

# 中性

## 建筑行业周报

### 关注中国能建投资设立氢能及数字科技公司

本周建筑板块持平跑输大盘，10月份基建投资有所下滑，地产投资降幅稍大，开工、竣工同比均有下滑，地产销售同比也有所下降。关注中国能建投资设立氢能及数字科技子公司。

- **建筑持平总体跑输大盘，细分板块涨多跌少：**本周申万建筑指数收盘2,045.1点，环比上周基本持平，跑输大盘。行业平均市盈率0.9倍，环比上周基本持平。细分板块涨多跌少，其中咨询板块上涨0.7%，涨幅最大；装配式下跌1.8%，跌幅最大。
- **关注中国能建投资设立氢能及数字科技子公司：**近日，中国能建发布公告，投资设立中能建氢能发展有限公司和中能建数字科技集团有限公司两个全资子公司。前者经营范围包括氢制取和销售、氢制取设备研发、氢能应用场景开发等；后者经营范围包括科技项目（产品）的研发、生产、销售，区块链技术研发及应用、电力基建高端试验和生产技术服务等。中国能建此次设立两家全资子公司，能够统筹引领公司氢能业务发展，做大做强公司氢能产业；也代表着公司开启数字化转型，开始打造公司“数字产业发展平台、科技创新孵化平台、数字及科技新兴产业投资平台”三大平台、培育发展勘测设计咨询、工程建设、工业制造、清洁能源、投资等五大业务的主要载体之一。
- **基建投资同比下滑，地产投资降幅稍大：**10月固定资产投资7.1万亿，同减2.4%，其中基建、地产开发投资完成额分别为1.8、1.2万亿，同比增速分别为-4.8%、-5.4%。10月份地产和基建投资同比继续下滑，地产投资同比降幅相比9月份有所扩大。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.34、0.73、0.74万亿元。电力、公用投资同比有所下滑且降幅稍大，交运投资则同比稳中有升，环比9月份增幅更是达到12.9%。2021年6月份以来，海南、浙江、宁夏、内蒙古等多地发布“十四五”综合交通运输规划，有望带动交运投资继续提升。
- **开工、竣工同比均有下滑，地产销售同比下降：**10月100大中城市土地成交规划建面合计0.7亿平，同减46.7%，成交楼面均价4,023元/平。开工、竣工、销售面积分别为1.4、0.6、1.3亿平，同比增速分别为-33.1%、-20.6%、-21.7%。10月土地成交面积同比降幅较大，新开工数据相比去年同期有所下滑且降幅较大，竣工数据经过5-9月的较快速增长后同比下降，但环比有较大提升。近期多部门释放出房地产宽松政策信号，强调“稳地价、稳房价、稳预期”，预计商品房销售面积和销售单价将长期企稳。

#### 相关研究报告

《建筑行业数据点评：制造业投资稳步增长，中国化学订单表现优异》20211122

《建筑行业周报：第三轮土拍规则生变，地产有望迎来边际改善》20211122

《建筑行业三季报综述：地方建企业绩表现突出，装配式持续向好》20211116

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

(8621)20328592

haowu.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090006

#### 重点推荐

- 重点推荐装配式建筑设计龙头**华阳国际**，建议关注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、江河集团**

#### 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。

## 目录

本周关注.....	4
1. 中国能建投资设立中能建氢能发展有限公司和中能建数字科技集团有限公司 .....	4
2. 近期房地产行业相关政策总结.....	4
板块行情.....	6
建筑指数表现.....	6
细分板块表现.....	6
个股表现.....	7
公司事件.....	8
行业数据.....	10
主要行业数据.....	10
新签订单情况.....	11
重点公告.....	12
行业新闻 .....	12
公司公告 .....	13
重点推荐.....	14
华阳国际 .....	14
风险提示.....	15

