

中性

建筑行业周报（8.1-8.7）

绿色建筑或将迎来加速发展期

本周建筑板块下跌跑输万得全 A，细分板块普遍下跌。成都、广州等地发布绿色建筑发展规划，绿色建筑或将迎来加速发展期。

- **建筑下跌总体跑输万得全 A，细分板块普遍下跌：**本周中万建筑指数收盘 2,030.1 点，环比上周下跌 4.3%，跑输万得全 A。行业平均市净率 0.88 倍，环比上周下降 0.05 倍。细分板块普遍下跌，其中咨询板块下跌 2.3%，跌幅最小；钢构板块下跌 8.0%，跌幅最大。
- **本周行业重点关注：**8 月 5 日成都市住建局发布关于进一步明确成都市民用建筑执行绿色建筑等级要求的通知，要求全市城镇新建民用建筑应严格落实 2019 年住建部发布的《绿色建筑评价标准》。此次通知增加了政府投资的公益性建筑、单体建筑面积大于 2 万平方米（含）的大型公共建筑执行不低于二星级要求、超高层建筑执行三星级要求，并自 2022 年 10 月 8 日起施行，有效期五年。8 月 5 日，广州市政府常务会议通过《广州市绿色建筑发展专项规划（2021-2035 年）》，明确发展目标，提出加快绿色建筑高星级发展、推进绿色生态（低碳）城区建设、有序推动既有公共建筑节能绿色化改造等 19 项重点任务，并明确保障措施。
- **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更快。
- **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 1.5、0.5、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.....	11
风险提示.....	12

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. 本周建筑板块停复牌情况.....	6
图表 6. 本周建筑板块大宗交易情况.....	6
图表 7. 资金出入情况.....	6
图表 8. 限售解禁一览表.....	7
图表 9. 股东增减持一览表.....	7
图表 10. 股东质押一览表.....	7
图表 11. 行业定增预案.....	7
图表 12. 电力、交运、公用投资增速比较.....	8
图表 13. 基建、地产、制造业投资增速比较.....	8
图表 14. 基建与地产投资增速比较.....	8
图表 15. 土地成交情况.....	8
图表 16. 新开工与竣工增速比较.....	9
图表 17. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）.....	9
图表 18. ttm 口径下 6 月中国建筑开工面积同比小幅回升.....	9
图表 19. ttm 口径下中国建筑、中国电建新签订单表现更佳.....	9
图表 20. 本周中标企业与中标项目一览.....	9
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

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**。

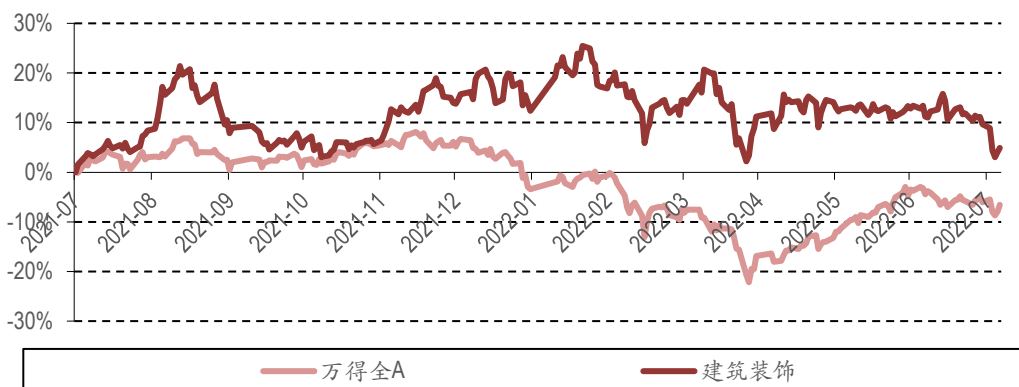
地产宽松政策下半年持续发力，预期年内稳定复苏。房地产行业支撑经济的作用明显，稳增长的实现势必要维持地产行业长期稳定发展。1-4 月地产销售状况依然不佳，库存压力提高，房企流动性紧张状况仍在，居民对房企的信心尚未恢复。房地产行业政策底在 2021 年 9 月显现，后续行业相关政策纠偏信号明显，供需两侧均有政策松动迹象。预计下半年疫情影响逐步消除后地产宽松政策会进一步发力，销售拐点可能会迟到但不会缺席，行业全年发展总体维稳。保障性租赁住房的推进也将小幅拉动地产投资额。地产稳定复苏逻辑下推荐将装配式与 BIM 技术应用在保障性租赁住房的华南建筑设计领军企业**华阳国际**，关注已充分计提减值释放风险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

