



# 建筑行业 3 季报综述：整体稳健 部分子行业已有明显修复



行业：整体增长稳健，但受到疫情、原料价格影响，盈利能力有所下滑

截至10月31日，建筑行业137家上市公司2022年3季报披露完毕，整体上，今年Q1-3在一定程度上延续了上半年的情况，虽然依旧保持相对稳健的增长，但盈利能力有所下滑：1) 收入/业绩稳中有增，但增速较去年同期有所降低，主要是上半年疫情+去年同比增速低基数的影响；2) 盈利能力方面，Q1-3年毛利率/期间费用率下降，资产/信用减值损失率有所提升，归属净利率减小；3) 经营质量方面，Q1-3经营现金流出有所减少，资产负债率/有息负债率在年内有所提升。单季度来看：1) 2022Q3收入/业绩增速环比有所下滑；2) Q3毛利率下滑，期间费用率下降，减值损失率同比降低，归属净利率同比有所降低。

子板块：分化持续，部分行业受政策拉动有改善，现金整体相对稳健  
分行业来看：1) 受益于稳增长项目需求的持续释放，房建子行业收入/业绩继续保持稳中有升，3季度在Q2疫情结束后整体经历了一个逐步修复的过程，表现为收入增速环比提升；2) 基建子行业在今年以来持续受益于稳增长相关政策，整体收入保持在相对较高的增速上运行，但环比来看有边际降速的趋势，可能与基建板块结构性变化有关，投资额较高的交运板块增速不佳；3) 钢结构子行业无论是前三季度还是Q3，表现均弱于去年，主因疫情带来的行业增速下行，但Q3数据显示部分企业（如鸿路钢构）已基本恢复到正常水平；4) 国际工程子行业在Q1-3以及Q3均有较为亮

眼的表现，主因或为该类企业业务的多元化发展趋势，如北方国际的海外风电项目充分受益电价上涨；5) 石油工程、化学工程子行业收入/业绩增速较高，可能是下游业主受油价、化工品价格上涨提振投资积极性，以及部分企业向化工实业转型带动的增量；6) 工程咨询子行业 Q1-3、Q3 收入同比下滑，除疫情影响外，可能还包括相当一部分地产链标的受行业的影响造成波动；7) 专业工程子行业 Q3 收入增速环比明显降低，主因或为部分标的下滑过大；8) 园林子行业受制于疫情、需求疲软、企业融资不畅、减值计提等多种因素影响，业绩陷入亏损状态；9) 装饰子行业受房地产调控政策、部分下游客户（如恒大）相关风险因素影响，收入/业绩表现有所波动。

经营现金流方面，2022Q1-39 个子行业经营净现金流均为流出，仅石油工程为净流入。各个子行业流入流出的情况与去年前三季度保持一致，因此我们认为这样的现象可能是由于季节性因素。单季度来看，2022Q3 园林、基建、专业工程、石油工程经营净现金流有所恶化，其余均有一定好转，其中房建子行业获得明显改善。

**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\\_48355](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48355)

