

# 建筑装饰

## 继续推荐建筑碳中和主线，关注水泥工业绿色智能转型提速

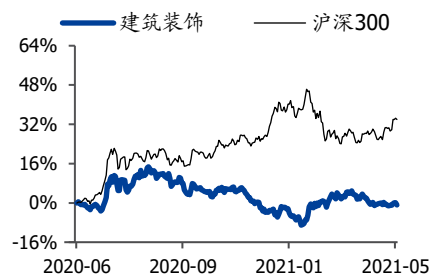
**【本周核心观点】**本周“双碳”工作领导小组会议强调要推动产业结构优化、支持绿色低碳技术研发推广、完善绿色低碳政策体系，并重点要求央企引领作用。在“双碳”目标下，一方面，高耗能、高污染传统制造业节能减排空间广阔，本周工信部、发改委等七部委联合发文要加快推动水泥行业绿色智能制造和产品升级，**中材国际**作为全球水泥工业节能减排、智能化改造龙头有望集中受益，持续核心推荐；另一方面，我国新能源与用电智能化发展潜力巨大，**苏文电能**凭借突出的电能EPCO全产业链服务能力、丰富的大客户资源、以及强客户粘性的能源互联网平台，有望持续受益电网建设推进、能源结构加速转变、工业企业节能降耗需求提升，予以重点推荐。（详见本周外发深度报告《**苏文电能：电能EPCO成长龙头，智能运维极具潜力**》）。近期国常会通过《建设工程抗震管理条例（草案）》，建筑减隔震市场扩容在即，业内普遍预计该条例有望年内正式实施，明年初行业需求将逐步释放，产业链横向比较下来，具备产能、团队与技术优势龙头有望受益，建议关注**震安科技**、**天铁股份**。此外，建筑工业化与机械化方面，核心推荐装配式钢结构龙头**鸿路钢构**、**精工钢构**，建筑机械租赁龙头**华铁应急**。建筑信息化方面，重点推荐施工信息化龙头**品茗股份**，重点关注**盈建科**。当前国内投资总量趋于平稳，龙头市占率加速提升，重点看好基本面优异、估值极具吸引力的建筑蓝筹，推荐**中国建筑（PE4.1X）、金螳螂（PE8.6X）、四川路桥（PE7.6X）**等。

**监管要求央企发挥碳达峰引领作用，水泥工业绿色智能转型提速，中材国际有望核心受益。**本周韩正主持召开碳达峰碳中和工作领导小组会议，提出要围绕推动产业结构优化、支持绿色低碳技术研发推广、完善绿色低碳政策体系等，研究提出政策举措。会议重点要求发挥好国企特别是央企的引领作用，央企要根据自身情况制定碳达峰实施方案，明确目标任务，带头压减落后产能、推广低碳零碳负碳技术。为贯彻落实最高监管要求，高污染、高耗能的水泥、冶金与化工等传统制造业央企节能减排需求“十四五”期间预计将快速增长，中国建材集团、宝钢钢铁集团等央企相关资本开支有望显著增加，**中材国际、中钢国际**等制造业节能减排龙头将持续受益。此外，本周工信部、发改委等七部委联合下发《关于提升水泥产品质量规范水泥市场秩序的意见》，提出要加快推动水泥行业绿色智能制造和产品升级。绿色发展方面，鼓励企业积极采用先进的节能减排和综合利用技术，促进水泥行业碳排放实现达峰；智能制造方面，将积极推动智能制造数字转型行动，促进水泥行业自动化、智能化、无人化变革，培育一批智能生产、运维、管理为一体的智能工厂。未来水泥行业绿色智能制造转型目标明确，推进有望加快。**中材国际**在近几年国内水泥产线升级改造领域市占率达70%，在水泥节能减排、智能制造方面技术储备丰富，凭借先进技术与丰富客户资源，有望集中受益水泥行业“碳中和”、“智能制造”转型升级，潜力巨大。去年12月中建材集团召开水泥工厂智能制造方案讨论会，今年3月公司与中材水泥签订战略合作协议，预计后续集团水泥产线智能化改造业务发展有望加快，当前公司股价对应2021年PE仅为9倍，低估值极具吸引力，持续核心推荐。

**苏文电能：电能EPCO成长龙头，智能运维极具潜力。**本周我们外发苏文电能首次覆盖报告，公司为国内集设计咨询（E）、设备服务（P）、安装建设（C）以及智能运维（O）为一体的大型一站式供用电服务龙头。我国电力投资长期稳定增长，“双碳”目标下新能源与智能化发展潜力巨大，公司凭借突出的EPCO全产业链服务能力、丰富的大客户资源、以及强客户粘性的能源互联网平台，持续受益国内配电网建设推进、能源结构加速转变、工业企业节能降耗需求提升。近年来公司财务表现亮眼，2018-2020年实现营收增长42%/48%/38%，归母净利润增长37%/91%/87%，且毛利率、归母净利率、ROE均显著高于同行，负债率明显低于同行，现金流表现优异，盈利质量较高。未来公司有望通过三方面持续成长：**1）**

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 何亚轩

执业证书编号：S0680518030004

邮箱：heyaxuan@gszq.com

分析师 程龙戈

执业证书编号：S0680518010003

邮箱：chenglongge@gszq.com

分析师 廖文强

执业证书编号：S0680519070003

邮箱：liaowenqiang@gszq.com

分析师 夏天

执业证书编号：S0680518010001

邮箱：xiatian@gszq.com

### 相关研究

- 1、《建筑装饰：看好建筑碳中和主线》2021-05-23
- 2、《建筑装饰：水泥减排技术不断储备，铜价波动促钢结构行业集中度提升》2021-05-16
- 3、《建筑装饰：原材料价格上涨对建筑行业影响几何？》2021-05-10



