

建筑装饰

稳增长预期升温，促基建龙头估值修复

【本周核心观点】本周国务院总理谈及“适时降准”，市场对于今年底明年初出台举措对冲经济下行预期升温，基建有望边际加力，其中投资效率较高的新型电力系统投资有望成为重要着力点，重点推荐或关注央企电力工程龙头**中国能建**（22PE12X）、**中国电建**（22PE11X）、**中国核建**（22PE16X）、**粤水电**（22PE18X），民营配网EPCO成长龙头**苏文电能**（22PE25X）、企业能效管理系统领军者**安科瑞**（22PE26X）；传统基建蓝筹整体估值处历史最低区间，基本面稳健，市占率持续提升，后续潜在稳增长政策有望对板块估值形成催化，重点推荐**中国中铁**（22PE4.4X）、**中国铁建**（22PE3.7X）、**中国交建**（22PE5.3X），设计龙头**苏交科**（22PE11X）、**华设集团**（22PE6X）。此外，林业碳汇、工业节能减排改造均为碳达峰重要实施手段，当前CCER审批重启预期升温，林业碳汇开发有望提速，重点推荐已在林业碳汇领域布局的生态园林稳健成长龙头**东珠生态**（22PE13X，12月金股）；工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，国内工业节能减排推进加速，重点推荐化工碳减排龙头**中国化学**（22PE11X）。

稳增长加码预期升温，基建有望边际加力，地产政策边际调整。在今年地产持续调控、地方隐性债务严控、工业生产能耗双控背景下，国内投资数据连续回落、地产销售放缓、PMI疲弱，叠加三季度以来国内区域性疫情反复出现，当前国内经济下行压力整体较大。根据国务院官网，本周国务院总理表示我国将“适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行”，市场对于今年底明年初财政、货币政策加力预期升温，后续基建有望边际加力，地产政策边际调整。

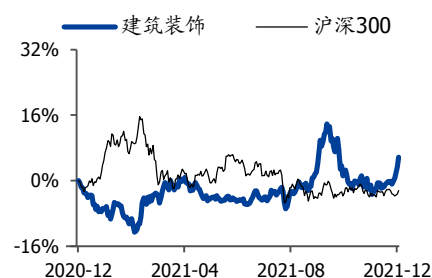
基建方面：新型电力系统建设有望为稳投资重要着力点。随着双碳目标不断推进、能源结构加速转变，投资效率较高的新型电力系统投资可能成为后续政策重点支持方向之一，对此央行在近期已专门设立碳减排支持工具对其给予金融资源倾斜，未来相关投资有望显著加力，“风光水核”绿电、储能、特高压、配网等细分领域建设空间广阔，电力工程央企在“源网储”各环节均具备极强竞争实力，依靠产业链及资金优势延伸清洁能源发电潜力大，重点推荐或关注**中国能建**（特高压及能源基地建设龙头，储能、氢能全面布局）、**中国电建**（风光水绿电、抽水蓄能建设龙头）、**中国核建**（核岛建设龙头）、**粤水电**（粤港澳大湾区绿电、抽水蓄能建设龙头），以及配用电侧建设与运维龙头**苏文电能**（民营配网EPCO成长龙头）、**安科瑞**（用户侧能效管理系统集成商）。此外，传统基建蓝筹整体估值处历史最低区间，基本面稳健，市占率持续提升，后续潜在稳增长政策有望对板块估值形成催化，重点推荐或关注**中国中铁**、**中国铁建**、**中国交建**，以及基建设计龙头**苏交科**、**华设集团**。

地产方面：政策边际改善，基本面继续寻底。近期监管部门开始引导金融机构满足房企、个人购房者的合理信贷需求，防范金融机构对涉房贷款“一刀切”，地产政策趋于阶段性筑底，10月份居民住房贷款数据有所回暖。本周银保监会在答记者问中指出将“指导银行保险机构做好对房地产和建筑业的金融服务”、“重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款”。相比此前政策口径，本次银保监会明确指出：1）要满足改善性住房按揭需求，显示政策有意保障地产刚需；2）要满足房地产并购贷款需求，该类表述此前较少，有望助力房企并购业务开展，改善地产供给端预期；3）将金融服务的支撑延伸至建筑业，受地产影响较大的装饰、建材等建筑产业链金融环境有望改善。

恒大正式宣告违约，政府入驻有望减小上下游各类不确定性。本周恒大公告称“不确定是否拥有充足资金继续履行财务责任”，以及“一项2.6亿美元担保义务若未能履行，则可能导致债权人要求债务加速到期”。恒大债务风

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

险主要源于自身经营不善、盲目扩张，其问题由来已久，市场也已有一定预期，本次信用事件表明“靴子”终于落地。同时应恒大要求，广东省政府同意向恒大派出工作组，推动企业风险处置工作、督促切实加强内控管理、维护正常经营，对于恒大风险处置具有重要意义：1）有助于全面摸查恒大债务整体规模和影响范围；2）有助于帮助供应链企业明确债务风险及处置措施，减小经营不确定性；3）有助于保障房屋及时交付，维护消费者合法权益。

