

建筑装饰

继续看好建筑转型升级与低估值蓝筹双主线投资机会

【本周核心观点】当前时点我们持续推荐建筑转型升级与低估值蓝筹双主线投资机会：**1) 主线一：建筑转型升级**，本周央行、发改委等政府职能部门相继出台政策举措推动碳达峰、碳中和发展目标，碳达峰、碳中和战略地位不断凸显，制造业减排升级、装配式建筑、园林生态、建筑节能、绿色建筑和 BIPV 等多赛道孕育投资机遇。该主线下我们重点推荐：**中材国际**（一季度预增 70%-90%，智能制造业务稳步推进）、**亚厦股份**、**鸿路钢构**、**精工钢构**、**华阳国际**，关注**中钢国际**、**东珠生态**、**森特股份**、**江河集团**。此外，建筑行业由增量时代逐步迈入存量时代，运维、物管、改造更新、设备租赁等存量建筑市场有望快速发展，重点推荐积极开拓工装翻新业务的装饰龙头**金螳螂**，关注建筑机械租赁龙头**华铁应急**。**2) 主线二：低估值优质建筑蓝筹**，当前监管层高度重视央企资本市场形象建设，本周国资委发文督促央企与投资者积极沟通，有望助力市场对优质央企的价值挖掘，促建筑央企估值加速修复，当前低估值建筑蓝筹不仅业绩稳健、持续增长，且估值横向对比吸引力较大，中长期看供给端向龙头集中逻辑也十分清晰，龙头有望从估值折价逐渐向溢价重估，重点推荐：**中国建筑**（PE4.4X）、**中国中铁**（PE5.1X）、**中国化学**（PE7.6X）、**中国中冶**（PE7.7X）、**华设集团**（PE8.6X）。

碳达峰、碳中和政策持续落地细化，继续看好建筑碳减排投资机会。本周央行召开主要银行信贷结构优化调整座谈会，重点要求围绕实现碳达峰、碳中和战略目标，设立碳减排支持工具，引导商业银行按照市场化原则加大对碳减排投融资活动的支持。预计后续我国信贷等金融资源有望向碳减排领域明显倾斜。此外本周发改委再度召开碳达峰专家座谈会，会议认为建立统一规范的核算体系、摸清碳排放“家底”，是做好碳达峰、碳中和工作的当务之急。央行、发改委等政府核心职能部门近期持续推动碳达峰、碳中和战略落地细化，碳减排行业空间广阔。建筑产业链碳排放量占全国 40%，未来建筑减排大有可为，其中：**1) 制造业节能减排**需求有望持续增加，在碳达峰与碳中和的发展目标下，预计高污染、高耗能的水泥、冶金与化工等传统制造业碳排放将持续收紧，能效要求不断提升，相关节能减排、提标改造、智能升级等需求有望持续增加，重点推荐**中材国际**，关注**中钢国际**。**2) 装配式建筑**是对传统建筑在建造方式上的革新，通过节能减排新材料使用、部品构件集约化生产、现场安装高效施工，装配式建筑将有效减少碳排放，符合国家绿色发展要求，碳达峰与碳中和发展目标将强化这一趋势，重点推荐钢结构制造龙头**鸿路钢构**，钢结构 EPC 龙头**精工钢构**，装配式装修龙头**亚厦股份**、**金螳螂**，装配式房建设计龙头**华阳国际**。**3) 植树造林**是中长期吸收二氧化碳、控制“温室效应”的有效办法，而且是优化生态、满足人民幸福感的重要事业。虽然目前将碳中和目标与植树造林要求直接挂钩的政策还不明显，但我们认为在碳中和中长期目标有望改善园林行业的中长期需求预期，重点推荐园林行业成长龙头**东珠生态**、**绿茵生态**。**4) 建筑节能**在建筑运行过程中采用物联网等技术手段、升级管理方法，使建筑运行更加节能，商业建筑、公共建筑工厂建筑均可通过更加智能化的控制实现节能减排，关注建筑全生命周期节能服务标杆企业**达实智能**。**5) 光伏建筑一体化（BIPV）**是指将光伏产品集成到建筑上的技术，可使建筑显著减少消耗或不消耗煤炭、石油、电力等能源，进而实现节能减排，关注有望受益 BIPV 推广的金属围护龙头**森特股份**、幕墙龙头**江河集团**。

国资委督促央企与投资者积极沟通，有望促优质央企估值加速修复。本周国资委下发《关于做好央企控股上市公司 2021 年投资者沟通工作有关事项的通知》，指出当前仍有部分中央企业存在主动管理市场价值的意识不强、对投资者关系管理重视不够、传递公司价值和讲好央企故事的能力有待提升等问题。对此，《通知》提出，央企要全面梳理上市公司投资者沟通工作情况，指导境内上市公司在 2020 年年度报告披露后及时召开业绩说明会帮助投资者更好地了解上市公司情况，消除信息不对称稳定市场预期，并强调“原则上要求上市公司董事长、总经理亲自参加”。当前国资委高度重视央企资本市场形象建设，此次发文督促央企与投资者积极沟通有助于加快市场对低估值优质央企的价值挖掘，促其估值修复。从建筑央企基本面上看：**1) 近年来在反腐、营改增、金融监管、原材料价格波动、疫情冲击等诸多市场扰动因素下，央企供给侧竞争优势持续凸显，八大央企 2020 年疫情环境下合计新**

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：低估值央企性价比突显，供给侧逻辑驱动价值重估》2021-03-22
- 2、《建筑装饰：建筑板块估值极具吸引力，产业升级龙头与建筑蓝筹均具有较强配置价值》2021-03-21
- 3、《建筑装饰：推荐“碳中和”与“低估值”双主线，挖掘十四五规划建筑行业机会》2021-03-14



