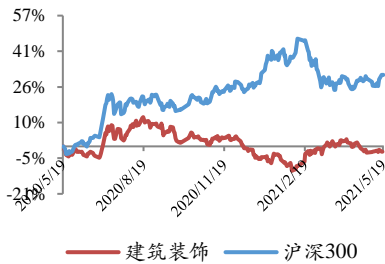


专题：建筑板块 2020 年度及 2021Q1 业绩综述

行业评级：增持

报告日期：2021-05-19

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

相关报告

1. 两部门确定智慧城市基础设施首批试点城市 2021-05-10
2. 专题：2021Q1 建筑板块持仓分析 2021-04-26
3. 十六部门发布数字家庭相关指导意见 2021-04-18

主要观点：

● 建筑行业 2020 年度及 2021Q1 业绩综述

1) **房屋建设**：房屋建设板块 2020 年整体营收增速 12.77%，归母净利润增速 4.49%；2021Q1 营收增速 52.24%，归母净利润增速 46.38%。其中业绩增速较快的公司为**高新发展、华阳国际、祥龙电业**；

2) **装修装饰**：装修装饰板块 2020 年整体营收增速-5.55%，归母净利润增速-33.55%；2021Q1 营收增速 47.38%，归母净利润增速 512.58%。其中业绩增速较快的公司为**江河集团、风雨筑、大丰实业**；

3) **园林工程**：园林工程板块 2020 年整体营收增速-4.77%，归母净利润扭亏为盈；2021Q1 营收增速 84.02%，归母净利润亏损同比收窄。其中业绩增速较快的公司为**蒙草生态、ST 毅达**；

4) **基础建设**：基础建设板块 2020 年整体营收增速 12.96%，归母净利润增速 4.79%；2021Q1 营收增速 57.72%，归母净利润增速 83.21%。其中业绩增速较快的公司为**山东路桥、成都路桥、东湖高新**；

5) **专业工程**：专业工程板块业绩分化明显，其中对外工程和钢结构是增速最快的细分赛道。专业工程板块 2020 年整体营收增速 30.04%，归母净利润增速 12.34%；2021Q1 营收增速 66.69%，归母净利润增速 61.86%。其中业绩增速较快的公司为**中钢国际、鸿路钢构、三维工程、海波重科、陕西建工**。

● 投资建议

1) 装配式建筑是当前确定性和成长性较高的赛道。当前钢结构存在公共设施和住宅带来的需求催化，同时未来 3-5 年是供给扩张及优化时期，将与政策驱动形成共振；行业长期将进入提价阶段，龙头盈利水平有望提升。推荐**鸿路钢构**，建议关注**精工钢构、杭萧钢构**以及装配式装修产业链相关标的**亚厦股份、金螳螂、江河集团**；

2) 基建板块方面，宏观层面，2021 年作为“十四五”开局之年预计将迎来基建项目落地开工高峰，公募 REITs 试点中长期有望显著缓解基建投融资问题；微观层面，当前建筑央企估值位于底部，但业绩上行通道已持续两个季度，2021H1 预计较高增速仍将延续，估值修复具备较大确定性。建议关注**中国建筑、中国铁建、中国中冶、中国电建**；

3) 对外工程方面，“一带一路”战略在“十四五”期间预计仍将持续且高质量推进，海外经济复苏、经贸协定签署等因素将提供催化剂，建议关注**中钢国际、中材国际**。

● 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

正文目录

1	专题：建筑板块 2020 年度及 2021Q1 业绩综述	4
1.1	核心观点	4
1.2	投资建议	8
2	本周行情回顾	9
3	本周动态跟踪	11
3.1	行业重要动态	11
3.2	重点公司公告一览	12
4	本周重点数据观察	13
4.1	投资相关数据	13
4.2	上下游相关数据	15
4.3	房地产相关数据	16
5	风险提示	17

图表目录

图表 1 华安建筑板块样本公司及业绩情况.....	4
图表 2 各细分板块 2020A 营收情况.....	8
图表 3 各细分板块 2020A 归母净利润情况.....	8
图表 4 各细分板块 2021Q1 营收情况.....	8
图表 5 各细分板块 2021Q1 归母净利润情况.....	8
图表 6 本周各行业涨跌幅排名.....	9
图表 7 本周建筑装饰各子行业涨跌幅排名.....	10
图表 8 本周建筑装饰涨跌幅居前个股.....	10
图表 9 本周各行业 PE (TTM) 排名.....	10
图表 10 本周建筑装饰各子板块 PE 估值水平.....	11
图表 11 本周建筑装饰各子板块 PB 估值水平.....	11
图表 12 本周 A 股建筑企业中招标情况.....	13
图表 13 重点宏观数据概览 (截至 2021 年 3 月).....	13
图表 14 中国制造业采购经理指数走势.....	14
图表 15 中国综合 PMI 产出指数走势.....	14
图表 16 非制造业商务活动 PMI 走势.....	14
图表 17 服务业商务活动 PMI 走势.....	14
图表 18 建筑业 PMI 走势.....	14
图表 19 建筑业新订单 PMI 走势.....	14
图表 20 固定资产投资累计完成额及同比增速 (%).....	15
图表 21 房地产开发累计投资额及同比增速 (%).....	15
图表 22 基建投资及细分项目累计同比 (%).....	15
图表 23 2019/2020 专项债发行额当月值对比 (亿元).....	15
图表 24 粗钢累计表观消费量及同比增速 (万吨, %).....	15
图表 25 水泥累计产量及同比增速 (万吨, %).....	15
图表 26 主要企业工程机械销量累计同比增速 (%).....	16
图表 27 中国建筑海外订单占比 (%).....	16
图表 28 房屋新开工面积累计同比增速.....	16
图表 29 房屋竣工面积累计同比增速.....	16
图表 30 房屋施工面积累计同比增速.....	16
图表 31 商品房销售面积累计同比增速.....	16

1 专题：建筑板块 2020 年度及 2021Q1 业绩综述

1.1 核心观点

我们选取了 140 家主要建筑上市公司作为样本，并分为房屋建设、装饰装修、园林工程、基础建设、专业工程共建筑五大细分板块。

1) 房屋建设：房屋建设板块 2020 年整体营收增速 12.77%，归母净利润增速 4.49%；2021Q1 营收增速 52.24%，归母净利润增速 46.38%。其中业绩增速较快的公司为高新发展、华阳国际、祥龙电业。

2) 装饰装修：装饰装修板块 2020 年整体营收增速-5.55%，归母净利润增速-33.55%；2021Q1 营收增速 47.38%，归母净利润增速 512.58%。其中业绩增速较快的公司为江河集团、风雨筑、大丰实业。

3) 园林工程：园林工程板块 2020 年整体营收增速-4.77%，归母净利润扭亏为盈；2021Q1 营收增速 84.02%，归母净利润亏损同比收窄。其中业绩增速较快的公司为蒙草生态、ST 毅达。

4) 基础建设：基础建设板块 2020 年整体营收增速 12.96%，归母净利润增速 4.79%；2021Q1 营收增速 57.72%，归母净利润增速 83.21%。其中业绩增速较快的公司为山东路桥、成都路桥、东湖高新。

5) 专业工程：专业工程板块业绩分化明显，其中对外工程和钢结构是增速最快的细分赛道。专业工程板块 2020 年整体营收增速 30.04%，归母净利润增速 12.34%；2021Q1 营收增速 66.69%，归母净利润增速 61.86%。其中业绩增速较快的公司为中钢国际、鸿路钢构、三维工程、海波重科、陕西建工。

我们认为建筑信息化和数字化转型是十四五期间建筑企业的重大机遇之一，而装配式建筑将是主要赋能手段。十四五期间装配式建筑预计将逐步从政策驱动转为需求驱动。与此同时，装配式装修板块直接受益装配式建筑的发展和建筑业转型升级的驱动，其工厂预制、干法施工、一体化等优势也顺应了家居数字化的趋势，建议关注亚厦股份、金螳螂等板块龙头。

