中性

建筑行业周报

苏浙新出重要文件，本地钢构龙头有望受益

本周建筑行业下跌，表现不及大盘。浙江江苏两省近期发布文件，对装配式建筑和绿色建筑提出新的要求。我们认为浙江省内钢结构相关上市公司有望充分受益。近期持仓数据显示板块关注度提升，央企与钢构仍为重点配置

- **建筑小跌明显跑输大盘，建筑机电领跌**：本周申万建筑指数收盘 2,000.9 点，本周下跌 1.9%，总体跑输大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周基本持平。细分板块全部下跌，其中装配式下跌 0.7%，跌幅最小；建筑机电下跌 2.4%，跌幅最大。
- **苏浙分别发布重要文件，对装配式建筑等提出新的要求：**近期浙江与江苏分别发布建筑业相关文件，强调绿色建筑与建筑工业化。其中浙江要求 2025 年装配式建筑占新建建筑 35%，钢结构占装配式建筑 40%，BIM/物联网/大数据应用于建筑业，智慧工地覆盖率 100%。江苏要求 2025 年装配式建筑占新开工面积 50%，装配式装修占成品住房 30%。
- **建议关注江浙本地钢构公司**：我们估计 2020 年浙江省内新开工面积（建筑业口径）为 3.5 亿平，按照 5%增速，装配式 35%渗透率，钢结构 40%渗透率，预计 2025 年浙江省内钢结构新开工面积将达到 0.65 亿平，省内钢结构龙头率先受益，建议关注**东南网架、精工钢构**等。
- **板块关注度提升，央企与钢构仍为重点配置**：以主动管理基金口径来统计，2020Q1 建筑行业重仓持股达 70 亿，环比提升 40%。其中钢构板块的鸿路钢构和央企的中国建筑分别持股市值达到 30.2 和 19.7 亿元，合计达到 49.9 亿元，占比 71.3%。2021 年初市场下行，建筑行业成为重要的防御性板块，市场关注度有所提升。分板块看，央企和钢构关注度依然最高；但环比看土建、装修、设计咨询等关注度也有小幅提升。
- **3 月基建投资复苏，交运改善明显；地产成交下滑销售量稳价格回落；地产开工逐步复苏，竣工数据不及预期：**3 月固定资产投资 6.5 万亿，同增 19.4%，比 2019 年同期复合增速为 4.0%。该增速高于 2021 年 1-2 月同口径增速 3.0pct。基建投资 1.6 万亿，两年复合增速 5.8%，高于 2021 年 1-2 月同口径增速 6.4pct。分行业看，电力、交运、市政 3 月投资两年复合增速分别为 12.2%、7.3%、2.6%，3 月基建数据表现转好，在电力、交运、公用三个分项均有所提升，其中电力投资增速最高，交运改善最明显。地产开工、竣工、销售面积分别为 1.9、0.6、1.9 亿平，两年复合增速分别为-2.0%、-3.2%、8.9%，环比 2021 年 1-2 月分别+2.8pct、-7.2pct、-2.1pct。平均销售单价 10,313 元，环比有所回落，整体量稳价回落。地产开工端数据表现较好，竣工端不及预期。3 月份全国百城土地成交规划建面 0.8 亿平，同减 7.8%，在地产的严格监管下，3 月份拿地数据出现小幅下滑。

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。**

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，宏观流动性收紧。

相关研究报告

《建筑行业 3 月数据点评：基建数据改善明显，竣工与土地成交数据下滑》20210420

《建筑行业周报：基建投资投资强势复苏，一季报预告同比增长》20210420

《建筑行业一季报前瞻：个股业绩分化明显，装配式与咨询表现较好》20210416

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：S1300520090006

目录

板块行情 4
建筑指数表现 4
细分板块表现 4
个股表现 5
公司事件 6
行业数据 7
主要行业数据 7
新签订单情况 8
重点公告 9
行业新闻 9
公司公告 9
建议关注 10
风险提示 11

