿元，同比增加 50.1%。

图 19：12 月城投债发行规模 3201 亿元，同比减少-4.3%

截至 2020.12.31	规模 (亿元)			数量 (只)			净融资额 (亿元)		
	2020	2019	yoy	2020	2019	yoy	2020	2019	yoy
12月	3201	3345	-4.3%	447	420	6.4%	262	1271	-79.4%
11月	3456	3249	6.4%	450	363	24.0%	658	1346	-51.1%
10月	3663	2922	25.4%	455	357	27.5%	1120	678	65.1%
9月	4232	3255	30.0%	553	379	45.9%	1330	847	57.1%
8月	4075	3426	18.9%	531	425	24.9%	1130	1398	-19.2%
7月	2845	2679	6.2%	383	305	25.6%	608	690	-11.8%
6月	3359	2214	51.7%	437	258	69.4%	1362	455	199.5%
5月	2373	1989	19.3%	300	211	42.2%	532	420	26.5%
4月	5988	3619	65.4%	708	464	52.6%	3359	1644	104.4%
3月	5903	4039	46.2%	739	464	59.3%	3769	1323	184.8%
2月	2218	1302	70.3%	267	157	70.1%	1044	502	108.1%
1月	2811	3418	-17.8%	365	458	-20.3%	1629	1716	-5.0%
全年合计	40925	32113	27.4%	5188	3841	35.1%	16542	11019	50.1%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.2. 投资端：房地产显韧性、基建稳增长、制造业持续修复

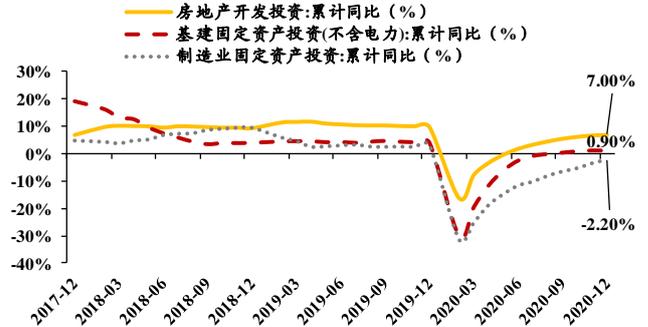
2020年1-12月，全国固定资产投资累计同比增长2.9%，较1-11月份加快0.3pct。从三大主要领域来看，房地产投资稳增，基础设施投资稳增，制造业投资持续修复。其中，房地产投资累计同比+7.0%，较1-11月加快0.2pct，充分显示韧性；基础设施投资累计同比+0.9%，较1-11月回落0.1pct；制造业投资累计同比-2.2%，降幅较1-11月收窄1.2pct。

图 20：1-12 月，固定资产投资累计同比+2.9%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 21：1-12 月，房地产、制造业累计同比均回升



资料来源：Wind，浙商证券研究所

#### (1) 房地产：竣工回暖，12月房地产开发投资完成额同比+7.0%

1-12月，房地产开发投资完成额累计同比+7.0%，较上月增速加快0.2pct，从各环节指标看：

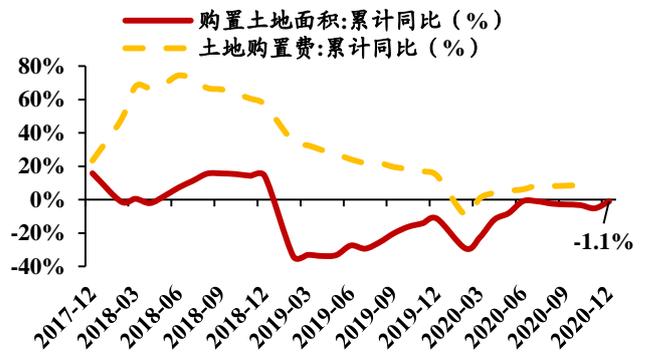
- **土地购置**：购置面积累计同比-1.1%，较上月降幅大幅收窄4.1pct；
- **新开工**：新开工面积累计同比-1.2%，降幅较上月进一步收窄0.8pct。
- **施工**：房屋施工面积累计同比+3.7%，增速较上月加快0.5pct。
- **销售**：商品房累计销售面积为17.6亿平方米，累计同比+2.6%，增速较上月加快1.3pct，销售金额累计同比+8.7%；其中，住宅销售面积累计15.5亿平方米，累计同比+3.2%，增速较上月加快2.2pct，销售金额累计同比+10.8%。
- **竣工**：房屋竣工面积累计同比-4.9%，降幅较上月收窄2.4pct；其中住宅竣工面积累计同比-3.1%，降幅较上月收窄2.7pct，竣工回暖迹象较为明显。

图 22：1-12 月，房地产开发投资累计同比+7.0%



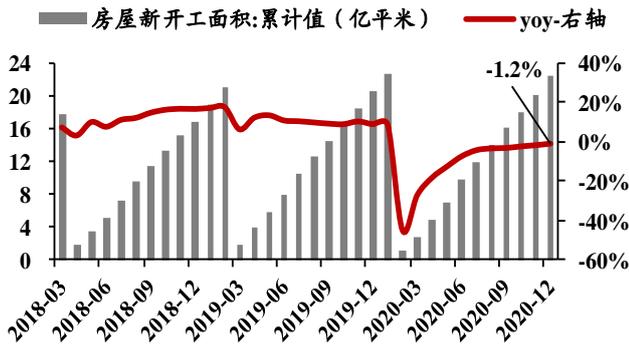
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 23：1-12 月，土地购置面积同比分别-1.1%



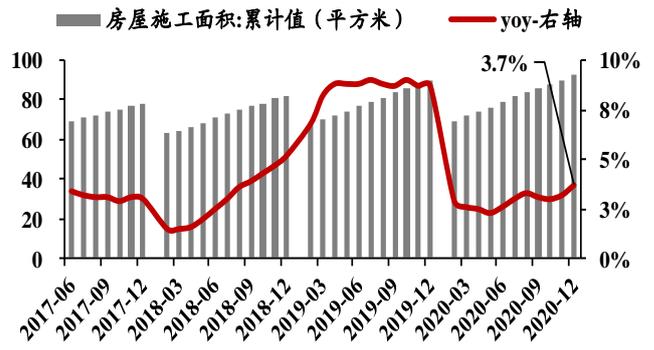
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 24: 1-12 月, 房屋新开工面积累计同比-1.2%



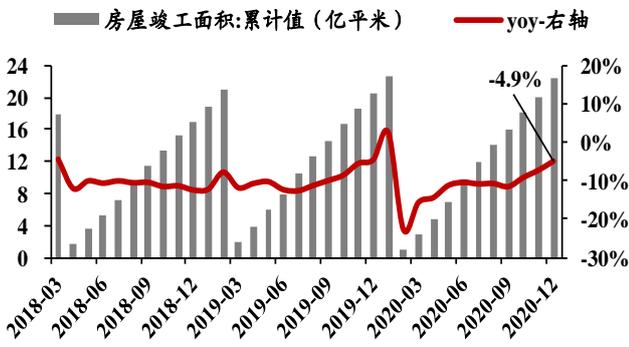
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 25: 1-12 月, 房屋施工面积累计同比+3.7%



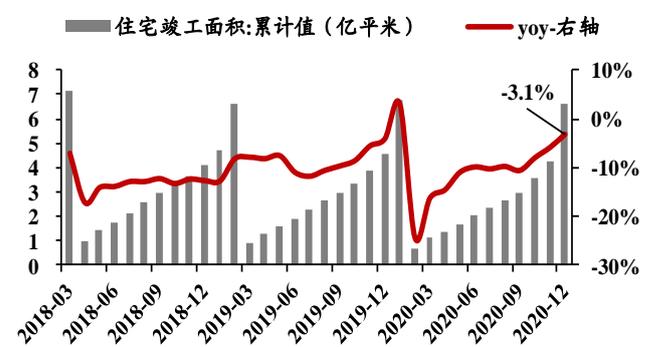
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 26: 1-12 月, 房屋竣工面积累计同比-4.9%



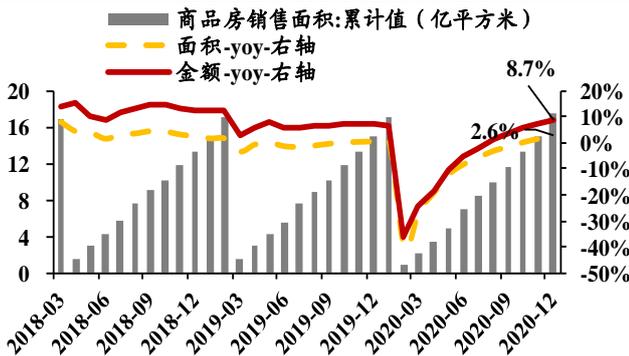
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 27: 1-12 月, 住宅竣工面积累计同比-3.1%



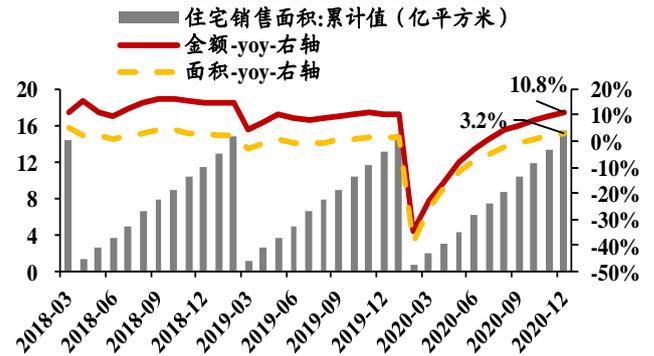
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 28: 1-12 月, 商品房销售面积累计同比+2.6%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 29: 1-12 月, 住宅销售面积累计同比+3.2%



