

# 中性

## 建筑行业周报

### 政府部门推进发展BIPV，发展前景向好

本周建筑板块上涨跑赢大盘，5月份基建和地产投资增速有所下滑，开工走弱竣工走强，商品房销售持续向好。国家能源局推进发展光伏建筑一体化（BIPV），各地固定资产投资持续发力。

- **建筑上涨总体跑赢大盘，细分板块全部上涨：**本周申万建筑指数收盘2,012.3点，本周上涨3.2%，总体跑赢大盘。行业平均市净率0.9倍，环比上周增加0.1倍。细分板块全部上涨，其中装配式上涨6.6%，涨幅最大；园林板块上涨0.6%，涨幅最小。
- **国家能源局推进发展光伏建筑一体化（BIPV），各地固定资产投资持续发力：**国家能源局综合司下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，开展整县（市、区）推进屋顶分布式光伏建设，并规定了不同类型的屋顶光伏安装比例下限，且试点县（市、区）要“应接尽接”、“宜建尽建”。预计该方案的出台将催化BIPV在“十四五”期间加速成长。临近二季度末，多地重大项目建设步伐日渐提速，高技术制造业等产业投资和基建投资成为各地投资重点。预计下半年固定资产投资有望继续反弹。
- **基建和地产投资增速有所下滑：**5月固定资产投资7.1万亿，同增5.5%，其中基建、地产开发投资完成额分别为1.7、1.4万亿，相比2019年同期复合增速分别为-3.6%、9.8%。5月份地产和基建投资数据增速有所下滑。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.30、0.57、0.83万亿元，较2019年同期复合增速分别为9.4%、2.5%、2.0%。电力、交运、公用三个分项同比均有所下降，其中电力投资降幅较大。我们认为基建数据表现小幅下滑或与经济复苏下政府弱化基建投资托底任务有关。随着2021年经济进一步复苏，预计基建投资数据将保持低位稳定。
- **开工走弱竣工走强，地产销售持续向好：**5月100大中城市土地成交规划建面合计0.76亿平，同减35.2%，成交楼面均价6.841元/平。开工、竣工、销售面积分别为2.0、0.5、1.6亿平，较2019年同期复合增速为-2.9%、8.6%、9.4%。5月份土地成交、开工数据下滑，竣工数据有所好转。地产集中供地作用下，土地成交减少；商品房销售持续向好。我们认为开工数据下滑的主要原因是房地产行业集中供地导致企业库存项目减少，开工走弱。预计开工需求将随着后续集中供地的陆续开启而释放。

#### 相关研究报告

《建筑行业周报：建筑板块小幅下跌，关注国家当前控制城市轨道交通建设》 20210621

《建筑行业5月数据点评：开工偏弱竣工走强，土地成交价格上涨》 20210621

《建筑行业周报：住建部发文限制县城新建住宅楼高利好装配式》 20210615

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

#### 建筑装饰

证券分析师：余斯杰

(8621)20328217

sijie.yu@bocichina.com.cn

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060001

证券分析师：陈浩武

(8621)20328592

haowu.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090006

#### 重点推荐

- 重点推荐装配式建筑设计龙头**华阳国际**，建议关注制造业投资复苏下需求有望提升的钢构、工业建筑板块龙头：**东南网架、精工钢构、中国化学、江河集团**。

#### 评级面临的主要风险

- **风险提示：**制造业投资放缓，装配式建筑推进不及预期，宏观流动性收紧。

## 目录

本周关注：国家能源局推进发展光伏建筑一体化（BIPV），各地固定资产投资持续发力 .....	4
板块行情.....	6
个股表现.....	7
公司事件.....	8
行业数据.....	10
重点公告.....	12
重点推荐.....	14
风险提示.....	15

## 图表目录

图表 1. BIPV 相关政策梳理 .....	4
图表 2. 建筑行业近期走势 .....	6
图表 3. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比 .....	6
图表 4. 本周各细分板块涨跌幅 .....	6
图表 5. 本周建筑板块涨跌幅排名 .....	7
图表 6. 本周大宗交易记录 .....	7
图表 7. 资金出入情况 .....	7
图表 8. 未来一个月限售解禁一览表 .....	8
图表 9. 股东增减持一览表 .....	8
图表 10. 个股质押一览表 .....	8
图表 11. 行业定增预案 .....	9
图表 12. 电力、交运、公用投资增速比较 .....	10
图表 13. 基建、地产、制造业投资增速比较 .....	10
图表 14. 基建与地产投资增速比较 .....	10
图表 15. 土地成交情况 .....	10
图表 16. 新开工与竣工增速比较 .....	11
图表 17. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左） .....	11
图表 18. 中国建筑销售向好，开工稍弱竣工走强 .....	11
图表 19. 中国建筑、中国化学、中国中冶新签订单增加 .....	11
图表 20. 本周中标企业与中标项目一览 .....	11
图表 21. 重点公司公告 .....	13
附录图表 22. 报告中提及上市公司估值表 .....	16

