

中性

建筑行业周报 (10.24-10.30)

绿色建筑政策再加码

本周建筑下跌跑赢万得全 A，细分板块普遍下跌。绿色建筑相关政策再加码。

- **建筑下跌总体跑赢万得全 A，细分板块普遍下跌：**本周申万建筑指数收盘 1,916.5 点，环比上周下跌 3.3%，跑赢万得全 A。行业平均市净率 0.83 倍，环比上周下跌 0.03 倍。细分板块普遍下跌，其中钢构板块上涨 4.8%，涨幅最大；咨询板块下跌 5.4%，跌幅最大。
- **本周行业重点关注：**10 月 24 日，财政部、住建部和工信部三部门出台《关于扩大政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策实施范围的通知》（以下简称《通知》），要求在此前 6 个试点城市的基础上，自 2022 年 11 月起在北京市朝阳区等 48 个市（市辖区）实施政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策，运用政府采购政策积极推广应用绿色建筑和绿色建材，大力发展装配式、智能化等新型建筑工业化建造方式，全面建设二星级以上绿色建筑，形成支持建筑领域绿色低碳转型的长效机制，引领建材和建筑产业高质量发展，着力打造宜居、绿色、低碳城市。此次《通知》的覆盖范围进一步扩大并提出了四项任务，包括落实政府采购政策要求、加强绿色建材采购管理、完善绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准、优先开展工程价款结算。我们认为此次《通知》的出台将进一步推动绿色建筑和绿色建材的发展。
- **基建投资延续增长态势，地产投资降幅收窄且环比明显增长：**9 月固定资产投资 8.0 万亿元，同增 6.5%。其中制造业、基建、地产开发投资完成额分别为 2.8、2.2、1.3 万亿元，同比增速分别为 10.7%、16.3%、-12.1%。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，但同比降幅相比 8 月份有所收窄，且环比 8 月份投资额有较明显增长。基建中电力、交运、公用分别完成投资 0.46、0.73、1.00 万亿元，同比增速分别为 34.2%、13.2%、11.6%。9 月三项基建投资同比均有较明显增长，其中电热气水投资额增速表现更为出色。
- **竣工同比降幅保持较低水平，地产销售同比降幅持续收窄：**9 月 100 大中城市土地成交规划建面 1.6 亿平，同增 6.8%；成交楼面均价 2,756.0 元/平，同减 591.0 元/平。供应面积 2.3 亿平，同增 15.5%，环比 8 月提升 22.5%。百城土地供应面积同比增速相比 8 月份转正；挂牌楼面单价 2,260.0 元/平，同减 174.0 元/平。9 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 8 月继续好转。9 月开工、竣工、销售面积分别为 0.97、0.40、1.35 亿平，同比分别变动 -44.4%、-6.0%、-16.2%。9 月竣工面积同比降幅相比上月稍有扩大，但总体而言保持较低水平；商品房销售面积同比降幅持续收窄，且环比出现明显好转。

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.....	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 9 月中国建筑竣工面积表现较好.....	9
图表 18. ttm 口径下中国电建、中国建筑新签订单表现更佳.....	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.....	11
附录图表 21. 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。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

板块总体下跌，跑赢万得全A：本周申万建筑指数收盘 1,916.5 点，环比上周下跌 3.3%，跑赢万得全 A。行业平均市净率 0.83 倍，环比上周下跌 0.03 倍。板块总体下跌，跑赢万得全 A。最近一年建筑板块累计涨幅-6.2%，超过万得全 A 的-20.1%。

