

建筑装饰

看好建筑业转型升级，重点推荐苏文电能、中材国际

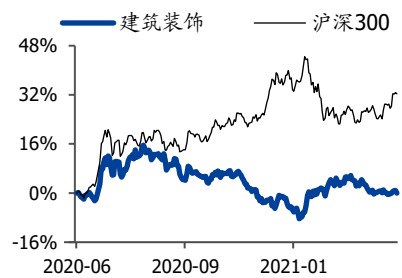
【本周核心观点】高质量发展、结构优化是新时期投资的主要特征，庞大的建筑产业未来转型升级将催生丰富的产业机会，转型升级方向是今年以来我们建筑板块推荐主线，建议把握建筑绿色化（碳中和）、工业化（装配式建筑）、信息化（BIM与智慧工地）、机械化（租赁行业）四个细分主线。其中绿色经济发展、碳中和主线核心推荐电能 EPCO 成长龙头**苏文电能**（民营配电网建设与运营市场空间广阔，公司核心优势突出，未来将持续快速成长、运维属性不断强化，有望迎“戴维斯双击”）、全球水泥智能绿色改造龙头**中材国际**；建筑机械渗透率有望持续提升，设备租赁业空间广阔，核心推荐**华铁应急**（本周发布股权激励，溢价 21% 激励彰显信心，划定连续四年 40% 营收高增目标），关注铝膜板租赁龙头**志特新材**；建筑信息化重点推荐施工信息化龙头**品茗股份**，关注建筑结构软件开发龙头**盈建科**；装配式建筑依然是目前建筑业发展最快、转型升级最成熟、体量最大的细分行业，虽然相关公司过去两年增长基数较高，前期受原材料价格上涨影响，目前市场关注度有所下降，但我们仍然看好行业发展，龙头公司今年依然有望实现较快增长，重点推荐钢结构制造龙头**鸿路钢构**。当前国内投资总量趋于平稳，龙头市占率加速提升，重点看好基本面优异、估值极具吸引力的建筑蓝筹，推荐**中国建筑**（PE4.1X）、**四川路桥**（PE7.2X）等。

电力体制改革持续推进，民营配电网建设与运营市场空间广阔。在国家电力体制改革进程下，2015 年以来我国民营配电网建设与运营市场呈现出明显高于电网整体投资的景气度。2015 年国务院发布《进一步深化电力体制改革的若干意见》（9 号文），明确提出“按照管住中间、放开两头的体制架构”、“鼓励社会资本投资配电业务”。**后续我国鼓励社会资本参与配电网建设政策持续出台：**1) 2015 年《配电网建设改造行动计划（2015-2020 年）》、《关于加快配电网建设改造的指导意见》都明确提出“鼓励社会资本参与配电网投资”，《关于促进智能电网发展的指导意见》中也提出“鼓励社会资本进入，激发市场活力”；2) 2016 年《有序放开配电网业务管理办法》奠定民企参与配电网建设制度基础；3) 2018 年《关于提升电力系统调节能力的指导意见》提出“鼓励社会资本参与电力系统调节能力提升工程”；4) 2019 年《关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》，再度明确“支持民营企业以控股或参股形式开展发电配电网业务”。据中电联数据，我国每年配电网建设市场规模约 3000-4000 亿元，未来随着电力市场化改革推进、智能用电服务兴起，民营配电网建设与智能运营空间广阔。

苏文电能：高成长、空间广的电能 EPCO 龙头，有望迎“戴维斯双击”。公司是江苏省最大民营电力咨询设计院，可提供 EPCO 一站式电能解决方案，总装集成、规模成本优势突出，近年来受益配网建设民营化改革红利，2017-2020 年营收、业绩复合增速分别达 43%/70%，持续快速成长，同时利润率、ROE 均处于较高水平，几乎无有息负债，现金流表现优异、盈利质量高。此外，在“双碳”目标下，工业节能降耗、智能用电需求不断增长，公司通过能源互联网平台“富兰克林云”快速拓展智能运维业务、提升客户粘性。当前公司 EPC 业务持续向运营业务（O）导流，在管电力项目持续增多，一方面高利润率运营业务将带动整体盈利能力提升，另一方面运维业务经营可持续性较强，有望提升公司中长期盈利稳定性。未来公司有望通过与外部电力企业合作、加大渠道建设力度，吸引更多第三方客户使用，加速智能运维业务开拓。我们预测公司 2021-2023 年业绩增速分别为 42%/41%/40%，2019-2022 年 CAGR 为 41%，当前股价对应 PE 为 20/14/10 倍，公司市场空间广阔、核心优势突出，未来将持续快速成长、运维属性不断强化，有望迎“戴维斯双击”，当前核心推荐。

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：继续推荐建筑碳中和主线，关注水泥工业绿色智能转型提速》2021-05-30
- 2、《建筑装饰：看好建筑碳中和主线》2021-05-23
- 3、《建筑装饰：水泥减排技术不断储备，钢价波动促钢构行业集中度提升》2021-05-16



