

中性

建筑行业周报 (10.10-10.16)

四大建筑央企新签订单月度数据发布，中国化学、中国电建增速表现相对最优

本周建筑下跌跑赢万得全 A，细分板块涨多跌少。9 月四大建筑央企新签订单同比均有提升，其中中国化学和中国电建增速表现最优。

- **建筑下跌总体跑赢万得全 A，细分板块涨多跌少：**本周中万建筑指数收盘 1,966.4 点，环比上周上涨 2.5%，跑输万得全 A。行业平均市净率 0.85 倍，环比上周上涨 0.02 倍。细分板块普遍上涨，其中工业建筑上涨 4.1%，涨幅最大；建筑模板下跌 0.6%，跌幅最大。
- **本周行业重点关注：**9 月份，中国建筑、中国中冶、中国化学和中国电建四大建筑央企新签订单金额分别为 3329.0、1032.7、283.8 和 1085.3 亿元，同比分别提升 22%、13.1%、65.2% 和 102.9%。9 月四家建筑央企新签订单同比均有明显增长，其中中国化学和中国电建增速表现相对最优，中国建筑和中国中冶较为稳健。9 月份，中国建筑地产销售面积为 154 万平，同比下滑了 17.6%。今年 1-9 月份，除 8 月份中国建筑地产销售面积同比小幅转正以外，其余月份均出现同比下滑，表明当前地产销售状况依然较弱。但中国建筑房屋建筑新开工面积和竣工面积表现较好，9 月份开工和竣工面积分别为 5317 和 2925 万平，同比分别提升 94.2% 和 57%。总体来看，中国建筑开工和竣工数据表现要好于建筑行业整体表现。10 月 8 日，财政部预算司发布 2022 年 8 月地方政府债券发行和债务余额情况。8 月全国发行新增债券 642 亿元，其中包括 516 亿元专项债券。8 月份新增专项债券相比去年同期下滑了 89.4%，主要是因为今年专项债券的发行节奏出现明显前置。2022 年 1-8 月，全国发行新增专项债券 35191 亿元，同增 90.9%。
- **基建投资延续增长态势，地产投资同比持续走弱但环比有小幅增长：**8 月固定资产投资 7.1 万亿元，同增 6.4%。其中制造业、基建、地产开发投资完成额分别为 2.3、1.8、1.1 万亿元，同比分别变动 10.6%、15.4%、-13.8%。基建投资增速持续提高，环比上月也有较大幅度增长；房地产投资仍保持同比下滑态势，但环比 7 月份有小幅增长。基建中电力、交通、公用分别完成投资 0.35、0.64、0.82 万亿元，同比增速分别为 14.4%、9.3%、21.2%。8 月电热气水和公用水利投资强度同比有较大幅度增长。
- **竣工同比降幅收窄环比明显好转，地产销售同比降幅缩小：**8 月百城土地成交规划建面 1.4 亿平，同增 23.3%；成交楼面均价 1,586 元/平，同减 270.0 元/平。供应面积 1.9 亿平，同减 8.9%；挂牌楼面单价 2,606.0 元/平，同减 1,297.0 元/平。8 月百城土地成交出现量增价减态势，土地供应情况环比 7 月有一定好转。

重点推荐

- 基建高增长逻辑下建议关注建筑央企龙头**中国建筑**，新基建领域建议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**；地产复苏主线推荐铝模板领军企业**志特新材**、具有装配式与 BIM 技术先发优势的**华阳国际**和发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**，建议关注已充分计提减值的建筑装饰企业**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. 本周建筑板块大宗交易情况	6
图表 6. 资金出入情况	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比较（销售面积在左）	9
图表 17. ttm 口径下 8 月中国建筑销售面积同比小幅回升	9
图表 18. ttm 口径下中国建筑、中国化学新签订单表现更佳	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**。

