

建筑装饰

持续推荐低估值央企、电力工程与运维板块

【本周核心观点】当前央企基本面稳健、估值处历史低位，新能源快速发展为建筑行业带来新机遇，央企作为行业主力军有望持续受益，同时新材料、矿业、双碳等新业务加快拓展，未来有望获得新成长动力；另一方面，下半年经济下行压力加大，基建稳增长重要性提升，近期专项债加速发行（8月份新增专项债发行近5000亿），基建板块估值有望迎提升，重点推荐与关注专业工程央企**中国化学**（PB1.77X，化工新材料实业潜力大），**中国中冶**（PB1.21X，海外镍钴等矿产资源丰富）、**中国电建**（PB0.95X，新能源电力运营潜力大，受益抽水蓄能发展）、**中材国际**（22PE12X，水泥行业碳中和龙头）；低估值基建央企**中国建筑**（PB0.71X）、**中国交建**（PB0.46X）、**中国中铁**（铜钴矿价值待重估，PB0.66X）、**中国铁建**（PB0.54X）；此外继续核心推荐户侧储能+分布式光伏建设运维龙头**苏文电能**（22PE22X）；以及受益土拍“竞品质”趋势的国内第三方工程检测开拓者**深圳瑞捷**（22PE17X），装配式钢结构制造加工龙头**鸿路钢构**（22PE20X）、装配式钢结构工程龙头**精工钢构**（22PE7.8X）。

持续推荐低估值央企，新能源/新材料、基建稳增长预期提升等多点催化攻守兼备。当前新能源快速发展给建筑行业带来新机遇，建筑央企作为行业主力军，未来有望获得新成长动力，带动估值提升：**1）新能源工程长期仍有很大发展空间**，建筑央企积极把握新能源工程发展机遇，在大型光伏、风电、核电等项目上有望占据领先地位。屋顶分布式光伏带来新需求，政策加速推进，央企在客户渠道、安装技术、资源整合方面优势突出，有望在BIPV/BAPV等领域扮演重要角色。**2）切入新能源电站运营潜力大**，电力工程央企资金实力雄厚，同时具备全产业链优势。中国电建20年底控股并网装机容量16GW，80%是清洁能源，行业领先；中国能建20年控股装机容量2.9GW，同比大幅增长87%。两公司均计划十四五加大投资力度。**3）建筑央企“实业”、“矿业”、“绿色”等潜能挖掘空间大**，如中国化学“技术+实业”转型加速，己二腈项目突破卡脖子技术；中国中冶镍钴矿资源丰富，是钢铁“碳中和”主力军；中国中铁铜钴矿储量国内领先；中国铁建拆分铁建重工上市，申报基建“REITs”等。

此外，7月地产投资与销售继续放缓，政策调控定力较强，预计后续地产投资将继续走弱；消费在疫情反复影响下恢复进程受阻；出口、生产等指标也边际走弱，经济下行压力有所增大。结合7月30日政治局经济会议提出：“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量，加快推进“十四五”规划重大工程项目建设”，下半年基建稳增长预期提升，政策边际宽松可期，有望带动优质建筑蓝筹估值修复。

整体来看，当前央企基本面稳健、估值处历史低位，新能源快速发展为建筑行业带来新机遇，央企作为行业主力军有望持续受益，同时新材料、矿业、双碳等新业务加快拓展，未来有望获得新成长动力；另一方面，下半年经济下行压力加大，基建稳增长重要性提升，近期专项债加速发行（8月份新增专项债发行近5000亿），基建板块估值有望迎提升，重点推荐与关注专业工程央企**中国化学**（化工新材料实业潜力大）、**中国中冶**（海外镍钴等矿产资源丰富）、**中国电建**（新能源电力运营潜力大，受益抽水蓄能发展）、**中材国际**（水泥行业碳中和龙头）；低估值基建央企**中国建筑**、**中国交建**、**中国中铁**（铜钴矿价值待重估）、**中国铁建**。

电力工程行业迎变革，聚焦新能源发展与智能运维相关投资机会。今年以来我们持续推荐电力工程行业主线投资机会，新能源发电占比提升及智能化运维兴起为电力工程行业带来重大变革，是行业未来发展两大主题：**1）在新**

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

- 《建筑装饰：建筑变革寻机：土拍“竞品质”开启地产链新时代》2021-08-23
- 《建筑装饰：继续推荐电力投资运维、央企转型发展投资机会》2021-08-15
- 《建筑装饰：维持全年基建平稳判断，看好新能源建设与电网智能运维龙头》2021-08-08



能源建设方面，发电端光伏等新能源建设兴起为大型电力工程企业加速拓展新能源发电运营业务带来重要机遇；**储能环节**调峰调频、峰谷套利等需求持续提升，政策推动“十四五”期间新型储能累计装机有望迎来10倍扩容，电力工程及设计企业有望与储能系统供应商等多方合作，共享行业历史性机遇；配网端随着终端用电需求增长及配电网功能持续丰富，建设和升级需求有望持续加大，其中民营企业市场份额有望不断提升，享受改革红利，看好综合服务能力强、机制灵活、具备较高资质的民营电力设计及工程企业未来实现快速成长。**2) 在电网智能运维方面**，智能电网快速兴起，对运维提出全新要求，输、变、配、用各环节智能运维市场均具潜力，近期发改委指出随着全国电力负荷需求快速增长，局部地区出现电力供应短缺现象，叠加新能源和分布式能源快速发展，电网结构和运行控制日趋复杂，电力供应保障工作成为当前乃至今后一段时间内电力工作的重中之重，电网智能运维迎发展良机。核心推荐户侧储能+分布式光伏建设运维龙头**苏文电能**(22PE22X)。

土拍“竞品质”开启地产链新时代，核心推荐深圳瑞捷、鸿路钢构、精工钢构。本周我们外发行业专题报告《建筑变革寻机：土拍“竞品质”开启地产链新时代》，认为随着今年多个城市在集中供地过程中陆续推出“竞品质”规则（例如当土地竞买价达到合理上限价后转入高品质住宅建设方案投报竞争程序），并结合7月底住建部在《东方时空》栏目“建立房地联动机制，推广北京市的做法，限房价、控地价、提品质”相关表述，后续“竞品质”可能成为我国未来土拍规则重要调整方向。若在全国范围推广“竞品质”，则有望全面改变当前房企“重周转、轻质量”现状，开启我国高品质住宅建设新篇章。以北京的高标准商品住宅建设方案评审内容和评分标准来看，绿色建筑、装配式建筑、超低能耗建筑、宜居技术、新管理模式等方向有望成为未来房企“竞品质”的核心导向。“竞品质”新浪潮下，我们重点看好绿色建筑、装配式、减隔震、工程检测及评估方向投资机会，重点推荐受益于房企质量管控需求提升的国内第三方工程检测开拓者**深圳瑞捷**、装配式钢结构制造加工龙头**鸿路钢构**、装配式钢结构工程龙头**精工钢构**。

中国化学：布局化工新材料，“技术+实业”二次曲线加速重估。本周我们外发公司深度跟踪报告，认为中国化学研发实力强大，在基础化工、石油化工、煤化工、化工新材料、新能源等多个领域掌握核心技术，特别在新材料/新能源领域，拥有己内酰胺、己二腈、TDI、多晶硅、有机硅等核心技术，达到国际先进水平，为化工新材料实业发展奠定了坚实基础：**1) 已投建化工实业项目情况**，公司在建己二腈项目有望打破海外公司垄断，加速我国尼龙66产业发展，一期预计于2021年底投产，我们测算项目盈亏平衡点的己二胺售价约1.9万元/吨（当前价格5.3万元/吨），当己二胺价格分别为2万、3万、4万元/吨时，项目税后利润分别为1.5/16.8/32.1亿元，盈利弹性较大。公司已投产己内酰胺项目，运行良好，在建己二腈、硅基气凝胶、PBAT三个实业项目，待一期投产后，我们测算公司21-23年，化工实业项目可实现收入46/121/155亿元，实现归母净利润为2.8/16.8/22.8亿元。公司化工新材料在2022年有望实现质的突破，推动业绩快速增长，开启“技术+实业”第二成长曲线。**2) 化工实业项目储备情况**，POE、尼龙12、炭黑循环利用、环保催化剂等一批小试项目取得预期成果；城市垃圾气化、PBS关键单体丁二酸、固废高温气化、MCH储氢运氢等中试项目稳步推进，后续有望逐步产业化落地，加速公司“技术+实业”战略转型。因此我们上调公司盈利预测，预计公司2021-2023年实现归母净利润48/69/83亿元，同增30%/44%/20%，当前股价对应PE分别为13/8/7倍，持续核心推荐。

