

# 建筑装饰

## 把握工业节能、建筑机械化、信息化主线投资机会

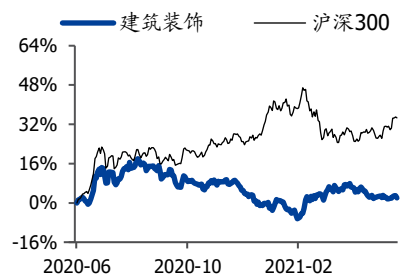
**【本周核心观点】**上周我们外发建筑行业2021年中期策略报告《把握转型升级大势，掘金万亿变革新机》，在总量增长放缓、人工及原材料价格上涨、环保政策约束等背景下，转型升级为当前建筑产业主旋律，建议把握碳中和、机械化、信息化、工业化四主线：**1) 碳中和、工业节能主线**核心推荐电能EPCO成长龙头**苏文电能**（储能行业迎成长风口，用户侧储能进一步打开配电网建设与运营空间，公司作为配网EPCO龙头有望显著受益）、全球水泥智能绿色改造龙头**中材国际**（境外属地化经营加快发展，有望深度受益国内水泥行业提质增效改造、绿色升级需求增长）；**2) 建筑机械**渗透率有望持续提升，设备租赁业空间广阔，核心推荐**华铁应急**；**3) 建筑信息化**重点推荐施工信息化龙头**品茗股份**（股权激励计划划定收入3年复合增长31%高增目标，持续夯实核心人才优势），关注建筑结构软件龙头**盈建科**；**4) 装配式建筑**依然是目前发展最快、转型升级最成熟、体量最大的建筑细分行业，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**、**亚厦股份**。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**（PE4.2X）、**苏交科**（PB1.1X）等。

**2021年中期策略：把握转型升级大势，掘金万亿变革新机。**我们认为下半年货币政策将边际收敛、信用趋于收缩，但考虑到经济复苏的不均衡性，预计政策收敛的力度和节奏相对温和、固投总量增长相对平稳。在总量增长放缓、人工及原材料价格上涨、环保政策约束等背景下，建议持续重点关注行业转型升级与格局变化，重点看好三个方向：**1) 智能建造大趋势下的工业化与信息化龙头成长优异：**去年十三部委联合发文制定顶层规划，智能建造发展大势所趋，其中工业化作为智能建造载体，细分赛道快速增长，产业链面临重构，持续看好钢结构、装配式装修、设计等龙头中长期发展前景，预计下半年依然有较好投资机会；信息化是智能建造的手段，当前我国建筑信息化渗透率与国际平均相差较远，低渗透率叠加新技术浪潮驱动产业变革，未来市场前景广阔，重点关注设计、施工阶段信息化龙头。**2) “碳中和”约束下建筑绿色发展迎良机：**建筑产业链碳排放量占全社会碳排放量40%，减排空间广阔，绿色发展将是长期方向。绿色建筑在政策持续推动、渗透目标不断提高的趋势下迎发展强动力，重点关注建造方式（装配式建筑、铝模具租赁等）、材料选择（绿色建材制造与检测）、建筑类型（被动式建筑，如BIPV）、运维方式（建筑节能、智慧用电等）四方面绿色革命带来的产业机遇，其中建筑运行阶段碳排放占比高，我们重点看好BIPV、智慧用电等细分方向龙头企业。此外水泥、钢铁等高碳排放行业绿色智能化升级为专业工程提供新的业务空间，看好中材国际等优势龙头下半年在产线绿色智能化改造领域取得积极进展。**3) 建筑机械化背景下设备租赁快速发展：**建筑机械化可压减人工成本提升效率，是行业中长期趋势，近年来建安投资工程机械渗透率不断提升。同时建筑商自购设备动机低，预计租赁业务需求将大幅增加。租赁市场当前集中度低，对标海外龙头发展有很大提升空间。细分市场中高空作业平台在建筑装修、设备安装、存量建筑维护修缮等领域应用广泛，目前我国总保有量/人均保有量约为美国的29%/7%，租赁市场潜力较大，看好华铁应急等行业领军企业持续受益。

**苏文电能：高成长、空间广的电能EPCO龙头，有望受益户侧储能加快发展。**公司为配网EPCO龙头，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。公司相较大型国有电力央企效率优势突出，相较中小民营竞企更具集成落地、规模成本优势。当前我国配网年投资额达3000亿，公司

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 何亚轩

执业证书编号: S0680518030004

分析师 夏天

执业证书编号: S0680518010001

分析师 杨涛

执业证书编号: S0680518010002

分析师 程龙戈

执业证书编号: S0680518010003

分析师 廖文强

执业证书编号: S0680519070003

### 相关研究

- 1、《建筑装饰：把握转型升级大势，掘金万亿变革新机——2021中期行业策略》2021-06-08
- 2、《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》2021-06-06
- 3、《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

市占率不到1%，未来随着电力市场化改革推进、智能用电服务兴起，公司有望获更广阔市场机遇，持续展现优异成长性。此外，随着“光伏+储能”模式加快发展，户侧储能迎较强发展动力，公司有望受益：**1) 技术储备方面**，公司已积累较强的户储建设及运营技术实力，包括微电网、变压模块、预制舱等储能相关发明专利，同时公司能源互联网平台富兰克林云应用场景中已涵盖分布式新能源发电、储能等业务。**2) 订单来源方面**，公司工商业客户资源丰富，可在前期设计与方案沟通环节推荐客户采用分布式光伏发电、峰谷电价套利等用电方式，并安装储能系统，逐步开拓储能业务。**3) 对外合作方面**，根据上证报信息，公司已与大型光伏制造商晶科科技建立战略合作，公司在分布式光伏领域集成落地能力与渠道价值凸显，未来有望与大型光伏企业合作“光伏+储能”市场广阔空间。我们预测公司2021-2023年业绩增速分别为42%/41%/40%，2020-2023年CAGR为41%，当前股价对应PE为21/15/11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”，持续核心推荐。

