

关注江浙地区设计及施工龙头企业确定性机会

行业评级：**增 持**

报告日期：2021-05-23

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

- 《专题：2021Q1 建筑板块持仓分析》
2021-04-
- 《碳中和背景下装配式建筑迎机遇》
2021-03-08
- 《住建部：做好 2021 年城市排水防涝工作》
2021-04-06

主要观点：

● 第三批城镇老旧小区改造可复制政策机制清单公布

住房和城乡建设部办公厅近日印发通知，公布第三批城镇老旧小区改造可复制政策机制清单。通知指出，近期住房和城乡建设部总结各地在城镇老旧小区改造中深入开展美好环境与幸福生活共同缔造活动及动员居民参与、改造项目生成、金融支持、市场力量参与、存量资源整合利用、落实各方主体责任、加大政府支持力度等方面可复制政策机制，形成《城镇老旧小区改造可复制政策机制清单（第三批）》。

● 关注江浙地区设计及施工龙头企业确定性机会

浙江省政府办公厅印发《浙江省重大建设项目“十四五”规划》，明确“十四五”期间安排重大建设项目 245 个，总投资 82637 亿元。此前，本月 7 日和 8 日杭州发布，今年首次集中供地潮来袭，总成交额超 1178 亿元。我们认为，今年江浙地区的基建和民建项目存在确定性机会，本地设计及施工龙头企业订单有充足的保障，建议关注江浙地区建筑龙头企业**浙江交科、汉嘉设计**，本地设计订单溢出受益的**同济科技、尤安设计**等。

● 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	本周投资主题	4
1.1	第三批城镇老旧小区改造可复制政策机制清单公布	4
1.2	关注江浙地区设计及施工龙头企业确定性机会	4
1.3	投资建议	4
2	本周行情回顾	4
3	本周动态跟踪	6
3.1	行业重要动态	6
3.2	重点公司公告一览	8
4	本周重点数据观察	8
4.1	投资相关数据	9
4.2	上下游相关数据	11
4.3	房地产相关数据	12
5	风险提示	12

图表目录

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

1 本周投资主题

1.1 第三批城镇老旧小区改造可复制政策机制清单公布

住房和城乡建设部办公厅近日印发通知，公布第三批城镇老旧小区改造可复制政策机制清单。

通知指出，近期，住房和城乡建设部总结各地在城镇老旧小区改造中深入开展美好环境与幸福生活共同缔造活动及动员居民参与、改造项目生成、金融支持、市场力量参与、存量资源整合利用、落实各方主体责任、加大政府支持力度等方面可复制政策机制，形成《城镇老旧小区改造可复制政策机制清单（第三批）》。

“老旧小区改造就得以问题为导向，聚焦居民关心的痛点与难点。”老旧小区公共空间狭小，居民诉求又趋于多元，意见往往很难统一。但正因为如此，才更得完善参与机制，充分调动居民参与老旧小区改造的积极性，在会商中实现老旧小区的共建共治。

我们认为，《城镇老旧小区改造可复制政策机制清单（第三批）》的出台，意味着社会资本参与老旧小区改造从散点状的实践试点上升为系统性的制度设计。“十四五”时期，社会资本不仅可以通过提供物业服务、养老家政等专业服务、改造实施主体等多种方式参与北京的老旧小区改造，还将享受到贷款贴息、税费减免、奖励补助、中长期贷款等财税和金融支持。

1.2 关注江浙地区设计及施工龙头企业确定性机会

浙江省政府办公厅印发《浙江省重大建设项目“十四五”规划》，明确“十四五”期间安排重大建设项目 245 个，总投资 82637 亿元。此前，本月 7 日和 8 日杭州发布，今年首次集中供地潮来袭，总成交额超 1178 亿元。我们认为，今年江浙地区的基建和民建项目存在确定性机会，本地设计及施工龙头企业订单有充足的保障，建议关注江浙地区建筑龙头企业浙江文科、汉嘉设计，本地设计订单溢出受益的同济科技、尤安设计等。