图表 1 华安建筑板块样本公司及业绩情况

细分行业	(单位：亿元)		2020A				2021Q1			
			营业收入	yoy	归母净利润	yoy	营业收入	yoy	归母净利润	yoy
房屋建设	000628.SZ	高新发展	55.33	67.12%	2.41	130.33%	10.59	76.39%	0.16	171.11%
	002761.SZ	多喜爱	795.50	5.16%	10.75	28.73%	238.53	47.30%	3.04	71.93%
	002949.SZ	华阳国际	18.94	58.55%	1.73	27.24%	3.65	92.12%	-0.08	-70.67%
	300492.SZ	华图山鼎	1.25	-41.31%	0.14	-32.85%	0.24	4.37%	0.01	-110.71%
	300500.SZ	启迪设计	18.50	47.49%	0.37	-78.08%	3.63	62.31%	0.18	3204.26%
	300564.SZ	筑博设计	9.60	3.90%	1.38	-2.97%	1.92	55.07%	0.05	-142.89%
	300668.SZ	杰恩设计	3.12	-20.04%	0.20	-75.82%	0.61	10.75%	0.03	-67.66%
	300675.SZ	建科院	5.06	8.22%	0.44	19.79%	0.77	51.02%	-0.15	-30.29%
	300746.SZ	汉嘉设计	22.74	92.59%	0.70	-23.96%	5.26	67.07%	0.21	10.13%
	300778.SZ	新城市	4.16	-6.03%	1.01	-6.26%	0.95	19.37%	0.25	20.48%
	600170.SH	上海建工	2,313.27	12.57%	33.51	-14.74%	633.38	56.18%	1.41	13.45%

	600491.SH	龙元建设	177.87	-16.99%	8.09	-20.75%	50.63	7.25%	1.88	2.16%
	600629.SH	华建集团	86.14	20.12%	1.74	-36.20%	19.42	34.09%	0.95	61.83%
	600769.SH	祥龙电业	0.31	32.34%	0.05	71.46%	0.11	77.45%	0.02	283.20%
	600846.SH	同济科技	63.03	-0.76%	5.96	-1.84%	8.86	-2.03%	0.68	-6.21%
	600939.SH	重庆建工	552.94	6.11%	2.67	-41.91%	142.05	56.57%	0.82	-348.40%
	601668.SH	中国建筑	16,150.23	13.75%	449.44	7.31%	4,047.30	53.41%	110.14	45.45%
	601789.SH	宁波建工	197.97	6.69%	2.80	16.36%	62.22	25.76%	0.86	51.15%
	603017.SH	中衡设计	18.35	-5.51%	2.18	9.38%	2.69	17.01%	0.19	-6.04%
	603887.SH	城地香江	39.33	34.52%	3.93	18.49%	5.68	9.53%	0.76	2.92%
装修装饰	002047.SZ	宝鹰股份	59.55	-10.81%	1.11	-46.88%	9.82	5.94%	0.20	14.93%
	002081.SZ	金螳螂	312.43	1.33%	23.74	1.04%	56.75	31.35%	4.73	41.29%
	002325.SZ	洪涛股份	35.69	-11.46%	-3.50	-1057.10%	7.85	-4.82%	0.09	38.45%
	002375.SZ	亚厦股份	107.87	0.02%	3.17	-25.42%	19.29	30.62%	0.69	25.62%
	002482.SZ	广田集团	122.46	-6.13%	-7.84	-645.10%	20.94	70.15%	0.12	-113.50%
	002504.SZ	弘高创意	4.50	-45.72%	-0.58	-82.98%	0.48	274.25%	-0.10	-39.38%
	002620.SZ	瑞和股份	37.64	-1.42%	1.48	-5.33%	7.15	64.68%	0.23	1109.47%
	002713.SZ	东易日盛	34.47	-9.27%	1.80	-172.34%	4.89	152.44%	-2.20	-5.48%
	002781.SZ	奇信股份	21.10	-47.45%	-5.55	-744.31%	2.40	-26.00%	-0.25	-13.26%
	002789.SZ	建艺集团	22.69	-24.73%	-0.25	-212.04%	5.98	57.97%	0.07	41.49%
	002811.SZ	郑中设计	18.93	-24.62%	0.27	-79.42%	3.73	-3.20%	0.17	35.33%
	002822.SZ	中装建设	55.81	14.87%	2.58	4.35%	10.27	83.60%	0.27	62.72%
	002830.SZ	名雕股份	8.67	-3.44%	0.22	-7.58%	1.65	76.30%	-0.16	-38.43%
	002856.SZ	美芝股份	12.49	37.12%	0.15	-186.39%	1.93	189.96%	0.01	-107.88%
	002963.SZ	豪尔赛	5.98	-48.30%	0.43	-80.19%	2.02	88.08%	0.16	45.67%
	002989.SZ	中天精装	25.65	9.63%	1.89	3.05%	3.42	35.23%	0.32	56.46%
	300506.SZ	名家汇	5.13	-59.04%	-3.50	-336.63%	3.09	408.46%	0.51	-188.16%
	300592.SZ	华凯创意	1.35	-67.18%	-0.62	-882.91%	0.34	91.52%	-0.04	-60.40%
	300621.SZ	维业股份	21.11	-15.12%	0.46	-47.52%	13.35	517.38%	0.10	-222.64%
	600193.SH	ST 创兴	10.96	96.99%	0.58	202.27%	1.58	245.12%	0.07	-954.49%
	600209.SH	ST 罗顿	0.54	-57.07%	-0.77	70.79%	0.16	184.76%	-0.10	45.55%
	601886.SH	江河集团	180.50	-4.02%	9.48	168.78%	31.00	33.61%	2.10	848.06%
	603030.SH	全筑股份	54.24	-21.80%	1.33	-36.12%	9.02	55.92%	0.26	14.92%
	603081.SH	大丰实业	25.09	17.21%	3.14	32.80%	4.22	47.88%	0.66	70.70%
	603466.SH	风语筑	22.56	11.15%	3.43	30.63%	6.03	89.95%	1.58	239.77%
	603828.SH	柯利达	26.57	16.18%	0.19	-48.75%	5.05	74.37%	0.20	13.71%
	605178.SH	时空科技	8.96	-14.10%	1.33	-35.30%	1.45	2.67%	0.05	-75.42%
园林工程	000010.SZ	美丽生态	14.09	-25.59%	0.40	-14.28%	2.28	224.56%	0.02	-113.53%
	002200.SZ	ST 云投	2.68	-60.76%	-0.94	-362.92%	1.93	938.76%	0.02	-106.23%
	002310.SZ	东方园林	87.26	7.28%	-4.92	-1048.38%	20.05	354.39%	-3.19	11.02%
	002374.SZ	中锐股份	6.16	-47.46%	-1.79	-630.86%	1.79	77.37%	0.18	-222.76%
	002431.SZ	棕榈股份	48.21	77.98%	0.44	-104.51%	3.49	22.54%	-1.43	-36.70%
	002663.SZ	普邦股份	25.41	-17.77%	-2.16	-79.34%	4.68	57.96%	-0.08	-75.75%
	002717.SZ	岭南股份	66.51	-16.41%	-4.60	-240.42%	8.90	197.45%	0.16	-109.51%
	002775.SZ	文科园林	25.20	-13.06%	1.60	-34.76%	4.07	57.40%	0.09	-175.78%