签订单 11.2 万亿，同比增长 19.3%，甚至快于 19 年增速；2) 装配式建筑、项目综合化与大型化等趋势加速央企龙头市占率提升；3) 央企 PPP 投资高峰已过，部分项目进入回购期，资本开支压力显著降低，资产负债表有望得到修复。当前建筑板块估值 PE (ttm) 仅 9.1 倍、PB (Lf) 仅 0.95 倍，分别较最低点高出 13%、11%，处于历史最底部区域。横向对比沪深 300 估值也处于历史最低区间，性价比突显，具有较强配置价值。重点推荐低估值建筑蓝筹**中国建筑、中国化学、中国中冶、中国中铁、中国铁建、中国交建、金螳螂、华设集团**。

挖掘存量时代的建筑投资机会，重点关注装饰翻新与城市运营维护领域。随着我国建筑业逐步迈入高质量增长阶段，庞大的以运维、物管、改造更新、设备租赁为主的存量建筑市场蓄势待发，该类业务具有可长期经营、现金流稳定等优势，中长期发展空间广阔。一方面，2011-2013 年为国内工装高峰期，目前已有大量公共建筑陆续步入 8-10 年的装饰翻新周期，酒店、办公楼等翻新需求有望持续增长，重点推荐积极开拓工装翻新业务的装饰龙头**金螳螂**。另一方面，建筑存量市场下的维修、保养等业务具有定期、低频的特点，对于建筑运营商而言自购设备需要承担设备维护、设备管理等多项成本，自持设备意愿较低，建筑维护设备租赁需求有望持续增加，建筑机械租赁龙头**华铁应急**有望核心受益。

政策力推制造业智能化转型与绿色化改造，持续推荐水泥智能制造龙头中材国际。本周发改委等 13 部门发布关于加快推动制造服务业高质量发展的意见，其中提出“智能转型行动”和“绿色化改造行动”，要求加快制定分行业智能制造实施路线图，修订完善国家智能制造标准体系；并推动提高钢铁、石化、化工、有色、建材、纺织、造纸、皮革等行业绿色化水平。持续重点推荐水泥智能制造、节能减排技术储备丰富的全球水泥工程龙头**中材国际**：本周公司披露一季报业绩预告，预计 2021Q1 实现归母净利润达 2.84-3.17 亿元，同比增长 70%-90%，中位数约 3 亿元，较 2019Q1 同比增长 28%。年初以来公司持续推动全球业务疫情防控，在手订单向收入转化持续顺利，预计随着海外疫苗加速接种和经济持续复苏，去年影响业绩的疫情、汇兑、减值等因素有望改善，公司全年业绩有望实现快速增长。近期公司与中材水泥签署战略合作协议，拟推动新生产线智能化、绿色化、高端化发展，实现全生命周期数字化孪生交付，公司智能制造业务稳步推进。此外公司还与中材科技签署战略合作协议，拟发挥公司全球属地化优势及工程总承包经验，不仅助力中材科技国际化风电业务持续开拓，同时也进一步增厚中材国际订单规模。

投资建议： 1) 主线一：建筑转型升级，建筑碳减排、制造业智能化与绿色化转型、建筑存量运维市场均孕育丰富市场机遇，重点推荐：**中材国际、亚厦股份、金螳螂、鸿路钢构、精工钢构、华阳国际**，关注**华铁应急、中钢国际、东珠生态、森特股份、江河集团**。2) 主线二：低估值优质建筑蓝筹，国资委发文督促央企与投资者积极沟通，有望促优质央企估值加速修复，当前低估值建筑蓝筹业绩稳健、市占率提升逻辑清晰，重点推荐：**中国建筑 (PE4.4X)、中国中铁 (PE5.1X)、中国化学 (PE7.6X)、中国中冶 (PE7.7X)、华设集团 (PE8.6X)**。

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
600970	中材国际	买入	0.92	0.65	1.00	1.11	10.5	14.8	9.7	8.7
002541	鸿路钢构	买入	1.07	1.52	2.01	2.65	47.3	33.3	25.1	19.1
600496	精工钢构	买入	0.20	0.32	0.41	0.51	27.0	16.7	13.3	10.6
002375	亚厦股份	买入	0.32	0.23	0.37	0.52	27.2	37.1	23.1	16.5
002081	金螳螂	买入	0.88	0.88	1.01	1.17	10.6	10.5	9.1	7.9
002949	华阳国际	买入	0.69	0.89	1.13	1.42	29.0	22.7	17.9	14.2
603359	东珠生态	买入	1.13	1.48	1.85	2.22	17.0	13.0	10.4	8.7
601668	中国建筑	买入	1.00	1.07	1.18	1.29	5.2	4.8	4.4	4.0

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	6
投资建议	11
上市公司重要信息汇总	13
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	5
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: 我国近期碳达峰、碳中和政策汇总	6
图表 5: 我国各行业二氧化碳排放量占比	7
图表 6: 建筑央企营收/建筑业总产值	8
图表 7: 建筑（中信）指数 PE 估值	8
图表 8: 建筑（中信）指数 PB 估值	8
图表 9: 建筑（中信）指数 PE/沪深 300PE	9
图表 10: 建筑（中信）指数 PB/沪深 300PB	9
图表 11: 我国二手房销售额占比情况	10
图表 12: 我国历年竣工房屋面积及累计竣工房屋面积	10
图表 13: 我国存量基础设施规模测算值	10
图表 14: 建筑行业重点公司估值表	12
图表 15: 重点公司动态跟踪（2021/3/22-2021/3/26）	13
图表 16: 周度大宗交易	14
图表 17: 周度股权质押	14
图表 18: 周度主要股东增减持	14

