

建筑装饰

弱化总量思维，聚焦建筑产业升级与龙头市占率提升

【本周核心观点】2020年建筑上市公司整体营收/业绩分别同增12.3%/4.6%，疫情下依然稳健增长，2021Q1营收/业绩较2019Q1两年复合增速分别为19%/11%，实现较好开局。上周政治局会议提到“要用好稳增长压力较小的窗口期，凝神聚力深化供给侧结构性改革”，预计未来对总量增长的追求将不是政策的重点，高质量发展阶段，建筑板块投资策略应弱化总量增长，着眼行业格局变化和产业链转型升级：**1) 行业格局变化**，当前无论是从订单、利润还是现金流角度看，均持续印证我们对于建筑蓝筹市占率提升、盈利质量边际改善的判断，当前建筑板块估值PE (ttm) 创下历史最低值，仅7.8倍，PB (lf) 仅0.88倍，较最低点仅高出4%，建筑央企基本面优异、估值极具吸引力，持续核心推荐**中国建筑 (PE4.2X)**、**中国中铁 (PE4.7X)**、**中国铁建 (PE4.1X)**、**中国化学 (PE7.0X)**；以及优质低估值品种**金螳螂 (PE9.0X)**、**四川路桥 (PE7.0X)**。**2) 产业链转型升级**，庞大的建筑产业未来转型升级将催生丰富的产业机会，重点看好建筑工业化、信息化、碳中和细分主线，其中建筑工业化核心推荐**装配式龙头鸿路钢构、精工钢构、亚厦股份、华阳国际**；建筑信息化核心推荐**品茗股份**；碳中和重点推荐**中材国际**，重点关注**中钢国际、森特股份**。此外，发改委、体育总局发文要求“十四五”期间加大足球场建设力度，人造草用量有望大增，重点推荐全球人造草行业龙头**共创草坪**。

2020年报&2021一季报总结：营收利润增长有韧性，现金流大幅改善。2020年建筑上市公司整体营收/业绩分别同增12.3%/4.6%，疫情下依然稳健增长，主要系稳增长要求下行业融资及政策环境较为友好，同时龙头抗冲击能力较强，疫情受控后赶工得力。建筑板块2021Q1营收/业绩较2019Q1两年复合增速分别为19%/11%，实现较好开局。在就地过年号召下，Q1行业开工情况好于往年，同时两会结束后“十四五”重点建筑项目加速推进。预计随着疫后经济与投资复苏，建筑板块有望延续稳健增长。2020-2021Q1板块整体业绩增速慢于收入增速主要系利润率下降。

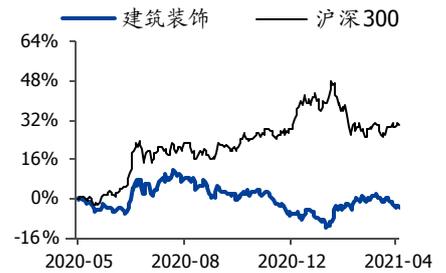
多因素致利润率下降，现金流表现亮眼。将“运输费”还原回“销售费用”后，2020年建筑板块整体毛利率为11.3% (YoY-0.3pct)，主要因央企地产开发业务毛利率下降、低毛利率房建业务占比提升、运营及海外业务受疫情影响所致。展望今年，行业龙头业务结构趋于稳定、运营及海外业务加快恢复，板块毛利率有望企稳。2020年建筑龙头提升管理、优化效率，管理费用率明显下降，同时加快转型升级，研发费用率上升。2020年板块净利率为2.57% (YoY-0.2pct)，除毛利率下降外，地产开发业务与投资业务计提增加致板块净利率小幅下行。2020年板块现金流大幅改善，合计实现经营性现金流净流入2219亿元，同增130%，为净利润1.1倍，疫情下建筑企业更加注重工程业务收款情况，同时房地产销售回款增加，2021Q1现金流流出规模明显收窄。2020-2021Q1存货周转/应收账款周率整体小幅回升。2020年末资产负债率下降0.8个pct至73.9%，“十四五”期间国资委对央企负债率考核从降杠杆转为稳杠杆，预计后续板块负债率有望保持平稳。

建筑蓝筹与钢结构板块营收业绩表现较为优。剔除基数影响较大的园林PPP板块后，2020年收入增速前三子板块为地方国企 (16%)、设计咨询 (15%)、钢结构 (14%)，归母净利润增速前三子板块为化学工程 (48%)、钢结构 (38%)、地方国企 (16%)，钢结构板块呈现较高景气度，央企国企及设计板块营收业绩稳健；化学工程板块计提显著减少，受益制造业景气度提升。各板块变化趋势基本延续至2021Q1，Q1两年复合增速中化学工程、央企、钢结构板块表现相对优异。

政治局会议强调用好窗口期、深化供给侧改革，建议弱化总量、着眼行业格局变化和产业链转型升级。上周政治局会议提到“要用好稳增长压力较小的窗口期，凝神聚力深化供给侧结构性改革”，预计未来对总量增长的追求将

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：营收利润增长有韧性，现金流大幅改善》2021-05-05
- 2、《建筑装饰：Q1 央企订单增长强劲，看好低估值蓝筹和产业升级龙头》2021-04-25
- 3、《建筑装饰：持续推荐低估值建筑蓝筹、装配式与建筑信息化龙头》2021-04-18



不是政策的重点，正如我们年初策略报告判断今年财政、货币政策逐步回归常态化，基建、地产投资预计平稳增长，制造业投资有望得到改善。当前建筑业已步入高质量发展新阶段，总量增长已不是产业发展的重点和主题，机会来自于转型升级和行业格局变化。因此我们强调建筑板块投资应**弱化总量增长，着眼行业格局变化和产业链转型升级**，重点看好两条线：**1) 行业格局变化**，行业增速放缓将加速龙头企业市占率提升，强化龙头优势，龙头企业有望重估。**2) 产业链转型升级**，中国经济的工业化、信息化、绿色化发展对建筑行业提出全新要求，对建筑业自身及产业链带来全新机遇。

建筑蓝筹市占率提升、盈利质量边际改善，当前估值极具吸引力。当前无论是从订单、利润还是现金流角度看，均持续印证我们对于建筑蓝筹市占率提升、盈利质量边际改善的判断：**1) 从订单看**，八大建筑央企 2021Q1 合计新签订单 2.63 万亿元，同增 39%，两年 Q1 复合增速 19%，表现亮眼。其中中国交建 Q1 订单大增 81%，两年 Q1 复合增速达 42%，主要系境内城市综合开发、市政建设、道路与桥梁、环保等相关业务领域的投资与建设持续增加；同时中国铁建、中国化学、中国中冶、葛洲坝等公司 Q1 订单均较快增长。**2) 从营收利润看**，2020 年央企营收与业绩分别增长 13%/3%，较 2019 年分别变动 -3/-9 个 pct，营收保持两位数较快增长，业绩在疫情影响下继续保持正增长，显示出龙头的经营韧性。2020Q1 央企板块营收业绩大幅反弹，除疫情影响导致去年基数较低因素外，央企普遍在手订单充裕，施工节奏加快，相比 2019Q1，央企板块营收与业绩两年 Q1 复合增速分别为 20%/14%，基本面表现持续强劲。**3) 从现金流看**，2020 年八大建筑央企经营性现金流与收入比为 3.6，较 2019 年明显提 2.2 个 pct，疫情环境下现金流整体表现依然优异，主要系建筑央企更加注重工程业务收款情况，同时房地产销售回款增加，2021Q1 现金流流出规模明显收窄，盈利质量呈边际改善。**整体来看**，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，同时装配式建筑、项目大型化与综合化等趋势深化有望加速央企龙头市占率提升。目前建筑板块估值 PE (ttm) 创下历史最低值，仅 7.8 倍，PB (lf) 仅 0.88 倍，较最低点仅高出 4%。21 年国资委考核的变化将督促央企在提升效率、改革激励、市值管理等方面更加积极主动，有望促估值修复。当前建筑央企性价比突出，具备较强配置价值，重点推荐低估值建筑央企**中国建筑 (PE4.2X)**、**中国中铁 (PE4.7X)**、**中国铁建 (PE4.1X)**、**中国化学 (PE7.0X)**；此外低估值品种我们还重点推荐**金螳螂 (PE9.0X)**、**四川路桥 (PE7.0X)**、**华设集团 (PE9.1X)**。

