

建筑装饰

继续推荐装配式龙头，看好智能建造新趋势

【本周核心观点】近期多地提高装配式建筑政策目标，未来几年装配式行业增长动力充足，就今年情况看，行业在去年快速增长基础上，依旧有望进一步快速增长，目前装配式板块整体估值较低，我们持续看好其板块性投资机会，尤其是钢结构板块投资机会，核心推荐装配式优质龙头**鸿路钢构**（PE24X）、**精工钢构**（PE13X）、**亚厦股份**（PE22X）、**华阳国际**（PE15X）。制造业转型升级趋势下，具有智能建造能力和服务能力的工业工程企业将迎机会，同时智能化、信息化全新生产要求也为相关企业切入运营服务环节、向制造业服务商转型带来契机，重点推荐**中材国际**（PE8.5X），关注**盈建科**。装饰行业经济后周期特征明显，随着经济复苏，今年装饰需求有望加快恢复，优质装饰龙头经营有望加速改善，重点推荐低估值装饰龙头**金螳螂**（PE9X）。当前建筑蓝筹基本面趋势向好，市占率呈加速提升趋势，估值处极低水平，性价比突显，重点推荐**中国建筑**（PE4.0X）、**中国化学**（PE6.6X）、**华设集团**（PE8X）。

多地装配式建筑政策目标提高，持续看好装配式板块性投资机会。近期多地出台政策推动绿色建筑加快发展，提高装配式建筑及钢结构建筑渗透率目标，其中：1) **济南市**提出到2022年新建建筑中装配式建筑占比不低于50%，大跨度及大空间和单体面积超过5000平方米的公共建筑优先采用钢结构装配式方式建造；2) **保定市**提出要大力发展装配式混凝土和钢结构建筑，新建公共建筑原则上采用钢结构建设，目标到2022年城镇新建建筑中装配式建筑面积占比达到25%；3) **潍坊市**提出到2022年城镇新建建筑装配化建造方式占比达到30%，钢结构装配式住宅加快推进；4) **菏泽市**提出2021-2025年，城市规划区内房地产开发项目新开工钢结构装配式建筑面积占新建建筑面积比例要分别达到8%、11%、14%、17%、20%以上。在政策大力推动下，未来几年装配式建筑增长动力充足，就今年情况看，行业在去年快速增长基础上，依旧有望进一步快速增长，目前装配式板块整体估值较低，我们持续看好其板块性投资机会，尤其是钢结构板块投资机会，核心推荐装配式优质龙头**鸿路钢构**、**精工钢构**、**亚厦股份**、**华阳国际**。

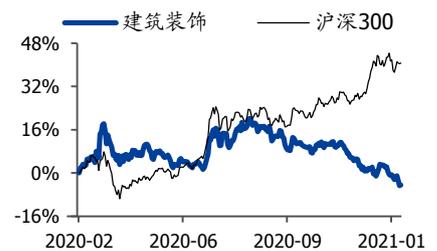
智能建造催生新市场，工业工程商向服务商转型迎契机。当前我国经济进入转型期，中共中央“十四五”规划建议着重强调要大力发展先进制造业，同时推动传统制造业高端化、智能化、绿色化升级换代，将“十四五”期间我国智能制造将占据重要战略地位。新时期制造业投资的一大特征是，新兴产业投资快速增长，传统行业则以技改置换为主，但都对绿色环保、工业4.0及智能制造等高质量发展要求显著提高，这对擅长于传统产能建设的工业工程商同时带来机遇和挑战。具有智能建造能力和服务能力的企业将迎来机会。不仅如此，智能化、信息化全新生产要求也为相关企业切入运营服务环节、向制造业服务商转型带来契机。重点推荐**中材国际**，公司未来以水泥智能建造为契机，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。

装饰行业需求修复之际，优质装饰龙头经营有望加速改善。装饰行业处经济复苏后周期，随着疫后经济景气度不断改善，预计今年酒店、商业等装饰需求将加快修复，同时学校、医院等民生基建需求广阔，相关装饰需求有望不断增长。在行业供需新格局中，盈利能力优异、产业链整合能力突出的装饰龙头经营有望加速改善。重点推荐装饰龙头**金螳螂**，当前公司传统装饰主业结构优化，经营持续改善，装配式装修新业务加快布局，当前估值处历史底部之际，具有较高配置性价比。

