

中性

建筑行业周报（6.13-6.19）

水利部：争取今年全国完成水利建设投资达到 1 万亿元

本周建筑板块下跌跑输大盘，建筑细分板块普遍下跌。水利部：2022 年全国要完成水利建设投资超过 8000 亿元。

- **建筑下跌总体跑赢大盘，细分板块普遍下跌：**本周申万建筑指数收盘 2,172.5 点，环比上周下跌 1.2%，跑输大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周持平。细分板块普遍下跌，其中装配式下跌 8.3%，跌幅最大；装修板块下跌 1.0%，跌幅最小。
- **水利部：争取今年全国完成水利建设投资达到 1 万亿元：**6 月 17 日，水利部召开推进“两手发力”助力水利高质量发展有关情况新闻发布会。发布会提出，2022 年全国要完成水利建设投资超过 8000 亿元、争取达到 1 万亿元，充分发挥市场机制作用，更多利用金融信贷资金和吸引社会资本参与水利建设，多渠道筹集建设资金，满足大规模水利建设的资金需求。为了完成水利投资建设目标，水利部建构了“一二三四”工作框架体系以推进水利领域“两手发力”工作，即加快构建现代化水利基础设施体系，坚持政府作用和市场机制“两只手”协同发力，充分利用好金融支持水利基础设施政策，并深化水利领域四项改革，充分激发市场主体活力。
- **基建投资延续增长态势，地产投资降幅收窄：**5 月固定资产投资 7.4 万亿，同增 4.7%，同比增速相比 4 月份开始回升。其中基建和地产开发投资完成额分别为 1.8、1.3 万亿，同比增速分别为 7.9%、-7.8%。基建投资保持了同比增长态势，且增速环比上月有所提升；房地产投资虽同比下滑但降幅较 4 月收窄，环比明显好转。基建中电力、交运、公用分别完成投资 0.32、0.60、0.91 万亿元，同比增速为 7.8%、5.5%、9.6%。5 月份三个分项投资同比保持了持续增长，且同比增速水平较上月明显提升。
- **地产开工、销售降幅收窄，竣工降幅有所扩大：**5 月 100 大中城市土地成交规划建面 1.0 亿平，同比下滑 42.0%，环比上月降幅有所收窄；成交楼面均价 1,999 元/平，同比减少 2,456.0 元/平。5 月成交楼面均价环比 4 月继续下降，挂牌楼面单价环比上月则有小幅提升。总体来看，5 月份百城土地供应在面积及单价方面均有好转，土地成交状况表现依然不佳。5 月开工、竣工、销售面积分别为 1.19、0.33、1.1 亿平，同比分别变动 -41.9%、-31.3%、-31.8%。新开工面积降幅环比上月有所收窄，竣工面积降幅环比则有扩大。随着疫情控制情况逐渐好转，房屋新开工情况开始出现转好迹象。但房企仍受制于流动性问题，竣工表现较弱。我们认为下半年房地产行业宽松政策将持续发力，销售拐点有望出现在 Q4。

重点推荐

- 基建高增长逻辑下关注基建订单占比持续提升的建筑央企龙头**中国建筑**，新基建领域关注产业链逐步延伸至风电光伏领域的**中国电建**和抽水蓄能工程骨干企业**中国能建**，地产复苏主线推荐将装配式与 BIM 技术应用在保障性租赁住房的华南建筑设计领军企业**华阳国际**，关注已充分计提减值释放风险的建筑装饰企业**金螳螂**

评级面临的主要风险

- **风险提示：**基建资金力度不及预期，房地产宽松政策发力不及预期。

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

联系人：林祁桢

(8621)20328621

qizhen.lin@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121080012

目录

本周关注.....	4
1. 水利部：争取今年全国完成水利建设投资达到1万亿元.....	4
重点推荐.....	5
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.....	12
风险提示.....	13

图表目录

图表 1. 水利部“一二三四”工作框架体系主要内容.....	4
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. 中国建筑开工面积下降，竣工面积同比大幅增加.....	11
图表 19. ttmm 口径下建筑央企新签订单额均保持同比提升.....	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.....	12
附录图表 22. 报告中提及上市公司估值表.....	14