	300197.SZ	铁汉生态	42.11	-16.87%	0.59	-106.45%	5.45	71.22%	-1.43	-22.56%
	300237.SZ	美晨生态	30.66	3.77%	0.52	-35.85%	5.05	41.15%	-0.55	4.12%
	300355.SZ	蒙草生态	25.42	-10.87%	2.32	280.77%	2.45	31.17%	0.11	-163.17%
	300495.SZ	美尚生态	13.41	-31.05%	-0.06	-102.66%	1.63	66.71%	0.21	-161.96%
	300536.SZ	农尚环境	2.88	-37.71%	0.07	-86.38%	0.80	-2.13%	0.01	-1.76%
	300649.SZ	杭州园林	8.06	-2.62%	0.50	-24.59%	1.66	38.90%	0.21	3.70%
	300948.SZ	冠中生态	2.92	5.04%	0.63	-6.27%	0.40	-0.32%	0.09	3.68%
	300497.SZ	奥雅设计	14.93	10.26%	3.19	4.40%	3.95	7.60%	0.74	-11.34%
	600610.SH	ST 毅达	10.79	441.12%	0.46	75.33%	3.35	39.23%	0.23	359.04%
	603007.SH	花王股份	5.72	-53.67%	0.22	-77.88%	0.59	13.37%	-0.17	-17.61%
	603316.SH	诚邦股份	11.47	26.52%	0.41	31.35%	2.08	74.52%	0.03	-206.77%
	603359.SH	东珠生态	23.38	15.93%	3.80	5.22%	5.24	26.76%	1.00	26.05%
	603388.SH	元成股份	7.15	-29.08%	0.93	-31.95%	0.89	-1.39%	0.00	-73.47%
	603717.SH	天域生态	5.83	-30.43%	-1.57	-356.34%	1.39	58.28%	0.05	-170.19%
	603778.SH	乾景园林	2.58	-27.38%	-0.80	-579.58%	0.33	239.89%	-0.31	132.46%
	603955.SH	大千生态	9.44	2.73%	1.02	8.44%	0.81	9.58%	0.13	226.43%
	605081.SH	太和水	5.60	5.18%	1.62	9.26%	0.46	13.54%	0.10	60.86%
	605303.SH	园林股份	14.25	-4.30%	1.10	-22.48%	2.29	10.11%	0.13	71.89%
基础设施建设	000498.SZ	山东路桥	344.37	48.05%	13.39	115.99%	65.13	64.11%	1.59	68.78%
	000779.SZ	甘咨詢	24.81	16.01%	3.07	2.21%	4.76	-2.78%	0.56	0.07%
	002060.SZ	粤水电	125.83	12.92%	2.64	12.64%	34.88	14.06%	0.49	36.77%
	002061.SZ	浙江交科	367.38	27.13%	9.97	38.06%	70.18	47.20%	0.96	865.46%
	002062.SZ	宏润建设	113.17	-5.25%	4.14	18.01%	25.48	7.81%	1.06	10.67%
	002116.SZ	中国海诚	50.97	-8.68%	0.64	8.94%	9.32	21.35%	0.30	17.18%
	002307.SZ	北新路桥	118.86	6.83%	0.55	2.98%	17.07	87.14%	0.08	101.92%
	002586.SZ	*ST 围海	19.75	-42.54%	-2.72	-83.07%	4.39	54.48%	-0.12	-46.98%
	002628.SZ	成都路桥	21.75	-22.18%	0.82	88.84%	5.13	42.87%	0.54	328.34%
	002883.SZ	中设股份	4.75	52.36%	0.74	12.99%	1.08	75.52%	0.12	18.68%
	002941.SZ	新疆交建	71.39	19.96%	1.15	-38.45%	4.20	87.39%	-0.24	-41.11%
	003013.SZ	地铁设计	18.70	13.73%	2.86	21.08%	5.13	29.10%	1.01	25.75%
	300284.SZ	苏交科	54.99	-7.84%	3.88	-46.34%	8.57	23.90%	0.35	350.70%
	300712.SZ	永福股份	9.80	-31.93%	0.51	-30.38%	2.02	2.84%	0.09	5.08%
	300732.SZ	设研院	18.86	19.45%	3.06	13.45%	3.02	27.08%	0.43	19.66%
	600039.SH	四川路桥	610.70	15.83%	30.25	77.76%	132.73	145.60%	11.97	326.18%
	600068.SH	葛洲坝	1,126.11	2.42%	42.82	-21.31%	217.13	45.00%	6.87	69.26%
	600133.SH	东湖高新	105.94	12.42%	6.85	274.02%	21.48	86.66%	0.30	-154.52%
	600284.SH	浦东建设	83.76	34.68%	4.45	8.89%	28.62	34.86%	1.20	43.31%
	600502.SH	安徽建工	569.72	20.54%	8.16	36.84%	141.13	112.67%	2.91	338.55%
	600512.SH	腾达建设	59.03	35.15%	6.07	27.62%	20.43	195.95%	4.02	-1680.76%
	600820.SH	隧道股份	540.06	23.80%	22.67	6.10%	92.47	51.16%	3.29	26.58%
	600853.SH	龙建股份	118.37	6.58%	2.24	0.56%	13.19	162.43%	0.03	-158.31%
	601186.SH	中国铁建	9,103.25	9.62%	223.93	10.87%	2,339.55	61.23%	50.05	68.50%
	601390.SH	中国中铁	9,714.05	14.49%	251.88	6.38%	2,362.41	51.10%	64.85	80.89%
	601611.SH	中国核建	728.00	14.48%	13.60	12.68%	212.35	72.15%	3.36	155.26%

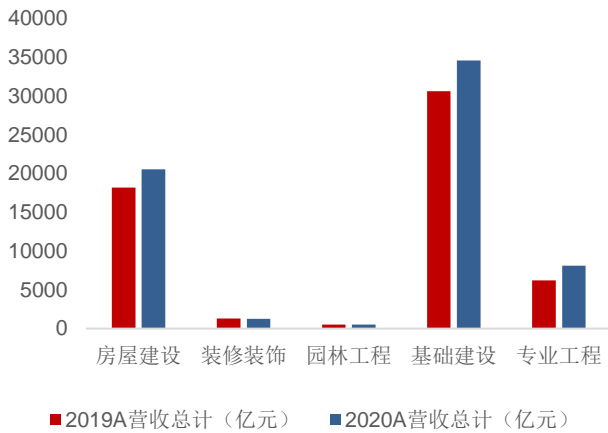
	601669.SH	中国电建	4,011.81	15.38%	79.87	10.33%	1,008.81	54.94%	24.01	43.39%
	601800.SH	中国交建	6,275.86	13.12%	162.06	-19.40%	1,519.28	59.18%	43.26	84.76%
	603018.SH	华设集团	53.54	14.19%	5.83	12.50%	8.04	40.32%	0.79	33.54%
	603357.SH	设计总院	19.10	17.96%	3.63	11.84%	4.52	29.57%	0.99	2.91%
	603458.SH	勘设股份	27.98	9.15%	5.14	19.34%	7.09	68.33%	0.78	19.64%
	603815.SH	交建股份	31.79	11.48%	0.97	-9.01%	5.02	54.47%	0.16	21.25%
	603843.SH	正平股份	48.92	31.19%	1.10	54.50%	9.79	89.14%	0.09	-194.97%
	603860.SH	中公高科	1.80	-17.10%	0.35	-36.32%	0.23	112.31%	-0.06	-45.98%
	603909.SH	合诚股份	7.97	4.50%	0.47	-36.37%	1.88	80.48%	0.10	339.18%
专业工程	000055.SZ	方大集团	29.79	-0.88%	3.82	9.86%	6.43	55.46%	0.75	-20.71%
	000065.SZ	北方国际	128.51	16.19%	7.51	6.39%	17.88	10.29%	0.68	24.02%
	000928.SZ	中钢国际	148.27	10.54%	6.02	12.59%	27.72	35.85%	1.23	1290.85%
	002051.SZ	中工国际	79.66	-25.25%	-0.84	-107.96%	16.70	4.13%	0.68	199.54%
	002135.SZ	东南网架	92.56	3.12%	2.71	1.25%	24.33	37.23%	1.55	51.42%
	002140.SZ	东华科技	52.10	15.32%	1.98	11.95%	8.23	222.34%	0.55	73.93%
	002178.SZ	延华智能	6.60	-28.13%	-2.72	-1276.73%	1.62	25.49%	-0.14	-27.24%
	002298.SZ	中电兴发	27.66	0.39%	3.00	5.25%	7.26	46.67%	0.46	16.97%
	002469.SZ	三维工程	6.76	7.12%	3.73	382.11%	4.54	800.96%	0.52	1176.41%
	002541.SZ	鸿路钢构	134.51	25.07%	7.99	42.92%	32.88	138.69%	1.82	338.70%
	002542.SZ	中化岩土	56.63	38.11%	1.85	-26.47%	10.61	69.36%	0.42	11.11%
	002593.SZ	日上集团	29.35	11.33%	0.79	-4.72%	8.31	62.89%	0.26	75.13%
	002743.SZ	富煌钢构	40.74	8.95%	1.33	47.21%	9.40	72.70%	0.13	919.18%
	003001.SZ	中岩大地	11.29	10.31%	1.01	-21.34%	2.35	123.83%	0.16	24.00%
	200055.SZ	方大B	29.79	-0.88%	3.82	9.86%	6.43	55.46%	0.75	-20.71%
	300384.SZ	三联虹普	8.75	4.08%	1.68	-8.42%	1.74	-10.94%	0.51	1.12%
	300517.SZ	海波重科	8.57	17.52%	0.52	103.09%	4.16	529.84%	0.39	599.09%
	300635.SZ	中达安	5.47	-3.11%	0.30	-51.19%	1.29	69.12%	0.08	-150.07%
	300826.SZ	测绘股份	5.43	5.99%	0.73	-15.92%	0.88	0.60%	0.14	23.79%
	600248.SH	陕西建工	1,277.23	1483.09%	28.29	856.83%	304.15	3948.98%	7.40	-3733.00%
	600477.SH	杭萧钢构	81.39	22.70%	7.24	54.38%	18.66	108.42%	0.89	-58.72%
	600496.SH	精工钢构	114.84	12.20%	6.48	60.69%	27.59	17.29%	1.33	4.32%
	600970.SH	中材国际	224.92	-7.72%	11.33	-28.81%	54.10	41.30%	3.02	80.79%
	601068.SH	中铝国际	230.26	-25.87%	-19.76	-5769.99%	51.32	26.30%	0.47	-166.39%
	601117.SH	中国化学	1,094.57	5.63%	36.59	19.51%	249.34	86.53%	8.16	54.07%
	601226.SH	华电重工	89.06	24.12%	0.97	17.60%	12.93	50.72%	-0.14	-79.18%
	601618.SH	中国中冶	4,001.15	18.15%	78.62	19.13%	944.23	29.84%	21.37	12.94%
	603098.SH	森特股份	31.53	-6.08%	1.82	-14.15%	6.07	1.34%	0.46	7.80%
	603637.SH	镇海股份	10.96	6.12%	0.65	13.26%	1.75	90.08%	0.10	135.14%
	603698.SH	航天工程	20.71	16.55%	1.79	15.47%	2.61	536.71%	0.16	-154.30%
	603929.SH	亚翔集成	9.29	-50.29%	-0.33	-132.52%	2.98	109.57%	-0.08	-32.30%
	603959.SH	百利科技	14.04	0.56%	0.24	-103.78%	2.02	79.63%	0.30	-329.40%