板块行情

建筑指数表现

板块总体下跌，跑输万得全 A：本周中万建筑指数收盘 2,030.1 点，环比上周下跌 4.3%，跑输万得全 A。行业平均市净率 0.88 倍，环比上周下降 0.05 倍。板块总体下跌，跑输万得全 A。最近一年建筑板块累计涨幅 4.9%，超过万得全 A 的 -6.6%。

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

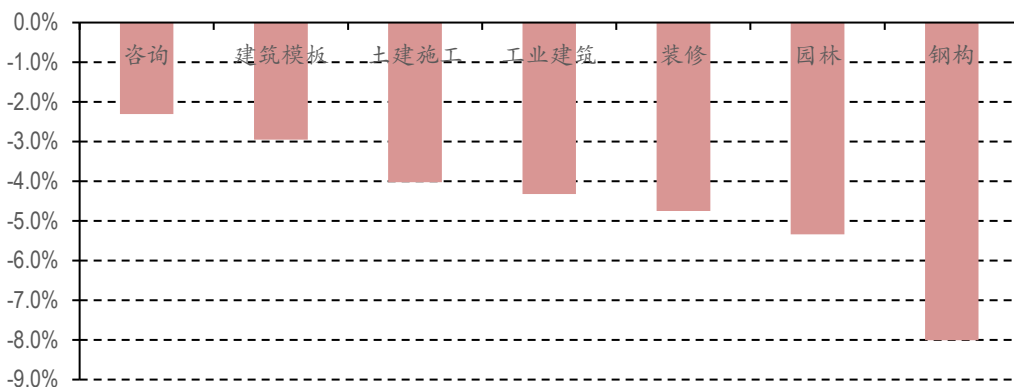
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,212.4	5,184.1	(0.5)	1.76	1.75	(0.01)
建筑指数	2,121.8	2,030.1	(4.3)	0.93	0.88	(0.05)

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块普遍下跌，钢构板块跌幅最大：本周建筑细分板块普遍下跌，其中咨询板块下跌 2.3%，跌幅最小；钢构板块下跌 8.0%，跌幅最大。我们认为钢构板块跌幅较大的主要原因是杭萧钢构因公司高管人员进行短线交易被上海证券交易所予以监管警示，导致公司股价出现明显下跌。

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

天沃科技等领涨，瑞港建设等领跌；本周中设股份复牌；本周江河集团、华测检测等有大宗交易；同济科技、龙元建设等主力资金流入较多，中国中冶、美丽生态等流出较多；本周天沃科技、ST 奇信、名雕股份等个股领涨，瑞港建设、山东路桥、风范股份等个股领跌。本周中设股份复牌。本周江河集团、华测检测、金螳螂有大宗交易，均平价成交。同济科技、龙元建设、柯利达、勘设股份、杰恩设计等主力资金流入较多；美丽生态、中国中冶、中国铁建、宝鹰股份、大千生态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	天沃科技	31.9	1	瑞港建设	(23.64)
2	*ST 奇信	15.6	2	山东路桥	(16.08)
3	名雕股份	6.0	3	风范股份	(15.37)
4	时空科技	5.1	4	中国化学	(13.66)
5	中国天保集团	4.9	5	嘉寓股份	(11.26)