水泥企业圆桌会议明确推动碳达峰、产业升级与境外投资，中材国际有望核心受益。上周中国水泥协会主办了 2021 年中国大型水泥企业领导人圆桌会议，会议达成以下重要共识：**1) 加快推进水泥行业碳达峰**：当前水泥行业最重要的工作是认真履行碳达峰碳中和的国家发展战略，力争水泥行业提前实现碳达峰是当前大企业重要任务。通过大企业带头，有必要建立市场化的行业碳减排联盟来有效提高行业碳减排水平。**2) 积极推进水泥产业升级**：要积极推进行业供应链、智慧质量管理建设；积极推进信息化数字化、5G 互联网+、智能化、碳捕集利用等先进技术的应用；加大行业标准的制修订，加大企业科技创新的投入，发挥行业创新的引领作用，推动行业绿色低碳发展。**3) 推动境外水泥投资与合作**：要注重国际交流合作，维护推动境外水泥投资的权益，服务“一带一路”健康发展。在水泥行业碳达峰、产业升级与“走出去”目标下，**中材国际**作为全球水泥工程服务龙头，低碳生产与智能制造技术储备领先，凭借国内与海外丰富的客户资源，公司未来将深度受益水泥行业绿色化、智能化与国际化，当前公司 PE 仅为 9 倍，低估值极具吸引力，持续重点推荐。

“十四五”期间我国足球场建设人造草用量有望大增，重点推荐全球人造草龙头共创草坪。上周发改委、体育总局印发《“十四五”时期全民健身设施补短板工程实施方案》，方案目标到 2025 年，全国每万人拥有足球场地数量达到 0.9 块以上。此前《全国足球场地设施建设规划（2016-2020 年）》中曾目标到 2020 年平均每万人拥有足球场地达到 0.5 块以上，若以此为基数测算，则“十四五”期间我国将每万人新增足球场地 0.4 块，以我国 14 亿人口计算，折合面积约 4 亿平米。根据行业经验，人造运动草极为适用于这类使用频率高、耐磨要求高的运动场领域，国外新增足球场建设中已 80% 以上使用人造运动草，若我国“十四五”期间新增的 4 亿平米足球场中 50%

使用人造草，则平均每年将新增国内人造运动草需求约 4000 万平方米，占 2019 年全球运动草销量的 25%。预计国内人造运动草市场需求有望迎来快速成长期，其中重点推荐全球人造草行业龙头**共创草坪**，公司拥有国内人造草坪产能 4900 万平，并拥有海外产能约 4600 万平，有望核心受益足球场建设人造草用量大增。

投资建议：在高质量发展新阶段，总量增长已不是产业发展的重点和主题，机会来自于转型升级和行业格局变化：**1) 行业格局变化**，当前无论是从订单、利润还是现金流角度看，均持续印证我们对于建筑蓝筹市占率提升、盈利质量边际改善的判断，建筑央企基本面优异、估值极具吸引力，持续核心推荐**中国建筑 (PE4.2X)**、**中国中铁 (PE4.7X)**、**中国铁建 (PE4.1X)**、**中国化学 (PE7.0X)**；以及优质低估品种**金螳螂 (PE9.0X)**、**四川路桥 (PE7.0X)**。**2) 产业链转型升级**，庞大的建筑产业未来转型升级将催生丰富的产业机会，重点看好建筑工业化、信息化、碳中和细分主线，其中建筑工业化核心推荐装配式龙头**鸿路钢构**、**精工钢构**、**亚厦股份**、**华阳国际**；建筑信息化核心推荐**品茗股份**；碳中和重点推荐**中材国际**，重点关注**中钢国际**、**森特股份**。此外，发改委、体育总局发文要求“十四五”期间加大足球场建设力度，人造草用量有望大增，重点推荐全球人造草行业龙头**共创草坪**。

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

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
601668	中国建筑	买入	1.07	1.18	1.30	1.41	4.62	4.19	3.80	3.50
601390	中国中铁	买入	1.03	1.16	1.27	1.38	5.23	4.65	4.24	3.91
002081	金螳螂	买入	0.88	1.03	1.18	1.36	10.51	8.98	7.84	6.80
002541	鸿路钢构	买入	1.53	2.29	2.94	3.77	36.31	24.26	18.90	14.74
600496	精工钢构	买入	0.32	0.41	0.51	0.63	14.09	11.00	8.84	7.16
688109	品茗股份	买入	2.39	2.47	3.36	4.54	32.24	31.19	22.93	16.97
600970	中材国际	买入	0.65	1.00	1.11	1.22	13.12	8.53	7.68	6.99
605099	共创草坪	买入	1.02	1.32	1.69	2.15	39.90	30.83	24.08	18.93

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	14
上市公司重要信息汇总	15
风险提示	18

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: 建筑板块年度收入增速	7
图表 5: 建筑板块年度归母净利润增速	8
图表 6: 建筑板块季度累计收入增速	8
图表 7: 建筑板块季度累计归母净利润增速	8
图表 8: 建筑板块年度综合毛利率	9
图表 9: 建筑板块季度累计综合毛利率	9
图表 10: 建筑板块季度资产负债率变化	9
图表 11: 建筑板块年度经营活动产生的现金流量净额	10
图表 12: 各子板块 2020 年营收及业绩增速	10
图表 13: 各子板块 2020 年营收及业绩增速	10
图表 14: 央企逐季订单汇总 (亿元)	12
图表 15: 建筑央企季度累计营收及业绩增速	12
图表 16: 建筑央企收入和业绩增速表 (累计值)	13
图表 17: 建筑行业重点公司估值表	14
图表 18: 重点公司动态跟踪 (2021/4/26-4/30)	15
图表 19: 周度大宗交易	17
图表 20: 周度限售解禁	17
图表 21: 周度股权质押	17
图表 22: 周度主要股东增减持	17

