

中性

建筑行业周报（8.15-8.21）

3.45 万亿专项债额度基本发行完毕，重点观察下半年资金使用情况

本周建筑板块上涨跑赢万得全 A，细分板块涨多跌少。3.45 万亿专项债额度基本发行完毕，重点观察下半年资金使用情况。

- **建筑上涨总体跑赢万得全 A，细分板块涨多跌少：**本周申万建筑指数收盘 2,092.3 点，环比上周上涨 1.2%，跑赢万得全 A。行业平均市净率 0.91 倍，环比上周上涨 0.01 倍。细分板块涨多跌少，其中工业建筑上涨 6.0%，涨幅最大；咨询板块下跌 2.0%，跌幅最大。
- **本周行业重点关注：**国家发改委 8 月 16 日召开 8 月份新闻发布会，对投资项目审批、重大项目建设、3000 亿元政策性开发性金融工具等方面进行介绍。上半年，各地将“十四五”规划 102 项重大工程纳入本地重点项目清单优先推进，总体进展顺利；截至 7 月 31 日，今年用于项目建设的 3.45 万亿专项债额度已经基本发行完毕，国家发改委将继续督促指导地方加快推进专项债券使用进度。并且，下半年将加快中央预算内投资的下达和使用进度，督促各地尽快开工建设，充分发挥中央预算内投资引导带动作用。中国建筑、中国中冶、中国电建和中国化学发布 7 月经营数据，新签订单金额分别为 1,474.0 亿元、775.8 亿元、204.9 亿元和 420.7 亿元，同比分别变动 17.2%、-12.1%、119.3% 和 -13.7%。7 月中国建筑销售、开工和竣工面积分别为 85、2,766 和 2,602 万平，同比分别变动 -37.5%、181.4% 和 60.9%。7 月中国建筑新开工和竣工面积同比显著增加，好于行业数据表现。
- **基建投资延续增长态势，地产投资持续走弱：**7 月固定资产投资 6.7 万亿元，同增 3.6%，同比增速相比 6 月份有小幅下降。其中基建和地产开发投资完成额分别为 1.6、1.1 万亿元，同比增速分别为 11.5%、-12.3%。基建投资同比增速保持较高水平，表现较为亮眼；房地产投资仍保持同比下滑态势，且同比降幅自 5 月份以来持续扩大。基建中电力、交运、公用分别完成投资 0.28、0.59、0.78 万亿元，同比增速分别为 15.1%、2.1%、18.4%。7 月电热气水和公用水利投资强度同比有较大幅度增长。
- **地产销售降幅扩大，开工和竣工面积同比依然呈现下滑态势：**7 月 100 大中城市土地成交规划建面 1.6 亿平，同比增长 11.6%；成交楼面均价 2,577 元/平，同比增加 746.0 元/平。供应面积 1.4 亿平，同减 18.7%；挂牌楼面单价 1,589.0 元/平，同减 1,345.0 元/平。7 月份 100 大中城市土地成交出现量价齐升态势，土地供应情况则较为疲软。7 月开工、竣工、销售面积分别为 0.96、0.34、0.93 亿平，同比分别变动 -45.4%、-36.0%、-28.9%。我们认为购房者对房地产行业的信心尚未完全恢复。

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. 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 7 月中国建筑开工竣工面积同比显著回升	9
图表 19. ttm 口径下中国建筑、中国化学新签订单表现更佳	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	10
附录图表 22. 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 2,092.3 点，环比上周上涨 1.2%，跑赢万得全 A。行业平均市净率 0.91 倍，环比上周上涨 0.01 倍。板块总体上涨，跑赢万得全 A。最近一年建筑板块累计涨幅 2.7%，超过万得全 A 的-8.8%。