**中材国际：中标埃及大单，属地化经营加快发展。**上周公司公告中标埃及国防部房建总承包大单，中标总价折合人民币约28亿元，占公司2020年收入12.5%，项目工期22个月。2020年公司签署南非食用油炼油厂、土耳其电厂、俄罗斯工业园区等属地化项目，全年新签合同额27.99亿元，此次大型项目金额已经超过去年全年，标志公司属地化经营再获得重大突破。“十四五”期间公司计划进一步加大国际化发展力度，根据公司年报披露，“十四五”期末，公司力争在全球形成5个以上“亿元级”利润平台，打造全新的成长点。当前我国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。公司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，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，持续核心推荐。

**品茗股份：激励设定高增目标，夯实核心人才优势。**上周公司发布2021年限制性股票激励计划，拟激励113名核心员工，占公司总人数11%，激励范围较广。本次合计授予限制性股票105万股，占公司总股本的1.9%，授予价格为40元/股。首次授予的限制性股票12个月后分三期解锁，解锁条件为2021-2023年营收分别不低于5.1/6.8/8.5亿元，同增35%/33%/25%，营收高增目标彰显强烈成长信心。建筑信息化企业成长依赖关键管理人员、核心技术人员和成熟销售人员，公司汇聚了近400位具有交叉学科背景、行业研发经验丰富的建筑施工信息化优秀研发员工，是公司核心竞争优势之一，本次股权激励有助于充分调动员工积极性、减少人才流失、夯实人才储备优势。公司在施工信息化领域技术储备雄厚，算法引擎集成了庞大且繁杂的各类国家与地方规范标准，并持续迭代升级，形成较强技术壁垒；智慧工地产品针对不同的应用场景和客户定制能力突出，应用开发及服务能力突出。未来公司有望通过异地拓展、认证转“云”、智慧工地功能延展，持续展现优异成长性。我们预测公司2021-2023年业绩增速分别为38%/36%/35%，2020-2023年CAGR为36%，当前股价对应PE为35/26/19倍，持续重点推荐。

**投资建议：**建议聚焦建筑产业转型升级大势，把握碳中和、机械化、信息化、工业化四主线：**1) 碳中和、工业节能主线**核心推荐电能EPCO成长龙头苏文电能、全球水泥智能绿色改造龙头中材国际；**2) 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；**3) 建筑信息化**重点推荐施工信息化龙头品茗股份，关注建筑软件龙头盈建科；**4) 装配式建筑**依然是目前发展最快、转型升级最成熟、体量最大的建筑细分行业，我们仍然看好行业发展，重点推荐钢结构制造龙头鸿路钢构、亚厦股份。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（PE4.2X）、苏交科（PB1.1X）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	24.27	17.02	12.06	8.62
600970	中材国际	买入	0.65	1.00	1.11	1.22	14.34	9.32	8.40	7.64
603300	华铁应急	买入	0.36	0.51	0.72	1.00	23.64	16.69	11.82	8.51
688109	品茗股份	买入	1.80	2.48	3.38	4.56	42.81	31.07	22.80	16.90
002541	鸿路钢构	买入	1.53	2.29	2.94	3.77	34.76	23.22	18.09	14.11
002375	亚厦股份	买入	0.24	0.38	0.48	0.61	28.83	18.21	14.42	11.34
601668	中国建筑	买入	1.07	1.18	1.30	1.41	4.58	4.15	3.77	3.48

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 .....	14
风险提示 .....	15

## 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: 智能建造定义示意图 .....	7
图表 5: 建筑工业化改变行业价值链示意图 .....	7
图表 6: 我国建筑信息化率及与国际对比 .....	8
图表 7: 绿色建筑实现途径 .....	8
图表 8: 建筑全过程碳排放数据 .....	8
图表 9: 我国历年节能服务业产业产值及增速 .....	9
图表 10: 建安投资工程机械渗透率 .....	9
图表 11: 我国工程机械租赁渗透率 .....	9
图表 12: 未来龙头市占率加速提升的因素 .....	10
图表 13: 电力系统储能应用场景 .....	10
图表 14: 用户侧储能应用方向 .....	11
图表 15: 我国用户侧储能市场规模测算 .....	11
图表 16: 品茗股份 2021 股权激励计划 (草案) 解锁条件 .....	12
图表 17: 建筑行业重点公司估值表 .....	13
图表 18: 重点公司动态跟踪 (2021/6/7-6/11) .....	14
图表 19: 周度大宗交易 .....	15
图表 20: 周度股权质押 .....	15
图表 21: 周度主要股东增减持 .....	15