资料来源：万得，中银证券

图表 5. 本周建筑板块停复牌情况

证券代码	简称	停复牌状态	停牌原因
002883.SZ	中设股份	复牌	

资料来源：万得，中银证券

图表 6. 本周建筑板块大宗交易情况

证券代码	名称	交易日期	成交价	成交量(万股)	成交额(万元)	当日溢价率(%)
601886.SH	江河集团	2022/8/1	8.00	107.1	857.0	0.0
300012.SZ	华测检测	2022/8/1	20.45	34.1	696.5	0.0
002081.SZ	金螳螂	2022/8/2, 2022/8/5	4.72	99.0	467.8	0.0

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(%)
600846.SH	同济科技	1,631.1	18,584.1	35,632.6	4.6
600491.SH	龙元建设	5,065.5	71,161.3	155,375.4	3.3
603828.SH	柯利达	210.5	6,152.3	6,954.6	3.0
603458.SH	勘设股份	683.1	6,787.8	26,017.8	2.6
300668.SZ	杰恩设计	131.8	746.5	7,885.4	1.7
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(%)
000010.SZ	美丽生态	(2,995.9)	(87,997.2)	20,557.1	(14.6)
601618.SH	中国中冶	(13,494.4)	(430,016.4)	96,242.7	(14.0)
601186.SH	中国铁建	(13,253.2)	(184,231.0)	112,944.2	(11.7)
002047.SZ	宝鹰股份	(7,813.8)	(198,298.4)	68,563.8	(11.4)
603955.SH	大千生态	(5,119.8)	(26,798.0)	46,726.0	(11.0)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月杭萧钢构有限限售解禁；本周粤水电增持，东珠生态、成都路桥等有减持；本周中衡股份、龙元建设新增质押，无新增定增预案：未来一个月杭萧钢构有限限售解禁，定向增发解禁数量为 21,537.4 万股，占流通股 10.0%。本周粤水电增持 3.2 万股，东珠生态、成都路桥有减持，其中东珠生态减持 892.2 万股，占流通股 2.0%。本周中衡设计、龙元建设有新增质押，其中龙元建设新增质押 7,206 万股，股份质押比例 19.3%。本周无新增定增预案。

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
600477.SH	杭萧钢构	2022-08-19	21,537.37	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(%)
603359.SH	东珠生态	1	1	减持	(892.2)	(10,980.6)	(2.00)
002628.SZ	成都路桥	3	1	减持	(518.4)	(2,145.3)	(0.69)
002060.SZ	粤水电	3	1	增持	3.2	26.5	0.00

资料来源：万得，中银证券

图表 10. 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(%)
603017.SH	中衡设计	1	1,100.0	3.95	12.9
600491.SH	龙元建设	4	7,206.0	4.71	19.3

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
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

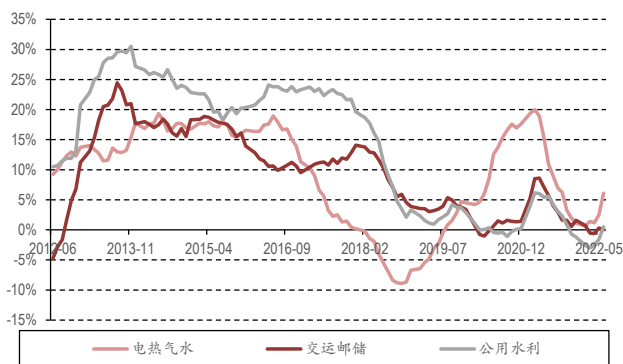
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

