中诚信国际

建筑行业

行业展望

2021 年 2 月

目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	7
结论	12

联络人

作者

企业评级二部

李　琛　010-66428877-522

chli@ccxi.com.cn

杜佩珊　010-66428877-100

pshdu@ccxi.com.cn

李慧莹　010-66428877-115

hyli@ ccxi.com.cn

其他联络人

王雅方　010-66428877

yfwang@ccxi.com.cn

龚天骕　010-66428877

txgong@ccxi.com.cn

中诚信国际 CCXI

中国建筑行业展望，2021 年 2 月

2020 年以来，得益于有效的疫情防控和稳增长配套政策的出台，建筑业总产值保持较强韧性；但在逆周期调节边际减弱以及房地产调控长期持续的预期下，固定资产投资增长的放缓或将对行业产生一定影响；在建筑业逐步向存量竞争转变的背景下，订单将进一步向龙头企业集中；投资项目全周期现金流平衡情况或将成为施工企业信用水平分化的重要影响因素之一

中国建筑行业的展望为稳定。该展望反映了中诚信国际对该行业未来 12-18 个月基本信用状况的预测。

摘要

- 得益于有效的疫情防控和稳增长配套政策的出台，2020 年建筑业总产值保持较强韧性；宏观经济企稳、逆周期调节边际减弱预期下，基建投资预计将温和增长；土地购置面积持续下降给房建订单增长带来压力，但去库存背景下房建企业施工量将保持平稳，“三条红线”、“房地产贷款集中度管理”等行业规范政策的出台或进一步催化房建行业集中度提升。
- 在建筑业逐步向存量竞争转变的背景下，具备技术、人才、业绩积累、精细化管理、安全生产、集中采购、客户维护、融资等优势的大型建筑企业加速扩张，行业分化加剧；《保障农民工工资支付条例》和《保障中小企业款项支付条例》的实施增加了建筑施工企业刚性支付压力；资质改革落地将促进大型施工企业业务竞争的进一步趋同。
- 龙头建筑企业营业收入稳步提升且高于行业平均水平，马太效应逐步显现；不同性质的建筑企业在毛利率、财务杠杆水平等方面表现亦有所不同。
- 业务模式的差异使得房建和基建企业在盈利能力、营业周期、资本及债务结构、偿债指标等方面出现一定分化；2020 年以来集中清欠中小企业欠款使得付现比有所上升，投融建业务的拓展使得施工企业实际回款能力整体趋弱，未来龙头建企在业务规模进一步扩大的同时，亦将迎来期间费用控制、现金流平衡等方面挑战；投融资建设项目的运营期回报实现情况或将成为建筑企业信用水平分化的重要影响因素之一。

中诚信国际信用评级有限责任公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a)中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b)即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
李　琛	企业评级二部	助理总监
杜佩珊	企业评级二部	分析师
李慧莹	企业评级二部	助理分析师

中诚信国际信用评级有限责任公司
（穆迪投资者服务公司成员）
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹杆胡同 2 号银河 SOHO6 号楼
邮编：100010
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：http://www.ccxi.com.cn

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD
An Affiliate of Moody's Investors Service
ADD:Building 6Galaxy SOHO
No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing,PRC.100010
TEL:（86010）66428877
FAX:（86010）66426100
SITE: http://www.ccxi.com.cn