关注双碳目标下林业碳汇、工业减排投资机会。根据《2030 年前碳达峰行动方案》，林业碳汇、工业节能减排改造均为碳达峰重要实施手段，今年以来我国在生态园林、工业节能减排等领域持续出台系列发展促进政策，细分市场成长可期。

林业碳汇方面，随着今年 7 月全国碳排放权交易市场开启，市场对于 CCER（核证自愿减排量）审批重启预期有所升温，近期欧盟碳排放权交易价格突破 75 欧元，碳汇等 CCER 项目价值突显，驱动林业碳汇开发能力突出、资源储备丰富的相关企业价值重估。其中**东珠生态**今年以来持续布局碳汇业务，当前已与四川长江造林局签署战略合作协议试点林业碳汇项目，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，依托公司较强的渠道资源、专业能力、资金实力、合作伙伴资源，未来如若国内林业碳汇市场发展提速，公司有望打造新增长点。

工业节能减排方面，11 月发改委相继发布《“十四五”全国清洁生产推行方案》、《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平（2021 年版）》，积极推动工业节能减排。本周工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，明确提出到 2025 年单位工业增加值二氧化碳排放降低 18%，规模以上工业单位增加值能耗降低 13.5%等具体目标，并针对钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业提出了具体行动任务；同时本周工信部表示目前已编制完成钢铁、有色金属、石化化工、建材等工业领域重点行业的碳达峰实施方案，后续将陆续发布。未来随着工业节能减排深入推进，在细分领域节能减排、提标改造、智能升级技术储备丰富与实施能力突出的制造业工程龙头公司有望显著受益，重点推荐化工碳减排龙头**中国化学**、水泥碳减排龙头**中材国际**。

投资建议：当前稳增长预期升温，基建有望边际加力，其中投资效率较高的新型电力系统投资有望成为重要着力点，重点推荐或关注央企电力工程龙头**中国能建**、**中国电建**、**中国核建**、**粤水电**，民营配网 EPCO 成长龙头**苏文电能**、企业能效管理系统领军者**安科瑞**；传统基建蓝筹整体估值处历史最低区间，基本面稳健，市占率持续提升，后续潜在稳增长政策有望对板块估值形成催化，重点推荐**中国中铁**、**中国铁建**、**中国交建**，设计龙头**苏交科**、**华设集团**。此外，林业碳汇、工业节能减排改造均为碳达峰重要实施手段，细分市场成长可期，重点推荐已在林业碳汇领域布局的生态园林稳健成长龙头**东珠生态**、化工碳减排龙头**中国化学**。

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
601868.SH	中国能建	买入	0.11	0.20	0.23	0.26	24.7	13.9	12.0	10.7
601669.SH	中国电建	买入	0.52	0.59	0.68	0.78	14.6	13.0	11.3	9.7
601611.SH	中国核建	买入	0.51	0.55	0.63	0.71	14.2	18.7	16.3	14.5
300982.SZ	苏文电能	买入	1.69	2.21	3.00	4.06	44.3	33.9	25.0	18.4
300286.SZ	安科瑞	买入	0.57	0.80	1.12	1.55	50.5	35.7	25.5	18.4
601390.SH	中国中铁	买入	1.03	1.16	1.27	1.38	5.5	4.8	4.4	4.0
603359.SH	东珠生态	买入	0.85	1.03	1.19	1.41	18.6	15.4	13.4	11.3
601117.SH	中国化学	买入	0.60	0.78	1.13	1.36	20.9	16.1	11.1	9.2

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: 建筑经济数据累计同比	7
图表 5: PMI 指数	7
图表 6: 社会消费品零售总额累计同比	8
图表 7: 欧盟排放配额(EUA)期货结算价及成交额	9
图表 8: 我国全国碳市场排放配额最新价	9
图表 9: 上海及广东碳排放权配额交易价格	9
图表 10: 建筑行业重点公司估值表	10