苏文电能：盈利延续高增趋势，股权激励强化成长动力。本周公司发布2021年中报，营收/利润分别为7.3/1.3亿元，同增38%/60%，上半年公司市外及省外业务快速拓展，促营收业绩快速增长。分板块看，2021H1电力工程建设/电力设备供应业务分别实现营收5.4/1.0亿元，同增43%/47%，各项业务推进持续顺利。随着国家电网“两个50%”战略持续推进，以及碳中和背景下光伏+储能打开配网建设与运营新空间，公司下半年有望延续较快增长。同时公司发布2021年限制性股票激励计划（草案），拟授予191名骨干（约占公司总人数的31%）300万股，占公司总股本的2.14%，授予

价格为 29.44 元/股，业绩考核目标为以 2020 年营收为基数，2021-2023 年每年营收复合增速均不低于 25%，激励范围较广，有望绑定股东、公司和核心团队利益，充分调动员工积极性，促公司持续快速成长。我们预测公司 2021-2023 年归母净利润分别为 3.4/4.8/6.7 亿元，同比增长 42%/41%/40%，当前股价对应 PE 为 30/22/15 倍，持续核心推荐。

投资建议：当前央企基本面稳健、估值处历史低位，新能源快速发展为建筑行业带来新机遇，央企作为行业主力军有望持续受益，同时新材料、矿业、双碳等新业务加快拓展，未来有望获得新成长动力；另一方面，下半年经济下行压力加大，基建稳增长重要性提升，近期专项债加速发行，基建板块估值有望迎提升，重点推荐与关注专业工程央企**中国化学、中国中冶、中国电建、中材国际**；低估值基建央企**中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建**；此外继续核心推荐户侧储能+分布式光伏建设运维龙头**苏文电能**；以及受益土拍“竞品质”趋势的国内第三方工程检测开拓者**深圳瑞捷**，装配式钢结构制造加工龙头**鸿路钢构**、装配式钢结构工程龙头**精工钢构**。

风险提示：政策推动不及预期风险、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
601117.SH	中国化学	买入	0.74	0.97	1.40	1.68	16.7	12.8	8.9	7.4
601618.SH	中国中冶	--	0.38	0.44	0.51	0.59	12.0	10.3	8.9	7.8
601669.SH	中国电建	--	0.52	0.57	0.65	0.76	11.4	10.4	9.1	7.8
600970.SH	中材国际	买入	0.65	1.00	1.11	1.22	19.6	12.7	11.6	10.5
300982.SZ	苏文电能	买入	1.69	2.41	3.40	4.76	43.2	30.4	21.5	15.4
300977.SZ	深圳瑞捷	买入	1.79	2.51	3.47	4.73	39.2	28.0	20.3	14.9
002541.SZ	鸿路钢构	买入	1.52	2.17	2.80	3.53	37.2	26.1	20.2	16.0
600496.SH	精工钢构	买入	0.32	0.41	0.51	0.63	12.3	9.8	7.8	6.3

资料来源：Wind，国盛证券研究所，中国中冶、中国电建 EPS 数据取自 Wind 一致预期

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	15
上市公司重要信息汇总	16
风险提示	19

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: 建筑行业子板块周度涨跌幅	6
图表 3: 周度个股涨跌幅前五	6
图表 4: 2020-2021 年新增专项债发行逐月统计	7
图表 5: 8 大建筑央企新签订单年度值及同比增速	8
图表 6: 8 大建筑央企 PE 估值	8
图表 7: 8 大建筑央企 PB 估值	8
图表 8: 电力工程涉及环节示意图	9
图表 9: 全国电力基本建设投资	9
图表 10: 北京市高标准住宅建设方案评审内容和评分标准	10
图表 11: "竞品质"重点细分市场空间汇总表	11
图表 12: "竞品质"重点标的汇总表	11
图表 13: 中国化学掌握的部分核心技术领域情况	12
图表 14: 尼龙 66 产业链示意图	12
图表 15: 中国化学一期项目己二胺价格与项目利润的敏感性分析	12
图表 16: 中国化学实业项目收入预测 (亿元)	13
图表 17: 中国化学实业项目归母利润预测 (亿元)	13
图表 18: 苏文电能主要财务数据 (百万元)	14
图表 19: 建筑行业重点公司估值表	15
图表 20: 重点公司动态跟踪 (2021/8/23-8/27)	16
图表 21: 周度大宗交易	18
图表 22: 周度限售解禁	18
图表 23: 周度股权质押	18
图表 24: 周度主要股东增减持	19

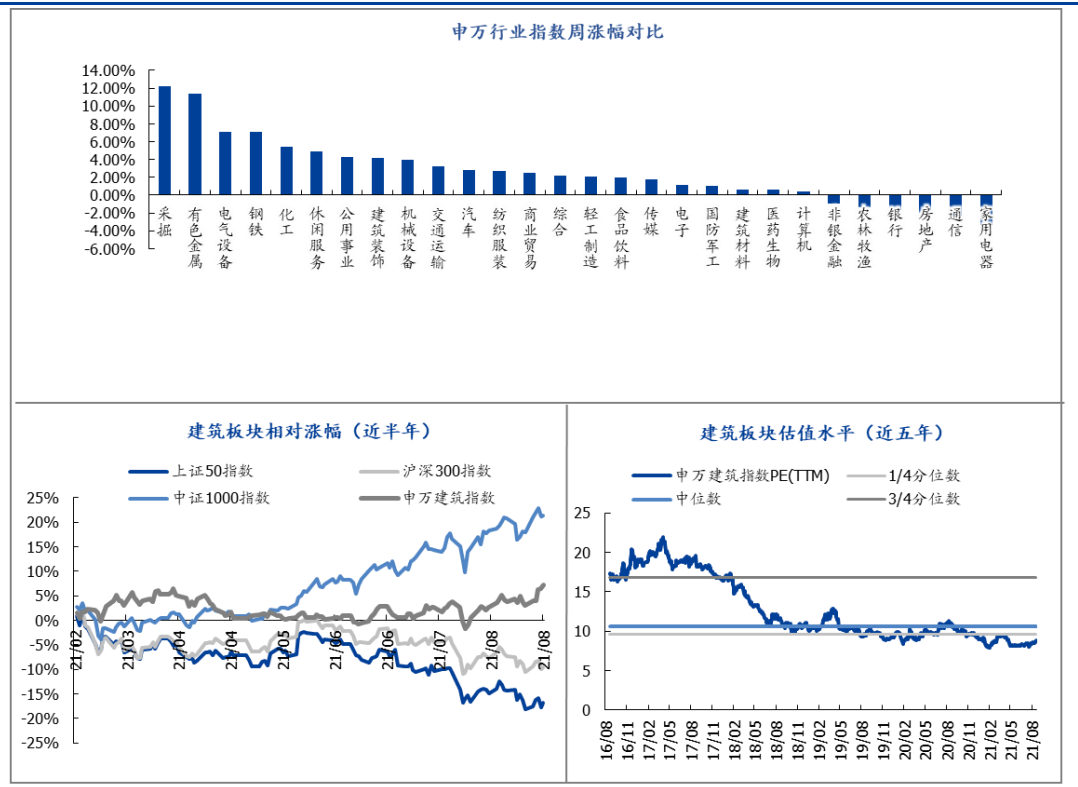
本周核心观点

当前央企基本面稳健、估值处历史低位，新能源快速发展为建筑行业带来新机遇，央企作为行业主力军有望持续受益，同时新材料、矿业、双碳等新业务加快拓展，未来有望获得新成长动力；另一方面，下半年经济下行压力加大，基建稳增长重要性提升，近期专项债加速发行（8月份新增专项债发行近5000亿），基建板块估值有望迎提升，重点推荐与关注专业工程央企**中国化学**（PB1.77X，化工新材料实业潜力大）、**中国中冶**（PB1.21X，海外镍钴等矿产资源丰富）、**中国电建**（PB0.95X，新能源电力运营潜力大，受益抽水蓄能发展）、**中材国际**（22PE12X，水泥行业碳中和龙头）；低估值基建央企**中国建筑**（PB0.71X）、**中国交建**（PB0.46X）、**中国中铁**（铜钴矿价值待重估，PB0.66X）、**中国铁建**（PB0.54X）；此外继续核心推荐户侧储能+分布式光伏建设运维龙头**苏文电能**（22PE22X）；以及受益土拍“竞品质”趋势的国内第三方工程检测开拓者**深圳瑞捷**（22PE17X），装配式钢结构制造加工龙头**鸿路钢构**（22PE20X）、装配式钢结构工程龙头**精工钢构**（22PE7.8X）。