1.3 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。

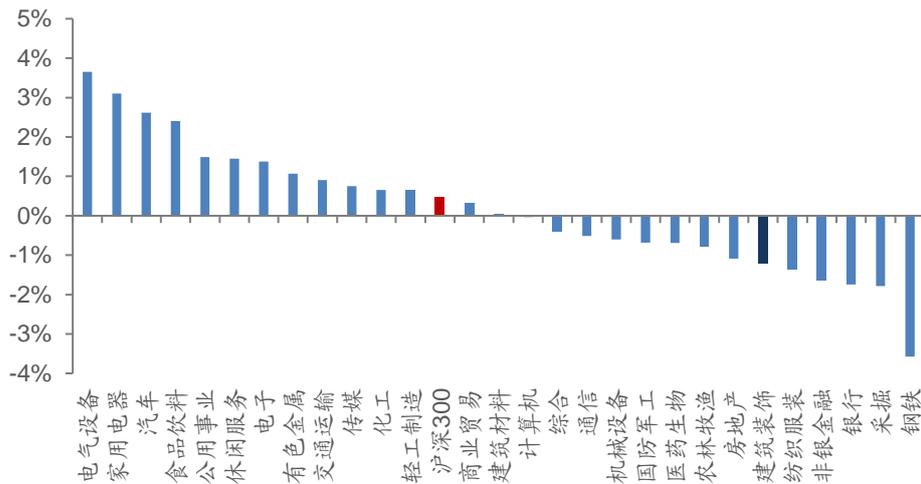
2 本周行情回顾

2021 年 5 月 17 日-2021 年 5 月 21 日，沪深 300 指数上涨 0.46%，建筑装饰板块

下跌 1.20%，跑输沪深 300 指数 1.66 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 24。建筑装饰各子板块中，其他基础设施建设（+4.17%）、钢结构（+3.24%）和国际工程承包（+1.92%）位居涨幅前三，铁路建设（-2.40%）、水利工程（-2.59%）和装修装饰（-3.26%）位居跌幅前三。

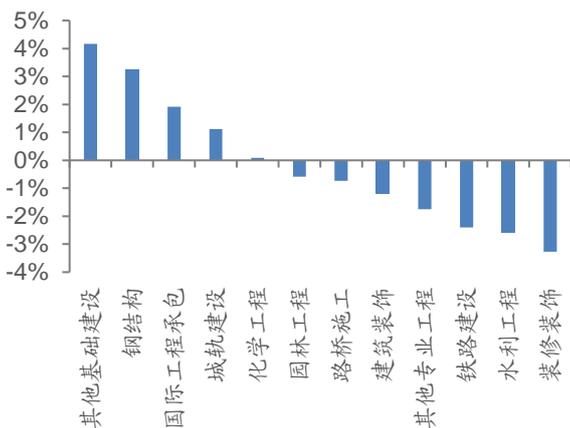
行业内涨幅前五的个股为 ST 毅达（+21.06%）、永福股份（+19.01%）、鸿路钢构（+11.22%）、航天工程（+10.94%）、名家汇（+9.55%）；跌幅前五的个股为美尚生态（-22.98%）、美芝股份（-17.75%）、弘高创意（-15.53%）、花王股份（-9.09%）、城地香江（-11.44%）。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名



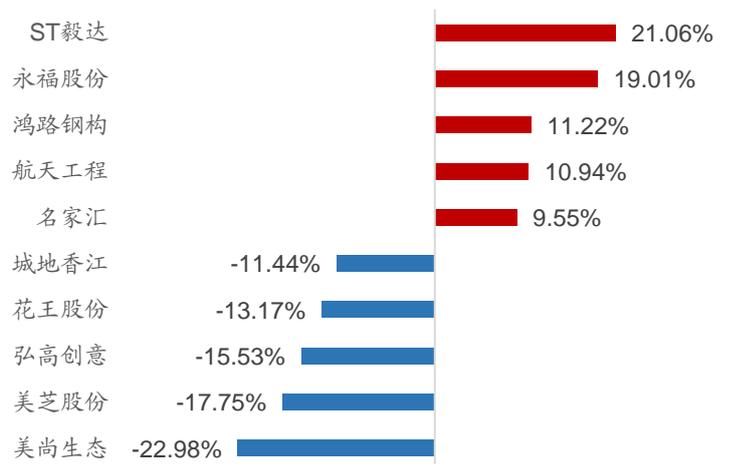
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 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