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

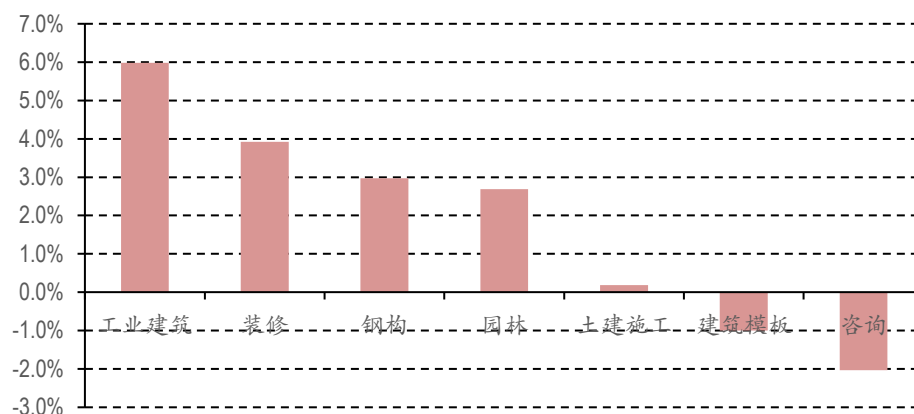
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,271.2	5,256.5	(0.28)	1.78	1.77	(0.01)
建筑指数	2,067.3	2,092.3	1.21	0.90	0.91	0.01

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块涨多跌少，工业建筑涨幅最大：本周建筑细分板块涨多跌少，其中工业建筑上涨 6.0%，涨幅最大；咨询板块下跌 2.0%，跌幅最大。

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

三维化学等领涨，建中建设等领跌；本周中材国际停牌；本周江河集团、华设集团有大宗交易；棕榈股份、镇海股份等主力资金流入较多，北新路桥、山东路桥等流出较多；本周三维化学、北方国际、天沃科技等个股领涨，建中建设、时空科技、泰升集团等个股领跌。本周中材国际拟谋划重大资产重组停牌。本周江河集团、华设集团有大宗交易，均平价成交。棕榈股份、镇海股份、中国能建、名雕股份、大千生态等主力资金流入较多；北新路桥、山东路桥、农尚环境、美丽生态、精工钢构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	三维化学	37.02	1	建中建设	(12.96)
2	北方国际	24.25	2	时空科技	(9.14)
3	天沃科技	15.33	3	泰升集团	(6.67)
4	ST 花王	13.05	4	北新路桥	(5.19)
5	亚厦股份	12.37	5	国检集团	(4.69)

资料来源：万得，中银证券

图表 5.本周建筑板块停复牌情况

停复牌	简称	停复牌状态	停牌原因
600970.SH	中材国际	停牌	重大资产重组

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	2022/8/16	10.28	23.8	244.2	0.0
603018.SH	华设集团	2022/8/16	8.58	31.5	269.9	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(%)
002431.SZ	棕榈股份	15,926.7	464,015.6	113,466.9	14.0
603637.SH	镇海股份	5,177.1	54,057.1	76,489.6	6.8
601868.SH	中国能建	8,664.4	383,116.0	161,256.0	5.4
002830.SZ	名雕股份	2,305.6	17,393.9	47,027.7	4.9
603955.SH	大千生态	2,075.7	11,563.8	54,500.2	3.8
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(%)
002307.SZ	北新路桥	(14,583.0)	(237,197.2)	83,048.5	(17.6)
000498.SZ	山东路桥	(8,815.2)	(107,976.4)	74,502.1	(11.8)
300536.SZ	农尚环境	(2,709.8)	(17,604.1)	23,279.9	(11.6)
000010.SZ	美丽生态	(1,763.7)	(51,461.1)	15,266.4	(11.6)
600496.SH	精工钢构	(7,549.4)	(177,832.1)	69,072.8	(10.9)

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售解禁；本周无增持，宁波建工减持；龙元建设新增质押，天域生态有新增定增预案：未来一个月杭萧钢构有限售解禁，定向增发解禁数量为 21,537.4 万股，占流通股 10.0%。本周无增持，宁波建工减持 22.0 万股，本周龙元建设新增质押 1,850.0 万股，股份质押比例 24.0%；天域生态新增定增预案，拟募集资金 5.5 亿元用于补充流动资金。

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(%)
601789.SH	宁波建工	2	2	减持	(22.0)	(129.8)	(0.02)

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(%)
600491.SH	龙元建设	1	1,850.0	1.21	24.0

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
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
603717.SH	天域生态	2022-08-18	董事会预案	6.37	8,634.2	5.5	定价	现金	补充流动资金
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

