

建筑装饰

聚焦智能制造与建筑工业化，重点推荐中材国际与装配式龙头

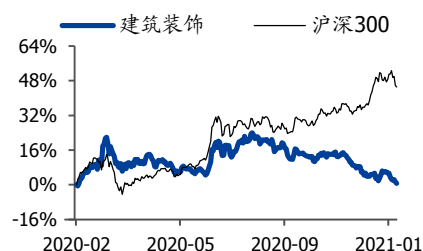
【本周核心观点】当前装配式龙头经营持续取得积极进展，不断提振市场信心，持续重点推荐**鸿路钢构**（西南基地计划再添 20 万吨产能，持续强化规模成本优势，PE24X）、**亚厦股份**（20Q4 订单大增 40%，工业化内装为重要驱动力，装配式装修业务持续开拓，PE24X）、**华阳国际**（PE17X）、**精工钢构**（20 年实现业绩 6.1-6.5 亿元，同比大增 50%-60%，装配式 EPC 业务为重要驱动力，PE12X）、**金螳螂**（传统公装驱动订单逐季改善，近期持续加大资源布局装配式装修，PE8X）。坚定看好工业升级趋势下的智能制造发展，核心推荐工业工程龙头**中材国际**（PE8.6X）、**中国化学**（PE6.4X）。此外，本周我们召开了两场电话会议，重点了解到国内建筑信息化市场空间逐步打开，产业链相关龙头企业加快布局，精工钢构自主研发的 BIM 系统可显著强化其成本与效率竞争优势，盈建科 BIM 产品将在 2021 上半年推向市场，相关进展值得期待。本周上交所发布基建 REITs 业务办法及配套适用指引文件，确立基本规则，标志着我国 REITs 发展取得重大突破，首批项目有望加快落地。当前建筑蓝筹市占率呈加速提升趋势，估值处历史底部，性价比突显，重点推荐**中国建筑**（PE4.1X）、**中国中铁**（PE4.7X）、**中国铁建**（PE4.3X）、**中国中冶**（PE7.0X）、**中国交建**（PE4.9X）。

装配式龙头经营持续取得积极进展，有望不断提振市场信心。**1）鸿路钢构：**与重庆市南川区政府签订《绿色建筑产业园三期项目》投资补充协议，在原《投资合作协议》（原投资 12 亿元）基础上增加投资 6 亿元，拟新建 20 万平米生产性厂房，预计土地摘牌后 12 个月内完成厂房建设并试投产，我们测算可增加公司钢结构年产能约 20 万吨，若当前所有已建+拟建产能全部释放，则公司潜在年产量最高有望达 650 万吨。公司规模优势显著、竞争壁垒清晰、精细化管理实力突出，成长性优异。**2）亚厦股份：**2020Q4 新签订单 45.9 亿元，同比增长 40%，较 Q3 大幅加速 49 个 pct。其中公装/住宅分别新签 25/19 亿元，同增 15%/106%，住宅订单实现翻倍增长，是 Q4 订单增长核心动力。住宅订单大幅增长，主要系装配式装修业务持续开拓，我们预计公司 2020 年中标该类订单规模在 30-40 亿元量级，较 2019 年 9-10 亿元量级大幅增长，相关产品市场认可度持续提升，2021 年有望加速开拓，公司装配式业务成长潜力充足，传统装饰主业不断恢复。**3）精工钢构：**本周公告 2020 年实现归母净利润 6.1-6.5 亿元，同增 50%-60%，中值 55%，在疫情环境下业绩仍能取得较高增长，主要因高毛利装配式及 EPC 业务占比提升，驱动盈利能力提升。同时公司公告中标绍兴市重点民生工程稽山初级中学工程施工总承包，中标额 1.95 亿元，系公司装配式学校 EPC 第七单，学校类项目经验趋于丰富，后续有望加速开拓。公司装配式 EPC 业务稳步开拓，后续有望迎“量质齐升”发展期。

建筑信息化市场空间逐步打开，产业链相关龙头企业加快布局。本周我们召开了精工钢构 2020 年业绩预增解读交流电话会，其中重点解析了公司 BIM 信息化系统，2020 年公司成立独立子公司“比姆泰克”单独负责运营公司 BIM 业务，依托全产业链数据资源与多场景应用经验，公司 BIM 系统实力突出，数据精确性高于同业；相较传统生产流程，公司 BIM 系统可快速导入数据模块，一键生成深化设计图纸交付工厂自动生产，自动生成采购指令和排产计划，二维码跟踪产品仓储与安装信息，从而提供从设计到生产再到安装全流程数字化管控，可大幅节省时间与人力，强化其成本与效率竞争优势；未来还可对外提供行业信息化、数字化综合解决方案，有望成为公司利润新增长点。本周我们邀请到华南某龙头建筑设计院总工程师进行交流，从资深终端使用者角度比较分析国内主流建筑结构设计软件，其表示国内设计院普遍采用盈建科与 PKPM 软件之一或同时采用，当前国内注册勘察设计工程师约 12 万人（含一级注册结构工程师 4 万人），若以 1 万元/年软件售价计算，则对应市场规模约 12 亿元，若再考虑非注册结构工程师在内，则市场规模可能放大 3-4 倍，盗版软件往往因建筑规范更新不及时，难以对整体市场产生干扰。盈建科结构设计软件依托民营体制优势，服务效率高、

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：订单万亿央企为何仍能“疾驰”？》
2021-01-25
- 2、《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》2021-01-24
- 3、《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



市场推广快、软件运行效率高、界面更加友好、规范更新及时，在年轻一代设计师中接受度较高，未来市占率有望不断提升。此外，根据公司公告，BIM 产品将在 2021 上半年推向市场，预计 6 月前完成不少于 2000 家单位推广，相关进展值得期待。

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。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，具备延伸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 8.6 倍，PB (LF) 仅 1.41 倍，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。

金螳螂：传统公装驱动订单改善，估值已处历史最低水平，具有较高配置性价比。公司公告 2020Q4 新签订单 128 亿元，同增 19%，较上季度加速 19 个 pct，符合预期，公司签单 Q1-4 分别单季同比变化 -44%/-30%/-1%/+19%，累计同比变化 -44%/-37%/-25%/-14%，逐季改善趋势显著，当前已逐步摆脱疫情影响，彰显龙头经营韧性。分业务类型看，Q4 公司传统公装/住宅/设计分别新签 80/43/6 亿元，同增 24%/12%/-1%，传统公装订单明显增长，驱动 Q4 订单表现较好。当前公司积极推行驻地市场战略，将更多营销资源投入至利润率较高、回款较好的传统公装业务；收缩利润率较低与回款较慢的住宅精装修业务、调整“金螳螂家”业务经营模式。截至 2020 年末，公司在手订单 614 亿元，约为年收入的 1.8 倍，在手订单丰富，随着 2021 年装饰行业景气度回升，公司订单有望加速向收入与业绩转化。当前公司高度重视装配式业务发展，近期持续加大资源投入、加快布局，有望依托优秀的设计研发、供应链管理与整合、落地安装能力，加快拓展装配式装修业务，未来发展值得期待。目前公司 PE(TTM)/PB(LF) 分别仅为 9.2/1.30 倍，PE 仅高于历史最低值 5%，PB 则创下历史最低值。与沪深 300 的 PE 和 PB 的比值分别为 0.56/0.73，最低比值分别为 0.55/0.71，当前仅微高于最低比值。在当前公司传统装饰主业持续改善，装配式装修加快拓展之际，具有较高配置性价比，持续重点推荐。

