

中性

建筑行业周报 (6.20-6.26)

生态环境领域五项重点举措支撑经济平稳运行

本周建筑板块下跌跑输大盘，建筑细分板块涨多跌少。生态环境领域五项重点举措支撑经济平稳运行。

- **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 2,152.8 点，环比上周下跌 0.9%，跑输大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周持平。细分板块涨多跌少，其中建筑机电上涨 8.8%，涨幅最大；土建施工下跌 1.9%，跌幅最大。
- **生态环境领域五项重点举措支撑经济平稳运行：**生态环境部日前印发的《贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施细则》明确了生态环境领域支撑经济平稳运行五项重点举措，包括加快推进“十四五”规划 102 项重大工程、强化环评服务保障、优化调整全国碳排放权交易市场部分管理要求、优化环境监管方式和加大金融支持力度。生态环境部于 5 月 31 日发布了《关于做好重大投资项目环评工作的通知》，要求做好环评服务、提高环评审批质量和效率、加强环评事中事后监管。其中在提高环评审批质量和效率方面，《通知》提出了三项新举措，主要目的是尽快提高项目审批效率，以加快项目建设进度，尽快形成实物工作量。
- **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. 生态环境领域五项重点举措支撑经济平稳运行.....	4
重点推荐.....	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.....	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. 生态环境领域支撑经济平稳运行五项重点举措.....	4
图表 2. 《关于做好重大投资项目环评工作的通知》主要内容.....	5
图表 3. 建筑行业近期走势.....	7
图表 4. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比.....	7
图表 5. 本周各细分板块涨跌幅.....	7
图表 6. 本周建筑板块涨跌幅排名.....	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. 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. ttm 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. 生态环境领域五项重点举措支撑经济平稳运行

事件：6月23日，生态环境部召开6月例行新闻发布会，通报近期重点工作。生态环境部日前印发的《贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施细则》，明确了生态环境领域支撑经济平稳运行五项重点举措。包括加快推进“十四五”规划102项重大工程、强化环评服务保障、优化调整全国碳排放权交易市场部分管理要求、优化环境监管方式和加大金融支持力度。

在强化环评服务保障方面，生态环境部于5月31日发布了《关于做好重大投资项目环评工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》要求做好环评服务、提高环评审批质量和效率、加强环评事中事后监管，其中在提高环评审批质量和效率方面，《通知》表明要深化改革创新，对公路、铁路、水利水电、光伏发电、陆上风力发电等基础设施建设项目和保供煤矿项目，在严格落实各项污染防治措施基础上，环评审批可不与污染物总量指标挂钩；同时要突出审批重点，严格“两高”项目环评审批，重点审核污染防治措施、污染物区域削减措施有效性，推进减污降碳协同控制。

图表 1. 生态环境领域支撑经济平稳运行五项重点举措

项目	主要内容
一、推进重大工程建设	加快实施“十四五”规划102项重大工程中大气、水、土壤、固体废物污染防治和核与辐射安全监管等生态环境领域重大工程项目，细化工程实施方案，推动扩大生态环境领域有效投资。
二、强化环评服务保障	印发《关于做好重大投资项目环评工作的通知》，提出了一批创新举措，形成一套政策工具包，指导地方生态环境部门持续深化环评“放管服”改革， 切实依法做好重大投资项目环评保障，全力推动“十四五”规划重大工程、水利及交通等基础设施、煤炭保供、涉及补链强链的高技术产业等重大投资项目落地见效。
三、创新惠企纾困举措	针对部分发电企业受疫情影响造成煤质分析样品送检难、部分月份碳排放有关数据缺失、现场核查难等实际情况， 优化调整全国碳排放权交易市场部分管理要求。
四、优化环境监管方式	指导各地大力拓展非现场监管手段应用， 夏季臭氧监督帮扶工作改为线上开展。 深入摸排各类市场主体特别是中小微企业在经济下行压力下环保方面所面临的困难和政策需求，助企纾困解难。
五、加大金融支持力度	推进生态环保金融支持项目储备库、国家气候投融资重点项目库建设，提高资金对接项目精准度，加大生态环保项目金融支持力度。

