

中性

建筑行业周报（7.18-7.24）

关注建筑板块中报行情，业绩预亏企业数量稍多

本周建筑板块上涨跑输万得全 A，细分板块涨多跌少。目前建筑板块共 15 家企业披露中期业绩预告，业绩预亏企业数量稍多；6 月中国建筑、中国电建新签订单增速较高，基建高增长逻辑下依然重点关注建筑央企。

- **建筑上涨总体跑输万得全 A，细分板块涨多跌少：**本周申万建筑指数收盘 2,164.3 点，环比上周上涨 1.1%，跑输万得全 A。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周持平。细分板块涨多跌少，其中装修板块上涨 4.2%，涨幅最大；土建施工下跌 0.8%，跌幅最大。
- **本周行业重点关注：**截至 7 月 24 日，建筑板块 78 家公司中共 15 家披露 2022 年中期业绩预告。分板块来看，地方板块 2 家，民企板块 1 家，工建板块 2 家，园林板块 2 家，装修板块 3 家，设计板块 3 家，海外板块 2 家。其中 5 家预增，10 家预亏。地方建企中浙江交科中期业绩表现较好，归母净利同比增长 60.9%-109.1%；工建板块中东方铁塔表现较好，归母净利同比增速超过 100%；装修板块中名雕股份表现较好，归母净利同比增长 34.0%-95.4%。
- **基建投资延续增长态势，地产投资降幅小幅扩大：**6 月固定资产投资 10.2 万亿，同增 5.8%，同比增速自 4 月份以来逐月回升。其中基建和地产开发投资完成额分别为 2.7、1.6 万亿，同比增速分别为 12.0%、-9.4%，环比 5 月份增速分别为 45.8%、24.7%。基建投资保持了同比增长态势，环比上月更是有明显提升；房地产投资仍保持同比下滑态势，且同比降幅相比 5 月份小幅扩大，但环比依然有所好转。基建中电力、交运、公用分别完成投资 0.52、0.87、1.28 万亿元，同比增速分别为 24.1%、-1.2%、18.1%。6 月份电热气水和公用水利投资强度同比增长较快，交运邮储投资则相比上年同期基本持平。
- **地产销售降幅明显收窄，开工、竣工降幅有所扩大：**6 月 100 大中城市土地成交规划建面 1.4 亿平，同比下滑 26.4%，相比上月降幅持续收窄；成交楼面均价 2,346 元/平，同比减少 843.0 元/平。供应面积 2.0 亿平，同增 8.5%，由上月的负增长转变为正增长；挂牌楼面单价 2,278.0 元/平，同增 585.0 元/平。6 月成交楼面均价和挂牌楼面单价相比 5 月份均有所提高。总体来看，1-6 月份百城土地成交规划建面合计 6.6 亿平，同减 30.8%；同期百城供应土地规划建面合计 9.0 亿平，同减 18.2%。上半年土地成交状况总体表现不佳。6 月开工、竣工、销售面积分别为 15、0.533、1.8 亿平，同比分别变动-45.1%、-40.7%、-18.3%。开工和竣工面积同比降幅相比上月均有扩大，但华东地区解封、工地复工使得环比有所好转。

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

投资建议.....	4
板块行情.....	5
建筑指数表现.....	5
细分板块表现.....	5
个股表现.....	6
公司事件.....	7
行业数据.....	8
主要行业数据.....	8
新签订单情况.....	9
重点公告.....	10
行业新闻.....	10
公司公告.....	10
风险提示.....	11