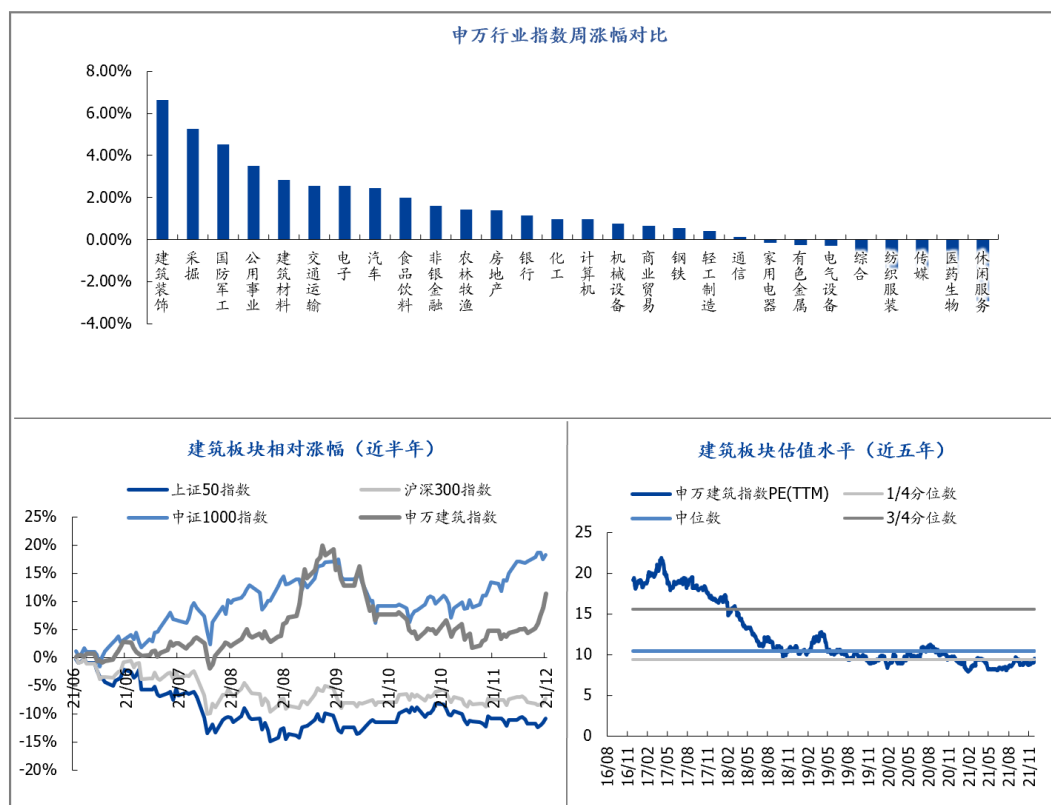
本周核心观点

本周国务院总理谈及“适时降准”，市场对于今年底明年初出台举措对冲经济下行预期升温，基建有望边际加力，其中投资效率较高的新型电力系统投资有望成为重要着力点，重点推荐或关注央国企电力工程龙头**中国能建**（22PE12X）、**中国电建**（22PE11X）、**中国核建**（22PE16X）、**粤水电**（22PE18X），民营配网 EPCO 成长龙头**苏文电能**（22PE25X）、企业能效管理系统领军者**安科瑞**（22PE26X）；传统基建蓝筹整体估值处历史最低区间，基本面稳健，市占率持续提升，后续潜在稳增长政策有望对板块估值形成催化，重点推荐**中国中铁**（22PE4.4X）、**中国铁建**（22PE3.7X）、**中国交建**（22PE5.3X），设计龙头**苏交科**（22PE11X）、**华设集团**（22PE6X）。此外，林业碳汇、工业节能减排改造均为碳达峰重要实施手段，当前 CCER 审批重启预期升温，林业碳汇开发有望提速，重点推荐已在林业碳汇领域布局的生态园林稳健成长龙头**东珠生态**（22PE13X，12 月金股）；工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，国内工业节能减排推进加速，重点推荐化工碳减排龙头**中国化学**（22PE11X）。

行业周度行情回顾

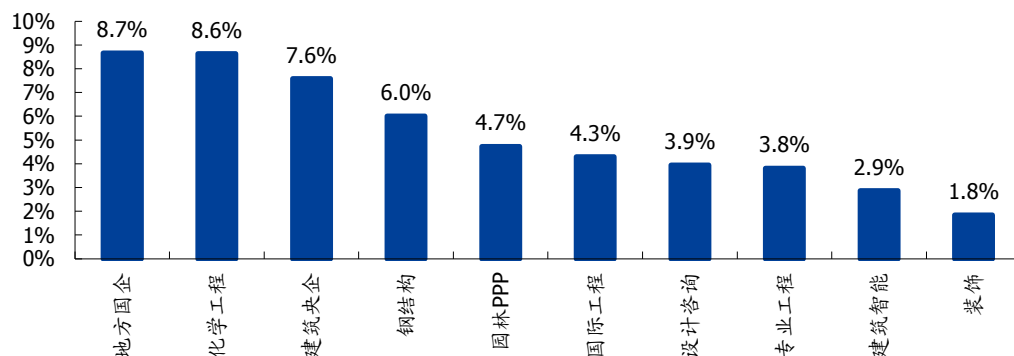
本周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为建筑装饰（6.64%），采掘（5.28%），国防军工（4.52%）；涨跌幅后三的分别为休闲服务（-2.96%），医药生物（-1.63%），传媒（-1.59%）。建筑板块上涨 6.64%，周涨幅排在申万一级行业指数第 1 名，相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为 5.43%/5.80%/6.36%。分子板块看，涨跌幅前三分别为地方国企（8.66%），化学工程（8.63%），建筑央企（7.58%）；涨跌幅后三分别为装饰（1.83%），建筑智能（2.86%），专业工程（3.81%）。个股方面，涨幅前三的分别为中锐股份（57.33%），镇海股份（30.13%），中国电建（21.18%）；跌幅前三的分别为名家汇（-6.21%），锋尚文化（-5.85%），北新路桥（-5.48%）。