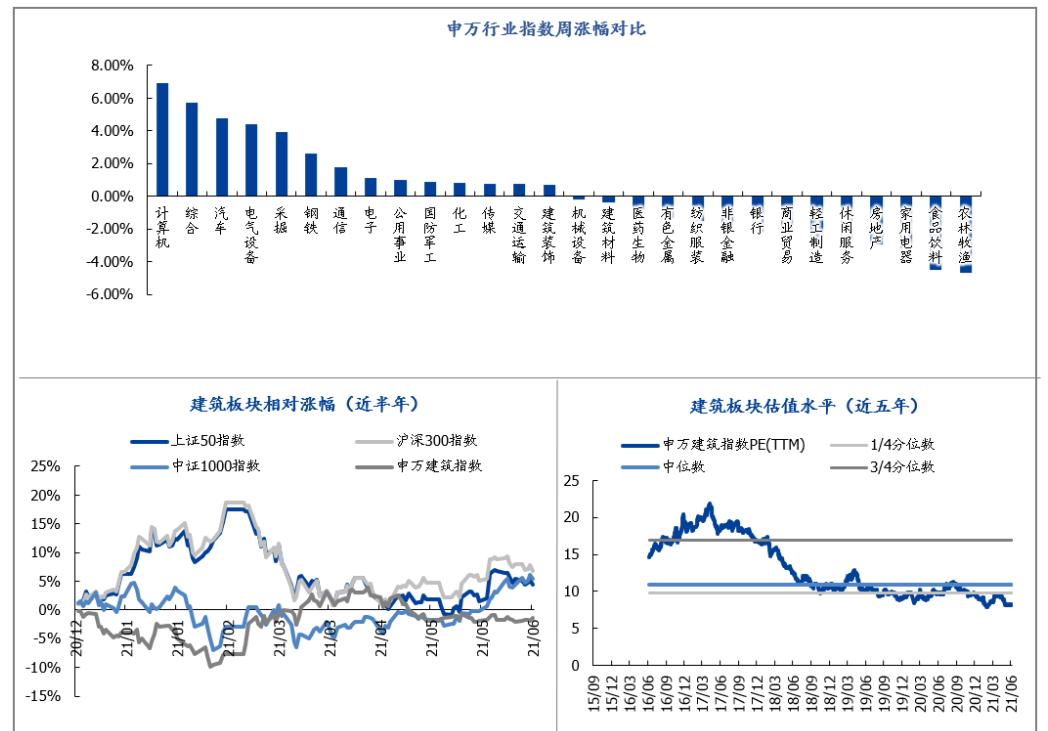
## 本周核心观点

上周我们外发建筑行业 2021 年中期策略报告《把握转型升级大势,掘金万亿变革新机》,在总量增长放缓、人工及原材料价格上涨、环保政策约束等背景下,转型升级为当前建筑产业主旋律,建议把握碳中和、机械化、信息化、工业化四主线:**1)碳中和、工业节能主线**核心推荐电能 EPCO 成长龙头**苏文电能**(储能行业迎成长风口,用户侧储能进一步打开配电网建设与运营空间,公司作为配网 EPCO 龙头有望显著受益)、全球水泥智能绿色改造龙头**中材国际**(境外属地化经营加快发展,有望深度受益国内水泥行业提质增效改造、绿色升级需求增长);**2)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**;**3)建筑信息化**重点推荐施工信息化龙头**品茗股份**(股权激励计划划定收入 3 年复合增长 31%高增目标,持续夯实核心人才优势),关注建筑软件龙头**盈建科**;**4)装配式建筑**依然是目前发展最快、转型升级最成熟、体量最大的建筑细分行业,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**、**亚厦股份**。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**(PE4.2X)、**苏交科**(PB1.1X)等。

## 行业周度行情回顾

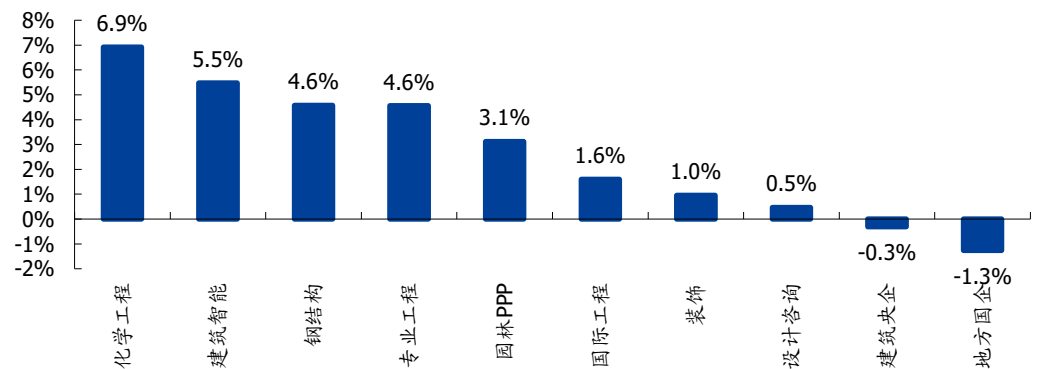
上周 28 个 A 股申万一级行业中,涨跌幅前三的分别为计算机(6.91%),综合(5.74%),汽车(4.79%);涨跌幅后三的分别为农林牧渔(-4.68%),食品饮料(-4.47%),家用电器(-3.15%)。建筑板块上涨 0.68%,周涨幅排在申万一级行业指数第 15 名,相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为 0.74%/1.77%/-1.04%。分子板块看,涨跌幅前三分别为化学工程(6.92%),建筑智能(5.47%),钢结构(4.57%);涨跌幅后三分别为地方国企(-1.27%),建筑央企(-0.31%),设计咨询(0.46%)。个股方面,涨幅前三的分别为杭州园林(19.99%),奇信股份(10.04%),镇海股份(9.97%);跌幅前三的分别为亚翔集成(-4.18%),浦东建设(-3.74%),城地香江(-3.16%)。

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	杭州园林	19.99%	1	亚翔集成	-4.18%
2	奇信股份	10.04%	2	浦东建设	-3.74%
3	镇海股份	9.97%	3	城地香江	-3.16%
4	盈建科	9.17%	4	*ST美尚	-3.13%
5	苏文电能	7.10%	5	新疆交建	-2.06%

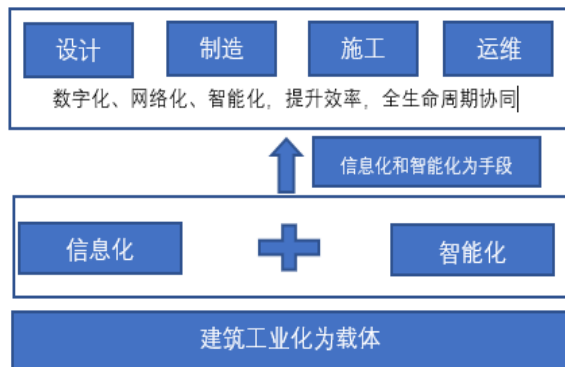
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 行业动态分析