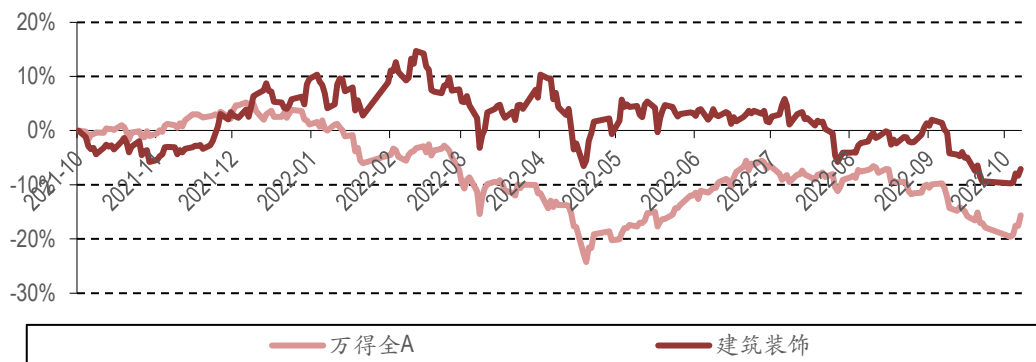
地产宽松政策下半年持续发力，预期年内稳定复苏。房地产行业支撑经济的作用明显，稳增长的实现势必要维持地产行业长期稳定发展。当前居民对房企的信心尚未恢复，购房意愿仍较为低迷。多个省市陆续出台地产行业宽松政策，但政策落实情况仍有待进一步观察，预计行业全年发展总体维稳。保障性租赁住房的推进也将小幅拉动地产投资额。地产稳定复苏逻辑下推荐铝模板领军企业**志特新材**、将装配式与 BIM 技术应用在保障性租赁住房的华南建筑设计领军企业**华阳国际**和发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**，关注已充分计提减值释放风险的建筑装饰企业**金螳螂**。

板块行情

建筑指数表现

板块总体上涨，跑输万得全 A：本周申万建筑指数收盘 1,966.4 点，环比上周上涨 2.5%，跑输万得全 A。行业平均市净率 0.85 倍，环比上周上涨 0.02 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-7.1%，超过万得全 A 的-15.6%。

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

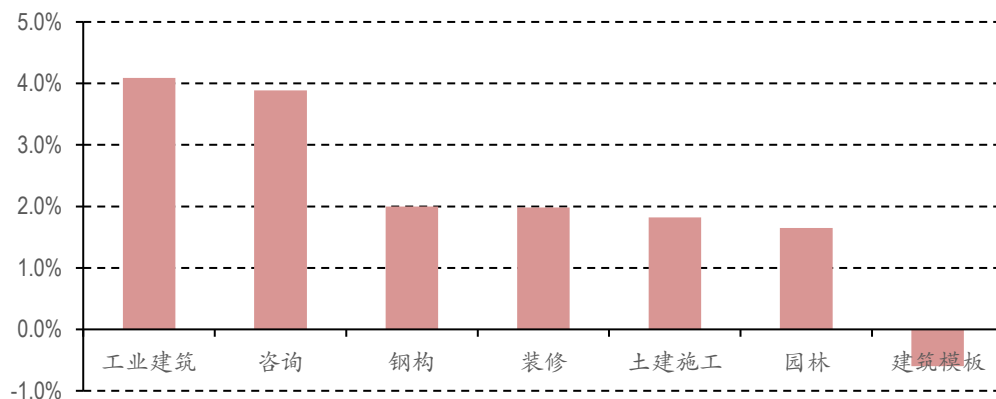
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	4,679.9	4,809.7	2.77	1.58	1.62	0.04
建筑指数	1,917.8	1,966.4	2.53	0.83	0.85	0.02

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块普遍上涨，工业建筑涨幅最大：本周建筑细分板块普遍上涨，其中工业建筑上涨 4.1%，涨幅最大；建筑模板下跌 0.6%，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

农尚环境等领涨，沈阳公用发展股份等领跌；本周无停牌复牌；本周华测检测、苏交科等有大宗交易；同济科技、中国铁建等主力资金流入较多，大千生态、洪涛股份等流出较多；本周农尚环境、中化岩土、*ST 美尚等个股领涨，沈阳公用发展股份、大千生态、集一控股等个股领跌。本周无停牌复牌。本周华测检测、苏交科、中国化学等有大宗交易，其中苏交科折价成交。同济科技、中国铁建、中国电建、东方园林、杰恩设计等主力资金流入较多；大千生态、洪涛股份、中装建设、国检集团、华阳国际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	农尚环境	23.35	1	沈阳公用发展股份	(18.10)
2	中化岩土	15.75	2	大千生态	(17.55)
3	*ST 美尚	14.60	3	集一控股	(12.68)
4	京蓝科技	9.52	4	建中建设	(12.20)
5	宝鹰股份	9.24	5	建艺集团	(10.13)