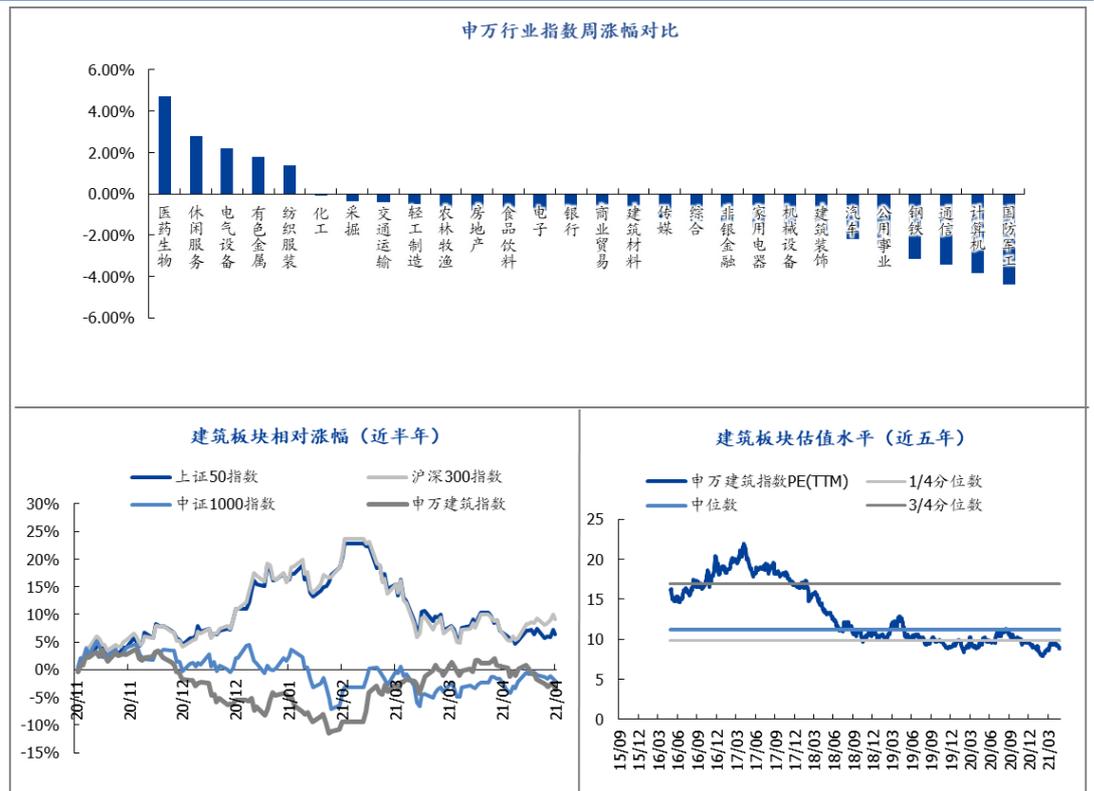
本周核心观点

2020 年建筑上市公司整体营收/业绩分别同增 12.3%/4.6%，疫情下依然稳健增长，2021Q1 营收/业绩较 2019Q1 两年复合增速分别为 19%/11%，实现较好开局。上周政治局会议提到“要用好稳增长压力较小的窗口期，凝神聚力深化供给侧结构性改革”，预计未来对总量增长的追求将不是政策的重点，高质量发展阶段，建筑板块投资策略应弱化总量增长，着眼行业格局变化和产业链转型升级：**1）行业格局变化**，当前无论是从订单、利润还是现金流角度看，均持续印证我们对于建筑蓝筹市占率提升、盈利质量边际改善的判断，当前建筑板块估值 PE (ttm) 创下历史最低值，仅 7.8 倍，PB (lf) 仅 0.88 倍，较最低点仅高出 4%，建筑央企基本面优异、估值极具吸引力，持续核心推荐**中国建筑 (PE4.2X)、中国中铁 (PE4.7X)、中国铁建 (PE4.1X)、中国化学 (PE7.0X)**；以及优质低估值品种**金螳螂 (PE9.0X)、四川路桥 (PE7.0X)**。**2）产业链转型升级**，庞大的建筑产业未来转型升级将催生丰富的产业机会，重点看好建筑工业化、信息化、碳中和细分主线，其中建筑工业化核心推荐装配式龙头**鸿路钢构、精工钢构、亚厦股份、华阳国际**；建筑信息化核心推荐**品茗股份**；碳中和重点推荐**中材国际**，重点关注**中钢国际、森特股份**。此外，发改委、体育总局发文要求“十四五”期间加大足球场建设力度，人造草用量有望大增，重点推荐全球人造草行业龙头**共创草坪**。

行业周度行情回顾

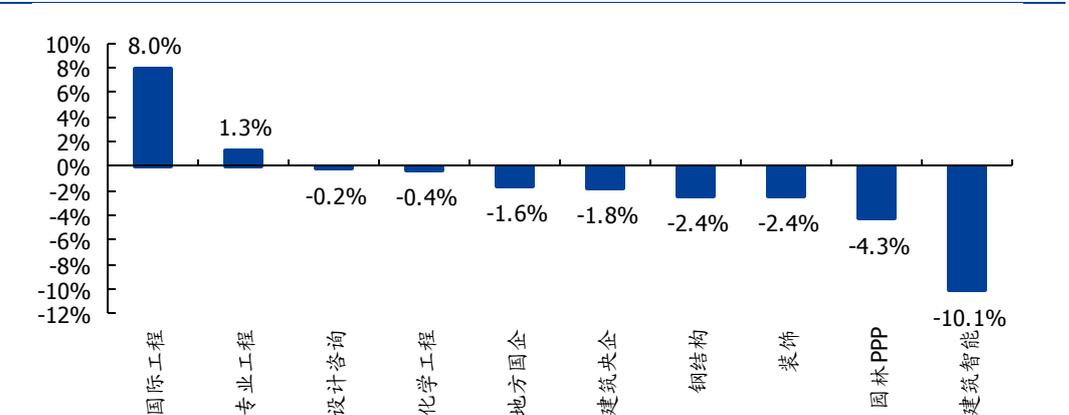
上周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为医药生物 (4.72%)，休闲服务 (2.82%)，电气设备 (2.18%)；涨跌幅后三的分别为国防军工 (-4.38%)，计算机 (-3.82%)，通信 (-3.43%)。建筑板块下跌 1.93%，周涨幅排在申万一级行业指数第 22 名，相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为-1.14%/-1.69%/-5.16%。分子板块看，涨跌幅前三分别为国际工程 (7.99%)，专业工程 (1.29%)，设计咨询 (-0.24%)；涨跌幅后三分别为建筑智能(-10.09%)，园林 PPP(-4.25%)，装饰(-2.44%)。个股方面，涨幅前三的分别为中钢国际 (29.60%)，永福股份 (17.41%)，华图山鼎 (15.28%)；跌幅前三的分别为美尚生态 (-24.96%)，赛为智能 (-22.00%)，弘高创意 (-20.42%)。

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	中钢国际	29.60%	1	美尚生态	-24.96%
2	永福股份	17.41%	2	赛为智能	-22.00%
3	华图山鼎	15.28%	3	弘高创意	-20.42%
4	腾达建设	12.55%	4	建研院	-11.79%
5	金诚信	10.67%	5	精工钢构	-10.87%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

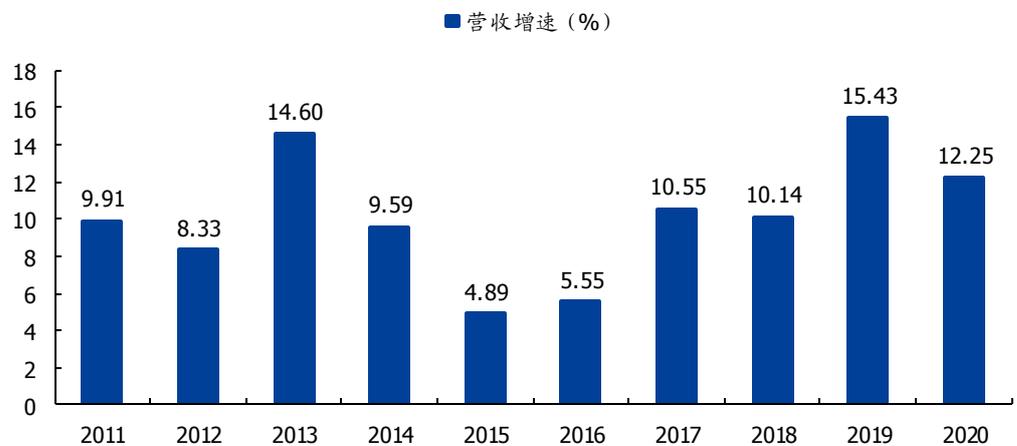
行业动态分析

2020 年报&2021 一季报总结：营收利润增长有韧性，现金流大幅改善。2020 年建筑上市公司整体营收/业绩分别同增 12.3%/4.6%，疫情下依然稳健增长，主要系稳增长要求下行业融资及政策环境较为友好，同时龙头抗冲击能力较强，疫情受控后赶工得力。建筑板块 2021Q1 营收/业绩较 2019Q1 两年复合增速分别为 19%/11%，实现较好开局。在就地过年号召下，Q1 行业开工情况好于往年，同时两会结束后“十四五”重点建筑项目加速推进。预计随着疫后经济与投资复苏，建筑板块有望延续稳健增长。2020-2021Q1 板块整体业绩增速慢于收入增速主要系利润率下降。

多因素致利润率下降，现金流表现亮眼。将“运输费”还原回“销售费用”后，2020 年建筑板块整体毛利率为 11.3% (YoY-0.3pct)，主要因央企地产开发业务毛利率下降、低毛利率房建业务占比提升、运营及海外业务受疫情影响所致。展望今年，行业龙头业务结构趋于稳定、运营及海外业务加快恢复，板块毛利率有望企稳。2020 年建筑龙头提升管理、优化效率，管理费用率明显下降，同时加快转型升级，研发费用率上升。2020 年板块净利率为 2.57% (YoY-0.2pct)，除毛利率下降外，地产开发业务与投资业务计提增加致板块净利率小幅下行。2020 年板块现金流大幅改善，合计实现经营性现金流净流入 2219 亿元，同增 130%，为净利润 1.1 倍，疫情下建筑企业更加注重工程业务收款情况，同时房地产销售回款增加，2021Q1 现金流流出规模明显收窄。2020-2021Q1 存货周转/应收账款周率整体小幅回升。2020 年末资产负债率下降 0.8 个 pct 至 73.9%，“十四五”期间国资委对央企负债率考核从降杠杆转为稳杠杆，预计后续板块负债率有望保持平稳。