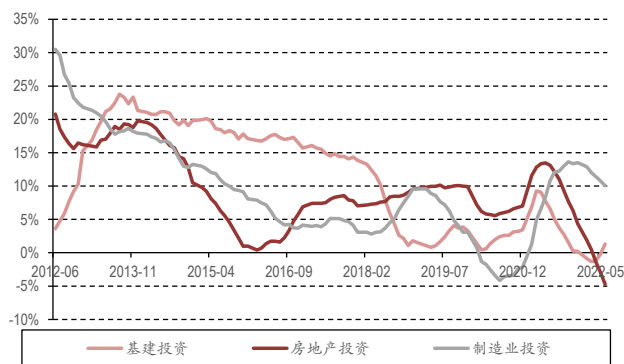
基建投资延续增长态势，地产投资降幅小幅扩大：6月固定资产投资10.2万亿，同增5.8%，同比增速自4月份以来逐月回升。其中基建和地产开发投资完成额分别为2.7、1.6万亿，同比增速分别为12.0%、-9.4%，环比5月份增速分别为45.8%、24.7%。基建投资保持了同比增长态势，环比上月更是有明显提升；房地产投资仍保持同比下滑态势，且同比降幅相比5月份小幅扩大，但环比依然有所好转。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.52、0.87、1.28万亿元，同比增速分别为24.1%、-1.2%、18.1%。6月份电热气水和公用水利投资强度同比增长较快，交运邮储投资则相比上年同期基本持平。

图表 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

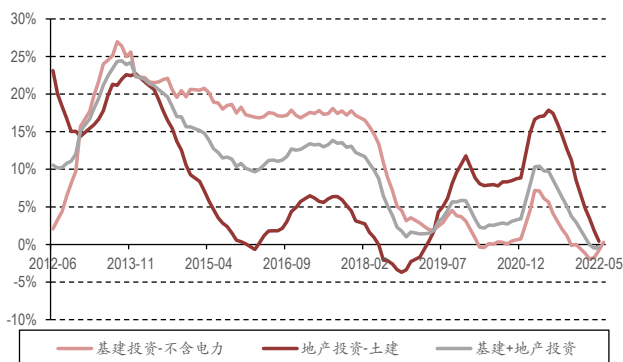
图表 13. 基建、地产、制造业投资增速比较



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1.5、0.5、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 14. 基建与地产投资增速比较



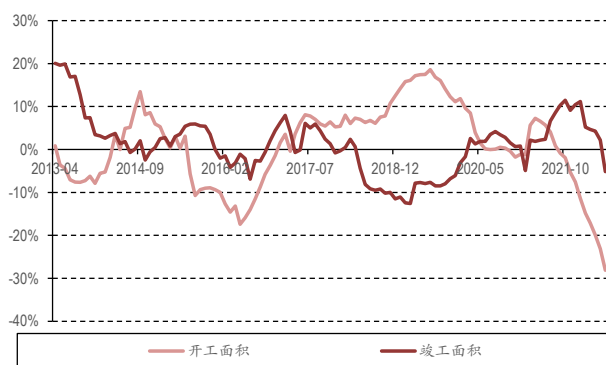
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 15. 土地成交情况



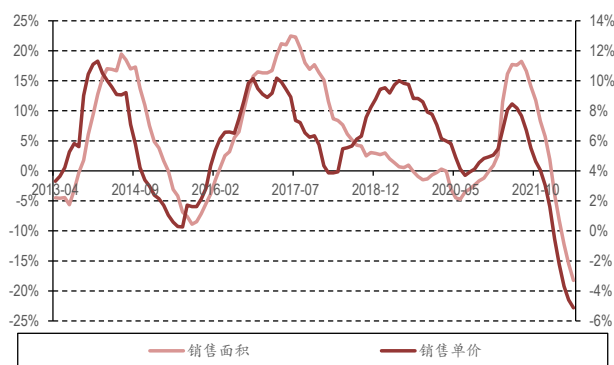
资料来源：国家统计局，中银证券

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）

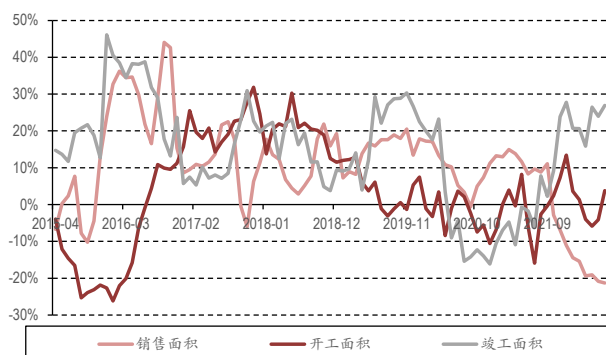


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

新签订单：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%，ttm 口径下同比分别变动-21.3%、3.8%和 26.9%。

