

**中性**

# 建筑行业周报

**关注明年专项债发行情况，看好基建板块发展**

本周建筑板块上涨跑赢大盘，11月份基建投资有所下滑，地产投资降幅缩小，开工下滑竣工明显好转，地产销售同比也有所下降。关注明年专项债发行情况，看好基建板块发展。

- **建筑上涨总体跑赢大盘，细分板块全部上涨：**本周申万建筑指数收盘2,256.7点，环比上周上涨4.2%，跑赢大盘。行业平均市净率0.9倍，环比上周基本持平。细分板块全部上涨，其中工业建筑上涨8.2%，涨幅最大；咨询板块0.8%，涨幅最小。
- **关注明年专项债发行情况，看好基建板块发展：**近期财政部已向各地提前下达了2022年新增专项债务限额1.46万亿元，相比2018年（0.81万亿）和2019年（1万亿）有较明显提升，相比2021年（1.77万亿）有所下滑，但下发时间比2021年提前了3个月。2022年专项债券将重点用于交通基础设施、能源、农林水利等9大方向，发行原则为“早、准、快”，即准备工作要早，发行时机要准，资金使用要快，确保明年一季度有相当数量的专项债券发行使用，发行进度要和资金使用进度相匹配，提高资金使用效益。2021年有较大比例的专项债均在下半年发行，其中相当一部分将在2022年一季度使用，因此预计明年一季度的专项债发行规模比较可观，对明年初实物工作量的形成以及当期社融规模都将形成较强支撑。从专项债投向方向来看，在“适度超前开展基础设施投资”的政策要求下，预计2022年专项债投向基建的比例或将明显提高。
- **基建投资同比下滑，地产投资降幅缩小：**11月固定资产投资7.0万亿，同减2.2%，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-7.3%、-4.3%。11月份地产和基建投资同比继续下滑，但地产投资同比降幅相比10月份有所缩小。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.34、0.56、0.85万亿元。同比增速分别为-1.4%、-9.5%、-8.1%。本月基建投资同比降幅相比10月有所扩大，电力投资同比基本维稳，交运和公用投资同比降幅较明显。但公用水利投资环比10月份提升较大，增速为14.3%。
- **开工下滑竣工好转，土地成交基本维稳：**11月100大中城市土地成交规划建面合计1.1亿平，同减0.2%，成交楼面均价2,660元/平。开工、竣工、销售面积分别为1.6、1.15、1.5亿平，同比增速分别为-21.0%、15.4%、-14.0%。11月土地成交面积同比基本维稳，环比有所提升；新开工数据相比去年同期有所下降，竣工数据一改10月份颓势，同比有所提升，环比更是大幅增加。近期房地产行业政策出现边际宽松态势以及在“适度超前开展基础设施投资”的政策要求下，新开工数据存在转好可能。年底房企抢竣工阶段有望带动竣工数据继续向好。

## 重点推荐

- 重点推荐基建板块

## 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：制造业韧性依旧，竣工一改颓势同比明显提升》20211216

《建筑行业周报：关注中央经济工作会议基建、地产相关表述》20211213

《建筑行业周报：关注近期多地出台绿色建筑相关政策》20211207

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 2022 年专项债发行情况，看好基建板块发展.....	4
重点推荐.....	6
基建板块.....	6
板块行情.....	7
建筑指数表现.....	7
细分板块表现.....	7
个股表现.....	8
公司事件.....	9
行业数据.....	11
主要行业数据.....	11
新签订单情况.....	12
重点公告.....	14
行业新闻.....	14
公司公告.....	15
风险提示.....	16

