



建筑工程行业 2021 年 7 月 投资策略：估值低位 关注中 报行情



投资触底回升，增速放缓

2020年由于疫情，固定资产投资增速为2.9%；其中房地产投资增速为7%，基建投资增速为0.9%，制造业投资增速为-2.2%。由于低基数原因，今年1-5月固定资产投资同比增长15.4%。分项来看，1-5月房地产开发投资同比增长18.4%，投资增速高位回落；制造业投资同比增长20.4%，投资增速维持在高位，基建投资同比增长11.8%，投资增速低于预期。

今年以来，基建REITs有序推进，专项债以及多渠道融资等政策落地，有望补充基建资金来源，提振基建投资。

估值低位，关注中报行情

2020年建筑业新签订单达32.5万亿元，创历史新高，同比增长12.43%。

2020年建筑行业上市公司合计完成营收6.5万亿元，同比增长12.2%；实现归母净利润1673亿元，同比增长3.9%；利润增速触底回升，有望持续改善，重点关注中报行情。建筑行业经过过去几年的调整，当前行业市盈率8倍，市净率0.9倍，不论是绝对估值还是相对估值都在历史底部。港股相关股票估值更低，AH同时上市的四家建筑企业，港股估值水平只有A股一半，港股PE不到3倍；PB0.3倍；股息率高达5%。

随着十四五规划落实，行业有望迎来估值修复。

5月行业跑输指数，推荐组合跑赢指数

6月建筑行业上涨0.54%，沪深300指数下跌2.02%，行业跑赢沪深300指数2.56pct。2021年6月我们外发的投资策略报告，推荐的投资组合实现收益-0.96%，跑输行业指数1.50pct，跑赢沪深300指数1.06pct。

重点推荐低估值龙头

随着行业整合及落后产能出清，龙头市占率快速提升，八大央企新签订单市占率从2014年的25%提高到了当前36%。2020年八大央企新签订单平均增速超过19%，增速创近几年新高，过去三年新签订单平均复合增速也高达16%，在手订单为历史最高水平，订单收入保障比达到4倍。

随着逆周期调控政策落实，上市公司订单有望加快落地，业绩确定性强，估值修复空间大，重点推荐中国建筑、中国铁建等。

风险提示

投资不及预期；应收账款坏账；项目资金不到位等。

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_33586

