

中报预告业绩分化，持续看好装配式板块、建筑央企

——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

- **中报预告业绩分化：**截至7月18日，建筑行业中报预披率28%，其中房屋建设、基础设施、专业工程子板块预增率分别27%、14%、28%；园林、装饰板块中报预减率分别19%、14%。
- **投资建议：**基于资金面、需求面和行业景气度三个维度，建议重点关注装配式钢结构和建筑央企两大板块。资金面：央行日前面向金融机构和中小微企业降准释放约1万亿元长期资金；需求面：1-5月规上工业企业利润两年平均增速21.7%，处于历史较高水平，新、改扩建预期下有望提振工业建筑需求；行业景气度：6月建筑业PMI维持60.1%，高景气度持续。其中投入品价格指数51.7%，环比大幅下降21.9pct，系今年来首次下降，建筑业成本端压力得到释放。

投资要点

□ 下游：基建投资小幅修复，专项债发行提速

资金端：M2余额231.8万亿元、新增社融3.67万亿元，专项债发行额环比增加62.9%，城投债累计发行额同比增加20.5%。

投资端：固定资产投资累计同比+12.6%，基建投资6月单月同比-1.5%

- (1) **地产：**6月房地产开发投资单月同比+5.9%，房屋施工、销售面积稳增；
- (2) **基建：**6月基建投资（不含电力）单月同比-1.5%，投资力度趋缓；
- (3) **工业：**6月制造业、采矿业固定资产投资单月同比+16.4%、+6.9%。

需求端：6月建筑业PMI延续高景气，全年重大项目投资额同比增长+9.1%。

□ 上游：水泥、玻璃有所下降，钢材价格趋于稳定

建筑材料：7月16日，建材综合指数167点，单月环比-0.9%，较20年同期上涨+21.0%；**水泥、玻璃价格指数月环比分别-8.3%、+18.4%。**

建材零售：6月，建筑及装潢材料类当月零售额183.0亿元，同比增加19.10%；6月份累计零售额885.0亿元，同比增加32.9%。

钢材：7月16日，螺纹钢、中板、高线、圆钢单月环比分别+2.2%、+2.2%、+1.3%、-5.6%，自5月中下旬回调后趋于稳定。

建筑设备：6月，挖掘机销量同比降低21.9%，开工小时数同比降低13.1%。

铝合金模板：6月，铝合金模板发展指数PMI为63.0%，环比下降3.6%，其中生产量指数环比下降8.7pct至68.3%，新订单指数环比下降5.0pct至74.0%。

□ 装配式板块跟踪

政策：政策驱动持续强化。6月24日，住建部印发《住房和城乡建设部2021年政务公开工作要点》，各省市加快推进装配式建筑发展，深入实施绿色建筑创建行动。

相关报告

- 1《建筑行业专题报告：政策加码看好装配式板块，专项债提速关注建筑央企》2021.06.20
- 2《建筑行业专题报告：钢价拐点向下，建议重点关注装配式建筑板块》2021.05.23
- 3《建筑行业专题报告：绿色建筑迎立法，关注更高装配率的模块化建筑》2021.04.19
- 4《建筑行业专题报告：装配式“长坡厚雪”、BIPV“静候风来”》2021.03.17
- 5《建筑装饰行业专题报告：钢结构“小公建”EPC市场广阔，21年重大项目投资同比高增》2021.02.18
- 6《建筑行业专题报告：“碳中和”目标下持续看好装配式，基建龙头迎估值修复》2021.01.20
- 7《基建行业深度报告：项目、资金双轮驱动，基建或迎丰收年》2020.5.25

报告撰写人：匡培钦

联系人：耿鹏智

订单：21Q1 五家钢结构企业合计新签订单 165.7 亿元，同比稳增 7.5%，鸿路钢构、富煌钢构 21Q2 新签订合同额同比分别+8.0%和-41.3%。

投资：2021 年 6 月份，装配式工业项目备案数合计 36 个。较上月增加 7 个，环比增加 24.1%，较 20 年同期减少 127 个，同比减少 77.9%（发改委披露口径）。

□ 基建板块跟踪

建筑央企订单：月度订单方面，2020 年上半年，中国建筑、中国化学建筑业务新签合同额分别为 16070、1319 亿元，同比分别增长 20.9%、44.9%；季度订单方面，21Q1 八大建筑央企新签订合同额同比高增 39.3%。

PPP 入库项目：1-5 月新入库项目金额 4561.4 亿元，累计同比-23.1%。

□ 投资建议

板块：（1）建议继续重点关注装配式板块。装配式政策持续加码，上游原材料价格回落有望催化赶工行情，适逢三季度后段进入施工旺季，关注装配式钢结构板块三季度业绩弹性。**（2）建议关注多边际改善、估值处历史底部的建筑央企板块。**1) 国资考核预期继续加强：7 月 15 日，国资委网站刊文提出：持续深入开展对标世界一流管理提升行动，切实在提高营业收入利润率、净资产收益率和全员劳动生产率等重要指标上下功夫，提高运营效率和经营业绩；2) 行业维持高景气度：6 月建筑业 PMI 维持 60.1%，持续高景气度。其中投入品价格指数 51.7%，环比大幅下降 21.9pct，系今年来首次下降，建筑业成本端压力得到释放；3) 专项债发行持续加速：6 月新增地方专项债 4847 亿元，同比+107.1%，环比+62.9%。

个股：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 21H1 订单、产量、净利润均高增的制造龙头—**鸿路钢构**；重点关注大力发展海外业务，短、中、长期均兼具稳健成长性的**中国铁建**；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**。

□ 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

1. 下游：基建投资增速趋缓，专项债发行提速	6
1.1. 资金端：专项债环比+62.9%、城投债累计同比+20.5%	6
1.2. 投资端：固定资产投资累计同比+12.6%，基建投资6月单月同比-1.5%	8
1.3. 需求端：建筑业延续高景气，重大项目投资额同比增长+9.1%	13
2. 上游：水泥价格下降、玻璃持续攀升，钢材价格趋于稳定	16
2.1. 非金属建材：水泥价格持续下降，玻璃价格持续攀升	17
2.2. 钢材：7月中旬钢价趋稳，中板价格月环比上升2.2%	18
2.3. 挖掘机：6月销量同比-21.9%，开工小时数同比-13.1%	19
2.4. 铝合金模板：6月PMI指数小幅回落	19
3. 装配式板块跟踪	20
3.1. 装配式行业重要政策：部委、地方政策持续加码	20
3.2. 装配式钢结构企业订单：制造龙头—鸿路钢构Q2新签同比稳增8%	21
3.3. 装配式工业项目投资：数量同比下降，河北、山东领跑全国	22
4. 基建板块跟踪	23
4.1. 建筑央企：1-6月中国建筑、中国化学新签同比+20.9%、+44.9%	23
4.2. PPP入库项目：前5月新入库项目金额4561.4亿元，累计同比-23.1%	24
5. 投资建议：持续推荐装配式、建筑央企，关注中报行情	26
5.1. 中报预告解读：子板块业绩分化，房建、专业工程向好	26
5.2. 板块及个股推荐：持续看好装配式和建筑央企	27
6. 风险提示	29

图表目录

图 1: 6月M2同比增加8.3%，环比加快0.2pct	6
图 2: 6月当月新增社融3.67万亿元，社融存量同比+11.0%	6
图 3: 6月新增地方专项债4847.0亿元，同比增加107.1%，环比增加62.9%	7
图 4: 6月份，安徽、北京发行额分别为761、573亿元，分别占比15.7%、11.8%，领跑全国	7
图 5: 1-6月，固定资产投资累计同比+12.6%	8
图 6: 上半年地产、基建、制造业累计同比+19%、+7.8%、+15.0%	8
图 7: 6月份，房地产、基建、制造业当月同比分别+5.9%、-1.5%、+16.4%	9
图 8: 1-6月，房地产开发投资累计同比+15.0%	9
图 9: 1-6月，土地购置面积累计同比-11.8%	9
图 10: 1-6月，房屋新开工面积累计同比+6.9%	10
图 11: 1-6月，房屋施工面积累计同比+10.2%	10
图 12: 1-6月，房屋竣工面积累计同比+25.7%	10
图 13: 1-6月，住宅竣工面积累计同比+27.0%	10
图 14: 1-6月，商品房销售面积累计同比+27.7%	10
图 15: 1-6月，住宅销售面积累计同比+29.4%	10
图 16: 狭义、广义基建投资累计同比分别+7.8%、+7.2%	11
图 17: 交通运输、水利环保市政投资累计同比+8.7%、+7.4%	11

图 18: 狭义、广义基建投资 6 月单月同比分别-1.5%、-0.3%.....	11
图 19: 交通运输、水利环保市政投资 6 月单月同比+1.0%、+0.7%.....	11
图 20: 1-6 月, 制造业固定资产投资累计同比+19.2%.....	12
图 21: 1-6 月, 采矿业固定资产投资累计同比+11.5%.....	12
图 22: 1-5 月, 工业企业利润累计同比+83.4%.....	13
图 23: 6 月, 制造业 PMI 指数 50.9%, 环比下降 0.1pct.....	13
图 24: 6 月, 建筑业商务活动指数 60.1%, 与上月持平.....	13
图 25: 6 月建筑业新订单、投入品价格、从业人员指数均下降.....	13
图 26: 6 月, 主要大类建材制品 PPI 环比大幅下降.....	16
图 27: 7 月 16 日, 建材综合指数单月环比-0.9%, 同比+21.0%.....	16
图 28: 6 月, 建筑及装潢材料类当月零售额同比+19.10%.....	16
图 29: 6 月, 建筑及装潢材料类零售额累计同比+32.9%.....	16
图 30: 7 月 16 日, 全国水泥价格指数月环比-8.3%, 同比+1.8%.....	17
图 31: 7 月 16 日, 全国玻璃期货合约价月环比+18.4%.....	17
图 32: 7 月 9 日, 管材价格指数较上月上升 0.60 点.....	17
图 33: 7 月 9 日, 防水材料价格指数较上月下降 1.56 点.....	17
图 34: 7 月 16 日, 螺纹钢单价月环比+2.2%.....	18
图 35: 7 月 16 日, 中板单价月环比+2.2%.....	18
图 36: 7 月 16 日, 高线单价月环比+1.3%.....	18
图 37: 7 月 16 日, 圆钢单价月环比-5.6%.....	18
图 38: 6 月份, 挖机销量同比-21.9%.....	19
图 39: 6 月份, 挖机开工小时数同比-13.1%.....	19
图 40: 6 月份, 铝合金模板 PMI 为 63.0%.....	19
图 41: 鸿路钢构 21Q2 新签合同额同比+8.0%.....	21
图 42: 精工钢构 21Q1 新签合同额同比+0.7%.....	21
图 43: 东南网架 21Q1 新签合同额同比-61.8%.....	21
图 44: 杭萧钢构 21Q1 新签合同额同比+46.74%.....	21
图 45: 富煌钢构 21Q2 单月新签合同额同比-41.3%, 累计同比+15.2%.....	21
图 46: 6 月装配式项目总备案数 36 个, 较上月增加 7 个.....	22
图 47: 6 月份, 河北新增装配式工业项目 13 个, 领跑全国.....	22
图 48: 6 月份, PC 构件、钢结构装配式项目数分别为 9、3 个.....	22
图 49: 2021 年 1-6 月, 中国建筑累计新签合同额同比+20.9%.....	23
图 50: 2021 年 1-6 月, 中国化学累计新签合同额同比+44.9%.....	23
图 51: 2021 年 1-5 月, 中国电建累计新签合同额同比+22.7%.....	23
图 52: 2021 年 1-5 月, 中国中冶累计新签合同额同比+45.0%.....	23
图 53: 21Q1, 八大建筑央企当季新签合同总额同比增加 39.3%.....	24
图 54: 5 月份, 新入库 PPP 项目 65 个, 投资金额 1000.6 亿元, 同比减少 44.7%.....	24
图 55: 5 月份, 新入库项目投资合计 1000.6 亿元.....	25
图 56: 5 月份, 交通运输、市政工程投资额合计占比 82.2%.....	25
图 57: 5 月份, 山西新入库 PPP 项目 250.0 亿元, 位列第一.....	25
图 58: 5 月份, 华北、西南、西北 PPP 新入库投资额占据主导地位.....	25
表 1: 截至 7 月 18 日, 专项债年度累计发行 11458 亿元, 同比-48.9%.....	6
表 2: 6 月城投债发行规模 4992 亿元, 同比-39.1%, 上半年累计发行规模 2.89 万亿元, 同比+20.5%.....	8

表 3: 上半年, 铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资同比分别+0.4%、+6.5%、+10.7%、+6.2%.....	12
表 4: 6月单月, 铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资同比分别-12.4%、-3.2%、+0%、+0.2%.....	12
表 5: 截至7月11日, 全国100大中城市累计土地规划建筑面积6.75亿平方米, 同比-17%	14
表 6: 截至2021.7.16, 已披露重大项目投资额较2020同比增长9.1%	14
表 7: 水泥价格单月环比: 长江、华东、京津冀、西北、西南分别下降12.0%、12.0%、8.5%、6.8%和5.6%, 东北上升0.2%	17
表 8: 7月16日, 价格单月环比看, 螺纹钢、中板、高线分别上升2.2%、2.2%、1.3%, 圆钢下降5.6%.....	18
表 9: 装配式行业重要政策	20
表 10: 截至7.18, 建筑工程板块共41家上市公司披露中报业绩预告, 预披率28%, 其中预增18%	26
表 11: 截至7.18, 房屋建设、专业工程中报预增率分别27%、25%, 暂列子板块前两名; 装饰板块中报预减率较高, 达14%	26
表 12: 装配式&基建行业重点公司估值表(2021.7.18)	29

