

中性

建筑行业周报

国家发改委、住建部发布《关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知》

本周建筑板块下跌跑输大盘，8月份基建投资有所下滑，地产投资相对稳定，开工下滑竣工继续转好，地产销售同比有所下降。国家发改委、住建部发布《关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知》。

- **建筑下跌总体跑输大盘，细分板块涨少跌多：**本周中万建筑指数收盘2,208.1点，本周下跌5.5%，跑输大盘。行业平均市净率1.0倍，环比上周下跌0.1倍。细分板块涨少跌多，其中工业建筑上涨1.0%，涨幅最大；装配式下跌6.5%，跌幅最大。
- **国家发改委、住建部发布《关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知》：**近日，国家发改委、住建部发布《关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知》，要求认真摸排2000年底前建成的需改造城镇老旧小区存在的配套设施短板，联合排查燃气、电力、排水、供热等配套基础设施以及公共空间等可能存在的安全隐患；重点针对养老、托育、停车、便民、充电桩等设施，将安全隐患多、配套设施严重缺失、群众改造意愿强烈的城镇老旧小区，优先纳入年度改造计划。此外，《通知》要求推动多渠道筹措资金，鼓励金融机构参与投资地方政府设立的老旧小区改造等城市更新基金。综合来看，此次政策的出台对老旧小区改造中可能出现的问题考虑得更加完善、更加全面。
- **基建投资同比下滑但降幅收窄，地产投资相对稳定：**8月固定资产投资6.7万亿，同增1.1%，其中基建、地产开发投资完成额分别为1.6、1.3万亿，同比增速分别为-6.6%、0.3%。8月份地产投资相对平稳，基建投资同比下滑但降幅环比7月份收窄。基建中电力、交通、公用分别完成投资0.30、0.59、0.67万亿元。交通、电力、公用三个分项同比下滑但相比7月份降幅收窄，环比则有所提升。随着基建托底经济作用被重提、2021年下半年专项债发行力度可能加大的影响下，预计基建投资及各分项投资数据在或将继续好转。
- **开工下滑竣工继续转好，地产销售同比下降：**8月100大中城市土地成交规划建面合计0.6亿平，同减49.7%，成交楼面均价2,241元/平。开工、竣工、销售面积分别为1.7、0.5、1.3亿平，同比增速分别为-3.2%、26.0%、-15.6%。8月份土地成交数据和开工数据有所下滑，竣工数据继续好转。随着9月、10月多地重新开启第二轮集中供地，预计新开工数据将有所改善。8月份竣工数据同比继续转好，或主要因为2020Q4-2021Q1地产销售数据较好导致竣工需求有所提升。商品房销售面积已连续两月同比下滑，且降幅扩大，表明商品房销售市场热度有所下滑，或与近期国家颁布的一系列房地产调控政策有关。

相关研究报告

《建筑行业周报：国家发改委印发《“十四五”推进西部陆海新通道高质量建设实施方案》》

20210913

《建筑行业周报：关注多地出台第二轮集中供地计划》 20210906

《建筑行业周报：交通部发布《关于科技创新驱动加快建设交通强国的意见》》 20210830

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.....	4
1. 国家发改委、住建部发布《关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知》	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.....	10
主要行业数据.....	10
新签订单情况.....	11
重点公告.....	13
行业新闻	13
公司公告	13
重点推荐.....	14
华阳国际	14
风险提示.....	15

图表目录

图表 1. 2018 年至今老旧小区改造相关政策梳理.....	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. 限售解禁一览表.....	8
图表 9. 股东增减持一览表.....	8
图表 10. 股权质押一览表.....	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. 中国建筑开工、竣工面积同比大幅提升.....	11
图表 19. ttm 口径下中国建筑、中国中冶新签订单情况向好.....	11
图表 20. 本周中标企业与中标项目一览.....	12
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

1. 国家发改委、住建部发布《关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知》

事件：近日，国家发改委、住建部发布《关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知》（以下简称《通知》），要求认真摸排2000年底前建成的需改造城镇老旧小区存在的配套设施短板，组织相关专业经营单位，联合排查燃气、电力、排水、供热等配套基础设施以及公共空间等可能存在的安全隐患；重点针对养老、托育、停车、便民、充电桩等设施，摸排民生设施缺口情况。将安全隐患多、配套设施严重缺失、群众改造意愿强烈的城镇老旧小区，优先纳入年度改造计划，做到符合改造对象范围的老旧小区应入尽入。