## 图表目录

图表 1. 近期房地产行业相关政策总结 .....	5
图表 2. 建筑行业近期走势 .....	6
图表 3. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比 .....	6
图表 4. 本周各细分板块涨跌幅 .....	6
图表 5. 本周建筑板块涨跌幅排名 .....	7
图表 6. 本周大宗交易记录 .....	7
图表 7. 资金出入情况 .....	7
图表 8. 限售解禁一览表 .....	8
图表 9. 股东增减持一览表 .....	8
图表 10. 股权质押一览表 .....	8
图表 11. 行业定增预案 .....	9
图表 12. 电力、交运、公用投资增速比较 .....	10
图表 13. 基建、地产、制造业投资增速比较 .....	10
图表 14. 基建与地产投资增速比较 .....	10
图表 15. 土地成交情况 .....	10
图表 16. 新开工与竣工增速比较 .....	11
图表 17. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左） .....	11
图表 18. 中国建筑销售面积同比下滑 .....	11
图表 19. ttm 口径下央企新签订单情况向好 .....	11
图表 20. 本周中标企业与中标项目一览 .....	11
图表 21. 重点公司公告 .....	13
附录图表 22. 报告中提及上市公司估值表 .....	16

## 本周关注

### 1. 中国能建投资设立中能建氢能发展有限公司和中能建数字科技集团有限公司

**事件:** 近日, 中国能建发布公告, 将投资设立中能建氢能发展有限公司和中能建数字科技集团有限公司两个全资子公司。其中, 中能建氢能发展有限公司注册资本 50 亿元人民币, 经营范围包括氢制取和销售、氢制取设备研发、氢能应用场景开发等; 中能建数字科技集团有限公司注册资本 50 亿元, 经营范围包括科技项目(产品)的研发、生产、销售, 区块链技术研发及应用、电力基建高端试验和生产技术服务等。

**点评:** 中国能建此次设立两家全资子公司, 经营范围覆盖氢能等新能源以及数字科技等方面, 能够统筹引领公司氢能业务发展, 打造氢能全产业链和一体化发展平台, 做大做强公司氢能产业; 此外, 中国能建设立数字科技子公司也代表着公司开启数字化转型, 开始打造公司“数字产业发展平台、科技创新孵化平台、数字及科技新兴产业投资平台”三大平台、培育发展勘测设计咨询、工程建设、工业制造、清洁能源、投资等五大业务的主要载体之一。

### 2. 近期房地产行业相关政策总结

**事件:** 9 月份起, 央行、银保监会等多次在会议中提及房地产市场, 强调要维护房地产市场平稳发展, 坚持“房住不炒”总体原则, 稳地价、稳房价、稳预期, 促进房地产行业稳定健康发展。10-11 月份, 房地产业协会、国务院发展研究中心等机构多次召开房企代表座谈会, 聆听房地产企业诉求。目前房企诉求主要集中在希望在坚持“房住不炒”的前提下, 地产调控政策能够适当松绑, 稳定市场预期, 降低资金链风险。