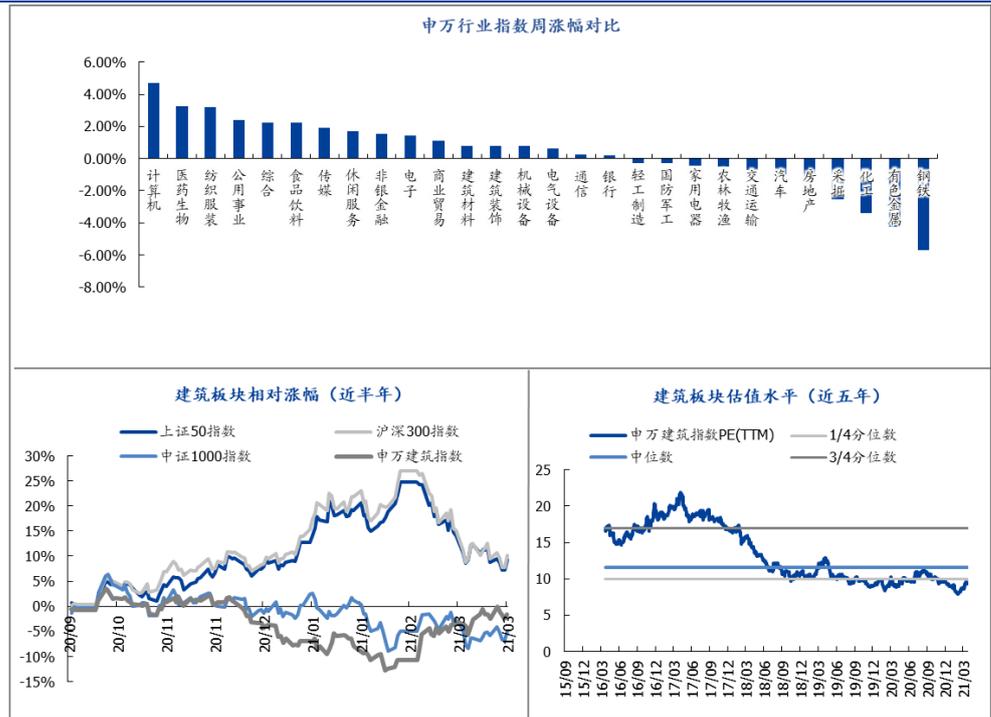
本周核心观点

当前时点我们持续推荐建筑转型升级与低估值蓝筹双主线投资机会：**1) 主线一：建筑转型升级**，本周央行、发改委等政府职能部门相继出台政策举措推动碳达峰、碳中和发展目标，碳达峰、碳中和战略地位不断凸显，制造业减排升级、装配式建筑、园林生态、建筑节能、绿色建筑和 BIPV 等多赛道孕育投资机遇。该主线下我们重点推荐：**中材国际**（一季度预增 70%-90%，智能制造业务稳步推进）、**亚厦股份**、**鸿路钢构**、**精工钢构**、**华阳国际**，关注**中钢国际**、**东珠生态**、**森特股份**、**江河集团**。此外，建筑行业由增量时代逐步迈入存量时代，运维、物管、改造更新、设备租赁等存量建筑市场有望快速发展，重点推荐积极开拓工装翻新业务的装饰龙头**金螳螂**，关注建筑机械租赁龙头**华铁应急**。**2) 主线二：低估值优质建筑蓝筹**，当前监管层高度重视央企资本市场形象建设，本周国资委发文督促央企与投资者积极沟通，有望助力市场对优质央企的价值挖掘，促建筑央企估值加速修复，当前低估值建筑蓝筹不仅业绩稳健、持续增长，且估值横向对比吸引力较大，中长期看供给端向龙头集中逻辑也十分清晰，龙头有望从估值折价逐渐向溢价重估，重点推荐：**中国建筑**（PE4.4X）、**中国中铁**（PE5.1X）、**中国化学**（PE7.6X）、**中国中冶**（PE7.7X）、**华设集团**（PE8.6X）。

行业周度行情回顾

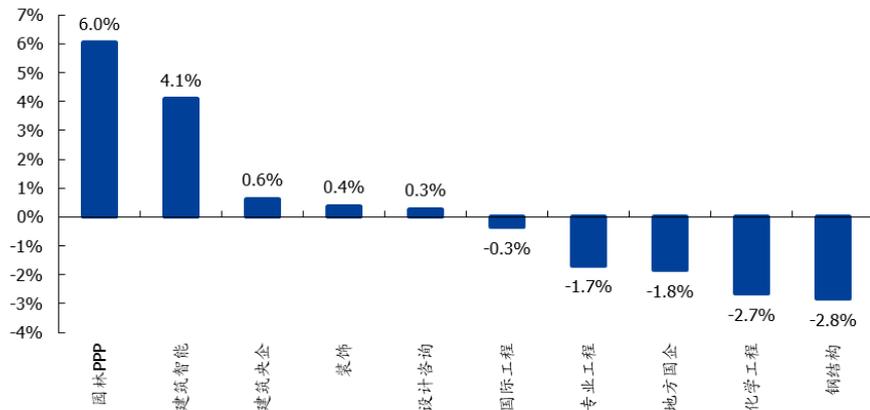
本周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为计算机（4.68%），医药生物（3.25%），纺织服装（3.20%）；涨跌幅后三的分别为钢铁（-5.72%），有色金属（-4.26%），化工（-3.42%）。建筑板块上涨 0.81%，周涨幅排在申万一级行业指数第 13 名，相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为 0.41%/0.19%/-1.96%。分子板块看，涨跌幅前三分别为园林 PPP（6.03%），建筑智能（4.08%），建筑央企（0.62%）；涨跌幅后三分别为钢结构（-2.84%），化学工程（-2.66%），地方国企（-1.84%）。个股方面，涨幅前三的分别为乾景园林（52.47%），杭州园林（21.77%），名雕股份（17.52%）；跌幅前三的分别为奇信股份（-15.28%），航天工程（-13.03%），森特股份（-11.95%）。

