



建筑工程行业周报：政策持续驱动 坚定看好央国企基建龙头



投资要点

上周行情回顾:上周大盘下跌 1.49%,中小板、创业板分别下跌 2.45%、3.20%,万得全 A 上周下跌 1.35%。建筑装饰行业涨跌幅在申万 31 个行业处于 21 位,下跌 2.25%,跑输万得全 A 0.9 个百分点。从估值水平来看,行业 PE、PB 分别为 10.48 和 0.91,在申万 31 个行业处于低水平。从子行业来看,装修装饰涨幅居前,上涨 1.94%。

2021 年建筑企业营收稳增,大额减值拖累净利润。2021 年建筑企业合计实现营收 7.7 万亿,同比增长 15.3%,较 2020 年提升 1.2 个百分点;归母净利润合计 1626.6 亿,同比下降 3.8%;毛利率 11.2%,同比下降 0.1 个百分点;计提减值损失 1017.3 亿元,同比大幅增加 102.4%。2021 年建筑企业营收快速增长,而归母净利润减少 65 亿元,主要系 1)房地产政策偏紧,房企债务违约规模扩大,致建筑企业资产和信用减值计提比例上升,同比大幅增加 102.4%,拖累净利润;2)受疫情影响,2020 年建筑企业营收增速放缓,低基数下 2021 年营收实现较快增长;3)原材料价格持续上涨,毛利润承压。分板块看,各子行业营收均取得正增长,归母净利润除工程咨询和装修装饰板块外,其余业务板块也均取得正增长。

2022 年 Q1 整体稳健增长,板块分化明显。2022 年 Q1 建筑行业实现营业收入 18696.6 亿元,同比增长 15.2%,实现归母净利润 454.7 亿元,同比增长 11.5%,整体稳健增长,主要受益国内重心重回经济稳增长,政策端明确 2022 年初为政策发力时点。但年初受疫情及原材料价格波动影响,建筑行

业各板块分化明显:专业工程营业收入和归母净利润分别实现 26.1%,24.0% 的增长,在各板块中居首位;房建和基建分别实现营收 12.7%,15.6%的增长,归母净利润同比均增长 13.0%。受房地产行业影响,装修装饰和工程咨询板块在订单增速和项目回款等方面承压,业绩下滑明显,其中装修装饰板块营收及归母净利润同比分别下降 5.7%、65.9%,工程咨询板块营收及归母净利润同比分别下降 6.3%、42.7%。

建筑央企、区域基建龙头受益集中度提高,新签订单和业绩表现亮眼。从历年建筑行业营收及归母净利润构成来看,建筑央企及地方国企为行业主力军,2015-2021 年建筑央企及地方国企营收占比维持在 96%左右,归母净利润占比维持在 90%左右,且呈逐年上升态势。建筑央企及地方国企营收及归母净利润增速也在不断提升,2016-2022 年增速分别提高 9.9pp 和 0.8pp,高于建筑行业整体增速。2013 年至今,八大建筑央企新签订单金额较快增长,复合增速为 13.6%,远超全行业复合增速 7.8%。2021 年八大建筑央企新签合同金额 13.4 万亿,同比增长 19.7%,大幅超过建筑行业新签合同增速 6%,市占率从 2013 年的 24.4%提升至 2021 年的 39%,市场份额不断向龙头集中。

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_41381