中材国际：核心受益水泥碳中和与“三化”升级，智能绿色改造业务潜力巨大。2020年水泥行业二氧化碳排放量占全国总排放量的13.5%，仅次于钢铁，同时行业发展还面临人工成本上升、能耗高、环保监管、产品质量波动、有经验的运维人员较少等制约。随着我国3060双碳目标及水泥行业“三化”目标（高端化、智能化、绿色化）持续落实推进，水泥碳减排势在必行，再考虑到水泥行业有望纳入碳交易，当前水泥产线技改置换需求有望快速提升。截至2020年全国共有1685条新型干法熟料生产线，大都已运营了十余年，其中中国建材集团拥有的水泥产线379条，产能居全球第一，潜在可供智能改造、数字运营产线资源较为丰富。**中材国际**新型二代干法水泥生产技术+智能化改造技术节能减排优势突出，主要包括：**1) 能效提高技术**：近两年设计建造的生产线熟料烧成热耗和综合粉磨电耗已经达到或超过国际领先水平；**2) 熟料替代技术**：采用矿渣、粉煤灰及其它火山灰质混合材等替代熟料，而不对水泥质量和性能带来不利影响；**3) 替代原燃料技术**：主要包括水泥生产钙质原料替代和水泥窑协同处置各种废弃物技术，我国水泥行业替代燃料比例不足2%，未来减排潜力较大，公司实施的拉豪法国MK3项目替代燃料率达到85%；**4) 低碳熟料水泥技术**：包括硫铝酸盐水泥、高贝利特水泥、贝利特硫铝酸盐水泥等，虽然目前产量不大，但节能减排潜力有望不断提升。以槐坎南方项目为例，通过公司自主知识产权的新型二代干法水泥生产工艺及自主装备、数字化智能化技术的成功应用，工厂的人员配置由200多人精简到65人，能耗指标、排放指标在全国乃至国际上处于先进行列，综合管理效率提升50%以上，劳动生产率提高200%。中材国际在国内近几年升级改造项目中市占率达70%，凭借先进技术与丰富客户资源，公司未来将深度受益水泥行业提质增效改造、绿色升级业务的增加，持续重点推荐。

华铁应急：溢价激励彰显信心，划定中期高增目标。本周公司发布2021年股票期权激励计划（草案），拟激励包括董事、高级管理人员以及核心技术/业务人员共812人，合计授予股票期权4466万份，占公司总股本4.95%，加上去年限制性股票激励计划，有效期内的股权激励计划总股票将达公司总股本10%。本次激励行权价格10.50元/股，较激励当天收盘股价溢价幅度高达21%。首次授予股票期权12个月后分四期解锁20%/20%/30%/30%，解锁条件为2021-2024年实现营收21.4/29.9/41.9/58.6亿元，连续4年维持40%高增速，彰显未来发展强烈信心。公司目前正在高空作业平台、建筑支护及地下维护等领域快速扩张，在占领市场阶段公司选取营业收入作为股权激励的业绩考核指标更能反映公司成长性。本次激励员工范围较去年明显扩大，绑定各层级骨干利益，有望充分调动公司员工积极性，促公司持续快速成长。此外，公司近期公告拟将全资子公司华铁支护51%股权转让给浙江屹圣建设，我国建筑业总量增长趋于平缓，存量运维空间广阔，随着公司由新建建筑建设商转型为城市运维设备租赁商，本次出售有利于公司将资源、工作重心转移至以地下维修维护、高空作业平台为代表的城市运维业务，助力公司打开中长期持续成长空间。我国当前建筑设备租赁市场快速增长，公司是国内少数独立上市的建筑设备租赁龙头，在高空作业平台、建筑支护、地下维护等领域持续布局，未来有望持续受益于建筑设备租赁行业发展。我们预测公司2021-2023年业绩增速分别为42%/41%/40%，2019-2022年CAGR为41%，当前股价对应PE为18/13/9倍，重点推荐。

投资建议：当前我们持续重点推荐建筑产业转型升级投资主线，建议积极把握建筑绿色化、工业化、信息化、机械化四个细分方向，其中建筑绿色化核心推荐电能EPCO成长龙头**苏文电能**、水泥智能绿色改造龙头**中材国际**；建筑机械化核心推荐建筑机械租赁龙头**华铁应急**，关注铝模板租赁龙头**志特新材**；建筑信息化重点推荐施工信息化龙头**品茗股份**，关注建筑结构软件开发龙头**盈建科**；建筑工业化重点推荐钢结构制造龙头**鸿路钢构**。当前国内投资总量趋于平稳，龙头市占率加速提升，重点看好基本面优异、估值极具吸引力的建筑蓝筹，推荐**中国建筑**（PE4.1X）、**四川路桥**（PE7.2X）等。

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
300982	苏文电能	买入	1.69	2.41	3.40	4.76	28.2	19.8	14.1	10.0
600970	中材国际	买入	0.65	1.00	1.11	1.22	14.9	9.7	8.8	8.0
603300	华铁应急	买入	0.36	0.51	0.72	1.00	25.4	17.9	12.7	9.0
688109	品茗股份	买入	2.39	2.47	3.36	4.55	31.0	29.9	22.0	16.3
002541	鸿路钢构	买入	1.53	2.29	2.94	3.77	34.3	22.9	17.8	13.9
601668	中国建筑	买入	1.07	1.18	1.30	1.41	4.6	4.1	3.8	3.5
600039	四川路桥	买入	0.63	0.96	1.22	1.44	11.0	7.2	5.7	4.8