## 本周关注：国家能源局推进发展光伏建筑一体化（BIPV），各地固定资产投资持续发力

### 1. 国家能源局下发通知，推进发展光伏建筑一体化（BIPV）

事件：近日，国家能源局综合司下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》指出，我国建筑屋顶资源丰富、分布广泛，开发建设屋顶分布式光伏潜力巨大。开展整县（市、区）推进屋顶分布式光伏建设，有利于整合资源实现集约开发，有利于削减电力尖峰负荷，有利于节约优化配电网投资，有利于引导居民绿色能源消费，是实现“碳达峰、碳中和”与乡村振兴两大国家重大战略的重要措施。

文件要求，项目申报试点县（市、区）要具备丰富的屋顶资源、有较好的消纳能力，党政机关建筑屋顶总面积光伏可安装比例不低于 50%，学校、医院等不低于 40%，工商业分布式地不低于 30%，农村居民屋顶不低于 20%。试点县（市、区）电网企业要切实保障试点地区分布式光伏的大规模接入需求，做到“应接尽接”。试点方案应按照“宜建尽建”的原则，合理确定建设规模、运行模式、进度安排、接网消纳、运营维护、收益分配、政策支持和保障措施等相关内容。各地试点方案应于 7 月 15 日前报送能源局新能源司。同时，山东、福建、陕西、广东等省近期均已相继发布分布式光伏整县推进试点工作的通知。

我们认为，《通知》中明确规定了不同类型房屋的屋顶光伏安装比例下限，并提出了“应接尽接、宜建尽建”的要求，体现了国家推进发展光伏建筑一体化的决心，可能将催化 BIPV 在“十四五”期间加速成长。而且，BIPV 的发展有望对碳中和形成助力。若建筑行业被纳入全国碳交易市场，那么 BIPV 的自发电功能将减少碳排放量，使得建筑行业能够出售富余的碳排放配额来增加收入。

BIPV 板块中建议关注江河集团。江河集团是高端幕墙行业龙头，目前正积极布局 BIPV 幕墙领域。公司已承接了多项示范性光伏幕墙工程，包括国家环保总局履约中心大楼、江苏无锡机场航站楼等。BIPV 幕墙业务有望成为公司未来新的增长点，增厚公司利润。

图表 1. BIPV 相关政策梳理

时间	部门	文件名称	内容
2014.06	国务院	《能源发展战略行动计划(2014-2020 年)》	鼓励大型公共建筑及公用设施、工业园区等建设屋顶分布式光伏发电。
2014.09	能源局	《关于进一步落实分布式光伏发电有关政策的通知》	鼓励开展多种形式的分布式光伏发电应用。充分利用具备条件的建筑屋顶(含附属空闲场地)资源，鼓励屋顶面积大、用电负荷大、电网供电价格高的开发区和大型工商企业率先开展光伏发电应用。
2016.11	发改委、能源局	《电力发展“十三五”规划(2014-2020 年)》	全面推进分布式光伏发电建设，重点发展屋顶分布式光伏发电系统，实施光伏建筑一体化工程。
2016.12	发改委、能源局	《可再生能源发展“十三五”规划》	继续支持在已建成且具备条件的工业园区、经济开发区等用电集中区域规模化推广屋顶光伏发电系统。
2016.12	能源局	《太阳能发展“十三五”规划》	大力推进屋顶分布式光伏发电。到 2020 年建成 100 个分布式光伏应用示范区，园区内 80% 的新建建筑屋顶、50% 的已有建筑屋顶安装光伏发电。
2017.03	住建部	《建筑节能与绿色建筑发展“十三五”规划》	鼓励开展零能耗建筑建设试点，力争到 2020 年，建设超低能耗、近零能耗建筑示范项目 1000 万平方米以上。
2018.04	工信部、住建部、能源局等	《智能光伏产业发展行动计划(2018~2020 年)》	建设独立的“就地消纳”建筑光伏一体化电站。
2020.07	住建部、发改委等	《绿色建筑创建行动方案》	推动超低能耗建筑、近零能耗建筑发展，目标到 2022 年，当年城镇新建建筑中绿色建筑面积占比达到 70%。
2021.05	住建部等 15 部门	《关于加强县城绿色低碳建设的意见》	通过提升新建厂房、公共建筑等屋顶光伏比例，实施光伏建筑一体化开发等方式，构建县城绿色低碳能源体系，推广分散式风电、分布式光伏、智能光伏等清洁能源应用。

资料来源：国务院，能源局，发改委，住建部，工信部，中银证券

## 2. 各地固定资产投资持续发力，重大项目建设速度加快

事件：临近二季度末，多地重大项目建设步伐日渐提速。6月21日，湖南省1366个投资5000万元以上重大项目集中开工，总投资5710亿元，年度计划投资1788亿元。其中，基础设施项目218个，聚焦“两新一重”、长株潭一体化等；产业发展项目864个，聚焦完善产业链创新链，着重发展未来产业和新兴产业；6月19日，安徽省第六批集中开工207个项目，总投资1041.4亿元，集中开工项目涉及战略性新兴产业、传统产业升级改造等11个行业领域。从各地公开披露信息来看，高技术制造业等产业投资成为各地投资重点。