在强化资金保障方面，《通知》要求推动多渠道筹措资金，鼓励金融机构参与投资地方政府设立的老旧小区改造等城市更新基金。对养老托育、停车、便民市场、充电桩等有一定盈利的改造内容，鼓励社会资本专业承包单项或多项。按照谁受益、谁出资原则，积极引导居民出资参与改造，可通过直接出资、使用（补建、续筹）住宅专项维修资金、让渡小区公共收益等方式落实。

图表 1. 2018 年至今老旧小区改造相关政策梳理

发布部门	文件名称	主要内容	实施日期
中国残疾人联合会	《中国残联关于在全国老旧小区改造试点中切实落实无障碍改造工作的通知》	老旧小区改造实施过程中，试点城市残联要积极组织区、街道残联、社区残联等参与，与业主、设计、施工人员加强对接，组织视力、听力、言语、肢体残疾人代表等开展体验活动，保障无障碍设计施工符合残疾人需求。要动员社会各方力量为老旧小区无障碍改造提供支持。要定期了解掌握老旧小区无障碍改造进展情况，推进问题解决。要推动运用科技、信息、辅具等措施，服务老旧小区无障碍改造。要配合对改造后无障碍设施管理维护情况开展监督，确保无障碍设施发挥效能。相关省区和试点城市残联要配合住房城乡建设部门总结推广老旧小区无障碍改造工作流程、规范等经验，推动建立长效工作机制。	2018.01.11
国务院办公厅	《国务院办公厅关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》	将城镇老旧小区改造纳入保障性安居工程，中央给予资金补助，按照“保基本”的原则，重点支持基础类改造内容。中央财政资金重点支持改造2000年底前建成的老旧小区，可以适当支持2000年后建成的老旧小区，但需要限定年限和比例；支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资，但不得承担政府融资职能，杜绝新增地方政府隐性债务；各地要结合审批制度改革，精简城镇老旧小区改造工程审批事项和环节，构建快速审批流程，积极推行网上审批，提高项目审批效率。	2020.07.10
财政部、住房和城乡建设部	《财政部、住房和城乡建设部关于下达2020年中央财政城镇保障性安居工程补助资金用于城镇老旧小区改造的通知》	下达2020年中央财政城镇保障性安居工程补助资金预算用于发展住房租赁市场，该部分资金专项用于有关试点城市发展住房租赁市场。省、自治区财政部门会同同级住房城乡建设部门于接到补助资金后30日内，将资金一次性分配下达到试点城市财政部门。试点城市财政部门收到补助资金后，应当实行专项管理、分账核算，按照规定统筹用于发展住房租赁市场相关支出，并按照工作（工程）进度及时拨付资金，确保资金专款专用。	2020.07.31
住房和城乡建设部	《住房和城乡建设部办公厅关于印发城镇老旧小区改造可复制政策机制清单（第一批）的通知》	借鉴山东、浙江、甘肃、湖南等地开展老旧小区改造的工作经验，在加快改造项目审批方面，联合审查改造方案、简化立项用地规划许可审批、精简工程建设许可和施工许可、实行联合竣工验收；在存量资源整合利用方面，制定支持整合利用政策、加强规划设计引导；在改造资金政府与居民、社会力量合理共担方面，完善资金分摊规则、落实居民出资责任、加大政府支持力度、吸引市场力量参与、推动专业经营单位参与、加大金融支持、落实税费减免政策。	2020.12.15
住房和城乡建设部	《住房和城乡建设部办公厅关于印发城镇老旧小区改造可复制政策机制清单（第二批）的通知》	借鉴天津、厦门、杭州等地开展老旧小区改造的经验，在前期准备阶段，明确责任主体、制定实施方案、引导居民协商、化解意见分歧；在工程审批阶段，进行方案联合审查、专项设计和审查、明确支持政策；在建设安装阶段，落实质量安全责任、联合竣工验收、应用新技术；在运营维护阶段，进行日常维护保养、明确质量保修责任、引入保险机制；此外要多渠道筹集资金，合理分担建设资金、探索创新运营模式。	2021.01.29
国家发改委、住房和城乡建设部	《国家发展改革委员会、住房和城乡建设部关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知》	认真摸排2000年底前建成的需改造城镇老旧小区存在的配套设施短板，组织相关专业经营单位，联合排查燃气、电力、排水、供热等配套基础设施以及公共空间等可能存在的安全隐患；重点针对养老、托育、停车、便民、充电桩等设施，摸排民生设施缺口情况。将安全隐患多、配套设施严重缺失、群众改造意愿强烈的城镇老旧小区，优先纳入年度改造计划，做到符合改造对象范围的老旧小区应入尽入。政府投资重点保障、落实专业经营单位责任、推动多渠道筹措资金。	2021.09.02