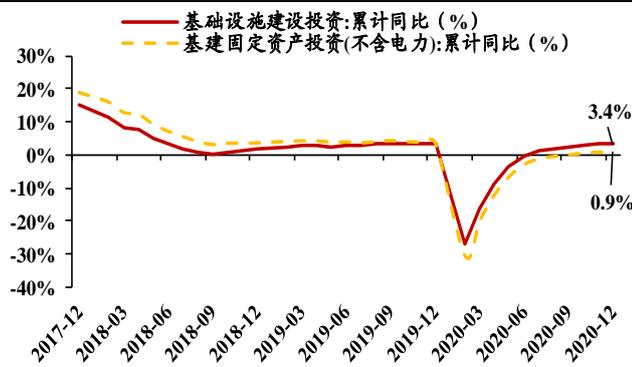
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

**(2) 基建：1-12月基建投资（不含电力）累计同比+0.9%**

1-12月，狭义基建（不含电力）累计同比+0.9%，增幅较上月回落0.1pct；广义基建累计同比+3.4%，增幅较上月加快0.1pct。从细分板块看：

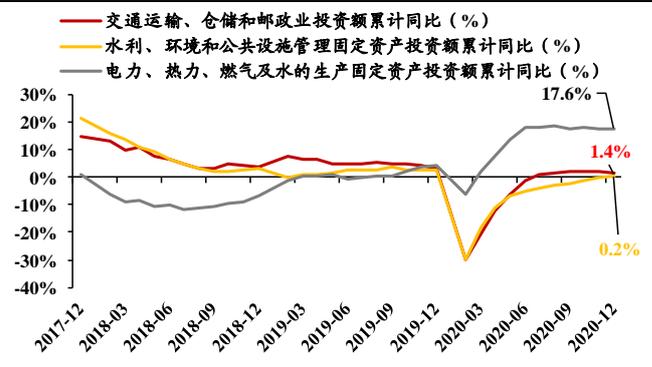
- 交运仓储邮政：交运仓储邮政业固定资产投资累计+1.4%，较上月回落0.6pct。各子板块：铁路、公路固定资产投资累计同比-2.2%、+1.8%，分别较上月回落4.2pct、0.4pct。
- 水利环保市政：水利环保市政业固定资产投资累计+0.2%，增速较上月增加0.5pct，系20年内首度回正。各子板块：水利固定资产投资累计同比+4.5%，增幅较上月扩大1.4pct；公共设施管理业（大市政）固定资产投资累计同比-1.4%，降幅较上月收窄0.4pct。

图 30：狭义、广义基建投资累计同比分别+0.9%、3.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 31：交通运输、水利环保市政投资累计同比+1.4%、0.2%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 3：1-12月，铁路、公路、水利、市政固定资产投资同比分别-2.2%、+1.8%、+4.5%和-1.4%

固定资产投资累计同比	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04
基建固定资产投资（不含电力）	0.9%	1.0%	0.7%	0.2%	-0.3%	-1.0%	-2.7%	-6.3%	-11.8%
基建固定资产投资	3.4%	3.3%	3.0%	2.4%	2.0%	1.2%	-0.1%	-3.3%	-8.8%
交通运输、仓储和邮政业	1.4%	2.0%	2.1%	2.1%	1.7%	0.9%	-1.2%	-6.1%	-12.1%
铁路	-2.2%	2.0%	3.2%	4.5%	6.4%	5.7%	2.6%	-8.8%	-16.1%
公路	1.8%	2.2%	2.7%	3.0%	2.9%	2.4%	0.8%	-2.9%	-9.4%
水运	-	7.1%	2.7%	-1.9%	0.1%	-0.1%	0.2%	-11.8%	-16.7%
航运	-	-19.3%	-22.1%	-28.4%	-36.4%	-36.3%	-39.6%	-44.6%	-50.5%
水利、环境和公共设施管理业	0.2%	-0.3%	-1.2%	-2.1%	-2.9%	-3.8%	-4.9%	-6.5%	-11.2%
水利管理	4.5%	3.1%	2.7%	0.9%	1.2%	2.9%	0.4%	-2.0%	-6.0%
生态保护	-	8.5%	6.1%	4.7%	-0.1%	-0.4%	-1.3%	2.5%	3.8%
公共设施管理业	-1.4%	-1.8%	-2.5%	-3.3%	-3.9%	-5.2%	-6.2%	-8.3%	-13.6%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	17.6%	17.5%	18.2%	17.5%	18.4%	18.0%	18.2%	13.8%	7.6%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

**(3) 工业：1-12 月制造业、采矿业固定资产投资累计同比分别-2.2%、14.1%**

1-12 月，制造业固定资产投资累计同比降低 2.2%，降幅较上月修复 1.3pct；采矿业固定资产投资累计同比降低 14.1%，降幅较上月扩大 4.9pct。12 月，制造业 PMI 指数录得 51.9%，环比回落 0.2pct，其中新订单指数、生产指数分别 53.6%、54.2%，当前制造业呈现供需两旺、环比双增发展势头。11 月工业企业利润总额累计同比增长 2.4%，增速较上月加快 1.7pct。随着近期出口贸易景气度持续提升，制造业前瞻指标 PMI 走强，制造业为主体的工业企业利润有望持续增加，制造业固定资产投资有望持续修复。

图 32：1-12 月，制造业固定资产投资累计同比-2.2%



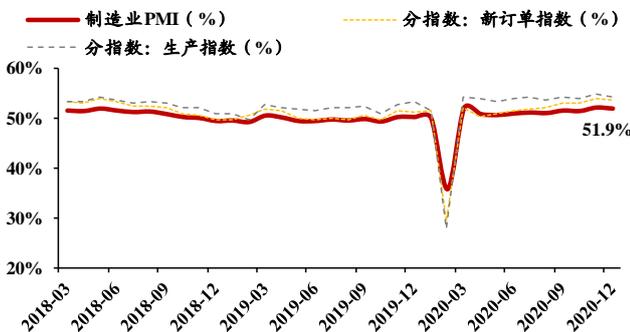
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 33：1-12 月，采矿业固定资产投资累计同比-14.1%



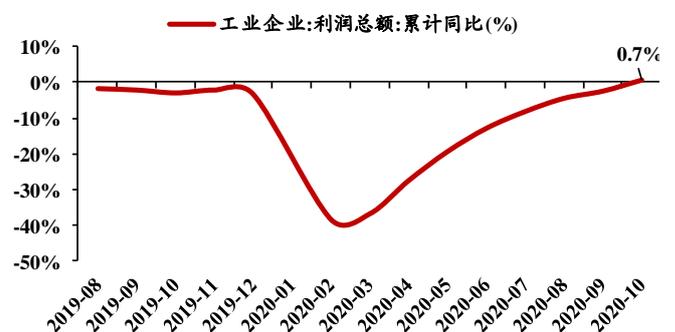
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 34：12 月，制造业 PMI 指数 51.9%，环比回落 0.2pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 35：11 月，工业企业利润总额累计同比增长 0.7%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

**3.3. 需求端：三大工作会议明确 2021 年重点任务**

12 月下旬至 1 月上旬，全国住房与城乡建设会议、全国交通运输工作会议、国铁集团工作会相继召开，明确 2021 年城建、交通和铁路领域重点工作和建设项目。

**(1) 全国住房与城乡工作会议：加快发展“中国建造”、推进老旧小区改造**

加快发展“中国建造”和扩大保障性住房有望加速装配式行业发展，老旧小区改造提振消费型建材市场需求。2020 年 12 月 21 日，全国住房和城乡建设工作会议召开，会议提出 2021 年重点工作：加快城镇老旧小区改造、扩大保障性租赁住房公积、大力发展租赁住房、推广装配式钢结构农房和大力推广钢结构建筑。近期，各省陆续召开省级住房与城乡建设工作会议，“推动新型建筑工业化”、“推进老旧小区改造”为各省 2021 年住建系统重点工作中高频出现。

