

中性

建筑行业周报 (10.31-11.06)

2023年提前批专项债额度有望超1.46万亿元

本周建筑上涨跑输万得全A，细分板块普遍上涨。据报道，近期监管部门已向地方下达了2023年提前批专项债额度，多个省份获得的提前批额度相比2022年明显增长，因此2023年提前批专项债额度有望超过2022年的1.46万亿。

- **建筑上涨总体跑输万得全A，细分板块普遍上涨：**本周申万建筑指数收盘1,970.7点，环比上周上涨2.8%，跑输万得全A。行业平均市净率0.83倍，环比上周持平。细分板块普遍上涨，其中装修板块上涨8.9%，涨幅最大；土建施工下跌0.1%，跌幅最大。
- **本周行业重点关注：**根据21世纪经济报道，近期监管部门已向地方下达了2023年提前批专项债额度和提前批一般债额度，并要求提前批额度在明年1月份启动发行，争取2023年上半年将债券资金使用完毕，多个省份获得的提前批额度相比2022年明显增长。2022年提前批专项债额度为1.46万亿元，因此2023年提前批专项债额度有望超过1.46万亿元。今年发改部门要求申报专项债的项目应当属于政府主导、经济效益明显、早晚要干的投资项目，优先支持在建项目、新开工项目必须完成可研审批或核准（备案）手续且2023年能够开工建设，满足项目收益和风险管理要求。
- **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：林祁楨

(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

板块总体上涨，跑输万得全A：本周申万建筑指数收盘 1,970.7 点，环比上周上涨 2.8%，跑输万得全 A。行业平均市净率 0.83 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-4.1%，超过万得全 A 的-14.3%。

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

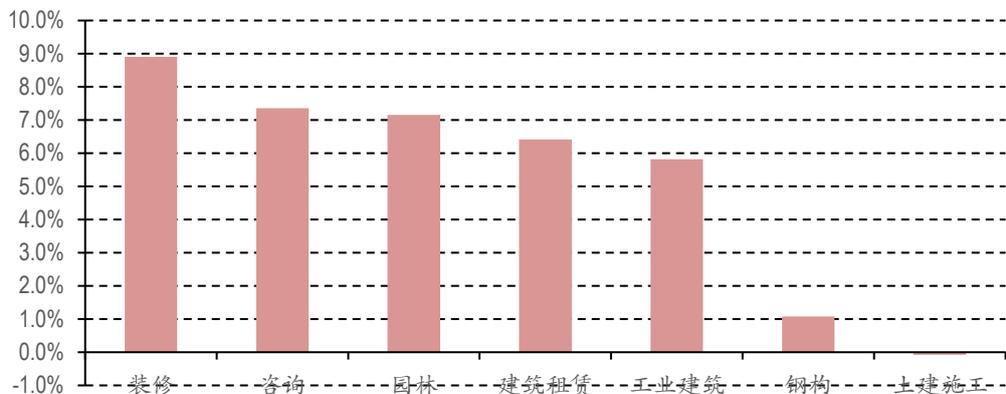
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	4,562.4	4,870.1	6.75	1.52	1.59	0.07
建筑指数	1,916.5	1,970.7	2.83	0.83	0.83	0.00

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块普遍上涨，装修板块涨幅最大：本周建筑细分板块普遍上涨，其中装修板块上涨 8.9%，涨幅最大；土建施工下跌 0.1%，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

风语筑等领涨，集一控股等领跌；本周无停牌复牌；本周东南网架、宁波建工等有大宗交易；中铝国际、精工钢构等主力资金流入较多，同济科技、中化岩土等流出较多；本周风语筑、中铝国际、中铝国际等个股领涨，集一控股、郑中设计、山东路桥等个股领跌。本周无停牌复牌。本周东南网架、宁波建工、农尚环境等有大宗交易，其中东南网架、宁波建工、农尚环境折价成交。中铝国际、精工钢构、东方铁塔、东方园林、岭南股份等主力资金流入较多；同济科技、中化岩土、浦东建设、东珠生态、蒙草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	风语筑	28.80	1	集一控股	(19.15)
2	中铝国际	26.45	2	郑中设计	(11.40)
3	中铝国际	24.28	3	山东路桥	(8.73)
4	龙元建设	17.40	4	泰升集团	(7.14)
5	宝鹰股份	16.82	5	沧海控股	(7.05)

