



建筑与工程 1 月建筑数据点评： 12 月基建订单继续向上 专项 债保持快速发行



行业动态

行业近况

1 月国家统计局未披露固定资产投资数据，我们对建筑行业相关经营数据更新如下。

评论

订单方面：12 月建筑基建订单增速继续向上。我们跟踪的 4 家样本建筑企业 2021 年全年新签订单同比增长 13.7%，环比提升 3.7ppt；12 月单月同比增长 41.8%，环比提升 35.0ppt，增速大幅提升；其中 12 月单月房建订单同比增长 74.9%，环比提升 65.6ppt，受低基数和非商品住宅需求带动下实现较高增长，12 月单月基建订单同比增长 32.3%，环比提升 21.6ppt，增速自 21 年 8 月以来持续好转。我们认为今年上半年基建稳增长具备较为充足的项目支撑，一方面新项目的推出有望带动投资，同时在建项目执行进度也有望加速，共同驱动上半年基建投资增长。

资金方面：1 月专项债净融资 4,802 亿元，对公中长期贷款恢复正增长。1 月全国一般债、专项债分别净融资 774 亿元、4,802 亿元。我们统计，1 月已发行专项债投向基建领域 2,327 亿元，占比 48%，高于 2021 年全年 43%，略低于 2020 年全年 49%。我们认为 1Q22 专项债有望延续较快发行节奏，进而支撑基建新项目投资。1 月城投债净融资 3,020 亿元，同比减少 18.6%。1 月新增社融 6.17 万亿元，高于市场预期，其中新增对

公中长期贷款 2.1 万亿元，同比增长 2.9%，结束 2021 年 7 月以来的单月同比减少趋势，恢复正增长。

PMI 数据显示订单有所回升、利润率继续改善。1 月，建筑业 PMI 新订单指数、商务活动指数分别为 53.3%、55.4%，环比分别上升 3.3ppt、减少 0.9ppt。1 月建筑业 PMI 销售价格指数与投入品价格指数同比变动差额为 10.4%，继续扩大，反映建筑企业利润率指标向好。1 月重卡、挖掘机销量同比下滑 59%、48%。

估值与建议

维持覆盖公司盈利预测、目标价、评级不变。我们认为基建投资增速高点有望出现在 1Q 末、2Q 初，建议继续关注基建龙头、基建央企的股价表现，建议关注中国交建-A/H 等建筑央企，看好受益粤港澳大湾区建设及内地保障房建设的中国建筑国际-H、华阳国际，建议关注鸿路钢构等钢结构龙头的投资机会、建筑减隔震龙头震安科技。

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_37462