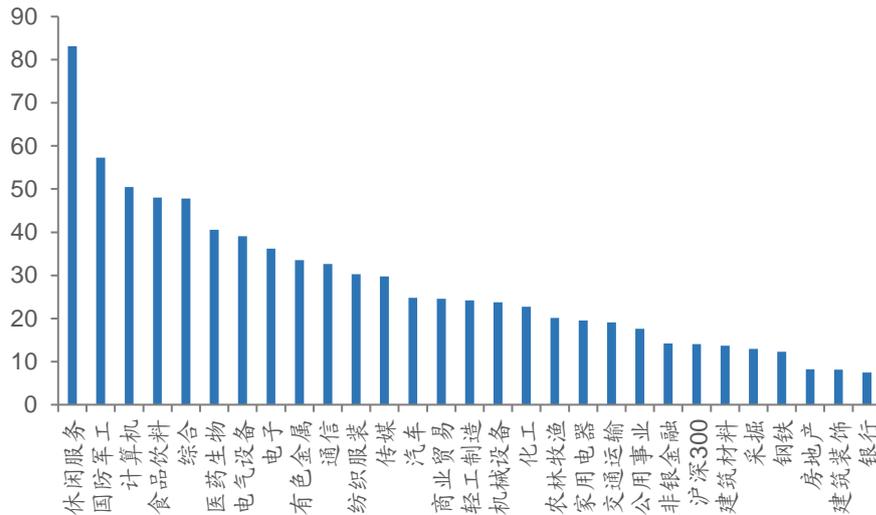
图表 3 本周建筑装饰涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

本周建筑装饰板块 PE (TTM) 为 8.16 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 10.29%。

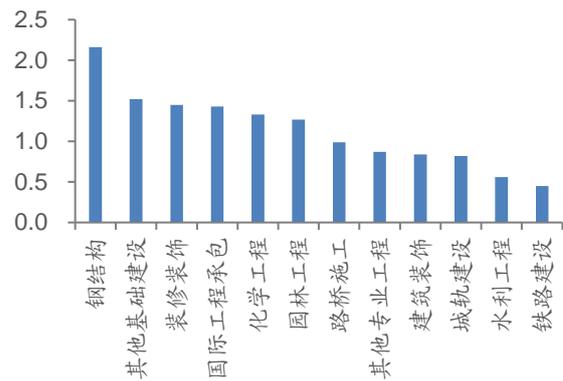
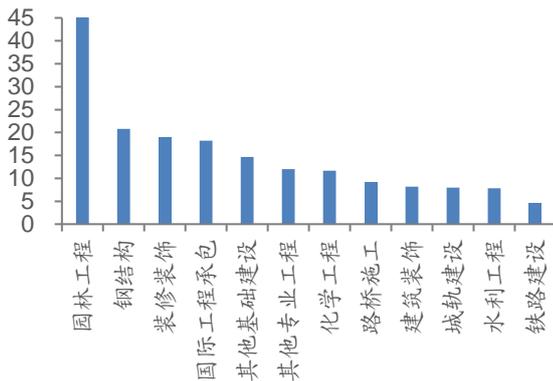
图表 4 本周各行业 PE (TTM) 排名



资料来源: wind, 华安证券研究所

图5 本周建筑装饰各子板块 PE 估值水平

图6 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

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、总投资超8万亿元!“十四五”浙江安排重大建设项目245个

浙江发布消息“十三五”时期,浙江全力推进省“4+1”重大建设项目、“六个千亿”产业投资工程、省市县长项目工程等,重大建设项目成效显著。

近日,省政府办公厅印发《浙江省重大建设项目“十四五”规划》,明确“十四五”期间安排重大建设项目245个,总投资82637亿元。

其中实施类项目235个,总投资78732亿元,“十四五”计划投资54458亿元;谋划类项目10个,总投资3905亿元(谋划类项目为“十四五”期间开展前期工作的项目)。

《规划》提出,“十四五”期间,浙江力争:

建成一批高水平省实验室,加快建设一批重大科学装置。

基本形成与全球先进制造业基地相匹配的产业基础和产业链体系。

新增综合交通网总规模 1 万公里，建成铁路 1800 公里、轨道交通 700 公里、高速公路 1000 公里以上，高速公路 10 万人口以上城镇覆盖率达到 90%，内河千吨级航道里程达到 800 公里。

推动所有设区市和 60% 的县（市）完成“无废城市”建设；巩固提升水安全保障水平，县级以上城市防洪达标率达到 95%、“一源一备”覆盖率达到 100%；清洁能源发展位居全国前列，诗画浙江大花园基本建成。

围绕推进浙江高质量发展建设共同富裕示范区的目标，大力实施一批重大社会民生项目，人民全生命周期需求普遍得到更高水平满足，公共服务现代化方面走在前列，努力打造人民幸福美好家园。

