

中性

建筑行业周报

关注中央经济工作会议基建、地产相关表述

本周建筑板块下跌跑输大盘，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。关注中央经济工作会议基建、地产相关表述。

- **建筑下跌总体跑输大盘，细分板块涨多跌少：**本周申万建筑指数收盘2,166.5点，环比上周下跌0.7%，跑输大盘。行业平均市净率0.9倍，环比上周基本持平。细分板块涨多跌少，其中工业建筑上涨3.4%，涨幅最大；园林板块下跌1.3%，跌幅最大。
- **关注中央经济工作会议基建、地产相关表述：**12月8日至10日，中央经济工作会议在北京举行。会议对2022年经济工作提出了“稳字当头、稳中求进”的总体要求，要求政策发力要适当靠前，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。此外，会议还要求要继续深化供给侧结构性改革，突破供给约束堵点，打通生产、分配、流通、消费各环节。房地产方面，会议要求要继续坚持“房住不炒”定位，坚持租购并举，加快发展长租房市场和保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。预计2022年房地产行业仍保持稳定发展，基建投资同比或有明显提升，专项债发行规模也将有所提升。
- **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、交通、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，交通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，有望带动交通投资继续提升。
- **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。

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。

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：陈浩武

(8621)20328592

haowu.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090006

目录

本周关注.....	4
1. 关注中央经济工作会议基建、地产相关表述.....	4
板块行情.....	5
建筑指数表现.....	5
细分板块表现.....	5
个股表现.....	6
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.....	12
重点推荐.....	13
华阳国际.....	13
风险提示.....	14

图表目录

图表 1. 2021 年中央经济工作会议重点内容梳理.....	4
图表 2. 建筑行业近期走势.....	5
图表 3. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比.....	5
图表 4. 本周各细分板块涨跌幅.....	5
图表 5. 本周建筑板块涨跌幅排名.....	6
图表 6. 本周大宗交易记录.....	6
图表 7. 资金出入情况.....	6
图表 8. 限售解禁一览表.....	7
图表 9. 股东增减持一览表.....	7
图表 10. 股权质押一览表.....	7
图表 11. 行业定增预案.....	8
图表 12. 电力、交运、公用投资增速比较.....	9
图表 13. 基建、地产、制造业投资增速比较.....	9
图表 14. 基建与地产投资增速比较.....	9
图表 15. 土地成交情况.....	9
图表 16. 新开工与竣工增速比较.....	10
图表 17. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）.....	10
图表 18. 中国建筑销售面积同比下滑.....	10
图表 19. ttm 口径下央企新签订单情况向好.....	10
图表 20. 本周中标企业与中标项目一览.....	10
图表 21. 重点公司公告.....	12
附录图表 22. 报告中提及上市公司估值表.....	15

本周关注

1. 关注中央经济工作会议基建、地产相关表述

事件：12月8日至10日，中央经济工作会议在北京举行。会议对2022年经济工作提出了“稳字当头、稳中求进”的总体要求，要求政策发力要适当靠前，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。此外，会议还要求要继续深化供给侧结构性改革，突破供给约束堵点，打通生产、分配、流通、消费各环节。房地产方面，会议要求要继续坚持“房住不炒”定位，坚持租购并举，加快发展长租房市场和保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。