**异地扩张：**公司异地扩张能力突出，2017-2019年公司中标市外项目243/431/455个，省外项目45/49/103个，当前公司持续加大上海基地建设，未来有望以常州为省内基地，上海为全国基地，加快省内省外市场同步开拓。**2) 运维放量：**在“双碳”目标下，工业企业对于节能降耗、智能用电需求持续提升，公司运维业务可持续性较强，随着EPCO业务不断开拓，公司在管运营项目有望持续放量，提升中长期盈利可持续性。**3) 平台推广：**公司“电能侠”企业端智能用电服务平台已初具规模，未来公司有望通过与外部电力企业合作、加大渠道建设力度，吸引更多第三方客户使用，加速能源互联网业务开拓。我们预测公司2020-2022年业绩增速分别为42%/41%/40%，2019-2022年CAGR为41%，当前股价对应PE为17/12/9倍，考虑到公司EPCO模式优势突出，成长性优异，予以重点推荐。

**建筑减隔震市场扩容在即，具备产能、团队与技术优势龙头有望受益。**近期国常会通过《建设工程抗震管理条例（草案）》，其中明确要求“位于高烈度设防地区、地震重点监视防御区的新建学校、幼儿园、医院、养老机构、应急指挥中心、应急避难场所等公共建筑应当采用隔震减震技术，保证发生本区域设防地震时不丧失建筑功能”。我国地震基本烈度6级或以上区域国土面积占比达79%，我们据此测算，该条例正式实施后，减隔震市场有望从目前15-20亿市场规模扩容至200亿以上，行业空间有望逐步打开。为进一步细化研究该条例落地影响，近期我们调研了建筑减隔震产业链，业内普遍预计该条例草案获通过后仍需完善细则，预计年内正式实施，而新建建筑项目“可研-立项-设计-招标”周期约为半年时间，因此预计明年初建筑减隔震需求将逐步释放。此外，产业链横向比较下来，我们认为受益建筑减隔震市场扩容的龙头企业应具备以下优势：**1) 产能优势**，在行业空间即将打开之际，多地产能布局超前、储备雄厚的企业有望受益需求快速增长；**2) 团队优势**，公共建筑减隔震具体解决方案制定方为各地建筑设计院、产品采购方为各地施工单位，相关需求较为分散，且销售推广过程中，往往需要配套技术支持，因此具有较大规模销售与技术服务团队的龙头企业有望率先触达各地需求；**3) 技术优势**，此前各地建筑减隔震监管体系尚未完善，施工方在选择产品时存在重价格、轻性能现象，条例正式实施后，建筑减隔震监管有望加强，技术优势突出、产品性能优异的企业市占率有望加快提升。建议重点关注建筑减隔震产能储备丰富、销售与技术服务团队规模较大、技术与产品性能突出的**震安科技、天铁股份**。

**机械化时代来临，建筑设备租赁市场快速增长、前景广阔，重点推荐华铁应急。**随着人工成本上升和建筑技术进步，我国建筑机械渗透率持续提升。建筑机械多以租赁形式使用，这意味着建筑机械租赁业正迎来快速成长期。从海外来看，亦成长出如URI联合租赁、ASHTAD等大型机械租赁商。我国目前建筑机械持有者以个人或小企业为主，大租赁商较少，未来市场整合空间广阔，具备专业、渠道、管理与规模的租赁龙头有望脱颖而出。重点推荐建筑机械租赁龙头**华铁应急**，公司核心优势体现在：**1) 建筑专业能力突出**；**2) 全国运营网络布局完善**；**3) 民企背景激励机制灵活**；**4) 数字化管理系统效率优势突出**。从ROA横向比较看，公司盈利能力远高于同业公司。未来公司有望通过转为城市运维设备租赁商、渠道下沉、多品类扩张、轻资产模式展现优异成长性。此外，建议关注建筑铝模系统租赁龙头**志特新材**。

**投资建议：**在高质量发展新阶段，建筑产业链转型升级提速，催生丰富的产业机会，重点看好碳中和、建筑机械化、信息化、工业化细分主线，其中碳中和核心推荐**中材国际、苏文电能**；建筑机械化核心推荐**华铁应急**；建筑信息化重点推荐**品茗股份**，重点关注**盈建科**；建筑工业化重点推荐装配式龙头**鸿路钢构、精工钢构**。此外，建筑减隔震市场扩容在即，具备产能、团队与技术优势龙头有望受益，建议关注**震安科技、天铁股份**。当前随着国内投资总量趋于平稳，龙头市占率加速提升，持续看好基本面优异、估值极具吸引力的建筑蓝筹，推荐**中国建筑**（PE4.1X）、**金螳螂**（PE8.6X）、**四川路桥**（PE7.6X）等。

**风险提示：**信用环境趋紧风险、疫情影响超预期风险、应收账款风险、海外经营风险等。

**重点标的**

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600970	中材国际	买入	0.65	1.00	1.11	1.22	14.34	9.32	8.40	7.64
603300	华铁应急	买入	0.36	0.50	0.67	0.87	23.64	17.02	12.70	9.78
688109	品茗股份	买入	2.39	2.47	3.36	4.54	32.24	31.19	22.93	16.97
002541	鸿路钢构	买入	1.53	2.29	2.94	3.77	34.76	23.22	18.09	14.11
600496	精工钢构	买入	0.32	0.41	0.51	0.63	13.09	10.22	8.22	6.65
601668	中国建筑	买入	1.07	1.18	1.30	1.41	4.58	4.15	3.77	3.48
002081	金螳螂	买入	0.88	1.03	1.18	1.36	10.08	8.61	7.52	6.52
600039	四川路桥	买入	0.63	0.96	1.22	1.44	11.62	7.63	6.00	5.08

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

## 内容目录

本周核心观点 .....	5
行业周度行情回顾 .....	5
行业动态分析 .....	7
投资建议 .....	11
上市公司重要信息汇总 .....	12
风险提示 .....	14

