

# 绿色建筑迎立法，关注更高装配率的模块化建筑

## ——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

### 报告导读

近期住建部表示将推进绿色建筑立法工作。作为绿色建筑载体之一，模块化建筑相较传统建筑具备质量优、建造速度快、绿色环保多项优势，建议关注相关标的；作为建筑业碳达峰、碳中和重要实现途径，装配式行业持续高景气度，建议重点关注装配式板块；根据当前时点统计，2021年省级重大项目投资金额同比高增 13.6%，建议重点关注估值绝对底部、2020年新签&在手订单高增的基建央企。

### 投资要点

#### □ 绿色建筑时代全面到来，高装配率的模块化建筑有望“出圈”

##### ➢ 建筑业“碳达峰”目标指引下，大力发展绿色建筑正当时

2016-2019年，城镇累计绿色建筑面积从12.5亿平方米增长至超过50亿平方米，CAGR+58.7%，当年新增绿色建筑占比由29%提升至65%。根据《绿色建筑创建行动方案》，2022年当年我国新建建筑中绿色建筑占比将达70%。建筑领域要在2030年前实现碳达峰面临诸多困难和挑战，绿色建筑是推动建筑领域如期实现碳达峰的重要措施。

##### ➢ 模块化建筑质量优、建造快、减碳，为绿色建筑重要实现形式

模块化建筑是指采用工厂预制的集成模块在施工现场组合而成的装配式建筑，通过将建筑“工业化”，相较于传统建筑拥有质量优、建造速度快、绿色环保等多项优势，契合“绿色”定义，为实现绿色建筑的重要路径。建议关注大力发展模块化产品相关标的：远大住工、中国建筑国际、中集集团等。

#### □ 板块行情：建筑装饰小幅回调，其他基础设施建设领涨子版块

建筑装饰一级行业单月涨幅-1.4%，跑输大盘1.0pct。细分子板块中，其他基础设施建设单月涨幅1.1%，领涨各子板块。

#### □ 下游：21年专项债拉开序幕，固定资产投资累计同比+25.6%

资金端：M2余额227.6万亿元、新增社融3.34万亿元，城投债累计发行额高增36.0%

投资端：固定资产投资累计同比+25.6%，地产、基建修复力度强

(1) 地产：1-3月，房地产开发投资完成额累计同比+25.6%；

(2) 基建：1-3月基建投资（不含电力）累计同比+29.7%；

(3) 工业：1-3月制造业、采矿业固定资产投资累计同比分别+29.8%、+20.8%。

需求端：重大项目投资额同比增长+13.6%

#### □ 上游：建材指数进入高位波动区间，钢材价格快速上涨后趋稳

4月15日，建材综合指数168.88点，单月环比+6.0%，较20年同期上涨+22.9%；

建筑设备：挖掘机销量同比增长+56.6%，开工小时数同比增加+7.7%。

### 行业评级

建筑装饰 看好

### 相关报告

- 1 《装配式“长坡厚雪”、BIPV“静候风来”——建筑装饰行业专题报告》2021.3.17
- 2 《钢结构“小公建”EPC市场广阔，21年重大项目投资同比高增——建筑装饰行业专题报告》2021.2.18
- 3 《“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》2021.1.20
- 4 《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
- 5 《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

### □ 装配式板块数据跟踪

装配式工业项目投资稳中有增，部品部件占比 34.2%；

PC “三板”构件单价跟踪：北京、上海、深圳保持平稳。

### □ 基建板块数据跟踪

建筑央企：中国化学、中国中冶 1-3 月新签合同额同比+20.4%、+60.7%；

PPP 入库项目：2 月新入库项目金额 252.2 亿元，累计同比增加 65.5%。

### □ 投资建议

**板块：**绿色建筑立法在途，模块化建筑质量优、建造速度快、绿色环保，完美契合“绿色”目标。建议重点关注装配式板块，关注布局模块化建筑的相关建筑类标的。根据当前时点统计数据，21 年省级重大项目投资金额同比高增 13.6%，建议重点关注估值底部位置、新签&在手订单充足的基建类央企：**中国铁建、中国中铁、中国交建、中国建筑。**

**个股：**建议重点关注 EPC+“专利授权”双轮驱动模式下，有望收获钢结构订单超额增长的**精工钢构**；重点关注聚焦 PC 构件制造主业，21 年业绩有望超预期的**远大住工**，关注产能扩张确定性强、毛利率随产能利用率爬坡有望提升的**鸿路钢构**。

### □ 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. 绿色建筑时代全面到来，高装配率的模块化建筑有望“出圈”</b>	<b>6</b>
1.1. 发展绿色建筑是建筑业实现碳达峰重要措施	7
1.2. 高装配率的模块化建筑是绿色建筑重要实现形式	8
<b>2. 板块行情：建筑装饰小幅回调，其他基础设施建设领涨子版块</b>	<b>11</b>
2.1. 市场回顾：建筑装饰行业单月跌幅 1.4%，跑输大盘 1.0pct	11
2.2. 公司公告：重点公司信息跟踪	13
<b>3. 下游：21 年专项债拉开序幕，固定资产投资累计同比+25.6%</b>	<b>14</b>
3.1. 资金端：M2 余额 227.6 万亿元、新增社融 3.34 万亿元，城投债累计发行额高增 36.0%	14
3.2. 投资端：固定资产投资累计同比+25.6%，地产、基建修复力度强	16
3.3. 需求端：重大项目投资额同比增长+13.6%	20
<b>4. 上游：建材指数进入高位波动区间，钢材价格快速上涨后趋稳</b>	<b>22</b>
4.1. 非金属建材：水泥价格回弹、玻璃价格持续上升	22
4.2. 4 月钢材各品类单价快速上涨后趋稳，较去年同期涨幅均超 40%	23
4.3. 挖掘机销量同比增长+56.6%，开工小时数同比增加+7.7%	24
<b>5. 装配式板块跟踪</b>	<b>24</b>
5.1. 产业项目：装配式工业项目投资稳中有增，部品部件占比 34.2%	25
5.2. PC“三板”构件单价跟踪：北京、上海、深圳保持平稳	25
<b>6. 基建板块跟踪</b>	<b>26</b>
6.1. 建筑央企：中国化学、中国中冶 1-3 月新签合同额同比+20.4%、+60.7%	27
6.2. PPP 入库项目：2 月新入库项目金额 252.2 亿元，累计同比增加 65.5%	27
<b>7. 近期大事备忘</b>	<b>29</b>
<b>8. 投资建议：继续关注价值低估、成长空间足的装配式标的</b>	<b>30</b>
<b>9. 风险提示</b>	<b>31</b>

## 图表目录

图 1：绿色建筑定义和评价指标	7
图 2：“十三五”期间绿色建筑发展迅速	7
图 3：模块化建筑全流程：设计、工厂预制、运输、现场装配	8
图 4：模块化建筑优点	9
图 5：模块化建筑应用场景和应用案例：无机材料模块	10
图 6：模块化建筑应用场景和应用案例：钢结构模块	10
图 7：建筑装饰行业单月涨幅-1.4%，在申万 28 个行业中列第 22 位（2021.3.17~2021.4.16）	11
图 8：建筑装饰行业单周下跌 0.5%；除其它基础设施、房屋建设、装修装饰、园林工程板块外普跌（2021.4.9~2021.4.16）	11

图 9: 建筑装饰行业单月下跌 1.4%，除其它基础设施、国际工程承包、房屋建设板块外普跌（2021.3.17~2021.4.16）	11
图 10: 个股单周涨跌幅前五（2021.4.9~2021.4.16）	12
图 11: 个股单月涨跌幅前五（2021.3.17~2021.4.16）	12
图 12: 年度涨幅前十个股中，装配式概念股占有 3 席（2020.4.16~2021.4.16）	12
图 13: 3 月 M2 同比增加 9.4%，环比回落 0.7pct	14
图 14: 3 月当月新增社融 3.34 万亿元，社融存量同比+12.3%	14
图 15: 四川、湖北率先开启 21 地方专项债发行	14
图 16: 中小银行发展、棚户区改造分别占比 43.2%、28.3%	14
图 17: 3 月城投债发行规模 6802 亿元，同比+9.5%，21Q1 累计发行规模 1.56 万亿元，同比+36.0%	15
图 18: 1-3 月，固定资产投资累计同比+25.6%	16
图 19: 1-3 月，房地产、基建、制造业累计同比均高增	16
图 20: 1-3 月，房地产开发投资累计同比+25.6%	16
图 21: 1-3 月，土地购置面积累计同比+16.9%	16
图 22: 1-3 月，房屋新开工面积累计同比+28.2%	17
图 23: 1-3 月，房屋施工面积累计同比+11.2%	17
图 24: 1-3 月，房屋竣工面积累计同比+22.9%	17
图 25: 1-3 月，住宅竣工面积累计同比+27.1%	17
图 26: 1-3 月，商品房销售面积累计同比+63.8%	17
图 27: 1-3 月，住宅销售面积累计同比+68.1%	17
图 28: 狭义、广义基建投资累计同比分别+29.7%、+26.8%	18
图 29: 交通运输、水利环保市政投资累计同比+31.0%、+26.1%	18
图 30: 1-3 月，制造业固定资产投资累计同比+29.8%	19
图 31: 1-3 月，采矿业固定资产投资累计同比+20.8%	19
图 32: 1-2 月，工业企业利润逆势累计同增+178.9%	19
图 33: 3 月，制造业 PMI 指数 51.9%，环比上升 1.3pct	19
图 34: 截至 4 月 11 日，全国 100 大中城市累计土地规划建筑面积 3.28 亿平方米，同比-12%	20
图 35: 3 月，主要大类建材制品 PPI 环比有所回升	22
图 36: 4 月 15 日，建材综合指数单月环比+6.0%，同比+22.9%	22
图 37: 4 月 16 日，全国水泥价格指数月环比+6.1%，同比+5.0%	22
图 38: 4 月 12 日，全国浮法玻璃均价月环比+2.2%，同比+43.1%	22
图 39: 4 月 16 日，管材价格较与上月同期持平	23
图 40: 4 月 16 日，防水材料价格与上月同期持平	23
图 41: 4 月 16 日，螺纹钢单价月环比+8.0%	24
图 42: 4 月 16 日，中板单价月环比+12.1%	24
图 43: 4 月 16 日，高线单价月环比+8.2%	24
图 44: 4 月 16 日，圆钢单价月环比+5.9%	24
图 45: 3 月份，挖机销量同比+56.6%	24
图 46: 3 月份，挖机开工小时数同比+7.7%	24
图 47: 3 月装配式项目总备案数 38 个，较上月增加 3 个	25
图 48: 3 月份，河北新增装配式工业项目 12 个，占比 31.6%	25
图 49: 3 月份，PC 构件、钢结构装配式项目数分别为 10、8 个	25
图 50: 2 月份，PC 预制保温板单价维稳	26
图 51: 2 月份，PC 预制外墙板单价维稳	26

图 52: 2 月份, PC 预制叠合板单价维稳 .....	26
图 53: 2 月份, PC 预制楼梯单价维稳 .....	26
图 54: 2021 年 1-3 月, 中国化学累计新签合同额同比+20.4% .....	27
图 55: 2021 年 1-3 月, 中国中冶累计新签合同额同比+60.7% .....	27
图 56: 2020 年全年, 八大建筑央企累计新签合同总额同比增长 19.3% .....	27
图 57: 2 月份, 新入库 PPP 项目 28 个, 投资金额 252.2 亿元, 同比减少 47.6% .....	28
图 58: 2 月份, 新入库项目投资合计 252.2 亿元 .....	28
图 59: 2 月份, 交通运输投资额占比 46.5% .....	28
图 60: 2 月份, 山西新入库 PPP 项目金额 69.4 亿元, 位列第一 .....	29
图 61: 2 月份, 华南、华东、西南新入库 PPP 项目金额居前 .....	29
表 1: 各省市绿色建筑立法情况 .....	6
表 2: 湖南省绿色建筑创建行动方案与绿色建筑发展条例主要内容 .....	8
表 3: 近期行业上市公司重要公告 .....	13
表 4: 1-3 月, 铁路、公路、水利、生态环保、市政公用固定资产投资同比分别+66.6%、+25.7%、+42.5%、+39.5%和+23.5% .....	18
表 4: 截至 2021.4.16, 已披露重大项目投资额较 2020 同比高增 13.6% .....	20
表 5: 水泥价格单月环比: 京津冀、长江、华东地区月环比分别上升 9.6%、8.0%、7.4% .....	23
表 6: 浮法玻璃现货价单月环比: 9 城市普涨, 其中武汉、秦皇岛、北京涨幅高于全国均值 .....	23
表 7: 4 月 16 日, 价格单月环比看, 中板、高线、螺纹钢、圆钢分别上涨 12.1%、8.2%、8.0%、5.9% .....	23
表 8: 建筑装饰行业近期大事备忘录 .....	29
表 9: 装配式行业重点公司估值表 (2020.4.19) .....	31