## 图表目录

图表 1. 吹风会专项债主要内容总结 .....	4
图表 2. 建筑行业近期走势 .....	7
图表 3. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比 .....	7
图表 4. 本周各细分板块涨跌幅 .....	7
图表 5. 本周建筑板块涨跌幅排名 .....	8
图表 6. 本周大宗交易记录 .....	8
图表 7. 本周大宗交易记录 .....	8
图表 8. 资金出入情况 .....	8
图表 9. 限售解禁一览表 .....	9
图表 10. 股东增减持一览表 .....	9
图表 11. 股权质押一览表 .....	9
图表 12. 行业定增预案 .....	10
图表 13. 电力、交运、公用投资增速比较 .....	11
图表 14. 基建、地产、制造业投资增速比较 .....	11
图表 15. 基建与地产投资增速比较 .....	11
图表 16. 土地成交情况 .....	11
图表 17. 新开工与竣工增速比较 .....	12
图表 18. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左） .....	12
图表 19. 中国建筑销售面积同比降幅相比 10 月明显收窄 .....	12
图表 20. ttm 口径下建筑央企新签订单额均保持同比提升 .....	12
图表 21. 本周中标企业与中标项目一览 .....	13
图表 22. 重点公司公告 .....	15
附录图表 23. 报告中提及上市公司估值表 .....	17

## 本周关注

### 1. 关注 2022 年专项债发行情况，看好基建板块发展

事件：12月16日，国务院新闻办公室举行政策例行吹风会，主要介绍了加强和完善地方政府专项债券管理有关情况。近期财政部已向各地提前下达了2022年新增专项债务限额1.46万亿元，相比2018年（0.81万亿）和2019年（1万亿）有较明显提升，相比2021年（1.77万亿）有所下滑，但下发时间比2021年提前了3个月。2022年专项债券将重点用于9大方向：1.交通基础设施，2.能源，3.农林水利，4.生态环保，5.社会事业，6.城乡冷链等物流基础设施，7.市政和产业园区基础设施，8.国家重大战略项目，9.保障性安居工程。2022年专项债发行原则为“早、准、快”，即准备工作要早，发行时机要准，资金使用要快，确保明年一季度有相当数量的专项债券发行使用，发行进度要和资金使用进度相匹配，提高资金使用效益。

图表 1. 吹风会专项债主要内容总结

主题	要点	主要内容
分配要求	1、抓紧分配	原则上省级政府年底前要将提前下达的额度全部分配到市县，额度分配要与市县明年一季度可实施项目的情况相匹配，要与审核确认的项目相对应，具备实施条件项目多的地方适当多分。
	2、适当集中	额度要向中央和省级重点项目多的省市倾斜，坚决不“撒胡椒面”。
	3、注意防范风险	额度要重点向债务风险较低的地区倾斜。在严格落实风险防范措施的前提下，综合考虑高风险地区的风险情况合理安排额度。
	4、强化约束	具备条件的地方，及时将提前下达的专项债券收支纳入年初预算，强化预算约束。
重点支持领域	1、聚焦短板领域	专项债券要聚焦经济社会发展的短板领域，重点支持经济社会效益明显、带动效应强的重大项目。2022年专项债券重点用于9个大的方向：一是交通基础设施，二是能源，三是农林水利，四是生态环保，五是社会事业，六是城乡冷链等物流基础设施，七是市政和产业园区基础设施，八是国家重大战略项目，九是保障性安居工程。
	2、聚焦重点方向	
	3、聚焦重点项目	要求地方储备项目应当属于经济社会效益明显、群众期盼、早晚要干的实体政府投资项目，要优先支持纳入国家“十四五”规划《纲要》的项目，以及纳入国家重大区域发展战略的重点项目，还要加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度。
融资收益平衡	1、选择项目时，明确专项债券必须用于有收益的公益性项目建设，不具备条件的项目不得纳入专项债券项目库，也不得申请专项债券资金。目前专项债券重点支持的交通基础设施、市政和产业园区基础设施，以及职业教育、托幼、医疗、养老等民生项目，都具有较为稳定的预期收益。	
	2、安排发行时，要求加大信息披露力度，强化市场约束。全面公开项目信息、项目收益与融资平衡方案、债券对应的政府性基金收入或专项收入情况，以及由专业机构出具的评估意见等。	
	3、后续监管时，动态跟踪监测专项债券项目的融资收益平衡情况。执行中，如果专项债券对应的基金收入因为内外部环境发生变化，导致不足以偿还本金和利息的，及时进行动态调整，从相关的公益性项目单位调入专项收入进行弥补，保障债券还本付息，防范专项债券偿付风险。	
项目储备	建立部门协调机制	指导地方政府建立跨部门协调机制，推动加快办理项目用地、规划许可、环评、施工许可等审批手续，加快推进征地拆迁、市政配套等开工前准备，将前期工作做深、做细、做实。
	2、提前布置项目储备	9月份开始布置地方报送2022年专项债券项目资金需求，布置时间尽可能往前提，尽可能为地方预留充足的时间，更早、更好地去做项目储备工作。同时，还明确2022年专项债券重点投向和负面清单，细化专项债券使用要求。
	3、加强项目审核把关	对地方上报的专项债券项目资金需求分批次进行审核把关，重点从投向领域以及项目的成熟度、合规性、融资收益是否平衡等角度进行审核，提高项目储备质量。
2022年专项债发行总体原则	1、准备工作要“早”	指导地方尽快将提前下达额度对应到项目上，今年年底前就着手编制发行计划，确保明年一季度有相当数量的专项债券发行使用。
	2、发行时机要“准”	专项债券的发行进度要和资金使用进度相匹配，适当提高发行频次，优化发行安排，避免债券资金闲置。
	3、资金使用要“快”	财政部将要求省级财政部门按月汇总统计专项债券实际使用进度，并对使用进度较慢的地区实施预警，通过层层压实责任，督促主管部门和项目单位加快债券资金使用进度，提高资金使用效益。