图表 1. 2021 年中央经济工作会议重点内容梳理

政策要求	重点内容
总体要求	明年经济工作要稳字当头、稳中求进，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。
宏观政策	宏观政策要稳健有效。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度。实施新的减税降费政策，适度超前开展基础设施投资。党政机关要坚持过紧日子，坚决遏制新增地方政府隐性债务。
微观政策	微观政策要持续激发市场主体活力。要提振市场主体信心，深入推进公平竞争政策实施，加强反垄断和反不正当竞争，强化知识产权保护。
结构政策	结构政策要着力畅通国民经济循环。要深化供给侧结构性改革，重在畅通国内大循环，重在突破供给约束堵点，重在打通生产、分配、流通、消费各环节。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加强预期引导，探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。
科技政策	科技政策要扎实落地。要实施科技体制改革三年行动方案，制定实施基础研究十年规划。发挥好国家实验室作用，强化企业创新主体地位，深化产学研结合。继续开展国际科技合作。
改革开放政策	改革开放政策要激活发展动力。要抓好要素市场化配置综合改革试点，全面实行股票发行注册制，完成国企改革三年行动任务，稳步推进电网、铁路等自然垄断行业改革。推动共建“一带一路”高质量发展。
区域政策	增强发展的平衡性协调性。要深入实施区域重大战略和区域协调发展战略，促进东、中、西和东北地区协调发展。全面推进乡村振兴，提升新型城镇化建设质量。
社会政策	兜住兜牢民生底线。要统筹推进经济发展和民生保障，健全常住地提供基本公共服务制度。解决好高校毕业生等青年就业问题，健全灵活就业劳动用工和社会保障政策。推进基本养老保险全国统筹。推动新的生育政策落地见效，积极应对人口老龄化。

资料来源：共产党员网，中银证券

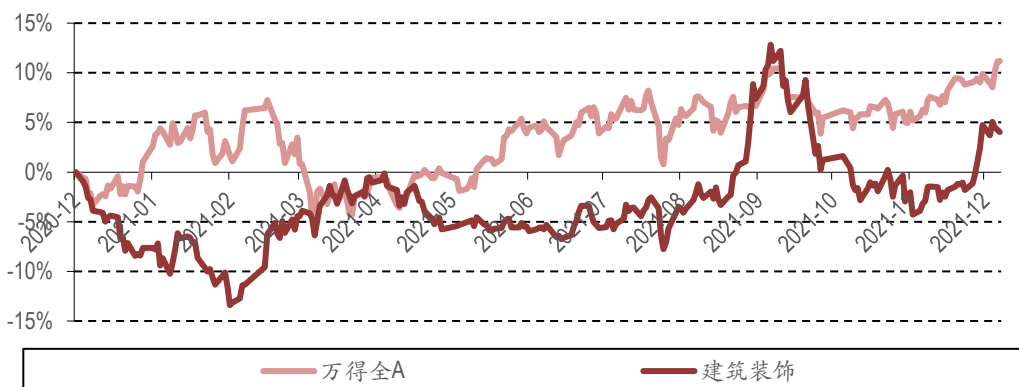
点评：2022年经济工作将在继续求稳的基础上保持进取。在“保证财政支出强度，加快支出进度”的要求下，预计2022年专项债发行规模有望进一步扩大，支出速度有望延续2021年下半年情况，保持较快支出。据我们测算，2022年专项债规模同比有望提升30%左右。基建方面，会议要求要“适度超前开展基础设施投资”，预计2022年基建投资增速相比今年或有明显好转。此外，我们认为会议中房地产行业相关政策表述或代表2022年房地产行业仍将维持总体稳定发展。

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 2,166.5 点，环比上周下跌 0.7%，跑输大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周基本持平。板块总体下跌，跑输大盘。最近一年建筑板块累计涨幅 4.0%，不及万得全 A 的 11.2%。

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

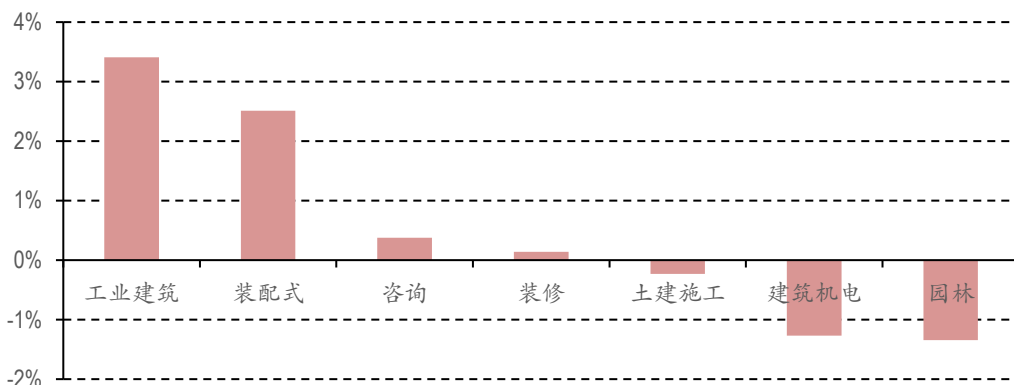
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,898.2	5,966.8	1.2	2.0	2.0	0.0
建筑指数	2,180.9	2,166.5	(0.7)	0.9	0.9	0.0