## 图表目录

图表 1: 建筑装饰行业行情及整体估值情况 .....	6
图表 2: 建筑行业子板块周涨跌幅 .....	6
图表 3: 周个股涨跌幅前五 .....	6
图表 4: 苏文电能历年营收及同比增速 .....	8
图表 5: 苏文电能历年归母净利润及同比增速 .....	8
图表 6: 苏文电能历年 ROE .....	8
图表 7: 苏文电能智能用电服务业务营收情况 .....	9
图表 8: 主要工程机械十五年保有量测算值及增速 .....	10
图表 9: 我国工程机械租赁渗透率 .....	10
图表 10: 北美租赁行业集中度 .....	10
图表 11: 中国租赁行业集中度 .....	10
图表 12: 建筑行业重点公司估值表 .....	11
图表 13: 重点公司动态跟踪 (2021/5/24-5/28) .....	12
图表 14: 周度大宗交易 .....	13
图表 15: 周度限售解禁 .....	13
图表 16: 周度股权质押 .....	13
图表 17: 周度主要股东增减持 .....	13

## 本周核心观点

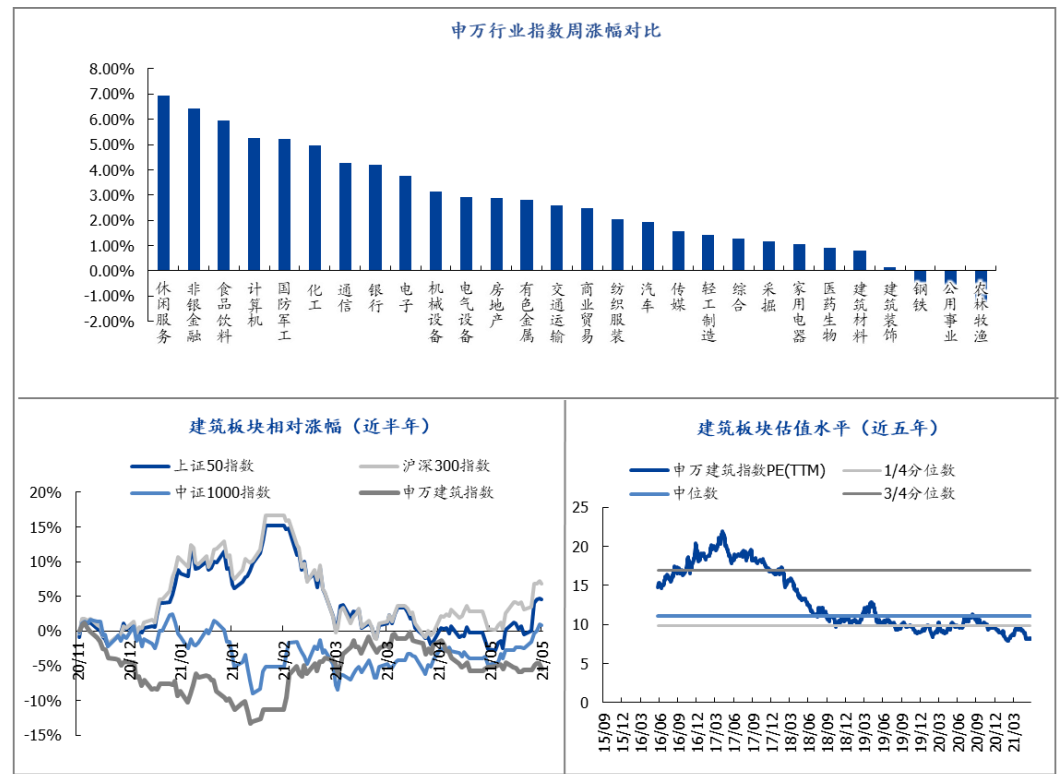
本周“双碳”工作领导小组会议强调要推动产业结构优化、支持绿色低碳技术研发推广、完善绿色低碳政策体系，并重点要求央企引领作用。在“双碳”目标下，一方面，高耗能、高污染传统制造业节能减排空间广阔，本周工信部、发改委等七部委联合发文要加快推动水泥行业绿色智能制造和产品升级，**中材国际**作为全球水泥工业节能减排、智能化改造龙头有望集中受益，持续核心推荐；另一方面，我国新能源与用电智能化发展潜力巨大，**苏文电能**凭借突出的电能EPCO全产业链服务能力、丰富的大客户资源、以及强客户粘性的能源互联网平台，有望持续受益电网建设推进、能源结构加速转变、工业企业节能降耗需求提升，予以重点推荐。（详见本周外发深度报告《苏文电能：电能EPCO成长龙头，智能运维极具潜力》）。近期国常会通过《建设工程抗震管理条例（草案）》，建筑减隔震市场扩容在即，业内普遍预计该条例有望年内正式实施，明年初行业需求将逐步释放，产业链横向比较下来，具备产能、团队与技术优势龙头有望受益，建议关注**震安科技**、**天铁股份**。此外，建筑工业化与机械化方面，核心推荐装配式钢结构龙头**鸿路钢构**、**精工钢构**，建筑机械租赁龙头**华铁应急**。建筑信息化方面，重点推荐施工信息化龙头**品茗股份**，重点关注**盈建科**。当前国内投资总量趋于平稳，龙头市占率加速提升，重点看好基本面优异、估值极具吸引力的建筑蓝筹，推荐**中国建筑**（PE4.1X）、**金螳螂**（PE8.6X）、**四川路桥**（PE7.6X）等。

## 行业周度行情回顾

本周28个A股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为休闲服务（6.93%），非银金融（6.44%），食品饮料（5.96%）；涨跌幅后三的分别为农林牧渔（-1.23%），公用事业（-0.54%），钢铁（-0.48%）。建筑板块上涨0.13%，周涨幅排在申万一级行业指数第25名，相较上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为-3.14%/-3.51%/-3.69%。分子板块看，涨跌幅前三分别为园林PPP（5.95%），建筑智能（2.54%），专业工程（2.19%）；涨跌幅后三分别为设计咨询（-2.35%），国际工程（-2.09%），钢结构（-1.16%）。

