

# 建筑装饰

## 看好电力工程与运维，低估值修复仍有空间

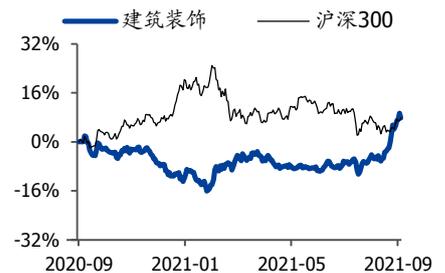
**【本周核心观点】**本周我们调研了系列建筑央企，央企在抽水蓄能、矿产、风电等领域业务进展顺利，相关业务不断放量，有望为中长期成长持续增添动力，重点推荐与关注专业工程央企**中国电建**（PE15X，电力工程龙头，新能源电力运营潜力大，受益抽水蓄能发展）、**中国中冶**（PE13X，海外镍钴等矿产资源丰富）、**中国化学**（PE14X，化工新材料实业潜力大）、**中材国际**（PE14X，水泥行业碳中和龙头）。本周发改委表示下半年专项债券发行规模将高于去年同期，并提出督促地方项目准备、推动加快项目建设和资金使用进度，有望促基建行业景气度改善，当前基建板块估值仍处历史低位，估值仍有修复空间，重点推荐和关注低估值基建央企**中国交建**（PE7.8X）、**中国铁建**（PE4.8X）、**中国中铁**（PE5.6X，铜钴矿价值待重估）、**中国建筑**（PE4.4X）；地方基建龙头**四川路桥**（PE8.8X）、**山东路桥**（PE6.5X）、**隧道股份**（PE7.6X）等；基建设计龙头**苏交科**（PE14X）、**华设集团**（PE7X）。今年以来我们重点看好电力工程与运维，在双碳及新能源大发展背景下，清洁能源建设、储能、运维等电力工程产业链涌现丰富投资机会，核心推荐分布式光伏与储能领域已有布局的配网 EPCO 成长龙头**苏文电能**（22PE21X），以及光伏屋面已有较多技术储备的钢结构 EPC 龙头**精工钢构**（22PE9X），关注**龙元建设**、**富煌钢构**。此外，继续推荐受益土拍“竞品质”趋势的国内第三方工程检测开拓者**深圳瑞捷**（22PE18X）。

**建筑央企系列调研结论：新能源、矿产等新业务进展顺利，下半年基建景气度有望提升。**本周我们调研了系列建筑央企，发现**新业务方面**：**1）中国电建**：本周《抽水蓄能中长期发展规划》正式落地，与征求意见稿相比，2025年维持6200万千瓦目标不变，2030年目标由2亿千瓦下调至1.2亿千瓦，未提及原2035年3亿千瓦的具体目标。正式稿目标下调，预计主要是考虑到其它储能方式长期看成本将下降，多种储能方式需协调发展，具体目标需要根据实际情况动态调整。正式稿落地后，预期公司抽水蓄能订单会明显增加，在手项目也会加快推进。**2）中国中冶**：因为镍钴价格上涨，上半年资源业务盈利11亿元，同比大幅扭亏。新签冶金订单981亿元，同比增长57.7%，其中最主要贡献是钢厂搬迁的几个大型项目，其次是绿色化智能化改造。后续钢铁行业碳减排压力较大，公司也会有更多机遇。**3）中国交建**：公司海上施工作业能力国内领先，在海上风电安装领域具备较强优势，旗下三航局承建了当时亚洲最大的海上风电场华能如东300兆瓦海上风电工程，施工安装份额位居全国海上风电市场首位。公司掌握了海上风电机组安装与装备、基础施工与装备、海上风电场维护以及风电新材料与耐久性等关键技术，未来亦会继续在该领域拓展业务。**4）中国铁建**：公司旗下港航局具备较强海上施工作业能力，2019年进入海上风电安装市场，去年与中国电建华东院组成联合体，成功中标华能大连庄河海上风电IV1场址EPC项目，中标金额59.6亿元。公司在陆上风电、光伏等新能源工程方面也有经验。**基建形势展望**：调研企业普遍反映7月因部分地区洪涝灾害，疫情反弹等因素，新签订单增速有所放缓，预计8月情况会有好转。预期后续随着专项债发行加快，施工及回款将较前期改善，下半年基建景气度有望提升。细分领域看，预计铁路、公路等领域保持平稳，重点城市群的市政，片区开发，城市更新等项目是主要增量，未来也将是各家企业布局重点。

