

建筑装饰行业

报告日期: 2021 年 8 月 18 日

施工迎旺季、基建提预期，继续看好建筑央企、装配式板块

——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

基于政策面提振基建投资预期、制造业盈利持续改善&固定资产投资高增两个维度，建议继续重点关注建筑央企、装配式钢结构板块。

投资要点

➤ 下游：基建投资增速趋缓，城投债维持高增

资金端： M2 余额 230.2 万亿元、新增社融 1.06 万亿元，专项债发行额同比增加 3042.8 亿元，城投债发行额同比高增 43.1%，累计同比增加 23.1%。

投资端： 固定资产投资累计同比+10.3%，基建投资 7 月单月同比-10.5%

(1) **地产：** 7 月房地产开发投资单月同比+1.4%，房屋竣工面积高增 25.7%；

(2) **基建：** 7 月基建投资（不含电力）单月同比-10.5%，投资力度趋缓；

(3) **工业：** 7 月制造业、采矿业固定资产投资单月同比+9.1%、-3.7%。

需求端： 建筑业 PMI 略有回落，重大项目投资额同比增长+12.2%。

➤ 上游：水泥上行、玻璃回调，钢材趋稳

建筑材料： 8 月 16 日，建材综合指数 170 点，单月环比+2.1%，较 20 年同期上涨+22.7%；**水泥、玻璃价格指数月环比分别+2.3%、-10.6%。**

建材零售： 7 月，建筑及装潢材料类当月零售额 157.0 亿元，同比增加 11.6%；7 月份累计零售额 1038.0 亿元，同比增加 29.2%。

钢材： 8 月 16 日，螺纹钢、中板、高线、圆钢单价月环比分别+1.6%、+1.5%、+1.6%、+1.7%，自 5 月中下旬回调后维持稳定。

建筑设备： 7 月，挖掘机销量同比降低 13.8%，开工小时数同比降低 15.8%。

铝合金模板： 7 月，铝合金模板发展指数 PMI 为 52.8%，环比下降 10.2%，其中生产量指数环比下降 12.4pct 至 55.9%，新订单指数环比下降 17.1pct 至 56.9%。

➤ 装配式板块跟踪

政策： 政策驱动持续强化。自 6 月住建部印发《住房和城乡建设部 2021 年政务公开工作要点》后，7 月到 8 月上旬，多地政府部门、住建系统持续出台政策推动装配式建筑、绿色建筑发展。至 2025 年，北京市、湖南省拟分别实现新开工装配式建筑占新建建筑比例达到 55%以上、40%，四川省要求全省范围内新开工装配式建筑占新建建筑 40%以上。

订单： 除杭萧钢构外，21H1 其余四家钢结构企业合计新签订单 307.3 亿元，同比稳增 14.4%，其中鸿路钢构、精工钢构、东南网架、富煌钢构 21H1 累计新签订单合同额同比分别+38.1%、-5.3%、+16.4%、+15.2%。

投资： 2021 年 7 月份，装配式工业项目备案数合计 14 个。较上月减少 22 个，环比减少 61.1%，较 20 年同期减少 123 个，同比减少 89.8%（发改委披露口径）。

相关报告

1《建筑行业专题报告：中报预告业绩分化，持续看好装配式板块、建筑央企》
2021.07.19

2《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

3《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

4《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

5《建筑行业专题报告：装配式“长坡厚雪”、BIPV“静候风来”》2021.03.17

6《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

7《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

8《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

➤ 基建板块跟踪

建筑央企订单：累计新签订单口径下，21H1，中国建筑、中国化学建筑业务新签同比分别增长 20.9%、44.9%；季度新签订单口径下，21Q2 八大建筑央企新签同比高增 20.5%

PPP 入库项目：1-6 月新入库项目金额 5723.9 亿元，累计同比-27.9%。

➤ 投资建议

板块：（1）中央发声加快推动重大项目建设，建筑央企新签、营收转结有望提速，建议关注基建投资预期增强、估值处历史底部的建筑央企板块。7 月 30 日，中央政治局会议提出：合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量；加快推进“十四五”规划重大工程项目建设。

（2）策应“碳中和”目标，装配式建筑发展再提速，建议持续关注装配式钢结构板块。近期部分省级住建主管部门发文上调“十四五”装配式建筑渗透率：至 2025 年，北京市、湖南省拟分别实现新开工装配式建筑占新建建筑比例达到 55%以上、40%，四川省要求全省范围内新开工装配式建筑占新建建筑 40% 以上。

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，城投债维持高增	6
1.1. 资金端：7月专项债同比增加3042.8亿元、城投债同比高增43.1%	6
1.2. 投资端：固定资产投资累计同比+10.3%，基建投资7月单月同比-10.5%	8
1.3. 需求端：建筑业PMI略有回落，重大项目投资额同比增长+12.2%	13
2. 上游：水泥上行、玻璃回调，钢材趋稳	16
2.1. 非金属建材：水泥回升、玻璃回落，管材上涨、防水持平	17
2.2. 钢材：8月中旬钢价维稳，中板价格月环比上升1.5%	18
2.3. 挖掘机：7月销量同比-24.1%，开工小时数同比-15.8%	19
2.4. 铝合金模板：7月PMI指数持续下降	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：鸿路钢构上半年累计新签同比+38.1%	21
3.3. 装配式工业项目投资：数量同比下降，PC构件为主要类型	22
4. 基建板块跟踪	24
4.1. 建筑央企：21Q2八大建筑央企新签同比高增20.5%	24
4.2. PPP入库项目：前6月新入库项目5723.9亿元，累计同比-27.9%	25
5. 投资建议：持续推荐建筑央企、装配式板块	27
6. 风险提示	29

图表目录

图 1：7月M2同比增加8.3%，环比回落0.3pct	6
图 2：7月当月新增社融1.06万亿元，社融存量同比+10.7%	6
图 3：7月新增地方专项债中棚改、市政建设、乡村振兴、收费公路投资额居前	7
图 4：7月份，江苏、上海发行额分别为746.6、446.6亿元，分别占比22%、13.2%，领跑全国	7
图 5：1-7月，固定资产投资累计同比+10.3%	8
图 6：1-7月地产、基建、制造业累计同比+12.7%、+4.6%、+17.3%	8
图 7：7月份，房地产、基建、制造业当月同比分别+1.4%、-10.5%、+9.1%	9
图 8：1-7月，房地产开发投资累计同比+12.7%	9
图 9：1-7月，土地购置面积累计同比-9.3%	9
图 10：1-7月，房屋新开工面积累计同比-0.9%	10
图 11：1-7月，房屋施工面积累计同比+9.0%	10
图 12：1-7月，房屋竣工面积累计同比+25.7%	10
图 13：1-7月，住宅竣工面积累计同比+27.2%	10
图 14：1-7月，商品房销售面积累计同比+21.5%	10
图 15：1-7月，住宅销售面积累计同比+22.7%	10
图 16：狭义、广义基建投资累计同比分别+4.6%、+4.2%	11
图 17：交通运输、水利环保市政投资累计同比+5.9%、+3.8%	11
图 18：狭义、广义基建投资7月单月同比分别-10.5%、-10.1%	11
图 19：交通运输、水利环保市政投资7月单月同比-7%、-13.6%	11

图 20: 1-7 月, 制造业固定资产投资累计同比+17.3%	12
图 21: 1-7 月, 采矿业固定资产投资累计同比+8.9%	12
图 22: 1-6 月, 工业企业利润累计同比+66.9%	13
图 23: 7 月, 制造业 PMI 指数 50.4%, 环比下降 0.5pct	13
图 24: 7 月, 建筑业商务活动指数 57.5%, 较上月下降 2.6pct	13
图 25: 7 月建筑业投入品价格、从业人员指数均上升	13
图 26: 7 月, 主要大类建材制品 PPI 环比大幅下降	16
图 27: 8 月 13 日, 建材综合指数单月环比+2.3%, 同比+22.7%	16
图 28: 7 月, 建筑及装潢材料类当月零售额同比+11.6%	16
图 29: 7 月, 建筑及装潢材料类零售额累计同比+29.2%	16
图 30: 8 月 13 日, 全国水泥价格指数月环比+2.3%, 同比+4.7%	17
图 31: 8 月 16 日, 全国玻璃期货合约价月环比-10.6%	17
图 32: 8 月 13 日, 管材价格指数较上月上升 0.19 点	17
图 33: 8 月 13 日, 防水材料价格指数较上月持平	17
图 34: 8 月 16 日, 螺纹钢单价月环比+1.6%	18
图 35: 8 月 16 日, 中板单价月环比+1.5%	18
图 36: 8 月 16 日, 高线单价月环比+1.6%	18
图 37: 8 月 16 日, 圆钢单价月环比+1.7%	18
图 38: 7 月份, 挖机销量同比-24.1%	19
图 39: 7 月份, 挖机开工小时数同比-15.8%	19
图 40: 7 月份, 铝合金模板 PMI 为 52.8%	19
图 41: 鸿路钢构 21H1 新签合同额同比+38.1%	21
图 42: 精工钢构 21H1 新签合同额同比-5.3%	21
图 43: 东南网架 21H1 新签合同额同比+16.4%	22
图 44: 杭萧钢构 21Q1 新签合同额同比+46.74%	22
图 45: 富煌钢构 21Q2 单季新签合同额同比-41.3%, 累计同比+15.2%	22
图 46: 7 月装配式项目总备案数 14 个, 较上月减少 22 个	22
图 47: 7 月份, 河北、江苏分别新增装配式工业项目 4、3 项	23
图 48: 7 月份, PC 构件、钢结构装配式项目数分别为 8、1 个	23
图 49: 2021 年 1-6 月, 中国建筑累计新签合同额同比+37.4%	24
图 50: 2021 年 1-6 月, 中国化学累计新签合同额同比+44.9%	24
图 51: 2021 年 1-6 月, 中国电建累计新签合同额同比+13.7%	24
图 52: 2021 年 1-7 月, 中国中冶累计新签合同额同比+36.9%	24
图 53: 21Q2, 八大建筑央企当季新签合同总额同比增加 20.5%	25
图 54: 6 月份, 新入库 PPP 项目 38 个, 投资金额 1162.5 亿元, 同比-44.7%, 环比+16.2%	25
图 55: 6 月份, 新入库项目投资合计 1162.5 亿元	26
图 56: 6 月份, 交通运输投资额 905.5 亿元, 占比 77.9%	26
图 57: 6 月份, 四川新入库 PPP 项目 571.9 亿元, 位列第一	26
图 58: 6 月份, 西南、华南、华东 PPP 新入库投资额占据主导地位	26
表 1: 截至 8 月 15 日, 专项债年度累计发行 14539 亿元, 同比-43.2%	6
表 2: 7 月城投债发行规模 4508 亿元, 同比+43.1%, 1-7 月累计发行规模 3.34 万亿元, 同比+23.1%	8
表 3: 1-7 月, 铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资同比分别-4.4%、+4.4%、+6.9%、+2.8%	12
表 4: 7 月单月, 铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资同比分别-20.4%、-5.2%、-12.1%、-13.7%	12

表 5: 截至 8 月 15 日, 全国 100 大中城市累计土地规划建筑面积 7.93 亿平方米, 同比-18%	14
表 6: 截至 2021.8.17, 已披露重大项目投资额较 2020 同比增长 12.2%	14
表 7: 水泥价格单月环比: 京津冀、西南、华东和长江分别上升 1.6%、1.8%、4.8%和 5.6%.....	17
表 8: 8 月 16 日, 价格单月环比看, 螺纹钢、中板、高线、圆钢分别上升 1.6%、1.5%、1.6%、1.7%.....	18
表 9: 装配式行业重要政策.....	20
表 10: 装配式&基建行业重点公司估值表 (2021.8.17)	28

