

建筑装饰

继续推荐新型电力系统建设龙头

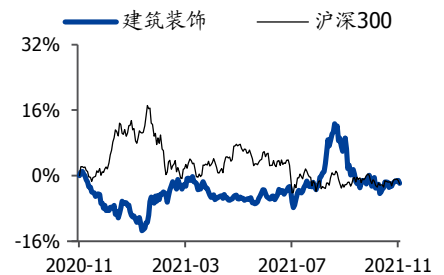
【本周核心观点】双碳背景下，我国能源结构转型持续深化，在风光等新能源电力大规模接入趋势下，电网消纳能力亟待提升，新型电力系统建设有望加码，相关能源基建龙头有望受益：**1) 配用电侧：**在电气化趋势和分布式新能源加快发展背景下，配网投资升级有望提速，推荐民营配网 EPCO 成长龙头 **苏文电能 (22PE24X)**，以及企业能效管理系统领军者 **安科瑞 (22PE29X)**；**2) 输变电侧：**国内跨区域电力输送体系建设有望提速，重点推荐高压特高压建设龙头 **中国能建 (22PE9X)**；**3) 储能：**储能是提升电网消纳能力重要手段，关注抽水蓄能建设龙头 **中国电建 (22PE9X)**，关注 **粤水电 (22PE16X)**；**4) 智能电网：**随着电网体系复杂度增加，能提升输配电可靠性和安全性的电网智能化软硬件需求有望提升，关注国内电网可视化智能运维专家 **智洋创新 (22PE23X)**；**5) 发电侧：**核能发电具有清洁、高效、优质稳定的特征，具备基荷电站属性，有望迎安全有序发展，关注核岛建设龙头 **中国核建 (22PE15X)**。本周国务副总理刘鹤刊文指出“顺应居民高品质住房需求，促进房地产行业平稳健康发展和良性循环”，在“竞品质”新阶段，地产链优质龙头市占率料将迎提升，重点关注央企地产房建龙头 **中国建筑 (22PE3.6X, PB0.61X)**，第三方评估龙头 **深圳瑞捷 (22PE16X)**。此外，CCER 审批重启预期升温，重点推荐积极布局林业碳汇的生态园林稳健成长龙头 **东珠生态 (22PE12X)**。

风光新能源加速发展趋势下，新型电力系统建设有望提速，能源基建龙头有望受益。双碳背景下，我国能源结构转型持续深化，以风光为代表的新能源加速发展，由于风光发电不稳定，需要调峰调频，因此在新能源电力大规模接入趋势下，电网消纳能力亟待提升，新型电力系统建设有望加码。本周中央深改委指出，要健全多层次统一电力市场体系，加快建设国家电力市场，同时国网发布《省间电力现货交易规则（试行）》，有望促进跨省输电大通道建设，带动跨区域消纳新能源的新型电力系统建设，相关能源基建龙头有望受益：**1) 配用电侧：**在电气化趋势和分布式新能源加快发展背景下，配网投资升级有望提速，推荐民营配网 EPCO 成长龙头 **苏文电能**，以及企业能效管理系统领军者 **安科瑞**；**2) 输变电侧：**国内跨区域电力输送体系建设有望提速，重点推荐高压特高压建设龙头 **中国能建**；**3) 储能：**储能是提升电网消纳能力的重要手段，重点关注抽水蓄能建设龙头 **中国电建**，关注 **粤水电**；**4) 智能电网：**随着电网体系复杂度增加，能提升输配电可靠性和安全性的电网智能化软硬件需求有望提升，关注国内电网可视化智能运维专家 **智洋创新**。

核电是实现“双碳”目标重要手段，十四五有望迎安全有序发展。本周《人民日报》评论版刊发《积极安全有序发展核电》，文章指出：“积极安全有序发展核电成为我国优化能源结构、保障能源供给安全、实现‘双碳’目标、应对气候变化的重要手段。‘国和一号’和‘华龙一号’三代核电技术取得新突破，核电事业实现了跨越式发展，我国正由核电大国向核电强国迈进”。该文章肯定了发展核电的重要意义，我们预计“十四五”期间核电将在确保安全的前提下迎来有序建设。具体来看，核电对于实现“双碳”的重要作用主要体现在以下两方面：**1) 清洁高效优质：**根据国际原子能机构(IAEA)报告，核电每度电碳排放量在所有能源中最低，仅为 5.7 克，低于风电的 13.1 克以及光伏的 76.4g。且核电利用小时数高，2020 年核电利用小时数为 7453 小时，是水电的 1.9 倍，火电的 1.8 倍和风电的 3.6 倍。**2) 稳定性高，具备基荷电站属性：**风光等新能源具有间歇性的特点，在储能技术暂时不完全成熟且成本较高的情况下，对电网存在一定冲击。未来火电占比逐步下降，出力稳定的核电是为基础负荷提供稳定保障的重要选择。2019 年起我国核电建设重启，已陆续批复 6 台机组，当前三代技术已取得突破，预计后续核电审批有望进入常态化阶段。根据中国核建年报预计“十四五”期间核电审批有望按照每年 6-8 台持续稳步推进，假设每年平均新增 7 台，每台投资 200 亿元，则有望带来 1400 亿元/年的市场空间，建议重点关注 **中国核建**（全球唯一一家连续 30 余年不间断从事核电建造的企业，在技术壁垒较高的核

