



华安证券
HUAAN SECURITIES

证券研究报告

行业专题：八大建筑央企2023年新签合同全解析

分析师：杨光（S0010523030001）

2024年2月14日

华安证券研究所

主要观点

2023年，八大建筑央企新签合同合计16.65万亿，同比增长7.95%；在整体建筑市场占比约为46.8%，集中度提升。

通过梳理八大央企2023年的新签项目情况，总结以下三点：

- **1、房建市政类项目碎片化：**中国建筑、中国中铁、中国交建等房建市政类新签订单较多的公司，其重大新签项目占比呈现逐年下降的趋势，单体项目规模有收缩；房建业务结构持续优化，市政、制造业、城市更新项目占比较高；其他类重大新签项目占比无明显变化，单个体量较为稳定。
- **2、业务多元化趋势明显：**中国铁建、中国中铁等公司的新兴业务体量逐渐提升，表明建筑企业正在积极调整自身业务结构，丰富业务矩阵，提高综合能力和业务发展质量。同时八大建筑央企中的大部分在2023年新签境外业务实现高速增长，在“一带一路”倡议下海外市场有望成为新的发力点。
- **3、12省份限制基建投资对央国企影响有限：**47号文严格限制债务压力较大的12省份新增基建投资，八大建筑央企仅中国交建、中国中铁、中国建筑的重大项目在12省份占比超过10%，涉及交通运输类项目较多，主要省份以广西和重庆为主。

风险提示：（1）地产行业波动风险；（2）基建投资增速不如预期风险；（3）国企改革进度不及预期风险。



1、八大建筑央企2023年新签合同情况总览

2023年八大建筑央企新签合同金额均实现正向增长，境外业务新签增速高于境内。中国能建新签合同金额增速最快，为22.37%；中国交建、中国电建、中国建筑、中国化学新签合同金额增速次之，分别为13.68%、13.24%、10.80%和10.05%；中国中冶、中国中铁、中国铁建增速较低。分其地区来看，中国化学境外新签占比最高且增速最快，2023年境外新签占30.79%，同比增长165.48%；除此之外，中国交建和中国中冶境外业务也实现了高速增长，同比增速分别为47.50%和43.20%。

图表：2023年各公司新签合同汇总

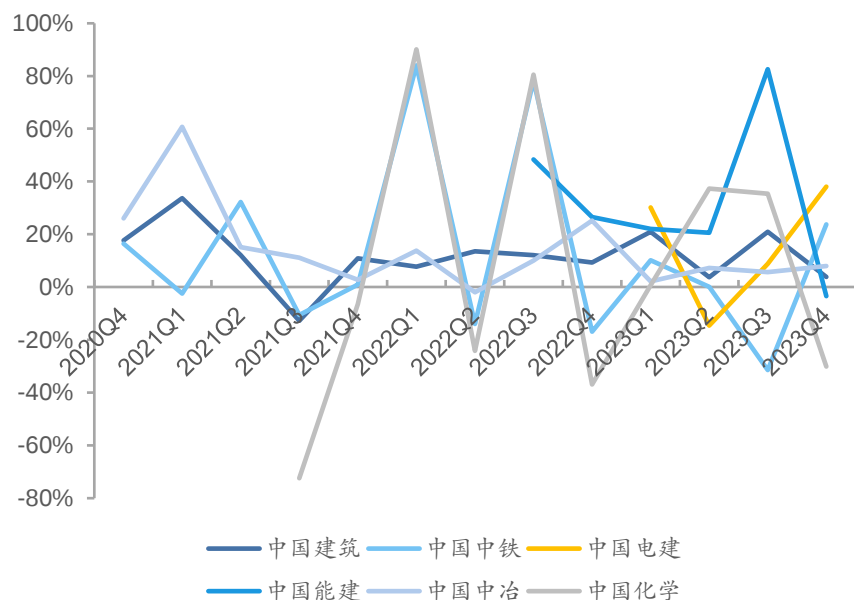
	新签合同金额（亿元）	同比增速（%）	境内占比（%）	境外占比（%）	境内增速（%）	境外增速（%）
中国建筑	43241.00	10.80%	85.50%	4.06%	10.40%	15.40%
中国铁建	32938.70	1.51%	92.32%	7.68%	3.47%	-17.38%
中国中铁	31006.00	2.20%	93.56%	6.44%	1.80%	8.70%
中国交建	17532.15	13.68%	81.76%	18.24%	8.15%	47.50%
中国中冶	14247.80	5.90%	95.57%	4.43%	11.98%	43.20%
中国能建	12837.31	22.37%	78.13%	21.87%	23.93%	17.07%
中国电建	11428.44	13.24%	81.17%	18.83%	13.57%	11.87%
中国化学	3267.51	10.05%	69.21%	30.79%	-12.69%	165.48%