## 1. 绿色建筑时代全面到来，高装配率的模块化建筑有望“出圈”

“2030 碳达峰”、“2060 碳中和”既定目标下，全国层面“绿色建筑”立法工作有望全面推进。中央部委层面，住建部于4月8日召开新闻发布会，会上透露我国将继续推动绿色建筑立法工作。省级层面看，当前江苏、浙江、宁夏、河北、辽宁、内蒙古、广东七省绿色建筑相关条例已付诸实施，山东、江西、青海三地出台了绿色建筑政府规章，为绿色建筑创建行动提供法律支撑；河南、湖南、福建、安徽、上海五地绿色建筑立法工作正在稳步推进当中。

**表 1：各省市绿色建筑立法情况**

省份	法规/规章	实施时间	最新修正版发布时间
<b>已实施</b>			
江苏	江苏省绿色建筑发展条例	2015年7月1日	2019年1月28日
浙江	浙江省绿色建筑发展条例	2016年5月1日	2020年9月24日
宁夏	宁夏回族自治区绿色建筑发展条例	2018年9月1日	-
河北	河北省促进绿色建筑发展条例	2019年1月1日	2020年7月30日
辽宁	辽宁省绿色建筑条例	2019年2月1日	-
内蒙古	内蒙古自治区民用建筑节能和绿色建筑发展条例	2019年9月1日	-
广东	广东省绿色建筑条例	2021年1月1日	-
山东	山东省绿色建筑促进办法	2019年3月1日	-
江西	江西省民用建筑节能和推进绿色建筑发展办法	2016年1月16日	2019年11月27日
青海	青海省促进绿色建筑发展办法	2017年4月1日	-
<b>当前进展</b>			
<b>尚未正式实施</b>			
河南	河南省绿色建筑发展条例	2021年3月8日，河南省住房和城乡建设厅报送省政府审查的《河南省绿色建筑条例（草案征求意见稿）》公开向社会征求意见，截止日期2021年4月6日	
湖南	湖南省绿色建筑发展条例	2021年3月31日下午，省十三届人大常委会第二十三次会议分组审议了《湖南省绿色建筑发展条例（草案）》	
福建	福建省绿色建筑发展条例	2020年9月23-24日，福建省人大环城工委王芳副主任、省住建厅法规处李智勇处长一行6人来福州开展《福建省绿色建筑发展条例（草案）》立法调研	
安徽	安徽省绿色建筑发展条例	2019年08月13日，省住建厅起草的《安徽省绿色建筑发展条例（草案征求意见稿）》向社会公开征求意见	
上海	上海市绿色建筑管理办法	2020年4月，上海市住建委发布《上海市绿色建筑管理办法（草案）》，向社会公开征求意见	

资料来源：各省市政府、人大官网，浙商证券研究所

## 1.1. 发展绿色建筑是建筑业实现碳达峰重要措施

### (1) 什么是“绿色”建筑？

绿色建筑是指在全寿命期内，最大限度地节约资源、保护环境、减少污染，为人们提供健康、舒适和高效的使用空间，实现人与自然和谐共生的建筑。根据最新的《绿色建筑评价标准》，绿色建筑的评价主要有安全耐久、健康舒适、生活便利、资源节约、环境宜居五个维度。

图 1：绿色建筑定义和评价指标



资料来源：《绿色建筑评价标准 GB/T 50378-2019》，浙商证券研究所

### (2) 为何需要立法推进绿色建筑？

回溯看：“十三五”期间绿色建筑发展迅速，立法规范势在必行。2006 年第一版《绿色建筑评价标准》发布，标志我国绿色建筑开始发展。2016-2019 年，城镇累计绿色建面从 12.5 亿方增长至超过 50 亿方，CAGR+58.7%，当年新增绿色建筑占比由 29%提升至 65%。前瞻看：绿色建筑为推进建筑业碳达峰利器。绿色建筑约有 30 项指标与碳达峰、碳中和相关：优化围护结构热工性能，提升电气设备能效水平，充分利用太阳能等再生清洁能源。根据 2020 住建部发布《绿色建筑创建行动方案》，2022 年我国绿色建筑占比将达 70%。根据住建部公开披露信息，建筑领域要在 2030 年前实现碳达峰面临诸多困难和挑战，绿色建筑是推动建筑领域如期实现碳达峰的重要措施。

图 2：“十三五”期间绿色建筑发展迅速



资料来源：住房和城乡建设部，浙商证券研究所

相较省级《绿色建筑行动方案》，当前各省实施《绿色建筑发展条例》要求更细、效力更强，助力绿色建筑发展行稳致远。以湖南省为例，《湖南省绿色建筑创建行动方案》的内容包括创建对象、总体目标、重点任务、保障措施四项，偏重目标制定及实现路径，且对相关主体不具有强制性；而《湖南省绿色建筑发展条例（草案）》的内容包括总则，规划、设计和建设，运行和改造，技术发展和激励措施，法律责任四项，对绿色建筑新建和改造、运行、拆除全过程中各相关主体的责任以法规形式进行确认。

表 2：湖南省绿色建筑创建行动方案与绿色建筑发展条例主要内容

政策文件	主要内容
湖南省绿色建筑创建行动方案	<ul style="list-style-type: none"> <li>创建对象：城镇建筑</li> <li>总体目标：到 2022 年，当年城镇新增绿色建筑竣工面积占比达到 70%，城镇新建建筑全面实施绿色设计等</li> <li>重点任务：加快既有建筑绿色改造、提高绿色建筑及其标识管理能力、推动新型建筑工业化和绿色建材应用</li> <li>保障措施：工作机制、政策支持、创建活动、宣传培训</li> </ul>
湖南省绿色建筑发展条例	<ul style="list-style-type: none"> <li>规划、设计和建设：规划、设计和建设的具体流程、应包含的内容、应遵循的要求，政府部门、设计单位、施工单位等主体的责任</li> <li>运行和改造：绿色建筑运行、既有建筑绿色改造、建筑拆除过程中建筑所有权/使用权人、政府部门的主体责任及禁止事项</li> <li>技术与激励措施：政府在产业规划、标准体系建设、激励措施等方面应当履行的责任；</li> <li>法律责任：相关主体违反本条例内容的处罚措施</li> </ul>

资料来源：湖南省人民政府网站，浙商证券研究所

## 1.2. 高装配率的模块化建筑是绿色建筑重要实现形式

### (1) 什么是模块化建筑？

模块化建筑是指采用工厂预制的集成模块在施工现场组合而成的装配式建筑。其中集成模块是指具有建筑使用功能的三维空间集成建筑单元。该建筑单元主体结构、楼板、吊顶、设备管线、内装部品都在工厂预制完成，满足各项建筑性能要求和吊装运输的性能要求，生产完成后运输至现场进行吊装作业即可完成建造工作。

图 3：模块化建筑全流程：设计、工厂预制、运输、现场装配



资料来源：新加坡建设局，浙商证券研究所

## (2) 模块化建筑优点有哪些？

模块化建筑具有装饰质量优、建造速度快、绿色环保三大优点。质量方面，模块化建筑将大部分工序由工地现场转移到工厂内，更高的自动化程度和更优的工作环境使得其装饰质量高于现场工地作业；速度方面，传统施工流程需在现场按流程作业，而模块化建筑工厂和施工现场可同步进行互不干扰，加快了施工速度，现场单模块安装时间压缩到以“小时计”；环保方面，模块化建筑几乎杜绝了现场作业的粉尘、噪声污染，工厂智能化生产可节约耗材，且模块化建筑可反复拆改，可在全寿命周期内实现减碳、节能。

图 4：模块化建筑优点



资料来源：预制建筑网，浙商证券研究所

## (3) 可关注投标的

国内行业龙头提前布局模块化建筑业务，应用场景丰富。从结构和材料维度，模块化建筑可分为钢结构、混凝土两大类，除此之外，远大住工开发了硅基复合材料建筑模块产品 BOX Modul。相关行业巨头根据自身禀赋，开展模块化建筑业务，目前主要参与者有：远大住工旗下远大模块科技、中国建筑国际旗下海龙建筑科技、香港有利集团旗下有利华建筑科技、中集集团旗下中集模块化建筑等。主要类型及应用场景大致分为两类：

### 1) 无机材料模块化建筑（混凝土、硅基复合材料）

➤ **远大模方 BOX Modul:** 远大住工 2021 年 3 月 28 日新发布的 BOX Modul 产品定位为高端旅居空间，面向客户主要是民宿投资，采用硅基复合材料建造，强度高、热工性能好、现场快速建造。远大旗下模块化建筑可重复拆装移动，实现二次利用，降低投资风险，为民宿文旅市场建设提供新选择。根据公司公告，21Q1 模块化建筑业务新签代理合作协议对应销售金额 7.5 亿元。

➤ **有利华建筑科技:** 旗下产品主要面向香港地区供应。香港屋宇署于 2017 年在全港范围内推广“组装合成”工法（MiC，即 Modular Integrated Construction），即指将工厂制造的已完成内饰及配件的模块化组件运送至工地，利用“先装后嵌”工法减少现场用工量和湿作业。以香港将军澳百胜角消防处纪律部队宿舍项目为例，该项目共有 5 座 16 层左右高楼，合计 3800 个组件单元，项目建设工期约 3 个半月，较传统作业提前 6-8 个月。

图 5：模块化建筑应用场景和应用案例：无机材料模块

混凝土模块建筑



远大住工  
远大魔方  
BROAD  
BOX MODUL





**硅基复合材料**  
强度：比普通混凝土高5倍以上  
热工性能：优越  
耐候性：寿命超百年



惠州工厂MIC  
组件生产



最后一个盒子  
吊装完成



完工外立面



内装修

**Yau Lee Group**



有利华建筑产业化科技(深圳)有限公司  
Yau Lee Wah Building Industrialization Technologies (Shenzhen) Company Limited

- 将军澳百胜角消防处纪律部队宿舍
- 3800个组件
- 单盒5-10分钟装嵌

- 项目完成仅需**3个半月**
- 预计比传统作业**提前6-8个月**

资料来源：公司官网，浙商证券研究所

## 2) 钢结构模块化建筑

- **海龙建筑科技**：依托中建系统内部设计、施工和项目承接优势，旗下模块化产品采用标准化设计、工厂化生产、一体化装修、便捷化施工和信息化管理，主要面向大陆和香港市场。应用案例方面，规模较大项目主要有深圳市社区幼儿园、香港防疫隔离医院等。
- **中集模块化建筑**：公司研发钢结构集成模块体系集设计、制造、监造、运输于一体，整合了中集集团的集成制造优势，可以实现一栋建筑 80%-90%工程量在工厂预制完成，施工现场只需要完成剩下 10%左右的搭装工作，至少减少 50%以上的现场施工时间，工程安装现场基本无扬尘和建筑垃圾，建筑垃圾减量化下直接减少建造过程碳排放。

图 6：模块化建筑应用场景和应用案例：钢结构模块

钢结构模块



CIMC 中集  
中集模块化建筑






酒店(希尔顿、万豪、洲际) 学生公寓 临时性营地房 雄安市民服务中心

华为东莞台科院云数据中心、中集集团总部综合楼  
前海深港创新中心




**中国建策国际集团有限公司**  
CHINA STATE CONSTRUCTION INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED  
(香港联合交易所上市之有限公司)  
(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