上交所确立基建公募 REITs 基本规则，首批项目有望加速落地。自去年 9 月份公开征求意见后，本周上交所发布《公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法（试行）》，以及 2 项规则适用指引——《审核关注事项（试行）》、《发售业务（试行）》，明确基础设施公募 REITs 业务流程、审查标准、发售流程，对市场参与方有较强的规范和指导意义。其中《业务办法》制定了基础设施 REITs 基本规则，内含申请、审核、发售、交易、管理等环节各类情形的具体规定。《审核关注事项》对各参与方与项目情况作出详细规定，包括参与机构关联关系、项目合规性、现金流测算、交易结构、运营管理安排等具体内容。《发售业务指引》对发售环节作出详细规定，包括询价与定价机制、战略配售安排、网下及公众投资者认购方式、基金扩售等具体内容。当前上交所已有 27 单优质项目由地方发改委推荐至国家发改委，其中 17 单入围国家发改委的首轮反馈，同时上交所还有 30 多单储备项目正在准备过程中，储备项目涵盖了主要基础设施类型，基本覆盖了全部重点区域和省份。交易所基础设施 REITs 基本规则的制定标志着我国 REITs 发展取得重大突破，首批项目有望加快落地。当前我国已积累了百万亿量级的存量基建资产，长期以来都缺乏有效的退出渠道，基建 REITs 有望成为盘

活我国巨大存量资产利器，并增加基建资金来源、提高资金周转效率、降低资产负债率，使基建业务从“投-建”变为“投-建-退-投”的商业模式闭环，将对行业产生深远影响。关注在手 PPP 等投资类项目较多、投顾及运营能力强的基建企业，包括中国交建、中国电建、中国中铁、中国铁建、四川路桥等。

投资建议：当前装配式龙头经营持续取得积极进展，不断提振市场信心，持续重点推荐**鸿路钢构**（PE24X）、**亚厦股份**（PE24X）、**华阳国际**（PE17X）、**精工钢构**（PE12X）、**金螳螂**（PE8X）。坚定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**（PE8.6X）、**中国化学**（PE6.4X）。当前建筑蓝筹市占率呈加速提升趋势，估值处历史底部，性价比突显，重点推荐**中国建筑**（PE4.1X）、**中国中铁**（PE4.7X）、**中国铁建**（PE4.3X）、**中国中冶**（PE7.0X）、**中国交建**（PE4.9X）。

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	1.49	2.01	2.64	44.3	31.8	23.5	17.9
002375	亚厦股份	买入	0.32	0.24	0.37	0.52	27.8	36.8	23.8	17.0
002949	华阳国际	买入	0.69	0.87	1.22	1.53	29.2	23.4	16.6	13.3
600496	精工钢构	买入	0.20	0.31	0.39	0.49	24.1	15.6	12.4	9.9
002081	金螳螂	买入	0.88	0.88	1.01	1.16	9.1	9.0	7.9	6.9
600970	中材国际	买入	0.92	0.83	1.01	1.11	9.4	10.4	8.6	7.8
601117	中国化学	买入	0.62	0.71	0.86	1.00	8.9	7.8	6.4	5.5
601668	中国建筑	买入	1.00	1.07	1.18	1.29	4.8	4.5	4.1	3.7

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	13
上市公司重要信息汇总	15
风险提示	17

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: 鸿路钢构所有公告用于基地建设的土地资源	7
图表 5: 亚厦股份季度订单统计 (亿元)	8
图表 6: 精工钢构历史公告 EPC 订单列表	8
图表 7: 我国建筑行业信息化率明显低于国际平均水平	9
图表 8: 全国勘察设计工程师注册量 (截至 2020.10.13)	9
图表 9: 国内建筑 BIM 市场空间测算	10
图表 10: 2019 年全国水泥熟料产能排名	10
图表 11: 中材国际水泥智能改造市场规模敏感性分析 (单位: 亿元)	11
图表 12: 中材国际水泥后期运维市场规模敏感性分析 (单位: 亿元)	11
图表 13: 金螳螂季度订单统计 (亿元)	12
图表 14: 上市建筑公司拥有的经营类资产简介	13
图表 15: 建筑行业重点公司估值表	14
图表 16: 重点公司动态跟踪 (2021/1/25-2021/1/29)	15
图表 17: 周度大宗交易	16
图表 18: 周度限售解禁	16
图表 19: 周度股权质押	16
图表 20: 周度主要股东减持	16