行业周度行情回顾

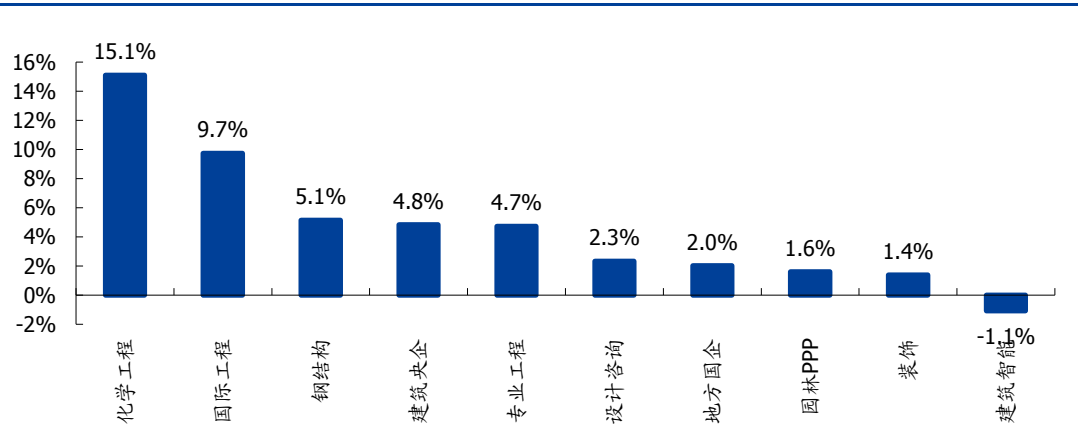
本周28个A股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为采掘（12.19%），有色金属（11.36%），电气设备（7.10%）；涨跌幅后三的分别为家用电器（-3.35%），通信（-2.30%），房地产（-2.04%）。建筑板块上涨4.18%，周涨幅排在申万一级行业指数第8名，相较上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为1.41%/2.97%/2.17%。分子板块看，涨跌幅前三分别为化学工程（15.10%），国际工程（9.74%），钢结构（5.15%）；涨跌幅后三分别为建筑智能（-1.08%），装饰（1.38%），园林PPP（1.60%）。个股方面，涨幅前三的分别为东南网架（38.22%），中国化学（27.52%），中国中冶（23.24%）；跌幅前三的分别为锋尚文化（-12.78%），盈建科（-11.89%），新疆交建（-10.51%）。

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: 周度个股涨跌幅前五

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	东南网架	38.22%	1	锋尚文化	-12.78%
2	中国化学	27.52%	2	盈建科	-11.89%
3	中国中冶	23.24%	3	新疆交建	-10.51%
4	龙元建设	18.25%	4	品茗股份	-7.02%
5	中钢国际	17.56%	5	中天精装	-6.54%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

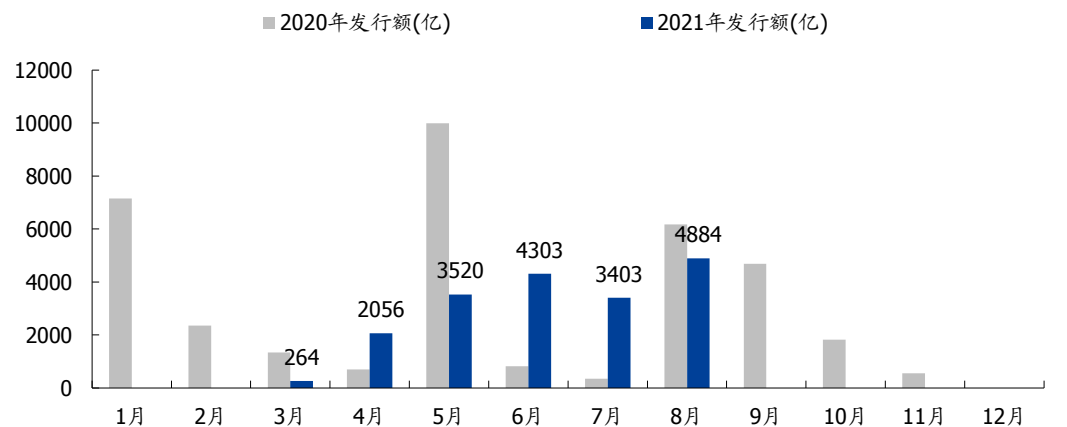
行业动态分析

持续推荐低估值央企，新能源/新材料、基建稳增长预期提升等多点催化攻守兼备。当前新能源快速发展给建筑行业带来新机遇，建筑央企作为行业主力军，未来有望获得新成长动力，带动估值提升：**1) 新能源工程长期仍有很大发展空间**，建筑央企积极把握新能源工程发展机遇，在大型光伏、风电、核电等项目上有望占据领先地位。屋顶分布式光伏带来新需求，政策加速推进，央企在客户渠道、安装技术、资源整合方面优势突出，有望在 BIPV/BAPV 等领域扮演重要角色。**2) 切入新能源电站运营潜力大**，电力工程央企资金实力雄厚，同时具备全产业链优势。中国电建 20 年底控股并网装机容量 16GW，80%是清洁能源，行业领先；中国能建 20 年控股装机容量 2.9GW，同比大幅增长 87%。两公司均计划十四五加大投资力度。**3) 建筑央企“实业”、“矿业”、“绿色”等潜能挖掘空间大**，如中国化学“技术+实业”转型加速，己二腈项目突破卡脖子技术；中国中冶镍钴矿资源丰富，是钢铁“碳中和”主力军；中国中铁铜钴矿储量国内领先；中国铁建拆分铁建重工上市，申报基建“REITs”等。

此外，7 月地产投资与销售继续放缓，政策调控定力较强，预计后续地产投资将继续走弱；消费在疫情反复影响下恢复进程受阻；出口、生产等指标也边际走弱，经济下行压力有所增大。结合 7 月 30 日政治局经济会议提出：“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量，加快推进“十四五”规划重大工程项目建设”，下半年基建稳增长预期提升，政策边际宽松可期，有望带动优质建筑蓝筹估值修复。