除了产业投资，基建投资仍是地方投资主要方向。一方面诸多重大基建项目密集开工，另一方面多地也在密集推出重大基建项目的投资计划近期，成渝都市圈、上海、海南、浙江等多地综合交通发展“十四五”施工图陆续出炉，数万亿元项目将上马，铁路与轨道交通建设热度不减，机场等海空枢纽投资力度也将加大。以长三角为例，近日，《长江三角洲地区多层次轨道交通规划》正式印发，目标到2025年，基本建成轨道上的长三角，形成干线铁路、城际铁路、市域(郊)铁路、城市轨道交通多层次、优衔接、高品质的轨道交通系统。轨道交通总里程达到2.2万公里以上，新增里程超过8000公里，高速铁路通达地级以上城市，铁路联通全部城区常住人口20万以上的城市，轨道交通运输服务覆盖80%的城区常住人口5万以上的城镇。

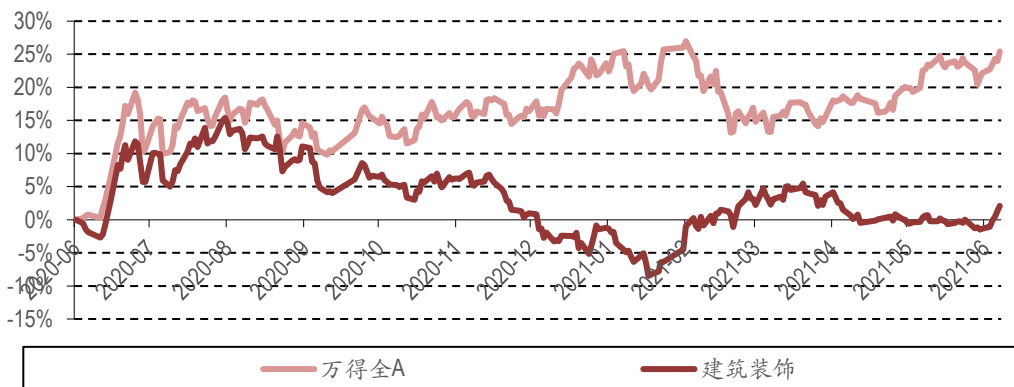
我们认为，2021年是“十四五”规划开局之年，随着各地重大项目建设速度加快，预计下半年基础设施建设投资也将加快，各地区基建专项债发行规模或将随之扩大。在疫情防控逐渐向好、经济发展前景更加明朗的背景下，下半年固定资产投资有望继续反弹。

## 板块行情

### 建筑指数表现

板块总体上涨，跑赢大盘：本周申万建筑指数收盘 2,012.3 点，本周上涨 3.2%，总体跑赢大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周增加 0.1 倍。板块总体上涨，跑赢大盘。最近一年建筑板块累计涨幅 2.1%，不及万得全 A 的 25.4%。

图表 2. 建筑行业近期走势



资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比

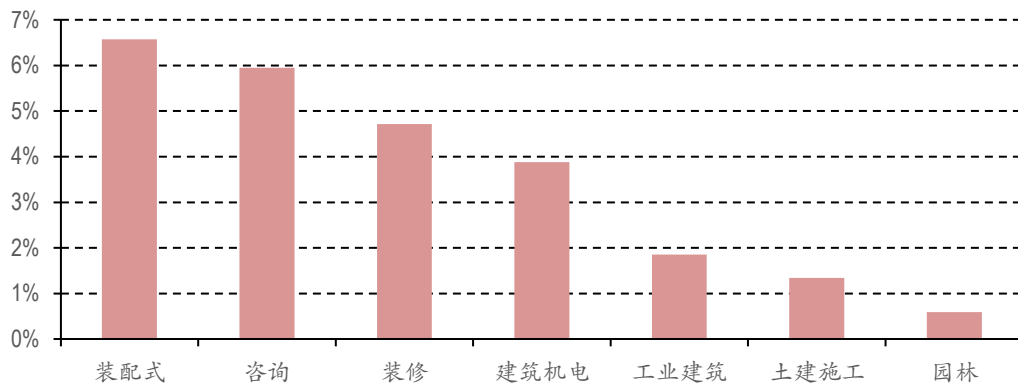
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,565.1	5,688.2	2.2	2.0	2.0	0.0
建筑指数	1,950.2	2,012.3	3.2	0.8	0.9	0.0

资料来源：万得，中银证券

### 细分板块表现

细分板块全部上涨，装配式涨幅最大：本周建筑板块全部上涨，其中装配式上涨 6.6%，涨幅最大；园林板块上涨 0.6%，涨幅最小。

图表 4. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券



## 个股表现

启迪设计等领涨，杭州园林等领跌；华测检测、中钢国际等有大宗交易；东方铁塔、葛洲坝等主力资金流入较多，东方园林、ST 围海等流出较多：本周启迪设计、嘉寓股份、汉嘉设计等个股领涨，杭州园林、华凯创意、永福股份等个股领跌。华测检测、中钢国际等有大宗交易，其中中钢国际、华测检测、龙元建设均跌停成交，龙元建设跌停率达 13.6%。东方铁塔、葛洲坝、浦东建设、汉嘉设计、金螳螂等主力资金流入较多；东方园林、ST 围海、棕榈股份、普邦股份、腾达建设等主力资金流出较多。

