



深度*行业*建筑行业 2021 年 中报前瞻： 个股业绩分化明显 施工与装配式业绩趋稳



截至7月18日,建筑板块22家公司披露业绩预报/快报,15家预增,7家预减;6家超预期,6家不及预期。个股业绩分化明显,土建施工与装配式板块业绩趋稳。

业绩预增公司占比较高,板块业绩预计有边际好转:截至7月18日,建筑板块98家重点关注上市公司中共有22家披露业绩预告/快报,其中15家预增,7家预减,预增公司数量大于预减公司数量。预计已发布预告的公司2021年2季度平均利润增速为21.3%,该增速相比2020年2季度有所提升,相比2021Q1下滑近40%。分板块看,土建施工、园林、装修板块公布业绩预告公司较多,专业工程、土建施工、装配式建筑板块平均业绩增速较快,央企业绩增速较为平稳。

个股业绩分化较为明显:从业绩增速分布来看,个股业绩分化较为明显。发布业绩预告的22家公司中,超过100%或者低于-100%的业绩大幅波动个股有10个,波动幅度在50%-100%的个股有6个,20%-50%的温和增长个股数量为3个。

多数板块呈现增速同比改善趋势:从各个细分板块来看,土建施工与装配式业绩增速相比去年同期较为平稳,其他板块已披露业绩预告的公司大部分均呈现增速同比改善态势。

土建施工与装配式相对平稳,装修与园林板块不及市场预期:土建施工板块中多数企业业绩预增,山东路桥业绩表现较为突出,超出市场预期;设计板块中报利润增速环比降幅较大,华测检测业绩表现较好;装修与园

林板块中业绩预减企业数量较多，未达到市场预期；装配式公司业绩基本保持稳定，预计未来行业需求仍有增长空间；专业工程与其他板块已披露预告公司业绩同比增速较高。

2021 展望：基建投资相对平稳或使土建施工企业业绩趋稳，国家推进绿色建筑使装配式板块受益。根据 2021 年基建、地产投资数据以及国家相关政策，我们认为土建施工与装配式板块值得关注：1.随着 2021 年经济持续复苏，基建投资的托底任务相对弱化，未来或保持低位稳定。基建投资相对稳定或使土建施工相关企业业绩也趋于稳定。2.国家持续推进绿色建筑发展，规定 2025 年装配式建筑渗透率达到 30%，预计装配式企业将持续受益。3.5 月开始竣工数据有所好转，6 月大幅好转。若竣工数据表现持续向好，预计装修板块将受益。

投资建议

推荐装配式设计龙头华阳国际，建议关注制造业投资复苏下需求有望提升的钢构、工业建筑龙头：东南网架、精工钢构、中国化学、中国中冶。

评级面临的主要风险

风险提示：制造业投资放缓，装配式建筑推进不及预期，行业政策风险。

关键词: 业绩预增 装配式建筑

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_33012