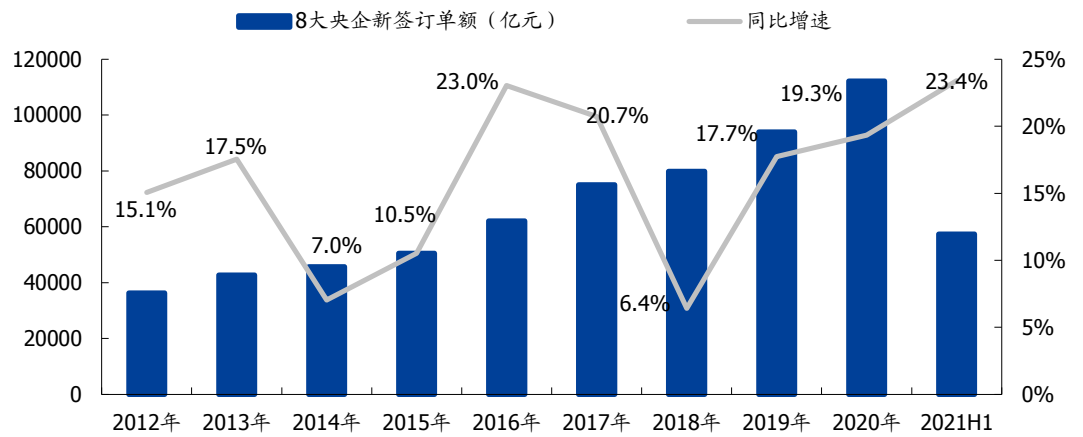
整体来看，当前央企基本面稳健、估值处历史低位，新能源快速发展为建筑行业带来新机遇，央企作为行业主力军有望持续受益，同时新材料、矿业、双碳等新业务加快拓展，未来有望获得新成长动力；另一方面，下半年经济下行压力加大，基建稳增长重要性提升，近期专项债加速发行（8 月份新增专项债发行近 5000 亿），基建板块估值有望迎提升，重点推荐与关注专业工程央企**中国化学**（化工新材料实业潜力大）、**中国中冶**（海外镍钴等矿产资源丰富）、**中国电建**（新能源电力运营潜力大，受益抽水蓄能发展）、**中材国际**（水泥行业碳中和龙头）；低估值基建央企**中国建筑**、**中国交建**、**中国中铁**（铜钴矿价值待重估）、**中国铁建**。

图表 4: 2020-2021 年新增专项债发行逐月统计



资料来源: Wind, 财政部, 国盛证券研究所

图表 5: 8大建筑央企新签订单年度值及同比增速



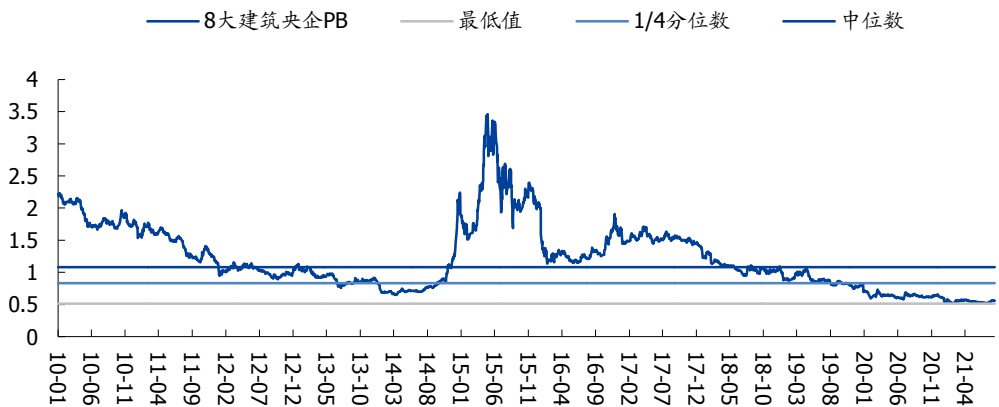
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 6: 8大建筑央企 PE 估值



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

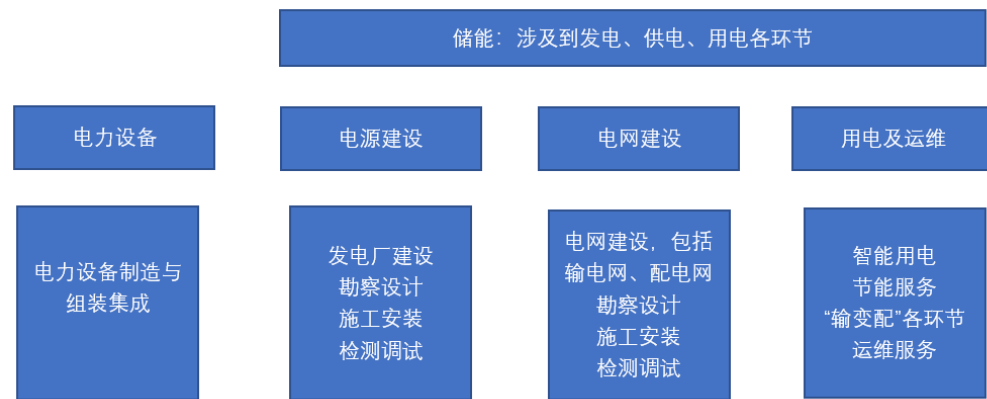
图表 7: 8大建筑央企 PB 估值



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

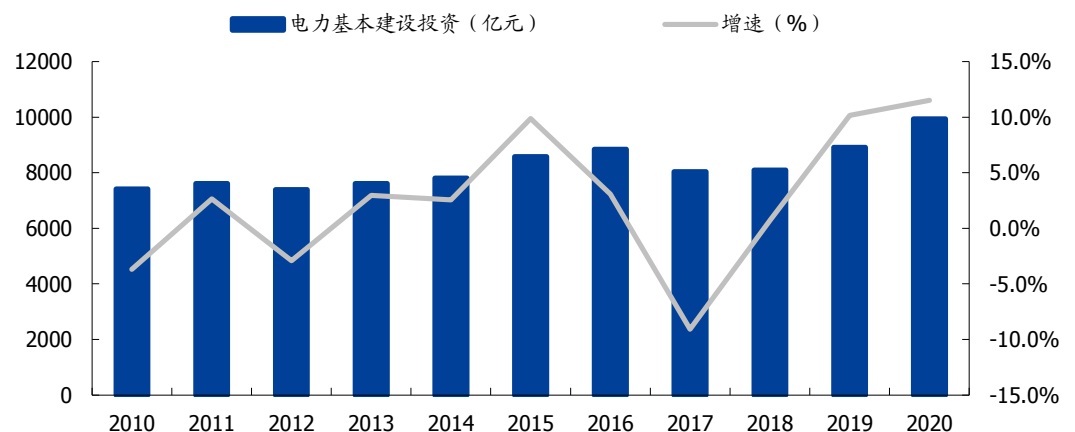
电力工程行业迎变革，聚焦新能源发展与智能运维相关投资机会。今年以来我们持续推荐电力工程行业主线投资机会，新能源发电占比提升及智能化运维兴起为电力工程行业带来重大变革，是行业未来发展两大主题：**1）在新能源建设方面**，发电端光伏等新能源建设兴起为大型电力工程企业加速拓展新能源发电运营业务带来重要机遇；**储能环节**调峰调频、峰谷套利等需求持续提升，政策推动“十四五”期间新型储能累计装机有望迎来10倍扩容，电力工程及设计企业有望与储能系统供应商等多方合作，共享行业历史性机遇；**配网端**随着终端用电需求增长及配电网功能持续丰富，建设和升级需求有望持续加大，其中民营企业市场份额有望不断提升，享受改革红利，看好综合服务能力强、机制灵活、具备较高资质的民营电力设计及工程企业未来实现快速成长。**2）在电网智能运维方面**，智能电网快速兴起，对运维提出全新要求，输、变、配、用各环节智能运维市场均具潜力，近期发改委指出随着全国电力负荷需求快速增长，局部地区出现电力供应短缺现象，叠加新能源和分布式能源快速发展，电网结构和运行控制日趋复杂，电力供应保障工作成为当前乃至今后一段时间内电力工作的重中之重，电网智能运维迎发展良机。核心推荐户侧储能+分布式光伏建设运维龙头**苏文电能（22PE22X）**。

图表 8: 电力工程涉及环节示意图



资料来源：公开资料整理，国盛证券研究所

图表 9: 全国电力基本建设投资



资料来源：统计局，国盛证券研究所

土拍“竞品质”开启地产链新时代，核心推荐深圳瑞捷、鸿路钢构、精工钢构。本周我们外发行业专题报告《建筑变革寻机：土拍“竞品质”开启地产链新时代》，认为随着今年多个城市在集中供地过程中陆续推出“竞品质”规则（例如当土地竞买价达到合理上限价后转入高品质住宅建设方案投报竞争程序），并结合7月底住建部在《东方时空》栏目“建立房地联动机制，推广北京市的做法，限房价、控地价、提品质”相关表述，后续“竞品质”可能成为我国未来土拍规则重要调整方向。若在全国范围推广“竞品质”，则有望全面改变当前房企“重周转、轻质量”现状，开启我国高品质住宅建设新篇章。以北京的高标准商品住宅建设方案评审内容和评分标准来看，绿色建筑、装配式建筑、超低能耗建筑、宜居技术、新管理模式等方向有望成为未来房企“竞品质”的核心导向。“竞品质”新浪潮下，我们重点看好绿色建筑、装配式、减隔震、工程检测及评估方向投资机会，重点推荐受益于房企质量管控需求提升的国内第三方工程检测开拓者**深圳瑞捷**、装配式钢结构制造加工龙头**鸿路钢构**、装配式钢结构工程龙头**精工钢构**。