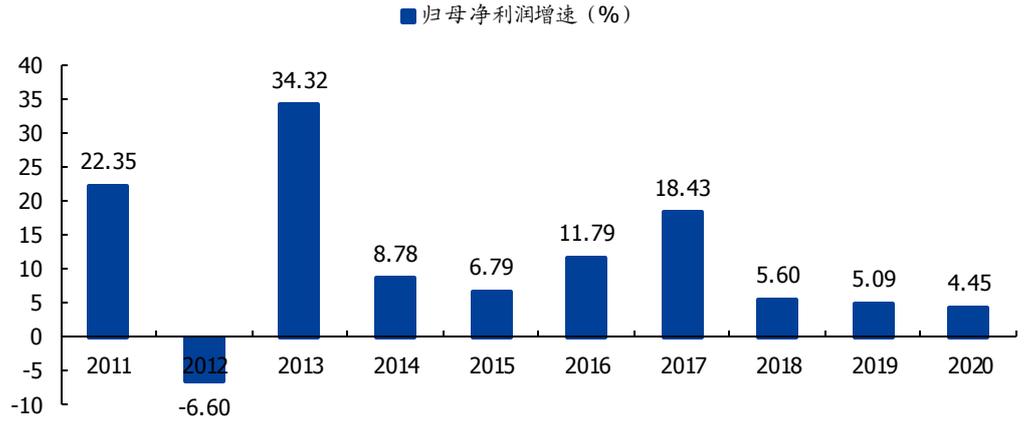
建筑蓝筹与钢结构板块营收业绩表现较为优。剔除基数影响较大的园林 PPP 板块后，2020 年收入增速前三子板块为地方国企 (16%)、设计咨询 (15%)、钢结构 (14%)，归母净利润增速前三子板块为化学工程 (48%)、钢结构 (38%)、地方国企 (16%)，钢结构板块呈现较高景气度，央企国企及设计板块营收业绩稳健；化学工程板块计提显著减少，受益制造业景气度提升。各板块变化趋势基本延续至 2021Q1，Q1 两年复合增速中化学工程、央企、钢结构板块表现相对优异。

图表 4：建筑板块年度收入增速



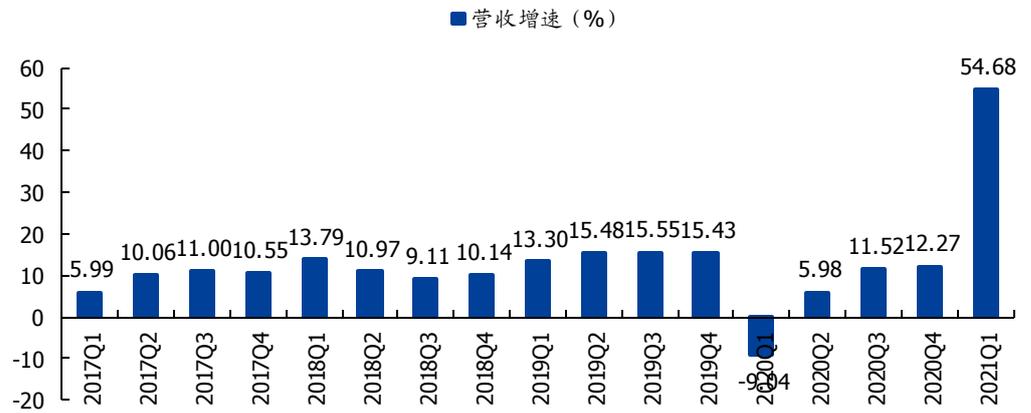
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 5: 建筑板块年度归母净利润增速



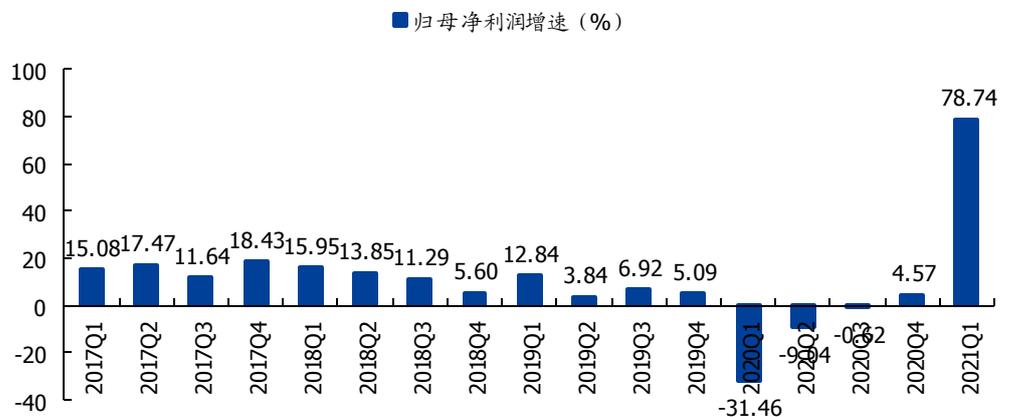
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 建筑板块季度累计收入增速



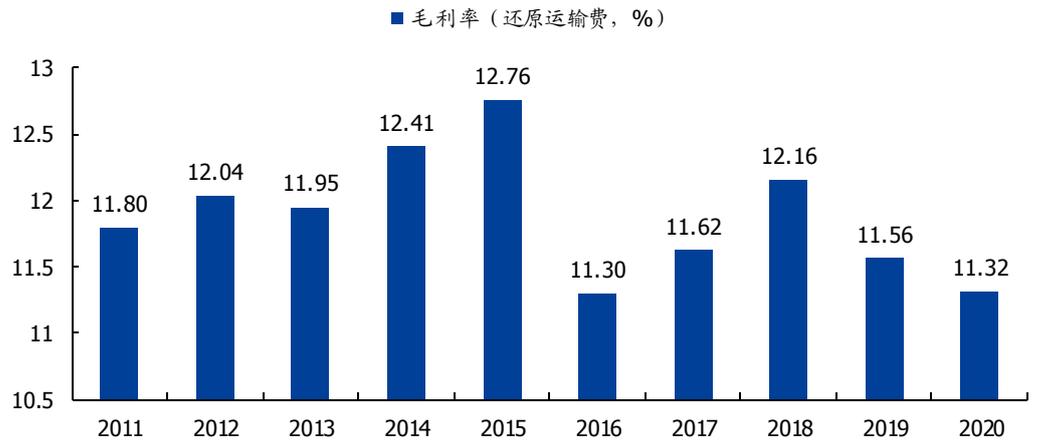
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 建筑板块季度累计归母净利润增速



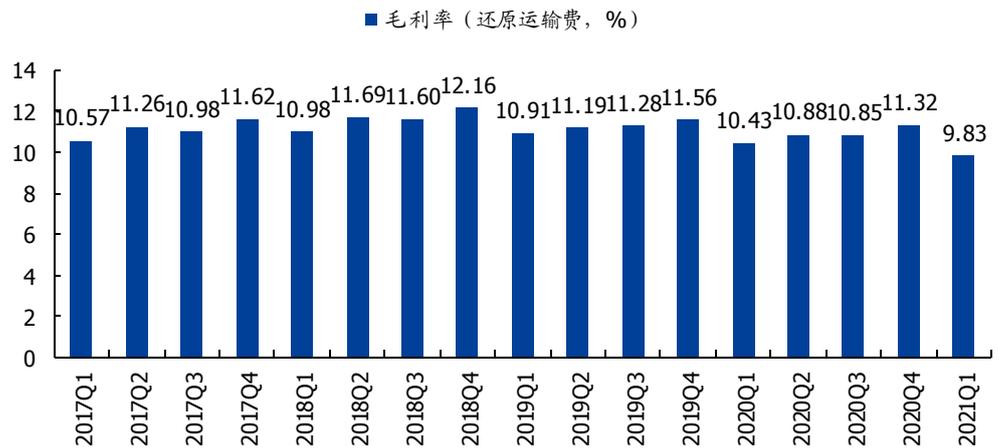
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 建筑板块年度综合毛利率



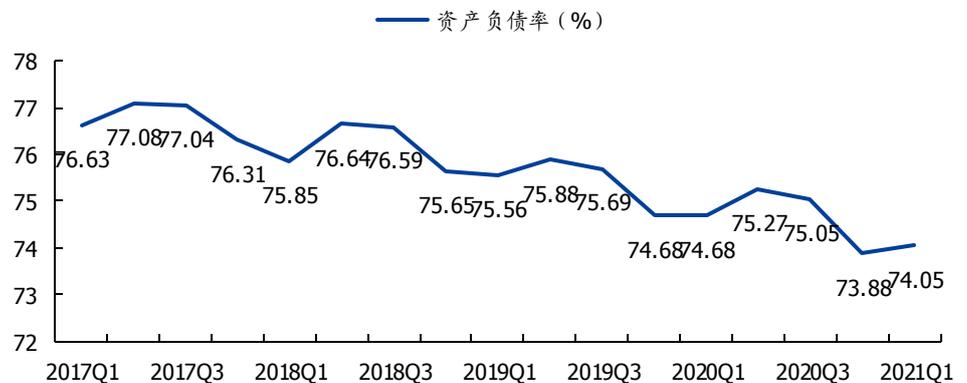
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 建筑板块季度累计综合毛利率