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：继续推荐能源基建和智慧电网龙头》
2021-11-21
- 2、《建筑装饰：继续推荐能源基建龙头，关注地产链预期修复》2021-11-14
- 3、《建筑装饰：地产融资趋于改善，地产链公司估值有望修复》2021-11-12

岛建设领域具备绝对领先优势，有望充分受益核电重启后的有序发展)。

地产链有望迈入“竞品质”新阶段，龙头“剩者为王”市占率料将迎提升。

本周国务院副总理刘鹤在《人民日报》刊文《必须实现高质量发展》，针对房地产表示要“着力稳地价、稳房价、稳预期”，“顺应居民高品质住房需求，更好解决居民住房问题，促进房地产行业平稳健康发展和良性循环”。中长期来看，房地产行业是我国国民经济支柱产业之一，且直接或间接关联多个行业，前期发展过程中呈现出一定的泛金融化特征，当前监管持续推动地产行业健康有序发展、回归居住属性，后续地产行业有望由“高周转”逐步迈入“竞品质”新阶段，带动可提供高品质服务与产品的地产链龙头脱颖而出。短期来看，今年9月份以来国内房地产政策已有边际调整迹象，地产“政策底”或已逐步出现，在经历当前的地产链洗牌后，房建、装饰等地产链优质龙头企业依托良好的客户结构、稳健的财务报告有望率先走出“至暗时刻”，市占率料将迎提升。在“竞品质”新阶段，重点看好能提质增效的建筑工业化、绿色化、信息化等领域的转型升级龙头，重点关注央企地产房建龙头**中国建筑**，第三方评估龙头**深圳瑞捷**，装饰龙头**亚厦股份**。

东珠生态：积极布局林业碳汇，有望打造新增长点。围绕“双碳”目标，今年以来我国在生态保护领域持续出台系列发展促进政策，包括“十四五”期间森林覆盖率提高到24.1%（2020年为23.0%）、2030年森林蓄积量达到190亿立方米（较2020年增加15亿立方米）等，生态保护行业发展政策环境优良。其中林业碳汇是经济有效解决CO₂上升的手段之一，碳汇产生的CCER（国家核证自愿减排量）可用于碳排放量抵扣，虽然自2017年发改委暂停了CCER备案申请，但随着今年7月全国碳排放权交易市场开启，市场对于CCER审批重启预期有所升温。我们测算林业碳汇2030年市场规模有望达700亿元，当前尚处蓝海，考虑到当前国内CCER交易价格仅约欧盟的1/10，未来碳汇资产价值有望凸显，驱动林业碳汇开发能力突出、资源储备丰富的园林企业价值重估。东珠生态今年先后与上海环境能源交易所签订战略合作协议、增加“碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发”经营范围、与四川长江造林局签署战略合作协议试点林业碳汇项目，林业碳汇新业务持续取得积极进展，公司公告后续还将在云南省、广西省、福建省等其他森林资源丰富的省份积极开拓林业碳汇项目，依托公司政府资源、林业专业实力、资金实力、以及合作伙伴资源，公司林业碳汇业务发展值得期待。

投资建议：双碳背景下，我国能源结构转型持续深化，在风光等新能源电力大规模接入趋势下，电网消纳能力亟待提升，新型电力系统建设有望加码，相关能源基建龙头有望受益：1）配用电侧推荐民营配网EPCO成长龙头**苏文电能**，以及企业能效管理系统领军者**安科瑞**；2）输变电侧重点推荐高压特高压建设龙头**中国能建**；3）储能领域关注抽水蓄能建设龙头**中国电建**，关注**粤水电**；4）智能电网领域关注国内电网可视化智能运维专家**智洋创新**；5）发电侧关注核岛建设龙头**中国核建**。在“竞品质”新阶段，地产链优质龙头市占率料将迎提升，重点关注央企地产房建龙头**中国建筑**，第三方评估龙头**深圳瑞捷**。此外，CCER审批重启预期升温，重点推荐积极布局林业碳汇的生态园林稳健成长龙头**东珠生态**。

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
300982.SZ	苏文电能	买入	1.69	2.21	3.00	4.06	42.2	32.3	23.8	17.6
300286.SZ	安科瑞	买入	0.57	0.80	1.12	1.55	56.9	40.2	28.7	20.7
601868.SH	中国能建	买入	0.11	0.20	0.23	0.26	19.0	10.7	9.3	8.2
601669.SH	中国电建	买入	0.52	0.58	0.67	0.77	12.0	10.8	9.3	8.1
688191.SH	智洋创新	买入	0.60	0.85	1.19	1.64	44.4	31.5	22.5	16.3
601611.SH	中国核建	买入	0.51	0.55	0.63	0.71	14.2	17.0	14.8	13.2
601668.SH	中国建筑	买入	1.07	1.18	1.30	1.41	4.4	3.9	3.6	3.3
603359.SH	东珠生态	买入	0.85	1.03	1.19	1.41	16.1	13.3	11.6	9.8

资料来源：Wind，国盛证券研究所，中国电建、中国核建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	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: 各大能源每度电碳排放量, 单位: g	6
图表 5: 各大能源利用小时数对比, 单位: 小时	7
图表 6: 我国近年核电机组开工数	7
图表 7: 中国核建新签订单情况	7
图表 8: 2014-2016 年房地产销售面积、投资增速与政策变化情况	8
图表 9: 生态保护和环境治理业固定资产投资完成额及增速	9
图表 10: CCER 与强制减排市场、自愿减排市场	9
图表 11: 建筑行业重点公司估值表	10

