

# 中性

## 建筑行业周报

### 广东省政府办公厅印发《广东省综合交通运输体系“十四五”发展规划》

本周建筑板块上涨跑输大盘，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。广东省政府办公厅印发《广东省综合交通运输体系“十四五”发展规划》。

- **建筑上涨总体跑输大盘，细分板块全部下跌：**本周申万建筑指数收盘2,116.1点，本周上涨0.4%，跑输大盘。行业平均市净率0.9倍，环比上周基本持平。细分板块涨多跌少，其中建筑机电上涨5.0%，涨幅最大；土建施工下跌0.6%，跌幅最大。
- **广东省政府办公厅印发《广东省综合交通运输体系“十四五”发展规划》：**9月29日，广东省政府办公厅印发《广东省综合交通运输体系“十四五”发展规划》。《规划》提出，“十四五”期间，广东将安排交通基础设施重大项目投资约20020亿元，加快形成以粤港澳大湾区为核心，汕头、湛江、韶关为极点，轴带支撑、多向联通的综合交通布局。按照《规划》的目标，到2025年，广东将基本实现“12312”出行交通圈和“123”快货物流圈。《规划》中提出的“研究深圳经港澳大桥至珠海、澳门通道，更好发挥港珠澳大桥作用”意味着“十四五”期间深圳与港珠澳大桥连接事宜提上议程。同时，较大规模交通运输投资也能够对广东省和大湾区的水泥需求形成强有力的支撑。
- **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。

#### 相关研究报告

《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）》》 20210927

《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

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
广东省政府办公厅印发《广东省综合交通运输体系“十四五”发展规划》.....	4
板块行情.....	7
建筑指数表现.....	7
细分板块表现.....	7
个股表现.....	8
公司事件.....	9
行业数据.....	11
主要行业数据.....	11
新签订单情况.....	12
重点公告.....	13
行业新闻.....	13
公司公告.....	14
重点推荐.....	15
华阳国际.....	15
风险提示.....	16

## 图表目录

图表 1. “十四五”时期广东省综合交通运输体系发展目标 .....	4
图表 2. 广东省“十二五”、“十三五”、“十四五”交通运输发展规划 .....	5
图表 3. 建筑行业近期走势 .....	7
图表 4. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比 .....	7
图表 5. 本周各细分板块涨跌幅 .....	7
图表 6. 本周建筑板块涨跌幅排名 .....	8
图表 7. 本周停复牌一览 .....	8
图表 8. 本周大宗交易记录 .....	8
图表 9. 资金出入情况 .....	8
图表 10. 限售解禁一览表 .....	9
图表 11. 股东增减持一览表 .....	9
图表 12. 股票质押一览表 .....	9
图表 13. 行业定增预案 .....	10
图表 14. 电力、交运、公用投资增速比较 .....	11
图表 15. 基建、地产、制造业投资增速比较 .....	11
图表 16. 基建与地产投资增速比较 .....	11
图表 17. 土地成交情况 .....	11
图表 18. 新开工与竣工增速比较 .....	12
图表 19. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左） .....	12
图表 20. 中国建筑开工、竣工面积同比大幅提升 .....	12
图表 21. ttm 口径下中国建筑等 4 家央企订单情况 .....	12
图表 22. 本周中标企业与中标项目一览 .....	12
图表 23. 重点公司公告 .....	14
附录图表 24. 报告中提及上市公司估值表 .....	17

## 本周关注

### 广东省政府办公厅印发《广东省综合交通运输体系“十四五”发展规划》

事件：9月29日，广东省政府办公厅印发《广东省综合交通运输体系“十四五”发展规划》（下称《规划》）。《规划》提出，“十四五”期间，广东将安排交通基础设施重大项目投资约20020亿元，其中轨道交通8800亿元、公路8130亿元、港口航道650亿元、民用机场1140亿元、油气管网320亿元、交通枢纽980亿元。加快形成以粤港澳大湾区为核心，汕头、湛江、韶关为极点，轴带支撑、多向联通的综合交通布局。按照《规划》的目标，到2025年，广东将总体建成贯通全省、畅通国内、连接全球的现代综合交通运输体系，基本实现“12312”出行交通圈和“123”快货物流圈。