资料来源：财政部，中银证券

**点评:** 12月8-10日中央经济工作会议对2022年经济工作提出了“稳中求进”的总体要求,并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。近期财政部也提前下达了1.46万亿的专项债限额,虽然不及2021年水平,但下达时间上有所提前。2021年有较大比例的专项债均在下半年发行,其中相当一部分将在2022年一季度使用,因此预计明年一季度的专项债发行规模比较可观,对明年初实物工作量的形成以及当期社融规模都将形成较强支撑。从专项债投向方向来看,在“适度超前开展基础设施投资”的政策要求下,预计2022年专项债投向基建的比例或将明显提高。

## 重点推荐

### 基建板块

**推荐理由：**2022年专项债限额提前下达，额度较高且下发时间早于2021年。在2021年底中央经济工作会议“适度超前开展基础设施建设”的政策要求下，预计2022年专项债中将有较大比例投向基建项目，带动基建板块发展向好。八大建筑央企以及各地方建企作为基建主力军，近年业绩表现及订单情况持续向好，基建板块发展向好有望带动相关企业业绩及订单金额持续提升，建议关注。

## 板块行情

### 建筑指数表现

板块总体上涨，跑赢大盘：本周申万建筑指数收盘 2,256.7 点，环比上周上涨 4.2%，跑赢大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周基本持平。板块总体上涨，跑赢大盘。最近一年建筑板块累计涨幅 12.8%，不及万得全 A 的 13.8%。

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

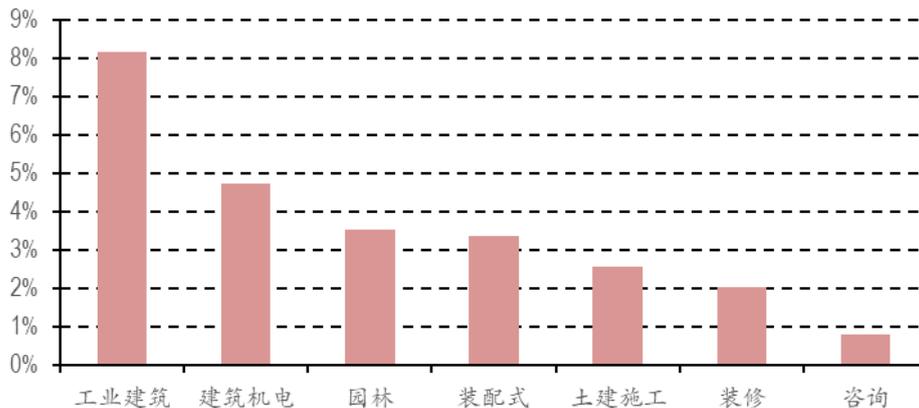
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,966.8	5,905.8	(1.0)	2.0	2.0	0.0
建筑指数	2,166.5	2,256.7	4.2	0.9	0.9	0.0