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	中锐股份	57.33%	1	名家汇	-6.21%
2	镇海股份	30.13%	2	锋尚文化	-5.85%
3	中国电建	21.18%	3	北新路桥	-5.48%
4	瑞和股份	17.77%	4	深圳瑞捷	-4.97%
5	东珠生态	15.64%	5	岭南股份	-4.82%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

稳增长加码预期升温，基建有望边际加力，地产政策边际调整。在今年地产持续调控、地方隐性债务严控、工业生产能耗双控背景下，国内投资数据连续回落、地产销售放缓、PMI 疲弱，叠加三季度以来国内区域性疫情反复出现，当前国内经济下行压力整体较大。根据国务院官网，本周国务院总理表示我国将“适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行”，市场对于今年底明年年初财政、货币政策加力预期升温，后续基建有望边际加力，地产政策边际调整。

基建方面：新型电力系统建设有望为稳投资重要着力点。随着双碳目标不断推进、能源结构加速转变，投资效率较高的新型电力系统投资可能成为后续政策重点支持方向之一，对此央行在近期已专门设立碳减排支持工具对其给予金融资源倾斜，未来相关投资有望显著加力，“风光水核”绿电、储能、特高压、配网等细分领域建设空间广阔，电力工程央企在“源网储”各环节均具备极强竞争实力，依靠产业链及资金优势延伸清洁能源发电潜力大，重点推荐或关注**中国能建**（特高压及能源基地建设龙头，储能、氢能全面布局）、**中国电建**（风光水绿电、抽水蓄能建设龙头）、**中国核建**（核岛建设龙头）、**粤水电**（粤港澳大湾区绿电、抽水蓄能建设龙头），以及配用电侧建设与运维龙头**苏文电能**（民营配网 EPCO 成长龙头）、**安科瑞**（用户侧能效管理系统集成商）。此外，传统基建蓝筹整体估值处历史最低区间，基本面稳健，市占率持续提升，后续潜在稳增长政策有望对板块估值形成催化，重点推荐或关注**中国中铁**、**中国铁建**、**中国交建**，以及基建设计龙头**苏交科**、**华设集团**。

地产方面：政策边际改善，基本面继续寻底。近期监管部门开始引导金融机构满足房企、个人购房者的合理信贷需求，防范金融机构对涉房贷款“一刀切”，地产政策趋于阶段性筑底，10 月份居民住房贷款数据有所回暖。本周银保监会在答记者问中指出将“指导银行保险机构做好对房地产和建筑业的金融服务”、“重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款”。相比此前政策口径，本次银保监会明确指出：1）要满足改善性住房按揭需求，显示政策有意保障地产刚需；2）要满足房地产并购贷款需求，该类表述此前较少，有望助力房企并购业务开展，改善地产供给端预期；3）将金融服务的支支持延伸至建筑业，受地产影响较大的装饰、建材等建筑产业链金融环境有望改善。

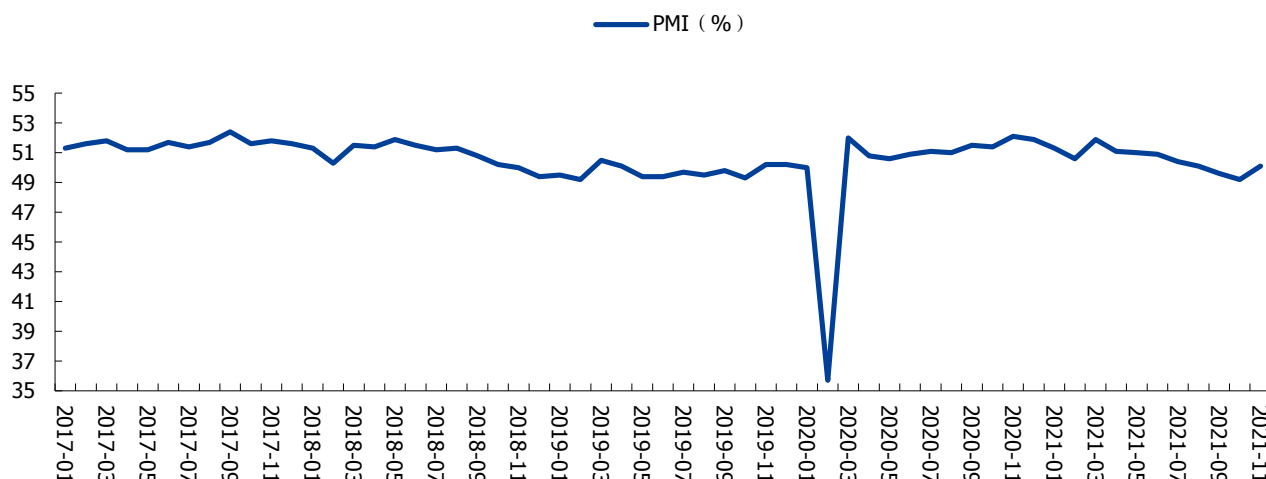
恒大正式宣告违约，政府入驻有望减小上下游各类不确定性。本周恒大公告称“不确定是否拥有充足资金继续履行财务责任”，以及“一项 2.6 亿美元担保义务若未能履行，则可能导致债权人要求债务加速到期”。恒大债务风险主要源于自身经营不善、盲目扩张，其问题由来已久，市场也已有一定预期，本次信用事件表明“靴子”终于落地。同时应恒大要求，广东省政府同意向恒大派出工作组，推动企业风险处置工作、督促切实加强内控管理、维护正常经营，对于恒大风险处置具有重要意义：1）有助于全面摸清恒大债务整体规模和影响范围；2）有助于帮助供应链企业明确债务风险及处置措施，减小经营不确定性；3）有助于保障房屋及时交付，维护消费者合法权益。