资料来源：政府官网，中银证券

点评：近年来，大中城市郊区化、都市圈化日益突出，老旧小区在城市主城区分布居多，且居住人口主要是老年人和外来务工人员等。随着老年人数量不断增加，老旧小区陈旧的公共设施难以满足老年人口日常生活需求，在小区规划中也没有考虑托育、老年服务等，导致这些老旧小区日益不适合老年人居住。此次《通知》要求要“重点针对养老、托育、停车、便民、充电桩等设施，摸排民生设施缺口情况”，有利于改善老旧小区居民生活条件，真正做到“切实提高人民群众安全感、获得感、幸福感”。此外，资金问题也是老旧小区改造的难点之一，《通知》中鼓励社会资本承包单项或多项养老托育、停车、充电桩等有一定盈利的改造内容，有利于解决老旧小区改造的资金问题。综合来看，此次政策的出台对老旧小区改造中可能出现的问题考虑得更加完善、更加全面。

板块行情

建筑指数表现

板块总体下跌，跑输大盘：本周申万建筑指数收盘 2,208.1 点，本周下跌 5.5%，跑输大盘。行业平均市净率 1.0 倍，环比上周下跌 0.1 倍。板块总体下跌，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 13.0%。

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

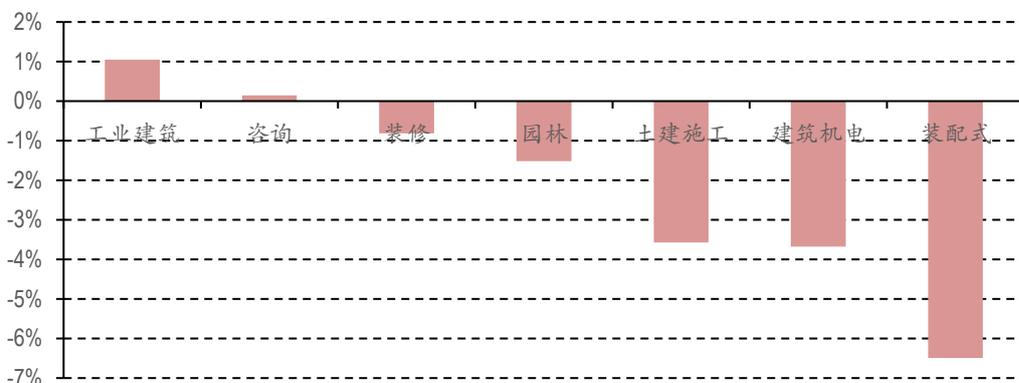
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,926.8	5,772.8	(2.6)	2.1	2.0	(0.1)
建筑指数	2,336.3	2,208.1	(5.5)	1.0	1.0	(0.1)

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块涨少跌多，装配式跌幅最大：本周建筑板块涨少跌多，其中工业建筑上涨 1.0%，涨幅最大；装配式下跌 6.5%，跌幅最大。

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

正平股份等领涨，永福股份等领跌；本周无停牌；东方铁塔、农尚环境等有大宗交易；美丽生态、乾景园林等主力资金流入较多，金螳螂、文科园林等流出较多：本周正平股份、汉嘉设计、ST云投等个股领涨，永福股份、富煌钢构、农尚环境等个股领跌。东方铁塔、农尚环境、华测检测有大宗交易，其中农尚环境折价5.0%成交18.2万股，东方铁塔、华测检测溢价成交。美丽生态、乾景园林、华测检测、美芝股份、杰恩设计等主力资金流入较多；金螳螂、文科园林、苏交科、宝鹰股份、ST美尚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	正平股份	31.5	1	永福股份	(16.1)
2	汉嘉设计	28.9	2	富煌钢构	(14.2)
3	ST云投	26.2	3	农尚环境	(12.9)
4	中铝国际	19.7	4	国检集团	(12.4)
5	名家汇	15.6	5	海南发展	(11.1)