**广东海龙建筑科技有限公司**  
GUANGDONG HAILONG CONSTRUCTION TECHNOLOGY COMPANY LIMITED

- 深圳市社区幼儿园
- 模块化的面积为1.36万平方米
- 建设周期仅**4个月**

- 香港竹篙湾临时防疫隔离中心
- 73天建造700个模块单位
- 提供1400张床位

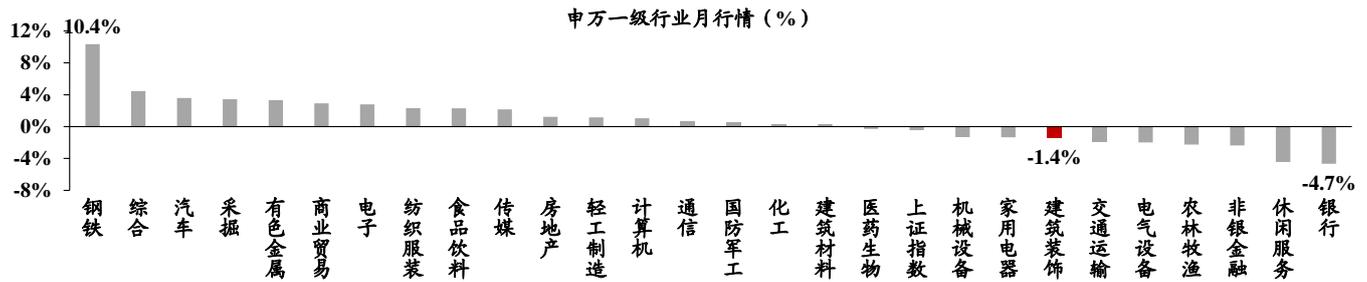
资料来源：公司官网，浙商证券研究所

## 2. 板块行情：建筑装饰小幅回调，其他基础建设领涨子版块

### 2.1. 市场回顾：建筑装饰行业单月跌幅 1.4%，跑输大盘 1.0pct

建筑装饰行业单月跌幅-1.4%，在申万 28 个一级行业中列第 22 位，同期上证指数跌幅 0.4%，相对收益跑输大盘 1.0pct。行业单周涨幅-0.5%，同期上证指数跌幅 0.7%，相对收益跑赢大盘 0.2pct。

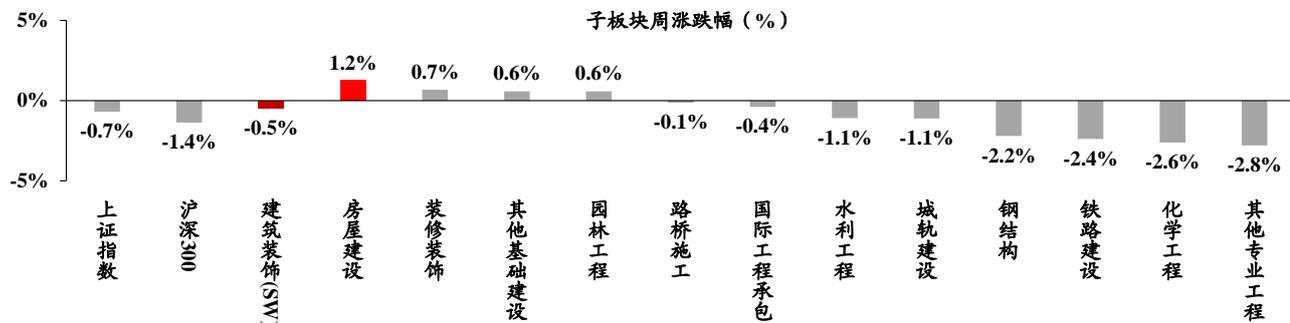
图 7：建筑装饰行业单月涨幅-1.4%，在申万 28 个行业中列第 22 位（2021.3.17~2021.4.16）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

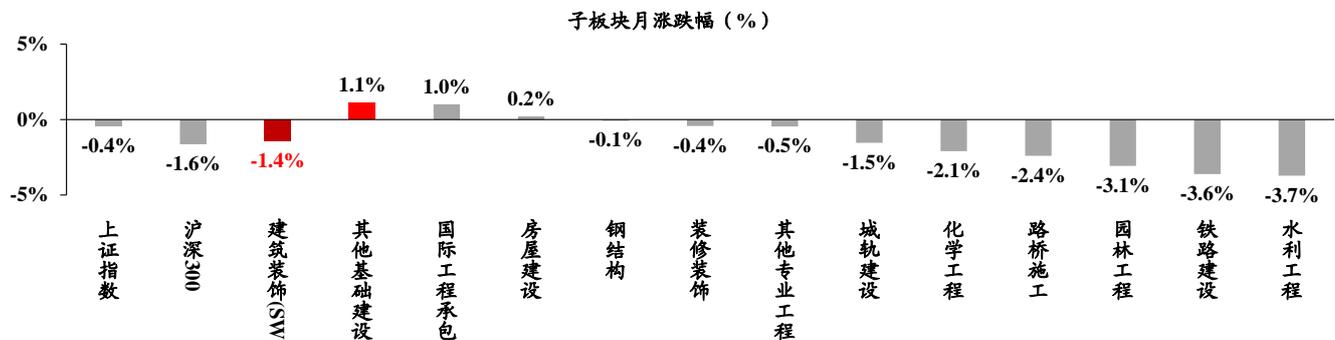
**建筑装饰各子板块：**其他基础建设、国际工程承包、房屋建设板块单月涨幅分别为 1.1%、1.0%、0.2%，其余板块月内普跌；房屋建设、装修装饰、其他基础建设、园林工程板块单周涨幅分别为 1.2%、0.7%、0.6%、0.6%，其他板块周内普跌。

图 8：建筑装饰行业单周下跌 0.5%；除其它基础设施、房屋建设、装修装饰、园林工程板块外普跌（2021.4.9~2021.4.16）



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 9：建筑装饰行业单月下跌 1.4%，除其它基础设施、国际工程承包、房屋建设板块外普跌（2021.3.17~2021.4.16）

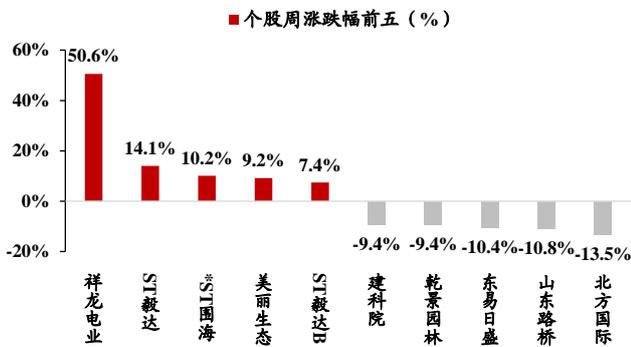


资料来源：Wind，浙商证券研究所

个股行情:

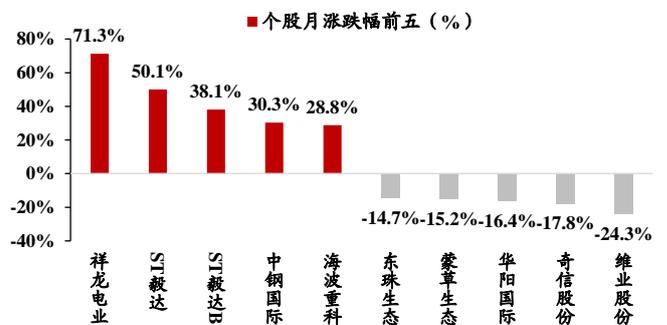
- 单周涨幅前五分别为: 祥龙电业(50.6%)、ST 毅达(14.1%)、\*ST 围海(10.2%)、美丽生态(9.2%)、ST 毅达 B(7.4%); 跌幅前五分别为: 北方国际(-13.5%)、山东路桥(-10.8%)、东易日盛(-10.4%)、乾景园林(-9.4%)、建科院(-9.4%)。
- 单月涨幅前五分别为: 祥龙电业(71.3%)、ST 毅达(50.1%)、ST 毅达 B(38.1%)、中钢国际(30.3%)和海波重科(28.8%); 跌幅前五分别为: 维业股份(-24.3%)、奇信股份(-17.8%)、华阳国际(-16.4%)、蒙草生态(-15.2%)和东珠生态(-14.7%)。
- 年度行情方面, 鸿路钢构以涨幅 236.5% 拔得头筹, 与另外 2 支装配式概念股远大住工、森特股份居年度涨幅前十。作为住建系统推动新型建筑工业化抓手, 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 10: 个股单周涨跌幅前五 (2021.4.9~2021.4.16)



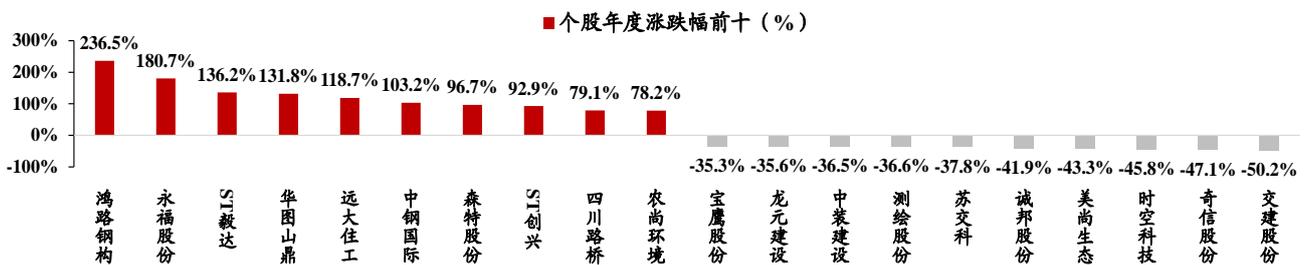
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 11: 个股单月涨跌幅前五 (2021.3.17~2021.4.16)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 年度涨幅前十个股中, 装配式概念股占有 3 席 (2020.4.16~2021.4.16)



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 3：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>增发</b>		
杭萧钢构	3月23日	公司于2021年3月23日收到证监会出具的《关于核准杭萧钢构股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可〔2021〕866号），核准公司非公开发行不超过215,373,741股新股。
<b>债券发行</b>		
葛洲坝	4月2日	证监会同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过130亿元公司债券的注册申请。
<b>可转债</b>		
东湖高新	3月19日	公司公开发行155,000.00万元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2021]802号文核准
<b>重大投资</b>		
鸿路钢构	4月14日	公司出资设立全资子公司“安徽鸿路钢结构工程有限公司”（暂定，最终以工商核准为准）。新成立的公司注册资金10000万元，公司以自有资金出资人民币10000万元，持有该公司100%股权。
<b>公司回购</b>		
中国建筑	4月7日	因公司首期、第二期和第三期A股限制性股票计划部分激励对象的限制性股票不符合解锁条件，公司决定回购注销上述限制性股票，公司本次用于回购限制性股票的资金全部为自有资金，回购款项合计人民币57,398,329.86元，合计拟回购注销限制性股票16,903,667股。
金螳螂	4月1日	公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，回购的股份拟用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购的资金总额不超过30,000万元人民币（含）且不低于15,000万元人民币（含），回购股份价格不超过15元/股。预计可回购股份数量约为10,000,000股-20,000,000股，约占公司当前总股本的0.37%-0.75%
<b>股东回报计划</b>		
中工国际	4月8日	公司发布未来三年（2021-2023年）股东回报规划：公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配，除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，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母公司可供分配利润的10%。公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。
<b>股权激励</b>		
筑博设计	4月10日	形式为第一类限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币A股普通股股票。股票数量为299.00万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额10,000.00万股的2.99%。激励对象共计71人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的高级管理人员、中层管理人员及核心骨干人员（包含外籍员工）。授予价格为12.87元/股。

资料来源：wind，浙商证券研究所

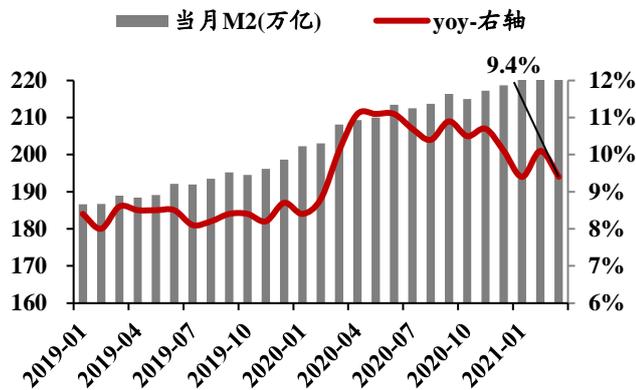
### 3. 下游：21 年专项债拉开序幕，固定资产投资累计同比+25.6%

#### 3.1. 资金端：M2 余额 227.6 万亿元、新增社融 3.34 万亿元，城投债累计发行额高增 36.0%

##### (1) M2 余额同比+9.4%，新增社融 3.34 万亿元

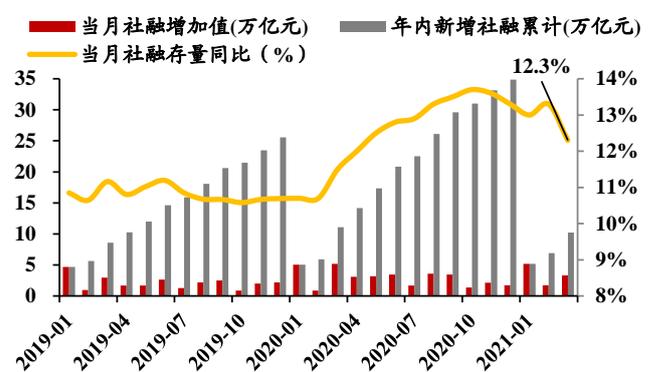
3 月 M2 余额达 227.6 万亿元，同比+9.4%，增速较 2 月回落 0.7pct。3 月社融增量：当月新增社融 3.34 万亿元，较上年同期减少 1.84 万亿元，其中政府债券净融资 3131 亿元，同比减少 3213 亿元。存量方面：截至 3 月末，社融存量 294.6 万亿元，同比增长 12.3%，其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 179.51 万亿元，同比增长 13%。