资料来源：生态环境部，中银证券

图表 2. 《关于做好重大投资项目环评工作的通知》主要内容

项目	主要内容
一、总体要求	<p>(一) 统一认识，提高站位，更加自觉地把生态环保工作放在经济社会发展大局中考量，强化环评保障，推进重大投资项目落地见效；</p> <p>(二) 优化审批，提高效率，持续深化环评“放管服”改革，优化审批流程，创新服务方式；</p> <p>(三) 守住底线，强化监管，坚持生态优先、绿色发展，确保重大投资项目不发生重大生态环境问题，确保环评及批复提出的各项生态环保措施落实到位；</p> <p>(四) 加强统筹，做好协调，为基层和企业做好指导服务，与重大投资项目主管部门建立沟通协调机制，形成合力。</p>
二、做好环评服务	<p>(五) 建立环评管理台账。各省级生态环境部门要摸清底数，参照“三本台账”内容和格式，建立重大投资项目环评管理台账，重大投资项目按各省（自治区、直辖市）确定的范围执行。</p> <p>(六) 指导优化简化环评文件编制。各级生态环境部门要指导建设单位运用“三线一单”生态环境分区管控成果，对照生态环境准入要求，做好项目前期方案论证，优化选址、选线，预防出现触碰法律底线的“硬伤”。</p> <p>(七) 提供精准服务。对台账内当年开工的重大投资项目，各级生态环境部门可为建设单位提供“环评审批服务单”，载明对接联系人、服务措施等，确保政策传达到位、责任落实到位、审批服务到位。</p> <p>(八) 发挥专家优势解决技术难题。生态环境部和各省级生态环境部门充分利用全国环评技术评估服务咨询平台和环境影响评价技术评估专家库，发挥部、省级技术评估机构和行业专家优势，协助解决项目环评技术难题。</p>
三、提高环评审批质量和效率	<p>(九) 建立绿色通道。对符合生态环境保护要求的重大投资项目实施即报即受理即转评估，在法定审批期限内进一步压缩审批时间。</p> <p>(十) 深化改革创新。对公路、铁路、水利水电、光伏发电、陆上风力发电等基础设施建设项目和保供煤矿项目，在严格落实各项污染防治措施基础上，环评审批可不与污染物总量指标挂钩。</p> <p>(十一) 守住审批底线。项目要采取有效污染防治措施，污染物达标排放，项目位于环境质量未达标区的，其措施要满足区域环境质量改善目标管理要求；环评文件要数据真实，内容不存在重大缺陷和遗漏，结论明确合理。</p> <p>(十二) 突出审批重点。严格“两高”项目环评审批，重点审核污染防治措施、污染物区域削减措施有效性，推进减污降碳协同控制。鼓励地方细化“两高”项目范围，重点关注规模大、能耗高、排放量大的基础原材料加工项目，更加精准地管控“两高”项目。</p>
四、加强环评事中事后监管	<p>(十三) 督促落实环评要求。地方生态环境部门要切实承担事中事后监管主要责任，履行属地监管职责，加强对项目环境保护“三同时”及自主验收监管。生态环境部将环评事中事后监管纳入污染防治攻坚战强化监督检查，对有关重大投资项目环评要求落实情况开展抽查，生态环境部各流域海域生态环境监督管理局等单位按职责做好相关监管工作。</p> <p>(十四) 防范“未批先建”“边批边建”违法行为。重大投资项目的关键在前期工作，必须严格依法依规按程序推进，“未批先建”“边批边建”风险很大，必须在工作中克服随意性和盲目性，确保重大投资项目稳妥实施、取得实效。对纳入台账的拟建重大投资项目，各省级生态环境部门要主动对接、及时提醒建设单位落实环评主体责任，掌握项目环评进展，防范“未批先建”违法行为发生。</p>