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

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：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》2021-01-31
- 2、《建筑装饰：订单万亿央企为何仍能“疾驰”？》2021-01-25
- 3、《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



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	46.0	32.9	24.4	18.6
600496	精工钢构	买入	0.20	0.31	0.39	0.49	24.8	16.0	12.7	10.1
002375	亚厦股份	买入	0.32	0.24	0.37	0.52	25.2	33.3	21.6	15.4
002949	华阳国际	买入	0.69	0.87	1.22	1.53	26.2	21.0	14.9	11.9
600970	中材国际	买入	0.92	0.83	1.01	1.11	9.4	10.4	8.5	7.8
002081	金螳螂	买入	0.88	0.88	1.01	1.16	10.1	10.0	8.7	7.6
601117	中国化学	买入	0.62	0.71	0.86	1.00	9.1	7.9	6.6	5.6
601668	中国建筑	买入	1.00	1.07	1.18	1.29	4.7	4.4	4.0	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	4
行业周度行情回顾	4
行业动态分析	5
投资建议	8
上市公司重要信息汇总	10
风险提示	12

图表目录

图表 1: 建筑装饰行业行情及整体估值情况	4
图表 2: 建筑行业子板块周涨跌幅	5
图表 3: 周个股涨跌幅前五	5
图表 4: 近期国内各地区绿色建筑政策汇总	6
图表 5: 2019 年全国水泥熟料产能排名	6
图表 6: 中材国际水泥智能改造市场规模敏感性分析 (单位: 亿元)	7
图表 7: 中材国际水泥后期运维市场规模敏感性分析 (单位: 亿元)	7
图表 8: 金螳螂历史 PE	7
图表 9: 金螳螂历史 PB	8
图表 10: 金螳螂逐季订单情况 (亿元)	8
图表 11: 建筑行业重点公司估值表	9
图表 12: 重点公司动态跟踪 (2021/2/1-2021/2/5)	10
图表 13: 周度大宗交易	11
图表 14: 周度股权质押	11
图表 15: 周度主要股东增减持	12