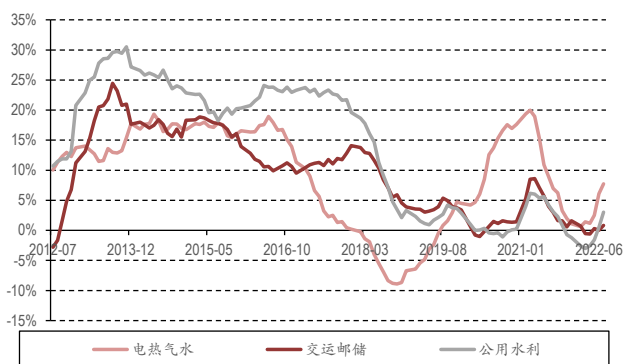
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

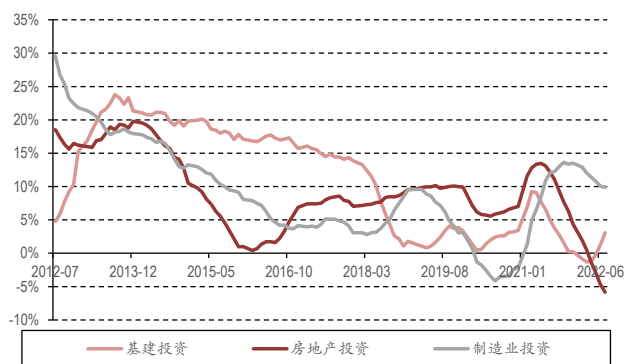
基建投资延续增长态势，地产投资持续走弱：7月固定资产投资6.7万亿元，同增3.6%，同比增速相比6月份有小幅下降。其中基建和地产开发投资完成额分别为1.6、1.1万亿元，同比增速分别为11.5%、-12.3%，环比6月份增速分别为-38.3%、-31.1%。基建投资同比增速保持较高水平，表现较为亮眼；房地产投资仍保持同比下滑态势，且同比降幅自5月份以来持续扩大。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.28、0.59、0.78万亿元，同比增速分别为15.1%、2.1%、18.4%。7月电燃气水和公用水利投资强度同比有较大幅度增长。8月12日，水利部召开的加快水利基础设施建设调度会表示今年1-7月我国已完成水利投资5675亿元，同比大幅增长了71.4%，水利投资节奏前置明显。同时水利工程施工161万人，为稳增长、稳就业发挥了重要作用。

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

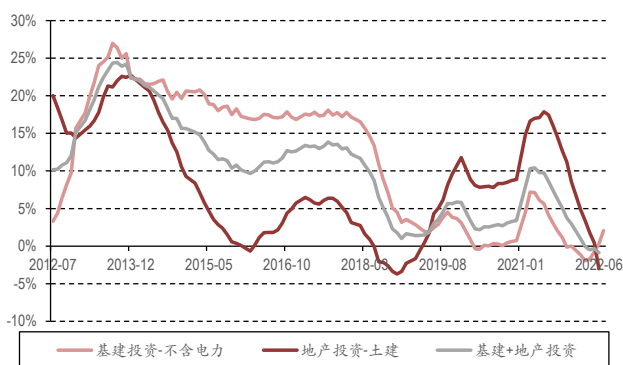
图表 13. 基建、地产、制造业投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

地产销售降幅扩大，开工和竣工面积同比依然呈现下滑态势：7月100大中城市土地成交规划建面1.6亿平，同比增长11.6%；成交楼面均价2,577元/平，同比增加746.0元/平。供应面积1.4亿平，同减18.7%；挂牌楼面单价1,589.0元/平，同减1,345.0元/平。7月份100大中城市土地成交出现量价齐升态势，土地供应情况则较为疲软。7月开工、竣工、销售面积分别为0.96、0.34、0.93亿平，同比分别变动-45.4%、-36.0%、-28.9%。7月新开工面积同比增速相比上月基本持平，竣工面积同比降幅相比上月小幅收窄，商品房销售面积同比降幅仍在扩大，虽然多地地产相关宽松政策持续发力，但我们认为部分城市出现的地产停工断贷事件仍在影响购房者对房地产行业的信心，导致地产销售尚未转好。

