

中性

建筑行业周报 (7.4-7.10)

住建部相关负责人解读《关于征集遴选智能建造试点城市的通知》

本周建筑板块下跌跑输万得全 A，建筑细分板块涨少跌多。7月5日，住建部建筑市场监管司负责人解读《关于征集遴选智能建造试点城市的通知》。

- **建筑下跌总体跑输万得全 A，细分板块涨少跌多：**本周申万建筑指数收盘 2,171.6 点，环比上周下跌 1.0%，跑输万得全 A。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周持平。细分板块涨少跌多，其中建筑机电上涨 1.9%，涨幅最大；咨询板块下跌 4.5%，跌幅最大。
- **住建部相关负责人解读《关于征集遴选智能建造试点城市的通知》：**7月5日，住房和城乡建设部建筑市场监管司负责人对《关于征集遴选智能建造试点城市的通知》进行了解读，以更好引导各地开展智能建造试点工作。本次解读明确了开展智能建造城市试点的工作目标和工作要求等内容，并提出了智能建造试点城市的八大主要任务，覆盖政策和行业标准体系、产业培育、试点工程建设和推进技术研发等多个方面。其中，“创新管理机制”任务重点要求搭建建筑业数字化监管平台，探索建筑信息模型（BIM）报建审批和 BIM 审图，支撑对接城市信息模型（CIM）基础平台，探索大数据辅助决策和监管机制，建立健全与智能建造相适应的建筑市场和工程质量安全监管模式。
- **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. 住建部相关负责人解读《关于征集遴选智能建造试点城市的通知》	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. 智能建造试点城市的主要任务.....	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. 资金出入情况.....	7
图表 7. 限售解禁一览表.....	8
图表 8. 股东增减持一览表.....	8
图表 9. 行业定增预案.....	8
图表 10. 电力、交运、公用投资增速比较.....	9
图表 11. 基建、地产、制造业投资增速比较.....	9
图表 12. 基建与地产投资增速比较.....	9
图表 13. 土地成交情况.....	9
图表 14. 新开工与竣工增速比较.....	10
图表 15. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）.....	10
图表 16. 中国建筑开工面积下降，竣工面积同比大幅增加.....	10
图表 17. ttm 口径下建筑央企新签订单额均保持同比提升.....	10
图表 18. 本周中标企业与中标项目一览.....	10
图表 19. 重点公司公告.....	11
附录图表 20. 报告中提及上市公司估值表.....	13

本周关注

1. 住建部相关负责人解读《关于征集遴选智能建造试点城市的通知》

事件：7月5日，住房和城乡建设部建筑市场监管司对《关于征集遴选智能建造试点城市的通知》进行了解读，以更好引导各地开展智能建造试点工作。本次解读明确了开展智能建造城市试点的工作目标和工作要求等内容，并提出了智能建造试点城市的八大主要任务，覆盖政策和行业标准体系、产业培育、试点工程建设和推进技术研发等多个方面。其中，“创新管理机制”任务重点要求搭建建筑业数字化监管平台，探索建筑信息模型（BIM）报建审批和 BIM 审图，支撑对接城市信息模型（CIM）基础平台，探索大数据辅助决策和监管机制，建立健全与智能建造相适应的建筑市场和工程质量安全监管模式。