资料来源：万得，中银证券

图表 5. 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(%)
300012.SZ	华测检测	2022/10/10、2022/10/11、 2022/10/12、2022/10/13	20.27	100.0	2,025.8	0.0
300284.SZ	苏交科	2022/10/10、2022/10/11、2022/10/12	5.76	478.0	2,751.9	(2.3)
601117.SH	中国化学	2022/10/14	8.11	100.0	811.0	0.0
601668.SH	中国建筑	2022/10/14	5.22	40.0	208.9	0.0
603018.SH	华设集团	2022/10/11、2022/10/12	7.79	81.0	631.3	0.0

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(万元)	主力流入量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
600846.SH	同济科技	2,808.0	34,056.2	30,239.0	9.3
601186.SH	中国铁建	6,619.2	93,808.5	84,843.5	7.8
601669.SH	中国电建	19,619.7	273,656.7	297,204.8	6.6
002310.SZ	东方园林	1,065.9	49,725.0	17,400.0	6.1
300668.SZ	杰恩设计	316.2	1,763.1	5,327.1	5.9
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(%)
603955.SH	大千生态	(3,960.8)	(24,050.6)	31,036.5	(12.8)
002325.SZ	洪涛股份	(2,654.8)	(137,025.2)	29,333.7	(9.1)
002822.SZ	中装建设	(1,126.3)	(26,405.8)	13,452.0	(8.4)
603060.SH	国检集团	(911.7)	(9,672.8)	12,123.5	(7.5)
002949.SZ	华阳国际	(761.8)	(6,237.0)	12,156.1	(6.3)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月华建集团、筑博设计等有限售解禁；本周上海建工、四川路桥增持，无减持；本周亚厦股份新增质押，无新增定增预案：未来一个月华建集团、筑博设计等有限售解禁，其中筑博设计首发限售解禁数量为 10,600.0 万股，占流通股 194.3%。本周上海建工、四川路桥增持，其中四川路桥增持 3,705.1 万股，占流通股比例 0.8%；本周亚厦股份新增质押 4,600.0 万股，股份质押比例 22.0%；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
600629.SH	华建集团	2022-10-24	18,388.60	75,397.43	24.4	定向增发
300564.SZ	筑博设计	2022-11-08	10,600.00	5,400.00	196.3	首发限售
002051.SZ	中工国际	2022-11-30	146.74	123,562.31	0.1	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(%)
600170.SH	上海建工	9	9	增持	216.5	549.5	0.02
600039.SH	四川路桥	1	1	增持	3,705.1	39,279.3	0.79

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(%)
002375.SZ	亚厦股份	1	4,600.0	3.4	22.0

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	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
600970.SH	中材国际	2022-08-27	董事会预案		67,969.0	30.0	竞价	现金	配套融资
600970.SH	中材国际	2022-08-27	董事会预案	8.45	36,687.8	31.0	定价	资产	融资收购
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
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
002717.SZ	岭南股份	2022-09-21	董事会预案	2.40	41,667.0	10.0	定价	现金	补充流动资金

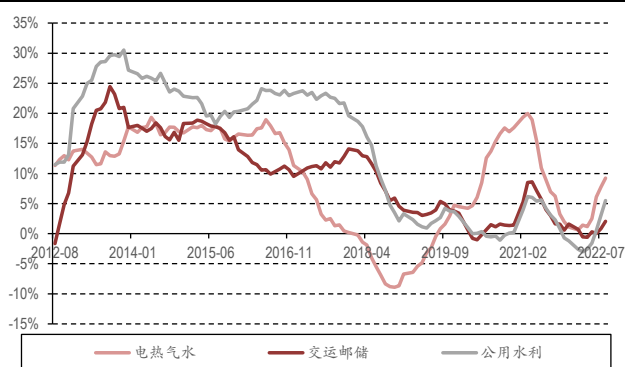
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