图表 14. 基建与地产投资增速比较



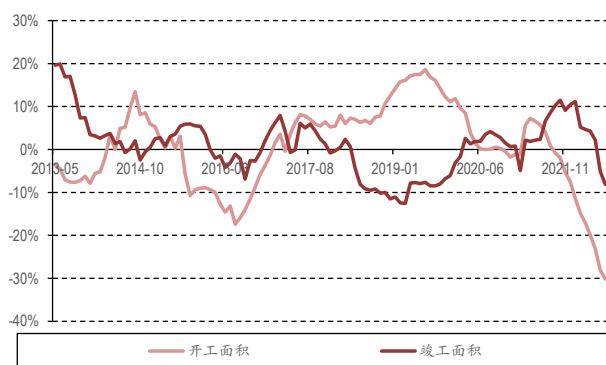
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 15. 土地成交情况



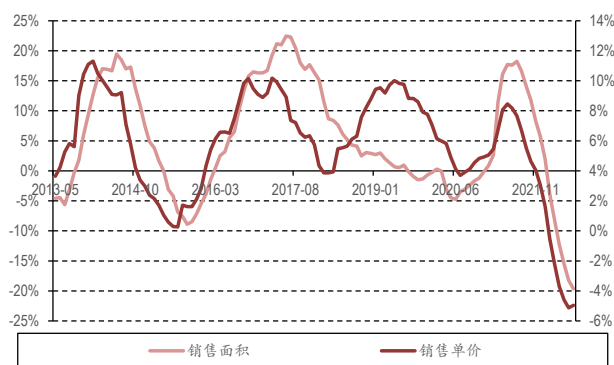
资料来源：国家统计局，中银证券

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）

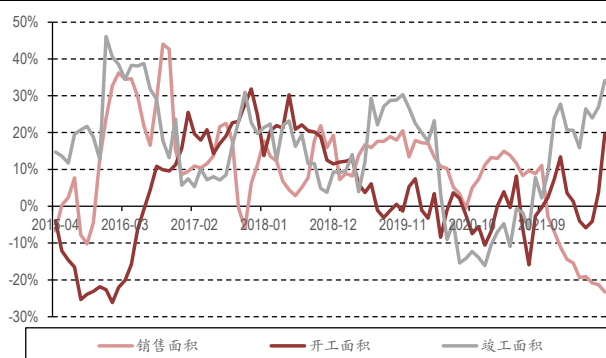


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

新签订单：7月中国建筑、中国化学新签订单金额同比增加，中国建筑开工竣工面积同比大幅提升：7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1,474.0亿元、775.8亿元、204.9亿元和420.7亿元，同比变动幅度分别为17.2%、-12.1%、119.3%和-13.7%。中国化学7月新签订单增长显著。7月中国建筑销售、开工和竣工面积分别为85、2,766和2,602万平，同比分别变动-37.5%、181.4%和60.9%，ttm口径下同比分别变动-23.3%、19.6%和34.1%。7月中国建筑新开工和竣工面积同比显著增加，好于行业数据表现。

图表 18. ttm口径下7月中国建筑开工竣工面积同比显著回升



资料来源：公司公告，中银证券

图表 19. ttm口径下中国建筑、中国化学新签订单表现更佳



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1项，预中标0项，签署合同1项，中标和新签订单合计金额3.6亿元人民币。其中PPP项目1项，EPC项目0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
东湖高新	当阳经济开发区工业园区 PPP 开发建设项目	PPP	签署合同		建设期3年，运营期17年
中化岩土	武侯大道（二环路至江安河）道路改造工程（一期）施工一标段	施工	中标	3.62	720个日历天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【发改委】国家发改委召开新闻发布会：1-7 月份全国规模以上工业发电 4.77 万亿千瓦时，同比增长 1.4%，增速比上半年加快 0.7 个百分点；全国全社会用电量同比增长 3.4%，全国全社会用电量同比增长 3.4%；上半年全国煤炭产量增长 11%。发改委已指导督促加快释放煤炭先进产能产量，保障电煤供应。

【中央广播电视总台】16 日中共中央政治局常委、国务院总理李克强在深圳主持召开经济大省政府主要负责人座谈会，会上表示 6 月经济企稳回升。7 月延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。势要起而不可落。必须增强紧迫感，巩固经济恢复基础。