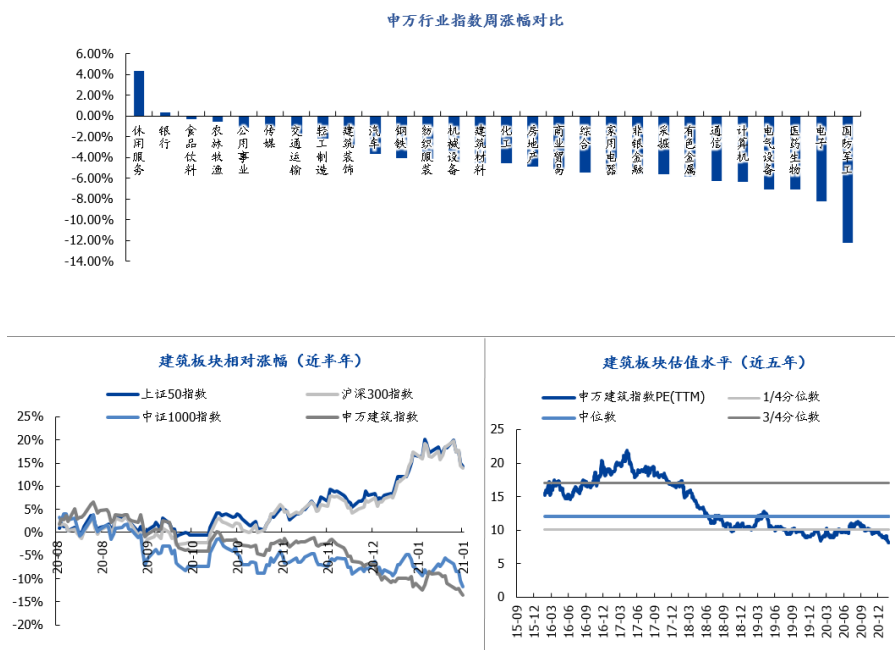
本周核心观点

当前装配式龙头经营持续取得积极进展,不断提振市场信心,持续重点推荐**鸿路钢构**(西南基地计划再添 20 万吨产能,持续强化规模成本优势, PE24X)、**亚厦股份**(20Q4 订单大增 40%,工业化内装为重要驱动力,装配式装修业务持续开拓, PE24X)、**华阳国际**(PE17X)、**精工钢构**(20 年实现业绩 6.1-6.5 亿元,同比大增 50%-60%,装配式 EPC 业务为重要驱动力, PE12X)、**金螳螂**(传统公装驱动订单逐季改善,近期持续加大资源布局装配式装修, PE8X)。坚定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**(PE8.6X)、**中国化学**(PE6.4X)。此外,本周我们召开了两场电话会议,重点了解到国内建筑信息化市场空间逐步打开,产业链相关龙头企业加快布局,精工钢构自主研发的 BIM 系统可显著强化其成本与效率竞争优势,盈建科 BIM 产品将在 2021 上半年推向市场,相关进展值得期待。本周上交所发布基建 REITs 业务办法及配套适用指引文件,确立基本规则,标志着我国 REITs 发展取得重大突破,首批项目有望加快落地。当前建筑蓝筹市占率呈加速提升趋势,估值处历史底部,性价比突显,重点推荐**中国建筑**(PE4.1X)、**中国中铁**(PE4.7X)、**中国铁建**(PE4.3X)、**中国中冶**(PE7.0X)、**中国交建**(PE4.9X)。

行业周度行情回顾

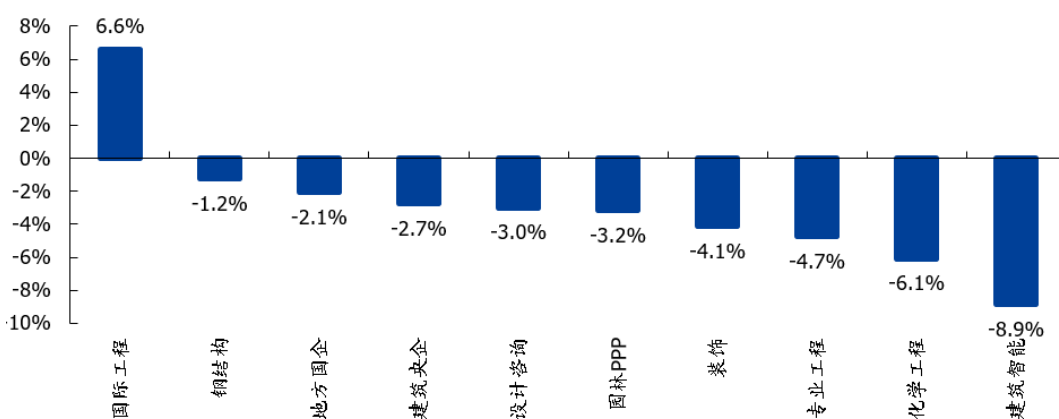
本周 28 个 A 股申万一级行业中,涨跌幅前三的分别为休闲服务(4.31%),银行(0.36%),食品饮料(-0.31%);涨跌幅后三的分别为国防军工(-12.23%),电子(-8.25%),医药生物(-7.10%)。建筑板块下跌 2.96%,周涨幅排在申万一级行业指数第 9 名,相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为 0.47%/0.95%/3.87%。分子板块看,涨跌幅前三分别为国际工程(6.60%),钢结构(-1.23%),地方国企(-2.08%);涨跌幅后三分别为建筑智能(-8.85%),化学工程(-6.08%),专业工程(-4.72%)。个股方面,涨幅前三的分别为中天精装(17.80%),中材国际(14.74%),正平股份(9.43%);跌幅前三的分别为中铁装配(-17.87%),建艺集团(-16.67%),赛为智能(-16.03%)。

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	中天精装	17.80%	1	中铁装配	-17.87%
2	中材国际	14.74%	2	建艺集团	-16.67%
3	正平股份	9.43%	3	赛为智能	-16.03%
4	永福股份	8.14%	4	华体科技	-14.72%
5	中国核建	7.28%	5	诚邦股份	-11.84%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

装配式龙头经营持续取得积极进展，有望不断提振市场信心。**1) 鸿路钢构：**与重庆市南川区政府签订《绿色建筑产业园三期项目》投资补充协议书，在原《投资合作协议》（原投资 12 亿元）基础上增加投资 6 亿元，拟新建 20 万平米生产性厂房，预计土地摘牌后 12 个月内完成厂房建设并试投产，我们测算可增加公司钢结构年产能约 20 万吨，若当前所有已建+拟建产能全部释放，则公司潜在年产量最高有望达 650 万吨。公司规模优势显著、竞争壁垒清晰、精细化管理实力突出，成长性优异。**2) 亚厦股份：**2020Q4 新签订单 45.9 亿元，同比增长 40%，较 Q3 大幅加速 49 个 pct。其中公装/住宅分别新签 25/19 亿元，同增 15%/106%，住宅订单实现翻倍增长，是 Q4 订单增长核心动力。住宅订单大幅增长，主要系装配式装修业务持续开拓，我们预计公司 2020 年中标该类订单规模在 30-40 亿元量级，较 2019 年 9-10 亿元量级大幅增长，相关产品市场认可度持续提升，2021 年有望加速开拓，公司装配式业务成长潜力充足，传统装饰主业不断恢复。**3) 精工钢构：**本周公告 2020 年实现归母净利润 6.1-6.5 亿元，同增 50%-60%，中值 55%，在疫情环境下业绩仍能取得较高增长，主要因高毛利装配式及 EPC 业务占比提升，驱动盈利能力提升。同时公司公告中标绍兴市重点民生工程稽山初级中学工程施工总承包，中标额 1.95 亿元，系公司装配式学校 EPC 第七单，学校类项目经验趋于丰富，后续有望加速开拓。公司装配式 EPC 业务稳步开拓，后续有望迎“量质齐升”发展期。

