

建筑装饰

政策转向稳增长，推荐建筑蓝筹、保障房、新型电力系统三主线

【本周核心观点】中央经济工作会议显示当前政策重心转向“稳增长”，预计后续各部门或出台稳增长举措以应对明年上半年经济下行压力。**基建方面**，提出要适度超前开展基础设施投资，预计专项债有望加快发行及使用，电力能源投资有望成为重要抓手，当前基建类建筑央企整体估值处于历史最低区间，基建预期改善有望促估值修复，重点推荐**中国电建**（绿电建设运营及抽水蓄能龙头，22PE11X）、**中国能建**（能源大基地及特高压建设龙头，22PE11X）、**中国交建**（海上风电及 REITs 业务潜力大，22PE5X）、**中国中铁**（22PE4.4X）、**中国铁建**（22PE3.6X）。**地产方面**，会议仍然强调房住不炒，但也提到要因城施策，并重点强调要推进保障性住房建设，我们预计房地产政策已边际转向宽松，保障房有望成为明年稳增长重要抓手之一，重点推荐**中国建筑**（预计 21Q1-3 保障房订单达 800 亿元，22PE3.8X）、**上海建工**（上海地区保障房建设龙头，22PE7X）、**中国建筑国际**（上半年内地订单中以安置房政府定向回购等模式实施的项目占比 87%，22PE5.5X），以及装配式建筑领域钢结构加工龙头**鸿路钢构**（已协助多个钢结构保障房项目落地，22PE19X）、装配式设计龙头**华阳国际**（预计 20 年保障房相关设计收入 2-4 亿元，22PE11X）。**双碳方面**，会议指出新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，加快形成减污降碳的激励约束机制，预计电网转型升级、配网建设、电力系统智能化建设投资将显著加快，重点推荐新型电力系统建设标的**苏文电能**（民营配网 EPCO 龙头，22PE25X）、**安科瑞**（企业微网建设及能效管理专家，22PE28X），以及积极布局林业碳汇的园林稳健成长龙头**东珠生态**（22PE12X）。

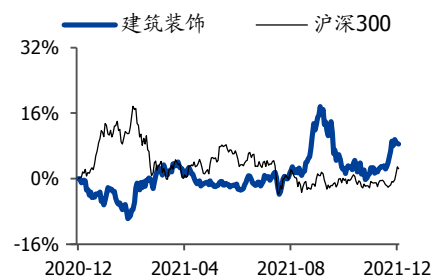
中央经济工作会议：重心转向“稳增长”，政策发力适当靠前。本周中央经济工作会议首次指出我国经济当前面临“需求收缩、供给冲击和预期转弱三重压力”，重提“坚持以经济建设为中心”，新增强调“各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前”，均显示当前政策重心已经转向“稳增长”，预计后续各部门或出台相应稳增长政策，并且会将政策执行前置，应对明年上半年经济下行压力，营造“平稳健康的经济环境”迎接“二十大”的顺利召开，我们具体分析如下：

会议要求“适度超前开展基础设施投资”，基建预期有望边际改善。本次会议指出：“要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合，财政政策和货币政策要协调联动，积极的财政政策要提升效能，保证财政支出强度，加快支出进度，适度超前开展基础设施投资”。而去年经济工作会议对财政支出的要求则是“保持适度的支持强度”，对比来看，我们预计明年初财政支出有望明显加快，专项债有望加快发行及使用，基建预期有望边际改善。但同时会议仍强调“严肃财经纪律，坚决遏制新增地方政府隐性债务”，因此基建改善幅度仍有待观察。当前基建类建筑央企盈利增长较为稳定、整体估值处于历史最低区间，后续各部门稳增长政策陆续出台有望对板块形成催化，重点推荐**中国电建**、**中国能建**、**中国交建**、**中国中铁**、**中国铁建**。

会议显示房地产政策仍保持定力，保障房有望成为稳增长重要抓手之一。针对房地产行业，会议虽然指出“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”，显示政策定力，但也提及“因城施策”（今年两会与之前三次政治局会议均没提及），我们预计房地产政策已边际转向宽松。会议还指出“坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设”，对比来看，去年经济工作会议相关表述为“高度重视保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策。”从“高度重视”到“推进”，可能表明保障房建设从准备阶段进入到落地执行阶段，明年建设进度或显著加快。我们认为当前加快推进保障房建设既可

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：保障房有望成为稳增长重要抓手，哪些建筑企业将受益？》2021-12-08
- 2、《建筑装饰：稳增长预期升温，促基建龙头估值修复》2021-12-05
- 3、《建筑装饰：2022 年度策略：绿色引领发展，龙头变革突围》2021-12-02

以改善民生，又可以对冲民营房企投资的收缩，稳定房地产投资，有望成为明年稳增长的重要抓手之一。据我们测算，保障性租赁住房明年有望贡献建安投资 1950 亿元（详细测算见本周外发报告），将对房建投资形成一定支撑，其中装配式建筑在保障房中应用广泛，产业链龙头有望加速成长，重点推荐钢结构加工龙头**鸿路钢构**（已经协助多个钢结构保障房项目落地）、装配式设计龙头**华阳国际**（预计 20 年保障房相关设计收入 2-4 亿元），关注装配式装修龙头**亚厦股份**、集成卫浴龙头**海鸥住工**。建筑央企、国企在保障房建设市场上竞争优势明显，有望受益保障房建设订单的快速增长，重点推荐**中国建筑**（预计 21Q1-3 保障房订单达 800 亿元，22PE3.8X）、**上海建工**（上海地区保障房建设龙头）、**中国建筑国际**（公告今年上半年内地订单中以安置房政府定向回购等模式实施的项目占比 87%）。