**发改委推动专项债加快发行与使用，基建板块估值仍有修复空间。**本周国家发改委新闻发布会表示，今年上半年专项债券发行进度较去年放缓，但下半年发行的专项债券规模将高于去年同期，有助于稳定基础设施等领域投资增长，一是要督促各地方对后几个月拟发行的项目做好准备工作，推动专项债券发行后尽快投入项目建设；二是要确保用途合规；三是加强项目监测调度，推动加快项目建设和资金使用进度。截至本周，今年已发行新增专项债1.94万亿，还剩1.71万亿，剩余额度较去年同期高约200%（去年同期仅剩0.57万亿额度）。在当前经济下行压力加大背景下，基建稳增长重要性持续提升，随着专项债加速发行和使用，实物工作加快形成，基建行业景气度有望改善，

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：低估值修复仍有空间，分布式光伏带来新机》2021-09-05
- 2、《建筑装饰：央企国企引领上半年业绩增长，化学工程与钢结构维持高景气》2021-09-04
- 3、《建筑装饰：看好低估值建筑蓝筹，新业务+稳增长促估值提升》2021-09-01



当前基建板块估值仍处历史低位，估值仍有修复空间。

**看好电力工程与运维投资机会，绿色电力交易试点促清洁能源建设提速。**本周发改委、能源局正式复函国家电网公司、南方电网公司，拟推动开展绿色电力交易试点工作，其中指出近期参与绿色电力交易的市场主体以风电和光伏发电为主，后续逐步扩大到水电等其他可再生能源，并强调绿色电力在电力市场交易和电网调度运行中可以优先组织、优先安排、优先执行、优先结算，结合本周国家能源局正式印发的《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）》，国内绿色电力工程建设有望进一步加速。重点推荐与关注新能源电力建设与运营潜力大、受益抽水蓄能发展的水电建设龙头**中国电建**、新能源建设及运营占比持续提升的央企电力工程龙头**中国能建**，以及地方龙头**粤水电**、**安徽建工**。

**双碳及新能源大发展背景下，配网与钢构龙头迎新成长动力。**今年以来我们持续推荐电力工程行业主线投资机会：**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；**运维端**随着智能电网快速兴起，电网结构和运行控制日趋复杂，输、变、配、用各环节智能运维市场均具潜力。核心推荐分布式光伏与储能领域已有布局的配网EPCO成长龙头**苏文电能**，以及光伏屋面已有较多技术储备的钢结构EPC龙头**精工钢构**，关注**龙元建设**、**富煌钢构**。

**投资建议：**央企新能源、矿产等新业务进展顺利，相关业务不断放量，有望为中长期成长持续增添动力，重点推荐与关注专业工程央企**中国电建**、**中国中冶**、**中国化学**、**中材国际**。预计随着专项债加速发行和使用，实物工作加快形成，基建行业景气度有望改善，当前基建板块估值仍处历史低位，估值仍有修复空间，重点推荐和关注低估值基建央企**中国交建**、**中国铁建**、**中国中铁**、**中国建筑**；地方基建龙头**四川路桥**、**山东路桥**、**隧道股份**等；基建设计龙头**苏交科**、**华设集团**。在双碳及新能源大发展背景下，持续看好清洁能源、储能、运维等电力工程产业链投资机会，核心推荐分布式光伏与储能领域已有布局的配网EPCO成长龙头**苏文电能**，以及光伏屋面已有较多技术储备的钢结构EPC龙头**精工钢构**，关注**龙元建设**、**富煌钢构**。此外，继续推荐受益土拍“竞品质”趋势的国内第三方工程检测开拓者**深圳瑞捷**。