本周关注

1. 水利部：争取今年全国完成水利建设投资达到 1 万亿元

事件：6 月 17 日，水利部召开推进“两手发力”助力水利高质量发展有关情况新闻发布会。发布会提出，全面加强水利基础设施建设投资需求巨大，在加大政府投入的同时，必须更多运用改革的办法解决建设资金问题。2022 年，全国要完成水利建设投资超过 8000 亿元、争取达到 1 万亿元，迫切需要落实“两手发力”要求，充分发挥市场机制作用，更多利用金融信贷资金和吸引社会资本参与水利建设，多渠道筹集建设资金，满足大规模水利建设的资金需求。

为了完成水利投资建设目标，水利部建构了“一二三四”工作框架体系以推进水利领域“两手发力”工作，即加快构建现代化水利基础设施体系，坚持政府作用和市场机制“两只手”协同发力，充分利用好金融支持水利基础设施政策，并深化水利领域四项改革，充分激发市场主体活力。

图表 1. 水利部“一二三四”工作框架体系主要内容

项目	主要内容
“一”：锚定一个目标	加快构建现代化水利基础设施体系，推动新阶段水利高质量发展，全面提升国家水安全保障能力。
“二”：坚持“两手发力”	坚持政府作用和市场机制“两只手”协同发力。各级水行政主管部门要全面履行战略、规划、标准、政策、监督、服务等政府职能，把政府该管的事情管好、管严、管到位，同时要善用、会用、用好市场机制，发挥市场在资源配置中的决定性作用，更多运用市场手段，增强水利发展生机活力。
“三”：推进“三管齐下”	一是充分用好金融支持水利基础设施政策。近期，水利部已与中国人民银行联合召开会议，分别与国家开发银行、中国农业发展银行联合印发指导意见，部署金融支持水利基础设施建设工作。 二是推进水利基础设施 PPP 模式发展。在“十三五”以来开展重大水利工程 PPP 项目试点的基础上，总结经验，印发指导意见，明确合作领域、合作方式和支持政策，鼓励和吸引更多社会资本参与水利基础设施建设运营，推动水利基础设施 PPP 模式规范发展、阳光运行。 三是积极稳妥推进水利基础设施投资信托基金（REITs）试点工作。水利部已印发指导意见，落实国家有关部门出台的基础设施不动产投资信托基金政策，指导各级水利部门和水利企业，将具有供水、灌溉、水力发电等功能，具备一定收益能力的水利基础设施项目，通过 REITs 方式盘活存量资产，扩大水利有效投资。
“四”：深化四项改革	深化水价形成机制改革、用水权市场化交易制度改革、节水产业支持政策改革、水利工程管理体制改革，通过改革协同，充分激发市场主体活力。

资料来源：水利部，中银证券

点评：本次水利部新闻发布会主要解答了水利项目资金支持的相关问题。水利部与国家开发银行和中国农业发展银行均签订了合作协议，加大金融对水利发展的支持力度。国家开发银行和中国农业发展银行从提高贷款期限、降低贷款利率和资本金比例三方面优化了水利差异化信贷政策。在水利项目应用地方政府专项债券方面，除了加强相关指导培训，水利部还建立每半个月统计的制度，加强调度会商，全力争取增加债券使用规模。根据水利部数据，2022 年 1-5 月，我国已完成水利建设投资 3,108 亿元，同比大幅增长 54%，充分发挥了水利对扩大有效投资、稳定经济大盘的重要支撑保障作用。

重点推荐

基建高增长确定性较强，是当前推荐配置的重点板块。基建投资是实现稳增长的重要抓手。2022 年各地基建项目储备更加饱满且开工节奏明显前置，积极的财政政策也为基建投资提供了充足的资金来源，当前基建实物工作量的形成情况虽有滞后，但各地出台的专项债新监督管理机制有望在下半年发力，提高资金使用效率，监督实物工作量加快形成。我们测算得出 2022 年基建投资增速达到 10.8%，高增长确定性强。基建高增长逻辑下关注基建订单占比持续提升的建筑央企龙头**中国建筑**，新基建领域关注产业链逐步延伸至风电光伏领域的**中国电建**和抽水蓄能工程骨干企业**中国能建**。