图表 18. ttm 口径下 6 月中国建筑开工面积同比小幅回升



资料来源：公司公告，中银证券

图表 19. ttm 口径下中国建筑、中国电建新签订单表现更佳



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增加。本周上市公司，中标 0 项，预中标 0 项，签署合同 3 项，中标和新签订单合计金额 142.4 亿元人民币。其中 PPP 项目 1 项，EPC 项目 1 项，施工 1 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
龙建股份	苔青至伊春段工程	PPP	签署合同	63.6	建设期 4 年，运营期 30 年
龙建股份	鹤岗至苔青段工程	EPC	签署合同	65.3	48 个月
山东路桥	济南绕城高速东线小许家枢纽至遥墙机场段改扩建	施工	签署合同	13.5	1080 日历天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【交通运输部】我国交通运输主要指标在经历 4 月份短暂波动后逐步恢复，交通投资、快递业务量总体回归到正常发展轨道。上半年，完成交通固定资产投资 16758 亿元，同比增长 6.7%。其中，6 月份，公路水路交通固定资产投资完成额 3531 亿元，同比增长 16.3%。

【数字水泥网】发改委会议要求抢抓三季度施工旺季的时间窗口，提高工作效率，尽快形成实物工作量。在项目实施过程中，符合要求的尽可能多地通过以工代赈帮助当地群众就近务工，并严格规范项目管理。

【科技日报】浙江、河南、云南省等发布了建设规划及方案，在智慧交通领域提出探索“智慧公交+自动驾驶+智能管控”车路协同一体化交通模式，打造综合交通数据大脑、培育多元化场景融合场景应用等具体工程。

【凤凰网】四川路桥（600039.SH）发布公告称，公司分别与能投集团、比亚迪签署《战略合作补充协议》，约定将公司与能投集团、比亚迪、蜀道资本加强战略合作，其中合作期限由 18 个月变更为 36 个月，定增锁定期延长至 36 个月。

【中新网】新建福厦铁路安海湾特大桥 4 日完成无砟轨道施工。建设期间，中国铁建大桥局建设者成功攻克施工难题，并获多项专利。

【华夏时报】7 月全国合计开工重大项目 3876 个，投资总额达到 23930.59 亿元。“挖掘机指数”显示挖掘机总工作时长同比增长 6.86%，工程机械单月开工率为 60.37%，其中，二季度工程机械单月开工率为 66.77%，明显高于一季度。