**2021 年中期策略：把握转型升级大势，掘金万亿变革新机。**我们认为下半年货币政策将边际收敛、信用趋于收缩，但考虑到经济复苏的不均衡性，预计政策收敛的力度和节奏相对温和、固投总量增长相对平稳。在总量增长放缓、人工及原材料价格上涨、环保政策约束等背景下，建议持续重点关注行业转型升级与格局变化，重点看好三个方向：

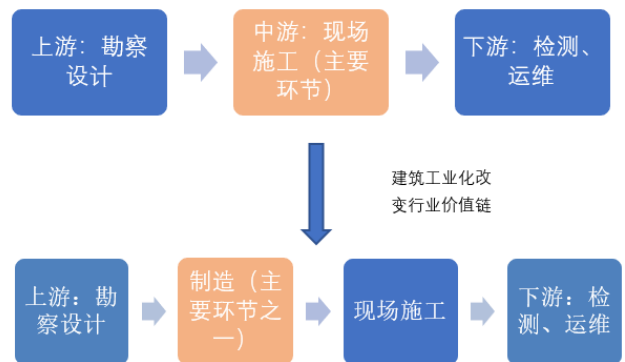
**1) 智能建造大趋势下的工业化与信息化龙头成长优异：**去年十三部委联合发文制定顶层规划，智能建造发展大势所趋，其中工业化作为智能建造载体，细分赛道快速增长，产业链面临重构，持续看好钢结构、装配式装修、设计等龙头中长期发展前景，预计下半年依然有较好投资机会；信息化是智能建造的手段，当前我国建筑信息化渗透率与国际平均相差较远，低渗透率叠加新科技浪潮驱动产业变革，未来市场前景广阔，重点关注设计、施工阶段信息化龙头。**2) “碳中和”约束下建筑绿色发展迎良机：**建筑产业链碳排放量占全社会碳排放量 40%，减排空间广阔，绿色发展将是长期方向。绿色建筑在政策持续推动、渗透目标不断提高的趋势下迎发展强动力，重点关注建造方式（装配式建筑、铝模具租赁等）、材料选择（绿色建材制造与检测）、建筑类型（被动式建筑，如 BIPV）、运维方式（建筑节能、智慧用电等）四方面绿色革命带来的产业机遇，其中建筑运行阶段碳排放占比高，我们重点看好 BIPV、智慧用电等细分方向龙头企业。此外水泥、钢铁等高碳排放行业绿色智能化升级为专业工程提供新的业务空间，看好中材国际等优势龙头下半年在产线绿色智能化改造领域取得积极进展。**3) 建筑机械化背景下设备租赁快速发展：**建筑机械化可压减人工成本提升效率，是行业中长期趋势，近年来建安投资工程机械渗透率不断提升。同时建筑商自购设备动机低，预计租赁业务需求将大幅增加。租赁市场当前集中度低，对标海外龙头发展有很大提升空间。细分市场中高空作业平台在建筑装饰、设备安装、存量建筑维护修缮等领域应用广泛，目前我国总保有量/人均保有量约为美国的 29%/7%，租赁市场潜力较大，看好华铁应急等行业领军企业持续受益。

图表 4：智能建造定义示意图



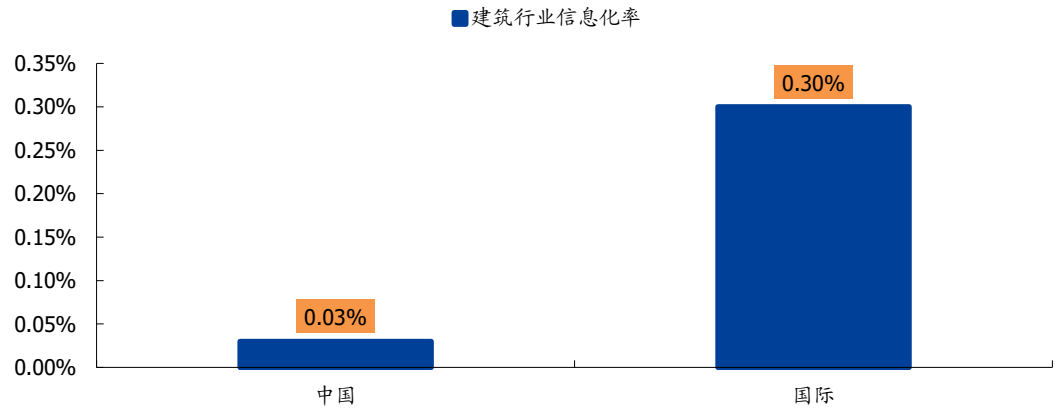
资料来源：住建部，国盛证券研究所

图表 5：建筑工业化改变行业价值链示意图



资料来源：国盛证券研究所

图表6: 我国建筑信息化率及与国际对比



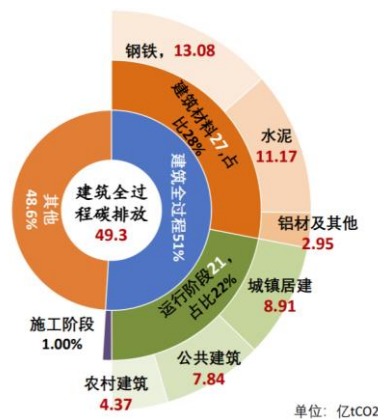
资料来源: 盈建科招股书, 国盛证券研究所

图表7: 绿色建筑实现途径

发展方向	具体内容	细分方向举例
建造方式	选择装配式建筑, 尤其是钢结构建筑更加受政策倾斜。同时对于传统建筑的建设, 也应当尽量实现资源节约, 比如用铝模板替代传统的木模板	装配式建筑、铝模板
材料选择	选择绿色建材, 绿色建材一方面反映在材料生产过程中的资源节约上, 另一方面也反映在建筑使用过程中, 绿色建材的性能使建筑更加节能环保。	绿色材料制造、绿色建材检测
建筑类型	积极选用超低能耗建筑、近零能耗建筑等被动式建筑类型	BIPV
运维模式	建筑运行过程中能耗巨大, 应当结合最新建筑科技成果进行智慧运维	建筑节能、电力智能运维