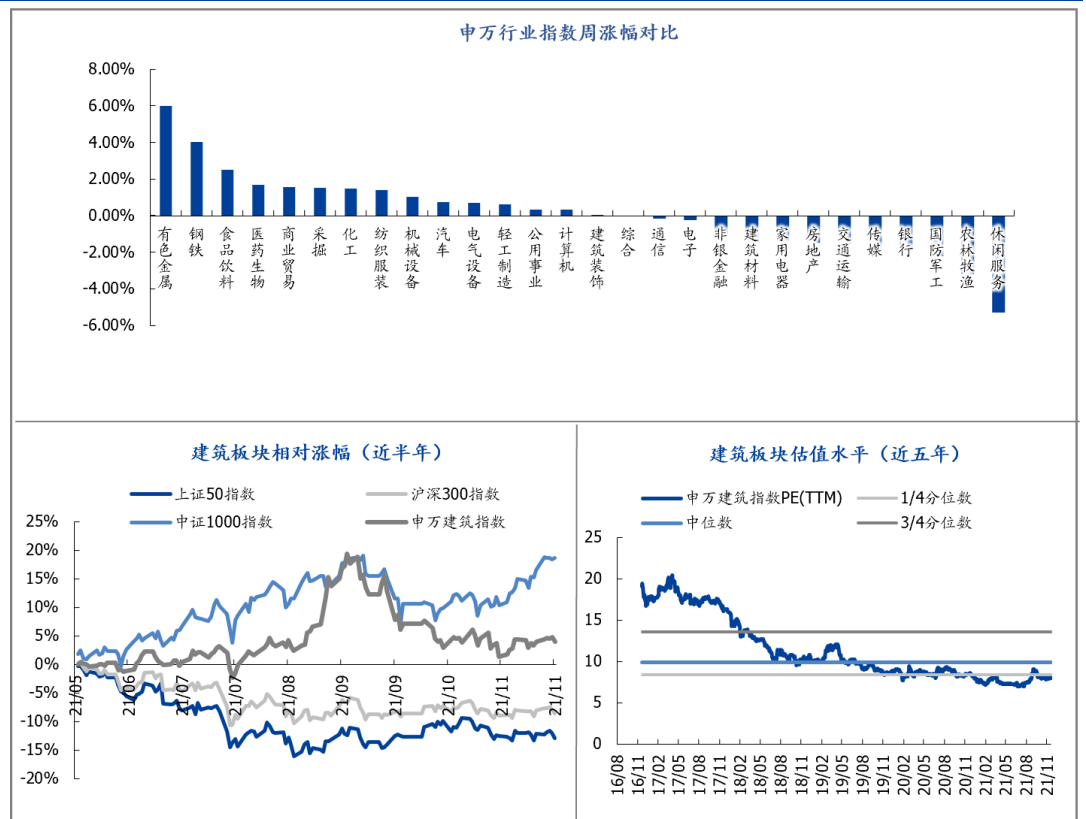
本周核心观点

双碳背景下，我国能源结构转型持续深化，在风光等新能源电力大规模接入趋势下，电网消纳能力亟待提升，新型电力系统建设有望加码，相关能源基建龙头有望受益：1) 配用电侧：在电气化趋势和分布式新能源加快发展背景下，配网投资升级有望提速，推荐民营配网 EPCO 成长龙头**苏文电能**（22PE24X），以及企业能效管理系统领军者**安科瑞**（22PE29X）；2) 输变电侧：国内跨区域电力输送体系建设有望提速，重点推荐高压特高压建设龙头**中国能建**（22PE9X）；3) 储能：储能是提升电网消纳能力重要手段，关注抽水蓄能建设龙头**中国电建**（22PE9X），关注**粤水电**（22PE16X）；4) 智能电网：随着电网体系复杂度增加，能提升输配电可靠性和安全性的电网智能化软硬件需求有望提升，关注国内电网可视化智能运维专家**智洋创新**（22PE23X）；5) 发电侧：核能发电具有清洁、高效、优质稳定的特征，具备基荷电站属性，有望迎安全有序发展，关注核岛建设龙头**中国核建**（22PE15X）。本周国务副总理刘鹤刊文指出“顺应居民高品质住房需求，促进房地产行业平稳健康发展和良性循环”，在“竞品质”新阶段，地产链优质龙头市占率料将迎提升，重点关注央企地产房企龙头**中国建筑**（22PE3.6X, PB0.61X），第三方评估龙头**深圳瑞捷**（22PE16X）。此外，CCER 审批重启预期升温，重点推荐积极布局林业碳汇的生态园林稳健成长龙头**东珠生态**（22PE12X）。

