

中性

建筑行业周报

交通运输部印发《交通运输领域新型基础设施建设行动方案（2021—2025 年）》

本周建筑板块上涨跑赢大盘，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。交通运输部印发《交通运输领域新型基础设施建设行动方案（2021—2025 年）》。

- **建筑上涨总体跑赢大盘，细分板块涨多跌少：**本周申万建筑指数收盘 2,221.0 点，本周上涨 0.6%，跑赢大盘。行业平均市净率 1.0 倍，环比上周基本持平。细分板块涨多跌少，其中装配式上涨 2.2%，涨幅最大；咨询板块下跌 2.0%，跌幅最大。
- **交通运输部印发《交通运输领域新型基础设施建设行动方案（2021—2025 年）》：**9 月 23 日，交通运输部印发了《交通运输领域新型基础设施建设行动方案（2021—2025 年）》。该方案旨在加快建设交通强国，推动交通运输领域新型基础设施建设。根据《行动方案》提出的目标，到 2025 年，将打造一批交通新基建重点工程，形成一批可复制推广的应用场景，制修订一批技术标准规范，交通基础设施运行效率、安全水平和服务质量有效提升。同时，《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。
- **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。
- **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。

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 2021 年中报综述：央企与地方建企业绩稳步增长，装配式建筑表现突出》20210922

《建筑行业数据点评：基建降幅环比收窄，竣工数据持续向好》20210922

《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》》20210922

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

目录

本周关注.....	4
1. 交通运输部印发《交通运输领域新型基础设施建设行动方案（2021—2025 年）》	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.....	12
行业新闻	12
公司公告	12
重点推荐.....	13
华阳国际	13
风险提示.....	14

图表目录

图表 1. 各地“十四五”新基建规划相关文件	5
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. 行业定增预案	9
图表 11. 电力、交运、公用投资增速比较	10
图表 12. 基建、地产、制造业投资增速比较	10
图表 13. 基建与地产投资增速比较	10
图表 14. 土地成交情况	10
图表 15. 新开工与竣工增速比较	11
图表 16. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）	11
图表 17. 中国建筑开工、竣工面积同比大幅提升	11
图表 18. ttm 口径下中国建筑等 4 家央企订单情况	11
图表 19. 本周中标企业与中标项目一览	11
图表 20. 重点公司公告	12
附录图表 21. 报告中提及上市公司估值表	15

本周关注

1. 交通运输部印发《交通运输领域新型基础设施建设行动方案（2021—2025 年）》

事件：9 月 23 日，交通运输部印发了《交通运输领域新型基础设施建设行动方案（2021—2025 年）》（以下简称《行动方案》）。该方案旨在加快建设交通强国，推动交通运输领域新型基础设施建设。方案中，对智慧公路、智慧航道、智慧港口等建设行动进行了部署。根据《行动方案》提出的目标，到 2025 年，将打造一批交通新基建重点工程，形成一批可复制推广的应用场景，制修订一批技术标准规范，促进交通基础设施网与运输服务网、信息网、能源网融合发展，精准感知、精确分析、精细管理和精心服务能力显著增强，智能管理深度应用，一体服务广泛覆盖，交通基础设施运行效率、安全水平和服务质量有效提升。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. 各地“十四五”新基建规划相关文件

