

中性

建筑行业周报

保障住房纳入基建REITs, 关注中国化学新动态

本周建筑板块小跌跑输大盘，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。国务院办公厅要求扩大保障性租赁住房供给，中国化学有望解决尼龙66“卡脖子”技术难题。

- **建筑小跌总体跑输大盘，细分板块全部下跌：**本周中万建筑指数收盘1,970.2点，本周下跌2.0%，总体跑输大盘。行业平均市净率0.8倍，环比上周降低0.1倍。细分板块全部下跌，其中土建施工下跌0.6%，跌幅最小；建筑机电下跌7.1%，跌幅最大。
- **国务院办公厅要求扩大保障性租赁住房供给，中国化学有望解决尼龙66“卡脖子”技术难题：**国务院办公厅近日印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》，旨在从土地、资金、金融、税收支持以及优化行政审批等6大方面全方位支持保障性租赁住房的发展，减轻保障性租赁住房的企业负担，提高企事业单位、租赁企业等市场主体参与保障性租赁住房的积极性。中国化学己二腈项目开工建设，该项目投产后有望解决尼龙66“卡脖子”技术难题，公司新签订单金额增加也将对公司业绩增长形成保障。
- **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。

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。

相关研究报告

《建筑行业周报：政府部门推进发展BIPV，发展前景向好》20210628

《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

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

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

目录

本周关注.....	4
1. 国务院办公厅：扩大保障性租赁住房供给，缓解结构性供给不足.....	4
2. 关注中国化学转型，“尼龙66”有望迎来国产替代.....	4
板块行情.....	6
建筑指数表现.....	6
细分板块表现.....	6
个股表现.....	7
公司事件.....	8
行业数据.....	9
主要行业数据.....	9
新签订单情况.....	10
重点公告.....	11
行业新闻.....	11
公司公告.....	11
重点推荐.....	12
华阳国际.....	12
风险提示.....	13

图表目录

图表 1. 中国化学研发支出逐年提高	4
图表 2. 中国化学新签订单金额及 ttm 同比增速	4
图表 3. 本次非公开发行业股票募投项目	5
图表 4. 建筑行业近期走势	6
图表 5. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比	6
图表 6. 本周各细分板块涨跌幅	6
图表 7. 本周建筑板块涨跌幅排名	7
图表 8. 本周大宗交易记录	7
图表 9. 资金出入情况	7
图表 10. 股东增减持一览表	8
图表 11. 个股质押一览表	8
图表 12. 行业定增预案	8
图表 13. 电力、交运、公用投资增速比较	9
图表 14. 基建、地产、制造业投资增速比较	9
图表 15. 基建与地产投资增速比较	9
图表 16. 土地成交情况	9
图表 17. 新开工与竣工增速比较	10
图表 18. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）	10
图表 19. 中国建筑销售向好，开工稍弱竣工走强	10
图表 20. 中国建筑、中国化学、中国中冶新签订单增加	10
图表 21. 本周中标企业与中标项目一览	10
图表 22. 重点公司公告	11
附录图表 23. 报告中提及上市公司估值表	14

本周关注

1. 国务院办公厅：扩大保障性租赁住房供给，缓解结构性供给不足

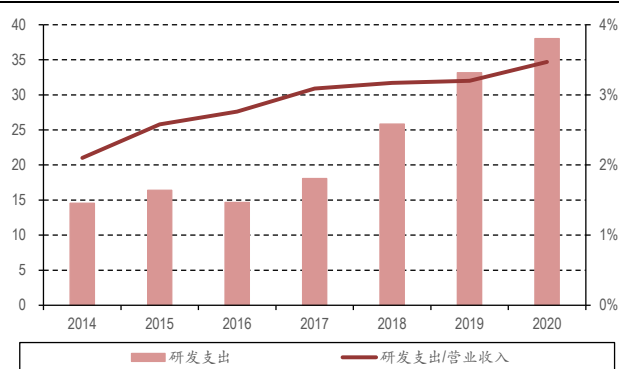
扩大保障住房供给，并纳入基建 REITs 试点：近日，国务院办公厅印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》，旨在从土地、资金、金融、税收支持以及优化行政审批等 6 大方面全方位支持保障性租赁住房的发展。同日发改委印发《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作的通知》，通知明确将保障性租赁住房纳入基础设施 REITs 试点项目。我们认为，该《通知》可以视为本《意见》的配套政策，将从资金端加快保障性租赁住房的发展。