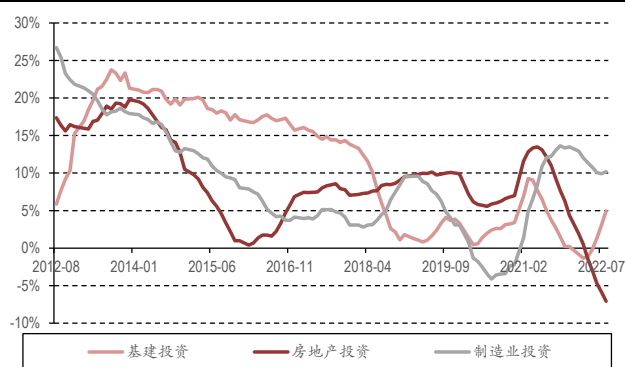
基建投资延续增长态势，地产投资同比持续走弱但环比有小幅增长：8月固定资产投资7.1万亿元，同增6.4%，同比增速相比7月份有所回升。其中制造业、基建、地产开发投资完成额分别为2.3、1.8、1.1万亿元，同比增速分别为10.6%、15.4%、-13.8%。基建投资增速持续提高，环比上月也有较大幅度增长，表现亮眼；房地产投资仍保持同比下滑态势，且同比降幅自5月份以来持续扩大，但环比7月份有小幅增长。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.35、0.64、0.82万亿元，同比增速分别为14.4%、9.3%、21.2%。8月电热气水和公用水利投资强度同比有较大幅度增长。今年我国水利基础设施投资额同比增幅较大且投资节奏明显前置，为稳增长政策落地发挥了重要作用。

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

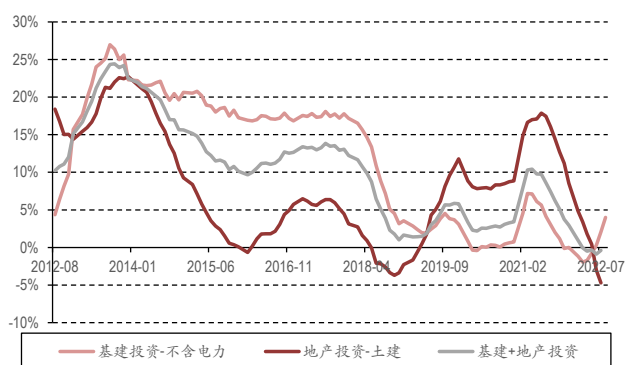
图表 12. 基建、地产、制造业投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

竣工同比降幅收窄环比明显好转，地产销售同比降幅缩小：8月100大中城市土地成交规划建面1.4亿平，同比增长23.3%；成交楼面均价1,586元/平，同比下降270.0元/平。供应面积1.9亿平，同减8.9%；挂牌楼面单价2,606.0元/平，同减1,297.0元/平。8月份100大中城市土地成交出现量增价减态势，土地供应情况环比7月有一定好转。8月开工、竣工、销售面积分别为0.90、0.48、0.97亿平，同比分别变动-45.7%、-2.5%、-22.6%。8月新开工面积同比仍在下降，但同比增速相比上月基本持平；竣工面积同比降幅相比上月大幅收窄，环比7月有明显好转；商品房销售面积同比降幅收窄，且多家头部房企发布的经营数据显示销售情况明显转好，地产销售底部或已显现。

图表 13. 基建与地产投资增速比较



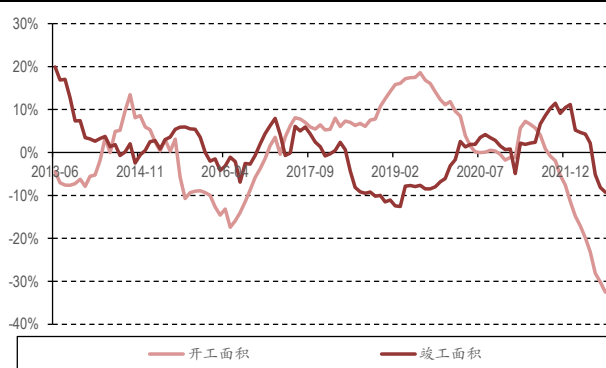
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 14. 土地成交情况