会议指出要正确认识和把握“双碳”，科学考核并建立有效约束激励机制，重点关注新型电力系统建设及碳汇方向。会议指出“双碳”要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役，传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上，预计后续“双碳”推进会更加稳妥，避免“碳冲锋”。会议新增指出要“科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制”，在地方政府能耗考核背景下，该变化将显著增强各方对于清洁能源的投资动力，绿电投资有望显著加快，重点关注和推荐新型电力系统建设核心标的：**中国电建**（绿电建设运营及抽水蓄能龙头）、**中国能建**（能源大基地及特高压建设龙头）、**苏文电能**（民营配网 EPCO 龙头）、**安科瑞**（企业微网建设及能效管理专家）。此外会议还指出“创造条件尽早实现能耗‘双控’向碳排放总量和强度‘双控’转变，加快形成减污降碳的激励约束机制，防止简单层层分解”，表明政策出发点是追求更多使用市场化手段来达到减碳目标，避免过多的行政干预，而碳交易市场、碳汇等方式则是形成市场化激励约束机制的重要手段，预计将得到进一步加快建设和发展，重点推荐**东珠生态**（积极布局林业碳汇）。

投资建议：中央经济工作会议显示当前政策重心转向“稳增长”。**基建方面**，提出要适度超前开展基础设施投资，预计专项债有望加快发行及使用，电力能源投资有望成为重要抓手，当前基建类建筑央企整体估值处于历史最低区间，基建预期改善有望促估值修复，重点推荐**中国电建**、**中国能建**、**中国交建**、**中国中铁**、**中国铁建**。**地产方面**，重点强调要推进保障性住房建设，保障房有望成为明年稳增长重要抓手之一，重点推荐**中国建筑**、**上海建工**、**中国建筑国际**，以及装配式建筑领域钢结构加工龙头**鸿路钢构**、装配式设计龙头**华阳国际**。**双碳方面**，会议指出新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，加快形成减污降碳的激励约束机制，预计电网转型升级、配网建设、电力系统智能化建设投资将显著加快，重点推荐新型电力系统建设标的**苏文电能**、**安科瑞**，以及积极布局林业碳汇的园林稳健成长龙头**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
601669.SH	中国电建	买入	0.52	0.59	0.68	0.78	14.3	12.7	11.0	9.5
601868.SH	中国能建	买入	0.11	0.20	0.23	0.26	23.5	13.2	11.4	10.1
601800.SH	中国交建	买入	1.00	1.27	1.45	1.65	7.8	6.2	5.4	4.7
601668.SH	中国建筑	买入	1.07	1.18	1.30	1.41	4.5	4.1	3.8	3.4
600170.SH	上海建工	买入	0.38	0.43	0.48	0.53	8.8	7.7	6.9	6.3
002541.SZ	鸿路钢构	买入	1.51	2.17	2.80	3.53	36.0	24.9	19.3	15.3
300982.SZ	苏文电能	买入	1.69	2.21	3.00	4.06	44.2	33.8	24.9	18.4
300286.SZ	安科瑞	买入	0.57	0.80	1.12	1.55	55.8	39.5	28.2	20.4

资料来源：Wind、国盛证券研究所，中国电建 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	11
风险提示	12

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: 8 大建筑央企 PE 估值	6
图表 5: 8 大建筑央企 PB 估值	7
图表 6: 2020-2021 年新增专项债逐月发行额	7
图表 7: 我国历年棚改区改造住房开工数量	8
图表 8: 我国历年棚改区改造住房建成数量	8
图表 9: 我国历年财政中保障房建设相关支出	8
图表 10: 我国历年电力工程建设投资完成额	9
图表 11: 我国历年新增光伏、风电装机量	9
图表 12: 欧盟排放配额(EUA)期货结算价及成交额	10
图表 13: 我国全国碳市场排放配额最新价	10
图表 14: 上海及广东碳排放权配额交易价格	10
图表 15: 建筑行业重点公司估值表	11