**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
601669.SH	中国电建	--	0.52	0.57	0.65	0.76	17.0	15.4	13.5	11.6
601117.SH	中国化学	买入	0.60	0.97	1.40	1.68	22.7	14.0	9.7	8.1
600970.SH	中材国际	买入	0.65	1.00	1.11	1.22	21.0	13.6	12.4	11.2
600039.SH	四川路桥	买入	0.63	0.96	1.22	1.44	13.4	8.8	6.9	5.9
300284.SZ	苏交科	买入	0.40	0.52	0.63	0.76	18.1	13.9	11.5	9.5
603018.SH	华设集团	买入	0.87	1.22	1.40	1.61	9.9	7.1	6.1	5.4
300982.SZ	苏文电能	买入	1.69	2.41	3.40	4.76	41.6	29.3	20.7	14.8
600496.SH	精工钢构	买入	0.32	0.41	0.51	0.63	13.9	11.0	8.8	7.1

资料来源：Wind，国盛证券研究所，中国电建EPS数据取自Wind一致预期

## 内容目录

本周核心观点 .....	4
行业周度行情回顾 .....	4
行业动态分析 .....	6
投资建议 .....	9
上市公司重要信息汇总 .....	10
风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1: 建筑装饰行业行情及整体估值情况 .....	5
图表 2: 建筑行业子板块周度涨跌幅 .....	5
图表 3: 周度个股涨跌幅前五 .....	5
图表 4: 2020-2021 年新增专项债发行逐月统计 .....	7
图表 5: 2020-2021 年新增专项债投向统计 .....	7
图表 6: 中国电建与三峡能源装机及收入对比 (装机单位万千瓦, 收入与利润单位亿元) .....	8
图表 7: 中国能源建设控股新能源发电相关指标 .....	8
图表 8: 建筑行业重点公司估值表 .....	9
图表 9: 重点公司动态跟踪 (2021/9/6-9/10) .....	10
图表 10: 周度大宗交易 .....	11
图表 11: 周度股权质押 .....	11
图表 12: 周度主要股东增减持 .....	11