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

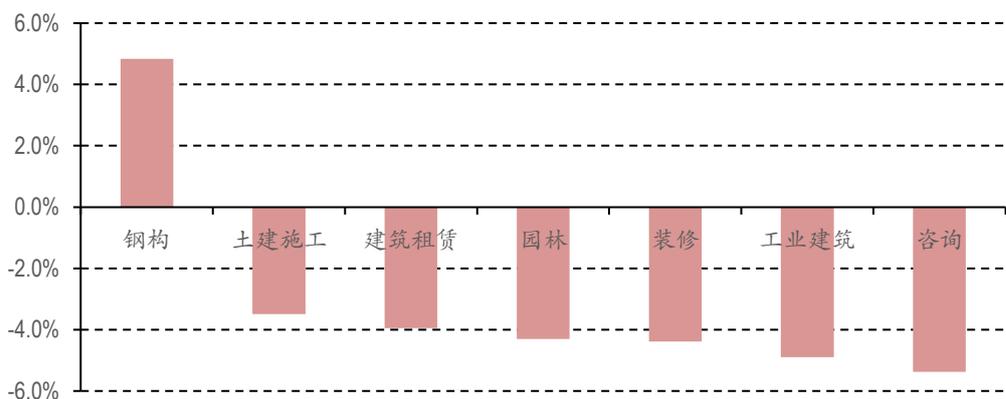
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	4,761.6	4,562.4	(4.19)	1.60	1.52	(0.08)
建筑指数	1,981.9	1,916.5	(3.30)	0.86	0.83	(0.03)

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块普遍下跌，钢构板块涨幅最大：本周建筑细分板块普遍下跌，其中钢构板块上涨 4.8%，涨幅最大；咨询板块下跌 5.4%，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

名家汇等领涨，沧海控股等领跌；本周四川路桥重要公告停牌后复牌；本周宁波建工、中国化学有大宗交易；华阳国际、同济科技等主力资金流入较多，美丽生态、ST广田等流出较多；本周名家汇、中国海诚、中国疏浚环保等个股领涨，沧海控股、中装建设、沈阳公用发展股份等个股领跌。本周四川路桥重要公告停牌后复牌。本周宁波建工、中国化学有大宗交易，宁波建工折价成交。华阳国际、同济科技、东方铁塔、中国海诚、绿茵生态等主力资金流入较多；美丽生态、ST广田、北新路桥、龙元建设、中铝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	名家汇	9.16	1	沧海控股	(24.33)
2	中国海诚	8.92	2	中装建设	(18.42)
3	中国疏浚环保	7.14	3	沈阳公用发展股份	(17.58)
4	江河集团	6.55	4	北方国际	(16.09)
5	华阳国际	5.99	5	三维化学	(15.84)

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(%)
601789.SH	宁波建工	2022/10/26	3.78	600.0	2,268.0	(11.5)
		2022/10/24				
601117.SH	中国化学	2022/10/25	7.94	504.2	4,004.8	0.0
		2022/10/28				

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)	主力流入量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
002949.SZ	华阳国际	1,437.5	10,446.2	23,386.4	6.1
600846.SH	同济科技	1,370.4	16,358.6	24,732.9	5.5
002545.SZ	东方铁塔	3,177.1	37,565.7	59,211.1	5.4
002116.SZ	中国海诚	2,119.1	23,669.6	45,140.1	4.7
002887.SZ	绿茵生态	385.0	4,423.0	11,113.6	3.5
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出额(万元)	主力流入量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
000010.SZ	美丽生态	(2,096.9)	(66,498.0)	13,424.3	(15.6)
002482.SZ	ST广田	(1,275.5)	(70,663.5)	8,572.2	(14.9)
002307.SZ	北新路桥	(8,016.1)	(163,017.9)	54,186.0	(14.8)
600491.SH	龙元建设	(5,667.4)	(107,143.0)	44,971.6	(12.6)
601068.SH	中铝国际	(1,768.2)	(44,891.8)	14,326.3	(12.3)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月筑博设计、中工国际等有限售解禁；本周大千生态增持，宝鹰股份减持；本周亚厦股份新增质押，无新增定增预案：未来一个月筑博设计、中工国际等有限售解禁，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%。本周大千生态增持 43.8 万股，占流通股比例 0.3%，宝鹰股份减持 1,510.5 万股，占流通股比例 1.1%；本周亚厦股份新增质押 3,600.0 万股，股份质押比例 25.9%；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
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(%)
603955.SH	大千生态	14	1	增持	43.8	812.7	0.32
002047.SZ	宝鹰股份	1	1	减持	(1,510.5)	(7,070.6)	(1.13)