资料来源：各公司公告，华安证券研究所

1、八大建筑央企2023年新签合同情况总览

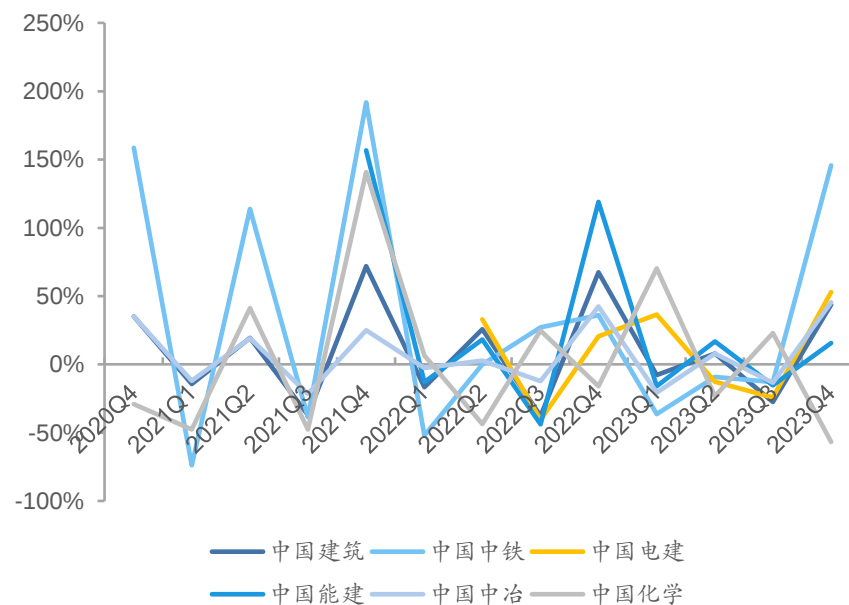
分季度来看，**2023年四季度建筑央企合同情况环比改善明显**。大部分央国企2023Q4当季新签订单同比和环比均有所增长，其中中国中铁和中国电建Q4增速同比环比均较高，当季新签订单分别环比增长145.67%、52.92%，分别同比增长23.73%、38.05%。