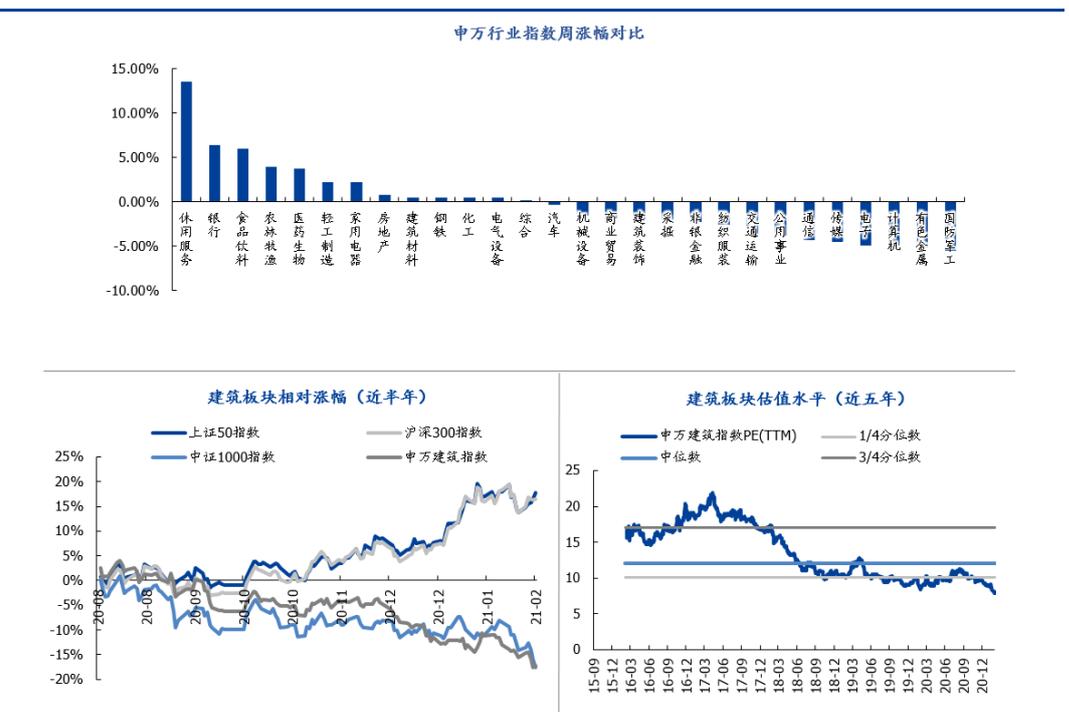
本周核心观点

近期多地提高装配式建筑政策目标,未来几年装配式行业增长动力充足,就今年情况看,行业在去年快速增长基础上,依旧有望进一步快速增长,目前装配式板块整体估值较低,我们持续看好其板块性投资机会,尤其是钢结构板块投资机会,核心推荐装配式优质龙头**鸿路钢构**(PE24X)、**精工钢构**(PE13X)、**亚厦股份**(PE22X)、**华阳国际**(PE15X)。制造业转型升级趋势下,具有智能建造能力和服务能力的工业工程企业将迎机会,同时智能化、信息化全新生产要求也为相关企业切入运营服务环节、向制造业服务商转型带来契机,重点推荐**中材国际**(PE8.5X),关注**盈建科**。装饰行业经济后周期特征明显,随着经济复苏,今年装饰需求有望加快恢复,优质装饰龙头经营有望加速改善,重点推荐低估值装饰龙头**金螳螂**(PE9X)。当前建筑蓝筹基本面趋势向好,市占率呈加速提升趋势,估值处极低水平,性价比突显,重点推荐**中国建筑**(PE4.0X)、**中国化学**(PE6.6X)、**华设集团**(PE8X)。

行业周度行情回顾

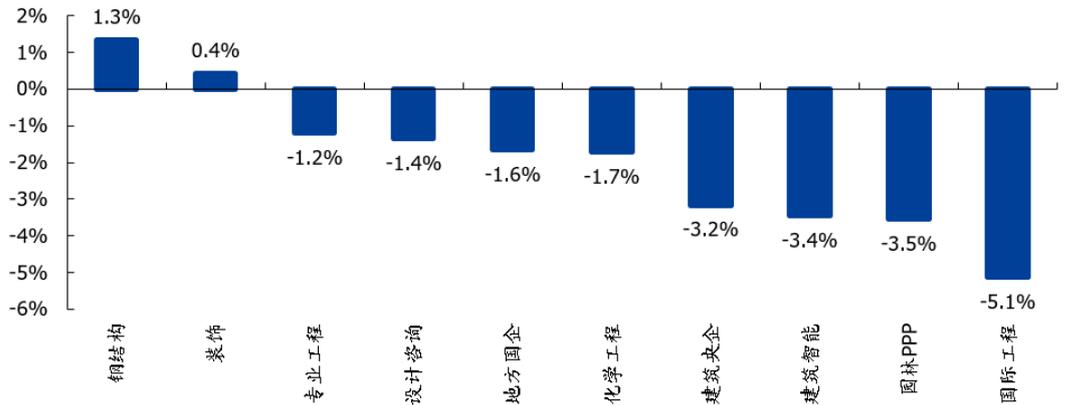
本周 28 个 A 股申万一级行业中,涨跌幅前三的分别为休闲服务(13.50%),银行(6.37%),食品饮料(5.98%);涨跌幅后三的分别为国防军工(-5.54%),有色金属(-5.12%),计算机(-4.97%)。建筑板块下跌 2.02%,周涨幅排在申万一级行业指数第 17 名,相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为-2.40%/-4.47%/-4.09%。分子板块看,涨跌幅前三分别为钢结构(1.34%),装饰(0.44%),专业工程(-1.20%);涨跌幅后三分别为国际工程(-5.11%),园林 PPP(-3.54%),建筑智能(-3.44%)。个股方面,涨幅前三的分别为建艺集团(16.73%),永福股份(14.19%),金螳螂(10.93%);跌幅前三的分别为中国核建(-21.07%),中成股份(-16.33%),美好置业(-14.05%)。

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	建艺集团	16.73%	1	中国核建	-21.07%
2	永福股份	14.19%	2	中成股份	-16.33%
3	金螳螂	10.93%	3	美好置业	-14.05%
4	山东路桥	10.81%	4	奇信股份	-13.58%
5	中达安	9.96%	5	航天工程	-12.31%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

