

建筑装饰

把握装配式建筑主线，重视建筑央企订单快速增长

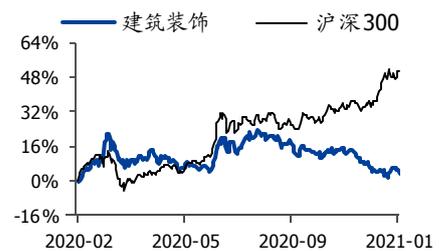
【本周核心观点】2021年建议继续重点把握装配式建筑产业主线机会，本周住建部市场监管司相关负责人表示建筑工人趋于短缺，人口红利消失正倒逼建筑业加快向工业化方向转变，结合近期各省市出台的系列装配式建筑促进举措来看，国内建筑工业化大发展趋势清晰，核心推荐装配式优质龙头**鸿路钢构**（PE24X）、**亚厦股份**（PE23X）、**华阳国际**（PE18X）、**精工钢构**（PE13X）、**金螳螂**（PE8X），此外建筑信息化有望加速发展，亦值得投资者重点关注，关注建筑结构设计软件龙头**盈建科**。从12月投资数据来看，基建与地产投资平稳大体符合预期，制造业投资持续改善，我们预计2021年制造业投资有望较快增长，尤其看好工业升级趋势下的智能制造发展，核心推荐工业工程龙头**中材国际**（本周我们外发公司深度跟踪报告《智能制造新龙头，引领水泥工业互联网与运维后市场》，PE7.5X）、**中国化学**（PE7.3X）。20年央企新签订单表现亮眼，七大央企合计新签订单同增20.3%，疫情环境下甚至快于19年增速，市占率加速提升，本周国资委表示央企要由“降杠杆”向“稳杠杆”转变，央企有望在更少约束下投入更多资源加快在手项目执行，收入增长有望提速，当前估值处历史底部，性价比突显，重点推荐**中国建筑**（PE4.2X）、**中国中铁**（PE4.9X）、**中国铁建**（PE4.4X）、**中国中冶**（PE7.4X）、**中国交建**（PE5.7X）。

12月固投稳步回升，基建与地产投资平稳，制造业投资持续改善。1-12月全国固定资产投资（不含农户）51.9万亿，同增2.9%，较1-11月提速0.3个pct，其中基建与地产投资平稳，制造业投资持续改善。具体来看：**1）基建方面**，1-12月基建投资（不含电力等）同增0.9%，较1-11月减速0.1个pct，其中12月单月增速为-0.1%，较上月回落3.6个pct；基建投资（全口径）同增3.4%，较1-11月提升0.1个pct，12月单月增速为4.2%，较上月回落1.7个pct。在专项债发行大幅增长情况下，2020年基建投资低于预期，主要因地方预算内财力下降，对基建支持力度减弱，同时优质的合规基建项目储备不足，预计2021年基建投资增速仍将维持低位，节奏上则一季度因基数原因冲高，后续呈震荡回落趋势。**2）房地产方面**，1-12月房地产投资同增7.0%，较1-11月份继续加速0.2个pct，12月单月投资增速9.2%，较上月回落1.7个pct，当前房企融资监管趋严，预计2021年地产投资增长将边际放缓。1-12月商品房销售面积同增2.6%，提速1.3个pct；商品房销售额同增8.7%，提速1.5个pct；地产销售持续旺盛。1-12月新开工面积同降1.2%，降幅收窄0.8个pct；施工面积同增3.7%，增速提升0.5个pct；竣工面积同降4.9%，降幅收窄2.4个pct。1-12月房企到位资金同增8.1%，提速1.5个pct。**3）制造业方面**，1-12月制造业投资下降2.2%，降幅较1-11月份收窄1.3个pct，12月单月增速为10.2%，较上月回落2.3个pct，从结构上看，“电子计算机、医药等高新技术制造业”增速快、投资体量大、贡献度高，“化工、专用设备、黑金等传统制造业”亦表现突出。当前制造业景气度持续改善，制造企业资产负债表已逐步修复，具备扩大资本开支的动力和能力，促制造业投资不断修复。

人口红利消失倒逼建筑工业化提速，装配式优质龙头有望核心受益。本周住建部市场监管司相关负责人对此前发布的《关于加快培育新时代建筑产业工人队伍的指导意见》进行解读，指出我国从事建筑业的农民工约5437万人，约占全国农民工的1/5，但“低技术、低成本”的劳动密集模式已难以推动建筑业长期发展需要，人口红利的消失正倒逼建筑业加快向工业化、标准化、信息化方向转变。一方面在用工成本上，2019年建筑农民工平均收入增幅8.5%，明显高于其他行业农民工收入增幅；另一方面反映在工人年龄上，2019年底农民工平均年龄已达40.8岁，50岁以上的占比已达25%，且呈加速老龄化趋势，工业化建造替代传统施工势在必行。本周青岛市发布《关于推进装配式建筑发展若干政策措施的通知》，提出到2023年青岛市装配式建筑占比要达到50%，要求工务工程和主城区的旧城、旧村改造项目，以及医院、学校、幼儿园、人才住房等政府投资类建筑项目，应采用装配式

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

- 《建筑装饰：装配式产业大趋势持续强化，优质龙头核心资产属性突显》2021-01-17
- 《建筑装饰：装配式新变化持续出现，积极加配优质装配式龙头》2021-01-10
- 《建筑装饰：建筑碳减排大有可为，多赛道龙头迎新机》2021-01-08



建筑建造，并提出系列激励措施。当前国内人口红利消失倒逼建筑工业化大发展，再结合近期各省、市出台的系列装配式建筑促进举措来看，国内建筑工业化大发展趋势清晰，持续重点推荐装配式优质龙头**鸿路钢构**、**亚厦股份**、**华阳国际**、**精工钢构**、**金螳螂**。

重庆装配式建筑评价标准增加信息化指标，盈建科、华阳国际有望受益建筑信息化产业大趋势。本周重庆市住建委发布《重庆市装配式建筑装配率计算细则（2021版）》，其中重点修订了装配率计算分值分配方案，调整增加信息化应用5分，主体结构由50分降至45分，其余分值保持不变。在其信息化5分内，包括BIM数据有效传递1分、人员管理数字化1分、施工管理数字化2分、生成数字化档案1分，体现出加强质量安全数字化管控、推进智能建造与建筑工业化协同发展、推动数据共享的政策引导。目前我国建筑业信息化率仅为0.03%，与国际建筑业信息化率0.3%的平均水平相差较远，已有企业重点布局相关市场：1）本周我们联合国盛计算机团队联合外发**盈建科**首次覆盖报告《小而美的国产建筑结构设计CAE领军》，公司作为国内建筑结构设计软件领军企业，拥有自研图形平台、有限元分析底蕴、建筑行业经验积累、施工图高效绘制能力等竞争壁垒，有望持续受益于国内建筑信息化率提升、BIM国产化、产品跨赛道拓展和SaaS化商业模式转型，成长动力充足；2）**华阳国际**从2010年便开始了BIM技术的应用开发，2020年已上线iBIM平台V2.0与“华阳知乎”搜索系统和云算量系统，构建了基于BIM正向设计模型的动态算量系统，已实现全专业BIM正向设计，未来公司BIM正向设计与咨询等相关业务有望不断放量。

20年央企签订单表现亮眼，市占率加速提升，“降杠杆”向“稳杠杆”转变促收入加快增长。2020年虽受到疫情冲击，但龙头经营快速恢复，展现极强抗风险能力，建筑央企全年新签订单在万亿规模上继续快速增长，表现亮眼。已出数据的七大央企2020年合计新签订单10.14万亿，同比增长20.3%，甚至快于19年增速。其中中国电建、中国中冶订单增长30%以上，中国中铁与中国铁建增长20%以上，表现突出。19-20年行业整体增速低迷，而建筑央企新签订单增长在20%左右，市占率持续提升，我们分析主要原因有：**1）项目大型化综合化趋势明显**，近年来EPC模式推广，同时城市成片综合开发、大型产业园区等项目类型快速增长，这些项目投资体量大（多在百亿以上），建设内容综合（涉及基建、房建），对建筑企业综合能力要求极高。建筑央企具备全产业链服务能力，各方面资源匹配，可以很好协助地方政府组织实施大型项目。**2）房建行业竞争格局的重塑**，2019年建筑行业新签房建订单17.5万亿，基建订单8.7万亿，房建占比67%，是建筑行业主体。基建多数细分行业竞争格局已定，龙头市占率已极高（如铁路城轨、水利水电、火电等），而房建规模庞大，竞争却非常分散。原主要从事基建与专业工程的央企在原优势领域增速放缓情况下，纷纷加大对房建项目开拓力度，成效明显。19-20年订单增速较高的中冶、两铁等均是房建业务表现亮眼，贡献主要增量。**3）项目融资属性强化**，18年起地方融资平台债务管控升级，地方政府融资受限，建设项目对外部融资需求提升。建筑央企具备较强融资能力，通过EPC+F等模式可以较好契合地方政府需求。预计以上因素未来将持续强化，建筑央企市占率有望继续加速提升。近期国资委明确表态央企由“降杠杆”转向“稳杠杆”，预计建筑央企将有更加灵活的融资方式，减少高成本永续债融资，有效降低融资成本，同时在更少约束下投入更多资源以加快在手项目执行，21年收入有望进一步提速。从估值看，当前建筑（中信）板块整体PE(ttm)仅8.9倍，与2014年底部基本持平，PB(lf)仅0.91倍，已明显低于2014年底部值，横向对比沪深300估值也处于历史最低区间，性价比突显。重点推荐**中国建筑**、**中国中铁**、**中国铁建**、**中国化学**、**中国中冶**、**中国交建**等。