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(%)
002135.SZ	东南网架	2022/11/3	6.05	205.0	1,240.3	(10.4)
601789.SH	宁波建工	2022/10/31	3.67	510.0	1,871.0	(12.2)
300536.SZ	农尚环境	2022/11/1	13.07	62.0	810.0	(15.2)
000928.SZ	中钢国际	2022/11/4	5.67	460.0	2,608.2	0.0
601117.SH	中国化学	2022/10/31	7.07	148.4	1,049.2	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	主力净流入额(万元)	主力流入量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
601068.SH	中铝国际	11,782.1	255,640.7	46,924.2	25.1
600496.SH	精工钢构	8,893.5	201,314.5	71,846.8	12.4
002545.SZ	东方铁塔	6,004.0	69,082.6	73,062.2	8.2
002310.SZ	东方园林	2,395.6	108,623.9	29,333.2	8.2
002717.SZ	岭南股份	2,836.2	109,815.9	39,142.6	7.2
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(%)
600846.SH	同济科技	(6,888.4)	(79,620.0)	46,073.1	(15.0)
002542.SZ	中化岩土	(10,027.7)	(350,730.0)	89,947.4	(11.1)
600284.SH	浦东建设	(5,640.1)	(84,091.8)	62,815.4	(9.0)
603359.SH	东珠生态	(1,475.9)	(14,233.9)	17,495.2	(8.4)
300355.SZ	蒙草生态	(1,979.3)	(62,411.3)	26,242.9	(7.5)

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；本周无增持，维业股份、东方园林减持；本周宏润建设新增质押，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%。本周无增持，维业股份、东方园林有减持，其中东方园林减持1,744.0万股，占流通股比例0.7%；本周宏润建设新增质押6,910.0万股，股份质押比例34.4%；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
603183.SH	建研院	2022-12-09	931.23	48,221.85	1.9	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(%)
300621.SZ	维业股份	2	1	减持	(108.5)	(925.7)	(0.56)
002310.SZ	东方园林	1	1	减持	(1,744.0)	(3,759.4)	(0.67)

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(%)
002062.SZ	宏润建设	2	6,910.0	6.3	34.4

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

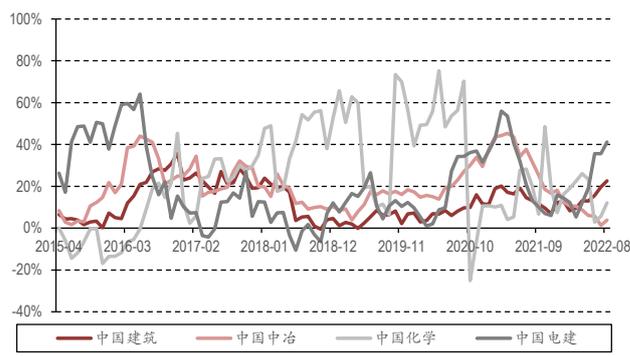
新签订单：9月商品房销量同比降幅持续收窄，环比明显好转，销售价格同比持续回升：9月商品房销售面积为1.35亿平，同比下滑16.2%，降幅较8月继续收窄6.4pct；9月份商品房销售面积环比8月增幅达到39.3%。1-9月商品房销售面积合计10.1亿平，同减22.2%。9月房地产平均销售单价为9,984.4元/平，同比小幅抬升2.3%。9月商品房销售面积同比降幅持续收窄，且环比出现明显好转。

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减少。本周上市公司，中标4项，预中标0项，签署合同0项，中标和新签订单合计金额26.2亿元人民币。其中PPP项目0项，EPC项目2项，施工2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
腾达建设	南汇支线（两港市域铁路）工程 NHSG-9 标施工	施工	中标	6.30	621 日历天
粤水电	韩江榕江练江水系连通后续优化工程施工 4 标合同	施工	中标	10.75	37 个月
粤水电	稔平半岛至大亚湾供水工程设计采购施工总承包（EPC）	EPC	中标	4.87	800 日历天
东华科技	连云港中星能源有限公司连云港石化产业基地公用工程岛项目一期工程二标段空分系统	EPC	中标	4.23	820 日历天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【科技日报】广西南横高速项目洪炉大桥顺利贯通。南横高速公路全长 111.673 公里，总投资约 208.7 亿元，中铁八局集团承建第一标段。洪炉大桥位于广西南宁横州市洪炉村附近，左幅桥长 529 米，右幅桥长 649 米，桥墩最大高度 38.5 米，来往车辆和行人较多，危险源较多，施工难度较大。承建方组织全体作业人员认真开展安全技术教育培训及交底，制定专项应急预案，全过程管控，安全有序地完成了架梁任务。