多地装配式建筑政策目标提高, 持续看好装配式板块性投资机会。近期多地出台政策推动绿色建筑加快发展, 提高装配式建筑及钢结构建筑渗透率目标, 其中: 1) **济南市**提出到 2022 年新建建筑中装配式建筑占比不低于 50%, 大跨度及大空间和单体面积超过 5000 平方米的公共建筑优先采用钢结构装配式方式建造; 2) **保定市**提出要大力发展装配式混凝土和钢结构建筑, 新建公共建筑原则上采用钢结构建设, 目标到 2022 年城镇新建建筑中装配式建筑面积占比达到 25%; 3) **潍坊市**提出到 2022 年城镇新建建筑装配化建造方式占比达到 30%, 钢结构装配式住宅加快推进; 4) **菏泽市**提出 2021-2025 年, 城市规划区内房地产开发项目新开工钢结构装配式建筑面积占新建建筑面积比例要分别达到 8%、11%、14%、17%、20% 以上。在政策大力推动下, 未来几年装配式建筑增长动力充足, 就今年情况看, 行业在去年快速增长基础上, 依旧有望进一步快速增长, 目前装配式板块整体估值较低, 我们持续看好其板块性投资机会, 尤其是钢结构板块投资机会, 核心推荐装配式优质龙头**鸿路钢构**、**精工钢构**、**亚厦股份**、**华阳国际**。

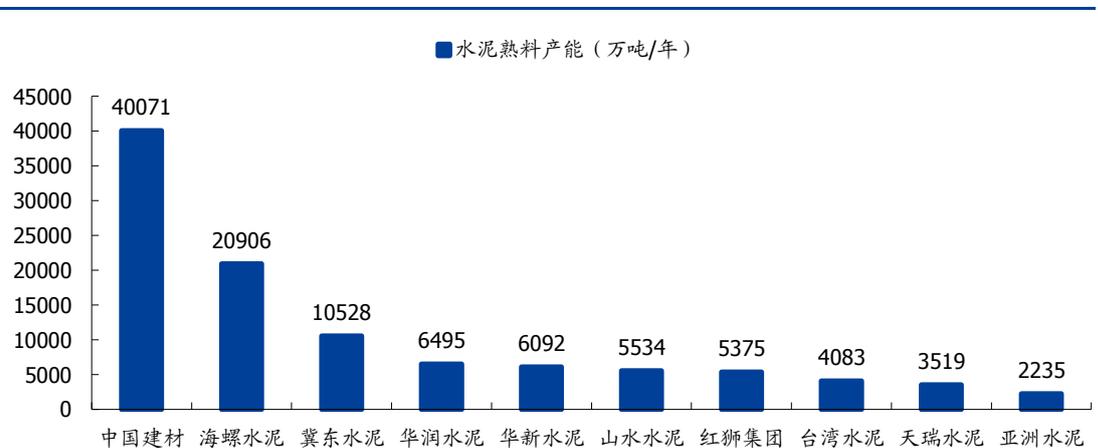
图表 4: 近期国内各地区绿色建筑政策汇总

日期	省市	政策名称	主要内容
2021/2/5	保定市	《保定市绿色建筑创建行动实施方案》	工作目标: 到 2022 年, 全市城镇新建建筑中绿色建筑面积占比达到 92%, 城镇新建建筑中装配式建筑面积占比达到 25%, 绿色建材在新建建筑中应用占比达到 50%。
2021/2/3	德州市	《德州市绿色建筑创建行动实施方案》	到 2022 年, 城镇新建民用建筑中绿色建筑占比达到 80%以上; 城镇新建建筑装配化建造方式占比, 中心城区达到 31%、县(市)达到 25%, 鼓励有条件的项目开展钢结构装配式住宅建设试点; 积极培育 2-3 家钢结构装配式建筑生产企业等。
2021/2/1	青岛市	《关于加快推进崂山区绿色建筑和装配式建筑发展实施方案(试行)》	大力发展装配式建筑, 政府投资或以政府投资为主的公共建筑(医院、学校和幼儿园等)优先采用钢结构。到 2023 年, 新建民用建筑项目的装配式建筑面积应达到新建建筑面积的 50%以上, 单体装配率应达到 50%以上。
2021/1/25	济南市	《关于全面推进绿色建筑高质量发展的实施意见》	积极创建山东省钢结构装配式住宅重点推广区, 政府投资或以政府投资为主的公共租赁住房、公寓(宿舍)等工程全面采用钢结构装配式建造方式; 保障性住房、棚户区改造、医院、学校、大跨度及大空间和单体面积超过 5000 平方米的公共建筑优先采用钢结构装配式方式建造; 积极推进钢结构装配式住宅和农房建设。到 2022 年, 新建建筑中装配式建筑占比不低于 50%。
2021/1/7	聊城市	《关于进一步促进绿色建筑与装配式建筑健康发展的实施意见》	新建公共租赁住房、棚户区改造安置住房和政府投资工程全面实施装配式建筑(装配率不低于 50%), 其他社会投资新建民用建筑项目中装配式建筑面积占比 2021 年市辖区不低于 35%, 县(市)不低于 25%。到 2022 年, 城镇新建民用建筑中绿色建筑占比达到 90%以上, 星级绿色建筑持续增加, 住宅健康性能不断完善, 绿色建材应用进一步扩大; 城镇新建建筑装配化建造方式占比达到 30%, 钢结构装配式住宅加快推进。
2020/12/30	潍坊市	《潍坊市绿色建筑创建行动实施计划》	2021-2025 年, 城市规划区内房地产开发项目新开工钢结构装配式建筑面积占新建建筑面积比例要分别达到 8%、11%、14%、17%、20%以上。
2020/12/21	菏泽市	《关于加快推动钢结构装配式建筑发展的实施意见》	