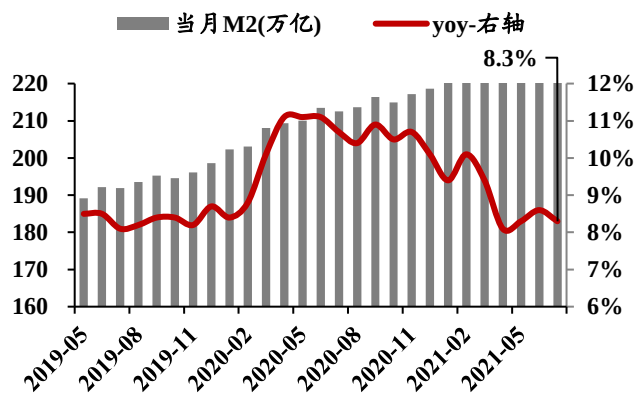
1. 下游：基建投资增速趋缓，城投债维持高增

1.1. 资金端：7月专项债同比增加 3042.8 亿元、城投债同比高增 43.1%

(1) 人民币贷款余额 185.4 万亿元，M2 余额同比+8.3%，新增社融 1.06 万亿元

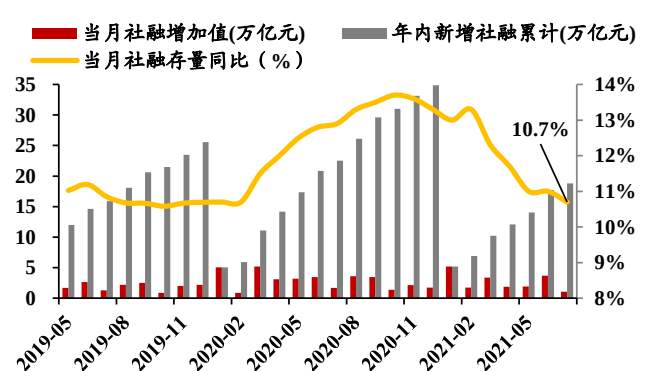
7月M2余额达230.2万亿元，同比+8.3%，增速较上月回落0.3pct。7月社融增量：当月新增社融1.06万亿元，较上年同期减少6328亿元，其中政府债券净融资1820亿元，同比减少3639亿元。存量方面：截至7月末，社融存量302.5万亿元，同比增长10.7%，其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为185.4万亿元，同比增长12.4%。

图 1：7月M2同比增加8.3%，环比回落0.3pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：7月当月新增社融1.06万亿元，社融存量同比+10.7%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

(2) 专项债提速：7月新增地方专项债 3391.5 亿元，同比增加 3042.8 亿元

8月前两周专项债发行918.9亿元。截至8月15日，专项债年度累计发行14539亿元，同比-43.2%，净融资额12224亿元，累计同比-50.3%。

表 1：截至8月15日，专项债年度累计发行14539亿元，同比-43.2%

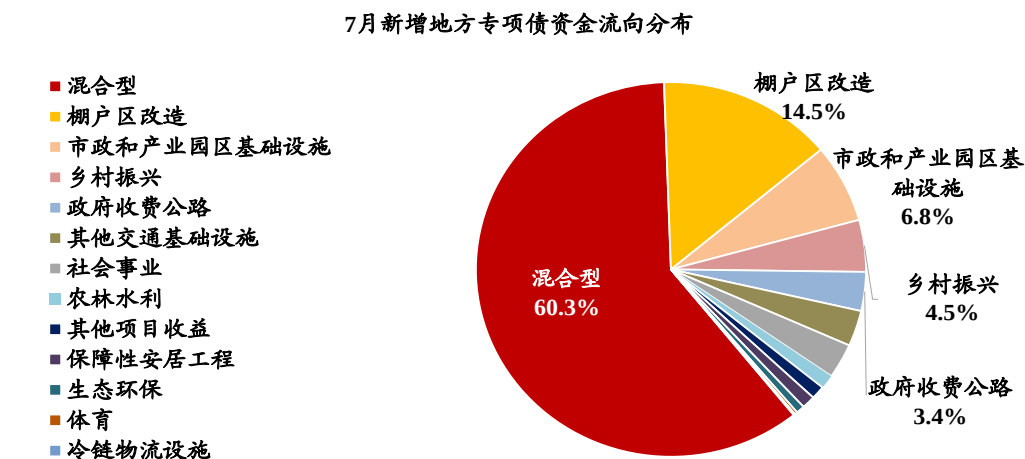
专项债发行	规模（亿元）			数量（只）			净融资额（亿元）		
截至2021.8.15	2021	2020	YoY	2021	2020	YoY	2021	2020	YoY
周度	174	1458	-	12	65	-	100	1393	-
年度累计	14539	25580	-43.2%	576	966	-40.4%	12224	24598	-50.3%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

按起息日期计，7月新增地方专项债3391.5亿元，同比增加3042.8亿元，环比减少1455.7亿元；1-7月新增地方专项债13534.9亿元，累计同比-40.3%。

从债券资金投向看,除混合型外,棚户区改造、市政和产业园区基础设施、乡村振兴、政府收费公路分别获专项债资金 492.8、229.7、151.8、113.9 亿元,分别占比 14.5%、6.8%、4.5%、3.4%,排名靠前。交通类项目包括政府收费公路、其他交通基础设施合计投资 218.3 亿元,占比 6.4%。

图 3: 7 月新增地方专项债中棚改、市政建设、乡村振兴、收费公路投资额居前

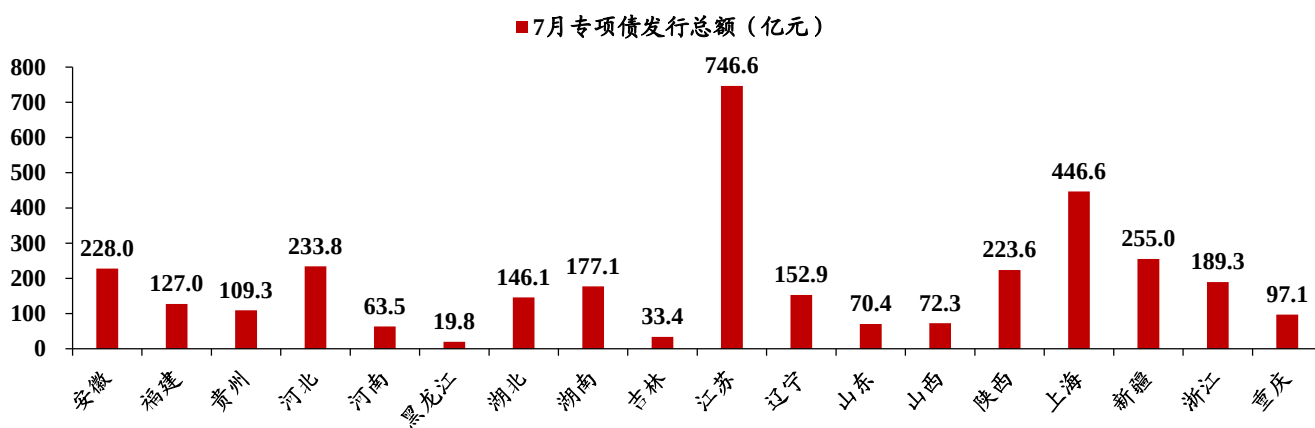


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

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

从发行省份看,7 月份,江苏、上海发行额分别为 746.6、446.6 亿元,分别占比 22%、13.2%,领跑全国;新疆、河北、安徽、陕西发行额均超 200 亿元,合计占比 22.7%,其余省份合计发行 1257.9 亿元,占比 37.1%。

图 4: 7 月份,江苏、上海发行额分别为 746.6、446.6 亿元,分别占比 22%、13.2%,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，7月同比高增43.1%，累计同比增加23.1%

7月城投债发行额高增43.1%，1-7月累计同比+23.1%。Wind口径下：2021年7月份，全国共发行城投债607只，较去年同期增加183只；发行额合计4508亿元，同比增加43.1%；净融资额1713亿元，同比增加93.3%。整体来看，1-7月，全国共发行城投债4536只，发行额3.34万亿元，同比增加23.1%，净融资额1.21万亿元，同比减少12.7%。

表 2：7月城投债发行规模4508亿元，同比+43.1%，1-7月累计发行规模3.34万亿元，同比+23.1%

截至2021.7.31	规模（亿元）			数量（只）			净融资额（亿元）		
	2021	2020	yoy	2021	2020	yoy	2021	2020	yoy
12月	-	3351	-	-	477	-	-	297	-
11月	-	3640	-	-	482	-	-	800	-
10月	-	3828	-	-	476	-	-	1263	-
9月	-	4512	-	-	593	-	-	1601	-
8月	-	4251	-	-	554	-	-	1287	-
7月	4508	3151	43.1%	607	424	43.2%	1713	886	93.3%
6月	4992	3589	39.1%	720	471	52.9%	2580	1566	64.8%
5月	1883	2531	-25.6%	251	322	-22.0%	-599	695	-186.3%
4月	6217	6315	-1.5%	841	755	11.4%	2013	3688	-45.4%
3月	6845	6239	9.7%	913	780	17.1%	1914	4110	-53.4%
2月	2678	2320	15.4%	372	278	33.8%	1084	1165	-6.9%
1月	6255	2962	111.2%	832	386	115.5%	3425	1779	92.5%
前7月合计	33378	27107	23.1%	4536	3416	32.8%	12130	13889	-12.7%

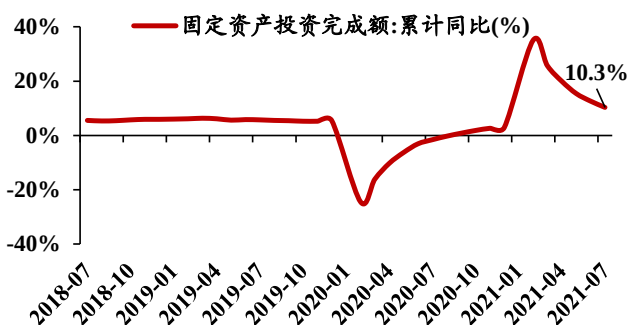
资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 投资端：固定资产投资累计同比+10.3%，基建投资7月单月同比-10.5%

1-7月，全国固定资产投资累计完成30.3万亿元，同比稳增10.3%，两年平均增速4.3%，环比-0.1pct。

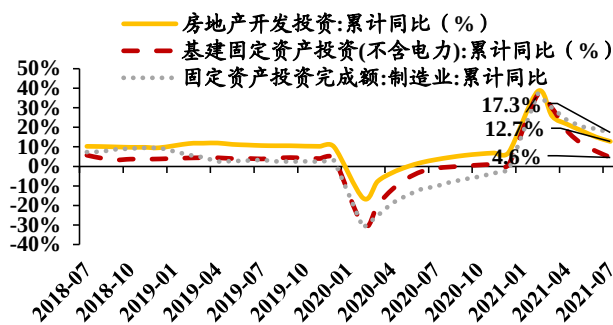
从三大主要领域来看，房地产开发投资、基建/制造业固定资产投资累计同比分别+12.7%、+4.6%、+17.3%，7月单月同比分别+1.4%、-10.5%、+9.1%；两年平均增速方面，地产、基建、制造业投资两年平均增长8.0%，0.9%和3.1%，分别较上月-0.2pct、-1.5pct、+1.1pct。总体而言，地产、基建投资增速逐步放缓，而制造业投资修复速度快、后劲较强。