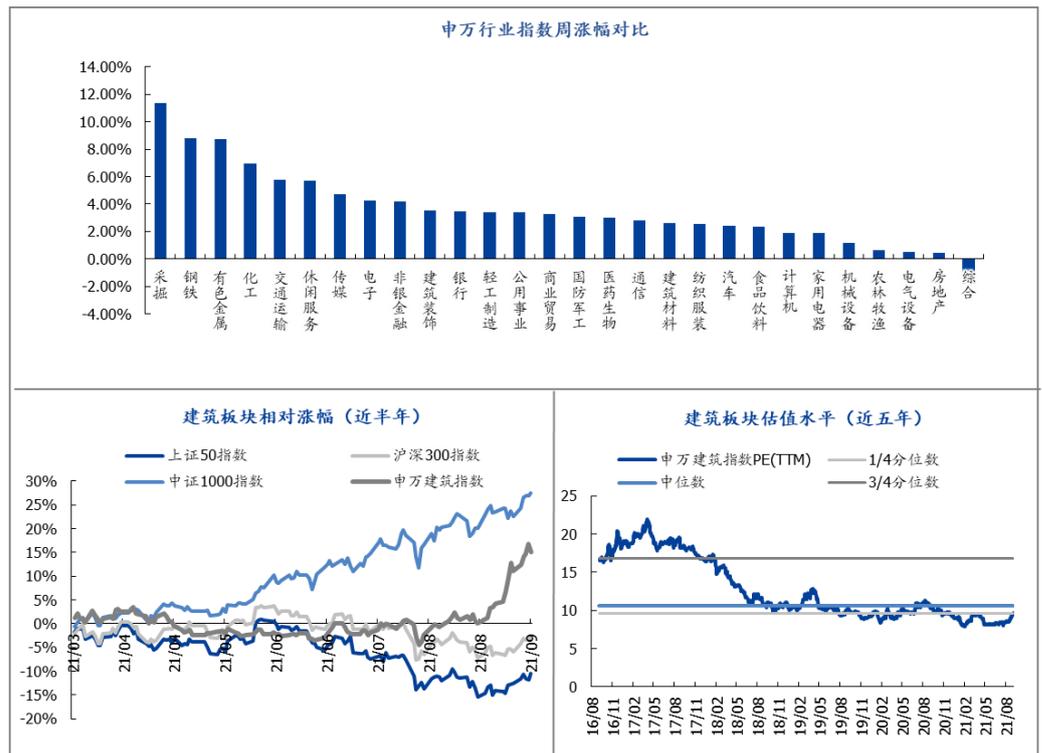
## 本周核心观点

本周我们调研了系列建筑央企，央企在抽水蓄能、矿产、风电等领域业务进展顺利，相关业务不断放量，有望为中长期成长持续增添动力，重点推荐与关注专业工程央企**中国电建**（PE15X，电力工程龙头，新能源电力运营潜力大，受益抽水蓄能发展）、**中国中冶**（PE13X，海外镍钴等矿产资源丰富）、**中国化学**（PE14X，化工新材料实业潜力大）、**中材国际**（PE14X，水泥行业碳中和龙头）。本周发改委表示下半年专项债券发行规模将高于去年同期，并提出督促地方项目准备、推动加快项目建设和资金使用进度，有望促进行业景气度改善，当前基建板块估值仍处历史低位，估值仍有修复空间，重点推荐和关注低估值基建央企**中国交建**（PE7.8X）、**中国铁建**（PE4.8X）、**中国中铁**（PE5.6X，铜钴矿价值待重估）、**中国建筑**（PE4.4X）；地方基建龙头**四川路桥**（PE8.8X）、**山东路桥**（PE6.5X）、**隧道股份**（PE7.6X）等；基建设计龙头**苏交科**（PE14X）、**华设集团**（PE7X）。今年以来我们重点看好电力工程与运维，在双碳及新能源大发展背景下，清洁能源建设、储能、运维等电力工程产业链涌现丰富投资机会，核心推荐分布式光伏与储能领域已有布局的配网 EPCO 成长龙头**苏文电能**（22 PE21X），以及光伏屋面已有较多技术储备的钢结构 EPC 龙头**精工钢构**（22PE9X），关注**龙元建设**、**富煌钢构**。此外，继续推荐受益土拍“竞品质”趋势的国内第三方工程检测开拓者**深圳瑞捷**（22PE18X）。

## 行业周度行情回顾

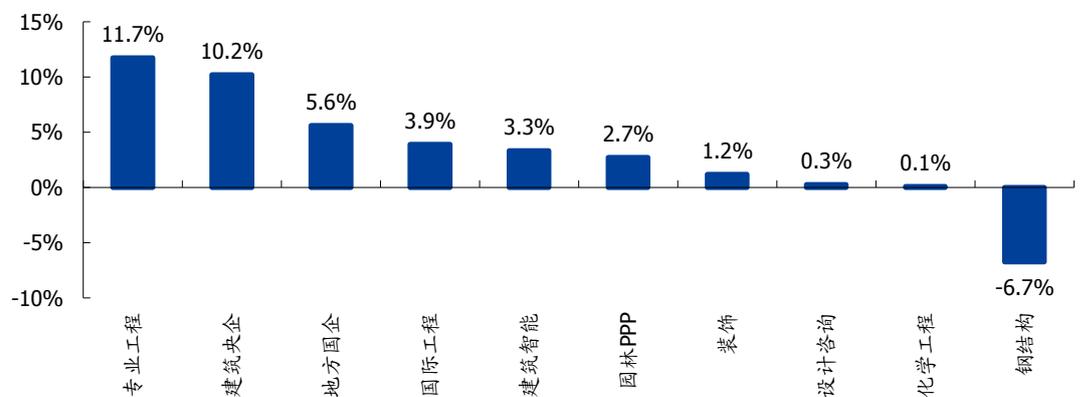
本周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为采掘（11.34%），钢铁（8.82%），有色金属（8.75%）；涨跌幅后三的分别为综合（-1.80%），房地产（0.45%），电气设备（0.52%）。建筑板块上涨 3.53%，周涨幅排在申万一级行业指数第 10 名，相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为 0.14%/0.01%/-0.66%。分子板块看，涨跌幅前三分别为专业工程（11.74%），建筑央企（10.19%），地方国企（5.61%）；涨跌幅后三分别为钢结构（-6.72%），化学工程（0.10%），设计咨询（0.25%）。个股方面，涨幅前三的分别为中国电建（27.89%），永福股份（23.87%），金诚信（19.48%）；跌幅前三的分别为东南网架（-16.30%），汉嘉设计（-14.60%），森特股份（-12.97%）。

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: 建筑行业子板块周度涨跌幅



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	中国电建	27.89%	1	东南网架	-16.30%
2	永福股份	23.87%	2	汉嘉设计	-14.60%
3	金诚信	19.48%	3	森特股份	-12.97%
4	中矿资源	18.40%	4	中铁装配	-9.33%
5	华铁应急	18.11%	5	瑞和股份	-7.65%