图表 5. 本周建筑板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅(%)	下跌排名	公司简称	涨幅(%)
1	启迪设计	45.7	1	杭州园林	(14.8)
2	嘉寓股份	33.1	2	华凯创意	(8.5)
3	汉嘉设计	28.5	3	永福股份	(7.2)
4	瑞和股份	23.6	4	华图山鼎	(6.1)
5	广田集团	20.6	5	百利科技	(4.5)

资料来源：万得，中银证券

图表 6. 本周大宗交易记录

证券代码	名称	交易日期	成交价	成交量/万股	成交额/万元	溢价率/%
000928.SZ	中钢国际	2021-06-25	10.00	25.9	259.0	(0.4)
300012.SZ	华测检测	2021-06-24	34.72	200.0	6,944.0	(1.4)
300197.SZ	节能铁汉	2021-06-23	3.21	454.9	1,460.2	0.0
600491.SH	龙元建设	2021-06-25	4.77	605.0	2,885.9	(13.6)

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 资金出入情况

资金流入个股					
证券代码	证券简称	主力净流入/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
002545.SZ	东方铁塔	3,738.1	49,685.0	38,797.9	9.6
600068.SH	葛洲坝	16,694.4	224,722.4	182,858.9	9.1
600284.SH	浦东建设	3,743.5	55,036.3	43,165.4	8.7
300746.SZ	汉嘉设计	2,431.0	19,025.3	37,541.1	6.5
002081.SZ	金螳螂	3,613.7	44,773.1	57,236.9	6.3
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
002310.SZ	东方园林	(2,655.4)	(76,259.0)	15,314.3	(17.3)
002586.SZ	*ST 围海	(583.6)	(23,141.0)	3,586.3	(16.3)
002431.SZ	棕榈股份	(1,217.6)	(41,389.1)	8,489.3	(14.3)
002663.SZ	普邦股份	(1,240.6)	(67,376.5)	9,247.4	(13.4)
600512.SH	腾达建设	(3,699.3)	(117,406.1)	29,048.7	(12.7)

资料来源：万得，中银证券

## 公司事件

未来一个月柯利达、镇海股份等有限售解禁；本周无增持，广田集团、建研院等有减持；岭南股份、中装建设有新增质押，无新增定增预案：未来一个月柯利达、镇海股份等有限售股解禁，其中柯利达定向增发解禁4,838.0万股，占流通股8.8%。本周广田集团、建研院等有减持，其中广田集团减持201.2万股，占流通股0.1%。本周岭南股份累计新增质押23,650.0万股，股份质押比例为15.1%。

图表 8. 未来一个月限售解禁一览表

股票代码	股票简称	解禁日	解禁数量/万	流通股/万	占流通股/%	解禁类型
603637.SH	镇海股份	2021-06-28	55.9	24,302.8	0.2	股权激励
603828.SH	柯利达	2021-07-01	4,838.0	54,756.0	8.8	定向增发

资料来源：万得，中银证券

图表 9. 股东增减持一览表

股票代码	股票简称	变动次数	涉及股东	总变动方向	净买入/万	参考市值/万	占流通股/%
002482.SZ	广田集团	1	1	减持	(201.2)	(535.5)	(0.1)
603183.SH	建研院	1	1	减持	(44.5)	(326.9)	(0.1)
300649.SZ	杭州园林	4	1	减持	(45.0)	(844.2)	(0.4)
300621.SZ	维业股份	1	1	减持	(1.1)	(10.8)	(0.0)

资料来源：万得，中银证券

图表 10. 个股质押一览表

股票代码	股票简称	质押次数	本周累计质押	质押率变动/%	股份质押比例/%
002717.SZ	岭南股份	1	23,650.0	15.5	15.1
002822.SZ	中装建设	2	5,819.0	8.1	21.5