图表目录

图表 1. 建筑行业近期走势	5
图表 2. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比	5
图表 3. 本周各细分板块涨跌幅	5
图表 4. 本周建筑板块涨跌幅排名	6
图表 5. 资金出入情况	6
图表 6. 本周大宗交易情况	6
图表 7. 限售解禁一览表	7
图表 8. 股东增减持一览表	7
图表 9. 股东质押一览表	7
图表 10. 行业定增预案	7
图表 11. 电力、交运、公用投资增速比较	8
图表 12. 基建、地产、制造业投资增速比较	8
图表 13. 基建与地产投资增速比较	8
图表 14. 土地成交情况	8
图表 15. 新开工与竣工增速比较	9
图表 16. 商品房销售面积与金额增速比较（销售面积在左）	9
图表 17. 6 月中国建筑开工面积增加，竣工面积同比下降	9
图表 18. ttm 口径下中国建筑、中国电建表现更佳	9
图表 19. 本周中标企业与中标项目一览	9
图表 20. 重点公司公告	10
附录图表 21. 报告中提及上市公司估值表	12

投资建议

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，跑赢万得全 A：本周中万建筑指数收盘 2,164.3 点，环比上周上涨 1.1%，跑输万得全 A。行业平均市净率 0.9 倍，环比上周持平。板块总体上涨，跑输万得全 A。最近一年建筑板块累计涨幅 7.8%，超过万得全 A 的-9.1%。

图表 1. 建筑行业近期走势



资料来源：万得，中银证券

图表 2. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比

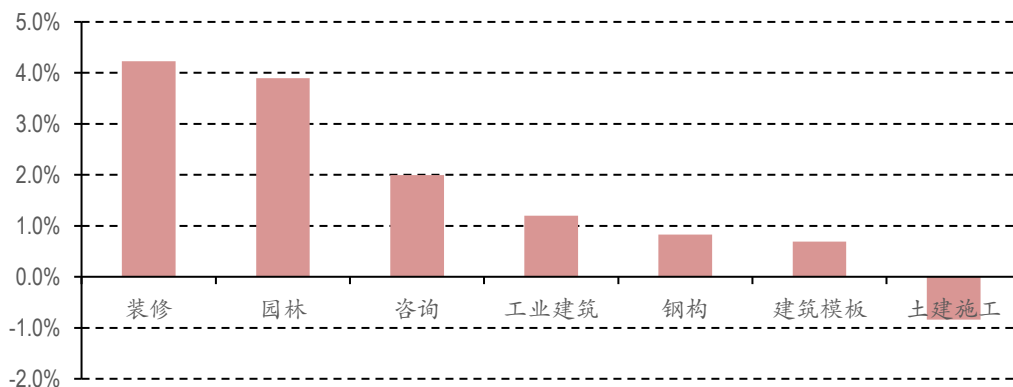
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,159.5	5,227.1	1.3	1.7	1.8	0.0
建筑指数	2,139.7	2,164.3	1.1	0.9	0.9	0.0

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块涨多跌少，装修板块涨幅最大：本周建筑细分板块涨多跌少，其中装修板块上涨 4.2%，涨幅最大；土建施工下跌 0.8%，跌幅最大。本周装修板块名雕股份、柯利达、宝鹰股份等个股涨幅较为明显。

图表 3. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

个股表现

华滋国际海洋等领涨，建中建设等领跌；本周无停复牌；本周农尚环境、岭南股份等有大宗交易；同济科技、东方园林等主力资金流入较多，江河集团、岭南股份等流出较多；本周华滋国际海洋、豪尔赛、*ST 奇信等个股领涨，建中建设、安徽建工、农尚环境等个股领跌。本周农尚环境、岭南股份、金螳螂等有大宗交易。同济科技、东方园林、中设股份、龙元建设、华测检测等主力资金流入较多；江河集团、岭南股份、中钢国际、农尚环境、安徽建工等主力资金流出较多。

图表 4. 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	华滋国际海洋	86.67	1	建中建设	(9.26)
2	豪尔赛	32.38	2	安徽建工	(5.06)
3	*ST 奇信	27.72	3	农尚环境	(4.68)
4	大千生态	18.39	4	四川路桥	(4.33)
5	东方园林	17.94	5	中国中铁	(3.86)

