中性

建筑行业周报（6.27-7.3）

财政部、住建部联合发布《关于完善建设工程价款结算有关办法的通知》

本周建筑板块上涨跑赢大盘，建筑细分板块涨多跌少。1-5 月全国发行新增专项债券 20,339 亿元，占全年额度的 55.7%；财政部、住建部联合发布《关于完善建设工程价款结算有关办法的通知》。

- **建筑上涨总体跑赢大盘，细分板块涨多跌少：**本周申万建筑指数收盘 2,193.6 点，环比上周上涨 1.9%，跑赢大盘。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周持平。细分板块涨多跌少，其中装配式上涨 6.7%，涨幅最大；园林板块和建筑机电均下跌 0.2%，跌幅最大。
- **1-5 月全国发行新增专项债券 20,339 亿元，占全年额度的 55.7%；财政部、住建部联合发布《关于完善建设工程价款结算有关办法的通知》：**2022 年 1-5 月全国发行新增专项债券 20,339 亿元，占全年新增专项债额度的 55.7%，发行节奏明显快于以前年份，且推动项目落地的力度明显加强。6 月 30 日，财政部、住建部联合发布《关于完善建设工程价款结算有关办法的通知》要求自 2022 年 8 月 1 日起，提高建设工程进度款支付比例，政府机关、事业单位、国有企业建设工程进度款支付应不低于已完成工程价款的 80%，高于 2004 年《建设工程价款结算暂行办法》中规定的 60%的最低比例。进度款支付比例的提高能够在一定程度上减少承包企业的资金占用，加快资金流转，对促进重大项目落地具有积极作用。
- **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 月百城土地成交规划建面 1.0 亿平，同减 42.0%；成交楼面均价 1,999 元/平，同减 2,456.0 元/平。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。

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. 1-5 月全国发行新增专项债券 20,339 亿元，占全年额度的 55.7% 4
2. 财政部、住建部联合发布《关于完善建设工程价款结算有关办法的通知》 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 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 11

风险提示 12

图表目录

图表 1. 2022 年 1-5 月专项债发行节奏快于以前年份.....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.....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. 中国建筑开工面积下降，竣工面积同比大幅增加.....10
图表 19. ttm 口径下建筑央企新签订单额均保持同比提升.....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.....11
附录图表 22. 报告中提及上市公司估值表.....13

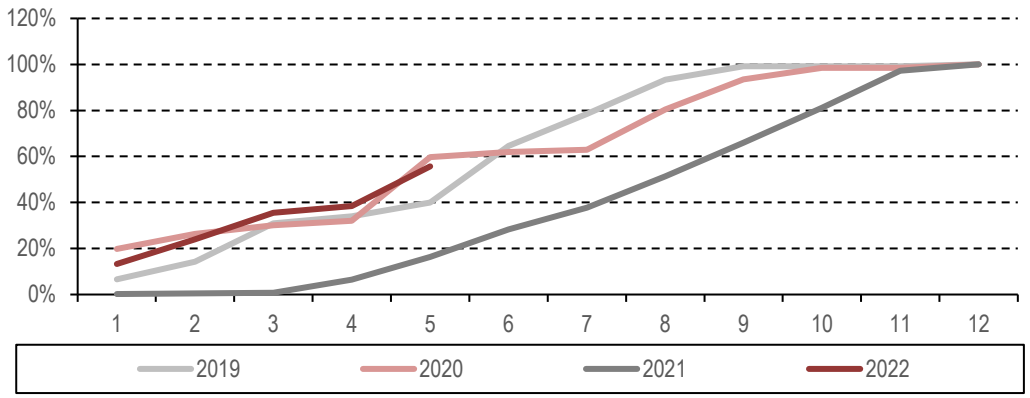
本周关注

1. 1-5 月全国发行新增专项债券 20,339 亿元，占全年额度的 55.7%

事件：6 月 30 日，财政部预算司发布 2022 年 5 月地方政府债券发行和债务余额情况。2022 年 5 月，全国发行新增债券 7,536 亿元，其中一般债券 1,216 亿元、专项债券 6,320 亿元；全国发行再融资债券 4,541 亿元，其中一般债券 3,107 亿元、专项债券 1,434 亿元。5 月份合计全国发行地方政府债券 12,077 亿元，其中一般债券 4,323 亿元、专项债券 7,754 亿元。