资料来源：万得，中银证券

### 细分板块表现

细分板块全部上涨，工业建筑板块涨幅最大：本周建筑细分板块均上涨，其中工业建筑板块上涨 8.2%，涨幅最大；咨询板块上涨 0.8%，涨幅最小。

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

风范股份等领涨，ST创兴等领跌；文科园林因重大事项停牌；中国建筑、隧道股份等有大宗交易；隧道股份、中国建筑等主力资金流入较多，北新路桥、蒙草生态等流出较多；本周风范股份、中铝国际、风语筑等个股领涨，ST创兴、ST云投、海南发展等个股领跌。文科园林因重大事项停牌。中国化学、上海建工、蒙草生态等有大宗交易，除金螳螂溢价成交145.2万股以外，中国化学、上海建工、蒙草生态等均折价成交。洪涛股份、上海建工、ST花王、中国核建、中国电建等主力资金流入较多；节能铁汉、天域生态、北新路桥、美丽生态、腾达建设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	风范股份	60.9	1	ST创兴	(9.7)
2	中铝国际	60.9	2	ST云投	(4.8)
3	风语筑	23.9	3	海南发展	(4.4)
4	华电重工	20.5	4	百利科技	(4.1)
5	宝鹰股份	19.9	5	赛为智能	(2.7)

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	简称	停复牌状态	停牌原因
002775.SZ	文科园林	停牌	重大事项

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 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/%
601117.SH	中国化学	2021-12-17	11.56	240.8	2,784.0	(10.0)
600170.SH	上海建工	2021-12-17	3.26	6,800.0	22,168.0	(11.7)
300355.SZ	蒙草生态	2021-12-16	3.66	30.0	109.8	(21.5)
002586.SZ	*ST国海	2021-12-15	3.30	30.0	99.0	(0.6)
002717.SZ	岭南股份	2021-12-14	2.97	623.2	1,851.0	(10.0)
002081.SZ	金螳螂	2021-12-14	6.57	145.2	954.2	11.0

资料来源：万得，中银证券

图表 8. 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/%
002325.SZ	洪涛股份	4,404.6	152,226.4	38,882.9	11.3
600170.SH	上海建工	21,241.8	561,839.4	211,774.5	10.0
603007.SH	ST花王	778.7	22,370.5	10,638.3	7.3
601611.SH	中国核建	16,152.5	159,299.4	231,515.3	7.0
601669.SH	中国电建	111,817.2	1,372,774.1	1,623,410.4	6.9
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/%
300197.SZ	节能铁汉	(20,251.1)	(734,107.1)	79,845.6	(25.4)
603717.SH	天域生态	(2,305.0)	(16,930.9)	12,236.2	(18.8)
002307.SZ	北新路桥	(5,668.4)	(136,250.4)	35,445.9	(16.0)
000010.SZ	美丽生态	(1,806.2)	(47,639.0)	11,940.6	(15.1)
600512.SH	腾达建设	(6,393.2)	(204,456.9)	50,164.7	(12.7)

资料来源：万得，中银证券

## 公司事件

未来一个月天域生态有限售解禁；本周无增持，建研院、农尚环境等有减持；本周美晨生态、亚厦股份等有新增质押，无新增定增预案；未来一个月天域生态有定向增发限售解禁4,835万股，占流通股20.0%。本周建研院、农尚环境、中设股份、岭南股份、\*ST围海、东方园林、山东路桥等有减持，其中山东路桥减持1,558.1万股，占流通股2.1%。本周美晨生态、亚厦股份、中衡设计有新增质押，其中中衡设计累计质押1,000.0万股，股份质押比例16.2%。本周无新增定增预案。