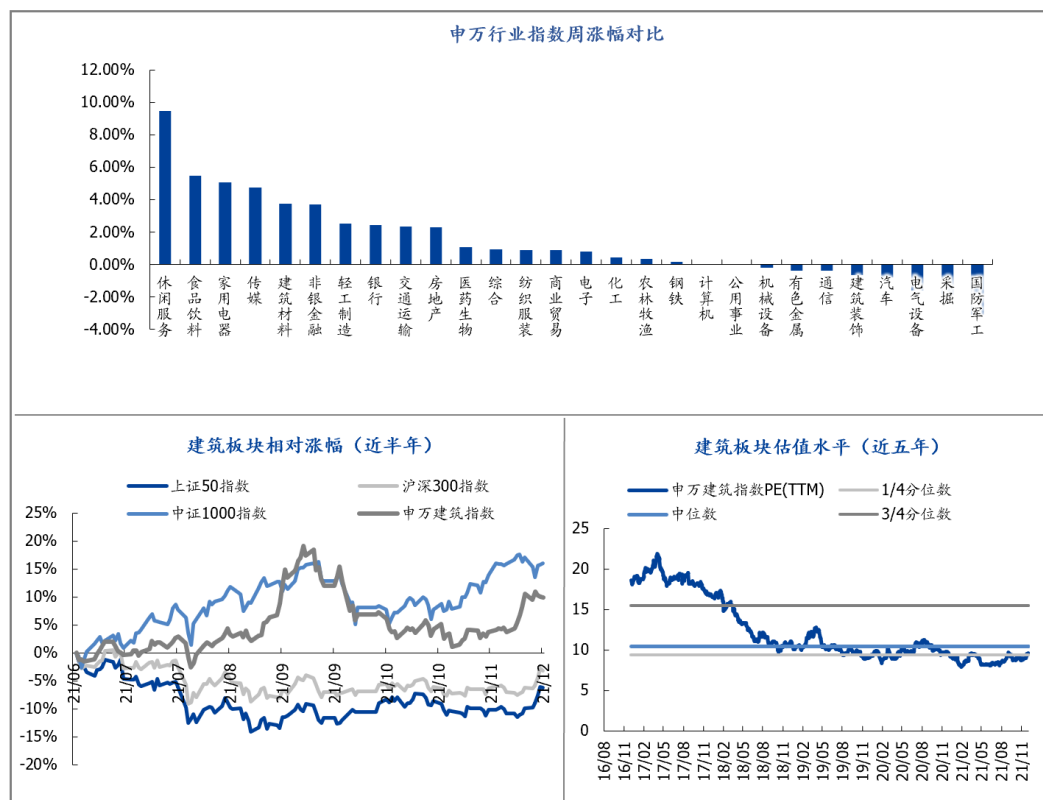
本周核心观点

中央经济工作会议显示当前政策重心转向“稳增长”，预计后续各部门或出台稳增长举措以应对明年上半年经济下行压力。基建方面，提出要适度超前开展基础设施投资，预计专项债有望加快发行及使用，电力能源投资有望成为重要抓手，当前基建类建筑央企整体估值处于历史最低区间，基建预期改善有望促估值修复，重点推荐**中国电建**（绿电建设运营及抽水蓄能龙头，22PE11X）、**中国能建**（能源大基地及特高压建设龙头，22PE11X）、**中国交建**（海上风电及 REITs 业务潜力大，22PE5X）、**中国中铁**（22PE4.4X）、**中国铁建**（22PE3.6X）。地产方面，会议仍然强调房住不炒，但也提到要因城施策，并重点强调要推进保障性住房建设，我们预计房地产政策已边际转向宽松，保障房有望成为明年稳增长重要抓手之一，重点推荐**中国建筑**（预计 21Q1-3 保障房订单达 800 亿元，22PE3.8X）、**上海建工**（上海地区保障房建设龙头，22PE7X）、**中国建筑国际**（上半年内地订单中以安置房政府定向回购等模式实施的项目占比 87%，22PE5.5X），以及装配式建筑领域钢结构加工龙头**鸿路钢构**（已协助多个钢结构保障房项目落地，22PE19X）、装配式设计龙头**华阳国际**（预计 20 年保障房相关设计收入 2-4 亿元，22PE11X）。双碳方面，会议指出新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，加快形成减污降碳的激励约束机制，预计电网转型升级、配网建设、电力系统智能化建设投资将显著加快，重点推荐新型电力系统建设标的**苏文电能**（民营配网 EPCO 龙头，22PE25X）、**安科瑞**（企业微网建设及能效管理专家，22PE28X），以及积极布局林业碳汇的园林稳健成长龙头**东珠生态**（22PE12X）。

行业周度行情回顾

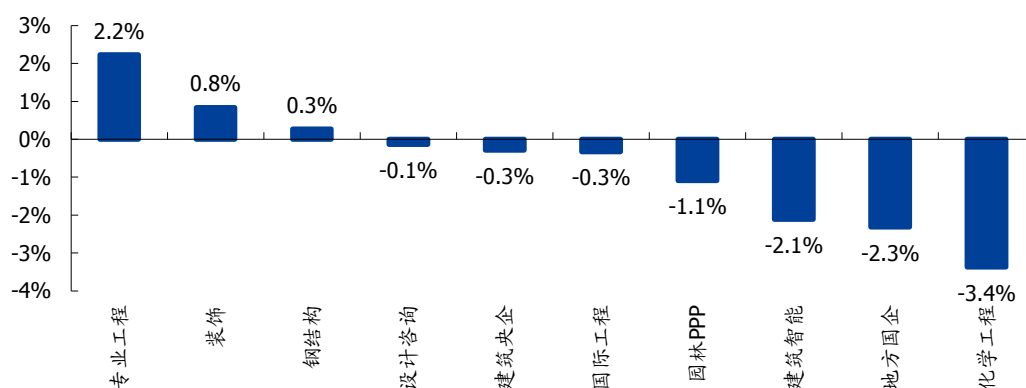
本周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为休闲服务（9.47%），食品饮料（5.47%），家用电器（5.06%）；涨跌幅后三的分别为国防军工（-3.11%），采掘（-1.90%），电气设备（-1.59%）。建筑板块下跌 0.66%，周涨幅排在申万一级行业指数第 24 名，相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为-2.30%/-3.81%/-0.32%。分子板块看，涨跌幅前三分别为专业工程（2.23%），装饰（0.84%），钢结构（0.27%）；涨跌幅后三分别为化学工程（-3.37%），地方国企（-2.32%），建筑智能（-2.11%）。个股方面，涨幅前三的分别为锋尚文化（50.23%），建科院（15.26%），中铝国际（15.08%）；跌幅前三的分别为农尚环境（-9.76%），建艺集团（-9.67%），森特股份（-7.72%）。