图表 1. “十四五”时期广东省综合交通运输体系发展目标

类别	指标	单位	2020年	2025年
综合交通网络	1.轨道交通运营里程	公里	5867	8200
	1.1 铁路运营里程	公里	4888	6500
	其中：高速铁路（含200公里时速以上城际铁路）	公里	2065	3600
	城际铁路	公里	476	800
	1.2 城市轨道交通	公里	979	1700
	2.公路通车里程	万公里	22	22.5
	其中：高速公路	公里	10488	12500
	3.民用机场旅客年吞吐能力	亿人次/年	1.5	2.5
	4.民用机场货邮年吞吐能力	万吨/年	500	650
	5.民航国际航线数量	条	210	300
运输服务	6.港口货物年综合通过能力	亿吨	19.2	21
	其中：集装箱年综合通过能力	万TEU	6604	7500
	7.三级以上内河航道里程	公里	1397	1445
	8.输油（气）管道	公里	6376	9000
	9.县级以上行政中心60分钟上高速铁路或到达运输机场比例	%	65	74
	10.港口集装箱铁水联运年均增长率	%	10	20
	11.20户以上较大自然村通客车比例	%	-	90
	其中珠三角地区	%	-	100
	12.建制村快递服务通达率	%	80	100
	13.交通基础设施数字化率	%	-	30
智慧交通	14.“一卡通”县级及以上节点覆盖率	%	-	100
	15.智能快件箱	万组	6	20
绿色低碳	16.城区常住人口300万以上城市绿色出行比例	%	70	80
	17.营运车辆单位运输周转量能耗、二氧化碳排放下降率	%	4.0、3.5	
安全可靠	18.“两客一危一重货”车辆实时监控覆盖率	%	23	100
	19.机场放行正常率	%	90.7	≥90
	20.较大以上等级道路运输行车事故万车死亡人数下降率	%		20