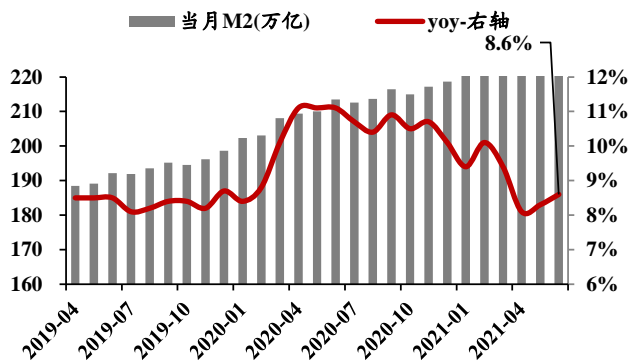
1. 下游：基建投资增速趋缓，专项债发行提速

1.1. 资金端：专项债环比+62.9%、城投债累计同比+20.5%

(1) 人民币贷款余额 184.5 万亿元，M2 余额同比+8.6%，新增社融 3.67 万亿元

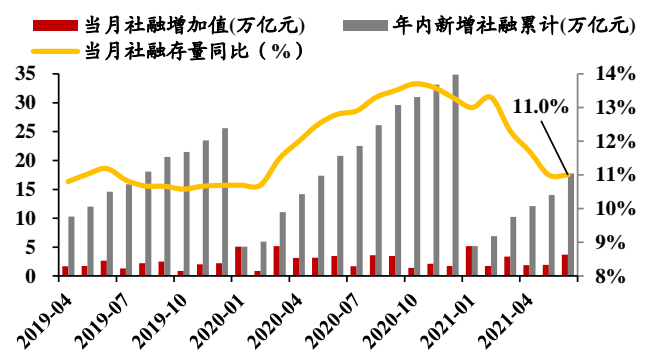
6 月 M2 余额达 231.8 万亿元，同比+8.6%，增速较上月加快 0.3pct。6 月社融增量：当月新增社融 3.67 万亿元，较上年同期增加 2019 亿元，其中政府债券净融资 7475 亿元，同比增加 25 亿元。存量方面：截至 6 月末，社融存量 301.6 万亿元，同比增长 11.0%，其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 184.5 万亿元，同比增长 12.6%。

图 1：6 月 M2 同比增加 8.3%，环比加快 0.2pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：6 月当月新增社融 3.67 万亿元，社融存量同比+11.0%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

(2) 专项债提速：6 月新增地方专项债 4847 亿元，同比+107.1%，环比+62.9%

7 月前三周专项债发行 1573.7 亿元。截至 7 月 18 日，专项债年度累计发行 11458 亿元，同比-48.9%，净融资额 9709 亿元，累计同比-55.5%。

表 1：截至 7 月 18 日，专项债年度累计发行 11458 亿元，同比-48.9%

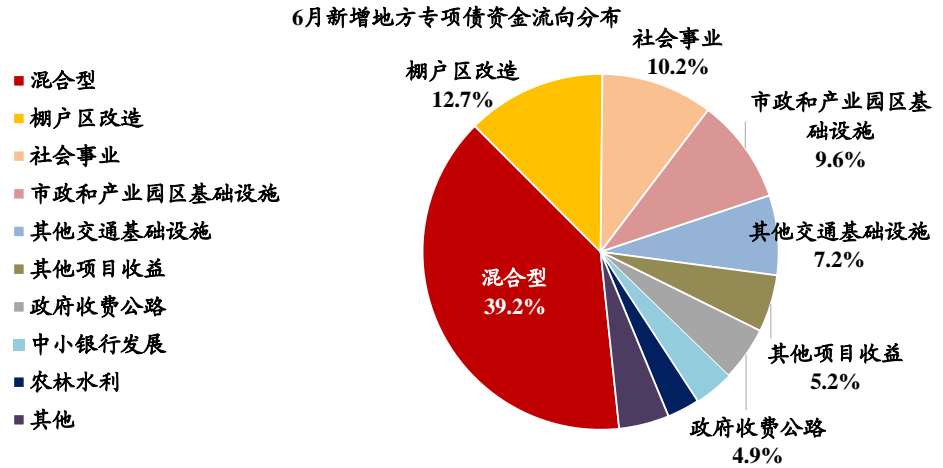
专项债发行	规模（亿元）			数量（只）			净融资额（亿元）			
	截至 2021.7.18	2021	2020	YoY	2021	2020	YoY	2021	2020	YoY
周度	407	105	-	22	11	-	399	-190	-	-
年度累计	11458	22421	-48.9%	438	860	-49.1%	9709	21796	-55.5%	-

资料来源：Wind，浙商证券研究所

按起息日期计，6 月新增地方专项债 4847.0 亿元，同比增加 107.1%，环比增加 62.9%；21 年上半年新增地方专项债 10143.3 亿元，累计同比-54.5%。

从债券资金投向看，除混合型外，棚户区改造、社会事业、市政和产业园区基础设施分别获专项债资金 613.6、492.3、463.2 亿元，分别占比 12.7%、10.2%、9.6%，排名靠前。交通类项目包括其他交通基础设施、政府收费公路合计投资 590.2 亿元，占比 12.2%。

图 3：6 月新增地方专项债 4847.0 亿元，同比增加 107.1%，环比增加 62.9%

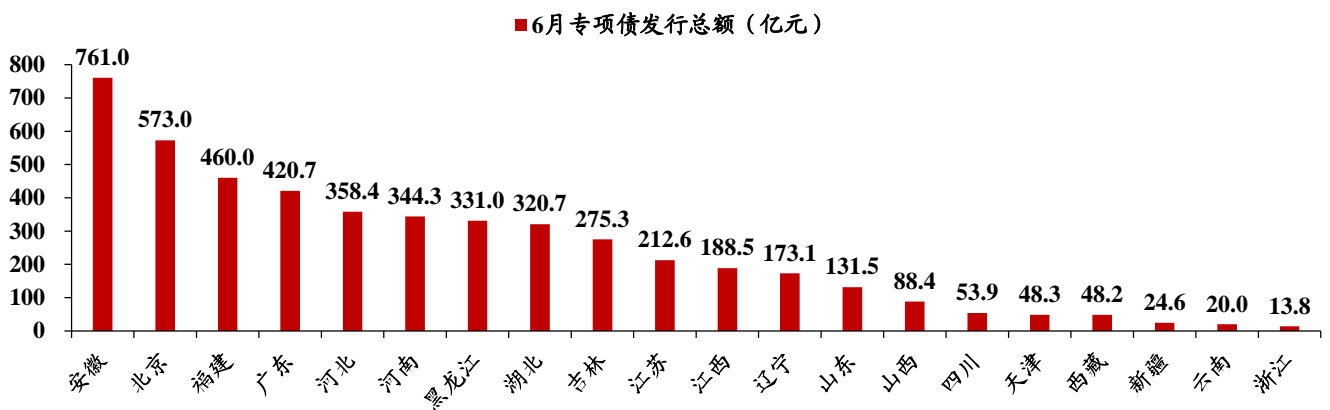


资料来源：Wind，浙商证券研究所

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；其他类包括保障性安居工程、生态环保、乡村振兴、冷链物流设施、医疗卫生和城镇老旧小区改造，合计占比 4.6%

从发行省份看，6 月份，安徽、北京发行额分别为 761、573 亿元，分别占比 15.7%、11.8%，领跑全国；福建、广东、河北、河南、黑龙江、湖北发行额均超 300 亿元，合计占比 46.1%，其余省份合计发行 1278.1 亿元，占比 26.4%。

图 4：6 月份，安徽、北京发行额分别为 761、573 亿元，分别占比 15.7%、11.8%，领跑全国



资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 城投债：发行规模看，6月同比高增39.1%，上半年累计同比增加20.5%

6月城投债发行额高增39.1%，上半年累计同比+20.5%。Wind口径下：2021年6月份，全国共发行城投债720只，较去年同期增加249只；发行额合计4992亿元，同比增加39.1%；净融资额2609亿元，同比增加66.6%。整体来看，上半年全国共发行城投债3927只，发行额2.89万亿元，同比增加20.5%，净融资额10445亿元，同比减少19.6%。

表 2：6月城投债发行规模4992亿元，同比+39.1%，上半年累计发行规模2.89万亿元，同比+20.5%

截至2021.6.30	规模（亿元）			数量（只）			净融资额（亿元）		
	2021	2020	yoy	2021	2020	yoy	2021	2020	yoy
12月	-	3341	-	-	476	-	-	287	-
11月	-	3640	-	-	482	-	-	808	-
10月	-	3828	-	-	476	-	-	1263	-
9月	-	4496	-	-	591	-	-	1588	-
8月	-	4251	-	-	554	-	-	1289	-
7月	-	3151	-	-	424	-	-	886	-
6月	4992	3589	39.1%	720	471	52.9%	2609	1566	66.6%
5月	1883	2531	-25.6%	251	322	-22.0%	-589	695	-184.8%
4月	6217	6310	-1.5%	841	754	11.5%	2013	3683	-45.3%
3月	6835	6230	9.7%	912	778	17.2%	1904	4101	-53.6%
2月	2668	2320	15.0%	371	278	33.5%	1074	1165	-7.8%
1月	6255	2962	111.2%	832	386	115.5%	3433	1779	92.9%
前6月合计	28851	23942	20.5%	3927	2989	31.4%	10445	12989	-19.6%

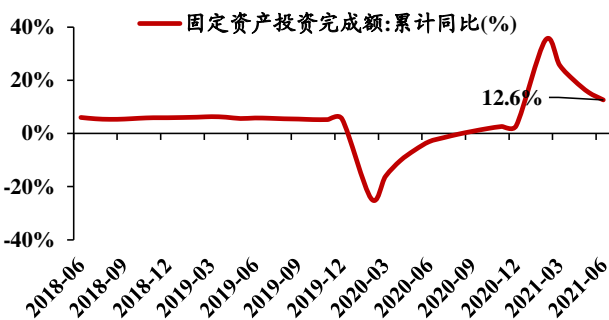
资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 投资端：固定资产投资累计同比+12.6%，基建投资6月单月同比-1.5%

2021年上半年，全国固定资产投资累计完成25.6万亿元，同比稳增12.6%，两年平均增速4.4%，环比+0.2pct。

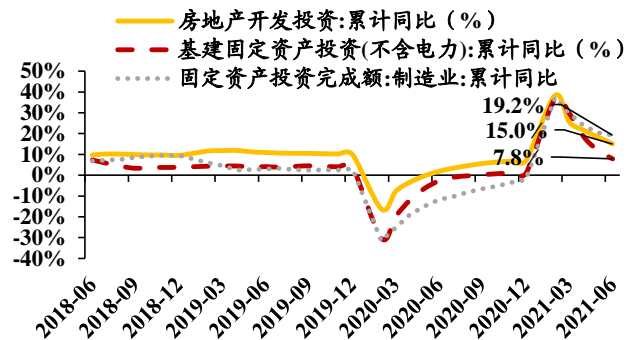
从三大主要领域来看，房地产、基础建设、制造业固定资产投资上半年累计同比分别+19.2%、+7.8%、+15.0%，6月单月同比分别+5.9%、-1.5%、+16.4%；两年平均增速方面，地产、基建、制造业投资两年平均增长8.2%，2.4%和2.0%，分别较上月-0.4pct、-0.2pct、+1.4pct。总体而言，地产、基建投资增速逐步放缓，而制造业投资修复速度快、后劲较强。

图 5：1-6月，固定资产投资累计同比+12.6%



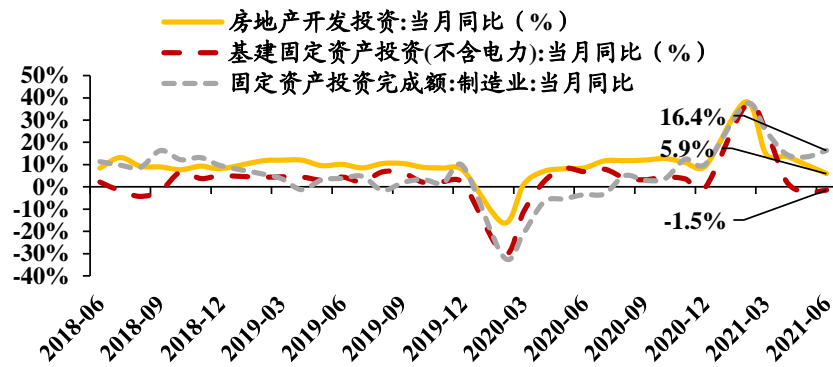
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：上半年地产、基建、制造业累计同比+19%、+7.8%、+15.0%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：6 月份，房地产、基建、制造业当月同比分别+5.9%、-1.5%、+16.4%