资料来源: wind, 华安证券研究所

2020 年营收增速最快的板块依次为专业工程 (+30.04%)、基础建设 (+12.96%)、房屋建设 (+12.77%)、园林工程 (-4.77%)、装饰装修 (-5.55%); 从 2020 年归母净利

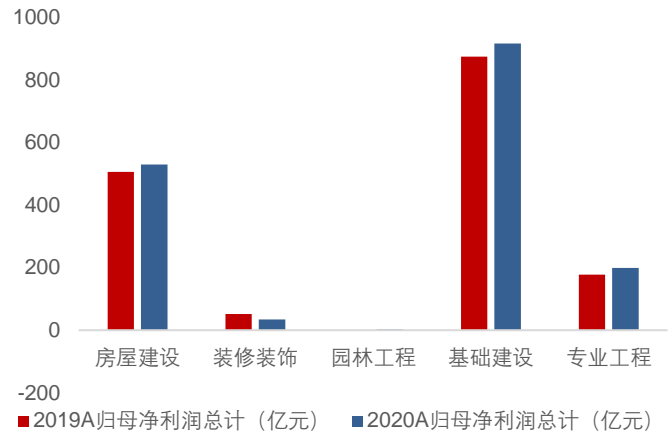
润增速最快的板块依次为专业工程 (+12.34%)、基础建设 (+4.79%)、房屋建设 (+4.49%)、园林工程 (扭亏为盈)、装饰装修 (-33.35%)。

图表 2 各细分板块 2020A 营收情况



资料来源: wind, 华安证券研究所

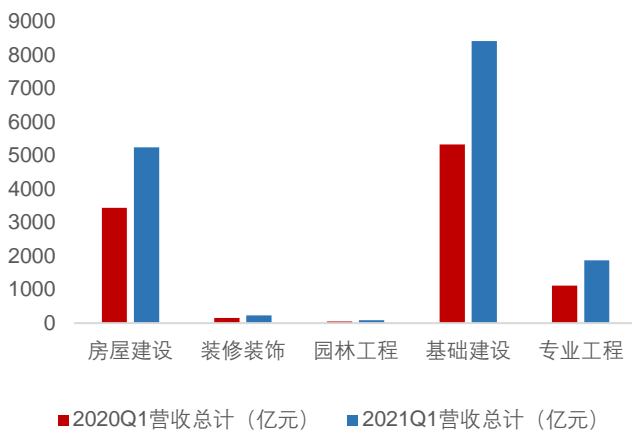
图表 3 各细分板块 2020A 归母净利润情况



资料来源: wind, 华安证券研究所

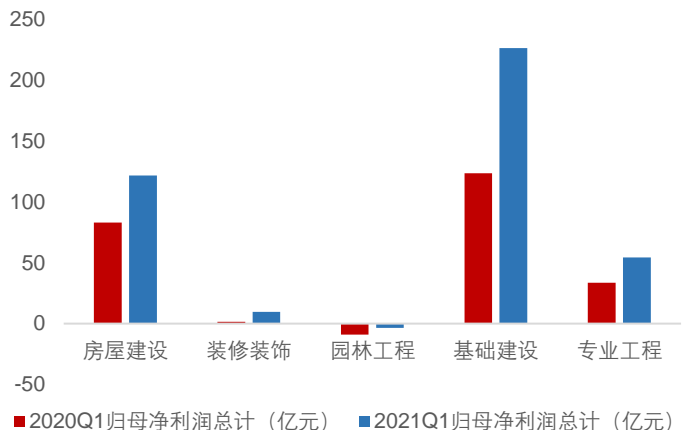
从 2021Q1 营收增速最快的板块依次为消费建材 (+101.08%)、减水剂 (+88.49%)、玻璃 (+65.07%)、其他建材 (+56.21%)、水泥 (+52.02%)、玻纤 (+49.72%); 2021Q1 归母净利润增速最快的板块依次为消费建材 (+946.40%)、玻璃 (+812.38%)、其他建材 (242.40%)、玻纤 (+189.54%)、减水剂 (+47.40%)、水泥 (+31.76%)。

图表 4 各细分板块 2021Q1 营收情况



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 5 各细分板块 2021Q1 归母净利润情况



资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 投资建议

1) 装配式建筑是当前确定性和成长性较高的赛道。若以 2025 年装配式建筑占比达 30% 为依据, 我们保守估计“十四五”期间年装配式建筑新开工面积复合增速不低于 25%。当前钢结构存在公共设施和住宅带来的需求催化, 同时未来 3-5 年是供给扩张及优化时期, 将与政策驱动形成共振; 行业长期将进入提价阶段, 龙头盈利水平有望提升。建议关注钢构相关标的**鸿路钢构、精工钢构、杭萧钢构**, 装配式装修产业链相关标的**亚厦股份、金螳螂、江河集团**;

2) 基建板块方面, 宏观层面, 2021 年作为“十四五”开局之年预计将迎来基建项目落地开工高峰, 同时专项债新增额度预计仍将保持在 3 万亿元以上, 公募 REITs 试点

中长期有望显著缓解基建投融资问题；微观层面，当前建筑央企估值位于底部，但业绩上行通道已持续两个季度，2021H1 预计较高增速仍将延续，估值修复具备较大确定性。建议关注**中国建筑、中国铁建、中国中冶、中国电建**；

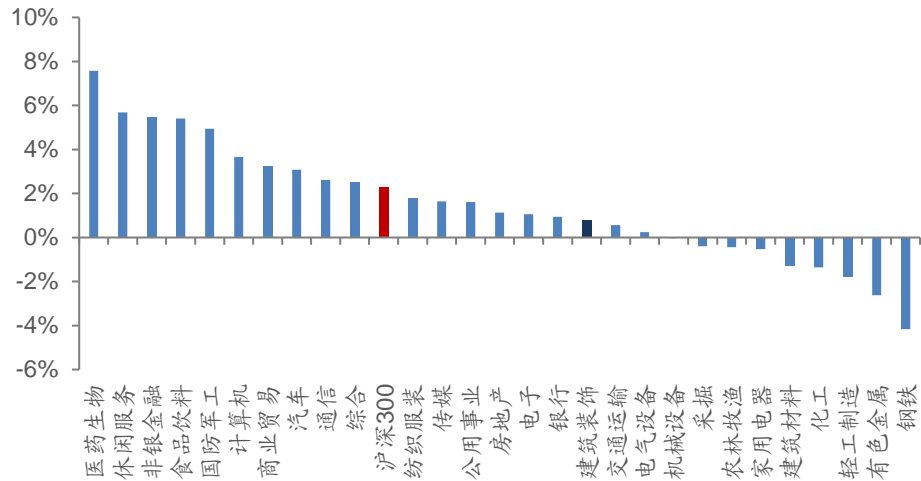
3) 对外工程方面，“一带一路”战略在“十四五”期间预计仍将持续且高质量推进，海外经济复苏、经贸协定签署等因素将提供催化剂，建议关注**中钢国际、中材国际**。