图表 4：鸿路钢构所有公告用于基地建设的土地资源

公告日期	区域	宗地	面积（万平）
2021/1/27	重庆市南川区	暂未确定	18.0
2020/12/30	重庆市南川区	NC2020 让 12-3-2（工业园区南平组团 A4 分区 01/01（B）地块	18.4
2020/12/18	重庆市南川区	NC2020 让 11-3-4（工业园区南平组团 A4 分区 01/01（A）地块	17.9
2020/11/21	安徽省涡阳县	GY2020-229 号	14.2
2020/11/21	安徽省涡阳县	GY2020-231 号	0.1
2020/10/16	安徽省金寨县	JZZB-GT-2020-46 号地块	10.1
2020/10/16	安徽省金寨县	JZZB-GT-2020-45 号地块	0.8
2020/8/29	安徽省涡阳县	GY2020-221 号、GY2020-222 号、GY2020-223 号	14.6
2020/8/29	安徽省涡阳县	GY2020-224 号	20.9
2020/4/3	安徽省涡阳县	GY2020-203 号、GY2020-204 号和 GY2020-205 号	18.0
2019/8/13	重庆市南川区	NC2019 让-4-3-9（南平组团 A10 分区 01/01C 地块）	18.7
2019/8/13	重庆市南川区	NC2019 让-4-3-8（南平组团 A10 分区 01/01B 地块）	1.1
2019/4/10	安徽省长丰县	XT2017-19-1 号和 XT2017-19-2 号	15.7
2019/3/30	安徽省颍上县	YS2019-12 号	66.3
2019/3/5	安徽省宣城市	KGY1904 号	9.3
2018/8/3	安徽省长丰县	下塘镇 XT2017-18 号地块	10.9
2018/8/3	安徽省长丰县	下塘镇 XT2017-02 号地块	10.7
2018/4/24	安徽省涡阳县	GY2018-204 号	23.8
2018/4/24	安徽省涡阳县	GY2018-203 号	26.5
2018/2/10	安徽省宣城市	KGY1713 号	14.0
2017/12/28	安徽省蚌埠市	蚌挂（2017）75 号	14.0
2017/8/29	重庆市南川区	GY2017-37 号	13.5
2017/8/29	重庆市南川区	NC2017 让-1-2-6（北固组团龙岩河分区 40 号）	3.4
2017/8/25	安徽省涡阳县	GY2017-38 号	16.9
2017/1/6	安徽省涡阳县	GY2016-53 号	22.0
2017/1/6	安徽省涡阳县	GY2016-98 号	46.7
2016/12/20	重庆市南川区	NC20106 让 4-3-8（工业园区南平组团 A10 分区 01/01A 地块）	19.1
合计			465.6

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

图表 5: 亚厦股份季度订单统计 (亿元)

项目	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
单季度新签订单金额	14.12	35.50	36.79	30.72	30.98	39.81	41.68	32.78	35.42	42.59	38.06	45.89
传统装饰施工	13.09	33.59	33.87	27.63	29.57	37.59	39.17	31.05	34.47	40.48	36.37	44.15
公共建筑装饰	11.45	23.35	25.67	18.44	22.13	27.24	27.87	21.82	21.15	26.35	25.20	25.11
住宅装修	1.64	10.24	8.19	9.19	7.45	10.35	11.30	9.23	13.32	14.13	11.17	19.04
装饰设计	0.32	0.47	1.12	0.76	0.54	0.70	0.67	0.62	0.54	0.60	0.72	0.50
装饰制品销售	0.71	1.44	1.80	0.75	0.88	1.52	1.84	1.11	0.41	1.51	0.97	1.24
单季度新签订单增速	57.8%	17.2%	21.9%	-20.5%	119.4%	12.1%	13.3%	6.7%	14.3%	7.0%	-8.7%	40.0%
传统装饰施工	61.6%	14.7%	18.9%	-24.8%	125.9%	11.9%	15.6%	12.4%	16.6%	7.7%	-7.1%	42.2%
公共建筑装饰	75.3%	-1.1%	18.2%	-37.1%	93.3%	16.7%	8.6%	18.3%	-4.4%	-3.3%	-9.6%	15.1%
住宅装修	3.8%	80.6%	20.8%	23.2%	354.3%	1.1%	38.0%	0.4%	78.8%	36.5%	-1.2%	106.3%
装饰设计	-8.6%	2.2%	119.6%	-1.3%	68.8%	48.9%	-40.2%	-18.4%	0.0%	-14.3%	7.5%	-19.4%
装饰制品销售	42.0%	166.7%	51.3%	-33.0%	23.9%	5.6%	2.2%	48.0%	-53.4%	-0.7%	-47.3%	11.7%
累计新签订单增速	57.8%	26.5%	24.5%	8.4%	119.4%	42.7%	30.2%	24.0%	14.3%	10.2%	3.2%	11.5%
传统装饰施工	61.6%	24.9%	22.3%	5.4%	125.9%	43.9%	32.0%	27.0%	16.6%	11.6%	4.7%	13.2%
公共建筑装饰	75.3%	15.5%	16.6%	-2.8%	93.3%	41.9%	27.7%	25.5%	-4.4%	-3.8%	-5.9%	-1.3%
住宅装修	3.8%	63.9%	43.1%	36.2%	354.3%	49.8%	45.0%	31.0%	78.8%	54.2%	32.7%	50.4%
装饰设计	-8.6%	-2.5%	44.7%	27.8%	68.8%	57.0%	0.0%	-5.2%	0.0%	-8.1%	-2.6%	-6.7%
装饰制品销售	42.0%	106.7%	77.1%	40.3%	23.9%	11.6%	7.3%	13.8%	-53.4%	-20.0%	-31.8%	-22.8%
截至报告期末累计已签约未完工订单金额	181.22	199.52	208.89	196.26	209.20	223.58	231.89	216.95	233.06	242.81	240.74	233.85
传统装饰施工	176.53	193.99	201.45	188.16	203.35	216.66	224.57	210.72	225.11	233.51	231.19	225.16
公共建筑装饰	134.43	150.12	154.20	141.93	150.21	154.49	171.75	154.46	152.09	158.27	162.77	143.57
住宅装修	42.10	43.87	47.25	46.23	53.14	62.17	52.82	56.26	73.02	75.24	68.42	81.59
装饰设计	3.67	3.87	5.02	4.21	4.30	4.89	5.47	4.89	5.29	5.63	5.56	5.81
装饰制品销售	1.02	1.66	2.43	2.49	1.56	2.02	1.85	1.34	2.66	3.67	3.99	2.88
单季度中标未签订单金额	13.15	28.75	27.93	35.07	42.19	31.87	22.84	29.14	26.17	34.01	32.40	35.04
传统装饰施工	12.59	27.22	27.36	24.00	41.60	31.06	22.07	28.29	25.80	33.17	31.28	33.66
公共建筑装饰	8.59	20.99	18.81	16.79	21.68	24.64	17.28	16.07	19.40	21.50	18.71	22.44
住宅装修	4.00	6.23	8.55	7.21	19.92	6.42	4.79	12.22	6.40	11.67	12.57	11.22
装饰设计	0.03	0.07	0.04	0.02	0.01	0.10	0.10	0.23	0.05	0.11	0.05	0.02
装饰制品销售	0.53	1.46	0.52	0.45	0.58	0.71	0.67	0.67	0.32	0.73	1.07	1.36