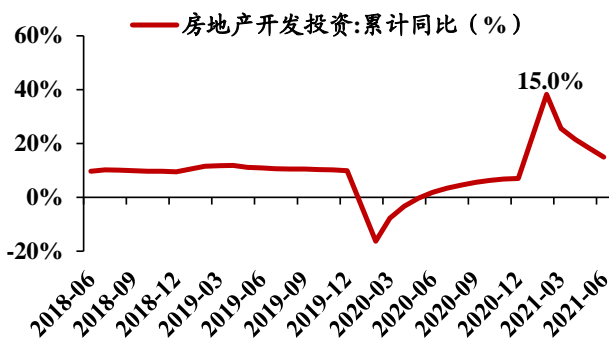
资料来源：Wind，浙商证券研究所

(1) 房地产：6 月房地产开发投资单月同比+5.9%，房屋施工、销售面积稳增

1-6 月，房地产开发投资完成额累计同比+15.0%，两年平均增速+8.2%；6 月单月投资同比+5.9%，从各环节指标看：

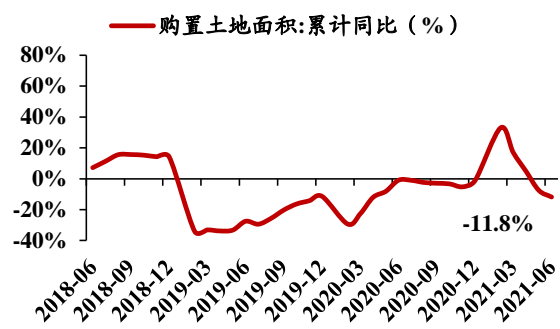
- **土地购置**：购置面积累计 7021 万平方米，同比-11.8%，两年平均增速-6.5%；6 月单月购置面积同比-18.3%。
- **新开工**：新开工面积累计 10.1 亿平方米，同比+3.8%，两年平均增速-2.0%；6 月单月新开工面积同比-3.8%。
- **施工**：房屋施工面积累计 87.3 亿平方米，同比+10.2%。两年平均增速+6.3%；6 月单月房屋施工面积同比+10.62%。
- **竣工**：房屋竣工面积 3.6 亿平方米，累计同比+25.7%，两年平均增速+6.1%；6 月单月房屋竣工面积同比+66.6%；其中住宅竣工面积 2.6 亿平方米，累计同比+27.0%，两年平均增速+7.0%；6 月单月住宅竣工面积同比+63.2%。
- **销售**：商品房累计销售 8.9 亿平方米，同比+27.7%，两年平均增速+8.2%，6 月单月商品房销售面积同比+7.49%；销售金额累计同比+38.9%，两年平均增速+14.65%，6 月单月商品房销售金额同比+8.59%；其中，住宅销售累计 7.9 亿平方米，累计同比+29.4%，两年平均增速+9.31%，6 月单月住宅销售面积同比+6.66%；销售金额累计同比+41.9%，两年平均增速+17.46%，6 月单月住宅销售金额同比+9.13%；。

图 8：1-6 月，房地产开发投资累计同比+15.0%



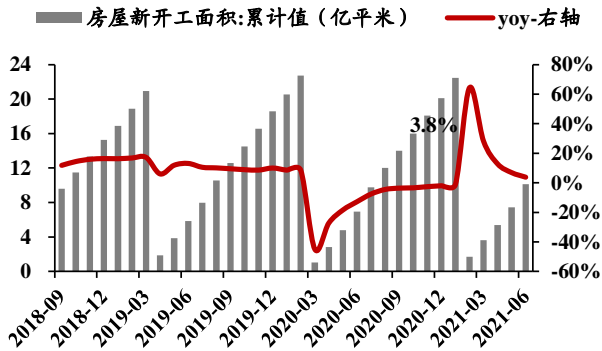
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 9：1-6 月，土地购置面积累计同比-11.8%



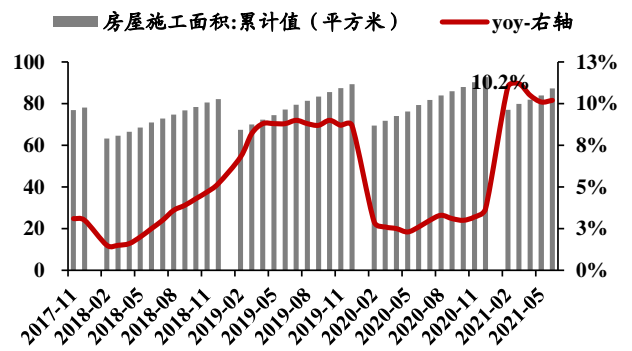
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 10: 1-6 月, 房屋新开工面积累计同比+6.9%



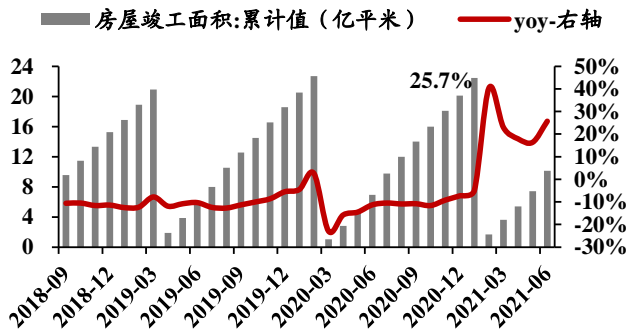
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 11: 1-6 月, 房屋施工面积累计同比+10.2%



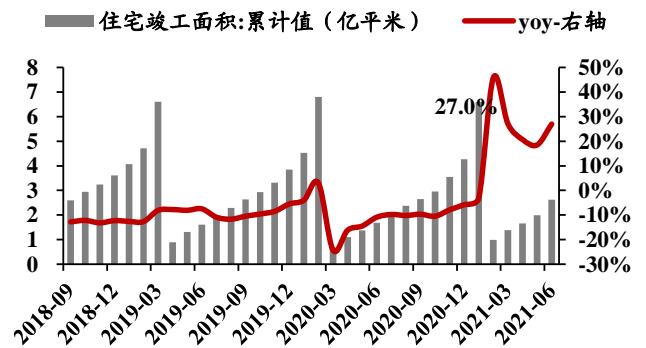
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 1-6 月, 房屋竣工面积累计同比+25.7%



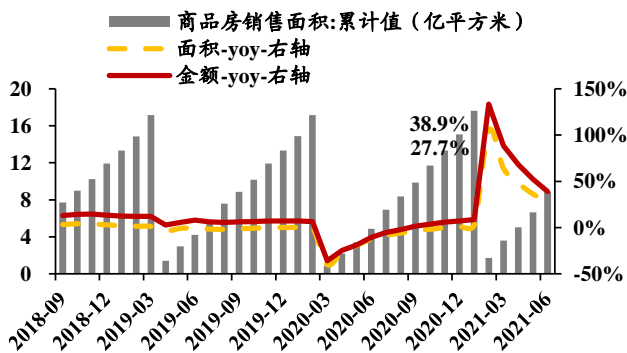
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13: 1-6 月, 住宅竣工面积累计同比+27.0%



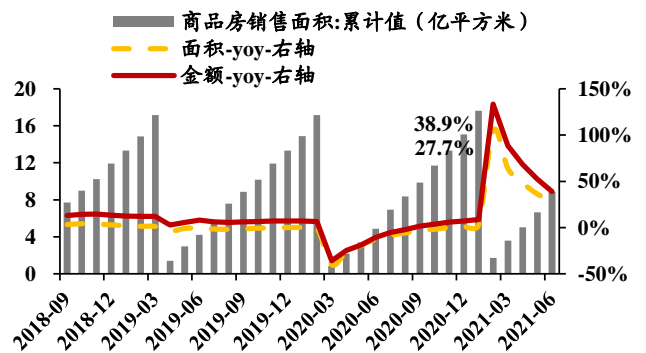
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 1-6 月, 商品房销售面积累计同比+27.7%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: 1-6 月, 住宅销售面积累计同比+29.4%



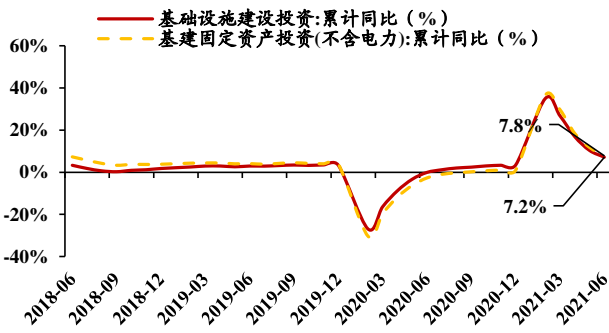
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

(2) 基建：6月基建投资(不含电力)单月同比-1.5%，投资力度趋缓

狭义基建(不含电力)、广义基建上半年累计同比分别+7.8%、+7.2%，6月单月同比分别-1.5%、-0.3%，从细分板块看：

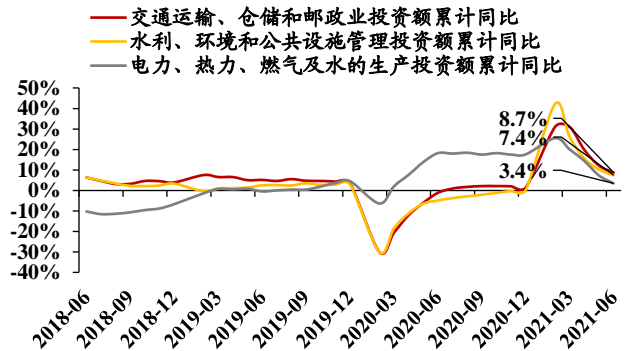
- **交运仓储邮政：**交运仓储邮政业固定资产投资累计同比+8.7%，两年平均增速+3.6%；6月单月投资同比-12.4%。各子板块投资力度放缓：铁路、公路固定资产投资累计同比分别+0.4%、+6.5%，两年平均增速分别+1.5%、+3.6%；6月单月投资同比分别-12.4%、-3.2%。
- **水利环保市政：**水利环保市政业固定资产投资累计同比+7.4%，两年平均增速+1.1%；6月单月投资同比+0.7%。各子板块投资力度放缓；各子板块：水利、公共设施管理业(大市政)固定资产投资累计同比分别+10.7%、+6.2%，两年平均增速分别+5.4%、-0.2%；6月单月投资同比分别+0%、+0.2%。

图 16：狭义、广义基建投资累计同比分别+7.8%、+7.2%



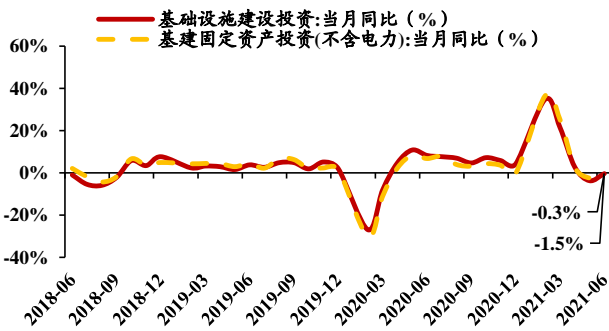
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 17：交通运输、水利环保市政投资累计同比+8.7%、+7.4%



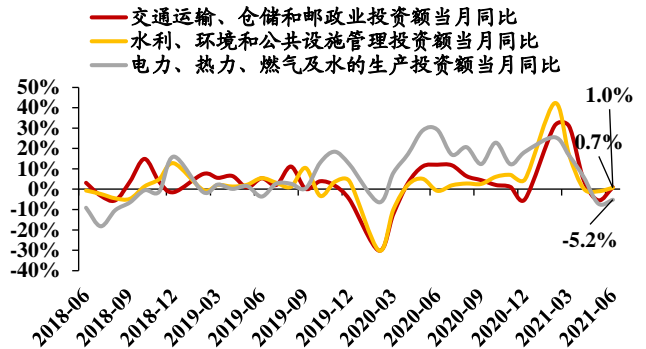
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 18：狭义、广义基建投资6月单月同比分别-1.5%、-0.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 19：交通运输、水利环保市政投资6月单月同比+1.0%、+0.7%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 3：上半年，铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资同比分别+0.4%、+6.5%、+10.7%、+6.2%

固定资产投资累计同比	2021-06	2021-05	2021-04	2021-03	2021-02	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09
基建固定资产投资（不含电力）	7.8%	11.8%	18.4%	29.7%	36.6%	0.9%	1.0%	0.7%	0.2%
基建固定资产投资	7.2%	10.4%	16.9%	26.8%	35.0%	3.4%	3.3%	3.0%	2.4%
交通运输、仓储和邮政业	8.7%	12.1%	19.8%	31.0%	31.0%	1.4%	2.0%	2.1%	2.1%
铁路	0.4%	7.1%	27.5%	66.6%	52.9%	-2.2%	2.0%	3.2%	4.5%
公路	6.5%	10.6%	16.8%	25.7%	30.7%	1.8%	2.2%	2.7%	3.0%
水利、环境和公共设施管理业	7.4%	10.2%	15.6%	26.1%	42.2%	0.2%	-0.3%	-1.2%	-2.1%
水利管理	10.7%	15.4%	24.9%	42.5%	47.2%	4.5%	3.1%	2.7%	0.9%
公共设施管理业	6.2%	8.7%	14.1%	23.5%	42.3%	-1.4%	-1.8%	-2.5%	-3.3%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	3.4%	7.3%	14.4%	20.0%	25.5%	17.6%	17.5%	18.2%	17.5%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 4：6 月单月，铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资同比分别-12.4%、-3.2%、+0%、+0.2%