图表 1. 近期房地产行业相关政策总结

日期	部门	会议或文件名称	主要内容
9.24	中国人民银行	央行货币政策委员会第三季度例会	<b>维护房地产市场的平稳健康发展</b> ，维护住房消费者合法权益。
9.29	中国人民银行、银保监会	房地产金融工作座谈会	要求主要银行准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度， <b>保持房地产信贷平稳有序投放</b> ，维护房地产市场平稳健康发展。
10.15	中国人民银行	第三季度金融统计数据新闻发布会	<b>金融市场司司长邹澜首次对地产“抽贷”问题给出回应</b> 。他表示，部分金融机构对于 30 家试点房企的“三线四档”融资管理规则存在一些误解，对要求“红档”企业有息负债余额不得新增，误解为银行不得新发放开发贷款，导致企业销售的回款偿还贷款之后，原本应该合理支持的新开工项目得不到贷款，一定程度上造成了部分企业的资金链紧绷。针对这些情况，人民银行、银保监会已于 9 月底召开房地产金融工作座谈会，指导主要银行准确把握和执行好房地产金融审慎管理制度，保持房地产信贷平稳有序投放，维护房地产市场平稳健康发展。
10.15	中国房地产业协会	房企代表座谈会	房企主要诉求集中在 <b>希冀调控政策在坚持“房住不炒”的前提下适当松绑</b> ，包括 <b>稳定市场预期、支持刚需购房及调整土地价格等</b> 。
10.26	国家发改委外资司、国家外汇局	房企代表座谈会	<b>将继续满足企业合理合规的外债置换和偿付需求</b> ；要求企业优化外债结构，严格按照批准用途使用外债募集资金，共同维护企业自身信誉和市场整体秩序。
11.08	国务院发展研究中心	房企代表座谈会	房企诉求集中在降低目前资金链风险， <b>建议融资方面将直接融资和股权融资差别放开</b> ；金融机构诉求集中在解决目前悲观的市场预期，降低对上下游及就业的影响。
11.09	中国银行间市场交易商协会	房企代表座谈会	<b>部分参会房企有计划近期在银行间市场注册发行债务融资工具</b> （11 月 11 日，保利发展在银行间市场启动 20 亿元中票发行，发行期限 5 年。之后，招商蛇口、光明地产也公告披露，将在银行间市场分别发行 30 亿元、不超 5.8 亿元的中期票据）。
11.12	银保监会	《传达学习贯彻党的十九届六中全会精神》	<b>稳地价、稳房价、稳预期，遏制房地产金融化泡沫化倾向</b> ，健全房地产调控长效机制，促进房地产业稳定健康发展。
11.19	中国人民银行	《2021 年第三季度中国货币政策执行报告》	牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位， <b>坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段</b> ，坚持稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度， <b>加大住房租赁金融支持力度</b> ，配合相关部门和地方政府共同维护房地产市场的平稳健康发展，维护住房消费者的合法权益。 <b>目前房地产市场风险总体可控</b> ，房地产市场健康发展的整体态势不会改变。 <b>房地产贷款增速总体平稳</b> 。
11.19	银保监会	中国银保监会新闻发言人答记者问	<b>房地产合理贷款需求得到满足</b> 。10 月末，银行房地产贷款同比增长 8.2%，整体保持稳定。个人住房贷款中 90% 以上用于支持首套房，投向住房租赁市场的贷款同比增长 61.5%。
11.24	《人民日报》	刘鹤副总理《必须实现高质量发展》	刘鹤副总理重申“房住不炒”总体原则，强调房地产要“因城施策，分类指导”短期内地方有望加快政策微调。

资料来源：各地自然资源局官网，中银证券

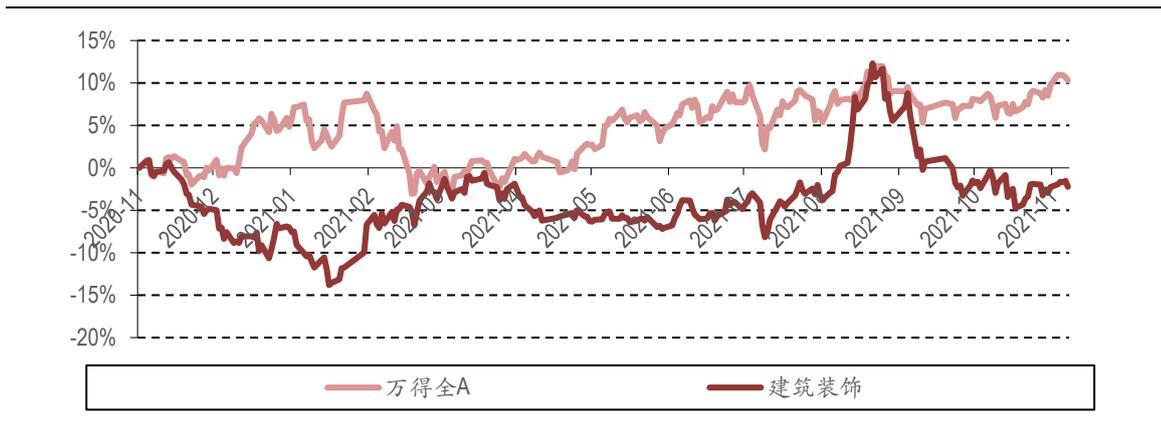
**点评：**7 月份开始，国家密集出台调控政策对房地产市场进行严格调控，包括但不限于收紧二轮土拍多项要求等，导致二轮土拍中房企拿地热情明显下滑，市场对房地产市场的预期也较为悲观。为了维护房地产市场的平稳健康发展，维护住房消费者合法权益，调整市场预期，近期央行、银保监会等多次提及房地产市场，政策面有放松迹象，股票市场中房地产及建材板块也在此影响下有所回升。但我们认为稳定发展将是房地产行业的主旋律，政策也许会略微松绑，但总体可能依然较紧。