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: 建筑行业子板块周度涨跌幅



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	锋尚文化	50.23%	1	农尚环境	-9.76%
2	建科院	15.26%	2	建艺集团	-9.67%
3	中铝国际	15.08%	3	森特股份	-7.72%
4	名家汇	11.08%	4	东珠生态	-7.30%
5	镇海股份	9.56%	5	正平股份	-7.28%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

中央经济工作会议：重心转向“稳增长”，政策发力适当靠前。本周中央经济工作会议首次指出我国经济当前面临“需求收缩、供给冲击和预期转弱三重压力”，重提“坚持以经济建设为中心”，新增强调“各地区各部门要担负起稳定宏观经济责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前”，均显示当前政策重心已经转向“稳增长”，预计后续各部门或出台相应稳增长政策，并且会将政策执行前置，应对明年上半年经济下行压力，营造“平稳健康的经济环境”迎接“二十大”的顺利召开，我们具体分析如下：

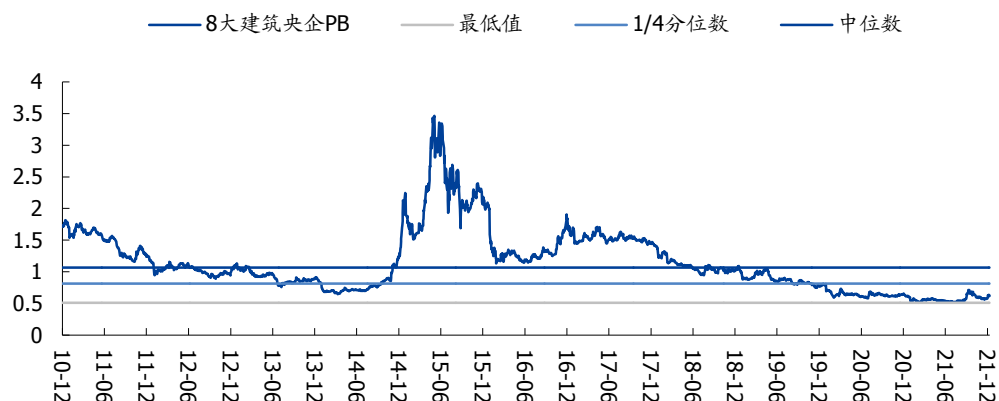
会议要求“适度超前开展基础设施投资”，基建预期有望边际改善。本次会议指出：“要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合，财政政策和货币政策要协调联动，积极的财政政策要提升效能，保证财政支出强度，加快支出进度，适度超前开展基础设施投资”。而去年经济工作会议对财政支出的要求则是“保持适度的支持强度”，对比来看，我们预计明年初财政支出有望明显加快，专项债有望加快发行及使用，基建预期有望边际改善。但同时会议仍强调“严肃财经纪律，坚决遏制新增地方政府隐性债务”，因此基建改善幅度仍有待观察。当前基建类建筑央企盈利增长较为稳定、整体估值处于历史最低区间，后续各部门稳增长政策陆续出台有望对板块形成催化，重点推荐**中国电建、中国能建、中国交建、中国中铁、中国铁建**。

图表 4：8大建筑央企 PE 估值



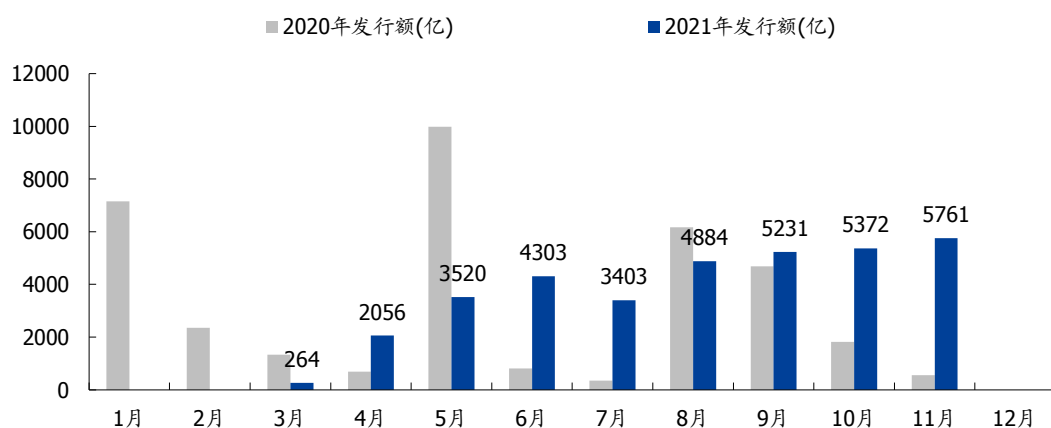
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 5: 8大建筑央企 PB 估值