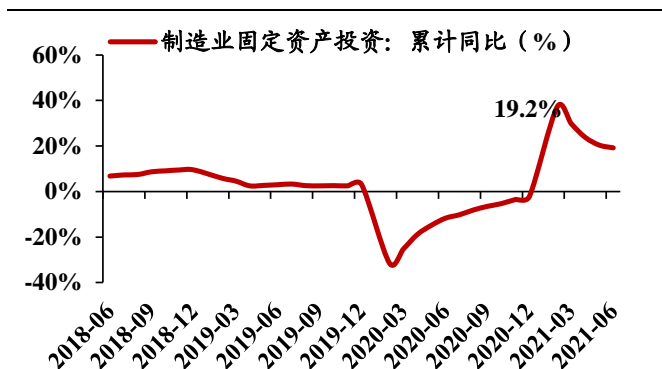
固定资产投资当月同比	2021-06	2021-05	2021-04	2021-03	2021-02	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09
基建固定资产投资（不含电力）	-1.5%	-2.5%	2.6%	25.3%	36.6%	-0.2%	3.5%	4.4%	3.2%
基建固定资产投资	-0.3%	-3.6%	2.8%	21.6%	35.0%	4.3%	5.9%	7.3%	4.8%
交通运输、仓储和邮政业	1.0%	-5.4%	4.6%	31.0%	31.0%	-4.8%	1.1%	2.1%	4.5%
铁路	-12.4%	-28.2%	-23.2%	81.3%	52.9%	-27.0%	-9.6%	-6.2%	-6.0%
公路	-3.2%	-3.1%	2.9%	22.3%	30.7%	-2.2%	-2.2%	0.7%	3.6%
水利、环境和公共设施管理业	0.7%	-1.0%	0.3%	16.9%	42.2%	4.9%	7.0%	6.1%	2.6%
水利管理	0.0%	-2.9%	-1.7%	39.8%	47.2%	19.2%	6.2%	17.7%	-1.1%
公共设施管理业	0.2%	-2.6%	0.3%	12.8%	42.3%	2.3%	4.1%	4.0%	0.2%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	-5.2%	-7.0%	6.0%	16.6%	25.5%	18.4%	12.3%	22.8%	12.3%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

（3）工业：6 月制造业、采矿业固定资产投资单月同比+16.4%、+6.9%

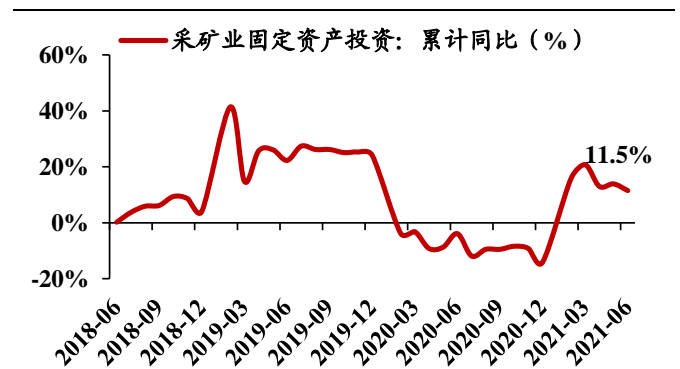
1-6 月，制造业固定资产投资累计同比增长 19.2%，6 月单月投资同比+16.4%；采矿业固定资产投资累计同比增长 11.5%，6 月单月投资同比+6.9%。1-5 月，工业企业利润总额累计同比+83.4%，较 19 年同期两年复合增速+21.7%，增速较 4 月回落 0.6pct；5 月，工业企业利润总额同比增加 36.4%，较 19 年同期两年复合增速+20.2%。5 月，国内 PMI 指数 50.9%，环比下降 0.1pct，其中生产指数环比下降 0.8 个百分点至 51.9%，新订单指数环比上升 0.2pct 至 51.5%。

图 20：1-6 月，制造业固定资产投资累计同比+19.2%



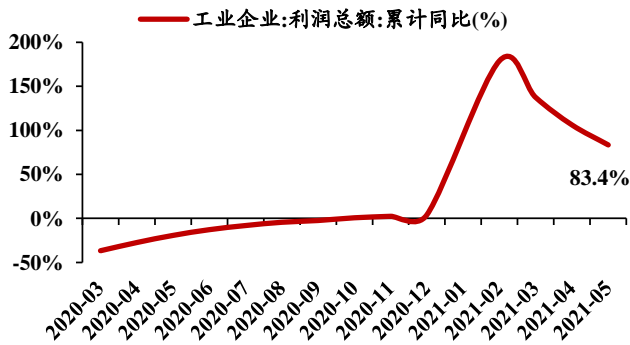
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 21：1-6 月，采矿业固定资产投资累计同比+11.5%



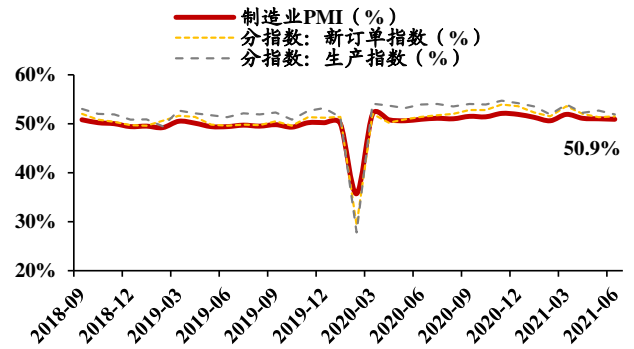
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 22：1-5 月，工业企业利润累计同比+83.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 23：6 月，制造业 PMI 指数 50.9%，环比下降 0.1pct



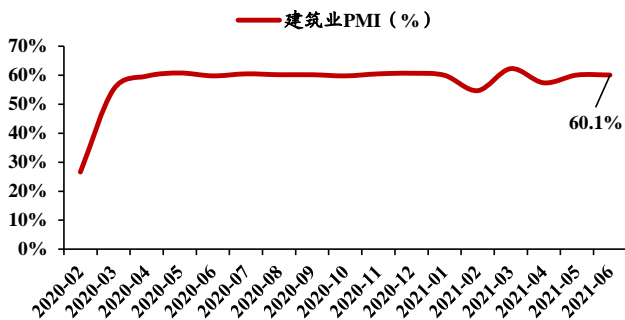
资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.3. 需求端：建筑业延续高景气，重大项目投资额同比增长+9.1%

(1) 景气度：6 月建筑业 PMI 延续高景气，投入品价格指数环比大幅下降 21.9pct

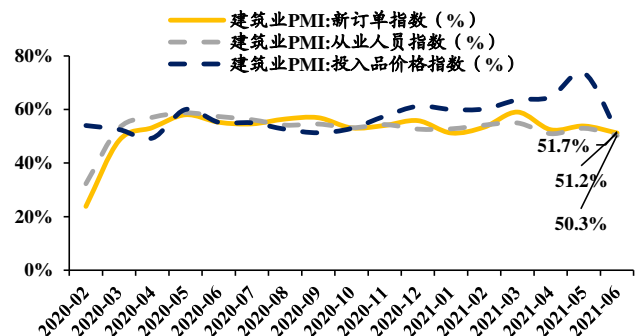
6 月，建筑业商务活动指数 60.1%，与上月持平。其中新订单指数 51.2%，环比回落 2.6pct，企业新签订工程合同量有所下降；投入品价格指数 51.7%，环比大幅下降 21.9pct，系近年来首次下降，建筑业成本端压力得到释放；从业人员指数 50.3%，环比回落 2.7pct，劳动力需求有所下降。

图 24：6 月，建筑业商务活动指数 60.1%，与上月持平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 25：6 月建筑业新订单、投入品价格、从业人员指数均下降



资料来源：Wind，浙商证券研究所

(2) 房建：截至 7.11，大中城市累计供应土地建面、纯住宅建面同比分别-17%、+3%

截至 7 月 11 日，全国 100 大中城市累计土地规划建筑面积 6.75 亿平方米，同比-17%。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-18%、-30%、-12%，其中，纯住宅累计土地规划建筑面积相较 20 年同期增加 3%。

表 5：截至 7 月 11 日，全国 100 大中城市累计土地规划建筑面积 6.75 亿平方米，同比-17%

供应土地规划建面	周度 (万方)		年初累计 (亿方)					
	截至 2021.7.11	2021	2020	2021		2020		YoY
				建面	占比	建面	占比	
总建面	1461	2676	6.75	100%	8.08	100%	-17%	
其中：住宅类	581	1179	3.28	49%	3.99	49%	-18%	
其中：住宅	529	696	2.23	33%	2.17	27%	3%	
其中：商住综合	52	483	1.05	16%	1.81	22%	-42%	
商服类	88	255	0.57	8%	0.81	10%	-30%	
工业类	750	1146	2.66	39%	3.01	37%	-12%	
其他	42	95	0.24	4%	0.27	3%	-12%	

资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 基建：重大项目建设：2021 年各省已披露重大项目投资额同比增长 9.1%

截至 7 月 16 日，已有 24 省份发布 2021 年度重大项目投资金额，投资总额超 10 万亿，可比省份投资总额同比增长 9.1%，我们认为“十四五”开局年基建投资力度料加大。上述 24 个省份中，除陕西、内蒙古、新疆、湖北外，其余省份 2021 年度投资额均高于 2020 年。存量续建项目方面，15 个已披露具体数据省份中，有 10 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，浙江、北京、上海、湖南、四川、重庆、宁夏基建项目数量占比均超 30%（共 10 省份披露）；从基建投资额看，浙江、北京、江苏、上海、贵州、宁夏 21 年基建项目投资占比分别为 84%、24%、41%、42%、26%、51%。

表 6：截至 2021.7.16，已披露重大项目投资额较 2020 同比增长 9.1%

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	702	17700	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				2219	-						
东北	黑龙江	220	8452	1796	-	-						
	吉林				2176	-						
	辽宁	2002	8208		-	-						
华东	山东	1600	31000		-		-	-	-	-	-	-
	江苏	240		5530	5410	2.2%			36	15%	2266	41%
	浙江	618	38070	4605	4150	11.0%	478	77%	454	73%	3847	84%
	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%	-	-	-	-	-	-
华中	河南	1371	44000	11000	8372	31.4%						
	湖北			2067	2263	-8.7%						

表 6：截至 2021.7.16，已披露重大项目投资额较 2020 同比增长 9.1%

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
华南	湖南	301	18900	4194	3050	37.5%	201	67%	119	40%		
	广东		-	8000	6565	21.9%	-	-	-	-	-	-
	海南	129	3810	782	677	15.5%	97	75%				
	广西	1650	31785	2974	2899	2.6%	882	53%	-	-	-	-
西南	四川	700	-	-		-	489	70%	270	39%	-	-
	重庆	894	28000	3532	3445	2.5%			367	41%		
	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					-						
西北	陕西	542	21900	4295	4600	-6.6%	312	58%	-	-	-	-
	新疆	350	16493	2400	2604	-7.8%	160	46%				
	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		28265	超 36.2 万亿	超 10.6 万亿	超 9.7 万亿	9.1%	-	-	-	-	-	-

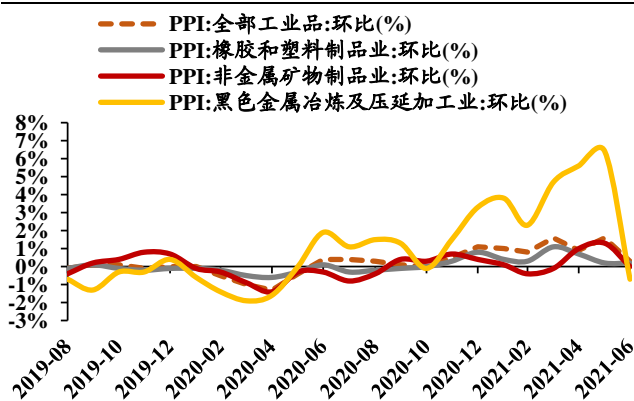
资料来源：各省、市、自治区政府网站，浙商证券研究所

注：投资额合计值只包含了可比省份

2. 上游：水泥价格下降、玻璃持续攀升，钢材价格趋于稳定

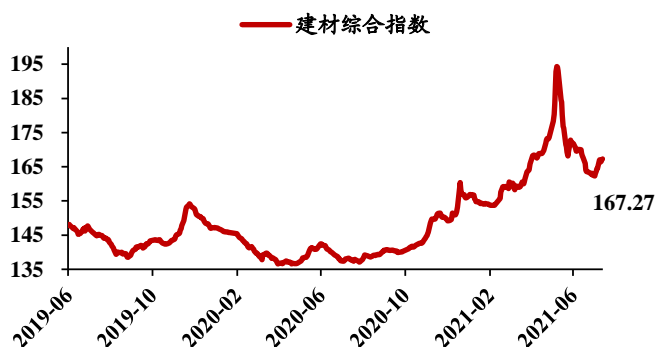
6月PPI环比+0.3%（前值+1.6%），从建材细分门类看，橡胶和塑料制品、非金属矿物制品、黑色金属加工三个建材大类行业PPI环比分别+0.2%（前值+0.2%）、0.0%（前值+1.3%）、-0.7%（前值+6.4%），黑色金属加工大幅降低。建材综合指数方面，自2月中下旬起，建材价格持续上行，回到年初高点，3月以来，供需缺口驱动上游价格向中游价格传递，叠加“碳中和”背景下唐山、内蒙古等地陆续开展限产工作，建材价格指数一路高歌猛进，但在6月中旬降幅较多，7月份基本稳定。7月16日，建材综合指数167.27点，单月环比-0.9%，较20年同期上涨+21.0%。

图 26：6月，主要大类建材制品 PPI 环比大幅下降



资料来源：Wind，浙商证券研究所

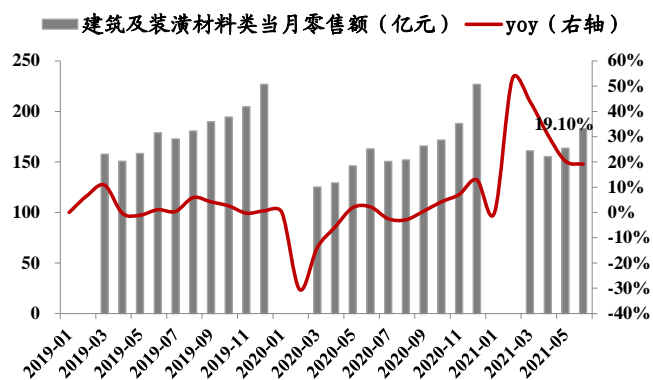
图 27：7月16日，建材综合指数单月环比-0.9%，同比+21.0%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

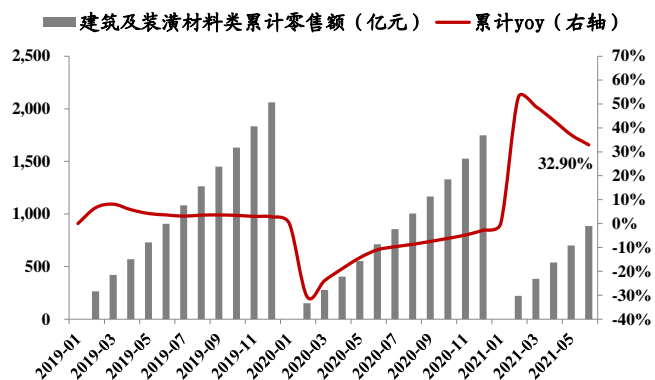
从建材零售数据看：6月建筑及装潢材料类当月零售额183.0亿元，同比增加19.10%；6月份累计零售额885.0亿元，同比增加32.9%。

图 28：6月，建筑及装潢材料类当月零售额同比+19.10%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 29：6月，建筑及装潢材料类零售额累计同比+32.9%



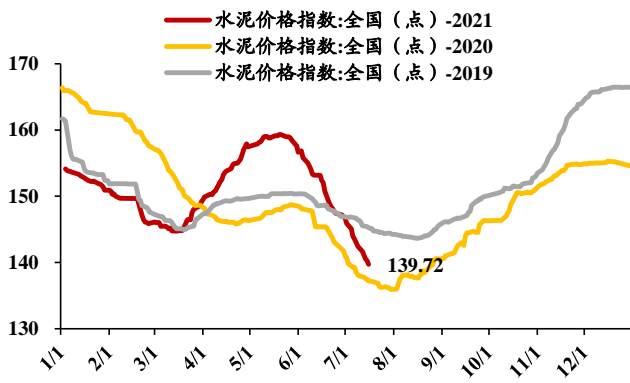
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.1. 非金属建材：水泥价格持续下降，玻璃价格持续攀升

(1) 水泥、玻璃：价格指数月环比分别-8.3%、+18.4%

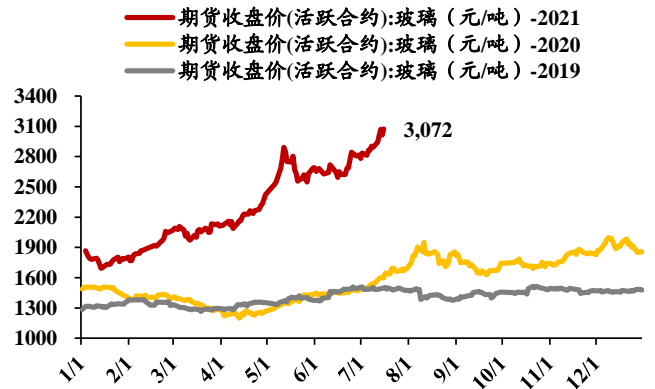
- 水泥价格：水泥价格持续下降，截至7月16日，全国水泥价格指数139.72点，单月环比-8.3%，较20年同期上升1.8%。分区域看，长江、华东、京津冀、西北和西南区域都出现较大下跌，月环比分别下降12.0%、12.0%、8.5%、6.8%和5.6%，华北和珠江-西江地区价格小幅下跌，月环比分别下降0.7%和0.9%，东北地区月环比上升0.2%，领涨全国。
- 玻璃价格：玻璃价格持续攀升，7月16日，全国玻璃期货合约价3072元/吨，月环比+18.4%，同比+92.%。

图 30：7月16日，全国水泥价格指数月环比-8.3%，同比+1.8%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 31：7月16日，全国玻璃期货合约价月环比+18.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 7：水泥价格单月环比：长江、华东、京津冀、西北、西南分别下降12.0%、12.0%、8.5%、6.8%和5.6%，东北上升0.2%

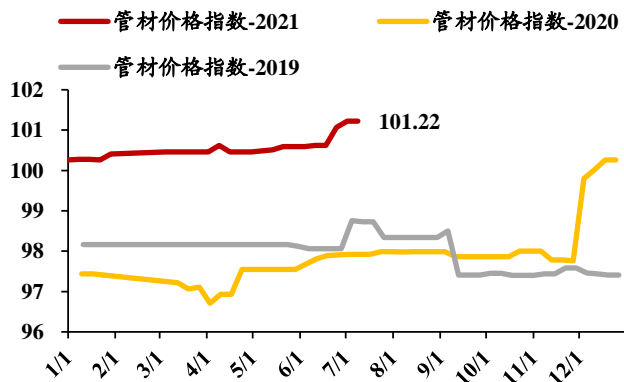
水泥价格指数变动	全国	长江	东北	华北	华东	西北	西南	京津冀	珠江-西江
2021-7-16									
月环比 (%)	-8.3%	-12.0%	0.2%	-0.7%	-12.0%	-6.8%	-5.6%	-8.5%	-0.9%
同比 (%)	1.8%	4.4%	26.3%	4.5%	3.9%	-6.4%	-6.2%	-4.7%	2.6%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

(2) 管材价格略有上涨，防水材料价格有所下降

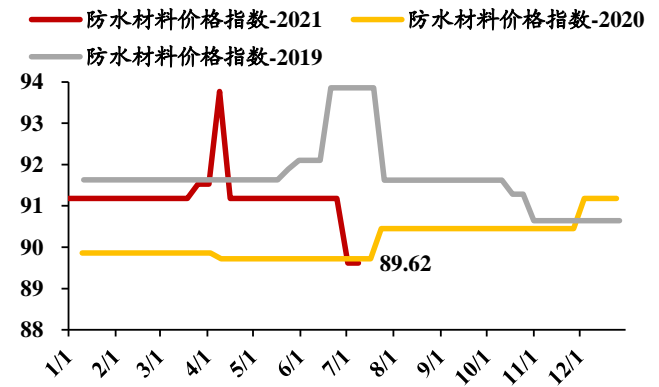
7月9日，管材价格指数101.22点，较上月上升0.60点，防水材料价格指数89.62点，较上月下降1.56点。

图 32：7月9日，管材价格指数较上月上升0.60点



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 33：7月9日，防水材料价格指数较上月下降1.56点



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2. 钢材：7月中旬钢价趋稳，中板价格月环比上升2.2%

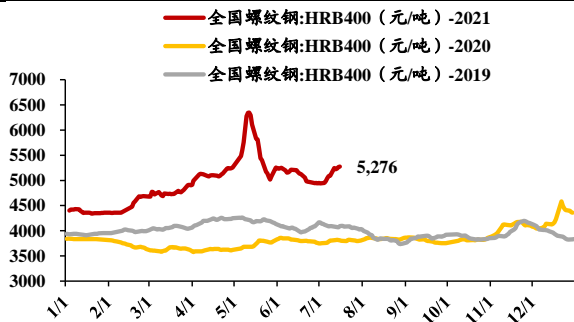
7月16日，螺纹钢、中板、高线、圆钢单价月环比分别+2.2%、+2.2%、+1.3%、-5.6%。5月上旬，钢材价格延上涨趋势，于5月12日达到近期高位。近期受到政府监管，价格有所回调。从旬度数据看，螺纹钢、中板、高线、圆钢旬环比分别+6.6%、+5.5%、+5.3%、-2.4%；但相较去年同期，螺纹钢、中板、高线、圆钢价格同比分别上涨38.4%、43.1%、43.2%、37.6%。

表 8：7月16日，价格单月环比看，螺纹钢、中板、高线分别上升2.2%、2.2%、1.3%，圆钢下降5.6%

钢材价格变动	螺纹钢	中板	高线	圆钢
2021-7-16	HRB400 Φ16-25mm	Q235 20mm	6.5:HPB300	Q235Φ20
旬环比(%)	6.6%	5.5%	5.3%	-2.4%
月环比(%)	2.2%	2.2%	1.3%	-5.6%
同比(%)	38.4%	43.1%	43.2%	37.6%

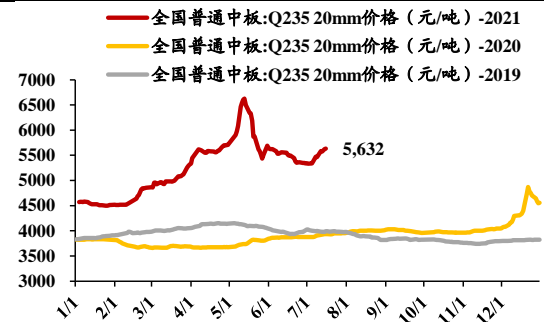
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 34：7月16日，螺纹钢单价月环比+2.2%



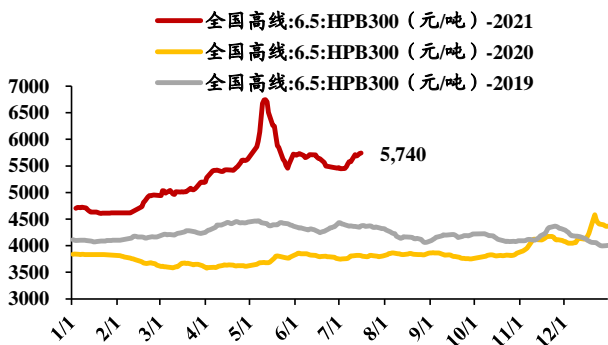
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 35：7月16日，中板单价月环比+2.2%



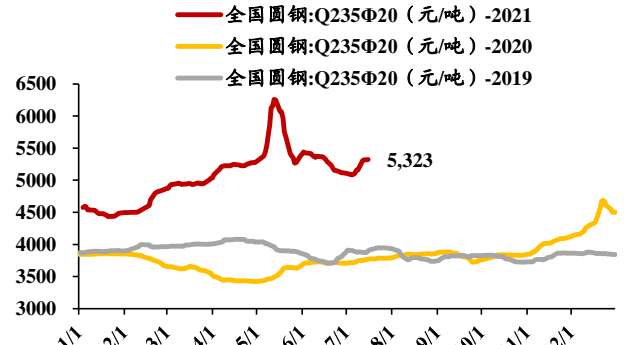
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 36：7月16日，高线单价月环比+1.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 37：7月16日，圆钢单价月环比-5.6%

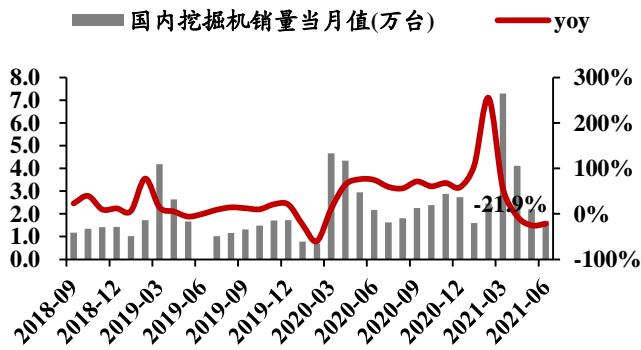


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.3. 挖掘机：6月销量同比-21.9%，开工小时数同比-13.1%

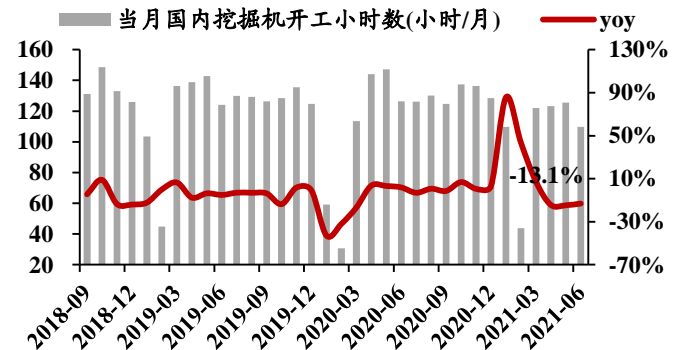
6月份，当月国内售出挖掘机1.7万台，同比降低21.9%；国内挖掘机开工小时数109.8小时，同比-13.1%（前值-14.7%）。