图表 9.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
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 10.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/%
603183.SH	建研院	3	2	减持	(12.6)	(70.9)	(0.0)
300536.SZ	农尚环境	8	1	减持	(347.1)	(7,522.4)	(1.5)
002883.SZ	中设股份	7	2	减持	(5.1)	(53.9)	(0.1)
002717.SZ	岭南股份	1	1	减持	(623.2)	(2,053.8)	(0.6)
002586.SZ	*ST围海	1	1	减持	(30.0)	(100.3)	(0.0)
002310.SZ	东方园林	1	1	减持	(1,727.3)	(5,166.3)	(0.7)
000498.SZ	山东路桥	1	1	减持	(1,558.1)	(9,806.1)	(2.1)

资料来源：万得，中银证券

图表 11.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/%
300237.SZ	美晨生态	1	7,843.1	5.4	10.7
002375.SZ	亚厦股份	1	3,303.0	2.5	12.3
603017.SH	中衡设计	1	1,000.0	3.6	16.2

资料来源：万得，中银证券

图表 12.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：**11月固定资产投资7.0万亿，同减2.2%，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-7.3%、-4.3%。11月份地产和基建投资同比继续下滑，基建投资同比降幅相比10月份有所扩大，地产投资同比降幅有所缩小。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.34、0.56、0.85万亿元。电力投资同比基本维稳，交运和公用投资同比降幅较为明显。但公用水利投资环比10月份提升较大，增速为14.3%。2021年中央经济工作会议要求“围绕完善流域防洪工程体系和实施国家水网重大工程，加快重大水利工程前期工作和建设进度，充分发挥水利稳投资、扩内需的重要作用”，预计公用水利投资未来或将有较大的提升空间。

图表 13. 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 14. 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

**开工继续下滑竣工同比明显提升，土地成交面积同比维稳：**11月100大中城市土地成交规划建面合计1.1亿平，同减0.2%，成交楼面均价2,660元/平。开工、竣工、销售面积分别为1.6、1.15、1.5亿平，同比增速分别为-21.0%、15.4%、-14.0%。11月土地成交面积同比基本维稳，环比有所提升；新开工数据相比去年同期有所下降，但降幅相比10月份有较明显收缩，环比10月份开工面积也有明显提升。竣工数据一改10月份颓势，同比有所提升，环比更是大幅增加。多地第三轮集中供地正在进行中，且相比二轮土拍多项制度有所放松，或将激起房企拿地热情；近期房地产行业政策出现边际宽松态势以及在“适度超前开展基础设施投资”的政策要求下，新开工数据存在转好可能。年底房企抢竣工阶段有望带动竣工数据继续向好。

图表 15. 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 16. 土地成交情况



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 17. 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 18. 商品房销售面积与金额比较 (销售面积在左)