图表：建筑央企当季新签合同金额同比



资料来源：各公司公告，华安证券研究所

图表：建筑央企当季新签合同金额环比



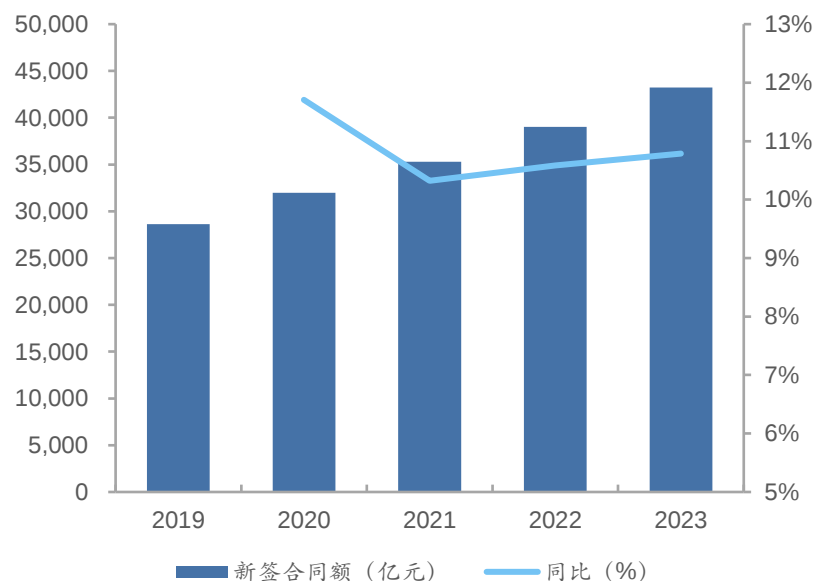
资料来源：各公司公告，华安证券研究所



2、中国建筑：房建合同结构优化，基建下半年发力明显

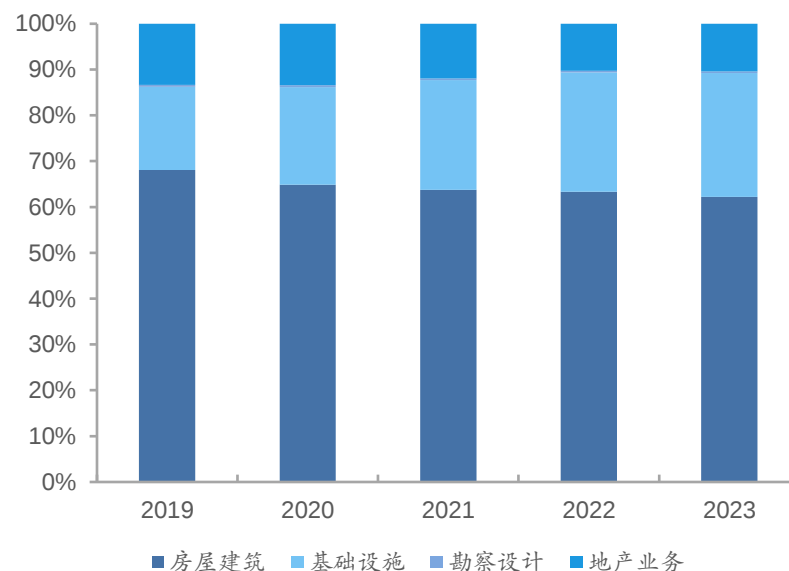
新签订单增速较为稳定，基础设施业务占比逐年提升，房地产业务占比呈减少趋势。公司近几年新签订单金额增速较为稳定，维持在10%以上的双位数增长，2023年公司新签合同额为43241亿元，同比增长10.79%。房屋建筑业务仍然是公司的主要业务，近些年占比逐年减少；房地产业务占比整体也呈减少趋势，由2019年的13.33%减少至2023年的10.44%；基础设施业务占比逐年提升且增速较快，由2019年的18.10%提升至2023年的27.01%。