图表 4: 建筑经济数据累计同比

月份	固定资 产投资 (%)	基建 (%)					房地产 (%)						制造业 (%)
		基建投资(扣电 热燃气口径)	基建投资 (全口径)	电、热、燃、 水生产供应业	交通运输、仓 储和邮政业	水利、环境和公 共设施管理业	房地产 投资	销售面 积	销售 额	新开工 面积	竣工面 积	资金到 位	
2019-02	6.1	4.3	2.5	-1.4	7.5	-0.4	11.6	-3.6	2.8	6.0	11.9	2.1	5.9
2019-03	6.3	4.4	2.9	0.7	6.5	1.0	11.8	-0.9	5.6	11.9	10.8	5.9	4.6
2019-04	6.1	4.4	3.0	0.5	6.5	1.1	11.9	-0.3	8.1	13.1	10.3	8.9	2.5
2019-05	5.6	4.0	2.6	0.8	5.0	1.4	11.2	-1.6	6.1	10.5	12.4	7.6	2.7
2019-06	5.8	4.1	3.0	-0.5	5.1	2.5	10.9	-1.8	5.6	10.1	12.7	7.2	3.0
2019-07	5.7	3.8	2.9	0.0	4.6	2.6	10.6	-1.3	6.2	9.5	11.3	7.0	3.3
2019-08	5.5	4.2	3.2	0.4	5.5	2.4	10.5	-0.6	6.7	8.9	10.0	6.6	2.6
2019-09	5.4	4.5	3.4	0.4	4.7	3.5	10.5	-0.1	7.1	8.6	-8.6	7.1	2.5
2019-10	5.2	4.2	3.3	1.9	4.6	2.7	10.3	0.1	7.3	10.0	-5.5	7.0	2.6
2019-11	5.2	4.0	3.5	3.6	4.3	2.8	10.2	0.2	7.3	8.6	-4.5	7.0	2.5
2019-12	5.4	3.8	3.3	4.5	3.4	2.9	9.9	-0.1	6.5	8.5	2.6	7.6	3.1
2020-02	24.5	-30.3	-26.9	-6.4	-30.1	-30.1	16.3	39.9	35.9	44.9	22.9	17.5	31.5
2020-03	-16.1	-19.7	-16.4	2.0	-20.7	-18.5	-7.7	26.3	24.7	27.2	15.8	13.8	25.2
2020-04	-10.3	-11.8	-8.8	7.6	-12.1	-11.2	-3.3	19.3	18.6	18.4	14.5	10.4	18.8
2020-05	-6.3	-6.3	-3.3	13.8	-6.1	-6.5	-0.3	12.3	10.6	12.8	11.3	-6.1	14.8
2020-06	-3.1	-2.7	-0.1	18.2	-1.2	-4.9	1.9	-8.4	-5.4	-7.6	10.5	-1.9	11.7
2020-07	-1.6	-1.0	1.2	18.0	0.9	-3.8	3.4	-5.8	-2.1	-4.5	10.9	0.8	10.2
2020-08	-0.3	-0.3	2.0	18.4	1.7	-2.9	4.6	-3.3	1.6	-3.6	10.8	3.0	-8.1
2020-09	0.8	0.2	2.4	17.5	2.1	-2.1	5.6	-1.8	3.7	-3.4	11.6	4.4	-6.5
2020-10	1.8	0.7	3.0	18.2	2.1	-1.2	6.3	0.0	5.8	-2.6	-9.2	5.5	-5.3
2020-11	2.6	1.0	3.3	17.5	2.0	-0.3	6.8	1.3	7.2	-2.0	-7.3	6.6	-3.5
2020-12	2.9	0.9	3.4	17.6	1.4	0.2	7.0	2.6	8.7	-1.2	-4.9	8.1	-2.2
2021-02	35.0	36.6	35.0	25.5	31.0	42.2	38.3	104.9	133.4	64.3	40.4	51.2	37.3
2021-03	25.6	29.7	26.8	20.0	31.0	26.1	25.6	63.8	88.5	28.2	22.9	41.4	29.8
2021-04	19.9	18.4	16.9	14.4	19.8	15.6	21.6	48.1	68.2	12.8	17.9	35.2	23.8
2021-05	15.4	11.8	10.4	7.3	12.1	10.2	18.3	36.3	52.4	6.9	16.4	29.9	20.4
2021-06	12.6	7.8	7.1	3.4	8.7	7.4	15.0	27.7	38.9	3.8	25.7	23.5	19.2
2021-07	10.3	4.6	4.2	1.7	5.9	3.8	12.7	21.5	30.7	-0.9	25.7	18.2	17.3
2021-08	8.9	2.9	2.6	1.1	4.3	1.8	10.9	15.9	22.8	-3.2	26.0	14.8	15.7
2021-09	7.3	1.5	1.5	1.6	2.4	0.8	8.8	11.3	16.6	-4.5	23.4	11.1	14.8
2021-10	6.1	1.0	0.7	0.4	2.3	-0.4	7.2	7.3	11.8	-7.7	16.3	8.8	14.2