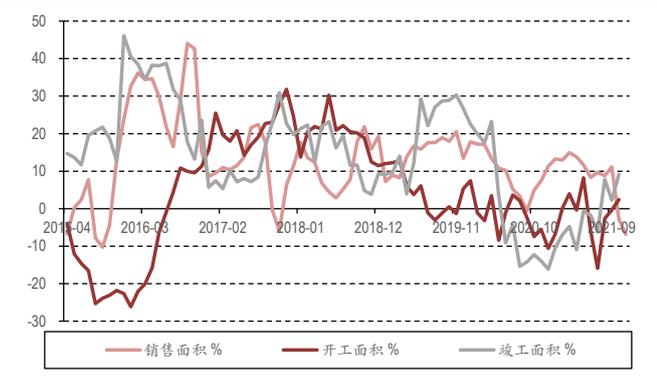


资料来源：国家统计局，中银证券

## 新签订单情况

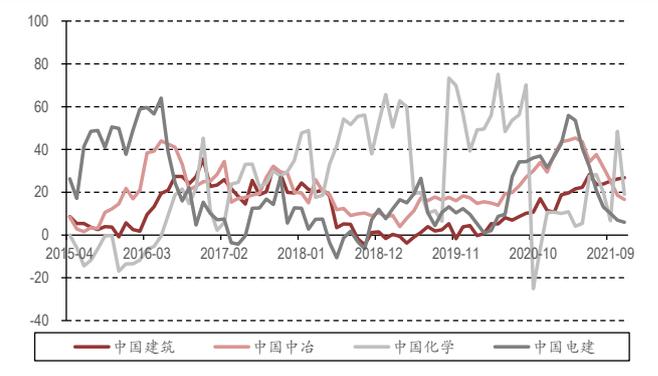
**新签订单：11月份中国建筑、中国中冶、中国电建新签订单额同比提升，中国化学新签订单额同比下降较明显：**11月份中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建新签订单金额分别为 3,445、1,062.1、239.4、583.69 亿元，同比增速分别为 41.1%、16.8%、-36.6%、17.2%。中国建筑本月新签订单同比增速较高，中国中冶、中国电建新签订单情况相比以前有所好转；中国化学新签订单 10 月份短暂好转之后，11 月同比又有较明显下滑。但 ttm 口径下四家央企当月新签订单情况均保持同比增长。中国建筑地产销售指标中，11 月销售面积为 228 万平，同减 6.2%，同比降幅相比 10 月份水平有明显收窄。但 ttm 口径下中国建筑销售面积当月同比增速也为负值，且同比降幅相比 10 月份有所扩大，或与地产行业销售下滑有关。

图表 19. 中国建筑销售面积同比降幅相比 10 月明显收窄



资料来源：公司公告，中银证券

图表 20. ttm 口径下建筑央企新签订单额均保持同比提升



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上升：**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上升。本周上市公司，中标 12 项，预中标 0 项，签署合同 2 项，中标和新签订单合计金额 135.4 亿元人民币。其中 PPP 项目 0 项，EPC 项目 4 项，施工 10 项。

图表 21. 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
北新路桥	汉中褒河物流产业园区基础设施建设项目	EPC	中标	18.00	1095 日历天
宏润建设	上海市轨道交通 21 号线一期工程土建 7 标项目	EPC	中标	8.22	1583 日历天
腾达建设	龙游县工程建设项目	施工	中标	0.25	
文科园林	白云山荒山绿化工程（设计施工总承包）1 标段	EPC	中标	1.98	195 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	中标	1.08	482 日历天
洪涛股份	火炬石墨烯新材料孵化基地地块一 10、11 号楼首期改造工程等 4 项	施工	签署合同	2.26	
洪涛股份	安居鹏湾府、安居龙湾府（公区）项目精装修工程等 2 项	施工、EPC	中标	1.38	
浙江交科	苏台高速公路南浔至桐乡段及桐乡至德清联络线（二期）土建施工第 TJ03 标段	施工	中标	27.89	
浙江交科	苏台高速公路南浔至桐乡段及桐乡至德清联络线（二期）土建施工第 TJ02 标段	施工	中标	26.18	881 日历天
浦东建设	浦发房管新办公楼装修和维修工程等 20 项	施工	中标	12.90	
宁波建工	郑州大道快速路（机场路—郑横线）工程施工 I 标段、IV 标段	施工	中标	10.18	
粤水电	陆丰市螺河水闸重建工程施工	施工	签署合同	4.28	24 个月
腾达建设	郑州大道快速路（机场路-郑横线）工程施工 VIII 标段	施工	中标	4.25	1440 日历天
安徽建工	严店乡引江济淮安置点项目（二期）工程施工	施工	中标	17.91	570 日历天