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	10
上市公司重要信息汇总	12
风险提示	13

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: 我国配电网鼓励社会资本及智能运营政策梳理	8
图表 5: 我国电力市场参与方及电力设施梳理	8
图表 6: 苏文电能历年营收及同比增速	9
图表 6: 苏文电能历年归母净利润及同比增速	9
图表 8: 华铁应急 2021 股权激励计划 (草案) 解锁条件	10
图表 12: 建筑行业重点公司估值表	11
图表 13: 重点公司动态跟踪 (2021/5/31-6/4)	12
图表 14: 周度大宗交易	13
图表 17: 周度主要股东增减持	13

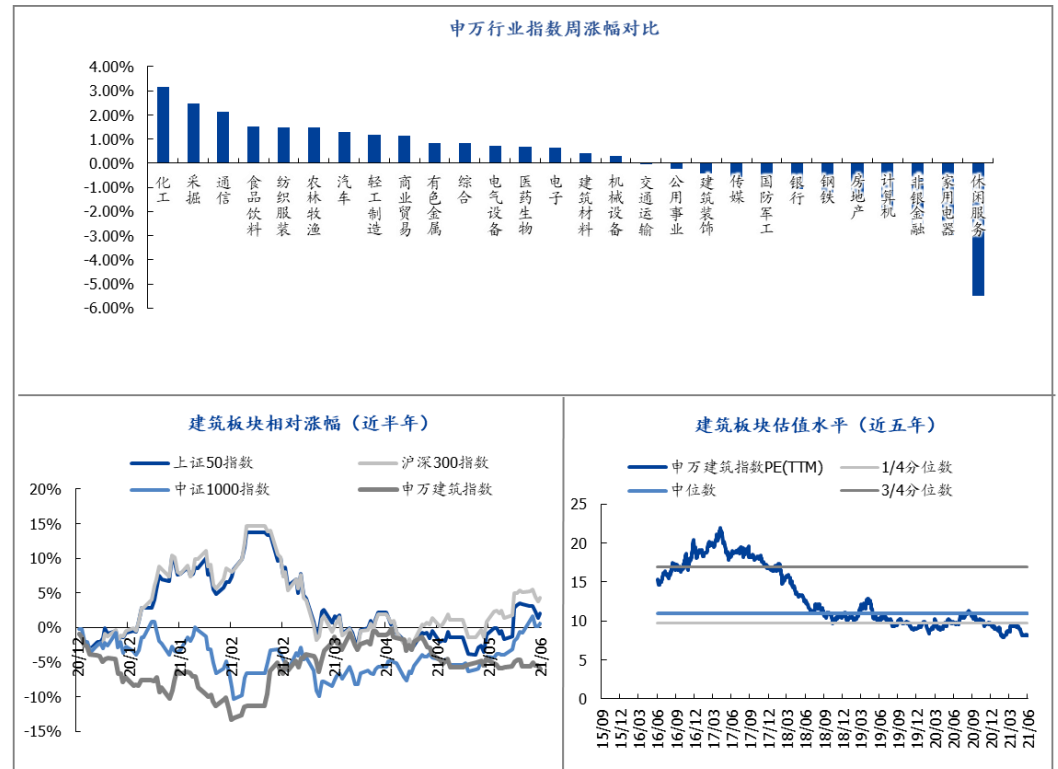
本周核心观点

高质量发展、结构优化是新时期投资的主要特征，庞大的建筑产业未来转型升级将催生丰富的产业机会，转型升级方向是今年以来我们建筑板块推荐主线，建议把握建筑绿色化（碳中和）、工业化（装配式建筑）、信息化（BIM与智慧工地）、机械化（租赁行业）四个细分主线。其中绿色经济发展、碳中和主线核心推荐电能 EPCO 成长龙头**苏文电能**（民营配电网建设与运营市场空间广阔，公司核心优势突出，未来将持续快速成长、运维属性不断强化，有望迎“戴维斯双击”）、全球水泥智能绿色改造龙头**中材国际**；建筑机械渗透率有望持续提升，设备租赁业空间广阔，核心推荐**华铁应急**（本周发布股权激励，溢价 21%激励彰显信心，划定连续四年 40%营收高增目标），关注铝模板租赁龙头**志特新材**；建筑信息化重点推荐施工信息化龙头**品茗股份**，关注建筑结构软件开发龙头**盈建科**；装配式建筑依然是目前建筑业发展最快、转型升级最成熟、体量最大的细分行业，虽然相关公司过去两年增长基数较高，前期受原材料价格上涨影响，目前市场关注度有所下降，但我们仍然看好行业发展，龙头公司今年依然有望实现较快增长，重点推荐钢结构制造龙头**鸿路钢构**。当前国内投资总量趋于平稳，龙头市占率加速提升，重点看好基本面优异、估值极具吸引力的建筑蓝筹，推荐**中国建筑**（PE4.1X）、**四川路桥**（PE7.2X）等。

