

中性

建筑行业周报（12.5-12.11）

投资仍为 2023 年经济增长重要抓手

本周建筑上涨跑输万得全 A，细分板块涨多跌少。12 月 6 日中央政治局会议召开明确“坚持稳中求进”的工作总基调，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，强调“着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用”。

- **建筑上涨总体跑输万得全 A，细分板块涨多跌少：**本周申万建筑指数收盘 2,167.0 点，环比上周上涨 1.4%，跑输万得全 A。行业平均市净率 0.91 倍，环比上周略涨。细分板块普遍上涨，其中土建施工上涨 3.2%，涨幅最大；钢构板块下跌 1.6%，跌幅最大。
- **本周行业重点关注：**12 月 6 日，中共中央政治局召开会议分析研究 2023 年经济工作，明确了“坚持稳中求进”的工作总基调，要求明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，其中积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，加强各类政策的协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。同时政治局会议指出要“把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来”，强调“要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用”。考虑 2023 年提前批专项债下达额度可能会超过 2022 年 1.46 万亿元的水平，我们认为由消费和投资构成的内需是经济增长的主引擎，2023 年基建投资仍为拉动经济增长的重要抓手。
- **基建投资延续增长态势但增幅收窄，地产投资同比持续下降：**10 月固定资产投资 7.5 万亿元，同增 5.0%。其中制造业、基建、地产开发投资完成额分别为 2.6、2.0、1.0 万亿元，同比增速分别为 6.9%、12.8%、-16.0%。基建投资增速持续保持较高水平，但同比增速较 9 月份下滑 3.5pct；房地产投资仍保持同比下滑态势，且同比降幅相比 9 月份扩大 3.9pct。基建中电力、交运、公用分别完成投资 0.43、0.79、0.83 万亿元，同比增速分别为 26.5%、8.3%、10.9%。10 月三项基建投资同比均有增长，但同比增速较 9 月份有所下降；1-10 月份电热气水和公用水利投资强度更大。
- **10 月开工同比降幅收窄，竣工数据同比降幅稍有扩大，地产销售状况依然低迷：**10 月百城土地成交规划建面 1.6 亿平，同增 23.2%；成交楼面均价 2,148.0 元/平，同降 493.0 元/平。供应面积 1.8 亿平，同增 1.6%；挂牌楼面单价 1,969.0 元/平，同减 703.0 元/平。10 月份 100 大中城市土地成交出现量增价减态势，供应土地挂牌均价同比降幅明显但供应面积同比基本持平。10 月开工、竣工、销售面积分别为 0.90、0.57、0.98 亿平，分别同降 35.1%、9.4%、23.2%。10 月新开工面积同比仍在下降但降幅较 9 月份收窄 9.3pct；竣工面积总体而言保持年内较低水平，且环比有明显好转；商品房销售情况依然相对低迷。

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**。

评级面临的主要风险

- **风险提示：**基建实物工作量落地不及预期，地产链政策传导不及预期。

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.....	11
行业新闻.....	11
公司公告.....	12
风险提示.....	13

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 10 月中国建筑开工面积表现较好.....	9
图表 18. ttm 口径下中国电建新签订单表现更佳	9
图表 19. 本周中标企业与中标项目一览	10
图表 20. 重点公司公告.....	12
附录图表 21. 报告中提及上市公司估值表.....	14

投资建议

预计 2023 年基建投资将实现稳定增长，关注建筑央企投资机会。基建投资作为稳增长重要抓手，2022 年投资增速有望超过 10%。2022 年各省市基建项目储备充足，但实物工作量落地尚不及预期，预计积压项目将在 2023 年陆续开工；美联储加息步伐是否放缓以及未来疫情管控形势变化尚不明朗的背景下，预计 2023 年投资仍是拉动经济增长的重要动力，而政策落地时间短于制造业与房地产的基建投资有望持续稳步增长。但在今年基数较高的影响下，2023 年基建投资增速或有下降，预计在 4.5% 左右。我们认为 2023 年建筑央企在手订单有望逐步落地转化为业绩，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**。