图表目录

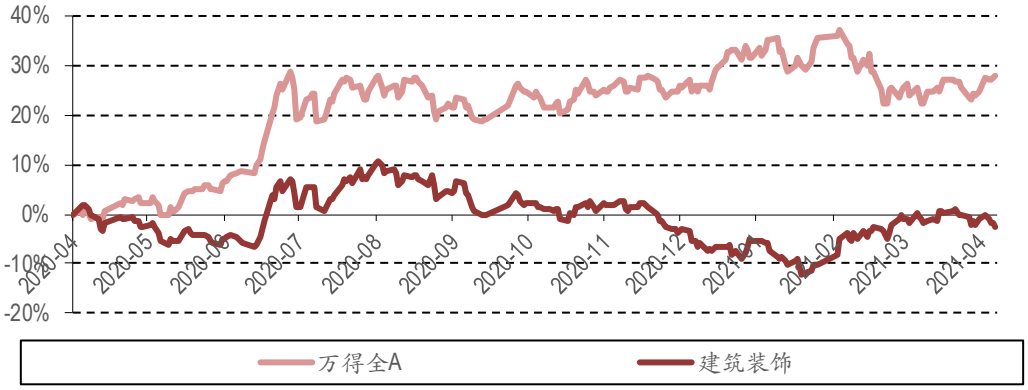
图表 1. 建筑行业近期走势 4
图表 2.本周建筑行业与万得全 A 表现对比 4
图表 3. 本周各细分板块涨跌幅 4
图表 4.本周建筑板块涨跌幅排名 5
图表 5.本周停复牌情况 5
图表 6.本周大宗交易记录 5
图表 7.资金出入情况 5
图表 8.未来一个月限售解禁一览表 6
图表 9.股东增减持一览表 6
图表 10.行业定增预案 6
图表 11. 电力、交运、公用投资增速比较 7
图表 12. 基建、地产、制造业投资增速比较 7
图表 13. 基建与地产投资增速比较 7
图表 14. 土地成交情况 7
图表 15. 新开工与竣工增速比较 8
图表 16. 商品房销售面积与金额比较 8
图表 17. 本周中标企业与中标项目一览 8
图表 18. 重点公司公告 9
附录图表 19. 报告中提及上市公司估值表 12

板块行情

建筑指数表现

板块总体下跌，跑输大盘：本周申万建筑指数收盘 2,000.9 点，本周下跌 1.9%，总体跑输大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周基本持平。板块总体小幅下跌，跑输大盘。最近一年建筑板块累计涨幅 -2.7%，不及万得全 A 的 28.1%。

图表 1. 建筑行业近期走势



资料来源：万得，中银证券

图表 2.本周建筑行业与万得全 A 表现对比

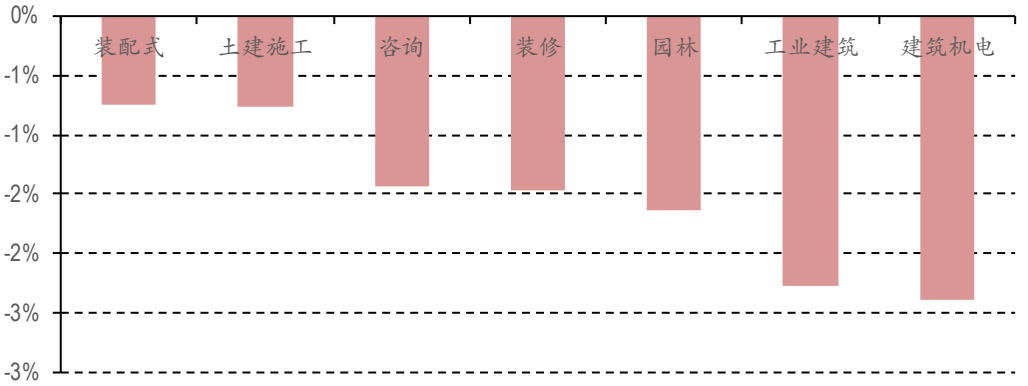
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,240.9	5,380.1	2.7	1.9	2.0	0.0
建筑指数	2,040.2	2,000.9	(1.9)	0.9	0.9	(0.0)

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块全部下跌，建筑机电跌幅最大：本周建筑板块全部下跌，其中装配式下跌 0.7%，跌幅最小；建筑机电下跌 2.4%，跌幅最大。