资料来源：万得，中银证券

图表 5. 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(%)
600846.SH	同济科技	2,375.2	28,574.7	30,678.1	7.7
002310.SZ	东方园林	3,948.8	144,268.4	52,181.0	7.6
002883.SZ	中设股份	4,342.6	40,134.4	75,550.5	5.7
600491.SH	龙元建设	9,032.4	128,372.5	201,151.9	4.5
300012.SZ	华测检测	2,851.9	13,241.3	77,983.6	3.7
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出(万元)	主力流出量(手)	成交额(万)	主力流出率(%)
601886.SH	江河集团	(9,150.4)	(108,970.0)	65,371.5	(14.0)
002717.SZ	岭南股份	(7,239.5)	(251,968.9)	53,599.2	(13.5)
000928.SZ	中钢国际	(4,345.7)	(71,028.2)	35,725.5	(12.2)
300536.SZ	农尚环境	(3,165.9)	(21,203.5)	28,458.9	(11.1)
600502.SH	安徽建工	(26,395.4)	(401,656.9)	298,877.1	(8.8)

资料来源：万得，中银证券

图表 6. 本周大宗交易情况

证券代码	名称	交易日期	成交价(元/股)	成交量(万股)	成交额(万元)	当日溢价率(%)
300536.SZ	农尚环境	2022/7/18	14.87	56.5	840.0	(6.0)
002717.SZ	岭南股份	2022/7/22	2.75	8,422.1	23,143.9	(4.4)
002081.SZ	金螳螂	2022/7/21	4.88	1,335.2	6,517.4	0.0
601886.SH	江河集团	2022/7/19	8.77	24.0	210.5	0.0
600629.SH	华建集团	2022/7/18	7.11	428.2	3,044.5	0.0
603359.SH	东珠生态	2022/7/20	12.05	110.0	1,325.5	(2.0)
603955.SH	大千生态	2022/7/20	16.27	510.1	8,299.6	(9.8)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月杰恩设计、杭萧钢构有限售解禁；本周无增持，大千生态、中设股份等有减持；本周洪涛股份、亚厦股份等新增质押，无新增定增预案：未来一个月杰恩设计、杭萧钢构有限售解禁，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%。本周无增持，大千生态、中设股份、岭南股份、东方园林有减持，其中大千生态减持 510.1 万股，占流通股 3.8%。本周洪涛股份、亚厦股份、中衡设计新增质押，其中亚厦股份质押 3,400 万股，股份质押比例 21.0%。本周无新增定增预案。

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
300668.SZ	杰恩设计	2022-07-25	1,498.13	6,396.47	23.4	300668.SZ
600477.SH	杭萧钢构	2022-08-19	21,537.37	215,359.24	10.0	600477.SH

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(%)
603955.SH	大千生态	1	1	减持	(510.1)	(9,172.1)	(3.76)
002883.SZ	中设股份	1	1	减持	(9.9)	(145.2)	(0.08)
002717.SZ	岭南股份	1	1	减持	(3,369.7)	(9,672.1)	(2.45)
002310.SZ	东方园林	1	1	减持	(405.9)	(958.2)	(0.16)

资料来源：万得，中银证券

图表 9. 股东质押一览表

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(%)
002325.SZ	洪涛股份	1	2,000.0	1.17	16.1
002375.SZ	亚厦股份	1	3,400.0	2.54	21.0
603017.SH	中衡设计	1	1,100.0	3.95	13.3

资料来源：万得，中银证券

图表 10.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(元/股)	增发数量(万)	募集资金(亿)	定价方式	认购方式	定增目的
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
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

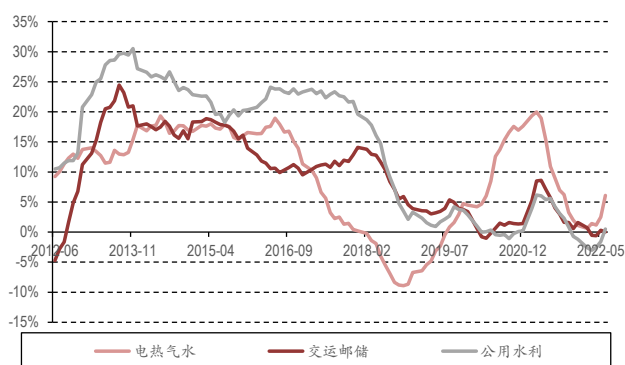
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