2022 年 1-5 月，全国发行新增债券 24,445 亿元，其中一般债券 4,106 亿元、专项债券 20,339 亿元；全国发行再融资债券 8,720 亿元，其中一般债券 4,787 亿元、专项债券 3,933 亿元。全国发行地方政府债券 33,165 亿元，其中一般债券 8,893 亿元、专项债券 24,272 亿元。

图表 1. 2022 年 1-5 月专项债发行节奏快于以前年份



资料来源：财政部，中银证券

点评：2022 年 1-5 月份，全国发行新增专项债券 20,339 亿元，占全年新增专项债额度的 55.7%。今年专项债发行节奏明显快于 2019 年和 2021 年，稍快于 2020 年，且今年推动项目落地的力度明显加强：6 月 29 日，国家发改委召开扎实推进项目前期工作、加快推进重大项目建设电视电话会议，要求把握好重点领域项目建设任务，发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用，有力有序有效推进重大项目建设；同日召开的国务院常务会议决定运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥，中央财政予以适当贴息。资金支持力度较强叠加推动项目落地力度较大，下半年稳投资有望加速发力。

2. 财政部、住建部联合发布《关于完善建设工程价款结算有关办法的通知》

事件：6 月 30 日，财政部、住建部联合发布《关于完善建设工程价款结算有关办法的通知》（以下简称《通知》）。《通知》要求，自 2022 年 8 月 1 日起，提高建设工程进度款支付比例，政府机关、事业单位、国有企业建设工程进度款支付应不低于已完成工程价款的 80%；同时，在确保不超出工程总概（预）算以及工程决（结）算工作顺利开展的前提下，除按合同约定保留不超过工程价款总额 3%的质量保证金外，进度款支付比例可由发承包双方根据项目实际情况自行确定。在结算过程中，若发生进度款支付超出实际已完成工程价款的情况，承包单位应按规定在结算后 30 日内向发包单位返还多收到的工程进度款。当年开工、当年不能竣工的新开工项目可以推行过程结算。

点评：住建部 2004 年发布的《建设工程价款结算暂行办法》中规定，承包人根据确定的工程计量结果向发包人提出支付工程进度款申请，14 天内，发包人应按不低于工程价款的 60%，不高于工程价款的 90%向承包人支付工程进度款。本次《通知》将进度款支付比例提高至 80%，能够在一定程度上减少承包企业的资金占用，加快资金流转，对促进重大项目落地具有积极作用。

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**。

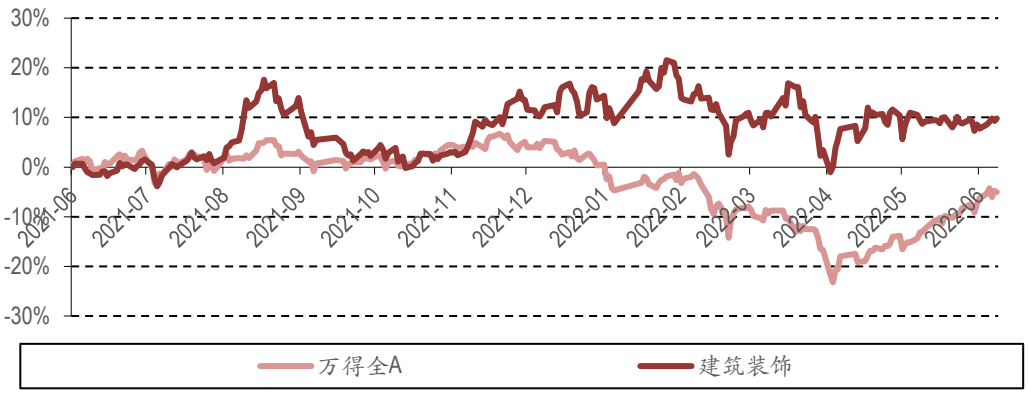
地产宽松政策下半年持续发力，预期年内稳定复苏。房地产行业支撑经济的作用明显，稳增长的实现势必要维持地产行业长期稳定发展。1-4 月地产销售状况依然不佳，库存压力提高，房企流动性紧张状况仍在，居民对房企的信心尚未恢复。房地产行业政策底在 2021 年 9 月显现，后续行业相关政策纠偏信号明显，供需两侧均有政策松动迹象。预计下半年疫情影响逐步消除后地产宽松政策会进一步发力，销售拐点可能会迟到但不会缺席，行业全年发展总体维稳。保障性租赁住房的推进也将小幅拉动地产投资额。地产稳定复苏逻辑下推荐将装配式与 BIM 技术应用在保障性租赁住房的华南建筑设计领军企业**华阳国际**，关注已充分计提减值释放风险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