图表 3. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

个股表现

风语筑等领涨，筑博设计等领跌；ST 弘高有停复牌；中国建筑、华测检测有大宗交易；江河集团、柯利达等主力资金流入较多，文科园林、杭萧钢构等流出较多：本周风语筑、诚邦股份、华凯创意等个股领涨，筑博设计、弘高创意、海南发展等个股领跌。ST 弘高有重大事项停复牌；中国建筑、华测检测有大宗交易，其中中国建筑成交 525.9 万股，成交均价 4.63 元，折价率 9.0%。江河集团、柯利达、东方铁塔、中国海诚、腾达建设等主力资金流入较多；文科园林、杭萧钢构、中国化学、东方园林、成都路桥等主力资金流出较多。

图表 4.本周建筑板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅(%)	下跌排名	公司简称	涨幅(%)
1	风语筑	23.8	1	筑博设计	(9.2)
2	诚邦股份	20.6	2	弘高创意	(9.0)
3	华凯创意	12.7	3	海南发展	(8.2)
4	ST 云投	6.0	4	花王股份	(8.0)
5	永福股份	5.3	5	中化岩土	(7.7)

资料来源：万得，中银证券

图表 5.本周停复牌情况

代码	简称	停复牌状态	停牌原因
002504.SZ	ST 弘高	4 月 22 日停牌，23 日复牌	重大事项

资料来源：万得，中银证券

图表 6.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	溢价率/%
601668.SH	中国建筑	2021-04-23	4.63	525.9	2,435.1	(9.0)
300012.SZ	华测检测	2021-04-23	32.16	182.4	5,866.0	(0.5)

资料来源：万得，中银证券

图表 7.资金出入情况

资金流入个股					
证券代码	证券简称	主力净流额/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
601886.SH	江河集团	2,517.7	34,340.9	40,133.2	6.3
603828.SH	柯利达	474.7	10,451.4	8,214.1	5.8
002545.SZ	东方铁塔	901.5	12,583.3	19,094.7	4.7
002116.SZ	中国海诚	136.5	2,116.4	3,554.6	3.8
600512.SH	腾达建设	402.6	14,055.5	17,246.4	2.3
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流额/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
002775.SZ	文科园林	(2,703.3)	(53,993.7)	12,673.1	(21.3)
600477.SH	杭萧钢构	(3,168.0)	(82,114.0)	17,826.8	(17.8)
601117.SH	中国化学	(20,626.2)	(319,376.0)	127,065.1	(16.2)
002310.SZ	东方园林	(3,962.8)	(102,233.0)	25,683.3	(15.4)
002628.SZ	成都路桥	(1,377.9)	(37,967.0)	9,058.3	(15.2)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月成都路桥、镇海股份等有限售解禁；本周无个股增持，花王股份、勘设股份等有减持；无新增质押，无新增定增预案：未来一个月成都路桥、镇海股份、山东路桥有限售股解禁，其中山东路桥定向增发解禁 10,309.3 万股，占流通股 9.2%。本周无个股增持，勘设股份、花王股份、东方铁塔有减持，其中东方铁塔减持 2,203.1 万股，占流通股 2.0%。

图表 8.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
002628.SZ	成都路桥	2021-04-26	630.0	74,016.9	0.9	股权激励
603637.SH	镇海股份	2021-05-10	9.1	24,302.8	0.0	股权激励
000498.SZ	山东路桥	2021-05-24	10,309.3	112,013.7	9.2	定向增发

资料来源：万得，中银证券

图表 9.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/%
603458.SH	勘设股份	14	14	减持	(985.7)	(15,389.1)	(4.2)
603007.SH	花王股份	1	1	减持	(181.0)	(879.3)	(0.5)
002545.SZ	东方铁塔	5	1	减持	(2,203.1)	(16,061.9)	(2.0)