资料来源：生态环境部，中银证券

点评：环评是在发展中守住绿水青山的第一道防线，是早日实现双碳目标的重要保障。在环评审批方式上，《通知》提出了新举措：1. 针对具有同质性、关联性的一类建设项目，建设单位可以将该类项目一并报批，审批部门也可以对该类项目进行统一评估审查；2. 针对公路、铁路、水利水电、光伏发电、陆上风力发电等基建项目和保供煤炭项目，由于此类项目的污染排放量较小，因此环评审批可以不与污染物总量指标挂钩，以提高审批效率；3. 对不涉及禁止开发区域、环境影响简单的城市轨道交通规划和项目，规划环评审查可与项目环评审批统筹推进，压茬办理。《通知》中提出的环评审批方式新举措的主要目的是尽快提高项目审批效率，以加快项目建设进度，尽快形成实物工作量。

重点推荐

基建高速增长确定性较强，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。我们在中期策略报告中测算得出 2022 年基建投资增速达到 10.8%，高速增长确定性强。基建高速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 2,152.8 点，环比上周下跌 0.9%，跑输大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周持平。板块总体下跌，跑输大盘。最近一年建筑板块累计涨幅 10.9%，超过万得全 A 的-4.4%。

图表 3. 建筑行业近期走势



资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比

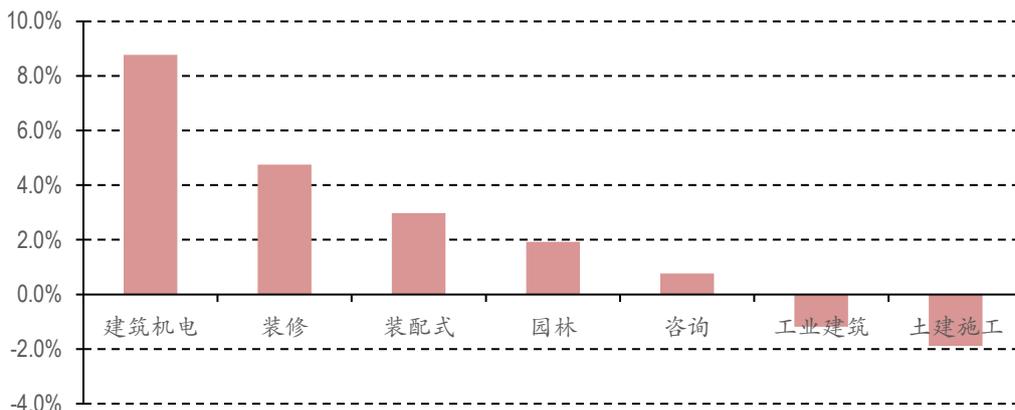
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,157.7	5,268.5	2.1	1.7	1.8	0.0
建筑指数	2,172.5	2,152.8	(0.9)	0.9	0.9	0.0

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块涨多跌少，建筑机电涨幅最大：本周建筑细分板块涨多跌少，其中建筑机电上涨 8.8%，涨幅最大；土建施工下跌 1.9%，跌幅最大。建筑机电涨幅较大主要系板块内延华智能和卓郎智能本周明显上涨，超过 10%。

图表 5. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

个股表现

宝鹰股份等领涨，高新发展等领跌；本周无停牌；中国化学、四川路桥等有大宗交易；志特新材、宝鹰股份等主力资金流入较多，中装建设、中国化学等流出较多：本周宝鹰股份、永福股份、江河集团等个股领涨，高新发展、金诚信、三维工程等个股领跌。中国化学、四川路桥、鸿路钢构等有大宗交易，其中，鸿路钢构、龙元建设、志特新材折价成交。志特新材、宝鹰股份、东珠生态、中材国际、杭萧钢构等主力资金流入较多；中装建设、中国化学、北方国际、岭南股份、苏交科等主力资金流出较多。

图表 6. 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	宝鹰股份	24.9	1	高新发展	(10.5)
2	永福股份	21.7	2	金诚信	(10.3)
3	江河集团	20.8	3	三维工程	(6.5)
4	天域生态	18.5	4	中国化学	(6.5)
5	延华智能	17.5	5	花王股份	(6.1)

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	2022/6/20、2022/6/21、 2022/6/22、2022/6/23	9.60	335.5	3,192.4	0.0
600039.SH	四川路桥	2022/6/23	10.65	243.4	2,592.2	0.0
002541.SZ	鸿路钢构	2022/6/20、2022/6/21	31.33	554.8	17,381.9	(8.6)
300012.SZ	华测检测	2022/6/22	22.09	37.3	824.8	0.0
603018.SH	华设集团	2022/6/21	9.21	32.0	294.7	0.0
600491.SH	龙元建设	2022/6/22	6.10	761.8	4,646.9	(5.3)
300986.SZ	志特新材	2022/6/22、2022/6/23	23.05	110.0	2,536.0	(12.7)