图表 10: 北京市高标准住宅建设方案评审内容和评分标准

评审项目	标准	分值
1.绿色建筑 (18分)	全面实施三星级绿色建筑	18分
2.装配式建筑 (20分)	装配率 (13分)	75% < 装配率 < 90% 8分
		装配率大于等于 91% 13分
	全面实施装配式装修	7分
3.超低能耗建筑 (20分)	项目实施超低能耗建筑面积达到总面积的 30%，且超低能耗建筑面积不低于 5 万平米	15分
	项目实施超低能耗建筑面积达到总面积的 50%，且超低能耗面积不低于 10 万平米或总面积低于 5 万平米时，全部实施超低能耗建筑	20分
4.健康建筑 (6分)	项目实施健康建筑面积达到总面积的 30%，且不低于 5 万平米；或总面积低于 5 万平米时，全部实施健康建筑	6分
5.宜居技术应用 (16分)	绿色建材应用 (6分)	采用通过三星级绿色建材认证的预拌混凝土、预拌砂浆、保温材料、建筑门窗、防水卷材、防水涂料（每选 1 类且 100%使用得 1 分，满分 4 分） 4分
		住宅小区内道路、园林绿化等公共设施项目建设所用路面砖、植草砖、道路无机料、路缘石等 100%使用建筑垃圾再生产品 2分
		外墙保温工程、防水工程承诺质量保修期限不超于 15 年，屋面保温工程、建筑门窗承诺质量保修期限不少于 8 年 3分
	至少 1 栋采用减震/隔震技术	3分
	可变空间设计	2分
	智能家居应用	2分
6.管理模式 (20分)	采用工程总承包模式	5分
	采用建筑师负责制	5分
	投保绿色建筑性能责任保险，引入风险防控机制	5分
	全生命期（规划、勘察、设计、施工、运维）应用 BIM 技术	5分

资料来源：北京市规划和自然资源委员会，国盛证券研究所

图表 11: “竞品质”重点细分市场空间汇总表

市场	细分领域	当前规模 (亿元)	远期规模 (亿元)
房屋类型	绿色建筑	41200	65408 (2025 年)
	装配式建筑	18494	30330 (2025 年)
建筑材料	建筑减隔震	200 亿元 (每年潜在增量)	
	BIPV	1700 亿元 (每年潜在增量)	
	绿色建材	9613	15609 (2025 年)
工程检测	建工检测	544 亿元 (2019 年增量数据)	
	建材检测	300 亿元 (2019 年增量数据)	
	第三方工程评估	230 亿元 (每年潜在增量)	
建筑信息化	建筑信息化	245	800 (达到国际水平的目标)

资料来源: 住建部, 统计局, Wind, 国盛证券研究所

图表 12: “竞品质”重点标的汇总表

细分领域	具体公司	
房屋建筑	装配式建筑	中铁装配、筑友智造科技、中国建筑国际、远大住工
	工业化内装	亚厦股份
	装配式设计	华阳国际
建筑材料	屋顶 BIPV	森特股份
	建筑减隔震	天铁股份、震安科技、科顺股份
	硅酸钙板	中材节能
	特种玻璃	旗滨集团、信义玻璃、南玻 A
	石膏板+防水材料	北新建材、东方雨虹、科顺股份
材料与工程检测	工程评估	深圳瑞捷
	建工建材检测	国检集团、广电计量
建筑信息化	广联达、华阳国际、品茗股份、盈建科	

资料来源: 国盛证券研究所

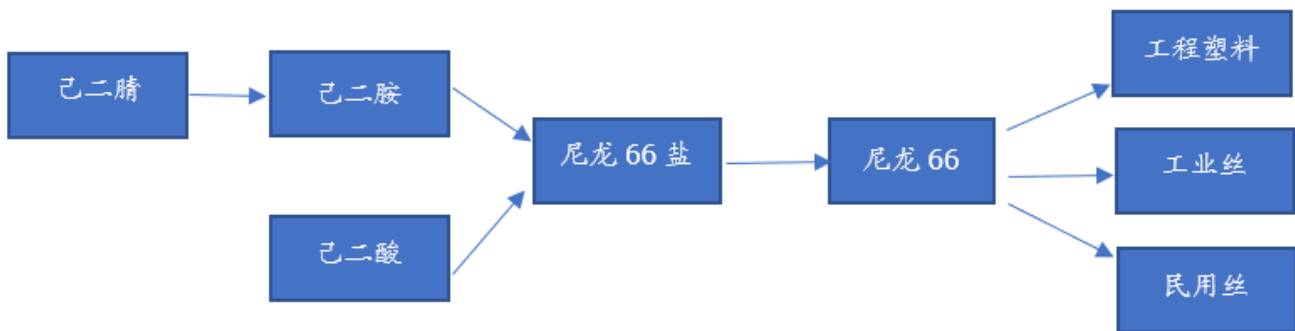
中国化学: 布局化工新材料, “技术+实业”二次曲线加速重估。本周我们外发公司深度跟踪报告, 认为中国化学研发实力强大, 在基础化工、石油化工、煤化工、化工新材料、新能源等多个领域掌握核心技术, 特别在新材料/新能源领域, 拥有己内酰胺、己二腈、TDI、多晶硅、有机硅等核心技术, 达到国际先进水平, 为化工新材料实业发展奠定了坚实基础: **1) 已投建化工实业项目情况,**公司在建己二腈项目有望打破海外公司垄断, 加速我国尼龙 66 产业发展, 一期预计于 2021 年底投产, 我们测算项目盈亏平衡点的己二胺售价约 1.9 万元/吨 (当前价格 5.3 万元/吨), 当己二胺价格分别为 2 万、3 万、4 万元/吨时, 项目税后利润分别为 1.5/16.8/32.1 亿元, 盈利弹性较大。公司已投产己内酰胺项目, 运行良好, 在建己二腈、硅基气凝胶、PBAT 三个实业项目, 待一期投产后, 我们测算公司 21-23 年, 化工实业项目可实现收入 46/121/155 亿元, 实现归母净利润为 2.8/16.8/22.8 亿元。公司化工新材料在 2022 年有望实现质的突破, 推动业绩快速增长, 开启“技术+实业”第二成长曲线。**2) 化工实业项目储备情况,**POE、尼龙 12、炭黑循环利用、环保催化剂等一批小试项目取得预期成果; 城市垃圾气化、PBS 关键单体丁二酸、固废高温气化、MCH 储氢运氢等中试项目稳步推进, 后续有望逐步产业化落地, 加速公司“技术+实业”战略转型。因此我们上调公司盈利预测, 预计公司 2021-2023 年实现归母净利润 48/69/83 亿元, 同增 30%/44%/20%, 当前股价对应 PE 分别为 13/8/7 倍, 持续核心推荐。

图表 13: 中国化学掌握的部分核心技术领域情况

行业大类	细分技术及领域	技术评价等
基础化工	氮肥、磷肥	掌握世界先进技术
基础化工	纯碱、氯碱	盐化工领域处于世界先进水平
基础化工	硝酸、硝铵	国内领先水平
石油化工	炼油、聚合物、芳烃	国内先进水平
精细化工	氟化物、甲烷氯化物、钛白粉	国内先进水平
新型煤化工	煤制甲醇、煤制烯烃、煤制油、煤制天然气、煤制乙二醇、低阶煤分级分质利用	承建了国内绝大多数新型煤化工项目，掌握多项国际最先进的煤化工技术
新型化工材料	己内酰胺、己二腈、二苯基甲烷二异氰酸酯 (MDI)、甲苯二异氰酸酯 (TDI)、多晶硅、有机硅、苯酚丙酮、聚碳酸酯、熔盐储热等	达到国际先进水平
橡胶工程及装备	橡胶挤出专用设备	国内唯一能提供四复合、五复合挤出机组研发制造企业
环保技术	电厂尾气脱硫脱硝、化工石化和工业园区污水处理及回用、废气处理、危废无害化处理	掌握领先关键技术