图表：中国建筑新签合同额及增速



资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表：中国建筑新签合同业务金额占比情况

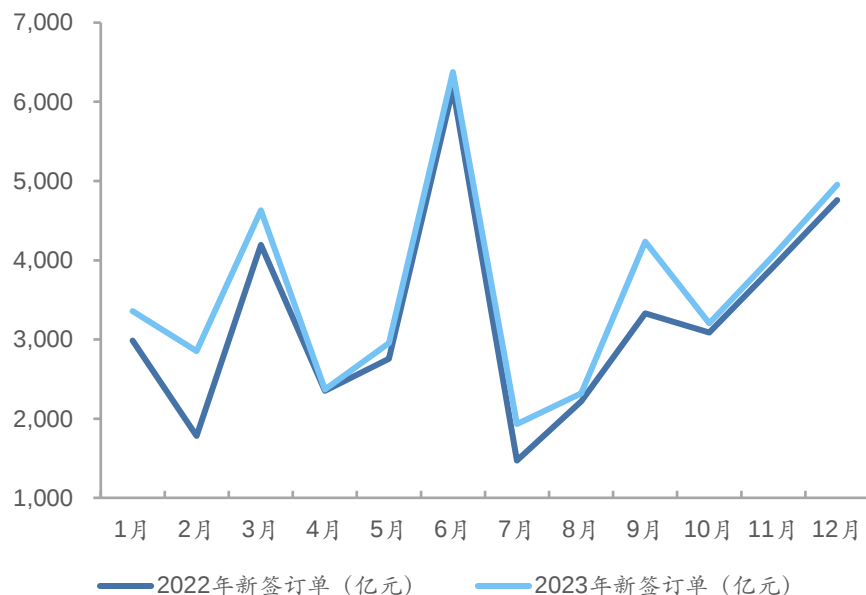


资料来源：公司公告，华安证券研究所

2、中国建筑：房建合同结构优化，基建下半年发力明显

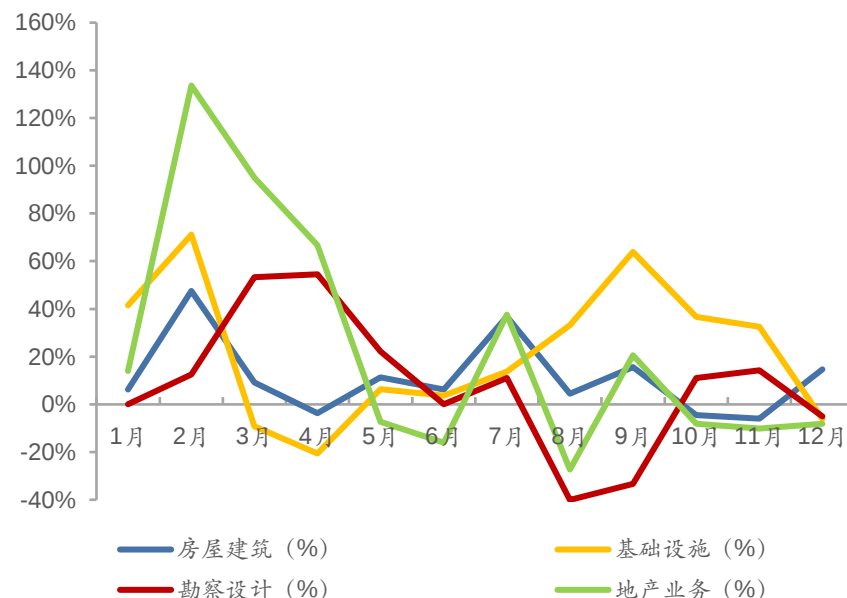
新签订单呈现明显的周期性，房屋建设和基础设施订单签署节奏不同。6月和12月新签订单较多，3月和9月新签订单次之，全年新签订单同比增长10.80%。2月各项业务同比实现高增长，其中地产业务同比增长133.6%，房屋建筑同比增长47.5%，基础设施同比增长71.1%，主要是由于一季度在疫情全面放开后地产和基建迎来脉冲式需求释放。2023年下半年公司基础设施新签项目提速，8-11月同比增速分别为33.2%、63.9%、36.7%和32.5%，基建作为经济“压舱石”，发挥稳增长作用。