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/%
300986.SZ	志特新材	2,444.0	7,929.3	29,406.2	8.3
002047.SZ	宝鹰股份	18,174.8	485,762.6	237,755.3	7.6
603359.SH	东珠生态	3,911.8	32,656.9	55,188.1	7.1
600970.SH	中材国际	9,723.8	99,539.8	156,102.2	6.2
600477.SH	杭萧钢构	7,013.6	173,747.6	136,905.0	5.1
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/%
002822.SZ	中装建设	(4,371.8)	(84,005.5)	31,679.6	(13.8)
601117.SH	中国化学	(32,731.1)	(344,582.9)	267,868.3	(12.2)
000065.SZ	北方国际	(6,487.9)	(79,924.2)	55,567.3	(11.7)
002717.SZ	岭南股份	(6,040.3)	(206,073.9)	58,950.5	(10.2)
300284.SZ	苏交科	(6,215.1)	(92,036.4)	61,971.1	(10.0)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月东南网架、杰恩设计限售解禁；本周无增持，龙元建设、维业股份等有减持；本周无新增质押，本周无新增定增预案：未来一个月东南网架、杰恩设计限售解禁，其中，杰恩设计定向增发解禁数量为 6,396.5 万股，占流通股 23.4%。本周龙元建设、维业股份、岭南股份有减持，其中维业股份减持 1,955.1 万股，占流通股 1.1%。本周无新增质押，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
002135.SZ	东南网架	2022-07-20	13,114.8	96,275.2	13.6	定向增发
300668.SZ	杰恩设计	2022-07-25	1,498.1	6,396.5	23.4	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/%
600491.SH	龙元建设	2	1	减持	(1,529.7)	(10,284.6)	(1.00)
300621.SZ	维业股份	1	1	减持	(208.0)	(1,955.1)	(1.07)
002717.SZ	岭南股份	2	2	减持	(106.7)	(317.2)	(0.08)
002541.SZ	鸿路钢构	4	3	持平	0.0	0.0	0.00

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增加：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7项，预中标1项，签署合同1项，中标和新签订单合计金额164.7亿元人民币。其中PPP项目0项，EPC项目5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
宁波建工	巫家坝片区A、H片区市政路网工程-官渡200路（官渡主6路-雨龙路段）建设工程项目	EPC	中标	6.0	1096日历天
东湖高新	当阳市城市提质改造工程投资人+EPC工程总承包项目	EPC	中标	25.0	
中化岩土	三圣洪河片区琼花东街、百日红东路等排水及附属工程施工	施工	中标	0.8	365日历天
浙江交科	S302平湖至安吉公路平湖平善大道至南湖嘉南公路段改造工程（一期）第2施工标段	施工	预中标	17.5	32个月
北新路桥	新发地东盟国际食品产业园项目一期工程五标段（施工）	施工	中标	16.0	420日历天
棕榈股份	朱仙镇绿色生活乡村振兴示范项目（一期）EPC总承包	EPC	中标	14.0	730日历天
中工国际	古井酿酒生产智能化技术改造项目包材密集库设备	EPC	中标	1.0	180日历天
东华科技	中昆新材料2×60万吨/年天然气制乙二醇项目（一期）工程	EPC	签署合同	29.0	15个月
安徽建工	安庆北部新城区域生态环境导向开发（EOD）模式试点项目	EOD	中标	55.5	8年

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【中新社】自《关于做好重大投资项目环评工作的通知》(简称《通知》)发布以来,生态环境部已批复南水北调中线引江补汉工程、海则滩煤矿等水利、交通、煤炭等行业重大项目环评文件 13 项,涉及总投资超过 3100 亿元人民币。