资料来源: 公司公告, 官网, 国盛证券研究所

图表 14: 尼龙 66 产业链示意图



资料来源: 产业信息网, 石化联合会, 国盛证券研究所

图表 15: 中国化学一期项目己二胺价格与项目利润的敏感性分析

以下单位 (万元)	己二胺价格 (元/吨)						
	19000	20000	25000	30000	35000	40000	45000
营业收入	380000	400000	500000	600000	700000	800000	900000
原料成本	272020	272020	272020	272020	272020	272020	272020
折旧	70000	70000	70000	70000	70000	70000	70000
期间费用	38000	40000	50000	60000	70000	80000	90000
税前利润	0	17980	107980	197980	287980	377980	467980
税后利润	0	15283	91783	168283	244783	321283	397783

资料来源: 公司公告, Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 中国化学实业项目收入预测 (亿元)

项目名称	2020	2021E	2022E	2023E
己二腈	0	0	49	70
硅基气凝胶	0	0	11	16
PBAT	0	0	15	23
己内酰胺	30	46	46	46
合计	30	46	121	155
增速		53%	163%	28%

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 17: 中国化学实业项目归母净利润预测 (亿元)

项目名称	2020	2021E	2022E	2023E
己二腈	0	0	12.9	18.4
硅基气凝胶	0	0	0.38	0.54
PBAT	0	0	0.74	1.05
己内酰胺	0.24	2.8	2.8	2.8
合计	0.24	2.8	16.82	22.79
增速		1067%	501%	35%

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

苏文电能: 盈利延续高增趋势, 股权激励强化成长动力。本周公司发布 2021 年中报, 营收/利润分别为 7.3/1.3 亿元, 同增 38%/60%, 上半年公司市外及省外业务快速拓展, 促营收业绩快速增长。分板块看, 2021H1 电力工程建设/电力设备供应业务分别实现营收 5.4/1.0 亿元, 同增 43%/47%, 各项业务推进持续顺利。随着国家电网“两个 50%”战略持续推进, 以及碳中和背景下光伏+储能打开配网建设与运营新空间, 公司下半年有望延续较快增长。同时公司发布 2021 年限制性股票激励计划(草案), 拟授予 191 名骨干(约占公司总人数的 31%) 300 万股, 占公司总股本的 2.14%, 授予价格为 29.44 元/股, 业绩考核目标为以 2020 年营收为基数, 2021-2023 年每年营收复合增速均不低于 25%, 激励范围较广, 有望绑定股东、公司和核心团队利益, 充分调动员工积极性, 促公司持续快速成长。我们预测公司 2021-2023 年归母净利润分别为 3.4/4.8/6.7 亿元, 同比增长 42%/41%/40%, 当前股价对应 PE 为 30/22/15 倍, 持续核心推荐。

图表 18: 苏文电能主要财务数据 (百万元)

	2017年	2018年	2019年	2020年	2020上半年	2021上半年	2021一季单季	2020二季单季	2021二季单季
营业收入	471	668	990	1,369	526	727	333	346	394
营业成本	345	474	701	961	380	514	239	251	276
毛利率	26.77%	29.06%	29.23%	29.77%	27.66%	29.30%	28.37%	27.40%	30.09%
销售费用	12	18	24	32	14	19	9	9	10
管理费用	35	61	59	50	19	26	12	11	14
研发费用	23	29	35	48	17	26	13	9	13
财务费用	0	1	-1	-1	-1	-1	0	0	-1
销售费用率	2.59%	2.71%	2.39%	2.37%	2.60%	2.61%	2.70%	2.61%	2.55%
管理费用率	7.52%	9.16%	5.99%	3.62%	3.57%	3.57%	3.68%	3.28%	3.47%
研发费用率	4.78%	4.34%	3.52%	3.48%	3.33%	3.62%	4.05%	2.72%	3.26%
财务费用率	-0.02%	0.09%	-0.06%	-0.10%	-0.18%	-0.09%	0.05%	-0.14%	-0.20%
期间费用率	14.88%	16.29%	11.84%	9.37%	9.32%	9.72%	10.48%	8.47%	9.07%
资产(含信用)减值损失	3	6	-23	23	3	9	-7	3	16
投资收益	0	-3	0	1	0	3	2	0	1
营业外收入	2	2	2	6	0	14	0	0	14
营业外支出	0	0	1	0	0	1	0	0	0
税前利润	56	79	151	277	94	148	68	64	80
所得税	7	13	23	40	14	21	9	10	12
所得税率	13.09%	16.07%	15.55%	14.32%	15.21%	13.97%	12.99%	15.26%	14.80%
少数股东权益占比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
归母净利润	49	67	127	237	80	128	59	54	68
净利率	10.31%	9.99%	12.85%	17.35%	15.18%	17.55%	17.82%	15.57%	17.33%
摊薄EPS (元)	0.3464	0.4752	0.9072	1.6923	0.5684	0.9097	0.5639	0.5126	0.4868
经营性现金流净额	113	107	66	253	47	-43	-21	85	-22
收现比	105%	95%	88%	91%	88%	96%	106%	80%	89%
付现比	79%	82%	85%	74%	86%	119%	128%	66%	111%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

投资建议

当前央企基本面稳健、估值处历史低位，新能源快速发展为建筑行业带来新机遇，央企作为行业主力军有望持续受益，同时新材料、矿业、双碳等新业务加快拓展，未来有望获得新成长动力；另一方面，下半年经济下行压力加大，基建稳增长重要性提升，近期专项债加速发行，基建板块估值有望迎提升，重点推荐与关注专业工程央企**中国化学、中国中冶、中国电建、中材国际**；低估值基建央企**中国建筑、中国交建、中国中铁、中国铁建**；此外继续核心推荐户侧储能+分布式光伏建设运维龙头**苏文电能**；以及受益土拍“竞品质”趋势的国内第三方工程检测开拓者**深圳瑞捷**，装配式钢结构制造加工龙头**鸿路钢构、装配式钢结构工程龙头精工钢构**。