资料来源: 公开资料整理, 国盛证券研究所

智能建造催生新市场, 工业工程商向服务商转型迎契机。当前我国经济进入转型期, 中共中央“十四五”规划建议着重强调要大力发展先进制造业, 同时推动传统制造业高端化、智能化、绿色化升级换代, “十四五”期间我国智能制造将占据重要战略地位。新时期制造业投资的一大特征是, 新兴产业投资快速增长, 传统行业则以技改置换为主, 但都对绿色环保、工业 4.0 及智能制造等高质量发展要求显著提高, 这对擅长于传统产能建设的工业工程商同时带来机遇和挑战。具有智能建造能力和服务能力的企业将迎来机会。不仅如此, 智能化、信息化全新生产要求也为相关企业切入运营服务环节、向制造业服务商转型带来契机。重点推荐**中材国际**, 公司未来以水泥智能建造为契机, 延伸至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。

图表 5: 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6: 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7: 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

装饰行业需求修复之际, 优质装饰龙头经营有望加速改善。装饰行业处经济复苏后周期, 随着疫后经济景气度不断改善, 预计今年酒店、商业等装饰需求将加快修复, 同时学校、医院等民生基建需求广阔, 相关装饰需求有望不断增长。在行业供需新格局中, 盈利能力优异、产业链整合能力突出的装饰龙头经营有望加速改善。重点推荐装饰龙头**金螳螂**, 当前公司传统装饰主业结构优化, 经营持续改善, 装配式装修新业务加快布局, 当前估值处历史底部之际, 具有较高配置性价比。

图表8: 金螳螂历史PE



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 金螳螂历史 PB



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 金螳螂逐季订单情况 (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: 公司公告, 国盛证券研究所

投资建议

装配式行业增长动力充足,今年行业在去年快速增长基础上,依旧有望进一步快速增长,目前装配式板块整体估值较低,持续看好其板块性投资机会,核心推荐装配式优质龙头**鸿路钢构**(PE24X)、**精工钢构**(PE13X)、**亚厦股份**(PE22X)、**华阳国际**(PE15X)。智能建造催生新市场,工业工程商向服务商转型迎契机,重点推荐**中材国际**(PE8.5X),关注**盈建科**。装饰行业迎需求改善、供给收缩的新格局,优质装饰龙头经营有望加速改善,重点推荐低估值龙头**金螳螂**(PE9X)。当前建筑蓝筹基本面趋势向好,市占率呈加速提升趋势,估值处极低水平,性价比突显,重点推荐**中国建筑**(PE4.0X)、**中国化学**(PE6.6X)、**华设集团**(PE8X)。

