



建筑与工程Ⅲ：7 月基建 继续承压 后续需求或边 际向上



事件描述

统计局发布 7 月固定资产投资数据，1-7 月狭义、广义基建投资累计分别同增 4.6%、4.2%，增速较 1-6 月分别下滑 3.2pct、3pct。

事件评论

极端天气干扰+基数相对较高，7 月基建降幅扩大。7 月单月狭义、广义基建投资分别同减 10.5%和 10.1%，降幅较 6 月分别扩大 9pct 和 9.8pct，或主要源于：1) 7 月极端天气导致基建施工进度受到一定程度干扰，一是河南省出现长达 6 天的极端特大暴雨，二是台风“烟花”登陆，7 月 22 日至 31 日期间影响 14 个省/市；2) 从基数看，2020 年 7 月单月狭义、广义基建投资分别同增 7.9%、7.7%，处于去年全年较高水平；刨除基数影响，与 2019 年同期相比，2021M7 较 2019M7 狭义、广义基建投资分别减少 3.4%和 3.2%。

细分来看，1-7 月交通运输、仓储和邮政业，水利、环境和公共设施管理业，电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资分别同增 5.9%、3.8%、1.7%，较 1-6 月增速下滑 2.8pct、3.6pct、1.7pct。1-7 月铁路运输业、道路运输业累计同比分别为-4.4%、4.4%，较 1-6 月增速下滑 4.8pct 和 2.1pct。

政策定调加快基建落地，后续需求或边际向上。今年上半年地产、制造业投资及出口维持较快增长，从而使得政府发力基建意愿下降，最终表

现为基建投资增速缓慢,以及专项债发行节奏明显晚于往年。而7月基建、地产投资增速均环比出现较大幅度下滑,结合7月底政治局会议明确“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”,后续政府发力基建稳增长意愿明显增强,叠加当前剩余专项债额度超过2万亿元,后续基建需求有望边际向上。

头部集中度持续提升,继续看好装配式+基建链+化学工程,关注新赛道成长标的。

虽然2018年来基建投资增速总体放缓,不过头部央企凭借资金等优势,市占率持续提升。从订单上看,2021上半年8家央企新签订单6.0万亿,同增28.1%,市占率较2020年全年进一步提升6.8pct至41.3%。从估值来看,中国建筑、中国中铁、中国铁建等当前PE_TTM仅分别为4.1、4.6、4倍,向下安全边际充分,有望持续迎来估值修复。综合各细分领域景气度及企业经营情况,我们继续看好:

1) 专注装配式钢结构的鸿路钢构和精工钢构,装配式设计领域的华阳国际; 2) 传统基建链的华设集团、中国建筑、中国中铁、中国铁建等低估值优质龙头; 3) 受益油价景气+转型化工实业的化学工程龙头中国化学。新赛道方面,铝模板标的志特新材、第三方工程评估标的深圳瑞捷、提供一站式(EPCO)供用电服务的苏文电能也值得关注。

风险提示

1.基建资金到位不及预期；

2.行业新签订单增速下滑

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_34336