2 本周行情回顾

2021年5月10日-2021年5月14日，沪深300指数上涨2.29%，建筑装饰板块上涨0.80%，跑输沪深300指数1.49个百分点，在28个申万一级行业中位列第18。建筑装饰各子板块中，装饰装修(+2.92%)、路桥施工(+1.86%)和园林工程(+1.28%)位居涨幅前三，国际工程承包(-0.24%)、其他基础建设(-1.29%)和钢结构(-2.99%)位居跌幅前三。

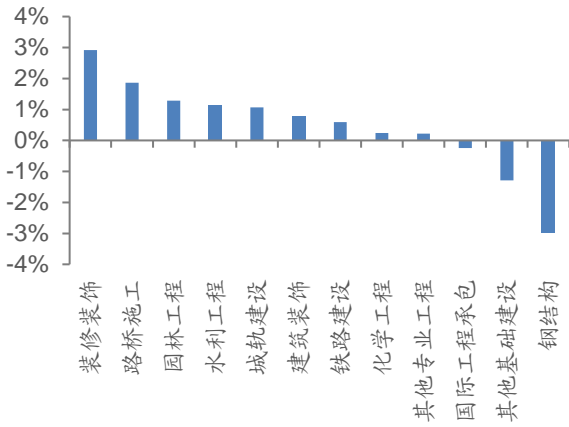
行业内涨幅前五的个股为森特股份(+15.58%)、ST 创兴(+14.17%)、美芝股份(+10.73%)、三联弘普(+10.55%)、延华智能(+10.03%)；跌幅前五的个股为花王股份(-16.08%)、鸿路钢构(-8.80%)、中国核建(-7.01%)、农尚环境(-4.12%)、精工钢构(-3.88%)。

图表 6 本周各行业涨跌幅排名



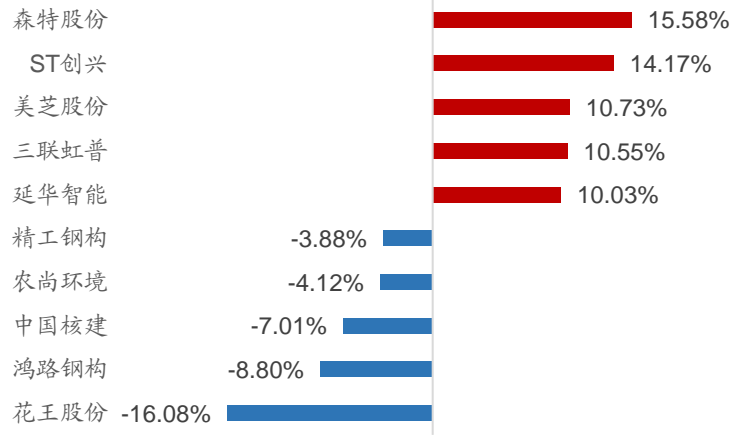
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 7 本周建筑装饰各子行业涨跌幅排名



资料来源: wind, 华安证券研究所

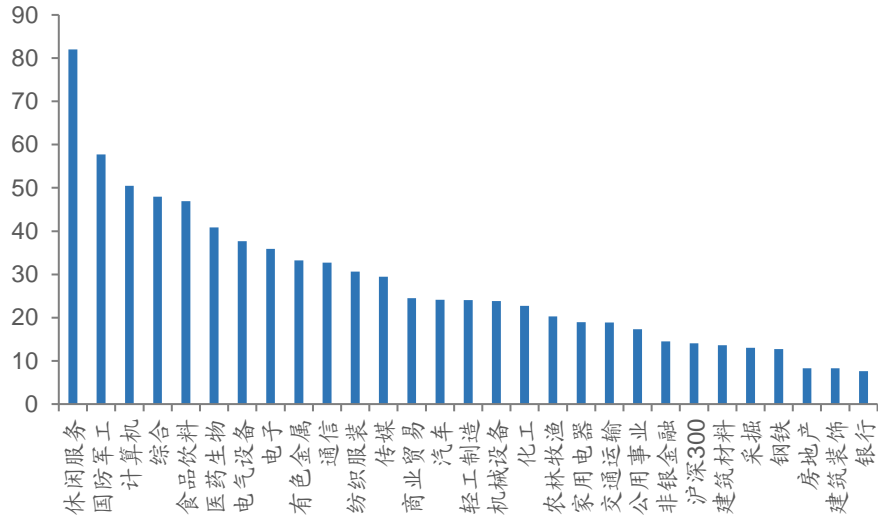
图表 8 本周建筑装饰涨跌幅居前个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

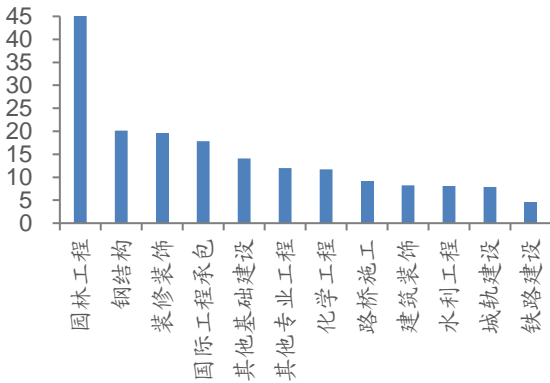
本周建筑装饰板块 PE (TTM) 为 8.25 倍, 在申万一级行业中估值位于较低水平, 低于沪深 300 平均估值。本周建筑装饰板块 PB 为 0.84 倍, 平均 ROE 为 10.18%。

图表 9 本周各行业 PE (TTM) 排名



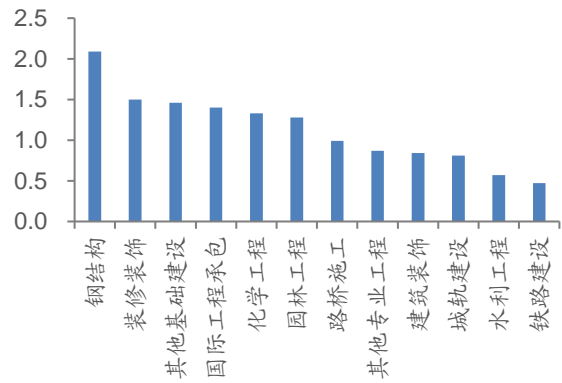
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 本周建筑装饰各子板块 PE 估值水平



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 本周建筑装饰各子板块 PB 估值水平



资料来源: wind, 华安证券研究所

3 本周动态跟踪

3.1 行业重要动态

1、北京本年度首批集中供地 12 个地块昨日现场竞价 土地总面积 52 公顷

记者从北京市规划自然资源委获悉, 5 月 10 日-11 日, 北京市分批组织 25 宗地的现场竞价。

3 月 31 日, 北京市规划自然资源委发布 2021 年首批商品住宅用地出让公告, 向土地市场推出共计 30 宗地, 土地面积约 169 公顷, 规划建筑规模约 345 万平方米。5 月 7 日报名截止, 根据报名情况, 25 宗地将进入现场竞价环节。

10 日, 北京市本年度首批集中出让的商品住宅用地中涉及朝阳区、海淀区的共计 12 宗地进行了现场竞价, 土地总面积约 52 公顷, 总建筑面积约 113 万平方米, 实现土地出让价款约 516 亿元, 配建公共租赁住房面积共计 12.3 万平方米。

通过现场竞价有 5 宗地顺利成交, 分别为朝阳金盏 02、08 两宗地、崔各庄乡 01、04 两宗地、东坝北东南 612 地块; 7 宗地竞到高标商品住宅建设方案投报阶段, 将通过专家评审方式最终确定竞得人, 分别为朝阳区王四营 3 宗地、崔各庄 06 地块、豆各庄地块以及海淀区树村 2 宗地。

北京市规划自然资源委表示, 此次北京供应的首批地块提前确定并公布了土地合理上限价格, 而且从公布的价格上限来看, 超九成地块溢价率未超过 15%。在地价上限的设置中, 政府通过降低溢价率, 在保持地价平稳的同时为后续竞建“公共租赁住房”面积、政府持有商品住宅产权份额等创造空间。