【IT 之家】新建沪渝蓉沿江高速铁路沪宁段第一个拌合站在江苏省南通市海门区得胜镇开工建设，新建沪渝蓉高速铁路沪宁段是国家中长期铁路网规划“八纵八横”之沿江通道的重要组成部分，起自新建上海宝山站，终至江苏、安徽省界处。新建线路长度 416 公里，设计时速 350 公里。

【扬子晚报】宁芜铁路扩能改造工程已启动施工招标流程，预计 11 月份确定施工单位，全面全线开工建设，计划工期 4.5 年。项目将对南京城区段既有铁路实施外迁，其余线路进行电气化改造。改造后，线路全长 102.164 公里，全线设紫金山、沧波门、双龙街等 10 座车站。

【北京青年报】2022 年 10 月 30 日，京雄高速控制性工程永定河特大桥主桥钢结构完工，预计到今年年底，京雄高速六环路到市界具备通车条件。

【水泥网】截至 2022 年 9 月 30 日，广西自治区落实全口径水利建设投资 341 亿元，完成全口径水利建设投资 191 亿元；1—9 月完成水利固定资产投资 125 亿元，同比增长 10.3%。重大水利工程累计完成投资 515 亿元，其中 2022 年完成投资 53 亿元，在建重大水利工程达到 9 项，投资规模超过 700 亿元。

【中国网财经】1—9 月，全国新开工高速公路和普通国省道项目 299 个，建设总里程 9645 公里，项目总投资 8826 亿元。1—9 月，全国共建成通车高速公路和普通国省道项目 337 个，总里程 9756 公里，项目总投资 5574 亿元。

【南京日报】10 月 30 日，南京腾讯华东云计算基地项目二期完成钢结构全面封顶。该项目位于江宁开发区，是腾讯在华东地区体量最大的数据中心和云计算基地，是“腾讯云”在华东地区的重要布局。项目采用腾讯第四代数据中心 T-block 预制模块化技术，大大缩短施工周期。

【每日经济新闻】据统计，全国已有 3974 个高速公路服务区建成充电桩 16721 个，新增建设充电桩的高速公路服务区 872 个，充电桩 3347 个。未来，交通运输部将继续加大工作力度，让电动汽车“回得了家、出得了城、下得了乡”，让更多的电动车主能够放心出发、长途出行，为增进民生福祉、提高人民生活品质提供更好保障。

【证券之星】中国海诚本次非公开发行股票募集资金用于投向数字化转型升级建设项目和“双碳”科创中心项目。

【怀化新闻网】10 月 30 日，中国能建葛洲坝一公司张官高速首座 35KV 变电站正式通电投运，标志着张官高速全线施工将进入加速度阶段。

【国际能源网】由中国电建所属水电九局承建的贵州乡村振兴重点项目——安龙蔑帽坡 50 兆瓦农业光伏电站项目顺利通过主体验收，进一步助推当地改善生态环境，有效助力安龙县乡村振兴建设。

【北京日报】10 月 28 日，中国电建与阿米尔能源公司在迪拜举行了埃及 500 兆瓦苏伊士湾风电项目签约仪式。这是埃及单体容量最大的风电项目。

【水泥网】11 月 1 日，中国能建安徽电建二公司承建的浙江舟山华润岱山双剑涂 100 兆瓦渔光互补光伏发电项目正式开工。

【国际电力网】11 月 1 日，由中国能建云南院承建的 EPC 总承包的瓮福（集团）有限责任公司马场坪工业园区 220 千伏变电站项目正式开工。

【国际电力网】中国能建东电一公司承建的锦州黑山风电项目首台风机吊装顺利完成，为实现既定工程目标打下坚实基础。

【中国新闻网】海南省迈湾、天角潭两大水利枢纽工程建设正加快推进，作为国务院确定的 172 项重大水利工程，总投资 73.64 亿元的迈湾水利枢纽工程和总投资 43.38 亿元的天角潭水利枢纽工程于 2020 年 4 月开工，分别计划于 2024 年年底和 2023 年年底建成。