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	乾景园林	52.47%	1	奇信股份	-15.28%
2	杭州园林	21.77%	2	航天工程	-13.03%
3	名雕股份	17.52%	3	森特股份	-11.95%
4	新疆交建	13.95%	4	四川路桥	-11.24%
5	岳阳林纸	13.48%	5	维业股份	-8.30%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

碳达峰、碳中和政策持续落地细化，继续看好建筑碳减排投资机会。本周央行召开主要银行信贷结构优化调整座谈会，重点要求围绕实现碳达峰、碳中和战略目标，设立碳减排支持工具，引导商业银行按照市场化原则加大对碳减排投融资活动的支持。预计后续我国信贷等金融资源有望向碳减排领域明显倾斜。此外本周发改委再度召开碳达峰专家座谈会，会议认为建立统一规范的核算体系、摸清碳排放“家底”，是做好碳达峰、碳中和工作的当务之急。央行、发改委等政府核心职能部门近期持续推动碳达峰、碳中和战略落地细化，碳减排行业空间广阔。建筑产业链碳排放量占全国40%，未来建筑减排大有可为，其中：**1）制造业节能减排**需求有望持续增加，在碳达峰与碳中和的发展目标下，预计高污染、高耗能的水泥、冶金与化工等传统制造业碳排放将持续收紧、能效要求不断提升，相关节能减排、提标改造、智能升级等需求有望持续增加，重点推荐**中材国际**，关注**中钢国际**。**2）装配式建筑**是对传统建筑在建造方式上的革新，通过节能减排新材料使用、部品构件集约化生产、现场安装高效施工，装配式建筑将有效减少碳排放，符合国家绿色发展要求，碳达峰与碳中和发展目标将强化这一趋势，重点推荐**钢结构制造龙头鸿路钢构**，**钢结构 EPC 龙头精工钢构**，**装配式装修龙头亚厦股份、金螳螂**，**装配式房建设计龙头华阳国际**。**3）植树造林**是中长期吸收二氧化碳、控制“温室效应”的有效办法，而且是优化生态、满足人民幸福感的重要事业。虽然目前将碳中和目标与植树造林要求直接挂钩的政策还不明显，但我们认为在碳中和中长期目标有望改善园林行业的中长期需求预期，重点推荐园林行业成长龙头**东珠生态、绿茵生态**。**4）建筑节能**在建筑运行过程中采用物联网等技术手段、升级管理方法，使建筑运行更加节能，商业建筑、公共建筑工厂建筑均可通过更加智能化的控制实现节能减排，关注建筑全生命周期节能服务标杆企业**达实智能**。**5）光伏建筑一体化（BIPV）**是指将光伏产品集成到建筑上的技术，可使建筑显著减少消耗或不消耗煤炭、石油、电力等能源，进而实现节能减排，关注有望受益 BIPV 推广的金属围护龙头**森特股份**、幕墙龙头**江河集团**。

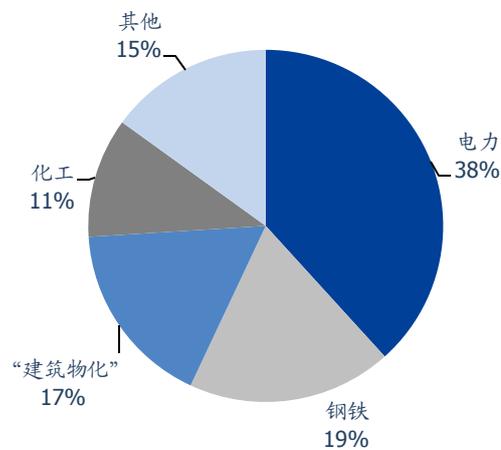
图表 4: 我国近期碳达峰、碳中和政策汇总

时间	政策	内容
2020年9月	联合国第75届大会	中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和。
2020年12月	中央经济工作会议	我国二氧化碳排放力争2030年前达到峰值，力争2060年前实现碳中和。
2020年12月30日	中央全面深化改革委员会第十七次会议	建立健全绿色低碳循环发展经济体系，促进经济社会发展全面绿色转型，高效利用资源、严格保护生态环境、有效控制温室气体排放。
2021年1月4日	2021年中国人民银行工作会议	落实碳达峰碳中和重大决策部署，完善绿色金融政策框架和激励机制。引导金融资源向绿色发展领域倾斜，推动建设碳排放交易市场为排碳合理定价。
2021年1月11日	《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》	全力推进2030年碳达峰目标，“鼓励能源、工业、交通、建筑等重点领域制定达峰专项方案”、“推动钢铁、建材、有色、化工、石化、电力、煤炭等重点行业提出明确的达峰目标并制定达峰行动方案”、“加快全国碳排放权交易市场制度建设、系统建设和基础能力建设”。
2021年2月23日	工信部重点行业碳达峰、碳中和研讨会	围绕产业结构、重点产品市场需求及进出口、绿色低碳技术创新、碳交易市场等方面进行了深入讨论，提出了达峰路线图、达峰时间预测以及相应技术路径和政策建议等。
2021年2月25日	《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》	目标到2025年产业结构、能源结构、运输结构明显优化，到2035年重点行业、重点产品能源资源利用效率达到国际先进水平。
2021年3月5日	《2021年政府工作报告》	要制定2030年前碳排放达峰行动方案；优化产业结构和能源结构；扩大环境保护、节能节水等企业所得税优惠目录范围，促进新型节能环保技术、装备和产品研发应用，培育壮大节能环保产业；加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度；实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。
2021年3月8日	国务院新闻办公室新闻发布会	着力促进全面绿色转型，重点要围绕实现碳达峰、碳中和目标，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场；推进重点行业和重要领域绿色化改造，实