图 13：3 月 M2 同比增加 9.4%，环比回落 0.7pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：3 月当月新增社融 3.34 万亿元，社融存量同比+12.3%

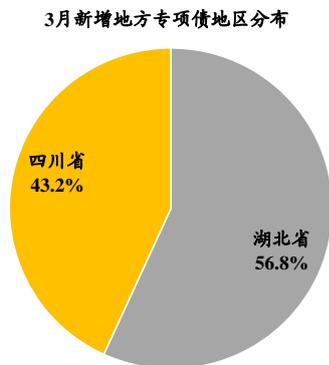


资料来源：Wind，浙商证券研究所

##### (2) 专项债：21 年地方专项债发行正式开启，3 月新增 264 亿元

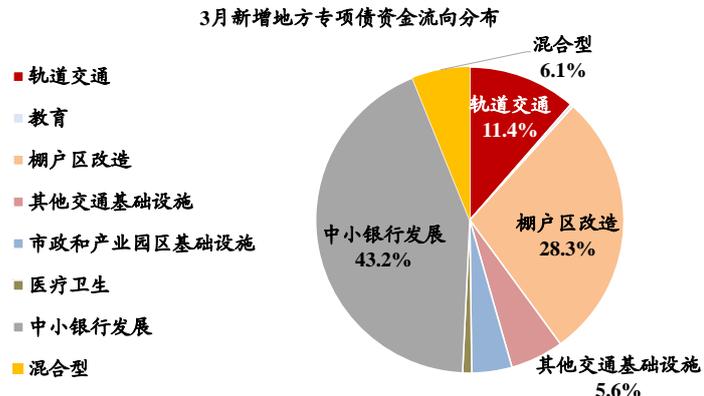
3 月新增地方专项债 264 亿元，较去年同期减少 1042.7 亿元。从发行省份看，四川、湖北两地率先开启地方专项债发行工作，分别新增地方专项债 114 亿元、150 亿元；从债券资金投向看，资金主要投向中小银行发展和棚户区改造领域，两者合计发行 188.8 亿元，占比 71.5%，剩余领域合计发行 75.2 亿元，占比 28.5%。

图 15：四川、湖北率先开启 21 地方专项债发行



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 16：中小银行发展、棚户区改造分别占比 43.2%、28.3%



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

**(3) 城投债：发行规模看，3月同比稳增9.5%，21年第一季度累计同比高增36.0%**

中债标准口径下：2021年3月份，全国共发行城投债906只，较去年同期增加131只，增幅16.9%；发行额合计6802亿元，同比稳增9.5%；净融资额2051亿元，同比减少49.7%。2021年第一季度，全国共发行城投债2093只，发行额1.56万亿元，同比高增36.0%，净融资额6472亿元，同比减少7.5%。

**图 17：3月城投债发行规模 6802 亿元，同比+9.5%，21Q1 累计发行规模 1.56 万亿元，同比+36.0%**

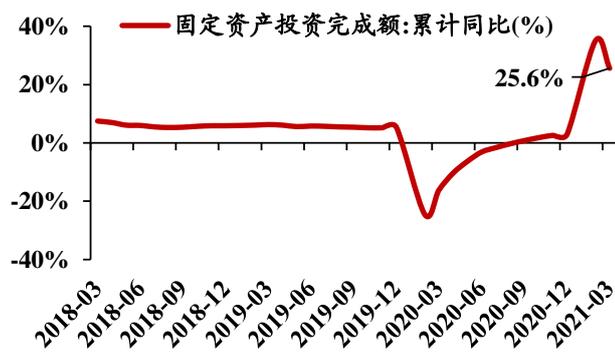
截至2021.3.31	规模（亿元）			数量（只）			净融资额（亿元）		
	2021	2020	yoy	2021	2020	yoy	2021	2020	yoy
12月	-	3321	-	-	471	-	-	309	-
11月	-	3586	-	-	470	-	-	781	-
10月	-	3770	-	-	471	-	-	1222	-
9月	-	4453	-	-	583	-	-	1526	-
8月	-	4215	-	-	548	-	-	1256	-
7月	-	3102	-	-	419	-	-	862	-
6月	-	3507	-	-	464	-	-	1495	-
5月	-	2519	-	-	319	-	-	678	-
4月	-	6257	-	-	747	-	-	3625	-
3月	6802	6213	9.5%	906	775	16.9%	2051	4078	-49.7%
2月	2657	2314	14.8%	369	277	33.2%	1075	1141	-5.8%
1月	6158	2960	108.1%	818	385	112.5%	3346	1777	88.3%
<b>前3月合计</b>	<b>15618</b>	<b>11487</b>	<b>36.0%</b>	<b>2093</b>	<b>1437</b>	<b>45.7%</b>	<b>6472</b>	<b>6997</b>	<b>-7.5%</b>

资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.2. 投资端：固定资产投资累计同比+25.6%，地产、基建修复力度强

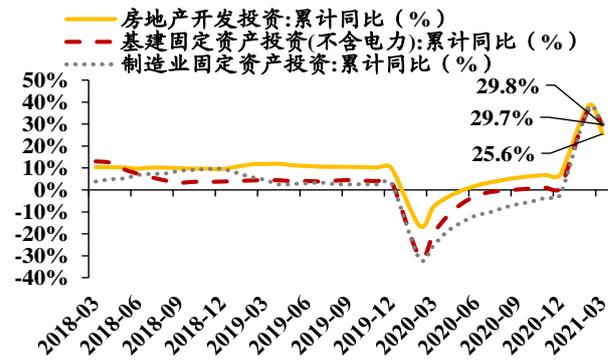
2021年1-3月份，全国固定资产投资累计完成9.6万亿元，同比高增25.6%。从三大主要领域来看，房地产、基础建设、制造业固定资产投资累计同比分别为：+25.6%、+29.7%、+29.8%。根据浙商宏观组测算，固定资产投资继续修复中，从与2019年相比的两年复合增速看，地产、基建、制造业投资两年平均增长7.6%，2.3%和-2.0%，地产、基建相对较强，制造业投资偏弱。

图 18：1-3 月，固定资产投资累计同比+25.6%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 19：1-3 月，房地产、基建、制造业累计同比均高增



资料来源：Wind，浙商证券研究所

#### (1) 房地产：1-3 月，房地产开发投资完成额累计同比+25.6%

1-3 月，房地产开发投资完成额累计同比+25.6%，从各环节指标看：

- 土地购置：购置面积累计 2301 万平方米，同比+16.9%。
- 新开工：新开工面积累计 3.6 亿平方米，同比+28.2%。
- 施工：房屋施工面积累计 79.8 亿平方米，同比+11.2%。
- 竣工：房屋竣工面积 1.9 亿平方米，累计同比+22.9%；其中住宅竣工面积 1.4 亿平方米，累计同比+27.1%。
- 销售：商品房累计销售面积 3.6 亿平方米，同比+63.8%，销售金额累计同比+88.5%；其中，住宅销售面积累计 3.2 亿平方米，累计同比+68.1%，销售金额累计同比+95.5%。

图 20：1-3 月，房地产开发投资累计同比+25.6%



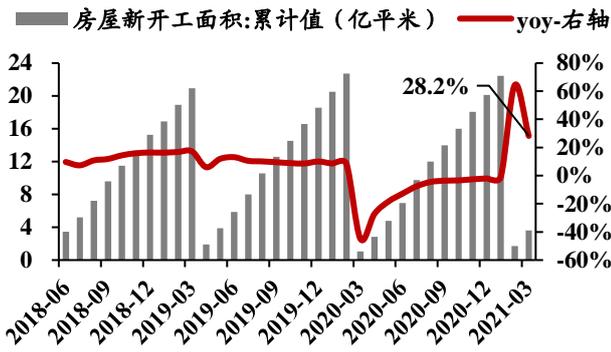
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 21：1-3 月，土地购置面积累计同比+16.9%



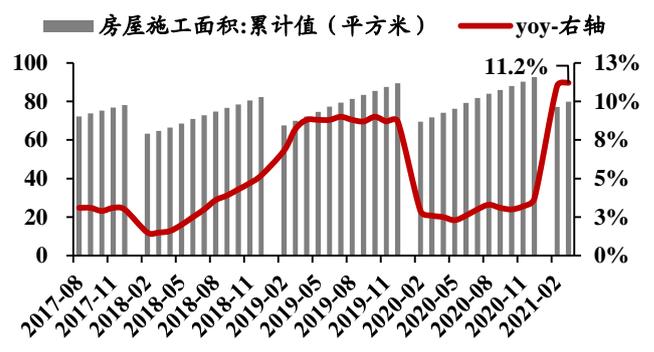
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 22: 1-3 月, 房屋新开工面积累计同比+28.2%



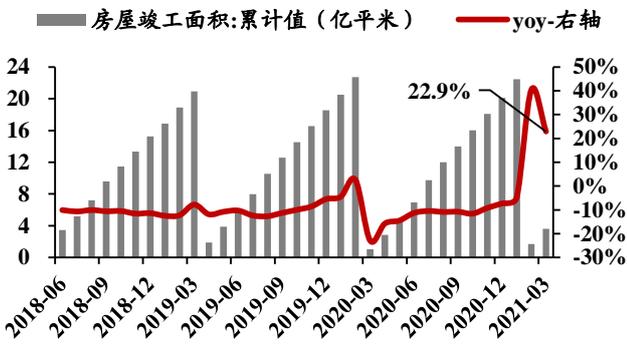
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 23: 1-3 月, 房屋施工面积累计同比+11.2%



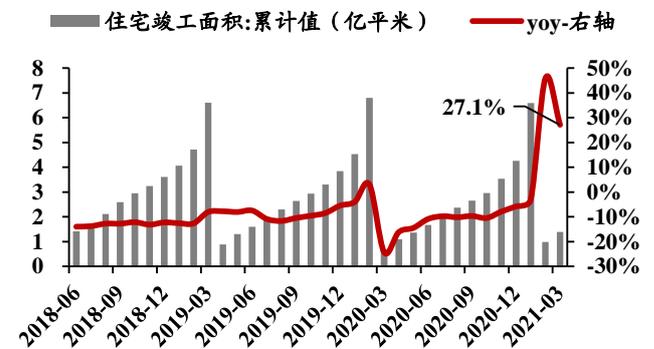
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 24: 1-3 月, 房屋竣工面积累计同比+22.9%



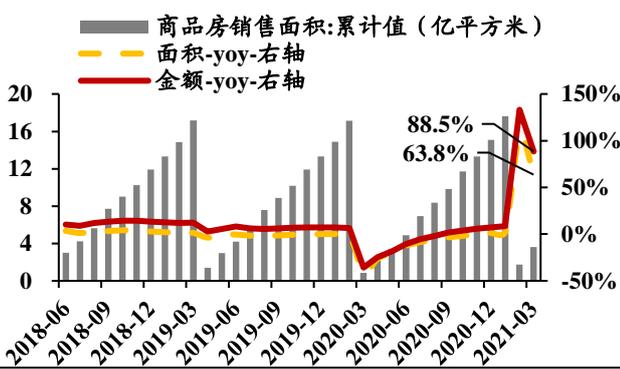
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 25: 1-3 月, 住宅竣工面积累计同比+27.1%



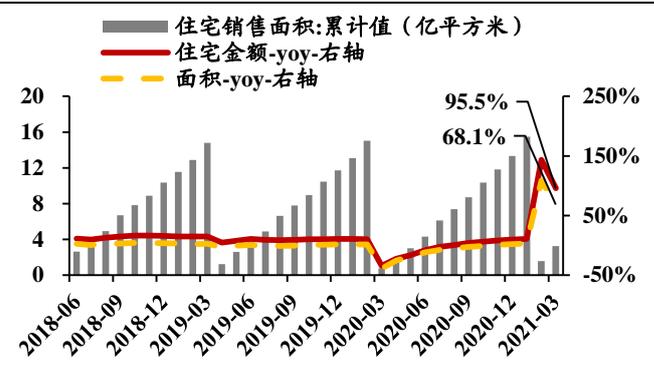
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 26: 1-3 月, 商品房销售面积累计同比+63.8%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 27: 1-3 月, 住宅销售面积累计同比+68.1%