政策落点精准配套完善，体现“供需匹配”原则：我们认为，本次《意见》的落点较为精准，在缓解住房租赁市场供需矛盾和金融问题方面都做出了明确规定。其中提出的“供需匹配”原则和盘活存量土地和住房的要求有利于增加有效租赁房源供给，缓解职住不平衡的问题；在金融方面，本次《意见》对保障性租赁住房的支持力度相比以往有较大提升。住房租赁企业普遍面临融资渠道窄、融资成本高、税负压力大的问题，引入社会资本以及将保障性租赁住房纳入基础设施 REITs 试点项目都将改善其融资环境，缓解住房租赁企业投入大、收益低的矛盾。

2. 关注中国化学转型，“尼龙 66”有望迎来国产替代

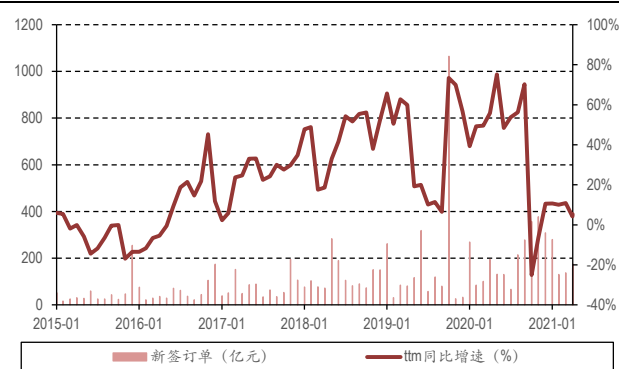
公司研发实力雄厚，新建产能有望解决“尼龙 66”进口依赖：中国化学是我国化学工业工程领域内资质最为齐全、功能最为完备、业务链较为完整的工业工程公司之一，集勘察、设计、施工为一体，知识技术相对密集。公司重视研发支出，2014 年研发费用规模为 14.5 亿元，2020 年为 38.0 亿元，CAGR+17.4%。公司研发人员数量也在不断增加，从 2015 年的 1043 人增加至 2020 年的 1956 人，CAGR+13.4%。公司对研发支出的重视体现在成果转化上：2014 年公司首个实业项目 20 万吨己内酰胺生产线正式投产；2019 年，公司与齐翔腾达合资建立天辰齐翔新材料有限公司，规划建设年产 100 万吨尼龙 66 新材料产业基地，其中包含的 20 万吨己二腈项目目前已开工建设，预计于 2022 年投产。该项目投产后将解决国内尼龙 66 主要原料“卡脖子”技术难题，减轻尼龙 66 和己二腈的进口依赖，成为公司的重要业绩增长点。

图表 1. 中国化学研发支出逐年提高



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 2. 中国化学新签订单金额及 ttm 同比增速



资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单增速较高，公司近期定增获批：公司新签订单金额不断提高，从 2015 年的 630.3 亿元快速增长至 2020 年的 2,511.7 亿元，年均复合增速达 31.9%；订单收入比也从 2015 年的 0.99 提升至 2020 年的 2.27。2021 年 1-5 月公司新签订单金额合计 877.9 亿元，相比 2019 年同期复合增速为 24%。公司新签订单金额的增加预计将对公司未来业绩的持续增长形成有力保障。2021 年 4 月，公司非公开发行股票获得中国证监会核准批文。公司拟通过本次非公开发行股票募集不超过人民币 100 亿元，用于尼龙新材料项目、俄罗斯 NFP 5400MTPD 甲醇项目、煤炭分质利用制化工新材料示范项目等重点项目建设。通过本次非公开发行股票，公司资本实力将显著增强，有利于公司改善财务结构，降低财务风险，扩大公司融资空间。本次发行也有利于公司抓住当前历史机遇，进一步做大做强建筑工程主营业务，进一步巩固及提升行业领先地位。