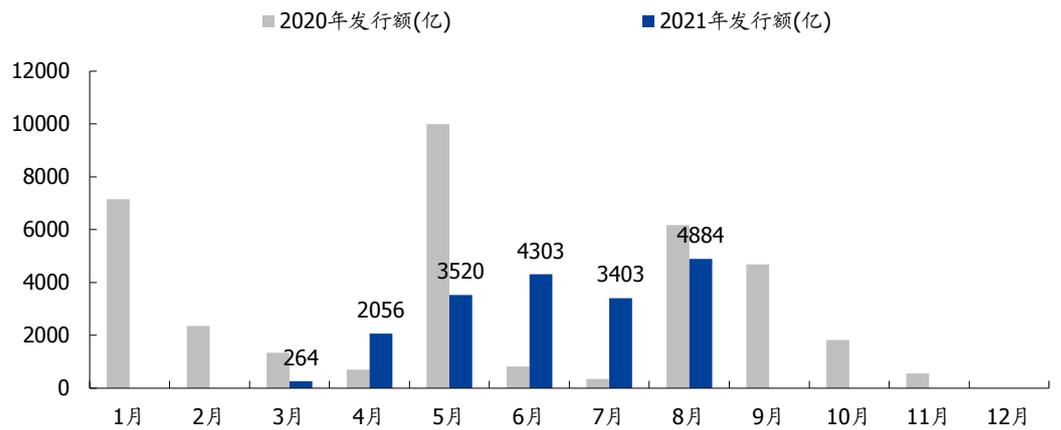
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 行业动态分析

**建筑央企系列调研结论：新能源、矿产等新业务进展顺利，下半年基建景气度有望提升。**本周我们调研了系列建筑央企，发现**新业务方面**：**1) 中国电建**：本周《抽水蓄能中长期发展规划》正式落地，与征求意见稿相比，2025年维持6200万千瓦目标不变，2030年目标由2亿千瓦下调至1.2亿千瓦，未提及原2035年3亿千瓦的具体目标。正式稿目标下调，预计主要是考虑到其它储能方式长期看成本将下降，多种储能方式需协调发展，具体目标需要根据实际情况动态调整。正式稿落地后，预期公司抽水蓄能订单会明显增加，在手项目也会加快推进。**2) 中国中冶**：因为镍钴价格上涨，上半年资源业务盈利11亿元，同比大幅扭亏。新签冶金订单981亿元，同比增长57.7%，其中最主要贡献是钢厂搬迁的几个大型项目，其次是绿色化智能化改造。后续钢铁行业碳减排压力较大，公司也会有更多机遇。**3) 中国交建**：公司海上施工作业能力国内领先，在海上风电安装领域具备较强优势，旗下三航局承建了当时亚洲最大的海上风电场华能如东300兆瓦海上风电工程，施工安装份额位居全国海上风电市场首位。公司掌握了海上风电机组安装与装备、基础施工与装备、海上风电场维护以及风电新材料与耐久性等关键技术，未来亦会继续在该领域拓展业务。**4) 中国铁建**：公司旗下港航局具备较强海上施工作业能力，2019年进入海上风电安装市场，去年与中国电建华东院组成联合体，成功中标华能大连庄河海上风电IV1场址EPC项目，中标金额59.6亿元。公司在陆上风电、光伏等新能源工程方面也有经验。**基建形势展望**：调研企业普遍反映7月因部分地区洪涝灾害，疫情反弹等因素，新签订单增速有所放缓，预计8月情况会有好转。预期后续随着专项债发行加快，施工及回款将较前期改善，下半年基建景气度有望提升。细分领域看，预计铁路，公路等领域保持平稳，重点城市群的市政，片区开发，城市更新等项目是主要增量，未来也将是各家企业布局重点。