中材国际：智能制造新龙头，引领水泥工业互联网与运维后市场。本周我们外发中材国际跟踪报告《智能制造新龙头，引领水泥工业互联网与运维后市场》，认为水泥智能制造契合国家政策与中建材集团建材制造“四化”转型需求，集团近期专门召开水泥智能制造专题会议，要求后续加快部署落地。公司智能化技术储备充足，中建材集团现有水泥产能5.21亿吨，排名全球第一，潜在可供智能化改造的产线资源丰富。以公司承建的7500t/d槐坎南方示范线为例，根据项目实施公司之一中材邦业官网披露，通过智能改造，项目每年可节省生产成本2444.15万元，按照产线年运行310天计算，节省的吨成本在10元左右。突出的改造效果为后续集团大规模推广提供了充

足动力，同时也为进一步拓展每年稳定收费的业务模式打下了良好基础。参考其他行业的智能制造业务模式，水泥智能制造有望为公司提供智能工厂改造和售后市场运维两方面新业务空间：1) 根据槐坎项目已有的案例，我们判断智能改造业务包括硬件(设备)与软件(工业互联网平台等系统)改造，以单条改造成本4000万估算，集团内市场总规模达148亿元，全国市场规模约650亿元；2) 以改造后的智慧产线为依托，具备延申水泥后市场服务潜力，如信息系统平台收费、水泥产线后续的维修保养等，将提供每年稳定的现金流，毛利率有望明显高于传统的工程业务，如果模式打通，将助力公司从工程业务进一步延伸至软件技术与运维服务，实现全面战略转型，以单线年收费3000万估算，集团内年市场规模约111亿元，全国年市场规模约487亿元。公司21年PE仅7.5倍，PB(LF)仅1.19倍，估值处历史底部，未来以水泥智能制造为契机，延伸水泥工业互联网平台，后市场运维服务等新业务具备较大潜力，持续重点推荐。

Q4 基金对建筑持仓占比创新低，装配式仍为持仓中占比最高细分板块。

2020Q4末基金(主动型+指数型)对建筑板块持仓占比为0.31%，创历史新低，较Q3末下降0.25个pct。其中：1) 主动型基金(含普通股股票、偏股混合型和灵活配置型基金)对建筑板块持仓占比为0.22%，较Q3末下降0.13个pct。重点持仓个股方面，主动型基金净增持中国建筑/中国化学分别约12.7/0.8亿元；净减持鸿路钢构/华设集团/城地香江/亚厦股份分别约5.1/3.7/2.3/1.6亿元。从板块分布看，装配式及建筑央企为基金主动持股中占比最高细分领域。2) 指数型基金(含被动指数型基金和增强指数型基金)对建筑板块持仓占比为0.66%，较Q3末下降0.71个pct。重点持仓个股方面，指数型基金净减持中国建筑/中国中冶/中国中铁/中国电建分别约10.8/5.0/4.2/1.5亿元，预计主要系建筑央企被指数型基金持续减持。

投资建议：2021年建议继续重点把握装配式建筑产业主线机会，建筑工人短缺问题日益严峻情况下，国内建筑工业化大发展趋势清晰，核心推荐装配式优质龙头**鸿路钢构**(PE24X)、**亚厦股份**(PE23X)、**华阳国际**(PE18X)、**精工钢构**(PE13X)、**金螳螂**(PE8X)，此外建筑信息化有望加速发展，亦值得投资者重点关注，关注建筑设计软件龙头**盈建科**。当前制造业投资持续改善，我们预计2021年制造业投资有望较快增长，尤其看好产业升级趋势下的智能制造发展，核心推荐工业工程龙头**中材国际**(PE7.5X)、**中国化学**(PE7.3X)。20年央企新签订单表现亮眼，市占率加速提升，由“降杠杆”向“稳杠杆”转变，收入增长有望提速，当前估值处历史底部，性价比突显，重点推荐**中国建筑**(PE4.2X)、**中国中铁**(PE4.9X)、**中国铁建**(PE4.4X)、**中国中冶**(PE7.4X)、**中国交建**(PE5.7X)。

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			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
002541	鸿路钢构	买入	1.07	1.43	1.92	2.50	42.6	31.8	23.7	18.2
002375	亚厦股份	买入	0.32	0.24	0.41	0.56	30.1	40.2	23.3	17.1
002949	华阳国际	买入	0.69	0.87	1.22	1.53	32.1	25.7	18.2	14.6
600496	精工钢构	买入	0.20	0.32	0.40	0.48	26.0	16.1	12.9	10.8
002081	金螳螂	买入	0.88	0.88	1.05	1.26	9.5	9.5	7.9	6.6
600970	中材国际	买入	0.92	0.83	1.01	1.11	8.2	9.1	7.5	6.8
601117	中国化学	买入	0.62	0.70	0.82	0.97	9.6	8.5	7.3	6.2
601668	中国建筑	买入	1.00	1.07	1.18	1.29	4.9	4.6	4.2	3.8

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	18
上市公司重要信息汇总	19
风险提示	21

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: 基建、房地产开发及制造业投资累计同比增速	7
图表 5: 2020年1-12月投资数据汇总	8
图表 6: 房地产开发投资完成额单月值(亿元)及累计增速	8
图表 7: 房屋新开工面积、施工面积与竣工面积累计增速(单位:%)	9
图表 8: 商品房销售额累计及单月同比增速	9
图表 9: 商品房销售面积累计及单月增速	9
图表 10: 制造业投资单月增速及累计增速	10
图表 11: 我国各行业农民工月均收入及增速	10
图表 12: 我国农民工历年年龄结构	11
图表 13: 我国建筑行业信息化率明显低于国际平均水平	11
图表 14: 盈建科业务产业链分布	12
图表 15: 华阳国际产业链布局	12
图表 16: 七大建筑央企新签订单年度值及同比增速(不含交建)	13
图表 17: 七大建筑央企逐季新签订单累计增速	13
图表 18: 七大建筑央企逐季新签订单单季增速	14
图表 19: 建筑央企2020年以来大型订单统计	14
图表 20: 2019年全国水泥熟料产能排名	15
图表 21: 中材国际水泥智能改造市场规模敏感性分析(单位:亿元)	15
图表 22: 中材国际水泥后期运维市场规模敏感性分析(单位:亿元)	15
图表 23: 建筑行业指数走势与基金持仓中建筑板块占比	16
图表 24: 主动型基金持仓中建筑板块占比	16
图表 25: 主动型基金对建筑个股持仓市值占比	17
图表 26: 指数型基金持仓中建筑板块占比	17
图表 27: 指数型基金对建筑个股持仓市值占比	17
图表 28: 建筑行业重点公司估值表	18
图表 29: 重点公司动态跟踪(2021/1/18-2021/1/22)	19
图表 30: 周度大宗交易	20
图表 31: 周度限售解禁	20
图表 32: 周度股权质押	20
图表 33: 周度主要股东减持	21

本周核心观点

2021年建议继续重点把握装配式建筑产业主线机会，本周住建部市场监管司相关负责人表示建筑工人趋于短缺，人口红利消失正倒逼建筑业加快向工业化方向转变，结合近期各省市出台的系列装配式建筑促进举措来看，国内建筑工业化大发展趋势清晰，核心推荐装配式优质龙头**鸿路钢构**（PE24X）、**亚厦股份**（PE23X）、**华阳国际**（PE18X）、**精工钢构**（PE13X）、**金螳螂**（PE8X），此外建筑信息化有望加速发展，亦值得投资者重点关注，关注建筑设计软件龙头**盈建科**。从12月投资数据来看，基建与地产投资平稳大体符合预期，制造业投资持续改善，我们预计2021年制造业投资有望较快增长，尤其看好产业升级趋势下的智能制造发展，核心推荐工业工程龙头**中材国际**（本周我们外发公司深度跟踪报告《智能制造新龙头，引领水泥工业互联网与运维后市场》，PE7.5X）、**中国化学**（PE7.3X）。20年央企新签订单表现亮眼，七大央企合计新签订单同增20.3%，疫情环境下甚至快于19年增速，市占率加速提升，本周国资委表示央企要由“降杠杆”向“稳杠杆”转变，央企有望在更少约束下投入更多资源加快在手项目执行，收入增长有望提速，当前估值处历史底部，性价比突显，重点推荐**中国建筑**（PE4.2X）、**中国中铁**（PE4.9X）、**中国铁建**（PE4.4X）、**中国中冶**（PE7.4X）、**中国交建**（PE5.7X）。