图表 3. 本次非公开发行股票募投项目

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集资金 (万元)
1	尼龙新材料项目	1,045,680.84	300,000.00
2	重点工程项目建设 (合计)	1,338,336.50	400,000.00
2.1	其中：俄罗斯 NFP 5400MTPD 甲醇项目	995,666.26	200,000.00
2.2	煤炭分质利用制化工新材料示范项目	342,670.24	200,000.00
3	偿还银行贷款	300,000.00	300,000.00
合计	2,684,017.34	1,000,000.00	

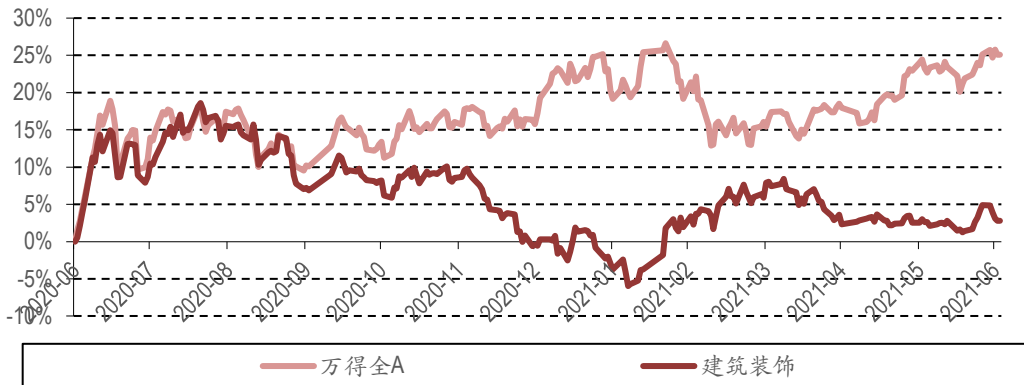
资料来源：公司公告，中银证券

板块行情

建筑指数表现

板块总体小跌，跑输大盘：本周申万建筑指数收盘 1,970.2 点，本周下跌 2.0%，总体跑输大盘。行业平均市净率 0.8 倍，环比上周降低 0.1 倍。板块总体小跌，跑输大盘。最近一年建筑板块累计涨幅 2.8%，不及万得全 A 的 25.1%。

图表 4. 建筑行业近期走势



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比

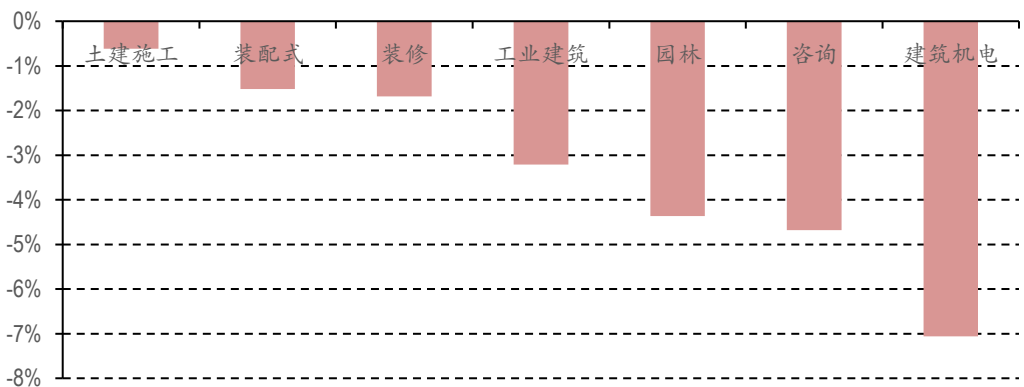
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,688.2	5,685.6	0.0	2.0	2.0	0.0
建筑指数	2,012.3	1,972.0	(2.0)	0.9	0.8	0.0

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块全部下跌，建筑机电跌幅最大：本周建筑板块全部下跌，其中土建施工下跌 0.6%，跌幅最小；建筑机电下跌 7.1%，跌幅最大。

图表 6. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

个股表现

ST 创兴等领涨，广田集团等领跌；葛洲坝、东南网架有大宗交易；东方铁塔、中国电建等主力资金流入较多，宏润建设、中国海诚等流出较多：本周 ST 创兴、东易日盛、永福股份等个股领涨，广田集团、华测检测、天域生态等个股领跌。葛洲坝、东南网架、金螳螂有大宗交易，其中东南网架跌价 7.0% 成交 1,771.4 万股。中国电建、东方铁塔、中设股份、镇海股份、葛洲坝等主力资金流入较多；宏润建设、中国海诚、东湖高新、岭南股份、节能铁汉等主力资金流出较多。