图表 1. 智能建造试点城市的主要任务

任务目标	主要内容
一、完善政策体系	重点是出台推动智能建造发展的政策文件或发展规划，在土地、规划、财政、金融、科技等方面发布实施行之有效的鼓励政策，形成可复制经验清单。
二、培育智能建造产业	重点是建设智能建造产业基地，完善产业链，培育一批具有智能建造系统解决方案能力的工程总承包企业以及建筑施工、勘察设计、装备制造、信息技术等配套企业，发展数字设计、智能生产、智能施工、智慧运维、建筑机器人、建筑产业互联网等新产业，打造智能建造产业集群。
三、建设试点示范工程	重点是有计划地建设一批智能建造试点示范工程，推进工业化、数字化、智能化技术集成应用，有效解决工程建设面临的实际问题，实现提质增效，发挥示范引领作用。
四、创新管理机制	重点是搭建建筑业数字化监管平台，探索建筑信息模型（BIM）报建审批和 BIM 审图，完善工程建设数字化成果交付、审查和存档管理体系，支撑对接城市信息模型（CIM）基础平台，探索大数据辅助决策和监管机制，建立健全与智能建造相适应的建筑市场和工程质量安全监管模式。
五、打造部品部件智能工厂	围绕预制构件、装修部品、设备管线、门窗、卫浴部品等细分领域，推动部品部件智能工厂建设或改造，实现部品部件生产技术突破、工艺创新、业务流程再造和场景集成。
六、推动技术研发和成果转化	每年投入一定科研资金支持智能建造科技攻关项目，建立产学研一体的协同机制，推动智能建造关键技术攻关和集成创新，加强科技成果转化，探索集研发设计、数据训练、中试应用、科技金融于一体的综合应用模式。
七、完善标准体系	引导相关科研院所、骨干企业、行业协会编制智能建造相关标准规范，提出涵盖设计、生产、施工、运维等环节的智能建造技术应用要求。
八、培育专业人才	探索智能建造人才培养模式和评价模式改革，引导本地高等院校开设智能建造相关专业，推动建设智能建造实训基地。

资料来源：住建部，中银证券

点评：发展智能建造对推动建筑行业高质量发展具有重要意义，能够促进建筑业的转型升级。我国建筑行业长期依赖资源要素投入和大规模投资拉动，工业化、信息化水平仍较低，消耗能源较多且科技创新能力不足，需要通过发展智能建造来推动建筑行业工业化、数字化转型。并且，发展智能建造除了能够带动建筑业走出集约发展之路以外，还能够带动新型软件、大数据、人工智能、物联网等多个战略新兴产业的发展，使这些新兴产业能够借助建筑行业超大规模市场的优势，得到较快发展。此外，发展智能建造的八大任务中专门提到促进建筑信息模型（BIM）发展，并与城市信息模型（CIM）对接，表明了 BIM 是建筑行业智能化转型的重要内容之一，重点推荐在 BIM 领域具有先发优势的华阳国际。

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，跑输万得全A：本周申万建筑指数收盘2,171.6点，环比上周下跌1.0%，跑输万得全A。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10.1%，超过万得全A的-6.5%。

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

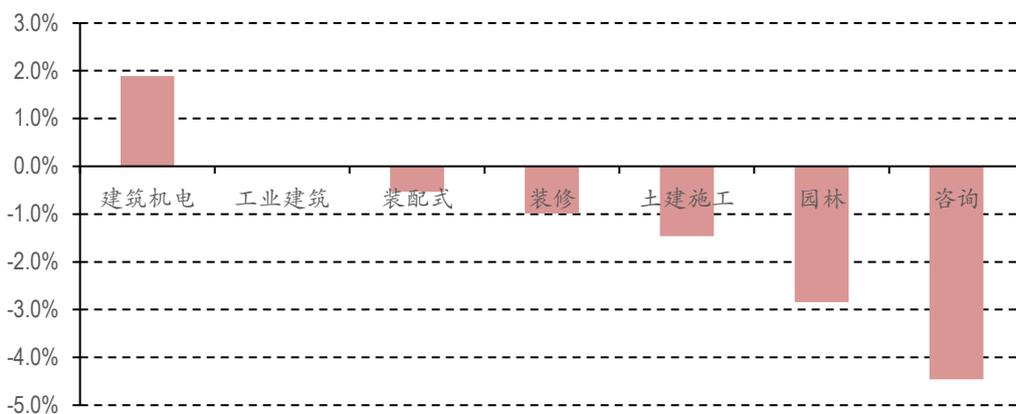
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全A	5,340.5	5,319.0	(0.4)	1.8	1.8	(0.0)
建筑指数	2,193.6	2,171.6	(1.0)	0.9	0.9	0.0

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块涨少跌多，建筑机电涨幅最大：本周建筑细分板块涨少跌多，其中建筑机电上涨1.9%，涨幅最大；咨询板块下跌4.5%，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

