

# 建筑装饰

## 2021年建筑行业着眼产业升级与行业格局变化

**【本周核心观点】**2020全年建筑板块下跌7.9%，总量刺激力度低于预期，板块整体低位震荡，其中钢结构子板块相对收益突出。展望2021年，建议弱化总量增长，着眼产业链转型升级和行业格局变化。本周住建部等十二部委联合发布《关于加快培育新时代建筑产业工人队伍的指导意见》，用工规范化提升传统现浇建筑成本，有望推动集约化、机械化的建筑工业化加快应用。住建部部长发文要求推动智能建造与建筑工业化协同发展，加快发展“中国建造”，建筑工业化有望进一步向数字化和智能化延伸，有利于打通建筑上下产业链，进一步提升行业效率，相关技术加快应用有望催生行业新赛道与投资机会，值得重点关注。当前优质装配式龙头估值已极具吸引力，持续推荐**鸿路钢构**（PE20X）、**精工钢构**（PE12X）、**华阳国际**（PE15X）、**亚厦股份**（PE17X）。建筑蓝筹市占率提升趋势日益明显，建筑龙头估值有待重估，重点推荐**中国建筑**（PE4.2X）、**金螳螂**（PE8.9X），以及短期受益制造业投资复苏，中长期受益行业转型升级机遇的专业工程龙头**中材国际**（PE6.8X）、**中国化学**（PE7.2X）。本周人造草坪龙头**共创草坪**（PE24X）发布股权激励划定明确目标，有望充分调动公司核心骨干积极性，激发公司中长期市值与成长动力，持续重点推荐。

**2020年建筑板块复盘：总量刺激力度低于预期，板块整体低位震荡，钢结构子板块相对收益突出。**2020上半年为应对疫情冲击，国内财政、货币双发力，基建加力托底预期升温，板块整体阶段性涨幅明显，同时装配式产业趋势加速，优质细分装配式龙头弹性更佳。下半年随着疫情防控取得较好成效，经济复苏超预期，宏观调控政策趋于中性，基建回升力度低于预期，板块整体持续低位震荡，装配式板块有消化估值需求，股价亦明显调整。全年建筑板块下跌7.9%，排在申万一级行业指数倒数第3名，相较于上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为-21.8%/-35.1%/-72.9%。

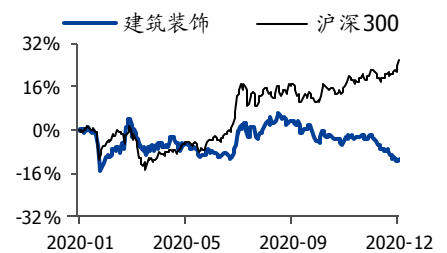
分子板块看，全年仅钢结构/设计咨询子板块上涨，分别上涨58.6%/1.0%，装配式产业大趋势下，钢构龙头盈利增长强劲，钢构子板块全年相对收益突出。全年跌幅前三位子板块分别为国际工程/建筑央企/园林PPP，分别下跌11.1%/10.6%/10.4%，国际工程子板块主要受海外疫情扩散影响，盈利阶段性大幅下滑；建筑央企子板块在下半年基建托底必要性下降，地产链融资收紧环境下，估值阶段性承压；园林PPP子板块整体仍处资产负债表修复期，整体经营情况仍有待改善。

分个股看，全年涨幅前三个股为**鸿路钢构**/**永福股份**/**农尚环境**，分别上涨247.0%/120.1%/75.6%，**鸿路钢构**聚焦钢结构产品加工制造环节，规模优势与精细化管控能力构筑领先成本优势，促其在钢结构制造环节市占率不断提升，展现了优异的盈利能力、清晰的竞争壁垒与成长路径；**永福股份**受益于特高压电网等能源新基建加快发展，电力工程设计及EPC需求增加，盈利预期显著提升，叠加12月份宁德时代战略入股催化致股价大幅上涨。全年跌幅前三个股为**豪尔赛**/**美尚生态**/**宝鹰股份**，分别下跌46.2%/38.5%/38.1%。

**展望2021年，弱化总量增长，着眼产业链转型升级和行业格局变化。**预计财政、货币政策逐步回归常态化，基建、地产投资平稳增长，制造业投资有望得到改善。当前建筑业已步入高质量发展新阶段，总量增长已不是产业发展的重点和主题，机会来自于转型升级和行业格局变化。一方面，中国经济的工业化、信息化发展对建筑行业提出全新要求，对建筑业自身及产业链带来全新机遇。另一方面，行业增速放缓将加速龙头企业市占率提升，强化龙

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 何亚轩

执业证书编号: S0680518030004

邮箱: heyaxuan@gszq.com

分析师 夏天

执业证书编号: S0680518010001

邮箱: xiatian@gszq.com

分析师 程龙戈

执业证书编号: S0680518010003

邮箱: chenglongge@gszq.com

分析师 廖文强

执业证书编号: S0680519070003

邮箱: liaowenqiang@gszq.com

### 相关研究

- 1、《建筑装饰：住建工作会议强调租赁住房建设，推广建筑工业化态度明确》2020-12-27
- 2、《建筑装饰：11月制造业加速复苏，持续看好装配式与工业工程龙头》2020-12-20
- 3、《建筑装饰：思维转换，拥抱未来》2020-12-13

头优势，龙头企业有望重估。

**用工规范化提升传统现浇建筑成本，推动建筑工业化加快应用。**本周住建部等十二部委联合发布《关于加快培育新时代建筑产业工人队伍的指导意见》，指出当前我国建筑产业工人队伍“存在无序流动性大、老龄化现象突出、技能素质低、权益保障不到位”等问题，制约建筑业持续健康发展，为解决以上问题，该文件要求到2025年建筑行业用工实现公司化、专业化管理，具体来看：**1) 加快建筑企业自有工人队伍建设**，鼓励建筑企业通过培育自有建筑工人，建立相对稳定的核心技术工人队伍。项目发包时，鼓励发包人在同等条件下优先选择自有建筑工人占比大的企业；评优评先时，同等条件下优先考虑自有建筑工人占比大的项目。**2) 规范劳动用工制度**，用人单位应与招用的建筑工人依法签订劳动合同，严禁用劳务合同代替劳动合同。施工总承包单位或者分包单位不得安排未订立劳动合同并实名登记的建筑工人进入项目现场施工。**3) 完善社会保险缴费机制**，用人单位应依法为建筑工人缴纳社会保险。我们认为，随着建筑行业用工更加规范化，依靠大量人力的传统现浇建筑成本将进一步提升，而装配式建筑具有工厂集约化生产、现场机械化拼装的特征，现场用工需求大幅降低，建筑用工规范化将推动建筑工业化加快发展。