行业周度行情回顾

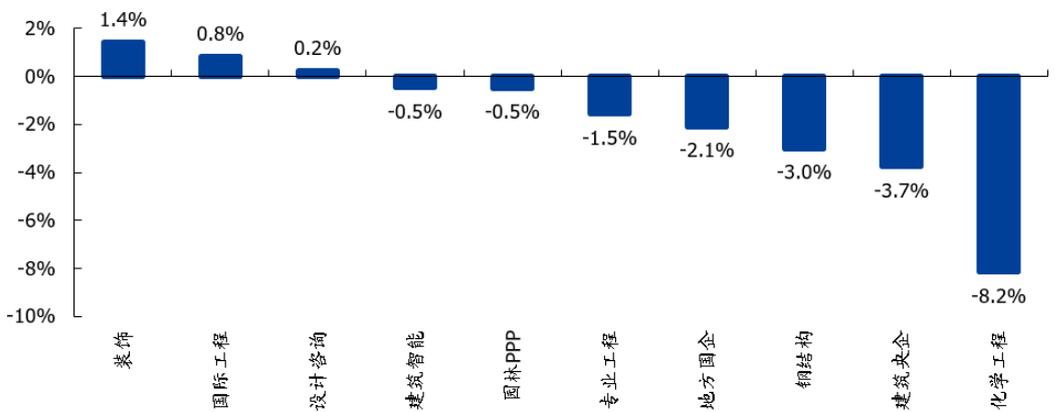
本周28个A股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为电气设备（10.21%），医药生物（7.79%），化工（6.68%）；涨跌幅后三的分别为建筑装饰（-2.10%），非银金融（-1.53%），通信（-1.44%）。建筑板块下跌2.10%，周涨幅排在申万一级行业指数第28名，相较上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为-3.24%/-4.15%/-10.79%。分子板块看，涨跌幅前三分别为装饰（1.44%），国际工程（0.84%），设计咨询（0.24%）；涨跌幅后三分别为化学工程（-8.16%），建筑央企（-3.75%），钢结构（-2.99%）。个股方面，涨幅前三的分别为中矿资源（14.57%），弘高创意（14.44%），中铁装配（13.99%）；跌幅前三的分别为美好置业（-40.94%），航天工程（-20.92%），金诚信（-16.85%）。

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

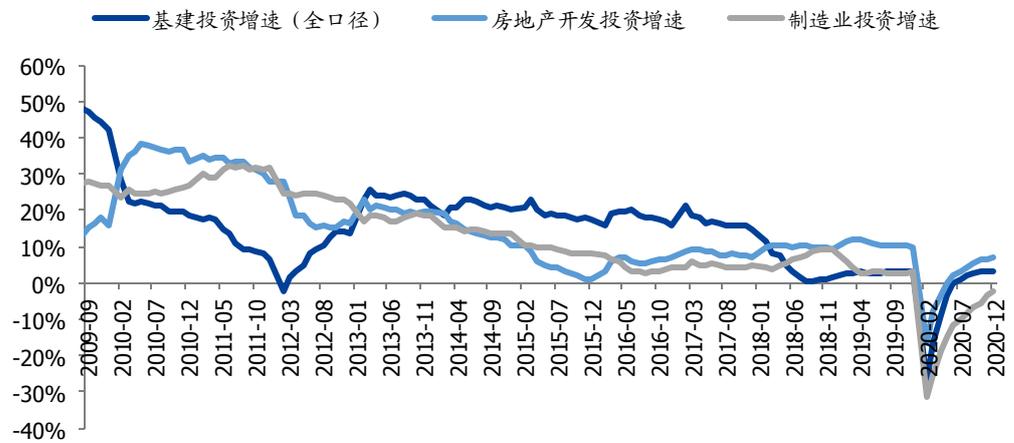
涨幅排名	公司简称	周涨跌幅	跌幅排名	公司简称	周涨跌幅
1	中矿资源	14.57%	1	美好置业	-40.94%
2	弘高创意	14.44%	2	航天工程	-20.92%
3	中铁装配	13.99%	3	金诚信	-16.85%
4	东易日盛	13.88%	4	百利科技	-10.21%
5	名家汇	12.53%	5	中国中冶	-8.87%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

12月固投稳步回升，基建与地产投资平稳，制造业投资持续改善。1-12月全国固定资产投资（不含农户）51.9万亿，同增2.9%，较1-11月提速0.3个pct，其中基建与地产投资平稳，制造业投资持续改善。具体来看：**1）基建方面**，1-12月基建投资（不含电力等）同增0.9%，较1-11月减速0.1个pct，其中12月单月增速为-0.1%，较上月回落3.6个pct；基建投资（全口径）同增3.4%，较1-11月提升0.1个pct，12月单月增速为4.2%，较上月回落1.7个pct。在专项债发行大幅增长情况下，2020年基建投资低于预期，主要因地方预算内财力下降，对基建支持力度减弱，同时优质的合规基建项目储备不足，预计2021年基建投资增速仍将维持低位，节奏上则一季度因基数原因冲高，后续呈震荡回落趋势。**2）房地产方面**，1-12月房地产投资同增7.0%，较1-11月份继续加速0.2个pct，12月单月投资增速9.4%，较上月回落1.7个pct，当前房企融资监管趋严，预计2021年地产投资增长将边际放缓。1-12月商品房销售面积同增2.6%，提速1.3个pct；商品房销售额同增8.7%，提速1.5个pct，地产销售持续旺盛。1-12月新开工面积同降1.2%，降幅收窄0.8个pct；施工面积同增3.7%，增速提升0.5个pct；竣工面积同降4.9%，降幅收窄2.4个pct。1-12月房企到位资金同增8.1%，提速1.5个pct。**3）制造业方面**，1-12月制造业投资下降2.2%，降幅较1-11月份收窄1.3个pct，12月单月增速为10.2%，较上月回落2.3个pct，从结构上看，“电子计算机、医药等高技术制造业”增速快、投资体量大、贡献度高，“化工、专用设备、黑金等传统制造业”亦表现突出。当前制造业景气度持续改善，制造企业资产负债表已逐步修复，具备扩大资本开支的动力和能力，促制造业投资不断修复。

图表4：基建、房地产开发及制造业投资累计同比增速



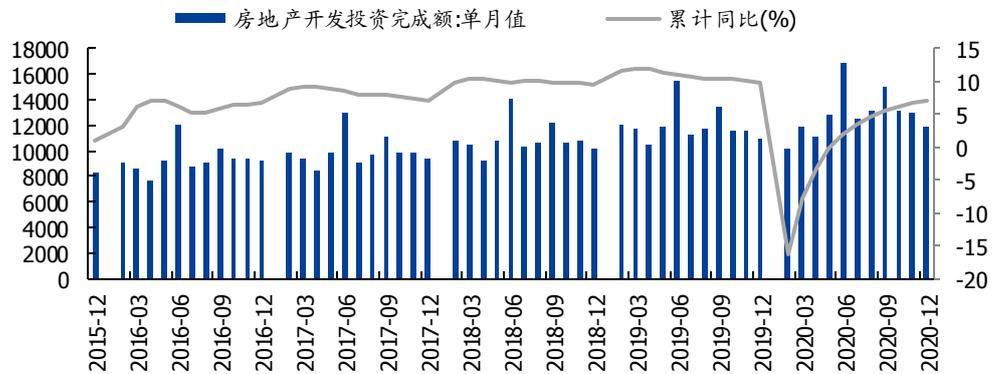
资料来源：国家统计局，国盛证券研究所

图表 5: 2020年1-12月投资数据汇总

(单位: 亿元)	2020年1-12月	2020年1-11月	2020年12月	2019年1-12月	2019年1-11月
固定资产投资	518,907	499,560	19,347	551,478	533,718
增速	2.9%	2.6%	11.3%	5.4%	5.2%
房地产投资	141,443	129,492	11,951	132,194	121,265
增速	7.0%	6.8%	9.4%	9.9%	10.2%
制造业投资	213,773	190,948	22,825	218,581	197,873
增速	-2.2%	-3.5%	10.2%	3.1%	2.5%
基建投资(不含电力热力等)	152,205	138,032	14,174	150,848	136,665
增速	0.9%	1.0%	-0.1%	3.8%	4.0%
基建投资(包含电力热力等)	188,264	170,058	18,206	182,057	164,587
增速	3.4%	3.3%	4.2%	3.3%	3.5%
基建:电力、热力、燃气及水生产供应业	34,161	30,275	3,886	29,049	25,766
增速	17.6%	17.5%	18.4%	4.5%	3.6%
基建:交通运输、仓储和邮政业	66,654	61,133	5,521	65,734	59,934
增速	1.4%	2.0%	-4.8%	3.4%	4.3%
基建:水利、环境和公共设施管理业	87,449	78,650	8,799	87,274	78,887
增速	0.2%	-0.3%	4.9%	2.9%	2.8%

资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所估算

图表 6: 房地产开发投资完成额单月值(亿元)及累计增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 房屋新开工面积、施工面积与竣工面积累计增速 (单位: %)



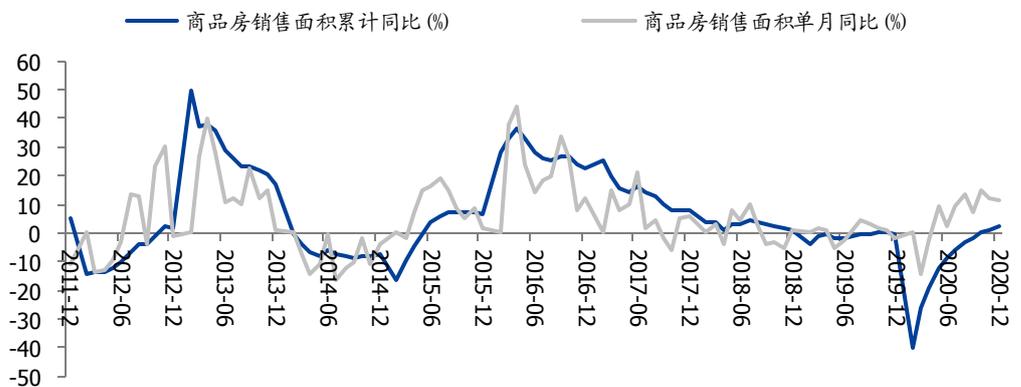
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 商品房销售额累计及单月同比增速