板块行情

建筑指数表现

板块总体上涨，跑赢大盘：本周申万建筑指数收盘 2,193.6 点，环比上周上涨 1.9%，跑赢大盘。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 9.8%，超过万得全 A 的-5.0%。

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

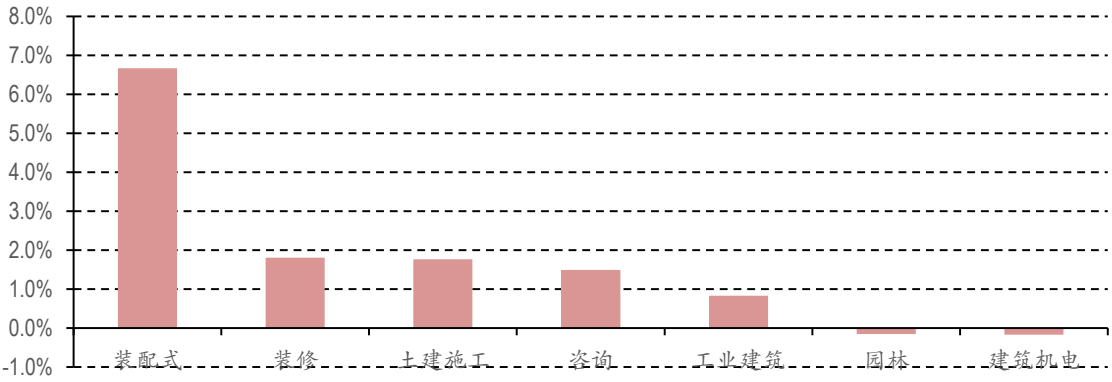
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,268.5	5,340.5	1.4%	1.8	1.8	0.0
建筑指数	2,152.8	2,193.6	1.9%	0.9	0.9	0.0

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块涨多跌少，装配式涨幅最大：本周建筑细分板块涨多跌少，其中装配式上涨 6.7%，涨幅最大；园林板块和建筑机电均下跌 0.2%，跌幅最大。装配式涨幅较大主要系板块内杭萧钢构、中铁装配和东南网架本周明显上涨，涨幅超过 8%。

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

杭萧钢构等领涨，美丽生态等领跌；本周无停复牌；中国化学、中钢国际等有大宗交易；华阳国际、中材国际等主力资金流入较多，洪涛股份、成都路桥等流出较多：本周杭萧钢构、宏润建设、花王股份等个股领涨，美丽生态、粤水电、洪涛股份等个股领跌。中国化学、中钢国际、志特新材等有大宗交易，其中，中国化学、志特新材折价成交，中钢国际溢价成交。华阳国际、中材国际、鸿路钢构、中工国际、大千生态等主力资金流入较多；洪涛股份、成都路桥、美丽生态、粤水电、华设集团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	杭萧钢构	15.9	1	美丽生态	(8.9)
2	宏润建设	15.1	2	粤水电	(7.3)
3	花王股份	14.8	3	洪涛股份	(6.3)
4	中天精装	11.9	4	农尚环境	(5.7)
5	江河集团	10.2	5	美晨生态	(5.0)

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/%
601117.SH	中国化学	2022/6/30~2022/7/1	9.07	196.4	1,781.0	(4.8)
000928.SZ	中钢国际	2022/7/1	6.78	780.0	5,288.4	7.6
300986.SZ	志特新材	2022/6/27	28.00	50.0	1,400.0	(13.9)