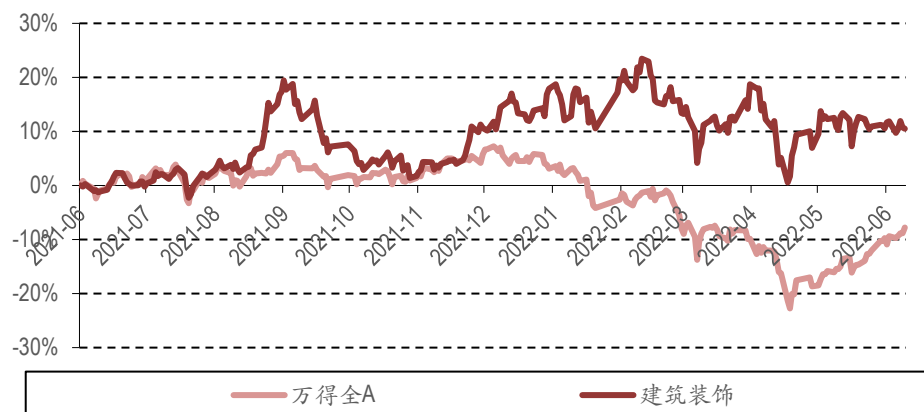
地产宽松政策下半年持续发力，预期年内稳定复苏。房地产行业支撑经济的作用明显，稳增长的实现势必要维持地产行业长期稳定发展。1-4 月地产销售状况依然不佳，库存压力提高，房企流动性紧张状况仍在，居民对房企的信心尚未恢复。房地产行业政策底在 2021 年 9 月显现，后续行业相关政策纠偏信号明显，供需两侧均有政策松动迹象。预计下半年疫情影响逐步消除后地产宽松政策会进一步发力，销售拐点可能会迟到但不会缺席，行业全年发展总体维稳。保障性租赁住房的推进也将小幅拉动地产投资额。地产稳定复苏逻辑下推荐将装配式与 BIM 技术应用在保障性租赁住房的华南建筑设计领军企业**华阳国际**，关注已充分计提减值释放风险的建筑装饰企业**金螳螂**。

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 2,172.5 点，环比上周下跌 1.2%，跑输大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周持平。板块总体上涨，跑赢大盘。最近一年建筑板块累计涨幅 10.5%，超过万得全 A 的 -7.8%。

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

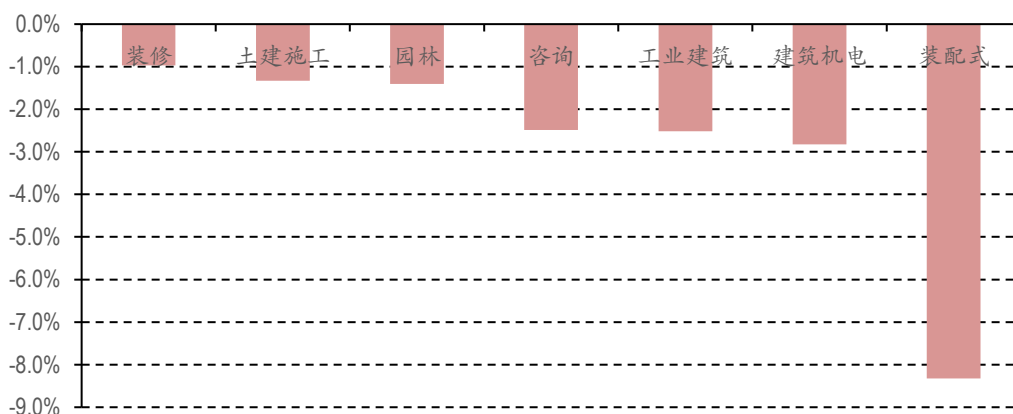
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,068.3	5,157.7	1.8	1.7	1.7	0.0
建筑指数	2,199.3	2,172.5	(1.2)	0.9	0.9	0.0