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	3,600.0	2.7%	25.9%

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
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
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
002116.SZ	中国海诚	2022/10/19	董事会预案		9,972.05	4.1	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
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	杰思设计	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，地产投资降幅收窄且环比明显增长：9月固定资产投资8.0万亿元，同增6.5%，同比增速相比8月份基本持平。其中制造业、基建、地产开发投资完成额分别为2.8、2.2、1.3万亿元，同比增速分别为10.7%、16.3%、-12.1%。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，但同比降幅相比8月份有所收窄，且环比8月份投资额有较明显增长。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.46、0.73、1.00万亿元，同比增速分别为34.2%、13.2%、11.6%。9月三项基建投资同比均有较明显增长，其中电热气水投资额增速表现更为出色；1-9月电热气水和公用水利投资强度同比有较大幅度增长。

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

竣工同比降幅保持较低水平，地产销售同比降幅持续收窄：9月100大中城市土地成交规划建面1.6亿平，同比增长6.8%；成交楼面均价2,756.0元/平，同比下降591.0元/平。9月份百城土地成交规划建面同比增速相比8月有所下滑。供应面积2.3亿平，同增15.5%，环比8月提升22.5%。百城土地供应面积同比增速相比8月份转正；挂牌楼面单价2,260.0元/平，同减174.0元/平。9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8月继续好转。9月开工、竣工、销售面积分别为0.97、0.40、1.35亿平，同比分别变动-44.4%、-6.0%、-16.2%。9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稍有扩大，但总体而言保持较低水平；商品房销售面积同比降幅持续收窄，且环比出现明显好转。

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



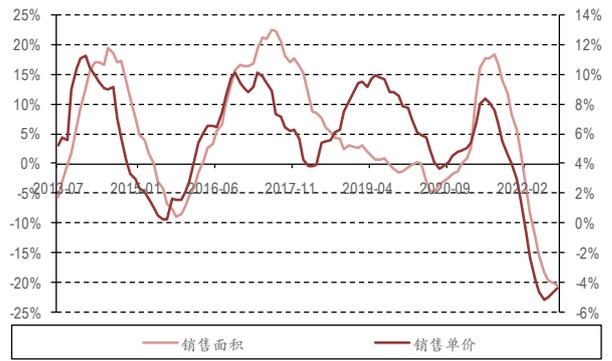
资料来源：国家统计局，中银证券

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月商品房销量同比降幅持续收窄，环比明显好转，销售价格同比持续回升：9月商品房销售面积为1.35亿平，同比下滑16.2%，降幅较8月继续收窄6.4pct；9月份商品房销售面积环比8月增幅达到39.3%。1-9月商品房销售面积合计10.1亿平，同减22.2%。9月房地产平均销售单价为9,984.4元/平，同比小幅抬升2.3%。9月商品房销售面积同比降幅持续收窄，且环比出现明显好转。