浙江将加快建设之江、良渚等省实验室；推进杭州城西科创大走廊，宁波甬江、G60（浙江段）等科创走廊建设。

此前，本月 7 日和 8 日杭州发布，今年首次集中供地潮来袭，总成交额超 1178 亿元。我们认为，今年江浙本地的基建和民建项目存在确定性机会，本地设计及施工龙头企业订单有充足的保障，建议关注江浙沪地区建筑龙头企业，浙江省交通工程施工龙头企业浙江交科，杭州本地设计公司汉嘉设计，本地设计订单溢出受益的同济科技、尤安设计。

来源：杭州网 2021.05.19

2、广州“十四五”规划纲要中的广清机遇

5 月 19 日，《广州市国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（下称《纲要》）正式发布。记者梳理发现，《纲要》共 17 章 79 节，正文全文超过 10 万字，包含了众多“清远元素”。

其中，《纲要》明确提出深化广清一体化，带动清远融入粤港澳大湾区发展。文中有 9 次提及“广清”，加快建设国家城乡融合发展试验区广清接合片区是重点之一。对广清城际、广清永高铁、广连高速、佛清从高速、广清空港现代物流产业新城、广清经济特别合作区等项目或平台建设，《纲要》也进行了部署。

记者梳理《纲要》发现，广清两地交通“硬联通”迎来多重利好。

作为广清一体化的标志性工程，广清城际一期（广州花都站至清远清城站段）于 2020 年 11 月 30 日正式开通运营，两地市民进一步享受到广清一体化发展红利。未来，两地的轨道交通建设项目将继续推动。

《纲要》公布的“十四五”时期铁路枢纽及轨道交通重点建设项目中，广州经清远至永州高铁纳入国家铁路项目规划建设项目，广清城际广州白云至广州北段为城际铁路项目在建项目。同时，广清城际清城站至省职教城站段也于 2020 年 9 月 5 日开工建设。

其中，广州将加快建设世界级铁路枢纽，推动形成 10 条出省高铁通道格局，实现 1 小时直连大湾区、2 小时互通省内、3 小时互达泛珠三角、5 小时联通长三角和成渝地区双城经济圈等。将推动建设广州经清远至永州高铁等，扩充粤港澳大湾区北行通道容量。

《纲要》提出，广州将增强华南公路主枢纽功能，推动实现 2 小时覆盖大湾区、5 小时连接粤东西北、8 小时可达周边省区中心城市，市域高速公路通车里程达 1300 公里，将加快广州至连州高速、机场高速改扩建工程等建设，提升对粤东西北的辐射能力，扩充湘赣方向出省通道容量。推进增城至佛山高速、清远清新至佛山南海高速等项目，疏解城区过境交通。

其中，广州至连州高速公路花都至从化段、广州至连州高速公路从化至连州段、佛（山）清（远）从（化）高速公路北段等项目纳入“十四五”时期高速公路重点建设项目在建项目。

在优化城市空间布局的篇章中，《纲要》提出，广州北部地区突出城乡融合、生态屏障功能，着重做优做强生态功能、绿色经济，高水平发展临空经济，加快建设国家城乡融合发展试验区广清接合片区，提升乡村振兴和城乡融合发展质量。在对建设国家城乡融合发展试验区进行专门部署的篇章中，广州将健全城乡融合发展体制机制和政策体系，深化国家城乡融合发展试验区广清接合片区建设，塑造跨区域城乡融合发展合作典范，主要举措为促进城乡要素双向自由流动、强化城乡发展资源统筹开发利用、加强新型城镇和特色小镇建设等。