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块涨多跌少，园林板块涨幅最大：本周建筑细分板块涨多跌少，其中工业建筑上涨 3.4%，涨幅最大；园林板块下跌 1.3%，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

高新发展等领涨，农尚环境等领跌；华设集团、农尚环境等有大宗交易；中铝国际、文科园林等主力资金流入较多，北新路桥、蒙草生态等流出较多；本周高新发展、建科院、中铝国际等个股领涨，农尚环境、建艺集团、东珠生态等个股领跌。华设集团、农尚环境、中国化学等有大宗交易，除中国化学、金螳螂溢价成交以外，华设集团、农尚环境、山东路桥、上海建工、中化岩土均跌价成交。中铝国际、文科园林、乾景园林、中工国际、柯利达等主力资金流入较多；北新路桥、蒙草生态、农尚环境、中国核建、绿茵生态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	高新发展	21.6	1	农尚环境	(9.8)
2	建科院	15.3	2	建艺集团	(9.7)
3	中铝国际	15.1	3	东珠生态	(7.3)
4	名家汇	11.1	4	正平股份	(7.3)
5	国统股份	10.3	5	中国核建	(6.9)

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/%
603018.SH	华设集团	2021-12-10	7.51	140.0	1,051.4	(11.9)
300536.SZ	农尚环境	2021-12-07	20.76	80.0	1,660.8	(2.0)
601117.SH	中国化学	2021-12-06	12.43	47.4	588.7	2.6
000498.SZ	山东路桥	2021-12-06	5.90	341.3	2,013.7	(4.1)
002081.SZ	金螳螂	2021/12/8~2021/12/10	6.58	354.6	2,334.7	10.9
600170.SH	上海建工	2021-12-07	3.22	17,800.0	57,316.0	(5.0)
002542.SZ	中化岩土	2021-12-06	2.77	3,000.0	8,310.0	(0.7)

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/%
601068.SH	中铝国际	7,392.5	162,417.3	52,315.5	14.1
002775.SZ	文科园林	633.3	17,272.5	5,057.2	12.5
603778.SH	乾景园林	1,867.3	41,806.7	17,129.4	10.9
002051.SZ	中工国际	1,849.1	26,269.3	25,480.2	7.3
603828.SH	柯利达	368.6	9,527.8	5,163.1	7.1
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/%
002307.SZ	北新路桥	(2,706.1)	(65,921.8)	17,083.4	(15.8)
300355.SZ	蒙草生态	(14,335.6)	(312,996.2)	98,609.7	(14.5)
300536.SZ	农尚环境	(3,961.8)	(19,011.7)	32,179.6	(12.3)
601611.SH	中国核建	(22,786.1)	(232,158.6)	190,761.6	(11.9)
002887.SZ	绿茵生态	(491.5)	(5,188.3)	4,885.5	(10.1)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月设研院、天域生态有限限售解禁；本周无增持，中设股份、岭南股份等有减持；本周精工钢构、东易日盛有新增质押，无新增定增预案：未来一个月设研院、天域生态有定向增发限售解禁，其中天域生态解禁 4,835 万股，占流通股 20.0%。本周中设股份、岭南股份、中化岩土、亚厦股份、东南网架、粤水电等有减持，其中东南网架减持 2,080.0 万股，占流通股 2.2%。本周精工钢构、东易日盛有新增质押，其中精工钢构累计质押 8,820.0 万股，股份质押比例 21.6%。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
300732.SZ	设研院	2021-12-13	126.0	26,780.7	0.5	股权激励
603717.SH	天域生态	2022-01-04	4,835.0	24,179.6	20.0	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/%
002883.SZ	中设股份	5	2	减持	(3.8)	(39.4)	(0.0)
002717.SZ	岭南股份	2	1	减持	(2,007.2)	(6,221.7)	(1.8)
002542.SZ	中化岩土	1	1	减持	(3,000.0)	(8,420.2)	(2.0)
002375.SZ	亚厦股份	1	1	减持	(0.1)	(1.1)	(0.0)
002135.SZ	东南网架	1	1	减持	(2,080.0)		(2.2)
002060.SZ	粤水电	2	2	减持	(3.2)	(15.1)	(0.0)