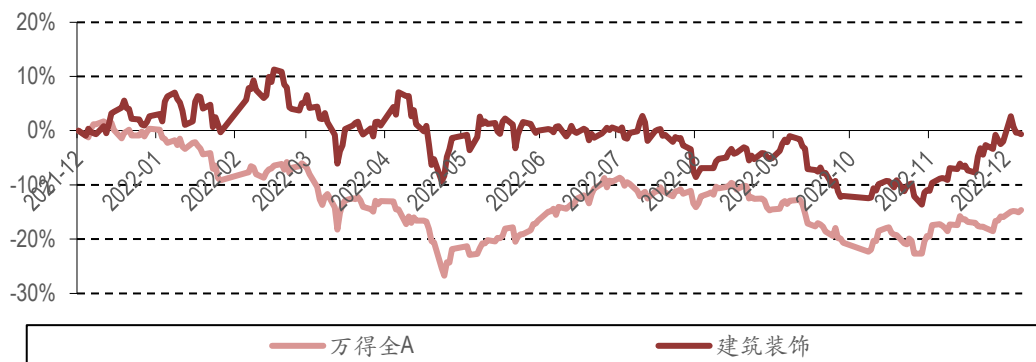
关注铝模板、高空作业平台、装配式建筑等成长性更优的细分赛道。考虑到 2023 年基建投资增速或将在高基数影响下回落，房地产行业仍处于弱复苏阶段，推荐关注建筑板块中成长性较强的细分赛道：1) 铝模板：较传统建筑模板更加经济高效，符合绿色建材政策要求，在低、中、高层建筑中的渗透率不断提升；2) 高空作业平台：行业快速扩容，随着租金下降、产品普及，有望在超市、仓储、体育馆等多种场景持续拓展应用；3) 装配式建筑：符合绿色建筑发展要求，渗透率不断提升，政策要求 2030 年装配式建筑占新建建筑的比例达到 40%。推荐铝模板领军企业**志特新材**、发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**具有装配式与 BIM 技术先发优势的**华阳国际**。

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 2,167.0 点，环比上周上涨 1.4%，跑输万得全 A。行业平均市净率 0.91 倍，环比上周略涨。板块总体上涨，跑输万得全 A。最近一年建筑板块累计涨幅-0.6%，超过万得全 A 的-14.6%。

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

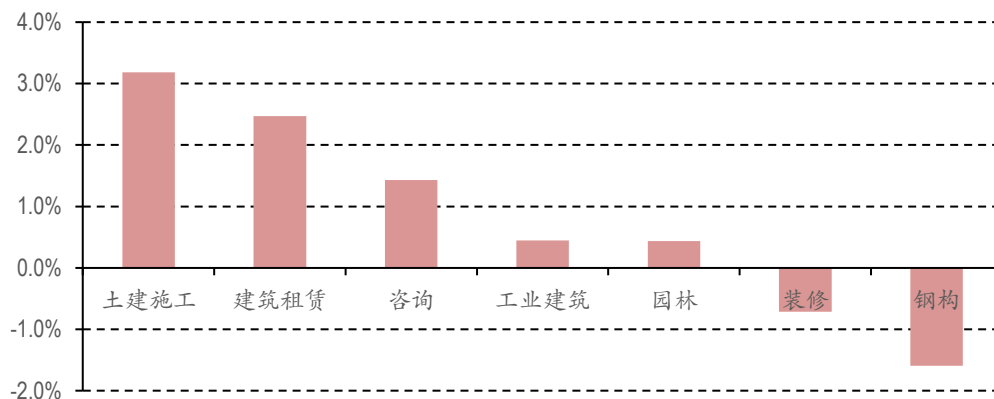
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	4,957.9	5,034.1	1.54	1.63	1.65	0.02
建筑指数	2,137.3	2,167.0	1.39	0.90	0.91	0.01