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块普遍下跌，装配式跌幅最大：本周建筑细分板块普遍下跌，其中装配式下跌 8.3%，跌幅最大；装修板块下跌 1.0%，跌幅最小。

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

三维工程等领涨，赛为智能等领跌；本周无停牌复牌；龙元建设、中国核建等有大宗交易；三维化学、美丽生态等主力资金流入较多，农尚环境、东方园林等流出较多：本周三维工程、风范股份、龙元建设等个股领涨，赛为智能、建艺集团、中衡设计等个股领跌。龙元建设、中国核建、棕榈股份等有大宗交易，其中，龙元建设折价成交。三维化学、美丽生态、龙元建设、中国电建、名雕股份等主力资金流入较多；农尚环境、东方园林、中钢国际、中装建设、棕榈股份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	三维工程	11.6%	1	赛为智能	(10.8)
2	风范股份	10.1%	2	建艺集团	(10.4)
3	龙元建设	9.7%	3	中衡设计	(7.5)
4	粤水电	8.0%	4	海南发展	(7.3)
5	永福股份	5.1%	5	安徽建工	(7.1)

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/%
600491.SH	龙元建设	2022/6/16	5.97	768.0	4,584.7	(14.8)
601611.SH	中国核建	2022/6/16	8.64	23.5	203.0	0.0
002431.SZ	棕榈股份	2022/6/16	3.45	300.0	1,035.0	1.8
601117.SH	中国化学	2022/6/15	10.22	135.9	1,389.1	0.0
300012.SZ	华测检测	2022/6/15	21.64	64.5	1,395.4	0.0
002431.SZ	棕榈股份	2022/6/14	3.50	200.0	700.0	2.0

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/%
002469.SZ	三维化学	5,152.2	87,721.0	45,441.3	11.3
000010.SZ	美丽生态	3,665.1	79,667.8	66,042.5	5.5
600491.SH	龙元建设	9,671.3	133,076.2	203,854.1	4.7
601669.SH	中国电建	37,861.8	452,373.6	993,211.5	3.8
002830.SZ	名雕股份	259.9	2,512.0	7,597.2	3.4
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/%
300536.SZ	农尚环境	(3,694.4)	(20,902.2)	21,272.1	(17.4)
002310.SZ	东方园林	(3,059.8)	(134,292.4)	27,204.2	(11.2)
000928.SZ	中钢国际	(5,069.1)	(82,346.7)	49,830.2	(10.2)
002822.SZ	中装建设	(4,179.5)	(79,101.3)	41,631.4	(10.0)
002431.SZ	棕榈股份	(16,737.3)	(492,726.5)	169,038.0	(9.9)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月富煌钢构、陕西建工等有限售解禁；本周四川路桥、测绘股份有增持，龙元建设、岭南股份等有减持；本周东方铁塔、广田集团新增质押，本周国资委批准中国核建定增预案：未来一个月富煌钢构、陕西建工、三维化学有限售解禁，其中，陕西建工定向增发解禁数量为 10,658.6 万股，占流通股 7.9%。本周龙元建设、岭南股份、成都路桥等有减持，其中东方园林减持 2,121.1 万股，占流通股 0.8%。本周东方铁塔、广田集团新增质押，其中，广田集团新增质押 33,820.2 万股，股份质押比例 11.8%，本周国资委批准中国核建定增预案。

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
002743.SZ	富煌钢构	2022-06-20	1,661.63	41,786.47	4.0	定向增发
600248.SH	陕西建工	2022-06-23	10,658.61	134,407.70	7.9	定向增发
002469.SZ	三维化学	2022-06-23	2,092.05	59,757.99	3.5	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/%
600491.SH	龙元建设	1	1	减持	(768.0)	(5,298.0)	(0.50)
600039.SH	四川路桥	1	1	增持	570.3	6,069.6	0.12
300826.SZ	测绘股份	1	1	增持	4.5	56.9	0.07
002717.SZ	岭南股份	4	2	减持	(213.3)	(639.6)	(0.15)
002628.SZ	成都路桥	3	1	减持	(20.0)	(76.5)	(0.03)
002310.SZ	东方园林	1	1	减持	(2,121.1)	(5,231.8)	(0.83)