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

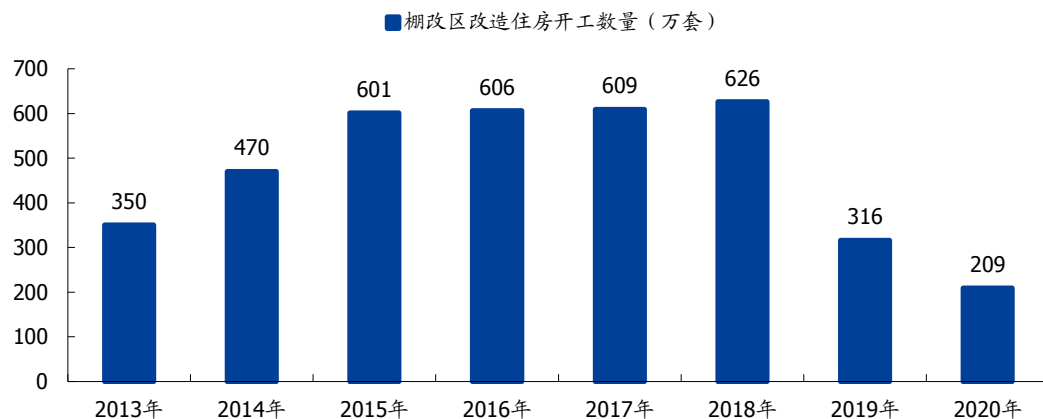
图表 6: 2020-2021 年新增专项债逐月发行额



资料来源: Wind, 财政部, 国盛证券研究所

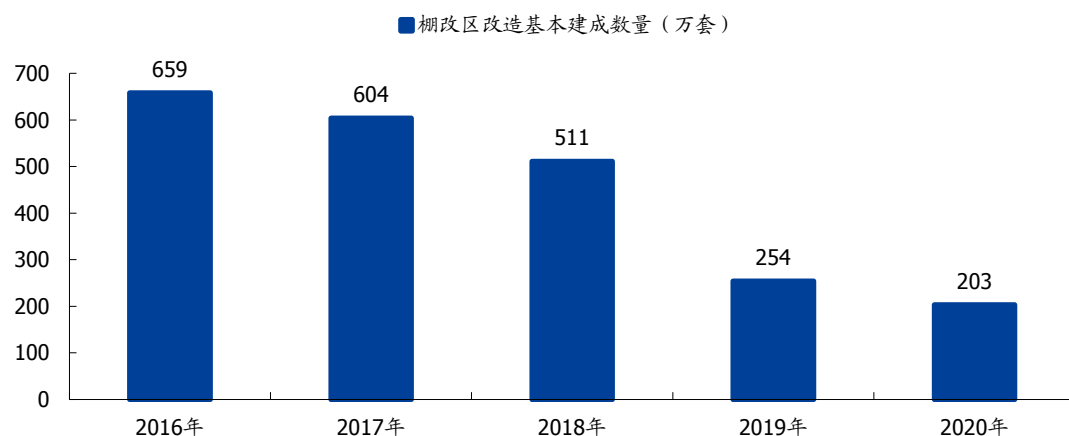
会议显示房地产政策仍保持定力, 保障房有望成为稳增长重要抓手之一。针对房地产行业, 会议虽然指出“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”, 显示政策定力, 但也提及“因城施策”(今年两会与之前三次政治局会议均没提及), 我们预计房地产政策已边际转向宽松。会议还指出“坚持租购并举, 加快发展长租房市场, 推进保障性住房建设”, 对比来看, 去年经济工作会议相关表述为“高度重视保障性租赁住房建设, 加快完善长租房政策。”从“高度重视”到“推进”, 可能表明保障房建设从准备阶段进入到落地执行阶段, 明年建设进度或显著加快。我们认为当前加快推进保障房建设既可以改善民生, 又可以对冲民营企业投资的收缩, 稳定房地产投资, 有望成为明年稳增长的重要抓手之一。据我们测算, 保障性租赁住房明年有望贡献建安投资 1950 亿元(详细测算见本周外发报告), 将对房建投资形成一定支撑, 其中装配式建筑在保障房中应用广泛, 产业链龙头有望加速成长, 重点推荐钢结构加工龙头**鸿路钢构**(已经协助多个钢结构保障房项目落地)、装配式设计龙头**华阳国际**(预计 20 年保障房相关设计收入 2-4 亿元), 关注装配式装修龙头**亚厦股份**、集成卫浴龙头**海鸥住工**。建筑央企、国企在保障房建设市场上竞争优势明显, 有望受益保障房建设订单的快速增长, 重点推荐**中国建筑**(预计 21Q1-3 保障房订单达 800 亿元, 22PE3.8X)、**上海建工**(上海地区保障房建设龙头)、**中国建筑国际**(公告今年上半年内地订单中以安置房政府定向回购等模式实施的项目占比 87%)。