资料来源：公司公告，中银证券

## 重点公告

### 行业新闻

【南方日报】12月10日，备受期待的赣深高铁正式开通运营，结束了赣南地区没有直达广东高铁的历史。至此，赣州至深圳的最快铁路旅行时间缩短至2小时左右，南昌到深圳也仅需3个多小时，江西正式加入粤港澳大湾区3小时“朋友圈”。

【经济参考报】苏州地铁7号线扬华路站、白荡南站主体结构提前5个月封顶，全线建设取得重要进展。这是推动“苏沪同城”地铁建设重点工程苏州地铁7号线率先封顶的两座车站。

【中新网】记者14日从山西省人民政府新闻办公室召开的新闻发布会上获悉，该省争取到2025年实现市市通高铁航空、县县通高速公路。

【中国水泥网】今年湖南郴州市共策划包装公、铁、水、航等大交通项目40个，前期推进项目38个，新开工项目26个，完工项目66个，其中有10个项目进入重大交通项目，今年全市累计完成交通固定资产投资160.5亿元，其中完成省投资计划任务28.47亿元，为省年度目标的395.4%，超额完成省年度投资目标任务。

【中国水泥网】山西省政府新闻办召开发布会，全面解读《山西省“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，根据规划，到2025年，山西要力争市市通高铁航空、县县通高速公路。