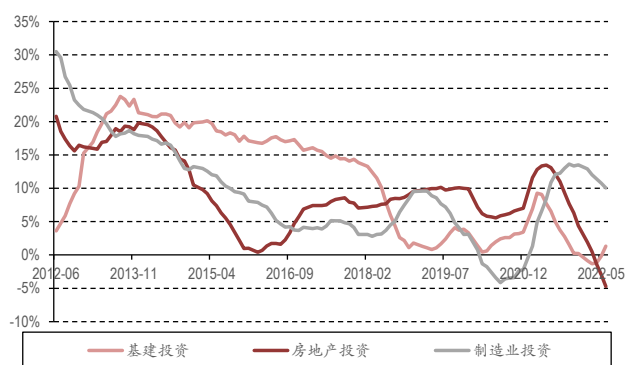
基建投资延续增长态势，地产投资降幅小幅扩大：6月固定资产投资10.2万亿，同增5.8%，同比增速自4月份以来逐月回升。其中基建和地产开发投资完成额分别为2.7、1.6万亿，同比增速分别为12.0%、-9.4%，环比5月份增速分别为45.8%、24.7%。基建投资保持了同比增长态势，环比上月更是有明显提升；房地产投资仍保持同比下滑态势，且同比降幅相比5月份小幅扩大，但环比依然有所好转。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.52、0.87、1.28万亿元，同比增速分别为24.1%、-1.2%、18.1%。6月份电热气水和公用水利投资强度同比增长较快，交运邮储投资则相比上年同期基本持平。

图表 11. 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

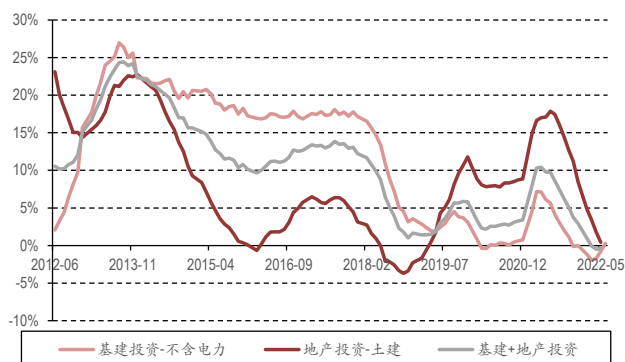
图表 12. 基建、地产、制造业投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

地产销售降幅明显收窄，开工、竣工降幅有所扩大：6月100大中城市土地成交规划建面1.4亿平，同比下滑26.4%，相比上月降幅持续收窄；成交楼面均价2,346元/平，同比减少843.0元/平。供应面积2.0亿平，同增8.5%，由上月的负增长转变为正增长；挂牌楼面单价2,278.0元/平，同增585.0元/平。6月成交楼面均价和挂牌楼面单价相比5月份均有所提高。总体来看，1-6月份百城土地成交规划建面合计6.6亿平，同减30.8%；同期百城供应土地规划建面合计9.0亿平，同减18.2%。上半年土地成交状况总体表现不佳。6月开工、竣工、销售面积分别为15、0.533、1.8亿平，同比分别变动-45.1%、-40.7%、-18.3%。开工和竣工面积同比降幅相比上月均有扩大，但华东地区解封、工地复工使得环比有所好转。