资料来源：万得，中银证券

图表 2. 广东省“十二五”、“十三五”、“十四五”交通运输发展规划

	“十二五”	“十三五”	“十四五”
总体目标	<p>“十二五”期间，广东安排交通运输重点建设项目达 189 项，总投资约 19838 亿元。至“十二五”期末，广东力争铁路出省通道达 15 条，高速公路出省（区）通道达 19 条，与陆路相邻省（区）均有 3 条及以上高速公路相通（澳门除外）。</p>	<p>“十三五”时期，广东交通基础设施总体达到国内领先、世界先进水平，基本建成和“123”快货物流圈。至“十三五”期末，广东力争铁路出省通道达 15 条，高速公路出省（区）通道达 19 条，与陆路相邻省（区）均有 3 条及以上高速公路相通（澳门除外）。</p>	<p>“十四五”期间，广东将总体建成贯通全省、畅通国内、连接全球的现代综合交通运输体系，基本实现“12312”出行交通圈和“123”快货物流圈。“十四五”时期，全省共安排交通基础设施重大建设项目投资约 20020 亿元，其中轨道交通 8800 亿元、公路 8130 亿元、港口航道 650 亿元、民用机场 1140 亿元、油气管网 320 亿元、交通枢纽 980 亿元。</p>
轨道交通	<p>到 2015 年，全省轨道交通运营里程将达 5000 多公里，较“十一五”增长 2305 公里。在干线铁路方面，将推进广深港客运专线、广珠铁路、厦深铁路广东段、茂名至湛江铁路、赣州至韶关铁路广东段、贵广铁路广东段、南广铁路广东段等铁路续建，总里程达 1408 公里。在城际轨道交通方面，将建成以广州、深圳、珠海为主要节点，连通珠江三角洲 9 个地级及以上市及清远市区的珠江三角洲城际轨道交通网络主骨架，实现以广州为中心、主要城市间 1 小时互通。</p>	<p>全省铁路运营总里程将达 5500 公里。重点打造“五纵二横”高速铁路骨干网络，高速铁路运营里程达 2000 公里，实现市通高速铁路，与各陆路相邻省（区）均有高速铁路连接。城际铁路运营里程达 650 公里，珠三角城际铁路网覆盖珠三角九市及清远市区。</p>	<p>优化完善铁路枢纽布局。实施广州、深圳铁路枢纽能级提升工程，强化广州国际铁路枢纽和深圳全国性铁路枢纽功能，统筹推进珠江口西岸铁路枢纽规划建设，形成以广州、深圳为核心，客内货外、多点到发、点线协调的粤港澳大湾区铁路枢纽集群。支持汕头建设区域铁路枢纽，推动汕潮揭枢纽场站互联互通，提升粤东地区铁路运输综合服务水平。提升铁路客运枢纽功能，建设铁路综合货运枢纽。</p>
高速公路	<p>在“十二五”末，广东将实现“县县通高速公路”，全省高速公路通车里程达到 6500 公里；农村公路通行能力和服务水平进一步提高，建设 25000 公里社会主义新农村公路。未来几年，高速公路粤境段基本建成，广东省将以珠江三角洲为中心，加快国家高速公路粤境段、高速公路出省通道和珠江口东西两岸跨江通道建设，继续完善公路网络。</p>	<p>“十二五”末，广东将实现“县县通高速公路”，全省高速公路通车里程达到 6500 公里；农村公路通行能力和服务水平进一步提高，建设 25000 公里社会主义新农村公路。未来几年，高速公路粤境段基本建成，广东省将以珠江三角洲为中心，加快国家高速公路粤境段、高速公路出省通道和珠江口东西两岸跨江通道建设，继续完善公路网络。</p>	<p>加快建设出省通道，要加快南雄至信丰、梅州至武平、湛江至南宁、化州至北流等出省通道建设，到 2025 年高速公路出省通道达 36 条（通福建 6 条，通江西 7 条，通湖南 6 条，通广西 11 条，通海南 1 条，通香港 3 条，通澳门 2 条），高速公路对外联通能力进一步增强。</p>
航空机场	<p>完善以广州白云国际机场为国际复合型门户枢纽，深圳宝安国际机场为区域性枢纽机场，其他支线机场为补充的全省民用机场布局。同时，加快支线机场、惠州等机场共同发展的珠三角世界级机场群；加快揭阳、湛江、梅州、韶关等 3 个国际航空枢纽机场，广州白云和深圳宝安机场城际、城市轨道群；加快揭阳、湛江、梅州、韶关等 3 个国际航空枢纽机场，深圳宝安机场、改造梅州、民用运输机场旅客吞吐能力超过 1.4 亿人次，货邮吞吐能力达到 610 万吨。开展湛江机场迁建前期工作，推进佛山机场军民合用。</p>	<p>在“十三五”时期“5+4”骨干机场布局的基础上，《规划》进一步提出完善“3+4+8”运输机场布局。“3”即广州白云机场、珠海三灶机场、深圳宝安机场；“4”即珠海金湾机场、揭阳潮汕机场、湛江吴川机场、惠州平潭机场等 4 个地区性枢纽机场；“8”即梅州梅县、韶关、阳江、云浮、肇庆怀集、清远连州、河源、汕尾等 8 个支线机场。</p>	<p>在“十三五”时期“5+4”骨干机场布局的基础上，《规划》进一步提出完善“3+4+8”运输机场布局。“3”即广州白云机场、珠海三灶机场、深圳宝安机场；“4”即珠海金湾机场、揭阳潮汕机场、湛江吴川机场、惠州平潭机场等 4 个地区性枢纽机场；“8”即梅州梅县、韶关、阳江、云浮、肇庆怀集、清远连州、河源、汕尾等 8 个支线机场。</p>
航道港口	<p>“十二五”期间，珠三角高级航道网将基本建成。省内河三级以上航道通航里程形成以珠三角港口群为主体、粤东和粤西港口群为两翼，分工合理的集群化港口发展格局，打造“21 世纪海上丝绸之路”港口加快发展，携手港澳共同构建优势互补、互惠共赢的港航服务体系。充分发挥汕头港、揭阳港、潮州港各自优势，强化港口错位发展，研究以汕头为核心的港口群资源整合，构建布局合理、功能互补的“一主两副”港口群发展格局。</p>	<p>“十二五”期间，珠三角高级航道网将基本建成。省内河三级以上航道通航里程形成以珠三角港口群为主体、粤东和粤西港口群为两翼，分工合理的集群化港口发展格局，打造“21 世纪海上丝绸之路”港口加快发展，携手港澳共同构建优势互补、互惠共赢的港航服务体系。充分发挥汕头港、揭阳港、潮州港各自优势，强化港口错位发展，研究以汕头为核心的港口群资源整合，构建布局合理、功能互补的“一主两副”港口群发展格局。</p>	<p>建设珠三角世界级港口群。强化广州、深圳国际枢纽海港功能，带动珠海、东莞、惠州、中山、江门、汕尾等周边港口加快发展，携手港澳共同构建优势互补、互惠共赢的港航服务体系。充分发挥汕头港、揭阳港、潮州港各自优势，强化港口错位发展，研究以汕头为核心的港口群资源整合，构建布局合理、功能互补的“一主两副”港口群发展格局。</p>
油气管网	<p>油气管道线网长度达 7000 公里，其中天然气主干管约 3600 公里，通达全省 21 个地级以上市。</p>	<p>油气管道线网长度达 7000 公里，其中天然气主干管约 3600 公里，通达全省 21 个地级以上市。</p>	<p>推动油气管网互联互通。加强原油码头配套输送管道和原油储备基地输送管道建设，服务炼厂和储备需求。完善天然气管道“全省一张网”，加快建设云浮—新兴、珠中江管道、琼粤等主干管网，推动天然气管网“县县通工程”。加快推进城镇配气管网建设，并有序向重点城镇延伸。</p>