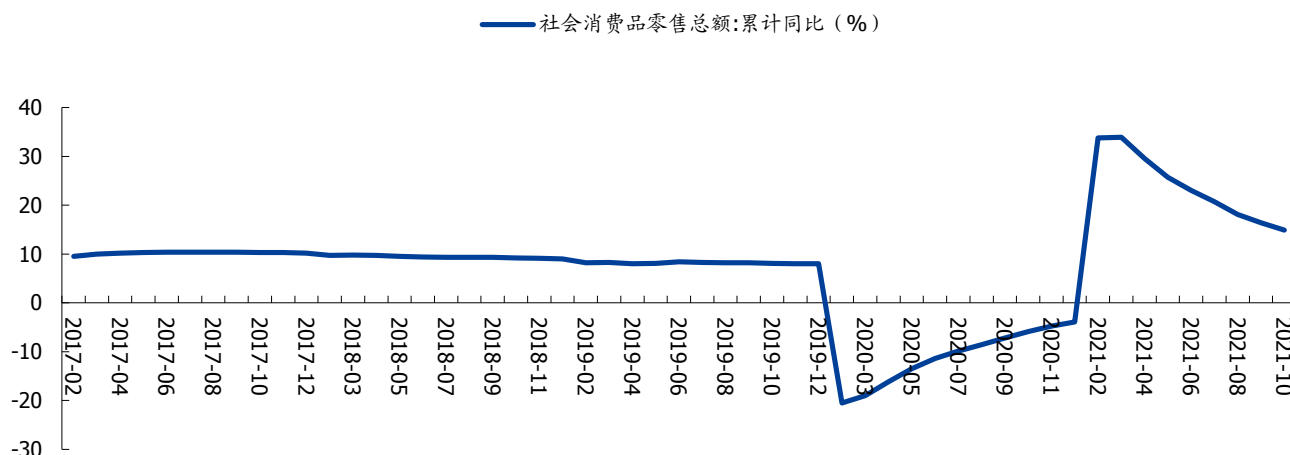
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 5: PMI 指数



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 6: 社会消费品零售总额累计同比



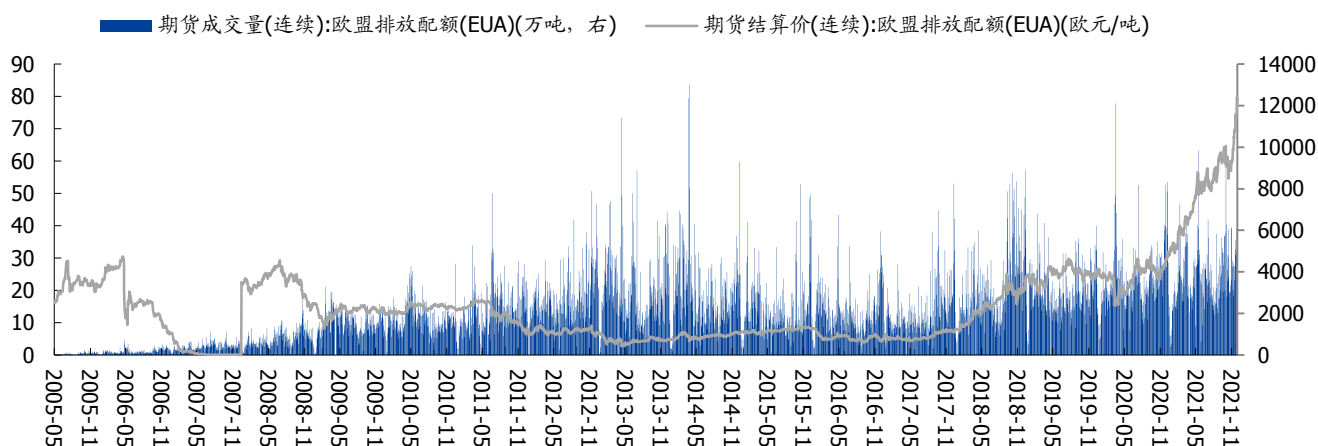
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

关注双碳目标下林业碳汇、工业减排投资机会。根据《2030 年前碳达峰行动方案》，林业碳汇、工业节能减排改造均为碳达峰重要实施手段，今年以来我国在生态园林、工业节能减排等领域持续出台系列发展促进政策，细分市场成长可期。