各地相关文件/会议	主要内容
《四川省“十四五”新型基础设施建设规划》	《规划》提出 7 大任务，并明确了重点工程： 一是扩大信息基础设施供给能力 ，重点是加快建设通信网络、数据中心体系、智能算力体系、工业互联网体系和未来网络。 二是推动融合基础设施赋能升级 ，包括智能交通、智慧能源、智慧水利、数字市政、智慧物流建设等。 三是提升创新基础设施发展能级 ，包括重大科技基础设施集群、国家（重点）实验室体系、产业技术创新平台、新型成果转化平台等。 四是拓展新型基础设施应用空间 ，包括智慧政务、智慧民生、产业智能化等。 五是增强新型基础设施技术支撑能力 ，包括重点领域关键技术攻关、新技术基础设施培育、公共服务领域技术支撑等。 六是提高新型基础设施安全可靠水平 ，包括基础安全防护、行业应用安全、安全服务平台等。 七是促进新型基础设施区域城乡协调发展 ，从跨区域协作、区域统筹、城乡普惠等方面进行了明确。
《江苏省“十四五”新型基础设施建设规划》	《规划》提出了建设和发展好新型基础设施的六大重点任务。 一是加快建设信息基础设施 。完善 5G 和宽带网络为主体的通信网络基础设施，统筹部署以大数据中心为主体的算力基础设施，加快人工智能和区块链等新技术基础设施建设。 二是全面发展融合基础设施 。率先发展工业互联网设施，优化升级交通物流设施，协同建设能源互联设施，巩固提升社会生活设施，全面建设环境资源设施，加强完善城乡治理设施，集约整合政务服务设施等。 三是科学布局创新基础设施 。推进重大科技基础设施和江苏省实验室等战略科技力量建设，支持南京综合性国家科学中心创建，加大沿沪宁产业创新带创新资源布局，培育壮大产业技术创新设施以及统筹推进科研服务基础设施建设等。 四是提升新型基础设施发展效能 。重点提升新型基础设施供给侧能力和需求侧空间，创新新型基础设施投资建设模式。 五是推进新型基础设施协同发展 。从长三角一体化、省域协调、城乡融合、央地政企联动和开放发展等方面推进新型基础设施的共建共享共治。 六是做好新型基础设施安全防护 。从构建新型基础设施安全保障体系、安全技术支撑体系和强化重点应用场景安全防护等方面切实做好新型基础设施安全能力建设。
重庆市政府常务会议	要科学有序推进，聚焦国家战略布局和重庆市产业发展需要，适度超前建设社会亟需、受益面广、带动性强的新型基础设施， 健全重大项目滚动实施机制，进一步加大投资力度 。
《贵州省“十四五”新型基础设施建设规划》	要以实施大数据战略为主线，以新一代信息通信技术创新为驱动，强力推进信息通信网络整体演进升级，推动支撑经济社会各领域转型提质的融合基础设施发展， 全面构建泛在感知、高速连接、协同计算、智能分析、绿色安全的新型基础设施体系 。
《山西省“十四五”新基建规划》	对山西省“十四五”期间新型基础设施建设进行全面谋划部署，并对 2035 年远景发展目标作出展望。提出建设信息网络基础设施、发展新技术基础设施、布局智能算力基础设施等 19 项重点任务，65 条具体举措，囊括 5G 通信网络、国家级互联网骨干直联点、工业互联网平台、数字政府、互联网医院、数字校园、新型智慧城市等一批重点工程。
《浙江省数字基础设施发展“十四五”规划》	到 2025 年，数字经济发展水平稳居全国前列、达到世界先进水平， 数字经济增加值占 GDP 比重达到 60% 左右 ，高水平建设国家数字经济创新发展试验区，加快建成“三区三中心”，成为展示“重要窗口”的重大标志性成果。 到 2035 年，全面进入繁荣成熟的数字经济时代。建成 5G 基站 6.3 万个 ，全省网络基础设施基本实现互联网协议第 6 版（IPv6）改造，国家（杭州）新型互联网交换中心启用； 建成数据中心 193 个，联合国大数据全球平台中国区域中心落户杭州 。
《山东省“十四五”数字强省建设规划》	在 2021 年底前，省级支持建设 300 多个各具特色的智慧社区（村居），为全省积累经验；从 2022 年开始，进行全面推广，每年建设 1000 个左右的智慧社区（村居）； 2025 年底前，全省建成 5000 个左右的智慧社区（村居） 。同时，加快推动新基建和智慧应用在社区（村居）落地，支持建设智能停车、智能快递柜、智能充电设施、智能健身、智能灯杆、智能垃圾箱等公共配套设施，打造便民惠民智慧服务圈，全面提升社区（村居）智能化服务水平。