资料来源：万得，中银证券



图表 11.行业定增预案

股票代码	股票简称	最新公告日	方案进度	增发价格	增发数量/万	募集资金/亿	定价方式	认购方式	定增目的
002781.SZ	奇信股份	2018-11-23	董事会预案		4,500.0	10.0	竞价	现金	补充资金
002310.SZ	东方园林	2020-06-09	董事会预案		80,563.9	20.0	竞价	现金	项目融资
002713.SZ	东易日盛	2020-07-14	董事会预案	6.07	2,208.1	1.3	定价	现金	补充资金
600939.SH	重庆建工	2021-02-06	董事会预案		54,435.9	20.6	定价	现金	项目融资
600970.SH	中材国际	2021-02-10	董事会预案	5.87	45,781.5	26.9	定价	资产	融资收购
002883.SZ	中设股份	2021-02-18	董事会预案	13.96	17,406.6	24.3	定价	资产	融资收购
002883.SZ	中设股份	2021-02-18	董事会预案	14.74	1,000.0	1.5	定价	现金	配套融资
002081.SZ	金螳螂	2015-07-04	股东大会通过	18.18	21,616.6	40.8	定价	现金	项目融资
300355.SZ	蒙草生态	2020-03-27	股东大会通过		48,127.3	10.0	竞价	现金	项目融资
300500.SZ	启迪设计	2020-05-19	股东大会通过		5,234.4	5.9	竞价	现金	项目融资
002135.SZ	东南网架	2020-08-06	股东大会通过		31,000.0	12.0	竞价	现金	项目融资
002047.SZ	宝鹰股份	2020-08-06	股东大会通过	4.05	17,495.2	7.1	定价	现金	补充资金
601117.SH	中国化学	2020-08-12	股东大会通过		147,990.0	100.0	竞价	现金	项目融资
600477.SH	杭萧钢构	2020-11-14	股东大会通过		21,537.4	12.0	竞价	现金	项目融资
002431.SZ	棕榈股份	2020-12-03	股东大会通过	3.31	35,000.0	11.6	定价	现金	补充资金
603007.SH	花王股份	2020-12-23	股东大会通过	5.77	6,200.0	3.6	定价	现金	补充资金
600629.SH	华建集团	2021-01-16	股东大会通过		16,000.0	11.9	竞价	现金	项目融资
000010.SZ	美丽生态	2021-01-20	股东大会通过	3.14	24,586.0	7.7	定价	现金	补充资金
300284.SZ	苏交科	2021-02-19	股东大会通过	8.20	29,142.2	23.9	定价	现金	引入战投
002663.SZ	普邦股份	2017-04-01	证监会通过		1,867.1	1.3	竞价	现金	配套融资
002307.SZ	北新路桥	2020-06-05	证监会通过		26,946.2	8.0	竞价	现金	配套融资
002628.SZ	成都路桥	2020-07-21	证监会通过		15,213.3	10.0	定价	现金	补充资金
603030.SH	全筑股份	2020-09-29	证监会通过		16,143.5	4.7	竞价	现金	引入战投
002717.SZ	岭南股份	2020-10-12	证监会通过		45,862.9	12.2	竞价	现金	项目融资
600248.SH	陕西建工	2020-12-10	证监会通过		27,538.6	21.3	竞价	现金	配套融资
002789.SZ	建艺集团	2021-01-14	证监会通过		4,141.2	5.4	竞价	现金	项目融资
603717.SH	天域生态	2021-01-16	证监会通过		4,835.0	4.8	竞价	现金	项目融资
300668.SZ	杰恩设计	2021-02-09	证监会通过		3,162.0	2.9	竞价	现金	项目融资
002545.SZ	东方铁塔	2021-01-12	发审委通过		37,321.9	9.5	竞价	现金	项目融资
300649.SZ	杭州园林	2021-01-28	发审委通过	15.25	439.3	0.7	定价	现金	补充资金
002717.SZ	岭南股份	2021-05-08	证监会通过		45,862.9	12.2	竞价	现金	项目融资
601611.SH	中国核建	2021-05-12	董事会预案		79,488.6	30.0	竞价	现金	项目融资
002140.SZ	东华科技	2021-06-09	董事会预案	5.69	16,359.3	9.3	定价	现金	引入战投