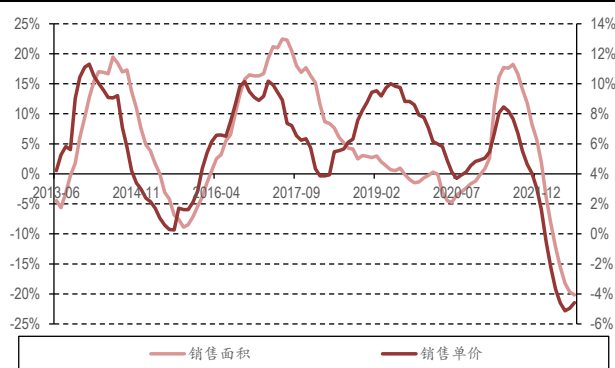
资料来源：国家统计局，中银证券

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）

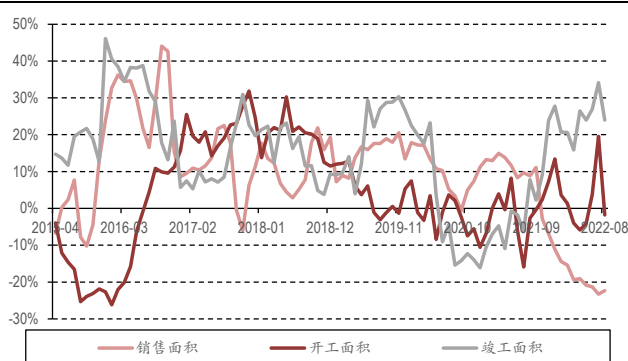


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

新签订单：9月四家建筑央企新签订单同比均有提升，中国化学、中国电建增速更高：9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 3,329.0、1,032.7、283.8 和 1,085.3 亿元，同比分别提升 22%、13.1%、65.2%和 102.9%。9月四家建筑央企新签订单同比均有明显增长，其中中国化学和中国电建增速表现相对最优，中国建筑和中国中冶较为稳健。9月份，中国建筑地产销售面积为 154 万平，同比下滑了 17.6%。但中国建筑房屋建筑新开工面积和竣工面积表现较好，9月份开工和竣工面积分别为 5,317.0 和 2,925.0 万平，同比分别提升 94.2%和 57%。

图表 17. ttm 口径下 8 月中国建筑销售面积同比小幅回升



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减少。本周上市公司，中标 2 项，预中标 1 项，签署合同 4 项，中标和新签订单合计金额 63.1 亿元人民币。其中 PPP 项目 0 项，EPC 项目 1 项，施工 6 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
粤水电	“十四五”高州水库灌区续建配套与现代化改造工程（一期） 设计采购施工总承包（EPC）	EPC	签署合同	3.61	36 个月
东湖高新	当阳市城市提质改造工程项目施工合同	施工	签署合同	20.00	1825 日历天
隧道股份	温州市府东路过江通道工程总承包	施工	签署合同	33.23	1155 日历天
腾达建设	丽水市城市风廊及配套设施（寿元路及望城路）	施工	中标	1.07	660 日历天
中化岩土	三圣洪河片区梧桐街等 6 条道路排水及附属工程施工	施工	预中标	0.96	365 日历天
粤水电	湖南省犬木塘水库工程灌区 C6 标土建及附属金结机电设备采购安装工程	施工	中标	4.80	1065 日历天
粤水电	珠江三角洲水资源配置工程施工 E1 标装饰装修工程	施工	签署合同	0.42	548 日历天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【中证报】地铁设计与新筑交科联合组建振宁公司，将在现有技术成果的基础上，进一步拓展新材料领域，培育市场环境、完善产业布局，成为“减振降噪一体化解决方案的综合提供商”，为轨道交通行业提供新的一体化解决方案，助力建设“更加安静”的地铁。

【我的钢铁】10月9日，江苏省交通重点项目宿连航道二期暨京杭运河宿迁段综合整治工程在宿迁开工。其中宿连航道二期工程42.3公里，总投资41.5亿元，项目建设工期为3年，预计2025年全线建成通航；京杭运河宿迁段综合整治工程全长110.16公里，总投资5.25亿元，预计2024年上半年全线完工。

【安徽网】安徽省住建厅正式印发《安徽省建筑节能降碳行动计划》，计划规定安徽省将启动编制75%建筑节能标准，并率先在合肥、芜湖、滁州、马鞍山等市城镇新建民用建筑中执行，2025年全面执行。

