



深度*行业*建筑行业周报：竣工数据大幅转好 山东路桥业绩表现较优



本周建筑板块上涨跑赢大盘，6 月份基建和地产投资维持相对稳定，开工维稳竣工大幅转好，地产销售环比小降。本周建筑板块继续发布业绩预告，山东路桥表现较好。

建筑上涨总体跑赢大盘，细分板块涨多跌少：本周申万建筑指数收盘 2,007.9 点，本周上涨 1.7%，总体跑赢大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周基本持平。细分板块涨多跌少，其中工业建筑上涨 4.1%，涨幅最大；建筑机电下跌 2.4%，跌幅最大。

本周建筑板块公司继续发布业绩预告，山东路桥表现较好，装修和园林板块稍弱：本周中国建筑、浙江交科、山东路桥、华阳国际等企业发布 2021 年中报业绩预告。各细分板块中地方建企表现较好，其中山东路桥归母净利同比增速达 68.9%；装修和园林板块业绩表现稍弱。其他建筑企业中，中国建筑和华阳国际业绩表现较为平稳。2021H1 中国建筑新签订单 1.6 万亿，同增 40%；华阳国际 2021Q2 归母净利 0.69-0.76 亿元，同增 5.4%-15.3%。公司 2 季度扭亏为盈同比增速表现稍弱。我们认为主要受集中供地政策的影响导致公司获得的订单增速放缓所致，2021H1 开工与竣工端数据表现不佳也对公司业绩产生一定的影响。

基建和地产投资维持相对稳定：6 月固定资产投资 9.7 万亿，同增 6.0%，其中基建、地产开发投资完成额分别为 2.4、1.8 万亿，相比 2019 年同期复合增速分别为 3.9%、7.2%。6 月份地产和基建投资数据相对平稳。基建中电力、交运、公用分别完成投资 0.42、0.88、1.09 万亿元，较 2019 年

同期复合增速分别为 10.7%、6.4%、-0.1%。电力同比略降，交运有所提升，公用相对稳定。我们认为在 2021 年经济继续复苏、降准提高资金流动性背景下，基建投资托底任务或被继续弱化，未来基建数据仍将维持低位稳定。

开工维稳竣工大幅转好，地产销售环比小降：6 月 100 大中城市土地成交规划建面合计 1.1 亿平，同减 32.0%，成交楼面均价 4,256 元/平。

开工、竣工、销售面积分别为 2.7、0.9、2.2 亿平，较 2019 年同期复合增速为 2.3%、24.7%、4.8%。6 月份土地成交数据下滑，开工数据相对稳定，竣工数据大幅好转。商品房销售相比 5 月有所下降。我们认为开工端数据受集中供地政策的影响，目前全国 22 个城市 2021 年首批集中供地已经结束，土地成交量有所下滑，预计未来开工需求会陆续释放。

重点推荐

重点推荐装配式建筑设计龙头华阳国际，建议关注制造业投资复苏下需求有望提升的钢构、工业建筑板块龙头：东南网架、精工钢构、中国化学、江河集团

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，宏观流动性收紧。

关键词: 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_33037