图 38：6月份，挖机销量同比-21.9%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图 39：6月份，挖机开工小时数同比-13.1%

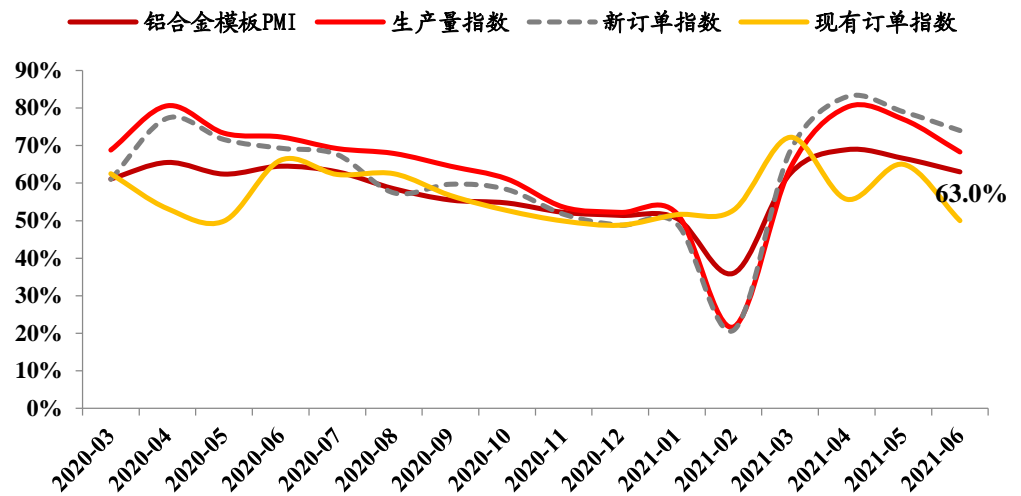


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

2.4. 铝合金模板：6月PMI指数小幅回落

6月，中国铝合金模板企业运行发展指数PMI为63.0%，环比下降3.6%，其中生产量指数环比下降8.7pct至68.3%，新订单指数环比下降5.0pct至74.0%。

图 40：6月份，铝合金模板 PMI 为 63.0%



资料来源：中国基建物资租赁承包协会，浙商证券研究所

3. 装配式板块跟踪

3.1. 装配式行业重要政策：部委、地方政策持续加码

6月以来，住建部和多个省级、市级住建主管部门发文进一步明确装配式建筑建设要求和发展指标，政策驱动持续强化。6月24日，住建部印发《住房和城乡建设部2021年政务公开工作要点》，要求各省市区加快推进装配式建筑发展，深入实施绿色建筑创建行动。

表 9：装配式行业重要政策

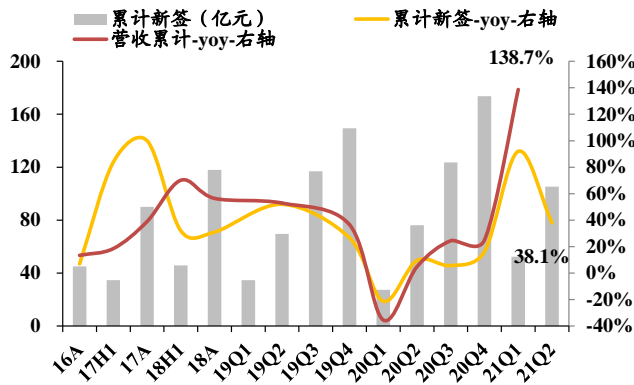
发布部门	发布时间	公告内容
住建部	6月24日	住建部印发《住房和城乡建设部2021年政务公开工作要点》，要求做好推动智能建造与新型建筑工业化协同发展政策信息发布，及时公布智能建造创新服务案例。多渠道做好装配式建筑标准体系政策解读，大力推广钢结构建筑。深入实施绿色建筑创建行动。
浙江省海宁市住房和城乡建设局	6月21日	海宁市住房和城乡建设局印发《关于推进海宁建筑业高质量发展的实施意见》（征求意见稿）：到2025年，实现装配式建筑占新建建筑比重达到35%以上，钢结构建筑占装配式建筑比重达到40%以上，打造一批绿色节能环保的星级示范工程项目。
黑龙江省住房和城乡建设厅	6月21日	黑龙江省住建厅印发《关于加快推进装配式建筑发展若干政策措施的通知》：力争全省装配式建筑在“十四五”期末占城镇新建建筑面积比例达到30%。重点推进地区到2021年底，装配式建筑占新建建筑面积比例应达到15%以上，并逐年递增，到“十四五”期末，装配式建筑占地区新建建筑面积比例力争达到40%。
广西壮族自治区住房和城乡建设厅	6月24日	广西壮族自治区住建厅发布《广西新型建筑工业化发展“十四五”专项规划》（征求意见稿），到2025年，全区装配式建筑项目建筑面积占新建建筑面积的比例达到30%以上。国有资金投资为主的大中型建筑中使用BIM技术应用比例至2025年不低于50%。
广东省住房和城乡建设厅	6月25日	广东省住建厅公开征求《广东省绿色建筑发展“十四五”规划》意见，到2025年，装配式建筑占当年城镇新建建筑面积的比例达到30%，城镇新建建筑中装配式建筑比例在重点、积极、鼓励推进地区分别达到35%、30%和20%。
天津市发改委	6月27日	印发《天津电力“碳达峰、碳中和”先行示范区实施方案》，提出要推动建筑绿色低碳发展，大力发展绿色建筑，修订及颁布绿色建筑设计标准、居住建筑节能技术标准等规范；推广“零能耗智慧建筑”应用；因地制宜实施高校、酒店、写字楼等公建节能改造；推动构建全市建筑能耗监测和节能运行监管体系，推进公共建筑能效提升。
嵊州市人民政府办公室	6月29日	印发《加快推进绿色建筑和新型建筑工业化发展的实施意见》，持续推进绿色建筑发展，到2025年，全市实现二星级及以上绿色建筑占新建民用建筑比例达到15%以上，全市实现装配式建筑占新建建筑比例达到40%以上。
陕西省西安市人民政府	6月30日	西安市人民政府印发《西安市装配式建筑范例城市建设工作方案》，到2025年，全市新开工装配式建筑占新建建筑比例不低于40%，方案明确的重点项目装配率应达到35%以上。积极推广装配式混凝土结构体系，大力发展装配式钢结构体系。
宁波市住建局	6月30日	印发《宁波市绿色建筑创建行动实施计划（2021—2025）》，到2025年，当年城镇新建民用建筑中绿色建筑实现全覆盖，城镇新建建筑中绿色建筑面积占比达到100%，装配式建筑比例达到35%，可再生能源消费比例达到8%以上。
江西省九江市住房和城乡建设局	7月2日	九江市住建局发布《关于进一步推进装配式建筑发展的实施意见》，2021年，装配式建筑的新开工面积占新建建筑总面积的比例不低于30%，装配率不低于30%。2022-2025年采用逐年提高的方式，每年较上年度装配式建筑比例提高3%以上、装配率提高3%以上。

资料来源：各级住建主管部门官网，浙商证券研究所

3.2. 装配式钢结构企业订单：制造龙头—鸿路钢构 Q2 新签同比稳增 8%

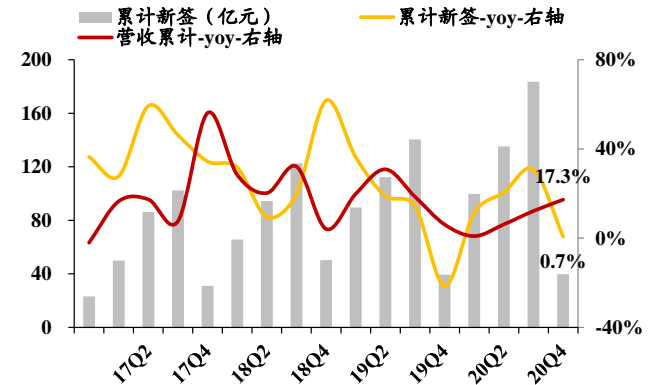
21Q1 五家钢结构企业合计新签订单 165.7 亿元，同比稳增 7.5%，近期钢价维稳，密切关注二季度经营数据。单个公司看，鸿路钢构、精工钢构、东南网架、杭萧钢构、富煌钢构 21Q1 新签订单合同额同比分别+92.0%、+0.7%、-61.8%、+46.7%、+44.3%；鸿路钢构和富煌钢构 21Q2 新签订单合同额同比分别+8.0%和-41.3%。大力推广装配式钢结构叠加钢结构工程中推广 EPC 总承包模式背景下，看好钢结构板块龙头企业 21 年全年业绩。

图 41：鸿路钢构 21Q2 新签合同额同比+8.0%



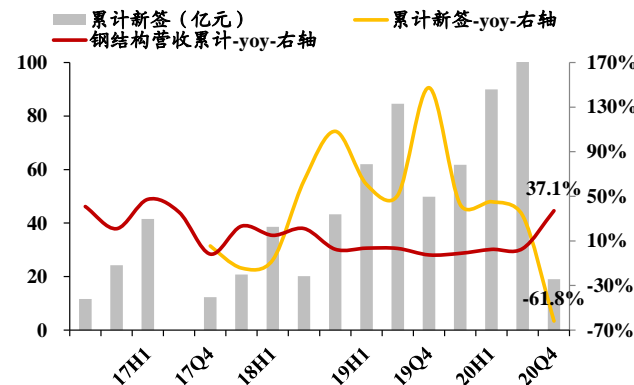
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 42：精工钢构 21Q1 新签合同额同比+0.7%



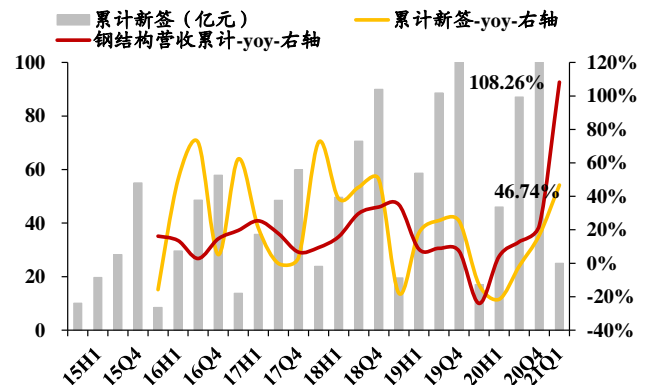
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 43：东南网架 21Q1 新签合同额同比-61.8%



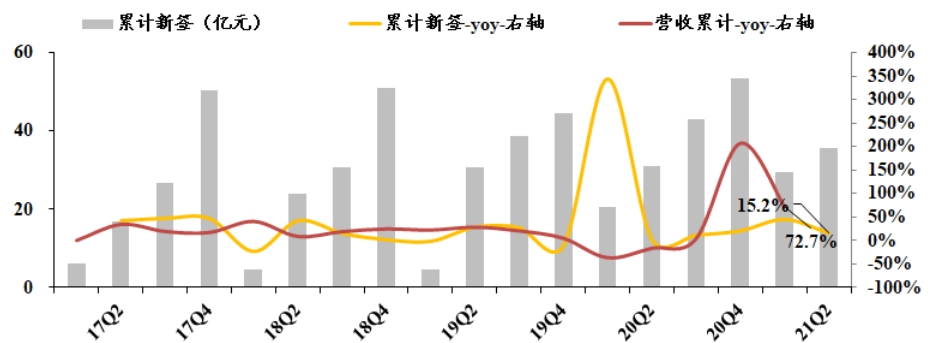
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 44：杭萧钢构 21Q1 新签合同额同比+46.74%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 45：富煌钢构 21Q2 单月新签合同额同比-41.3%，累计同比+15.2%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3. 装配式工业项目投资：数量同比下降，河北、山东领跑全国

从数量上看：装配式工业项目投资有所下降。2021年6月份，装配式工业项目备案数合计36个。较上月增加7个，环比增加24.1%，较20年同期减少127个，同比减少77.9%。

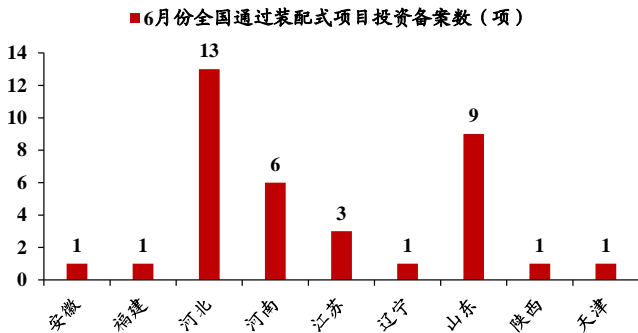
图 46：6月装配式项目总备案数36个，较上月增加7个



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

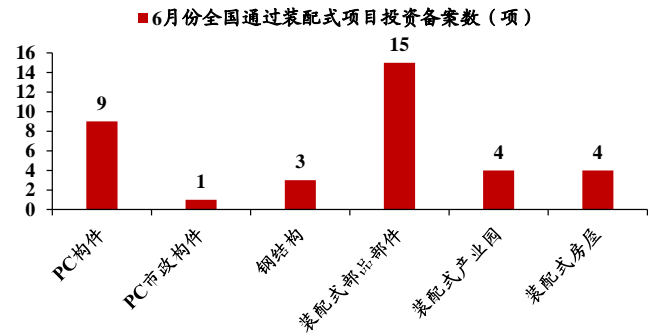
从地域分布看：2021年6月份，河北、山东分别新增装配式工业项目13、9个，分别占比36.1%、25.0%，领跑全国。剩余省份合计新增装配式工业项目14个，占比38.9%。
从装配式项目类型看：6月份，装配式部品部件项目数15个，占比41.7%，剩余类型合计占比58.3%，其中PC构件、钢结构工业项目数分别为9、3个。