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
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	6.07	2,208.1	1.3	定价	现金	补充资金
600939.SH	重庆建工	2021-02-06	董事会预案		54,435.9	20.6	竞价	现金	项目融资
600970.SH	中材国际	2021-02-10	董事会预案	5.87	45,781.5	26.9	定价	资产	融资收购
002883.SZ	中设股份	2021-02-18	董事会预案	13.96	17,406.6	24.3	定价	资产	融资收购
002883.SZ	中设股份	2021-02-18	董事会预案	14.74	1,000.0	1.5	定价	现金	配套融资
002081.SZ	金螳螂	2015-07-04	股东大会通过	18.18	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
002047.SZ	宝鹰股份	2020-08-06	股东大会通过	4.05	17,495.2	7.1	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
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
002431.SZ	棕榈股份	2020-12-03	股东大会通过	3.31	35,000.0	11.6	定价	现金	补充资金
603007.SH	花王股份	2020-12-23	股东大会通过	5.77	6,200.0	3.6	定价	现金	补充资金
600629.SH	华建集团	2021-01-16	股东大会通过		16,000.0	11.9	竞价	现金	项目融资
000010.SZ	美丽生态	2021-01-20	股东大会通过	3.14	24,586.0	7.7	定价	现金	补充资金
300284.SZ	苏交科	2021-02-19	股东大会通过	8.20	29,142.2	23.9	定价	现金	引入战投
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
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
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
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
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	陕西建工	2020-12-10	证监会通过		27,538.6	21.3	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
603717.SH	天域生态	2021-01-16	证监会通过		4,835.0	4.8	竞价	现金	项目融资
300668.SZ	杰恩设计	2021-02-09	证监会通过		3,162.0	2.9	竞价	现金	项目融资
002545.SZ	东方铁塔	2021-01-12	发审委委通过		37,321.9	9.5	竞价	现金	项目融资
300649.SZ	杭州园林	2021-01-28	发审委委通过	15.25	439.3	0.7	定价	现金	补充资金

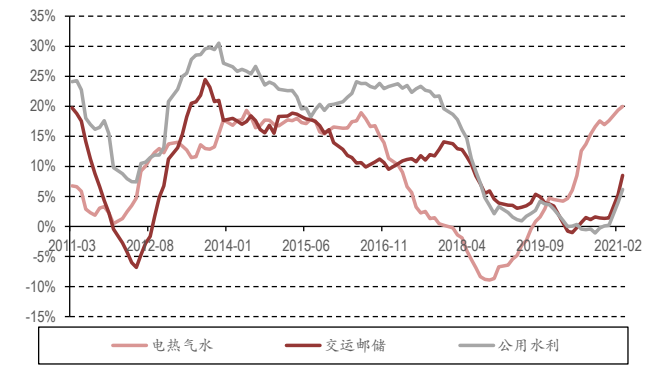
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

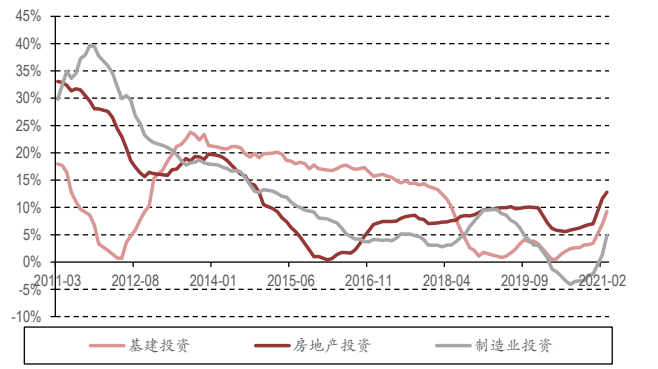
3 月基建投资复苏，交运改善明显；地产成交下滑销售量稳价格回落；地产开工逐步复苏，竣工数据不及预期：3 月份制造业、基建、地产投资完成额 1.8、1.6、1.4 万亿，相比 2019 年同期复合增速-0.3%、5.8%、7.7%，同口径增速环比上月提升 2.7pct、6.4pct、0.2pct。投资整体改善。基建投资 1.65 万亿较 2019 年同期复合增速 5.8%，同口径增速比 2021 年 1-2 月提升 6.4pct。其中电力、交运、公用分别完成投资 0.28、0.60、0.77 万亿元，较 2019 年同期复合增速为 12.2%、7.3%、2.6%，环比 1-2 月同口径增速提高 3.8、11.6、2.9pct。3 月基建表现转好，其中电力投资增速最高，交运投资改善最为明显。100 大中城市土地成交规划建面合计 0.77 亿平，同减 7.8%，成交楼面均价 2,254.0 元/平，同增 33 元/平，环比下降 1,597 元/平；供应面积 0.92 亿平，挂牌楼面单价 4,404.0 元。总体看 3 月份土地成交面积同比下滑，且出现挂牌价和成交价倒挂的情况。地产新开工和竣工面积分别为 1.9、0.56 亿平，较 2019 年同期复合增速-2.0%、-3.2%，环比 1-2 月同口径增速提高 2.8、-7.2pct；新开工数据比 1-2 月有所提升，竣工数据较 2019 年和 2020 年同期均有所下滑，低于市场预期。3 月商品房销售面积 1.9 亿平，较 2019 年同期复合增速 8.9%，环比 2021 年 1-2 月同口径增速下降 2.1pct，3 月份商品房销售增速仍保持较高水平。平均销售单价 10,313 元/平，环比下跌 6.5%。