图表 17. ttm 口径下 9 月中国建筑竣工面积表现较好



资料来源：公司公告，中银证券

图表 18. ttm 口径下中国电建、中国建筑新签订单表现更佳



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12项，预中标0项，签署合同0项，中标和新签订单合计金额231.3亿元人民币。其中PPP项目0项，EPC项目4项，施工8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
宏润建设	东部新城明湖南区工程（二期）隧建段（施工）II标段项目	EPC	中标	3.50	1080日历天
宁波建工	文旅宜居区块奥特莱斯项目	施工	中标	8.93	810日历天
东华科技	安徽华塑股份有限公司年产12万吨生物可降解新材料项目10万吨/年BDO、16万吨/年甲醛（以55wt%计）装置	EPC	中标	7.99	
东华科技	安徽华塑股份有限公司年产12万吨生物可降解新材料项目等	EPC	中标	11.99	
北新路桥	四川省中江县G350线苍山至中江段公路改建工程项目	施工	中标	4.71	730日历天
腾达建设	乐清市宁康路道路整体提升改造工程	施工	中标	2.14	420日历天
腾达建设	丽水市市场一号路东侧道路一道路工程	施工	中标	0.40	480日历天
北新路桥	四川省中江县G350线苍山至中江段公路改建工程项目	施工	中标	4.71	730日历天
浙江交科	苍南至泰顺高速公路土建CTTJ01标段	施工	中标	18.55	34个月
江河集团	浦东新区张家浜绿地C1d-01及C1d-02地块商业项目幕墙工程	施工	中标	2.09	209天
东湖高新	当阳市新城开发一期投资人+EPC（设计-采购-施工）项目	EPC	中标	23.00	-
粤水电	新建粤东城际铁路‘一环一射线’项目施工总价承包	施工	中标	143.33	54个月

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【水泥网】西南地区基建发力，混凝土需求持稳上升，云贵部分市场水泥价格继续推涨 30-60 元/吨；华东地区，高成本压力下长三角部分地区上调水泥价格 15-30 元/吨；华北地区，需求转淡，水泥价格以稳为主。

【财经网】江西省住建厅官网发布《关于住房城乡建设领域落实强省会战略支持南昌城市高质量发展的若干政策措施》，力争将南昌从“集中供地”城市名单中调出。

【中国新闻网】上海采用先进的装配式竖井垂直掘进技术，建设共 304 个车位的两座智慧停车库，目前已在上海静安区大宁街道相关地块正式开工。该智慧车库的单个竖井开挖直径达 23.02 米，深度约 50.5 米。

【国家发改委】中国国家铁路集团获批发行 3000 亿元铁路建设债券，所筹资金 1002.6 亿元用于铁路建设项目，250 亿元用于装备购置，1747.4 亿元用于债务结构调整（其中 500 亿元用于控股企业纾困）。

【观察者】成昆铁路复线全线铺轨完成，预计今年年底贯通。该项目北起四川成都，南至云南昆明，线路与既有成昆铁路并行，全长约 860 公里，设计时速 160 公里。

【中新经纬】10 月 24 日，交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局及国家邮政局联合印发《关于加快建设国家综合立体交通网主骨架的意见》，意见指出，经过多年建设，我国综合立体交通网主骨架空间格局已基本形成，截至 2021 年底，国家综合立体交通网主骨架已建成 25.1 万公里，约占规划里程的 86%。到 2025 年，主骨架能力利用率显著提高，实体线网里程达到 26 万公里左右。到 2030 年，主骨架基本建成，实体线网里程达到 28 万公里左右。到 2035 年，主骨架全面建成。到本世纪中叶，全面建成现代化高质量国家综合立体交通网。

【交通运输部】据新疆维吾尔自治区交通运输厅消息，近期交通运输部门克服疫情影响，采用线上线下、容缺受理、并联审批、绿色通道等措施，开展重点公路项目前期工作。目前，24 个新开工重点公路项目用地预审、可研立项批复、勘察设计及审查工作已全部完成，项目总投资约 680 亿元，建设里程约 2700 公里。

【新浪财经】中国能建筹划定增不超过 150 亿，用于以新能源为主的新型综合能源项目。

【和讯】兴业银行厦门分行与中铁海峡建设集团有限公司签订战略合作协议。根据协议，中铁海峡将以自身资源和行业内优势为基石，助力兴业银行厦门分行更加便利地开展业务；同时，双方在巩固现有业务合作的基础上，加强授信融资、供应链金融、绿色金融、投资银行、个人金融等领域全面战略合作，携手扩大有效投资，为服务新发展格局贡献金融与产业力量。