		现今年单位 GDP 能耗降低 3%左右，主要污染物排放量继续下降的目标。
2021年3月16日	中央财经委员会第九次会议	强调“将碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局”、“实施重点行业领域减污降碳行动”、“提升生态碳汇能力，强化国土空间规划和用途管控”。
2021年3月18日	发改委碳达峰、碳中和专家座谈会	与会专家建议加快出台碳达峰、碳中和顶层设计政策文件，进一步提高各方认识，突出碳达峰、碳中和的工作重点，科学设定各阶段目标，明确基本原则、工作方向和主要任务，压实各行业、各地方主体责任，推动形成“1+N”政策体系，确保如期实现碳达峰、碳中和目标。
2021年3月22日	央行全国主要银行信贷结构优化调整座谈会	围绕实现碳达峰、碳中和战略目标，设立碳减排支持工具，引导商业银行按照市场化原则加大对碳减排投融资活动的支持，撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜。
2021年3月25日	发改委碳达峰专家座谈会	将尽快明确核算方法，指导各地、各行业摸清碳排放“家底”。

资料来源：公开资料整理，国盛证券研究所

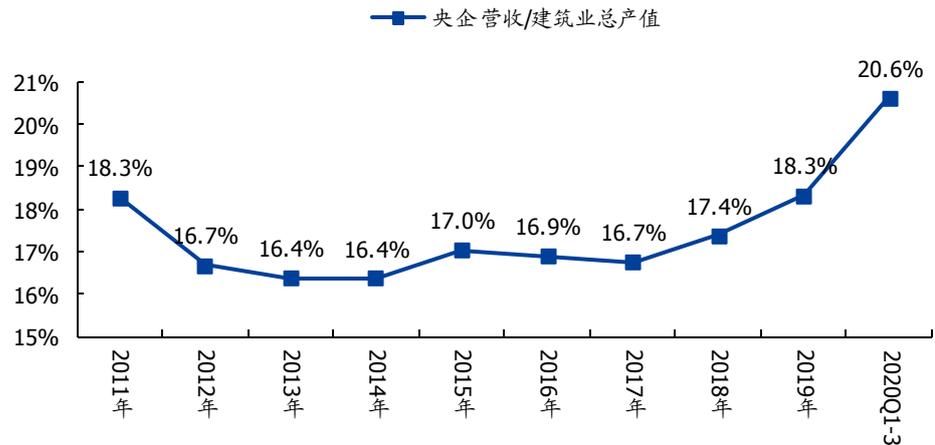
图表 5：我国各行业二氧化碳排放量占比



资料来源：《“十三五”主要部门和重点行业二氧化碳排放控制目标建议》，CEADs，国盛证券研究所，注：“建筑物化”主要包括建筑材料生产与建筑施工阶段

国资委督促央企与投资者积极沟通，有望促优质央企估值加速修复。本周国资委下发《关于做好央企控股上市公司 2021 年投资者沟通工作有关事项的通知》，指出当前仍有部分中央企业存在主动管理市场价值的意识不强、对投资者关系管理重视不够、传递公司价值和讲好央企故事的能力有待提升等问题。对此，《通知》提出，央企要全面梳理上市公司投资者沟通工作情况，指导境内上市公司在 2020 年年度报告披露后及时召开业绩说明会帮助投资者更好了解上市公司情况，消除信息不对称稳定市场预期，并强调“原则上要求上市公司董事长、总经理亲自参加”。当前国资委高度重视央企资本市场形象建设，此次发文督促央企与投资者积极沟通有助于加快市场对低估值优质央企的价值挖掘，促其估值修复。从建筑央企基本面上看：1) 近年来在反腐、营改增、金融监管、原材料价格波动、疫情冲击等诸多市场扰动因素下，央企供给侧竞争优势持续凸显，八大央企 2020 年疫情环境下合计新签订单 11.2 万亿，同比增长 19.3%，甚至快于 19 年增速；2) 装配式建筑、项目综合化与大型化等趋势加速央企龙头市占率提升；3) 央企 PPP 投资高峰已过，部分项目进入回购期，资本开支压力显著降低，资产负债表有望得到修复。当前建筑板块估值 PE (ttm) 仅 9.1 倍、PB (Lf) 仅 0.95 倍，分别较最低点高出 13%、11%，处于历史最底部区域。横向对比沪深 300 估值也处于历史最低区间，性价比突显，具有较强配置价值。重点推荐低估值建筑蓝筹中国建筑、中国化学、中国中冶、中国中铁、中国铁建、中国交建、金螳螂、华设集团。

图表 6: 建筑央企营收/建筑业总产值



资料来源: 公司公告, 统计局, 国盛证券研究所

图表 7: 建筑(中信)指数 PE 估值



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 建筑(中信)指数 PB 估值



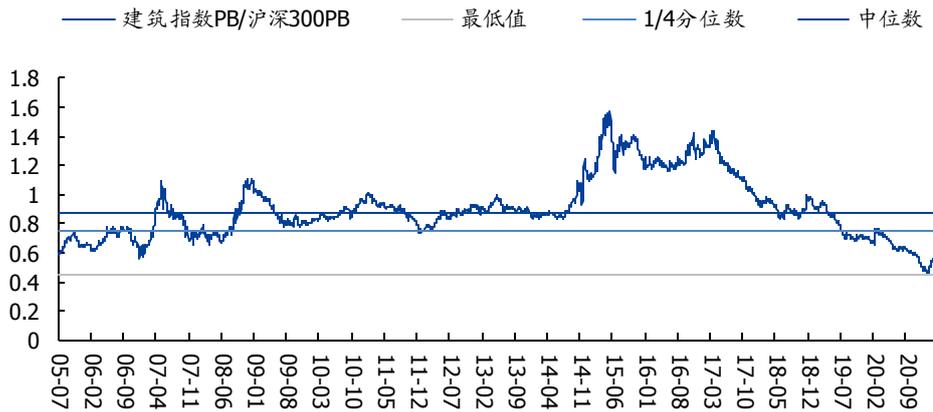
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 建筑(中信)指数 PE/沪深 300PE