**表 4：近期，各省住建系统陆续召开省级住房与城乡建设会议**

召开时间	会议名称	重点任务
2020.12.21	全国住房与城乡建设会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· <b>实施城市更新行动</b>：城镇老旧小区改造，新型城市基础设施建设试点，海绵城市建设</li> <li>· <b>大力发展租赁住房</b>：扩大保障性租赁住房供给，稳步推进棚户区改造</li> <li>· <b>实施乡村建设行动</b>：推广装配式钢结构等农房建设方式，以推广水冲式厕所为重点提升农房现代化水平，实施农村危房改造，推进以县城为重要载体的就地城镇化</li> <li>· <b>加快发展“中国建造”</b>：完善装配式建筑标准体系，大力推广钢结构建筑</li> </ul>
2020.12.30	黑龙江省住房与城乡建设会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· <b>城市品质提升</b>：扎实推进城镇老旧小区改造，持续实施城镇棚户区改造工程</li> <li>· <b>居住条件提升</b>：大力推进康养、旅游类地产产品开发</li> <li>· <b>人居环境提升</b>：持续推进城镇生活污水提质增效</li> <li>· <b>乡村建设提升</b>：持续抓好农村危房改造；建造品质提升</li> <li>· 在政府投资项目中全面推行工程总承包和全过程工程咨询</li> </ul>
2020.12.31	湖北省住房和城乡建设工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 着力稳地价稳房价稳预期，促进房地产市场平稳健康发展</li> <li>· 大力发展租赁住房，强化政府住房保障作用</li> <li>· <b>开展城市更新行动</b>，推动城市高质量发展</li> <li>· 统筹城乡发展，着力改善人居环境</li> <li>· <b>加快发展“湖北建造”</b>，推动建筑业高质量发展</li> </ul>
2021.1.5	江西省住房与城乡建设会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· <b>推进城市功能与品质提升</b>：大力推进城镇老旧小区改造，力争计划任务 42.4 万户全面开工，新增城市公共停车供给 17.8 万个</li> <li>· <b>完善住房保障体系</b>：培育发展住房租赁市场，稳步推进棚户区改造</li> <li>· <b>大力实施乡村建设行动</b>：推进宜居农房建设，推广钢结构装配式等新型农房建造方式</li> <li>· <b>加快建筑产业转型升级</b>：力争全省建筑业总产值实现两位数增长，大力推进装配式建筑发展</li> <li>· <b>完善新型城镇化战略</b>：全省常住人口城镇化率达到 62% 以上</li> </ul>
2021.1.7	山东省住房与城乡建设会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· <b>健全住房“两个体系”</b>：老旧小区改造尽可能增加完善类、提升类内容，棚户区改造新开工 12.3 万套</li> <li>· <b>统筹城市建设管理</b>：新建城市绿道 500 公里以上，设区市新增海绵城市面积 80 平方公里</li> <li>· <b>加快建筑业转型升级</b>：全年新增绿色建筑 8000 万平方米，新开工钢结构装配式住宅 100 万平方米</li> </ul>
2021.1.12	浙江省住房与城乡建设会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· <b>实施城市更新行动</b>，全面推进城镇老旧小区改造</li> <li>· 着力顶层设计推进公租房保障提质增效</li> <li>· 推进新型基础设施建设，推进市政设施智能化改造，深化垃圾治理</li> <li>· <b>加快建筑业绿色发展</b>，推动新型建筑工业化，大力发展绿色建筑</li> </ul>
2021.1.12	河南省住建厅	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 深入实施百城建设提质工程，新型城镇化加速提质</li> <li>· <b>完善租购并举的住房体系</b>，持续推进老旧小区改造</li> <li>· <b>推动建筑业和勘察设计转型发展</b>，提升新型建筑工业化水平，深化工程造价改革</li> <li>· 推进生态建设和绿色低碳发展：大力推进黑臭水体整治和海绵城市建设，加强城市园林绿化，开展绿色建筑创建行动</li> <li>· 推动实施乡村建设行动，巩固危房改造成果</li> </ul>
2021.1.13	青海省住房与城乡建设会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· <b>提高城镇住房保障水平</b>：提升城镇老旧小区改造水平，有序实施城镇棚户区改造项目</li> <li>· <b>提升城镇设施建设水平</b>：推进美丽城镇建设，加强市政基础设施建设，推进智慧城市管理建设</li> <li>· <b>推动建筑业高质量发展</b>：推动建筑业转型升级，促进装配式建筑发展，大力发展绿色建筑</li> </ul>
2021.1.14	四川省住房和城乡建设工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· <b>实施城市更新行动</b>：新开工改造城镇老旧小区 6000 个</li> <li>· <b>解决好困难群体住房问题</b>：完成棚改 4.5 万套</li> <li>· <b>实施乡村建设行动</b>：抓好乡镇污水垃圾处理，继续实施农村危房改造</li> </ul>

召开时间	会议名称	重点任务
		· 推动建筑业转型升级：实施“1+N”省级建筑产业园区行动计划，全年新开工装配式建筑 5400 万平方米
2021.1.14	辽宁省住房和城乡建设工作会议	· 推进城市更新先导区建设：改造 1000 个以上城镇老旧小区，启动全省城市内涝治理五年行动； · 实施乡村建设行动：继续实施农村危房改造； · 加快建筑业智能建造和转型升级：推进新型建筑工业化，全省装配式建筑占新建建筑面积比例达到 21%。开展绿色建筑创建行动，全省绿色建筑占比达到 70%。
2021.1.15	安徽省住房和城乡建设工作会议	· 城市更新行动：全年改造城镇老旧小区 1000 个以上，新开工棚户区改造 14.92 万套、基本建成 12.63 万套，改造城市市政污水管网 800 公里以上、新增污水日处理能力 40 万吨以上；系统化全域推进海绵城市建设，新增城市绿道 500 公里，新增城市公共停车泊位 5.2 万个； · 解决好住房突出问题：加大公租房、政策性租赁住房 and 共有产权住房建设力度； · 实施乡村建设行动：开展宜居农房建设试点。

资料来源：住建部，各省住建厅，浙商证券研究所

## (2) 全国交通工作会议：加快建设综合交通体系，织密城市群间交通网络

2020 年 12 月 24 日，全国交通工作会议召开，明确 2021 年重点工作如下：2021 年，我国将加快建设现代化综合交通体系，推动综合立体交通融合发展。推进京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区、长三角、黄河流域及成渝地区等区域大城市群和流域经济带部署交通重点工程。近期海南、青海广东等 7 省份交通工作会议陆续召开，各省从加密高速网、通达高铁圈、补农路短板等多方面部署本省 2021 年交通基础设施建设任务。

**表 5：全国交通工作会议围绕区域、流域城市群部署 2021 年交通重点工程**

交通重点工程	具体项目
京津冀交通一体化暨雄安新区综合交通运输体系建设	· 加快推进京滨铁路、京秦高速等项目建设 · 推进天津北方国际航运核心区建设，推动津冀港口协同发展 · 完善北京大兴国际机场集疏运体系 · 力争建成京雄高速河北段等雄安新区对外骨干通道
长江经济带综合立体交通走廊建设	· 完成长江干线武汉至安庆段 6 米水深航道建设，加快推进长江上游、中游航道重点工程建设 · 推进渝昆高铁、长沙机场改扩建等 · 推动省际间高速公路建设，加快建设综合立体交通网 · 推进长江经济带生态环境突出问题整改，巩固长江经济带船舶和港口污染突出问题整治成果并完善长效机制，巩固非法码头治理成果
粤港澳大湾区交通运输发展	· 交通运输部门将加快推进深中通道、广湛高铁等项目建设 · 推进西江航运干线和珠三角高等级航道网建设，推进大湾区世界级港口群、机场群建设 · 促进大湾区航空物流高端化发展 · 深化大湾区海事协同合作机制。支持深圳交通运输创新发展
长三角交通运输更高质量一体化发展	· 交通运输部门将加快推进宁淮高铁、黄千高速等项目建设 · 加快实施引江济淮航运工程、京杭运河浙江段“四改三”工程，加快建设世界级机场群和港口群 · 推进城际铁路、市域（郊）铁路“公交化”运营，加快推进客运“一体化”、货运“一单制”、交通“一卡通”和信息服务“一站式” · 全面推进长三角船舶交通管理、船舶与港口污染防治一体化 · 支持长三角共建辐射全球的航运枢纽，推动浦东交通运输高水平对外开放

黄河流域交通运输生态保护和高质量发展	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 交通运输部将加快编制黄河流域综合立体交通网规划</li> <li>· 加强交通基础设施空间资源的严格管控和高效利用</li> <li>· 因地制宜实施沿黄交通廊道生态绿化行动</li> </ul>
成渝地区双城经济圈交通运输发展	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 交通运输部将</li> <li>· 加快推进成渝中线高铁、泸州至永川高速公路等项目建设</li> <li>· 加密川渝毗邻地区省际公路网，继续支撑区域协调发展</li> <li>· 补齐西部地区交通基础设施短板</li> <li>· 推进东北地区打造面向东北亚对外开放的交通枢纽</li> <li>· 推进中部地区大通道大枢纽建设</li> <li>· 推进东部地区先行建成现代化综合交通体系</li> <li>· 支持海南自由贸易港建设。统筹支持新疆、西藏交通运输发展</li> </ul>

资料来源：交通运输部，浙商证券研究所

**表 6：全国、省级交通运输系统工作会议陆续召开**

召开时间	会议名称	重点任务
2020.12.24	全国交通运输工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 深化交通运输供给侧结构性改革，为国家重大战略实施当好先行</li> <li>· 全面做好<b>加快建设交通强国</b>具体工作</li> <li>· 推进巩固拓展交通脱贫攻坚成果同乡村振兴的有效衔接</li> <li>· 进一步深化交通运输改革，加快推动智慧交通发展</li> <li>· 大力发展<b>绿色交通</b></li> </ul>
2021.1.13	海南省交通运输工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· <b>加快完善“丰”字型+环线高速公路网</b>，继续推进“四好农村路”高质量发展；</li> <li>· 到 2025 年，基本建成综合立体交通网络框架，<b>基本形成“1431 出行交通圈”</b>和“123 快货物流圈”</li> <li>· 着力打造面向“两洋”的国际航运枢纽，<b>建设具有影响力的现代化港口群</b></li> <li>· <b>建设全岛同城的公路运输网络，连通陆岛、快速通达的铁路运输网络</b>，布局全球的水路运输网络和面向两洋，联通全球的航空运输网络</li> </ul>
2021.1.14	青海省交通运输工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 着力完善公路基础设施网络，着力促进交通运输服务供给质量，着力构建智慧绿色交通运输体系，着力深化交通投融资体制改革</li> </ul>
2021.1.14	广东省交通运输工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 到 2025 年，总体形成“一核三网四圈”的总和交通发展格局</li> <li>· 大湾区形成世界级港口群和机场群；<b>全省铁路运营总里程达 6500 公里，高速铁路达 3600 公里，高速公路里程达 12500 公里</b>，全省高速公路网主骨架基本形成</li> <li>· <b>内河高等级航道里程达 1445 公里</b>；港口年通过能力达 20 亿吨，集装箱年通过能力达 7500 万标箱</li> <li>· 2021 年抓好综合交通基础设施网络建设、综合运输服务质量效率等六项重点任务</li> </ul>
2021.1.14	甘肃省交通运输工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 2021 年全年计划完成<b>交通运输固定资产投资 980 亿元</b>，<b>建成高速及一级公路 600 公里以上，建成国省干线及旅游公路 800 公里，建成自然村组道路 1 万公里以上</b>，公路、民航客货运输逐步恢复到正常水平</li> <li>· 重点做好推进交通重大项目建设，聚力推进交通运输服务乡村振兴，加快交通强国建设甘肃实践，打造路衍经济产业集群，加快推动智慧交通绿色交通发展等各方面工作</li> </ul>
2021.1.14	江苏省交通运输工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 2021 年全年计划开工 <b>18 个重大项目</b>，<b>完成交通基础设施建设投资 1703 亿元</b>，在持续推进高铁建设的同时，把城际铁路、市域（郊）铁路、过江通道、内河干线航道、深水海港、航空运输等作为新的短板加快补齐</li> <li>· “十四五”期间，大力增强国家级大通道能力，强化综合交通大枢纽功能，基本建成由高速铁路网、区域城际铁路网、高速公路网、航空运输网和过江通道等组成的高品质快速交通网</li> </ul>