10 日, 12 宗地均达地价上限, 进入后续竞买程序。其中 3 宗地块以竞报公共租赁住房面积成交, 分别为朝阳崔各庄乡 01、04 两地块、东坝北东南地块; 2 宗地块以竞报政府持有商品住宅产权份额成交, 分别为朝阳金盏 02 和 08 两地块, 政府持有商品住宅产权份额分别为 13%和 15%。其余 7 宗竞到高标商品住宅建设方案投报程序的项目中有 3 宗地块达到竞建公共租赁住房面积上限, 为朝阳王四营地块; 有 3 宗地块竞到政府持有商品住宅产权份额预设上限 20%, 为朝阳崔各庄乡 06 地块和海淀树村 2 宗地; 还有 1 宗朝阳豆各庄地块按照竞买规则, 达到地价上限后直接进入高标准商品住宅建设方案投报程序。

此前，北京市分别于3月31日发布了本年度首批商品住宅用地出让公告；4月16日公布了土地合理上限价格、竞建公共租赁住房上限面积、竞政府持有商品住宅产权预设份额等；4月19日，召开出让答疑会，就竞买企业的问题集中回复；5月8日，发布首批商品住宅用地现场竞价安排。

来源：中新网 2021.05.11

2、重庆“十四五”将完成水利投资1500亿元

5月12日，记者从全市水利前期工作会议上了解到，“十四五”期间，重庆市将加快水利基础设施网络建设，通过深化水利改革，全面提升水治理能力，形成多源互补、区域互通、集约高效、防洪保安、山青水绿的水安全保障网络。“十四五”期间，重庆将力争完成各类水利投资1500亿元以上，为实现高质量发展、创造高品质生活提供水安全保障。

据了解，重庆是中度缺水城市，工程性缺水问题和水资源供给矛盾突出，亟需加快实施一批强基础、增功能、利长远的重点水源工程。自2018年开展水源工程建设3年行动以来，重庆市加快补齐工程性缺水短板，动态开展了185个重点水源工程前期工作，完成初设审批项目116个，建设水源工程124个，包括新开工89个。其中，渝西水资源配置工程全线开工，并获评全国“2020最有影响力十大水利工程”；南川金佛山、巴南观景口、潼南大石桥等一批骨干水源工程下闸蓄水或建成投用，县级以上城市应急备用水源实现全覆盖。

市水利局相关负责人介绍，“十四五”时期，重庆市将以渝西水资源配置工程全线开工建设为标志，大力推动一批重大引调水工程，全面启动重庆水网建设，并推动与国家水网对接融合。

按照“确有需要、生态安全、可以持续”原则，重庆市还将规划建设一批强基础、增功能、利长远的骨干水源工程。据了解，为推进水源工程建设，重庆市已于日前印发《重庆市“十四五”水源工程建设政策措施》（以下简称《措施》），持续对水源工程建设提供政策支持和资金保障。

在资金保障方面，《措施》要求对于重大引调水工程和大型水库建设实行“一事一议”“一项目一方案”。《措施》还加大了对中型水库的补助力度，比如对于列入中央投资计划的中型水库，按照项目总投资的70%—80%给予市级及以上财政资金补助；对于已完成初步设计批复、具备开工条件，未列入中央投资计划的中型水库，市级财政资金按照1亿元/座一次性予以定额补助。

同时，《措施》明确，重庆市将在“十四五”期间因地制宜开展小型水库建设。市级及以上财政资金按照6000万元/座、4000万元/座标准，分别给予库容500万立方米以上（含500万立方米）、100万—500万立方米的小（一）型水库一次性定额补助；对“两群”地区14个原国家扶贫开发工作重点区县的小（二）型水库，按照1000万元/座标准给予一次性定额补助。

《措施》还明确，“十四五”期间，重庆市对于水源工程实际用于项目建设的市场化筹资将继续实施市级财政贴息，对于大型、中型、小型水库贴息期限最长分别不超过25年、20年、15年。同时，加大地方政府专项债券支持水源工程建设力度。对区县和相关企业使用地方政府专项债券用于水源工程建设且成效明显的，市财政根据相关要求，每年给予融资成本60%的项目资本金或财政奖补等补助。

来源：中国证券网 2021.05.14

3.2 重点公司公告一览

图表 12 本周 A 股建筑企业中标情况

公司简称	发布时间	公告内容
东珠生态 (603359)	2021/05/13	近期参与了周口市沙颍文化产业园配套工程项目(第1标段)(以下简称“周口市项目”)的投标,根据周口市公共资源交易中心(http://jyzx.zhoukou.gov.cn/)2021年05月08日发布的中标候选人公示,公司预中标周口市项目。项目总投资:约67321.99万元,投标金额:经财政评审的建安工程费的97.39%,即 中标金额约为6.56亿元 。
ST 围海 (002586)	2021/05/13	近日在浙江省公共资源交易中心网站(网址http://www.zmctc.com/zjgcjy/)查询获悉,公司为“玉环市漩门湾拓浚扩排工程施工I标段(重新招标)”项目的中标候选人,项目 投标报价为4.80亿元 (具体合同金额以双方最终签订的合同为准),公示期为2021年5月10日至2021年5月12日;公司为“苍南县江南垟平原骨干排涝工程(龙港段)龙金运河和新兰闸站工程施工”项目的中标候选人,项目 投标报价为1.37亿元 (具体合同金额以双方最终签订的合同为准),公示期为2021年5月8日至2021年5月11日。
安徽建工 (600502)	2021/05/13	近日,本公司及本公司子公司安徽省路桥工程集团有限责任公司、安徽水利开发有限公司、安徽省路港工程有限公司、安徽省公路桥梁工程有限公司收到工程中标通知书。项目 分别中标5.31亿元、6.06亿元、13.34亿元、10.16亿元、5亿元,合计中标金额为39.87亿元 。
龙建股份 (600853)	2021/05/15	公司与JMC工程项目(印度)有限公司(以下简称“JMC公司”)组成的联合体成为埃塞俄比亚-吉布提交走廊项目一期Adama-Km60高速公路设计与建造(以下简称“项目”、“本项目”)中标人。中标金额:6,688,456,565.74埃塞俄比亚比尔,折合人民币约 10.89亿元 (按中标通知书日期汇率:6.0326埃塞俄比亚比尔兑1人民币)

资料来源:公司公告,华安证券研究所

本周共有4家建筑企业披露中标重大合同公告,合计中标金额约63.49亿元。

4 本周重点数据观察

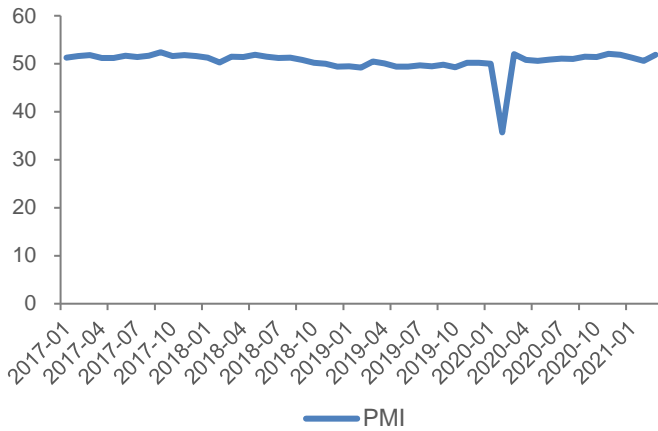
图表 13 重点宏观数据概览(截至2021年3月)

相关指标	单位	最新数据	相关指标	单位	最新数据
固定资产投资累计完成额	亿元	95994	粗钢累计表观消费量(产量+进口-出口)	万吨	27104.2
同比增速	%	25.60	同比增速	%	80.98
房地产开发累计投资额	亿元	27575.82	水泥累计产量	万吨	43910.7
同比增速	%	25.60	同比增速	%	47.30
基础设施建设投资(不含电力)累计同比	%	26.76	上下游行业产销量 主要企业液压挖掘机销量累计同比增速	%	84.96
交通运输、仓储和邮政业固定资产投资完成额累计同比	%	31.00	主要企业推土机销量累计同比增速	%	54.74
水利、环境和公共设施管理业固定资产投资完成额累计同比	%	26.10	主要企业装载机销量累计同比增速	%	59.30
电力、热力、燃气及水的生产和供应业固定资产投资完成额累计同比	%	16.57	主要企业平地机销量累计同比增速	%	55.74
专项债券发行额(2021年2月)	亿元	557.20	主要企业起重机销量累计同比增速	%	75.75
专项债券发行额(2020年同期)	亿元	4379.2	主要企业压路机销量累计同比增速	%	52.74
			房地产 房屋新开工面积累计同比增速	%	7.25
			房屋竣工面积累计同比增速	%	-5.48
			房屋施工面积累计同比增速	%	17.42
			商品房销售面积累计同比增速	%	38.08