【中国新闻网】深圳首座钢结构变电站——220 千伏扬帆站正式封顶。该项目位处深圳大鹏新区，是南方电网 2022 年保底电网项目，同时也是深圳“十四五”期间重点项目，总投资 3.8 亿元，新增变电容量 360 兆伏安。

【水泥网】杭州市加快新型建筑工业化发展。截至目前，全市装配式建筑累计建设达 1.2 亿平方米，其中 2022 年新开工装配式建筑面积 2442 万平方米，装配式建筑占新建建筑面积的比例达到 32%。

公司公告

图表 20. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-10-30	共创草坪	公司将原项目“越南共创生产基地建设项目(四期)”名称调整为“墨西哥共创生产基地建设项目”，项目内容调整为“计划总投资 4,342 万美元，占地面积 7 万平方米，达产时预计实现年产生造草坪 1,600 万平方米生产能力，未来将根据全球人造草坪市场需求变化情况适时扩建产能规模”，项目建设期调整为“墨西哥项目预计 2023 年一季度开工建设，2023 年四季度开始投产，越南三期项目将根据全球人造草坪市场需求变化情况开工建设”。
2022-10-30	东南网架	公司拟使用 50,000 万元人民币对全资子公司浙江东南绿建集成科技有限公司进行增资，其中，以债转股的方式对东南绿建增资 40,000 万元，以自有(或自筹)资金对东南绿建增资 10,000 万元。
2022-10-30	深天地 A	公司拟根据广东君浩为公司或控股子公司实际提供贷款担保的金额和期限向其支付融资担保费，收费标准为年费率 1%，不足一年按实际时间折算支付，支付融资担保费期限为《关联交易框架协议书》签订之日起一年内，预计合同期内公司应支付给广东君浩的担保费总额不超过人民币 180 万元。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。
2022-10-30	中国电建	公司下属全资子公司中国水电工程顾问集团有限公司拟向北京飞悦临空科技产业发展有限公司转让其所持有的三亚天涯投资发展有限公司 25.95% 股权，转让价格为 23,133.23 万元人民币。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。
2022-10-30	建艺集团	公司与南方电网综合能源(珠海)有限公司拟成立合资公司，合资公司注册资金为 3480 万元，其中建艺集团出资 1705.20 万元，占股 49%；南方电网综合能源(珠海)有限公司出资 1774.80 万元，占股 51%。合资公司首期认缴出资 1142.4 万元，股东双方应按持股比例于 2023 年 3 月 31 日实际缴付到位；第二期认缴出资 2337.6 万元，股东双方应按持股比例于 2025 年 12 月 31 日实际缴付到位。
2022-10-31	中国海诚	公司针对《2022 年限制性股票激励计划(草案修订稿)》的激励对象名单以及授予的限制性股票数量和限制性股票总费用等内容进行了修订，修订后激励计划拟向激励对象授予不超过 1188.31 万股限制性股票，约占本激励计划提交股东大会审议时公司股本总额 41762.89 万股的 2.845%。
2022-10-31	中设股份	公司控股股东、实际控制人陈凤军、廖芳龄、周晓慧、袁益军及股东陆卫东与无锡市交通产业集团有限公司签署《股份转让框架协议》，就公司股份协议转让、无锡中设创投管理中心合伙份额转让、表决权委托及一致行动关系解除等事项作出约定。经审核，深交所对股份转让事项予以确认。
2022-10-31	鸿路钢构	公司全资子公司颖上县盛鸿建筑科技有限公司获得扶持企业发展奖励资金，补助金额 5000 万元。
2022-10-31	帝欧家居	公司于 2021 年 11 月 1 日开始以集中竞价方式回购股份用于实施员工持股计划或股权激励计划，截止 2022 年 10 月 31 日，本次回购股份期限已届满，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 1464.89 万股，占总股本的 3.81%，实际回购期间为 2022 年 2 月 24 日至 2022 年 10 月 10 日，其中最高成交价为 12.62 元/股，最低成交价为 6.92 元/股，成交总金额为 123.35 百万元。
2022-11-02	杭萧钢构	截至 2022 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份 9.45 百万股，占公司总股本的比例为 0.40%，成交的最高价为 4.28 元/股、最低价为 3.48 元/股，已支付的资金总额为人民币 3.42 千万元(不含交易费用)。
2022-11-02	重庆建工	自 2022 年 11 月 25 日至 2022 年 12 月 31 日，预计通过集中竞价减持其持有的不超过 1.9 千万股公司股票，即不超过重庆建工总股本 1%。