## 板块行情

### 建筑指数表现

**板块总体持平，跑输大盘：**本周申万建筑指数收盘 2,045.1 点，环比上周基本持平，跑输大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周基本持平。板块总体持平，跑输大盘。最近一年建筑板块累计涨幅-2.4%，不及万得全 A 的 10.3%。

图表 2. 建筑行业近期走势



资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比

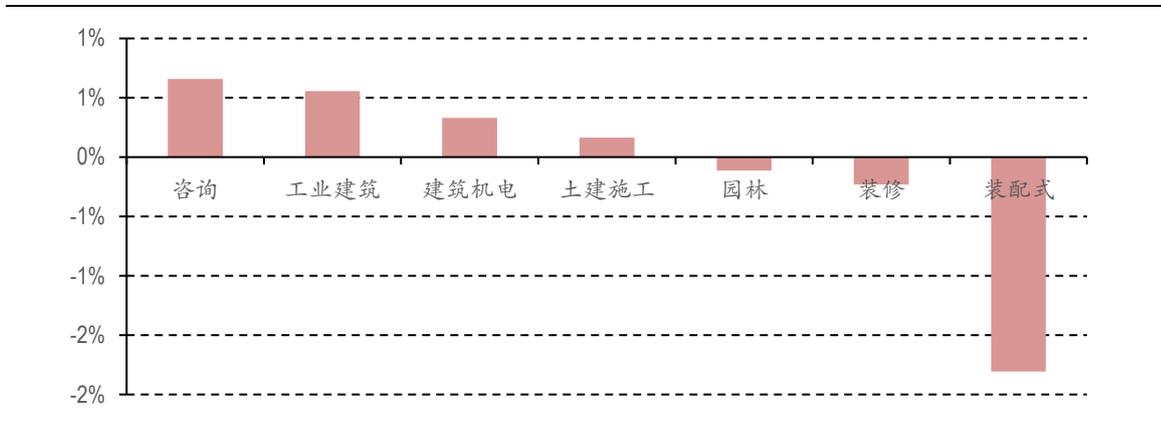
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,809.5	5,839.6	0.5	2.0	2.0	0.0
建筑指数	2,044.8	2,045.1	0.0	0.9	0.9	0.0

资料来源：万得，中银证券

### 细分板块表现

**细分板块涨多跌少，咨询板块涨幅最大：**本周建筑细分板块涨多跌少，其中咨询板块上涨 0.7%，涨幅最大；装配式下跌 1.8%，跌幅最大。

图表 4. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

## 个股表现

启迪设计等领涨，富煌钢构等领跌；中国建筑、隧道股份等有大宗交易；山东路桥、广田集团等主力资金流入较多，ST 围海、天域生态等流出较多；本周启迪设计、高新发展、东华科技等个股领涨，富煌钢构、ST 创兴、中国电建等个股领跌。中国建筑、富煌钢构、隧道股份等有大宗交易，除富煌钢构平价成交 330 万股以外，隧道股份、中国建筑、全筑股份等六家公司均折价成交。山东路桥、广田集团、东华科技、启迪设计、ST 美尚等主力资金流入较多；ST 围海、天域生态、华测检测、新疆交建、富煌钢构等主力资金流出较多。

图表 5. 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	启迪设计	26.4	1	富煌钢构	(8.0)
2	高新发展	11.5	2	ST 创兴	(7.8)
3	东华科技	9.5	3	中国电建	(6.0)
4	龙元建设	9.2	4	嘉寓股份	(5.6)
5	永福股份	8.9	5	华电重工	(5.5)

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/%
600820.SH	隧道股份	2021-11-26	4.91	6,000.0	29,460.0	(3.7)
601668.SH	中国建筑	2021-11-23	4.40	260.0	1,144.0	(6.2)
002743.SZ	富煌钢构	2021-11-22	6.73	330.0	2,220.9	0.0
603030.SH	全筑股份	2021/11/25-2021/11/26	3.07	2,320.0	7,122.4	(9.6)
000498.SZ	山东路桥	2021/11/23-2021/11/26	5.75	1,350.0	7,764.0	(4.0)
603018.SH	华设集团	2021/11/25	6.40	760.2	4,865.6	(10.4)
600248.SH	陕西建工	2021/11/23-2021/11/25	4.31	400.0	1,724.0	(1.9)