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	主力净流额/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
002949.SZ	华阳国际	911.8	6,814.0	13,916.2	6.6
600970.SH	中材国际	5,314.8	54,542.8	99,417.8	5.3
002541.SZ	鸿路钢构	3,564.3	10,481.0	80,978.0	4.4
002051.SZ	中工国际	3,030.3	34,500.6	69,431.2	4.4
603955.SH	大千生态	685.8	5,144.5	17,131.7	4.0
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流额/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
002325.SZ	洪涛股份	(11,174.4)	(453,289.8)	59,725.1	(18.7)
002628.SZ	成都路桥	(5,059.8)	(133,621.1)	42,823.6	(11.8)
000010.SZ	美丽生态	(7,212.7)	(176,791.0)	83,916.3	(8.6)
002060.SZ	粤水电	(44,071.9)	(497,018.7)	514,248.5	(8.6)
603018.SH	华设集团	(9,150.4)	(96,078.5)	117,796.9	(7.8)

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、杭萧钢构有限售解禁；本周中国中铁增持，广田集团、维业股份等有减持；本周美丽生态和亚厦股份有新增质押，无新增定增预案：未来一个月东南网架、杰恩设计、杭萧钢构有限售解禁，其中，杭萧钢构定向增发解禁数量为 21,537.4 万股，占流通股 10.0%。本周中国中铁增持 1,070.0 万股，占流通股 0.04%；广田集团和维业股份有减持，其中维业股份减持 116.5 万股，占流通股 0.6%。本周美丽生态和亚厦股份有新增质押，其中美丽生态新增质押 19,000.0 万股，质押比例为 21.6%。

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
002135.SZ	东南网架	2022-07-20	13,114.8	96,275.18	13.6	定向增发
300668.SZ	杰恩设计	2022-07-25	1,498.1	6,396.47	23.4	定向增发
600477.SH	杭萧钢构	2022-08-19	21,537.4	215,359.24	10.0	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/%
601390.SH	中国中铁	1	1	增持	1,070.0	6,712.9	0.04
300621.SZ	维业股份	3	1	减持	(116.5)	(1,050.0)	(0.60)
002482.SZ	广田集团	1	1	减持	(45.2)	(103.5)	(0.03)

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
000010.SZ	美丽生态	1	19,000.0	17.95%	21.6%
002375.SZ	亚厦股份	2	7,260.0	5.42%	16.3%

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
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

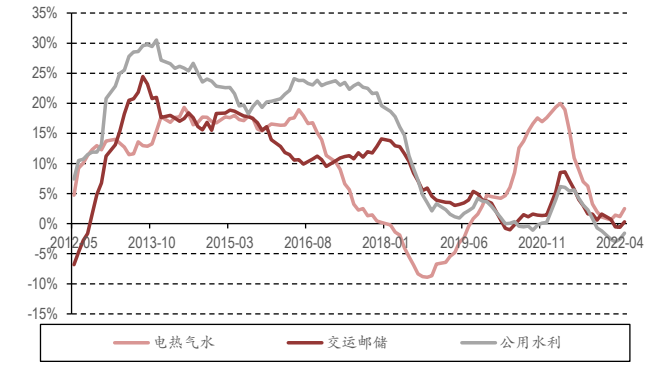
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

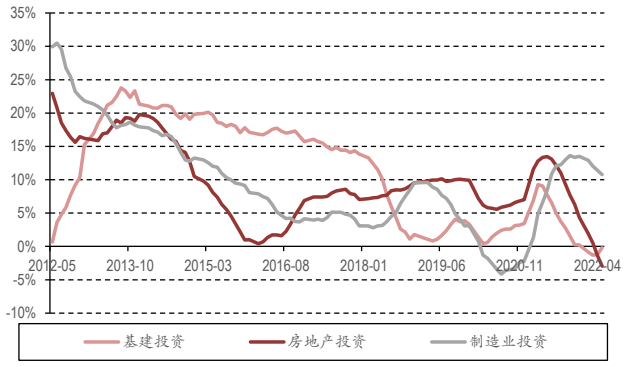
基建投资延续增长态势，地产投资降幅收窄：5 月固定资产投资 7.4 万亿，同增 4.7%，同比增速相比 4 月份开始回升。其中基建和地产开发投资完成额分别为 1.8、1.3 万亿，同比增速分别为 7.9%、-7.8%。基建投资保持了同比增长态势，且增速环比上月有所提升；房地产投资虽同比下滑但降幅较 4 月收窄，环比明显好转。基建中电力、交运、公用分别完成投资 0.32、0.60、0.91 万亿元，同比增速分别为 7.8%、5.5%、9.6%。5 月份三个分项投资同比保持了持续增长，且同比增速水平较 4 月份明显提升。国家发改委明确了将从水利、交通、能源等设施建设方面扩大有效投资工作，随着疫情控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