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/%
002545.SZ	东方铁塔	2021-09-17	9.98	383.6	3,828.3	2.8
300536.SZ	农尚环境	2021-09-13	23.64	18.2	429.1	(5.0)
300012.SZ	华测检测	2021/9/15~2021/9/17	29.74	260.0	7,732.0	17.7

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/%
000010.SZ	美丽生态	776.1	20,052.1	9,229.5	8.4
603778.SH	乾景园林	1,416.9	33,101.5	20,602.9	6.9
300012.SZ	华测检测	11,178.4	43,619.4	164,496.3	6.8
002856.SZ	美芝股份	485.9	4,214.3	8,454.6	5.7
300668.SZ	杰恩设计	1,588.6	9,139.4	54,245.6	2.9
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/%
002081.SZ	金螳螂	(29,940.4)	(437,237.2)	131,060.4	(22.8)
002775.SZ	文科园林	(1,899.3)	(45,433.2)	9,134.8	(20.8)
300284.SZ	苏交科	(8,222.6)	(119,983.9)	51,229.9	(16.1)
002047.SZ	宝鹰股份	(4,275.2)	(131,946.0)	28,279.1	(15.1)
300495.SZ	*ST美尚	(2,971.4)	(94,687.0)	20,301.0	(14.6)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月东湖高新、中装建设有限售解禁；本周建研院、东方铁塔有减持，宏润建设、杭萧钢构有新增质押，无新增定增预案：未来一个月东湖高新、中装建设有限售解禁，其中东湖高新定向增发解禁 1,961.6 万股，占流通股 2.5%。本周无增持，建研院、东方铁塔有减持，其中东方铁塔减持 156.9 万股，占流通股 0.1%。本周宏润建设、杭萧钢构有新增质押，其中杭萧钢构累计质押 4,500 万股，股份质押比例为 21.2%。

图表 8.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
600133.SH	东湖高新	2021-09-22	1,961.6	77,585.3	2.5	定向增发
002822.SZ	中装建设	2021-09-22	144.3	64,155.1	0.2	股权激励

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/%
603183.SH	建研院	10	2	减持	(133.5)	(813.5)	(0.3)
002545.SZ	东方铁塔	1	1	减持	(156.9)	(1,614.8)	(0.1)

资料来源：万得，中银证券

图表 10.股权质押一览表

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
002062.SZ	宏润建设	1	2,500.0	2.3	39.0
600477.SH	杭萧钢构	1	4,500.0	2.1	21.2

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	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	苏文科	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
002135.SZ	东南网架	2021-07-21	董事会预案		31,000.0	12.0	竞价	现金	项目融资
002545.SZ	东方铁塔	2021-08-12	证监会通过		37,321.9	9.5	竞价	现金	项目融资
300668.SZ	杰恩设计	2021-08-27	证监会通过		3,162.0	2.9	竞价	现金	项目融资

资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

基建投资下滑但降幅收窄，地产投资相对稳定：8月固定资产投资6.7万亿，同增1.1%，其中基建、地产开发投资完成额分别为1.6、1.3万亿，同比增速分别为-6.6%、0.3%。8月份地产投资相对平稳，基建投资有所下滑但降幅环比7月份收窄。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.30、0.59、0.67万亿元。交运、电力、公用三个分项同比下滑但相比7月份降幅收窄，环比则有所提升。随着基建托底经济作用被重提、2021年下半年专项债发行力度可能加大的影响下，预计基建投资及各分项投资数据在或将继续好转。