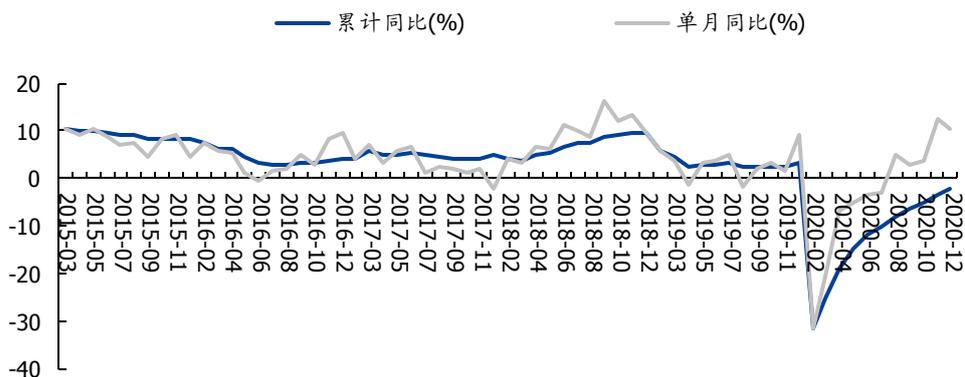
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 商品房销售面积累计及单月增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 制造业投资单月增速及累计增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

人口红利消失倒逼建筑工业化提速，装配式优质龙头有望核心受益。本周住建部市场监管司相关负责人对此前发布的《关于加快培育新时代建筑产业工人队伍的指导意见》进行解读，指出我国从事建筑业的农民工约 5437 万人，约占全国农民工的 1/5，但“低技术、低成本”的劳动密集模式已难以推动建筑业长期发展需要，人口红利的消失正倒逼建筑业加快向工业化、标准化、信息化方向转变。一方面在用工成本上，2019 年建筑农民工平均收入增幅 8.5%，明显高于其他行业农民工收入增幅；另一方面反映在工人年龄上，2019 年底农民工平均年龄已达 40.8 岁，50 岁以上的占比已达 25%，且呈加速老龄化趋势，工业化建造替代传统施工势在必行。本周青岛市发布《关于推进装配式建筑发展若干政策措施的通知》，提出到 2023 年青岛市装配式建筑占比要达到 50%，要求工务工程和主城区的旧城、旧村改造项目，以及医院、学校、幼儿园、人才住房等政府投资类建筑项目，应采用装配式建筑建造，并提出系列激励措施。当前国内人口红利消失倒逼建筑工业化大发展，再结合近期各省、市出台的系列装配式建筑促进举措来看，国内建筑工业化大发展趋势清晰，持续重点推荐装配式优质龙头**鸿路钢构、亚厦股份、华阳国际、精工钢构、金螳螂**。

图表 11: 我国各行业农民工月收入及增速

	2018 年 (元)	2019 年 (元)	增速 (%)
合计	3721	3962	6.5
制造业	3732	3958	6.1
建筑业	4209	4567	8.5
批发和零售业	3263	3472	6.4
交通运输仓储邮政业	4345	4667	7.4
住宿餐饮业	3148	3289	4.5
居民服务修理和其他服务业	3202	3337	4.2

资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

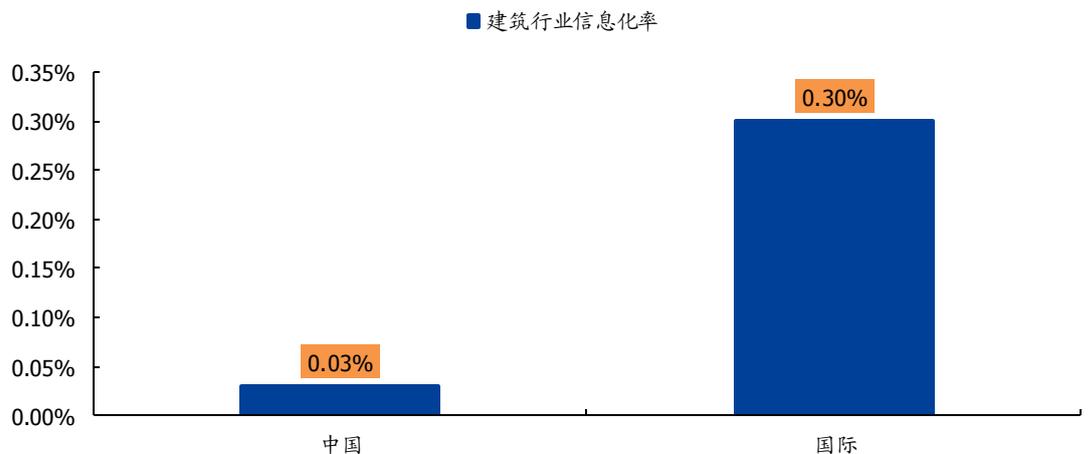
图表 12: 我国农民工历年年龄结构

年份	16-20岁	21-30岁	31-40岁	41-50岁	50岁以上
2008年	11%	35%	24%	19%	11%
2009年	9%	36%	24%	20%	12%
2010年	7%	36%	24%	21%	13%
2011年	6%	33%	23%	24%	14%
2012年	5%	32%	23%	26%	15%
2013年	5%	31%	23%	26%	15%
2014年	4%	30%	23%	26%	17%
2015年	4%	29%	22%	27%	18%
2016年	3%	29%	22%	27%	19%
2017年	3%	27%	23%	26%	21%
2018年	2%	25%	25%	26%	22%
2019年	2%	23%	26%	25%	25%

资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

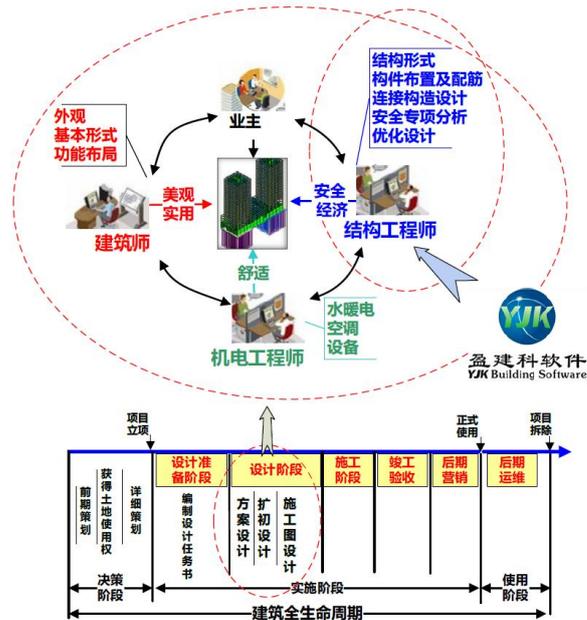
重庆装配式建筑评价标准增加信息化指标, 盈建科、华阳国际有望受益建筑信息化产业大趋势。本周重庆市住建委发布《重庆市装配式建筑装配率计算细则(2021版)》, 其中重点修订了装配率计算分值分配方案, 调整增加信息化应用5分, 主体结构由50分降至45分, 其余分值保持不变。在其信息化5分内, 包括BIM数据有效传递1分、人员管理数字化1分、施工管理数字化2分、生成数字化档案1分, 体现出加强质量安全数字化管控、推进智能建造与建筑工业化协同发展、推动数据共享的政策引导。目前我国建筑业信息化率仅为0.03%, 与国际建筑业信息化率0.3%的平均水平相差较远, 已有企业重点布局相关市场: 1) 本周我们联合国盛计算机团队联合外发盈建科首次覆盖报告《小而美的国产建筑结构设计CAE领军》, 公司作为国内建筑结构设计软件领军企业, 拥有自研图形平台、有限元分析底蕴、建筑行业经验积累、施工图高效绘制能力等竞争壁垒, 有望持续受益于国内建筑信息化率提升、BIM国产化、产品跨赛道拓展和SaaS化商业模式转型, 成长动力充足; 2) 华阳国际从2010年便开始了BIM技术的应用开发, 2020年已上线iBIM平台V2.0与“华阳知乎”搜索系统和云算量系统, 构建了基于BIM正向设计模型的动态算量系统, 已实现全专业BIM正向设计, 未来公司BIM正向设计与咨询等相关业务有望不断放量。