林业碳汇方面，随着今年 7 月全国碳排放权交易市场开启，市场对于 CCER（核证自愿减排量）审批重启预期有所升温，近期欧盟碳排放权交易价格突破 75 欧元，碳汇等 CCER 项目价值突显，驱动林业碳汇开发能力突出、资源储备丰富的相关企业价值重估。其中**东珠生态**今年以来持续布局碳汇业务，当前已与四川长江造林局签署战略合作协议试点林业碳汇项目，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，依托公司较强的渠道资源、专业能力、资金实力、合作伙伴资源，未来如若国内林业碳汇市场发展提速，公司有望打造新增长点。

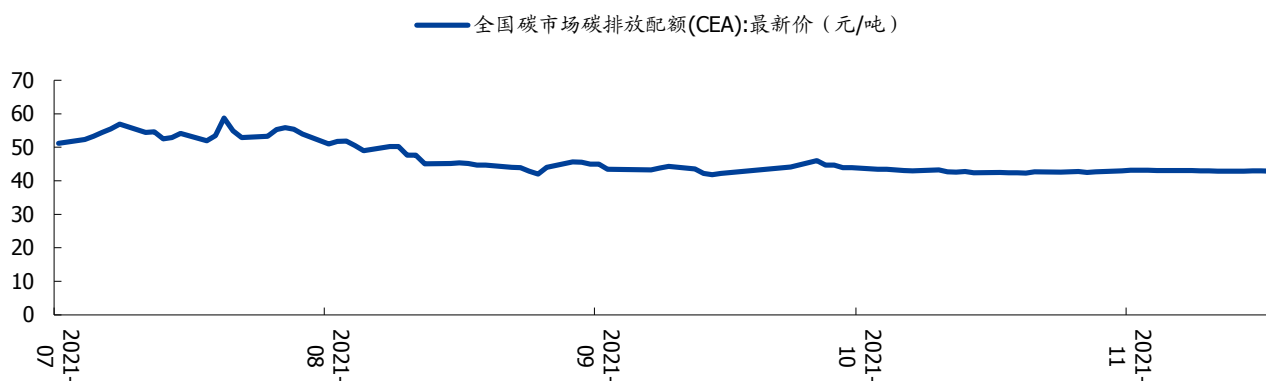
工业节能减排方面，11 月发改委相继发布《“十四五”全国清洁生产推行方案》、《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平（2021 年版）》，积极推动工业节能减排。本周工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，明确提出到 2025 年单位工业增加值二氧化碳排放降低 18%，规模以上工业单位增加值能耗降低 13.5%等具体目标，并针对钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业提出了具体行动任务；同时本周工信部表示目前已编制完成钢铁、有色金属、石化化工、建材等工业领域重点行业的碳达峰实施方案，后续将陆续发布。未来随着工业节能减排深入推进，在细分领域节能减排、提标改造、智能升级技术储备丰富与实施能力突出的制造业工程龙头公司有望显著受益，重点推荐化工碳减排龙头**中国化学**、水泥碳减排龙头**中材国际**。