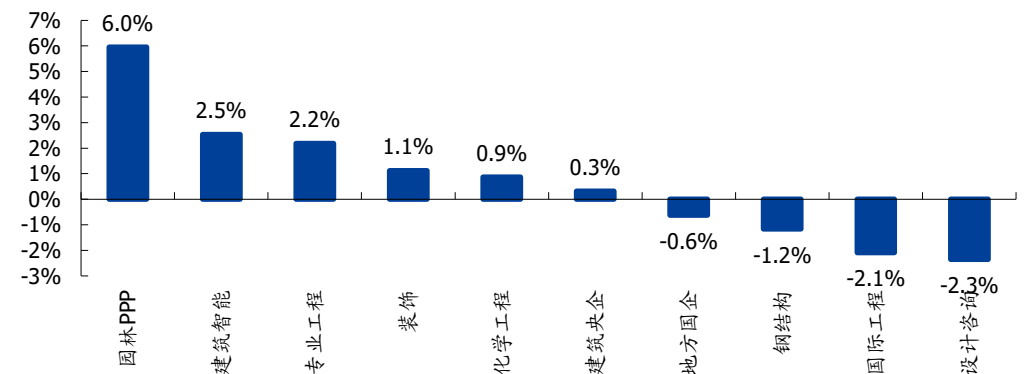
个股方面，涨幅前三的分别为岳阳林纸（28.27%），中矿资源（11.69%），岭南股份（11.15%）；跌幅前三的分别为华图山鼎（-20.40%），中钢国际（-13.03%），建艺集团（-4.69%）。

图表1: 建筑装饰行业行情及整体估值情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表2: 建筑行业子板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表3: 周个股涨跌幅前五

涨幅排名	公司简称	周涨跌幅	跌幅排名	公司简称	周涨跌幅
1	岳阳林纸	28.27%	1	华图山鼎	-20.40%
2	中矿资源	11.69%	2	中钢国际	-13.03%
3	岭南股份	11.15%	3	建艺集团	-4.69%
4	宏润建设	9.40%	4	四川路桥	-4.56%
5	东华科技	9.29%	5	蒙草生态	-3.82%

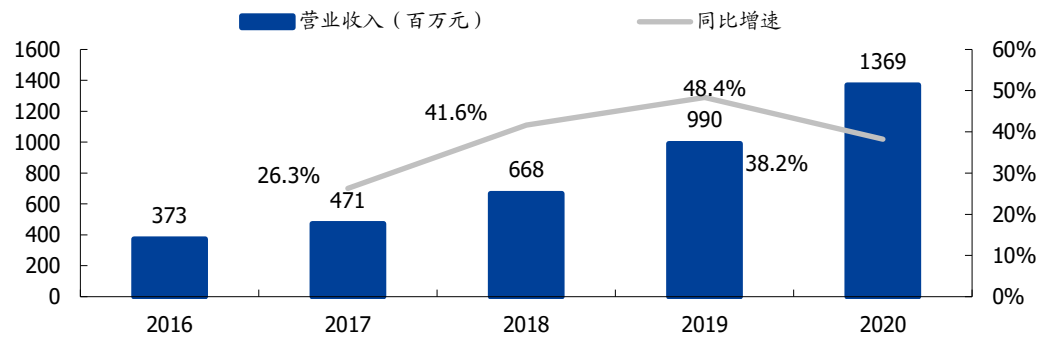
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 行业动态分析

**监管要求央企发挥碳达峰引领作用，水泥工业绿色智能转型提速，中材国际有望核心受益。**本周韩正主持召开碳达峰碳中和工作领导小组会议，提出要围绕推动产业结构优化、支持绿色低碳技术研发推广、完善绿色低碳政策体系等，研究提出政策举措。会议重点要求发挥好国企特别是央企的引领作用，央企要根据自身情况制定碳达峰实施方案，明确目标任务，带头压减落后产能、推广低碳零碳负碳技术。为贯彻落实最高监管要求，高污染、高耗能的水泥、冶金与化工等传统制造业央企节能减排需求“十四五”期间预计将快速增长，中国建材集团、宝武钢铁集团等央企相关资本开支有望显著增加，**中材国际、中钢国际**等制造业节能减排龙头将持续受益。此外，本周工信部、发改委等七部委联合下发《关于提升水泥产品质量规范水泥市场秩序的意见》，提出要加快推动水泥行业绿色智能制造和产品升级。绿色发展方面，鼓励企业积极采用先进的节能减排和综合利用技术，促进水泥行业碳排放实现达峰；智能制造方面，将积极推动智能制造数字化转型行动，促进水泥行业自动化、智能化、无人化变革，培育一批智能生产、运维、管理为一体的智能工厂。未来水泥行业绿色智能制造转型目标明确，推进有望加快。**中材国际**在近几年国内水泥产线升级改造领域市占率达70%，在水泥节能减排、智能制造方面技术储备丰富，凭借先进技术与丰富客户资源，有望集中受益水泥行业“碳中和”、“智能制造”转型升级，潜力巨大。去年12月中建材集团召开水泥工厂智能制造方案讨论会，今年3月公司与中材水泥签订战略合作协议，预计后续集团水泥产线智能化改造业务发展有望加快，当前公司股价对应2021年PE仅为9倍，低估值极具吸引力，持续核心推荐。