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 6: 精工钢构历史公告 EPC 订单列表

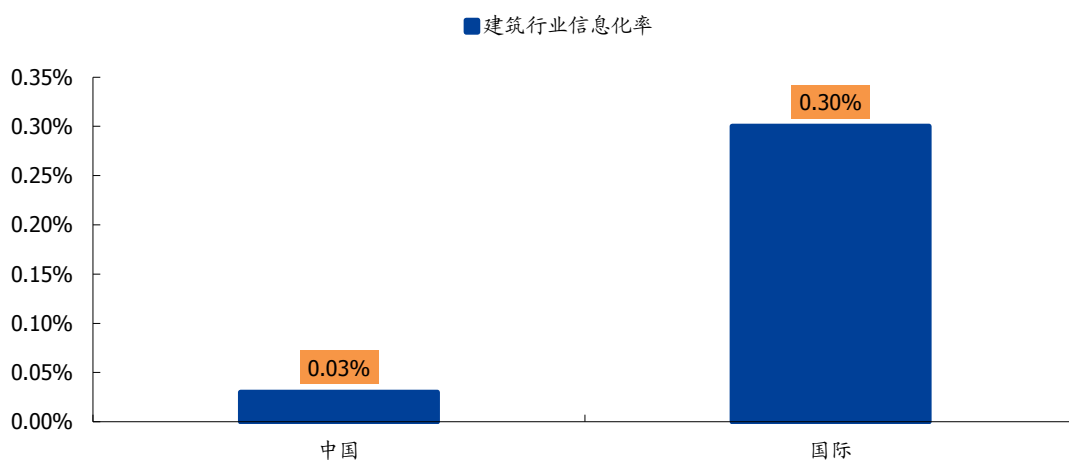
公告日期	项目名称	金额 (亿元)
2017-09-18	温州肯恩大学学生宿舍二区工程设计施工总承包项目	1.91
2018-04-25	温州市现代冷链物流中心项目南区(装配式建筑)建设工程总承包(EPC)	4.09
2018-11-21	绍兴南部综合交通枢纽建设工程项目	3.21
2018-12-24	绍兴技师学院(筹)(绍兴市职业教育中心)易地新建工程 EPC 总承包项目	6.04
2019-01-10	绍兴国际会展中心一期 B 区工程 EPC 项目	23.50
2020-01-07	新绍兴市体校建设项目 EPC 总承包	3.57
2020-01-07	绍兴市公用事业集团镜湖总部工程、JH-10-07-05 地块及周边道路建设工程 EPC 总承包	3.28
2020-03-24	绍兴市妇幼保健院(绍兴市儿童医院)建设项目	11.28
2020-06-30	杭州亚运会棒(垒)球体育文化中心项目 EPC 总承包	12.40
2020-10-14	丽水市水阁卫生院迁建工程设计施工采购 EPC 总承包项目	3.62
2021-01-04	甘肃省张掖奥体中心建设项目(EPC)总承包	4.34
2021-01-26	绍兴市稽山初级中学建设工程的施工总承包项目	1.95
合计		79.19

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

建筑信息化市场空间逐步打开, 产业链相关龙头企业加快布局。本周我们召开了精工钢构 2020 年业绩预增解读交流电话会, 其中重点解析了公司 BIM 信息化系统, 2020 年公司已成立独立子公司“比姆泰克”单独负责运营公司 BIM 业务, 依托全产业链数据资源与多场景应用经验, 公司 BIM 系统实力突出, 数据精确性高于同业; 相较传统生产流程,

公司 BIM 系统可快速导入数据模块，一键生成深化设计图纸交付工厂自动生产，自动生成采购指令和排产计划，二维码跟踪产品仓储与安装信息，从而提供从设计到生产再到安装全流程数字化管控，可大幅节省时间与人力，强化其成本与效率竞争优势；未来还可对外提供行业信息化、数字化综合解决方案，有望成为公司利润新增长点。本周我们邀请到华南某龙头建筑设计院总工程师进行交流，从资深终端使用者角度比较分析国内主流建筑结构设计软件，其表示国内设计院普遍采用盈建科与 PKPM 软件之一或同时采用，当前国内注册勘察设计工程师约 12 万人（含一级注册结构工程师 4 万人），若以 1 万元/年软件售价计算，则对应市场规模约 12 亿元，若再考虑非注册结构工程师在内，则市场规模可能放大 3-4 倍，盗版软件往往因建筑规范更新不及时，难以对整体市场产生干扰。盈建科结构设计软件依托民营体制优势，服务效率高、市场推广快、软件运行效率高、界面更加友好、规范更新及时，在年轻一代设计师中接受度较高，未来市场占有率有望不断提升。此外，根据公司公告，BIM 产品将在 2021 上半年推向市场，预计 6 月前完成不少于 2000 家单位推广，相关进展值得期待。

图表 7：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 8：全国勘察设计工程师注册量（截至 2020.10.13）

证书类别	注册人数
一级注册结构工程师	41,623
注册土木工程师（岩土）	20,136
注册公用设备工程师（暖通空调）	11,815
注册公用设备工程师（给水排水）	14,930
注册公用设备工程师（动力）	5,175
注册电气工程师（发输变电）	6,382
注册电气工程师（供配电）	14,578
注册化工工程师	5,511
合计	120,150

资料来源：建设部网上办事大厅，证才通，国盛证券研究所

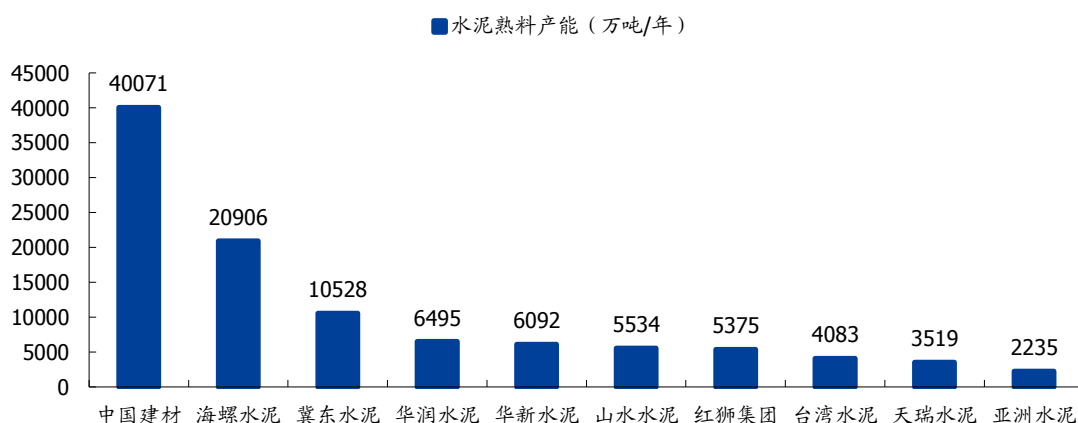
图表 9: 国内建筑 BIM 市场空间测算

项目	数据	备注
房地产开发投资 (万亿元)	14.1	2020 年统计局数据
BIM 技术投入比例	0.3~0.5%	招股书数据显示, 国外平均建筑信息化率为 0.3%
建筑行业 BIM 市场空间 (亿元/年)	423~705	

资料来源: 统计局, 盈建科招股书, 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。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, 具备延伸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 8.6 倍, PB (LF) 仅 1.41 倍, 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。