资料来源：政府官网，中银证券

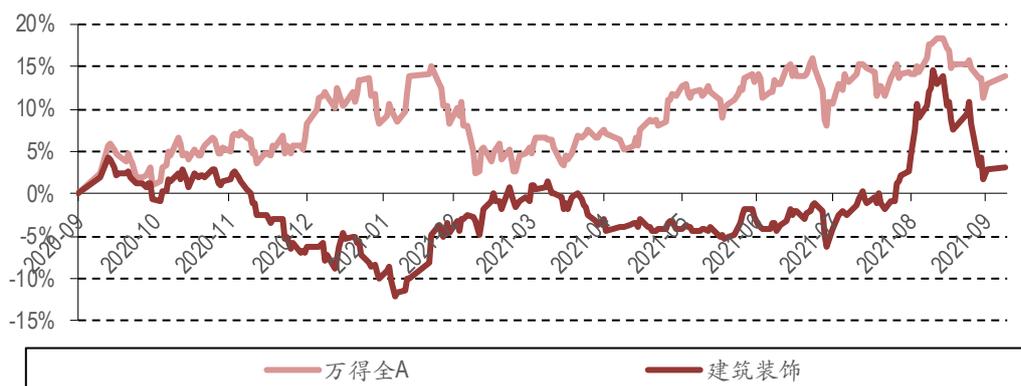
**点评：**《规划》中提出的“研究深圳经港珠澳大桥至珠海、澳门通道，更好发挥港珠澳大桥作用”意味着“十四五”期间深圳与港珠澳大桥连接事宜提上议程。而且，抓住粤港澳大湾区和深圳中国特色社会主义先行示范区的“双区”建设重大机遇，加快完善粤港澳大湾区交通基础设施互联互通，打造“轨道上的大湾区”，能够增强广州-深圳双城联动的国际综合交通枢纽功能，拓展大湾区对外运输通道，增强“双区”聚集辐射能级。同时，“十四五”期间广东省较大规模的交通运输投资也能够对广东省和大湾区的水泥需求形成强有力的支撑。