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

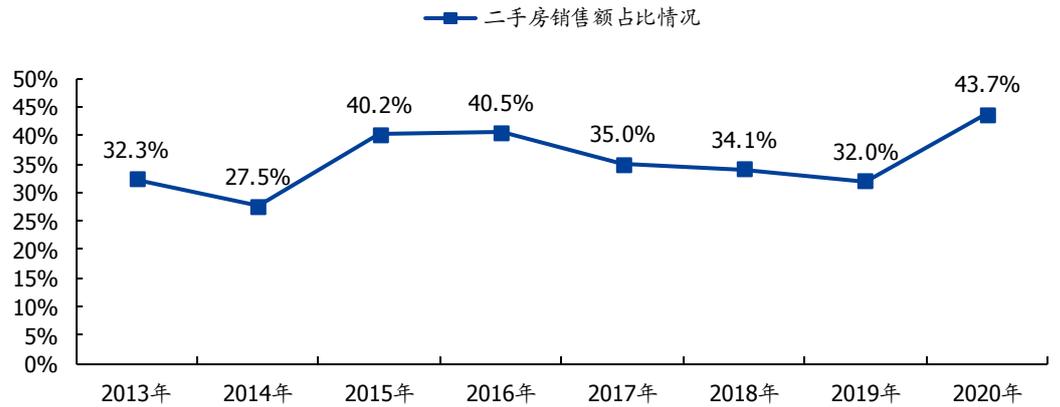
图表 10: 建筑(中信)指数 PB/沪深 300PB



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

挖掘存量时代的建筑投资机会，重点关注装饰翻新与城市运营维护领域。随着我国建筑业逐步迈入高质量增长阶段，庞大的以运维、物管、改造更新、设备租赁为主的存量建筑市场蓄势待发，该类业务具有可长期经营、现金流稳定等优势，中长期发展空间广阔。一方面，2011-2013年为国内公装高峰期，目前已有大量公共建筑陆续步入8-10年的装饰翻新周期，酒店、办公楼等翻新需求有望持续增长，重点推荐积极开拓公装翻新业务的装饰龙头**金螳螂**。另一方面，建筑存量市场下的维修、保养等业务具有定期、低频的特点，对于建筑运营商而言自购设备需要承担设备维护、设备管理等多项成本，自持设备意愿较低，建筑维护设备租赁需求有望持续增加，建筑机械租赁龙头**华铁应急**有望核心受益。

图表 11: 我国二手房销售额占比情况



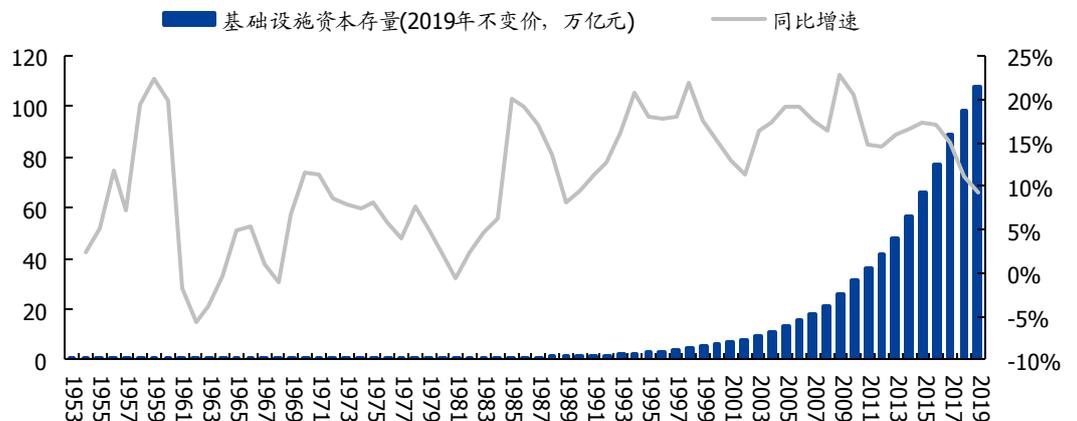
资料来源: 贝壳研究院, 国盛证券研究所

图表 12: 我国历年竣工房屋面积及累计竣工房屋面积



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 13: 我国存量基础设施规模测算值



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

政策力推制造业智能化转型与绿色化改造，持续推荐水泥智能制造龙头中材国际。本周发改委等 13 部门发布关于加快推动制造服务业高质量发展的意见，其中提出“智能转型行动”和“绿色化改造行动”，要求加快制定分行业智能制造实施路线图，修订完善国家智能制造标准体系；并推动提高钢铁、石化、化工、有色、建材、纺织、造纸、皮革等行业绿色化水平。持续重点推荐水泥智能制造、节能减排技术储备丰富的全球水泥工程龙头中材国际：本周公司披露一季报业绩预告，预计 2021Q1 实现归母净利润达 2.84-3.17 亿元，同比增长 70%-90%，中位数约 3 亿元，较 2019Q1 同比增长 28%。年初以来公司持续推动全球业务疫情防控，在手订单向收入转化持续顺利，预计随着海外疫苗加速接种和经济持续复苏，去年影响业绩的疫情、汇兑、减值等因素有望改善，公司全年业绩有望实现快速增长。近期公司与中材水泥签署战略合作协议，拟推动新生产线智能化、绿色化、高端化发展，实现全生命周期数字化孪生交付，公司智能制造业务稳步推进。此外公司还与中材科技签署战略合作协议，拟发挥公司全球属地化优势及工程总承包经验，不仅助力中材科技国际化风电业务持续开拓，同时也进一步增厚中材国际订单规模。