图表 13. 基建与地产投资增速比较



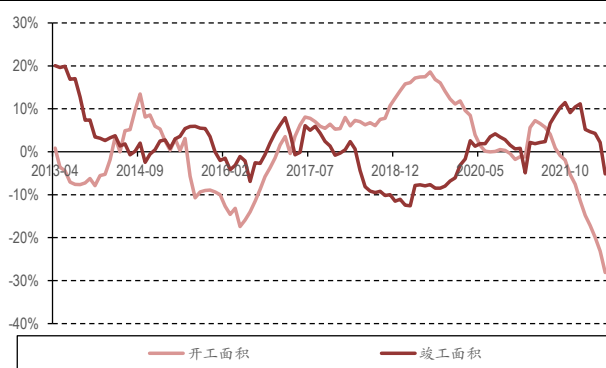
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 14. 土地成交情况



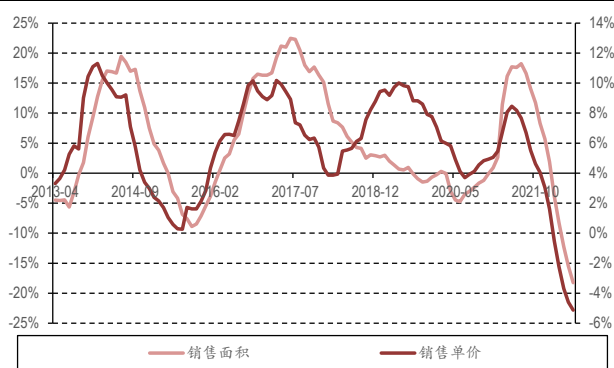
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 15. 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 16. 商品房销售面积与金额增速比较（销售面积在左）

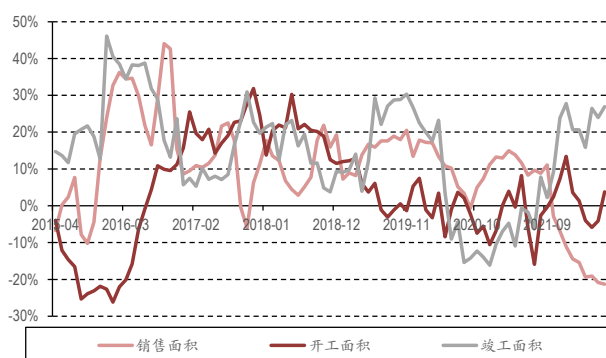


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

新签订单：6月中国建筑、中国电建新签订单金额同比增速较高：6月份，中国建筑、中国中冶、中国化学和中国电建四家建筑央企新签订单金额分别为6,879.0亿元、1,476.9亿元、226.2亿元和1,908.8亿元，同比变动幅度分别为42.9%、0.8%、-48.7%和128.7%。其中中国建筑和中国电建6月新签订单增长明显。6月中国建筑销售、开工和竣工面积分别为244、3,271和926万平，同比分别变动-13.8%、14.6%和-32.1%。

图表 17. 6月中国建筑开工面积增加，竣工面积同比下降



资料来源：公司公告，中银证券

图表 18. ttm 口径下中国建筑、中国电建表现更佳



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3项，预中标0项，签署合同0项，中标和新签订单合计金额3.1亿元人民币。其中PPP项目0项，EPC项目2项，施工1项。

图表 19. 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
亚厦股份	上海市自贸区临港新片区 PDC1-0401 单元顶尖科学家社区 H07-1A 地块项目幕墙工程	EPC	中标	0.53	243 日历天
宏润建设	宁波市轨道交通 8 号线一期土建工程 TJ8112 标段单圆盾构区间及 3 座联络通道的施工	EPC	中标	2.38	927 日历天
中化岩土	锦葵路道路及市政管道工程施工	施工	中标	0.20	300 日历天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【国家能源局】国家能源局正加快推进抽水蓄能项目开发建设。初步分析，“十四五”可核准装机规模2.7亿千瓦，总投资1.6万亿元，涉及28个省（区、市）和新疆生产建设兵团。下一步，国家能源局将进一步贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施部署，锚定既定目标，加强统筹协调，强化督促指导，加快推进抽水蓄能项目开发建设。