图表 7: 我国历年棚改区改造住房开工数量



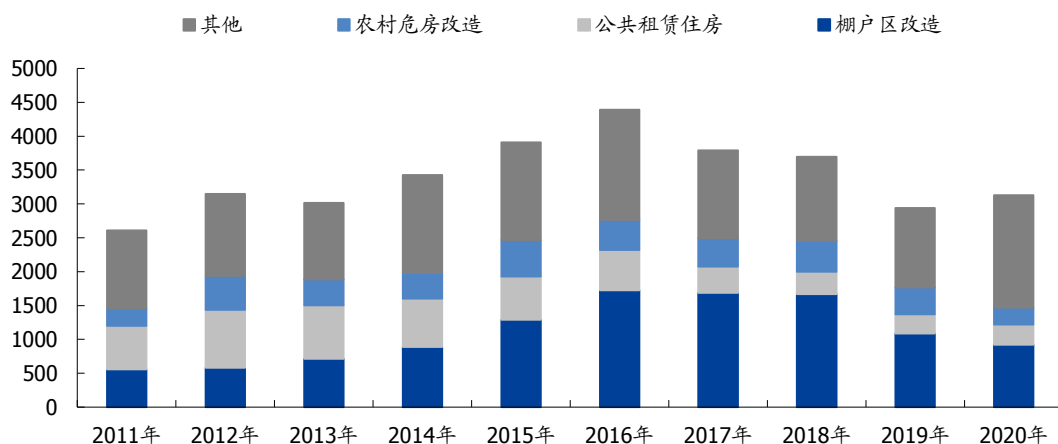
资料来源: 住建部, 国家审计署, 国盛证券研究所

图表 8: 我国历年棚改区改造住房建成数量



资料来源: 住建部, 国家审计署, 国盛证券研究所

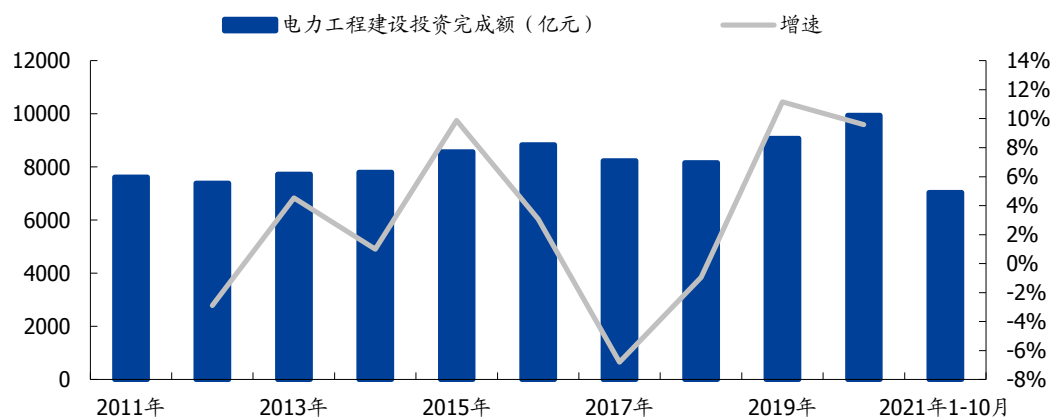
图表 9: 我国历年财政中保障房建设相关支出



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

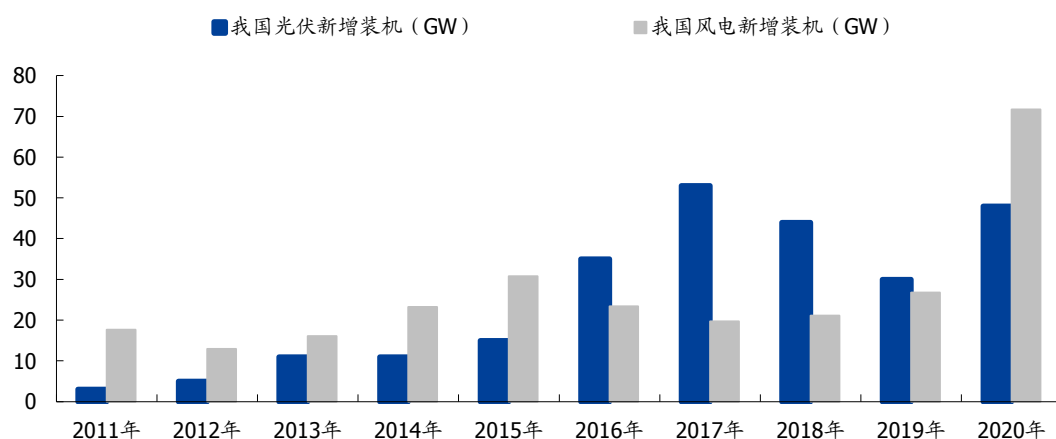
会议指出要正确认识和把握“双碳”，科学考核并建立有效约束激励机制，重点关注新型电力系统建设及碳汇方向。会议指出“双碳”要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役，传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上，预计后续“双碳”推进会更加稳妥，避免“碳冲锋”。会议新增指出要“科学考核，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制”，在地方政府能耗考核背景下，该变化将显著增强各方对于清洁能源的投资动力，绿电投资有望显著加快，重点关注和推荐新型电力系统建设核心标的：**中国电建**（绿电建设运营及抽水蓄能龙头）、**中国能建**（能源大基地及特高压建设龙头）、**苏文电能**（民营配网 EPCO 龙头）、**安科瑞**（企业微网建设及能效管理专家）。此外会议还指出“创造条件尽早实现能耗‘双控’向碳排放总量和强度‘双控’转变，加快形成减污降碳的激励约束机制，防止简单层层分解”，表明政策出发点是追求更多使用市场化手段来达到减碳目标，避免过多的行政干预，而碳交易市场、碳汇等方式则是形成市场化激励约束机制的重要手段，预计将得到进一步加快建设和发展，重点推荐**东珠生态**（积极布局林业碳汇）。