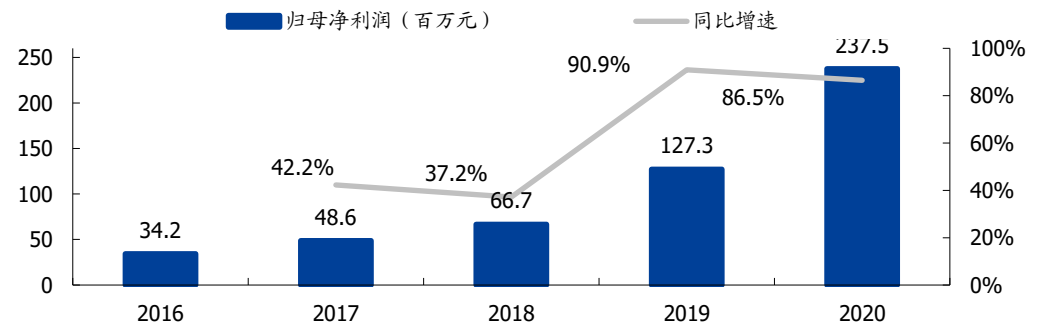
**苏文电能：电能EPCO成长龙头，智能运维极具潜力。**本周我们外发苏文电能首次覆盖报告，公司为国内集设计咨询（E）、设备服务（P）、安装建设（C）以及智能运维（O）为一体的大型一站式供用电服务龙头。我国电力投资长期稳定增长，“双碳”目标下新能源与智能化发展潜力巨大，公司凭借突出的EPCO全产业链服务能力、丰富的大客户资源、以及强客户粘性的能源互联网平台，持续受益国内配电网建设推进、能源结构加速转变、工业企业节能降耗需求提升。近年来公司财务表现亮眼，2018-2020年实现营收增长42%/48%/38%，归母净利润增长37%/91%/87%，且毛利率、归母净利率、ROE均显著高于同行，负债率明显低于同行，现金流表现优异，盈利质量较高。未来公司有望通过三方面持续成长：**1) 异地扩张：**公司异地扩张能力突出，2017-2019年公司中标市外项目243/431/455个，省外项目45/49/103个，当前公司持续加大上海基地建设，未来有望以常州为省内基地，上海为全国基地，加快省内省外市场同步开拓。**2) 运维放量：**在“双碳”目标下，工业企业对于节能降耗、智能用电需求持续提升，公司运维业务可持续性较强，随着EPCO业务不断开拓，公司在管运营项目有望持续放量，提升中长期盈利可持续性。**3) 平台推广：**公司“电能侠”企业端智能用电服务平台已初具规模，未来公司有望通过与外部电力企业合作、加大渠道建设力度，吸引更多第三方客户使用，加速能源互联网业务开拓。我们预测公司2020-2022年业绩增速分别为42%/41%/40%，2019-2022年CAGR为41%，当前股价对应PE为17/12/9倍，考虑到公司EPCO模式优势突出，成长性优异，予以重点推荐。

图表4: 苏文电能历年营收及同比增速



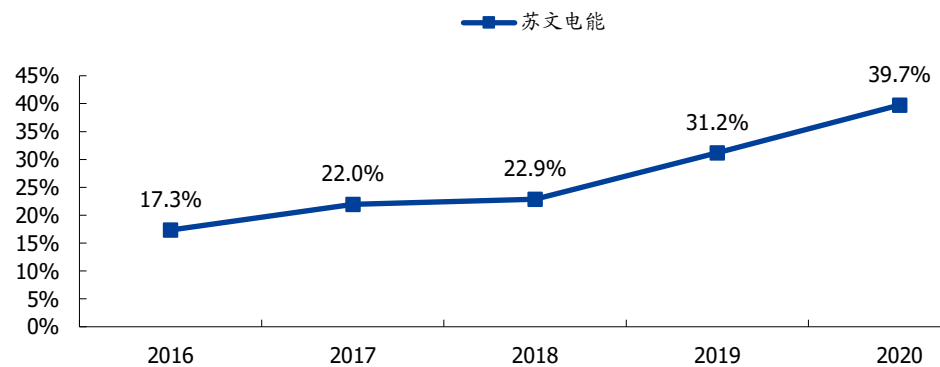
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表5: 苏文电能历年归母净利润及同比增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