召开时间	会议名称	重点任务
2021.1.14	湖北省交通运输工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 2021 年，抓好项目建设、“四好农村路”、新基建、绿色交通等六个方面重点工作</li> <li>· 到 2025 年，全省高速公路里程达到 8000 公里，一级公路里程达到 8500 公里，二级公路里程达到 25000 公里，普通国省道二级以上公路比例达到 88% 以上；三级及以上航道里程达到 2300 公里，港口吞吐能力达到 4.5 亿吨，集装箱吞吐能力达到 600 万标箱</li> </ul>
2021.1.15	陕西省交通运输工作会议	<ul style="list-style-type: none"> <li>· 2021 年完成公路水路交通投资 400 亿元以上。高速公路建设规模超过 1000 公里，建成通车约 300 公里，通车总里程突破 6400 公里。高铁建设规模力争达到 600 公里。国省干线公路建设规模约 1600 公里，建成通车约 300 公里</li> <li>· 到十四五末，全省铁路营业里程力争达到 6500 公里以上，其中高速铁路营业里程力争达到 1500 公里以上；高速公路通车总里程达到 7000 公里以上，省际出口数量增至 29 个；全省民用运输机场数量达到 8 个；力争实现具备条件的建制村物流快递服务全覆盖</li> </ul>

资料来源：交通运输部，各省交通运输厅，浙商证券研究所

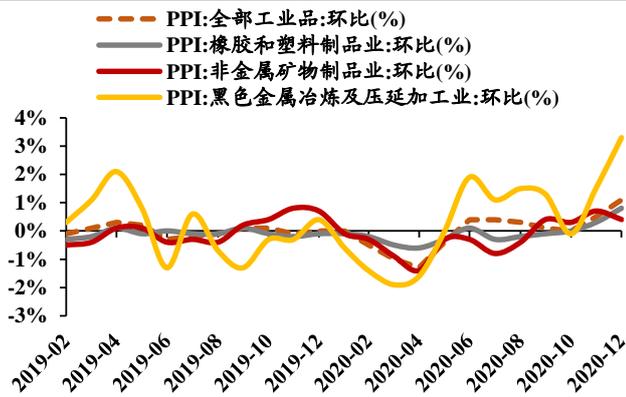
### **(3) 国铁集团工作会议：计划投产新线 3700 公里，推进川藏铁路等国家重点工程建设**

2021 年推进川藏铁路等国家重点工程建设，计划投产新线 3700 公里。1 月 4 日，中国国家铁路集团有限公司召开工作会议。2020 年，全国铁路完成固定资产投资 7819 亿元，新线投产 4933 公里，新开工项目 20 个；2021 年将推进川藏铁路等国家重点工程建设，全面完成铁路投资任务，计划投产新线 3700 公里左右。

## 4. 上游：建材指数有所回落，施工设备销量同比维持高增

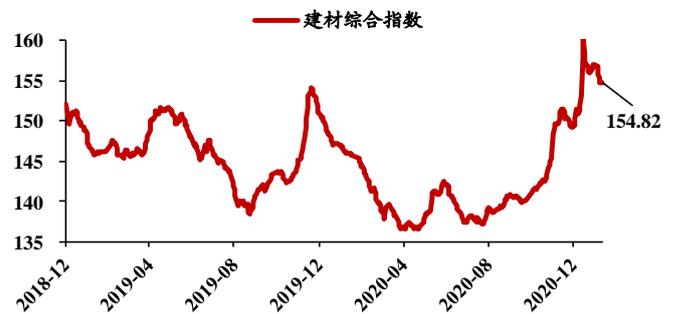
12月PPI环比+1.1%（前值+0.5%），从建材细分门类看，橡胶和塑料制品、非金属矿物制品、黑色金属加工三个建材大类行业PPI环比分别+0.8%（前值0.3%）、+0.4%（前值0.7%）、+3.3%（前值+1.5%），均较上月上升。建材综合指数方面，受疫后基建赶工和长江流域水情先后影响，市场对上游建材供应需求先增后减，建材价格于今年4-6月期间走出一波小高潮。8月下旬南方雨季结束后，建材价格指数持续走高。1月18日，建材综合指数154.82点，单月环比+2.3%，较19年同期上涨+6.0%，较年初高点有所回落。

图 36：12月，大类建材制品PPI环比均继续修复



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 37：1月18日，建材综合指数单月环比+2.3%，同比+6.0%



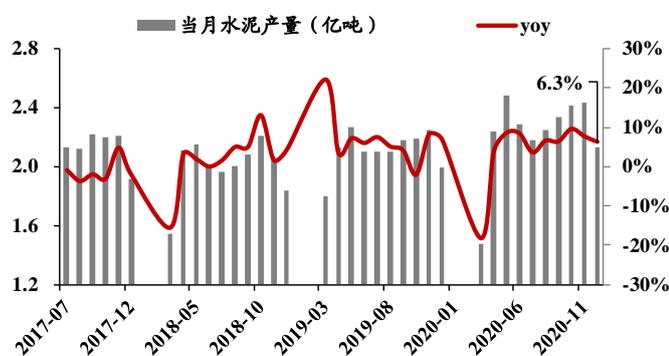
资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 4.1. 非金属建材：水泥产量上升、价格回调，玻璃量价维持双升

#### (1) 水泥：12月产量同比+6.3%，1月18日价格指数环比-1.8%

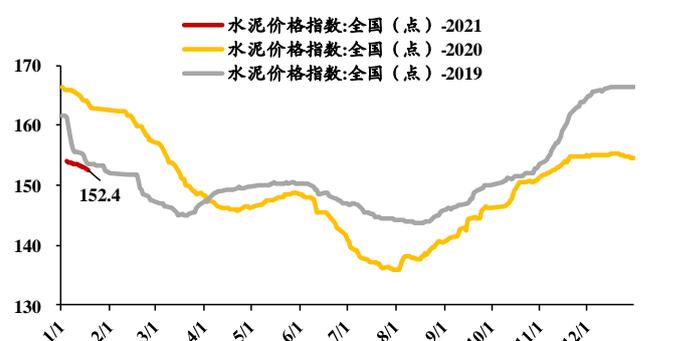
产量方面：12月同比+6.3%，增速较上月下降1.6pct，为今年4月转正以来连续第9个月实现正增长；价格方面：受疫情后房建、基建赶工潮导致市场需求高增带动，截至1月18日，全国水泥价格指数月环比-1.8%，较19年同期下降6.3%。分区域看，西北地区水泥价格单月环比+1.6%，为全国唯一价格正增长地区。

图 38：12月水泥产量同比+6.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 39：1.18，全国水泥价格指数月环比-1.8%，同比-6.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 7：水泥价格单月环比：西北地区+1.6%，为全国唯一价格增长地区

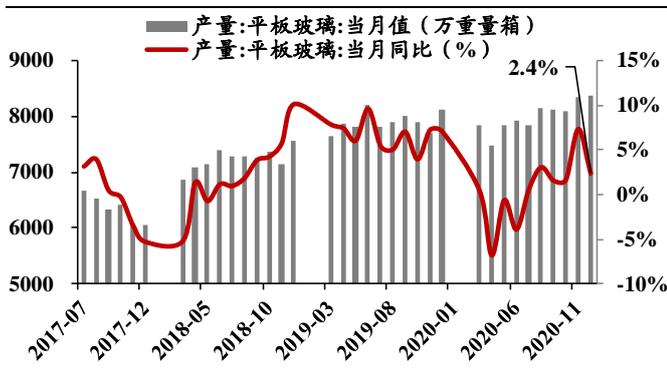
水泥价格指数变动 (截至 1.15)	全国	长江	东北	华北	华东	西北	西南	京津冀	珠江-西江
月环比 (%)	-1.8%	-1.8%	0.0%	-2.4%	-1.1%	1.6%	-1.7%	-4.8%	-2.8%
同比 (%)	-6.3%	-5.7%	10.4%	-5.2%	-7.7%	-1.3%	-7.5%	-8.4%	-4.0%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