图 5：1-7月，固定资产投资累计同比+10.3%



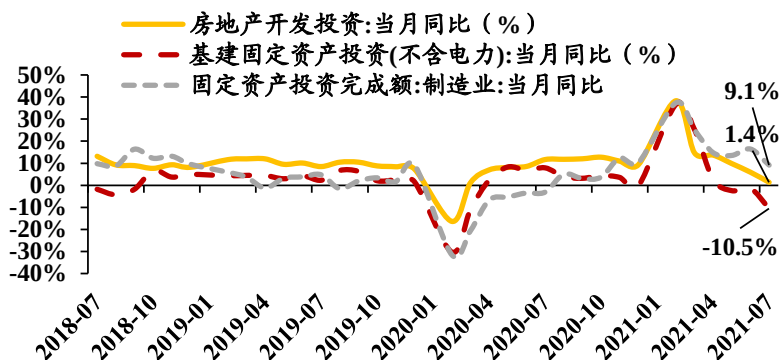
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：1-7月地产、基建、制造业累计同比+12.7%、+4.6%、+17.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：7 月份，房地产、基建、制造业当月同比分别+1.4%、-10.5%、+9.1%



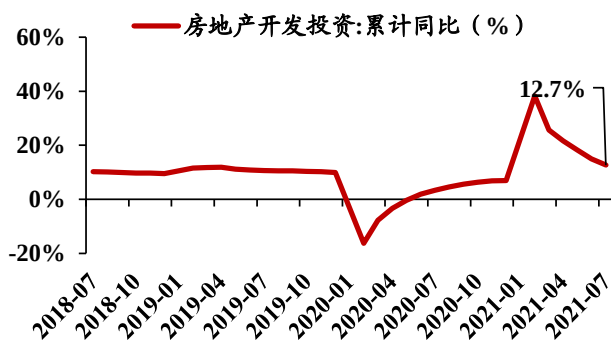
资料来源：Wind，浙商证券研究所

(1) 房地产：7 月单月，房地产开发投资同比+1.4%，房屋竣工面积高增 25.7%

1-7 月，房地产开发投资完成额累计同比+12.7%，两年平均增速+8.0%；7 月单月投资同比+1.4%，从各环节指标看：

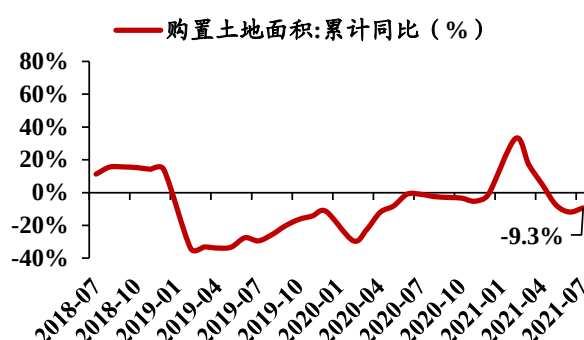
- **土地购置**：购置面积累计 8764 万平方米，同比-9.3%，两年平均增速-5.3%；7 月单月购置面积同比+2.8%。
- **新开工**：新开工面积累计 11.9 亿平方米，同比-0.9%，两年平均增速-2.7%；7 月单月新开工面积同比-21.5%。
- **施工**：房屋施工面积累计 89.2 亿平方米，同比+9.0%。两年平均增速+6.0%；7 月单月房屋施工面积同比-27.1%。
- **竣工**：房屋竣工面积 4.2 亿平方米，累计同比+25.7%，两年平均增速+5.8%；7 月单月房屋竣工面积同比+25.66%；其中住宅竣工面积 3.0 亿平方米，累计同比+27.2%，两年平均增速+6.9%；7 月单月住宅竣工面积同比+28.8%。
- **销售**：商品房累计销售 10.1 亿平方米，同比+21.5%，两年平均增速+7.0%，7 月单月商品房销售面积同比-8.5%；销售金额累计同比+30.7%，两年平均增速+13.1%，7 月单月商品房销售金额同比-7.1%；其中，住宅销售累计 9.1 亿平方米，累计同比+22.7%，两年平均增速+7.9%，7 月单月住宅销售面积同比-9.5%；销售金额累计同比+33.1%，两年平均增速+15.6%，7 月单月住宅销售金额同比-7.2%。

图 8：1-7 月，房地产开发投资累计同比+12.7%



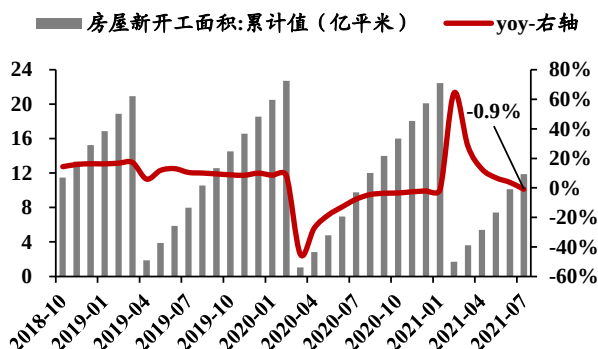
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 9：1-7 月，土地购置面积累计同比-9.3%



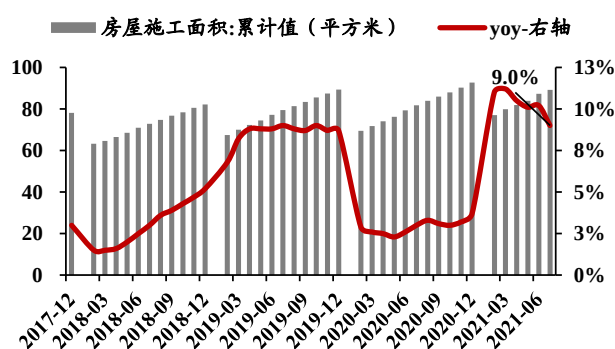
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 10: 1-7 月, 房屋新开工面积累计同比-0.9%



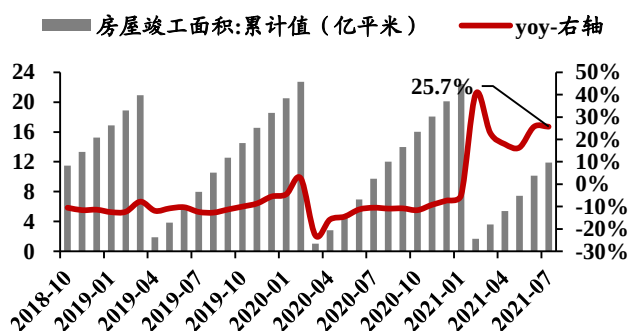
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 11: 1-7 月, 房屋施工面积累计同比+9.0%



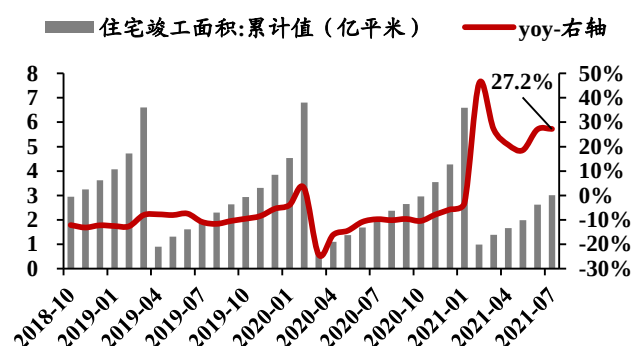
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 12: 1-7 月, 房屋竣工面积累计同比+25.7%



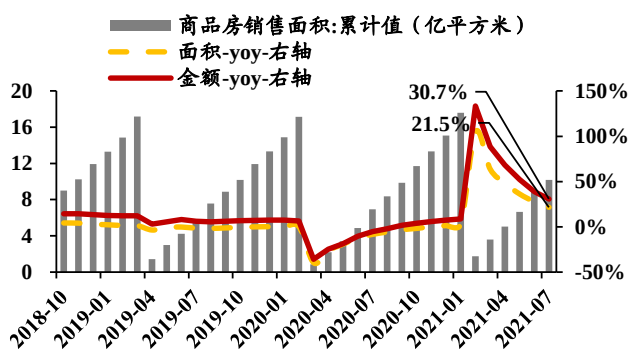
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 13: 1-7 月, 住宅竣工面积累计同比+27.2%



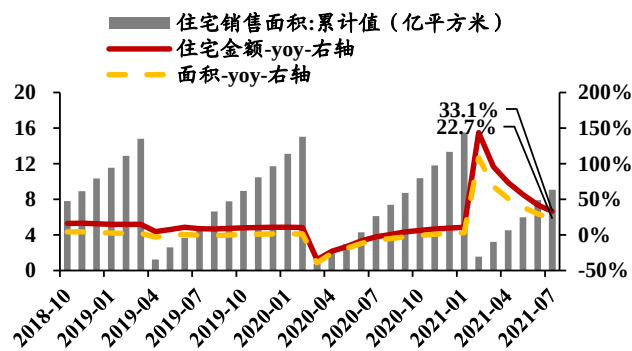
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 1-7 月, 商品房销售面积累计同比+21.5%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 15: 1-7 月, 住宅销售面积累计同比+22.7%



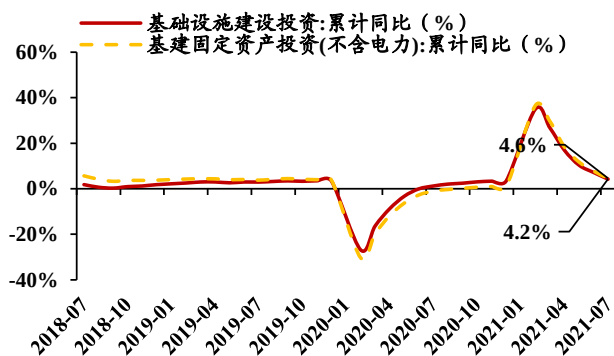
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

(2) 基建：7月基建投资(不含电力)单月同比-10.5%，投资力度趋缓

1-7月，狭义基建(不含电力)、广义基建累计同比分别+4.6%、+4.2%。受北方洪水和雨季影响，7月单月同比分别-10.5%、-10.1%，从细分板块看：

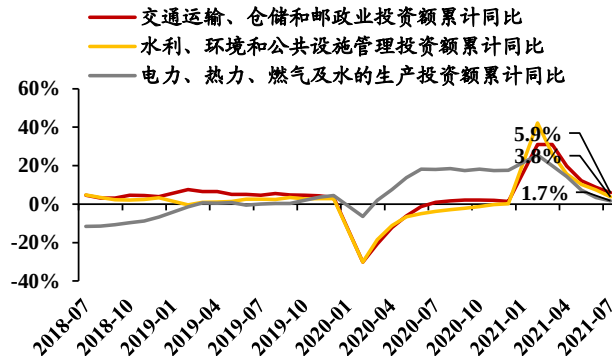
- 交运仓储邮政：交运仓储邮政业固定资产投资累计同比+5.9%，两年平均增速+3.4%；7月单月投资同比-6.9%。各子板块投资力度放缓：铁路、公路固定资产投资累计同比分别-4.4%、+4.40%，两年平均增速分别+0.5%、+3.4%；6月单月投资同比分别-20.4%、-5.2%。
- 水利环保市政：水利环保市政业固定资产投资累计同比+3.8%，两年平均增速-0.1%；7月单月投资同比-13.6%。各子板块投资力度放缓；水利、公共设施管理业(大市政)固定资产投资累计同比分别+6.9%、+2.8%，两年平均增速分别+4.9%、-1.3%；6月单月投资同比分别-12.1%、-13.7%。

图 16：狭义、广义基建投资累计同比分别+4.6%、+4.2%



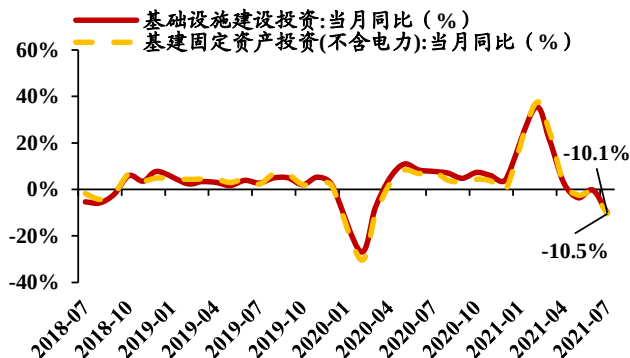
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 17：交通运输、水利环保市政投资累计同比+5.9%、+3.8%