图表 7. 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	ST 创兴	17.7	1	广田集团	(11.3)
2	东易日盛	13.7	2	华测检测	(10.8)
3	永福股份	12.8	3	天域生态	(10.5)
4	华图山鼎	10.8	4	延华智能	(10.3)
5	瑞和股份	6.7	5	赛为智能	(10.3)

资料来源：万得，中银证券

图表 8. 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/%
600068.SH	葛洲坝	2021-06-28	7.54	50.0	377.0	(0.1)
002135.SZ	东南网架	2021/6/28~2021/6/30	7.26	1,771.4	12,859.5	(7.0)
002081.SZ	金螳螂	2021-07-02	7.92	800.0	6,336.0	0.0

资料来源：万得，中银证券

图表 9. 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/%
601669.SH	中国电建	4,902.8	125,101.1	86,539.5	5.7
002545.SZ	东方铁塔	1,992.8	25,794.7	38,785.9	5.1
002883.SZ	中设股份	276.4	2,330.8	6,049.9	4.6
603637.SH	镇海股份	163.1	2,239.7	6,118.0	2.7
600068.SH	葛洲坝	5,646.9	71,007.5	214,900.9	2.6
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/%
002062.SZ	宏润建设	(1,816.8)	(44,027.3)	8,149.4	(22.3)
002116.SZ	中国海诚	(476.9)	(7,671.7)	2,171.1	(22.0)
600133.SH	东湖高新	(4,792.5)	(80,119.5)	23,691.7	(20.2)
002717.SZ	岭南股份	(3,314.6)	(110,826.8)	17,910.4	(18.5)
300197.SZ	节能铁汉	(2,612.4)	(85,640.7)	16,305.6	(16.0)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月无限售解禁；本周无增持，成都路桥、建研院等有减持；测绘股份、建艺集团有新增质押，无新增定增预案；未来一个月无限售股解禁。本周成都路桥、建研院等有减持，其中东方铁塔减持1,200万股，占流通股1.1%。本周测绘股份、建艺集团有新增质押，其中建艺集团累计新增质押330万股，股份质押比例为32.2%。

图表 10. 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/%
603183.SH	建研院	1	1	减持	(44.5)	(326.9)	(0.1)
002628.SZ	成都路桥	3	3	减持	(492.9)	(1,723.4)	(0.7)
002482.SZ	广田集团	1	1	减持	(1,031.2)	(2,993.2)	(0.7)
002545.SZ	东方铁塔	6	1	减持	(1,200.0)	(9,129.7)	(1.1)

资料来源：万得，中银证券

图表 11. 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/%
300826.SZ	测绘股份	1	1,489.6	13.3	0.0
002789.SZ	建艺集团	1	330.0	2.4	32.2

资料来源：万得，中银证券

图表 12. 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	竞价	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

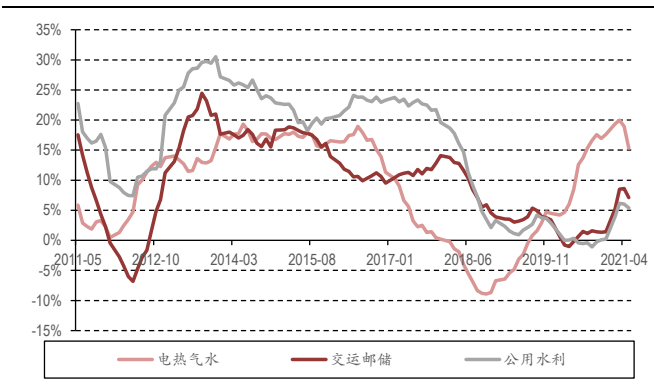
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