来源：南方日报 2021.05.21

3.2 重点公司公告一览

图表 7 本周 A 股建筑企业中标情况

公司简称	发布时间	公告内容
北新路桥 (002307)	2021/05/18	近日收到新疆生产建设兵团第九师交通局公路建设项目管理办公室发出的《中标通知书》。根据《中标通知书》，本公司被确定为第九师 G335 公路改造工程建设项目及九师 163 团新城区（拟设白杨市）市政基础设施-塔巴公路段管网建设项目设计施工总承包（EPC）项目（以下简称“该项目”）中标人。中标金额为人民币壹亿捌仟壹佰陆拾柒万叁仟壹佰贰拾捌元贰角五分（约 1.82 亿元）。
高新发展 (000628)	2021/05/19	近日收到成都互联新川科技产业发展有限公司（原名成都互联新川置业有限公司，以下简称新川科技）发出的中标通知书，确定倍特建安（联合体牵头人）与中国建筑西南设计研究院有限公司（联合体成员）组成的联合体（以下简称联合体）为该项目的中标人。按照联合体分工，倍特建安在该项目中仅承担施工工作，该项目公开招标时的工程建设费招标控制价为 199,419.46 万元。中标施工费约为 19.08 亿元，在招标文件规定的招标控制价基础上，下浮 5.03%。
东珠生态 (603359)	2021/05/20	公司于近日收到了招标人周口市川汇区城建开发有限公司下发的中标通知书，确定公司所属联合体为周口市项目的中标人。项目总投资：约 67321.99 万元，中标价约为 6.56 亿元。
浦东建设 (600284)	2021/05/20	公司子公司上海市浦东新区建设（集团）有限公司、上海浦东路桥（集团）有限公司中标多项重大工程项目，中标金额总计为人民币 13.36 亿元。
百利科技 (603959)	2021/05/22	2021 年 5 月 21 日，公司与杉杉能源签署了《湖南杉杉能源科技股份有限公司长沙基地二期工程动力锂电池三元材料建设项目承包合同》。合同类型及金额：建设项目承包合同，合同金额 8.00 亿元（人民币大写：捌亿元整）。

资料来源：公司公告，华安证券研究所

本周共有 5 家建筑企业披露中标重大合同公告，合计中标金额约 48.82 亿元。

4 本周重点数据观察

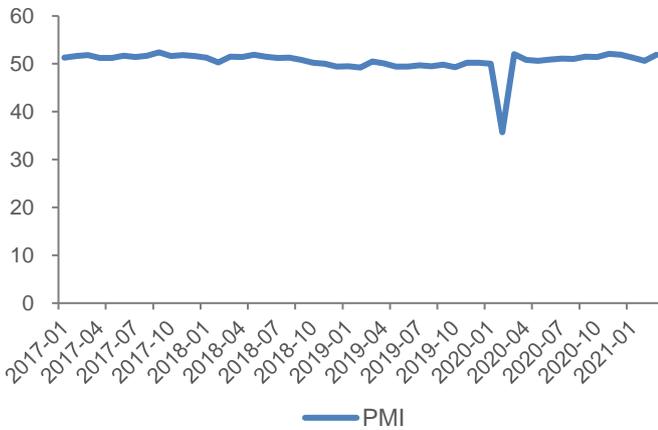
图表 8 重点宏观数据概览 (截至 2021 年 4 月)

投资			上下游行业产销量		
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	143804	粗钢累计表观消费量 (产量+进口-出口)	万吨	37456
同比增速	%	19.90	同比增速	%	66.95
房地产开发累计投资额	亿元	40239.76	水泥累计产量	万吨	68010.0
同比增速	%	21.60	同比增速	%	30.10
基础设施建设投资 (不含电力) 累计同比	%	16.92	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	%	19.80	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	%	15.60	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	%	14.40	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 3 月)	亿元	1982.39	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	1541.97	主要企业压路机销量累计同比增速	%	52.74
			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