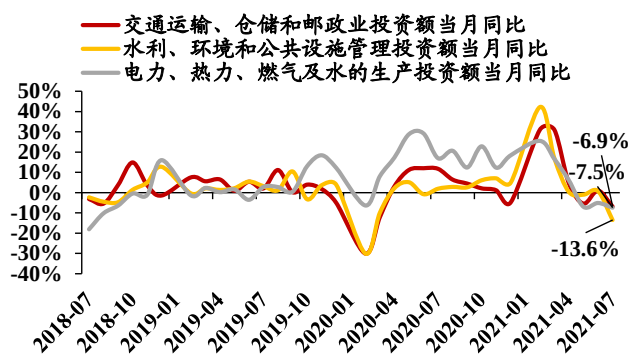
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 18：狭义、广义基建投资7月单月同比分别-10.5%、-10.1%



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7月单月同比-7%、-13.6%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 3：1-7 月，铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资同比分别-4.4%、+4.4%、+6.9%、+2.8%

固定资产投资累计同比	2021-07	2021-06	2021-05	2021-04	2021-03	2021-02	2020-12	2020-11	2020-10
基建固定资产投资（不含电力）	4.6%	7.8%	11.8%	18.4%	29.7%	36.6%	0.9%	1.0%	0.7%
基建固定资产投资	4.2%	7.2%	10.4%	16.9%	26.8%	35.0%	3.4%	3.3%	3.0%
交通运输、仓储和邮政业	5.9%	8.7%	12.1%	19.8%	31.0%	31.0%	1.4%	2.0%	2.1%
铁路	-4.4%	0.4%	7.1%	27.5%	66.6%	52.9%	-2.2%	2.0%	3.2%
公路	4.4%	6.5%	10.6%	16.8%	25.7%	30.7%	1.8%	2.2%	2.7%
水利、环境和公共设施管理业	3.8%	7.4%	10.2%	15.6%	26.1%	42.2%	0.2%	-0.3%	-1.2%
水利管理	6.9%	10.7%	15.4%	24.9%	42.5%	47.2%	4.5%	3.1%	2.7%
公共设施管理业	2.8%	6.2%	8.7%	14.1%	23.5%	42.3%	-1.4%	-1.8%	-2.5%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	1.7%	3.4%	7.3%	14.4%	20.0%	25.5%	17.6%	17.5%	18.2%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

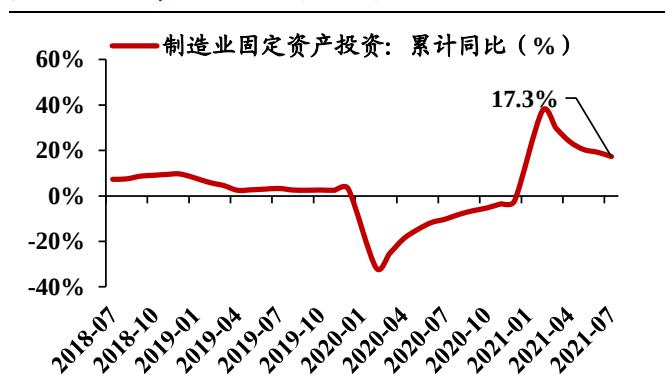
表 4：7 月单月，铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资同比分别-20.4%、-5.2%、-12.1%、-13.7%

固定资产投资当月同比	2021-07	2021-06	2021-05	2021-04	2021-03	2021-02	2020-12	2020-11	2020-10
基建固定资产投资（不含电力）	-10.5%	-1.5%	-2.5%	2.6%	25.3%	36.6%	-0.2%	3.5%	4.4%
基建固定资产投资	-10.1%	-0.3%	-3.6%	2.8%	21.6%	35.0%	4.3%	5.9%	7.3%
交通运输、仓储和邮政业	-6.9%	1.0%	-5.4%	4.6%	31.0%	31.0%	-4.8%	1.1%	2.1%
铁路	-20.4%	-12.4%	-28.2%	-23.2%	81.3%	52.9%	-27.0%	-9.6%	-6.2%
公路	-5.2%	-3.2%	-3.1%	2.9%	22.3%	30.7%	-2.2%	-2.2%	0.7%
水利、环境和公共设施管理业	-13.6%	0.7%	-1.0%	0.3%	16.9%	42.2%	4.9%	7.0%	6.1%
水利管理	-12.1%	0.0%	-2.9%	-1.7%	39.8%	47.2%	19.2%	6.2%	17.7%
公共设施管理业	-13.7%	0.2%	-2.6%	0.3%	12.8%	42.3%	2.3%	4.1%	4.0%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	-7.5%	-5.2%	-7.0%	6.0%	16.6%	25.5%	18.4%	12.3%	22.8%

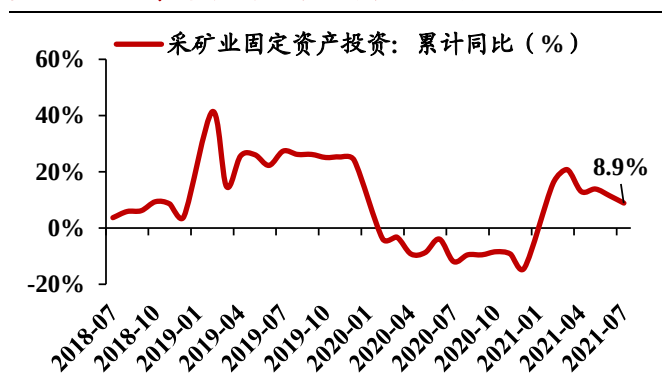
资料来源：Wind，浙商证券研究所

（3）工业：7 月制造业、采矿业固定资产投资单月同比+9.1%、-3.7%

1-7 月，制造业固定资产投资累计同比增长 17.3%，7 月单月投资同比+9.1%；采矿业固定资产投资累计同比增长 8.9%，7 月单月投资同比-3.7%。1-6 月，工业企业利润总额累计同比+66.9%，较 19 年同期两年平均增长+20.6%，增速回落 1.1pct；6 月，工业企业利润总额同比增加 20.0%。7 月，国内 PMI 指数 50.4%，环比下降 0.5pct，其中生产指数环比下降 0.9 个百分点至 51.0%，新订单指数环比下降 0.6pct 至 50.9%。

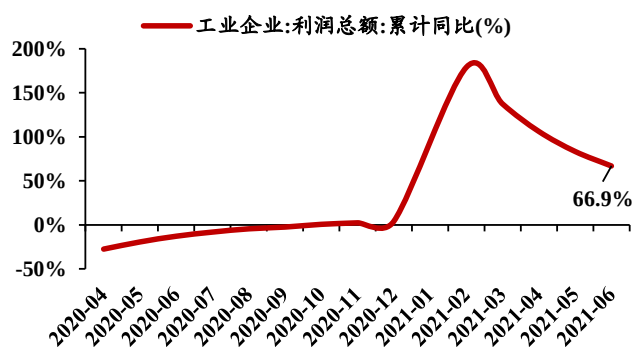
图 20：1-7 月，制造业固定资产投资累计同比+17.3%


资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 21：1-7 月，采矿业固定资产投资累计同比+8.9%


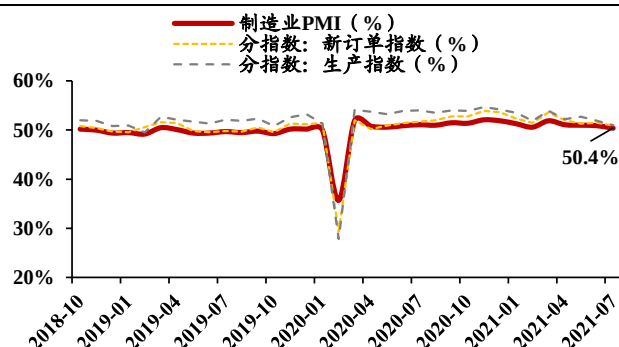
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 22: 1-6 月, 工业企业利润累计同比+66.9%



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 23: 7 月, 制造业 PMI 指数 50.4%, 环比下降 0.5pct



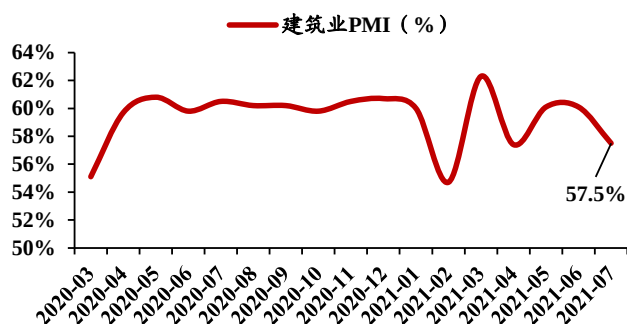
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

1.3. 需求端: 建筑业 PMI 略有回落, 重大项目投资额同比增长+12.2%

(1) 景气度: 7 月建筑业 PMI 有所回落, 从业人员指数环比上升 1.8pct

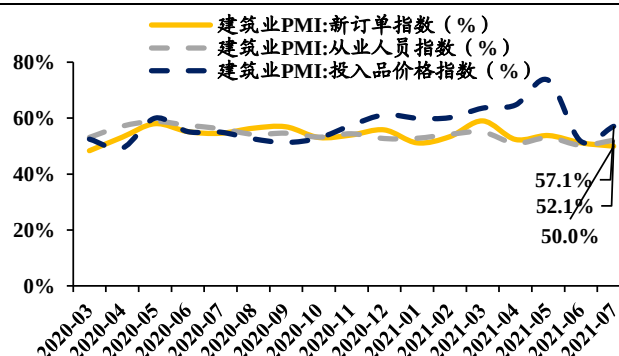
7 月, 建筑业商务活动指数 57.5%, 较上月下降 2.6pct。其中新订单指数 50.0%, 环比回落 1.2pct, 企业新签订工程合同量有所下降; 投入品价格指数 57.1%, 环比上升 5.4pct; 从业人员指数 52.1%, 环比上升 1.8pct, 劳动力需求有所增长。

图 24: 7 月, 建筑业商务活动指数 57.5%, 较上月下降 2.6pct



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 25: 7 月建筑业投入品价格、从业人员指数均上升



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

(2) 房建: 截至 8.15, 大中城市累计供应土地建面、纯住宅建面同比分别-18%、+1%

截至 8 月 15 日, 全国 100 大中城市累计土地规划建筑面积 7.93 亿平方米, 同比-18%。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-21%、-27%、-13%, 其中, 纯住宅累计土地规划建筑面积相较 20 年同期增加 1%。

表 5：截至 8 月 15 日，全国 100 大中城市累计土地规划建筑面积 7.93 亿平方米，同比-18%

	供应土地规划建面 截至 2021.8.15	周度（万方）		年初累计（亿方）				
		2021	2020	2021		2020		YoY
				建面	占比	建面	占比	
总建面		564	3023	7.93	100%	9.72	100%	-18%
其中：住宅类		91	1973	3.84	48%	4.84	50%	-21%
其中：住宅		68	1214	2.67	34%	2.65	27%	1%
其中：商住综合		23	759	1.17	15%	2.19	23%	-46%
商服类		68	194	0.70	9%	0.95	10%	-27%
工业类		383	768	3.12	39%	3.60	37%	-13%
其他		23	89	0.27	3%	0.32	3%	-17%

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 12.2%

截至 8 月 17 日，已有 26 省份发布 2021 年度重大项目投资金额，投资总额超 12.2 万亿，可比省份投资总额同比增长 12.2%，我们认为“十四五”开局年基建投资力度料加大。上述 26 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 2021.8.17，已披露重大项目投资额较 2020 同比增长 12.2%