资料来源:wind,国家统计局,财政部,华安证券研究所

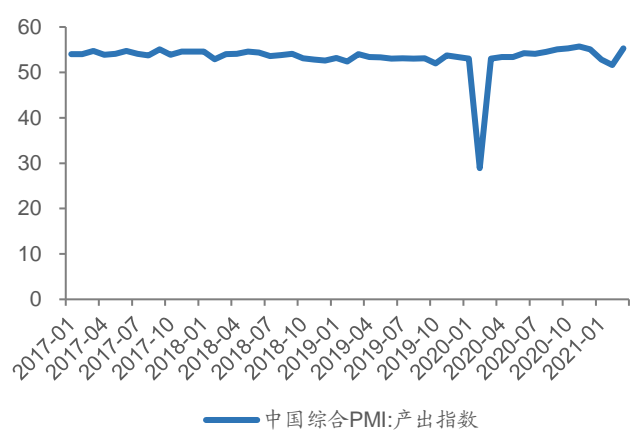
4.1 投资相关数据

图表 14 中国制造业采购经理指数走势



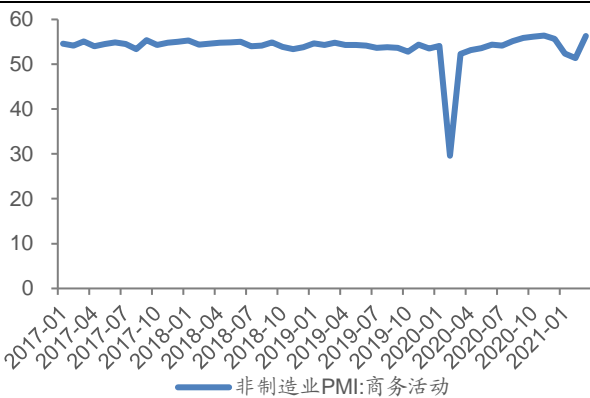
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 15 中国综合 PMI 产出指数走势



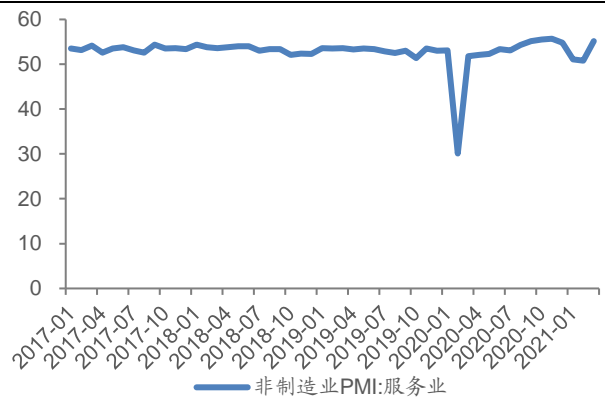
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 16 非制造业商务活动 PMI 走势



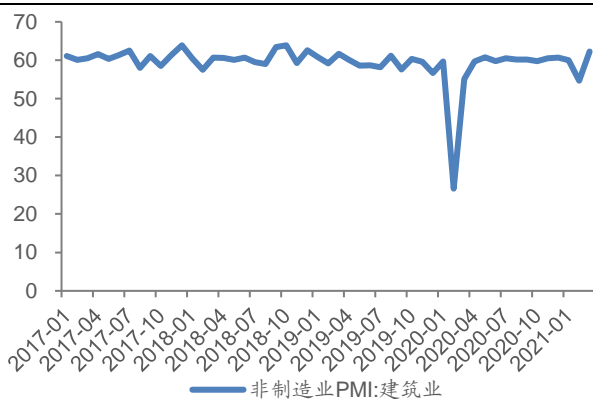
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 17 服务业商务活动 PMI 走势



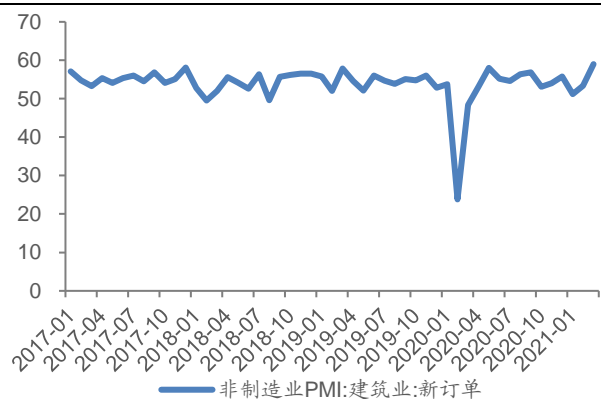
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 18 建筑业 PMI 走势



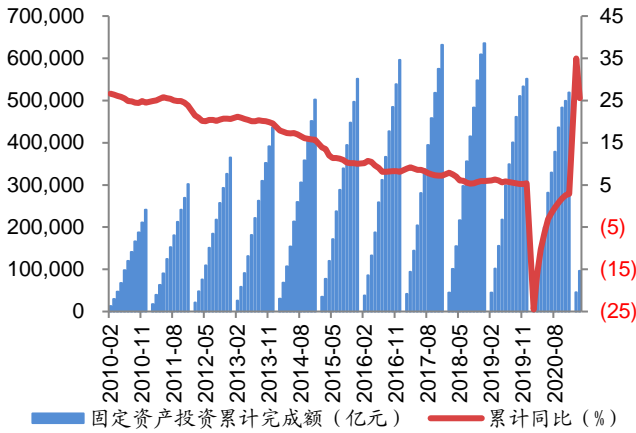
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 19 建筑业新订单 PMI 走势



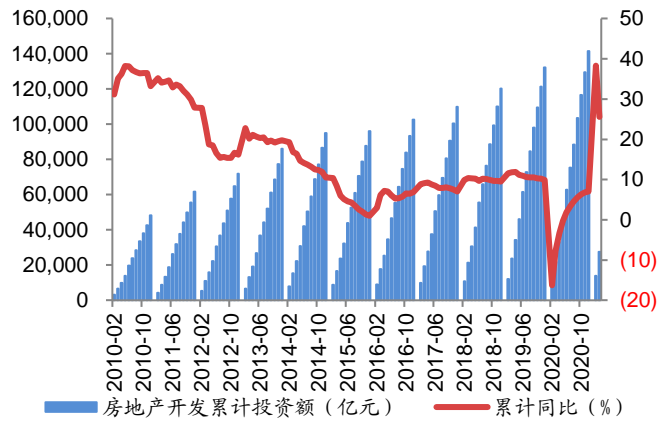
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 20 固定资产投资累计完成额及同比增速 (%)



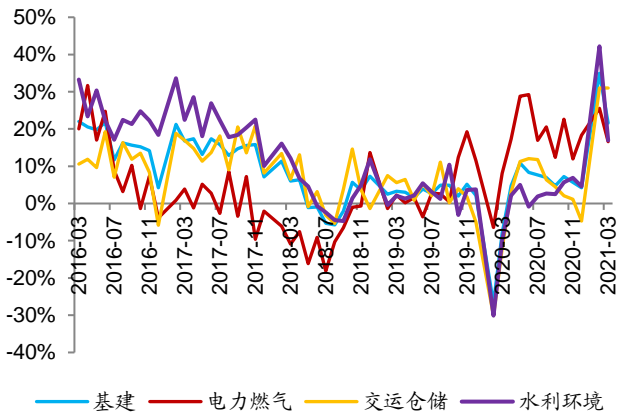
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 房地产开发累计投资额及同比增速 (%)



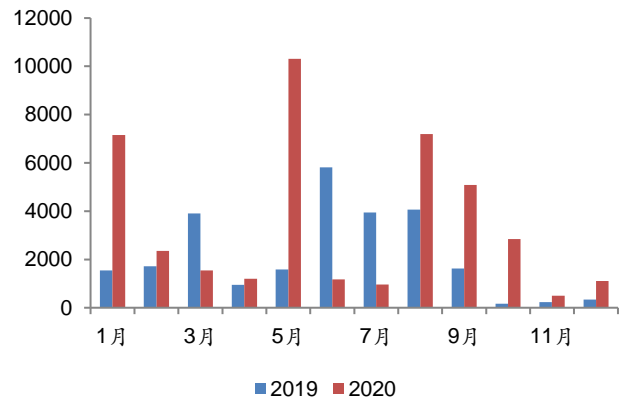
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 基建投资及细分项目累计同比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