资料来源: 住建部, 国盛证券研究所

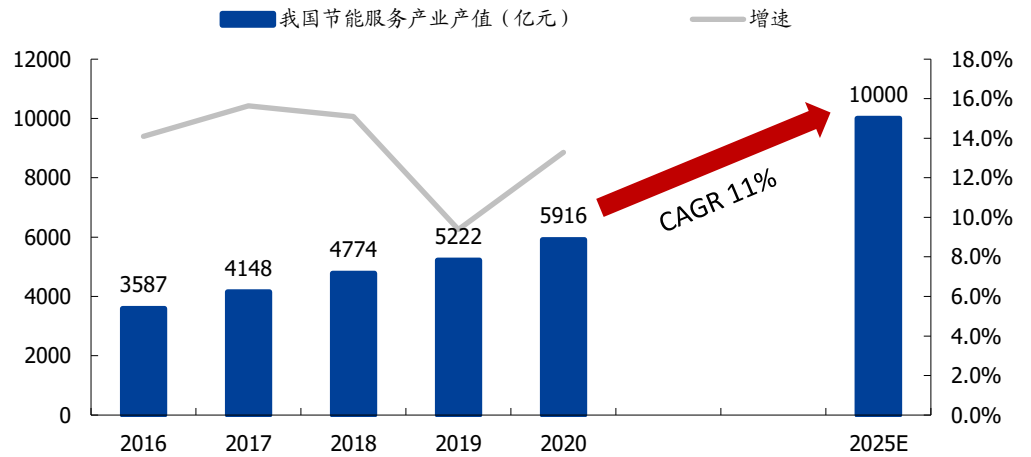
图表8: 建筑全过程碳排放数据



资料来源: 中国建筑节能协会能耗统计专委会, 国盛证券研究所

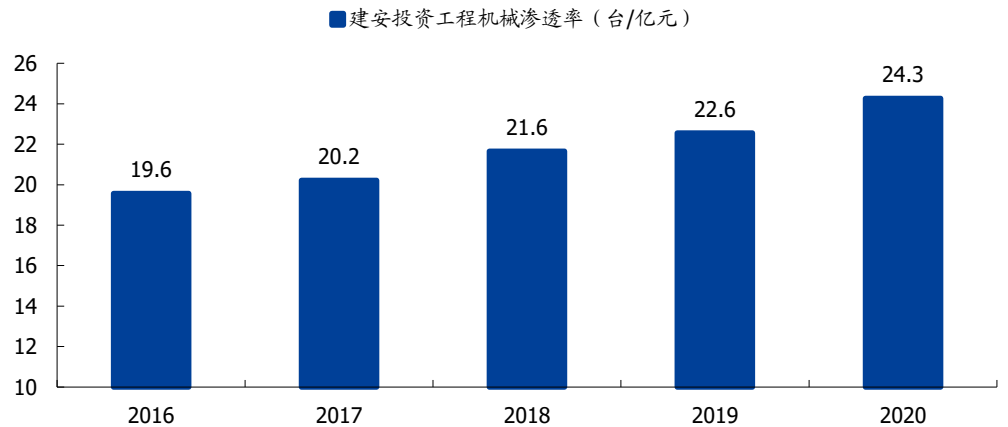


图表 9: 我国历年节能服务业产业产值及增速



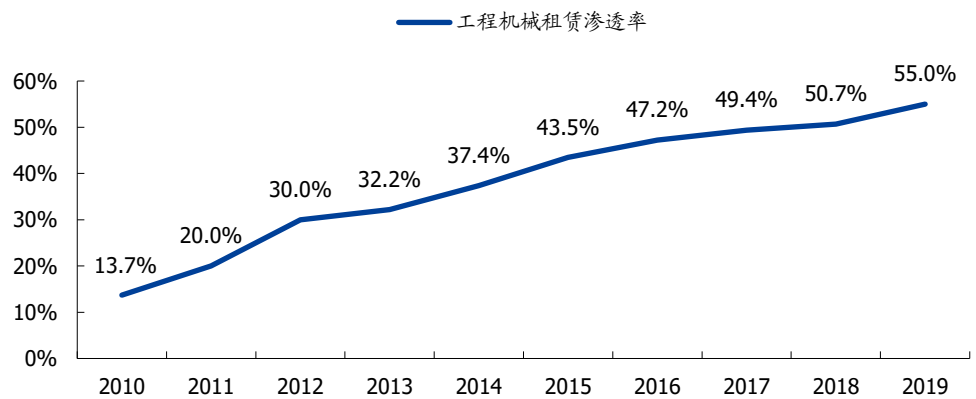
资料来源: 中国节能协会, 国盛证券研究所

图表 10: 建安投资工程机械渗透率



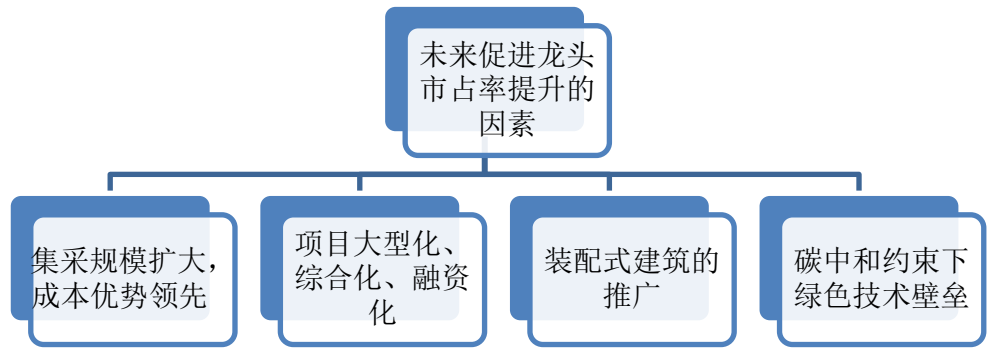
资料来源: 中国工程机械工业协会, 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 11: 我国工程机械租赁渗透率