**发改委推动专项债加快发行与使用，基建板块估值仍有修复空间。**本周国家发改委新闻发布会表示，今年上半年专项债券发行进度较去年放缓，但下半年发行的专项债券规模将高于去年同期，有助于稳定基础设施等领域投资增长，一是要督促各地方对后几个月拟发行的项目做好准备工作，推动专项债券发行后尽快投入项目建设；二是要确保用途合规；三是加强项目监测调度，推动加快项目建设和资金使用进度。截至本周，今年已发行新增专项债1.94万亿，还剩1.71万亿，剩余额度较去年同期高约200%（去年同期仅剩0.57万亿额度）。在当前经济下行压力加大背景下，基建稳增长重要性持续提升，随着专项债加速发行和使用，实物工作加快形成，基建行业景气度有望改善，当前基建板块估值仍处历史低位，估值仍有修复空间。

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: 2020-2021 年新增专项债投向统计

行业	金额 (亿元)		占比	
	2020 年	2021 年至今	2020 年	2021 年至今
<b>基建领域</b>	<b>23518</b>	<b>12778</b>	<b>65.5%</b>	<b>69.3%</b>
综合基础设施	10918	4107	30.4%	22.3%
市政	3662	6218	10.2%	33.7%
生态保护	2232	199	6.2%	1.1%
收费公路	1896	672	5.3%	3.6%
轨交	872	82	2.4%	0.4%
铁路	316	32	0.9%	0.2%
机场	72	23	0.2%	0.1%
水利	874	338	2.4%	1.8%
医疗	521	89	1.5%	0.5%
产业园	1596	650	4.4%	3.5%
乡村振兴	123	263	0.3%	1.4%
文化旅游	114	1	0.3%	0.0%
停车场	76	3	0.2%	0.0%
雄安新区	248	100	0.7%	0.5%
<b>棚改</b>	<b>3797</b>	<b>2446</b>	<b>10.6%</b>	<b>13.3%</b>
<b>土地储备</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>其他</b>	<b>8579</b>	<b>3206</b>	<b>23.9%</b>	<b>17.4%</b>
社会事业	3465	1331	9.7%	7.2%
综合	3024	1034	8.4%	5.6%
教育	155	11	0.4%	0.1%
中小银行资本金	506	682	1.4%	3.7%
未分类	1429	148	4.0%	0.8%
<b>合计</b>	<b>35894</b>	<b>18430</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

资料来源: Wind, 财政部, 国盛证券研究所, 截至 2021/8/31

**看好电力工程与运维投资机会，绿色电力交易试点促清洁能源建设提速。**本周发改委、能源局正式复函国家电网公司、南方电网公司，拟推动开展绿色电力交易试点工作，其中指出近期参与绿色电力交易的市场主体以风电和光伏发电为主，后续逐步扩大到水电等其他可再生能源，并强调绿色电力在电力市场交易和电网调度运行中可以优先组织、优先安排、优先执行、优先结算，结合本周国家能源局正式印发的《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035年）》，国内绿色电力工程建设有望进一步加速。重点推荐与关注新能源电力建设与运营潜力大、受益抽水蓄能发展的水电建设龙头**中国电建**、新能源建设及运营占比持续提升的央企电力工程龙头**中国能建**，以及地方龙头**粤水电**、**安徽建工**。

**双碳及新能源大发展背景下，配网与钢构龙头迎新成长动力。**今年以来我们持续推荐电力工程行业主线投资机会：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；运维端随着智能电网快速兴起，电网结构和运行控制日趋复杂，输、变、配、用各环节智能运维市场均具潜力。核心推荐分布式光伏与储能领域已有布局的配网EPCO成长龙头**苏文电能**，以及光伏屋面已有较多技术储备的钢结构EPC龙头**精工钢构**，关注**龙元建设**、**富煌钢构**。

图表6：中国电建与三峡能源装机及收入对比（装机单位万千瓦，收入与利润单位亿元）

公司	风电 装机	光伏 装机	水电 装机	清洁能源 合计装机	电力收入	净利润
中国电建	528	129	640	1297.9	189	24
三峡能源	690	477	23	1189.8	113	39

资料来源：公司公告，国盛证券研究所，三峡能源数据截止至2020年9月底

图表7：中国能源建设控股新能源发电相关指标

新能源发电指标	2018年	2019年	2020年
控股装机（兆瓦）	1420	1533	2866
在建装机（兆瓦）	2400	2687	2034
年发电量（亿千瓦时）	38.23	39.16	45.13