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/%
002545.SZ	东方铁塔	4	3,120.0	2.51	22.5
002482.SZ	广田集团	1	33,820.2	22.00	11.8

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
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
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
002775.SZ	文科园林	2021-12-23	董事会预案	2.92	10,000.0	2.9	定价	现金	补充流动资金
002060.SZ	粤水电	2022-03-19	董事会预案		36,067.9		竞价	现金	配套融资
002060.SZ	粤水电	2022-03-19	董事会预案	4.86			定价	资产	融资收购
603458.SH	勘设股份	2022-03-29	董事会预案	11.07	9,414.1	10.4	定价	现金	补充流动资金
601669.SH	中国电建	2022-05-21	董事会预案		232,919.3	150.0	竞价	现金	项目融资
300668.SZ	杰恩设计	2021-01-08	发审委/上市委通过		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/上市委通过		37,321.9	9.5	竞价	现金	项目融资
601611.SH	中国核建	2022-06-17	国资委批准		79,488.6	30.0	竞价	现金	项目融资
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
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
600629.SH	华建集团	2021-12-23	证监会通过		18,960.0	9.5	竞价	现金	项目融资
000010.SZ	美丽生态	2021-12-31	证监会通过	3.14	23,883.8	7.5	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

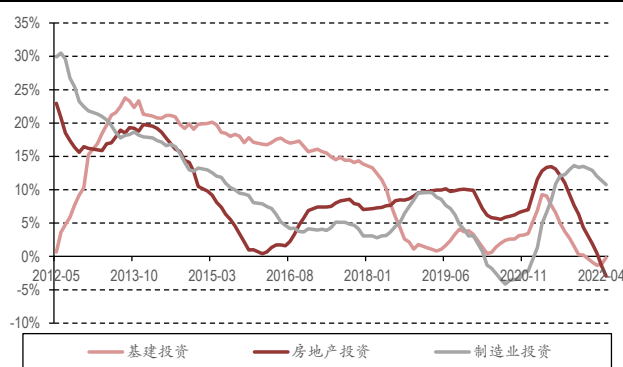
基建投资延续增长态势，地产投资降幅收窄：5月固定资产投资7.4万亿，同增4.7%，同比增速相比4月份开始回升。其中基建和地产开发投资完成额分别为1.8、1.3万亿，同比增速分别为7.9%、-7.8%。基建投资保持了同比增长态势，且增速环比上月有所提升；房地产投资虽同比下滑但降幅较4月收窄，环比明显好转。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.32、0.60、0.91万亿元，同比增速分别为7.8%、5.5%、9.6%。5月份三个分项投资同比保持了持续增长，且同比增速水平较4月份明显提升。国家发改委明确了将从水利、交通、能源等设施建设方面扩大有效投资工作，随着疫情控制情况好转，预计后续电力、交通、水利等基础设施投资与建设速度有望加快。

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

地产开工、销售降幅收窄，竣工降幅有所扩大：5月100大中城市土地成交规划建面1.0亿平，同比下滑42.0%，环比上月降幅有所收窄；成交楼面均价1,999元/平，同比减少2,456.0元/平。5月成交楼面均价环比4月继续下降，挂牌楼面单价环比上月则有小幅提升。总体来看，5月份百城土地供应在面积及单价方面均有好转，土地成交状况表现依然不佳。5月开工、竣工、销售面积分别为1.19、0.33、1.1亿平，同比分别变动-41.9%、-31.3%、-31.8%。新开工面积降幅环比上月有所收窄，竣工面积降幅环比则有扩大。随着疫情控制情况逐渐好转，房屋新开工情况开始出现转好迹象。但房企仍受制于流动性问题，竣工表现较弱。我们认为下半年房地产行业宽松政策将持续发力，销售拐点有望出现在四季度。