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	12237.6	5051	5059	-0.2%						
	山西				2219							
东北	黑龙江	220	8452	1796	-							
	吉林			2465	2176							
	辽宁	2002	51000	8900	-							
华东	山东	1600	31000	-	-		-	-	-	-	-	-
	江苏	240		5530	5410	2.2%			36	15%	2266	41%
	浙江	618	38070	4605	4150		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				-							
	湖南	301	18900	4194	3050	37.5%	201	67%	119	40%		

表 6：截至 2021.8.17，已披露重大项目投资额较 2020 同比增长 12.2%

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	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	-	6087	6000	-	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%	1909 .61	26%
	西藏				1872							
西北	陕西	542	21900	4295	4600	-6.6%	312	58%	-	-	-	-
	新疆	350	16493	2400	2604		160	46%				
	甘肃	208	11209	1878	1779	5.6%	116	56%				
	宁夏	1140		1540	1445				414	36%	786	51%
	青海				705							
合计		28265	超 40.5 万亿	超 12.2 万亿	超 10.4 万亿			-	-	-	-	-

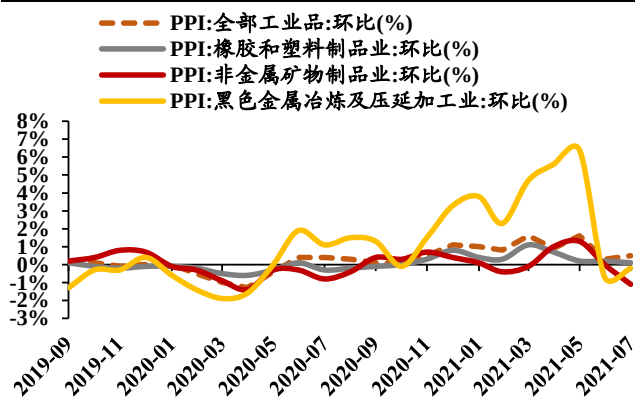
资料来源：各省、市、自治区政府网站，浙商证券研究所

注：投资额合计值只包含了可比省份

2. 上游：水泥上行、玻璃回调，钢材趋稳

7月PPI环比+0.5%（前值+0.3%），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+0.1%（前值+0.2%）、-1.1%（前值0.0%）、-0.2%（前值-0.7%），非金属矿物制品降幅扩大。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，6月中旬受雨季影响需求减弱回调，7月份趋稳回弹。8月13日，建材综合指数170.18点，单月环比+2.3%，较20年同期上涨+22.7%。

图 26：7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

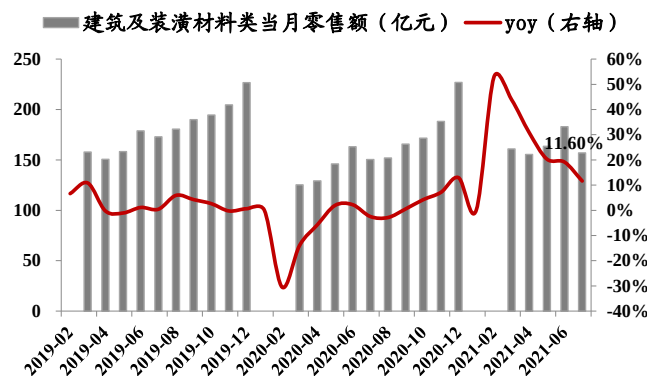
图 27：8月13日，建材综合指数单月环比+2.3%，同比+22.7%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

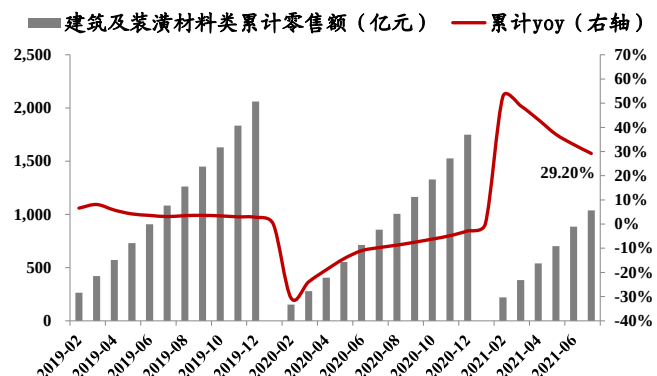
从建材零售数据看：7月建筑及装潢材料类当月零售额157.0亿元，同比增加11.6%；7月份累计零售额1038.0亿元，同比增加29.2%。

图 28：7月，建筑及装潢材料类当月零售额同比+11.6%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 29：7月，建筑及装潢材料类零售额累计同比+29.2%



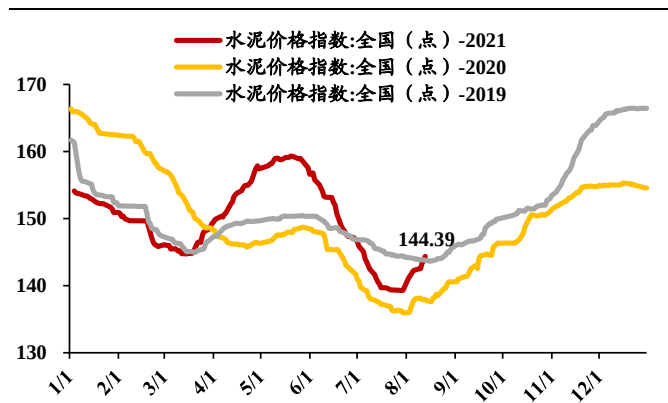
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.1. 非金属建材：水泥回升、玻璃回落，管材上涨、防水持平

(1) 水泥、玻璃：价格指数月环比分别+2.3%、-9.3%

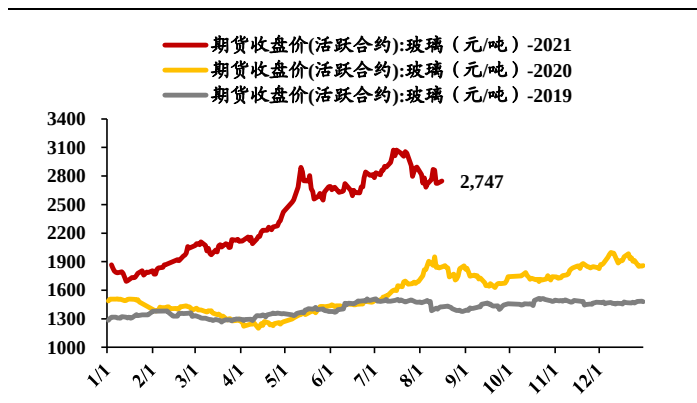
- 水泥价格：水泥价格回升，截至8月13日，全国水泥价格指数144.39点，单月环比+2.3%，较20年同期上升4.7%。分区域看，西北、珠江-西江和华北地区价格下跌，月环比分别下降4.7%、0.9%和0.8%，东北地区价格持平，京津冀、西南、华东和长江地区价格上涨，月环比分别上升1.6%、1.8%、4.8%和5.6%，华东和长江地区领涨全国。
- 玻璃价格：玻璃价格下降，8月16日，全国玻璃期货合约价2747元/吨，月环比-10.6%，同比+49.8%。

图 30：8月13日，全国水泥价格指数月环比+2.3%，同比+4.7%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 31：8月16日，全国玻璃期货合约价月环比-10.6%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 7：水泥价格单月环比：京津冀、西南、华东和长江分别上升1.6%、1.8%、4.8%和5.6%

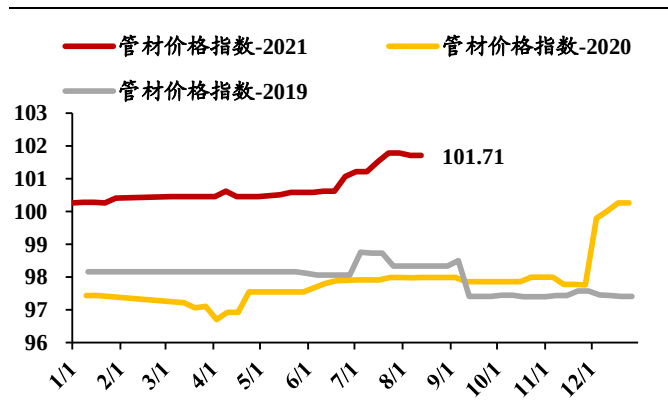
水泥价格指数变动	全国	长江	东北	华北	华东	西北	西南	京津冀	珠江-西江
2021-8-13									
月环比 (%)	2.3%	5.6%	0.0%	-0.8%	4.8%	-4.7%	1.8%	1.6%	-0.9%
同比 (%)	4.7%	6.4%	23.4%	5.3%	6.2%	-4.8%	-0.7%	0.8%	3.7%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

(2) 管材价格略有上涨，防水材料价格持平

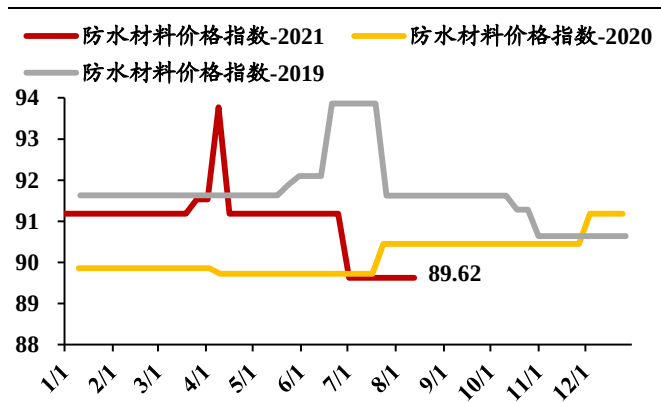
8月13日，管材价格指数101.71点，较上月上升0.19点，防水材料价格指数89.62点，较上月持平。

图 32：8月13日，管材价格指数较上月上升0.19点



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 33：8月13日，防水材料价格指数较上月持平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2. 钢材：8月中旬钢价维稳，中板价格月环比上升1.5%

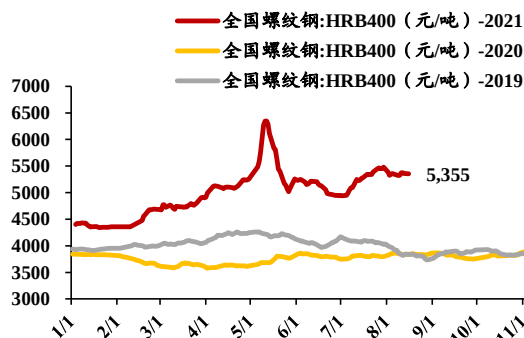
8月16日，螺纹钢、中板、高线、圆钢单价月环比分别+1.6%、+1.5%、+1.6%、+1.7%。5月上旬，钢材价格延上涨趋势，于5月12日达到近期高位。近期受到政府监管，价格有所回调。从旬度数据看，螺纹钢、中板、高线、圆钢旬环比分别+0.2%、-0.1%、+2.8%、-0.9%；但相较去年同期，螺纹钢、中板、高线、圆钢价格同比分别上涨39.9%、42.9%、43.0%、40.8%。

表 8：8月16日，价格单月环比看，螺纹钢、中板、高线、圆钢分别上升1.6%、1.5%、1.6%、1.7%

钢材价格变动	螺纹钢	中板	高线	圆钢
2021-8-16	HRB400 Φ16-25mm	Q235 20mm	6.5:HPB300	Q235Φ20
旬环比(%)	0.2%	-0.1%	2.8%	-0.9%
月环比(%)	1.6%	1.5%	1.6%	1.7%
同比(%)	39.9%	42.9%	43.0%	40.8%