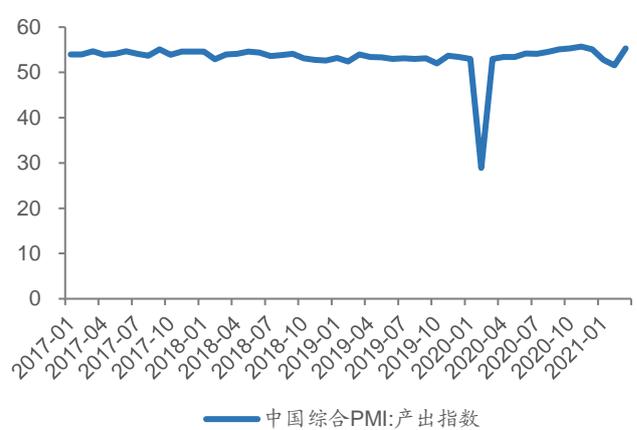
4.1 投资相关数据

图表 9 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

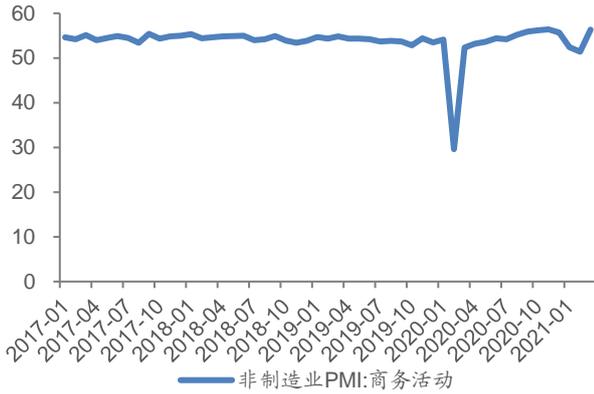
图表 10 中国综合 PMI 产出指数走势



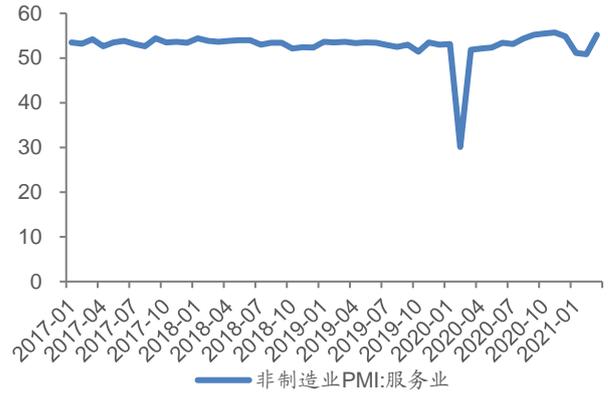
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 11 非制造业商务活动 PMI 走势

图表 12 服务业商务活动 PMI 走势

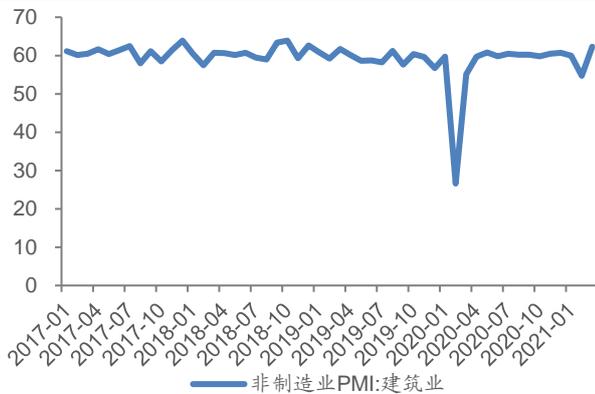


资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所



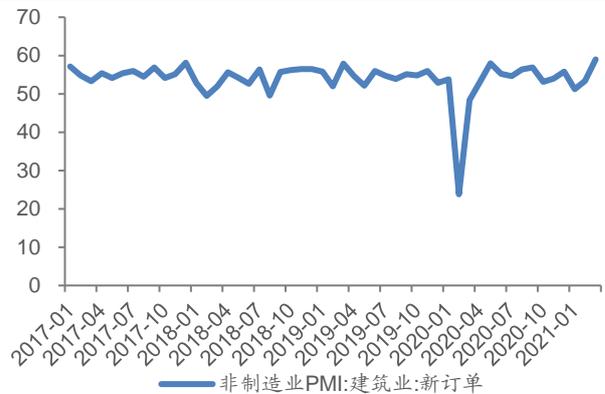
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 13 建筑业 PMI 走势



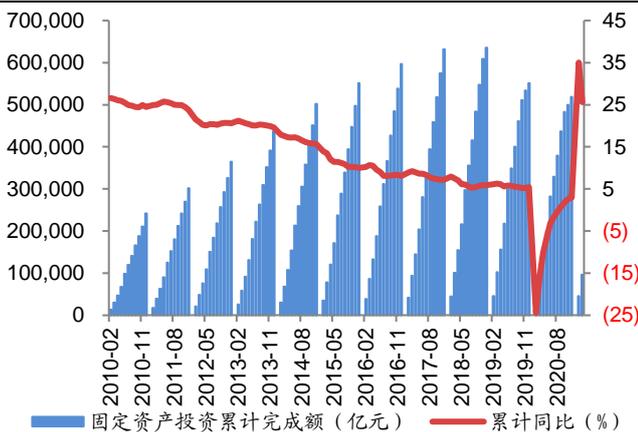
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 14 建筑业新订单 PMI 走势