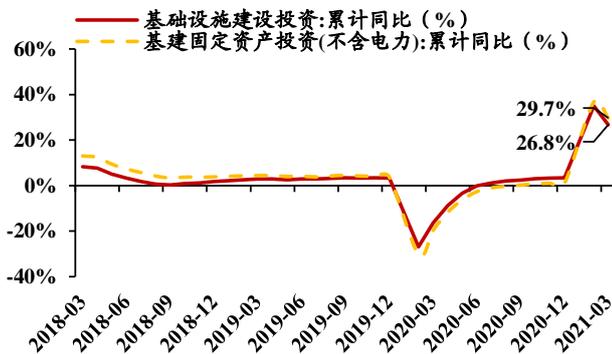
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

**(2) 基建：1-3月基建投资（不含电力）累计同比+29.7%**

1-3月，狭义基建（不含电力）、广义基建累计同比分别+29.7%、+26.8%，从细分板块看：

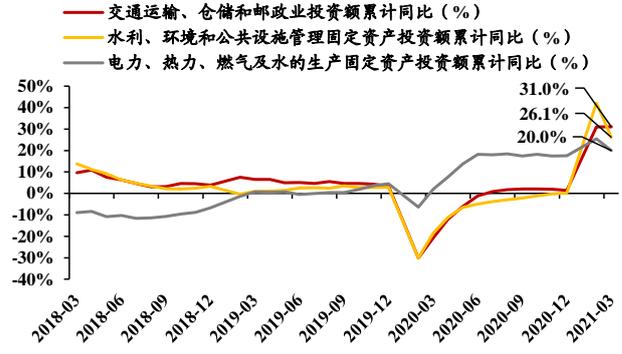
- **交通运输仓储邮政：**交通运输仓储邮政业固定资产投资累计+31.0%。各子板块投资力度均高增：铁路、公路固定资产投资累计同比+66.6%、+25.7%；水运固定资产投资累计同比+58.1%；航空固定资产投资累计同比+84.5%。
- **水利环保市政：**水利环保市政业固定资产投资累计+26.1%。各子板块：水利固定资产投资累计同比+42.5%；生态环保固定资产投资累计同比+39.5%；公共设施管理业（大市政）固定资产投资累计同比+23.5%。

图 28：狭义、广义基建投资累计同比分别+29.7%、+26.8%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 29：交通运输、水利环保市政投资累计同比+31.0%、+26.1%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 4：1-3月，铁路、公路、水利、生态环保、市政公用固定资产投资同比分别+66.6%、+25.7%、+42.5%、+39.5%和+23.5%

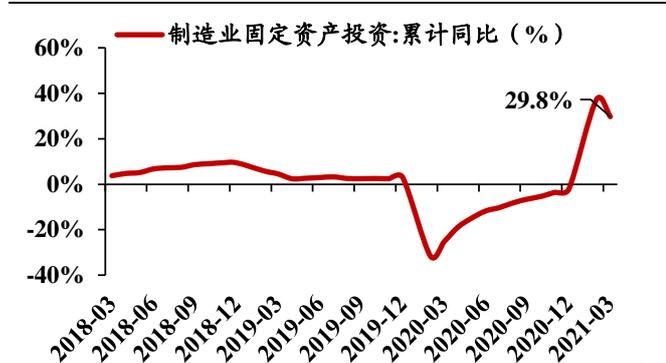
固定资产投资累计同比	2021-03	2021-02	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06
基建固定资产投资（不含电力）	29.7%	36.6%	0.9%	1.0%	0.7%	0.2%	-0.3%	-1.0%	-2.7%
基建固定资产投资	26.8%	35.0%	3.4%	3.3%	3.0%	2.4%	2.0%	1.2%	-0.1%
交通运输、仓储和邮政业	31.0%	31.0%	1.4%	2.0%	2.1%	2.1%	1.7%	0.9%	-1.2%
铁路	66.6%	52.9%	-2.2%	2.0%	3.2%	4.5%	6.4%	5.7%	2.6%
公路	25.7%	30.7%	1.8%	2.2%	2.7%	3.0%	2.9%	2.4%	0.8%
水运	58.1%	9.5%	7.1%	2.7%	-1.9%	0.1%	-0.1%	0.2%	-11.8%
航运	84.5%	-15.1%	-19.3%	-22.1%	-28.4%	-36.4%	-36.3%	-39.6%	-44.6%
水利、环境和公共设施管理业	26.1%	42.2%	0.2%	-0.3%	-1.2%	-2.1%	-2.9%	-3.8%	-4.9%
水利管理	42.5%	47.2%	4.5%	3.1%	2.7%	0.9%	1.2%	2.9%	0.4%
生态保护	39.5%	8.6%	8.5%	6.1%	4.7%	-0.1%	-0.4%	-1.3%	2.5%
公共设施管理业	23.5%	42.3%	-1.4%	-1.8%	-2.5%	-3.3%	-3.9%	-5.2%	-6.2%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	20.0%	25.5%	17.6%	17.5%	18.2%	17.5%	18.4%	18.0%	18.2%
电力热力	25.5%	17.0%	16.8%	16.9%	16.1%	18.1%	18.2%	19.3%	15.4%
燃气	5.9%	8.6%	10.8%	16.4%	14.6%	12.6%	11.2%	10.5%	9.3%
供水	30.9%	22.4%	21.7%	22.5%	22.7%	21.2%	19.8%	17.7%	11.0%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

**(3) 工业：1-3 月制造业、采矿业固定资产投资累计同比分别+29.8%、+20.8%**

1-3 月，制造业固定资产投资累计同比增长 29.8%；采矿业固定资产投资累计同比增长 20.8%。1-2 月，工业企业利润总额累计同比+178.9%，较 19 年同期+72.1%，工业企业利润强势恢复。3 月，国内 PMI 指数 51.9%，环比上升 1.3pct，其中生产指数环比上升 2.0 个百分点至 53.9%，新订单指数环比上升 2.1pct 至 53.6%。

图 30：1-3 月，制造业固定资产投资累计同比+29.8%



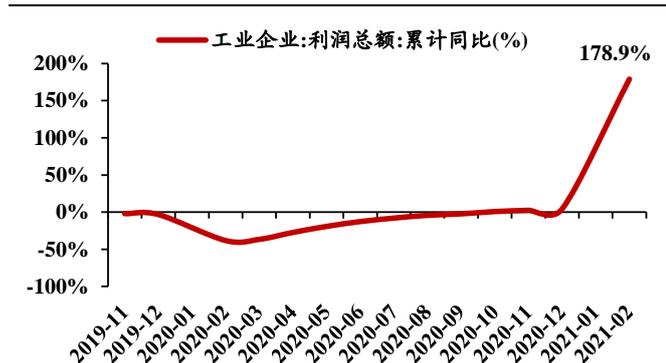
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 31：1-3 月，采矿业固定资产投资累计同比+20.8%



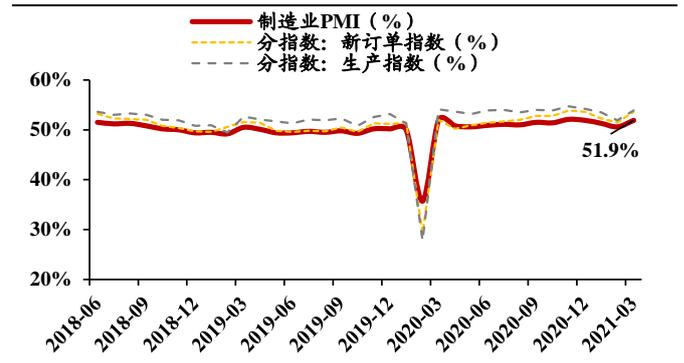
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 32：1-2 月，工业企业利润逆势累计同增+178.9%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 33：3 月，制造业 PMI 指数 51.9%，环比上升 1.3pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3.3. 需求端：重大项目投资额同比增长+13.6%

#### (1) 截至 4.11，大中城市累计供应土地建面、纯住宅建面同比分别-12%、+27%

截至 4 月 11 日，全国 100 大中城市累计土地规划建筑面积 3.28 亿平方米，同比-12%，环比上升 7pct。从土地用途看：住宅类、商服类、工业类累计土地规划建筑面积同比分别-8%、-26%、-13%，其中，纯住宅累计土地规划建筑面积相较 20 年同期增加 27%。

图 34：截至 4 月 11 日，全国 100 大中城市累计土地规划建筑面积 3.28 亿平方米，同比-12%

供应土地规划建面	周度 (万方)		年初累计 (亿方)					
	截至 2021.4.11	2021	2020	2021		2020		YoY
				建面	占比	建面	占比	
总建面	3403	1801	3.28	100%	3.73	100%	-12%	
其中：住宅类	2704	1048	1.54	47%	1.68	45%	-8%	
其中：住宅	1838	547	1.06	32%	0.84	22%	27%	
其中：商住综合	867	502	0.47	14%	0.84	22%	-44%	
商服类	208	115	0.31	9%	0.42	11%	-26%	
工业类	429	547	1.32	40%	1.51	41%	-13%	
其他	62	90	0.11	3%	0.13	3%	-12%	

资料来源：Wind，浙商证券研究所

#### (2) 重大项目建设：21 年，已披露重大项目投资额同比增长 13.6%。

省级层面看，21 年重大项目投资金额同比高增 13.6%。截至 4 月 16 日，已有 20 省份公布 2021 年重大项目投资金额，合计超 8 万亿元，较 2020 大幅增加 13.6%。上述 20 个省份中，除陕西、内蒙古外，其余省份 2021 年度投资额均高于 2020 年。存量续建项目方面，12 个已披露具体数据省份中，有 8 个省份存量续建数量占比超 50%，存量续建项目处于高位。从基建项目看，北京、上海、湖南、四川、重庆、宁夏基建项目数量占比均超 30%（共 9 省份披露）；从基建投资额看，北京、江苏、上海、贵州、宁夏 21 年基建项目投资占比分别 24%、41%、42%、26%、51%。

表 5：截至 2021.4.16，已披露重大项目投资额较 2020 同比高增 13.6%

区域	省份	项目总数	项目总投资 (亿元)	2021 年投资额 (亿元)	2020 年投资额 (亿元)	YoY (%)	2021 年续建项目		2021 年基建类项目			
							总数	占比	总数	占比	额度 (亿元)	占比
华北	北京	300	13000	2780	2523	10.2%	180	60%	100	33%	662	24%
	天津	-	-	2872	2105	36.4%	-	-	-	-	-	-
	河北	682	11897	2811	2402	17.0%	318	47%	-	-	-	-
	内蒙古	407	12238	5051	5059	-0.2%	-	-	-	-	-	-
	山西	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
东北	黑龙江	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	吉林	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	辽宁	2002	8208	-	-	-	-	-	-	-	-	-
华东	山东	1600	31000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	江苏	240	-	5530	5410	2.2%	-	-	36	15%	2266	41%
	浙江	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

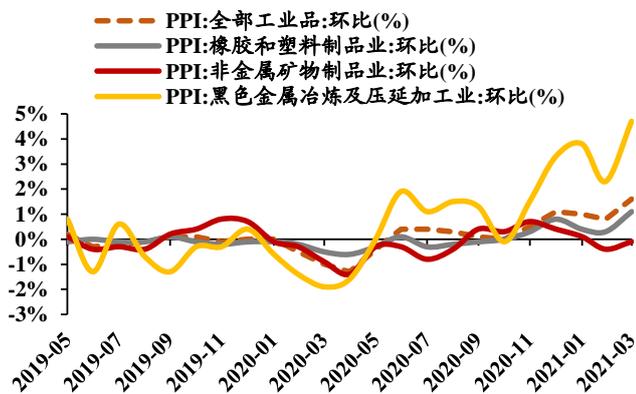
区域	省份	项目总数	项目总投资 (亿元)	2021 年投资额 (亿元)	2020 年投资额 (亿元)	YoY(%)	2021 年续建项目		2021 年基建类项目			
							总数	占比	总数	占比	额度 (亿元)	占比
	上海	166	-	1506	1500	0.4%	128	77%	53	32%	629	42%
	安徽	7851		14800	13055	13.4%	4941	63%				
	江西	461	15397	3371	2390	41.0%	201	44%	84	18%	-	-
	福建	1557	-	5239	5005	4.7%	-	-	-	-	-	-
	河南	1371	44000	11000	8372	31.4%	-	-	-	-	-	-
华中	湖北	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	湖南	301	18900	4194	3050	37.5%	201	67%	119	40%	-	-
	广东	-	-	8000	6565	21.9%	-	-	-	-	-	-
华南	海南	129	3810	782	677	15.5%	97	75%	-	-		
	广西	1650	31785	2974	2899	2.6%	882	53%	-	-	-	-
	四川	700	-	-	-	-	489	70%	270	39%	-	-
	重庆	894	28000	3532	3445	2.5%	-	-	367	41%		
西南	云南	805	48000	5778	4400	31.3%	227	28%	-	-	-	-
	贵州	4071	-	7401	7262	1.9%	1483	36%	953	23%	1910	26%
	西藏	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	陕西	542	21900	4295	4600	-6.6%	312	58%	-	-	-	-
	新疆	350	16493				160	46%				
西北	甘肃	208	11209	1878	1779	5.6%	116	56%	-	-	-	-
	宁夏	1140	-	1540	1445	6.6%			414	36%	786	51%
	青海	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计		27427	超 31.6 万亿	超 9.5 万亿	超 8.4 万亿	13.6%	-	-	-	-	-	-