【北京日报】中企承建的波兰海乌姆-卢布林输变电项目近日完成最终技术验收，正式进入质保期。海乌姆-卢布林输变电项目是中国电建在欧盟市场的第一个400千伏输电线路EPC项目。

【中国发展网】年发电量4.62亿千瓦时山东泰安压缩空气储能项目开工。该项目一期工程建设1台350兆瓦机组，采用全球首创低熔点熔融盐高温绝热压缩技术，建成将在压缩空气储能领域实现单机功率全球第一、转换效率全球第一、储能规模全球第一。

【浙江火电】中国能建浙江火电PC总承包的长子县100兆瓦智慧光储项目并网。

【中国能源网】10月10日，由中国电建集团投资建设的缅甸皎漂燃气联合循环电站首台燃机点火发电仪式举行，这标志着该项目正式进入投产发电倒计时。

【中国财经网】广西近日出台59条措施，加强交通物流基础设施建设，深化交通物流领域改革开放等，提速与东盟的互联互通，今年拟完成综合交通固定资产投资2600亿元以上。

【中国新闻网】广西武忻高速新圩红水河特大桥拱肋首节段顺利吊装，标志着武忻高速重点控制性工程建设取得新的突破。该项目全长约118.744公里，投资概算186.12亿元，由广西新发展交通集团投资建设。

公司公告

图表 20. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-10-10	精工钢构	公司股票从2022年9月16日至2022年10月10日已有十个交易日的收盘价低于“精工转债”当期转股价格(4.96元/股)的80%(3.97元/股)，存在触发转股价格向下修正条件的可能性。若未来连续十八个交易日内有五个交易日收盘价仍继续满足相关条件的，将可能触发“精工转债”的转股价格修正条款。公司将召开董事会审议决定是否修正“精工转债”转股价格。
2022-10-10	国检集团	公司2019年股票期权激励计划第一个行权期可行权股票期权数量为5,235,358份，实际可行权期为2022年7月14日至2023年5月11日，行权方式为自主行权。2022年7月14日至2022年9月30日，共行权并完成股份过户登记360.251万股，占可行权股票期权总量的68.81%。
2022-10-14	岭南股份	公司延期回复深交所针对控股股东、实际控制人变更的关注函，预计不晚于2022年10月21日。
2022-10-14	山东路桥	公司调整19山路01本期债券票面利率为2.40%，并在本期债券后2年(2022.11.14-2024.11.13)固定不变。
2022-10-14	中国中冶	公司附属公司上海宝冶将应收账款打包转让给中银证券设立的资产支持专项计划，预计专项计划3年内向上海宝冶初始购买、循环购买的应收账款账面价值不超过人民币75亿元。

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	12.75	24.99	0.54	1.06	23.72	12.09	6.76
603300.SH	华铁应急	买入	6.37	88.39	0.36	0.48	17.74	13.29	3.49
300986.SZ	志特新材	增持	35.60	58.35	1.00	1.35	35.48	26.40	7.83
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.22	2,188.98	1.23	1.36	4.26	3.84	8.31
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.09	890.23	1.82	2.06	3.90	3.44	15.80
601117.SH	中国化学	未有评级	8.11	495.48	0.76	0.95	10.69	8.52	8.19
601669.SH	中国电建	未有评级	7.27	1,101.12	0.57	0.72	12.76	10.15	6.55
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.32	1,238.35	1.12	1.27	4.77	4.20	9.65
601800.SH	中国交建	未有评级	7.18	973.10	1.11	1.28	6.45	5.61	14.38
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.05	580.12	0.40	0.47	7.55	6.44	4.22
601868.SH	中国能建	未有评级	2.28	811.51	0.16	0.19	14.61	11.93	2.10
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	32.40	223.56	1.67	1.90	19.44	17.07	10.61
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.30	101.87	0.17	0.21	24.75	20.56	2.17
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.28	86.15	0.34	0.42	12.54	10.31	3.81
002949.SZ	东南网架	未有评级	12.75	24.99	0.54	1.06	23.72	12.09	6.76
002081.SZ	金螳螂	未有评级	4.55	120.82	(1.86)	0.76	(2.44)	5.97	4.49

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 10 月 14 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