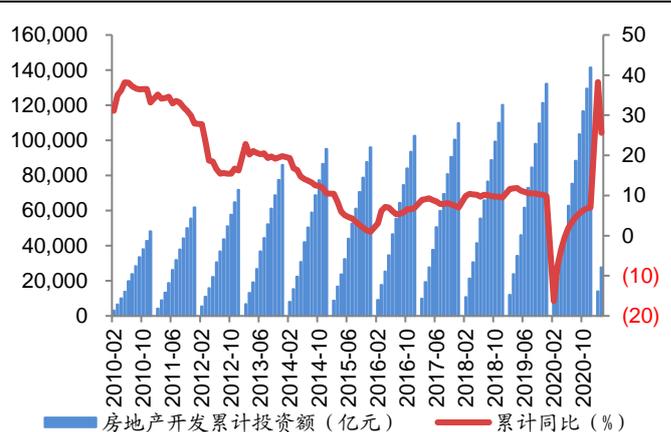
资料来源: wind, 国家统计局, 华安证券研究所

图表 15 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

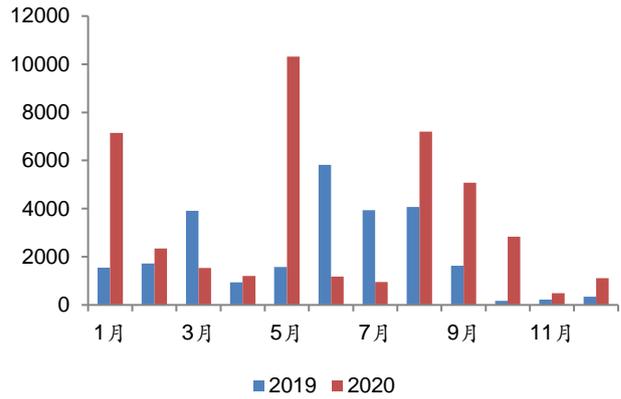
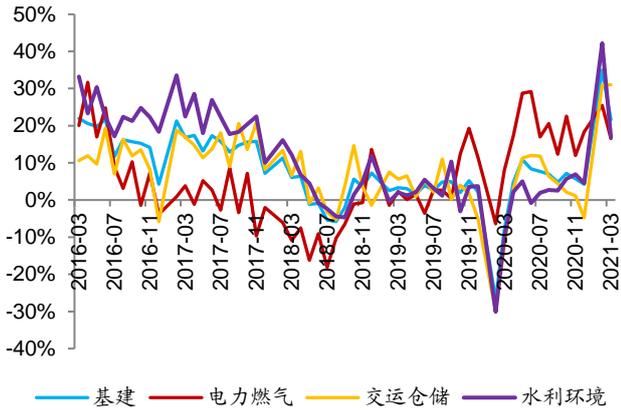
图表 16 房地产开发累计投资额及同比增速 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 基建投资及细分项目累计同比 (%)

图表 18 2019/2020 专项债发行额当月值对比 (亿元)



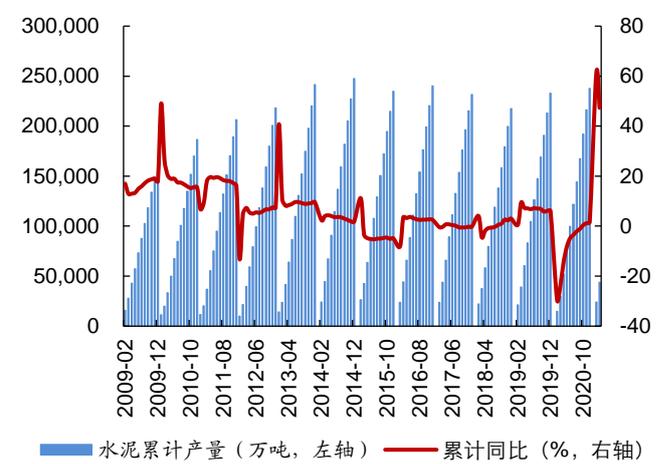
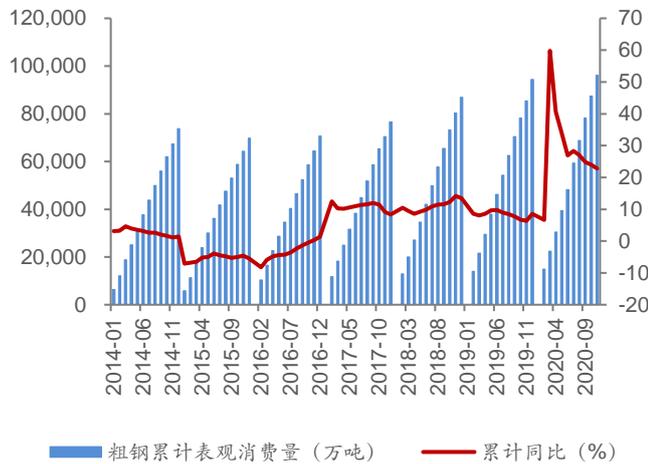
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