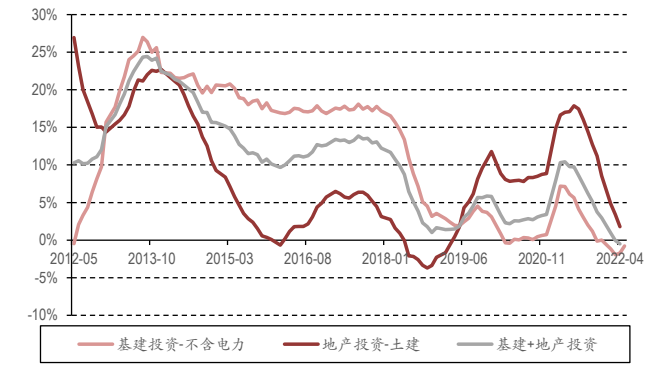
图表 13. 基建、地产、制造业投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

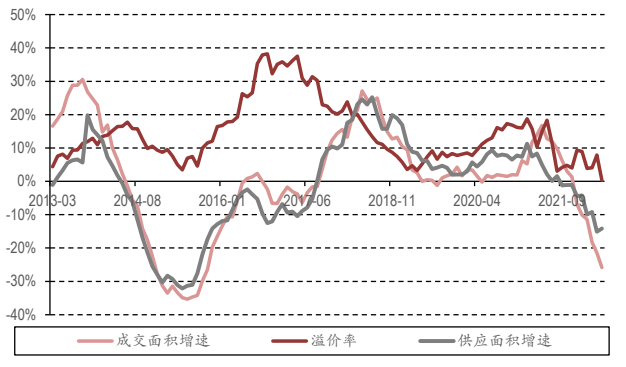
地产开工、销售降幅收窄，竣工降幅有所扩大：5 月 100 大中城市土地成交规划建面 1.0 亿平，同比下滑 42.0%，环比上月降幅有所收窄；成交楼面均价 1,999 元/平，同比减少 2,456.0 元/平。5 月成交楼面均价环比 4 月继续下降，挂牌楼面单价环比上月则有小幅提升。总体来看，5 月份百城土地供应在面积及单价方面均有好转，土地成交状况表现依然不佳。5 月开工、竣工、销售面积分别为 1.19、0.33、1.1 亿平，同比分别变动-41.9%、-31.3%、-31.8%。新开工面积降幅环比上月有所收窄，竣工面积降幅环比则有扩大。随着疫情控制情况逐渐好转，房屋新开工情况开始出现转好迹象。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



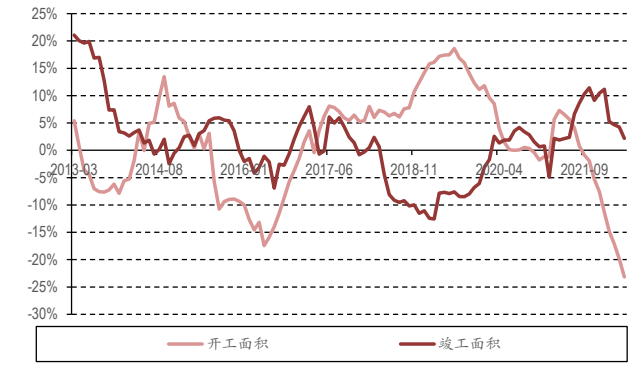
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 15. 土地成交情况