图 47：6月份，河北新增装配式工业项目13个，领跑全国



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 48：6月份，PC构件、钢结构装配式项目数分别为9、3个



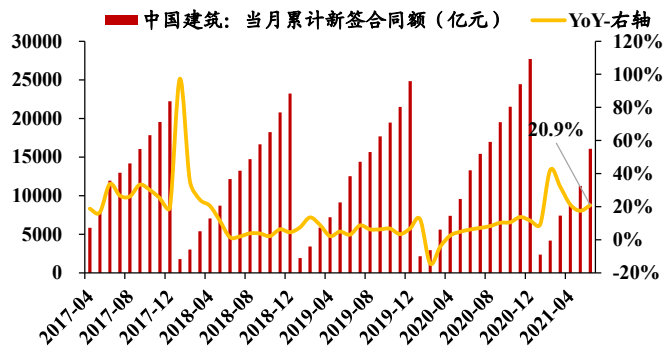
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，浙商证券研究所

4. 基建板块跟踪

4.1. 建筑央企：1-6 月中国建筑、中国化学新签同比+20.9%、+44.9%

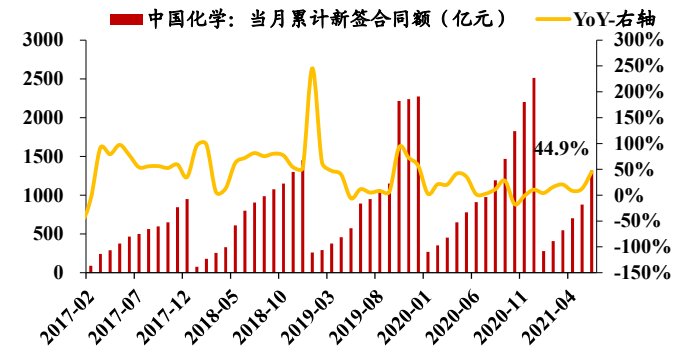
月度新签订单方面，2020 年上半年，中国建筑、中国化学建筑业务新签合同额分别为 16070、1319 亿元，同比分别高增 20.9%、44.9%。

图 49：2021 年 1-6 月，中国建筑累计新签合同额同比+20.9%



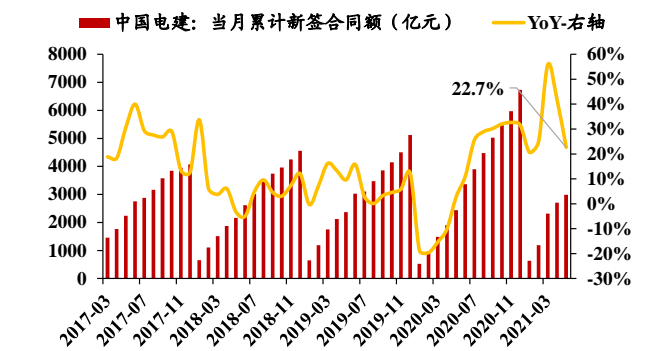
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 50：2021 年 1-6 月，中国化学累计新签合同额同比+44.9%



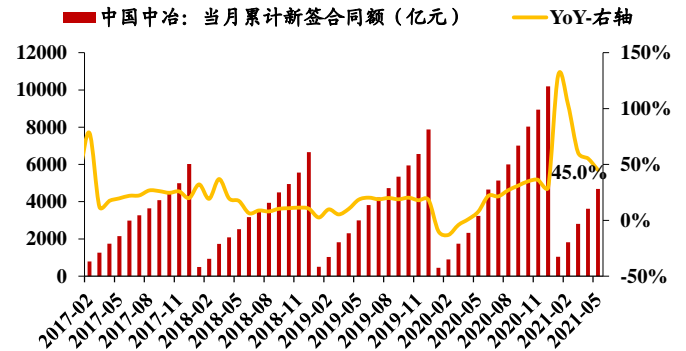
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 51：2021 年 1-5 月，中国电建累计新签合同额同比+22.7%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

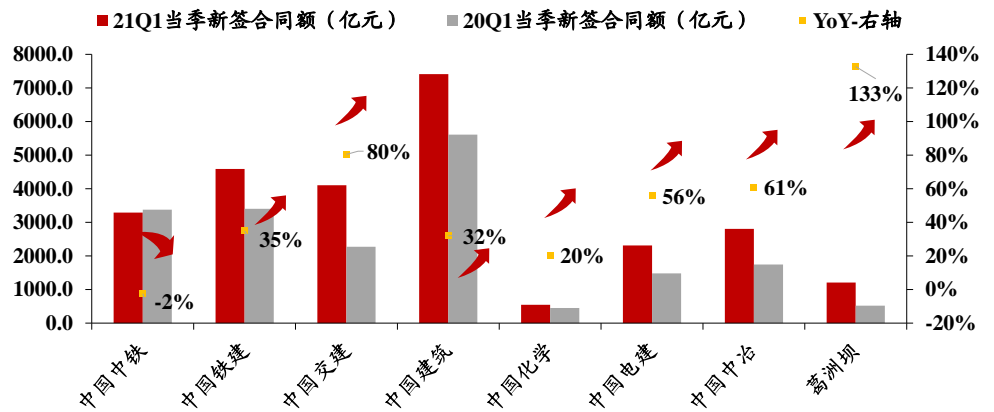
图 52：2021 年 1-5 月，中国中冶累计新签合同额同比+45.0%



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 21Q1 当季新签订单总额 2.6 万亿元，较 20 年同期增加 7407 亿元，同比增长 39.3%。从订单金额看，中国建筑、中国铁建、中国交建分别以 7414.0 亿元、4589.2 亿元、4105.9 亿元排名前三；从增速看，葛洲坝、中国交建、中国中冶分别以 132.7%、80.5%、60.7%排名前三。

图 53：21Q1，八大建筑央企当季新签合同总额同比增加 39.3%

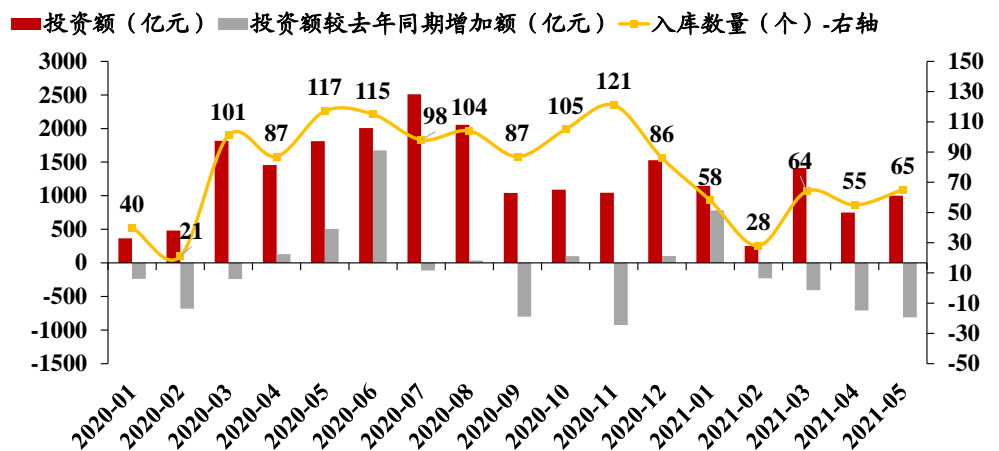


资料来源：Wind，公司公告，浙商证券研究所

4.2. PPP 入库项目：前 5 月新入库项目金额 4561.4 亿元，累计同比-23.1%

规模、数量方面：2021 年 5 月，新入库 PPP 项目 65 个，较 20 年同期减少 52 个；投资总金额 1000.6 亿元，同比减少 44.7%。年度累计看，2021 年 1-5 月，新入库 PPP 项目累计 270 个，较 20 年同期减少 96 个；投资总金额 4561.4 亿元，累计同比减少 23.1%。

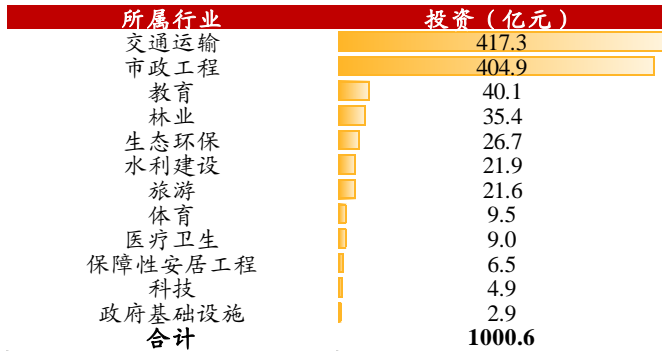
图 54：5 月份，新入库 PPP 项目 65 个，投资金额 1000.6 亿元，同比减少 44.7%



资料来源：财政部，浙商证券研究所

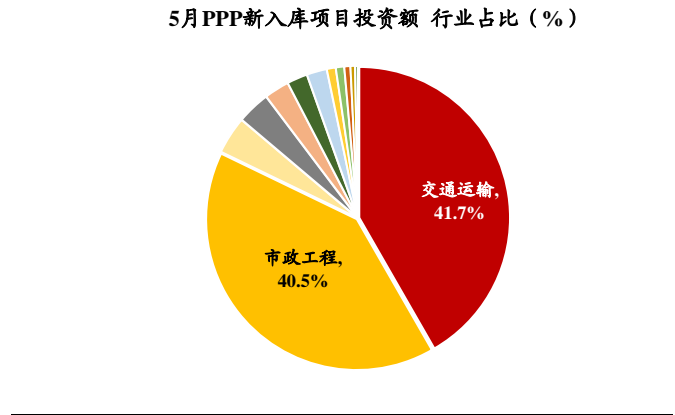
行业分布方面: 5月份新入库项目中, 交通运输、市政工程投资领先, 投资金额分别为 417.3、404.9 亿元, 分别占比 41.7%、40.5%。教育、林业、生态环保、水利建设、旅游等行业投资额均超过 20 亿元, 合计投资 145.7 亿元, 占比 14.6%; 剩余行业投资合计 32.8 亿元, 占比 3.3%。

图 55: 5 月份, 新入库项目投资合计 1000.6 亿元



资料来源: 财政部, 浙商证券研究所

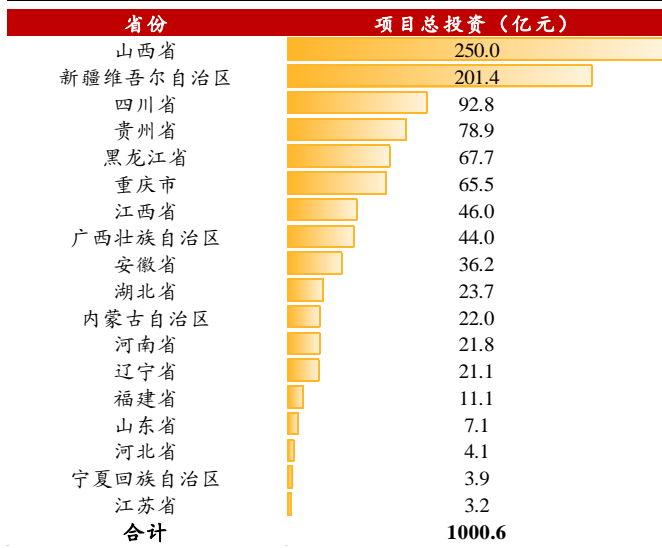
图 56: 5 月份, 交通运输、市政工程投资额合计占比 82.2%



资料来源: 财政部, 浙商证券研究所

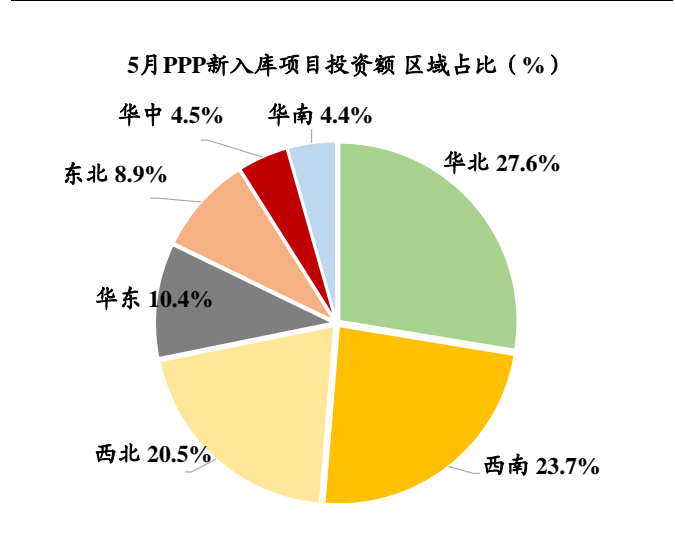
地区分布方面: 5月新入库项目中, 按省份看: 山西、新疆两地投资金额分别为 250.0、201.4 亿元, 位列前二, 四川、贵州、黑龙江、重庆等地投资金额分别为 92.8、78.9、67.7、65.5 亿元, 排名靠前。按区域看, 华北、西南、西北等区域占据主导地位, 投资额分别占比 27.6%、23.7%、20.5%, 剩余区域合计占比 28.2%。