图表 13: 我国建筑行业信息化率明显低于国际平均水平



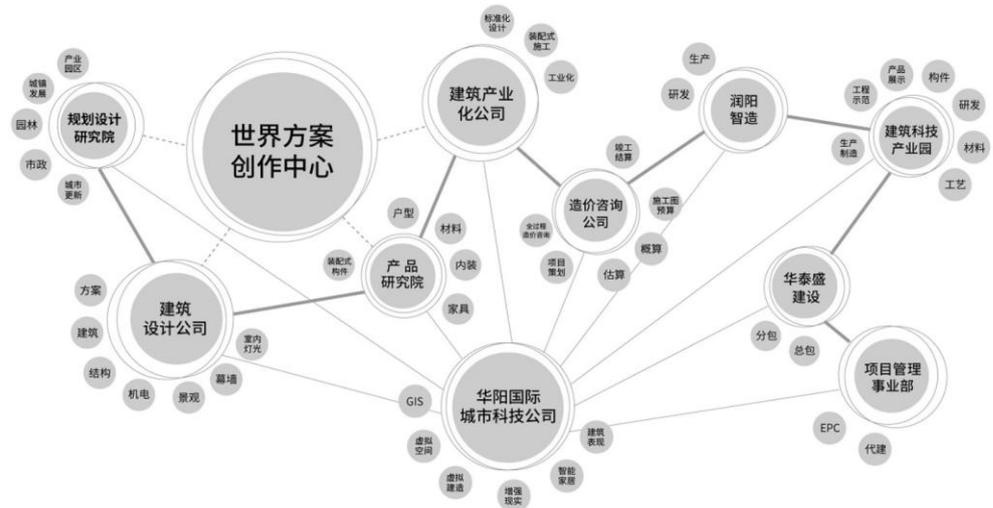
资料来源: 盈建科招股说明书, 国盛证券研究所

图表 14: 盈建科业务产业链分布



资料来源: 盈建科招股说明书, 国盛证券研究所

图表 15: 华阳国际产业链布局

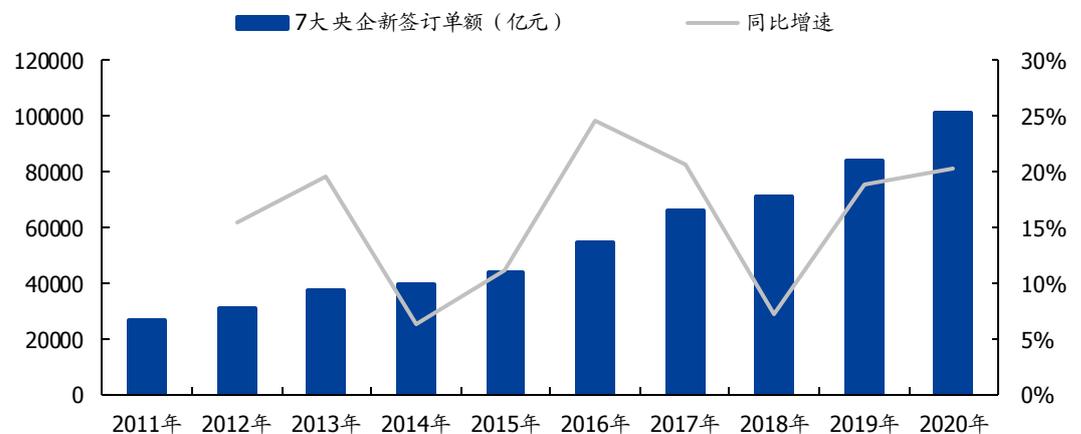


资料来源: 华阳国际官网, 国盛证券研究所

20 年央企签订单表现亮眼，市占率加速提升，“降杠杆”向“稳杠杆”转变促收入加快增长。2020 年虽受到疫情冲击，但龙头经营快速恢复，展现极强抗风险能力，建筑央企全年新签订单在万亿规模上继续快速增长，表现亮眼。已出数据的七大央企 2020 年合计新签订单 10.14 万亿，同比增长 20.3%，甚至快于 19 年增速。其中中国电建、中国中冶订单增长达 30% 左右，中国中铁与中国铁建增长 20% 以上，表现突出。19-20 年行业整体增速低迷，而建筑央企新签订单增长在 20% 左右，市占率持续提升，我们分析主要原因有：**1）项目大型化综合化趋势明显**，近年来 EPC 模式推广，同时城市成片综合开发、大型产业园区等项目类型快速增长，这些项目投资体量大（多在百亿元以上），建设内容综合（涉及基建、房建），对建筑企业综合能力要求极高。建筑央企具备全产业链服务能力，各方面资源匹配，可以很好协助地方政府组织实施大型项目。**2）房建行业竞争格局的重塑**，2019 年建筑行业新签房建订单 17.5 万亿，基建订单 8.7 万亿，房建占

比 67%，是建筑行业主体。基建多数细分行业竞争格局已定，龙头市占率已极高（如铁路城轨、水利水电、火电等），而房建规模庞大，竞争却非常分散。原主要从事基建与专业工程的央企在原优势领域增速放缓情况下，纷纷加大对房建项目开拓力度，成效明显。19-20 年订单增速较高的中冶、两铁等均是房建业务表现亮眼，贡献主要增量。**3）项目融资属性强化**，18 年起地方融资平台债务管控升级，地方政府融资受限，建设项目对外部融资需求提升。建筑央企具备较强融资能力，通过 EPC+F 等模式可以较好契合地方政府需求。预计以上因素未来将持续强化，建筑央企市占率有望继续加速提升。近期国资委明确表态央企由“降杠杆”转向“稳杠杆”，预计建筑央企将有更加灵活的融资方式，减少高成本永续债融资，有效降低融资成本，同时在更少约束下投入更多资源以加快在手项目执行，21 年收入有望进一步提速。从估值看，当前建筑（中信）板块整体 PE (ttm) 仅 8.9 倍，与 2014 年底部基本持平，PB(f) 仅 0.91 倍，已明显低于 2014 年底部值，横向对比沪深 300 估值也处于历史最低区间，性价比突显。重点推荐中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国化学、中国中冶、中国交建等。

图表 16: 七大建筑央企新签订单年度值及同比增速（不含交建）



资料来源：公司公告，国盛证券研究所

图表 17: 七大建筑央企逐季新签订单累计增速

公司	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
中国建筑	24.3%	1.5%	3.8%	4.6%	9.0%	3.1%	6.3%	6.8%	-4.3%	6.2%	10.3%	11.6%
中国铁建	7.0%	10.4%	5.3%	5.0%	6.3%	18.0%	25.1%	26.7%	14.4%	21.9%	24.7%	27.3%
中国中铁	21.3%	13.0%	5.9%	8.7%	0.3%	10.5%	14.5%	27.9%	7.8%	24.1%	24.3%	20.4%
中国化学	5.9%	72.1%	80.2%	52.5%	47.1%	11.6%	6.7%	56.7%	20.4%	1.9%	27.8%	10.5%
中国电建	3.7%	-5.0%	4.5%	12.1%	16.2%	15.8%	3.2%	12.3%	-15.4%	11.1%	30.2%	31.5%
中国中冶	37.0%	6.4%	10.4%	10.4%	5.3%	20.3%	18.9%	18.3%	-4.1%	21.9%	31.1%	29.4%
葛洲坝	15.7%	-4.8%	-18.5%	-1.3%	-33.0%	17.0%	15.5%	13.0%	-2.8%	4.4%	7.9%	7.6%
合计	18.4%	5.9%	5.3%	7.1%	5.5%	10.8%	12.9%	18.9%	0.8%	14.7%	20.3%	20.3%

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

图表 18: 七大建筑央企逐季新签订单单季增速

公司	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
中国建筑	24.3%	-11.4%	10.3%	6.6%	9.0%	-1.5%	14.9%	8.2%	-4.3%	15.5%	20.2%	14.9%
中国铁建	7.0%	13.5%	-4.1%	4.7%	6.3%	28.0%	40.3%	28.7%	14.4%	27.1%	29.8%	30.5%
中国中铁	21.3%	5.9%	-5.8%	12.4%	0.3%	20.4%	22.7%	45.1%	7.8%	37.3%	24.6%	16.4%
中国化学	5.9%	143.6%	108.7%	5.7%	47.1%	-5.2%	-7.2%	200.8%	20.4%	-11.7%	118.5%	-7.2%
中国电建	3.7%	-14.8%	36.3%	66.8%	16.2%	15.3%	-26.0%	53.6%	-15.4%	47.5%	99.8%	35.7%
中国中冶	37.0%	-16.1%	21.2%	10.6%	5.3%	38.3%	15.4%	17.2%	-4.1%	45.7%	53.9%	26.0%
葛洲坝	15.7%	-29.6%	-50.1%	66.7%	-33.0%	116.7%	8.6%	8.2%	-2.8%	8.9%	24.5%	7.0%
合计	18.4%	-3.5%	3.9%	10.6%	5.5%	15.7%	18.1%	29.9%	0.8%	26.6%	32.7%	20.4%

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 19: 建筑央企 2020 年以来大型订单统计

公司名称	公告日期	项目合同名称	金额 (亿)	类别
葛洲坝	2020/12/25	南京龙潭产业新城延续与发展项目-产投招商与建设投资服务商	678.5	产业新城
葛洲坝	2020/7/14	贵州省纳雍至晴隆和六枝至安龙高速公路 PPP 项目	596.0	高速公路
中国建筑	2020/7/29	上海市黄浦区建国东路 67-71 街坊历史风貌保护及城市更新项目	590.0	老城区改造
中国铁建	2020/12/31	达州“双城一线”城市综合开发建设合作项目	566.6	城市综合开发
中国铁建	2020/1/15	天津地铁 8 号线一期工程 PPP 项目	244.8	地铁
中国中铁	2020/1/14	天津地铁 4 号线 PPP 项目	236.8	地铁
中国铁建	2020/7/24	驻马店市城乡一体化示范区新型城镇化建设项目	215.4	新型城镇化
中国中冶	2020/12/15	山东临沂国际陆港区基础设施建设项目	189.8	基建
中国电建	2020/6/20	金沙江白鹤滩水电站巧家县移民房屋与市政工程总承包 (EPC) 合同补充协议	164.6	市政
葛洲坝	2021/1/19	乌鲁木齐绕城高速 (西线) 工程政府和社会资本合作 (PPP) 项目	161.4	高速公路
中国交建	2020/4/25	深圳市沿江高速前海段与南坪快速衔接工程 EPC 项目	159.0	高速公路