【水泥网】安徽省池州市贵池区住房和城乡建设局发布日产 10000 吨水泥熟料生产线建设项目《建筑工程施工许可证》批后公布。项目投产后，池州海螺公司将成为全球水泥行业规模最大的单一工厂。

【南方 Plus】蕉岭县新铺镇绿色低碳“光伏小镇”乡村振兴示范项目一期开工仪式在新铺镇狮山村举行。该项目总体规划 220 兆瓦，其中地面集中式光伏规模 200 兆瓦，屋顶分布式光伏规模 20 兆瓦，总投资约 9 亿元。当前动工建设的一期项目规模为 64.22 兆瓦，计划投资约 2.9 亿元。

公司公告

图表 20. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-10-23	中国能建	公司正筹划非公开发行A股股票,拟将募集资金用于以新能源为主的新型综合能源项目,包括光伏、风电、氢能、储能等新能源一体化、专业化项目,新能源工程施工项目、新能源重大装备采购,以及生态环境治理、新型基础设施等项目,募集资金总额在人民币150亿元以内。
2022-10-24	华铁应急	公司自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月,拟以不超过10元/股(含)的价格回购股份,用于实施员工持股计划或者股权激励,资金总额不低于人民币5,000万元(含)且不超过人民币10,000万元(含)。
2022-10-24	道氏技术	公司与龙南经济技术开发区管理委员会签订《投资兴办新能源电池材料项目合同书》,将以指定的子公司在龙南电子信息产业科技城投资兴办新能源电池材料项目,规划总投资20亿元,其中固定资产投资10亿元。主要经营范围为石墨烯、锂离子电池正负极材料、其他锂系列产品及原辅料、附属材料等的研发、生产与销售。
2022-10-25	杰恩设计	董事会会议同意公司注销控股子公司北京杰创和武汉、大连、西安三家分公司。
2022-10-25	北新路桥	董事会会议通过永续债券融资议案,信托规模共计注册20亿,分期发行,本年计划发行10亿元,苏州信托有限公司作为信托管理人,发起设立永续单一资金信托,该议案尚需股东大会审议。
2022-10-26	四川路桥	根据《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司股票停牌复牌规则》等相关规定,公司股票将在2022年10月27日(星期四)开市起停牌,待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。
2022-10-26	华阳国际	公司召开第三届董事会第七次会议,审议通过了《关于不向下修正“华阳转债”转股价格的议案》,公司董事会决定本次不向下修正转股价格,且在未来六个月内(即2022年10月26日至2023年4月25日)如再次触发“华阳转债”转股价格向下修正的条款,亦不提出向下修正方案。
2022-10-26	山东路桥	山东高速路桥集团股份有限公司子公司山东省公路桥梁建设集团有限公司拟将持有的山东省公路桥梁建设集团有限公司交通发展有限公司10%股权协议转让予山东高速济南发展有限公司。
2022-10-27	濮耐股份	公司大股东刘百宽、刘百春先生股票股权质押期限延长至2023年10月24日,其累计质押股数分别为3360万股和2200万股。
2022-10-27	宁波建工	为支持宁波建工的日常经营,公司同意控股股东宁波交投为本公司及公司全资子公司的融资授信提供担保,担保总额不超过人民币60亿元,担保期限至2025年12月31日止。
2022-10-27	中国核建	公司子公司中核五公司拟向上海科创园购置虹桥中核科创园F2办公楼及停车位。上海科创园为公司股东中核集团的子公司,此次交易构成关联交易。
2022-10-27	粤水电	公司全资子公司晋丰实业拟以自有资金5,000万元收购阳江城投持有的广东粤水电新能源装备有限公司的29.94%股权。
2022-10-27	四川路桥	公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项,获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核通过;此外,公司股票复牌。
2022-10-28	四川路桥	公司提供担保预计总额为663.7亿元。其中,本公司对下属公司担保预计金额为146.7亿元;路桥集团、川铁建公司、路航公司、川交公司为下属及合营、联营公司提供担保预计金额分别为369.9亿元、0.8亿元、17.9亿元、28.4亿元;本公司及其他下属公司为新增公司(项目)提供担保预计金额为100亿元。
2022-10-28	中国建筑	公司全资子公司中国建筑集团有限公司拟采用现金收购中建创新投资有限公司持有的中建生态环境集团有限公司100%股权,交易对价为170,628.47万元。本次交易构成关联交易,不构成重大资产重组。
2022-10-28	中国中铁	公司决定回购注销2021年限制性股票激励计划首次授予的激励对象中5人已获授但尚未解除限售的全部限制性股票共计1,379,700股A股股票。
2022-10-28	中国中铁	公司将于2022年11月2日向公司2021年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票,授予数量1,192.20万股,授予价格为3.68元/股。
2022-10-28	勘设股份	公司调减2022年度非公开发行A股股票募集资金总额及发行股份数量,发行股票数量由94,141,244股调减至90,091,352股,募集资金总额由104,214.36万元调减至101,107.70万元。
2022-10-28	龙建股份	公司为控股子公司黑龙江省龙建路桥第一工程有限公司、黑龙江省龙建路桥第二工程有限公司、黑龙江省龙建路桥第四工程有限公司、黑龙江省龙建路桥第五工程有限公司、黑龙江省龙建路桥钢结构有限公司提供总额度为95,000.00万元的担保。
2022-10-28	龙建股份	公司拟在符合相应现金分红条件下,未来三年每年度均实施现金分红,且此三个连续年度内以现金方式累计分配的利润不少于此三年实现的年均可分配利润的百分之三十。
2022-10-28	同济科技	2022年7月至9月,上海同济科技实业股份有限公司新签施工合同额人民币2.50亿元,较上年同期下降64.79%;其中超过1000万以上的施工合同6个,合同金额累计2.31亿元。
2022-10-28	筑博设计	公司与深圳金广房地产有限公司签订了《龙华区观澜街道大布巷片区城市更新单元项目建设工程设计合同》,合同总金额为4,376.13万元。
2022-10-28	中化岩土	公司向中国工商银行股份有限公司北京通州分行申请集团授信额度人民币35,000万元,授信期限为一年;向交通银行股份有限公司北京西三环支行申请综合授信额度人民币20,000万元,授信期限为两年。