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	主力净流入/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
000498.SZ	山东路桥	2,704.0	44,623.7	38,320.9	7.1
002482.SZ	广田集团	434.1	18,373.5	6,665.2	6.5
002140.SZ	东华科技	7,741.7	58,696.7	131,853.2	5.9
300500.SZ	启迪设计	9,117.1	35,385.1	184,189.3	4.9
300495.SZ	*ST 美尚	576.6	20,465.7	12,231.1	4.7
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
603717.SH	天域生态	(4,470.4)	(32,516.6)	25,940.9	(17.2)
002586.SZ	*ST 围海	(2,637.2)	(98,863.0)	15,620.2	(16.9)
300012.SZ	华测检测	(19,427.2)	(75,509.5)	137,697.4	(14.1)
002941.SZ	新疆交建	(6,112.0)	(53,811.7)	43,540.5	(14.0)
002743.SZ	富煌钢构	(5,749.0)	(88,344.2)	41,082.4	(14.0)

资料来源：万得，中银证券

## 公司事件

未来一个月北新路桥、陕西建工等有限售解禁；本周国检集团有增持，全筑股份、建研院等有减持；本周杭萧钢构、亚厦股份等有新增质押，无新增定增预案：未来一个月陕西建工、北新路桥、三维化学、建研院有定向增发限售解禁，其中北新路桥解禁 15,426.4 万股，占流通股 32.5%。本周国检集团增持 5.1 万股，全筑股份、建研院、中设股份、新疆交建、岭南股份、东方铁塔等有减持，其中东方铁塔减持 1,340 万股，占流通股 1.2%。本周杭萧钢构、亚厦股份、江河集团有新增质押，其中江河集团累计质押 2,120 万股，股份质押比例 29.6%。本周无新增定增预案。

图表 8.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
600248.SH	陕西建工	2021-11-29	8,995.3	125,654.1	7.2	定向增发
002307.SZ	北新路桥	2021-11-29	15,426.4	47,488.2	32.5	定向增发
002469.SZ	三维化学	2021-12-06	8,111.5	51,837.3	15.6	定向增发
603183.SH	建研院	2021-12-09	776.0	39,408.8	2.0	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/%
603060.SH	国检集团	1	1	增持	5.1	99.7	0.0
002047.SZ	宝鹰股份	2	1	持平	0.0	0.0	0.0
002883.SZ	中设股份	5	2	减持	(3.6)	(37.0)	(0.0)
002717.SZ	岭南股份	4	2	减持	(187.2)	(664.1)	(0.2)
300012.SZ	华测检测	9	1	减持	(1,300.0)	(34,288.7)	(0.9)
603183.SH	建研院	2	1	减持	(357.5)	(2,004.5)	(0.9)
002941.SZ	新疆交建	13	6	减持	(197.9)	(2,237.1)	(1.0)
603018.SH	华设集团	2	2	减持	(760.3)		(1.1)
002545.SZ	东方铁塔	1	1	减持	(1,340.0)	(10,749.2)	(1.2)
603030.SH	全筑股份	1	1	减持	(1,160.0)	(3,915.8)	(2.2)

资料来源：万得，中银证券

图表 10.股权质押一览表

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
600477.SH	杭萧钢构	1	1,490.0	0.7	20.8
002375.SZ	亚厦股份	1	600.0	0.4	11.9
601886.SH	江河集团	1	2,120.0	1.8	29.6