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

## 投资建议

央企新能源、矿产等新业务进展顺利，相关业务不断放量，有望为中长期成长持续增添动力，重点推荐与关注专业工程央企**中国电建、中国中冶、中国化学、中材国际**。预计随着专项债加速发行和使用，实物工作加快形成，基建行业景气度有望改善，当前基建板块估值仍处历史低位，估值仍有修复空间，重点推荐和关注低估值基建央企**中国交建、中国铁建、中国中铁、中国建筑**；地方基建龙头**四川路桥、山东路桥、隧道股份**等；基建设计龙头**苏交科、华设集团**。在双碳及新能源大发展背景下，持续看好清洁能源、储能、运维等电力工程产业链投资机会，核心推荐分布式光伏与储能领域已有布局的配网EPCO成长龙头**苏文电能**，以及光伏屋面已有较多技术储备的钢结构EPC龙头**精工钢构**，关注**龙元建设、富煌钢构**。此外，继续推荐受益土拍“竞品质”趋势的国内第三方工程检测开拓者**深圳瑞捷**。

图表 8: 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	5.26	1.07	1.18	1.30	1.41	4.9	4.4	4.1	3.7	0.72
中国中铁	6.46	1.03	1.16	1.27	1.38	6.3	5.6	5.1	4.7	0.74
中国铁建	9.09	1.65	1.88	2.10	2.29	5.5	4.8	4.3	4.0	0.64
中国交建	9.67	1.00	1.24	1.41	1.62	9.6	7.8	6.9	6.0	0.71
中国化学	13.58	0.60	0.97	1.40	1.68	22.7	14.0	9.7	8.1	1.71
葛洲坝	9.93	0.93	1.29	1.49	1.76	10.7	7.7	6.7	5.6	1.33
中国中冶	5.68	0.38	0.45	0.52	0.60	15.0	12.6	10.9	9.5	1.46
中国电建	8.85	0.52	0.57	0.65	0.76	17.0	15.4	13.5	11.6	1.42
中国建筑国际	6.56	1.19	1.39	1.57	1.76	5.5	4.7	4.2	3.7	0.70
上海建工	3.04	0.38	0.43	0.48	0.54	8.1	7.1	6.3	5.6	0.97
四川路桥	8.48	0.63	0.96	1.22	1.44	13.4	8.8	6.9	5.9	1.68
苏交科	7.23	0.40	0.52	0.63	0.76	18.1	13.9	11.5	9.5	1.37
华设集团	8.61	0.87	1.22	1.40	1.61	9.9	7.1	6.1	5.4	1.65
华阳国际	16.32	0.88	1.12	1.42	1.79	18.5	14.5	11.5	9.1	2.52
鸿路钢构	50.88	1.51	2.17	2.80	3.53	33.8	23.4	18.2	14.4	4.27
精工钢构	4.46	0.32	0.41	0.51	0.63	13.9	11.0	8.8	7.1	1.22
富煌钢构	9.10	0.31	0.40	0.52	0.63	29.8	22.8	17.5	14.4	1.34
远大住工	8.96	0.44	1.04	1.50	2.07	20.2	8.6	6.0	4.3	0.96
金螳螂	7.31	0.89	1.03	1.18	1.36	8.2	7.1	6.2	5.4	1.14
亚厦股份	7.75	0.24	0.38	0.48	0.61	32.7	20.4	16.1	12.8	1.24
深圳瑞捷	63.50	1.79	2.51	3.47	4.73	35.4	25.3	18.3	13.4	3.26
品茗股份	61.50	1.80	2.47	3.36	4.55	34.2	24.9	18.3	13.5	3.79
龙元建设	6.40	0.53	0.56	0.62	0.72	12.1	11.4	10.3	8.9	0.83
东珠生态	10.85	0.85	1.05	1.27	1.48	12.7	10.3	8.6	7.3	1.42
绿茵生态	10.78	0.90	1.06	1.32	1.64	12.0	10.2	8.2	6.6	1.66
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	70.46	1.69	2.41	3.40	4.76	41.6	29.3	20.7	14.8	7.80
智洋创新	23.81	0.60	0.85	1.19	1.64	39.5	28.0	20.0	14.5	4.76
华铁应急	10.11	0.36	0.51	0.72	1.00	28.3	19.9	14.1	10.1	2.71
中材国际	13.67	0.65	1.00	1.11	1.22	21.0	13.6	12.4	11.2	2.15
中工国际	7.65	-0.07	0.29	0.53	0.92	-112.9	26.1	14.5	8.3	0.89
北方国际	9.10	0.97	1.14	1.38	1.59	9.4	8.0	6.6	5.7	1.22
中钢国际	11.06	0.48	0.61	0.73	0.87	23.1	18.3	15.2	12.7	2.38