资料来源：政府官网，中银证券

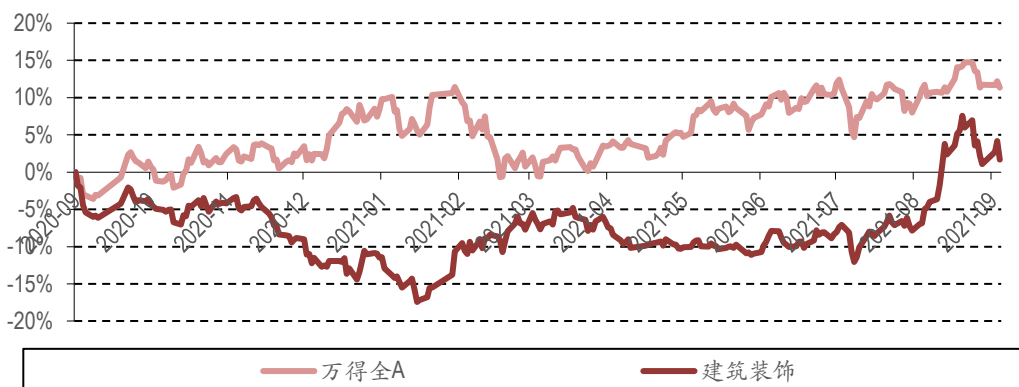
点评：交通运输是新型基础设施与传统基础设施融合发展的重要领域，推进交通运输领域新基建建设意义重大。9 月 22 日召开的国务院常务会议提出要推动交通、物流、能源等基础设施的智慧化改造；今年的政府工作报告也提出要实施一批交通、能源、水利等重大工程项目，建设信息网络等新型基础设施。新基建“新”在智能化，《行动方案》中提出的“推进综合交通大数据中心体系建设”有利于增强综合交通运输运行动态掌控和突发事件应急指挥能力，进一步提升交运体系紧急事件处理能力。

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 2,221.0 点，本周上涨 0.6%，跑赢大盘。行业平均市净率 1.0 倍，环比上周基本持平。板块总体上涨，跑赢大盘。最近一年建筑板块累计涨幅 1.7%，不及万得全 A 的 11.3%。

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

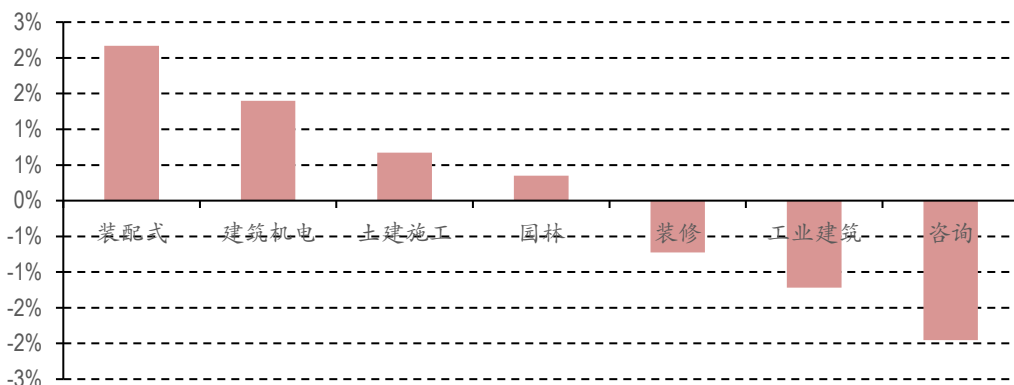
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,772.8	5,751.4	(0.4)	2.0	2.0	0.0
建筑指数	2,208.1	2,221.0	0.6	1.0	1.0	0.0

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块涨多跌少，装配式涨幅最大：本周建筑板块涨多跌少，其中装配式上涨 2.2%，涨幅最大；咨询板块下跌 2.0%，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

上海建工等领涨，正平股份等领跌；本周无停牌复牌；东方铁塔、华测检测有大宗交易；上海建工、华测检测等主力资金流入较多，金螳螂、文科园林等流出较多：本周上海建工、粤水电、中国电建等个股领涨，正平股份、瑞和股份、中铝国际等个股领跌。东方铁塔、华测检测有大宗交易，其中华测检测溢价 2.7% 成交 520 万股。上海建工、华测检测、乾景园林、华测检测、美芝股份、勘设股份等主力资金流入较多；金螳螂、文科园林、苏交科、绿茵生态、岭南股份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	上海建工	33.1%	1	正平股份	(16.2)
2	粤水电	17.3%	2	瑞和股份	(12.5)
3	中国电建	16.4%	3	中铝国际	(9.7)
4	天沃科技	12.0%	4	杰恩设计	(9.7)
5	中国核建	11.1%	5	华凯创意	(7.6)