图表 11: 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	4.74	1.00	1.07	1.18	1.29	4.7	4.4	4.0	3.7	0.71
中国铁建	7.37	1.49	1.59	1.79	1.97	5.0	4.6	4.1	3.7	0.56
中国中铁	5.28	0.96	1.00	1.12	1.23	5.5	5.3	4.7	4.3	0.64
中国交建	6.54	1.24	1.24	1.37	1.56	5.3	5.3	4.8	4.2	0.52
中国化学	5.64	0.62	0.71	0.86	1.00	9.1	7.9	6.6	5.6	0.82
葛洲坝	6.50	1.18	1.08	1.26	1.46	5.5	6.0	5.1	4.4	0.93
中国中冶	2.71	0.32	0.36	0.40	0.45	8.5	7.6	6.8	6.0	0.76
中国电建	3.63	0.47	0.50	0.55	0.63	7.7	7.3	6.6	5.8	0.62
中国建筑国际	4.62	1.07	1.18	1.31	1.45	4.3	3.9	3.5	3.2	0.46
上海建工	2.83	0.44	0.44	0.49	0.54	6.4	6.4	5.8	5.2	0.92
华设集团	10.43	0.93	1.13	1.35	1.59	11.2	9.2	7.7	6.6	1.86
华阳国际	18.20	0.69	0.87	1.22	1.53	26.2	21.0	14.9	11.9	2.93
鸿路钢构	49.06	1.07	1.49	2.01	2.64	46.0	32.9	24.4	18.6	4.80
精工钢构	4.96	0.20	0.31	0.39	0.49	24.8	16.0	12.7	10.1	1.49
富煌钢构	6.37	0.21	0.30	0.42	0.56	30.7	21.0	15.0	11.4	0.96
远大住工	12.19	1.39	1.09	1.44	1.80	8.8	11.2	8.5	6.8	1.55
金螳螂	8.83	0.88	0.88	1.01	1.16	10.1	10.0	8.7	7.6	1.44
亚厦股份	8.00	0.32	0.24	0.37	0.52	25.2	33.3	21.6	15.4	1.31
龙元建设	4.95	0.67	0.57	0.62	0.69	7.4	8.7	7.9	7.2	0.68
东珠生态	15.28	1.13	1.48	1.85	2.22	13.5	10.3	8.3	6.9	1.53
绿茵生态	10.28	0.67	0.90	1.13	1.42	15.3	11.4	9.1	7.2	1.55
共创草坪	27.84	0.71	1.05	1.32	1.65	39.1	26.5	21.1	16.9	6.42
中材国际	8.62	0.92	0.83	1.01	1.11	9.4	10.4	8.5	7.8	1.41
中工国际	6.00	0.85	0.09	0.52	0.80	7.0	66.7	11.5	7.5	0.70
北方国际	6.37	0.92	0.90	0.91	1.00	6.9	7.1	7.0	6.4	0.92
中钢国际	4.24	0.43	0.39	0.43	0.47	10.0	10.9	9.9	9.0	0.95

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 2 月 5 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 12: 重点公司动态跟踪 (2021/2/1-2021/2/5)