图表 11. 电力、交运、公用投资增速比较



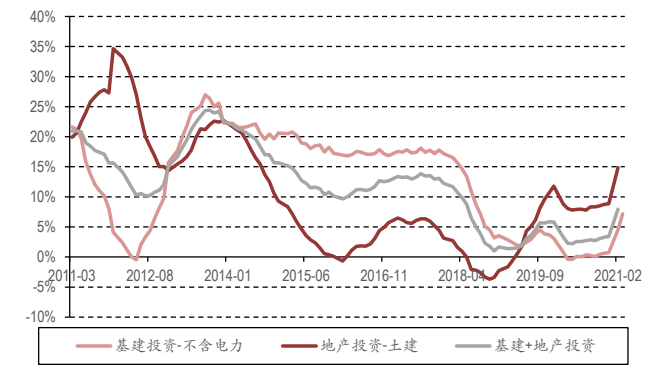
料来源：国家统计局，中银证券

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



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

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比减少：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减少。本周上市公司，新签订单 2 项，中标 5 项，预中标 0 项。中标和新签、预中标合计 187.9 亿元。其中 EPC 项目 1 项，施工 6 项，PPP0 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
中装建设	汕头大学东校区暨亚青会场馆项目等 10 个项目	施工	中标	4.3	
美芝股份	中山大学深圳校区人才保障性住房（一期）项目	施工	中标	1.1	
岭南股份	绿心公园项目施工	施工	中标	2.2	425 天
陕西建工	西安高新区医疗产业园项目工程施工	施工	签署合同	19.6	309 天
四川路桥	G4216 线金阳至宁南段高速公路项目	施工	中标	108.0	54 个月
重庆建工	环天•青林上城项目设计、采购、施工（EPC）	EPC	签署合同	24.7	1800 天
隧道股份	安阳至罗山高速公路豫冀省界至原阳（兰原高速）段	施工	中标	28.0	3 年

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

中新网：贵南高铁澄江双线特大桥 180 米拱加劲连续梁钢管拱最后一组吊杆完成了安装和张拉，标志着贵南高铁全线最大跨度的连续梁提前 2 个月顺利竣工，为 6 月份全桥竣工奠定了坚实的基础。

中新网：随着吉林省经济发展形势不断向好，货物进出口需求进一步释放，吉林省第二条中欧班列(长春—珲春—欧洲)正在加速开通。

新华财经：甘肃省 S232 线达板至合作公路新营关至合作段一期工程开工建设，临夏与甘南再添一条沟通南北的通道。

中新网：雄安新区两条建材运输通道（容城至易县公路、安新至大册营公路，总长 80.098 公里）路基工程已完成逾九成。

中新网：南沙港铁路项目隧道主体工程已顺利完工，为下一步水沟电缆槽施工打下坚实基础。南沙港铁路隧道建筑长度 6520 米，其中敞开段 2020 米，暗埋段 4500 米。

预制建筑网：中国人民银行宣布装配式纳入三部门印发的《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》。