行业周度行情回顾

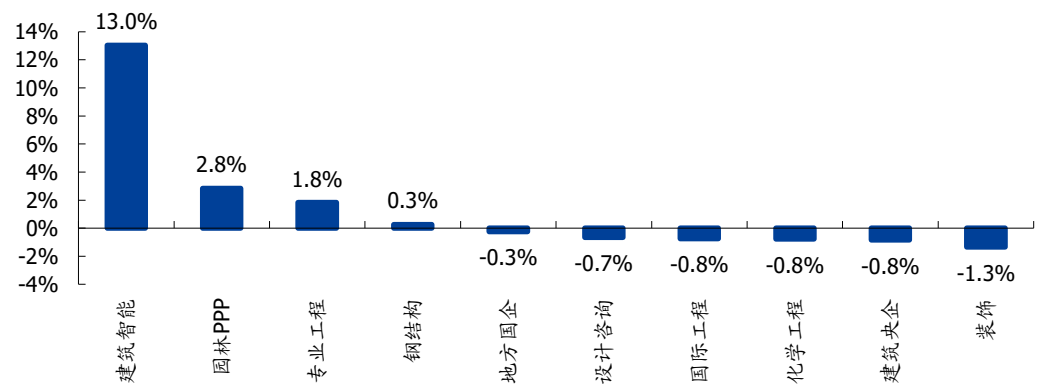
本周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为化工（3.16%），采掘（2.46%），通信（2.12%）；涨跌幅后三的分别为休闲服务（-5.49%），家用电器（-2.97%），非银金融（-2.65%）。建筑板块下跌 0.41%，周涨幅排在申万一级行业指数第 19 名，相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为-0.17%/0.32%/-0.73%。分子板块看，涨跌幅前三分别为建筑智能（13.04%），园林 PPP（2.84%），专业工程（1.82%）；涨跌幅后三分别为装饰（-1.34%），建筑央企（-0.84%），化学工程（-0.77%）。个股方面，涨幅前三的分别为延华智能（19.38%），苏文电能（16.53%），岳阳林纸（15.87%）；跌幅前三的分别为共创草坪（-10.90%），中钢国际（-8.51%），航天工程（-8.46%）。

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	延华智能	19.38%	1	共创草坪	-10.90%
2	苏文电能	16.53%	2	中钢国际	-8.51%
3	岳阳林纸	15.87%	3	航天工程	-8.46%
4	达实智能	14.54%	4	宏润建设	-7.56%
5	山东路桥	12.40%	5	华图山鼎	-5.56%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

电力体制改革持续推进，民营配网建设与运营市场空间广阔。在国家电力体制改革进程中，2015年以来我国民营配电网建设与运营市场呈现出明显高于电网整体投资的景气度。2015年国务院发布《进一步深化电力体制改革的若干意见》(9号文)，明确提出“按照管住中间、放开两头的体制架构”、“鼓励社会资本投资配电业务”。**后续我国鼓励社会资本参与配电网建设政策持续出台：**1) 2015年《配电网建设改造行动计划(2015-2020年)》、《关于加快配电网建设改造的指导意见》都明确提出“鼓励社会资本参与配电网投资”，《关于促进智能电网发展的指导意见》中也提出“鼓励社会资本进入，激发市场活力”；2) 2016年《有序放开配电网业务管理办法》奠定民企参与配电网建设制度基础；3) 2018年《关于提升电力系统调节能力的指导意见》提出“鼓励社会资本参与电力系统调节能力提升工程”；4) 2019年《关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》，再度明确“支持民营企业以控股或参股形式开展发电配电网售电业务”。据中电联数据，我国每年配电网建设市场规模约3000-4000亿元¹，未来随着电力市场化改革推进、智能用电服务兴起，民营配电网建设与智能运营空间广阔。

苏文电能：高成长、空间广的电能 EPCO 龙头，有望迎“戴维斯双击”。公司是江苏省最大民营电力咨询设计院²，可提供 EPCO 一站式电能解决方案，总装集成、规模成本优势突出，近年来受益配网建设民营化改革红利，2017-2020 年营收、业绩复合增速分别达 43%/70%，持续快速成长，同时利润率、ROE 均处于较高水平，几乎无有息负债，现金流表现优异、盈利质量高。此外，在“双碳”目标下，工业节能降耗、智能用电需求不断增长，公司通过能源互联网平台“富兰克林云”快速拓展智能运维业务、提升客户粘性。当前公司 EPC 业务持续向运营业务(O)导流，在管电力项目持续增多，一方面高利润率运营业务将带动整体盈利能力提升，另一方面运维业务经营可持续性较强，有望提升公司中长期盈利稳定性。未来公司有望通过与外部电力企业合作、加大渠道建设力度，吸引更多第三方客户使用，加速智能运维业务开拓。我们预测公司 2021-2023 年业绩增速分别为 42%/41%/40%，2019-2022 年 CAGR 为 41%，当前股价对应 PE 为 20/14/10 倍，公司市场空间广阔、核心优势突出，未来将持续快速成长、运维属性不断强化，有望迎“戴维斯双击”，当前核心推荐。