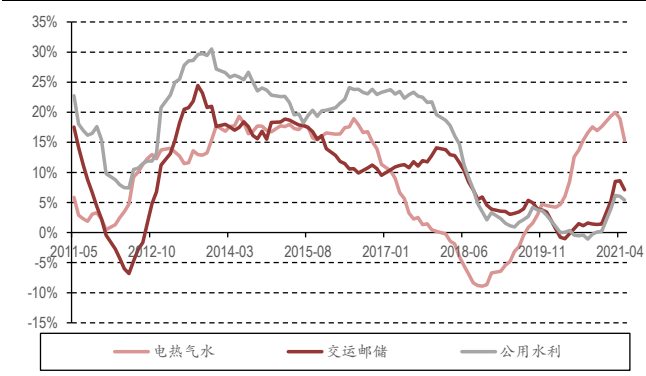
资料来源：万得，中银证券

## 行业数据

### 主要行业数据

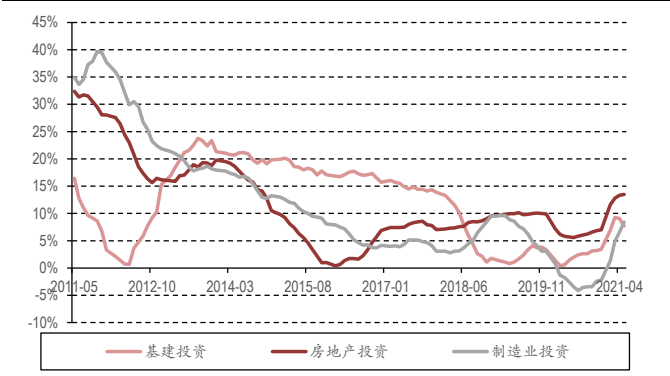
**基建和地产投资增速有所下滑：**5月固定资产投资7.1万亿，同增5.5%，其中基建、地产开发投资完成额分别为1.7、1.4万亿，相比2019年同期复合增速分别为-3.6%、9.8%。5月份地产和基建投资数据增速有所下滑。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.30、0.57、0.83万亿元，较2019年同期复合增速分别为9.4%、2.5%、2.0%。电力、交运、公用三个分项同比均有所下降，其中电力投资降幅较大。我们认为基建数据表现小幅下滑或与经济复苏下政府弱化基建投资托底任务有关。随着2021年经济进一步复苏，预计基建投资数据将保持低位稳定。

图表 12. 电力、交运、公用投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

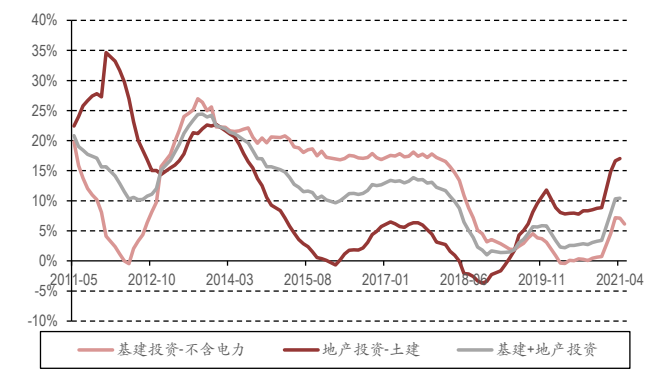
图表 13. 基建、地产、制造业投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

**开工走弱竣工走强，地产销售持续向好：**5月100大中城市土地成交规划建面合计0.76亿平，同减35.2%，成交楼面均价6.841元/平。开工、竣工、销售面积分别为2.0、0.5、1.6亿平，较2019年同期复合增速为-2.9%、8.6%、9.4%。5月份土地成交、开工数据下滑，竣工数据有所好转。地产集中供地作用下，土地成交减少；商品房销售持续向好。我们认为开工数据下滑的主要原因是房地产行业集中供地导致企业库存项目减少，开工走弱。预计开工需求将随着后续集中供地的陆续开启而释放。

图表 14. 基建与地产投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 15. 土地成交情况



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 16. 新开工与竣工增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 17 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）

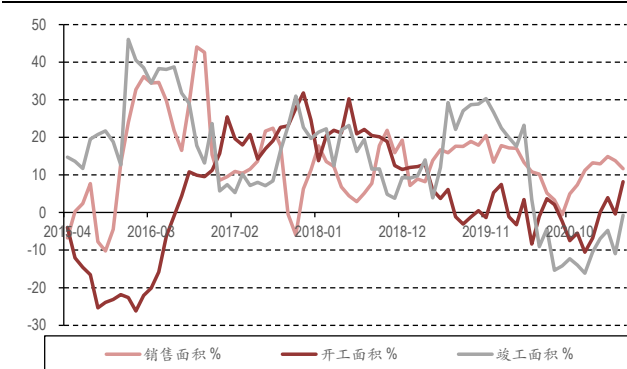


资料来源：国家统计局，中银证券

## 新签订单情况

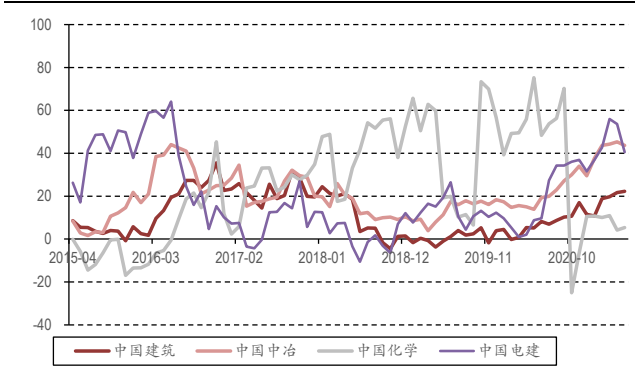
**中国建筑、中国化学、中国中冶新签订单金额同比有所提升：**5月份中国建筑、中国化学、中国电建、中国中冶新签订单金额分别为2,291.0、175.1、285.0、1,069.0亿元，同增22.1%、33.8%、-46.3%、18.3%。环比4月份，中国建筑5月份销售数据向好，开工稍弱竣工走强，与目前建筑行业数据比较吻合。中国化学和中国建筑新签订单同比增速较高，中国电建同比降幅稍大，为46.3%。

图表 18. 中国建筑销售向好，开工稍弱竣工走强



资料来源：公司公告，中银证券

图表 19. 中国建筑、中国化学、中国中冶新签订单增加



资料来源：公司公告，中银证券

**建筑行业上市公司新签订单数量与上周相比有所减少：**除去八大央企的情况，本周建筑行业上市公司新签订单数量与上周相比有所减少。本周上市公司，新签订单2项，中标5项，预中标3项。中标和新签、预中标合计154.7亿元。其中EPC项目5项，施工5项，PPP0项。