资料来源: 中国工程机械工业协会, 国盛证券研究所

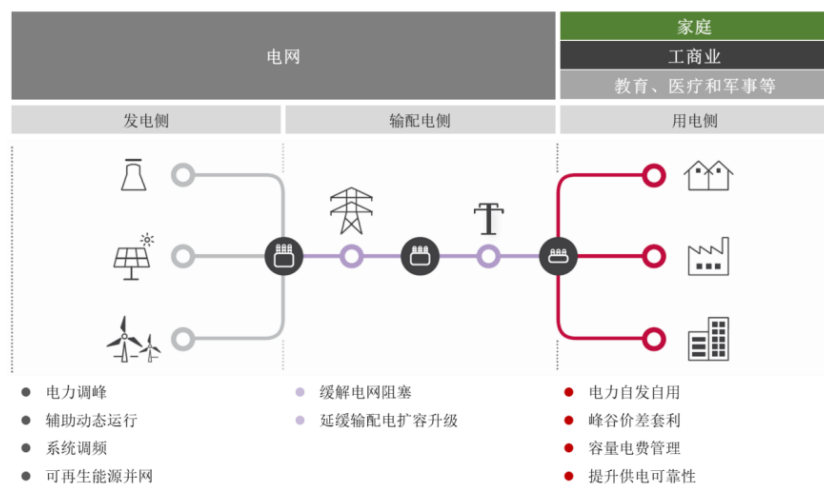
图表 12: 未来龙头市占率加速提升的因素



资料来源: 国盛证券研究所

**苏文电能: 高成长、空间广的电能 EPCO 龙头, 有望受益户侧储能加快发展。**公司为配网 EPCO 龙头, 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。公司相较大型国有电力央企效率优势突出, 相较中小民营竞企更具集成落地、规模成本优势。当前我国配网年投资额达 3000 亿, 公司市占率不到 1%, 未来随着电力市场化改革推进、智能用电服务兴起, 公司有望获更广阔市场机遇, 持续展现优异成长性。此外, 随着“光伏+储能”模式加快发展, 户侧储能迎较强发展动力, 公司有望受益: **1) 技术储备方面,**公司已积累较强的户储建设及运营技术实力, 包括微电网、变压模块、预制舱等储能相关发明专利, 同时公司能源互联网平台富兰克林云应用场景中已涵盖分布式新能源发电、储能等业务。**2) 订单来源方面,**公司工商业客户资源丰富, 可在前期设计与方案沟通环节推荐客户采用分布式光伏发电、峰谷电价套利等用电方式, 并安装储能系统, 逐步开拓储能业务。**3) 对外合作方面,**根据官网信息, 公司已与大型光伏制造商晶科科技建立战略合作, 公司在分布式光伏领域集成落地能力与渠道价值凸显, 未来有望与大型光伏企业合作“光伏+储能”市场广阔空间。我们预测公司 2021-2023 年业绩增速分别为 42%/41%/40%, 2020-2023 年 CAGR 为 41%, 当前股价对应 PE 为 21/15/11 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”, 持续核心推荐。

图表 13: 电力系统储能应用场景



资料来源: 派能科技招股说明书, 国盛证券研究所

图表 14: 用户侧储能应用方向

主要用途	具体说明
电力自发自用	对于安装光伏的家庭和工商业用户，考虑到光伏在白天发电，而用户一般在夜间负荷较高，通过配置储能可以更好地利用光伏电力，提高自发自用水平，降低用电成本。
峰谷价差套利	在实施峰谷电价的电力市场中，通过低电价时给储能系统充电，高电价时储能系统放电，实现峰谷电价差套利，降低用电成本。
容量费用管理	工业用户可以利用储能系统在用电低谷时储能，在高峰负荷时放电，从而降低整体负荷，达到降低容量电费的目的。
提升供电可靠性	发生停电故障时，储能能够将储备的能量供应给终端用户，避免了故障修复过程中的电能中断，以保证供电可靠性。

资料来源：派能科技招股说明书，国盛证券研究所

图表 15: 我国用户侧储能市场规模测算

年份	电化学储能累计装机量(MW)	同比增速	当年新增电化学储能装机量(MW)	储能系统投资成本(元/WH)	4小时放电情况下当年电化学储能投资规模(亿元)	当年用户侧电化学储能投资规模(亿元)
2019年	1709.6	61%	649.0	2.00	51.9	24.1
2020年	3269.2	91%	1559.6	2.00	124.8	58.0
2021E	5100.0	56%	1830.8	1.90	139.1	64.7
2022E	7955.9	56%	2856.0	1.80	205.6	95.6
2023E	12411.2	56%	4455.3	1.70	303.0	140.9
2024E	19361.5	56%	6950.3	1.60	444.8	206.8
2025E	30204.0	56%	10842.5	1.50	650.5	302.5
未来5年CAGR	<b>56%</b>		<b>47%</b>		<b>39%</b>	<b>39%</b>

资料来源：《储能产业研究白皮书 2021》，《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》，国盛证券研究所

**中材国际：中标埃及大单，属地化经营加快发展。** 上周公司公告中标埃及国防部房建总承包大单，中标总价折合人民币约 28 亿元，占公司 2020 年收入 12.5%，项目工期 22 个月。2020 年公司签署南非食用油炼油厂、土耳其电厂、俄罗斯工业园区等属地化项目，全年新签合同额 27.99 亿元，此次大型项目金额已经超过去年全年，标志公司属地化经营再获得重大突破。“十四五”期间公司计划进一步加大国际化发展力度，根据公司年报披露，“十四五”期末，公司力争在全球形成 5 个以上“亿元级”利润平台，打造全新的成长点。当前我国 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。公司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，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，持续核心推荐。