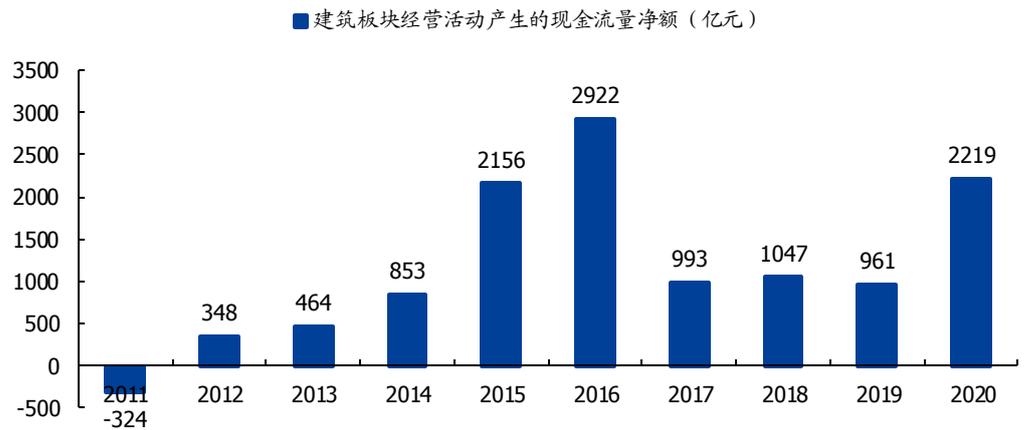
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 建筑板块季度资产负债率变化



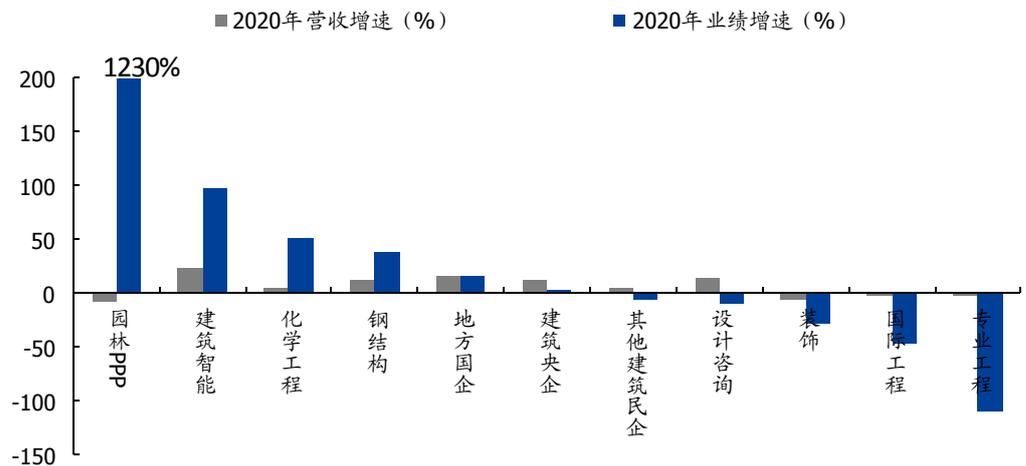
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 建筑板块年度经营活动产生的现金流量净额



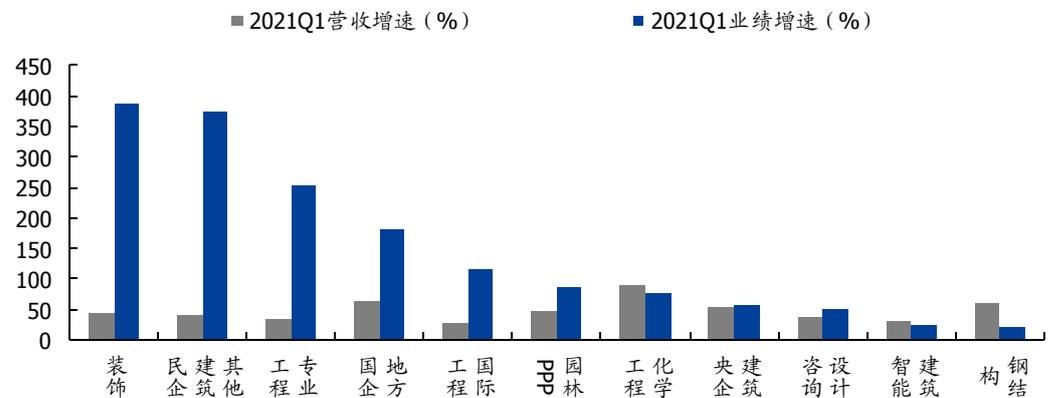
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 各子板块 2020 年营收及业绩增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 13: 各子板块 2020 年营收及业绩增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

政治局会议强调用好窗口期、深化供给侧改革，建议弱化总量、着眼行业格局变化和产业链转型升级。上周政治局会议提到“要用好稳增长压力较小的窗口期，凝神聚力深化供给侧结构性改革”，预计未来对总量增长的追求将不是政策的重点，正如我们年初策略报告判断今年财政、货币政策逐步回归常态化，基建、地产投资预计平稳增长，制造业投资有望得到改善。当前建筑业已步入高质量发展新阶段，总量增长已不是产业发展的重点和主题，机会来自于转型升级和行业格局变化。因此我们强调建筑板块投资应弱化总量增长，着眼行业格局变化和产业链转型升级，重点看好两条线：**1）行业格局变化**，行业增速放缓将加速龙头企业市占率提升，强化龙头优势，龙头企业有望重估。**2）产业链转型升级**，中国经济的工业化、信息化、绿色化发展对建筑行业提出全新要求，对建筑业自身及产业链带来全新机遇。

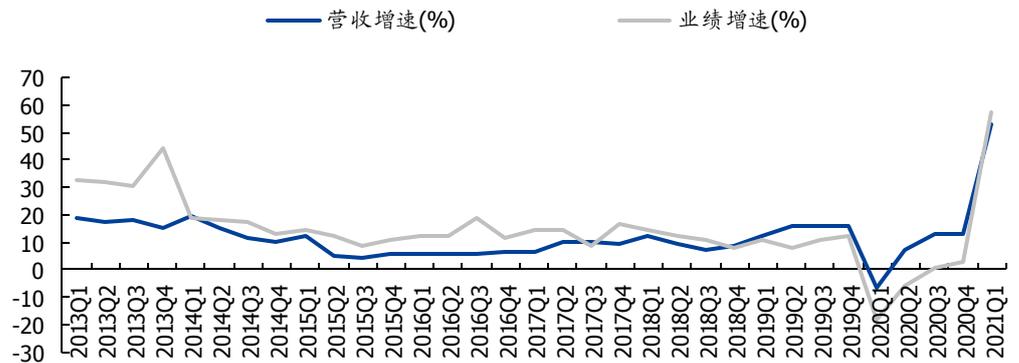
建筑蓝筹市占率提升、盈利质量边际改善，当前估值极具吸引力。当前无论是从订单、利润还是现金流角度看，均持续印证我们对于建筑蓝筹市占率提升、盈利质量边际改善的判断：**1）从签单看**，八大建筑央企 2021Q1 合计新签订单 2.63 万亿元，同增 39%，两年 Q1 复合增速 19%，表现亮眼。其中中国交建 Q1 订单大增 81%，两年 Q1 复合增速达 42%，主要系境内城市综合开发、市政建设、道路与桥梁、环保等相关业务领域的投资与建设持续增加；同时中国铁建、中国化学、中国中冶、葛洲坝等公司 Q1 订单均较快增长。**2）从营收利润看**，2020 年央企营收与业绩分别增长 13%/3%，较 2019 年分别变动-3/-9 个 pct，营收保持两位数较快增长，业绩在疫情影响下继续保持正增长，显示出龙头的经营韧性。2020Q1 央企板块营收业绩大幅反弹，除疫情影响导致去年基数较低因素外，央企普遍在手订单充裕，施工节奏加快，相比 2019Q1，央企板块营收与业绩两年 Q1 复合增速分别为 20%/14%，基本面表现持续强劲。**3）从现金流看**，2020 年八大建筑央企经营性现金流与收入比为 3.6，较 2019 年明显提 2.2 个 pct，疫情环境下现金流整体表现依然优异，主要系建筑央企更加注重工程业务收款情况，同时房地产销售回款增加，2021Q1 现金流流出规模明显收窄，盈利质量呈边际改善。**整体来看**，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，同时装配式建筑、项目大型化与综合化等趋势深化有望加速央企龙头市占率提升。目前建筑板块估值 PE (ttm) 创下历史最低值，仅 7.8 倍，PB (lf) 仅 0.88 倍，较最低点仅高出 4%。21 年国资委考核的变化将督促央企在提升效率、改革激励、市值管理等方面更加积极主动，有望促估值修复。当前建筑央企性价比突出，具备较强配置价值，重点推荐低估值建筑央企**中国建筑 (PE4.2X)、中国中铁 (PE4.7X)、中国铁建 (PE4.1X)、中国化学 (PE7.0X)**；此外低估值品种我们还重点推荐**金螳螂 (PE9.0X)、四川路桥 (PE7.0X)、华设集团 (PE9.1X)**。