资料来源：万得，中银证券

图表 11.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
300284.SZ	苏交科	2020-08-22	董事会预案	8.20	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	13.96			定价	资产	融资收购
002883.SZ	中设股份	2020-09-09	董事会预案	14.74	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		52,129.4		竞价	现金	配套融资
600970.SH	中材国际	2020-10-31	董事会预案	5.87			定价	资产	融资收购
000010.SZ	美丽生态	2021-01-04	董事会预案	3.14	24,586.0	7.7	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
601611.SH	中国核建	2021-05-12	董事会预案		79,488.6	30.0	竞价	现金	项目融资
002140.SZ	东华科技	2021-06-09	董事会预案	5.69	16,359.3	9.3	定价	现金	引入战投
002135.SZ	东南网架	2021-07-21	董事会预案		31,000.0	12.0	竞价	现金	项目融资
600039.SH	四川路桥	2021/10/21	董事会预案	6.87	36,390.10	25	定价	现金	配套融资
600039.SH	四川路桥	2021/10/21	董事会预案	6.7			定价	资产	融资收购
<b>002431.SZ</b>	<b>棕榈股份</b>	<b>2021-11-11</b>	<b>董事会预案</b>	<b>3.31</b>	<b>35,000.0</b>	<b>11.6</b>	<b>定价</b>	<b>现金</b>	<b>补充资金</b>
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
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
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
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
300649.SZ	杭州园林	2020-12-24	股东大会通过	15.25	439.3	0.7	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
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	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
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
002717.SZ	岭南股份	2021-05-08	证监会通过		45,862.9	12.2	竞价	现金	项目融资
002545.SZ	东方铁塔	2021-08-12	证监会通过		37,321.9	9.5	竞价	现金	项目融资
300668.SZ	杰恩设计	2021-08-27	证监会通过		3,162.0	2.9	竞价	现金	项目融资

资料来源：万得，中银证券

## 行业数据

### 主要行业数据

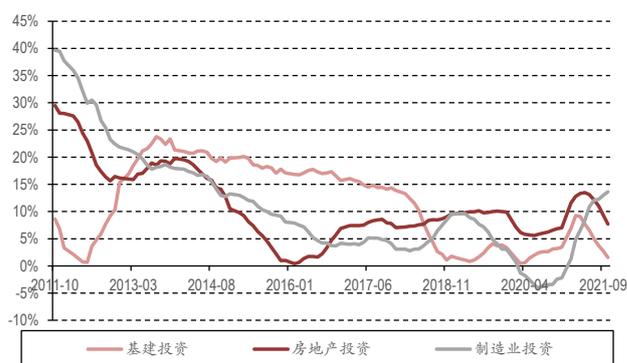
**基建投资同比下滑，地产投资同比降幅有所扩大：**10月固定资产投资7.1万亿，同减2.4%，其中基建、地产开发投资完成额分别为1.8、1.2万亿，同比增速分别为-4.8%、-5.4%。10月份地产和基建投资同比继续下滑，地产投资同比降幅相比9月份有所扩大。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.34、0.73、0.74万亿元。电力、公用投资同比有所下滑且降幅稍大，交运投资则同比稳中有升，环比9月份增幅更是达到12.9%。2021年6月份以来，海南、浙江、宁夏、内蒙古等多地发布“十四五”综合交通运输规划，有望带动交运投资继续提升。

图表 12. 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 13. 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

**开工、竣工同比均有下滑，地产销售同比下降：**10月100大中城市土地成交规划建面合计0.7亿平，同减46.7%，成交楼面均价4,023元/平。开工、竣工、销售面积分别为1.4、0.6、1.3亿平，同比增速分别为-33.1%、-20.6%、-21.7%。10月土地成交面积同比降幅较大，新开工数据相比去年同期有所下滑但降幅相比7、8月份继续收窄，竣工数据同比相对稳定，环比有较大提升。本月新开工数据相比去年同期有所下滑且降幅较大，竣工数据经过5-9月的较快速增长后同比下降，但环比有较大提升。今年第三轮集中供地即将开启，且到年底房企抢竣工阶段，新开工数据和竣工数据或将有所改善。近期多部门释放出房地产宽松政策信号，强调“稳地价、稳房价、稳预期”，预计商品房销售面积和销售单价将长期企稳。

图表 14. 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 15. 土地成交情况



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 16. 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 17. 商品房销售面积与金额比较 (销售面积在左)



资料来源：国家统计局，中银证券

## 新签订单情况

**新签订单：10月中国建筑新签订单同比有较大提升，中国中冶、中国电建同比下降：**10月份中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建新签订单金额分别为 2,076、874、388.7、428.7 亿元，同比增速分别为 32.8%、-14.6%、9.0%、-4.3%。中国建筑新签订单同比有较大提升，但当月销售面积同比降幅较大，为 53.9%；中国化学新签订单同比也有提升。在 ttm 口径下四家央企新签订单同比增速均较高，其中中国化学 10 月 ttm 订单增速达到 48.5%。