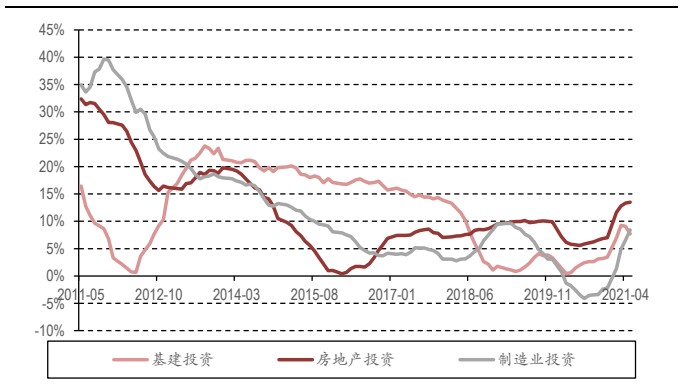
基建和地产投资增速有所下滑：5月固定资产投资7.1万亿，同增5.5%，其中基建、地产开发投资完成额分别为1.7、1.4万亿，相比2019年同期复合增速分别为-3.6%、9.8%。5月份地产和基建投资数据增速有所下滑。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.30、0.57、0.83万亿元，较2019年同期复合增速分别为9.4%、2.5%、2.0%。电力、交运、公用三个分项同比均有所下降，其中电力投资降幅较大。我们认为基建数据表现小幅下滑或与经济复苏下政府弱化基建投资托底任务有关。随着2021年经济进一步复苏，预计基建投资数据将保持低位稳定。

图表 13. 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

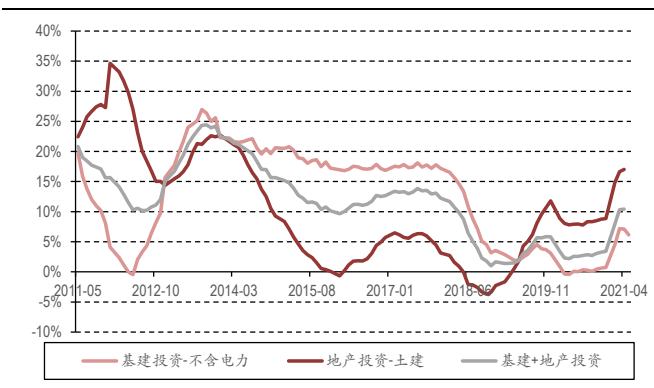
图表 14. 基建、地产、制造业投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

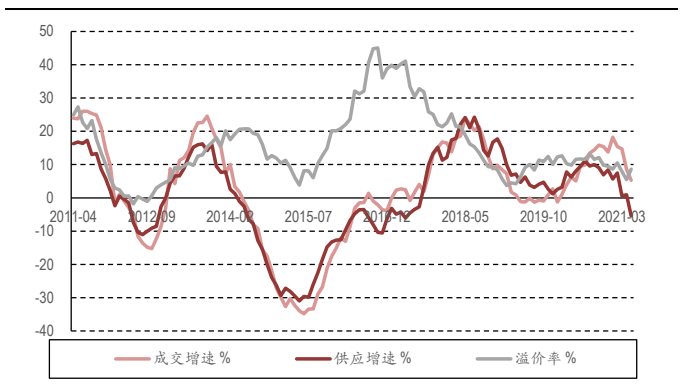
开工走弱竣工走强，地产销售持续向好：5月100大中城市土地成交规划建面合计0.76亿平，同减35.2%，成交楼面均价6.841元/平。开工、竣工、销售面积分别为2.0、0.5、1.6亿平，较2019年同期复合增速为-2.9%、8.6%、9.4%。5月份土地成交、开工数据下滑，竣工数据有所好转。地产集中供地作用下，土地成交减少；商品房销售持续向好。我们认为开工数据下滑的主要原因是房地产行业集中供地导致企业库存项目减少，开工走弱。预计开工需求将随着后续集中供地的陆续开启而释放。

图表 15. 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 16. 土地成交情况



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 17. 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 18 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）

