

## 建筑行业 2021 年三季报业绩前瞻

### 核心观点:

- **事件:** 2021年9月29日-10月15日, 建筑行业约22家上市公司发布了2021年前三季度业绩预告。
- **两家交通基建企业表现较好。**从建筑行业已经发布的2021年前三季度业绩预告来看, 浙江交科预计今年前三季度实现归母净利润6.2-7.17亿元, 对应的同比增长区间为40.72%-62.74%。业绩增长原因主要是: 基建板块承接业务量不断增长, 市场份额不断增加。化工行业总体形势呈现较好的形势下, 实现了化工板块经营形式持续向好。新疆交建预计前三季度实现归母净利润1.28-1.92亿元, 对应的同比增长区间为54.87%-132.30%。业绩增长原因主要系2021年民洛项目、精阿项目、S21阿乌项目、将淖铁路项目等重点项目规模大, 收入及净利润较上年同期增长较多。
- **钢结构企业表现不俗。**东南网架2021年前三季度预计实现归母净利润4.91-5.83亿元, 对应的同比增长区间为60%-90%。报告期内, 公司订单获取能力持续增强, 加快装配式钢结构产品与光伏行业应用融合。鸿路钢构前三季度预计实现归母净利润7.5-8.5亿元, 对应的同比增长区间为49.38%-69.29%。东方铁塔预计前三季度实现归母净利润3.38-3.61亿元, 同比增长45.18%-55.16%。受益于下游市场需求拉动、市场价格上涨因素影响, 公司钾肥业务实现持续增长。三家钢结构企业业绩预告整体表现较好。
- **专业工程分化大。**中钢国际前三季度预计实现归母净利润4.8-5.4亿元, 分别同比增长61.61%-81.81%。报告期内, 公司持有的重庆钢铁股份有限公司股票处置收益33,478.28万元。中工国际前三季度预计实现归母净利润2.1-2.4亿元, 分别同比增长63.52%-86.88%。报告期内, 公司累计锁汇金额约3.65亿美元, 实现浮动收益0.26亿元。公司将持有的中工武大设计研究有限公司51%股权转让给山东高速路桥, 实现股权转让收益约0.67亿元。中成股份预计亏损0.32-0.38亿元, 主要原因: 1、受境外疫情影响, 公司境外工程承包项目执行进度缓慢; 2、公司贸易业务收入及毛利同比下降; 3、公司利息费用同比增加; 4、公司上年同期收回部分贸易款项, 转回了相应的资产减值损失。三维化学预计前三季度实现归母净利润2.43-2.8亿元, 分别同比增长420%-500%。主要系公司工程设计、工程总承包及催化剂生产销售业务实现稳健发展, 公司收购的淄博诺奥化工有限公司自2020年11月30日起纳入公司合并报表范围, 本期经营情况良好。中国海诚预计前三季度实现归母净利润1.05-1.25亿元, 分别同比增长486%-598%。公司在2020年半年度报告中对阿联酋ITTIHAD项目损益进行调整, 导致公司去年同期净利润有所下降, 今年同期无此类重大事项。

## 建筑行业

**推荐** 维持评级

### 分析师

龙天光

☎: 021-20252646

✉: longtianguang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

钱德胜

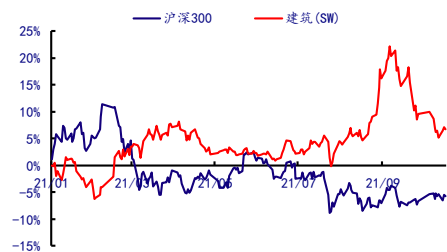
☎: 021-20252621

✉: qiandesheng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521070001

### 股价表现

2021-10-21



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 相关研究

**园林工程前三季度业绩预告整体表现较差。**东方园林预计前三季度实现归母净利润-6.7—-5.3 亿元，公司生态业务重点推进原有项目的收尾和结算，收入和利润较上年同比下降。公司报告期内计提资产减值准备金额同比增加，对公司利润造成了影响。普邦股份前三季度预计实现归母净利润-9000 万元—-6000 万元，公司报告期拟计提的应收账款及存货减值损失增加。公司受宏观经济环境下行压力、融资环境收紧、原材料价格上升及行业政策等因素影响，公司环保及工程项目成本增加；此外，公司境外参股公司业绩下滑，上述原因共同导致公司利润下降。文科园林预计前三季度实现归母净利润0.26-0.39 亿元，分别同比下降 71.82%-81.21%。报告期内，公司受第一大客户相关应收款项逾期支付的影响，公司与其合作的项目大部分处于停滞状态，导致公司的营业收入有所下滑。公司对应收票据按 5% 计提坏账，以致公司第三季度业绩较上年同期下降幅度较大。