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）

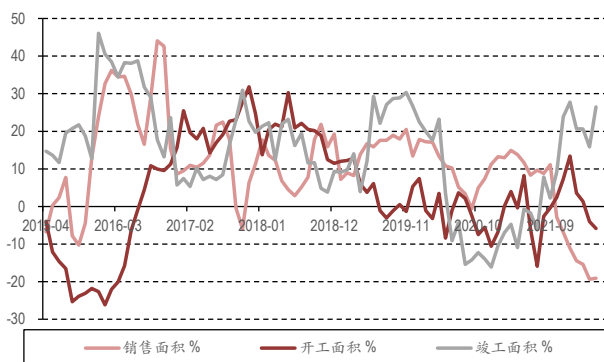


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

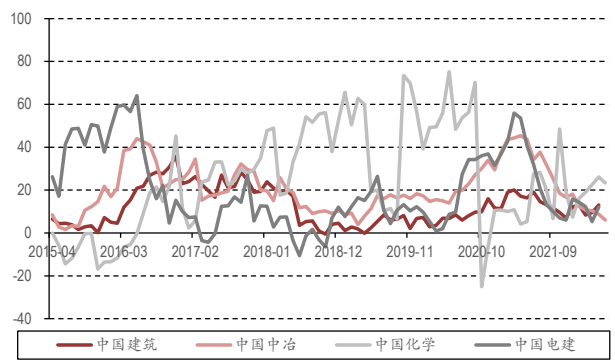
新签订单：5月中国中冶、中国化学新签订单额同比均有下滑，但ttm口径下二者新签订单同比保持提升：截至6月15日，四家发布月度订单数据的建筑央企中仅中国化学和中国中冶发布5月订单数据。5月，中国化学和中国中冶新签订单金额分别为157.7、935.8亿元，同比分别下滑了9.9%和12.5%；但在ttm口径下，两家央企新签订单同比增速依然保持较好水平，尤其是中国化学新签订单ttm同比增速超过了20%。

图表 18. 中国建筑开工面积下降，竣工面积同比大幅增加



资料来源：公司公告，中银证券

图表 19. 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4项，预中标0项，签署合同1项，中标和新签订单合计金额77.3亿元人民币。其中PPP项目0项，EPC项目2项，施工3项，采购0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
浙江交科	柯桥至诸暨高速公路工程土建施工第 TJ01 标段	施工	中标	22.10	36 个月
龙元建设	宁波杭州湾新区公共资源交易平台	施工	中标	2.86	720 日历天
北方国际	东帝汶大坝建设和供水项目	施工	签署合同	42.07	
腾达建设	2021 年度富阳区富春街道污水零直排工程总承包项目（区块二）	EPC	中标	1.42	180 日历天
维业股份	华发天汇广场三期工程项目	EPC	中标	8.89	1346 日历天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【央视新闻】国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署支持民间投资和推进一揽子项目的措施，更好扩大有效投资、带动消费和就业；确定阶段性缓缴中小微企业职工医保单位缴费，加力支持纾困和稳岗；决定开展涉企违规收费专项整治，部署缓缴行政事业性收费。

【国家统计局】2022年1-5月，全国累计水泥产量7.83亿吨，同比下降15.3%；全国固定资产投资（不含农户）205964亿元，同比增长6.2%；全国房地产开发投资52134亿元，同比下降4.0%。