图表 20. 本周中标企业与中标项目一览

中标公司	中标项目	项目类型	项目进度	中标金额/亿	工期/合作期
中工国际	哈萨克斯坦苏克天然气综合开发项目	施工	签署合同	77.2	1095 天
美芝股份	中山大学深圳校区人才保障性住房（一期）项目II标段	施工	签署合同	1.1	393 天
浙江文科	义东高速公路东阳（南市至南马）段第02标段	施工	预中标	16.0	
绿茵生态	卫辉市共产主义渠、卫河堤顶道路改建工程(EPC)项目	EPC	预中标	1.5	365 天
龙元建设	长垣职专新校区一期建设项目一标段	EPC	中标	10.0	616 天
成都路桥	盐边县安宁双创产业基础设施及配套工程（一期）项目勘察、设计—施工总承包项目	EPC	中标	7	24 个月
安徽建工	安徽枞阳经济开发区整体投资建设运营一体化项目	施工	中标	26.5	2190 天
杭州园林	黄海湿地博物馆、酒店及会议中心项目室外绿化总承包	EPC	预中标	1.2	95 天
安徽建工	姑山路、合肥一中东校区及周边空地环境提升工程	EPC	中标	10.6	407 天
粤水电	关于佛山市南海区解放水水系水环境综合治理项目（一标段）	施工	中标	3.67	

资料来源：公司公告，中银证券

## 重点公告

### 行业新闻

**IT之家：**我国首条设计时速 350 公里的跨海高铁福厦高铁乌龙江特大桥合龙。

**中证报：**近日，国家发改委、交通运输部印发《成渝地区双城经济圈综合交通运输发展规划》，提出到 2025 年基本建成“轨道上的双城经济圈”，轨道交通总规模达到 10000 公里以上，其中铁路网规模达到 9000 公里以上。

**经济导报：**山东省港口集团与国家能源投资集团有限责任公司签署战略合作协议，打造山东海上能源母港，共同推动山东海上风电基地建设。

**安徽日报：**安徽省发布高速公路网规划修编(2020-2035 年)，根据本轮规划修编，安徽省将新增高速公路 31 条、1935 公里，远景展望线 4 条、300 公里。

**Wind：**东易日盛在投资者互动平台表示，公司已引入小米科技作为战略投资者，未来公司将与小米在互联网广告、家装家居领域、双方产品互售互通、AIoT 物联网技术与智能家居生活方式打造等方面进一步开展合作。

**中新网：**民营控股高铁——杭绍台铁路完成全线铺轨贯通。

**南方都市报：**我国多地重大项目建设步伐提速，湖南省 1366 个投资 5000 万元以上重大项目集中开工，总投资 5710 亿元，年度计划投资 1788 亿元；安徽省第六批集中开工 207 个项目，总投资 1041.4 亿元；此前，福建省也举行第二季度重大项目视频连线集中开工活动，共开工重大项目 226 个，总投资 2424 亿元。

**民航资源网：**《长江三角洲地区多层次轨道交通规划》正式印发，目标到 2025 年，轨道交通总里程达到 2.2 万公里以上，新增里程超过 8000 公里，高速铁路通达地级以上城市，铁路联通全部城区常住人口 20 万以上的城市，轨道交通运输服务覆盖 80% 的城区常住人口 5 万以上的城镇。

**深交所互动易：**震安科技回答投资者提问时表示，公司河北唐山项目目前房屋建筑物建设和设备安装已完成，正在进行试生产准备，若达到投产条件公司将按规定进行公告。据悉，唐山规划隔震产能三万套、减震产能 3 万套，建成后将解决公司产品在北方销售的运输半径问题，有利于公司充分利用项目所在地区的市场优势、成本优势等，有利于提高公司产能的同时，增强外运市场竞争力。