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	2021-09-24	10.00	380.0	3,800.0	3.4
300012.SZ	华测检测	2021/9/22~2021/9/24	26.32	520.0	13,687.6	2.7

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/%
600170.SH	上海建工	89,182.3	2,497,494.3	373,491.8	23.9
300012.SZ	华测检测	11,372.3	44,622.2	122,038.6	9.3
603778.SH	乾景园林	1,020.2	23,426.5	18,267.0	5.6
002856.SZ	美芝股份	606.8	5,345.9	11,084.7	5.5
603458.SH	勘设股份	1,159.7	9,992.4	25,115.3	4.6
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出/万元	主力流出量/手	成交额/万	主力流出率/%
002081.SZ	金螳螂	(16,941.4)	(257,291.6)	91,129.2	(18.6)
002775.SZ	文科园林	(1,654.0)	(40,713.3)	10,291.6	(16.1)
300284.SZ	苏交科	(5,904.2)	(88,312.4)	40,284.6	(14.7)
002887.SZ	绿茵生态	(2,010.8)	(19,158.8)	15,645.4	(12.9)
002717.SZ	岭南股份	(3,167.3)	(104,582.7)	27,262.5	(11.6)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月山东路桥、陕西建工有限限售解禁；本周无增持，天域生态、农尚环境等有减持，无新增质押，无新增定增预案：未来一个月山东路桥、陕西建工有限限售解禁，其中陕西建工定向增发解禁60,330.8万股，占流通股91.9%。本周无增持，天域生态、农尚环境、广田集团有减持，其中广田集团减持304.9万股，占流通股0.2%。

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
000498.SZ	山东路桥	2021-10-20	23,063.5	51,320.6	44.9	定向增发
600248.SH	陕西建工	2021-10-21	60,330.8	65,668.4	91.9	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/%
603717.SH	天域生态	3	2	减持	(25.7)	(323.9)	(0.1)
300536.SZ	农尚环境	3	1	减持	(173.0)	(3,961.4)	(0.7)
002482.SZ	广田集团	1	1	减持	(304.9)	(901.1)	(0.2)
002047.SZ	宝鹰股份	2	1	持平	0	(0.1)	0.0

资料来源：万得，中银证券

图表 10.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
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

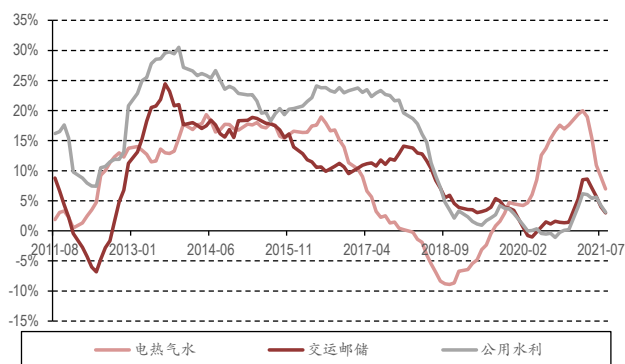
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

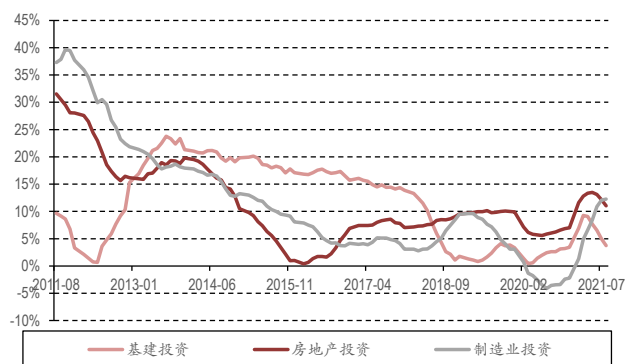
基建投资下滑但降幅收窄，地产投资相对稳定：8月固定资产投资6.7万亿，同增1.1%，其中基建、地产开发投资完成额分别为1.6、1.3万亿，同比增速分别为-6.6%、0.3%。8月份地产投资相对平稳，基建投资有所下滑但降幅环比7月份收窄。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.30、0.59、0.67万亿元。交运、电力、公用三个分项同比下滑但相比7月份降幅收窄，环比则有所提升。随着基建托底经济作用被重提、2021年下半年专项债发行力度可能加大的影响下，预计基建投资及各分项投资数据在或将继续好转。