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

开工下滑竣工继续转好，地产销售同比下降：8月100大中城市土地成交规划建面合计0.6亿平，同减49.7%，成交楼面均价2,241元/平。开工、竣工、销售面积分别为1.7、0.5、1.3亿平，同比增速分别为-3.2%、26.0%、-15.6%。8月份土地成交数据和开工数据有所下滑，竣工数据继续好转。随着9月、10月多地重新开启第二轮集中供地，预计新开工数据将有所改善。8月份竣工数据同比继续转好，或主要因为2020Q4-2021Q1地产销售数据较好导致竣工需求有所提升。商品房销售面积已连续两月同比下滑，且降幅扩大，表明商品房销售市场热度有所下滑，或与近期国家颁布的一系列房地产调控政策有关。随着政府对房地产的调控力度加大，我们认为商品房销售面积和销售单价将逐步企稳。

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

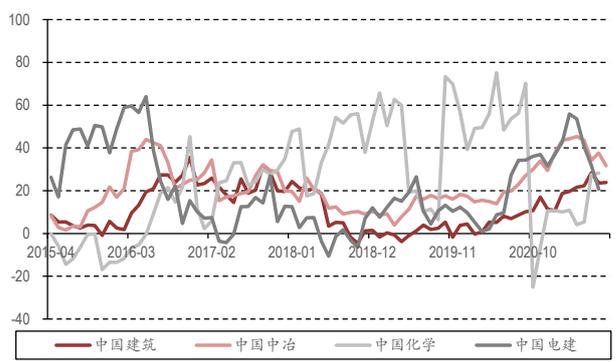
新签订单：中国建筑开工、竣工面积同比大幅提升，中国中冶新签订单同比小降：8月份中国建筑地产销售面积131万平，同减16.6%；房屋建筑新开工面积和竣工面积分别为6,003万平、2,314万平，同比大幅增长215.1%、104.4%，环比提升510.7%、43.1%，开工和竣工数据同比环比均有较大提升，表现优于建筑行业数据。8月份中国建筑新签订单1,467亿元，中国中冶新签订单823.9亿元，同比增速分别为20.2%、-4.9%，但ttm口径下两家央企新签订单增速均超过20%，新签订单情况持续向好。

图表 18. 中国建筑开工、竣工面积同比大幅提升



资料来源：公司公告，中银证券

图表 19. ttm 口径下中国建筑、中国中冶新签订单情况向好



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保持稳定：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保持稳定。本周上市公司，新签订单1项，中标5项，预中标2项。中标和新签、预中标合计147.6亿元。其中EPC项目4项，施工2项，PPP1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
蒙草生态	欧洲投资银行贷款内蒙古通辽市科尔沁沙地综合治理项目 乡土树种混交林建设工程 2 包	施工	中标	8.8	5 年
浙江交科	杭州市临安区玲珑小城项目社会投资人招标	PPP	预中标	72.4	7 年
东宏股份	北黑铁路（龙镇至黑河段）升级改造工程	施工	中标	53.8	1095 天
节能铁汉	姚安县洋派水库提质增效工程 EPC 项目	EPC	预中标	3.0	760 天
乾景园林	东方市福民公园景观工程（一期）工程总承包	EPC	中标	0.7	365 天
龙元建设	广州市增城区正荣公馆总承包工程	EPC	签署合同	5.2	1040 天
奇信股份	象屿集团大厦二次装修工程	施工	中标	1.3	
奇信股份	新余市反山棚改项目设计施工总承包	EPC	中标	2.5	

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

上证网：中国铁路上海局集团有限公司相关人士表示，今年长三角铁路基建投资规模预计在 750 亿元以上，“十四五”期间预计达 1 万亿元。到“十四五”末，长三角铁路营业里程达 1.7 万公里，高铁里程约 9500 公里，较“十三五”末分别增加 4200 公里、3500 公里左右。

预制建筑网：湖北十五部门联合发布关于推动新型建筑工业化与智能建造发展的实施意见。

中新网：由中国铁建投资集团投资建设，中国铁建大桥局承建的宁夏单体投资额最大的高速公路项目——银昆高速张家塬隧道 9 月 16 日顺利贯通。这是银昆高速公路全线首条贯通隧道，全线预计 2024 年建成通车。