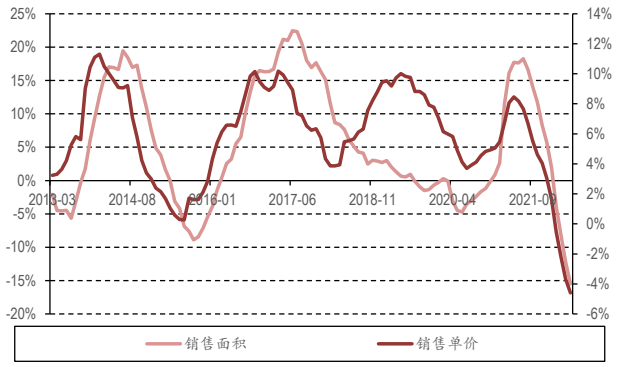
资料来源：国家统计局，中银证券

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）

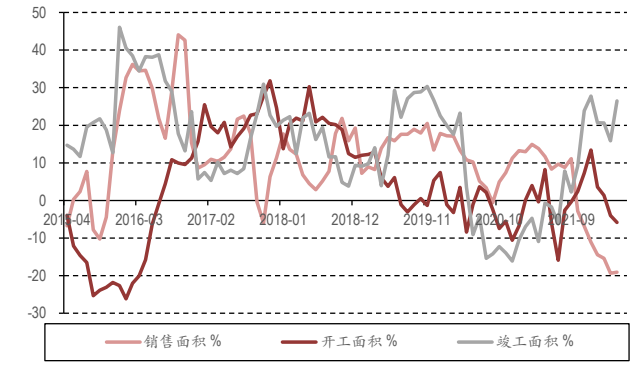


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

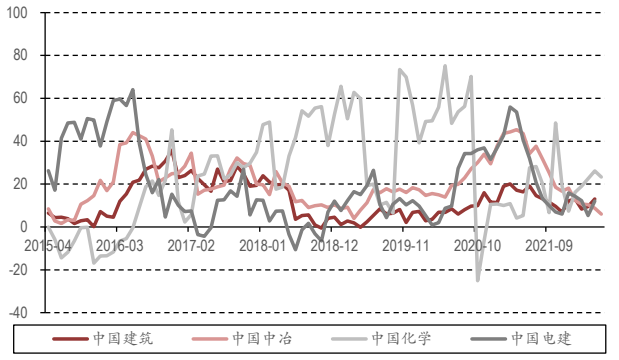
新签订单：5 月中国中冶、中国化学新签订单额同比均有下滑，但 ttm 口径下二者新签订单同比保持提升：截至 6 月 15 日，四家发布月度订单数据的建筑央企中仅中国化学和中国中冶发布 5 月订单数据。5 月，中国化学和中国中冶新签订单金额分别为 157.7、935.8 亿元，同比分别下滑了 9.9%和 12.5%；但在 ttm 口径下，两家央企新签订单同比增速依然保持较好水平，尤其是中国化学新签订单 ttm 同比增速超过了 20%。

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基本持平：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基本持平。本周上市公司，中标 5 项，预中标 0 项，签署合同 4 项，中标和新签订单合计金额 212.9 亿元人民币。其中 PPP 项目 0 项，EPC 项目 3 项，施工 4 项，采购 2 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
维业股份	高栏港装备制造区平沙电子电器产业园勘察设计施工总承包	施工	中标	28.8	297 日历天
维业股份	高栏港装备制造区珠海西站电子信息产业园一、二期勘察设计 EPC	施工	中标	9.6	297 日历天
维业股份	广东省珠海市大湾区智造产业园及配套服务设施项目厂房及配套工程--D 片区设计施工总承包项目	施工	中标	16.6	180 日历天
中工国际	修建一座总长约 1,525 米的大坝及相关辅助配套设施	EPC	中标	18.9	56 个月
北新路桥	尼勒克县规模化肉牛养殖繁育基地三产融合项目工程总承包	EPC	中标	14.0	731 日历天
东珠生态	昆山弗莱顿国际教育发展有限公司三期工程	施工	签署合同	3.2	480 日历天
四川路桥	G4216 线屏山新市至金阳段高速公路项目	EPC	签署合同	121.6	48 个月
开尔新材	上海市东西通道（浦东段）拓建工程项目侧墙板采购安装 2 标	采购安装	签署合同	0.2	6 个月
开尔新材	东西通道（浦东段）拓建工程 3 标侧墙板采购及安装	采购安装	签署合同	0.2	9 个月

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【中国经营网】2022 年前 5 个月全国铁路固定资产投资累计完成 1923 亿元，同比减少 5.55%，其中 5 月完成 348 亿元，同比减少 20.73%。。

【中新网】邹平货运铁路开通运营，总投资达 61.8 亿元。

【水泥网】江西推进重大水利工程项目建设，力争落实 480 亿元水利投入。

【我的钢铁】国家发改委举行“中国这十年”系列主题新闻发布会。会上国家发改委副秘书长欧鸿表示，近期特别是要抓紧推进一批既利当前又利长远的水利、交通、地下综合管廊等项目，尽快形成实物工作量。