**品茗股份：激励设定高增目标，夯实核心人才优势。** 上周公司发布 2021 年限制性股票激励计划，拟激励 113 名核心员工，占公司总人数 11%，激励范围较广。本次合计授予限制性股票 105 万股，占公司总股本的 1.9%，授予价格为 40 元/股。首次授予的限制性股票 12 个月后分三期解锁，解锁条件为 2021-2023 年营收分别不低于 5.1/6.8/8.5 亿元，同增 35%/33%/25%，营收高增目标彰显强烈成长信心。建筑信息化企业成长依赖关键管理人员、核心技术人员和成熟销售人员，公司汇聚了近 400 位具有交叉学科背景、

行业研发经验丰富的建筑施工信息化优秀研发员工，是公司核心竞争优势之一，本次股权激励有助于充分调动员工积极性、减少人才流失、夯实人才储备优势。公司在施工信息化领域技术储备雄厚，算法引擎集成了庞大且繁杂的各类国家与地方规范标准，并持续迭代升级，形成较强技术壁垒；智慧工地产品针对不同的应用场景和客户定制能力突出，应用开发及服务能力突出。未来公司有望通过异地拓展、认证转“云”、智慧工地功能延展，持续展现优异成长性。我们预测公司 2021-2023 年业绩增速分别为 38%/36%/35%，2020-2023 年 CAGR 为 36%，当前股价对应 PE 为 35/26/19 倍，持续重点推荐。

图表 16: 品茗股份 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
第一个归属期	35%	以 2020 年度营业收入为基数，2021 年营业收入增长率不 低于 35%	5.13	35%
第二个归属期	35%	以 2020 年度营业收入为基数，2022 年营业收入增长率不 低于 80%	6.84	33%
第三个归属期	30%	以 2020 年度营业收入为基数，2023 年营业收入增长率不 低于 125%	8.55	25%

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

## 投资建议

建议聚焦建筑产业转型升级大势，把握碳中和、机械化、信息化、工业化四主线：**1) 碳中和、工业节能主线**核心推荐电能 EPCO 成长龙头**苏文电能**、全球水泥智能绿色改造龙头**中材国际**；**2) 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**；**3) 建筑信息化**重点推荐施工信息化龙头**品茗股份**，关注建筑软件龙头**盈建科**；**4) 装配式建筑**依然是目前发展最快、转型升级最成熟、体量最大的建筑细分行业，我们仍然看好行业发展，重点推荐钢结构制造龙头**鸿路钢构**、**亚厦股份**。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**（PE4.2X）、**苏交科**（PB1.1X）等。

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	4.92	1.07	1.18	1.30	1.41	4.6	4.2	3.8	3.5	0.71
中国中铁	5.32	1.03	1.16	1.27	1.38	5.2	4.6	4.2	3.8	0.61
中国铁建	7.56	1.65	1.88	2.10	2.29	4.6	4.0	3.6	3.3	0.54
中国交建	6.68	1.00	1.19	1.33	1.45	6.7	5.6	5.0	4.6	0.50
中国化学	6.98	0.74	0.90	1.05	1.21	9.4	7.7	6.7	5.8	1.00
葛洲坝	6.87	0.93	1.30	1.45	1.62	7.4	5.3	4.7	4.2	0.94
中国中冶	3.02	0.38	0.43	0.49	0.56	8.0	7.0	6.1	5.4	0.79
中国电建	3.87	0.52	0.56	0.62	0.73	7.4	6.9	6.3	5.3	0.62
中国建筑国际	5.36	1.19	1.36	1.54	1.71	4.5	3.9	3.5	3.1	0.61
上海建工	2.93	0.38	0.43	0.48	0.54	7.8	6.8	6.1	5.4	0.93
四川路桥	6.55	0.63	0.96	1.22	1.44	10.3	6.8	5.4	4.5	1.31
华设集团	8.25	0.87	1.22	1.40	1.61	9.5	6.8	5.9	5.1	1.68
华阳国际	17.13	0.88	1.12	1.42	1.79	19.4	15.2	12.1	9.6	2.81
鸿路钢构	54.49	1.53	2.29	2.94	3.77	35.7	23.8	18.5	14.5	5.01
精工钢构	4.10	0.32	0.41	0.51	0.63	12.7	10.1	8.1	6.5	1.19
富煌钢构	6.39	0.31	0.41	0.51	0.62	20.9	15.7	12.6	10.3	0.95
远大住工	15.30	0.44	1.10	1.45	1.70	34.5	13.9	10.5	9.0	1.69
金螳螂	8.03	0.88	1.03	1.18	1.36	9.1	7.8	6.8	5.9	1.28
亚厦股份	7.40	0.24	0.38	0.48	0.61	31.2	19.5	15.3	12.2	1.18
品茗股份	86.13	2.39	2.47	3.36	4.55	36.0	34.8	25.6	18.9	5.47
龙元建设	5.11	0.53	0.56	0.62	0.72	9.7	9.1	8.2	7.1	0.67
东珠生态	16.80	1.19	1.49	1.80	2.12	14.1	11.3	9.3	7.9	1.63
绿茵生态	11.07	0.90	1.15	1.45	1.91	12.3	9.6	7.7	5.8	1.74
共创草坪	41.55	1.02	1.32	1.69	2.15	40.7	31.4	24.6	19.3	9.71
苏文电能	50.40	1.69	2.41	3.40	4.76	29.8	20.9	14.8	10.6	5.57
华铁应急	10.28	0.36	0.51	0.72	1.00	28.7	20.2	14.4	10.2	2.72
中材国际	10.25	0.65	1.00	1.11	1.22	15.7	10.2	9.3	8.4	1.67
中工国际	6.31	-0.07	0.49	0.70	0.97	-93.1	12.8	9.0	6.5	0.74

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 6 月 11 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 (2021/6/7-6/11)