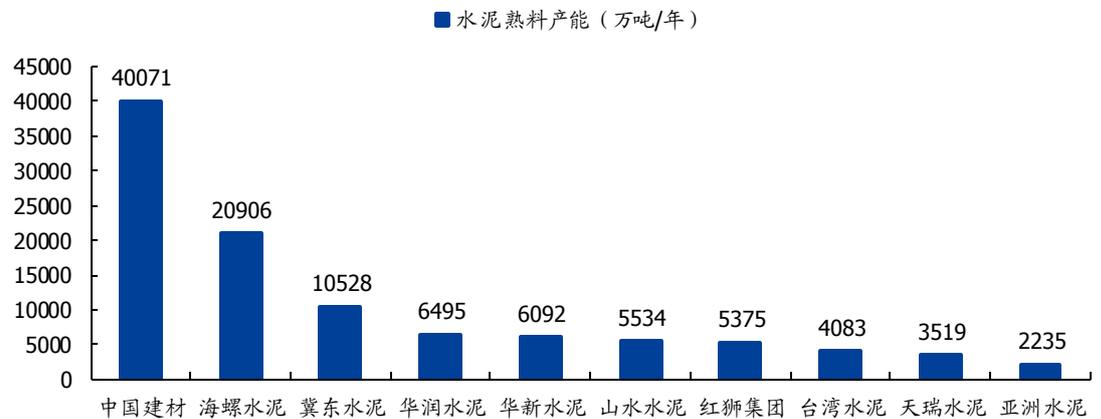
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

中材国际: 智能制造新龙头, 引领水泥工业互联网与运维后市场。本周我们外发中材国际跟踪报告《智能制造新龙头, 引领水泥工业互联网与运维后市场》, 认为水泥智能制造契合国家政策与中建材集团建材制造“四化”转型需求, 集团近期专门召开水泥智能制造专题会议, 要求后续加快部署落地。公司智能化技术储备充足, 中建材集团现有水泥产能 5.21 亿吨, 排名全球第一, 潜在可供智能化改造的产线资源丰富。以公司承建的 7500t/d 槐坎南方示范线为例, 根据项目实施公司之一中材邦业官网披露, 通过智能改造, 项目每年可节省生产成本 2444.15 万元, 按照产线年运行 310 天计算, 节省的吨成本在 10 元左右。突出的改造效果为后续集团大规模推广提供了充足动力, 同时也为进一步拓展每年稳定收费的业务模式打下了良好基础。参考其他行业的智能制造业务模式, 水泥智能制造有望为公司提供智能工厂改造和后市场运维两方面新业务空间: 1) 根据槐坎项目已有的案例, 我们判断智能改造业务包括硬件 (设备等) 与软件 (工业互联网平台等系统) 改造, 以单条改造成本 4000 万估算, 集团内市场总规模达 148 亿元, 全国市场规模约 650 亿元; 2) 以改造后的智慧产线为依托, 具备延申水泥后市场服务潜力, 如信息系统平台收费、水泥产线后续的修理保养等, 将提供每年稳定的现金流, 毛利率有望明显高于传统的工程业务, 如果模式打通, 将助力公司从工程业务进一步延伸至软件技术与运维服务, 实现全面战略转型, 以单线年收费 3000 万估算, 集团内年市

场规模约 111 亿元，全国年市场规模约 487 亿元。公司 21 年 PE 仅 7.5 倍，PB (LF) 仅 1.19 倍，估值处历史底部，未来以水泥智能制造为契机，延伸水泥工业互联网平台，后市场运维服务等新业务具备较大潜力，持续重点推荐。

风险提示：疫苗效果不达预期、新业务推进不达预期、收购整合集团工程资产进度不达预期、国内水泥产能置换政策变化、测算与假设存在误差风险。

图表 20: 2019 年全国水泥熟料产能排名



资料来源：水泥协会，国盛证券研究所

图表 21: 中材国际水泥智能改造市场规模敏感性分析 (单位: 亿元)

		集团外市占率			
		20%	30%	40%	50%
集团内改造比例	40%	160	210	260	310
	50%	174	225	275	325
	60%	189	239	290	340
	70%	204	254	304	355
	80%	219	269	319	369
	90%	234	284	334	384
	100%	248	299	349	399

资料来源：国盛证券研究所

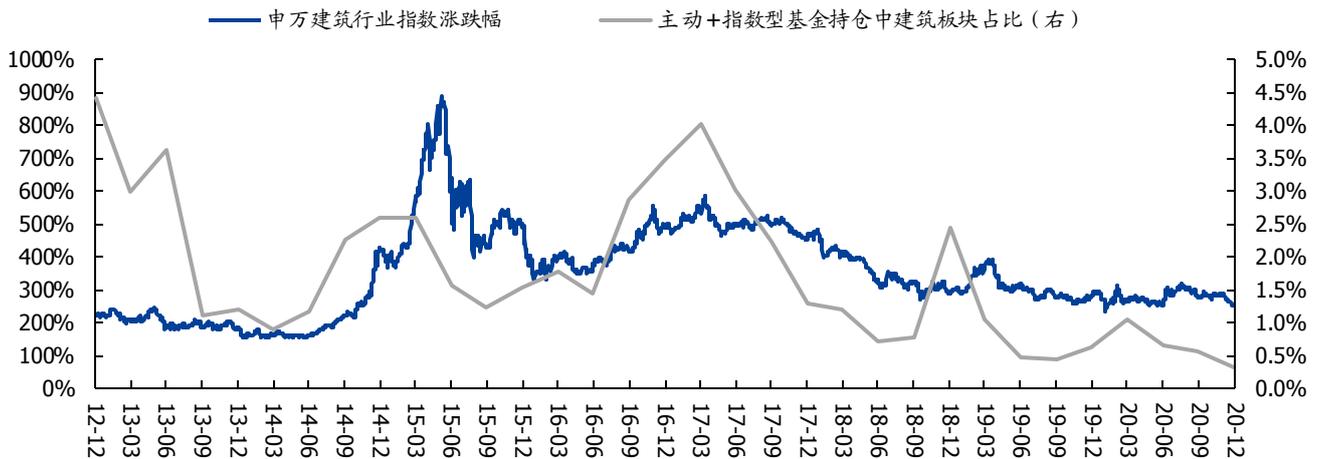
图表 22: 中材国际水泥后期运维市场规模敏感性分析 (单位: 亿元)

		集团外市占率			
		20%	30%	40%	50%
集团内改造比例	40%	120	157	195	232
	50%	131	168	206	244
	60%	142	179	217	255
	70%	153	191	228	266
	80%	164	202	239	277
	90%	175	213	250	288
	100%	186	224	261	299

资料来源：国盛证券研究所

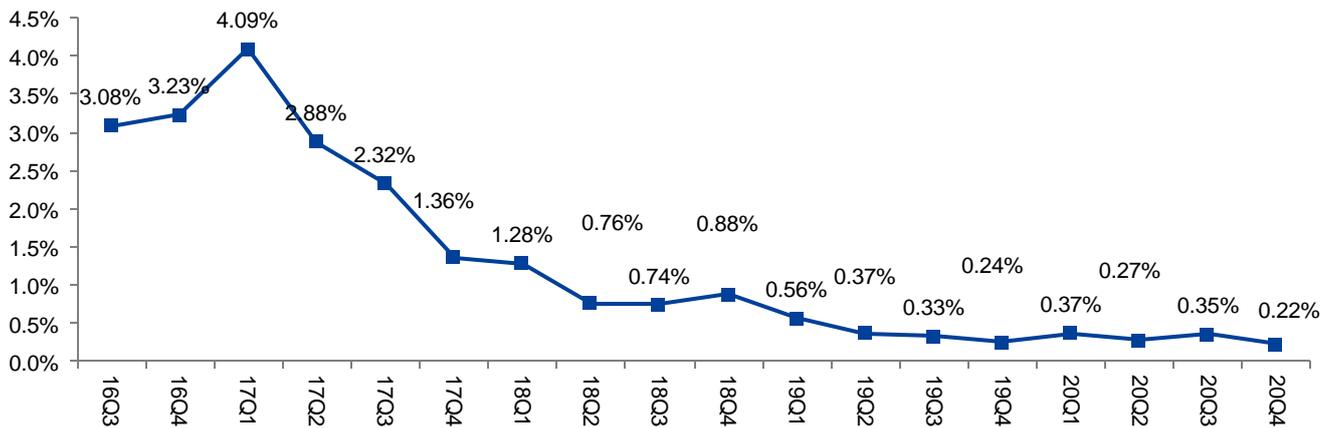
Q4 基金对建筑持仓占比创新低，装配式仍为持仓中占比最高细分板块。2020Q4 末基金（主动型+指数型）对建筑板块持仓占比为 0.31%，创历史新低，较 Q3 末下降 0.25 个 pct。其中：**1）主动型基金（含普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金）**对建筑板块持仓占比为 0.22%，较 Q3 末下降 0.13 个 pct。重点持仓个股方面，主动型基金净增持中国建筑/中国化学分别约 12.7/0.8 亿元；净减持鸿路钢构/华设集团/城地香江/亚厦股份分别约 5.1/3.7/2.3/1.6 亿元。从板块分布看，装配式及建筑央企为基金主动持股中占比最高细分领域。**2）指数型基金（含被动指数型基金和增强指数型基金）**对建筑板块持仓占比为 0.66%，较 Q3 末下降 0.71 个 pct。重点持仓个股方面，指数型基金净减持中国建筑/中国中冶/中国中铁/中国电建分别约 10.8/5.0/4.2/1.5 亿元，预计主要系建筑央企被指数型基金持续减持。