图表 18. 中国建筑销售面积同比下滑



资料来源：公司公告，中银证券

图表 19. ttm 口径下央企新签订单情况向好



资料来源：公司公告，中银证券

**建筑行业上市公司新签订单数量与上周相比有所减少：**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有所减少。本周上市公司，中标 3 项，预中标 0 项，签署合同 4 项，中标和新签订单合计金额 71.9 亿元。其中 PPP 项目 0 项，EPC 项目 4 项，施工 3 项。

图表 20. 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
节能铁汉	云南省姚安县洋派水库提质增效工程	EPC	签署合同	3.0	700 日历天
节能铁汉	河南省三门峡市城乡一体化示范区黄河生态廊道乡村振兴及城乡基础设施	EPC	中标	20.0	5 年
美芝股份	南方医科大学第七附属医院和顺院区改造提升项目	施工	签署合同	1.7	9 个月
四川路桥	西昌高铁沿线新型城镇化建设项目	施工	中标	8.3	
东珠生态	昆山加拿大国际学校三期工程项目总承包合同	EPC	签署合同	5.0	480 日历天
东珠生态	临淄区乌河综合治理项目-设计施工总承包合同	EPC	签署合同	1.3	229 天
安徽建工	肥西县产城融合示范区片区开发项目	施工	中标	32.5	3 年/8 年

资料来源：公司公告，中银证券

## 重点公告

### 行业新闻

**扬子晚报：**北沿江高铁可行性研究报告近日正式获得国家发改委批复，这标志着工程前期工作取得重大进展。北沿江高铁被称为江北的“沪宁高铁”，建成后江苏江北沿线城市到上海将缩短至 1 小时。

**中新经纬：**全国 22 个重点城市均已完成了前两轮集中供地。受土拍规则变化、住宅销售转冷、行业融资管控收紧等多重因素影响，国内重点城市的第二轮集中土拍热度显著降温，底价成交与临时撤牌成为多个城市土拍市场的主旋律。

**东方+：**近日，狮子洋通道工程环境影响报告书在东莞市交通运输局网站上进行公示。这一项目为建设规模超大的 16 车道双层高速，投资估算为 419.86 亿元，建成后将为粤港澳大湾区提供一条新的东西向过江大通道，增强南沙、中山、顺德、江门与东莞、惠州、深圳的交通联系。其重大工程节点——狮子洋大桥建成后将成为世界最大双层悬索桥。

**证券时报网：**国家发改委日前正式批复同意新建瑞金至梅州铁路。该铁路正线全长 239 公里。瑞梅铁路设计速度为 160 公里/小时，规划远景年输送能力为每天 13 对客车，货运量 144 万吨，其中广东段由梅汕铁路公司负责实施，建设工期 4.5 年。