(2) 玻璃：12月平板玻璃产量同比+2.4%，1月18日价格指数环比+5.4%

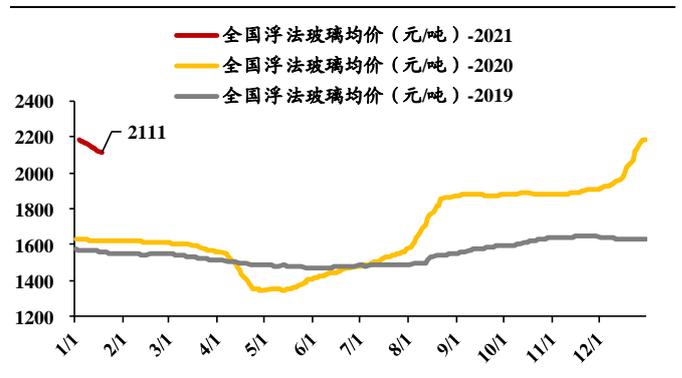
产量方面：12月平板玻璃同比+2.4%，增速较上月回落 5.0pct，为今年7月转正以来连续第6个月实现正增长；价格方面：1月18日，全国浮法玻璃均价月环比+5.4%，较19年同期高增+30.4%。分区域看，济南、成都、广州3城浮法玻璃单月环比分别+10.2%、+9.4%、9.0%，涨幅超全国均值。

图 40：12月份，平板玻璃产量同比+2.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 41：1.18，全国浮法玻璃均价月环比+5.4%，同比+30.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 8：浮法玻璃现货价单月环比：9城市普涨，其中北京、广州、武汉涨幅超全国均值

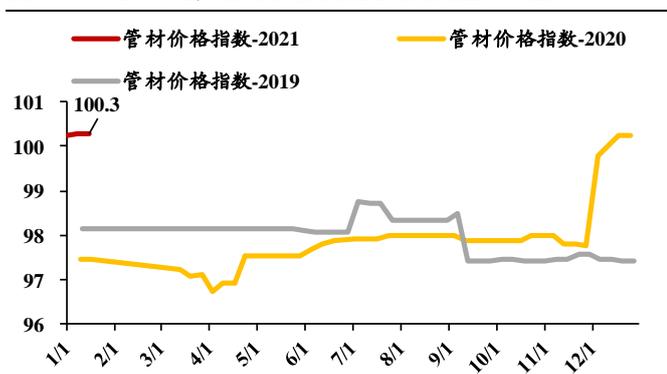
浮法玻璃现货均价 2020-1-18	全国	北京	上海	广州	成都	沈阳	武汉	西安	秦皇岛	济南
月环比 (%)	5.4%	1.6%	4.1%	9.0%	9.4%	7.4%	-1.5%	4.2%	3.7%	10.2%
同比 (%)	30.1%	28.0%	26.9%	34.3%	31.5%	35.5%	25.3%	25.0%	30.9%	34.0%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 管材、防水材：价格指数均与上月持平

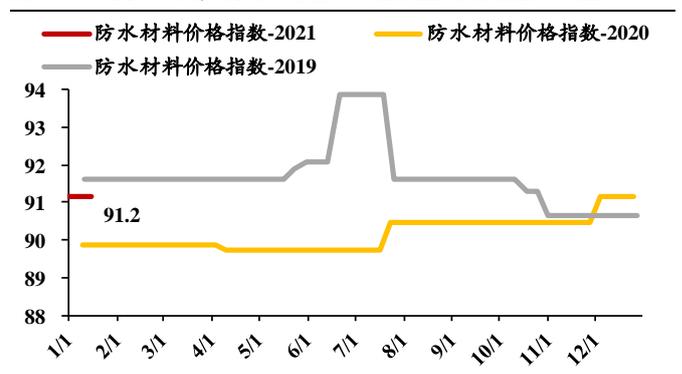
1月15日，管材价格指数100.3点，防水材料价格指数91.2点，两者均与上月同期持平。

图 42：1月15日，管材价格较上月同期增加 2.2 点



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 43：1月15日，防水材料价格较上月同期增加 0.7 点



资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 4.2. 12 月钢材产量同比+12.8%，单价月环比高增

12 月份,量方面:全国粗钢产量同比+7.7%,增速较上月放缓 0.3pct,钢材产量+12.8%,增速较上月加快 2.0pct,自今年 4 月份增速转正以来,连续第 9 个月实现正同比增长。价方面:1 月 10 日,无缝钢管、中板、螺纹钢、线材月环比分别上涨+14.6%、10.5%、8.7%、6.8%;从旬环比看,无缝钢管价格略有上涨,旬环比+0.7%,中板、螺纹钢、线材价格有所回落;钢材价格同比涨幅显著,中板、线材、螺纹钢、无缝钢管价格同比分别+19.3%、16.2%、15.1%、12.8%。

图 44: 12 月份, 全国粗钢产量同比+7.7%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 45: 12 月份, 全国钢材产量同比+12.8%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 9: 1 月 10 日, 价格单月环比看, 无缝钢管、中板、螺纹钢、线材分别上涨+14.6%、10.5%、8.7%、6.8%

钢材价格变动	螺纹钢	中板	线材	无缝钢管
2021-1-10	HRB400 Φ16-25mm	Q235 20mm	HPB300 Φ6.5mm	20# 219*6
旬环比(%)	-0.3%	-2.6%	-0.5%	0.7%
月环比(%)	8.7%	10.5%	6.8%	14.6%
同比(%)	15.1%	19.3%	16.2%	12.8%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 46: 1 月 10 日, 螺纹钢单价月环比+8.7%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 47: 1 月 10 日, 普通中板单价月环比+10.5%



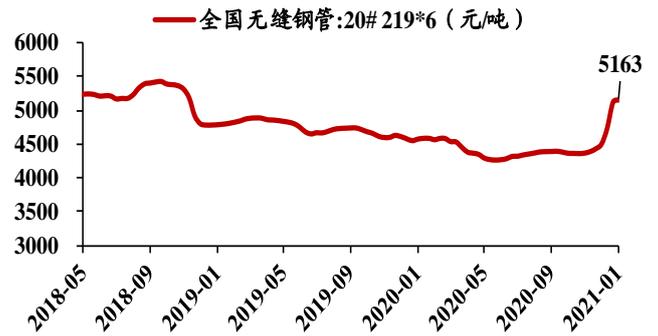
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 48: 1 月 10 日, 线材单价月环比+6.8%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 49: 1 月 10 日, 无缝钢管单价月环比+14.6%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 4.3. 挖掘机销量同比高增+58.5%

12 月份, 当月国内售出挖掘机 2.7 万台, 同比高增+58.5%, 增速较上月回落 1.5pct; 国内挖掘机开工小时数达到 128.7 小时, 同比+3.3% (前值+0.6%)。

图 50: 12 月份, 挖机销量同比+58.5%



资料来源: Wind, 国家统计局, 浙商证券研究所

图 51: 12 月份, 挖机开工小时数同比+3.3%



资料来源: Wind, 国家统计局, 浙商证券研究所

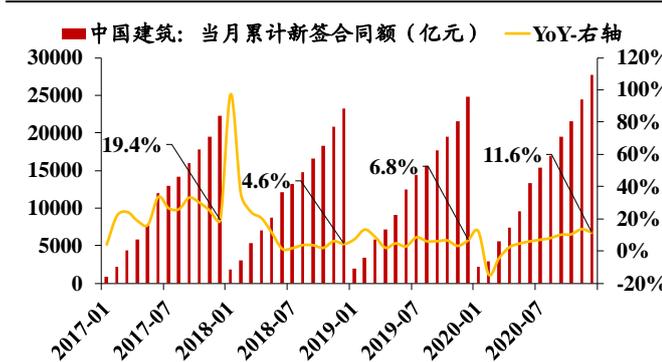
## 5. 基建板块跟踪

### 5.1. 八大央企：中电建、中冶全年新签订单合同额同比高增 31.5%、29.4%

2020 年全年，“大体量”建筑央企新签订单高位稳增长，“小体量”建筑央企高速增长。

月度累计新签订单方面：1-12 月，中国建筑累计新签合同额 2.77 万亿元，同比稳增长 11.6%；中国中冶累计新签合同额 1.02 万亿元，同比高增 29.4%；中国电建累计新签合同额 6732.6 亿元，同比高增 31.5%；中国化学累计新签合同额 2511.7 亿元，同比稳增长 10.5%。

图 52：1-12 月，中国建筑累计新签合同额同比+11.6%



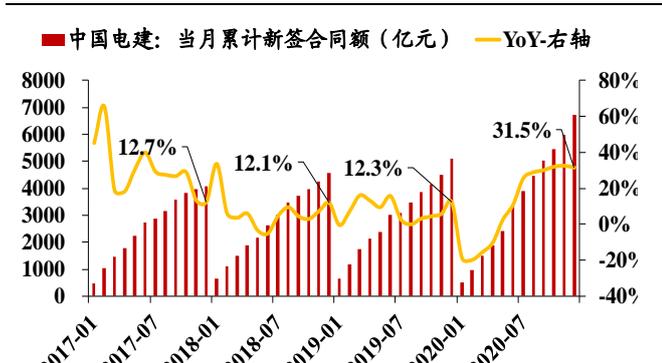
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 53：1-12 月，中国中冶累计新签合同额同比+29.4%