图表 10: 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 11: 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 12: 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

金螳螂: 传统公装驱动订单改善, 估值已处历史最低水平, 具有较高配置性价比。公司公告 2020Q4 新签订单 128 亿元, 同增 19%, 较上季度加速 19 个 pct, 符合预期, 公司签单 Q1-4 分别单季同比变化 -44%/-30%/-1%/+19%, 累计同比变化 -44%/-37%/-25%/-14%, 逐季改善趋势显著, 当前已逐步摆脱疫情影响, 彰显龙头经营韧性。分业务类型看, Q4 公司传统公装/住宅/设计分别新签 80/43/6 亿元, 同增 24%/12%/-1%, 传统公装订单明显增长, 驱动 Q4 订单表现较好。当前公司积极推行驻地市场战略, 将更多营销资源投入至利润率较高、回款较好的传统公装业务; 收缩利润率较低与回款较慢的住宅精装修业务、调整“金螳螂家”业务经营模式。截至 2020 年末, 公司在手订单 614 亿元, 约为年收入的 1.8 倍, 在手订单丰富, 随着 2021 年装饰行业景气度回升, 公司订单有望加速向收入与业绩转化。当前公司高度重视装配式业务发展, 近期持续加大资源投入、加快布局, 有望依托优秀的设计研发、供应链管理与整合、落地安装能力, 加快拓展装配式装修业务, 未来发展值得期待。目前公司 PE(TTM)/PB(LF) 分别仅为 9.2/1.30 倍, PE 仅高于历史最低值 5%, PB 则创下历史最低值。与沪深 300 的 PE 和 PB 的比值分别为 0.56/0.73, 最低比值分别为 0.55/0.71, 当前仅微高于最低比值。在当前公司传统装饰主业持续改善, 装配式装修加快拓展之际, 具有较高配置性价比, 持续重点推荐。

图表 13: 金螳螂季度订单统计 (亿元)

项目	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4
单季度新签订单金额	82.07	97.19	105.68	107.36	107.04	117.66	109.54	108.04	60.46	82.15	108.84	128.04
公装	43.57	59.47	57.56	52.82	63.25	64.19	58.16	64.03	42.61	44.92	66.47	79.55
住宅	33.92	31.78	41.60	48.52	38.31	45.26	42.94	38.44	14.68	32.23	36.10	42.96
设计	4.58	5.94	6.52	6.02	5.48	8.21	8.44	5.57	3.17	5.00	6.27	5.53
单季度新签订单同比	15.9%	21.2%	28.5%	28.6%	30.4%	21.1%	3.7%	0.6%	-43.5%	-30.2%	-0.6%	18.5%
公装	-0.4%	3.8%	8.3%	17.7%	45.2%	7.9%	1.0%	21.2%	-32.6%	-30.0%	14.3%	24.2%
住宅	55.4%	67.5%	74.4%	42.7%	12.9%	42.4%	3.2%	-20.8%	-61.7%	-28.8%	-15.9%	11.8%
设计	-12.6%	51.9%	23.7%	31.4%	19.7%	38.2%	29.4%	-7.5%	-42.2%	-39.1%	-25.7%	-0.7%
累计新签订单同比	15.9%	18.7%	22.2%	23.9%	30.4%	25.3%	17.3%	12.7%	-43.5%	-36.5%	-24.8%	-14.2%
公装	-0.4%	2.0%	4.2%	7.2%	45.2%	23.7%	15.6%	17.0%	-32.6%	-31.3%	-17.0%	-6.4%
住宅	55.4%	61.0%	65.9%	57.9%	12.9%	27.2%	17.9%	5.9%	-61.7%	-43.9%	-34.4%	-23.6%
设计	-12.6%	15.0%	18.2%	21.4%	19.7%	30.1%	29.9%	20.1%	-42.2%	-40.3%	-34.7%	-27.9%
单季度中标未签订单金额	35.04	43.48	43.76	43.27	60.67	67.27	66.93	50.78	48.96	65.06	70.24	48.04
公装	27.39	28.47	25.48	23.85	31.53	35.94	33.51	34.53	31.48	34.38	39.05	23.74
住宅	7.63	15.00	18.28	19.41	29.13	31.33	33.42	16.25	17.47	30.62	31.18	24.29
设计	0.02	0.01	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.06	0.01	0.01
截至报告期末累计已签约未完工订单金额	457.84	506.22	553.08	572.04	602.59	621.67	645.47	669.76	664.31	647.76	667.87	614.02
公装	288.46	317.83	334.15	352.31	376.51	406.43	423.65	452.83	459.95	459.29	481.78	482.06
住宅	140.15	155.56	183.33	187.20	193.21	181.87	186.76	185.13	173.75	156.72	154.17	98.11
设计	29.23	32.83	35.60	32.53	32.87	33.37	35.06	31.80	30.61	31.75	31.92	33.85

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

上交所确立基建公募 REITs 基本规则, 首批项目有望加速落地。自去年 9 月份公开征求意见后, 本周上交所发布《公开募集基础设施证券投资基金(REITs)业务办法(试行)》, 以及 2 项规则适用指引——《审核关注事项(试行)》、《发售业务(试行)》, 明确基础设施公募 REITs 业务流程、审查标准、发售流程, 对市场参与方有较强的规范和指导意义。其中《业务办法》制定了基础设施 REITs 基本规则, 内含申请、审核、发售、交易、管理等环节各类情形的具体规定。《审核关注事项》对各参与方与项目情况作出详细规定, 包括参与机构关联关系、项目合规性、现金流测算、交易结构、运营管理安排等具体内容。《发售业务指引》对发售环节作出详细规定, 包括询价与定价机制、战略配售安排、网下及公众投资者认购方式、基金扩售等具体内容。当前上交所已有 27 单优质项目由地方发改委推荐至国家发改委, 其中 17 单入围国家发改委的首轮反馈, 同时上交所还有 30 多单储备项目正在准备过程中, 储备项目涵盖了主要基础设施类型, 基本覆盖了全部重点区域和省份¹。交易所基础设施 REITs 基本规则的制定标志着我国 REITs 发展取得重大突破, 首批项目有望加快落地。当前我国已积累了百万亿量级的存量基建资产, 长期以来都缺乏有效的退出渠道, 基建 REITs 有望成为盘活我国巨大存量资产利器, 并增加基建资金来源、提高资金周转效率、降低资产负债率, 使基建业务从“投-建”变为“投-建-退-投”的商业模式闭环, 将对行业产生深远影响。关注在手 PPP 等投资类项目较多、投顾及运营能力强的基建企业, 包括中国交建、中国电建、中国中铁、中国铁建、四川路桥等。