**政策力推智能建造与建筑工业化协同发展，有望催生行业新赛道。**本周住建部部长在人民日报刊文指出要“推动智能建造与建筑工业化协同发展，建设建筑产业互联网，推广钢结构装配式等新型建造方式，加快发展‘中国建造’”。近期政策不断强调推动智能建造发展，装配式建筑虽然在促进行业转型升级方面发挥了重要作用，但与先进建造方式相比仍存较大差距，通过推动智能建造，有望将建筑工业化进一步向数字化和智能化延伸，有利于打通建筑上下产业链，进一步提升行业效率。我们认为智能建造主要包括：**1) 利用 BIM 进行三维建模及现场仿真分析**；**2) 工厂智能化产线预制部品部件**；**3) 项目现场机械化或机器人安装**；**4) 利用 GPS、三维激光扫描仪等进行项目现场精密测控**；**5) 利用传感采集技术、系统识别和损伤定位技术进行建后结构安全监测**。**6) 嵌入智能机电运维系统优化建筑能耗及提升运行效率**。相关智能建造技术加快应用有望催生行业新赛道与投资机会，值得重点关注。

**共创草坪：股权激励划定明确目标，人造草坪龙头再添增长动力。**本周共创草坪发布2021年限制性股票激励计划（草案），拟激励公司85名核心员工，合计授予公司股票263.5万股，占公司总股本的0.66%，授予价15.11元/股（前一交易日收盘价50%），股票分2021-2023年3年解禁，每年解禁条件需满足以下2个条件之一：**1) 对应年份营收较2020年增长分别不低于20%/44%/73% (CAGR=20%)，且净利润较2020年增长分别不低于10%/25%/52% (CAGR=15%)**；**2) 对应年份营收较2020年增长分别不低于15%/33%/52% (CAGR=15%)，且净利润较2020年增长分别不低于20%/44%/73% (CAGR=20%)**。激励计划综合考虑了营收与业绩增速，划定稳健增长目标，有望充分调动公司核心骨干积极性，绑定管理层与股东利益，激发公司中长期市值与成长动力。作为全球人造草坪龙头，公司通过扩产持续强化规模优势，同时向产业链上下游延伸，实现部分原料自产以降低成本、扩充产品品类增添新利润点，并通过与国际权威组织合作，扩大对高端市场渗透，夯实行业龙头地位，有望持续展现优异成长性。

**投资建议：**装配式产业大趋势明确，优质装配式龙头估值已极具吸引力，持续推荐**鸿路钢构 (PE20X)**、**精工钢构 (PE12X)**、**华阳国际 (PE15X)**、**亚厦股份 (PE17X)**。建筑蓝筹市占率提升趋势日益明显，建筑龙头估值有待重估，重点推荐**中国建筑 (PE4.2X)**、**金螳螂 (PE8.9X)**，以及短期受益制造业投资复苏，中长期受益行业转型升级机遇的专业工程龙头**中材国际 (PE6.8X)**、**中国化学 (PE7.2X)**。人造草坪龙头**共创草坪 (PE24X)**发布股权激励划定明确目标，有望充分调动公司核心骨干积极性，激发公司中长期市值与成长动力，持续重点推荐。

**风险提示：**信用环境趋紧风险、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			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
002541	鸿路钢构	买入	1.07	1.38	1.84	2.30	34.2	26.5	19.9	15.9
600496	精工钢构	买入	0.20	0.30	0.37	0.46	22.4	14.9	12.1	9.7
002949	华阳国际	买入	0.69	0.92	1.22	1.53	27.0	20.4	15.3	12.3
002375	亚厦股份	买入	0.32	0.30	0.45	0.60	23.4	24.8	16.5	12.4
601668	中国建筑	买入	1.00	1.07	1.18	1.29	5.0	4.6	4.2	3.9
002081	金螳螂	买入	0.88	0.88	1.05	1.16	10.7	10.7	8.9	8.1
600970	中材国际	买入	0.92	0.83	1.01	1.11	7.5	8.3	6.8	6.2
605099	共创草坪	买入	0.71	1.05	1.32	1.65	43.6	29.6	23.5	18.8

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

## 内容目录

本周核心观点 .....	5
行业动态分析 .....	5
投资建议 .....	11
上市公司重要信息汇总 .....	12
风险提示 .....	14

## 图表目录

图表 1: 建筑装饰行业行情及整体估值情况.....	6
图表 2: 2020 年建筑指数相对涨跌幅 .....	6
图表 3: 建筑行业子板块年度涨跌幅.....	6
图表 4: 年度个股涨跌幅前五.....	7
图表 5: 建筑业就业人员平均工资及同比增速 .....	7
图表 6: 我国农民工历年年龄结构.....	8
图表 7: 我国智能建造政策汇总 .....	8
图表 8: 共创草坪历年营收及增速 .....	9
图表 9: 共创草坪历年归母净利润及增速 .....	9
图表 10: 共创草坪历年运动草和休闲草业务收入占比.....	10
图表 11: 公司历年产能情况 (万平方米) .....	10
图表 12: 公司历史产能及预测值.....	10
图表 13: 建筑行业重点公司估值表 .....	11
图表 14: 重点公司动态跟踪 (2020/12/28-2020/12/31) .....	12
图表 15: 周度大宗交易.....	13
图表 16: 周度限售解禁.....	13
图表 17: 周度股权质押.....	13
图表 18: 周度主要股东减持.....	13