图表 19: 建筑行业重点公司估值表

股票简称	股价	EPS				PE				PB
		2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
中国建筑	4.73	1.07	1.18	1.30	1.41	4.4	4.0	3.6	3.4	0.71
中国中铁	5.62	1.03	1.16	1.27	1.38	5.5	4.8	4.4	4.1	0.66
中国铁建	7.48	1.65	1.88	2.10	2.29	4.5	4.0	3.6	3.3	0.54
中国交建	7.12	1.00	1.20	1.33	1.46	7.1	5.9	5.4	4.9	0.46
中国化学	12.42	0.74	0.97	1.40	1.68	16.7	12.8	8.9	7.4	1.77
葛洲坝	9.23	0.93	1.29	1.49	1.66	9.9	7.2	6.2	5.5	1.27
中国中冶	4.56	0.38	0.44	0.51	0.59	12.0	10.3	8.9	7.8	1.21
中国电建	5.95	0.52	0.57	0.65	0.76	11.4	10.4	9.1	7.8	0.95
中国建筑国际	5.61	1.19	1.39	1.57	1.76	4.7	4.0	3.6	3.2	0.60
上海建工	2.72	0.38	0.43	0.48	0.54	7.2	6.4	5.6	5.0	0.91
四川路桥	7.00	0.63	0.96	1.22	1.44	11.0	7.3	5.7	4.9	1.39
苏交科	6.85	0.40	0.52	0.63	0.76	17.1	13.1	10.9	9.0	1.30
华设集团	7.86	0.87	1.22	1.40	1.61	9.0	6.5	5.6	4.9	1.50
华阳国际	15.71	0.88	1.12	1.42	1.79	17.8	14.0	11.1	8.8	2.42
鸿路钢构	56.62	1.52	2.17	2.80	3.53	37.2	26.1	20.2	16.0	4.90
精工钢构	3.97	0.32	0.41	0.51	0.63	12.3	9.8	7.8	6.3	1.16
富煌钢构	7.40	0.31	0.40	0.52	0.63	24.2	18.5	14.2	11.7	1.09
远大住工	10.93	0.44	0.99	1.32	1.70	24.6	11.0	8.3	6.4	1.19
金螳螂	6.97	0.89	1.03	1.18	1.36	7.8	6.8	5.9	5.1	1.11
亚厦股份	6.33	0.24	0.38	0.48	0.61	26.7	16.7	13.1	10.5	1.02
深圳瑞捷	70.31	1.79	2.51	3.47	4.73	39.2	28.0	20.3	14.9	3.61
品茗股份	62.00	1.80	2.47	3.36	4.55	34.5	25.1	18.4	13.6	3.82
龙元建设	4.99	0.53	0.56	0.62	0.72	9.4	8.9	8.0	6.9	0.65
东珠生态	10.21	0.85	1.05	1.27	1.48	12.0	9.7	8.1	6.9	1.34
绿茵生态	10.42	0.90	1.10	1.39	1.76	11.6	9.5	7.5	5.9	1.61
共创草坪	34.00	1.02	1.32	1.69	2.15	33.3	25.7	20.1	15.8	7.45
苏文电能	73.10	1.69	2.41	3.40	4.76	43.2	30.4	21.5	15.4	8.09

智洋创新	23.61	0.60	0.85	1.19	1.64	39.2	27.8	19.8	14.4	4.72
华铁应急	8.63	0.36	0.51	0.72	1.00	24.1	17.0	12.1	8.6	2.31
中材国际	12.80	0.65	1.00	1.11	1.22	19.6	12.7	11.6	10.5	2.01
中工国际	6.81	-0.07	0.29	0.53	0.92	-100.5	23.2	12.9	7.4	0.79
北方国际	7.69	0.97	1.14	1.38	1.59	7.9	6.7	5.6	4.8	1.08
中钢国际	10.91	0.48	0.61	0.73	0.87	22.8	18.0	15.0	12.5	2.35

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 8 月 27 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 20: 重点公司动态跟踪 (2021/8/23-8/27)

业绩公告

日期	公司	内容
2021/8/27	中国建筑	公司 2021H1 实现营收 9367.2 亿元, 同增 29%; 归母净利润 256.4 亿元, 同增 29%; 经营性现金流量净额-497.4 亿元, 去年同期为-706.5 亿元。
2021/8/25	中国电建	公司 2021H1 实现营收 2030.5 亿元, 同增 26%; 归母净利润 45.2 亿元, 同增 16%; 经营性现金流量净额为-201.7 亿元, 去年同期为-106.4 亿元。
2021/8/27	葛洲坝	公司 2021H1 实现营收 543.8 亿元, 同增 25%; 归母净利润 15.8 亿元, 同增 36%; 经营性现金流量净额-28.2 亿元, 去年同期为-10.6 亿元。
2021/8/26	智洋创新	公司 2021H1 实现营收 2.4 亿元, 同增 46%; 归母净利润 0.2 亿元, 同降 20%; 经营性现金流量净额-0.3 亿元, 去年同期为-1.4 亿元。
2021/8/25	苏文电能	公司 2021H1 实现营收 7.3 亿元, 同增 38%; 归母净利润 1.3 亿元, 同增 60%; 经营性现金流量净额为-0.4 亿元, 去年同期为 0.5 亿元。
2021/8/23	深圳瑞捷	公司 2021H1 实现营收 3.2 亿元, 同增 62%; 归母净利润 0.5 亿元, 同增 68%; 经营性现金流量净额为-0.5 亿元, 去年同期为-0.2 亿元。
2021/8/25	鸿路钢构	公司 2021H1 实现营收 81.6 亿元, 同增 63%; 归母净利润 5.0 亿元, 同增 165%; 经营性现金流量净额为-6.0 亿元, 去年同期为 1.6 亿元。
2021/8/26	富煌钢构	公司 2021H1 实现营收 23.8 亿元, 同增 52%; 归母净利润 0.7 亿元, 同增 31%; 经营性现金流量净额-2.3 亿元, 上年同期为 1.1 亿元。
2021/8/25	四川路桥	公司 2021H1 实现营收 325.2 亿元, 同增 64%; 归母净利润 25.2 亿元, 同增 155%; 经营性现金流量净额为-29.1 亿元, 去年同期为-1.7 亿元。
2021/8/24	中铁装配	公司 2021H1 实现营收 2.1 亿元, 同降 44%; 归母净利润-1.3 亿元, 去年同期为 0.2 亿元; 经营性现金流量净额为-0.7 亿元, 去年同期为 0.2 亿元。
2021/8/24	品茗股份	公司 2021H1 实现营收 1.9 亿元, 同增 31%; 归母净利润 0.4 亿元, 同增 8%; 经营性现金流量净额为-3819 万元, 去年同期为 767 万元。
2021/8/26	安徽建工	1) 公司 2021H1 实现营收 316.5 亿元, 同增 34%; 归母净利润 5.8 亿元, 同增 23%; 经营性现金流量净额-46.0 亿元, 上年同期为-50.8 亿元。2) 公司 2021Q2 新签合同金额为 191.8 亿元, 同降 14.5%。
2021/8/27	重庆建工	公司 2021H1 实现营收 293.0 亿元, 同增 18%; 归母净利润 2.0 亿元, 同增 254%; 经营性现金流量净额-21.4 亿元, 去年同期为-9.6 亿元。
2021/8/23	宁波建工	公司 2021H1 实现营业收入 105.1 亿元, 同增 15%; 归母净利润 2.3 亿元, 同增 92%; 经营性现金流量净额-7.6 亿元, 上年同期为-3.3 亿元。
2021/8/23	建科院	公司 2021H1 实现营业收入 1.9 亿元, 同增 9%; 归母净利润 108 万元, 同降 67%; 经营性现金流量净额-9963 万元, 上年同期为 3145 万元。
2021/8/23	中铝国际	公司 2021H1 实现营业收入 103.3 亿元, 同增 4%; 归母净利润 337 万元, 同增 102%; 经营性现金流量净额-6.1 亿元, 上年同期为-15.7 亿元。
2021/8/24	腾达建设	公司 2021H1 实现营收 33.9 亿元, 同增 91%; 归母净利润 6.0 亿元, 同增 155%; 经营性现金流量净额为 3.6 亿元, 同增 25%。
2021/8/24	中钢国际	公司 2021H1 实现营收 65.0 亿元, 同增 8%; 归母净利润 3.7 亿元, 同增 67%; 经营性现金流量净额-13.4 亿元, 去年同期为-5.7 亿元。
2021/8/24	隧道股份	公司 2021H1 实现营收 250.9 亿元, 同增 31%; 归母净利润 7.9 亿元, 同增 40%; 经营性现金流量净额为-53.7 亿元, 去年同期为-47.4 亿元。