【中国贸易报】今年1—5月，全国水利建设全面提速，新开工10644个项目，投资规模4144亿元；其中投资规模超过1亿元的项目609个。

【新华网】中国在最大沙漠塔克拉玛干完成世界首条环沙漠铁路线“最后一块拼图”，世界首条环沙漠铁路线建成。

【中国日报】水利部：争取今年全国水利建设投资完成达到1万亿元。注：前期计划完成目标为8000亿元。

公司公告

图表 21. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-06-13	龙建股份	为开拓哈尔滨市松北区市场，公司控股子公司黑龙江省龙建路桥第五工程有限公司拟以注册资本5000万元在黑龙江省哈尔滨市松北区设立全资子公司黑龙江省龙建路桥松北市政工程有限公司。
2022-06-13	富煌钢构	公司近日收到公司副总裁庞京辉先生的书面辞职报告。因个人原因，庞京辉先生申请辞去公司副总裁职务，其自辞职报告送达公司董事会之日起生效。辞去副总裁职务后，庞京辉先生不再担任公司任何职务。
2022-06-13	宏润建设	公司拟通过2022年员工持股计划募集资金总额上限为25,000万元（含本数），以“份”作为认购单位，每份份额为1元，故本员工持股计划的份额总数上限为25,000万份。参加本员工持股计划的员工总人数预计不超过40人，其中公司董事、监事、高级管理人员不超过11人，存续期为36个月。
2022-06-13	中装建设	公司拟使用自有资金不低于人民币4,000万元不超过8,000万元回购部分公司股份，用于后期实施员工持股计划或股权激励。预计回购股份数量为500~1,000万股，约占公司目前已发行总股本的0.7006~1.4013%。
2022-06-13	中衡设计	董事会认为公司2022年股票期权激励计划规定的授予条件已经成就，同意确定2022年6月13日为授予日，授予147名激励对象507万份股票期权，确定行权价格为9.35元/股。
2022-06-14	中国中铁	公司近期连续签约包括广州市海珠赤沙车辆段开发项目二期、三期1标设计施工总承包、贵阳市南明区贵棉地块城市更新项目等项目在内的多个重要项目，工程中标价合计约人民币753.69亿元，约占本公司2021年营业收入的7.04%。
2022-06-14	中设股份	公司2021年权益分配方案为：以截至2021年12月31日的公司总股本13025万股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.15元（含税），以资本公积向全体股东每10股转增2股，不送红股。
2022-06-14	富煌钢构	2022年6月20日，公司部分非公开发行部分限售股份将上市流通，解除限售股份的数量为1661.6万股，占公司总股本的3.82%。
2022-06-16	隧道股份	鄂辉高速、郑新高速、长修高速东延项目由公司4家全资子公司组成联合体参与投标，合计匡算总投资约为人民币186.6亿元，其中建筑安装工程费约为130亿元，项目资本金预计为37.3亿元。采用BOT特许经营模式。
2022-06-17	中国建筑	公告1-5月份经营简报，新签合同额14,073亿元，同增9.1%。地产业务合同销售额1262亿元，同降23.5%，销售面积481万方，同降33.3%。期末土地储备10117万方，新购置土地储备322万方。

资料来源：公司公告、中银证券

风险提示

基建资金支持力度不及预期：虽然基建相关的财政和金融支持政策频出，但政策实际执行情况还有待观察。若相关政策落实状况不佳，可能会导致投向基建方向的资金减少，进而使基建投资增速不及预期。

房地产宽松政策发力不及预期：房地产行业供需两端均出现政策性松动，但政策的持续性和具体执行情况需要持续跟踪观察。若地产宽松政策发力不及预期，可能增强购房者信心。

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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2021A	2022E	2021A	2022E	
002949.SZ	华阳国际	买入	12.34	24.19	0.54	1.16	22.96	10.63	6.71
300986.SZ	志特新材	增持	26.65	43.68	1.00	1.33	26.56	20.06	10.52
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.43	2,277.39	1.23	1.36	4.43	3.99	7.96
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.90	995.49	1.82	2.05	4.34	3.85	15.14
601117.SH	中国化学	未有评级	10.01	611.56	0.76	0.96	13.20	10.46	7.89
601669.SH	中国电建	未有评级	8.09	1,237.69	0.56	0.70	14.34	11.55	6.47
601390.SH	中国中铁	未有评级	6.31	1,473.99	1.12	1.26	5.65	4.99	9.35
601800.SH	中国交建	未有评级	9.12	1,228.43	1.11	1.28	8.19	7.10	14.00
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.49	668.58	0.40	0.47	8.64	7.35	4.04
601868.SH	中国能建	未有评级	2.38	854.72	0.16	0.20	15.26	11.94	2.03
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	31.86	219.84	1.67	2.04	19.11	15.61	13.15
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	3.64	86.24	0.17	0.21	20.95	17.29	2.00
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.23	85.14	0.34	0.42	12.40	10.05	3.74
002949.SZ	东南网架	未有评级	12.34	24.19	0.54	1.16	22.96	10.63	6.71
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.08	135.70	(1.85)	0.73	(2.74)	6.99	4.16

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 6 月 17 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