投资建议

1) 主线一：建筑转型升级，建筑碳减排、制造业智能化与绿色化转型、建筑存量运维市场均孕育丰富市场机遇，重点推荐：中材国际、亚厦股份、金螳螂、鸿路钢构、精工钢构、华阳国际，关注华铁应急、中钢国际、东珠生态、森特股份、江河集团。**2) 主线二：低估值优质建筑蓝筹**，国资委发文督促央企与投资者积极沟通，有望促优质央企估值加速修复，当前低估值建筑蓝筹业绩稳健、市占率提升逻辑清晰，重点推荐：中国建筑（PE4.4X）、中国中铁（PE5.1X）、中国化学（PE7.6X）、中国中冶（PE7.7X）、华设集团（PE8.6X）。

图表 14: 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	5.14	1.00	1.07	1.18	1.29	5.2	4.8	4.4	4.0	0.77
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	5.72	0.96	1.00	1.12	1.23	5.9	5.7	5.1	4.7	0.70
中国交建	6.98	1.24	1.24	1.37	1.56	5.6	5.6	5.1	4.5	0.56
中国化学	6.56	0.62	0.71	0.86	1.00	10.6	9.2	7.6	6.6	0.96
葛洲坝	7.34	1.18	0.93	1.30	1.45	6.2	7.9	5.7	5.1	1.00
中国中冶	3.11	0.32	0.36	0.40	0.45	9.8	8.7	7.7	6.9	0.87
中国电建	4.04	0.47	0.51	0.56	0.61	8.5	8.0	7.2	6.6	0.70
中国建筑国	5.27	1.07	1.18	1.31	1.45	4.9	4.5	4.0	3.6	0.47
上海建工	3.00	0.44	0.44	0.49	0.54	6.8	6.8	6.1	5.6	0.72
华设集团	11.64	0.93	1.13	1.35	1.59	12.5	10.3	8.6	7.3	2.07
华阳国际	20.15	0.69	0.89	1.13	1.42	29.0	22.7	17.9	14.2	2.82
鸿路钢构	50.53	1.07	1.52	2.01	2.65	47.3	33.3	25.1	19.1	4.41
精工钢构	5.41	0.20	0.32	0.41	0.51	27.0	16.7	13.3	10.6	1.59
富煌钢构	7.11	0.21	0.30	0.42	0.56	34.3	23.4	16.8	12.7	1.07
远大住工	16.22	1.39	1.09	1.44	1.80	11.7	14.9	11.3	9.0	1.79
金螳螂	9.28	0.88	0.88	1.01	1.17	10.6	10.5	9.1	7.9	1.46
亚厦股份	8.63	0.32	0.23	0.37	0.52	27.2	37.1	23.1	16.5	1.40
龙元建设	5.17	0.67	0.57	0.62	0.69	7.7	9.1	8.3	7.5	0.71
东珠生态	19.29	1.13	1.48	1.85	2.22	17.0	13.0	10.4	8.7	1.93
绿茵生态	14.83	0.67	0.90	1.13	1.42	22.1	16.5	13.1	10.4	2.16
共创草坪	28.68	0.71	1.05	1.32	1.65	40.5	27.3	21.7	17.4	6.52
中材国际	9.65	0.92	0.65	1.00	1.11	10.5	14.8	9.7	8.7	1.56
中工国际	6.67	0.85	0.09	0.52	0.80	7.8	74.1	12.8	8.3	0.78
北方国际	7.11	0.92	0.90	0.91	1.00	7.7	7.9	7.8	7.1	1.03
中钢国际	6.35	0.43	0.39	0.43	0.47	14.9	16.3	14.8	13.5	1.41

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 3 月 26 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 15: 重点公司动态跟踪 (2021/3/22-2021/3/26)

业绩公告

日期	公司	内容
2021/3/25	中材国际	发布业绩预增公告, 2021 一季度公司业绩预计增加 1.2-1.5 亿元, 同增 70-90%; 扣非业绩增加 1.1-1.4 亿元, 同增 70-90%。
2021/3/25	中钢国际	发布 2020 年年报, 实现营收 148.3 亿元, 同增 11%; 归母净利润 6.0 亿元, 同增 13%。经营性现金流量净额 15.3 亿元, 上年同期为 7.7 亿元。拟每 10 股派发现金红利 1.44 元 (含税)。
2021/3/25	华铁应急	发布 2020 年年报, 实现营收 15.2 亿元, 同增 32%; 归母净利润 3.2 亿元, 同增 17%。经营性现金流量净额 5.4 亿元, 上年同期为 8.1 亿元。
2021/3/26	设计总院	发布 2020 年年报, 实现营收 19.1 亿元, 同增 20%; 归母净利润 3.6 亿元, 同增 12%。经营性现金流量净额 4.0 亿元, 上年同期为 5.2 亿元。拟每股派发现金红利 0.25 元 (含税)。2021 年, 公司计划实现营收在 2020 年基础上增加 10-40%, 归母净利润同增 10-30%。
2021/3/23	安徽建工	发布 2020 年年报, 实现营收 569.7 亿元, 同增 17%; 归母净利润 8.2 亿元, 同增 37%。经营性现金流量净额 -46.6 亿元, 上年同期为 -67.0 亿元。拟每 10 股派发现金红利 2 元 (含税)。
2021/3/23	东易日盛	发布业绩快报, 2020 年公司实现营收 34.47 亿元, 同降 9.27%; 实现归母净利润 1.78 亿元, 同增 171.61%。