## 板块行情

### 建筑指数表现

**板块总体上涨，跑输大盘：**本周申万建筑指数收盘 2,116.1 点，本周上涨 0.4%，跑输大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周基本持平。板块总体上涨，跑输大盘。最近一年建筑板块累计涨幅 3.2%，不及万得全 A 的 13.9%。

图表 3. 建筑行业近期走势



资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比

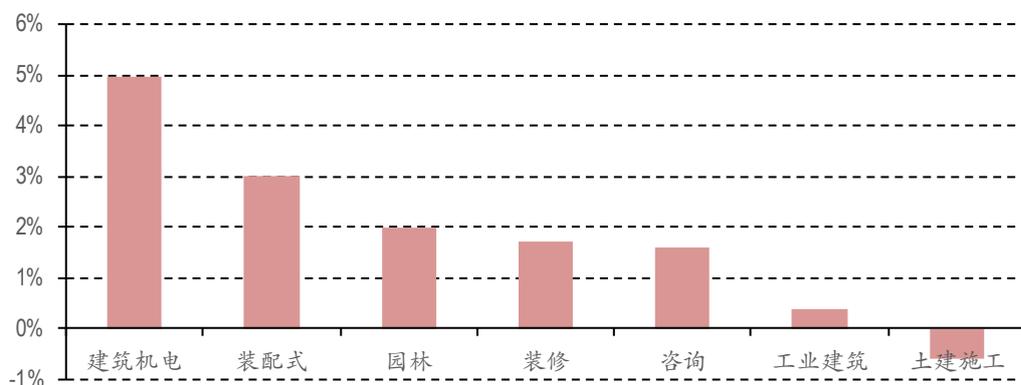
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,660.4	5,701.2	0.7%	2.0	2.0	0.0
建筑指数	2,107.8	2,116.1	0.4%	0.9	0.9	0.0

资料来源：万得，中银证券

### 细分板块表现

**细分板块涨多跌少，建筑机电涨幅最大：**本周建筑细分板块涨多跌少，其中建筑机电上涨 5.0%，涨幅最大；土建施工下跌 0.6%，跌幅最大。

图表 5. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

## 个股表现

中国海诚等领涨，中国电建等领跌；四川路桥有停复牌；农尚环境、龙元建设有大宗交易；成都路桥、美丽生态等主力资金流入较多，中钢国际、ST美尚等流出较多：本周中国海诚、卓郎智能、东华科技等个股领涨，中国电建、粤水电、中国核建等个股领跌。农尚环境、龙元建设有大宗交易，其中龙元建设折价 10.7% 成交 718.1 万股。成都路桥、美丽生态、华测检测、亚厦股份、东方铁塔等主力资金流入较多；中钢国际、ST美尚、岭南股份、四川路桥、ST 围海等主力资金流出较多。

图表 6. 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	中国海诚	10.1	1	中国电建	(10.0)
2	卓郎智能	10.0	2	粤水电	(9.9)
3	东华科技	7.7	3	中国核建	(7.5)
4	海南发展	6.5	4	天沃科技	(7.5)
5	华测检测	5.9	5	上海建工	(6.1)

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 本周停复牌一览

证券代码	简称	停复牌状态	停牌原因
600039.SH	四川路桥	停牌	重要事项未公告

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/%
300536.SZ	农尚环境	2021-09-29	18.10	475.0	8,597.5	(6.0)
600491.SH	龙元建设	2021-09-28	5.57	718.1	3,999.8	(10.7)