北新路桥等领涨，乾景园林等领跌；本周无停牌复牌；无大宗交易；同济科技、中材国际等主力资金流入较多，东南网架、中国交建等流出较多；本周北新路桥、花王股份、方大集团等个股领涨，乾景园林、国统股份、海南发展等个股领跌。本周无大宗交易。同济科技、中材国际、鸿路钢构、北新路桥、杭萧钢构等主力资金流入较多；东南网架、中国交建、测绘股份、浙江交科、筑博设计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	北新路桥	15.3	1	乾景园林	(18.9)
2	花王股份	13.6	2	国统股份	(10.2)
3	方大集团	11.1	3	海南发展	(7.0)
4	时空科技	10.2	4	正平股份	(7.0)
5	永福股份	8.5	5	甘咨询	(6.5)

资料来源：万得，中银证券

图表 6. 资金出入情况

资金流入个股					
证券代码	证券简称	主力净流入额(万元)	主力净流入量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
600846.SH	同济科技	2,734.2	34,573.1	22,751.9	12.0
600970.SH	中材国际	3,174.9	32,344.0	89,841.2	3.5
002541.SZ	鸿路钢构	1,748.8	4,718.3	51,136.0	3.4
002307.SZ	北新路桥	7,276.6	112,725.6	338,329.1	2.2
600477.SH	杭萧钢构	6,674.9	124,985.7	366,903.9	1.8
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出额(万元)	主力净流出量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
002135.SZ	东南网架	(13,724.5)	(151,096.0)	98,730.4	(13.9)
601800.SH	中国交建	(37,581.8)	(420,520.9)	277,521.7	(13.5)
300826.SZ	测绘股份	(1,024.8)	(7,885.0)	8,752.0	(11.7)
002061.SZ	浙江交科	(23,140.3)	(356,132.7)	204,780.2	(11.3)
300564.SZ	筑博设计	(2,047.7)	(9,925.0)	18,571.4	(11.0)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月中设股份、东南网架、杰恩设计有限限售解禁；本周无增持，杭萧钢构、东方园林有减持；本周无新增质押，无新增定增预案：未来一个月中设股份、东南网架、杰恩设计有限限售解禁，其中，杰恩设计定向增发解禁数量为 1,498.1 万股，占流通股 23.4%。本周杭萧钢构、东方园林有减持，其中东方园林减持 554.8 万股，占流通股 0.2%。本周无新增质押，无新增定增预案。

图表 7.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
002883.SZ	中设股份	2022-07-13	62.94	12,299.49	0.5	限售解禁
002135.SZ	东南网架	2022-07-20	13,114.75	96,275.18	13.6	定向增发
300668.SZ	杰恩设计	2022-07-25	1,498.13	6,396.47	23.4	定向增发

资料来源：万得，中银证券

图表 8.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(%)
600477.SH	杭萧钢构	3	2	减持	(2.7)	(11.2)	(0.00)
002310.SZ	东方园林	1	1	减持	(554.8)	(1,295.9)	(0.22)

资料来源：万得，中银证券

图表 9.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	2022-07-09	董事会预案	5.69	16,359.3	9.1	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 10. 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 11. 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 12. 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 13. 土地成交情况



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 14. 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 15. 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

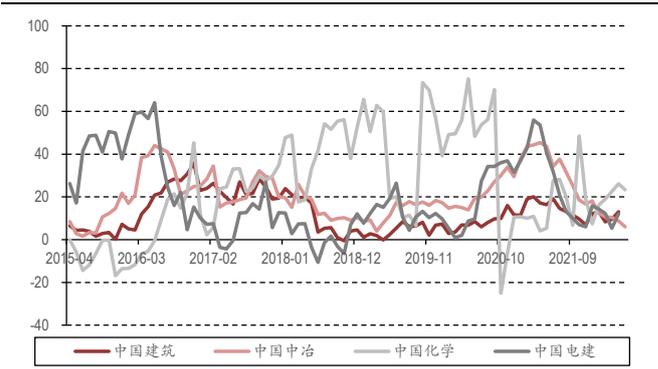
新签订单：5月中国中冶、中国化学新签订单额同比均有下滑，但ttm口径下二者新签订单同比保持提升：截至6月15日，四家发布月度订单数据的建筑央企中仅中国化学和中国中冶发布5月订单数据。5月，中国化学和中国中冶新签订单金额分别为157.7、935.8亿元，同比分别下滑了9.9%和12.5%；但在ttm口径下，两家央企新签订单同比增速依然保持较好水平，尤其是中国化学新签订单ttm同比增速超过了20%。