中标公告		
公司	时间	内容
中国铁建	2021/2/4	公司近期中标 8 个重大项目, 中标金额合计 500.41 亿元, 占公司 2019 年营收的 6.03%。
龙元建设	2021/2/1	1) 签署《广东省住房和城乡建设厅建设工程施工合同》, 合同金额 4.1 亿元, 占 2019 年总营业收入的 1.9%, 工期 1640 日历天。2) 中标黄隘新农村安置房二期工程(施工) I 标段项目, 中标价 2.9 亿元, 占 2019 年总营业收入的 1.4%, 工期 870 日历天。
龙元建设	2021/2/3	公司中标新洋港生态渔港小镇一期项目工程总承包项目, 中标价格 3.39 亿元, 占公司 2019 年营收的 1.58%, 建设期 270 天, 运营期 5 年。
龙元建设	2021/2/5	中标上饶水南历史文化街区建设项目, 中标价为 3.83 亿元, 占公司 2019 年营收的 1.79%, 工期为 730 日历天。
东珠生态	2021/2/4	公司中标罗山县乡村振兴生态修复项目(一标段)施工合同, 中标价为 1.7 亿元, 占公司 2019 年营业收入的 8.43%。
东珠生态	2021/2/5	公司(联合体)中标珙县金沙河·灵秀生态城景观项目 EPC 总承包合同, 中标价为 1.4 亿元, 占公司 2019 年营收的 6.94%, 工期为 365 日历天。(已公告)
海波重科	2021/2/1	与安徽路桥签订《钢箱梁制作及安装分包合同(2 标段)》, 合同总价为 0.86 亿元, 占公司 2019 年总营业收入的 12%。
宏润建设	2021/2/2	公司中标宁波市鄞州区邱隘镇前殷区块二期配套道路工程 II 标施工项目, 工程中标价 1.21 亿元, 占 2019 年度营业收入的 1.01%, 工期为 720 天。
花王股份	2021/2/2	签订“叶县体育公园建设项目”和“叶县 S330 道白线叶县东兰南高速口至 G234 段绿化建设项目”的《建设工程施工合同》, 合同额分别为 2927 万元、3811 万元, 占 2019 年营收的 2.37% 和 3.09%, 工期均为 8 个月。
绿茵生态	2021/2/5	天津市北辰区人民政府与公司签订了《合作框架协议》, 双方将在生态环保、市政园林、水环境治理、智慧城市、美丽乡村、特色小镇及田园综合体等方面展开合作, 合作模式包括 PPP 模式、EPC 模式、片区开发等, 投资规模约 20 亿元, 框架协议有效期 5 年。
华建集团	2021/2/4	子公司中标深圳中能高重复频率 X 射线自由电子激光可研、勘察、基础建设和公用设施设计合同, 中标金额为 8000 万元, 占公司 2019 年营业收入的 1.12%, 工期为 360 天。
金诚信	2021/2/3	塞尔维亚子公司签署 JM 矿、ZB 金矿矿山井巷工程(第二标段)工程合同, 工期分别为 880 天、529 天, 合同总价款 5.13 亿元, 占公司 2019 年营收的 14.94%。
柯利达	2021/2/2	公司预中标苏地 2019 WG 53 号地块项目(苏州阳澄湖景区配套酒店项目)幕墙工程, 中标额 2.15 亿元, 占公司 2019 年度经审计营业收入的 9.38%。
柯利达	2021/2/5	公司中标苏地 2019-WG-53 号地块项目, 中标价为 2.14 亿元, 占公司 2019 年营收的 9.38%, 工期为 371 天。
岭南股份	2021/2/2	签订《金凤园区凤栖湖水利及公园工程 EPC-工程总承包合同》, 签约暂定合同价 3.53 亿元, 占 2019 年营收的 4.44%, 工期为 720 天。
美晨生态	2021/2/2	子公司(联合体)收到成武县乐成河公园及周边片区景观绿化提升设计采购施工一体化(EPC)工程项目中标通知书, 中标价为 1.26 亿元, 占公司 2019 年营收的 4.26%, 工期为 12 个月。(已公告)
隧道股份	2021/2/5	子公司(联合体)中标杭金衢高速至杭绍台高速联络线(杭金衢高速公路柯桥联络线)工程 PPP 项目, 中标价为 71.22 亿元, 建设期为 36 个月。(已入管理库)
腾达建设	2021/2/1	联合体中标路桥区新城区块涉铁项目工程(EPC 模式), 中标价 2.2 亿元, 占 2019 年总营业收入的 5%, 工期不超过 330 日历天。
维业股份	2021/2/3	公司收到环东海域新城官浔中学项目(施工)的中标通知书, 中标金额 1.01 亿元, 占公司 2019 年营收的 4.06%, 工期为 598 天。
岳阳林纸	2021/2/3	全资子公司签署《镇海区海岸带生态修复及海塘安澜(一期)工程设计施工总承包(EPC)合同》, 合同额 7.63 亿元, 占公司 2019 年营收的 10.74%, 工期为 24 个月。(已公告)
浙江交科	2021/2/5	1) 子公司预中标 330 国道青田温溪至船寮段改建工程第 EPC01 标段, 中标价为 17.37 亿元, 占公司 2019 年营收的 6.01%。2) 子公司中标 3 个重大项目, 中标价合计 95 亿元, 占公司 2019 年营收的 32.88%。(已公告, 已入管理库)
正平股份	2021/2/1	确认联合体中标云南省曲靖市陆良县提升城乡人居环境 PPP 项目, 中标金额 12.6 亿元, 占公司 2019 年经审计营业收入的 33.8%, 合作期 21 年。(已公告, 已入管理库)
中化岩土	2021/2/4	全资子公司中标北京场道中标成都健康医学中心(未来医学城)一环湖路医学城段改造工程施工/标段项目, 中标价为 8275.29 万元, 占公司 2019 年营收的 2%, 工期为 100 日历天, 构成关联交易。
丽鹏股份	2021/2/1	全资子公司拟签署《苏锡通科技产业园投资协议书》, 总投资额 30 亿元, 占公司 2019 年总营业收入的 256%。