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 (%)
600496.SH	精工钢构	1	8,820.0	4.4	21.6
002713.SZ	东易日盛	1	3,500.0	8.3	3.7

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
002431.SZ	棕榈股份	2021-11-11	董事会预案	3.31	35,000.0	11.6	定价	现金	补充资金
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

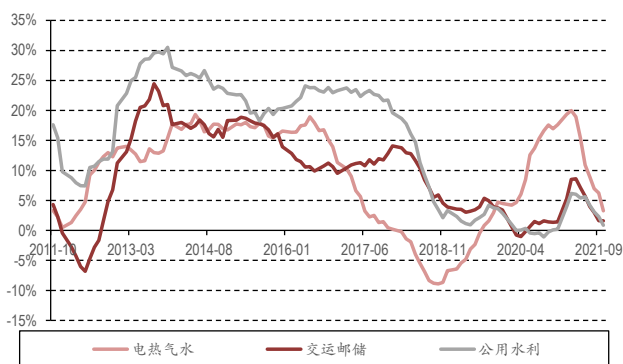
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

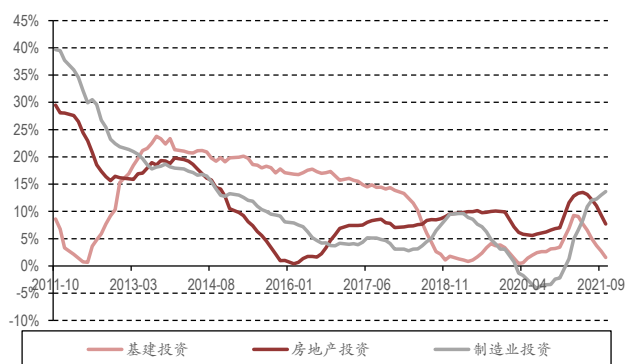
基建投资同比下滑，地产投资同比降幅有所扩大：10月固定资产投资7.1万亿，同减2.4%，其中基建、地产开发投资完成额分别为1.8、1.2万亿，同比增速分别为-4.8%、-5.4%。10月份地产和基建投资同比继续下滑，地产投资同比降幅相比9月份有所扩大。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.34、0.73、0.74万亿元。电力、公用投资同比有所下滑且降幅稍大，交运投资则同比稳中有升，环比9月份增幅更是达到12.9%。2021年6月份以来，海南、浙江、宁夏、内蒙古等多地发布“十四五”综合交通运输规划，有望带动交运投资继续提升。