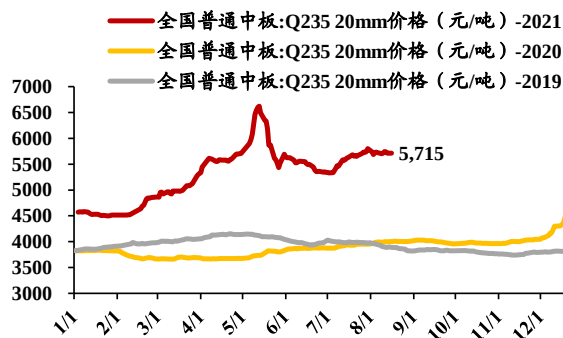
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 34：8月16日，螺纹钢单价月环比+1.6%



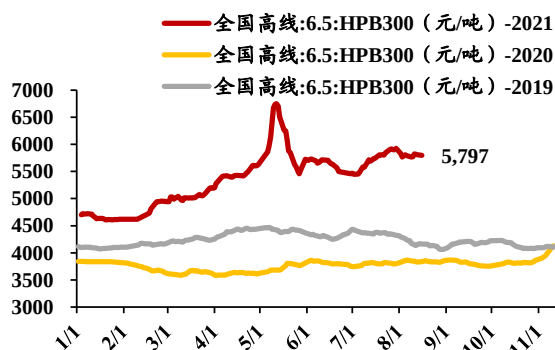
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 35：8月16日，中板单价月环比+1.5%



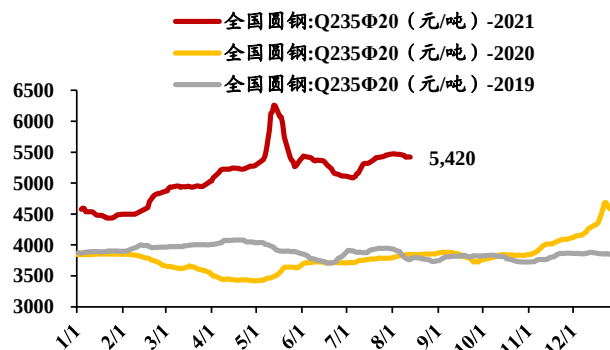
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 36：8月16日，高线单价月环比+1.6%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 37：8月16日，圆钢单价月环比+1.7%

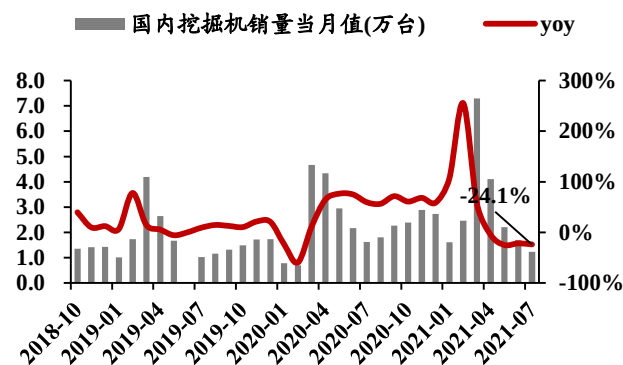


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.3. 挖掘机：7月销量同比-24.1%，开工小时数同比-15.8%

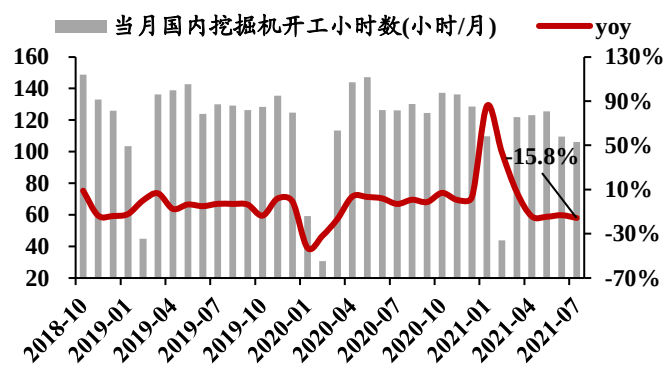
7月份，当月国内售出挖掘机 1.2 万台，同比降低 24.1%；国内挖掘机开工小时数 106.2 小时，同比-15.8%（前值-13.3%）。

图 38：7 月份，挖机销量同比-24.1%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图 39：7 月份，挖机开工小时数同比-15.8%

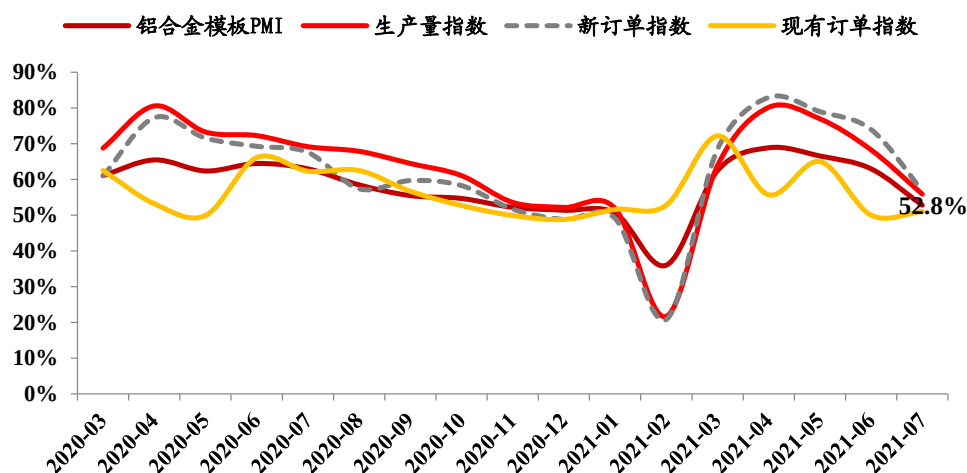


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

2.4. 铝合金模板：7 月 PMI 指数持续下降

7 月，中国铝合金模板企业运行发展指数 PMI 为 52.8%，环比下降 10.2%，其中生产指数环比下降 12.4pct 至 55.9%，新订单指数环比下降 17.1pct 至 56.9%。

图 40：7 月份，铝合金模板 PMI 为 52.8%



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，7月到8月上旬，多地政府部门、住建系统持续出台政策推动装配式建筑、绿色建筑发展。

表 9：装配式行业重要政策

发布部门	发布时间	政策内容
十堰市住建局	7月5日	十堰市住建局印发《十堰市绿色建筑创建行动实施方案》的通知，到2022年，全市绿色建筑竣工面积占比达60%以上，建筑能效水平提升10%左右，试点开展超低能耗建筑建设工作，绿色建材得到广泛应用，全市新建建筑绿色建材应用比例达30%以上，其中政府投资项目和大型公共建筑应用比例达50%以上。
四川省住建厅	7月5日	四川住建厅等13部门印发《关于推动智能建造与建筑工业化协同发展的实施意见》，实施提升装配式建筑发展质量五年行动计划，到2025年，全省建成5条以上钢结构构件和混凝土预制构件智能生产线， 新开工装配式建筑占新建建筑40%以上 ，研发智能建造工程软件30个以上。
运城市人民政府	7月7日	运城市人民政府办公室印发《运城市加快推进装配式建筑发展实施方案》，全市新建装配式建筑面积占新建建筑面积的比例逐年提高2.5个百分点，到2025年底装配式建筑占新建建筑面积的比例达到30%以上。全市新建装配式建筑装配率不低于30%。
温州市住建局	7月12日	温州市住建局公开征求《关于推动温州建筑业改革创新高质量发展的实施意见》，到2025年， 装配式建筑占新建建筑比例达35%以上，钢结构建筑占装配式建筑比重达到20%以上 ，智慧工地覆盖率达到100%，逐步形成绿色建筑水平稳步发展的建筑业新局面。
中山市住建局	7月13日	中山市住房和城乡建设局公示《中山市装配式建筑（2021-2025年）发展规划》，到2025年末， 全市装配式建筑占新建建筑面积比例达到35%以上，其中政府投资工程装配式建筑面积占比达到70%以上 。
重庆市綦江区住建委	7月14日	重庆市綦江区住建委公开征求《重庆市綦江区大力发展装配式建筑的实施意见（征求意见稿）》，到2025年，引进2-4家具备研发、设计、施工、生产、采购一体化能力的装配式建筑龙头生产企业落户投产，力争到2025年，全区现代建筑产业产值达到200亿元以上，建成全市装配式建筑智能制造基地。
江苏省住建厅	7月16日	江苏住建厅印发《江苏省“十四五”建设领域科技创新规划》，“十四五”期间，将在绿色建筑高质量发展、碳达峰行动与能效提升等八个重点领域开展应用基础、关键技术和示范应用；研究制定建设领域排放控制技术政策及2030年碳达峰行动方案，进一步完善节能75%居住建筑适宜技术体系等。
重庆市住建委	7月19日	重庆市住建委发布《重庆市现代建筑产业发展规划（2021~2025年）（征求意见稿）》，到2025年，装配式建筑占全市新建建筑面积达到30%，其中： 重点推进区域达到50%，积极推进区域达到30%，鼓励推进区域达到20% 。
德阳市住建局	7月22日	德阳市住建局公示《关于明确已出让土地项目装配式建筑建设要求（2021年版）的通知》，民用建筑工程项目按混凝土结构和钢结构确定单体建筑装配率具体要求， 政府投资或主导的工程项目装配率应达到50%以上；工业建筑工程项目单体建筑装配率应不低于40% 。
常德市住房和城乡建设局	7月22日	常德市住房和城乡建设局印发《常德市住建人防系统绿色建筑创建行动实施方案》的通知， 2022年，城镇新增绿色建筑竣工面积占新增民用建筑竣工面积比例从65%提升到75%，星级绿色建筑面积占比达到20%。市本级装配式建筑占新建建筑的35%，装配率>50% 。

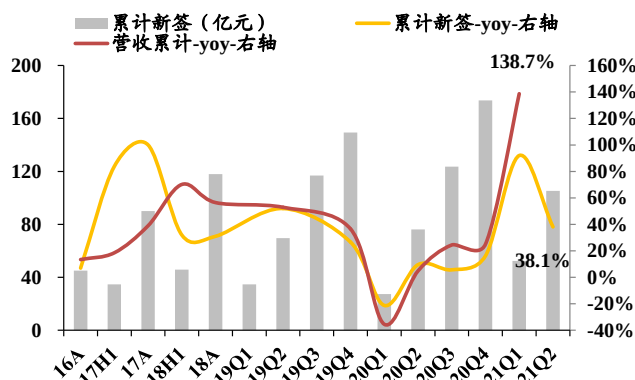
发布部门	发布时间	政策内容
广州市南沙区人民政府	8月4日	广州市南沙区人民政府印发《南沙区2021年建筑节能、绿色建筑和装配式建筑工作要点》，2021年新建民用建筑全面按照绿色建筑标准进行建设，其中星级绿色建筑比例达到40%，城镇新竣工民用建筑中绿色建筑比例达到95%以上；全区新开工装配式建筑面积占比达到40%，装配式建筑面积占全区年度新出让民用建筑用地总建筑面积比例不低于60%。
嘉兴市人民政府	8月5日	嘉兴市人民政府印发《嘉兴市人民政府办公室关于促进嘉兴市建筑业高质量发展的实施意见》，意见提出：到2025年，装配式建筑占新建建筑比重达到35%，智慧工地覆盖率达到100%，形成一批有竞争力的工程总承包企业。
湖南省住建厅	8月6日	湖南省住建厅印发《湖南省绿色建筑中长期发展规划（2021-2025）（征求意见稿）》，征求意见稿提出：到2025年，城镇新开工装配式建筑面积占新建建筑面积的比例达到40%，城镇新增绿色建筑竣工面积占新增民用建筑竣工面积比例达到75%；市州中心城市新建建筑中新开工超低能耗（含近零能耗）建筑面积比例达到5%。
北京市住建委	8月11日	北京市住房和城乡建设委员会下发《关于进一步发展装配式建筑的实施意见（征求意见稿）》，征求意见稿提出：2022年实现装配式建筑占新建建筑面积比例达到40%以上，2025年实现装配式建筑占新建建筑比例达到55%。