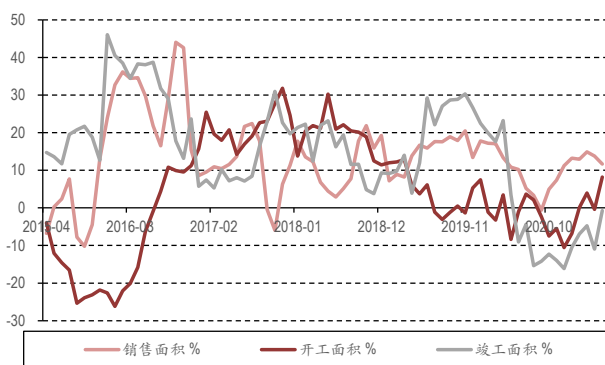


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

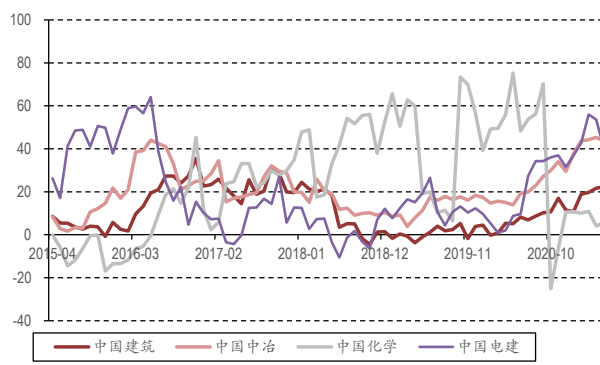
中国建筑、中国化学、中国中冶新签订单金额同比有所提升：5月份中国建筑、中国化学、中国电建、中国中冶新签订单金额分别为2,291.0、175.1、285.0、1,069.0亿元，同增22.1%、33.8%、-46.3%、18.3%。环比4月份，中国建筑5月份销售数据向好，开工稍弱竣工走强，与目前建筑行业数据比较吻合。中国化学和中国建筑新签订单同比增速较高，中国电建同比降幅稍大，为46.3%。

图表 19. 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 20. 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增加：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增加。本周上市公司，新签订单2项，中标9项，预中标1项。中标和新签、预中标合计350.5亿元。其中EPC项目4项，施工6项，PPP2项。

图表 21. 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
新疆交建	阿勒泰市阿禾文旅康养度假区建设项目工程总承包	EPC	中标	38.0	
腾达建设	黄梅县晋梅大道改造工程施工	施工	中标	0.9	365天
龙建股份	黑龙江省普通国省干线公路质量提升专项工程	PPP	签署合同	47.0	至2036年6月
美丽生态	云南省瑞丽至孟连高速公路区建设部分分包工程	施工	中标	2.9	1460天
岭南股份	保定汽车科技产业园市政改造二期项目设计、施工	施工	中标	4.6	730天
维业股份	横琴国际金融中心大厦公寓工区装修工程	施工	签署合同	1.15	195天
成都路桥	叶县西环路升级改造工程	EPC	中标	4.9	730天
杭州园林	富阳三江汇亚运新区环境综合整治工程村庄环境整治工程	EPC	预中标	3.2	240天
龙建股份	国道218线那拉提至巴仑台公路政府和社会资本合作项目	PPP	中标	237.5	35年
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	中标	1.5	365天
腾达建设	杭州地铁5号线二期工程老余杭站土建施工	施工	中标	7.24	921天
维业股份	市级殡葬服务机构升级改造项目-主体工程项目	施工	中标	1.5	

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

21世纪经济报道：广州白云机场 T3 航站楼开工，构建“两高铁、两城际”轨道布局，打造空铁联运交通枢纽。

我的钢铁网：苏州太仓举行集中开工建设动员会，涉及项目 16 项，总投资达 596.18 亿元，主要以海、陆运输为重点。

中新网：黄茅海跨海通道高栏港大桥东塔主墩钻孔桩浇筑完成。预计 2024 年竣工，助力大湾区形成世界级枢纽。

科技日报：由上海中铁建设、中铁上海院勘察设计的上海轨道交通市域线嘉闵线开工建设，助力“五个新城”综合体建设。

大湾区门户网：黄茅海通道两座大桥 5 个主塔的 164 根桩基浇筑全部完成，共计用时 196 天，比预期目标提前了近两个月。

中新经纬：国家发改委《规划》提出，到 2025 年长三角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。到 2035 年，建成高质量现代化轨道上的长三角，服务覆盖 80% 的城区常住人口 5 万以上的城镇。

中新网：国务院办公厅印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》。《意见》指出，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，突出住房的民生属性，扩大保障性租赁住房供给，缓解住房租赁市场结构性供给不足。