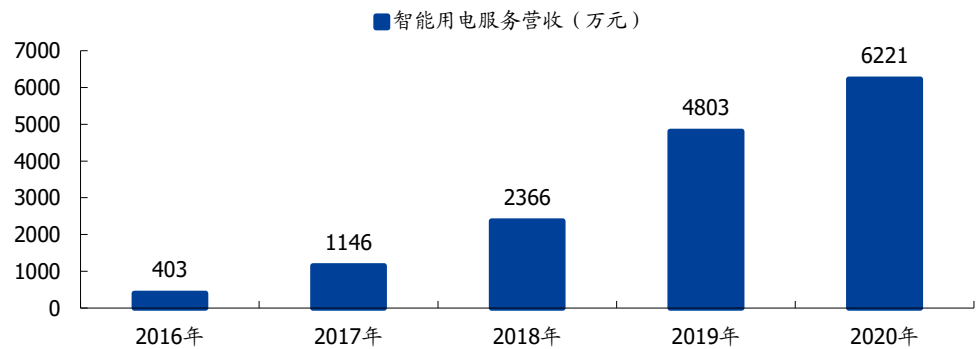
图表6: 苏文电能历年ROE



资料来源: Wind, 国盛证券研究所



图表7: 苏文电能智能用电服务业务营收情况

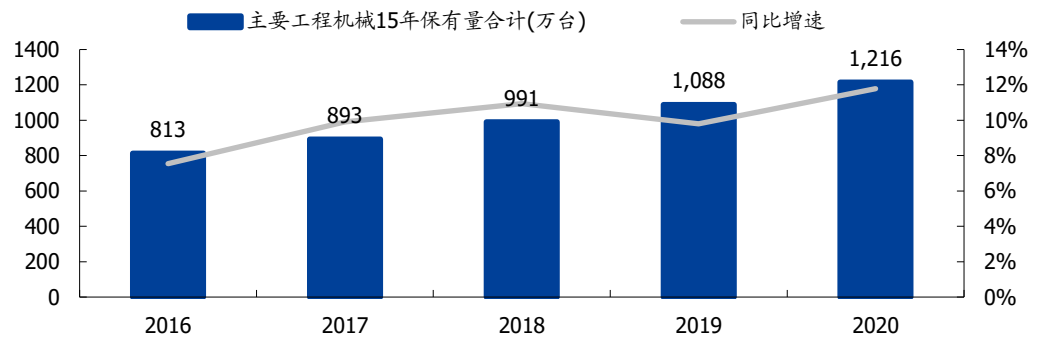


资料来源: 苏文电能招股说明书, 国盛证券研究所

**建筑减隔震市场扩容在即, 具备产能、团队与技术优势龙头有望受益。**近期国常会通过《建设工程抗震管理条例(草案)》, 其中明确要求“位于高烈度设防地区、地震重点监视防御区的新建学校、幼儿园、医院、养老机构、应急指挥中心、应急避难场所等公共建筑应当采用隔震减震技术, 保证发生本区域设防地震时不丧失建筑功能”。我国地震基本烈度6级或以上区域国土面积占比达79%, 我们据此测算, 该条例正式实施后, 减隔震市场有望从目前15-20亿市场规模扩容至200亿以上, 行业空间有望逐步打开。为进一步细化研究该条例落地影响, 近期我们调研了建筑减隔震产业链, 业内普遍预计该条例草案获通过后仍需完善细则, 预计年内正式实施, 而新建建筑项目“可研-立项-设计-招标”周期约为半年时间, 因此预计明年初建筑减隔振需求将逐步释放。此外, 产业链横向比较下来, 我们认为受益建筑减隔震市场扩容的龙头企业应具备以下优势: **1) 产能优势**, 在行业空间即将打开之际, 多地产能布局超前、储备雄厚的企业有望受益需求加快增长; **2) 团队优势**, 公共建筑减隔振具体解决方案制定方为各地建筑设计院、产品采购方为各地施工单位, 相关需求较为分散, 且销售推广过程中, 往往需要配套技术支持, 因此具有较大规模销售与技术服务团队的龙头企业有望率先触达各地需求; **3) 技术优势**, 此前各地建筑减隔振监管体系尚未完善, 施工方在选择产品时存在重价格、轻性能现象, 条例正式实施后, 建筑减隔振监管有望加强, 技术优势突出、产品性能优异的企业市占率有望加快提升。建议重点关注建筑减隔振产能储备丰富、销售与技术服务团队规模较大、技术与产品性能突出的**震安科技、天铁股份**。

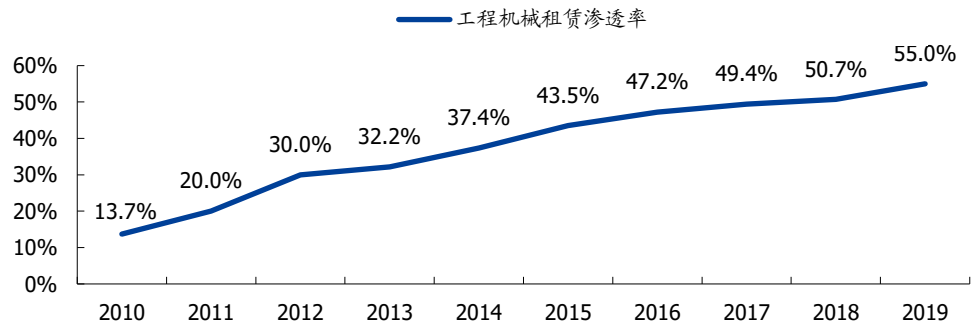
**机械化时代来临, 建筑设备租赁市场快速增长、前景广阔, 重点推荐华铁应急。**随着人工成本上升和建筑技术进步, 我国建筑机械渗透率持续提升。建筑机械多以租赁形式使用, 这意味着建筑机械租赁业正迎来快速成长期。从海外来看, 亦成长出如URI联合租赁、ASHTAD等大型机械租赁商。我国目前建筑机械持有者以个人或小企业为主, 大租赁商较少, 未来市场整合空间广阔, 具备专业、渠道、管理与规模的租赁龙头有望脱颖而出。重点推荐建筑机械租赁龙头**华铁应急**, 公司核心优势体现在: 1) 建筑专业能力突出; 2) 全国运营网络布局完善; 3) 民企背景激励机制灵活; 4) 数字化管理系统效率优势突出。从ROA横向比较看, 公司盈利能力远高于同业公司。未来公司有望通过转为城市运维设备租赁商、渠道下沉、多品类扩张、轻资产模式展现优异成长性。此外, 建议关注建筑铝模系统租赁龙头**志特新材**。

图表 8: 主要工程机械十五年保有量测算值及增速



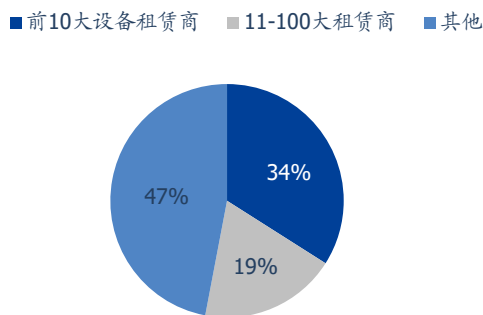
资料来源: 中国工程机械工业协会, 国盛证券研究所

图表 9: 我国工程机械租赁渗透率



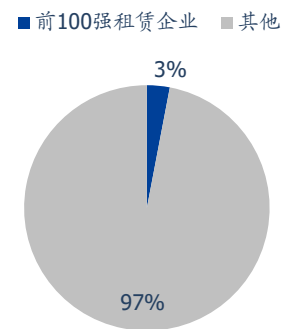
资料来源: 中国工程机械工业协会, 国盛证券研究所

图表 10: 北美租赁行业集中度



资料来源: ASHTEAD 年报, 国盛证券研究所

图表 11: 中国租赁行业集中度



资料来源: 中为咨询, 国盛证券研究所

## 投资建议

在高质量发展新阶段，建筑产业链转型升级提速，催生丰富的产业机会，重点看好碳中和、建筑机械化、信息化、工业化细分主线，其中碳中和核心推荐**中材国际**、**苏文电能**；建筑机械化核心推荐**华铁应急**；建筑信息化重点推荐**品茗股份**，重点关注**盈建科**；建筑工业化重点推荐装配式龙头**鸿路钢构**、**精工钢构**。此外，建筑减隔震市场扩容在即，具备产能、团队与技术优势龙头有望受益，建议关注**震安科技**、**天铁股份**。当前随着国内投资总量趋于平稳，龙头市占率加速提升，持续看好基本面优异、估值极具吸引力的建筑蓝筹，推荐**中国建筑**（PE4.1X）、**金螳螂**（PE8.6X）、**四川路桥**（PE7.6X）等。