中国水泥网：2021 年，西藏计划实施公路交通建设项目 182 个。1 至 3 月开（复）工 61 个，开复工率达到 33.5%，同比提高 2.1 个百分点。

中新网：2021 年 1 季度，河南公路水路累计完成投资逾 278.3 亿元。

公司公告

图表 18. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021-04-18	中装建设	中装建设公开发行 11.6 亿元可转换公司债券。发行价格每张 100 元，共计 1,160 万张。原股东优先配售日及网上发行日期为 2021 年 4 月 16 日(T 日)。
2021-04-19	三维工程	三维工程拟将公司名称更改为山东三维化学集团股份有限公司，证券简称更改为三维化学。
2021-04-19	启迪设计	赛德投资拟回购注销单一最大股东—启迪科技城持有的股份 1,028 万股，回购后启迪科技城在赛德投资持股比例将下降至 5%以下，赛德投资注册资本由人民币 4,080 万元减少至人民币 3,052 万元。
2021-04-20	苏交科	公司实控人符冠华先生辞去公司第四届董事会董事长、董事、董事会战略委员会委员职务。公司拟聘任符冠华先生为公司终身名誉董事长。
2021-04-20	金螳螂	公司拟使用自有资金回购公司股份，用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购的资金总额不超过 3 亿元人民币（含）且不低于 1.5 亿元人民币（含），回购股份价格不超过 15 元/股，预计可回购股份数量为 1000-2000 万股，占总股本 0.37%-0.75%。
2021-04-21	美芝股份	公司第一大股东李苏华所持 2,724.43 万股（占总股本 20.13%）公司股份解除冻结。
2021-04-21	设研院	公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 4.47 亿元（含 4.47 亿元），发行数量为 447 万张，每张面值为 100 元，按面值发行，期限为 6 年。
2021-04-23	宏润建设	根据公司业务发展及融资需要，公司决定为 5 家下属子公司及合营企业宁波宏嘉建设有限公司提供每次不超过 17 亿元总额不超过 36 亿元银行贷款担保。
2021-04-23	天域生态	收到控股股东罗卫国先生和史东伟先生的书面通知拟通过协议转让的方式将分别转让给上海牧鑫资产管理有限公司 1430 万股，转让价格 10.31 元/股，总价款约 2.95 亿元。
2021-04-23	杭州园林	对公司及下属分公司截止 2020 年 12 月 31 日已全额计提减值准备且已确认无法收回的应收款项金额共计 161 万元予以核销。
2021-04-24	上海建工	公司 2020 年度利润分配方案：以公司总股本 89.04 亿股为基数，向全体股东派现金红利每 10 股 1.45 元。
2021-04-24	杭萧钢构	公司 2020 年度利润分配方案：以公司总股本 21.54 亿股为基数，向全体股东派每 10 股 1.05 元，共计派发 2.26 亿。

资料来源：公司公告、中银证券

建议关注

华阳国际

关注理由：公司为建筑设计领域的优质民营龙头，技术实力雄厚，行业地位不断提升，优质客户资源丰富，立足建筑设计，拓展业务链长度至全过程咨询、EPC 和造价咨询等领域。公司装配式设计和 BIM 应用水平行业领先，以华南地区为业务主战场，通过设立分公司的形式布局全国。目前公司业绩持续高增，成长迅速，现金流稳健，在手订单充足，未来业绩释放保障性强。随新型城镇化建设和建筑工业化推进背景下的房建领域投资提升和装配式建筑需求释放，公司有望全面收益，进一步提高市占率。

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)	(亿元)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
002325.SZ	洪涛股份	增持	2.41	30.3	0.03	0.04	83.0	67.3	2.39
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.09	2,135.2	1.00	1.07	5.1	4.8	6.67
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.84	990.8	1.49	1.50	5.3	5.2	13.22
601800.SH	中国交建	未有评级	6.73	928.9	1.24	0.90	5.4	7.5	12.56
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.38	1,234.6	0.96	0.96	5.6	5.6	8.23
601117.SH	中国化学	未有评级	6.40	315.7	0.62	0.71	10.3	9.0	6.87
600068.SH	葛洲坝	未有评级	7.20	331.5	1.18	0.73	6.1	9.9	6.99
603359.SH	东珠生态	未有评级	16.34	52.1	1.13	1.19	14.4	13.7	9.98
002081.SZ	金螳螂	未有评级	9.09	243.9	0.88	0.88	10.4	10.3	6.12
300284.SZ	苏交科	未有评级	5.69	55.3	0.74	0.40	7.6	14.2	5.06
002135.SZ	东南网架	未有评级	6.84	70.8	0.26	0.26	26.5	26.3	4.34
600496.SH	精工钢构	未有评级	5.06	101.9	0.20	0.35	25.3	14.6	3.32

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 4 月 23 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，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