【生态环境部】今年上半年，全国共审批4.78万个项目环评，涉及总投资超过8.4万亿元，同比上升28.9%。

【百年建筑网】7月20日，南通第二批供地开始，原计划出让16宗，其中3宗竞拍前终止，剩余13宗，1宗溢价成交，12宗底价成交，总出让面积65.43万平方米，总起价65.17亿元。

【证券时报网】今年以来，国家开发银行充分发挥开发性金融功能作用，上半年发放1815亿元贷款支持产城融合、城乡融合等重点领域发展，加大对地下综合管廊、城市燃气等管道老化更新改造等基础设施中长期信贷支持，积极服务以县城为重要载体的城镇化建设。

公司公告

图表 20. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-07-18	中钢国际	近日，中钢设备与MMK签署了新建年产250万吨焦化项目EPC总承包合同的补充协议，合同价格增加7.04亿元，合同其他主要条款不变。目前上述MMK新建年产250万吨焦化项目EPC总承包合同已进入全面执行阶段。
2022-07-19	成都路桥	保证人四川金鼎通知公司于2020年11月向遂宁银行申请的3亿元贷款提前到期，目前公司已归还贷款本金8500万元，逾期贷款本金2.15亿元，占公司最近一期经审计净资产的7.23%。
2022-07-21	大千生态	公司于2022年7月21日收到公司持股5%以上股东安居集团出具的《大千生态简式权益变动报告书》，告知安居集团于2022年7月20日通过大宗交易方式减持公司股票，导致其持有股份比例由8.7585%减少至4.9999%，不再是公司持股5%以上的股东。
2022-07-21	设计总院	据安徽省住房和城乡建设厅公告，公司取得机电工程施工总承包壹级资质，可承担各类机电工程的施工。
2022-07-22	勘设股份	公司于2022年7月22日收到贵阳产控通知，贵阳产控已收到贵阳市国资委出具的《市国资委关于贵阳产控集团收购贵州省交通规划勘察设计研究院股份有限公司定向增发股份的批复》。根据批复，贵阳市国资委同意以贵阳产控认购勘设股份2022年度非公开发行的全部A股股票的方式对勘设股份实施控股之事项。
2022-07-22	柯利达	基于对装配式装修前景的看好，由全资子公司柯利达资管作为出资方，与安特倍可、徐星、刘长春，共同出资设立巢合科技。其中，柯利达资管出资人民币450万元，持股比例为45%；安特倍可出资人民币450万元，持股比例为45%；徐星出资人民币50万元，持股比例为5%；刘长春出资人民币50万元，持股比例为5%。

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，可能难以增强购房者信心。

附录图表 21. 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	13.23	25.94	0.54	1.16	24.62	11.40	6.71
300986.SZ	志特新材	增持	30.52	50.02	1.00	1.35	30.42	22.57	10.52
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.11	2143.18	1.23	1.36	4.17	3.76	7.96
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.73	970.47	1.82	2.05	4.25	3.77	15.14
601117.SH	中国化学	未有评级	10.71	654.32	0.76	0.95	14.12	11.24	7.89
601669.SH	中国电建	未有评级	7.61	1152.61	0.57	0.70	13.35	10.81	6.47
601390.SH	中国中铁	未有评级	6.22	1453.14	1.12	1.26	5.57	4.92	9.35
601800.SH	中国交建	未有评级	8.56	1153.43	1.11	1.28	7.69	6.66	14.00
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.39	648.92	0.40	0.47	8.39	7.14	4.04
601868.SH	中国能建	未有评级	2.33	842.44	0.16	0.20	14.94	11.70	2.03
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	30.40	209.76	1.67	2.04	18.24	14.94	13.15
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	5.47	129.59	0.17	0.21	31.48	25.84	2.00
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.66	93.80	0.34	0.41	13.66	11.26	3.74
002949.SZ	东南网架	未有评级	13.23	25.94	0.54	1.16	24.62	11.40	6.71
002081.SZ	金螳螂	未有评级	4.89	130.63	(1.85)	0.73	(2.64)	6.73	4.16

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 7 月 22 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