中标公告		
日期	公司	内容
2021/6/11	维业股份	1) 控股子公司建泰建设有限公司中标北山 8A-3 主体工程施工项目, 中标金额为 5.58 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入 26.4%, 工期为 748 天。2) 公司中标横琴国际金融中心大厦公寓工区装修工程项目, 中标金额为 1.15 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 5.4%。
2021/6/10	中国中铁	公司近期中标 24 个重大工程项目, 中标价合计约 511.5 亿元, 占公司 2020 年营业收入的 5.3%。
2021/6/10	江河集团	公司全资子公司上海江河幕墙系统工程有限公司中标浙江省宁波市东部新城核心区 A3-25-2#地块项目(宁波中心大厦)外墙专业分包工程, 中标金额为 2.1 亿元, 约占公司 2020 年度营业收入的 1.17%。
2021/6/9	山东路桥	中标济南绕城高速公路二环线北环段工程施工一标段和施工四标段, 合计金额 38.6 亿元, 占公司 2020 年营业总收入的 11.20%。(已公告)
2021/6/8	上海建工	公司中标临空 12 号地块国际商务花园四期项目(除桩基), 中标价约为 38 亿元, 占公司 2020 年营收的 1.64%, 计划工期为 1095 天。
2021/6/8	隧道股份	全资子公司路桥集团中标安阳至新乡高速安阳至鹤壁段 AHTJ-3 标项目, 项目投资总额预计为 26.1 亿元, 资本金出资额为 2.535 亿元, 投资总额占公司 2020 年营收的 4.83%, 项目合作期限为 8 年, 其中建设期 3 年, 回购期 5 年。
2021/6/8	永福股份	公司中标国网时代华电大同热电储能工程(全过程工程咨询服务项目), 中标金额 2062 万元, 占公司 2020 年营收的 2.10%, 工期自签订本项目全过程咨询服务合同之日起至工程竣工验收合格缺陷责任期结束之日止。
2021/6/8	东珠生态	公司联合体预中标盘溪镇滨江休闲经济带建设项目, 项目总投资约为 2.1 亿元, 占公司 2020 年营收的 8.98%, 项目建设期限为 1 年。
2021/6/7	中材国际	成都院埃及分公司中标埃及国防部卡夫拉谢赫住房建设工程总承包项目, 项目中标总价 28.17 亿元, 占公司 2020 年营收的 12.52%, 无障碍场地移交后 22 个月完工。
2021/6/7	达实智能	公司中标深圳地铁四期工程 12 号线 AFC 项目, 中标金额 1.72 亿元, 占公司 2020 年营收的 5.36%, 深圳地铁 12 号线预计于 2022 年 11 月开通前期运营。
其他公告		
公司	时间	内容
2021/6/11	西藏天路	控股股东西藏天路置业集团有限公司拟将其持有的公司 1.96 亿股股份(占本公司总股本 21.36%)无偿划转至西藏建工建材集团有限公司。
2021/6/11	蒙草生态	公司董事徐永丽、焦果珊及股东王秀玲拟 6 个月内分别减持公司股份 1250/910/470 万股, 合计 2630 万股, 占公司总股本的 1.64%。
2021/6/10	节能铁汉	公司的参股公司深圳市水务规划设计院股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的申请获深交所创业板上市委员会审核通过。
2021/6/10	启迪股份	董事、副总经理、董事会秘书华亮先生以大宗交易方式减持公司股份 23 万股, 占公司总股本的 0.13%, 减持均价为 9.46 元/股, 减持计划已完成。
2021/6/10	乾景园林	公司以集中竞价交易方式累计回购股份 119 万股, 占公司总股本的 0.18%, 成交价为 4.18-4.26 元/股, 总金额为 500 万元。
2021/6/10	华建集团	公司下属公司韵筑公司拟转让其持有的新江湾城公司 4% 股权给现代设计集团, 交易对价暂定为 1.2 亿元。
2021/6/9	品茗股份	公司发布《2021 年限制性股票激励计划(草案)》, 拟授予不超过 105 万股限制性股票, 占总股本的 1.93%。其中首次授予 95.4 万股, 授予对象不超过 113 人, 股票授予价格为 40 元/股, 业绩考核目标为 2021-2023 年营业收入相较 2020 年增长率分别不低于 35%/80%/125%。
2021/6/9	苏交科	公司向特定对象发行股票获深交所上市审核中心审核通过。
2021/6/8	中铝国际	公司取得工程设计综合资质甲级, 可承担电力、公路、市政、建筑等 21 个行业建设工程项目的设计业务。
2021/6/8	森特股份	董事长翁家恩减持公司股份 697 万股, 占总股本的 1.29%, 持股比例由 5.18% 降至 3.88%。
2021/6/7	鸿路钢构	鸿路转债自 2021 年 6 月 9 日起恢复转股。
2021/6/7	中国交建	公司终止公开发行 A 股可转换公司债券并撤回申请文件。
2021/6/7	中国电建	下属控股子公司电建市政公司以 1.7 亿元竞拍得佛清广公司 35% 的股权。

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)
岭南股份	3.15	534	1,682
乾景园林	4.51	2,560	11,546
启迪设计	9.46	23	218
普邦股份	1.75	327	572
亚厦股份	6.91	39	270
森特股份	21.41	697	14,923
名家汇	4.97	1,070	5,318

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 20: 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
柯利达	苏州柯利达集团有限公司	3,532	2021/6/9	5.79%
杭萧钢构	单银木	515	2021/6/9	0.24%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 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
诚邦股份	2	1	减持	-6	-48	7.83	-0.03%
森特股份	1	1	减持	-697	-17,402	24.97	-1.29%
启迪设计	1	1	减持	-23	-270	11.76	-0.15%
青鸟消防	1	1	增持	1	14	26.08	0.003%
中锐股份	1	1	减持	-1,700	-4,008	2.36	-1.74%

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