公司公告

图表 21. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021-09-12	东南网架	为推进分布式光伏发电发展，落实国家能源局《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通 知》有关精神，公司于近日与山西运城经济技术开发区管理委员会签订了《东南网架华兆“BIPV 光伏建筑一 体化”项目投资框架协议》。
2021-09-12	农尚环境	公司控股股东、实际控制人吴亮先生与海南源祥盛泰企业管理中心（有限合伙）于 2021 年 9 月 12 日签署了《股 份转让协议》，吴亮先生拟将其持有的农尚环境无限售流通股 1771.8 万股（占公司总股本 6.04%），通过协议 转让方式转让给源祥盛泰。
2021-09-13	测绘股份	全资子公司江苏舆图投资与南京南知碳中和科技中心、孙宝贵、张誌共同投资设立合资公司，注册资本为人 民币 5,000 万元，其中，舆图投资以自有资金方式认缴出资 2,250 万元，占合资公司注册资本的 45%。
2021-09-13	美晨生态	为支持控股子公司华以农业的经营发展，满足其经营业务对流动资金周转需求，公司拟以自有资金向华以农 业提供额度不超过人民币 3000 万元的财务资助。
2021-09-13	中钢国际	公司拟以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元（含税），不送红股。
2021-09-13	中装建设	公司拟向揭阳市揭西教育发展基金会捐赠 1,000 万元，资助揭阳市揭西县教育事业的建设和发展。
2021-09-14	文科园林	公司引入控股股东深圳市文科控股有限公司对武汉文科增资 3,200 万元，目前通过董事会决议。公司同意将持 有的建筑幕墙工程专业承包一级、电子与智能化工程专业承包一级资质共两项资质分立到公司全资子公司深 圳市中装市政园林工程有限公司。
2021-09-15	国检集团	为促进国检集团在工业服务业细分领域，公司同意以 28,600 万元控股收购上海美诺福科技有限公司 55% 股权， 收购完成后，上海美诺福成为国检集团的控股子公司。
2021-09-15	中国核建	董事会审议通过公司向 5 名离职激励对象回购已发行的限制性股票 34.8 万股。
2021-09-15	粤水电	公司拟公开发行 90,000.00 万元可转债，用于新疆巴楚县 150 兆瓦光储一体化项目、新疆哈密十三间房一期 50MW 风电场项目以及补充流动资金。
2021-09-16	华建集团	公司拟对 2 名失去激励资格的激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 19,057 股进行回购注销。
2021-09-17	文科园林	公司与武汉未来科技城建设管理办公室于 2021 年 9 月 17 日签订了《武汉光谷未来教育营地项目投资合作协 议》，合同涉及计划租赁位于武汉未来科技城（光谷）域内土地 1,300 余亩，并通过部分地块的生态治理后， 取得该土地后续研学营地建设的使用及运营权。

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 24.4、30.3、36.9 亿元，归母净利分别为 2.2、3.0、4.0 亿元；EPS 分别为 1.14、1.53、2.03 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	15.41	30.2	0.88	1.16	17.4	13.3	6.48
002325.SZ	洪涛股份	增持	2.57	32.6	(0.28)	0.04	(9.3)	61.5	2.21
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.92	2,063.8	1.07	1.19	4.6	4.1	7.30
601186.SH	中国铁建	未有评级	8.40	1,058.9	1.65	1.88	5.1	4.5	14.30
601117.SH	中国化学	未有评级	12.12	740.5	0.60	0.75	20.2	16.1	7.22
601669.SH	中国电建	未有评级	8.13	1,243.8	0.52	0.57	15.6	14.2	6.24
601390.SH	中国中铁	未有评级	6.02	1,373.8	1.03	1.15	5.9	5.3	8.76
601800.SH	中国交建	未有评级	8.96	1,214.1	1.00	1.24	8.9	7.2	13.54
601618.SH	中国中冶	未有评级	5.14	983.8	0.38	0.45	13.5	11.4	3.89
600068.SH	葛洲坝	未有评级	9.93	0.0	0.93	1.28	10.7	7.8	7.46
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	45.54	241.7	1.51	2.14	30.2	21.3	11.57
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	3.86	83.1	0.34	0.31	11.5	12.6	1.86
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.19	84.3	0.32	0.39	13.0	10.8	3.69
002949.SZ	东南网架	未有评级	15.41	30.2	0.88	1.16	17.4	13.3	6.48
002950.SZ	金螳螂	未有评级	6.52	174.2	0.89	1.02	7.3	6.4	6.44

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 9 月 19 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 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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公开发表。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