行业周度行情回顾

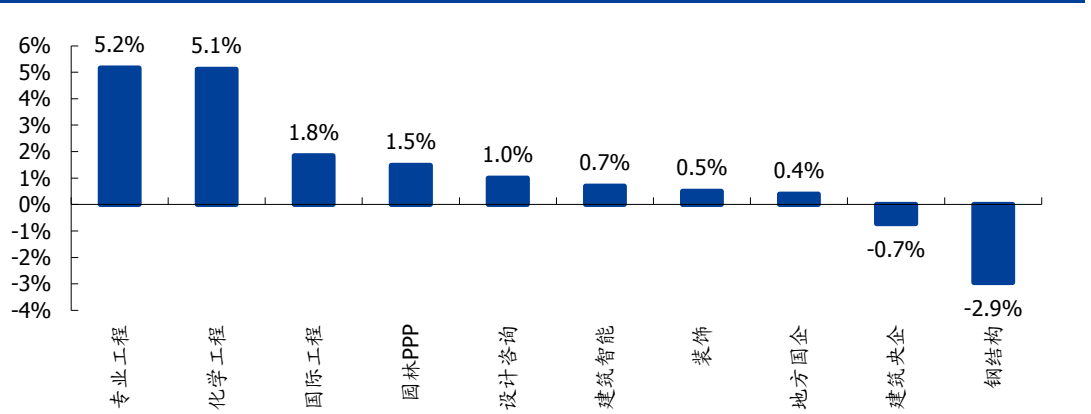
本周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为有色金属（6.00%），钢铁（4.04%），食品饮料（2.50%）；涨跌幅后三的分别为休闲服务（-5.29%），农林牧渔（-3.19%），国防军工（-2.23%）。建筑板块上涨 0.01%，周涨幅排在申万一级行业指数第 15 名，相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为-0.09%/0.63%/-1.45%。分子板块看，涨跌幅前三分别为专业工程（5.16%），化学工程（5.11%），国际工程（1.84%）；涨跌幅后三分别为钢结构（-2.94%），建筑央企（-0.73%），地方国企（0.40%）。个股方面，涨幅前三的分别为启迪设计（26.39%），中锐股份（17.18%），中矿资源（11.77%）；跌幅前三的分别为森特股份（-9.42%），富煌钢构（-8.02%），大丰实业（-6.14%）。

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	启迪设计	26.39%	1	森特股份	-9.42%
2	中锐股份	17.18%	2	富煌钢构	-8.02%
3	中矿资源	11.77%	3	大丰实业	-6.14%
4	东华科技	9.55%	4	中国电建	-5.99%
5	龙元建设	9.24%	5	华电重工	-5.51%

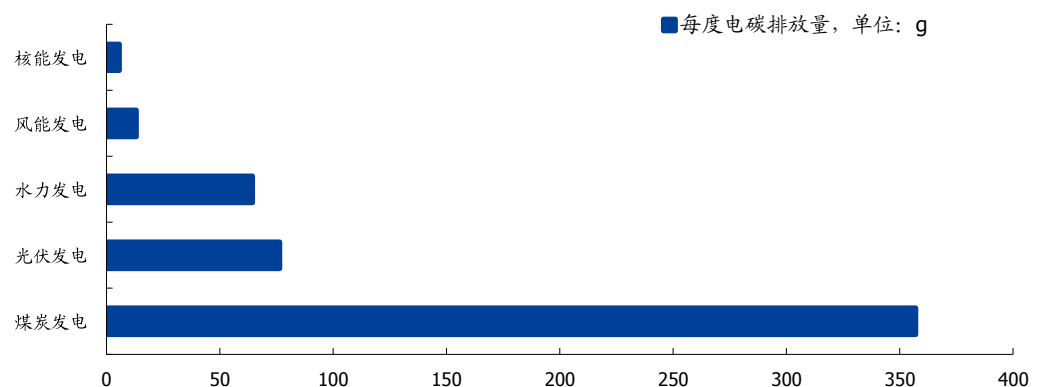
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

风光新能源加速发展趋势下，新型电力系统建设有望提速，能源基建龙头有望受益。双碳背景下，我国能源结构转型持续深化，以风光为代表的新能源加速发展，由于风光发电不稳定，需要调峰调频，因此在新能源电力大规模接入趋势下，电网消纳能力亟待提升，新型电力系统建设有望加码。本周中央深改委指出，要健全多层次统一电力市场体系，加快建设国家电力市场，同时国网发布《省间电力现货交易规则（试行）》，有望促进跨省输电大通道建设，带动跨区域消纳新能源的新型电力系统建设，相关能源基建龙头有望受益：**1) 配用电侧：**在电气化趋势和分布式新能源加快发展背景下，配网投资升级有望提速，推荐民营配网 EPCO 成长龙头**苏文电能**，以及企业能效管理系统领军者**安科瑞**；**2) 输变电侧：**国内跨区域电力输送体系建设有望提速，重点推荐高压特高压建设龙头**中国能建**；**3) 储能：**储能是提升电网消纳能力的重要手段，重点关注抽水蓄能建设龙头**中国电建**，关注**粤水电**；**4) 智能电网：**随着电网体系复杂度增加，能提升输配电可靠性和安全性的电网智能化软硬件需求有望提升，关注国内电网可视化智能运维专家**智洋创新**。