资料来源：各省、市、自治区政府网站，浙商证券研究所

## 4. 上游：建材指数进入高位波动区间，钢材价格快速上涨后趋稳

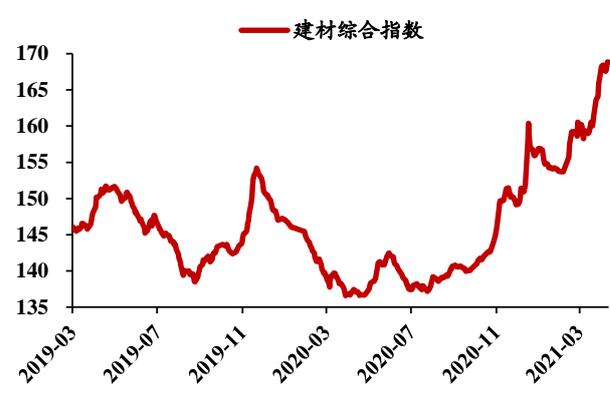
3月PPI环比+1.6%（前值+0.8%），从建材细分门类看，橡胶和塑料制品、非金属矿物制品、黑色金属加工三个建材大类行业PPI环比分别+1.1%（前值+0.3%）、-0.1%（前值-0.4%）、+4.7%（前值+2.3%），较前值均有所回升。建材综合指数方面，自2月中下旬起，建材价格持续上行，回到年初高点，3月以来，供需缺口驱动上游价格向中游价格传递，叠加“碳中和”背景下唐山、内蒙古等地陆续开展限产工作，建材价格指数在高位持续波动。4月15日，建材综合指数168.88点，单月环比+6.0%，较20年同期上涨+22.9%。

图 35：3月，主要大类建材制品 PPI 环比有所回升



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 36：4月15日，建材综合指数单月环比+6.0%，同比+22.9%



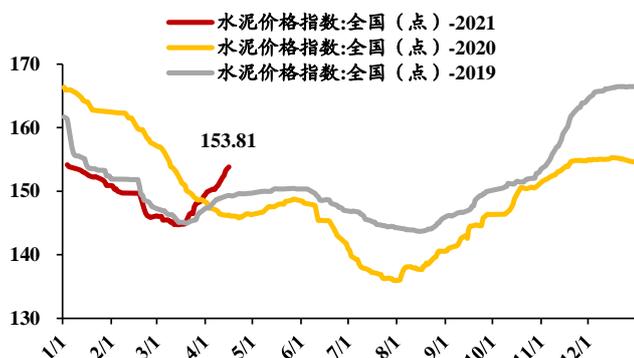
资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 4.1. 非金属建材：水泥价格回弹、玻璃价格持续上升

#### (1) 水泥、玻璃：价格指数月环比分别+6.2%、+2.2%

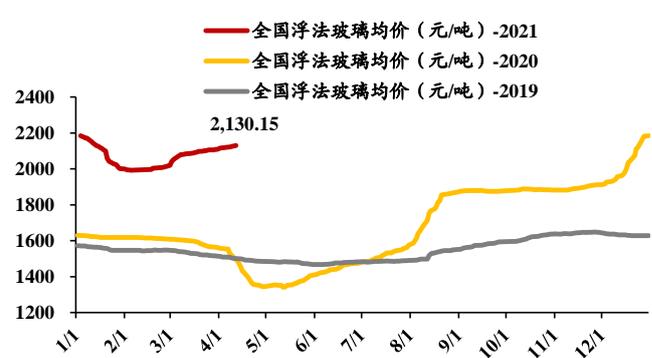
- 水泥价格：水泥价格回弹，截至4月16日，全国水泥价格指数153.81点，单月环比+6.2%，较20年同期上升5.2%。分区域看，各区域价格均普涨，京津冀、长江、华东地区月环比分别上升9.6%、8.0%、7.4%，领涨全国。
- 玻璃价格：玻璃价格略有上升，4月12日，全国浮法玻璃均价月环比+2.2%，同比+43.1%。分区域看，北京、武汉、秦皇岛3城浮法玻璃单月环比分别+3.9%、+8.0%、2.6%，涨幅高于全国均值。

图 37：4月16日，全国水泥价格指数月环比+6.1%，同比+5.0%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 38：4月12日，全国浮法玻璃均价月环比+2.2%，同比+43.1%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 6：水泥价格单月环比：京津冀、长江、华东地区月环比分别上升 9.6%、8.0%、7.4%

水泥价格指数变动	全国	长江	东北	华北	华东	西北	西南	京津冀	珠江-西江
2021-4-16									
月环比 (%)	6.2%	8.0%	1.7%	1.3%	7.4%	1.5%	5.8%	9.6%	1.9%
同比 (%)	5.2%	10.2%	14.5%	-3.7%	8.2%	2.7%	2.5%	3.5%	-3.7%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 7：浮法玻璃现货价单月环比：9 城市普涨，其中武汉、秦皇岛、北京涨幅高于全国均值

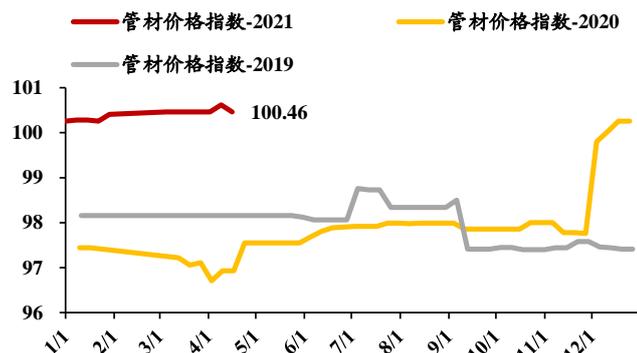
浮法玻璃现货均价	全国	北京	上海	广州	成都	沈阳	武汉	西安	秦皇岛	济南
2021-04-12										
月环比 (%)	2.2%	3.9%	1.0%	0.2%	1.4%	0.0%	8.0%	2.1%	2.6%	1.3%
同比 (%)	43.1%	47.9%	43.7%	52.6%	46.6%	29.0%	53.2%	28.7%	40.6%	46.0%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

(2) 管材与防水材料价格指数均与上月同期持平

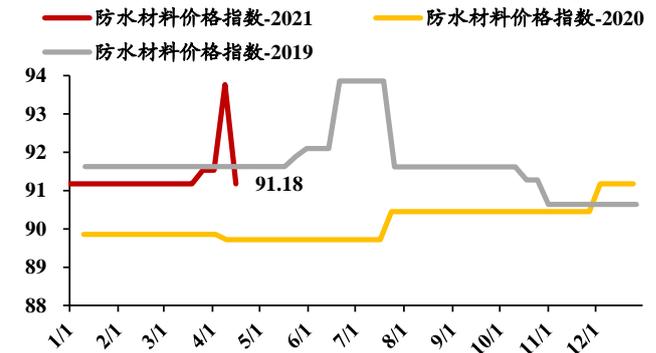
4 月 16 日，管材价格指数 100.46 点，防水材料价格指数 91.18 点，均与上月同期持平。

图 39：4 月 16 日，管材价格较与上月同期持平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 40：4 月 16 日，防水材料价格与上月同期持平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

4.2. 4 月钢材各品类单价快速上涨后趋稳，较去年同期涨幅均超 40%

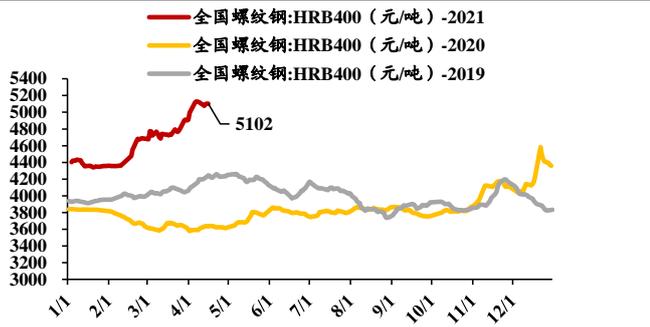
4 月 16 日，中板、高线、螺纹钢、圆钢单价月环比分别上涨 12.1%、8.2%、8.0%、5.9%，钢材价格自 4 月初快速上升，近期趋于平稳。从旬环比看，中板、高线、圆钢、螺纹钢旬环比分别+4.6%、+4.3%、+3.9%、-0.3%；4 月钢材价格同比涨幅显著，中板、圆钢、螺纹钢、高线价格同比分别高增 52.1%、52.0%、40.4%、40.4%。

表 8：4 月 16 日，价格单月环比看，中板、高线、螺纹钢、圆钢分别上涨 12.1%、8.2%、8.0%、5.9%

钢材价格变动	螺纹钢	中板	高线	圆钢
2021-4-16	HRB400 Φ16-25mm	Q235 20mm	6.5:HPB300	Q235Φ20
旬环比(%)	-0.3%	4.6%	4.3%	3.9%
月环比(%)	8.0%	12.1%	8.2%	5.9%
同比(%)	40.4%	52.1%	40.4%	52.0%

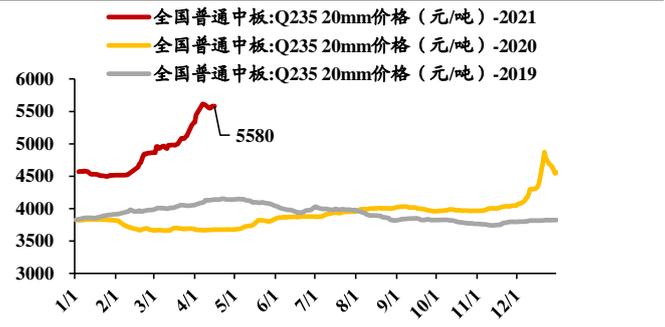
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 41: 4 月 16 日, 螺纹钢单价月环比+8.0%



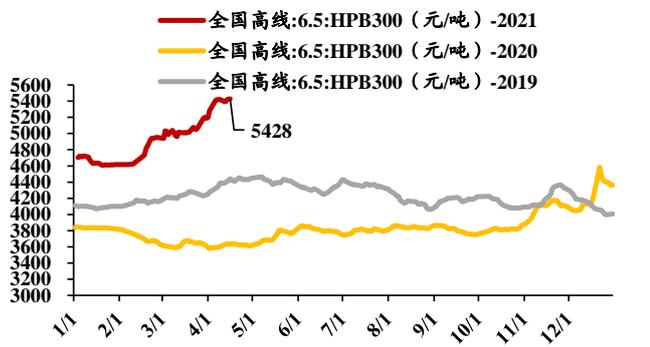
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 42: 4 月 16 日, 中板单价月环比+12.1%



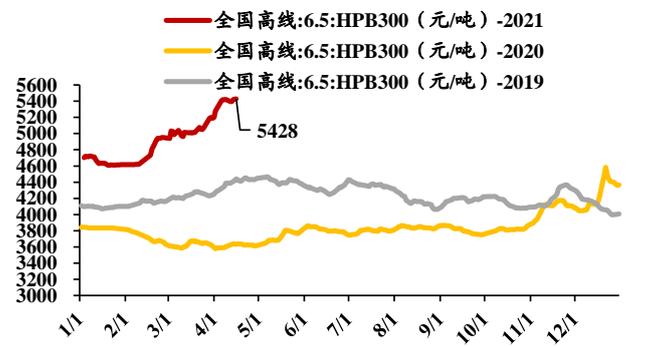
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 43: 4 月 16 日, 高线单价月环比+8.2%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 44: 4 月 16 日, 圆钢单价月环比+5.9%