图表 11. 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

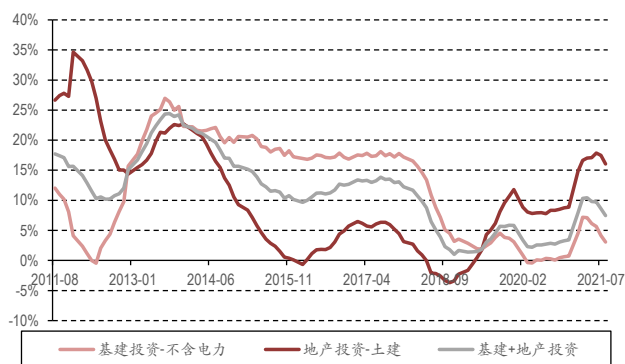
图表 12. 基建、地产、制造业投资增速比较



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 13. 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 14. 土地成交情况



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 15. 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 16. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）

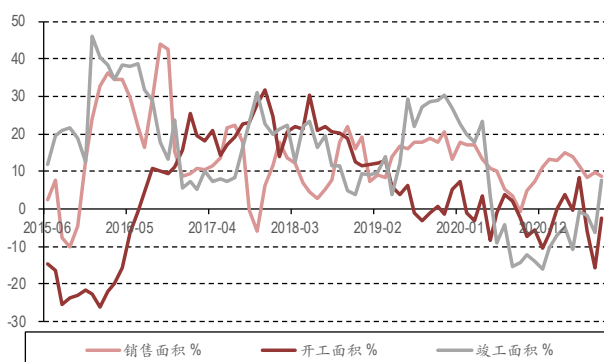


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

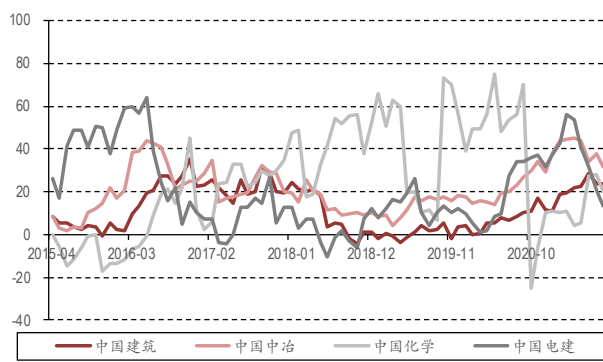
新签订单：中国建筑开工、竣工面积同比大幅提升，中国中冶新签订单同比小降：8 月份中国建筑地产销售面积 131 万平，同减 16.6%；房屋建筑新开工面积和竣工面积分别为 6,003 万平、2,314 万平，同比大幅增长 215.1%、104.4%，环比提升 510.7%、43.1%，开工和竣工数据同比环比均有较大提升，表现优于建筑行业数据。8 月份中国建筑新签订单 1,467 亿元，中国中冶新签订单 823.9 亿元，中国化学新签订单 139.5 亿元，中国电建新签订单 361.0 亿元，同比增速分别为 20.2%、-4.9%、-35.0%、-37.5%，8 月份除了中国建筑，其他 3 家建筑央企订单数量都有明显的下滑。

图表 17. 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 18. ttm 口径下中国建筑等 4 家央企订单情况



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 1 项，中标 1 项，预中标 3 项。中标和新签、预中标合计 370.7 亿元。其中 EPC 项目 1 项，施工 2 项，PPP2 项。