公司公告

图表 22. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021-06-27	棕榈股份	公司拟出资 1.04 亿元，全资子公司河南棕建拟出资 1,158.93 万元与豫资朴和及政府方代表“宁陵县财信国有资产运营有限公司”共同投资设立“宁陵县豫资棕榈生态环境发展有限公司”。
2021-06-28	中国交建	同意公司附属中交第三公路工程局有限公司，华通置业，以及中红众城合伙企业按照 30%：69.95%：0.05% 的比例，共同出资现金 36 亿投资天津市红桥区报春里津红双（挂）2021-017 号地块项目。
2021-06-28	浙江交科	公司公开发行可转换公司债券 2,500 万张，发行总额为人民币 25 亿元，实际募集资金净额为人民币 24.94 亿元。
2021-06-29	鸿路钢构	与中天建设签订 5 份钢结构制作合同，暂估价 2.636 亿元；材料采购合同 5 份，暂估价 4.83 亿元。
2021-06-29	重庆建工	公司拟以 1.11 亿元收购南桐矿业持有的建材物流公司 17.88% 股权，使建材物流公司成为公司全资子公司。
2021-06-29	中国铁建	同意公司以认缴方式向所属中铁建城市开发有限公司增加注册资本金 30 亿元，使其注册资本金达到 50 亿元。同意公司所属财务有限公司在保证流动性和信贷投放的前提下，增加 20 亿元国债与货币基金混合投资额度。
2021-06-29	山东路桥	公司与山东工程建设，山东公路桥梁，山东路桥养护与济南鲁桥半岛投资共同投资设立济南山高半岛投资合伙企业（有限合伙）。
2021-06-30	中设股份	公司第二期限限制性股票激励计划共计向 145 名激励对象授予 112.5 万股限制性股票，授予价格为 6.12 元/股。
2021-06-30	重庆建工	公司拟以 1.11 亿元收购重庆建材物流公司 17.88% 股权，使建材物流公司将成为公司全资子公司。
2021-07-02	天域生态	公司向特定投资者非公开发行 A 股股票 4800 万股，募集资金总额为 4.02 亿元。
2021-07-02	龙元建设	公司投资参股的航宇科技首次公开发行 3500 万股人民币普通股（A 股），将于 2021 年 7 月 5 日在上海证券交易所正式挂牌上市，股票简称：航宇科技，股票代码：688239，发行价格：11.48 元/股。
2021-07-02	中国能源建设	公司拟向葛洲坝除葛洲坝集团以外的股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并葛洲坝。合并完成后，葛洲坝终止上市，公司将继承葛洲坝集团的一切权利与义务。发行股数 116.45 亿，发行价格 1.96 元/股，预计发行时间待定。

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 23. 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	16.95	33.2	0.88	1.17	19.2	14.5	6.51
002325.SZ	洪涛股份	增持	2.45	31.1	(0.28)	0.12	(8.9)	21.0	2.16
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.67	1,959.0	1.07	1.19	4.4	3.9	7.18
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.43	943.3	1.65	1.86	4.5	4.0	14.00
601117.SH	中国化学	未有评级	8.34	411.4	0.74	0.91	11.2	9.1	7.23
601669.SH	中国电建	未有评级	3.91	598.2	0.52	0.57	7.5	6.9	6.21
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.26	1,212.9	1.03	1.15	5.1	4.6	8.73
601800.SH	中国交建	未有评级	6.52	904.5	1.00	1.19	6.5	5.5	13.45
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.02	582.4	0.38	0.43	8.0	7.0	3.84
600068.SH	葛洲坝	未有评级	7.60	350.0	0.93	1.30	8.2	5.8	7.37
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	64.19	337.1	1.52	2.14	42.2	30.0	11.10
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	3.54	76.2	0.34	0.32	10.5	11.0	1.92
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.05	81.5	0.32	0.40	12.6	10.1	3.46
002949.SZ	东南网架	未有评级	16.95	33.2	0.88	1.17	19.2	14.5	6.51
002950.SZ	金螳螂	未有评级	7.94	213.1	0.88	1.03	9.0	7.7	6.48

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 2021 年 7 月 3 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。所有本报告期内使用的商标、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