图表 12: 建筑行业重点公司估值表

股票简称	股价 (元)	EPS (元)				PE				PB
		2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
中国建筑	4.90	1.07	1.18	1.30	1.41	4.6	4.1	3.8	3.5	0.71
中国中铁	5.44	1.03	1.16	1.27	1.38	5.3	4.7	4.3	3.9	0.62
中国铁建	7.71	1.65	1.88	2.10	2.29	4.7	4.1	3.7	3.4	0.55
中国交建	6.80	1.00	1.19	1.33	1.45	6.8	5.7	5.1	4.7	0.51
中国化学	6.38	0.74	0.90	1.05	1.21	8.6	7.1	6.1	5.3	0.88
葛洲坝	7.08	0.93	1.30	1.45	1.62	7.6	5.4	4.9	4.4	0.97
中国中冶	3.07	0.38	0.43	0.49	0.56	8.1	7.1	6.2	5.5	0.80
中国电建	3.91	0.52	0.56	0.62	0.73	7.5	7.0	6.3	5.3	0.63
中国建筑国	4.93	1.19	1.36	1.54	1.71	4.1	3.6	3.2	2.9	0.56
上海建工	2.92	0.38	0.43	0.49	0.55	7.8	6.8	6.0	5.3	0.93
四川路桥	7.32	0.63	0.96	1.22	1.44	11.6	7.6	6.0	5.1	1.46
华设集团	10.35	1.05	1.22	1.40	1.61	9.9	8.5	7.4	6.4	1.68
华阳国际	18.16	0.88	1.12	1.42	1.79	20.5	16.2	12.8	10.2	2.97
鸿路钢构	53.18	1.53	2.29	2.94	3.77	34.9	23.2	18.1	14.1	4.79
精工钢构	4.19	0.32	0.41	0.51	0.63	13.0	10.3	8.2	6.6	1.21
富煌钢构	6.33	0.31	0.41	0.51	0.62	20.7	15.5	12.5	10.2	0.94
远大住工	16.15	0.44	1.10	1.45	1.70	36.4	14.6	11.1	9.5	1.78
金螳螂	8.87	0.88	1.03	1.18	1.36	10.0	8.6	7.5	6.5	1.37
亚厦股份	6.92	0.24	0.38	0.48	0.61	29.2	18.2	14.3	11.4	1.11
品茗股份	71.99	2.39	2.47	3.36	4.55	30.1	29.1	21.4	15.8	4.35
龙元建设	5.08	0.53	0.56	0.62	0.72	9.6	9.1	8.2	7.1	0.67
东珠生态	16.95	1.19	1.54	1.88	2.12	14.2	11.0	9.0	8.0	1.65
绿茵生态	11.91	0.90	1.15	1.45	1.91	13.2	10.3	8.2	6.2	1.87
共创草坪	45.06	1.02	1.32	1.69	2.15	44.1	34.1	26.6	21.0	10.53
中材国际	9.32	0.65	1.00	1.11	1.22	14.3	9.3	8.4	7.6	1.46
中工国际	6.64	-0.07	0.49	0.70	0.97	-98.0	13.5	9.4	6.8	0.78
北方国际	7.82	0.98	1.15	1.39	1.60	8.0	6.8	5.6	4.9	1.08
中钢国际	10.81	0.48	0.61	0.74	0.88	22.6	17.7	14.7	12.2	2.40

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 5 月 28 日收盘价, 未覆盖个股使用 wind 一致预期数据

## 上市公司重要信息汇总

图表 13: 重点公司动态跟踪 (2021/5/24-5/28)