¹ 中电联网站：<https://cec.org.cn/detail/index.html?3-7166>

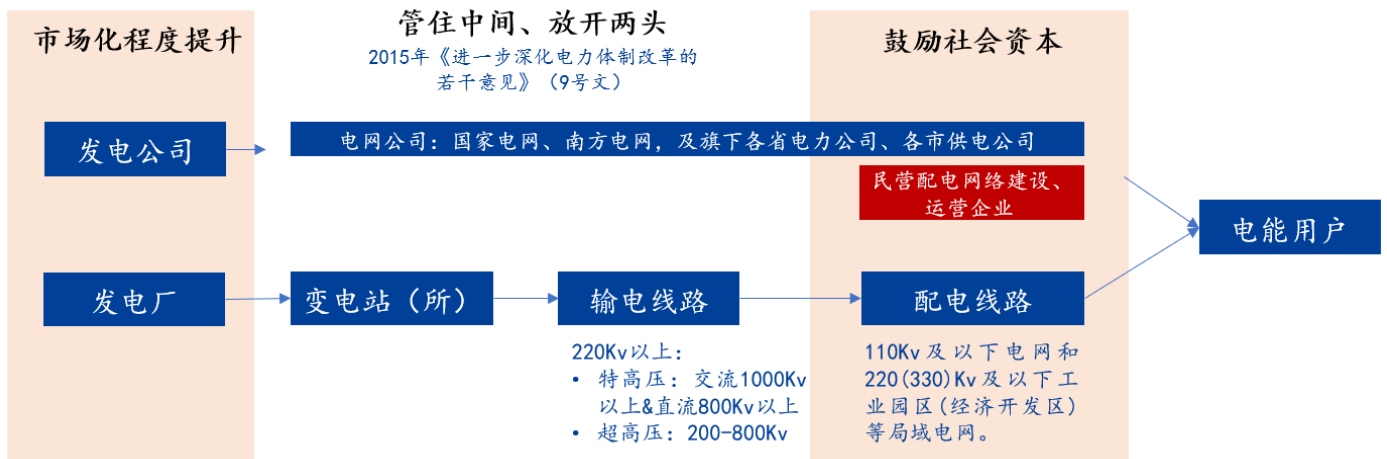
² 武进新闻网：<http://m.wj001.com/news/jinriyaowen/2020-04-26/17085.html>

图表 4: 我国配电网鼓励社会资本及智能运营政策梳理

时间	部门	政策	重点内容
2002.2	国务院	电力体制改革方案	实行厂网分开、重组国家电力公司管理的发电资产、重组电网资产，设立国家电网公司。打破垄断，引入竞争，提高效率，降低成本。
2015.3	国务院	关于进一步深化电力体制改革的若干意见	在进一步完善政企分开、厂网分开、主辅分开的基础上，按照管住中间、放开两头的体制架构，有序放开输配以外的竞争性环节电价，有序向社会资本开放配售电业务，有序放开公益性和调节性以外的发用电计划。
2016.10	发改委、能源局	关于印发《售电公司准入与退出管理办法》和《有序放开配电网业务管理办法》的通知	售电公司的运营条件、准入程序、权利与义务等。以及社会资本参与配电网建设和运营的制度。
2017.8	江苏发改委、能源局	江苏省增量配电业务改革试点实施细则	制定申请条件、管理流程、运营服务方式、权利义务、组织措施等细化实施方式。
2015.7	发改委	关于促进智能电网发展的指导意见	建立健全网源协调发展和运营机制，全面提升电源侧智能化水平；鼓励社会资本进入，激发市场活力。
2018.2	发改委、能源局	关于提升电力系统调节能力的指导意见	加快推进电源侧调节能力提升，科学优化电网建设，鼓励社会资本参与电力系统调节能力提升工程。
2019.12	国务院	关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见	支持民营企业以控股或参股形式开展发电配电网售电业务。

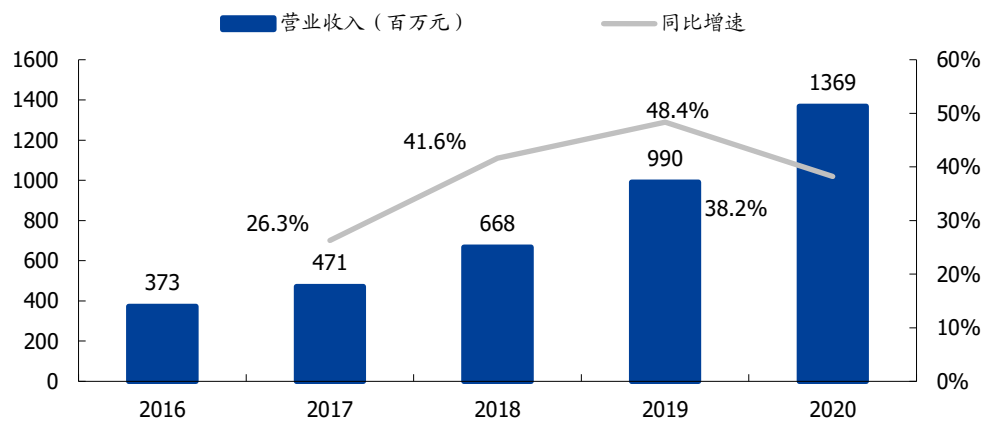
资料来源：公开资料整理，国盛证券研究所

图表 5: 我国电力市场参与方及电力设施梳理



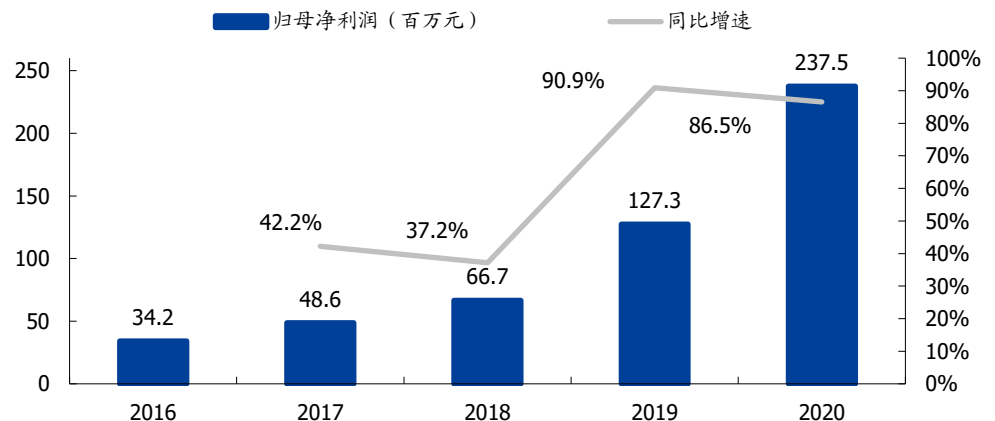
资料来源：公开资料整理，国盛证券研究所

图表 6: 苏文电能历年营收及同比增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 苏文电能历年归母净利润及同比增速