图 57: 5 月份, 山西新入库 PPP 项目 250.0 亿元, 位列第一



资料来源: 财政部, 浙商证券研究所

图 58: 5 月份, 华北、西南、西北 PPP 新入库投资额占据主导



资料来源: 财政部, 浙商证券研究所

5. 投资建议：持续推荐装配式、建筑央企，关注中报行情

5.1. 中报预告解读：子板块业绩分化，房建、专业工程向好

截至7月18日，A股申万分类下建筑工程行业147家上市公司，中报预披露41家，预披露率约28%。从增速看，上述41家公司中，26家净利润同比增长（其中4家公司增长超100%，3家公司增速处于50%-100%区间），2家扭亏为盈，13家同比下降；从板块看，截至7月18日，房屋建设、基础设施、专业工程子板块中报预增率分别27%、14%、28%；园林、装饰板块中报预减率分别19%、14%。

表 10：截至 7.18，建筑工程板块共 41 家上市公司披露中报业绩预告，预披露率 28%，其中预增 18%

SW 二级行业	公司总数	中报预披		其中：预增		其中：预减	
		数量	预披露率	数量	预增率	数量	预减率
房屋建设	22	7	32%	6	27%	1	5%
基础设施	37	6	16%	5	14%	1	3%
专业工程	32	11	34%	9	28%	1	3%
园林工程	27	6	22%	1	4%	5	19%
装修装饰	29	11	38%	5	17%	5	17%
合计	147	41	28%	26	18%	13	9%

表 11：截至 7.18，房屋建设、专业工程中报预增率分别 27%、25%，暂列子板块前两名；装饰板块中报预减率较高，达 14%

序号	代码	公司名称	所属行业	2021 年半年度业绩预告
1	300492.SZ	华图山鼎	房屋建设	预计年初至下一报告期期末的累计净利润与上年同期相比扭亏为盈
2	300675.SZ	建科院		净利润约 80 万元~120 万元,变动幅度为:-75.35%~-63.02%
3	300746.SZ	汉嘉设计		净利润约 7437.69 万元~8264.10 万元,增长 80%~100%
4	002949.SZ	华阳国际		净利润约 6150 万元~6800 万元,变动幅度为:56.5%~73.1%
5	301027.SZ	C 华蓝		净利润约 5177.18 万元,增长 23.58%
6	601668.SH	中国建筑		净利润约 2450000 万元~2700000 万元,增长 23.5%~36.1%
7	300983.SZ	尤安设计	基础建设	净利润约 14000 万元~16000 万元,增长 21.53%~38.90%
8	002116.SZ	中国海诚		净利润约 6700 万元~9500 万元
9	002941.SZ	新疆交建		净利润约 6500 万元~9500 万元,变动幅度为:-33.66%~-3.04%
10	002061.SZ	浙江交科		净利润约 31600 万元~40700 万元,变动幅度为:15.42%~48.65%
11	300989.SZ	蕾奥规划		净利润约 2800 万元~3000 万元,增长 4.42%~11.88%
12	002586.SZ	*ST 围海		净利润约 1550 万元~2300 万元,变动幅度为:150.58%~175.06%
13	300982.SZ	苏文电能	园林工程	净利润约 10167.09 万元~14311.15 万元,增长 27.47%~79.43%
14	002200.SZ	ST 云投		净利润约 450 万元~600 万元
15	002431.SZ	棕榈股份		净利润约 1400 万元~2100 万元,变动幅度为:-50.49%~-25.73%
16	002374.SZ	中锐股份		净利润约 1000 万元~1500 万元
17	002663.SZ	普邦股份		净利润约 0 万元~1500 万元
18	002310.SZ	东方园林		净利润约-60000 万元~-48000 万元
19	300237.SZ	美晨生态	专业工程	净利润约-5400 万元~-3780 万元
20	600248.SH	陕西建工		预计年初至下一报告期期末的累计净利润同比将大幅增长
21	601068.SH	中铝国际		预计年初至下一报告期期末本集团归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将实现扭亏为盈
22	601226.SH	华电重工		预计净利润不确定

序号	代码	公司名称	所属行业	2021 年半年度业绩预告
23	002593.SZ	日上集团		净利润约 6227.15 万元~7394.74 万元,增长 60%~90%
24	002541.SZ	鸿路钢构		净利润约 41605.2 万元~51060.93 万元,变动幅度为:120%~170%
25	000928.SZ	中钢国际		净利润约 35000 万元~40000 万元,变动幅度为:59.31%~82.07%
26	002135.SZ	东南网架		净利润约 33236.29 万元~37984.33 万元,变动幅度为:40%~60%
27	300635.SZ	中达安		净利润约 2250 万元~2925 万元
28	002051.SZ	中工国际		净利润约 15000 万元~17000 万元,变动幅度为:76.66%~100.21%
29	002469.SZ	三维化学		净利润约 11500 万元~14000 万元,变动幅度为:313.31%~403.16%
30	002178.SZ	延华智能		净利润约-1050 万元~-700 万元
31	600209.SH	*ST 罗顿		预计年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损
32	300506.SZ	名家汇		预测 2021 半年报不确定
33	002963.SZ	豪尔赛		净利润约 4118.62 万元~4350.92 万元,变动幅度为:57.59%~66.48%
34	603466.SH	风语筑		净利润约 27000 万元~30000 万元,增长 80%~100%
35	002830.SZ	名雕股份		净利润约 260 万元~390 万元,变动幅度为:113.77%~120.65%
36	605287.SH	德才股份	装修装饰	净利润约 11000 万元~13000 万元,增长 29%~53%
37	002504.SZ	ST 弘高		净利润约-6000 万元~-4500 万元,下降 265.11%~386.81%
38	002781.SZ	奇信股份		净利润约-4929.45 万元~-4229.45 万元,变动幅度为:-12.81%~3.21%
39	300592.SZ	华凯创意		净利润约-2250 万元~-1750 万元
40	002856.SZ	美芝股份		净利润约-1575 万元~-1050 万元,变动幅度为:-747.64%~-531.76%
41	002713.SZ	东易日盛		净利润约-15300 万元~-11300 万元,变动幅度为:37.77%~54.04%

资料来源: Wind, 公司公告, 浙商证券研究所

5.2. 板块及个股推荐: 持续看好装配式和建筑央企

板块布局方面, 持续看好装配式和建筑央企两大板块。

(1) 装配式政策持续加码, 上游原材料价格回落有望催化赶工行情, 适逢三季度后段进入施工旺季, 建议重点关注装配式钢结构板块三季度业绩弹性。6月21日, 住建部等3部门联合下发:《关于加快农房和村庄建设现代化的指导意见》, 鼓励农房选用装配式钢结构等安全可靠的新型建造方式。我们认为: 实现“碳达峰、碳中和”, 建筑行业至关重要, 装配式建筑作为住建系统“降碳”主抓手, 相关政策、指标有望进一步强化。

(2) 建议关注多边际改善、估值处历史底部的建筑央企板块。1) 国资考核预期继续加强: 7月15日, 国资委网站刊登《11家创建世界一流示范企业将聚焦哪些内容继续推进创建工作》一文中提出: 持续深入开展对标世界一流管理提升行动, 切实在提高营业收入利润率、净资产收益率和全员劳动生产率等重要指标上下功夫, 在研发设计、生产制造、供应链管理、营销服务等全流程全链条实施精益化管理, 提高运营效率和经营业绩; 2) 行业维持高景气度: 6月建筑业PMI维持60.1%, 持续高景气度。其中投入品价格指数51.7%, 环比大幅下降21.9pct, 系近年来首次下降, 建筑业成本端压力得到释放; 3) 专项债发行持续加速: 6月新增地方专项债4847亿元, 同比+107.1%, 环比+62.9%。

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。
- (3) 建议重点关注大力发展海外业务, 短、中、长期均兼具稳健成长性的中国铁建;
- (4) 建议关注聚焦 PC 构件制造主业, 21 年业绩有望超预期的远大住工。

- **精工钢构:** 21Q1 营收高增 17.29%, 高研发投入持续构筑竞争壁垒。公司 21Q1 实现营收 27.59 亿元/yoy +17.29%, 对应归母净利润 1.33 亿元/ yoy +4.32%、扣非净利润 1.18 亿元/yoy+6.03%, 对应归母净利率/扣非净利率分别+4.80%/+4.27%。21Q1 研发费用率 4.66%, 较去年同期+1.07pct, 公司定位“创新驱动的建筑科技公司”, 持续加大建筑信息研发投入力度, 未来有望结硕果。预测 21-23 年归母净利润分别为 7.98 亿元、9.93 亿、12.33 亿元, 对应 21 年 PE 仅 10.1 倍、22 年 PE 仅 8.1 倍。相较于行业平均 PE, 公司价值被低估。
- **鸿路钢构:** 21H1 订单、产量、净利润均高增, 行业高景气度下看好全年业绩。公司上半年新签订单合同额 105.3 亿元, 同比高增 38.09%; 钢结构产品产量 154.77 万吨, 同比高增 62.49%。21H1 预计实现归母净利润 4.16 亿元~5.11 亿元, 预计同比高增 120%~170%。“碳达峰、碳中和”目标下, 装配式建筑政策频加码, 钢结构行业景气度持续提升。凭借成本精细化管理“三板斧”和产能先发优势, 公司承接大体量订单能力得到巩固, 持续构筑竞争壁垒。行业 β 和公司 α 共振, 持续看好公司 2021 全年业绩。
- **中国铁建:** 基建“国家队”转型投资运营商, 分拆过会有望提升估值中枢。短期看, 公司 20 年新签订单同比+27.3%, 在手订单同比+31.9%, 业绩有保障; 中期看, 国内铁路、公路、轨道交通待建里程储备充足, 叠加新型城镇化下房地产需求, 建设市场空间广阔; 长期看, 公司积极拓展海外叠加转型投资运营, 发展动能足; 同时, 旗下铁建重工拟分拆上市, 为公司低估值修复注入催化剂。预测 21-23 年归母净利润分别为 254.5 亿元、288.6 亿元和 322.7 亿元, 对应 2021/2022/2023 年 PE 仅 3.9 倍、3.4 倍、3.1 倍, PB 仅 0.52 倍, 低于行业同体量公司—中国建筑、中国中铁、中国交建、中国中冶平均估值水平近 20%, 并处公司历史估值底部位置, 公司价值被低估。
- **远大住工:** 21Q2 新签同比基本持平, 关注下沉市场及模块化业务成长性。B 端业务: 21H1 新签 PC 构件订单合同额 23.73 亿元, 同比高增+57.0%, 分季度看, 21Q1/Q2 新签 PC 构件订单合同额 11.62/12.11 亿元, 同比分别+273.3%/+0.9%; C 端业务: 5 月 24 日, 公司委任前京东集团副总裁胡胜利先生担任公司联席总裁, 兼任魔方科技 CEO, 6 月 11 日, 公司发布远大魔方全新旗舰系列——魔豆, 主打小户型模块化建筑, 作为公司重点发展业务板块, 远大魔方有望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 9.6 倍、22 年 PE 仅 7.4 倍。21 年业绩空间大、弹性足, 公司价值被低估。

表 12：装配式&基建行业重点公司估值表（2021.7.18）

证券代码	证券简称	市值			PE			PB
		亿元	2020A	TTM	2021E	2022E	2023E	LF
装配式制造、施工								
002541.SZ	鸿路钢构	285	35.7	30.4	25.5	18.9	14.8	5.0
2163.HK	远大住工	60	27.6	27.9	9.6	7.4	5.6	1.5
600496.SH	精工钢构	81	12.5	12.4	10.1	8.1	6.6	1.2
600477.SH	杭萧钢构	78	10.7	13.0	11.2	9.1	6.8	2.0
002135.SZ	东南网架	80	29.6	24.8	16.5	13.1	10.4	1.8
002743.SZ	富煌钢构	26	19.7	18.1	15.1	11.6	-	0.9
300374.SZ	中铁装配	33	230.7	236.5	36.8	26.7	20.3	2.1
装配式设计								
002949.SZ	华阳国际	33	19.1	17.3	14.4	10.9	8.6	2.6
装配式装修								
002081.SZ	金螳螂	207	8.7	8.3	7.5	6.6	5.8	1.2
002375.SZ	亚厦股份	115	36.1	34.6	24.3	19.7	15.4	1.4
建筑央企								
601186.SH	中国铁建	990	4.4	4.1	3.9	3.4	3.1	0.5
601668.SH	中国建筑	1959	4.4	4.0	3.9	3.6	3.2	0.7
601390.SH	中国中铁	1280	5.1	4.6	4.5	4.0	3.6	0.6
601800.SH	中国交建	1014	6.3	5.6	5.3	4.7	4.3	0.4
601618.SH	中国中冶	661	8.4	8.2	7.3	6.4	5.6	0.7

资料来源：Wind，浙商证券研究所

备注：精工钢构、远大住工、鸿路钢构、中国铁建为浙商建筑覆盖标的，其余公司数据采用 Wind 一致预期

6. 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“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：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 21E02

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>