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/%
002628.SZ	成都路桥	1,774.1	53,964.4	13,277.5	13.4
000010.SZ	美丽生态	775.6	20,734.2	7,698.5	10.1
300012.SZ	华测检测	12,536.1	47,499.4	153,652.9	8.2
002375.SZ	亚厦股份	6,518.2	85,901.8	85,358.5	7.6
002545.SZ	东方铁塔	1,717.4	18,509.0	52,774.3	3.3
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/%
000928.SZ	中钢国际	(29,187.0)	(333,171.1)	158,409.1	(18.4)
300495.SZ	*ST美尚	(2,225.6)	(79,808.6)	12,557.8	(17.7)
002717.SZ	岭南股份	(3,128.8)	(109,253.8)	19,524.8	(16.0)
600039.SH	四川路桥	(31,907.7)	(370,637.6)	201,527.5	(15.8)
002586.SZ	*ST围海	(966.2)	(41,353.3)	6,198.6	(15.6)

资料来源：万得，中银证券

## 公司事件

未来一个月山东路桥、陕西建工有限售解禁；本周无增持，天域生态、建研院等有减持，亚厦股份、中装建设等有新增质押，无新增定增预案：未来一个月山东路桥、陕西建工有定向增发限售解禁，其中陕西建工解禁 60,330.8 万股，占流通股 91.9%。本周无增持，天域生态、建研院、测绘股份、华测检测、绿茵生态有减持，其中华测检测减持 200 万股，占流通股 0.1%。本周亚厦股份、中装建设、全筑股份有新增质押，其中亚厦股份累计质押 16,500 万股，股份质押比例 22.1%。

图表 10.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 11.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	1	1	减持	(21.0)	(264.5)	(0.1)
603183.SH	建研院	4	1	减持	(34.4)	(206.3)	(0.1)
300826.SZ	测绘股份	1	1	减持	(8.1)	(162.6)	(0.2)
300012.SZ	华测检测	12	4	减持	(200.0)	(6,993.3)	(0.1)
002887.SZ	绿茵生态	1	1	减持	(10.0)	(111.9)	(0.1)

资料来源：万得，中银证券

图表 12.股票质押一览表

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
002375.SZ	亚厦股份	2	16,500.0	12.3%	22.1%
002822.SZ	中装建设	1	2,000.0	2.8%	20.7%
603030.SH	全筑股份	1	3,531.3	6.1%	28.6%

资料来源：万得，中银证券

图表 13.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 14. 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 15. 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 16. 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 17. 土地成交情况



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 18. 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 19. 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月份中国建筑房地产销售面积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 20. 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 21. 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2项，中标3项。中标和新签合计96.8亿元。其中EPC项目4项，施工1项，PPP0项。

图表 22. 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
北新路桥	长水机场至双龙高速公路特许经营项目	EPC	中标	32.7	32年
上海建工	临港产业区“先租后售”园区公共租赁住房五期项目	施工	中标	39.4	1007日历天
东华科技	弹性聚乙烯放大工艺技术开发试验装置	EPC	签署合同	0.5	14个月
东华科技	西藏扎布耶盐湖绿色综合开发利用万吨电池级碳酸锂项目	EPC	签署合同	21.2	669日历天
节能铁汉	云南省姚安县洋派水库提质增效工程 EPC 项目	EPC	中标	3.0	760日历天