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：鸿路钢构上半年累计新签同比+38.1%

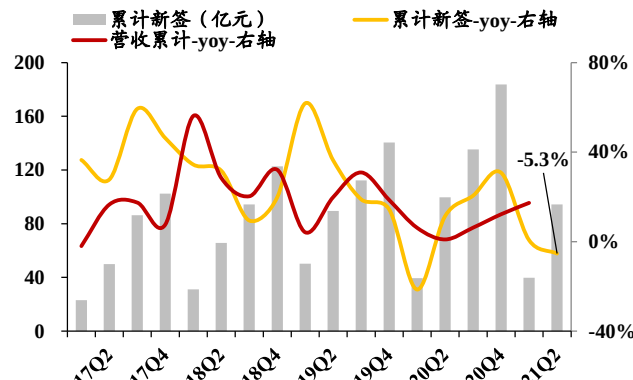
除杭萧钢构外，21H1 其余四家钢结构企业合计新签订单 307.3 亿元，同比稳增 14.4%。单个公司看，鸿路钢构、精工钢构、东南网架、富煌钢构 21H1 累计新签订单合同额同比分别+38.1%、-5.3%、+16.4%、+15.2%。大力推广装配式钢结构叠加钢结构工程中推广 EPC 总承包模式背景下，看好钢结构板块龙头企业 21 年全年业绩。

图 41：鸿路钢构 21H1 新签合同额同比+38.1%



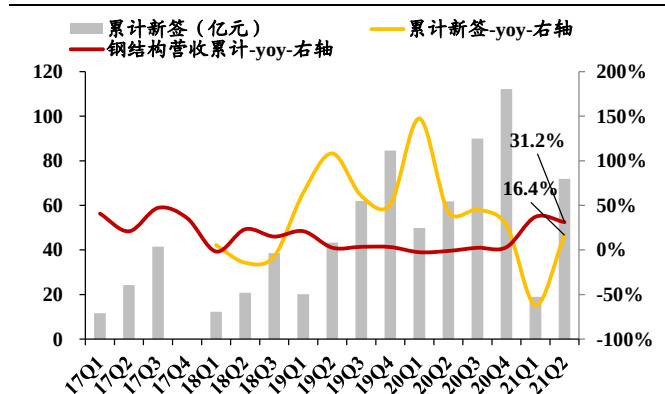
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 42：精工钢构 21H1 新签合同额同比-5.3%



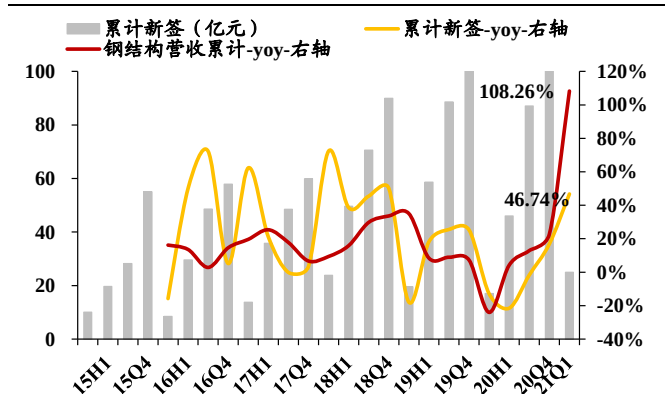
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 43：东南网架 21H1 新签合同额同比+16.4%



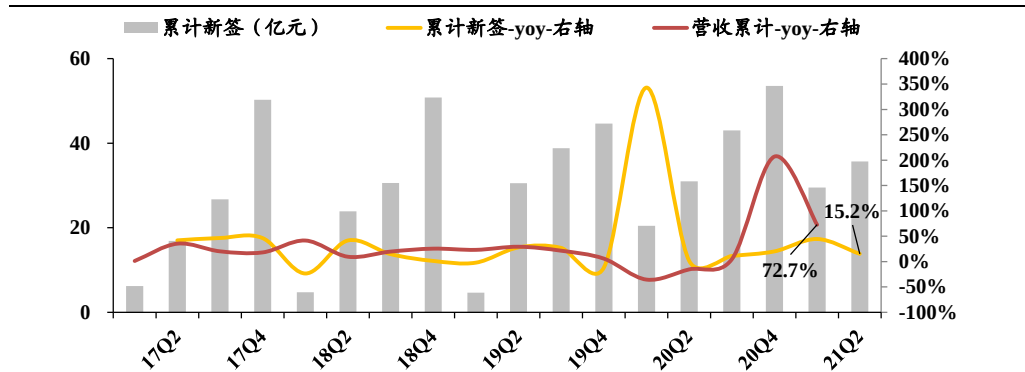
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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 单季新签合同额同比-41.3%，累计同比+15.2%

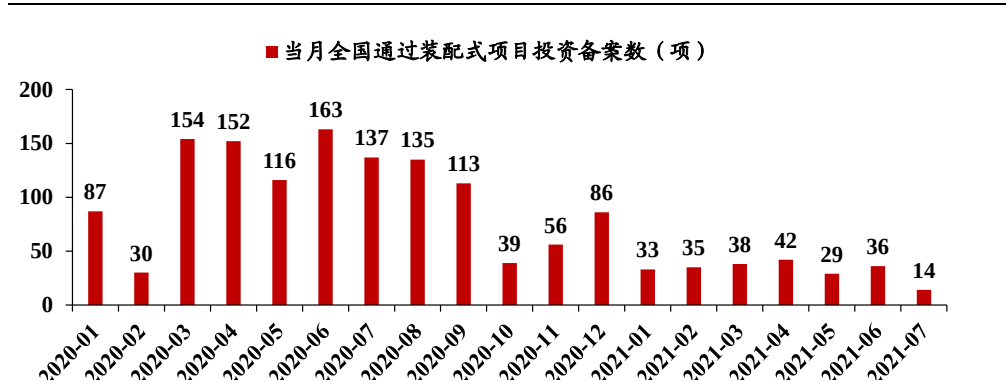


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3. 装配式工业项目投资：数量同比下降，PC 构件为主要类型

从数量上看：装配式工业项目投资有所下降。2021 年 7 月份，装配式工业项目备案数合计 14 个。较上月减少 22 个，环比减少 61.1%，较 20 年同期减少 123 个，同比减少 89.8%。

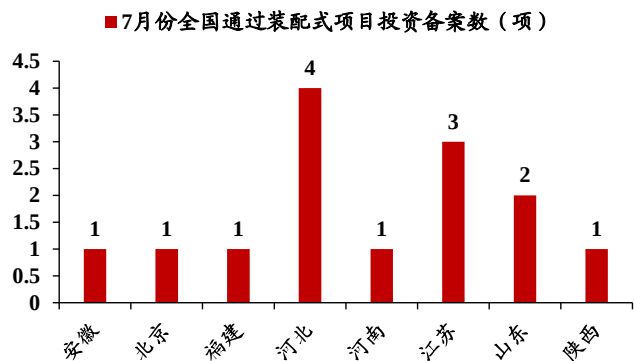
图 46：7 月装配式项目总备案数 14 个，较上月减少 22 个



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

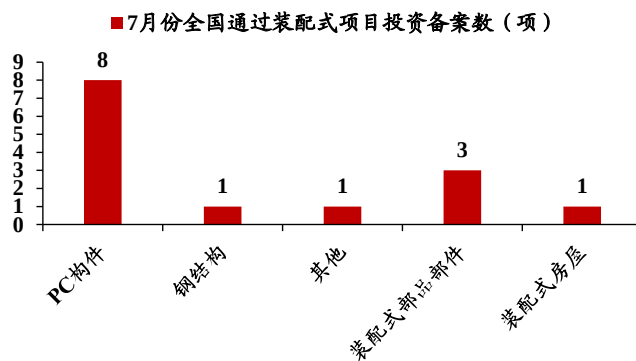
从地域分布看：2021 年 7 月份，河北、江苏分别新增装配式工业项目 4、3 个，分别占比 28.6%、21.4%。剩余省份合计新增装配式工业项目 7 个，占比 50%。从装配式项目类型看：7 月份，PC 构件项目数 8 个，占比 57.1%，剩余类型合计占比 42.9%。

图 47：7 月份，河北、江苏分别新增装配式工业项目 4、3 项



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 48：7 月份，PC 构件、钢结构装配式项目数分别为 8、1 个



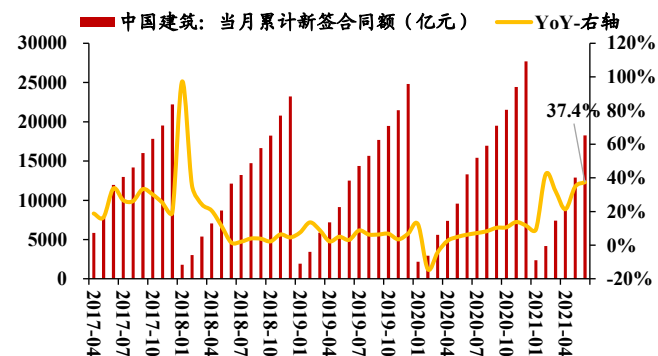
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台，浙商证券研究所

4. 基建板块跟踪

4.1. 建筑央企：21Q2 八大建筑央企新签同比高增 20.5%

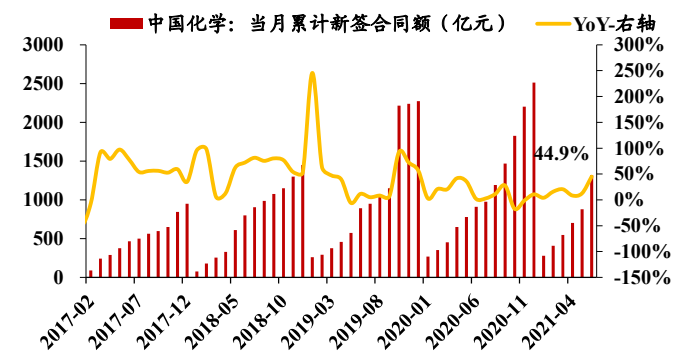
累计新签订单方面，2021 年上半年，中国建筑、中国化学、中国电建建筑业务新签合同额分别为 18265、1319、3823 亿元，同比分别高增 37.4%、44.9%、13.7%。2021 年 1-7 月，中国中冶建筑业务新签合同额为 7033 亿元，同比高增 36.9%。

图 49：2021 年 1-6 月，中国建筑累计新签合同额同比+37.4%



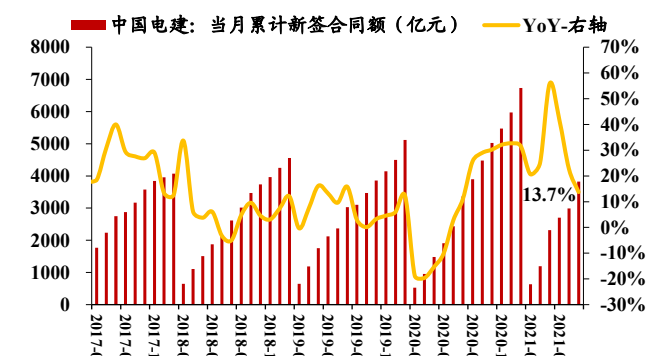
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 50：2021 年 1-6 月，中国化学累计新签合同额同比+44.9%