【我的钢铁】西十高铁一标项目举行开工仪式，项目新建正线全长255.76公里，设计时速350公里。

【浦东时报】集中开工15个保障性住房项目，总建筑面积约115万平方米，住房1.85万套。

【中国建筑防水协会】十部门联合印发《『十四五』推动高质量发展的国家标准体系建设规划》。

## 公司公告

图表 22. 重点公司公告

时间	公司	内容
2021-12-13	浙江交科	公司全资子公司浙铁江宁和浙铁大风在宁波建设有 10 万吨顺酐、7 万吨 BDO、10 万吨聚碳酸酯等装置，因市场、技改、工艺优化等多种原因，使部分资产处于已经或即将被闲置、终止使用且无盘活、无法继续的状态，公司拟对子公司资产计提减值准备，本次计提减值准备公司预计区间为 1.4 亿元至 1.9 亿元之间。
2021-12-13	ST 国海	公司于近日收到国海控股管理人发来的《关于浙江国海控股集团有限公司重整进展的通知》，国海控股管理人已通知全体债权人实质合并破产案第二次债权人会议，本次会议主要是就《浙江国海控股集团有限公司等八公司合并重整计划（草案）》进行表决。
2021-12-13	龙建股份	董事会同意项目公司与穆棱市住房和城乡建设局签署《穆棱市城市路桥 PPP 项目终止协议》。
2021-12-13	华测检测	公司公布首次与第二次员工持股计划。两次持股计划持有的股票总数累计分别不超过公司股本总额的 10%。
2021-12-13	宝鹰股份	公司与珠海航城置地签订了《债权转让协议》，拟将公司及下属企业持有的恒大集团、恒大地产集团（深圳）及其关联公司开具的已到期待偿付的商业承兑汇票债权转让给航城置地，金额为 45,000.03 万元，转让价格为 45,000.00 万元。
2021-12-13	汉嘉设计	公司收到合肥市庐阳区市场监督管理局出具的《准予简易注销登记通知书》，准予安徽汉嘉注销登记。截至本公告披露日，安徽汉嘉的注销登记手续已办理完毕。
2021-12-14	鸿路钢构	近期公司的全资子公司获得补助金额与资产相关的政府补助资金共计 1560.50 万元。
2021-12-14	苏交科	公司进行了工程承包业务应收账款坏账准备会计估计变更，集体比例由原先的 5%、10%、20%、100%，变更为 5%、10%、20%、30%、50%、100%。
2021-12-14	四川路桥	2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件已经成就且第一个限售期即将届满，本次可解除限售的激励对象共 924 名，可解除限售的限制性股票数量共 3702.16 万股，约占目前公司股份总数的 0.78%。
2021-12-15	乾景园林	公司审议通过第一期员工持股计划，持股规模 248.60 万股，占公司总股本 0.39%，存续期 40 个月，第一批解锁时点为 16 个月，解锁比例 50%，业绩考核 2022 年营业收入相比 2021 年增长不低于 30%；第二批解锁时点为 28 个月，解锁比例 50%，业绩考核 2023 年营业收入相比 2021 年增长不低于 50%。
2021-12-15	成都路桥	公司与新疆生产建设兵团第一师阿拉尔市人民政府，中铁二局集团签订战略合作协议。三方在交通、水利、市政工程、基础设施、民生工程等领域，以建设和阿拉尔市为发展契机寻求项目合作机会。
2021-12-15	全筑股份	拟将注册资本由 5.38 亿元，变更为 5.80 亿元，股份总数由 5.38 亿股变更为 5.80 亿股。
2021-12-15	美晨生态	原大股东将通过资产+现金方式向子公司杭州赛石园林集团补偿合计 1.32 亿元。
2021-12-15	中国建筑	拟回购注销第三、四期 A 股限制性股票计划涉及的股票 704 万股，合计回购资金为 2363.14 万元，注销后，公司将减少注册资本 704 万元。
2021-12-15	蒙草生态	拟将公司中文名称由“内蒙古蒙草生态环境（集团）股份有限公司”变更为“蒙草生态环境（集团）股份有限公司”。将公司英文名称由“Inner Mongolia M-Grass Ecology And Environment (Group) Co., Ltd.”变更为“M-Grass Ecology And Environment (Group) Co., Ltd.”。
2021-12-15	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%。
2021-12-15	中化岩土	为尽快解决公司债权清偿问题，公司拟实施债务重组，延安投资公司以其持有的在建商业性质房产用于抵偿已到期工程欠款 2.16 亿元。延安新区管委会拟分期向子公司北京场道支付 1.82 亿元，北京场道承诺购买延安投资公司开发建设的价值总计人民币 7,013.76 万元的住宅性质商品房 38 套。
2021-12-15	文科园林	公司正在筹划引入特定股东，将涉及公司股权结构的重大变化。公司股票自 2021 年 12 月 16 日（星期四）开市起停牌，预计停牌时间不超过五个交易日。
2021-12-17	浙江交科	公司与镇海炼化签署了《股权转让协议》，以 22.60 亿元出售子公司江宁化工、大风化工 100% 股权。
2021-12-17	上海建工	邯郸市中级人民法院受理公司作为原告的诉讼案件，涉案标的 4.21 亿元。

资料来源：公司公告、中银证券

## 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 23. 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	14.68	28.8	0.88	1.14	16.6	12.9	6.88
002325.SZ	洪涛股份	增持	2.96	38.2	(0.27)	0.05	(10.9)	55.3	2.22
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.95	2,076.4	1.07	1.21	4.6	4.1	7.60
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.78	980.3	1.65	1.88	4.7	4.1	14.68
601117.SH	中国化学	未有评级	12.84	784.5	0.60	0.71	21.4	18.1	7.61
601669.SH	中国电建	未有评级	8.39	1,283.6	0.52	0.59	16.1	14.3	6.38
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.72	1,304.5	1.03	1.14	5.6	5.0	9.04
601800.SH	中国交建	未有评级	8.14	1,109.0	1.00	1.27	8.1	6.4	13.76
601618.SH	中国中冶	未有评级	4.12	785.2	0.38	0.46	10.9	8.9	3.92
601868.SH	中国能建	未有评级	2.72	987.8	0.11	0.18	24.3	15.5	1.96
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	55.58	295.0	1.51	2.14	36.9	26.0	12.53
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.07	87.7	0.34	0.23	12.1	17.5	1.94
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.30	86.6	0.32	0.36	13.4	11.8	3.65
002949.SZ	东南网架	未有评级	14.68	28.8	0.88	1.14	16.6	12.9	6.88
002081.SZ	金螳螂	未有评级	6.06	161.9	0.89	0.92	6.8	6.6	6.57

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021 年 12 月 18 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