图表 14: 央企逐季订单汇总 (亿元)

公司	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2年 Q1 复合
中国建筑	5,865	12,518	17,688	24,821	5,613	13,294	19,510	27,705	7,414	12.4%
增速	9.0%	3.1%	6.3%	6.8%	-4.3%	6.2%	10.3%	11.6%	32.1%	
中国铁建	2,974	7,187	11,152	20,069	3,402	8,759	13,906	25,543	4,589	24.2%
增速	6.3%	18.0%	25.1%	26.7%	14.4%	21.9%	24.7%	27.3%	34.9%	
中国中铁	3,133	7,013	10,897	21,649	3,376	8,703	13,542	26,057	3,292	2.5%
增速	0.3%	10.5%	14.5%	27.9%	7.8%	24.1%	24.3%	20.4%	-2.5%	
中国化学	377	893	1,149	2,272	454	910	1,469	2,512	547	20.4%
增速	47.1%	11.6%	6.7%	56.7%	20.4%	1.9%	27.8%	10.5%	20.5%	
中国交建	2,033	4,967	6,537	9,627	2,275	5,331	7,371	10,668	4,106	42.1%
增速	13.4%	15.9%	12.2%	8.1%	11.9%	7.3%	12.8%	10.8%	80.5%	
中国电建	1,754	3,027	3,859	5,118	1,484	3,362	5,025	6,733	2,313	14.9%
增速	16.2%	15.8%	3.2%	12.3%	-15.4%	11.1%	30.2%	31.5%	55.9%	
中国中冶	1,821	3,815	5,347	7,878	1,746	4,652	7,009	10,197	2,806	24.1%
增速	5.3%	20.3%	18.9%	18.3%	-4.1%	21.9%	31.1%	29.4%	60.7%	
葛洲坝	535	1,403	1,699	2,520	520	1,465	1,833	2,712	1,210	50.4%
增速	-33.0%	17.0%	15.5%	13.0%	-2.8%	4.4%	7.9%	7.6%	132.7%	
合计	18,492	40,824	58,328	93,953	18,870	46,475	69,665	112,127	26,277	19.2%
增速	6.3%	11.4%	12.9%	17.7%	2.0%	13.8%	19.4%	19.3%	39.3%	

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 15: 建筑央企季度累计营收及业绩增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 建筑央企收入和业绩增速表(累计值)

公司名称	收入增速					业绩增速				
	2019	2020	2020Q1	2021Q1	两年 Q1 复合	2019	2020	2020Q1	2021Q1	两年 Q1 复合
中国中冶	16.96%	18.15%	15.24%	29.84%	22.32%	3.58%	19.13%	7.09%	12.94%	9.98%
中国核建	23.75%	14.24%	-10.50%	72.02%	24.08%	25.60%	12.68%	-30.90%	155.26%	32.81%
中国铁建	13.74%	9.62%	-7.63%	61.23%	22.04%	12.61%	10.87%	-23.55%	68.50%	13.50%
中国电建	18.02%	15.24%	-7.11%	54.54%	19.81%	-5.92%	10.33%	-14.40%	43.30%	10.75%
中国建筑	18.39%	13.75%	-11.34%	53.41%	16.62%	9.52%	7.31%	-14.51%	45.45%	11.51%
中国中铁	14.92%	14.56%	-2.01%	50.94%	21.62%	37.68%	6.38%	-6.72%	80.89%	29.90%
中国交建	13.02%	12.99%	-6.65%	59.01%	21.83%	2.17%	-19.02%	-40.43%	85.29%	5.06%
葛洲坝	9.26%	2.42%	-30.99%	45.00%	0.03%	16.83%	-21.31%	-41.79%	69.26%	-0.74%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

水泥企业圆桌会议明确推动碳达峰、产业升级与境外投资，中材国际有望核心受益。上周中国水泥协会主办了 2021 年中国大型水泥企业领导人圆桌会议，会议达成以下重要共识：**1) 加快推进水泥行业碳达峰**：当前水泥行业最重要的工作是认真履行碳达峰碳中和的国家发展战略，力争水泥行业提前实现碳达峰是当前大企业重要任务。通过大企业带头，有必要建立市场化的行业碳减排联盟来有效提高行业碳减排水平。**2) 积极推进水泥产业升级**：要积极推进行业供应链、智慧质量管理建设；积极推进信息化数字化、5G 互联网+、智能化、碳捕集利用等先进技术的应用；加大行业标准的制修订，加大企业科技创新的投入，发挥行业创新的引领作用，推动行业绿色低碳发展。**3) 推动境外水泥投资与合作**：要注重国际交流合作，维护推动境外水泥投资的权益，服务“一带一路”健康发展。在水泥行业碳达峰、产业升级与“走出去”目标下，中材国际作为全球水泥工程服务龙头，低碳生产与智能制造技术储备领先，凭借国内与海外丰富的客户资源，公司未来将深度受益水泥行业绿色化、智能化与国际化，当前公司 PE 仅为 9 倍，低估值极具吸引力，持续重点推荐。

“十四五”期间我国足球场建设人造草用量有望大增，重点推荐全球人造草龙头共创草坪。上周发改委、体育总局印发《“十四五”时期全民健身设施补短板工程实施方案》，方案目标到 2025 年，全国每万人拥有足球场地数量达到 0.9 块以上。此前《全国足球场地设施建设规划（2016-2020 年）》中曾目标到 2020 年平均每万人拥有足球场地达到 0.5 块以上，若以此为基数测算，则“十四五”期间我国将每万人新增足球场地 0.4 块，以我国 14 亿人口计算，折合面积约 4 亿平米。根据行业经验，人造运动草极为适用于这类使用频率高、耐磨要求高的运动场领域，国外新增足球场建设中已 80% 以上使用人造运动草，若我国“十四五”期间新增的 4 亿平米足球场中 50% 使用人造草，则平均每年将新增国内人造运动草需求约 4000 万平米，占 2019 年全球运动草销量的 25%。预计国内人造运动草市场需求有望迎来快速成长期，其中重点推荐全球人造草行业龙头共创草坪，公司拥有国内人造草坪产能 4900 万平，并拥有海外产能约 4600 万平，有望核心受益足球场建设人造草用量大增。

投资建议

在高质量发展新阶段，总量增长已不是产业发展的重点和主题，机会来自于转型升级和行业格局变化：**1）行业格局变化**，当前无论是从订单、利润还是现金流角度看，均持续印证我们对于建筑蓝筹市占率提升、盈利质量边际改善的判断，建筑央企基本面优异、估值极具吸引力，持续核心推荐**中国建筑（PE4.2X）、中国中铁（PE4.7X）、中国铁建（PE4.1X）、中国化学（PE7.0X）**；以及优质低估值品种**金螳螂（PE9.0X）、四川路桥（PE7.0X）**。**2）产业链转型升级**，庞大的建筑产业未来转型升级将催生丰富的产业机会，重点看好建筑工业化、信息化、碳中和细分主线，其中建筑工业化核心推荐装配式龙头**鸿路钢构、精工钢构、亚厦股份、华阳国际**；建筑信息化核心推荐**品茗股份**；碳中和重点推荐**中材国际**，重点关注**中钢国际、森特股份**。此外，发改委、体育总局发文要求“十四五”期间加大足球场建设力度，人造草用量有望大增，重点推荐全球人造草行业龙头**共创草坪**。