**北极星：**花桥水质净化厂新增 10 万吨规模通水试运行，日污水处理能力达 46 万吨/天。

**广东省交运厅：**广东省交通运输厅印发《广东推进内河航运高质量发展实施方案》，广东将发展集装箱、罐装水泥等专业化运输船舶，推进西江航运干线集装箱班轮化运输。

**中国水泥网：**百色水利枢纽通航设施工程开工动员活动在广西百色举行，标志着联通广西和云南水运航道的关键工程取得阶段性重要成果，建成后将实现西南水运经珠江走向大海。该项目设计年单向通过能力 602 万吨，概算总投资 50.17 亿元。

**预制建筑网：**国家会展中心（天津）启用，首展绿色智慧建筑博览会开幕。

## 公司公告

图表 21. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021-06-21	山东路桥	王振江先生因工作变动辞去公司第九届董事会董事长（法定代表人）职务。
2021-06-21	上海建工	公司下属西九合伙企业与上海临港南大智慧城市发展有限公司联合竞得宝山区大场镇 W12-1301 单元 103-01、103-02 二幅相邻地块。
2021-06-21	鸿路钢构	公司转让持有的合肥科技农村商业银行股份有限公司 180 万股，占总股本 0.1%。公司全资子公司安徽鸿纬翔宇工程有限公司转让安徽鸿泉混凝土有限公司 100% 的股权。
2021-06-21	ST 花王	公司控股股东花王集团所持有的公司股份数量为 7000 万股被轮候冻结。截至目前，花王集团所持有的公司 1.34 亿股股份已全部处于被质押且被冻结状态，占其所持股份比例的 100%，占公司总股本的 39.81%。公司存在控制权发生变更的风险。
2021-06-22	山东路桥	子公司路桥投资山高深圳投资、北京一方共同出资设立山高商业保理（北京）有限公司。山高保理公司注册资本 10,000 万元，其中路桥投资出资 4,500 万元，占合资公司股权的 45%。
2021-06-23	维业股份	郭瑾女士因工作原因申请辞去公司董事长职务；董事会同意选举董事张宏勇先生为公司第四届董事会董事长
2021-06-24	陕西建工	陕西建工集团有限公司、陕西化建工程有限责任公司等六家子公司拟向关联方陕西建工房地产开发集团有限公司购买房产，合计面积约 2.79 万平方米，交易价款总额约为 3.05 亿元。公司拟通过认缴出资方式对全资子公司陕建有限进行增资。本次增资完成后，陕建有限注册资本将由 20 亿元增加至 36 亿元，仍为公司全资子公司。因本次增资不涉及其他股东，故本次增资无需签订投资合同。
2021-06-25	美丽生态	<b>董事会审议通过了公司非公开发行股票预案，发行对象为公司控股股东佳源创盛，发行股票数量为 2.39 亿股，不超过公司发行前总股本 30%。</b>

资料来源：公司公告、中银证券

## 重点推荐

### 华阳国际

**推荐理由：**公司为建筑设计领域的优质民营龙头，技术实力雄厚，行业地位不断提升，优质客户资源丰富，立足建筑设计，拓展业务链长度至全过程咨询、EPC 和造价咨询等领域。公司装配式设计和 BIM 应用水平行业领先，以华南地区为业务主战场，通过设立分公司的形式布局全国。目前公司业绩持续高增，成长迅速，现金流稳健，在手订单充足，未来业绩释放保障性强。随新型城镇化建设和建筑工业化推进背景下的房建领域投资提升和装配式建筑需求释放，公司有望全面收益，进一步提高市占率。

**业绩预测：**预计 2021-2023 年收入分别为 24.5、30.5、37.2 亿元，归母净利分别为 2.3、3.1、4.2 亿元；EPS 分别为 1.19、1.60、2.12 元。



## 风险提示

装配式建筑推进不及预期：2020年是“十三五”规划收官之年，也是装配式建筑推进的重要节点的一年。后续包括“十四五”规划对装配式建筑渗透率提升仍有要求，但目前行业增长动力仍部分依靠政策引导，短期或存在推进放缓风险

制造业投资增速回升不及预期：制造业投资占固定资产投资比重最大，且对轻钢结构，工业建筑施工等形成巨大的需求。制造业投资包括工业企业利润增速等相关指标已经有较长时间持续下滑。目前制造业投资回升尚未形成确立趋势。

宏观流动性收紧：随着经济持续复苏，基建托底需求弱化，流动性宽松信用扩张的背景一旦改变，则有宏观流动性收紧的风险。建筑行业对资金有较大需求，或将受到影响。

附录图表 22. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2020A	2021E	2020A	2021E	
002949.SZ	华阳国际	买入	17.06	33.4	0.88	1.17	19.3	14.6	6.51
002325.SZ	洪涛股份	增持	2.56	32.2	(0.28)	0.12	(9.2)	21.8	2.16
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.92	2,063.8	1.07	1.19	4.6	4.1	7.18
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.53	955.2	1.65	1.86	4.6	4.0	14.00
601117.SH	中国化学	未有评级	8.15	402.0	0.74	0.90	11.0	9.0	7.23
601669.SH	中国电建	未有评级	3.84	587.5	0.52	0.56	7.4	6.9	6.21
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.31	1,223.1	1.03	1.15	5.2	4.6	8.73
601800.SH	中国交建	未有评级	6.53	906.4	1.00	1.19	6.5	5.5	13.45
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.03	584.3	0.38	0.43	8.0	7.0	3.84
600068.SH	葛洲坝	未有评级	7.54	347.2	0.93	1.30	8.1	5.8	7.37
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	60.60	317.4	1.53	2.14	39.7	28.4	11.10
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	3.65	78.6	0.34	0.32	10.9	11.4	1.92
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.25	85.5	0.32	0.40	13.2	10.6	3.46
002949.SZ	东南网架	未有评级	17.06	33.4	0.88	1.17	19.3	14.6	6.51
002950.SZ	金螳螂	未有评级	8.13	218.2	0.88	1.03	9.2	7.9	6.48

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 6 月 25 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371