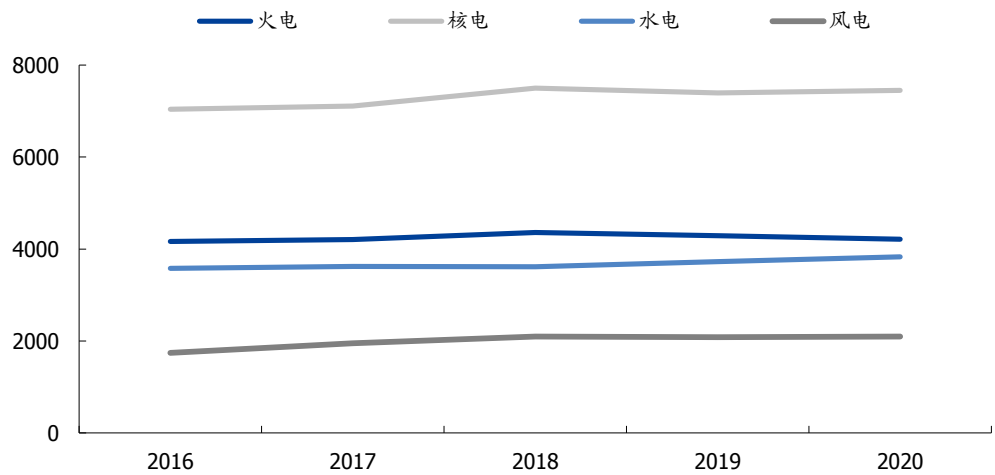
核电是实现“双碳”目标重要手段，十四五有望迎安全有序发展。本周《人民日报》评论版刊发《积极安全有序发展核电》，文章指出：“积极安全有序发展核电成为我国优化能源结构、保障能源供给安全、实现‘双碳’目标、应对气候变化的重要手段。‘国和一号’和‘华龙一号’三代核电技术取得新突破，核电事业实现了跨越式发展，我国正由核电大国向核电强国迈进”。该文章肯定了发展核电的重要意义，我们预计“十四五”期间核电将在确保安全的前提下迎来有序建设。具体来看，核电对于实现“双碳”的重要作用主要体现在以下两方面：**1) 清洁高效优质：**根据国际原子能机构(IAEA)报告，核电每度电碳排放量在所有能源中最低，仅为 5.7 克，低于风电的 13.1 克以及光伏的 76.4g。且核电利用小时数高，2020 年核电利用小时数为 7453 小时，是水电的 1.9 倍，火电的 1.8 倍和风电的 3.6 倍。**2) 稳定性高，具备基荷电站属性：**风光等新能源具有间歇性的特点，在储能技术暂时不完全成熟且成本较高的情况下，对电网存在一定冲击。未来火电占比逐步下降，出力稳定的核电是为基础负荷提供稳定保障的重要选择。2019 年起我国核电建设重启，已陆续批复 6 台机组，当前三代技术已取得突破，预计后续核电审批有望进入常态化阶段。根据中国核建年报预计“十四五”期间核电审批有望按照每年 6-8 台持续稳步推进，假设每年平均新增 7 台，每台投资 200 亿元，则有望带来 1400 亿元/年的市场空间，建议重点关注**中国核建**（全球唯一一家连续 30 余年不间断从事核电建造的企业，在技术壁垒较高的核岛建设领域具备绝对领先优势，有望充分受益核电重启后的有序发展）。

图表 4: 各大能源每度电碳排放量，单位: g



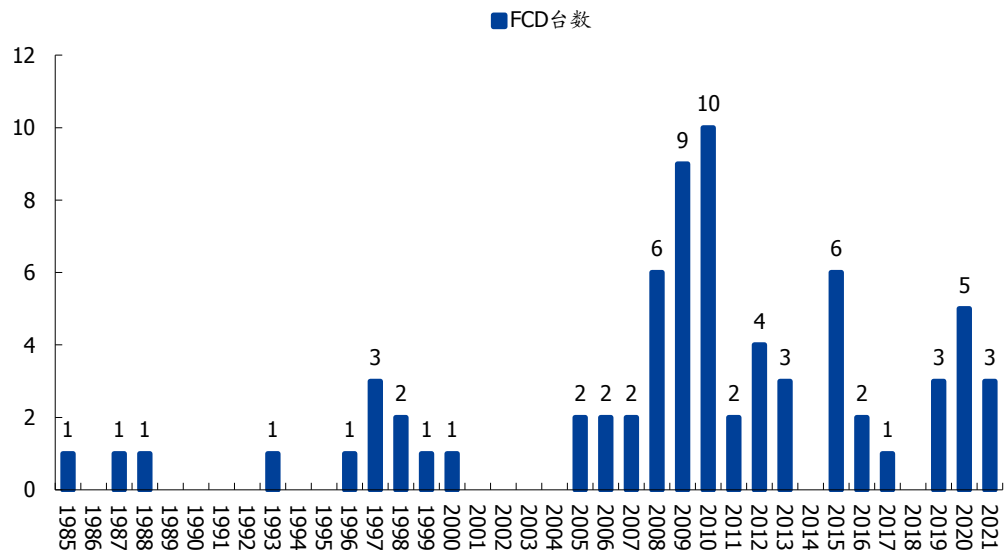
资料来源: IAEA, 国盛证券研究所

图表 5: 各大能源利用小时数对比, 单位: 小时



资料来源: 国家能源局, 国盛证券研究所

图表 6: 我国近年核电机组开工数



资料来源: 中国核能行业协会, 国盛证券研究所

图表 7: 中国核建新签订单情况

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年1-7月
新签合同额(亿元)	852.4	859.0	970.8	1099.5	728.3
同比增速	23.1%	0.8%	13.0%	13.3%	20.6%
新签合同额:军工工程(亿元)	123.3	58.5	96.0	93.3	171.6
同比增速	289.2%	-52.6%	64.2%	-2.8%	391.4%
新签合同额:核电工程(亿元)	83.4	49.4	121.2	225.9	170.0
同比增速	-43.6%	-40.7%	145.1%	86.4%	5.2%
新签合同额:工业与	645.7	751.0	753.6	780.2	386.8