图表 17: 建筑行业重点公司估值表

股票简称	股价 (元)	EPS (元)				PE				PB
		2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
中国建筑	4.94	1.07	1.18	1.30	1.41	4.6	4.2	3.8	3.5	0.71
中国中铁	5.39	1.03	1.16	1.27	1.38	5.3	4.7	4.2	3.9	0.62
中国铁建	7.72	1.65	1.88	2.10	2.29	4.7	4.1	3.7	3.4	0.55
中国交建	6.77	1.00	1.21	1.35	1.46	6.8	5.6	5.0	4.6	0.50
中国化学	6.30	0.74	0.90	1.05	1.21	8.5	7.0	6.0	5.2	0.87
葛洲坝	7.11	0.93	1.31	1.48	1.66	7.6	5.4	4.8	4.3	0.96
中国中冶	3.08	0.38	0.43	0.49	0.56	8.1	7.1	6.2	5.5	0.80
中国电建	3.82	0.52	0.55	0.61	0.75	7.3	7.0	6.3	5.1	0.62
中国建筑国际	4.81	1.19	1.36	1.53	1.71	4.0	3.5	3.1	2.8	0.56
上海建工	2.90	0.38	0.45	0.51	0.55	7.7	6.4	5.7	5.3	0.92
四川路桥	6.73	0.63	0.96	1.22	1.44	10.6	7.0	5.5	4.7	1.35
华设集团	11.04	1.05	1.22	1.40	1.61	10.6	9.1	7.9	6.9	1.80
华阳国际	18.78	0.88	1.12	1.42	1.79	21.2	16.7	13.2	10.5	2.89
鸿路钢构	55.56	1.53	2.29	2.94	3.77	36.4	24.2	18.9	14.8	5.01
精工钢构	4.51	0.32	0.41	0.51	0.63	14.0	11.1	8.9	7.2	1.30
富煌钢构	6.46	0.31	0.41	0.51	0.62	21.2	15.8	12.7	10.4	0.96
远大住工	16.88	0.44	1.10	1.45	1.70	38.0	15.3	11.6	9.9	1.91
金螳螂	9.25	0.88	1.03	1.18	1.36	10.5	9.0	7.8	6.8	1.43
亚厦股份	7.48	0.24	0.38	0.48	0.61	31.6	19.7	15.5	12.4	1.20
品茗股份	75.27	2.39	2.47	3.36	4.55	31.5	30.4	22.4	16.6	4.55
龙元建设	4.92	0.53	0.56	0.62	0.72	9.3	8.8	7.9	6.8	0.65
东珠生态	16.49	1.19	1.54	1.88	2.12	13.8	10.7	8.8	7.8	1.60
绿茵生态	11.08	0.90	1.15	1.46	1.91	12.3	9.6	7.6	5.8	1.74
共创草坪	40.70	1.02	1.32	1.69	2.15	39.8	30.8	24.1	18.9	8.51
中材国际	8.53	0.65	1.00	1.11	1.22	13.1	8.5	7.7	7.0	1.34
中工国际	6.81	-0.07	0.49	0.70	0.97	-100.5	13.8	9.7	7.0	0.80
北方国际	7.70	0.98	1.15	1.39	1.60	7.9	6.7	5.5	4.8	1.07
中钢国际	10.45	0.48	0.60	0.71	0.84	21.8	17.5	14.7	12.4	2.32

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 4 月 30 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 18: 重点公司动态跟踪 (2021/4/26-4/30)

业绩公告		
日期	公司	内容
2021/4/29	中国建筑	Q1 营收 4047 亿元, 同增 53.4%; 业绩 110 亿元, 同增 45.5%。经营性现金流-458 亿, 上年同期-910 亿。
2021/4/29	中国铁建	Q1 营收 2339.5 亿元, 同增 61.2%; 业绩 50 亿元, 同增 68.5%; 经营性现金流-501 亿, 上年同期-424 亿。
2021/4/29	中国交建	Q1 营收 1519 亿元, 同增 59%; 业绩 43.3 亿元, 同增 85.3%。
2021/4/29	中国中冶	Q1 营收 944 亿元, 同增 29.8%; 业绩 21.4 亿元, 同增 12.9%; 经营性现金流-129.9 亿, 上年同期-88.9 亿。
2021/4/29	中国中冶	Q1 新签合同额 2612 亿元, 同增 62.5%。
2021/4/29	中国中铁	Q1 营收 2362 亿元, 同增 51%; 业绩 64.9 亿元, 同增 80.9%; 经营性现金流-298 亿, 上年同期-388 亿。
2021/4/29	中国电建	Q1 营收 1009 亿元, 同增 54.8%; 业绩 24.0 亿元, 同增 43.3%; 经营性现金流-173 亿, 上年同期-90.4 亿。
2021/4/29	葛洲坝	Q1 营收 217 亿元, 同增 45%; 业绩 6.87 亿元, 同增 69.3%。经营性现金流-37.4 亿, 上年同期-33.8 亿。
2021/4/29	上海建工	Q1 营收 633 亿元, 同增 56.2%; 业绩 1.4 亿元, 同增 13.5%。
2021/4/29	江河集团	Q1 营收 31 亿元, 同增 33.6%; 业绩 2.1 亿元, 同增 848%。
2021/4/29	江河集团	Q1 项目中标金额 57.4 亿元, 同增 55.4%。
2021/4/29	东方园林	Q1 营收 20 亿元, 同增 354%; 业绩-3.19 亿元, 上年同期-2.87 亿元。
2021/4/29	浦东建设	Q1 营收 28.6 亿元, 同增 34.9%; 业绩 1.2 亿元, 同增 43.3%。
2021/4/29	隧道股份	Q1 营收 92.5 亿元, 同增 50.8%; 业绩 3.3 亿元, 同增 26.5%。
2021/4/29	达实智能	Q1 营收 6.17 亿元, 同增 40.7%, 业绩 0.52 亿元, 同增 132.9%。
2021/4/29	新疆交建	Q1 营收 4.2 亿元, 同增 87.4%; 业绩-0.24 亿元, 上年同期-0.41 亿元。
2021/4/29	杭萧钢构	Q1 营收 18.66 亿元, 同增 108.4%; 业绩 0.89 亿元, 同降 58.7%。
2021/4/29	森特股份	1) 2020 营收 31.5 亿元, 同降 6%; 业绩 1.82 亿元, 同降 14%。2) Q1 营收 6.1 亿元, 同增 1.3%; 业绩 0.46 亿元, 同增 7.8%。
2021/4/29	中公高科	Q1 营收 0.23 亿元, 同增 112.3%; 业绩-569 万元, 上年同期-1054 万元。
2021/4/29	东华科技	Q1 营收 8.2 亿元, 同增 222.3%; 业绩 0.55 亿元, 同增 73.9%。
2021/4/29	中衡设计	1) 2020 营收 18.4 亿元, 同降 5.5%; 业绩 2.18 亿元, 同增 9.4%。2) Q1 营收 2.69 亿元, 同增 17%; 业绩 0.18 亿元, 同降 6%。
2021/4/29	富煌钢构	Q1 营收 9.40 亿元, 同增 72.7%; 业绩 0.13 亿元, 同增 919%。
2021/4/29	亚翔集成	Q1 营收 2.98 亿元, 同增 108.3%; 业绩-822 万元, 上年同期-594 万元。
2021/4/28	鸿路钢构	Q1 营收 32.9 亿元, 同增 138.7%; 业绩 1.82 亿元, 同增 338.7%; 经营性现金流-2.88 亿, 上年同期 0.15 亿。
2021/4/28	四川路桥	Q1 营收 133 亿元, 同增 145.6%; 业绩 12 亿元, 同增 326.2%, 经营性现金流-18.7 亿, 上年同期-11.8 亿。
2021/4/28	亚厦股份	1) 2020 营收 107.87 亿元, 同增 0.02%; 业绩 3.17 亿元, 同降 25.4%; 经营性现金流 2.4 亿元, 上年同期 3.4 亿。2) Q1 营收 19.29 亿元, 同增 30.6%; 业绩 0.69 亿元, 同增 25.6%, 经营性现金流-10.7 亿, 上年同期-10.4 亿。
2021/4/28	中材国际	Q1 营收 54 亿元, 同增 41.3%; 业绩 3 亿元, 同增 80.79%; 经营性现金流-14.4 亿, 上年同期-12.5 亿。
2021/4/28	中国化学	1) 2020 营收 1095 亿元, 同增 5.6%; 业绩 36.6 亿元, 同增 19.5%; 经营性现金流 83.3 亿, 上年同期 47 亿元。2) Q1 营收 249 亿元, 同增 86.5%; 业绩 8.2 亿元, 同增 54%。经营性现金流-21.5 亿, 上年同期-59.4 亿。
2021/4/28	华设集团	Q1 营收 8 亿元, 同增 40.3%; 业绩 0.79 亿元, 同增 33.5%; 经营性现金流-3.2 亿, 上年同期-0.7 亿。
2021/4/28	中工国际	Q1 国际工程业务新签合同额 2.74 亿美元, 同增 522%, 在手订单 82.81 亿美元, 同降 6%。
2021/4/28	中工国际	Q1 营收 16.7 亿元, 同增 4.1%; 业绩 0.68 亿元, 同增 200%。
2021/4/28	中国核建	Q1 营收 212 亿元, 同增 72.2%; 业绩 3.4 亿元, 同增 155.3%。
2021/4/28	浙江交科	1) 2020 营收 367 亿元, 同增 27%; 业绩 10 亿元, 同增 38%。2) Q1 营收 70.2 亿元, 同增 47.2%; 业绩 0.95 亿元, 同增 865.5%。
2021/4/28	东南网架	Q1 营收 24.3 亿元, 同增 37.2%; 业绩 1.55 亿元, 同增 51.4%。
2021/4/28	新疆交建	2020 营收 71.4 亿元, 同增 20%; 业绩 1.15 亿元, 同降 38.5%。
2021/4/28	安徽建工	Q1 营收 141 亿元, 同增 112.7%; 业绩 2.9 亿元, 同增 338.6%。
2021/4/28	重庆建工	Q1 营收 142 亿元, 同增 56.6%; 业绩 0.82 亿元, 上年同期为-0.33 亿元。