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

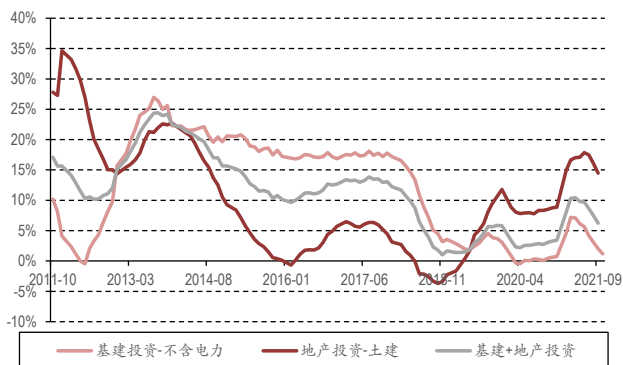
图表 13. 基建、地产、制造业投资增速比较



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



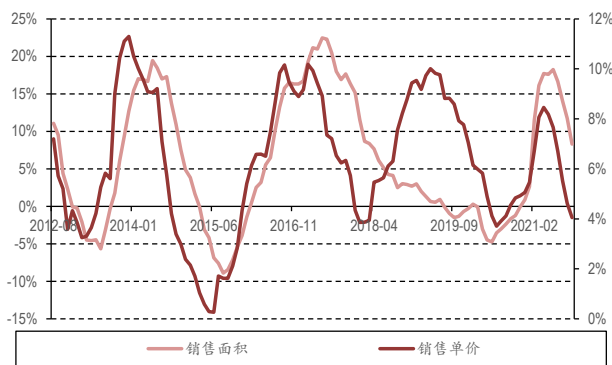
资料来源：国家统计局，中银证券

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)

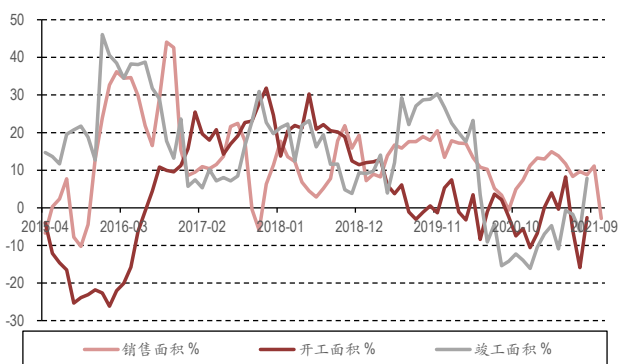


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

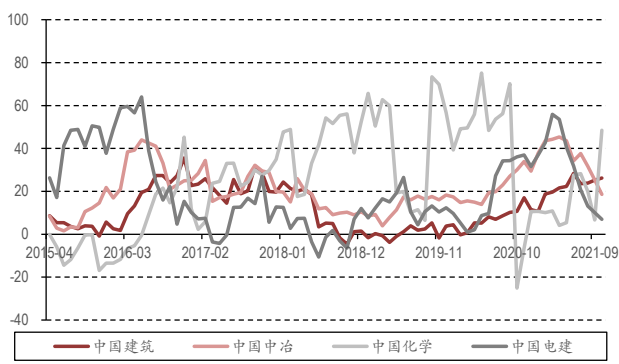
新签订单：10月中国建筑新签订单同比有较大提升，中国中冶、中国电建同比下降：10月份中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建新签订单金额分别为 2,076、874、388.7、428.7 亿元，同比增速分别为 32.8%、-14.6%、9.0%、-4.3%。中国建筑新签订单同比有较大提升，但当月销售面积同比降幅较大，为 53.9%；中国化学新签订单同比也有提升。在 ttm 口径下四家央企新签订单同比增速均较高，其中中国化学 10 月 ttm 订单增速达到 48.5%。

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下降：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下降。本周上市公司，中标 1 项，预中标 2 项，签署合同 4 项，中标和新签订单合计金额 27.8 亿元人民币。其中 PPP 项目 0 项，EPC 项目 4 项，施工 1 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
重庆建工	中国科学院重庆科学中心一期工程 (二标段) EPC 项目	EPC	签署合同	9.25	360 日历天
重庆建工	中标仙山里项目 (一期、二期、三期) EPC 总承包工程	EPC	签署合同	13.38	1,260 日历天
节能铁汉	东莞滨海湾新区威远岛海战博物馆周边综合提升工程	施工	预中标	1.08	482 日历天
中化岩土	大面片区南岛组团剩余道路、桥梁及附属工程施工/标段	施工	预中标	2.42	550 日历天
ST 国海	姚江东路 (环城北路-机场路) 工程 III 标段施工	EPC	签署合同	0.34	180 日历天
节能铁汉	广东少数民族地区韶关市乳源县乡村振兴项目园林绿化工程	施工	中标	1.00	537 日历天
粤水电	佛山国际陆港 (国家物流枢纽首期) 项目 (一标段)	EPC	签署合同	3.80	660 日历天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