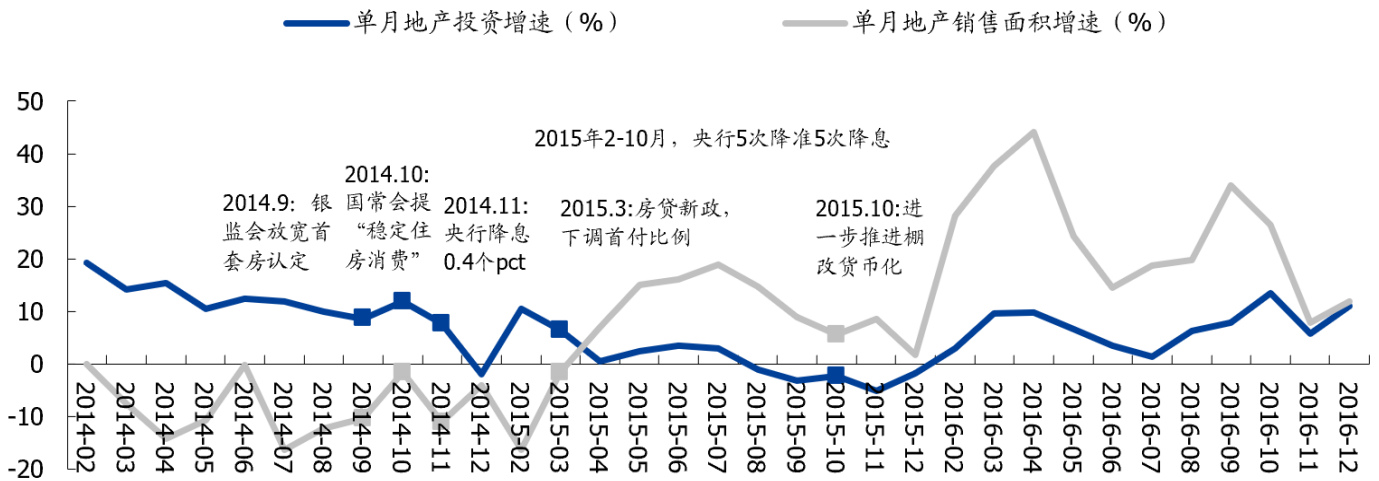
民用工程(亿元)

同比增速 23.5% 16.3% 0.3% 3.5% -5.0%

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

地产链有望迈入“竞品质”新阶段，龙头“剩者为王”市占率料将迎提升。本周国务院副总理刘鹤在《人民日报》刊文《必须实现高质量发展》，针对房地产表示要“着力稳地价、稳房价、稳预期”，“顺应居民高品质住房需求，更好解决居民住房问题，促进房地产行业平稳健康发展和良性循环”。中长期来看，房地产行业是我国国民经济支柱产业之一，且直接或间接关联多个行业，前期发展过程中呈现出一定的泛金融化特征，当前监管持续推动地产行业健康有序发展、回归居住属性，后续地产行业有望由“高周转”逐步迈入“竞品质”新阶段，带动可提供高品质服务与产品的地产链龙头脱颖而出。短期来看，今年9月份以来国内房地产政策已有边际调整迹象，地产“政策底”或已逐步出现，在经历当前的地产链洗牌后，房建、装饰等地产链优质龙头企业依托良好的客户结构、稳健的财务报告有望率先走出“至暗时刻”，市占率料将迎提升。在“竞品质”新阶段，重点看好能提质增效的建筑工业化、绿色化、信息化等领域的转型升级龙头，重点关注央企地产房建龙头**中国建筑**，第三方评估龙头**深圳瑞捷**，装饰龙头**亚厦股份**。