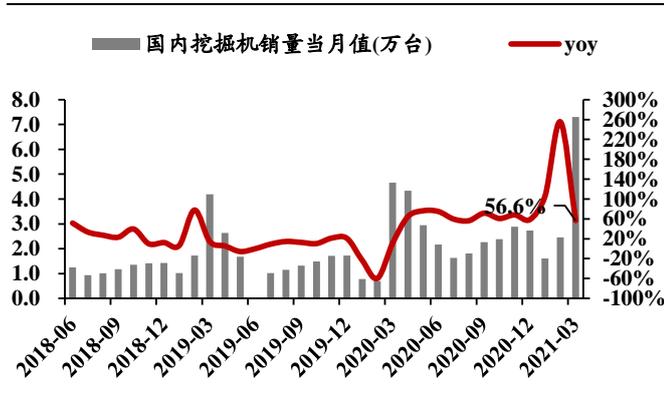


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 4.3. 挖掘机销量同比增长+56.6%，开工小时数同比增加+7.7%

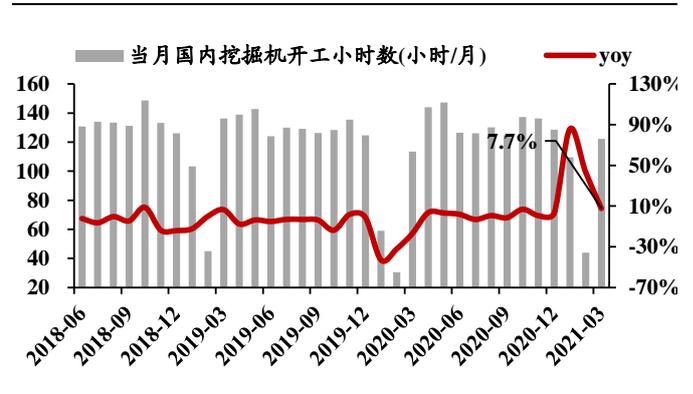
3 月份, 当月国内售出挖掘机 7.3 万台, 同比增长+56.6%, 增速较上月缩窄 198.9pct; 国内挖掘机开工小时数 122 小时, 同比+7.7% (前值+47.1%)。

图 45: 3 月份, 挖机销量同比+56.6%



资料来源: Wind, 国家统计局, 浙商证券研究所

图 46: 3 月份, 挖机开工小时数同比+7.7%



资料来源: Wind, 国家统计局, 浙商证券研究所

## 5. 装配式板块跟踪

### 5.1. 产业项目：装配式工业项目投资稳中有增，部品部件占比 34.2%

从数量上看：装配式工业项目投资稳中有增。2021 年 3 月份，装配式工业项目备案数合计 38 个。较上月增加 3 个，环比增加 8.6%，较 20 年同期减少 116 个，同比减少 75.3%。

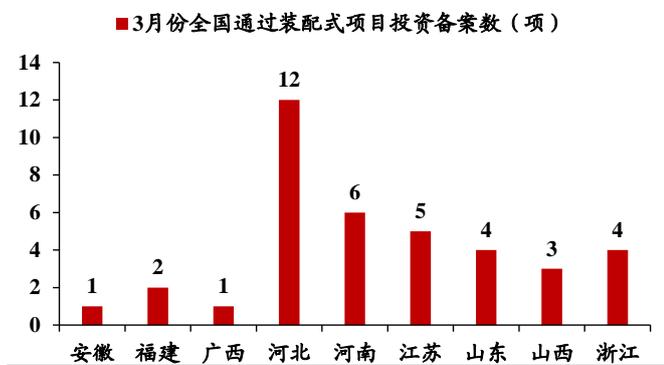
图 47：3 月装配式项目总备案数 38 个，较上月增加 3 个



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

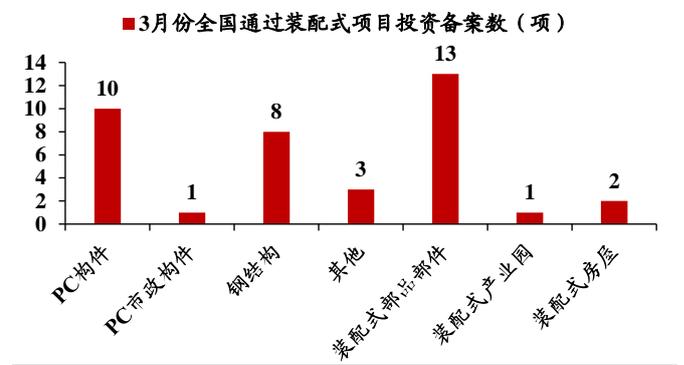
从地域分布看：2021 年 3 月份，河北新增装配式工业项目 12 个，占比 31.6%，领跑全国。河北、河南、江苏、山东、浙江等地装配式投资项目数均超过 3 个。从装配式项目类型看：装配式部品部件、PC 构件、钢结构依旧是三大主要构成类型，合计占比 81.6%，PC 构件、钢结构工业项目数分别为 10、8 个。

图 48：3 月份，河北新增装配式工业项目 12 个，占比 31.6%



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 49：3 月份，PC 构件、钢结构装配式项目数分别为 10、8 个



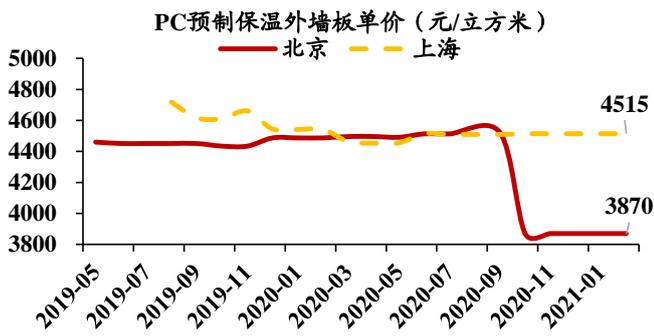
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，浙商证券研究所

### 5.2. PC“三板”构件单价跟踪：北京、上海、深圳保持平稳

2021年2月份，北京、上海、深圳PC“三板”构件地方定额稳定，较20年12月均没有变化。从地区来看：

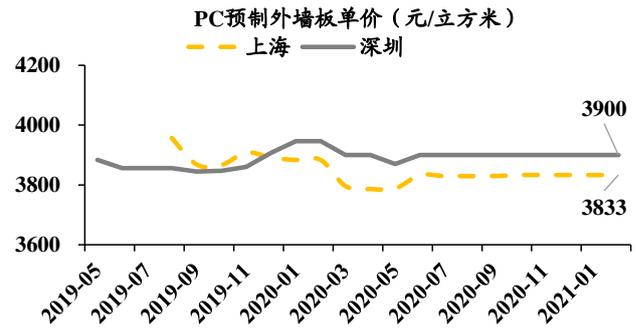
- 北京：自20年10月“三板”构件价格涨跌大幅变动后，21年月价格与去年12月持平。2月PC预制保温外墙板价格3870元/立方米；PC预制叠合板单价3810元/立方米；PC预制楼梯板单价3600元/立方米，价格已处于稳定区间。
- 上海、深圳：构件价格长期维稳，2月价格与去年12月持平。

图 50：2 月份，PC 预制保温板单价维稳



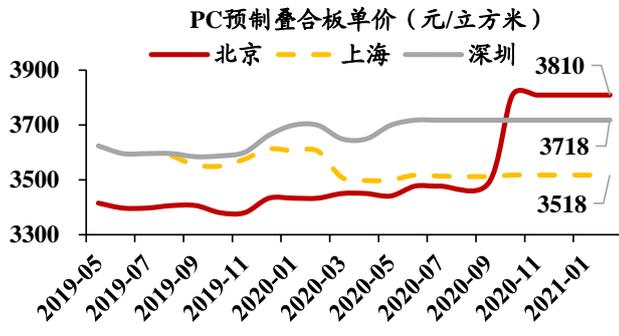
资料来源：中建科技，浙商证券研究所

图 51：2 月份，PC 预制外墙板单价维稳



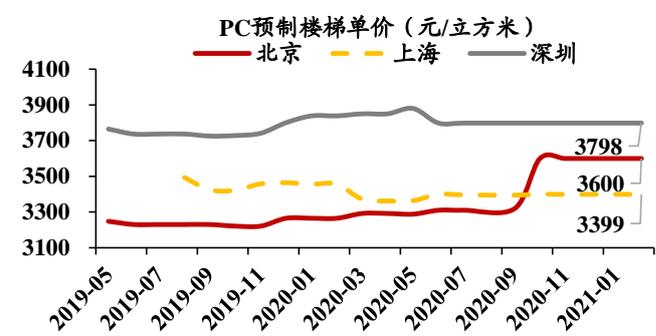
资料来源：中建科技，浙商证券研究所

图 52：2 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 53：2 月份，PC 预制楼梯单价维稳



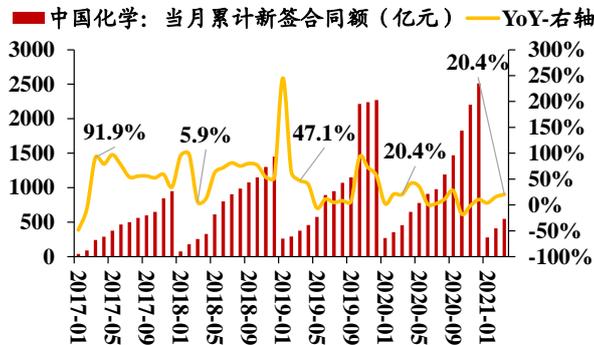
资料来源：中建科技，浙商证券研究所

## 6. 基建板块跟踪

### 6.1. 建筑央企：中国化学、中国中冶 1-3 月新签合同额同比+20.4%、+60.7%

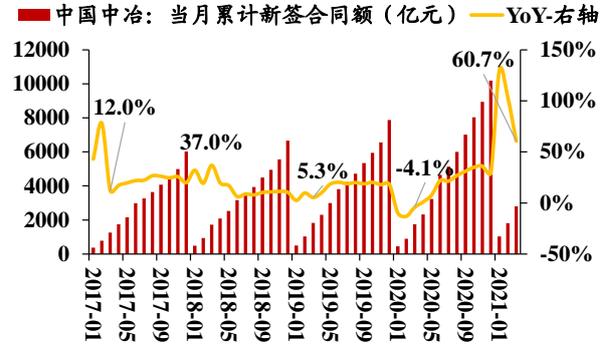
月度累计新签订单看，2021年1-3月，中国化学、中国中冶累计新签合同额分别为546.8亿元、2805.7亿元，同比分别增长20.4%、60.7%。

图 54：2021 年 1-3 月，中国化学累计新签合同额同比+20.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

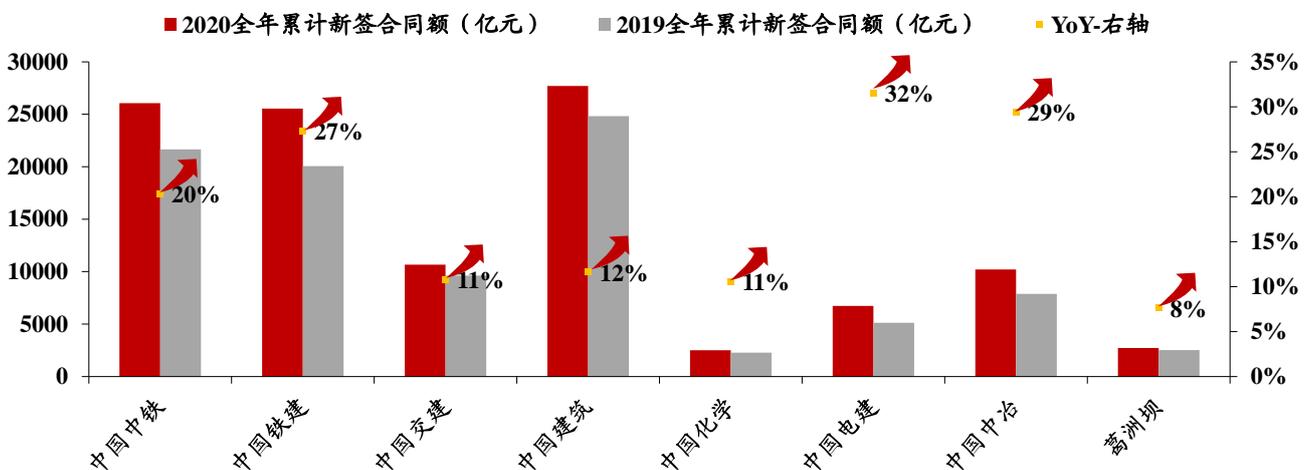
图 55：2021 年 1-3 月，中国中冶累计新签合同额同比+60.7%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