## 本周核心观点

2020 全年建筑板块下跌 7.9%，总量刺激力度低于预期，板块整体低位震荡，其中钢结构子板块相对收益突出。展望 2021 年，建议弱化总量增长，着眼产业链转型升级和行业格局变化。本周住建部等十二部委联合发布《关于加快培育新时代建筑产业工人队伍的指导意见》，用工规范化提升传统现浇建筑成本，有望推动集约化、机械化的建筑工业化加快应用。住建部部长发文要求推动智能建造与建筑工业化协同发展，加快发展“中国建造”，建筑工业化有望进一步向数字化和智能化延伸，有利于打通建筑上下产业链，进一步提升行业效率，相关技术加快应用有望催生行业新赛道与投资机会，值得重点关注。当前优质装配式龙头估值已极具吸引力，持续推荐**鸿路钢构**（PE20X）、**精工钢构**（PE12X）、**华阳国际**（PE15X）、**亚厦股份**（PE17X）。建筑蓝筹市占率提升趋势日益明显，建筑龙头估值有待重估，重点推荐**中国建筑**（PE4.2X）、**金螳螂**（PE8.9X），以及短期受益制造业投资复苏，中长期受益行业转型升级机遇的专业工程龙头**中材国际**（PE6.8X）、**中国化学**（PE7.2X）。本周人造草坪龙头**共创草坪**（PE24X）发布股权激励划定明确目标，有望充分调动公司核心骨干积极性，激发公司中长期市值与成长动力，持续重点推荐。

## 行业动态分析

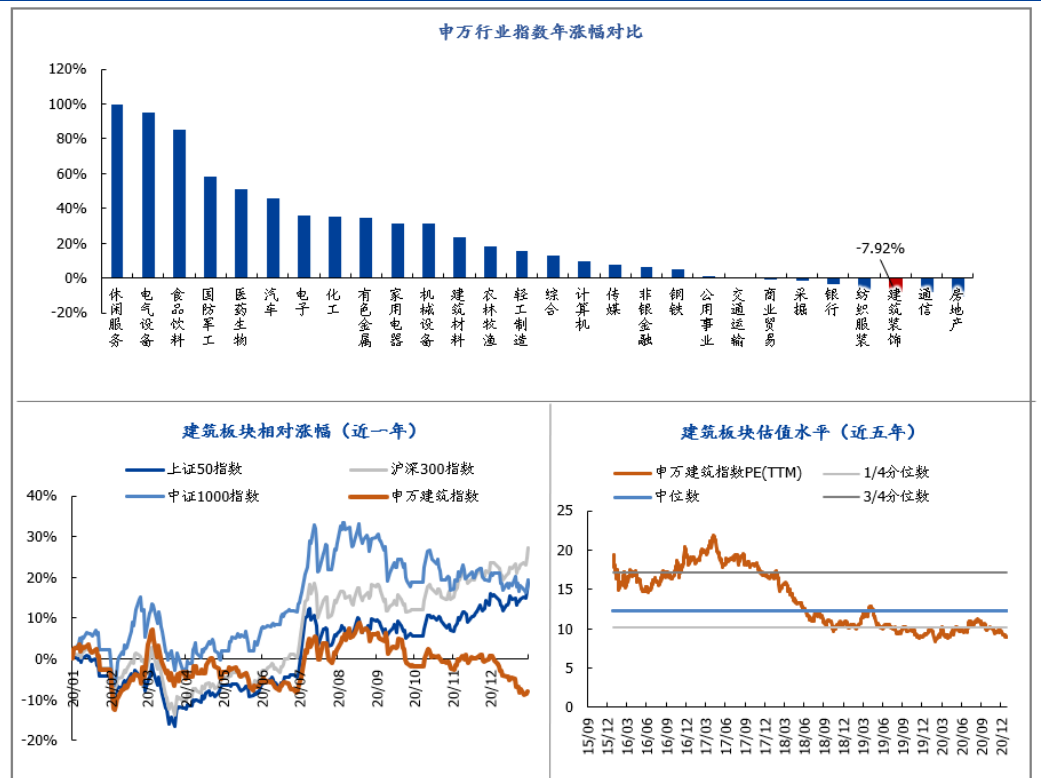
**2020 年建筑板块复盘：总量刺激力度低于预期，板块整体低位震荡，钢结构子板块相对收益突出。**2020 上半年为应对疫情冲击，国内财政、货币双发力，基建加力托底预期升温，板块整体阶段性涨幅明显，同时装配式产业趋势加速，优质细分装配式龙头弹性更佳。下半年随着疫情防控取得较好成效，经济复苏超预期，宏观调控政策趋于中性，基建回升力度低于预期，板块整体持续低位震荡，装配式板块有消化估值需求，股价亦明显调整。全年建筑板块下跌 7.9%，排在申万一级行业指数倒数第 3 名，相较于上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为-21.8%/-35.1%/-72.9%。

分子板块看，全年仅钢结构/设计咨询子板块上涨，分别上涨 58.6%/1.0%，装配式产业大趋势下，钢构龙头盈利增长强劲，钢构子板块全年相对收益突出。全年跌幅前三位子板块分别为国际工程/建筑央企/园林 PPP，分别下跌 11.1%/10.6%/10.4%，国际工程子板块主要受海外疫情扩散影响，盈利阶段性大幅下滑；建筑央企子板块在下半年基建托底必要性下降，地产链融资收紧环境下，估值阶段性承压；园林 PPP 子板块整体仍处资产负债表修复期，整体经营情况仍有待改善。

分个股看，全年涨幅前三个股为鸿路钢构/永福股份/农尚环境，分别上涨 247.0%/120.1%/75.6%，鸿路钢构聚焦钢结构产品加工制造环节，规模优势与精细化管控能力构筑领先成本优势，促其在钢结构制造环节市占率不断提升，展现了优异的盈利能力、清晰的竞争壁垒与成长路径；永福股份受益于特高压电网等能源新基建加快发展，电力工程设计及 EPC 需求增加，盈利预期显著提升，叠加 12 月份宁德时代战略入股催化致股价大幅上涨。全年跌幅前三个股为豪尔赛/美尚生态/宝鹰股份，分别下跌 46.2%/38.5%/38.1%。

**展望 2021 年，弱化总量增长，着眼产业链转型升级和行业格局变化。**预计财政、货币政策逐步回归常态化，基建、地产投资平稳增长，制造业投资有望得到改善。当前建筑业已步入高质量发展新阶段，总量增长已不是产业发展的重点和主题，机会来自于转型升级和行业格局变化。一方面，中国经济的工业化、信息化发展对建筑行业提出全新要求，对建筑业自身及产业链带来全新机遇。另一方面，行业增速放缓将加速龙头企业市占率提升，强化龙头优势，龙头企业有望重估。

图表 1: 建筑装饰行业行情及整体估值情况



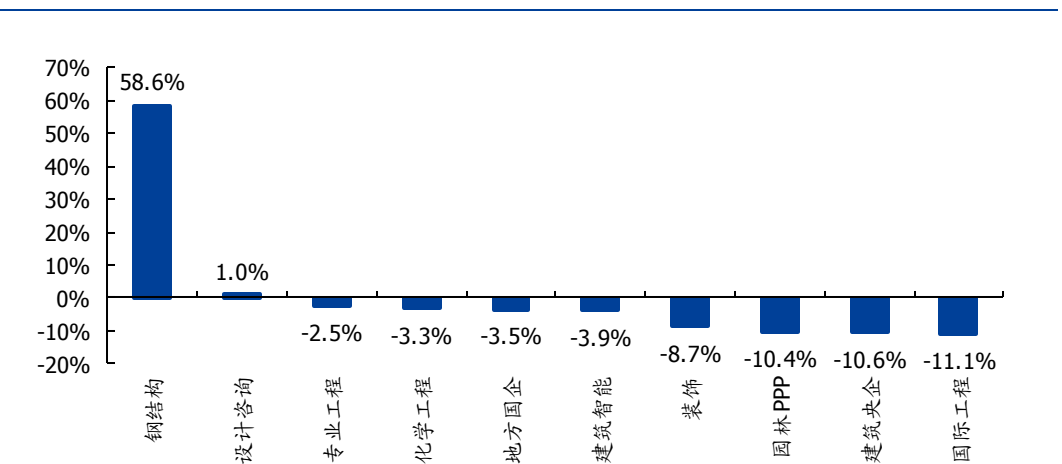
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 2020 年建筑指数相对涨跌幅

	一季度	二季度	三季度	四季度	2020 全年
申万建筑指数收益率	-3.8%	-4.1%	6.3%	-6.2%	-7.9%
沪深 300 收益率	-10.0%	13.0%	10.2%	13.6%	27.2%
相对收益率	6.2%	-17.0%	-3.8%	-19.8%	-35.1%
在申万 28 个行业中排名	10 名	28 名	15 名	24 名	26 名

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: 建筑行业子板块年度涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

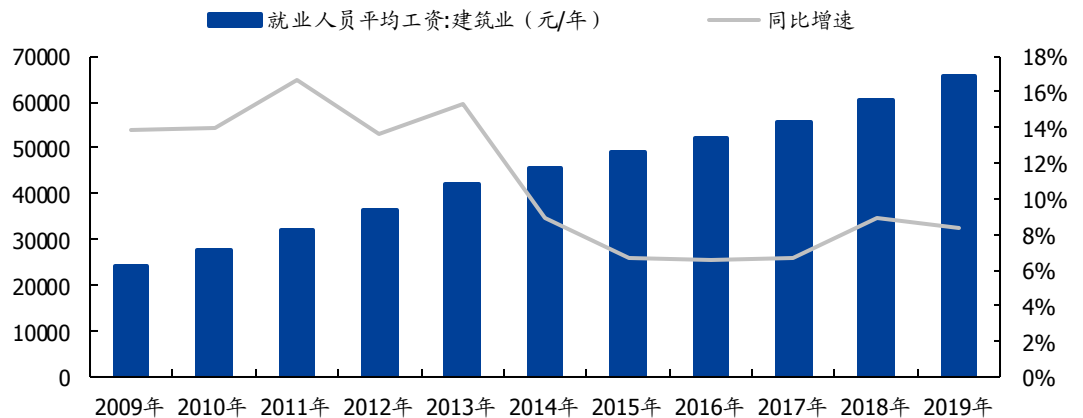
图表 4: 年度个股涨跌幅前五

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	鸿路钢构	247.04%	1	豪尔赛	-46.18%
2	永福股份	120.10%	2	美尚生态	-38.47%
3	农尚环境	75.59%	3	宝鹰股份	-38.13%
4	华图山鼎	64.96%	4	新疆交建	-37.09%
5	中矿资源	57.52%	5	中铝国际	-35.74%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

**用工规范化提升传统现浇建筑成本, 推动建筑工业化加快应用。**本周住建部等十二部委联合发布《关于加快培育新时代建筑产业工人队伍的指导意见》, 指出当前我国建筑产业工人队伍“存在无序流动性大、老龄化现象突出、技能素质低、权益保障不到位”等问题, 制约建筑业持续健康发展, 为解决以上问题, 该文件要求到 2025 年建筑行业用工实现公司化、专业化管理, 具体来看: 1) **加快建筑企业自有工人队伍建设**, 鼓励建筑企业通过培育自有建筑工人, 建立相对稳定的核心技术工人队伍。项目发包时, 鼓励发包人在同等条件下优先选择自有建筑工人占比大的企业; 评优评先时, 同等条件下优先考虑自有建筑工人占比大的项目。2) **规范劳动用工制度**, 用人单位应与招用的建筑工人依法签订劳动合同, 严禁用劳务合同代替劳动合同。施工总承包单位或者分包单位不得安排未订立劳动合同并实名登记的建筑工人进入项目现场施工。3) **完善社会保险缴费机制**, 用人单位应依法为建筑工人缴纳社会保险。我们认为, 随着建筑行业用工更加规范化, 依靠大量人力的传统现浇建筑成本将进一步提升, 而装配式建筑具有工厂集约化生产、现场机械化拼装的特征, 现场用工需求大幅降低, 建筑用工规范化将推动建筑工业化加快发展。

图表 5: 建筑业就业人员平均工资及同比增速



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 6: 我国农民工历年年龄结构

年份	16-20岁	21-30岁	31-40岁	41-50岁	50岁以上
2008年	11%	35%	24%	19%	11%
2009年	9%	36%	24%	20%	12%
2010年	7%	36%	24%	21%	13%
2011年	6%	33%	23%	24%	14%
2012年	5%	32%	23%	26%	15%
2013年	5%	31%	23%	26%	15%
2014年	4%	30%	23%	26%	17%
2015年	4%	29%	22%	27%	18%
2016年	3%	29%	22%	27%	19%
2017年	3%	27%	23%	26%	21%
2018年	2%	25%	25%	26%	22%
2019年	2%	23%	26%	25%	25%

资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

**政策力推智能建造与建筑工业化协同发展, 有望催生行业新赛道。** 本周住建部部长在人民日报刊文指出要“推动智能建造与建筑工业化协同发展, 建设建筑产业互联网, 推广钢结构装配式等新型建造方式, 加快发展‘中国建造’”。近期政策不断强调推动智能建造发展, 装配式建筑虽然在促进行业转型升级方面发挥了重要作用, 但与先进建造方式相比仍存较大差距, 通过推动智能建造, 有望将建筑工业化进一步向数字化和智能化延伸, 有利于打通建筑上下产业链, 进一步提升行业效率。我们认为智能建造主要包括: 1) 利用 BIM 进行三维建模及现场仿真分析; 2) 工厂智能化产线预制部品部件; 3) 项目现场机械化或机器人安装; 4) 利用 GPS、三维激光扫描仪等进行项目现场精密测控; 5) 利用传感采集技术、系统识别和损伤定位技术进行建后结构安全监测。6) 嵌入智能机电运维系统优化建筑能耗及提升运行效率。相关智能建造技术加快应用有望催生行业新赛道与投资机会, 值得重点关注。

图表 7: 我国智能建造政策汇总

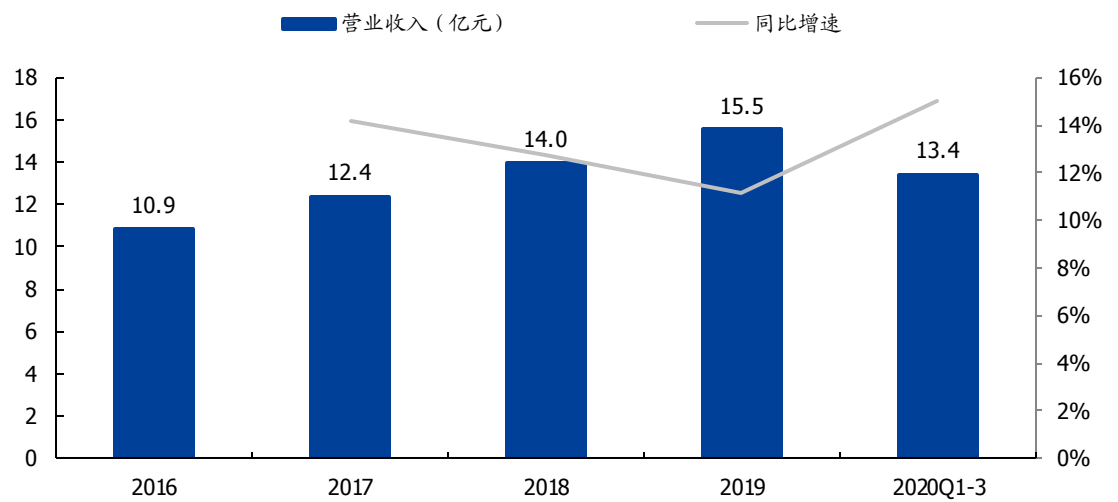
日期	部委	文件名	内容概要
2020/7/15	住建部等 7 部门	《绿色建筑创建行动方案》	积极探索 5G、物联网、人工智能、建筑机器人等新技术在工程建设领域的应用, 推动绿色建造与新技术融合发展。结合住房和城乡建设部科学技术计划和绿色建筑创新奖, 推动绿色建筑新技术应用。
2020/7/28	住建部等 13 部门	《关于推动智能建造与建筑工业化协同发展的指导意见》	以大力发展建筑工业化为载体, 以数字化、智能化升级为动力, 创新突破相关核心技术, 加大智能建造在工程建设各环节应用, 形成涵盖科研、设计、生产加工、施工装配、运营等全产业链融合一体的智能建造产业体系。
2020/8/28	住建部等 9 部门	《关于加快新型建筑工业化发展的若干意见》	大力推动装配式建筑技术、建筑信息模型(BIM)技术, 加快应用大数据、物联网等新型建筑技术, 同时大力推行工程总承包, 全过程工程咨询等新型工程建设模式, 全面以智能建造技术为核心, 实现我国新型建筑工业化时代。
2020/11/17	住建部部长王蒙徽	《实施城市更新行动》——《“十四五”规划和二〇三五年远景目标》解读	加快推进基于信息化、数字化、智能化的新型城市基础设施建设和改造, 推动智能建造与建筑工业化协同发展, 推广钢结构装配式等新型建造方式, 加快发展“中国建造”。
2020/11/20	交通运输部	《关于中国铁道建筑集团有限公司开展智慧建造等交通强国建设试点工作的意见》	原则同意中国铁建集团开展智慧建造试点工作, 并同意其开展装配式隧道仰拱设计施工技术研究及装备研制, 推进装配式混凝土桥墩关键技术及智能化施工装备研发, 推进装配式中低速磁浮轨道梁及桥墩关键技术研究。
2020/12/21	住建部	全国住房和城乡建设工作会议	加快发展“中国建造”, 推动建筑产业转型升级。加快推动智能建造与新型建筑工业化协同发展, 建设建筑产业互联网平台。完善装配式建筑标准体系, 大力推广钢结构建筑。深入实施绿色建筑创建行动。
2020/12/29	住建部部长王蒙徽	人民日报《实施城市更新行动》	推动智能建造与建筑工业化协同发展, 建设建筑产业互联网, 推广钢结构装配式等新型建造方式, 加快发展“中国建造”。

资料来源: 公开资料整理, 国盛证券研究所



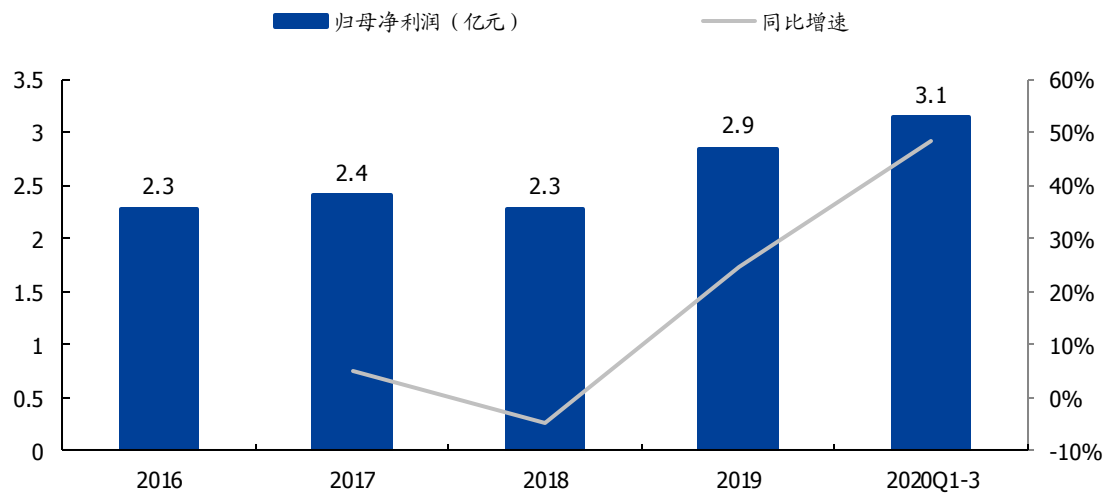
**共创草坪:股权激励划定明确目标,人造草坪龙头再添增长动力。**本周共创草坪发布2021年限制性股票激励计划(草案),拟激励公司85名核心员工,合计授予公司股票263.5万股,占公司总股本的0.66%,授予价15.11元/股(前一交易日收盘价50%),股票分2021-2023年3年解禁,每年解禁条件需满足以下2个条件之一:1)对应年份营收较2020年增长分别不低于20%/44%/73%(CAGR=20%),且净利润较2020年增长分别不低于10%/25%/52%(CAGR=15%);2)对应年份营收较2020年增长分别不低于15%/33%/52%(CAGR=15%),且净利润较2020年增长分别不低于20%/44%/73%(CAGR=20%)。激励计划综合考虑了营收与业绩增速,划定稳健增长目标,有望充分调动公司核心骨干积极性,绑定管理层与股东利益,激发公司中长期市值与成长动力。作为全球人造草坪龙头,公司通过扩产持续强化规模优势,同时向产业链上下游延伸,实现部分原料自产以降低成本、扩充产品品类增添新利润点,并通过与国际权威组织合作,扩大对高端市场渗透,夯实行业龙头地位,有望持续展现优异成长性。

图表 8: 共创草坪历年营收及增速



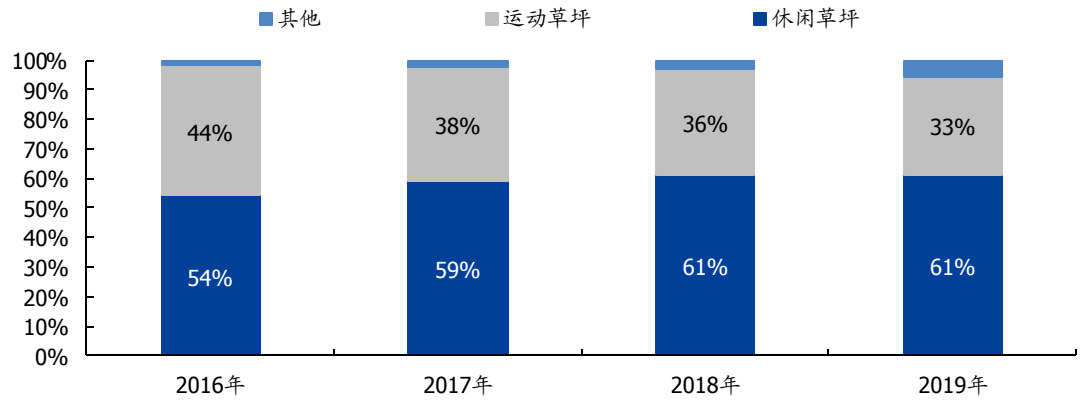
资料来源:公司公告,国盛证券研究所

图表 9: 共创草坪历年归母净利润及增速



资料来源:公司公告,国盛证券研究所

图表 10: 共创草坪历年运动草和休闲草业务收入占比



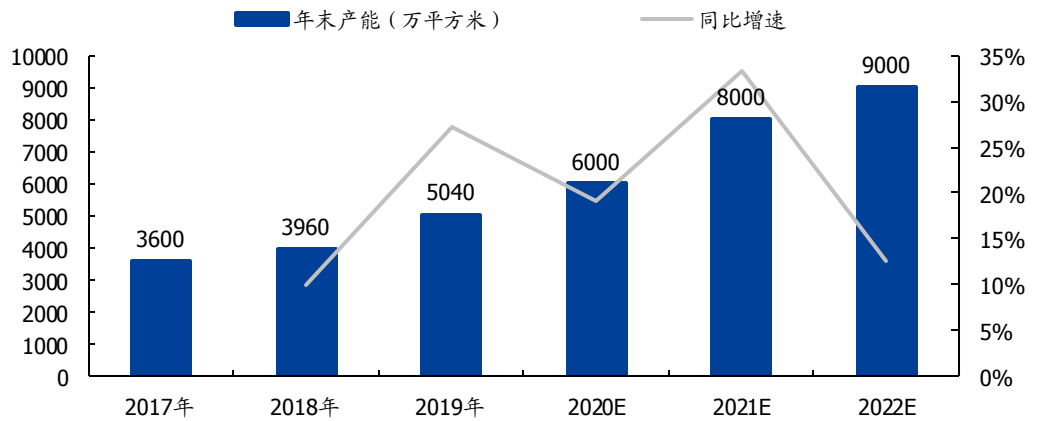
资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 11: 公司历年产能情况 (万平方米)

年度	年末产能	平均产能	产量	销量	产能利用率	产销率
2017年	3600	3450	3444	3240	99.83%	94.08%
2018年	3960	3810	3796	3767	99.63%	99.24%
2019年	5040	4500	4097	4069	91.04%	99.32%

资料来源: 公司招股说明书, 国盛证券研究所

图表 12: 公司历史产能及预测值



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

## 投资建议

装配式产业大趋势明确，优质装配式龙头估值已极具吸引力，持续推荐**鸿路钢构**（PE20X）、**精工钢构**（PE12X）、**华阳国际**（PE15X）、**亚厦股份**（PE17X）。建筑蓝筹市占率提升趋势日益明显，建筑龙头估值有待重估，重点推荐**中国建筑**（PE4.2X）、**金螳螂**（PE8.9X），以及短期受益制造业投资复苏，中长期受益行业转型升级机遇的专业工程龙头**中材国际**（PE6.8X）、**中国化学**（PE7.2X）。人造草坪龙头**共创草坪**（PE24X）发布股权激励划定明确目标，有望充分调动公司核心骨干积极性，激发公司中长期市值与成长动力，持续重点推荐。

图表 13: 建筑行业重点公司估值表

股票简称	股价 (元)	EPS (元)				PE				PB
		2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
中国建筑	4.97	1.00	1.07	1.18	1.29	5.0	4.6	4.2	3.9	0.75
中国铁建	7.90	1.49	1.59	1.79	1.97	5.3	5.0	4.4	4.0	0.60
中国中铁	5.27	0.96	1.00	1.12	1.23	5.5	5.3	4.7	4.3	0.64
中国交建	7.26	1.24	1.12	1.25	1.35	5.8	6.5	5.8	5.4	0.58
中国化学	5.87	0.62	0.70	0.82	0.97	9.5	8.4	7.2	6.1	0.85
葛洲坝	6.58	1.18	1.15	1.26	1.39	5.6	5.7	5.2	4.7	0.94
中国中冶	2.73	0.32	0.36	0.40	0.45	8.6	7.6	6.8	6.1	0.76
中国电建	3.88	0.47	0.50	0.55	0.63	8.2	7.8	7.0	6.2	0.67
中国建筑国际	4.42	1.07	1.18	1.31	1.45	4.1	3.7	3.4	3.0	0.44
上海建工	3.01	0.44	0.44	0.49	0.54	6.8	6.8	6.1	5.6	0.98
华设集团	10.95	0.93	1.13	1.35	1.59	11.8	9.7	8.1	6.9	1.95
华阳国际	18.75	0.69	0.92	1.22	1.53	27.0	20.4	15.3	12.3	3.02
鸿路钢构	36.53	1.07	1.38	1.84	2.30	34.2	26.5	19.9	15.9	3.57
精工钢构	4.48	0.20	0.30	0.37	0.46	22.4	14.9	12.1	9.7	1.35
东南网架	6.29	0.26	0.36	0.50	0.68	24.3	17.4	12.6	9.3	1.45
达实智能	3.58	-0.18	0.15	0.22	0.30	-20.1	23.4	15.9	11.8	2.27
远大住工	17.08	1.39	1.09	1.44	1.80	12.3	15.7	11.9	9.5	2.00
金螳螂	9.39	0.88	0.88	1.05	1.16	10.7	10.7	8.9	8.1	1.53
亚厦股份	7.44	0.32	0.30	0.45	0.60	23.4	24.8	16.5	12.4	1.21
龙元建设	5.23	0.67	0.70	0.77	0.85	7.8	7.5	6.8	6.2	0.72
东珠生态	15.99	1.13	1.48	1.85	2.22	14.1	10.8	8.6	7.2	1.60
绿茵生态	11.61	0.67	0.90	1.13	1.42	17.3	12.9	10.3	8.2	1.75
共创草坪	31.05	0.71	1.05	1.32	1.65	43.6	29.6	23.5	18.8	7.16
中工国际	7.09	0.85	0.09	0.52	0.80	8.3	78.8	13.6	8.9	0.83
北方国际	7.46	0.92	0.90	0.91	1.00	8.1	8.3	8.2	7.5	1.08
中钢国际	4.45	0.43	0.52	0.61	0.73	10.5	8.6	7.3	6.1	1.06
中材国际	6.88	0.92	0.83	1.01	1.11	7.5	8.3	6.8	6.2	1.12

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2020 年 12 月 31 日收盘价, 未覆盖个股 EPS 数据取自 Wind 一致预期

## 上市公司重要信息汇总

图表 14: 重点公司动态跟踪 (2020/12/28-2020/12/31)

### 中标公告

时间	公司	内容
2020/12/30	中国铁建	子公司(联合体)中标达州“双城一线”城市综合开发建设合作项目,总投资566.6亿元,占公司2019年营收的6.82%,工期暂定15年。 近期公司(联合体)中标9个重大项目,中标价合计为923.9亿元,占公司2019年营收的11.13%。
2020/12/29	中国核建	近期中标2个重大项目,合计197.32亿元,占公司2019年营收的31.03%。
2020/12/30	中国电建	子公司(联合体)中标了华能大连庄河海上风电IV1场址项目(350MW)EPC总承包,中标金额为人民币59.67亿元,占公司2019年营收的1.71%,工期为12个月。
2020/12/29	龙元建设	(联合体)中标青岛市市民健康中心建设工程PPP项目,总投资16.91亿元,占公司2019年营收的7.89%,合作期限为27年。(已入管理库,已公告)。
2020/12/29	华体科技	(联合体)中标张家口崇礼区智慧之树(路灯智能化升级改造)项目设计施工采购总承包(EPC),中标价为1.9亿元,占公司2019年营收的26.69%,工期为7个月。
2020/12/30	中油工程	全资子公司中标尼贝管道项目多个标段,中标价合计为57.54亿元,占公司2019年营收的8.85%。
2020/12/30	安徽建工	近日,子公司(联合体)中标3个项目,中标价合计为36.17亿元,占公司2019年营收的7.65%。
2020/12/30	浦东建设	近期子公司上海市浦东新区建设(集团)有限公司中标4个重大项目,中标金额合计为14.42亿元,占公司2019年营收的23.19%。
2020/12/30	铁汉生态	盐城城南林木生态园PPP项目提前终止,合作方应于180天内向公司支付2.7亿元补偿款,占公司2019年营收的5.33%。
2020/12/30	宁波建工	控股子公司宁波市市政工程建设集团股份有限公司中标宁波杭州湾新区杭州湾大道跨十一塘江桥梁工程(施工),中标价为4.31亿元,占公司2019年营收的2.32%,工期900日历天。
2020/12/30	重庆建工	联合体)中标重庆市公共卫生医疗救治中心应急医院勘察、设计、采购、施工EPC总承包工程,中标价为12.27亿元,占公司2019年营收的2.35%,工期为31个月。
2020/12/29	岳阳林纸	全资子公司诚通凯胜中标镇海区海岸带生态修复及海塘安澜(一期)工程设计施工总承包(EPC),中标价为7.6亿元,占公司2019年营收的10.64%,工期为24个月。
2020/12/29	腾达建设	近期中标“青浦区新府路(华重路-崧泽大道)新建工程”项目,中标价为3.4亿元,占公司2019年营收的7.78%,工期为730日历天。
2020/12/29	龙建股份	(联合体)中标遂宁河东新区3个项目的设计-施工总承包,中标价合计4.8亿元,占公司2019年营收的4.37%。
2020/12/31	汉嘉设计	联合体中标杭政储出[2018]44号地块商业商务用房工程设计-采购-施工(EPC)总承包,中标价4.87亿元,工期1110日历天。
2020/12/31	花王股份	预中标叶县体育公园建设项目、叶县S330道白线叶县东兰南高速口至G234段绿化建设项目,金额6738万元,占公司2019年营业总收入的5%。
2020/12/31	华建集团	签订国家冰雪运动训练基地项目,设计费5.01亿元,占公司2019年营业总收入的0.69%,设计完成日期为2024年12月31日。

### 其他公告

2020/12/31	中国铁建	子公司中铁建资本集团认购国寿铁建(深圳)基础设施私募股权投资基金份额126亿元(总规模280亿元)。
2020/12/28	共创草坪	发布2021年限制性股票激励计划,拟激励公司董事、高级管理、中层管理、核心技术及业务骨干人员共85人,合计授予公司股票263.5万股,占公司总股本的0.66%,授予价15.11元/股,股票分2021-2023年3年解禁,每年解禁条件需满足以下2个条件之一:1)对应年份营收较2020年增长分别不低于20%/44%/73%,且净利润较2020年增长分别不低于10%/25%/52%;2)对应年份营收较2020年增长分别不低于15%/33%/52%,且净利润较2020年增长分别不低于20%/44%/73%。
2020/12/31	中国电建	董事会同意下属5个控股子公司成立项目公司投资建设大泽湖生态智慧城综合开发项目,总投资99.64亿元。
2020/12/28	上海建工	证监会受理了子公司上海建工建材科技股份有限公司的上市申请。
2020/12/28	名家汇	拟发行股份购买悦金产投所持有的爱特微52%的股权,同时拟向不超过35名特定投资者定向增发募集资金,发行价格5.34元/股,资产的交易价格尚未确定。
2020/12/28	森特股份	股东华永投资近日减持公司股份572万股,占公司总股本的1.19%。
2020/12/28	天域生态	公司非公开发行股票申请获得证监会审核通过。
2020/12/29	华建集团	发布2020年度非公开发行A股股票预案,拟非公开发行股票不超过1.6亿股,发行对象不超过35名,募资总额不超过11.87亿元,用于全国重点区域属地化分支机构建设项目、数字化转型升级建设项目、城市建筑数字底座平台建设项目、补流等。
2020/12/29	华电重工	发布限制性股票激励计划(草案),拟授予限制性股票1345万股,占公司总股本的1.16%。激励对象197人,占公司员工总数的8.03%,授予价格为每股2.62元。分三期解禁,考核条件以2019年业绩为基准,2021-2023年净利润复合增长率均不低于10%。

2020/12/29 镇海股份 拟使用不超过6000万元自有资金,以不超过12.00元/股的价格回购公司股份。回购股份数量不低于250万股,不超过500万股,占公司总股本的1.026%-2.052%。回购的股份将全部用于员工持股计划或者股权激励计划。

资料来源:公司公告,国盛证券研究所

图表 15: 周度大宗交易

名称	成交价(平均,元/股)	成交量(万股\份\张)	成交额(万元)
豪尔赛	17.55	175	3,071
森特股份	7.41	381	2,827
岭南股份	3.53	459	1,620
百利科技	10.95	137	1,499
金螳螂	8.98	157	1,407
中国中铁	4.75	272	1,290
建艺集团	15.90	65	1,034
华设集团	10.30	73	752
中国铁建	7.90	50	397
建研院	6.73	40	267
华设集团	9.42	27	254

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 周度限售解禁

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁前流通股占比(%)	解禁后流通股占比(%)	解禁股份类型
中化岩土	2020-12-28	854.32	74.38	74.85	定向增发机构配售股份
维业股份	2020-12-29	126.41	92.35	92.95	股权激励限售股份
勘设股份	2020-12-30	182.40	97.24	97.99	股权激励限售股份
三联虹普	2020-12-31	61.04	68.70	68.89	股权激励限售股份

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 周度股权质押

名称	股东名称	质押股数(万股)	质押起始日期	质押比例
文科园林	李从文	2705	2020-12-29	5.28%
龙元建设	赖振元	4600	2020-12-30	3.01%
岳阳林纸	泰格林纸集团股份有限公司	7000	2020-12-29	3.88%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 周度主要股东减持

名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	参考均价(元/股)	占流通盘比例
金诚信	1	1	增持	14	161	11.27	0.02%
森特股份	3	3	减持	-576	-5,101	8.85	1.20%
中达安	7	2	减持	-120	-2,664	22.24	1.40%
建艺集团	1	1	减持	-65	-1,142	17.57	0.75%
金螳螂	1	1	减持	-157	-1,500	9.58	0.06%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 风险提示

信用环境趋紧风险、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所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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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：021-38934111

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