中标公告

2021/3/23	中国建筑	公司联合体中标梧州至乐业公路广宁经苍梧至昭平 (广西段) PPP 项目, 计划投资额约 185 亿元, 占公司 2019 年营收的 1.30%, 合作期约 34 年, 其中建设期 4 年, 运营期 30 年。(已入库)
2021/3/24	中国建筑	近期公司中标 5 个重大项目, 其中房建项目 3 个, 基础设施 2 个, 总中标额为 137 亿元, 占 2019 年营收的 1%。
2021/3/23	中国铁建	公司近期中标 8 个重大项目, 项目金额合计 719 亿元, 占公司 2019 年营收的 8.66%。
2021/3/24	粤水电	全资子公司新疆粤水电, 与新疆洛浦县人民政府签订《洛浦县新能源发电项目框架协议书》, 同意子公司在新疆洛浦县规划光伏区域内开发光储一体化项目, 总投资约 60 亿元。
2021/3/25	中工国际	下属全资公司中国中元签署昌吉州人民医院新区医院建设项目规划和施工图设计合同, 合同总价款为 3198 万元, 占公司 2019 年营收的 0.3%, 工程设计期限为 82 天。
2021/3/25	绿茵生态	公司与天津排放权交易所签订《战略合作框架协议》, 协议内容含共同开发林业碳汇项目、合作开展品牌影响力活动、合作推动碳汇方法学研究等, 期限为 5 年。
2021/3/22	浙江交科	1) 公司拟中标宁德至上饶国家高速公路福建省霞浦至福安段路基土建工程施工 A1 合同段项目, 拟中标额为 15 亿元, 占公司 2019 年营收的 5.19%; 2) 公司中标苏台高速公路南浔至桐乡段及桐乡至德清联络线 (一期) 第 TJ01 标段项目, 中标价为 16.38 亿元, 占公司 2019 年营收的 5.67%, 工期为 883 天 (已公告); 3) 下属公司浙江交工签署三项中标项目合同, 合同额合计为 62.64 亿元, 占公司 2019 年营收的 21.68%。
2021/3/23	蒙草生态	公司控股子公司及参股公司联合体中标斗门水库堤岸生态修复工程 (不含桥梁与管廊) EPC 总承包项目, 中标额为 22 亿元, 占公司 2019 年营收的 77.14%, 工期为 548 天。
2021/3/25	陕西建工	1) 子公司签订西安电子谷 BCD 区施工总承包工程项目合同, 合同额 15.3 亿元, 占公司 2019 年营收的 19%, 工期为 1467 天; 2) 子公司签订西安咸阳国际机场三期扩建工程高速行李、捷运、南陆侧地道及综合管廊 E 段等土建工程项目合同, 合同额 8.1 亿元, 占公司 2019 年营收的 10%, 工期为 700 天。
2021/3/22	交建股份	公司联合体中标 2020 年汉河新区美平路等 17 个项目工程总承包项目 (三次), 中标额为 6.02 亿元, 占公司 2019 年营收的 21.1%, 工期为 900 天。
2021/3/22	维业股份	公司控股子公司建泰建设签署华发未来叠翠园工程施工总承包项目及富山工业园智造小镇生活中心-S1 住宅项目的建设施工合同, 合同价分别为 4.6/7.8 亿元, 占公司 2019 年营收的 18.5%/31.4%, 工期均为 720 天。
2021/3/22	中化岩土	全资子公司北京场道中标成都健康医学中心 (未来医学城) 一环湖路医学城段绿化景观工程施工项目, 中标价为 4776 万元, 占公司 2019 年营收的 1.16%, 工期为 45 天。
2021/3/26	北新路桥	公司签订国科 G60 数字智能产业园项目 (一期&二期), 各期项目金额为 5/5.6 亿元, 合计 10.6 亿元, 占公司 2019 年营收的 9.53%, 工期均为 2 年。
2021/3/26	三联虹普	1) 公司与聚合顺鲁化和六源科技分别签署了聚酰胺 6 聚合项目合同及高品质差别化尼龙 6 纺丝项目合同, 合同额累计 2.5 亿元, 占公司 2019 年营收的 29.83%; 2) 公司累计回购公司股票 324 万股, 占总股份的 1.01%, 使用资金总额为 4599 万元。

其他公告

2021/3/22	四川路桥	四川省人民政府拟启动公司控股股东铁投集团与四川省交通投资集团有限责任公司战略重组事宜。
2021/3/23	鸿路钢构	全资子公司金寨鸿路建材科技有限公司获与收益相关的政府补助 639 万元。
2021/3/22	宝鹰股份	拟投资建设总部大厦项目，总投资额不超过 11.45 亿元。项目权益占比为深圳建工 65.63%，公司 32.37%，公司总投资额不超过 3.93 亿元。
2021/3/23	杭萧钢构	公司非公开发行不超 2.15 亿股新股申请已获证监会核准。
2021/3/23	绿茵生态	公司累计回购公司股份 312 万股，占总股本的 1%，使用资金总额为 4145 万元。
2021/3/23	蒙草生态	公司及子公司自 2 月 5 日起累计获得政府补助 1157 万元，占公司 2019 年归母净利润的 18.99%。
2021/3/23	三维工程	完成收购诺奥化工 9.91% 的股权，公司持股比例升至 99.8%。

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 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)
华图山鼎	50.02	5	230
农尚环境	14.27	150	2,141
中国建筑	4.65	77	360
中矿资源	20.03	45	901

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 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
三联虹普	刘学斌	1,559	2021/3/22	4.86%
三联虹普	刘迪	647	2021/3/22	2.02%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 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
森特股份	3	3	减持	-32	-556	17.33	-0.07%
农尚环境	2	1	减持	-190	-2,802	14.73	-0.87%
中矿资源	1	1	减持	-2	-47	23.36	-0.01%
东方园林	1	1	减持	-642	-2,657	4.14	-0.25%

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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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