¹ 第一财经: <https://www.yicai.com/news/100934241.html>

图表 14: 上市建筑公司拥有的经营类资产简介

公司名称	特许经营权金额(亿元)	特许经营权占总资产比	运营资产情况	运营收入情况
中国交建	2178	19.44%	主要为高速公路, 2019 年底运营期项目 20 个, 此外还有 12 个参股项目。	2019 年并表高速公路共产生运营收入 63.22 亿元, 亏损 26.14 亿元。
中国电建	1713	21.06%	主要为电力投资及运营, 2019 年末公司累计投运控股装机容量 1,520.28 万千瓦, 其中: 水电 586.46 万千瓦, 火电 316 万千瓦, 风电 497.97 万千瓦, 光伏发电 119.85 万千瓦, 清洁能源占比达到 79.21%。还有部分高速公路。	2019 年电力投资运营板块收入 169.6 亿元, 净利润 17 亿元。
中国铁建	528	4.88%	2019 年在运营高速公路里程已超过 635 公里。	2019 年并表高速公路运营收入约十几亿元。
四川路桥	279	28.58%	运营资产主要为四川省内 5 条高速公路	2019 年 PPP 及 BOT 运营收入 18.45 亿元。
中国中铁	241	2.28%	2019 年期末公司 PPP (BOT) 运营项目 37 个, 主要包括轨道交通、高速公路、水务、市政道路、产业园区、地下管廊等类型, 运营期均在 8 至 25 年之间。其中公司运营的 11 条高速公路总里程达 952 公里, 贡献运营收入的 90%。公司 2019 年 12 月转让 11 条高速公路运营平台公司 51% 股权, 仍持有 49% 股份。	2019 年共产生运营收入 29.9 亿元。2019 年出售后高速公路股权后将变为非并表。
中国建筑	106	0.52%	主要为高速公路	
葛洲坝	86	3.66%	2019 年在运营资产: 1) 高速公路运营及代运营 5 条, 总里程 477 公里。2019 年底转让湖北大广北高速。2) 水务运营有污水处理厂 58 座, 全年处理水 4 亿吨。3) 水电站控股运营 5 座水电站, 装机容量 31.45 万千瓦。	2019 年公路运营子公司收入 23.28 亿元。水务运营公司归母净利润 7904 万元。2018 年水电实现收入 2.4 亿元。
中国中冶	76	1.65%	主要为高速公路	
隧道股份	38	4.21%	主要为公路和地下通道等。	2019 年运营业务产生收入 5 亿元

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

投资建议

当前装配式龙头经营持续取得积极进展, 不断提振市场信心, 持续重点推荐**鸿路钢构**(PE24X)、**亚厦股份**(PE24X)、**华阳国际**(PE17X)、**精工钢构**(PE12X)、**金螳螂**(PE8X)。坚定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**(PE8.6X)、**中国化学**(PE6.4X)。当前建筑蓝筹市占率呈加速提升趋势, 估值处历史底部, 性价比突显, 重点推荐**中国建筑**(PE4.1X)、**中国中铁**(PE4.7X)、**中国铁建**(PE4.3X)、**中国中冶**(PE7.0X)、**中国交建**(PE4.9X)。

图表 15: 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	4.81	1.00	1.07	1.18	1.29	4.8	4.5	4.1	3.7	0.72
中国铁建	7.73	1.49	1.59	1.79	1.97	5.2	4.9	4.3	3.9	0.58
中国中铁	5.29	0.96	1.00	1.12	1.23	5.5	5.3	4.7	4.3	0.64
中国交建	6.89	1.24	1.26	1.40	1.57	5.5	5.5	4.9	4.4	0.55
中国化学	5.53	0.62	0.71	0.86	1.00	8.9	7.8	6.4	5.5	0.81
葛洲坝	6.49	1.18	1.08	1.26	1.46	5.5	6.0	5.1	4.4	0.93
中国中冶	2.82	0.32	0.36	0.40	0.45	8.9	7.9	7.0	6.3	0.79
中国电建	3.78	0.47	0.50	0.55	0.63	8.0	7.6	6.9	6.0	0.65
中国建筑国际	4.47	1.07	1.18	1.31	1.45	4.2	3.8	3.4	3.1	0.44
上海建工	2.90	0.44	0.44	0.49	0.54	6.6	6.6	5.9	5.4	0.94
华设集团	10.10	0.93	1.13	1.35	1.59	10.9	8.9	7.5	6.4	1.80
华阳国际	20.28	0.69	0.87	1.22	1.53	29.2	23.4	16.6	13.3	3.26
鸿路钢构	47.33	1.07	1.49	2.01	2.64	44.3	31.8	23.5	17.9	4.63
精工钢构	4.83	0.20	0.31	0.39	0.49	24.1	15.6	12.4	9.9	1.45
富煌钢构	6.36	0.21	0.30	0.42	0.56	30.7	21.0	15.0	11.4	0.96
远大住工	13.28	1.39	1.09	1.44	1.80	9.6	12.2	9.3	7.4	1.69
金螳螂	7.96	0.88	0.88	1.01	1.16	9.1	9.0	7.9	6.9	1.30
亚厦股份	8.82	0.32	0.24	0.37	0.52	27.8	36.8	23.8	17.0	1.44
龙元建设	5.08	0.67	0.57	0.62	0.69	7.6	9.0	8.1	7.4	0.70
东珠生态	15.80	1.13	1.48	1.85	2.22	13.9	10.7	8.5	7.1	1.58
绿茵生态	10.78	0.67	0.90	1.13	1.42	16.1	12.0	9.5	7.6	1.63
共创草坪	31.32	0.71	1.05	1.32	1.65	44.0	29.8	23.7	19.0	7.22
中材国际	8.64	0.92	0.83	1.01	1.11	9.4	10.4	8.6	7.8	1.41
中工国际	6.47	0.85	0.09	0.52	0.80	7.6	71.9	12.4	8.1	0.75
北方国际	6.82	0.92	0.90	0.91	1.00	7.4	7.6	7.5	6.8	0.99
中钢国际	4.76	0.43	0.39	0.43	0.47	11.2	12.2	11.1	10.1	1.06

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 1 月 29 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 16: 重点公司动态跟踪 (2021/1/25-2021/1/29)