【新浪】据不完全统计，截至 2022 年 8 月 16 日，3000 亿政策性、开发性金融工具投放金额已达 312.61 亿元，其中 5 成以上投向交通运输、仓储和邮政业，4 成投向水利、环境和公共设施管理业。

【工信部】召开部分省市工业经济形势分析视频会议指出，着力挖掘市场需求潜力，推动重大投资项目尽快形成实物量，引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费需求。

【发改委】召开会议提出，下一阶段要将工作重心转到落实资金投放、项目开工建设和形成更多实物工作量上来。

【商务部】1-7 月，全国实际使用外资金额 7983.3 亿元人民币，同比增长 17.3%。

【工信部】召开部分省市工业经济形势分析视频会议指出，着力挖掘市场需求潜力，推动重大投资项目尽快形成实物量，引导扩大汽车、家电、绿色建材等大宗商品消费需求。

【我的钢铁】科技部等九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022—2030 年）》。方案提出，2030 年，形成一批支撑降低粗钢、水泥、化工、有色金属行业二氧化碳排放的科技成果，实现低碳流程再造技术的大规模工业化应用。

【新浪】交通运输部等六部委联合下达关于印发《农村公路扩投资稳就业更好服务乡村振兴实施方案》的通知，到 2025 年农村公路 2020 年底存量四、五类桥梁改造基本完成；2022 年新增完成新改建农村公路 3 万公里，力争新增完成投资约 1000 亿元，带动约 200 万人次就地就近就业增收。同时，将农村公路管护领域就业岗位稳定在 80 万左右。

【我的钢铁】中国建筑、中国中冶、中国电建、中国化学、中国核建家建筑央企前 7 月新签合同额近 3.8 万亿，同比增 13%。

公司公告

图表 21. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-08-15	华建集团	公司拟使用自有资金认缴出资 4.8 亿元，以有限合伙人身份参与投资上海园区高质量发展私募基金合伙企业（有限合伙）。
2022-08-15	中国化学	拟以集中竞价或法律法规允许的方式回购公司股份，用于实施股权激励计划，回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）。本次回购股份上限为 6,109 万股，占公司目前总股本的 1%，回购股份下限为 4,880 万股，占公司目前总股本的 0.8%，回购价格不超过人民币 14.89 元/股，预计回购资金总额不超过 9.10 亿元。拟向激励对象授予限制性股票数量不超过 6,109.00 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额 610,947.06 万股的 1%。
2022-08-08	中国核建	截至 2022 年 7 月，公司累计新签合同 752.92 亿元，比上年同期增长 3.4%，公司累计实现营业收入 596.26 亿元，比上年同期增长 23.94%。
2022-08-09	天域生态	本次非公开发行股票的价格为 6.37 元/股，发行股票的数量为不少于 3 千万股且不超过 8.63 千万股，发行募集资金总额为不超过 5.5 亿元，全部由天域元（上海）科技发展有限公司认购，本次扣除发行费用后募集资金净额全部用于补充公司流动资金。

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	12.38	24.27	0.54	1.16	23.04	10.67	6.69
300986.SZ	志特新材	增持	35.28	57.82	1.00	1.34	35.17	26.32	10.57
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.95	2075.75	1.23	1.36	4.04	3.64	8.27
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.27	916.99	1.82	2.05	4.00	3.54	15.50
601117.SH	中国化学	未有评级	9.34	570.62	0.76	0.97	12.32	9.67	8.05
601669.SH	中国电建	未有评级	7.36	1114.75	0.57	0.71	12.91	10.43	6.14
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.59	1309.22	1.12	1.26	5.01	4.42	9.57
601800.SH	中国交建	未有评级	7.86	1065.95	1.11	1.28	7.06	6.12	14.25
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.19	607.86	0.40	0.47	7.89	6.72	4.16
601868.SH	中国能建	未有评级	2.28	821.35	0.16	0.20	14.61	11.46	2.05
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	25.81	178.09	1.67	2.03	15.48	12.71	13.47
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	6.05	143.33	0.17	0.21	34.82	28.58	2.18
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.22	84.94	0.34	0.41	12.37	10.20	3.78
002949.SZ	东南网架	未有评级	12.38	24.27	0.54	1.16	23.04	10.67	6.69
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.00	132.77	(1.86)	0.73	(2.68)	6.84	4.34

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 8 月 19 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