4.2 上下游相关数据

图表 19 粗钢累计表观消费量及同比增速 (万吨, %)

图表 20 水泥累计产量及同比增速 (万吨, %)

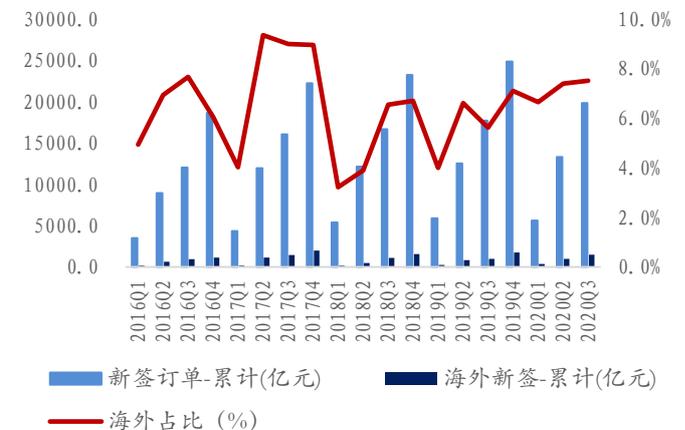
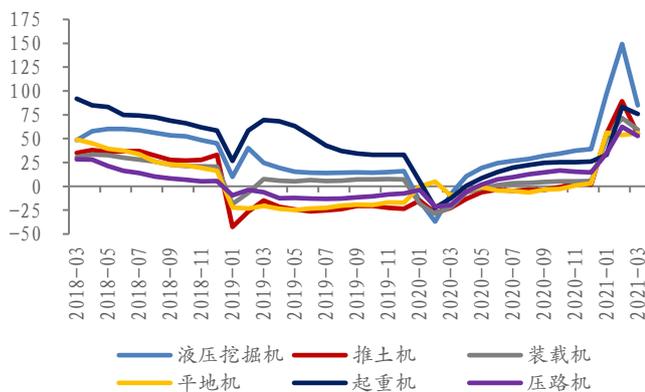


资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 主要企业工程机械销量累计同比增速 (%)

图表 22 中国建筑海外订单占比 (%)



资料来源: wind, 华安证券研究所

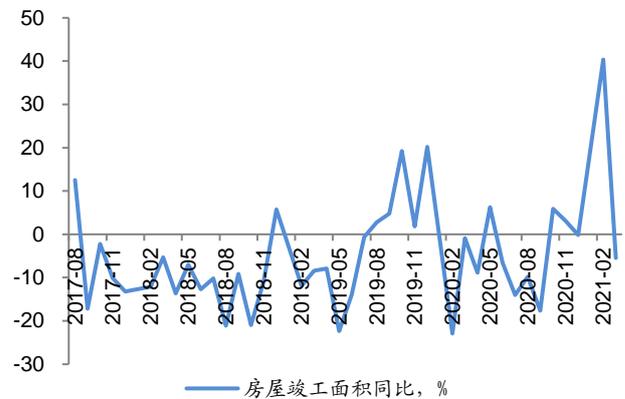
资料来源: wind, 华安证券研究所

4.3 房地产相关数据

图表 23 房屋新开工面积累计同比增速



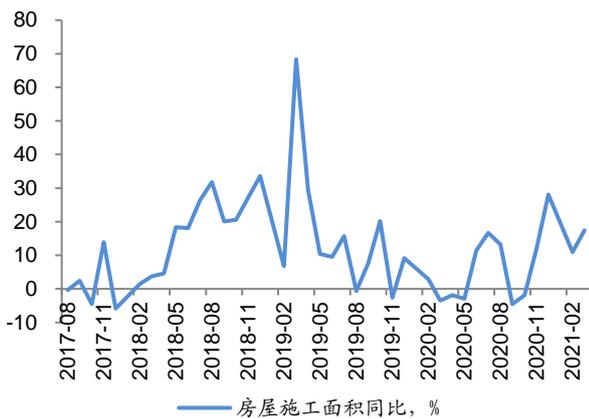
图表 24 房屋竣工面积累计同比增速



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 25 房屋施工面积累计同比增速



图表 26 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

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。

分析师与联系人简介

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，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，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沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 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 15%；
- 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。市场基准指数为沪深 300 指数。