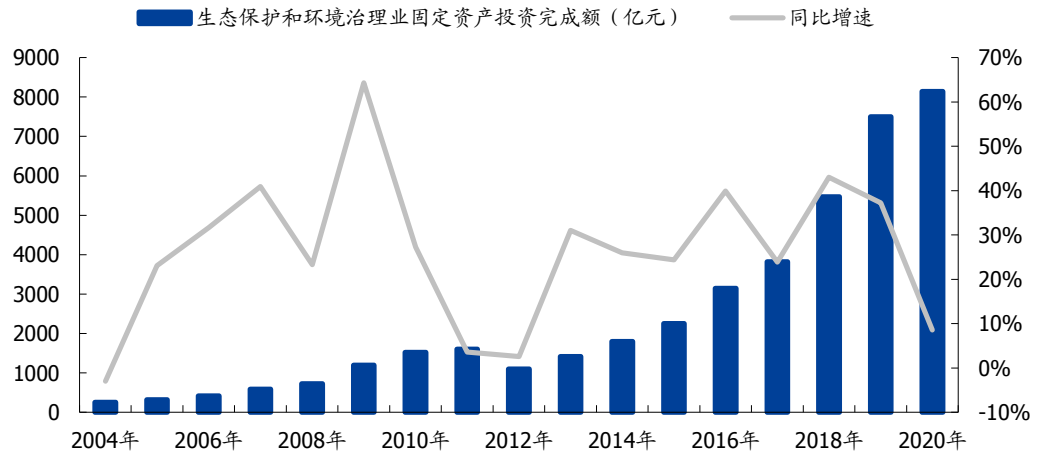
图表 8: 2014-2016 年房地产销售面积、投资增速与政策变化情况



资料来源: Wind, 人民银行, 国务院网站, 国盛证券研究所

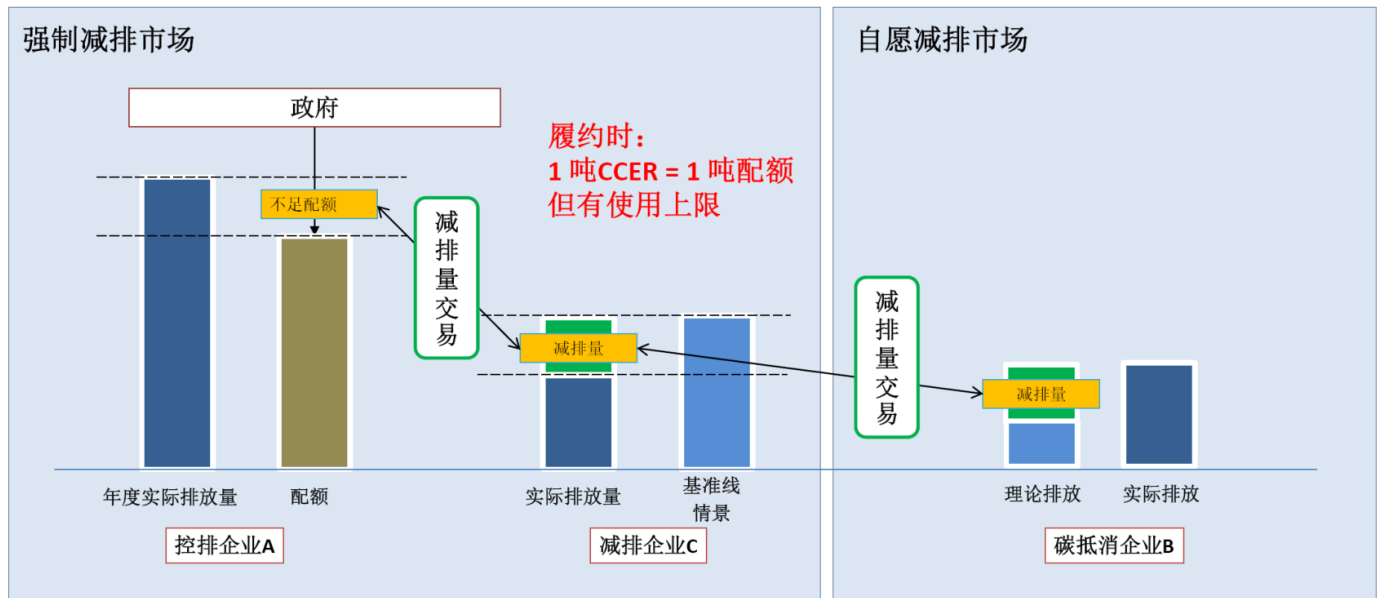
东珠生态: 积极布局林业碳汇, 有望打造新增长点。围绕“双碳”目标, 今年以来我国在生态保护领域持续出台系列发展促进政策, 包括“十四五”期间森林覆盖率提高到 24.1% (2020 年为 23.0%)、2030 年森林蓄积量达到 190 亿立方米 (较 2020 年增加 15 亿立方米) 等, 生态保护行业发展政策环境优良。其中林业碳汇是经济有效解决 CO₂ 上升的手段之一, 碳汇产生的 CCER (国家核证自愿减排量) 可用于碳排放量抵扣, 虽然自 2017 年发改委暂停了 CCER 备案申请, 但随着今年 7 月全国碳排放权交易市场开启, 市场对于 CCER 审批重启预期有所升温。我们测算林业碳汇 2030 年市场规模有望达 700 亿元, 当前尚处蓝海, 考虑到当前国内 CCER 交易价格仅约欧盟的 1/10, 未来碳汇资产价值有望凸显, 驱动林业碳汇开发能力突出、资源储备丰富的园林企业价值重估。东珠生态今年先后与上海环境能源交易所签订战略合作协议、增加“碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发”经营范围、与四川长江造林局签署战略合作协议试点林业碳汇项目, 林业碳汇新业务持续取得积极进展, 公司公告后续还将在云南省、广西省、福建省等其他森林资源丰富的省份积极开拓林业碳汇项目, 依托公司政府资源、林业专业实力、资金实力、以及合作伙伴资源, 公司林业碳汇业务发展值得期待。