全年来看，八大建筑央企 2020 年全年累计新签订单总额 11.2 万亿元，较 2019 年增加 1.8 万亿元，同比增长 19.3%。分公司看，中国中铁、中国铁建新签订单合同额高位快增，同比分别+20.4%、+27.3%；中国电建、中国中冶新签订单合同额高速增长，同比分别+31.5%、29.4%；中国建筑、中国交建、中国化学、葛洲坝保持稳健增长，同比分别+11.4%、+10.6%、+10.5%和+7.6%。

图 56：2020 年全年，八大建筑央企累计新签合同总额同比增长 19.3%

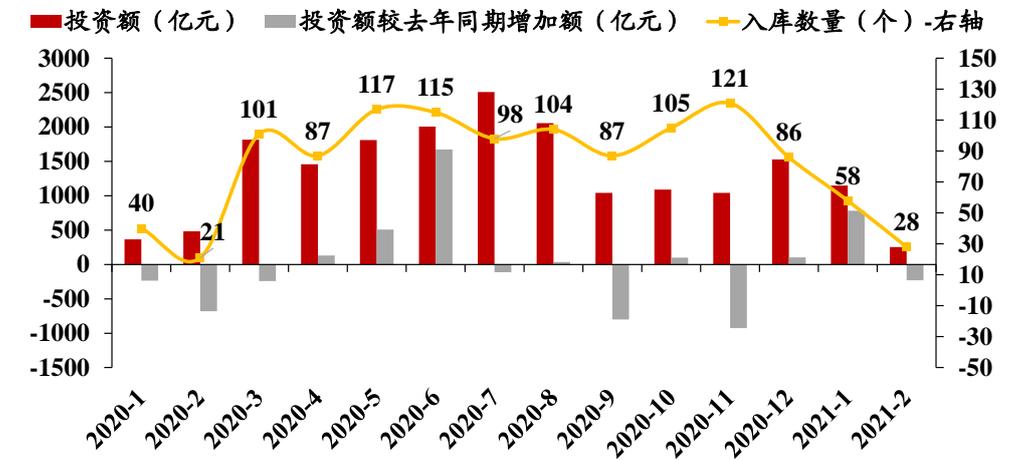


资料来源：Wind，公司公告，浙商证券研究所

### 6.2. PPP 入库项目：2 月新入库项目金额 252.2 亿元，累计同比增加 65.5%

**规模、数量方面：**2021年2月，新入库PPP项目28个，较20年同期增加7个；投资总金额252.2亿元，同比减少47.6%。年度累计看，2021年1-2月，新入库PPP项目86个，较20年同期增加25个；投资总金额1399.3亿元，累计同比增加65.5%。

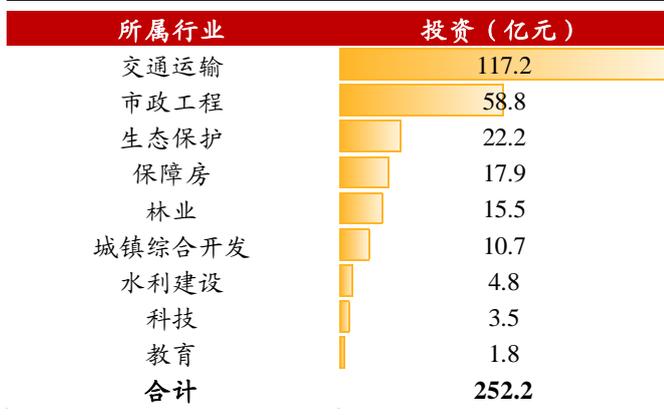
**图 57：2 月份，新入库 PPP 项目 28 个，投资金额 252.2 亿元，同比减少 47.6%**



资料来源：财政部，浙商证券研究所

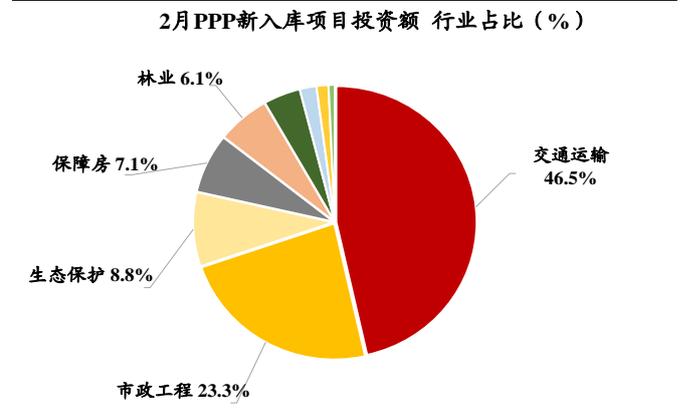
**行业分布方面：**2月份新入库项目中，交通运输继续领跑，投资金额117.2亿元，占比46.5%，市政工程、生态保护、保障房、林业投资金额均超15亿元，分别占比23.3%、8.8%、7.1%、6.1%；剩余行业投资合计20.8亿元，占比8.2%。

**图 58：2 月份，新入库项目投资合计 252.2 亿元**



资料来源：财政部，浙商证券研究所

**图 59：2 月份，交通运输投资额占比 46.5%**



资料来源：财政部，浙商证券研究所

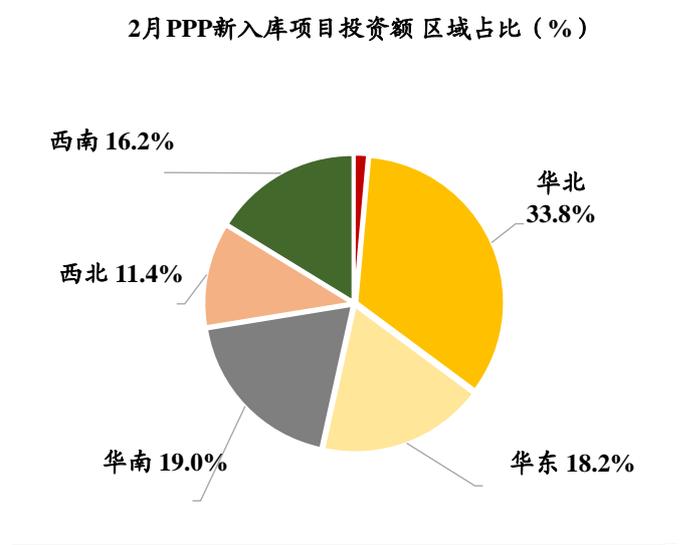
**地区分布方面:** 2月新入库项目中,按省份看:山西投资金额 69.4 亿元,占比 27.5%,位列第一,江西、广西、重庆投资金额分别为 30.5 亿元、30.2 亿元、28.1 亿元,排名靠前。按区域看,华北地区投资金额最大,占比 33.8%,华南、华东、西南分布较均匀,分别占比 19.0%、18.2%、16.2%。

图 60: 2 月份,山西新入库 PPP 项目金额 69.4 亿元,位列第一

省份	项目总投资 (亿元)
山西省	69.4
江西省	30.5
广西壮族自治区	30.2
重庆市	28.1
新疆维吾尔自治区	20.9
广东省	17.7
福建省	15.5
云南省	12.7
河北省	9.2
陕西省	7.8
内蒙古自治区	4.7
黑龙江省	2.9
天津市	2.0
吉林省	0.7
合计	252.2

资料来源: 财政部, 浙商证券研究所

图 61: 2 月份,华南、华东、西南新入库 PPP 项目金额居前



资料来源: 财政部, 浙商证券研究所

## 7. 近期大事备忘

表 9: 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>		
地铁设计	4月20日	召开临时股东大会
鸿路钢构	4月21日	召开年度股东大会
中材国际	4月21日	召开临时股东大会
设研院	4月21日	召开年度股东大会
江河集团	4月22日	召开年度股东大会
岭南股份	4月26日	召开临时股东大会
北方国际	4月27日	召开年度股东大会
华电重工	4月28日	召开临时股东大会
中岩大地	4月28日	召开年度股东大会
广田集团	5月7日	召开年度股东大会

资料来源: Wind, 公司公告, 浙商证券研究所

## 8. 投资建议：继续关注价值低估、成长空间足的装配式标的

### 板块布局方面：

(1) 绿色建筑立法在途，模块化建筑质量优、建造速度快、绿色环保，完美契合“绿色”目标。建议重点关注装配式板块，关注布局模块化建筑的相关建筑类标的：远大住工、中铁装配等。

(2) 根据当前时点统计数据，21年省级重大项目投资金额同比高增13.6%，建议重点关注估值底部位置、新签&在手订单充足的头部基建央企：中国铁建、中国中铁、中国交建、中国建筑。

### 重点推荐个股方面：

(1) 建议重点关注EPC+“专利授权”双轮驱动模式下，有望收获钢结构订单超额增长的精工钢构；

(2) 建议重点关注以及聚焦PC构件制造主业，21年业绩有望超预期的远大住工。

(3) 建议关注产能扩张确定性强、毛利率随产能利用率爬坡有望提升的鸿路钢构。

- **精工钢构：**成长逻辑兑现，夯实传统业务+EPC持续转型下，业绩向上空间足。公司2020年实现营收114.8亿元/yoy+12.2%、实现归母净利润6.5亿元/yoy+60.7%，成长逻辑逐步兑现；钢结构分包工业建筑板块营收同比+7.16%，高客户粘性稳固传统业务基本盘；高毛利率业务EPC业务占营收比重由19年6.96%提升至20年20.1%，转型战略已现成效；预测21-23年利润CAGR+25.1%，21年利润8.25亿元，22年10.33亿，对应21年PE仅12.5倍、22年PE仅10.0倍。相较行业平均PE，公司价值被低估。
- **远大住工：**B端21Q1新签订单高增+273.3%，C端BOX系列新品发售，双轮驱动下21年业绩有望超预期回升。B端业务：21Q1PC构件新签订单11.62亿元，同比高增+273.3%，在手订单59.98亿元，同比高增+54.8%，订单量高增为业绩提升带来确定性；C端业务：公司3月28日发布模块化建筑BOX Modul系列新品，兼具性能好、建造快、价格低、可移动等诸多优势，有望继美宅之后成为公司业绩新增长极。预测21-23年利润CAGR+70.2%，预期21年利润6.24亿，22年8.12亿，对应21年PE仅12.7倍、22年PE仅9.7倍。21年业绩空间大、弹性足，公司价值被低估。
- **鸿路钢构：**21Q1经营数据持续强化公司中期逻辑，精细化管理和产能优势不断增强大体量订单快速交付能力。21Q1新签合同额52.42亿元，同比高增92.01%，环比+9.48%，大订单（超万吨/亿元）合同额12.8亿元，占当季新签合同额24.4%，较20年全年大订单新签占比13.8%提升10.6pct。从中期维度看，公司22年底产能预期提升至500万吨，产能优势将得到进一步巩固，有望凭借精细化管理和产能优势，不断增强大体量订单快速交付能力，持续构筑竞争壁垒。

**表 10：装配式行业重点公司估值表（2020.4.19）**

证券代码	证券简称	市值	PE					PB
		亿元	2020A	TTM	2021E	2022E	2023E	LF
<b>装配式制造、施工</b>								
002541.SZ	鸿路钢构	281	35.1	35.1	24.4	19.1	14.9	5.0
2163.HK	远大住工	79	36.6	0.0	12.7	9.7	7.4	1.9
600496.SH	精工钢构	103	15.8	15.9	12.5	10.0	8.0	1.5
600477.SH	杭萧钢构	85	11.7	11.7	12.2	9.9	7.4	2.1
002135.SZ	东南网架	74	27.4	27.4	17.2	13.0	11.2	1.7
002743.SZ	富煌钢构	31	-	23.4	16.5	12.5	-	1.0
300374.SZ	中铁装配	34	237.7	237.7	32.5	21.3	17.1	2.2
<b>装配式设计</b>								
002949.SZ	华阳国际	39	22.3	22.3	16.6	12.5	13.2	3.2
<b>装配式装修</b>								
002081.SZ	金螳螂	252	-	10.6	9.0	7.9	-	1.5
002375.SZ	亚厦股份	104	-	33.7	19.9	15.8	-	1.3

资料来源：Wind，浙商证券研究所

注：精工钢构、远大住工、鸿路钢构为浙商建筑覆盖标的，其余公司数据采用 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>