2022-11-02	华设集团	截至 2022 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份 3.6 百万股，占公司总股本的比例为 0.53%，成交最高价为 8.84 元/股，成交最低价为 8.07 元/股，已支付的资金总额为人民币 3.02 千万元(不含交易费用)。
2022-11-03	宁波建工	公司及控股子公司累积收到政府补助合计人民币 2799 万元。其中，与收益相关的政府补助资金共 2668 万元，占公司 2021 年度经审计归属于上市公司股东净利润的 6.42%；与资产相关的政府补助资金共计 132 万元，占公司 2021 年度经审计归属于上市公司股东净资产的 0.03%。
2022-11-03	成都路桥	公司同意对全资子公司诚道工程进行更名并增加注册资本和经营范围，子公司名称由“成都诚道工程建设有限责任公司”变更为“成都市成路供应链管理有限责任公司”，注册资本由“1600 万元”变更“5000 万元”。
2022-11-03	中国化学	公司完成回购已实际回购公司股份 5.9 万股，占公司总股本的 0.98%，回购最高价格 9.34 元/股，回购最低价格 7.04 元/股，回购均价 8.5055 元/股，使用资金总额 5.1 万元(不含交易费用)。
2022-11-04	万里石	公司控股子公司万锂(厦门)新能源资源有限公司发起设立的控股子公司格尔木万锂新能源有限公司拟投资建设年产 5000 吨电池级碳酸锂生产线。
2022-11-04	万里石	公司控股子公司万锂(厦门)新能源资源有限公司拟与新疆地矿投资(集团)有限责任公司、新疆宝鑫昆仑矿业有限责任公司共同投资设立盐湖资源开发合资公司新疆万锂昆仑新能源有限公司。其中，万锂资源公司拟以自有资金认缴出资 1,170 万元，占注册资本的 39%。
2022-11-04	中材国际	公司于 2022 年 7 月 6 日成功发行 2022 年度第一期超短期融资券，发行总额为人民币 10 亿元，发行利率 1.71%，兑付日为 2022 年 11 月 4 日，目前已全部完成该期超短期融资券的兑付工作，共计支付本息合计人民币 1,005,621,917.81 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 (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	13.59	26.64	0.54	0.99	25.29	13.70	7.15
603300.SH	华铁应急	买入	6.63	92.00	0.36	0.48	18.47	13.83	3.49
300986.SZ	志特新材	增持	32.71	53.61	1.00	1.31	32.60	24.93	8.18
601668.SH	中国建筑	未有评级	4.82	2,021.24	1.23	1.36	3.93	3.54	8.62
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.07	888.12	1.82	2.05	3.89	3.45	16.22
601117.SH	中国化学	未有评级	7.72	471.65	0.76	0.93	10.18	8.30	8.35
601669.SH	中国电建	未有评级	7.30	1,105.66	0.57	0.72	12.81	10.20	6.67
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.10	1,188.80	1.12	1.26	4.57	4.04	9.99
601800.SH	中国交建	未有评级	7.01	954.58	1.11	1.26	6.30	5.55	14.63
601618.SH	中国中冶	未有评级	2.97	566.31	0.40	0.47	7.35	6.33	4.28
601868.SH	中国能建	未有评级	2.34	831.60	0.16	0.19	15.00	12.58	2.14
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	32.70	225.63	1.67	1.87	19.62	17.52	11.13
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.27	101.16	0.17	0.21	24.58	20.79	2.18
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.45	89.57	0.34	0.41	13.04	10.73	3.91
002949.SZ	东南网架	未有评级	13.59	26.64	0.54	0.99	25.29	13.70	7.15
002081.SZ	金螳螂	未有评级	4.53	120.29	(1.86)	0.74	(2.43)	6.14	4.66

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 11 月 4 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