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

中材国际: 核心受益水泥碳中和与“三化”升级, 智能绿色改造业务潜力巨大。2020年水泥行业二氧化碳排放量占全国总排放量的13.5%, 仅次于钢铁, 同时行业发展还面临人工成本上升、能耗高、环保监管、产品质量波动、有经验的运维人员较少等制约。随着我国3060双碳目标及水泥行业“三化”目标(高端化、智能化、绿色化)持续落实推进, 水泥碳减排势在必行, 再考虑到水泥行业有望纳入碳交易, 当前水泥产线技改置换需求有望快速提升。截至2020年全国共有1685条新型干法熟料生产线, 大都已运营了十余年, 其中中国建材集团拥有的水泥产线379条, 产能居全球第一, 潜在可供智能改造、数字运营产线资源较为丰富。**中材国际**新型二代干法水泥生产技术+智能化改造技术节能减排优势突出, 主要包括:**1) 能效提高技术:**近两年设计建造的生产线熟料烧成热耗和综合粉磨电耗已经达到或超过国际领先水平;**2) 熟料替代技术:**采用矿渣、粉煤灰及其它火山灰质混合材等替代熟料, 而不对水泥质量和性能带来不利影响;**3) 替代原燃料技术:**主要包括水泥生产钙质原料替代和水泥窑协同处置各种废弃物技术, 我国水泥行业替代燃料比例不足2%, 未来减排潜力较大, 公司实施的拉豪法国MK3项目替代燃料率达到85%;**4) 低碳熟料水泥技术:**包括硫铝酸盐水泥、高贝利特水泥、贝利特硫铝酸盐水泥等, 虽然目前产量不大, 但节能减排潜力有望不断提升。以槐坎南方项目为例, 通过公司自主知识产权的新型二代干法水泥生产工艺及自主装备、数字化智能化技术的成功应用, 工厂的人员配置由200多人精简到65人, 能耗指标、排放指标在全国乃至国际上处于先进行列, 综合管理效率提升50%以上, 劳动生产率提高200%。

中材国际在国内近几年升级改造项目中市占率达 70%，凭借先进技术与丰富客户资源，公司未来将深度受益水泥行业提质增效改造、绿色升级业务的增加，持续重点推荐。

华铁应急：溢价激励彰显信心，划定中期高增目标。本周公司发布 2021 年股票期权激励计划（草案），拟激励包括董事、高级管理人员以及核心技术/业务人员共 812 人，合计授予股票期权 4466 万份，占公司总股本 4.95%，加上去年限制性股票激励计划，有效期内的股权激励计划总股票将达公司总股本 10%。本次激励行权价格 10.50 元/股，较激励当天收盘股价溢价幅度高达 21%。首次授予股票期权 12 个月后分四期解锁 20%/20%/30%/30%，解锁条件为 2021-2024 年实现营收 21.4/29.9/41.9/58.6 亿元，连续 4 年维持 40% 高增速，彰显未来发展强烈信心。公司目前正在高空作业平台、建筑支护及地下维护等领域快速扩张，在占领市场阶段公司选取营业收入作为股权激励的业绩考核指标更能反映公司成长性。本次激励员工范围较去年明显扩大，绑定各层级骨干利益，有望充分调动公司员工积极性，促公司持续快速成长。此外，公司近期公告拟将全资子公司华铁支护 51% 股权转让给浙江屹圣建设，我国建筑业总量增长趋于平缓，存量运维空间广阔，随着公司由新建建筑建设商转型为城市运维设备租赁商，本次出售有利于公司将资源、工作重心转移至以地下维修维护、高空作业平台为代表的城市运维业务，助力公司打开中长期持续成长空间。我国当前建筑设备租赁市场快速增长，公司是国内少数独立上市的建筑设备租赁龙头，在高空作业平台、建筑支护、地下维护等领域持续布局，未来有望持续受益于建筑设备租赁行业发展。我们预测公司 2021-2023 年业绩增速分别为 42%/41%/40%，2019-2022 年 CAGR 为 41%，当前股价对应 PE 为 18/13/9 倍，重点推荐。

图表 8：华铁应急 2021 股权激励计划（草案）解锁条件

行权期	解锁比例	公司业绩达成目标	对应当年营收 (亿元)	对应营收 增速
第一个行权期	20%	2021 年营业收入值不低于 21.35 亿元	21.35	40%
第二个行权期	20%	2021 年至 2022 年两年累计营业收入值不低于 51.24 亿元	29.89	40%
第三个行权期	40%	2021 年至 2023 年三年累计营业收入值不低于 93.09 亿元	41.85	40%
第四个行权期	40%	2021 年至 2024 年四年累计营业收入值不低于 151.68 亿元	58.59	40%

