



建筑行业 2021 年年报及 2022 年一季报回顾：业绩短暂承压 基建龙头运行稳定



21 年行业业绩有所承压，基建龙头运行稳定。2021 年建筑行业上市公司实现营业收入 7.19 万亿，同比+14.7%，归母净利润 1,504 亿，同比-5.3%。分季度看，21Q1/Q2/Q3/Q4 单季度建筑行业上市公司整体收入同比增速分别为 54.8%/14.8%/7.2%/1.2%，归母净利润增速分别为 75.5%/13.7%/3.3%/-64.4%。2021 年下半年开始建筑行业受宏观经济下行、疫情以及地产企业暴雷带来应收款减值影响，整体发展运行出现一定压力，基建龙头则凭借自身优势，营收业绩均趋于稳定，2021 年营业收入同比+14.3%，归母净利润同比+12.4%。2022Q1 行业营业收入同比+15.5%，归母净利润同比+13.0%。

企业强化内部管控，原材料成本上涨压力向下游传导，毛利率维持稳定。2021 年以来受原材料价格上行等因素，行业毛利率出现短暂承压，企业强化内部管控，同时通过业主结算调差等方式，将成本上涨压力向下游传导，毛利率逐季改善，21Q1/Q2/Q3/Q4 单季毛利率同差分别为 -0.6pct/-0.3pct/-0.1pct/+0.7pct，2021 年全年毛利率 11.2%，同比小幅下降 0.1pct，整体维持稳定。2022Q1 行业毛利率 9.3%，同比下降 0.4pct。

建筑企业加大垫资以及货款支付力度，现金流小幅承压。2021 年建筑企业经营性现金流净额 621 亿，同比少流入 1,504 亿，收现比同比下降 0.8pct，付现比同比上升 1.7pct，主要系建筑企业加大垫资和货款支付力度，建筑央企经营性现金流净额 520 亿，同比少流入 1,329 亿。2022Q1 建筑企业经营性现金流净额-3,657 亿，同比多流出 1,058 亿，收现比同比

下降 8.37pct，付现比同比下降 3.11pct。

2021 年行业 ROE 有所下滑，基建企业稳中有升。分影响因子来看，权益乘数上升 0.08，周转率上升 0.02，扣非净利率下降 0.3 个百分点。分板块来看，装饰幕墙、生态园林受地产业主暴雷带来的减值影响，ROE 大幅下滑，基建企业盈利水平稳中有升，2021 年基建央企 ROE 较 20 年同期基本持平。基建国企、基建民企 ROE 分别同比+0.87pct/+1.16pct。

2022Q1 行业 ROE 同比小幅+0.06pct 至 1.55%。

看好建筑企业 2022 年营收和业绩表现。2021 年和 2022 年一季度建筑行业经营出现一定压力，尤其 2021Q4 单季行业业绩增速仅个位数增长，主要系宏观经济环境下行，原材料价格上涨影响下游业主需求，同时地产产业链板块大幅计提减值，使得行业盈利能力有所承压。我们认为，随着建筑行业 2021 年减值计提充分，大宗商品价格回暖，同时受益稳增长持续深化，项目有望加速落地，同时企业自身强化内部管控，经营质量将持续提升，2022 年建筑行业营收、业绩均会有较好表现。

机次八折产同，瑞瑞L口L柱挂理化 价挂“至好” 迎级 我们L斗

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_41093