资料来源：公司公告，中银证券

## 重点公告

### 行业新闻

**央视：**中国国家铁路集团有限公司正式启动成渝中线高铁建设。

**百年建筑网：**经调研，全国 162 家施工企业 4328 个工程项目开工率 77.90%， “双控”趋严，多地项目进度放缓。

**湖北日报：**中南建筑设计院与企业数字化应用系统知名企业上海江达科技发展有限公司签署战略合作框架协议，携手打造多专业，大协同的 PLM（产品生命周期管理）应用平台，推动建筑行业迈向全程无图纸设计和建造。

**中国经营网：**国家发改委明确表示，云巴，空铁等不属于“有轨电车”；对于云巴、空铁这类低运量轨道交通的审批，国家层面正在统筹研究相关政策。

**快科技：**沪苏通铁路二期(上海至南通铁路太仓至四团段)初步设计已经获得批复，它也将成为第一个接入浦东国际机场的铁路，高铁站和机场相隔只有几百米。根据批复，沪苏通铁路二期新建线路 106.785 公里，设计时速 200 公里，建设总工期 5 年，正线设太仓、徐行、上海宝山、外高桥、上海东、四团等 6 座车站，预留曹路、惠南 2 座车站。

**北极星节能：**北京发布《建筑类涂料与胶粘剂挥发性有机化合物含量限值标准（征求意见稿）》。

**我的钢铁：**纳入国家重点推进的 150 项重大水利工程项目的辽河干流防洪提升工程项目，目前初步设计报告获批，批复概算总投资 70.37 亿元。

**中新网：**9 月 30 日，河南西淅高速(西峡—淅川)全线最长的特大桥——张湾特大桥连续梁右幅合龙，至此，连续梁左右幅全部合龙，进入桥面系的架梁施工阶段。

## 公司公告

图表 23. 重点公司公告

时间	公司	内容
09-26	中国电建	公司以资产认购南国置业股份有限公司发行股份相关事宜由于目前宏观环境变化等原因,本次交易事项尚未取得实质进展,经南国置业审慎研究并与交易各方友好协商,决定终止本次交易事项。
09-26	农尚环境	公司持股 5% 以上股东嘉兴昆兆讯芯投资合伙企业转让公司股份事宜已在中国证券登记结算有限责任公司完成过户登记手续。
09-27	浙江交科	子公司浙江交工集团股份有限公司与杭州市西溪谷建设指挥部签订《国有土地上房地产征迁补偿安置协议》,根据杭州市城市控制规划及西溪谷建设发展要求,指挥部受西湖区政府委托,意向征收浙江交工位于西溪路 517 号、519 号、521 号地块的房地产。
09-27	东南网架	公司基于优化整体产业结构战略需要,从经营发展的实际情况出发,拟划转资金人民币 16,000.00 万元至东南新材料,并约定该笔资金作为东南新材料权益资本,计入资本公积。
09-27	亚夏股份	公司将回购股份用途由“回购的股份将全部用于出售”调整为“回购股份的 51.25%,即 1,692 万股将用于员工持股计划,其余部分用于出售”。公司员工持股计划设计的标的股票数量不超过 1,692 万股,占公司股本总额的 1.26%; 购买回购股票的价格为 3.63 元/股,存续期不超过 72 个月。
09-27	北新路桥	公司子公司陆续受到政府补助资金 8595.54 亿元。
09-27	中化岩土	公司全资子公司北京场道市政工程集团有限公司拟与成都建工建材有限责任公司签订材料采购合同,向成都建工建材采购 5,652.28 万元钢材。
09-28	隧道股份	全资子公司上海隧道拟以现金人民币 1832.9 万元收购上海城建持有的隧道装备公司 100% 股权。本次收购不构成重大资产重组,上海城建为公司控股股东,故构成关联交易。
09-28	中国电建	为履行公司与控股股东电建集团之间同业竞争的有关承诺,公司拟将所持房地产板块资产与电建集团持有的优质电网辅业相关资产进行置换,差额部分以现金补足。本次交易构成关联交易。
09-28	东方铁塔	持有公司 5% 以上股份之股东新余顺成为积极履行业绩承诺,及时偿还公司 2021 年度业绩补偿款,汝州顺成特申请解除限售股份 3,000 万股,拟通过减持或转让股份获取资金及时偿付 2021 年度业绩补偿款人民币 1.7 亿元。
09-29	苏交科	董事会选举李大鹏先生为公司第五届董事会董事长,选举王军华先生为公司第五届董事会副董事长。董事会同意聘任朱晓宁先生为公司总裁,聘任何淼先生、张海军先生、计月华先生、凌晨先生、马健飏先生、何兴华先生为公司副总裁,聘任朱渝梅女士为公司财务负责人,聘任潘岭松先生为公司董事会秘书,聘任姚晓萍女士为公司证券事务代表,任期均为三年。
09-29	中衡设计	拟将控股子公司浙江省工程咨询有限公司注册资本由 16,800 万元增加到 27,000 万元,即浙江咨询新增注册资本 10,200 万元,公司新增认缴出资 9,180 万元。
09-29	东华科技	聘任郭贵和先生为本公司总经理。
09-30	东易日盛	杨劲女士因个人原因,辞去公司董事、战略委员会委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员、总经理职务,徐建安先生辞职后将不再担任公司任何职务。徐建安先生辞职后将不再担任公司任何职务。董事会同意聘任陈辉先生为公司总经理。
10-07	绿茵生态	冯佳女士因个人原因辞去公司董事会秘书职务,在公司正式聘任新的董事会秘书之前,暂由公司董事长祁永先生代行董事会秘书职责。
10-08	宁波建工	因安顺交建投资拖欠本公司控股子公司市政集团工程款,为维护合法权益,市政集团向安顺市中级人民法院提起诉讼,诉请判决安顺交建投资支付所欠市政集团工程款 1.40 亿元。
10-08	*ST 围海	宁波中院在淘宝网司法拍卖网络平台公开拍卖公司实际控制人之一冯全宏先生的一致行动人陈美秋女士持有的公司 300 万股股票。拍卖成交价格为 7898 万元,本次被司法拍卖的 300 万股公司股份已全部完成过户登记手续。
10-08	粤水电	公司收到河南高院的民事判决书,河南高院在采信了鑫诚咨询的鉴定结果的基础上作出判决:要求南阳宛达昕于本判决生效之日起十五日内向本公司支付工程款 3473.39 元及利息。
10-08	重庆建工	因重庆盛怀公司、重庆市轨道集团未按合同约定如期支付工程进度款等费用,公司之全资子公司重庆建工住建公司向相关法院提起诉讼,请求支付工程款、逾期付款违约金等,涉案金额 3.32 亿元。