图表 23: 建筑行业指数走势与基金持仓中建筑板块占比



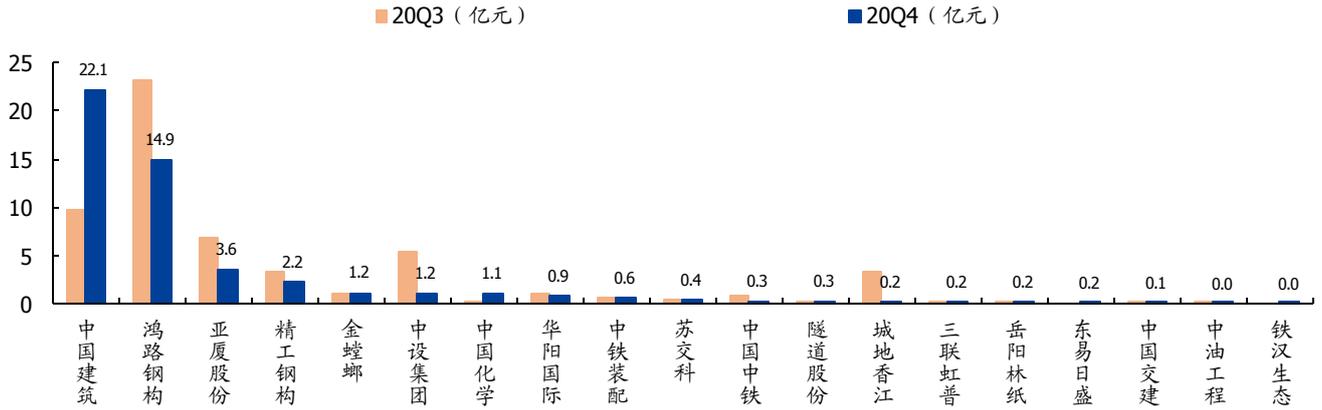
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 24: 主动型基金持仓中建筑板块占比



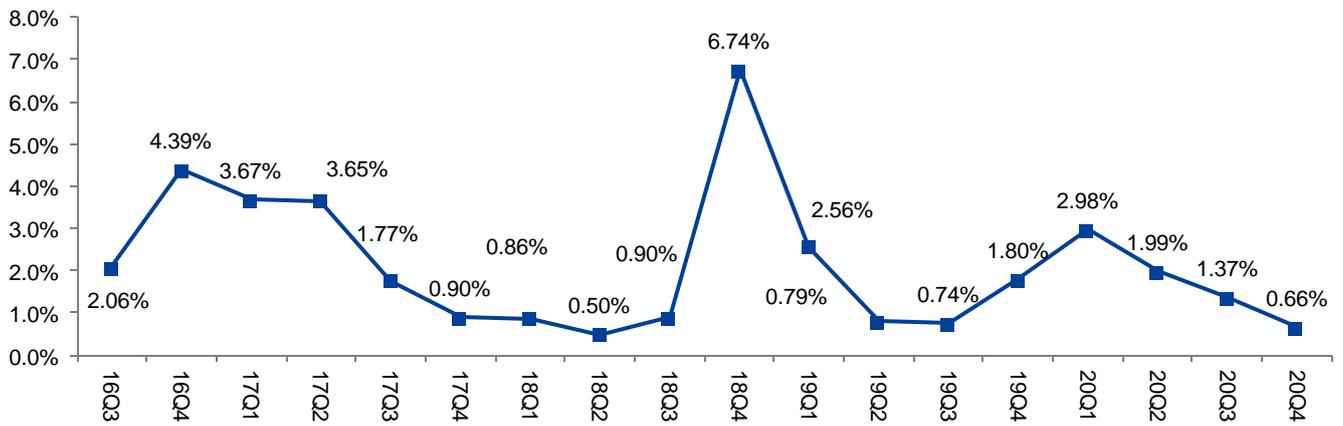
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 25: 主动型基金对建筑个股持仓市值占比



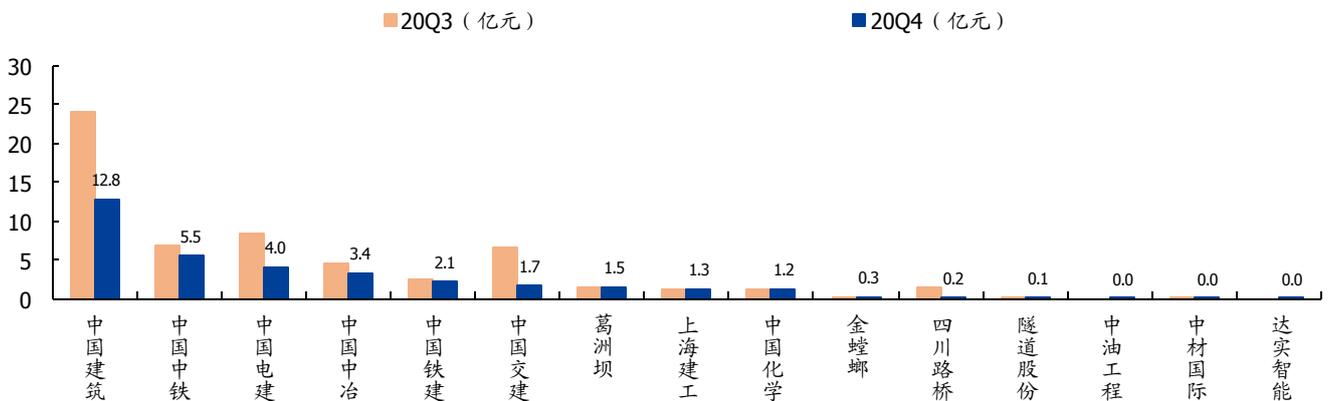
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 26: 指数型基金持仓中建筑板块占比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 27: 指数型基金对建筑个股持仓市值占比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

投资建议

2021年建议继续重点把握装配式建筑产业主线机会，建筑工人短缺问题日益严峻情况下，国内建筑工业化大发展趋势清晰，核心推荐装配式优质龙头**鸿路钢构**（PE24X）、**亚厦股份**（PE23X）、**华阳国际**（PE18X）、**精工钢构**（PE13X）、**金螳螂**（PE8X），此外建筑信息化有望加速发展，亦值得投资者重点关注，关注建筑设计软件龙头**盈建科**。当前制造业投资持续改善，我们预计2021年制造业投资有望较快增长，尤其看好产业升级趋势下的智能制造发展，核心推荐工业工程龙头**中材国际**（PE7.5X）、**中国化学**（PE7.3X）。20年央企新签订单表现亮眼，市占率加速提升，由“降杠杆”向“稳杠杆”转变，收入增长有望提速，当前估值处历史底部，性价比突显，重点推荐**中国建筑**（PE4.2X）、**中国中铁**（PE4.9X）、**中国铁建**（PE4.4X）、**中国中冶**（PE7.4X）、**中国交建**（PE5.7X）。

图表 28: 建筑行业重点公司估值表

股票简称	股价 (元)	EPS (元)				PE				PB
		2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
中国建筑	4.94	1.00	1.07	1.18	1.29	4.9	4.6	4.2	3.8	0.97
中国铁建	7.91	1.49	1.59	1.79	1.97	5.3	5.0	4.4	4.0	0.82
中国中铁	5.49	0.96	1.00	1.12	1.23	5.7	5.5	4.9	4.5	0.77
中国交建	7.16	1.24	1.12	1.25	1.35	5.8	6.4	5.7	5.3	0.74
中国化学	5.98	0.62	0.70	0.82	0.97	9.6	8.5	7.3	6.2	1.14
葛洲坝	6.55	1.18	1.15	1.26	1.39	5.5	5.7	5.2	4.7	1.04
中国中冶	2.98	0.32	0.36	0.40	0.45	9.4	8.3	7.4	6.6	0.82
中国电建	3.89	0.47	0.50	0.55	0.63	8.2	7.8	7.1	6.2	0.77
中国建筑国际	4.62	1.07	1.18	1.31	1.45	4.3	3.9	3.5	3.2	0.88
上海建工	2.98	0.44	0.44	0.49	0.54	6.8	6.8	6.1	5.5	1.18
华设集团	10.21	0.93	1.13	1.35	1.59	11.0	9.0	7.6	6.4	1.82
华阳国际	22.29	0.69	0.87	1.22	1.53	32.1	25.7	18.2	14.6	3.78
鸿路钢构	45.47	1.07	1.43	1.92	2.50	42.6	31.8	23.7	18.2	1.35
精工钢构	5.21	0.20	0.32	0.40	0.48	26.0	16.1	12.9	10.8	1.16
富煌钢构	6.76	0.21	0.30	0.42	0.56	32.6	22.3	15.9	12.1	1.01
远大住工	14.40	1.39	1.09	1.44	1.80	10.4	13.2	10.0	8.0	1.41
金螳螂	8.28	0.88	0.88	1.05	1.26	9.5	9.5	7.9	6.6	1.69
亚厦股份	9.56	0.32	0.24	0.41	0.56	30.1	40.2	23.3	17.1	0.96
龙元建设	5.32	0.67	0.57	0.62	0.69	8.0	9.4	8.5	7.8	1.21
东珠生态	15.81	1.13	1.48	1.85	2.22	13.9	10.7	8.5	7.1	1.97
绿茵生态	11.41	0.67	0.90	1.13	1.42	17.0	12.7	10.1	8.0	1.79
共创草坪	30.60	0.71	1.05	1.32	1.65	43.0	29.1	23.2	18.5	0.00
中材国际	7.53	0.92	0.83	1.01	1.11	8.2	9.1	7.5	6.8	1.19
中工国际	6.40	0.85	0.09	0.52	0.80	7.5	71.1	12.3	8.0	1.11
北方国际	7.08	0.92	0.90	0.91	1.00	7.7	7.9	7.8	7.1	1.40
中钢国际	4.56	0.43	0.39	0.43	0.47	10.7	11.7	10.6	9.7	1.25