公司公告

图表 21. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-06-28	北新路桥	2022 年 6 月 24 日，公司可转换债券“北新定转”、“北新定 02”已全部转为公司有限售条件流通股，累计转股数量分别为 2080.9 万股和 3856.0 万股，转股股份来源均为新增股份。
2022-06-28	美丽生态	公司拟以支付现金形式购买公司控股股东佳源创盛控股集团有限公司持有的兰州中通道高速公路投资有限责任公司 97%股权。
2022-06-29	国检集团	公开发行总额不超过人民币 8 亿元可转换公司债券，用于公司湖南华科检测实验室建设项目、湖南公司检测实验室建设项目、河北雄安检测实验室建设项目等以及收购云南云测质量检验有限公司 51%股权项目，收购湖南华科检测技术有限公司 49%股权项目。
2022-06-29	粤水电	广东水电二局股份有限公司）接到全资子公司新疆粤水电能源有限公的报告，新疆粤水电的全资子公司哈密粤水电能源有限公司投资建设的新疆哈密十三间房一期 50MW 风电场项目于 2022 年 6 月 29 日实现首台机组并网发电，其余机组将陆续并网。
2022-06-29	广田集团	受第一大客户债务危机影响，公司应收账款周转缓慢，公司近期因流动资金紧张出现部分银行或其他金融机构债务逾期的情形，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 5.69 亿元。
2022-06-30	筑博设计	公司成功注销限制性股票数量合计 6 万股，占回购注销前公司总股本的 0.06%，回购价格为 12.37 元/股，回购金额为人民币 74.2 万元。本次回购注销完成后，公司总股本减少至 10287 万股，注册资本减少至 10287 万元。
2022-06-30	龙建股份	公司发布 2021 年利润分配方案：以方案实施前的公司总股本 101490.2 万股为基数，每股派发现金红利 0.035 元（含税），共计派发现金红利 3552.2 万元。
2022-06-30	腾达建设	公司发布 2021 利润分配方案：以实施权益分派股权登记日登记的应分配股为基数，每 10 股派发现金红利 0.20 元（含税），即每股派发现金红利 0.020 元。
2022-06-30	粤水电	公司与大有农业就共同参与设立清洁能源产业基金事宜达成框架协议，双方拟设立的产业基金组织形式拟为有限合伙企业，计划总规模为 100 亿元人民币，拟分期实施，公司拟作为产业基金的有限合伙人，认缴出资不超过产业基金总规模的 30%。
2022-06-30	富煌钢构	公司发布 2021 利润分配方案：以公司现有总股本 43526.8 万股为基数，向全体股东每 10 股派 0.77 元人民币。
2022-06-30	天铁股份	公司确定 2022 年第二期限制性股票授予方案：6 月 30 日以 7.2 元/股的价格向相关员工授予 415 万股限制性股票。

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)	(亿元)	2021A	2022E	2021A	2022E	(元/股)
002949.SZ	华阳国际	买入	13.45	26.37	0.54	1.16	25.03	11.59	6.71
300986.SZ	志特新材	增持	37.16	60.90	1.00	1.33	37.04	27.97	10.52
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.47	2294.16	1.23	1.36	4.46	4.02	7.96
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.94	1000.54	1.82	2.05	4.37	3.87	15.14
601117.SH	中国化学	未有评级	9.63	588.34	0.76	0.96	12.70	10.07	7.89
601669.SH	中国电建	未有评级	7.86	1190.48	0.57	0.70	13.79	11.20	6.47
601390.SH	中国中铁	未有评级	6.28	1464.06	1.12	1.26	5.63	4.97	9.35
601800.SH	中国交建	未有评级	9.24	1238.10	1.11	1.28	8.30	7.19	14.00
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.53	676.36	0.40	0.47	8.73	7.43	4.04
601868.SH	中国能建	未有评级	2.38	858.14	0.16	0.20	15.26	11.94	2.03
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	34.62	238.88	1.67	2.04	20.77	16.96	13.15
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.67	110.64	0.17	0.21	26.88	22.19	2.00
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.59	92.39	0.34	0.42	13.45	10.91	3.74
002949.SZ	东南网架	未有评级	13.45	26.37	0.54	1.16	25.03	11.59	6.71
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.11	136.51	(1.85)	0.73	(2.76)	7.03	4.16

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 7 月 3 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，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