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 24. 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	14.89	29.2	0.88	1.16	16.8	12.8	6.48
002325.SZ	洪涛股份	增持	2.58	32.8	(0.27)	0.04	(9.4)	61.9	2.21
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.85	2,034.5	1.07	1.19	4.5	4.1	7.30
601186.SH	中国铁建	未有评级	8.07	1,022.0	1.65	1.88	4.9	4.3	14.30
601117.SH	中国化学	未有评级	10.50	641.5	0.60	0.75	17.5	14.0	7.22
601669.SH	中国电建	未有评级	7.62	1,165.8	0.52	0.58	14.6	13.2	6.24
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.67	1,294.3	1.03	1.14	5.5	5.0	8.76
601800.SH	中国交建	未有评级	8.31	1,137.2	1.00	1.26	8.3	6.6	13.54
601618.SH	中国中冶	未有评级	4.28	819.8	0.38	0.45	11.3	9.5	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	46.36	246.1	1.51	2.15	30.8	21.6	11.57
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	3.67	79.0	0.34	0.24	10.9	15.5	1.86
600496.SH	精工钢构	未有评级	3.98	80.1	0.32	0.39	12.4	10.2	3.69
002949.SZ	东南网架	未有评级	14.89	29.2	0.88	1.16	16.8	12.8	6.48
002950.SZ	金螳螂	未有评级	6.39	170.7	0.89	1.02	7.2	6.2	6.44

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 10 月 10 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