图表 19. 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
东南网架	钱塘新区国产宽体客机零部件生产厂房(一期)二标段工程	施工	签署合同	9.6	580 天
纳川股份	阳新县长江大保护水环境综合治理 PPP 项目	PPP	中标	24.1	30 年
四川路桥	绵阳科技城新区直管区片区开发项目（一期）	施工	预中标	150.0	15 年
四川路桥	G4218 线康定至新都桥段高速路及 S434 线雅加埂隧道	PPP	预中标	187.0	5 年
东华科技	西藏扎布耶盐湖绿色综合利用万吨电池级碳酸锂	EPC+O	预中标	28.7	669 天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

发改委：发改委、住建部印发《关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知》涉及水电气热等。

预制建筑网：哈尔滨明确装配式建筑实施范围评价指标和相关工作要求；重庆市綦江区人民政府关于大力发展装配式建筑的实施意见。

中国水泥网：广东电网短信通知：由于电力供应紧张，为保障电力有序供应，按照‘保民生、保公用、保重点’原则，根据市发改局《关于对高耗能等企业实施错峰用电的通知》要求，部分企业需于2021年9月22-26日，每天全时段停止工业生产负荷用电。

公司公告

图表 20. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021-09-22	设研院	为保证公司中长期发展战略的落地，拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 37,600.00 万元。募集金额拟用于产研转化基地运营中心、区域服务中心建设及服务能力提升项目以及补充流动资金。
2021-09-22	上海建工	下属上海建工房产有限公司拟在上海联合产权交易所以公开挂牌方式一次性转让其所持上海盛唐置业有限公司的 100% 股权。
2021-09-22	中国电建	晏志勇先生因年龄原因（退休），申请辞去公司董事长、董事职务，同时亦辞去公司董事会战略委员会主任委员职务、董事会人事薪酬与考核委员会委员职务。
2021-09-22	安徽建工	选举赵时运先生为公司第八届董事会董事长。
2021-09-23	绿茵生态	公司与广西环保产业投资集团签订了《战略合作框架协议》，在生态环境领域开展全方位、深层次、多方式的全面战略合作，进一步推动生态环境治理和环保产业发展的有效融合。
2021-09-23	鸿路钢构	全资子公司重庆鸿路获得固定资产投资补贴 500 万元，已于 9 月 23 日到账。
2021-09-23	东华科技	计划收购北京信力达公司所持有安徽东华通源 10% 的股权，信力达公司所持股权（即信力达公司实缴部分）的对应估价为 1,026.9 万元。收购前，本公司持有东华通源 41% 的股权；完成收购后，本公司将持有东华通源 51% 的股权。
2021-09-24	美芝股份	近日，李苏华与受让方唐彦成、质权人银河证券签署股份转让协议，拟将其持有的美芝股份 2,75 万股股份转让给唐彦成。本次权益变动属于美芝股份股东协议转让股份，不触及要约收购，不构成关联交易。

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 24.4、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 21. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2020A	2021E	2020A	2021E	
002949.SZ	华阳国际	买入	14.97	29.3	0.88	1.16	16.9	12.9	6.48
002325.SZ	洪涛股份	增持	2.60	33.0	(0.28)	0.04	(9.4)	62.2	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	1,055.5	1.65	1.88	5.1	4.5	14.30
601117.SH	中国化学	未有评级	11.62	709.9	0.60	0.75	19.4	15.5	7.22
601669.SH	中国电建	未有评级	9.46	1,447.3	0.52	0.57	18.1	16.5	6.24
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.95	1,352.3	1.03	1.15	5.8	5.2	8.76
601800.SH	中国交建	未有评级	8.85	1,196.5	1.00	1.24	8.8	7.1	13.54
601618.SH	中国中冶	未有评级	5.02	956.5	0.38	0.45	13.2	11.1	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	44.20	234.6	1.51	2.14	29.4	20.6	11.57
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	3.78	81.4	0.34	0.26	11.2	14.3	1.86
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.13	83.1	0.32	0.39	12.8	10.6	3.69
002949.SZ	东南网架	未有评级	14.97	29.3	0.88	1.16	16.9	12.9	6.48
002950.SZ	金螳螂	未有评级	6.40	171.0	0.89	1.02	7.2	6.3	6.44

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 9 月 26 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得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