图表 16. 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 17. 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7项，预中标0项，签署合同1项，中标和新签订单合计金额48.5亿元人民币。其中PPP项目0项，EPC项目0项，施工7项，设计1项。

图表 18. 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
龙建股份	黑龙江省交通投资集团有限公司权属高速公路质量提升（二期）工程施工招标 A3 标段	施工	中标	5.35	
中化岩土	三圣洪河片区琼花东街、百日红东路、枫树街道路排水及附属工程施工合同	施工	签署合同	0.78	365 个日历天
龙元建设	瑞安市建筑业总部大楼及交通枢纽工程	施工	中标	3.40	
安徽建工	大圩金葡萄家园二期项目 2-A 及 2-B 地块工程项目	施工	中标	12.18	900 日历天
安徽建工	宿松路（南二环-深圳路）快速化改造工程 5、6、7 标段施工-6 标段	施工	中标	11.47	660 日历天
安徽建工	铜陵至商城高速公路无为（塔桥）至巢湖（沐集）段主体工程 施工 ZT01 标	施工	中标	12.52	36 个月
龙元建设	嘉兴经济开发区建设工程施工	施工	中标	2.29	570 日历天
华建集团	综保区扩区 C06-02 地块新建工程	设计	中标	0.50	180 日历天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【住房和城乡建设部】住房和城乡建设部、国家开发银行 7 月 4 日发布《关于推进开发性金融支持县域生活垃圾污水处理设施建设的通知》支持县域生活垃圾污水处理设施建设。

【深圳市住房和建设局】拟定了《关于我市住房公积金提取业务管理有关事项的通知(征求意见稿)》，现向社会公开征求意见。主要包括以下三个方面：1.新增提取住房公积金支持深圳老旧小区项目改造的政策。2.调整现行《提取规定》关于缴存职工办理非深户离深销户提取业务的办理方式。3.将深圳最低生活保障边缘家庭的职工纳入住房公积金提取支持范围。

【解放日报】7 月 6 日上午，上海市域铁路调度、运营和技能培训基地工程（以下简称“三中心”）项目开工建设。由上海中铁投资建设、中铁上海院勘察设计的“三中心”项目位于上海市闵行区天山西路与申昆路交叉口西北侧，占地面积约 2.22 万平方米。项目计划于 2024 年与机场联络线同步开通运营，并为规划后续线路预留接入条件。

【数字水泥网】7 月 7 日，重庆江津区举行 2022 年第三次招商引资项目集中签约活动，共集中签约项目 60 个，其中华新水泥将再投资 20 亿元在珞璜临港产业城建设绿色新材循环经济产业园，预计年产值约 27 亿元，年入库税金不低于 1.7 亿元。