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 (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	13.62	26.70	0.54	1.02	25.34	13.34	7.15
603300.SH	华铁应急	买入	6.13	85.06	0.36	0.48	17.08	12.79	3.49
300986.SZ	志特新材	增持	31.63	51.84	1.00	1.34	31.53	23.66	8.18
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.90	2054.79	1.23	1.36	4.00	3.61	8.62
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.05	885.32	1.82	2.06	3.88	3.42	16.22
601117.SH	中国化学	未有评级	7.85	479.59	0.76	0.95	10.35	8.25	8.35
601669.SH	中国电建	未有评级	7.53	1140.50	0.57	0.72	13.21	10.51	6.55
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.27	1229.73	1.12	1.27	4.72	4.16	9.99
601800.SH	中国交建	未有评级	6.88	936.55	1.11	1.28	6.18	5.38	14.63
601618.SH	中国中冶	未有评级	2.99	568.41	0.40	0.47	7.40	6.31	4.28
601868.SH	中国能建	未有评级	2.31	817.63	0.16	0.19	14.81	12.09	2.14
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	34.39	237.29	1.67	1.89	20.63	18.23	11.13
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	3.96	93.82	0.17	0.21	22.79	18.94	2.18
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.26	85.75	0.34	0.42	12.49	10.25	3.91
002949.SZ	东南网架	未有评级	13.62	26.70	0.54	1.02	25.34	13.34	7.15
002081.SZ	金螳螂	未有评级	4.35	115.51	(1.86)	0.75	(2.33)	5.82	4.49

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 10 月 28 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公开发表。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