2021/8/25	东易日盛	公司 2021H1 实现营收 17.7 亿元, 同增 106%; 归母净利润-1.3 亿元, 去年同期-2.5 亿元; 经营性现金流量净额为 1.8 亿元, 去年同期为-567 万元。
2021/8/25	岳阳林纸	公司 2021H1 实现营收 39.1 亿元, 同增 28%; 归母净利润 3.1 亿元, 同增 121%; 经营性现金流量净额为 0.6 亿元, 同降 86%。
2021/8/25	蒙草生态	公司 2021H1 实现营收 9.8 亿元, 同增 8%; 归母净利润 1.3 亿元, 同增 112%; 经营性现金流量净额为 1.9 亿元, 去年同期为-9.0 亿元。
2021/8/25	永福股份	公司 2021H1 实现营收 5.7 亿元, 同增 25%; 归母净利润 0.1 亿元, 同降 57%; 经营性现金流量净额为 0.2 亿元, 去年同期为-1.0 亿元。
2021/8/25	美好置业	公司 2021H1 实现营收 7.5 亿元, 同降 61%; 归母净利润-3.1 亿元, 去年同期为 0.3 亿元; 经营性现金流量净额为 10.8 亿元, 去年同期为-2.2 亿元。
2021/8/25	延华智能	公司 2021H1 实现营收 3.6 亿元, 同增 32%; 归母净利润-740 万元, 去年同期为-1578 万元; 经营性现金流量净额为-1.0 亿元, 去年同期为-0.8 亿元。
2021/8/25	中装建设	公司 2021H1 实现营收 25.7 亿元, 同增 29%; 归母净利润 1.0 亿元, 同增 8%; 经营性现金流量净额为-2.5 亿元, 去年同期为-3.9 亿元。
2021/8/26	龙元建设	公司 2021H1 实现营收 103.0 亿元, 同增 2%; 归母净利润 4.1 亿元, 同增 7%; 经营性现金流量净额-5.8 亿元, 上年同期为 0.9 亿元。
2021/8/26	盈建科	公司 2021H1 实现营收 7042 万元, 同增 0.2%; 归母净利润 1601 万元, 同降 50%; 经营性现金流量净额-1753 万元, 上年同期为-293 万元。
2021/8/26	华电重工	公司 2021H1 实现营收 32.5 亿元, 同降 1%; 归母净利润 0.7 亿元, 上年同期为-0.2 亿元; 经营性现金流量净额-3.0 亿元, 上年同期为-2.0 亿元。
2021/8/26	江河集团	公司 2021H1 实现营收 87.0 亿元, 同增 29%; 归母净利润 3.8 亿元, 同增 85%; 经营性现金流量净额-17.5 亿元, 上年同期为-10.6 亿元。
2021/8/26	设研院	公司 2021H1 实现营收 7.8 亿元, 同增 40%; 归母净利润 1.1 亿元, 同增 38%; 经营性现金流量净额-1.0 亿元, 上年同期为-0.9 亿元。
2021/8/27	杭萧钢构	公司 2021H1 实现营收 43.4 亿元, 同增 56%; 归母净利润 1.8 亿元, 同降 62%; 经营性现金流量净额-5.1 亿元, 去年同期为 1.4 亿元。
2021/8/27	龙建股份	公司 2021H1 实现营收 51.5 亿元, 同增 64%; 归母净利润 0.4 亿元, 同增 24%; 经营性现金流量净额-25.1 亿元, 去年同期为 0.08 亿元。
2021/8/27	乾景园林	公司 2021H1 实现营收 0.9 亿元, 同降 21%; 归母净利润-0.2 亿元, 去年同期为-0.1 亿元; 经营性现金流量净额-1.0 亿元, 去年同期为-0.8 亿元。
2021/8/27	名家汇	公司 2021H1 实现营收 3.9 亿元, 同增 197%; 归母净利润 635 万元, 去年同期为-7040 万元; 经营性现金流量净额-1433 万元, 去年同期为-2.5 亿元。

中标公告

日期	公司	内容
2021/8/24	中国建筑	公司近期中标 14 个重大工程项目, 项目金额合计为 486.7 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 3%。
2021/8/26	粤水电	公司联合体签订《佛山市南海区解放水系水环境综合治理项目(一标段)EPC 合同文件》, 合同金额为 6.8 亿元, 公司承担的工程施工任务金额为 3.7 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 2.9%, 工期为 4 年。
2021/8/25	东珠生态	公司联合体预中标河池市宜州区老城区主干道修复提升(一期)工程项目设计、采购、施工(EPC)工程总承包项目, 合同总价为 1.5 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 6.6%, 工期为 3 个月。
2021/8/25	龙元建设	公司中标象山石浦镇番西地块改造项目 ABC 地块工程施工项目, 中标金额为 4.0 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 2.2%, 工期为 900 天。
2021/8/27	华电重工	公司签署唐山港曹妃甸港区煤码头三期工程条形仓设计、采购、施工总承包合同, 合同金额为 3.0 亿元, 占公司 2020 年营收的 3.37%, 工期为 425 天。
2021/8/25	重庆建工	公司签订秀山中昂·新天地施工总承包工程合同, 合同价 10 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 1.8%, 工期为 1500 天。
2021/8/27	杭萧钢构	2021 年 1-6 月, 公司新签合同额 59.6 亿元, 同增 34%, 其中钢结构制造和安装新签合同 39.2 亿元, 同增 12%; 建材销售 0.34 亿元, 同降 30%; 设计服务 0.15 亿元, 同降 12%; 万郡绿建合同 19.9 亿元, 同增 141%。
2021/8/28	乾景园林	2021 年 1-6 月, 公司新签 6 个项目, 项目金额累计 1959 万元, 同降 80%。其中园林生态工程施工项目 3 个, 项目额 1852 万元, 同降 79%; 园林景观项目 4 个, 项目额 106 万元, 同降 89%。
2021/8/23	北新路桥	全资子公司重庆北新融建建设工程有限公司中标致景纺织产业园一期项目施工总承包, 中标金额为 13 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 10.9%, 工期为 547 天。
2021/8/25	诚邦股份	公司联合体签订了盐池文化博览园提升开发项目(盐池文化博览园提升改造工程总承包 EPC)合同, 建安费 1 亿元, 占公司 2020 年营业总收入的 9%, 工期为 365 天。(已公告)

其他公告

公司	时间	内容
2021/8/26	苏文电能	公司发布《2021 年限制性股票激励计划(草案)》, 拟向公司董事、高级管理人员、中级管理人员及其他员工共 191 人授予限制性股票 300 万股, 占总股本的 2.1%, 授予价格为 29.44 元/股。首次授予业绩考核目标为 2021-2023 年营业收入相较于 2020 年增长率均不低于 26%。

2021/8/26	鸿路钢构	公司拟对全资子公司涡阳县鸿锦新型建材科技有限公司增资4.4亿元。
2021/8/23	苏交科	公司向特定对象发行股票的注册申请获中国证监会同意。
2021/8/23	华铁应急	公司与亿邦通信的买卖纠纷案以调解方式结案，2.72亿元贷款将由纽博实业支付，公司实际控制人胡丹锋、原子公司浙江琪瑞机械设备有限公司不承担任何责任，不影响公司本期利润或期后利润。
2021/8/24	隧道股份	公司拟分别出资3000/10000万元设立上海停车信息科技有限公司和上海停车产业发展有限公司，持股比例分别为60%/100%。
2021/8/24	三维化学	公司以169.6万元收购王敏持有的淄博诺奥化工有限公司0.2%股权。本次交易完成后，公司将持有诺奥化工100%股权，诺奥化工成为公司全资子公司。
2021/8/26	中装建设	三级子公司许昌许瑞风力发电有限公司拟与公司一级子公司中装新能源签署EPC总承包合同，建设河南许昌许瑞50MW分散式风电项目，合同总金额约4.3亿元。
2021/8/25	葛洲坝	中国能源建设股份有限公司换股吸收合并中国葛洲坝集团股份有限公司暨关联交易事项获得中国证监会核准批复。公司股票将自2021年9月2日开市起连续停牌，直至终止上市，不再复牌。
2021/8/26	华建集团	中国证监会核准公司非公开发行不超过1.9亿股新股。

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 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)
百利科技	17.24	400	6,895
农尚环境	18.65	803	14,975
镇海股份	7.00	40	280
中钢国际	12.01	147	1,770

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 22: 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
锋尚文化	2021/8/27	770	31,951	5.62	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 23: 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
中锐股份	孙世尧	2,300	2021/8/23	2.11%
龙元建设	赖振元	1,500	2021/8/23	0.98%
金诚信	鹰潭金诚投资发展有限公司	783	2021/8/24	1.32%
精工钢构	精工控股集团有限公司	1,760	2021/8/26	0.87%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 24: 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
农尚环境	2	2	减持	-1,093	-20,689	18.93	-4.60%
中矿资源	2	1	减持	-371	-20,335	54.78	-1.43%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

风险提示

政策推动不及预期风险、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：021-38124100

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