图表 10: 我国历年电力工程建设投资完成额



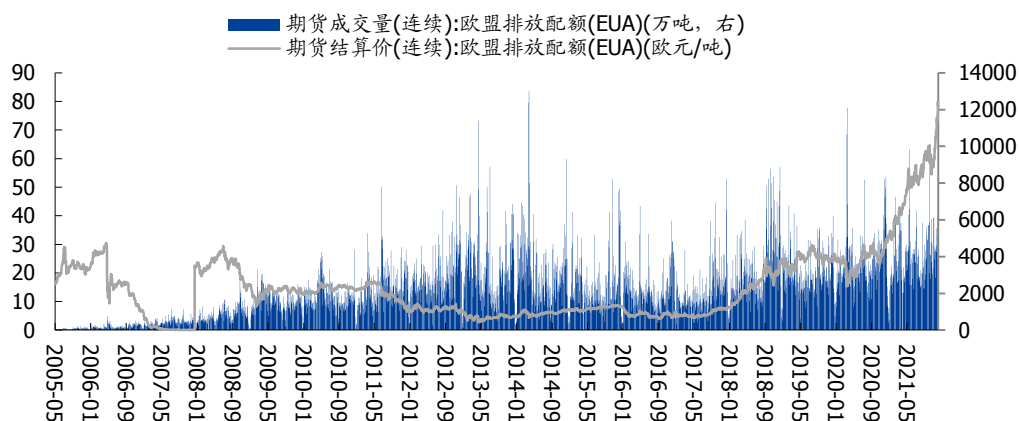
资料来源：中国电力企业联合会官网，国盛证券研究所

图表 11: 我国历年新增光伏、风电装机量



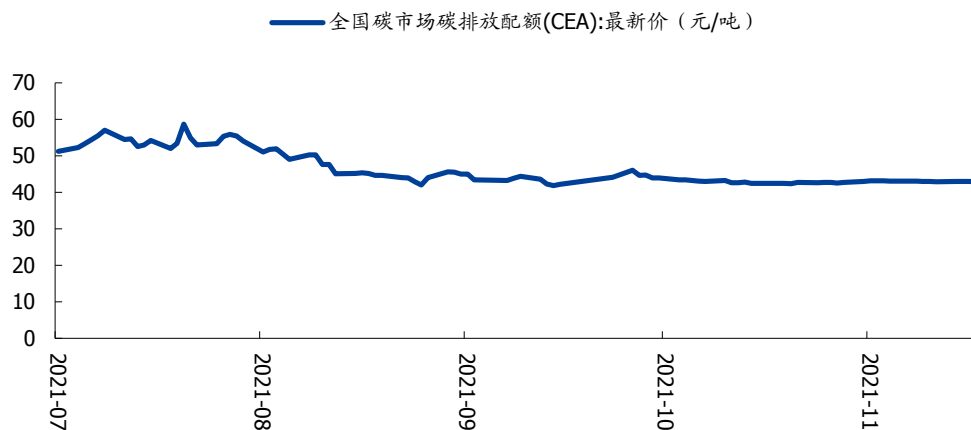
资料来源：中国光伏行业协会，中国风能协会，国盛证券研究所

图表 12: 欧盟排放配额(EUA)期货结算价及成交额



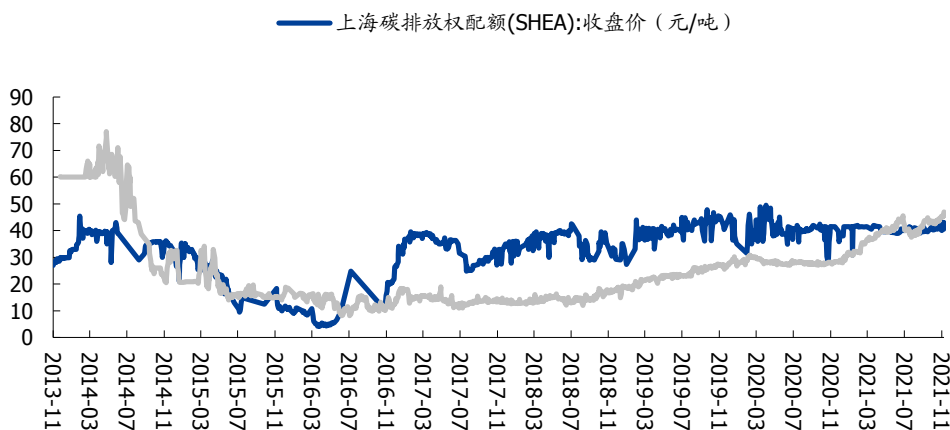
资料来源: ICE, 国盛证券研究所

图表 13: 我国全国碳市场碳排放配额最新价



资料来源: 上海环境能源交易所, 国盛证券研究所

图表 14: 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

中央经济工作会议显示当前政策重心转向“稳增长”。**基建方面**，提出要适度超前开展基础设施投资，预计专项债有望加快发行及使用，电力能源投资有望成为重要抓手，当前基建类建筑央企整体估值处于历史最低区间，基建预期改善有望促估值修复，重点推荐**中国电建、中国能建、中国交建、中国中铁、中国铁建**。**地产方面**，重点强调要推进保障性住房建设，保障房有望成为明年稳增长重要抓手之一，重点推荐**中国建筑、上海建工、中国建筑国际**，以及装配式建筑领域钢结构加工龙头**鸿路钢构**、装配式设计龙头**华阳国际**。**双碳方面**，会议指出新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，加快形成减污降碳的激励约束机制，预计电网转型升级、配网建设、电力系统智能化建设投资将显著加快，重点推荐新型电力系统建设标的**苏文电能、安科瑞**，以及积极布局林业碳汇的园林稳健成长龙头**东珠生态**。

图表 15: 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	4.86	1.07	1.18	1.30	1.41	4.5	4.1	3.8	3.4	0.64
中国中铁	5.62	1.03	1.16	1.27	1.38	5.5	4.8	4.4	4.1	0.62
中国铁建	7.65	1.65	1.88	2.10	2.29	4.6	4.1	3.6	3.3	0.52
中国交建	7.83	1.00	1.27	1.45	1.65	7.8	6.2	5.4	4.7	0.57
中国化学	11.89	0.60	0.78	1.13	1.36	19.9	15.2	10.5	8.7	1.56
中国能建	2.63	0.11	0.20	0.23	0.26	23.5	13.2	11.4	10.1	1.34
中国中冶	4.06	0.38	0.46	0.54	0.62	10.7	8.8	7.6	6.6	1.03
中国电建	7.44	0.52	0.59	0.68	0.78	14.3	12.7	11.0	9.5	1.17
中国建筑国际	8.64	1.19	1.37	1.57	1.78	7.3	6.3	5.5	4.9	0.84
上海建工	3.31	0.38	0.43	0.48	0.53	8.8	7.7	6.9	6.3	1.01
四川路桥	12.10	0.63	1.01	1.48	1.81	19.1	12.0	8.2	6.7	2.29