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

投资建议

当前我们持续重点推荐建筑产业转型升级投资主线，建议积极把握建筑绿色化、工业化、信息化、机械化四个细分方向，其中建筑绿色化核心推荐电能 EPCO 成长龙头**苏文电能**、水泥智能绿色改造龙头**中材国际**；建筑机械化核心推荐建筑机械租赁龙头**华铁应急**，关注铝模板租赁龙头**志特新材**；建筑信息化重点推荐施工信息化龙头**品茗股份**，关注建筑结构软件开发龙头**盈建科**；建筑工业化重点推荐钢结构制造龙头**鸿路钢构**。当前国内投资总量趋于平稳，龙头市占率加速提升，重点看好基本面优异、估值极具吸引力的建筑蓝筹，推荐**中国建筑**（PE4.1X）、**四川路桥**（PE7.2X）等。

图表 9: 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	4.89	1.07	1.18	1.30	1.41	4.6	4.1	3.8	3.5	0.71
中国中铁	5.37	1.03	1.16	1.27	1.38	5.2	4.6	4.2	3.9	0.62
中国铁建	7.63	1.65	1.88	2.10	2.29	4.6	4.1	3.6	3.3	0.55
中国交建	6.72	1.00	1.19	1.33	1.45	6.7	5.6	5.1	4.6	0.50
中国化学	6.40	0.74	0.90	1.05	1.21	8.6	7.1	6.1	5.3	0.88
葛洲坝	6.96	0.93	1.30	1.45	1.62	7.5	5.4	4.8	4.3	0.98
中国中冶	3.03	0.38	0.43	0.49	0.56	8.0	7.0	6.1	5.4	0.80
中国电建	3.89	0.52	0.56	0.62	0.73	7.5	7.0	6.3	5.3	0.62
中国建筑国	5.08	1.19	1.36	1.54	1.71	4.3	3.7	3.3	3.0	0.57
上海建工	2.92	0.38	0.43	0.48	0.54	7.8	6.8	6.0	5.4	0.92
四川路桥	6.95	0.63	0.96	1.22	1.44	11.0	7.2	5.7	4.8	1.53
华设集团	10.31	1.05	1.22	1.40	1.61	9.9	8.5	7.3	6.4	1.68
华阳国际	17.77	0.88	1.12	1.42	1.79	20.1	15.8	12.5	9.9	2.88
鸿路钢构	52.40	1.53	2.29	2.94	3.77	34.3	22.9	17.8	13.9	4.80
精工钢构	4.15	0.32	0.41	0.51	0.63	12.9	10.2	8.2	6.6	1.22
富煌钢构	6.48	0.31	0.41	0.51	0.62	21.2	15.9	12.8	10.5	0.95
远大住工	14.38	0.44	1.10	1.45	1.70	32.4	13.0	9.9	8.5	1.98
金螳螂	8.30	0.88	1.03	1.18	1.36	9.4	8.1	7.0	6.1	1.37
亚厦股份	6.78	0.24	0.38	0.48	0.61	28.6	17.9	14.0	11.2	1.08
品茗股份	73.99	2.39	2.47	3.36	4.55	31.0	29.9	22.0	16.3	4.35
龙元建设	5.02	0.53	0.56	0.62	0.72	9.5	9.0	8.1	7.0	0.65
东珠生态	16.68	1.19	1.49	1.80	2.12	14.0	11.2	9.3	7.9	1.62
绿茵生态	11.61	0.90	1.15	1.45	1.91	12.9	10.1	8.0	6.1	1.76
共创草坪	40.15	1.02	1.32	1.69	2.15	39.3	30.4	23.7	18.7	9.61
苏文电能	47.80	1.69	2.41	3.40	4.76	28.2	19.8	14.1	10.0	4.26
华铁应急	9.08	0.36	0.51	0.72	1.00	25.4	17.9	12.7	9.0	2.32
中材国际	9.74	0.65	1.00	1.11	1.22	14.9	9.7	8.8	8.0	1.39
中工国际	6.50	-0.07	0.49	0.70	0.97	-95.9	13.2	9.2	6.7	0.78
北方国际	7.69	0.98	1.15	1.39	1.60	7.9	6.7	5.5	4.8	1.06
中钢国际	9.89	0.48	0.60	0.73	0.87	20.6	16.4	13.6	11.4	2.76

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 6 月 4 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 10: 重点公司动态跟踪 (2021/5/31-6/4)