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为2021年1月22日收盘价, 未覆盖个股EPS数据取自Wind一致预期

上市公司重要信息汇总

图表 29: 重点公司动态跟踪 (2021/1/18-2021/1/22)

中标公告

公司	时间	内容
中国电建	2021/1/18	2020年新签合同总额6732.60亿元,同比增长31.5%。其中,国内新签合同额约为4716.55亿元,同比增长29.79%;国外新签合同额折合人民币约为2016.05亿元,同比增长35.82%。
葛洲坝	2021/1/18	2020年新签合同额2712.17亿元,为年计划新签合同额的104.31%,同比增长7.61%。其中,新签国内工程合同额1873.72亿元,约占新签合同总额的69.09%,同比增长9.25%;新签国际工程合同额折合人民币838.45亿元,约占新签合同总额的30.91%,同比增长4.13%。
中钢国际	2021/1/18	2020Q4新签工程项目合同158.26亿元,同增122%。其中国内项目70.21亿元,同增4%;国外项目88.05亿元,同增24倍。全年累计新签工程项目287.68亿元,同增41%。其中国内项目183.61亿元,同增26%;国外项目104.07亿元,同增77%。
东珠生态	2021/1/19	中标周口市港区大广高速互通立交两侧绿化项目设计施工总承包合同,中标价为1.16亿元,占公司2019年营收的5.75%,工期为285天。(已公告)
龙元建设	2021/1/20	1)中标海南华润石梅湾25#地块C区总承包工程,中标价为2.27亿元,占公司2019年营收的1.06%,工期为953日历天。2)2020年Q4新承接业务量93.58亿元,同增5.61%。2020年公司累计新承接业务量242.36亿元,同增19.02%,其中新承接传统项目合计190.69亿元,同增11.81%,承接PPP项目合计51.67亿元,同增56.20%。
中国中铁	2021/1/20	2020年Q4新签合同1.25万亿元,全年累计新签合同2.61万亿元,同增20.4%。其中,基础设施建设新签合同2.18万亿元,同增21.6%;勘察设计与咨询服务项目新签合同258.6亿元,同降10.2%;工业设备与零部件制造新签合同542.8亿元,同增29%;房地产开发新签合同685.6亿元,同降1.6%;其他业务新签合同2740.4亿元,同增19.3%。
富煌钢构	2021/1/19	公司签署裕龙岛炼化一体化项目(一期)全厂钢结构预制工程,中标价为20.34亿元,占公司2019年营收的54.4%。
中国铁建	2021/1/22	2020年全年累计新签合同额2.55万亿,同增27.3%。Q4单季度新签合同额1.16万亿元,同增30.5%。其中铁路/公路/其他业务分别新签2892/2622/16694亿元,同增10.7%/-19.3%/45.9%。
北方国际	2021/1/22	2020Q4新签合同额83.2亿元,同增128.75%;2020年累计新签订单额117.2亿元,同增46.54%;在手订单额1274亿元,同增6.7%。
北新路桥	2021/1/19	1)2020年Q4中中标签约项目30.4亿元,同增404%;截至报告期末累计已签约未完工项目316亿元,同增34%。2)中标G350中江城区连接线项目,中标价为1.7亿元,占公司2019年营收的1.53%,工期为600日历天。
隧道股份	2021/1/19	2020年公司及子公司合计中标订单数2549项,中标金额合计688.55亿元,同增11.3%。
东易日盛	2021/1/19	2020年归母净利润为1.45-1.8亿元,上年同期为亏损2.5亿元。
江河集团	2021/1/19	子公司中标西安国际会展中心项目展览中心一期C区幕墙工程项目,中标价为3.08亿元,占公司2019年营收的1.64%。
成都路桥	2021/1/19	预中标江安县2020年(第二批)四面山镇、夕佳山镇、阳春镇、怡乐镇等9个镇13个增减挂钩项目,中标价为6亿元,占公司2019年营收的21.47%,工期为12个月。
海波重科	2021/1/20	中标畅通二环(西南环)金寨路、合作化路节点工程钢箱梁施工(二标段),中标价为8625万元,占公司2019年营收的11.82%。
中国海诚	2021/1/20	2020年营收50.87亿元,同降8.86%;归母净利6145.35万元,同增4.85%。
瑞和股份	2021/1/20	2020年Q4新签订单11.14亿元,同降4%。
正平股份	2021/1/21	联合体预中标云南省曲靖市陆良县提升城乡人居环境PPP项目,预中标价12.6亿元,占2019年经审计营业收入的33.8%,合作期限21年。(已入管理库)
浙江交科	2021/1/21	联合体签署杭州至宁波国家高速公路(杭绍甬高速)杭州至绍兴段工程PPP项目,中标价294亿元,占公司2019年营业总收入的102%,合作期限27年2个月。(已公告、已入管理库)
宝鹰股份	2021/1/22	1)中标珠海机场改扩建工程(二标段)—航站楼装修装饰及机电工程,中标价6.1亿元,占2019年全年营业收入的9%,总工期750个日历天;2)终止《帝国酒店合同》、《双子塔酒店合同》。
全筑股份	2021/1/22	2020年全年累计新签合同额108亿,同降7.67%。

其他公告

中国化学	2021/1/21	已与万华化学、西安共赢正式签署了股权转让协议,万华化学以4.2亿元受让公司持有的华陆公司30%股权,西安共赢通过场外交易的方式以2.7亿元受让中国化学持有的华陆科技19%股权。本次股权转让完成后,公司仍将拥有对华陆公司的实际控制权。
中材国际	2021/1/22	1)为推进公司智能化业务发展,增强竞争力,公司拟在营业范围中增加“软件开发”、“计算机软硬件及辅助设备批发”。2)全资子公司安徽节源拟联合南方水泥、枞阳投发共同设立枞阳南方材料有限公司,开展骨料业务,南方水泥、枞阳投发、安徽节源分别持股41%、40%、19%。

丽鹏股份	2021/1/18	1) 拟使用不超过 6528 万元自有资金, 以不超过 3 元/股的价格回购公司股份。回购股份数量不低于 1088 万股, 不超过 2176 万股, 占公司总股本的 1%-2%。回购的股份将全部用于员工持股计划或者股权激励计划。2) 公司董事汤洪波拟减持公司股份不超过 67 万股, 占公司总股本的 0.0611%。3) 公司拟更名为中锐股份。
永福股份	2021/1/20	发布第一限制性股票激励计划(草案), 拟授予 284 名激励对象限制性股票 836 万股, 占公司总股本的 4.59%, 价格为 12.08 元/股。分三期解禁, 考核条件为以 2020 年净利润为基数, 2021-2023 年净利润增长率分别不低于 70%/121%/187.3%。
*ST 国海	2021/1/21	公告招募意向重整投资人, 以优化债务结构, 整体化解债务、资金占用和违规担保问题。
上海建工	2021/1/22	终止所属子公司“建材科技”分拆至上证交易所主板上市。
安徽建工	2021/1/22	同意在芜湖市三山经济开发区设立孙公司安徽建工钢构智能制造有限公司, 投资建设桥梁钢结构智能制造产业基地项目, 投资额 2.9 亿元。
丽鹏股份	2021/1/22	拟通过集中竞价的方式回购公司 1087 万股(占公司总股本比例 1%)至 2176 万股(占公司总股本 2%)股份, 用于后续实施股权激励计划。回购价格不超过 3 元/股, 回购总金额不超过 6528 万元。
铁汉生态	2021/1/22	公司持股 495 万股的深圳水规院(占其发行前总股本比例为 5%)首次公开发行股票的申请获深交所审核通过。
美晨生态	2021/1/22	1) 终止公司非公开发行 A 股股票事项。2) 拟将持有的城轩置业 49%股权转让给龙城建投, 转让价 4200 万元。
美好置业	2021/1/22	拟回购公司股份, 回购金额不超过 2 亿元且不低于 1 亿元, 回购股份价格 4.00 元/股, 预计可回购股份约占公司目前总股本的 1.01%-2.03%。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 30: 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)
百利科技	9.70	134	1,297
葛洲坝	6.51	1,272	8,284
岭南股份	2.87	2,237	6,421
元成股份	5.75	334	1,921
岳阳林纸	4.20	710	2,982
中国电建	4.00	2,214	8,855
中国建筑	5.04	62	311
中国中铁	5.63	1,673	9,423
中国中冶	3.08	923	2,844

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 31: 周度限售解禁

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	解禁后流通股占比 (%)	解禁股份类型
设研院	2021-01-18	74	942	96.33	定向增发机构配售股份
中国建筑	2021-01-21	19,508	97,928	96.60	股权激励限售股份

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 32: 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
美尚生态	王迎燕	252	2021-1-18	0.37%
富煌钢构	安徽富煌建设有限责任公司	1,662	2021-1-19	3.82%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 33: 周度主要股东减持

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
城地香江	1	1	减持	-1.50	-24.19	16.13	0.01%

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所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