中新网：云南省西双版纳州建设中老铁路经济带集中开工重大项目共 22 项。涉及交通、物流、产业、生态环保、水利等各个领域，总投资 120 亿元。

科技日报：由中铁八局承建的昌景黄高铁站前工程（安徽段）CHZQ-2 标西武岭隧道顺利贯通，标志着标段内 21 座隧道已全部实现贯通目标。

湖北日报：湖北省区域发展布局交通“硬联通”三年行动方案（2022-2024）出台，以贯彻落实省委省政府推进“一主引领、两翼驱动、全域协同”区域发展布局的决策部署，计划到 2025 年打通武汉城市圈、襄十随神城市群、宜荆荆恩城市群等三个城市圈（群）市际、县际断头路、瓶颈路 139 条，推动形成区域发展交通一体化格局。

合肥报业：安徽省发改委还将更大力度支持安池铜一体化发展，建立健全城市间协调联动机制，强化城市互动合作。加快推进北沿江高速公路贯通、南沿江高速公路扩容，规划建设 G3 铜陵、池州、望江、安庆海口等一批长江公铁大桥。

粤港澳大湾区：广东省发改委同意建设狮子洋通道工程，项目总投资 504 亿元，工期 6 年，项目上层共设桥梁 23 座约 34915 米，下层共设桥梁 11 座约 13825 米。

科技日报：天津滨海新区启动总投资 5731 亿元“十大工程”。

新华社：中央经济工作会议要求，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，深化供给侧结构性改革，坚持房住不炒。