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 9 月 10 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 9: 重点公司动态跟踪 (2021/9/6-9/10)

中标公告		
日期	公司	内容
2021/9/10	粤水电	全资子公司东南粤水电签订《罗山县子路镇东南粤水电 150MW 农光复合光伏能源基地项目投资框架协议》, 项目预算总投资 6 亿元, 占公司 2020 年营收的 4.77%, 项目装机容量 150MW, 拟分二期建设。
2021/9/8	东南网架	公司中标钱塘新区国产宽体客机零部件生产厂房(一期)二标段工程项目, 中标价为 9.6 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 10.4%, 工期为 580 天。
2021/9/8	山东路桥	公司签订了明村至董家口公路工程施工合同协议书(第二至四合同段), 合计合同价 55.5 亿元, 约占公司 2020 年度经审计营业收入的 16.1%, 项目工期为 36 个月。
2021/9/8	上海建工	子公司上海建工四建集团有限公司中标龙阳路交通枢纽中片区 04 街坊商业办公项目, 中标价为 54.5 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 2.4%, 工期为 1824 天。
2021/9/9	安徽建工	公司中标金寨路(绕城高速-方兴大道)快速化改造工程一标段及萧县魏楼棚户区 B 及周边棚户区建设项目, 中标价分别为 12.04/5.07 亿元, 分别占公司 2020 年营收的 2.11%/0.89%, 工期分别为 550/730 天。
2021/9/6	名家汇	公司中百欧酒泉城区夜间旅游环境提升工程项目, 中标价为 1.5 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 29.2%, 项目工期为 365 天。
2021/9/6	乾景园林	公司预中标东方市福民公园景观工程(一期)工程总承包(EPC)项目, 中标价为 0.7 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 25.9%, 项目工期为 365 天。
2021/9/6	城地香江	公司中标大美时代视听大数据产业园项目机电总承包项目, 预中标金额为 3.6 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 9.2%。
2021/9/6	北新路桥	公司中标四川省宜宾市屏山县屏山镇王场产业园项目, 中标价为 5.2 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 4.4%, 工期为 730 天。
2021/9/8	浦东建设	公司近期中标 27 个重大工程项目, 合计金额 17.9 亿元, 占公司 2020 年经审计营业收入的 21.4%。
其他公告		
公司	时间	内容
2021/9/7	中国化学	1) 公司完成非公开发行股票 11.8 亿股, 发行价格 8.5 元/股, 募集资金总额 100 亿元。2) 非公开发行股票后, 控股股东中国化学工程集团有限公司持股比例由 51.56% 降至 46.65%。
2021/9/9	葛洲坝	公司于 2021 年 9 月 13 日起终止上市, 终止上市后股东持有的本公司股票将按照 1:4.4337 的比例转换为中国能建的 A 股股票。
2021/9/8	鸿路钢构	子公司洛阳鸿路建筑科技有限公司获得与收益相关的政府奖励资金 3000 万元, 获得补助依据为鸿路(汝阳)绿色建筑产业区(二期)项目合作协议。
2021/9/6	东南网架	公司近日与杭州市萧山经济技术开发区管委会签订了《投资协议书》, 合作建设东南网架福斯特光伏项目, 计划到 2026 年, 项目涉及总装机容量预计约 950MW, 成为中国光伏建筑一体化的领军企业, 形成以萧经开为核心、辐射全球的光伏建筑产业链。
2021/9/7	全筑股份	公司完成非公开发行股票 4192 万股, 发行价格 3.34 元/股, 募集资金总额 1.4 亿元。
2021/9/9	节能铁汉	董事长杨鹤峰先生辞职。

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 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)
农尚环境	23.29	80	1,868
中铁装配	14.89	125	1,861

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 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
宏润建设	浙江宏润控股有限公司	2,350	2021/9/8	2.13%

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
中达安	2	1	减持	-12	-201	16.51	-0.13%
成都路桥	2	2	减持	-48	-157	3.27	-0.06%
中锐股份	1	1	减持	-137	-413	3.02	-0.14%

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