中标公告		
公司	时间	内容
中国建筑	2021/1/25	公司近日合计中标 18 项房屋建筑项目, 8 项基础设施项目, 合计 856.8 亿元, 占 2019 年度经审计营业收入的 6%。
精工钢构	2021/1/25	公司中标绍兴市稽山初级中学建设工程的施工总承包项目, 中标金额 1.95 亿元, 占公司 2019 年经审计营业收入的 1.39%, 项目装配化率 60%以上。
亚厦股份	2021/1/29	2020Q4 新签订单额 46 亿元, 同增 40%; 累计已签约未完工订单额 234 亿元, 同增 6.4%。
金螳螂	2021/1/29	2020Q4 新签订单额 128 亿元, 同增 18.5%; 2020 全年累计签约订单额 379 亿元, 同降 14%; 累计签约未完工订单额 614 亿元, 同降 8.3%。
东珠生态	2021/1/29	发布经营数据公告, 2021Q4 新中标项目额 5.5 亿元, 同增 172%; 新签合同额 8.5 亿元, 同增 241%。2020 全年累计中标项目额 19.4 亿元, 同降 79%; 新签合同额 18.9 亿元, 同降 72%。
山东路桥	2021/1/29	2020Q4 新签合同额 40 亿元, 同增 60%, 全年累计新签合同额 701 亿元, 同增 130%。已签约未完工订单 562 亿元, 同增 154%。
浙江交科	2021/1/26	1) 2020Q4, 公司新中标且签约 31.33 亿元, 同比下降 60.37%; 新中标未签约 220.92 亿元, 同比下降 45.07%; 已签约未完工累计 704.94 亿元, 同比下降 10.88%。2) 公司联合体预中标杭金衢高速至杭绍台高速联络线工程 PPP 项目, 建设总投资 75.83 亿元, 占公司 2019 年经审计营业收入的 26.24% (已入管理库)。3) 公司中标瑞苍高速公路 (龙丽温至甬台温复线联络线) 工程第 TJ01、03、04 标段, 工程总额 61.4 亿元, 占公司 2019 年经审计营业收入的 21.24%。(已公告)
重庆建工	2021/1/29	2020Q4 新签合同额 197 亿元, 同增 3.9%, 全年累计新签合同额 625 亿元, 同降 15%。
宝鹰股份	2021/1/29	2020Q4 新签合同额 29 亿元, 同增 146%; 2020 全年新签合同额 82 亿元, 同增 34%, 已签约未完工订单 169 亿元, 同增 1%。
东易日盛	2021/1/29	2020Q4 新签订单额 7.8 亿元, 同降 6%; 2020 全年新签订单额 34.5 亿元, 同降 21%; 累计已签约未完工订单额 32 亿元, 同降 6%。
业绩公告		
精工钢构	2021/1/27	预计 2020 年实现归母净利润 6.1-6.5 亿元, 同增 50%-60%; 实现扣非后归母净利润 5.5-5.9 亿元, 同增 50%-61%。其中 Q4 单季公司实现归母净利润 1.2-1.6 亿元, 同增 23%-65%。
中工国际	2021/1/29	发布业绩预告补充公告, 预计 2020 全年实现扣非归母净利润为亏损 0.8-1 亿元, 同降 108%-111%。
中铝国际	2021/1/29	预计 2020 年实现归母净利润为亏损 17-19 亿元, 同降 5000%-5550%, 实现归母净利润为亏损 18-20 亿元, 同降 16.6-18 亿元。
华建集团	2021/1/29	预计 2020 年实现归母净利润 1.4-1.8 亿元, 同降 35%-50%; 实现扣非归母净利润 0.5-0.9 亿元, 同降 61%-79%。
华铁应急	2021/1/27	预计 2020 年年度归母净利润约 3.25 亿元, 同增约 17.89%。
广田集团	2021/1/29	1) 2020Q4 新签订单额 33 亿元, 同降 0.03%; 2020 全年新签订单额 129 亿元, 同降 18%; 累计已签约未完工订单额 225 亿元, 同降 22%。2) 预计 2020 年实现归母净利润为亏损 7-9 亿元, 同降 590%-720%; 实现扣非归母净利润为亏损 6-8 亿元, 同降 670%-850%。
杭萧钢构	2021/1/27	1) 2020 年归母净利为 7.1-7.9 亿元, 同增 50%-70%。2) 2020 年新签合同金额 131.69 亿元, 同增 16.87%。
岭南股份	2021/1/29	预计 2020 全年实现归母净利润为亏损 3.2-4 亿元, 同降 200%-225%; 扣非归母净利润为亏损 3.8-4.8 亿元, 同降 220%-246%。
美好置业	2021/1/29	发布业绩预告, 2020 全年归母净利润 0.9-1.2 亿元, 同增 35%-72%, 扣非归母净利润为亏损 4.3-5.5 亿元, 同降 5100%-6400%。
山东路桥	2021/1/28	发布 2020 业绩快报, 2020 年实现营收 341 亿元, 同增 38%; 实现归母净利润 12.0 亿元, 同增 93%。
四川路桥	2021/1/27	预计 2020 年年度实现归母净利与上年同期相比增加 13 亿元左右, 同增 76.86%。
浙江交科	2021/1/28	预计 2020 年归母净利润 8.5-10.5 亿元, 同增 17.66%-45.34%。
中标公告		
东珠生态	2021/1/29	1) 拟以不低于 0.25 亿元且不超过 0.5 亿元的自有资金在 12 个月内通过集中竞价交易方式回购公司股份用于员工持股计划, 回购价格为不超过 24 元/股, 占总股本的 0.3%-0.66%。2) 决定终止 2020 年度非公开发行 A 股股票事项。

鸿路钢构	2021/1/26	与重庆市南川区政府签订《绿色建筑产业园三期项目》投资补充协议书，南川区政府将为公司增加工业土地 270 亩，公司则在原《投资合作协议》基础上增加投资 6 亿元，拟新建 20 万平米生产性厂房，预计土地摘牌后 12 个月内完成厂房建设并试投产。
华铁应急	2021/1/25	拟收购浙江恒铝科技 48.9915% 的股权，合计 27437.76 万元。股权转让后浙江恒铝成为公司下属全资子公司。股权转让款的 50% 将用于购买公司股票。
华铁应急	2021/1/28	自 2020 年 2 月 1 日至 2021 年 1 月 28 日，公司及各级子公司共计获得政府补助 2752 万元，均计入与收益相关。
杰恩设计	2021/1/26	公司拟与季佳琛、乔雨曦签署《投资合作协议》，共同出资 1000 万元设立北京杰创产城商业运营管理有限公司。公司出资 650 万元持股 65%。
中成股份	2021/1/29	计提资产减值准备 1.85 亿元，占 2019 年营业总收入的 15.6%。
中钢国际	2021/1/25	公开发行可转换公司债券申请获证监会审核通过。

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

图表 17: 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)
中国建筑	4.86	240	1,165
美晨生态	2.22	894	1,985
元成股份	5.75	198	1,138

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 18: 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
中衡设计	2021-01-25	150	1,370	99.27	股权激励限售股份
金螳螂	2021-01-27	240	1,990	97.23	股权激励限售股份
筑博设计	2021-01-28	352	8,835	33.75	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 19: 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
岭南股份	尹洪卫	500	2021-1-25	0.33%
岭南股份	尹洪卫	2,705	2021-1-28	1.77%
天域生态	史东伟	749	2021-1-25	3.10%
全筑股份	朱斌	153	2021-1-26	0.28%
全筑股份	陈文	110	2021-01-26	0.20%
华体科技	王绍蓉	230	2021-01-27	1.61%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 20: 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	3	1	减持	-5	-77	15.94	0.02%
陕西建工	1	1	减持	-160	-702	4.38	0.24%

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	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
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	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