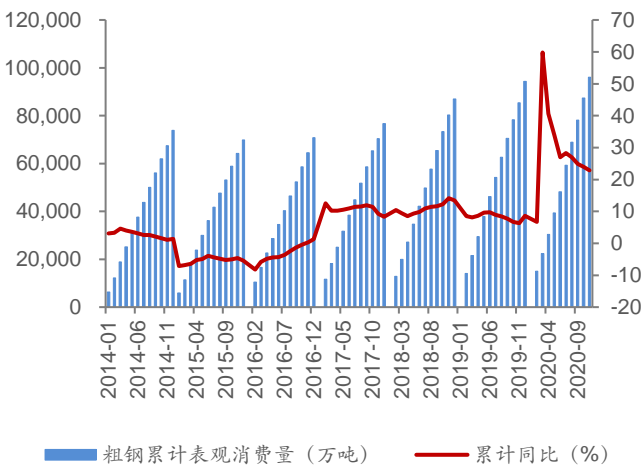
图表 23 2019/2020 专项债发行额当月值对比 (亿元)



资料来源: wind, 华安证券研究所

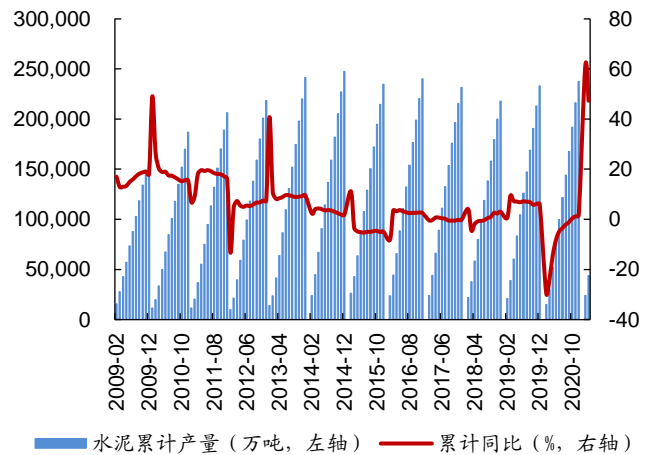
4.2 上下游相关数据

图表 24 粗钢累计表观消费量及同比增速 (万吨, %)



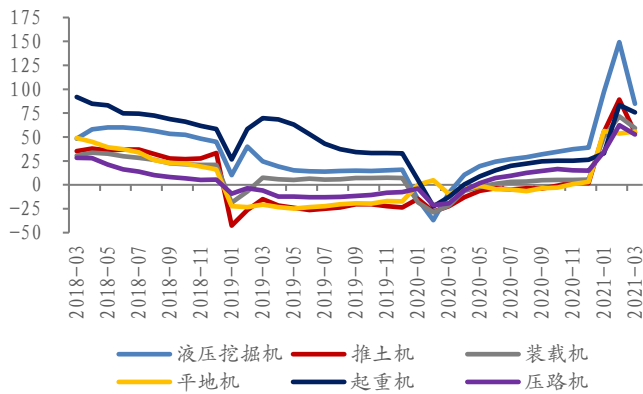
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 水泥累计产量及同比增速 (万吨, %)



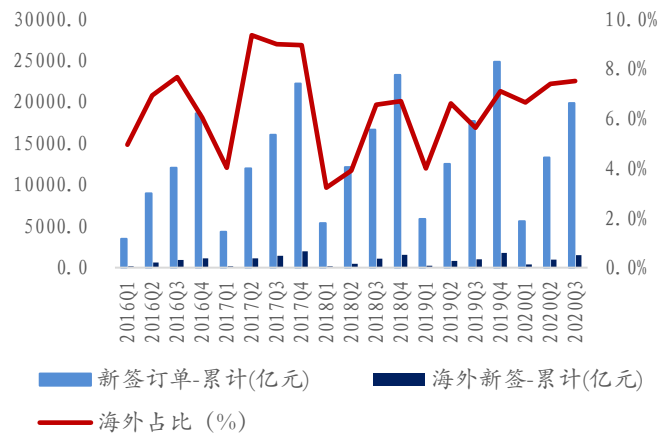
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 主要企业工程机械销量累计同比增速 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

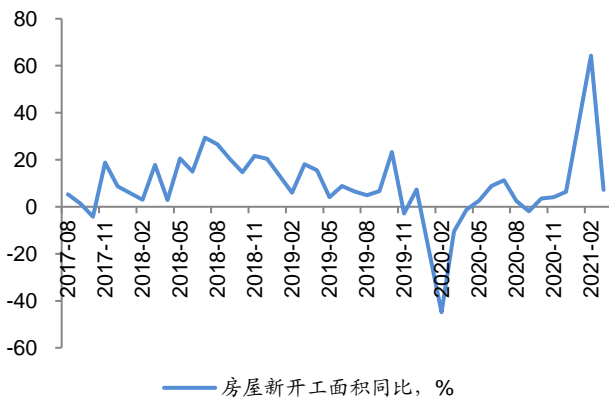
图表 27 中国建筑海外订单占比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

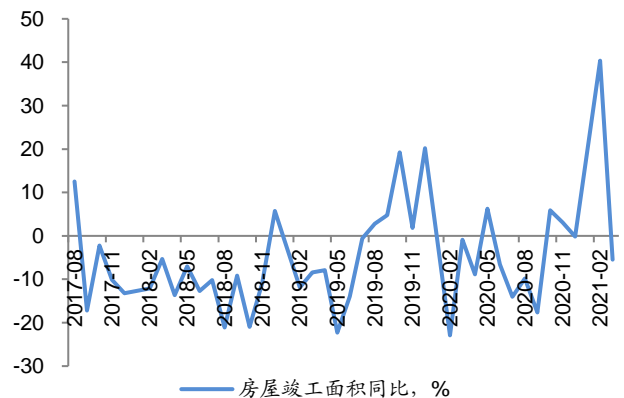
4.3 房地产相关数据

图表 28 房屋新开工面积累计同比增速



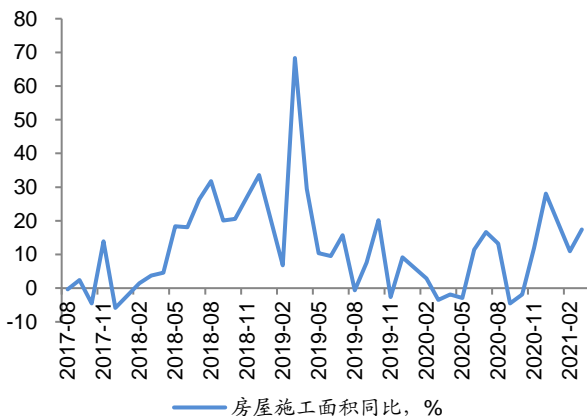
资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

图表 29 房屋竣工面积累计同比增速



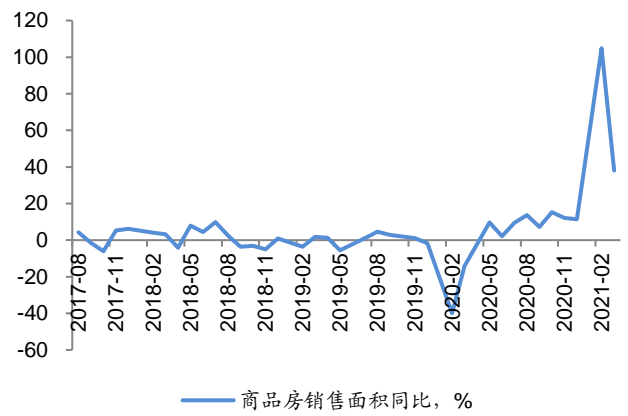
资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

图表 30 房屋施工面积累计同比增速



资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

图表 31 商品房销售面积累计同比增速



资料来源: 国家统计局, 华安证券研究所

5 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

分析师与研究助理简介

分析师：石林，CFA，马里兰大学金融学硕士，四年投资研究经验。2020 年加入华安证券，任建筑建材行业分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。