苏交科	6.63	0.31	0.52	0.63	0.76	21.6	12.7	10.5	8.8	1.11
华设集团	8.52	0.87	1.22	1.40	1.61	9.8	7.0	6.1	5.3	1.60
华阳国际	15.08	0.88	1.12	1.42	1.79	17.1	13.4	10.6	8.4	2.19
鸿路钢构	54.18	1.51	2.17	2.80	3.53	36.0	24.9	19.3	15.3	4.33
精工钢构	4.15	0.32	0.34	0.43	0.54	12.9	12.2	9.7	7.7	1.14
富煌钢构	6.47	0.31	0.40	0.52	0.63	21.2	16.2	12.4	10.3	0.93
远大住工	10.84	0.52	1.16	1.74	2.75	20.7	9.4	6.2	3.9	1.05
金螳螂	5.97	0.89	1.03	1.18	1.36	6.7	5.8	5.0	4.4	0.91
亚厦股份	7.79	0.24	0.34	0.45	0.59	32.9	22.9	17.3	13.2	1.22
深圳瑞捷	55.20	1.79	2.51	3.47	4.73	30.8	22.0	15.9	11.7	2.78
品茗股份	55.88	1.80	2.48	3.38	4.56	31.1	22.5	16.5	12.3	3.45
龙元建设	6.32	0.53	0.56	0.62	0.71	11.9	11.3	10.2	8.9	0.81
东珠生态	14.74	0.85	1.03	1.19	1.41	17.3	14.3	12.4	10.5	1.89
绿茵生态	9.47	0.90	0.96	1.19	1.38	10.5	9.8	7.9	6.9	1.45
共创草坪	37.05	1.02	1.25	1.60	2.02	36.3	29.6	23.2	18.3	7.63
苏文电能	74.76	1.69	2.21	3.00	4.06	44.2	33.8	24.9	18.4	7.81

智洋创新	23.05	0.60	0.85	1.19	1.64	38.3	27.1	19.4	14.0	4.44
安科瑞	31.56	0.57	0.80	1.12	1.55	55.8	39.5	28.2	20.4	7.60
华铁应急	13.15	0.36	0.51	0.72	1.00	36.8	25.9	18.4	13.1	3.26
志特新材	62.18	1.44	1.47	2.39	3.09	43.2	42.3	26.0	20.1	6.21
天铁股份	20.14	0.31	0.58	0.86	1.21	64.5	34.7	23.4	16.6	5.03
中材国际	11.47	0.51	1.00	1.11	1.22	22.5	11.4	10.4	9.4	1.61
中工国际	7.04	-0.07	0.29	0.53	0.92	-103.9	24.0	13.3	7.6	0.82
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	9.05	0.47	0.54	0.64	0.75	19.2	16.6	14.2	12.0	1.94

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 12 月 10 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