图表 9: 生态保护和环境治理业固定资产投资完成额及增速



资料来源: 国家统计局, Wind, 国盛证券研究所

图表 10: CCER 与强制减排市场、自愿减排市场



资料来源: 上海环境能源交易所, 国盛证券研究所

投资建议

双碳背景下，我国能源结构转型持续深化，在风光等新能源电力大规模接入趋势下，电网消纳能力亟待提升，新型电力系统建设有望加码，相关能源基建龙头有望受益：1) 配用电侧推荐民营配网 EPCO 成长龙头**苏文电能**，以及企业能效管理系统领军者**安科瑞**；2) 输变电侧重点推荐高压特高压建设龙头**中国能建**；3) 储能领域关注抽水蓄能建设龙头**中国电建**，关注**粤水电**；4) 智能电网领域关注国内电网可视化智能运维专家**智洋创新**；5) 发电侧关注核岛建设龙头**中国核建**。在“竞品质”新阶段，地产链优质龙头市占率料将迎提升，重点关注央企地产房建龙头**中国建筑**，第三方评估龙头**深圳瑞捷**。此外，CCER 审批重启预期升温，重点推荐积极布局林业碳汇的生态园林稳健成长龙头**东珠生态**。

图表 11: 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	4.67	1.07	1.18	1.30	1.41	4.4	3.9	3.6	3.3	0.61
中国中铁	5.36	1.03	1.16	1.27	1.38	5.2	4.6	4.2	3.9	0.59
中国铁建	7.37	1.65	1.88	2.10	2.29	4.5	3.9	3.5	3.2	0.50
中国交建	7.07	1.00	1.23	1.41	1.59	7.1	5.7	5.0	4.4	0.51
中国化学	11.20	0.60	0.78	1.13	1.36	18.7	14.4	9.9	8.2	1.47
中国能建	2.13	0.11	0.20	0.23	0.26	19.0	10.7	9.3	8.2	1.09
中国中冶	3.88	0.38	0.46	0.53	0.62	10.2	8.4	7.3	6.3	0.99
中国电建	6.28	0.52	0.58	0.67	0.77	12.0	10.8	9.3	8.1	0.98
中国建筑国际	7.90	1.19	1.37	1.57	1.78	6.6	5.8	5.0	4.4	0.76
上海建工	3.10	0.38	0.43	0.49	0.53	8.2	7.2	6.4	5.8	0.94
四川路桥	11.12	0.63	1.01	1.48	1.81	17.6	11.0	7.5	6.1	2.11
苏交科	6.14	0.31	0.52	0.63	0.76	20.0	11.8	9.7	8.1	1.03
华设集团	7.09	0.87	1.22	1.40	1.61	8.1	5.8	5.1	4.4	1.33
华阳国际	14.55	0.88	1.12	1.42	1.79	16.5	12.9	10.3	8.1	2.11
鸿路钢构	48.46	1.51	2.17	2.80	3.53	32.2	22.3	17.3	13.7	3.87
精工钢构	4.01	0.32	0.34	0.43	0.54	12.5	11.8	9.3	7.4	1.10
富煌钢构	6.31	0.31	0.40	0.48	0.58	20.7	15.8	13.1	10.9	0.91
远大住工	9.74	0.53	1.15	1.74	2.74	18.4	8.5	5.6	3.6	0.94
金螳螂	5.79	0.89	1.03	1.18	1.36	6.5	5.6	4.9	4.2	0.88
亚厦股份	7.41	0.24	0.34	0.45	0.59	31.3	21.8	16.5	12.6	1.16
深圳瑞捷	56.77	1.76	2.51	3.47	4.73	32.2	22.6	16.4	12.0	2.86
品茗股份	55.60	1.80	2.48	3.38	4.56	31.0	22.4	16.4	12.2	3.43
龙元建设	6.74	0.53	0.56	0.62	0.71	12.7	12.0	10.9	9.5	0.86
东珠生态	13.75	0.85	1.03	1.19	1.41	16.1	13.3	11.6	9.8	1.76
绿茵生态	9.63	0.90	0.97	1.19	1.38	10.7	9.9	8.1	7.0	1.47
共创草坪	37.28	1.02	1.25	1.60	2.02	36.5	29.8	23.3	18.5	7.67
苏文电能	71.45	1.69	2.21	3.00	4.06	42.2	32.3	23.8	17.6	7.46
智洋创新	26.75	0.60	0.85	1.19	1.64	44.4	31.5	22.5	16.3	5.15
安科瑞	32.15	0.57	0.80	1.12	1.55	56.9	40.2	28.7	20.7	7.74

华铁应急	11.06	0.36	0.51	0.72	1.00	30.9	21.8	15.4	11.0	2.74
志特新材	58.19	1.44	1.47	2.39	3.09	40.4	39.6	24.3	18.8	5.81
天铁股份	21.23	0.34	0.58	0.86	1.21	62.7	36.6	24.7	17.5	7.22
中材国际	11.49	0.51	1.00	1.11	1.22	22.5	11.4	10.4	9.4	1.61
中工国际	6.74	-0.07	0.29	0.53	0.92	-99.5	23.2	12.7	7.3	0.78
北方国际	7.78	0.97	0.99	1.14	1.25	8.0	7.9	6.8	6.2	1.01
中钢国际	8.00	0.47	0.56	0.66	0.78	17.0	14.2	12.1	10.3	1.71

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 11 月 26 日收盘价, 中国交建、中国中冶、中国电建、上海建工、富煌钢构、远大住工、东珠生态、绿茵生态、中工国际、北方国际、中钢国际 EPS 数据使用 Wind 一致预期数据, 中国建筑国际、远大住工股价及 EPS 单位为“港元”。

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