中标公告		
日期	公司	内容
2021/5/26	中国建筑	近期公司中标 9 个重大项目, 中标额累计 250 亿元, 占公司 2020 年营收的 1.5%。
2021/5/25	中国电建	公司联合体中标盐城市滨海县镇村水环境综合整治工程项目, 中标额约为 71.58 亿元, 占公司 2020 年营收的 1.78%, 项目合作周期为 8 年, 其中建设期 3 年, 还款期 5 年。
2021/5/25	粤水电	公司签订罗定市市政道路升级改造、市政基础设施工程、饮水工程 PPP 项目施工总承包合同, 合同金额约为 11.12 亿元, 工期为 2 年。(已入库)
2021/5/28	龙元建设	公司中标更楼街道南方产业园搬迁安置房建设实施期代建项目, 中标金额为 4.5 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入 2.5%, 工期为 600 天。
2021/5/28	文科园林	预中标龙兴路绿廊二期-景观项目(一标段), 金额 3.1 亿元, 占公司 2020 年营业总收入的 12%, 工期 14 个月。
2021/5/27	正平股份	公司中标贵州省纳雍县金珠水库工程施工 I 标, 中标金额为 3.4 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入 6.9%, 工期为 984 天。
2021/5/26	重庆建工	全资子公司签订高新技术成果转化产业园区配套基础设施项目—青杠经适房项目 EPC 总承包项目, 暂定合同价款为 10.55 亿元, 占公司 2020 年营收的 1.91%, 总工期 1095 天。
2021/5/26	棕榈股份	公司中标连云港石化产业基地生态环境整治提升工程项目, 中标价格为 12.89 亿元, 占公司 2020 年营收的 26.74%, 工期为 365 天。
2021/5/26	中工国际	下属全资子公司北起院签署新疆阿勒泰吉克普林国家冰雪旅游基地基础设施建设项目索道设备采购、安装施工合同, 合同金额为 1.59 亿元, 占公司 2020 年营收的 2%, 工程期限至 2022 年 5 月 1 日。
2021/5/26	山东路桥	子公司公路桥梁被确定为济南绕城高速公路二环线北环段工程施工项目一标段中标候选人, 预期中标价 19.58 亿元; 子公司路桥集团被确定为该项目施工四标段第一中标候选人, 预期中标价 18.98 亿元; 中标价合计 38.56 亿元, 占公司 2020 年营收的 11.2%, 项目施工期为 48 个月。
2021/5/25	腾达建设	公司中标余姚市“固北北路道路建设工程(滨海大道-兴城西路段)”项目, 中标价为 1.18 亿元, 占公司 2020 年营收的 2%, 工期为 540 天。
2021/5/25	龙建股份	公司签订驻马店市贫困地区乡村道路畅通扶贫工程 PPP 项目合同, 项目动态总投资为 49.12 亿元, 占公司 2020 年营收的 41.5%, 合作期 15 年, 其中建设期 2 年, 运营维护期 13 年。(已入库)
2021/5/25	棕榈股份	公司中标宁陵县四湖休闲区综合整治及配套服务设施 PPP 项目, 中标价为 19.36 亿元, 占公司 2020 年营收的 40.16%, 项目合作期限为 17 年, 包括建设期 2 年, 运营维护期 15 年。(已入库)
2021/5/24	永福股份	公司联合体预中标国网时代华电大同热电储能工程全过程工程咨询服务项目, 项目金额约 2062 万元, 占公司 2020 年营收的 2.1%。
2021/5/24	棕榈股份	公司中标开封市余店文化村景观绿化 EPC 项目, 中标额约为 2.2 亿元, 占公司 2020 年营收的 4.56%, 工期为 260 天。
2021/5/24	维业股份	子公司中标汇华邻里中心项目主体工程, 项目金额约 2.67 亿元, 占公司 2020 年营收的 12.65%。
2021/5/24	中装建设	公司近期中标 8 个工程项目, 合计中标额为 4.29 亿元, 占公司 2020 年营收的 7.69%。
2021/5/24	金诚信	公司签署谦比希铜矿东南矿体北采区外委采矿掘进工程项目合同, 合同金额为 4900 万美元, 占公司 2020 年营收的 8.15%, 工期为 2020 年 7 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日。
其他公告		
公司	时间	内容
2021/5/27	中国中铁	公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 500 亿元的公司债券获中国证监会核准。
2021/5/28	四川路桥	蜀道集团已完成设立登记手续并于 2021 年 5 月 28 日与铁投集团、交投集团签署了《蜀道投资集团有限责任公司与四川省交通投资集团有限责任公司、四川省铁路产业投资集团有限责任公司之资产承继交割协议》, 铁投集团与交投集团于本次合并前的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质以及其他一切权利与义务, 由蜀道集团承继、承接或享有; 铁投集团与交投集团于本次合并前的下属分支机构及下属企业股权或权益归属于蜀道集团。
2021/5/26	四川路桥	1) 子公司路桥集团、盛通公司、川交公司拟与公司控股股东铁投集团、成都建工、成都交投、广西路桥组成联合体共同投资 G7611 线西昌至香格里拉(四川境)高速公路、西昌至宁南高速公路、会理至禄劝(四川境)高速公路项目, 项目总投资约为 842.52 亿元, 资本金约为 168.5 亿元。2) 公司拟收购川铁集团持有的川铁建公司 51% 股权, 子公司路桥集团拟收购城乡集团持有的航焱公司 51% 股权及臻景公司 51% 股权, 合计收购金额 6.7 亿元。
2021/5/24	亚厦股份	全资子公司上海蓝天与中工建信、中国化学工程第七建设有限公司等专业投资机构共同出资设立中化(天津)股权投资合伙企业, 总出资额 10 亿元, 上海蓝天出资 5000 万元, 占比 5%, 专项投资于中国丝路科创谷起步区项目。
2021/5/26	龙元建设	参股公司航宇科技在科创板首次公开发行股票获中国证监会同意注册。
2021/5/25	中铁装配	孙宝良先生辞去公司总经理职务。
2021/5/24	美芝股份	为进一步满足公司业务发展的资金需求、提升公司的核心竞争力, 公司正在筹划非公开发行股票事项。本次非公开发行拟发行的股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%。

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 周度大宗交易

名称	成交价(平均, 元/股)	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
金螳螂	9.81	702	6,884
岭南股份	3.02	762	2,301
隧道股份	5.21	6,288	32,761
天域生态	9.01	86	773
镇海股份	6.38	60	383
中工国际	7.34	84	613
中国建筑	4.97	100	497
中国铁建	7.74	50	389

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 周度限售解禁

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	解禁数量流通股占比(%)	解禁股份类型
山东路桥	2021/5/24	10,309	51,237	6.62	定向增发机构配售股份
汉嘉设计	2021/5/25	13,538	130,908	59.97	首发原股东限售股份
设研院	2021/5/28	261	2,693	0.95	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 周度股权质押

名称	股东名称	质押股数(万股)	质押起始日期	质押比例
文科园林	李从文	829	2021/5/24	1.62%
文科园林	深圳市文科控股有限公司	1,696	2021/5/25	3.31%
天域生态	罗卫国	420	2021/5/26	1.74%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 周度主要股东增减持

名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	参考均价(元/股)	占流通盘比例
建研院	1	1	减持	-14	-111	7.97	-0.04%
岳阳林纸	3	2	减持	-1,201	-3,196	2.66	-0.67%
隧道股份	1	1	减持	-6,288	-32,782	5.21	-2.00%
中装建设	19	1	减持	-550	-3,511	6.38	-0.86%
中矿资源	2	2	减持	-32	-1,109	34.51	-0.12%
瑞和股份	3	2	减持	-8	-41	5.53	-0.02%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 风险提示

信用环境趋紧风险、疫情影响超预期风险、应收账款风险、海外经营风险等。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com