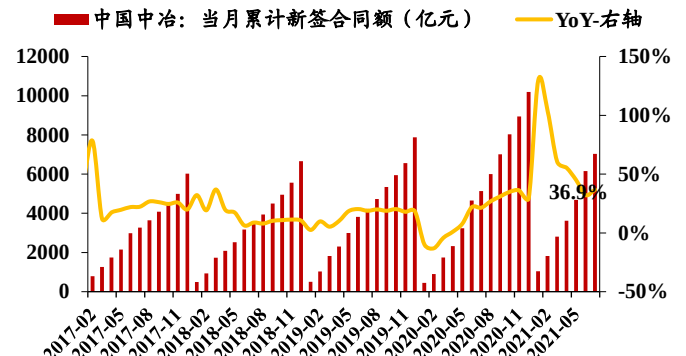
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 51：2021 年 1-6 月，中国电建累计新签合同额同比+13.7%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

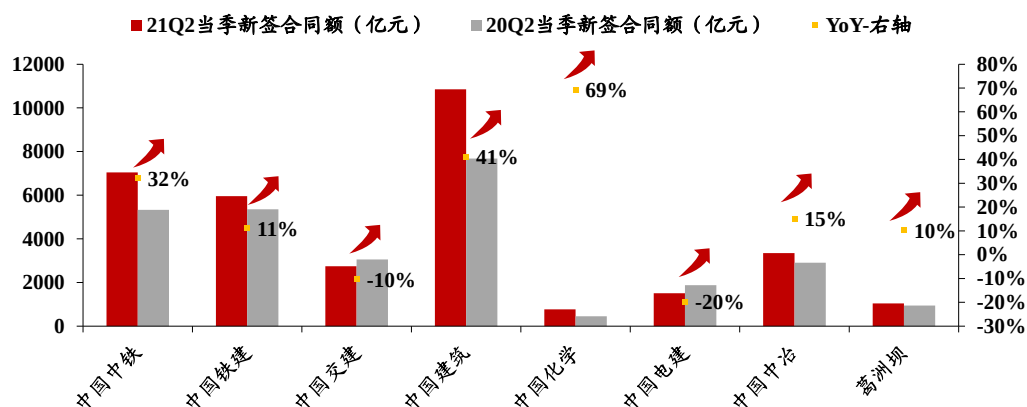
图 52：2021 年 1-7 月，中国中冶累计新签合同额同比+36.9%



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 21Q2 当季新签订单总额 3.3 万亿元，较 20 年同期增加 5660 亿元，同比增长 20.5%。从订单金额看，中国建筑、中国中铁、中国铁建分别以 10851.0 亿元、7044.4 亿元、5956.4 亿元排名前三；从增速看，中国化学、中国建筑、中国中铁分别以 69.3%、41.3%、32.2%排名前三。

图 53：21Q2，八大建筑央企当季新签合同总额同比增加 20.5%

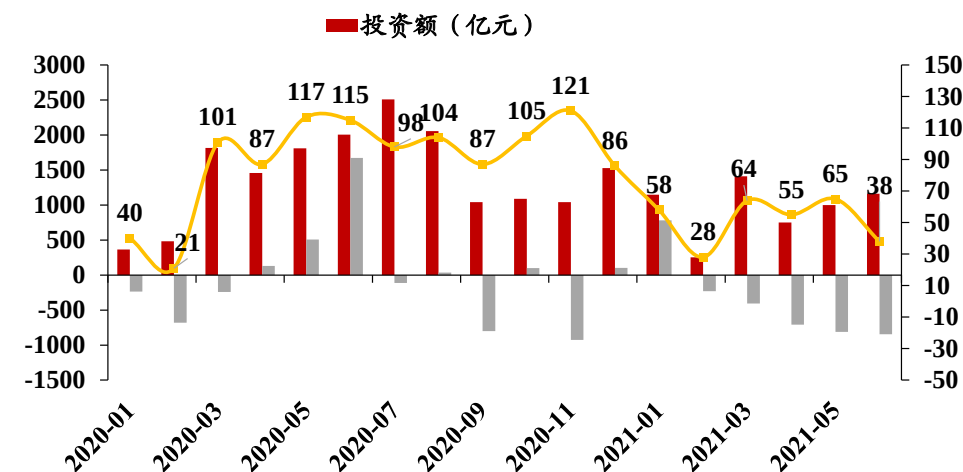


资料来源：Wind，公司公告，浙商证券研究所

4.2. PPP 入库项目：前 6 月新入库项目 5723.9 亿元，累计同比-27.9%

规模、数量方面：2021 年 6 月，新入库 PPP 项目 38 个，较 20 年同期减少 77 个；投资总金额 1162.5 亿元，同比减少 42.1%，环比增加 16.2%。**年度累计看，**2021 年上半年，新入库 PPP 项目累计 308 个，较 20 年同期减少 173 个；投资总金额 5723.9 亿元，累计同比减少 27.9%。

图 54：6 月份，新入库 PPP 项目 38 个，投资金额 1162.5 亿元，同比-44.7%，环比+16.2%



资料来源：财政部，浙商证券研究所

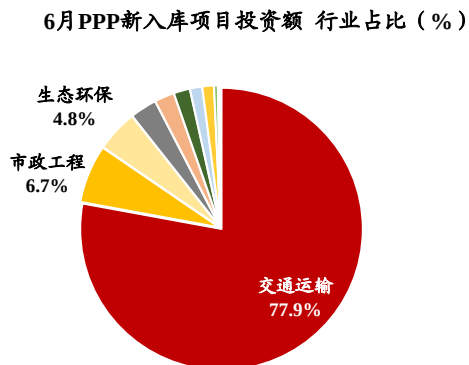
行业分布方面: 6月份新入库项目中, 交通运输一枝独秀, 投资额 905.5 亿元, 占比 77.9%。市政工程、生态环保、保障性安居工程、教育、水利建设等行业投资额均超过 20 亿元, 合计投资 216.8 亿元, 占比 18.6%; 剩余行业投资合计 40.3 亿元, 占比 3.5%。

图 55: 6 月份, 新入库项目投资合计 1162.5 亿元

所属行业	投资 (亿元)
交通运输	905.5
市政工程	77.5
生态环保	55.9
保障性安居工程	35.6
教育	26.3
水利建设	21.6
体育	16.3
城镇综合开发	15.3
农业	5.1
旅游	2.0
医疗卫生	1.5
合计	1162.5

资料来源: 财政部, 浙商证券研究所

图 56: 6 月份, 交通运输投资额 905.5 亿元, 占比 77.9%



资料来源: 财政部, 浙商证券研究所

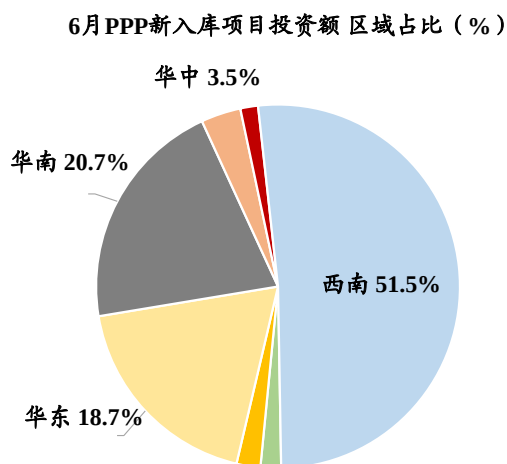
地区分布方面: 6月新入库项目中, 按省份看: 四川、广西两地投资金额分别为 571.9、241.2 亿元, 分别占比 49.2%、20.7%, 位列前二; 浙江、江西两地投资金额分别为 109.3、96.7 亿元, 排名靠前。按区域看, 西南、华南、华东等区域占据主导地位, 投资额分别占比 51.5%、20.7%、18.5%, 剩余区域合计占比 9.1%。

图 57: 6 月份, 四川新入库 PPP 项目 571.9 亿元, 位列第一

省份	项目总投资 (亿元)
四川省	571.9
广西壮族自治区	241.2
浙江省	109.3
江西省	96.7
河南省	25.7
重庆市	21.7
甘肃省	18.3
吉林省	16.3
山西省	16.3
湖北省	15.4
安徽省	11.5
北京市	6.3
贵州省	4.8
黑龙江省	3.5
天津市	2.0
辽宁省	1.5
合计	1162.5

资料来源: 财政部, 浙商证券研究所

图 58: 6 月份, 西南、华南、华东 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：持续推荐建筑央企、装配式板块

(1) 板块布局方面：持续看好建筑央企、装配式建筑两大板块

1) 中央发声加快推动重大项目建设，建筑央企新签、营收转结有望提速，建议关注基建投资预期增强、估值处历史底部的建筑央企板块。7月30日，中央政治局会议提出：合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量；加快推进“十四五”规划重大工程项目建设。

2) 策应“碳中和”目标，装配式建筑发展再提速，工业企业扩产扩建资金足、需求强，建议持续关注装配式钢结构板块。一方面，政策持续加码：近期部分省级住建主管部门发文上调“十四五”装配式建筑渗透率：至2025年，北京市、湖南省拟分别实现新开工装配式建筑占新建建筑比例达到55%以上、40%，四川省要求全省范围内新开工装配式建筑占新建建筑40%以上；另一方面，钢价趋稳行情下，6月工业企业利润同比增20%、7月制造业固定资产投资同比稳增9.1%，我们认为工业钢结构需求有望持续走阔。

(2) 重点推荐个股：

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持续提升的鸿路钢构。

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：多因素压制 Q2 订单增速，压制因素消除看好 Q3 订单需求释放，政策导向明确叠加重磅人才加盟，短期签单波动不改 EPC 长期向好趋势。21Q2 新签同比减少 9.3%，钢结构专业分包业务逆势高增 18.4%。我们分析二季度新签订单下降主要有两方面因素：1) EPC 业务去年大订单高基数下，今年上半年新签合同额有所下降；2) 钢价涨幅过快，部分在施项目施工节奏放缓，21Q2 市场对钢结构专业分包业务需求增速较 21Q1 有所放缓，同时我们认为 Q2 压制的需求有望在 Q3 释放。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 9.6 倍、22 年 PE 仅 7.7 倍。相较行业平均 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 21/22/23 年 PE 仅 3.6 倍、3.2 倍、2.8 倍，PB 仅 0.5 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 21/22 年 PE 分别 8.6 倍、6.6 倍。**

表 10：装配式&基建行业重点公司估值表（2021.8.17）

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	290	36.3	30.8	26.0	19.3	15.1	5.0
2163.HK	远大住工	53	24.7	24.9	8.6	6.6	5.0	1.3
600496.SH	精工钢构	77	11.9	11.8	9.6	7.7	6.2	1.1
600477.SH	杭萧钢构	82	11.4	13.8	12.5	10.0	7.6	2.1
002135.SZ	东南网架	78	28.8	19.8	16.1	12.7	10.1	1.7
002743.SZ	富煌钢构	28	21.2	19.6	-	-	-	1.0
300374.SZ	中铁装配	30	213.1	218.4	34.0	24.6	18.7	2.0
装配式设计								
002949.SZ	华阳国际	32	18.4	16.6	14.0	10.7	8.3	2.5
装配式装修								
002081.SZ	金螳螂	188	7.9	7.5	6.8	5.9	5.2	1.1
002375.SZ	亚厦股份	89	28.1	26.9	18.9	15.4	12.0	1.1
建筑央企								
601186.SH	中国铁建	917	4.1	4.0	3.6	3.2	2.8	0.5
601668.SH	中国建筑	1,951	4.3	4.0	3.9	3.5	3.2	0.7
601390.SH	中国中铁	1,205	4.8	4.6	4.3	3.8	3.4	0.6
601800.SH	中国交建	954	5.9	6.1	4.9	4.4	4.1	0.5
601618.SH	中国中冶	781	9.9	10.4	8.6	7.5	6.7	1.1
601669.SH	中国电建	895	11.2	10.3	10.3	9.0	7.6	0.7
600068.SH	葛洲坝	419	9.8	9.2	7.0	6.1	5.2	1.2

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“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