中标公告		
日期	公司	内容
2021/6/4	浙江交科	1) 公司中标杭州至宁波国家高速公路(杭绍甬高速)杭州至绍兴段越东路互通连接线工程第一合同段标段项目, 中标价为 11.23 亿元, 占公司 2020 年营收的 3.06%, 工期为 1095 天。2) 近日, 下属公司浙江交工签署三个施工项目合同及一个 PPP 项目合同, 合同价累计 116 亿元, 占公司 2020 年营收的 31.57%。(已公告, 已入库)
2021/6/3	腾达建设	公司中标宁波市轨道交通 8 号线一期土建工程 TJ8101 标段施工项目, 中标价为 2.4 亿元, 占公司 2020 年营收的 4.08%, 工期为 1826 天。
2021/6/3	宁波建工	全资子公司中标宁波市医疗中心李惠利医院综合科研大楼原地改扩建项目, 中标价为 4.38 亿元, 占公司 2020 年营收的 2.21%, 工期为 841 天。
2021/6/3	维业股份	控股子公司建泰建设中标北山 8A-3 主体工程施工项目, 中标价为 5.58 亿元, 占公司 2020 年营收的 26.43%。
2021/6/3	文科园林	公司中标龙兴路绿廊二期-景观项目(一标段), 中标价为 3.08 亿元, 占公司 2020 年营收的 12.22%, 工期为 14 个月。
2021/6/1	华建集团	公司下属华东建筑设计研究院有限公司签署了《江宁区图书馆、文化馆新馆项目设计合同》, 项目总金额为 0.55 亿元, 约占公司 2020 年经审计营业收入的 0.64%, 工期为 240 天。
2021/5/31	北新路桥	公司中标云南会泽至巧家高速公路项目土建工程项目, 中标金额为 3.8 亿, 占公司 2020 年经审计营业收入的 3.2%, 工期为 30 个月。
2021/5/31	美芝股份	公司中标益田御龙天地项目塔楼(1F、3、5、6、7A、7B、保障房)幕墙工程, 中标金额为 2 亿元, 占公司 2020 年度经审计营业收入的 16.02%。
2021/5/31	豪尔赛	公司中标“两江两岸”城市照明提质工程(二期)项目设计采购施工总承包项目, 中标金额为 1.25 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 20.9%, 工期为 4 个月。
2021/6/4	*ST 国海	公司签订苍南县江南垞平原骨干排涝工程(龙港段)龙金运河和新兰闸站工程施工和玉环市漩门湾拓浚扩排工程施工 I 标段(重新招标)项目, 合同金额分别为 1.37/4.80 亿元, 占公司 2020 年营收的 31.24%, 工期分别为 720/1905 天。(已公告)
其他公告		
公司	时间	内容
2021/6/3	华铁应急	发布 2021 年股票期权激励计划(草案), 拟授予股票期权 4466 万份(其中首次授予 3573 万份, 授予对象共 812 人; 预留授予 893 万份), 约占公司股本总额的 4.95%, 首次授予的行权价格为 10.50 元/股, 考核目标为 2021 年营业收入值不低于 21.35 亿元、2021 年至 2022 年两年累计营业收入值不低于 51.24 亿元、2021 年至 2023 年三年累计营业收入值不低于 93.09 亿元、2021 年至 2024 年四年累计营业收入值不低于 151.68 亿元。
2021/6/4	葛洲坝	全资子公司葛洲坝生态拟按 4.54 元/股的价格认购博天环境非公开发行的不超过 1.25 亿股, 认购总金额不超过 5.65 亿元, 认购后葛洲坝生态将持有博天环境 26.81% 股份。
2021/6/1	龙元建设	全资子公司投资装配式科技产业园项目的进展: 明筑大地于 2021 年 5 月 31 日挂牌竞得编号为 KGY2111 号地块国有建设用地使用权, 成交地块面积 21 万平方米, 成交总价款 3538 万元)。
2021/6/3	新疆交建	聘任王成为公司总经理; 聘任林强、贾季炫、陈明新、王志华、张亚超为公司副总经理。
2021/6/3	设研院	拟向不特定对象发行可转换公司债券 3.76 亿元, 债券期限 6 年。
2021/6/3	航天工程	董事长唐国宏辞职, 选举姜从斌为新董事长, 姜从斌辞去总经理职务; 孙庆君被提名为公司总经理, 辞去公司副总经理职务。
2021/6/2	美芝股份	公司取得古建筑工程专业承包叁级资质证书。
2021/6/2	元成股份	祝昌人拟以协议转让方式将其持有的公司 2000 万股股份转让给长城资本管理有限公司, 占公司总股本的 7.01%, 转让价格为 6.02 元/股, 转让价款总额为 1.2 亿元。
2021/6/1	节能铁汉	与国开行深圳分行签署了《中节能铁汉生态环境股份有限公司国家开发银行深圳市分行“十四五”开发性金融合作协议》, 拟充分发挥公司在生态环境治理及建设领域的先进水平, 在“双区”建设类项目、县(区)域垃圾及污水处理类项目、其他生态环保类项目等领域开展深入合作。
2021/6/1	龙建股份	公司近日收到 167 公里项目投资偿还款折合人民币约 5167 万元。
2021/5/31	绿茵生态	公司本次以集中竞价方式累计回购公司股份 603.5 万股, 占总股本的 1.93%, 成交价为 12.36-13.84 元/股, 总金额为 8000 万元, 回购计划已完成。

2021/5/31	乾景园林	公司以集中竞价交易方式累计回购股份 47.2 万股，占总股本的 0.07%，成交价为 4.20-4.26 元/股，总金额为 200 万元。
2021/5/31	海南瑞泽	公司与佛山市粤创环保科技有限公司签署《生活垃圾智能下单网络平台合作协议》，双方就易收拾智能生活垃圾线上下单、线下收集、处理微信小程序平台达成合作，共同推动生活垃圾处理的智能化、平台化发展，协议期限为 8 年。

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 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)
名家汇	4.90	240	1,175
农尚环境	11.00	58	638
普邦股份	1.76	706	1,242
上海建工	2.92	17,809	52,002
文科园林	4.80	270	1,296
中锐股份	2.12	1,700	3,604

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 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
名家汇	1	1	减持	-240	-1,192	4.97	-0.48%
中钢国际	1	1	减持	-1	-11	11.03	0.00%

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