【中新网】山西基本实现百公里范围内装配式建筑产业基地全覆盖。

公司公告

图表 19. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-07-04	筑博设计	公司于近日收到拉萨市柳梧新区管理委员会发放的政府补助，合计人民币 4359.17 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的 25.42%。
2022-07-04	精工钢构	公司与江西华泓绿色建筑科技有限公司签订合作协议，双方就公司装配式建筑技术体系、品牌等在江西省赣州市的推广达成合作意向。
2022-07-04	中化岩土	同意将公司公开发行可转换公司债券募集资金投资项目“浙江安吉通用航空机场配套产业项目”予以终止，并将节余募集资金 9,266.81 万元永久性补充流动资金。
2022-07-04	设研院	河南省交通规划设计研究院股份有限公司持股 5% 以上股东河南省交通运输厅机关服务中心拟将其持有的 4702.92 万股公司股份（占公司总股本的 14.45%）全部无偿划转至河南交通投资集团有限公司。
2022-07-04	鸿路钢构	2022 年 1-6 月累计新签销售合同额人民币约 127.81 亿元，较 2021 年同期增长 21.38%。其中 4-6 月份新签销售合同额人民币约 67.69 亿元。
2022-07-05	天铁股份	公司已完成 2022 年第二限制性股票激励计划限制性股票的授予登记，上市日期为 2022 年 7 月 6 日，数量为 415 万股，授予价格 7.2 元/股，登记人数 11 人。
2022-07-06	安徽建工	公司获准面向专业投资者公开发行面值总额不超过人民币 10 亿元的可续期公司债券，采用分期发行方式，安徽建工集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第一期），本期债券发行工作已于 2022 年 7 月 6 日结束，本期债券最终发行规模为人民币 10 亿元，最终票面利率为 4.90%。
2022-07-07	乾景园林	公司于 2022 年 6 月 30 日收到上海证券交易所发的《关于对北京乾景园林股份有限公司终止控制权转让相关事项的监管工作函》。
2022-07-07	广田集团	截止 7 月 8 日，除前期已披露债务逾期情况外公司新增逾期本金合计 30464.68 万元。公司及子公司逾期未还银行等金融机构本金累计 266119.81 万元。
2022-07-07	测绘股份	公司与金埔园于近日在江苏省南京市签署了《战略合作框架协议》，本合同约定的合作期限为 2 年，金埔园林同意在同等条件下，将测绘股份作为优先的同类产品/服务合作伙伴，委托其完成自有项目中测绘、智慧园林服务等工作，或者在合作的都市中推广测绘股份的技术，协助市场拓展。
2022-07-08	中国铁建	国金中国铁建 REIT 已于 2022 年 6 月 22 日完成发售，自 2022 年 7 月 8 日起在上交所上市，交易代码为 508008，基金场内简称为铁建 REIT，最终募集基金份额 5 亿份，发售价格为 9.586 元/份，基金募集资金净额为 47.93 亿元。
2022-07-08	国检集团	公司达成 2019 年股票期权激励计划第一个行权期的行权条件，确定以 2020 年 4 月 21 日为授予日期，8.81 元/份的价格向 116 名激励对象授予 1619.2 万份股票。
2022-07-08	建艺集团	公司拟采用现金方式收购广东建星、蔡光、王爱志、万杰所持的广东建星建造集团有限公司的 80% 股份，本次交易完成后，建星建造将成为公司的控股子公司。
2022-07-08	广田集团	截止 2022 年 6 月 30 日，公司及控股子公司合计被冻结银行账户 126 个，占公司账户总数 410 个的 30.73%。公司股票将于 2022 年 7 月 11 日开市时起停牌一天，于 2022 年 7 月 12 日开市时起复牌。股票简称由“广田集团”变为“ST 广田”。

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 20. 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	13.36	26.19	0.54	1.16	24.86	11.51	6.71
300986.SZ	志特新材	增持	34.29	56.20	1.00	1.33	34.18	25.81	10.52
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.39	2260.61	1.23	1.36	4.40	3.96	7.96
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.88	994.32	1.82	2.05	4.33	3.84	15.14
601117.SH	中国化学	未有评级	10.20	623.17	0.76	0.96	13.45	10.66	7.89
601669.SH	中国电建	未有评级	7.57	1146.55	0.57	0.70	13.28	10.78	6.47
601390.SH	中国中铁	未有评级	6.28	1467.97	1.12	1.26	5.63	4.97	9.35
601800.SH	中国交建	未有评级	8.84	1187.67	1.11	1.28	7.94	6.88	14.00
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.49	668.22	0.40	0.47	8.64	7.35	4.04
601868.SH	中国能建	未有评级	2.34	844.36	0.16	0.20	15.00	11.58	2.03
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	33.49	231.08	1.67	2.04	20.09	16.40	13.15
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.90	116.09	0.17	0.21	28.20	23.15	2.00
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.48	90.18	0.34	0.42	13.13	10.65	3.74
002949.SZ	东南网架	未有评级	13.36	26.19	0.54	1.16	24.86	11.51	6.71
002081.SZ	金螳螂	未有评级	4.98	133.03	(1.85)	0.73	(2.69)	6.85	4.16

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 7 月 10 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