**装修装饰企业前三季度受房企商票逾期影响及原材料价格上涨等因素影响而业绩承压。**广田集团预计前三季度归母净利润-1,800 万元—-2,600 万元。2021 年第三季度以来，受公司第一大客户债务风险影响，公司所承接其部分项目被迫停工，导致三季度公司产值明显下滑，毛利下降。同时，公司相关固定运营成本正常发生，形成亏损。

美芝股份预计前三季度归母净利润亏损：3,000 万元 - 3,900 万元。主要原因系公司前三季度经营性现金流较为紧张，影响了部分在建项目的施工进度。二是受房地产行业调控政策影响，公司为维持稳健发展，主动放弃了垫资金额较大、周期长的项目。三是报告期内人工成本及装饰装修涉及的部分原材料采购价格不断上涨，导致本期毛利率减少，综合使得公司本期业绩亏损。

宝鹰股份预计前三季度归母净利润为 400 万元-600 万元，分别同比下降 95.93%-97.29%。主要原因有：第一，公司受到下游房地产行业宏观政策调控的影响，公司优化调整原有客户结构和业务结构，逐渐增加公共装修业务比例；同时 2021 年第三季度以来，公司承接的部分项目受合作客户自身债务风险影响被迫停工，以上因素导致公司报告期内营业收入同比下降。第二，上游建筑材料价格上涨导致公司毛利率下降，而公司管理成本并未随之下降，造成公司报告期内净利润下滑。第三，公司预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 3,028.40 万元，主要为公司诉讼案件胜诉，确认了营业外收入 3,000 万元所致。

奇信股份预计前三季度归母净利润为-1 亿元—-1.5 亿元，报告期内，公司营业收入同比下降，同时公司期间费用占营业收入比例增长。

ST 弘高预计前三季度归母净利润为亏损 1.1 亿元—1.3 亿元。业绩变动原因主要由于公司主要账户被冻结，导致个别项目无法承揽，公司主动收缩非优质项目投入，减少工程垫资。同时受新型冠状病毒肺炎疫情影响，导致公司项目无法正常开展，公司营业收入大幅减少。

东易日盛预计前三季度归母净利润为亏损 1.8 亿元—2 亿元。公司加大业务宣传和客户资源拓展力度，并持续推动整装业务店面建设、升级，费用投入较多，呈现亏损；此外，郑州地区雨灾、南京地区阶段性疫情等也是导致三季度净利润下降的因素。

瑞和股份预计前三季度归母净利润为 613.93 万元-3,069.66 万元，同比下降 75%-95%。公司在与恒大业务往来过程中收取了恒大集团及其成员企业开出的商业承兑汇票。恒大集

团及其成员企业因资金周转问题，出现商业承兑汇票逾期未兑付情况。公司将应收票据逾期部分转入应收账款核算，导致计提应收账款减值准备金额增加。此外，部分装饰原材料价格上涨，装饰板块毛利率受到不利影响，从而导致公司净利润下降。

洪涛股份预计前三季度归母净利润为 8,000 万元-8,400 万元。公司转让子公司四川新概念教育投资有限公司 51% 的股权形成投资收益 1.22 亿元，计入非经常性损益。

名雕股份预计前三季度归母净利润为 1,250 万元-1,600 万元，报告期，公司因工程施工进展速度加快，以及主材和木制品交付量较上年同期均有所增加，相应所结转营业收入较上年同期增长所致。

华凯创意预计前三季度归母净利润亏损 1,300 万元-1,690 万元，主要原因为公司完成并购深圳市易佰网络科技有限公司 90% 股权。公司形成“空间环境艺术设计业务+跨境出口电商业务”双主业的业务格局等。

**建筑行业集中度提升，业绩和估值有望持续回升。**八大建筑央企新签订单市场占有率从 2013 年的 24.38% 提升至 2020 年的 34.49%。建筑行业集中度有望持续提升。建筑指数 PE 为 8.24 倍，10 年历史分位点为 9.18%，安全边际高。建议关注基建、地产竣工端、装配建筑、绿色建筑、碳中和等领域投资机会。

**风险提示：应收账款回收不及预期的风险；新签订单落地不及预期的风险；固定资产投资下滑的风险。**

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**龙天光：建筑、通信行业分析师。本科和研究生均毕业于复旦大学。2014 年就职于中国航空电子研究所。2016-2018 年就职于长江证券研究所。2018 年加入银河证券，担任通信、建筑行业组长。团队获 2017 年新财富第七名，Wind 最受欢迎分析师第五名。2018 年担任中央电视台财经频道节目录制嘉宾。2019 年获财经最佳选股分析师第一名。**

**钱德胜：建筑行业分析师。硕士学历，曾就职于国元证券研究所，5 年行业研究经验。**

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐曼玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn