

中性

建筑行业周报

行业关注度仍低，继续推荐装配式与工业建筑

基金年报陆续公布，建筑板块持仓市值依然较低。并且原油价格上涨背景下化工建筑施工需求预期提升，相应个股持仓增加；经济复苏预期基建投资平缓背景下基建龙头持仓减少。未来仍建议关注装配式建筑和工业建筑板块投资机会。

- **建筑跑赢大盘，装修板块领涨，工业建筑领跌：**本周中万建筑指数收盘 1,902.56 点，本周下跌 2.10%，总体跑输大盘。行业平均市盈率 8.32 倍，相比上周下跌了 0.79。板块总体下跌，跑输大盘。细分板块涨多跌少，其中装修涨幅 3.09%，涨幅最高；工业建筑下跌 1.54%，跌幅最大。。
- **建筑板块关注度仍较低，化工建筑与基建龙头持股出现分化：**2020Q4，建筑板块重仓持股市值仅 50 亿，市场对建筑关注度依然不高。中国建筑持股市值达到 23.1 亿元，占比达 46.2%，远超其他个股。受原油价格上涨，中国化学需求预期提升，持股市值明显增加。受经济回暖基建投资预期趋缓，中国中铁、中国铁建、中国交建等基建龙头有较明显减持。
- **制造业投资回暖以及原油价格回升有望带动工业建筑施工以及石油化工建筑施工需求：**12 月制造业固定资产投资完成额为 2.3 万亿元，同增 10.2%，环比上月-2.2pct。制造业投资增速连续两个月高于 10%，达到 2018 年下半年以来的最高水平。随着制造业投资复苏，我们认为将带动轻钢结构以及工业建筑施工企业需求。而随着全球经济复苏原油价格回升，石油化工固定资产投资也有望提升，对应带动石油化工建筑施工需求。

建议关注

- 建议关注装配式建筑设计龙头**华阳国际**，以及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、中国中冶**。

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，行业政策风险。

相关研究报告

《建筑行业 12 月数据点评：基建投资数据疲软，地产开工回升竣工回落》 20210121

《建筑行业周报：制造业投资回升，关注装配式与工业建筑》 20210120

《建筑行业周报：社融与广义货币增速加快，基建投资有望先行》 20200915

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

haowu.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S0930510120013

目录

板块行情.....	4
建材指数表现.....	4
细分板块表现.....	4
个股表现.....	5
公司事件.....	7
行业数据.....	9
主要行业数据.....	9
新签订单情况.....	10
重点公告.....	11
行业新闻	11
公司公告	11
建议关注.....	12
1. 华阳国际	12
风险提示.....	13

图表目录

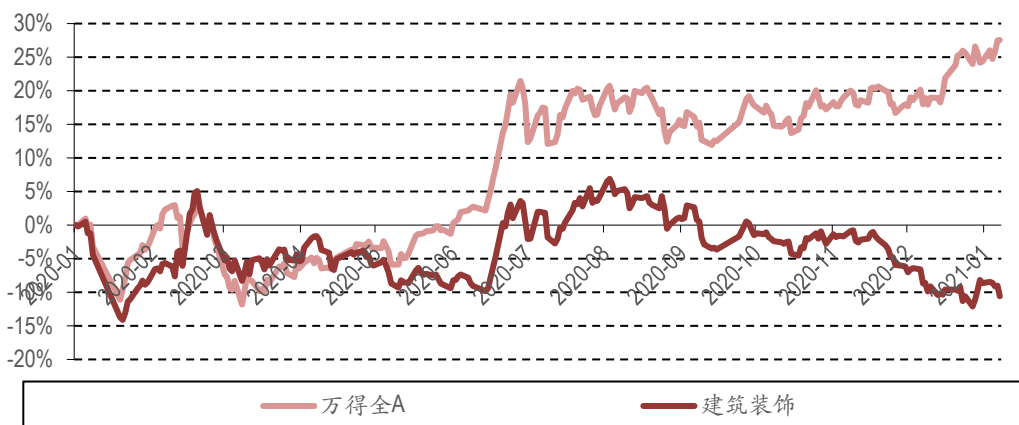
图表 1. 建材行业近期走势	4
图表 2. 本周各细分板块涨跌幅	4
图表 3. 本周建材板块涨跌幅排名	5
图表 4. 本周停复牌情况	5
图表 5. 本周大宗交易记录	5
图表 6. 资金出入情况	6
图表 7. 未来一个月限售解禁一览表	7
图表 8. 股东增减持一览表	7
图表 9. 个股质押一览表	7
图表 10. 行业定增预案	8
图表 11. 电力-交运-公用投资增速比较	9
图表 12. 基建-地产-制造业投资增速比较	9
图表 13. 基建与地产投资增速比较	9
图表 14. 土地成交情况	9
图表 15. 新开工与竣工增速比较	9
图表 16. 商品房销售面积与金额比较	9
图表 17. 本周中标企业与中标项目一览	10
图表 18. 重点公司公告	11
附录图表 19. 报告中提及上市公司估值表	14

板块行情

建材指数表现

板块总体下跌，跑输大盘：本周申万建筑指数收盘 1,902.56 点，本周下跌 2.10%，总体跑输大盘。行业平均市盈率 8.32 倍，相比上周下跌了 0.79。板块总体下跌，跑输大盘。

图表 1. 建材行业近期走势

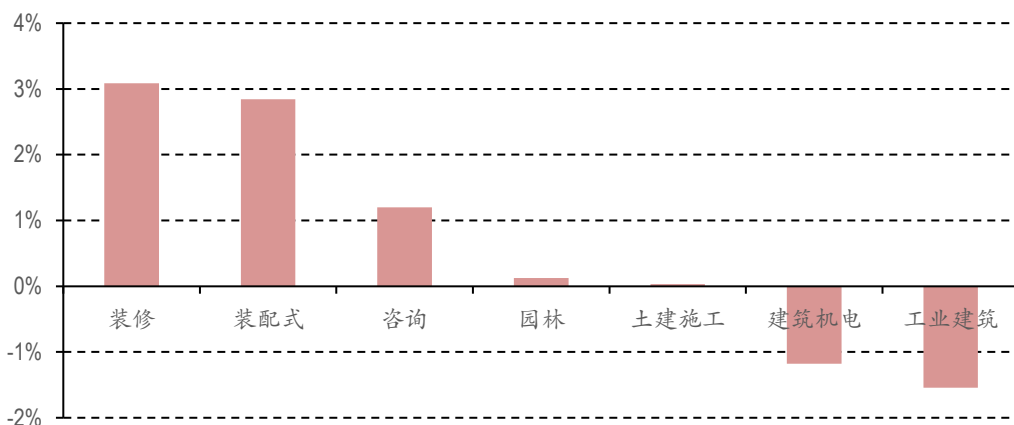


资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块涨多跌少，装修涨幅最大，工业建筑跌幅最大：本周建筑板块涨多跌少，细分板块中装修、装配式、咨询、园林上涨，其中装修涨幅 3.09%，涨幅最高；工业建筑下跌 1.54%，跌幅最大。

图表 2. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

个股表现

华凯创意、远大住工等领涨；中国化学、中国中冶等跌幅较大。中国中铁、中国电建、葛洲坝大宗交易额较高。：本周建筑板 173 个股，上涨 72 个股，下跌个股 95 个。其中华凯创意、远大住工、华测检测等涨幅较大；中国中冶、中国化学等跌幅较大。本周没有停复牌情况。葛洲坝等 7 个股共发生 15 次大宗交易，其中中国中铁、中国电建、葛洲坝成交额分别达到 9,422.9、8,854.9、8,284.9 亿元，均无折价。本周资金主要流入洪涛股份、江河集团、东易日盛等装修个股；棕榈股份、乾景园林、中国交建、设计总院、北方国际等个股资金流出较多。

图表 3.本周建材板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅(%)	下跌排名	公司简称	涨幅(%)
1	爱得威建设集团	26.7	1	建中建设	(20.2)
2	华凯创意	22.4	2	金诚信	(16.9)
3	远大住工	19.0	3	百利科技	(10.2)
4	沈阳公用发展股份	18.5	4	中国中冶	(8.9)
5	华测检测	15.8	5	中国化学	(7.9)

资料来源：万得，中银证券

图表 4.本周停复牌情况

证券代码	证券简称	停复牌状态	停牌原因
------	------	-------	------

资料来源：万得，中银证券

图表 5.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	当日折价率/%
600068.SH	葛洲坝	2021-01-22	6.55	305.0	1,997.8	0.0
600068.SH	葛洲坝	2021-01-21	6.50	967.2	6,286.5	(1.5)
300012.SZ	华测检测	2021-01-18	27.05	235.9	6,379.7	0.0
002717.SZ	岭南股份	2021-01-19	2.87	501.4	1,438.9	(11.2)
002717.SZ	岭南股份	2021-01-18	2.87	1,736.0	4,982.3	(10.0)
601669.SH	中国电建	2021-01-21	3.99	733.7	2,927.5	0.0
601669.SH	中国电建	2021-01-20	3.98	740.0	2,945.2	0.0
601669.SH	中国电建	2021-01-19	4.03	740.0	2,982.2	0.0
601668.SH	中国建筑	2021-01-20	5.04	61.8	311.5	0.0
601390.SH	中国中铁	2021-01-21	5.60	562.8	3,151.4	0.0
601390.SH	中国中铁	2021-01-20	5.65	560.0	3,164.0	0.0
601390.SH	中国中铁	2021-01-19	5.65	550.0	3,107.5	0.0
601618.SH	中国中冶	2021-01-21	3.08	303.4	934.4	0.0
601618.SH	中国中冶	2021-01-20	3.05	310.0	945.5	0.0
601618.SH	中国中冶	2021-01-19	3.11	310.0	964.1	0.0

资料来源：万得，中银证券

图表 6. 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/%
002586.SZ	*ST 国海	235.6	11,362.0	1,617.5	14.6
002325.SZ	洪涛股份	742.0	32,018.5	9,831.5	7.5
601886.SH	江河集团	2,204.9	36,582.7	30,908.0	7.1
002713.SZ	东易日盛	1,413.7	16,294.3	26,618.7	5.3
600939.SH	重庆建工	156.8	4,368.0	3,514.5	4.5
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出/万元	主力流出量/手	成交额/万	主力流出率/%
000065.SZ	北方国际	(3,511.1)	(48,806.4)	14,109.6	(24.9)
603778.SH	乾景园林	(698.1)	(17,922.4)	3,576.4	(19.5)
601800.SH	中国交建	(19,998.7)	(274,478.8)	112,038.9	(17.8)
603357.SH	设计总院	(1,218.1)	(13,274.6)	7,677.0	(15.9)
002431.SZ	棕榈股份	(1,283.8)	(42,639.8)	8,869.8	(14.5)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

近期关注美芝股份定增解禁，本周宝鹰股份减持 997.1 万股，富煌钢构质押 1,661.6 万股：未来一个月建筑板块美芝股份有定增解禁，占流通股 25.8%；中衡设计有激励解禁。宝鹰股份股东减持 997.1 万股，占流通股比例为 0.7%。美尚生态、富煌钢构有新增质押，其中富煌钢构质押 1,661.6 万股，占总股本 3.8%。本周无新增定增预案进展。

图表 7.未来一个月限售解禁一览表

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
603017.SH	中衡设计	2021-01-25	149.7	27,330.1	0.5	股权激励
002856.SZ	美芝股份	2021-02-18	1,370.5	5,320.8	25.8	定向增发

资料来源：万得，中银证券

图表 8.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/%
002047.SZ	宝鹰股份	2	1	减持	(997.1)	(3,247.2)	(0.7)

资料来源：万得，中银证券

图表 9.个股质押一览表

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(%)
300495.SZ	美尚生态	1	252.0	0.4	35.2
002743.SZ	富煌钢构	1	1,661.6	3.8	16.1

资料来源：万得，中银证券

图表 10.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
600970.SH	中材国际	2020-10-31	董事会预案		52,129.4		竞价	现金	配套融资
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	6.1	2,208.1	1.3	定价	现金	补充资金
300284.SZ	苏交科	2020-08-22	董事会预案	8.2	29,142.2	23.9	定价	现金	引入战投
002883.SZ	中设股份	2020-09-09	董事会预案	14.0			定价	资产	融资收购
002883.SZ	中设股份	2020-09-09	董事会预案	14.7	1,000.0	1.5	定价	现金	配套融资
600970.SH	中材国际	2020-10-31	董事会预案	5.9			定价	资产	融资收购
000010.SZ	美丽生态	2021-01-04	董事会预案	3.1	24,586.0	7.7	定价	现金	补充资金
002081.SZ	金螳螂	2015-07-04	股东大会通过	18.2	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
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
603007.SH	花王股份	2020-12-23	股东大会通过	5.8	6,200.0	3.6	定价	现金	补充资金
300649.SZ	杭州园林	2020-12-24	股东大会通过	15.3	439.3	0.7	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
603359.SH	东珠生态	2020-05-22	股东大会通过	14.5	3,505.0	5.1	定价	现金	补充资金
300237.SZ	美晨生态	2020-05-19	股东大会通过		18,348.6	4.0	定价	现金	补充资金
002047.SZ	宝鹰股份	2020-08-06	股东大会通过	4.1	17,495.2	7.1	定价	现金	补充资金
002431.SZ	棕榈股份	2020-12-03	股东大会通过	3.3	35,000.0	11.6	定价	现金	补充资金
600629.SH	华建集团	2021-01-13	国资委批准		16,000.0	11.9	竞价	现金	项目融资
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	延长化建	2020-12-10	证监会通过		27,538.6	21.3	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
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
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
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
300197.SZ	铁汉生态	2020-12-25	证监会通过	3.0	46,900.0	14.1	定价	现金	补充资金
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
300668.SZ	杰恩设计	2021-01-08	发审委通过		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
603717.SH	天域生态	2020-12-29	发审委通过		4,835.0	4.8	竞价	现金	项目融资
603843.SH	正平股份	2021-01-09	证监会通过		16,800.00	6	竞价	现金	项目融资
603577.SH	汇金通	2021-01-14	董事会预案	7.51	5,087.09	3.82	定价	现金	补充流动资金

资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

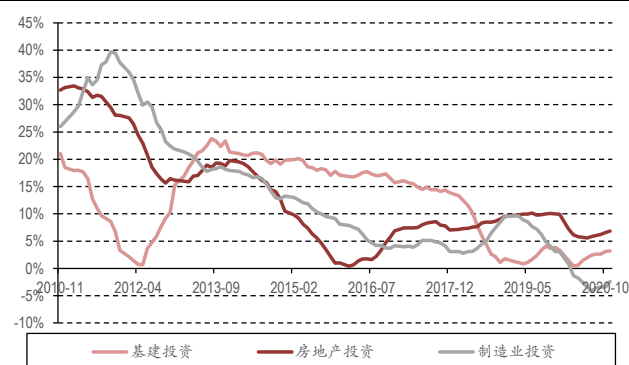
基建投资数据疲软,地产开工回升竣工回落:12月固定资产投资6.8万亿,同增5.9%,环比上月-3.8pct;基建投资1.82万亿,同增4.2%,增速环比下滑1.7pct;100大中城市土地成交规划建面1.5亿平,同减28.7,环比上月-26.8pct;房地产新开工面积2.3亿平,同增6.3%,环比上月+2.2pct;竣工面积3.2亿平,同减0.2%,环比上月-3.2pct;商品房销售面积2.5亿平,同增11.5%,环比上月-0.6pct;平均销售单价9,759元/平,同增6.7%,环比上月+0.8pct。

图表 11. 电力-交运-公用投资增速比较



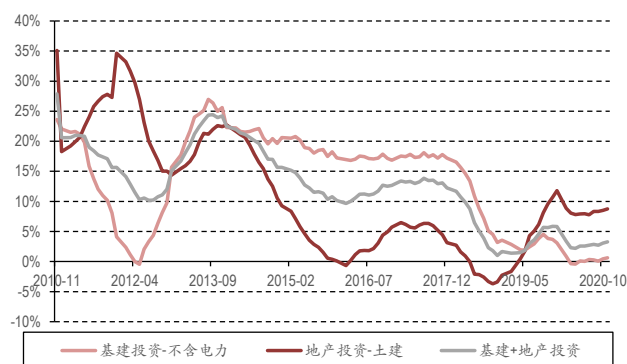
资料来源:国家统计局,中银证券

图表 12. 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

图表 13. 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 14. 土地成交情况



资料来源:国家统计局,中银证券

图表 15. 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 16. 商品房销售面积与金额比较



资料来源:国家统计局,中银证券

新签订单情况

建筑行业上市公司新签订单数量与上周相同：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增加。本周上市公司，新签订单1项，中标6项，预中标2项。中标和新签、预中标合计322.39亿元。其中EPC项目1项，施工6项，PPP2项。

图表 17. 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
天铁股份	台州市域铁路 S1 线一期工程轨道橡胶减振垫采购项目	施工	中标	0.51	
美丽生态	四川省自贡市富顺县水务局富顺县水环境综合治理工程	PPP	预中标	9.89	2 年
北新路桥	G350 中江城区连接线项目	施工	中标	1.70	600 日历天
成都路桥	江安县 2020 年四面山、夕佳山镇等 9 个镇 13 个增减挂钩	施工	预中标	6.00	12 个月
江河集团	西安国际会展中心项目展览中心一期 C 区幕墙工程项目	施工	中标	3.08	5 个月
天铁股份	深圳市轨道交通 14 号线二工区浮置板、减振垫、扣件采购	施工	中标	0.27	
海波重科	畅通二环（西南环）金寨路、合作化路节点工程	施工	中标	0.86	
浙江文科	杭州至宁波国家高速公路（杭绍甬高速）杭州至绍兴段	PPP	签署合同	293.98	27 年 2 个月
宝鹰股份	珠海机场改扩建工程（二标段）—航站楼装修装饰及机电	EPC	中标	6.10	750 日历天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

南都报: 南中高速项目提前全面开工。南中高速全线计划于 2024 年与深中通道同步建成、无缝对接。

山东发布: 小清河济南港开工建设,规划建设主城港区和章丘港区,形成“一港二港区”格局。

中研网: 住建部、教育部、科技部等 9 部门近日联合印发意见,提出要加快新型建筑工业化发展,带动建筑业全面转型升级。在推广精益化施工方面,大力发展钢结构建筑。

经济参考报: 1 月 18 日,由贵州桥梁集团承建的贵州都(匀)安(顺)高速公路云雾大桥成功合龙。

央视: 湖北省 107 国道改建工程的施工现场,两座万吨大桥同时成功转体,跨越京广铁路。

中国证券网: 一揽子项目集中签约开工竣工,重庆多个区县经济发展注入新动能。渝北 24 个项目集中开工竣工;巴南集中签约 38 个项目,总投资 516 亿元;江津 36 个项目集中签约,总投资 207 亿元;綦江 29 个项目集中签约,总投资 383.3 亿元;秀山将建设商贸服务型国家物流枢纽。

南方日报: 2021 年广州预计将建成开通地铁 18 号线首通段、22 号线首通段、7 号线西延段,并接管广佛南环、佛莞城际线路运营。2020 年日均客运量达 659 万人次。

浙江发布: 2021 年,浙江计划新增高速公路 115 公里,全年综合运输客运量达 6.7 亿人,淘汰老旧营运车辆 1 万辆,启动新一轮机场布局建设。

中新网: 建设交通强市,重庆将启动成渝中线、渝西、渝宜高铁建设。

21 世纪经济报道: 珠海“十三五”交通项目完成率 128.49%,2021 年将投资逾 160 亿元推进 79 个项目,加快融入“轨道上的大湾区”。

公司公告

图表 18. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021-01-17	方大集团	2020 年高端幕墙及材料产业新中标、签约订单金额 29.9 亿元,同增 38.7%。2020 年度末高端幕墙及材料产业累计已签约未完工的合同 33.2 亿元,同增 22.4%。
2021-01-18	中衡设计	公司拟 12 个月内以自有资金回购股份,用于员工激励。价格不超过 12 元/股,总额 2000-4000 万元。
2021-01-19	中衡设计	公司拟回购股份用于员工激励,价格不超过 12 元,总额不低于 2000 万不超过 4000 万。
2021-01-19	延长化建	增加公司注册资本至 31.48 亿元,选举张义光先生为公司董事长及公司法定代表人。
2021-01-19	空港股份	北京空港天瑞置业投资有限公司拟转让所持北京诺丁山置业有限公司股权。
2021-01-19	奇信股份	子公司奇信物联网将注册资本增加至人民币 1667 万元。本次增资扩股后,威奇信认缴出资 1,000.20 万元,占 60%股权;毅飞投资认缴出资 166.80 万元,占 10%股权;公司放弃对其优先认购,占 30%股权。奇信物联网不再并表。
2021-01-20	东南网架	公司提前终止回购公司股份事项。
2021-01-20	花王股份	公司转股价格由 6.94 元/股调整为 6.93 元/股。
2021-01-21	*ST 国海	刘智慧申请辞去公司董事长、董事、薪酬与考核委员会主任委员的职务。
2021-01-21	中国化学	万华化学、西安共赢正式与中国化学签署了股权转让协议,万华化学以 4.2 亿受让中国化学持有的华陆公司 30%股权;西安共赢通过场外交易以 2.6 亿受让中国化学持有的华陆科技 19%股权。中国化学仍作为控股股东持有华陆科技 51%股份。
2021-01-22	美晨生态	公司以自有资金 2,000 万对华以农业增资扩股,未来将直接持有华以农业 14.5%股权。公司拟将持有的城轩置业注册资本中 4,900 万(占 49%,实缴 4,200 万)所对应的股权以 4,200 万转让给龙城建设。
2021-01-22	中材国际	拟增加智能化相关营业范围、减少注册资本并修订《公司章程》相关条款。
2021-01-22	安徽建工	将 2016 年度员工持股计划延期至 2021 年。
2021-01-22	上海建工	公司决定终止分拆所属子公司上海建工建材科技股份有限公司在上交所上市。
2021-01-22	中化岩土	吴延炜申请辞去公司总经理职务,继续担任公司董事长。
2021-01-22	东方园林	股东何巧女所持有的公司股份被冻结 2962 万元,占其所持股 3.5%,占总股本 1.1%。

资料来源:公司公告、中银证券

建议关注

1. 华阳国际

关注理由：公司主营石膏板，产能全球第一，国内市占率超过一半。石膏板需求随着行业结构的改善、装配式建筑的发展以及二次装修等将产生广阔的增量空间。面对上游资源紧缺以及价格波动，公司议价能力凸显。品牌价值高，营销网络发达，地产、装饰公司多渠道发力，财务状况稳健。

风险提示

1. **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
2. **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。
3. **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 19. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	
002325.SZ	洪涛股份	增持	2.27	28.37	0.03	0.04	77.7	63.1	2.39
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.94	2,073.07	1.00	1.08	4.9	4.6	6.67
601117.SH	中国化学	未有评级	5.98	294.99	0.62	0.71	9.6	8.4	6.87
603359.SH	东珠生态	未有评级	15.81	50.38	1.13	1.52	13.9	10.4	9.98
002081.SZ	金螳螂	未有评级	8.28	222.18	0.88	0.97	9.5	8.6	6.12
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.91	994.02	1.49	1.64	5.3	4.8	13.22
300284.SZ	苏交科	未有评级	5.95	57.80	0.74	0.72	8.0	8.2	5.06
002482.SZ	广田集团	未有评级	2.80	43.04	0.09	0.16	29.9	17.6	4.63
000498.SZ	山东路桥	未有评级	4.68	72.87	0.40	0.54	11.8	8.7	5.28
002717.SZ	岭南股份	未有评级	3.10	47.39	0.21	0.14	14.5	21.7	3.22
600039.SH	四川路桥	未有评级	4.51	215.47	0.36	0.51	12.7	8.9	4.66
601800.SH	中国交建	未有评级	7.16	984.01	1.24	1.26	5.8	5.7	12.56
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.49	1,250.88	0.96	0.99	5.7	5.6	8.23
600068.SH	葛洲坝	未有评级	6.55	301.61	1.18	1.08	5.5	6.0	6.99
600502.SH	安徽建工	未有评级	3.72	64.03	0.35	0.46	10.7	8.1	4.26
002713.SZ	东易日盛	未有评级	7.71	32.35	(0.59)	0.06	(13.0)	132.0	1.21
002310.SZ	东方园林	未有评级	4.07	109.30	0.02	0.19	210.6	20.9	4.63
603017.SH	中衡设计	未有评级	9.38	25.96	0.72	0.85	13.0	11.1	6.94
603018.SH	中设集团	未有评级	10.21	56.89	0.93	1.14	11.0	9.0	5.61
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	3.82	82.27	0.22	0.37	17.5	10.4	1.84
000928.SZ	中钢国际	未有评级	4.56	57.30	0.43	0.61	10.7	7.5	4.20
002051.SZ	中工国际	未有评级	6.40	79.19	0.85	0.52	7.5	12.2	8.58

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 1 月 22 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 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 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6 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 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 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6 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 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内容发表。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