公司公告

图表 21. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-08-01	安徽建工	拟与中安资产签署股权转让协议，本公司以4亿元收购其持有安徽省路桥工程集团有限责任公司路桥集团15.82%的股权。
2022-08-01	粤水电	全资子公司巴楚县粤水电能源有限公司投资建设的新疆巴楚县150兆瓦光储一体化项目于2022年7月29日20时实现全容量并网发电。
2022-08-01	中钢国际	公司拟以公开发行可转债募集资金和自有资金，对中钢设备增资10亿元，补充流动资金和用于内蒙古（奈曼）经安有色金属材料有限公司年产120万吨镍铁合金EPC总承包项目。
2022-08-01	四川路桥	公司拟通过发行股份及支付现金方式购买交建集团100%股权、高路建筑100%股权、高路绿化96.67%股权；非公开发行股份募集配套资金的股份发行数量为3.91亿股，其中向蜀道资本发行2.81亿股、向能投集团发行0.78亿股、向比亚迪发行0.31亿股。
2022-08-02	杭萧钢构	截至7月31日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份846万股，占公司总股本的比例为0.36%，成交的最高价为3.66元/股、最低价为3.48元/股，已支付的资金总额为人民币29,995,056.24元（不含交易费用）。
2022-08-03	成都路桥	成路天府于2020年11月参与天府新区成都直管区正兴街道凉风顶村二、七组地块的国有建设用地使用权竞价，并最终竞得摘牌，但由于本项目所处市场环境变化以及金融环境变化形成项目融资渠道障碍等原因，同时结合目前经营实际情况及未来发展规划，公司决定终止投资本项目，预计成路天府需确认的损失不超过4,455万元。
2022-08-03	震安科技	公司拟实施2022年度以简易程序向特定对象发行股票，本次拟发行的股票数量为4,56.87万股，募集资金总额为2.50亿元。主要用于年产10万套智能阻尼器、1.5万套核电站用液压阻尼器及2.5万套配件项目（一期）、震安科技股份有限公司研发中心建设项目、营销网络建设项目以及补充流动资金。
2022-08-04	华阳国际	华阳旭日的有限合伙人现田晓秋先生因个人原因退出合伙企业，将其持有的全部华阳旭日的17.00%的合伙份额转让给公司控股股东、实际控制人唐崇武先生。
2022-08-04	华建集团	下属公司华东院与同济大学建筑设计研究院联合共同和上海静安城市更新建设发展有限公司签署了《张国城市更新(东区115-06地块、115-08地块保护性综合改造工程)项目地下空间及新建工程合同》
2022-08-05	建艺集团	公司收到深圳证监局行政监管措施决定书，经查公司2021年与控股股东珠海正方及其关联方发生的日常关联交易累计金额超出当年经审议和披露的额度，且超出部分未及时履行审议程序和披露义务。
2022-08-05	中国电建	公司拟选取五一桥水电站项目作为底层资产，开展基础设施公募REITs申报发行工作。基金类型为契约型、公开募集基础设施证券投资基金，基金运作方式为封闭式运作，向证券交易所申请上市交易。
2022-08-05	富煌钢构	公司2022年4-6月累计新签销售合同额人民币约11.67亿元。公司2022年1-6月累计新签销售合同额人民币约25.67亿元，较上年同期下降28.17%。截至2022年6月末，公司已中标尚未签订销售合同的金额合计11.89亿元。
2022-08-05	鸿路钢构	公司依据为涡阳绿色装配式建筑产业合作协议书获得政府产业扶持奖励资金500万元，补助到账日期为8月4号，计入当期损益；公司董事会通过了《关于公司与全资子公司共同出资设立子公司的议案》。设立公司注册资金8000万元，公司以自有资金出资人民币6400万元，持有子公司80%股权。
2022-08-05	亚厦股份	公司董事会同意提名丁泽成先生、祁宏伟先生、张小明先生、余正阳先生为公司第六届董事会非独立董事候选人。

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 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	12.35	24.21	0.54	1.16	22.98	10.64	6.69
300986.SZ	志特新材	增持	33.75	55.31	1.00	1.34	33.64	25.10	10.57
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.91	2,058.98	1.23	1.36	4.01	3.61	8.27
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.26	913.05	1.82	2.05	3.99	3.54	15.50
601117.SH	中国化学	未有评级	9.29	567.57	0.76	0.95	12.25	9.77	8.05
601669.SH	中国电建	未有评级	6.94	1,051.13	0.57	0.71	12.18	9.84	6.14
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.58	1,304.41	1.12	1.26	5.00	4.42	9.57
601800.SH	中国交建	未有评级	7.86	1,061.82	1.11	1.28	7.06	6.12	14.25
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.13	597.25	0.40	0.47	7.75	6.59	4.16
601868.SH	中国能建	未有评级	2.24	807.53	0.16	0.20	14.36	11.25	2.05
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	27.87	192.31	1.67	2.03	16.72	13.73	13.47
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	5.45	129.12	0.17	0.21	31.37	25.74	2.18
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.29	86.35	0.34	0.41	12.57	10.37	3.78
002949.SZ	东南网架	未有评级	12.35	24.21	0.54	1.16	22.98	10.64	6.69
002081.SZ	金螳螂	未有评级	4.74	125.86	(1.86)	0.73	(2.54)	6.48	4.34

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 8 月 7 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，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