成都路桥	2021/2/3	公司中标江安县 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，投标报价 23.77 万元/亩，工程概算投资约 6 亿元，约占公司 2019 年营收的 21.76%，工期为 12 个月。（已公告）
其他公告		
中国交建	2021/2/1	拟定 2021 年度生产经营目标：新签合同额同增不低于 10%；营业收入同增不低于 10%。
鸿路钢构	2021/2/4	依据鸿路(南川)绿色建筑产业区(三期)项目合作协议，全资子公司重庆鸿路钢结构有限公司获得与收益相关的政府奖励资金 1300 万元。
绿茵生态	2021/2/1	公司发行总额为 7.1 亿元的六年期可转债申请获中国证监会核准。
永福股份	2021/2/4	1) 拟与公司股东宁德时代合作，以共同增资入股方式投资福建永福电通技术开发有限公司，投资后宁德时代将持有永福电通 60% 股权，经营范围变更为综合智慧能源的投资运营及整体解决方案的提供和工程总承包等。2) 拟调整公司组织架构，成立开发运营部、综合能源事业部、智慧能源部等部门。
华铁应急	2021/2/4	公司拟与热联集团、景宁华昇合伙企业共同出资设立公司，项目公司以承插式盘扣脚手架租赁等相关业务作为主营业务，计划未来三年内总投入规模不少于 30 亿，用于租赁资产的购买，除注册资金外，新公司运营所需资金由热联集团负责筹集，由华铁应急负责日常经营管理并获取利润分红及相关服务收入。华铁应急持股 40%。
诚邦股份	2021/2/1	拟使用 3000 万-6000 万元自有资金，以不超过 10 元/股的价格，通过集中竞价的方式，回购数量为 300 万-595 万股，占公司总股本的 1.5%-3% 的公司股份，用于员工持股计划。
美好置业	2021/2/5	公司首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量为 1227 万股，占公司总股本的比例为 0.4975%，成交总金额为 1986 万元。
设研院	2021/2/1	子公司使用自有资金 2700 万元取得元阳县 10 万 m ² 工业用地，用于建设“工程技术研究中心及产业转化创新基地”项目，布局工程建设全生命周期的全产业链。
四川路桥	2021/2/3	铁投集团于 2021 年 1 月 8 日至 2 月 3 日期间合计增持公司股份 5304 万股，增持金额为 2.53 亿元，占公司总股本的 1.11%。
铁汉生态	2021/2/1	中国节能受让公司实控人刘水先生及其一致行动人木胜投资转让公司 2.4 亿股流通股股份并获公司定增 4.7 亿股的活动已完成过户登记手续，中国节能成为公司控股股东，国务院国资委成为公司实控人。
重庆建工	2021/2/5	发布 2021 年度非公开发行 A 股股票预案，拟非公开发行股票不超过 5.44 亿股，发行对象不超过 35 名，募资总额不超过 20.63 亿元，用于北京至雄安新区高速公路河北段主体工程施工 SG2 段项目、重庆市公共卫生医疗救治中心应急医院项目、奉节县高铁站换乘中心工程项目、偿还有息负债及补充流动资金项目等。

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

图表 13: 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)
汉嘉设计	8.54	42	360
华体科技	16.00	124	1,979
元成股份	5.70	265	1,513
中达安	17.00	126	2,136

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 14: 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
中衡设计	苏州赛普成长投资管理有限公司	2,500	2021-2-1	9.03%
丽鹏股份	苏州睿畅投资管理有限公司	6,400	2021-2-2	5.88%
岭南股份	尹洪卫	1,150	2021-2-1	0.75%
文科园林	李从文	500	2021-2-1	0.98%
美尚生态	王迎燕	129	2021-2-4	0.19%
全筑股份	陈文	3,519	2021-2-4	6.54%
全筑股份	朱斌	287	2021-2-4	0.53%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 15: 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
四川路桥	1	1	增持	4,613	21,902	4.75	1.28%
海波重科	4	1	增持	250	3,733	14.92	4.01%
华体科技	1	1	减持	-30	-558	18.62	-0.21%
镇海股份	1	1	减持	-9	-60	6.82	-0.04%
华铁应急	1	1	减持	-5	-33	6.67	-0.01%
森特股份	2	1	减持	-6	-48	8.30	-0.01%
岳阳林纸	3	1	减持	-798	-3,886	4.87	-0.44%
杭州园林	1	1	减持	0	-4	19.10	0.00%
中达安	1	1	减持	-126	-2,477	19.71	-1.46%

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