【新快报】广州市城市基础设施发展“十四五”规划:推进 300 项重大基础设施项目,总投资约 2 万亿元。

公司公告

图表 21. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-06-20	中衡设计	从 2022.2.7 至 2022.6.20 期间,公司通过集中竞价交易方式已实际累计回购公司股份 298.07 万股,占公司目前总股本的比例为 1.07%,交易总金额为人民币 27,00.8 万元,将按照股份回购、员工持股计划等的规定进行股份的授予和转让。
2022-06-20	粤水电	公司拟向建工控股发行境内普通股 A219145.3 万股购买其所持有的建工集团 100% 股权,发行价格 4.79 元/股,交易总金额为 1,049,705.78 万元。本次交易完成后,上市公司的控制权未发生变化,控股股东仍为建工控股。
2022-06-20	山东路桥	公司 2021 权益分配方案为:以公司现有总股本 156056.7 万股为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.25 元(含税),共计派发现金 19500.4 万元。
2022-06-21	中国电建	公司将注销已回购股份 15299.9 万股,占注销前公司总股本的 1%。注销完成后,公司总股本变更为 1514603.5 万股。
2022-06-21	东湖高新	公司 2021 权益分配方案:以方案实施前的公司总股本 79561 万股为基数,每股派发现金红利 0.21 元(含税),共计派发现金红利 16707.9 万元(含税)。
2022-06-21	广田集团	公司受第一大客户债务危机影响,应收账款周转缓慢,近期因流动资金紧张出现部分银行债务逾期的情形,除前期已披露债务逾期情况外,截至本公告披露日,新增逾期本金合计 42,685.19 万元。
2022-06-21	建艺集团	公司全资孙公司建艺建筑拟以自有资金 1,760 万元收购辰颐建筑 100% 股权。本次股权收购完成后,辰颐建筑将与建艺建筑进行资质合并,以实现房建、市政、防水防腐资质一体化。
2022-06-22	中国电建	公司收到中国电力建设集团有限公司转来的国务院国有资产监督管理委员会《关于中国电力建设股份有限公司非公开发行 A 股股份有关事项的批复》,国务院国资委已原则同意公司本次非公开发行不超过 23.29 亿股 A 股股份,募集资金不超过 150 亿元的总体方案。
2022-06-24	中国能建	以人民币 19.8 亿元的价格将其子公司葛洲坝集团四川内遂高速公路有限公司 100% 股权通过北京产权交易所挂牌竞价的方式转让给招商财富设立的招商-葛洲坝内遂高速长江经济带资产支持专项计划。
2022-06-20	中衡设计	从 2022.2.7 至 2022.6.20 期间,公司通过集中竞价交易方式已实际累计回购公司股份 298.07 万股,占公司目前总股本的比例为 1.07%,交易总金额为人民币 27,00.8 万元,将按照股份回购、员工持股计划等的规定进行股份的授予和转让。

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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2021A	2022E	2021A	2022E	
002949.SZ	华阳国际	买入	12.96	25.41	0.54	1.16	24.12	11.16	6.69
300986.SZ	志特新材	增持	31.80	52.12	1.00	1.33	31.70	23.94	10.57
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.43	2277.39	1.23	1.36	4.43	3.99	8.27
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.77	979.93	1.82	2.05	4.27	3.79	15.50
601117.SH	中国化学	未有评级	9.36	571.85	0.76	0.96	12.34	9.78	8.05
601669.SH	中国电建	未有评级	7.83	1185.93	0.57	0.70	13.74	11.15	6.14
601390.SH	中国中铁	未有评级	6.08	1419.78	1.12	1.26	5.45	4.81	9.57
601800.SH	中国交建	未有评级	9.02	1209.32	1.11	1.28	8.10	7.02	14.25
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.43	657.68	0.40	0.47	8.49	7.22	4.16
601868.SH	中国能建	未有评级	2.37	853.15	0.16	0.20	15.19	11.89	2.05
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	32.61	225.01	1.67	2.04	19.56	15.97	13.47
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.03	95.48	0.17	0.21	23.20	19.14	2.18
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.29	86.35	0.34	0.42	12.57	10.19	3.78
002949.SZ	东南网架	未有评级	12.96	25.41	0.54	1.16	24.12	11.16	6.69
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.08	135.70	(1.85)	0.73	(2.74)	6.99	4.34

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 6 月 26 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