2021/4/27	华阳国际	Q1 营收 3.65 亿元, 同增 92%; 业绩-774 万元, 上年同期为-2638 万元; 经营性现金流净流出 2.7 亿元, 较上年同期扩大 1.1 亿元。
2021/4/27	精工钢构	Q1 营收 27.6 亿元, 同增 17.3%; 业绩 1.33 亿元, 同增 4.3%; 经营性现金流净流出 5.5 亿元, 上年同期为净流入 2.5 亿元。
2021/4/27	东珠生态	Q1 营收 5.24 亿元同增 26.8%; 业绩 1 亿元, 同增 26%。
2021/4/27	重庆建工	2020 营收 553 亿元, 同增 6.1%; 业绩 2.67 亿元, 同降 41.9%; 经营性现金流量净额 25.2 亿元, 上年同期为 12.6 亿元。
2021/4/27	腾达建设	Q1 营收 20.4 亿元, 同增 196%; 业绩 4 亿元, 上年同期为-0.25 亿元。
2021/4/26	中国电建	公司 2020 营收 4012 亿元, 同增 15.3%; 业绩 19.9 亿元, 同增 10.3%; 经营性现金流量净额 430 亿元, 上年同期为 94.9 亿元。拟每 10 股派发现金红利 0.93 元。
2021/4/26	宁波建工	2021Q1 营收 62.2 亿元, 同增 25.8%; 业绩 0.86 亿元, 同增 51.2%。
2021/4/26	蒙草生态	1) 2020 年营收 25.4 亿元, 同降 10.9%; 业绩 2.3 亿元, 同增 281%; 经营性现金流量净额-4.37 亿元, 上年同期为-4.42 亿元, 拟每 10 股派发现金红利 0.22 元。2) 2021Q1 营收 2.45 亿元, 同增 31.2%; 业绩 0.11 亿元, 上年同期为-0.17 亿元。
2021/4/26	海波重科	2020 公司营收 8.57 亿元, 同增 17.5%; 业绩 0.52 亿元, 同增 103%; 经营性现金流量净额 0.12 亿元, 上年同期为 1.28 亿元。
2021/4/26	中铝国际	2021Q1 公司营收 51.3 亿元, 同增 26.3%; 业绩 0.47 亿元, 上年同期为-0.71 亿元。

中标公告

2021/4/30	华建集团	2020 新签合同额 123.6 亿元, 同增 21.1%。Q1 新签合同额 30.3 亿元, 同增 18.4%。
2021/4/29	精工钢构	中标香港国际机场第三跑道大厅和停机坪钢结构供货项目, 中标价折人民币 4.38 亿元, 占 2020 总营收的 3.8%。
2021/4/29	浙江交科	Q1 新签合同额 23.38 亿元, 在手订单 970 亿元。
2021/4/29	浦东建设	Q1 新签合同额 36.3 亿元, 同降 28.6%。
2021/4/29	杭萧钢构	Q1 新签合同额 25.0 亿元, 同增 52%
2021/4/29	棕榈股份	Q1 新签合同额 6.45 亿元, 同增 433%; 在手订单 236.5 亿元, 同增 41%。
2021/4/29	中装建设	Q1 新签合同额 18.3 亿元, 同增 90.6%; 在手订单 110.8 亿元, 同增 33.7%。
2021/4/29	大丰实业	中标上海市前滩信德文化中心项目剧院专业分包工程, 中标价 1.70 亿元, 占 2020 总营收 6.8%。
2021/4/29	洪涛股份	Q1 新签合同额 11.6 亿元, 同增 139%; 在手订单 128 亿元, 同增 12.5%。
2021/4/29	美芝股份	Q1 新签合同额 1.1 亿元, 同降 21.4%; 在手订单 6.6 亿元, 同降 53.5%。
2021/4/28	亚厦股份	Q1 新签合同额 48.9 亿元, 同增 38%。
2021/4/28	东南网架	Q1 新签合同额 19 亿元, 同降 61.8%。
2021/4/27	精工钢构	Q1 新承接业务金额 39.8 亿元, 同增 0.7%; 其中钢结构专业分包业务 32.9 亿元, 同增 55.8%; EPC 及装配式建筑业务 6.9 亿元, 同降 62.5%。
2021/4/27	中国中铁	Q1 新签合同额 3292 亿元, 同降 2.5%; 其中基建 2800 亿元, 同降 7.3%; 勘察设计与咨询服务 46.3 亿元, 同降 5.9%; 工业设备与零部件制造 141.6 亿元, 同增 66.8%; 房地产开发销售金额 100 亿元, 同增 200%; 其他业务 204 亿元, 同增 9.3%。
2021/4/27	东珠生态	Q1 新签合同额 4.77 亿元, 同增 72.2%。
2021/4/26	中国交建	2021Q1 新签合同额 4106 亿元, 同增 80%; 其中基建建设业务 3581 亿元, 同增 80.8%, 港口建设 147.8 亿元, 同增 41.9%; 道路与桥梁建设 933.9 亿元, 同增 144%, 铁路建设 111 亿元, 同增 8852%; 城市建设 1810 亿元, 同增 84%; 境外工程 579 亿元, 同增 13%; 基建设计业务 131.9 亿元, 同增 156%; 疏浚业务 363 亿元, 同增 59%; 其他业务 29.3 亿元, 同增 89%。
2021/4/26	葛洲坝	签订《保定市莲池区 11 个城中村改造项目项目合作合同》, 项目总投资 235.9 亿元, 占公司 2020 年总营收的 20.9%。

其他公告

公司	时间	内容
2021/4/26	中国化学	非公开发行 14.8 亿股公司股票获证监会核准。
2021/4/26	东南网架	签订意向性协议, 拟以现金方式收购浙江福斯特 51% 的股权, 以打造绿色建筑光伏一体化领先企业, 公司“EPC+BIPV”的战略转型。

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 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)
华铁应急	8.76	1,151	10,083
中达安	15.05	273	4,104
中化岩土	3.01	5,100	15,335

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 20: 周度限售解禁

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	解禁数量流通股占比(%)	解禁股份类型
成都路桥	2021/4/26	630	2,224	0.83	股权激励限售股份
海南瑞泽	2021/4/30	1,803	9,482	1.57	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 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
苏交科	王军华	6,600	2021/4/28	6.79%
金诚信	金诚信集团有限公司	872	2021/4/26	1.49%
精工钢构	精工控股集团有限公司	440	2021/4/26	0.22%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 22: 周度主要股东增减持

名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	参考均价(元/股)	占流通盘比例
建研院	1	1	减持	-78	-644	8.28	-0.28%
森特股份	1	1	减持	-3,480	-72,809	20.92	-6.46%
中达安	2	1	减持	-273	-5,006	18.36	-3.17%
中化岩土	2	2	减持	-4,300	-12,849	2.99	-2.96%

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