公司公告

图表 21. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021-12-06	设计总院	同意撤销安徽省交通规划设计研究总院股份有限公司苏北分院，并授权公司经营层办理相关事宜。
2021-12-06	上海建工	全资子公司七建集团申请人民法院依法强制评估和拍卖被申请人山佳实业坐落于上海市浦东新区华戴路 599 弄 1-13 号，华戴路 589 号，妙川路 580、582 号，妙川路 300 弄 1-20 号，妙川路 280 号的不动产等，法院已受理该申请。
2021-12-06	中铝国际	北京仲裁委员会已经受理全资子公司中铝国际设备公司包括请求支付债权本金人民币 2.94 亿元及逾期付款违约金人民币 54,27.9 万元、律师费人民币 66 万元等的仲裁申请，被申请人山东佳轮轮胎等五家公司及管政一位自然人。
2021-12-06	中装建设	公司与深圳润高智慧、华润智慧能源于近日签署了《深圳润高智慧产业有限公司与华润智慧能源有限公司与深圳市中装建设集团股份有限公司之战略合作框架协议》。三方将充分发挥各自优势，资源互补，履行企业社会责任，在整县光伏、老旧小区改造等综合性项目中积极作为。
2021-12-06	富煌钢构	董事会于近日收到董事长兼总裁曹靖先生申请辞去公司总裁职务的书面报告。曹靖先生辞去公司总裁职务后，将继续担任公司董事长及第六届董事会战略委员会主任委员及提名委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。
2021-12-07	华测检测	公司全资孙公司华测德国管理有限合伙企业已持有德国易马 90% 股权，并顺利完成本次股权收购交易。
2021-12-07	粤水电	水电集团与建工控股签订《广东省水电集团有限公司与广东省建筑工程集团控股有限公司无偿划转协议》，水电集团将其持有的公司 4.39 亿股股份（股份比例 36.48%）无偿划转给建工控股。本次划转完成后，公司控股股东为建工控股，实际控制人仍为广东省国资委。
2021-12-07	中国交建	公司附属子公司中交资本受让关联人振华重工所持公司附属子公司中交租赁 21% 股权，本次关联交易的金额为约 20.76 亿元，未导致上市公司主营业务、资产、收入发生重大变化的比例，不构成重大资产重组。
2021-12-07	重庆建工	公司董事会决定聘任周进先生为公司总经理（简历附后），任期从本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。
2021-12-07	重庆建工	本公司因建设工程施工合同纠纷，将昆明启恒房地产开发有限公司诉至广州市中级人民法院，请求支付工程进度款、延迟付款违约金等，涉案金额 3.46 亿元。
2021-12-08	重庆建工	公司全资子公司重庆建工第四建设有限责任公司累计收到征收补偿款 1.12 亿元。
2021-12-08	绿茵生态	郭小强先生因个人原因申请辞去副总裁职务，董事会同意聘任刘卓萌女士为公司董事会秘书。
2021-12-08	ST 国海	公司实际控制人之一冯全宏先生的一致行动人陈美秋女士持有的公司 530.2 万股股票将于 2021 年 12 月 09 日 10 时至 2021 年 12 月 10 日 10 时止被浙江省宁波高新技术产业开发区人民法院拍卖。
2021-12-08	中国建筑	董事会审议通过公司与其控股股东中国建筑集团有限公司按照 80%、20% 原持股比例以现金形式对中建财务有限公司增资人民币 20 亿元，其中中建股份增资人民币 16 亿元，中建集团增资人民币 4 亿元。
2021-12-08	粤水电	进一步深化国企改革，优化资源配置，压缩管理层级，广东省国资委将建工集团所持水电集团及建科院股份、水电集团所持粤水电股份无偿划转至建工控股。本次收购前后，上市公司实际控制人未发生变更，仍为广东省国资委。
2021-12-09	东方园林	收到深交所关注函，要求说明农银资产增资事项以及大额逾期涉诉借款事项。
2021-12-09	陕西建工	董事会审议通过为公司董高监购买不超过 1 亿元责任保险。
2021-12-09	陕西建工	公司下属 6 家子公司引入农银投资、工银投资、陕西金资、汇通资管合计增资不超过 35 亿元，资金用于清偿债务。
2021-12-10	勤设股份	公司董事、副总经理管小青先生辞职。
2021-12-10	隧道股份	为推进区域市场开拓，公司拟以现金方式投资设立上海城建河南投资发展有限公司，投资金额为 20 亿元。
2021-12-10	ST 花王	公司收到江苏省丹阳市人民法院民事判决书，判决花王国际建设集团有限公司应支付给顾菁入职补偿款 3,334 万元及利息。
2021-12-10	中国建筑	公司 2021 年 1-11 月新签订单 30049 亿元，同增 6.8%，合约销售面积 1829 万平米，同减 9.9%。
2021-12-10	中铝国际	公司证券事务代表李刚先生辞职，聘任马韶竹女士为公司证券事务代表。

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	15.08	29.6	0.88	1.14	17.1	13.3	6.48
002325.SZ	洪涛股份	增持	2.68	34.1	(0.27)	0.05	(9.8)	49.4	2.21
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.86	2,038.7	1.07	1.21	4.5	4.0	7.30
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.65	965.8	1.65	1.88	4.6	4.1	14.30
601117.SH	中国化学	未有评级	11.89	726.4	0.60	0.71	19.9	16.8	7.22
601669.SH	中国电建	未有评级	7.44	1,138.2	0.52	0.59	14.3	12.7	6.24
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.62	1,281.6	1.03	1.14	5.5	4.9	8.76
601800.SH	中国交建	未有评级	7.83	1,072.1	1.00	1.27	7.8	6.2	13.54
601618.SH	中国中冶	未有评级	4.06	775.7	0.38	0.46	10.7	8.8	3.89
601868.SH	中国能建	未有评级	2.63	944.4	0.11	0.18	23.5	15.0	2.02
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	54.18	287.6	1.51	2.14	36.0	25.3	11.57
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	3.93	84.6	0.34	0.23	11.7	16.9	1.86
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.15	83.5	0.32	0.36	12.9	11.4	3.69
002949.SZ	东南网架	未有评级	15.08	29.6	0.88	1.14	17.1	13.3	6.48
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.97	159.5	0.89	0.92	6.7	6.5	6.44

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 12 月 12 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