**民航资源网：**中共贵州省委、贵州省人民政府印发《贵州省推进交通强国建设实施纲要》，规划建设 6 条高铁，建设遵义、铜仁机场航空口岸。

**百年建筑网：**江苏省政府办公厅印发《江苏省“十四五”水利发展规划》，开展石梁河水库采砂试点，实现河湖砂石资源合理利用。

**中国纤维复材：**河北省发改委发布《国家第一批大型风电光伏基地项目公示》，拟安排大型风电光伏基地项目 3 个、300 万千瓦，其中光伏 150 万千瓦、风电 150 万千瓦。

**我的钢铁：**11 月 25 日，河南省重点水利项目暨贾鲁河综合治理工程集中开工动员会召开。当天，全省共有 359 个重大水利项目集中启动，总投资 2471 亿元，涵盖流域性综合治理、水毁工程修复、民生供水、水环境改善等多个领域。

## 公司公告

图表 21. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021-11-22	粤水电	广东省国资委同意将建工控股出资人变更为广东省人民政府（持股 90%）、广东省财政厅（持股 10%），将广东省人民政府（广东省国资委）、广东省财政厅持有的建工集团 100% 股权无偿划转至建工控股。导致建工控股间接收购建工集团下属公司合计持有的公司 37.32% 的股份。
2021-11-22	中国中铁	本计划拟授予的限制性股票数量不超过 2 亿股，约占本计划草案公告时公司 A 股股本总额的 0.98%，本计划首次授予的激励对象共计不超过 732 人，限制性股票的授予价格为每股 3.55 元。解禁目标为 2022 年-2024 年加权平均 ROE 不低于 10.5%、11.0%、11.5%，且不低于同行业 75 分位数。
2021-11-15	中国中冶	公司 2021 年 1-10 月新签合同额人民币 9,644.6 亿元，较上年同期增长 20.1%。
2021-11-23	中国化学	子公司七化建与公司的控股股东中国化学集团子公司国化投资、国化环保、与社会资本方共同投资设立有限合伙企业。合伙企业总认缴出资额为人民币 3,900 万元，其中七化建拟出资认缴 1,560 万元。
2021-11-24	杰恩设计	为加强公司在大健康及相关产业领域的布局，开拓新的业务增长点，提高公司的市场规模及盈利水平，公司拟以自有资金 1,000 万元人民币投资设立全资子公司深圳杰善健康管理咨询有限公司。
2021-11-24	ST 美尚	公司参与的昌宁县勐波罗河治理及柯卡连接道路建设 PPP 项目运营周期由 10 年调整为 20 年，收益标准调整为按人民银行同期贷款基准利率上浮 28%，项目预计于 2022 年 3 月 28 日前完工。
2021-11-24	奇信股份	董事会同意聘任涂鸿文先生为公司副总裁、董事会秘书。
2021-11-25	四川路桥	公司并未签订名称中带有“四川路桥”的延期民生信托产品涉及的底层资产合同。
2021-11-26	隧道股份	近日，子公司建元投资与淮北市产业扶持基金有限公司等多家机构共同参与设立淮北建元绿金碳谷创业投资基金合伙企业。根据约定，建元投资作为有限合伙人投资 9 亿元于淮北建元基金，占基金认缴出资总额的 45%。
2021-11-26	中国建筑	周乃翔先生因就任新职，申请辞去公司董事长职务。董事会推选董事郑学选先生任公司董事长。
2021-11-26	中国建筑	公司拟与中建集团就中国建筑与中建集团及其子公司之间涉及的销售、采购、商业保理服务、融资租赁服务、物业租赁以及其他业务产生的关联交易续签《综合服务框架协议》。
2021-11-26	洪涛股份	首次授予的 453 名激励对象中，3 名高级管理人员及 320 名中层管理人员、核心骨干人员因无法完成资金的筹集，自愿放弃认购限制性股票。综上，本次公司首次授予的激励对象人数由 453 名变更为 130 名。
2021-11-26	重庆建工	董事会收到公司非独立董事、总经理陈晓先生的书面辞职报告，陈晓因为退休不再担任公司职务。

资料来源：公司公告、中银证券

## 重点推荐

### 华阳国际

**推荐理由：**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。

**业绩预测：**预计 2021-2023 年收入分别为 24.4、30.3、36.9 亿元，归母净利分别为 2.2、3.0、4.0 亿元；EPS 分别为 1.14、1.53、2.03 元。

## 风险提示

**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

**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。

**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 22. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2020A	2021E	2020A	2021E	
002949.SZ	华阳国际	买入	14.55	28.5	0.88	1.14	16.5	12.8	6.48
002325.SZ	洪涛股份	增持	2.70	34.4	(0.27)	0.05	(9.8)	49.8	2.21
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.67	1,959.0	1.07	1.21	4.4	3.9	7.30
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.37	931.4	1.65	1.88	4.5	3.9	14.30
601117.SH	中国化学	未有评级	11.20	684.3	0.60	0.71	18.7	15.8	7.22
601669.SH	中国电建	未有评级	6.28	960.8	0.52	0.59	12.0	10.7	6.24
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.36	1,222.6	1.03	1.14	5.2	4.7	8.76
601800.SH	中国交建	未有评级	7.07	979.8	1.00	1.26	7.1	5.6	13.54
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.88	740.2	0.38	0.46	10.2	8.5	3.89
601868.SH	中国能建	未有评级	2.13	758.3	0.11	0.18	19.0	12.2	2.02
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	48.46	257.2	1.51	2.14	32.2	22.6	11.57
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	3.60	77.5	0.34	0.23	10.7	15.5	1.86
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.01	80.7	0.32	0.36	12.5	11.0	3.69
002949.SZ	东南网架	未有评级	14.55	28.5	0.88	1.14	16.5	12.8	6.48
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.79	154.7	0.89	0.92	6.5	6.3	6.44

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 11 月 27 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 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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得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公开发表。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