图表 7: 欧盟排放配额(EUA)期货结算价及成交额



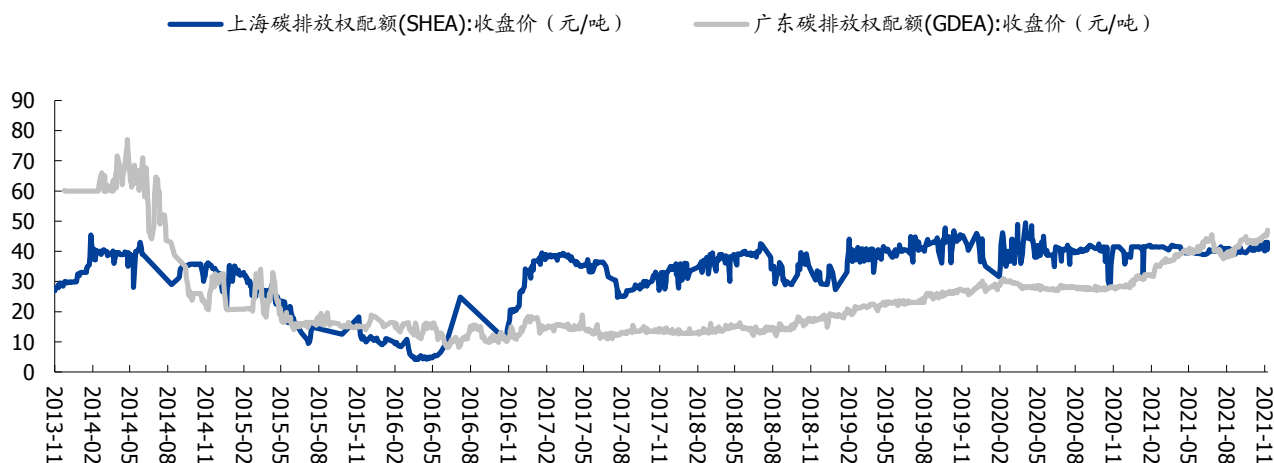
资料来源: ICE, 国盛证券研究所

图表 8: 我国全国碳市场排放配额最新价



资料来源: 上海环境能源交易所, 国盛证券研究所

图表 9: 上海及广东碳排放权配额交易价格



资料来源: 上海环境能源交易所, 广州碳排放权交易所, 国盛证券研究所

投资建议

当前稳增长预期升温，基建有望边际加力，其中投资效率较高的新型电力系统投资有望成为重要着力点，重点推荐或关注央企电力工程龙头**中国能建、中国电建、中国核建、粤水电**，民营配网 EPCO 成长龙头**苏文电能**、企业能效管理系统领军者**安科瑞**；传统基建蓝筹整体估值处历史最低区间，基本面稳健，市占率持续提升，后续潜在稳增长政策有望对板块估值形成催化，重点推荐**中国中铁、中国铁建、中国交建**，设计龙头**苏交科、华设集团**。此外，林业碳汇、工业节能减排改造均为碳达峰重要实施手段，细分市场成长可期，重点推荐已在林业碳汇领域布局的生态园林稳健成长龙头**东珠生态**、化工碳减排龙头**中国化学**。

图表 10: 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	4.78	1.07	1.18	1.30	1.41	4.5	4.0	3.7	3.4	0.63
中国中铁	5.59	1.03	1.16	1.27	1.38	5.5	4.8	4.4	4.0	0.62
中国铁建	7.75	1.65	1.88	2.10	2.29	4.7	4.1	3.7	3.4	0.53
中国交建	7.72	1.00	1.26	1.45	1.66	7.7	6.1	5.3	4.6	0.00
中国化学	12.54	0.60	0.78	1.13	1.36	20.9	16.1	11.1	9.2	1.65
中国能建	2.77	0.11	0.20	0.23	0.26	24.7	13.9	12.0	10.7	1.41
中国中冶	4.16	0.38	0.46	0.54	0.62	11.0	9.0	7.8	6.8	1.06
中国电建	7.61	0.52	0.59	0.68	0.78	14.6	13.0	11.3	9.7	1.19
中国建筑国际	8.75	1.19	1.37	1.57	1.78	7.3	6.4	5.6	4.9	0.00
上海建工	3.40	0.38	0.43	0.48	0.53	9.0	7.9	7.1	6.4	1.04
四川路桥	12.75	0.63	1.01	1.48	1.81	20.1	12.6	8.6	7.0	2.42
苏交科	6.65	0.31	0.52	0.63	0.76	21.6	12.8	10.5	8.8	1.11
华设集团	8.05	0.87	1.22	1.40	1.61	9.2	6.6	5.7	5.0	1.51
华阳国际	14.90	0.88	1.12	1.42	1.79	16.9	13.3	10.5	8.3	2.16
鸿路钢构	50.29	1.51	2.17	2.80	3.53	33.4	23.2	17.9	14.2	4.01
精工钢构	4.18	0.32	0.34	0.43	0.54	13.0	12.3	9.7	7.7	1.14
富煌钢构	6.61	0.31	0.40	0.52	0.63	21.6	16.5	12.7	10.5	0.95
远大住工	9.76	0.52	1.16	1.74	2.75	18.7	8.4	5.6	3.6	0.00
金螳螂	5.78	0.89	1.03	1.18	1.36	6.5	5.6	4.9	4.2	0.00
亚厦股份	7.62	0.24	0.34	0.45	0.59	32.2	22.4	16.9	12.9	1.20
深圳瑞捷	53.95	1.79	2.51	3.47	4.73	30.1	21.5	15.5	11.4	0.00
品茗股份	57.39	1.80	2.48	3.38	4.56	32.0	23.1	17.0	12.6	3.54
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	15.90	0.85	1.03	1.19	1.41	18.6	15.4	13.4	11.3	0.00
绿茵生态	9.71	0.90	0.96	1.19	1.38	10.8	10.1	8.1	7.0	1.48
共创草坪	36.52	1.02	1.25	1.60	2.02	35.8	29.2	22.8	18.1	7.52
苏文电能	74.90	1.69	2.21	3.00	4.06	44.3	33.9	25.0	18.4	7.82

智洋创新	26.92	0.60	0.85	1.19	1.64	44.7	31.7	22.6	16.4	0.00
安科瑞	28.53	0.57	0.80	1.12	1.55	50.5	35.7	25.5	18.4	6.87
华铁应急	12.24	0.36	0.51	0.72	1.00	34.2	24.1	17.1	12.2	3.04
志特新材	63.70	1.44	1.47	2.39	3.09	44.3	43.3	26.7	20.6	6.36
天铁股份	21.96	0.31	0.58	0.86	1.21	70.3	37.9	25.5	18.1	7.47
中材国际	11.80	0.51	1.00	1.11	1.22	23.1	11.8	10.7	9.7	0.00
中工国际	6.93	-0.07	0.29	0.53	0.92	-102.3	23.6	13.1	7.5	0.80
北方国际	8.16	0.97	1.07	1.17	1.29	8.4	7.6	7.0	6.3	1.06
中钢国际	8.78	0.47	0.54	0.64	0.75	18.7	16.1	13.7	11.6	1.88

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 12 月 3 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