图表：中国建筑新签合同呈现明显的周期性



资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表：中国建筑2023年新签合同金额单月同比增速



资料来源：公司公告，华安证券研究所



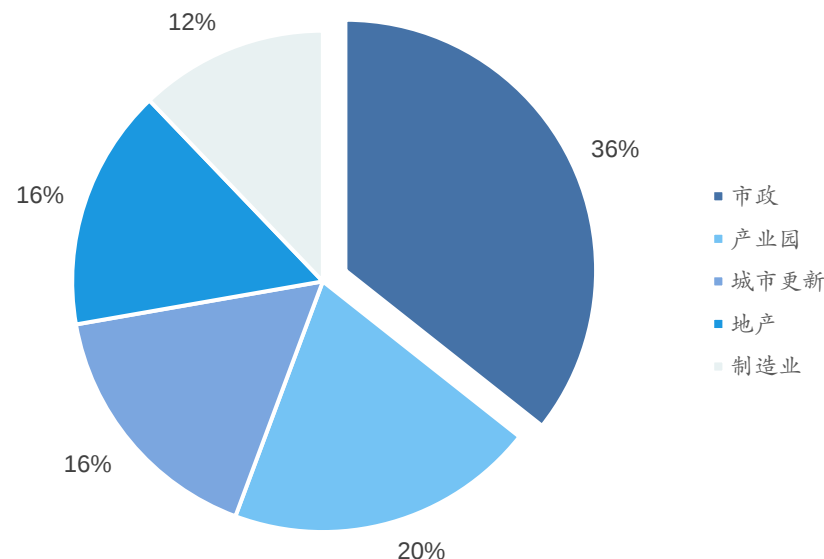
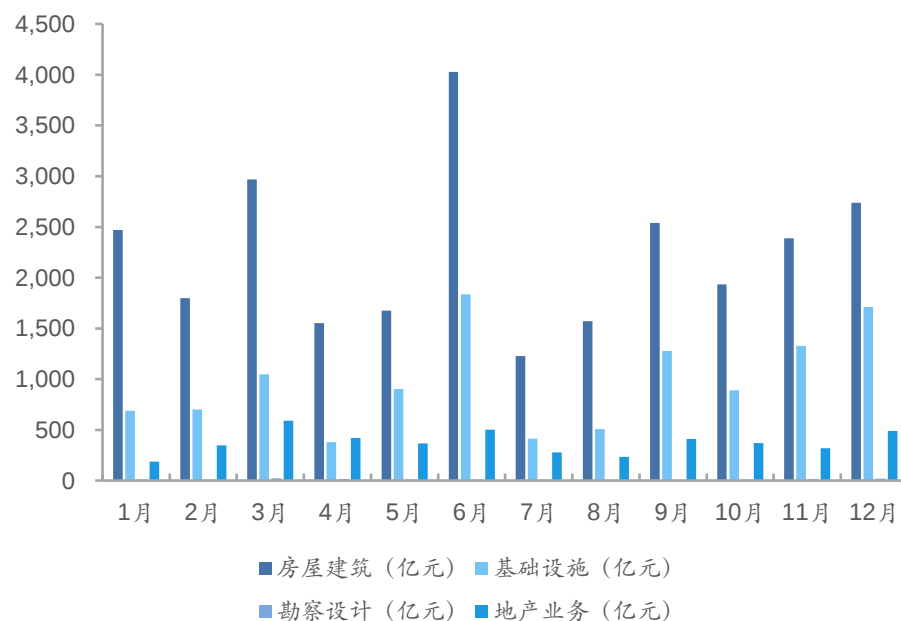
华安证券
HUAAN SECURITIES

2、中国建筑：房建合同结构优化，基建下半年发力明显

市政类项目在房建重大合同占比最大，住宅项目占比仅16%。分业务来看，房屋建筑新签订单依然是最多的，每月占比在55%以上，但分月度占比走低。需要注意的是，房建业务结构持续优化，以2023年重大合同订单为样本，房建类市政占比高达36%，以医院、学校、公用场馆等为主；涉及实体经济发展的产业园和制造业分别占比20%和12%，多为新能源相关基地或产线建设需求为主；城市更新也是重要的组成部分，占比16%；传统住宅类建筑订单仅占16%。

图表：中国建筑2023年新签合同月度情况（分业务）

图表：房屋建筑重大合同中市政类金额占比最大



资料来源：公司公告，华安证券研究所

资料来源：公司公告，华安证券研究所

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/188010130120006035>