



# 行业跟踪报告：建筑 PMI 持续提升 基建投资有望 回升



建筑业 PMI 环比持续提升。11 月建筑业 PMI 为 59.1%，环比上升 2.2pct；建筑业新签订单指数为 54.2%，环比上升 1.9pct，建筑业生产和市场需求加快扩张。从行业情况看，土木工程建筑业商务活动指数和新签订单指数分别为 60.5%和 56.5%，环比上升 5.4pct 和 0.5pct，表明随着专项债加速发行以及部分“十四五”规划重大项目落地，基础设施建设进度有所较快。

专项债发行节奏加快，明年基建投资有望回升。2021 年下半年专项债发行明显提速，7、8、9 和 10 月份新增专项债分别为 3403 亿、4884 亿、5231 亿和 5411 亿元，但基建投资并未出现反弹，预计是和新冠疫情、部分地区洪涝灾害和地方政府换届等因素有关。2021 年 11 月国务院常务会议指出，加快今年剩余额度发行，做好资金拨付和支出管理，力争在明年初形成更多实物工作量。

明年在净出口增长空间有限以及房地产投资下行的背景下，基建投资作为稳增长的抓手作用凸显，预计明年基建投资有望回升。

双碳目标下装配式建筑迎机遇。2021 年 11 月国务院印发《2030 年前碳达峰行动方案》，提出到 2025 年，单位国内生产总值能源消耗比 2020 年下降 13.5%，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%，为实现碳达峰奠定坚实基础。到 2030 年，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 65%以上，顺利实现 2030 年前碳达峰目标。在建筑行业推广绿色低碳建材和绿色建造方式，加快推进新型建筑工业化，大力发展

装配式建筑，推广钢结构住宅。

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 9.09 倍，10 年历史分位点为 8.77%，安全边际高。建议关注基建、装配建筑、绿色建筑、碳中和等领域投资机会。推荐中国铁建（601186.SH）、中国建筑(601668.SH)、中国交建(601800.SH)、中国中铁(601390.SH)、中国中冶(601618.SH)、中国电建(601669.SH)、中国能建(601868.SH)、中国化学（601117.SH）、华设集团(603018.SH)等。建议关注鸿路钢构(002541.SZ)、上海建工(600170.SH)、隧道股份（600820.SH）、中钢国际(000928.SZ)、四川路桥(600039.SH)、中衡设计(603017.SH)等。

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

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_30514](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30514)