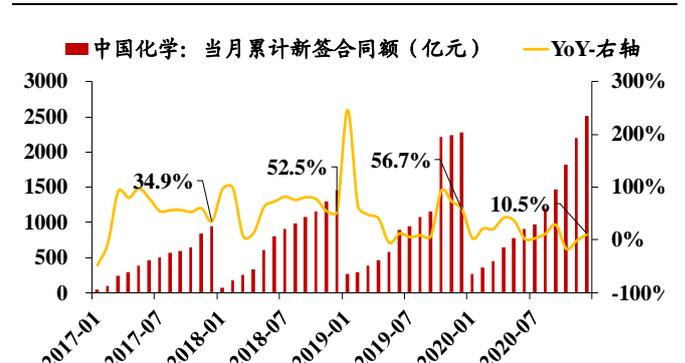
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 54：1-11 月，中国电建累计新签合同额同比+31.5%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

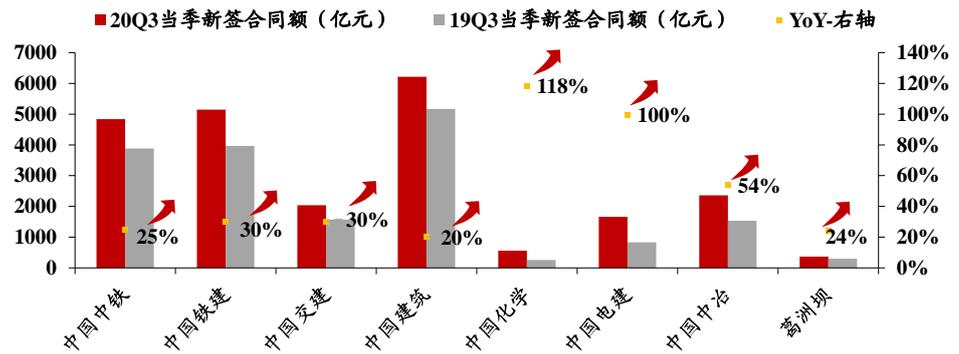
图 55：1-12 月，中国化学累计新签合同额同比+10.5%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

季度新签订单方面：八大建筑央企 20Q3 当季新签订单总额 2.3 万亿元，较 19 年同期增加 5685.2 亿元，同比高增 32.5%（前值+23.6%），较 20Q2 当季增速加快 8.9pct。从订单金额看，中国建筑、中国铁建、中国中铁分别以 6216.0 亿元、5147.5 亿元、4838.6 亿元排名前三；从增速看，中国化学、中国电建、中国中冶分别以 118%、100%、54%排名前三。

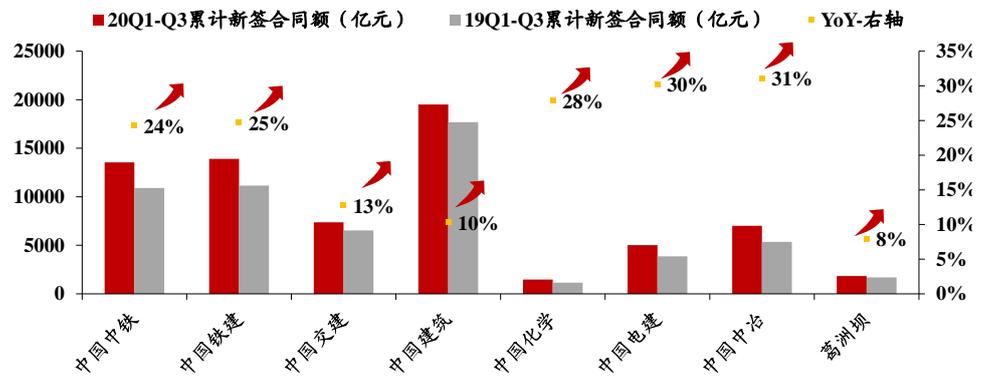
图 56：20Q3，八大建筑央企当季新签合同总额同比高增 32.5%



资料来源：Wind，公司公告，浙商证券研究所

季度累计新签订单方面：八大建筑央企 20Q1-Q3 累计新签订单总额 7.0 万亿元，较 19 年同期增加 1.1 万亿元，同比增长 19.4%。

图 57：20Q1-Q3，八大建筑央企累计新签合同总额同比增长 19.4%



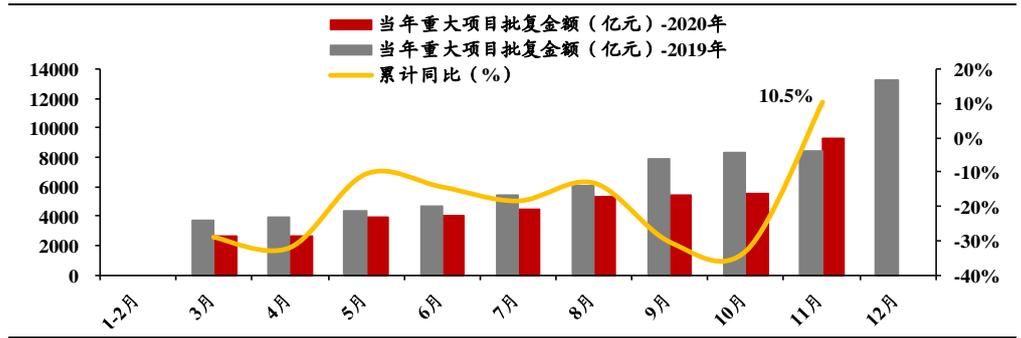
资料来源：Wind，公司公告，浙商证券研究所

## 5.2. 国家发改委批复重大项目：1-11 月份，批复投资金额累计 9284 亿元

### (1) 1-11 月份，发改委批复重大项目金额稳增，21 年聚焦“两新一重”和短板弱项

11 月份，国家发改委批复重大项目 26 个，总投资 3704 亿元。合计来看，1-11 月份，国家发改委批复重大项目 97 个，金额累计 9284 亿元，同比增长 10.5%。项目主要集中在交通、能源等行业；批复铁路、轨道交通规划共计 6 项，投资金额合计 8311 亿元。1 月 19 日，发改委召开例行新闻发布会，表示 21 年重大项目将主要聚焦新基建、新型城镇化建设、重大工程和短板弱项四方面，促进经济平稳健康可持续发展。

图 58：1-11 月份，国家发改委批复重大项目金额累计 9284 亿元



资料来源：国家发改委，浙商证券研究所

备注：2020 年 4 月重大项目批复数量、金额未见官网披露，图中暂未计入

截至 2021 年 1 月 19 日，国家发改委批复重大项目金额更新至 2020 年 11 月

表 10：1-12 月份，国家发改委批复重大项目集中在铁路、基础和能源等领域

日期	基建细分	项目	总投资 (亿元)
2020.1.2	机场	西安咸阳国际机场三期扩建工程	476
2020.1.9	铁路	新建西宁至成都铁路	815
2020.2.5	机场	兰州中川机场三期扩建工程	336
2020.2.24	机场	深圳机场三跑道扩建工程	123
2020.3.5	机场	西宁曹家堡机场三期扩建工程	105
2020.4.13	铁路	新建西安至十堰高速铁路	477
2020.4.26	航运	长江上游羊石盘至上白沙水道航道整治工程	0.46
2020.1.9	能源	烟台港西港区液化天然气 (LNG) 项目	83
2020.1.9	能源	北京燃气天津南港 LNG 应急储备项目	201
2020.9.27	铁路	太子城至锡林浩特铁路	127
2020.10.10	能源	榆横矿区赵石畔煤矿项目	65
2020.11.3	铁路	新建成都至达州至万州铁路	851
2020.11.18	铁路	新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段	827
2020.12.30	铁路	新建雄安新区至忻州高速铁路	572
合计			5059

资料来源：国家发改委，浙商证券研究所

注：表中所列重大项目为国家发改委网站披露部分。

表 11：1-12 月份，国家发改委批复铁路、轨道交通规划合计 8311 亿元

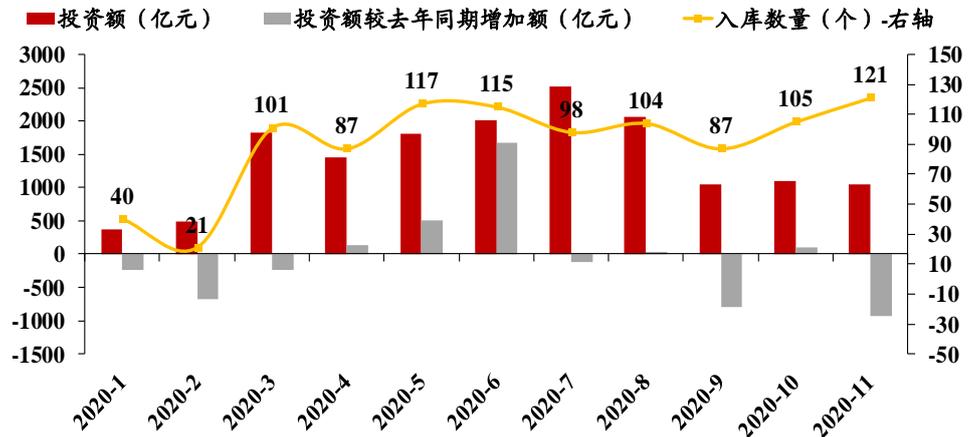
日期	基建细分	项目	总投资 (亿元)
2020.3.17	轨道交通	安徽省合肥市城市轨道交通第三期建设规划 (2020-2025 年)	798
2020.3.26	轨道交通	调整深圳市城市轨道交通第四期建设规划 (2017-2022 年)	914
2020.1.20	轨道交通	江苏省徐州市城市轨道交通第二期建设规划 (2019-2024 年)	536
2020.7.2	轨道交通	福州市城市轨道交通第二期建设规划 (2015-2021 年)	168
2020.7.30	铁路	粤港澳大湾区 (城际) 铁路建设规划	4741
2020.10.9	轨道交通	济南市城市轨道交通第二期建设规划 (2020-2025 年)	1154
2020.11.24	轨道交通	南昌市城市轨道交通第二期建设规划调整 (2020-2025 年)	206
2020.12.14	轨道交通	宁波市城市轨道交通第三期建设规划 (2021-2026 年)	876
合计			9393

资料来源：国家发改委，浙商证券研究所

### 5.3. PPP 入库项目：11 月份新入库项目金额月环比-4.3%，累计同比-16.2%

**规模、数量方面：**2020 年 1-11 月，新入库 PPP 项目 996 个，较 19 年同期减少 175 个，投资总金额 1.57 万亿元，同比减少 3028.5 亿元，降幅 16.2%；11 月份，新入库 PPP 项目 121 个，较 19 年同期增加 16 个，投资总金额 1042.8 亿元，相较上月减少 46.8 亿元，月环比-4.3%，同比减少 925.2 亿元，降幅 47.0%。

图 59：11 月份，新入库 PPP 项目 121 个，投资总额 1042.8 亿元，环比-4.3%



资料来源：财政部，浙商证券研究所

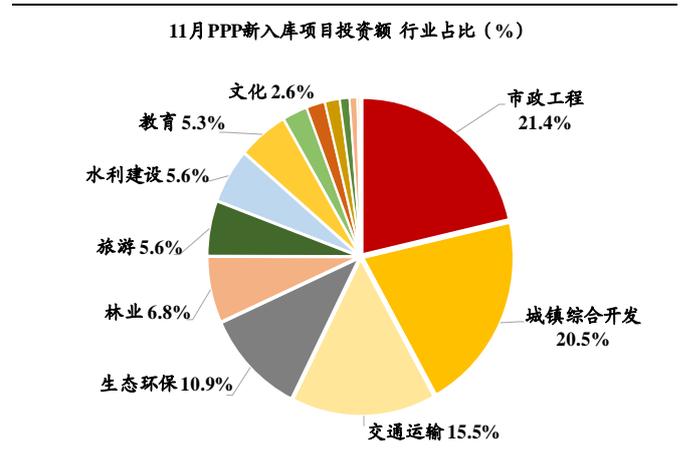
**行业分布方面：**11 月份新入库项目中，市政工程、城镇综合开发、交通运输和生态环保按投资金额分别为 223.1 亿元、214.2 亿元、161.2 亿元、113.2 亿元排名前四，合计占比 68.2%；林业、旅游、水利建设、教育投资均超 50 亿元，分别占比 6.8%、5.6%、5.6%和 5.3%；剩余行业投资合计 87.5 亿元，占比 8.4%。

图 60：11 月份，新入库项目投资合计 1042.8 亿元

所属行业	投资 (亿元)
市政工程	223.1
城镇综合开发	214.2
交通运输	161.2
生态环保	113.2
林业	70.8
旅游	58.9
水利建设	58.3
教育	55.7
文化	27.5
农业	20.5
体育	16.5
保障房	10.7
能源	8.6
养老	3.2
医疗卫生	0.3
合计	1042.8

资料来源：财政部，浙商证券研究所

图 61：11 月份，市政工程、城镇开发、交通运输投资额列前三



资料来源：财政部，浙商证券研究所

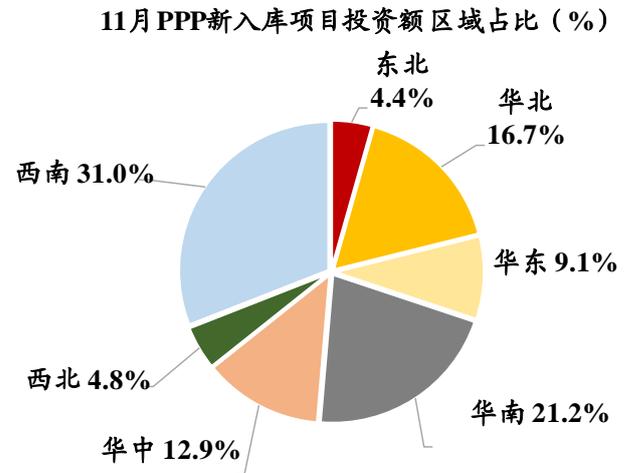
**地区分布方面：**11 月新入库项目中，按省份看：广西、贵州、云南等西部三省分别以 218.1 亿元、116.3 亿元、115.0 亿元排名前三。按区域看，西南、华南、华北地区新入库 PPP 投资额占比位列前三，分别为 31.0%、21.2%、16.7%。

图 62：11 月份，西部省份新入库 PPP 项目金额居前

省份	项目总投资 (亿元)
广西壮族自治区	218.1
贵州省	116.3
云南省	115.0
河北省	97.8
重庆市	91.9
湖北省	69.3
河南省	55.2
山西省	43.7
福建省	42.5
江西省	42.2
宁夏回族自治区	40.8
辽宁省	40.1
内蒙古自治区	23.2
湖南省	10.0
天津市	9.8
山东省	7.8
黑龙江省	5.5
新疆维吾尔自治区	4.7
陕西省	4.3
海南省	2.9
江苏省	1.9
合计	1042.8

资料来源：财政部，浙商证券研究所

图 63：11 月份，西南、华南、华北等地区新入库 PPP 项目居前



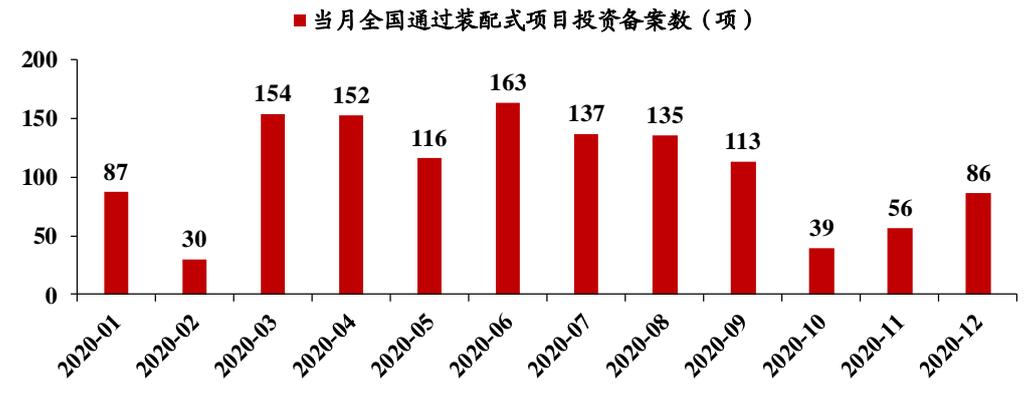
资料来源：财政部，浙商证券研究所

## 6. 装配式板块跟踪

### 6.1. 产业项目：装配式工业项目热度不减，PC 构件占比较大

数量上看：1-12月，装配式工业项目投资数量累计1268个，与19年同期基本持平。12月份，装配式工业项目备案数合计86个，较上月增加30个，环比上升53.6%，较19年同期减少57个，同比下降39.9%。

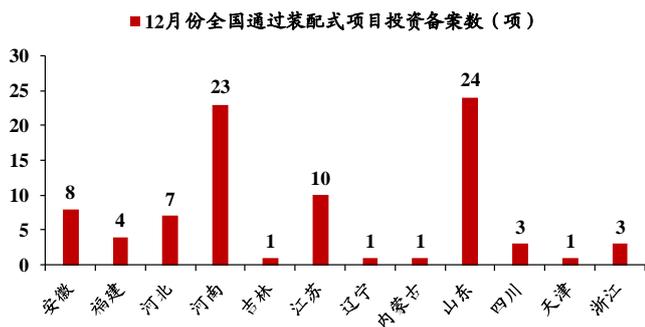
图 64：12月装配式项目总备案数86个，较上月增加30个



资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，浙商证券研究所

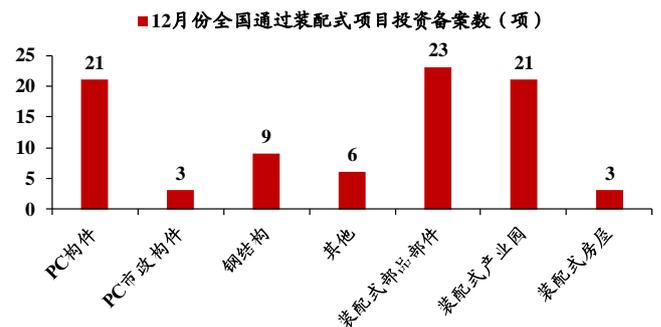
从地域分布看：12月份，山东、河南两地分别新增装配式工业项目24、23个，合计占比54.7%，领跑全国。江苏、安徽、河北等地装配式投资项目数均超过7个。从装配式项目类型看：装配式部品部件、PC构件和装配式产业园分别占比26.7%、24.4%和24.4%，位列前三，PC构件、钢结构构件工业项目数分别为21、9个。

图 65：12月，山东、河南分别新增装配式工业项目24、23个



资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，浙商证券研究所

图 66：12月份，PC构件、钢结构装配式项目数分别为21、9个



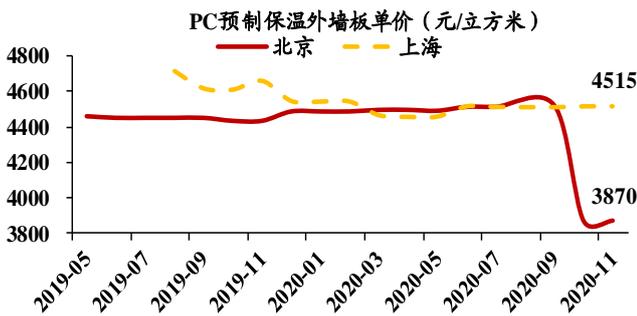
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，浙商证券研究所

## 6.2. PC“三板”构件单价跟踪：北京波动后趋稳，上海、深圳保持平稳

11月份，北京、上海、深圳PC“三板”构件单价稳定，较上月均没有变化，从地区来看：

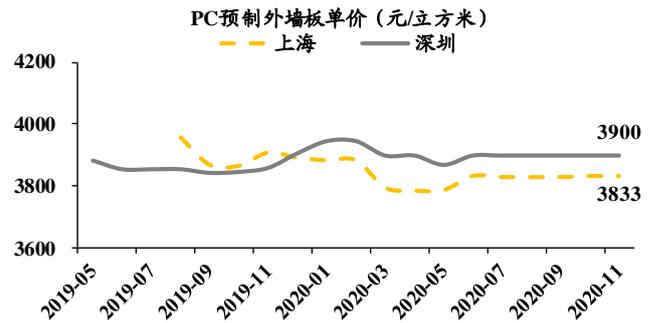
- 北京：自10月“三板”构件价格涨跌大幅变动后，11月价格与10月持平，PC预制保温外墙板价格3870元/立方米；PC预制叠合板单价3810元/立方米；PC预制楼梯板单价3600元/立方米。
- 上海、深圳：构件价格长期维稳，11月价格与10月持平。

图 67：11 月份，PC 预制保温板单价维稳



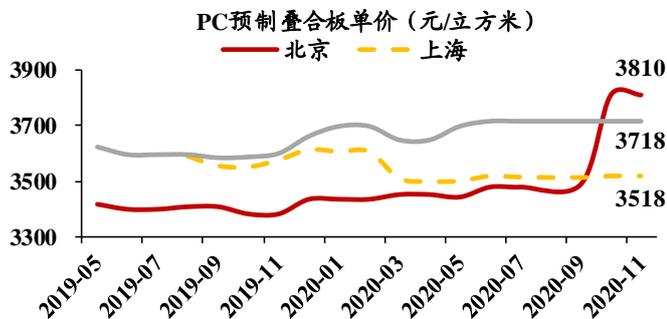
资料来源：中建科技，浙商证券研究所

图 68：11 月份，PC 预制外墙板单价维稳



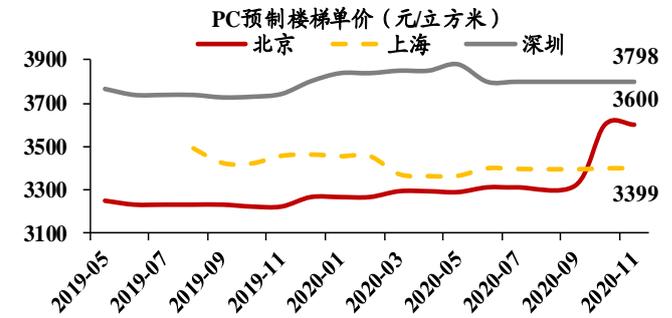
资料来源：中建科技，浙商证券研究所

图 69：11 月份，PC 预制叠合板单价维稳



资料来源：中建科技，浙商证券研究所

图 70：11 月份，PC 预制楼梯单价维稳



资料来源：中建科技，浙商证券研究所

## 7. 近期大事备忘

**表 12：建筑装饰行业近期大事备忘录**

上市公司	日期	事件
<b>股东大会</b>		
美芝股份	1月20日	召开临时股东大会
精工钢构	1月21日	召开临时股东大会
全筑股份	1月21日	召开临时股东大会
苏交科	1月22日	召开临时股东大会
宏润建设	1月25日	召开临时股东大会
岭南股份	1月25日	召开临时股东大会
正平股份	1月25日	召开临时股东大会
ST云投	1月25日	召开临时股东大会
普邦股份	1月25日	召开临时股东大会
山东路桥	1月27日	召开临时股东大会
中公高科	2月1日	召开临时股东大会
<b>解禁</b>		
中国建筑	1月21日	19507.6万股股权激励限售股份上市流通
美芝股份	2月18日	1370.5万股定向增发机构配售股份上市流通

资料来源：Wind，公司公告，浙商证券研究所

## 8. 投资建议：关注远大住工回 A 进程，看好鸿路钢构全年业绩

### 【远大住工】聚焦主业行稳致远，关注回 A 进程和在建直营工厂投产进度

1月10日，公司发布2020年业绩预告和全年PC构件制造业务订单情况：受设备销售、非经损益不及预期，净利润预计同比下滑50%~75%；公司PC构件制造业务全年新签合同金额同比上升31.7%，未完成合同金额较2019年12月31日上升38.6%。

- 从业绩预计下滑原因看，主要系扣PC生产设备业务营收降幅超80%和非经损益同比减超70%造成。在公司未来发展聚焦主业背景下，我们预计非主业贡献利润下滑对后续年份净利润增速影响将逐步减弱。
- 从2020年主业发展看，新冠疫情影响叠加房屋新开工累计同比下降背景下，2020年公司PC构件制造主业韧性凸显。根据公告测算出公司2020年全年消化PC构件制造合同金额26.44亿元，2019年该业务实现营收23.04亿元，假设2020年消化合同额按100%比例确认当期营收，对应2020年PC构件制造业务营收增速或接近15.0%。
- 从主业成长性看，产能扩张叠加PC构件新签、在手合同额高增，21年业绩向上弹性足。2020年全年PC构件制造业务新签合同金额40.91亿元，较2019年31.06亿元高增31.7%；截至2020年底PC构件制造业务在手合同金额51.96亿元，较2019年底37.49亿元高增38.6%。新签合同额、在手订单合同额均保持高增背景下，预计2021年订单转换率较2020年有所提升，公司PC构件制造主业业绩向上弹性充足。

### 【鸿路钢构】20Q4 新签合同额高增，产能扩张叠加产能利用率，业绩高增确定性进一步加强

1月11日，公司发布2020年经营情况简报：2020年1月-12月累计新签销售合同额人民币约173.68亿元，较2019年同期增长16.24%，其中材料订单占比约99%。20Q4累计新签销售合同额较2019年同期增长47.55%。

我们认为鸿路钢构在公司经营层面拥有“三板斧”，未来短期产能有望稳步扩张，中期产能利用率料稳步提升，公司业绩有望收获高成长。

- **股权结构稳：**股权结构集中，高管团队和发展战略保持稳定。各生产基地工厂负责人多为公司一线岗位选拔，熟悉公司基本业务。“创业基因”叠加高管团队稳定，公司发展长期保持稳健。
- **组织架构优：**2014年以后，公司按照“扁平化”原则完成组织架构调整，按照“集中决策、垂直管理”的原则进行公司生产经营管理，形成“总部直管工厂”两级管理模式：总部作为生产管理中心，统一负责商务、考核、采购、物资、调度和研发；工厂作为成本中心，仅负责制造。有效调动各工厂负责人积极性。
- **经营模式佳：**公司树立“打造一站式采购的钢结构及其配套产品精品超市”经营战略，打造以钢结构加工制造作为主业的经营模式，发挥规模化、专业化和全产业链优势，降低成本同时提高交付速度。2019年、2020年全年累计承接超亿元或万吨以上钢结构项目分别13个、30个，订单对应钢结构加工量约33.0万吨、54.1万吨，表明承接大体量、高难度钢结构加工订单的业务能力显著增强。公司未来有望形成产能壁垒，在公共建筑大比例采用钢结构体系趋势下，高端钢结构加工制造市场供需关系或发生变化，具备提价可能和想象空间。

**表 13：装配式行业重点公司估值表（2020.1.19）**

证券代码	证券简称	市值 亿元	PE					PB LF
			2019A	TTM	2020E	2021E	2022E	
<b>装配式制造、施工</b>								
002541.SZ	鸿路钢构	247	44.1	34.1	33.3	25.9	20.5	4.6
2163.HK	远大住工	53	7.9	11.3	19.1	7.8	5.8	1.5
600496.SH	精工钢构	107	26.5	18.3	18.3	14.5	11.8	1.6
600477.SH	杭萧钢构	82	17.4	10.0	10.2	12.0	9.0	2.1
002135.SZ	东南网架	66	24.6	19.4	17.1	12.4	9.6	1.5
002743.SZ	富煌钢构	29	32.6	24.7	22.3	16.0	12.1	1.0
300374.SZ	中铁装配	30	44.3	50.8	38.3	30.0	22.8	1.9
0726.HK	筑友智造科技	31	28.3	24.0	31.6	17.7	12.0	0.0
<b>装配式设计</b>								
002949.SZ	华阳国际	40	29.3	25.5	22.4	16.6	12.9	3.3
<b>装配式装修</b>								
002081.SZ	金螳螂	232	9.9	10.0	8.9	7.8	6.8	1.4
002375.SZ	亚厦股份	136	31.9	36.4	31.6	24.3	18.7	1.7

资料来源：Wind，浙商证券研究所

注：鸿路钢构、远大住工为浙商建筑覆盖标的，其余公司数据为Wind一致预期

## 9. 风险提示

- 1、 国内新冠疫情出现反弹;
- 2、 基建投资增速不及预期;
- 3、 房地产投资增速不及预期;
- 4、 装配式建筑渗透率提升不及预期。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>