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块涨多跌少，土建施工涨幅最大：本周建筑细分板块普遍上涨，其中土建施工上涨 3.2%，涨幅最大；钢构板块下跌 1.6%，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

河北建设等领涨，*ST 美尚等领跌；本周无停复牌；本周大千生态、华测检测等有大宗交易；华测检测、同济科技等主力资金流入较多，宝鹰股份、亚厦股份等流出较多；本周河北建设、沧海控股、瑞港建设等个股领涨，*ST 美尚、乾景园林、创兴资源等个股领跌。本周无停复牌。本周大千生态、华测检测、农尚环境等有大宗交易，除华测检测外均折价成交。华测检测、同济科技、中国化学、中国中铁、中国建筑等主力资金流入较多；宝鹰股份、亚厦股份、测绘股份、中工国际、汉嘉设计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	河北建设	16.44	1	*ST 美尚	(16.67)
2	沧海控股	13.14	2	乾景园林	(12.36)
3	瑞港建设	13.13	3	创兴资源	(8.77)
4	中国绿地博大绿泽	11.72	4	龙元建设	(8.58)
5	金诚信	11.32	5	中设股份	(7.72)

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(%)
603955.SH	大千生态	2022/12/6	18.01	95.8	1,725.5	(9.6)
300012.SZ	华测检测	2022/12/6	21.28	64.84	1379.8	0.0
300536.SZ	农尚环境	2022/12/6	14.43	53.6	773.7	(1.5)
300500.SZ	启迪设计	2022/12/5, 2022/12/8	14.41	28	403.37	(3.4)
600248.SH	陕西建工	2022/12/8	4.13	2,684.7	11,087.9	(10.4)
600170.SH	上海建工	2022/12/7, 2022/12/8	2.63	10,904.4	28,667.6	(5.2)
300284.SZ	苏交科	2022/12/8	5.40	70.0	378.0	(9.1)
600820.SH	隧道股份	2022/12/6	5.10	1,083.0	5,523.3	(7.9)

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(%)
300012.SZ	华测检测	8,596.0	120,073.6	39,249.5	7.2
600846.SH	同济科技	4,272.4	70,025.7	46,149.9	6.1
601117.SH	中国化学	21,557.9	403,289.8	242,784.0	5.3
601390.SH	中国中铁	38,650.3	756,010.6	627,297.8	5.1
601668.SH	中国建筑	51,014.6	1,014,776.4	842,976.7	5.0
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出(万元)	主力流入量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
002047.SZ	宝鹰股份	(16,577.7)	65,226.3	(403,946.7)	(25.4)
002375.SZ	亚厦股份	(2,480.4)	23,295.4	(51,577.1)	(10.6)
300826.SZ	测绘股份	(816.5)	8,173.0	(6,501.0)	(10.0)
002051.SZ	中工国际	(7,390.2)	81,711.2	(84,864.4)	(9.0)
300746.SZ	汉嘉设计	(1,163.0)	14,587.7	(11,873.0)	(8.0)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月建研院有限限售解禁；本周无增持，大千生态、杭州园林等减持；本周龙元建设新增质押，无新增定增预案：未来一个月建研院定向增发解禁数量为 931.2 万股，占流通股 1.9%。本周中装建设增持 650.0 万股，大千生态、杭州园林等有减持，其中，大千生态减持 231.4 万股，占流通股比例 1.7%；本周中装建设新增质押 650 万股，股份质押比例 18.2%，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
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(%)
603955.SH	大千生态	1	1	减持	(231.4)	(4,500.2)	(1.71)
300649.SZ	杭州园林	1	1	减持	(6.0)	(116.2)	(0.06)
300284.SZ	苏交科	1	1	减持	(1,162.3)	(6,970.6)	(1.33)
002047.SZ	宝鹰股份	1	1	减持	(674.6)	(2,879.7)	(0.51)

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/%
002822.SZ	中装建设	1	650.0	0.9	18.2

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

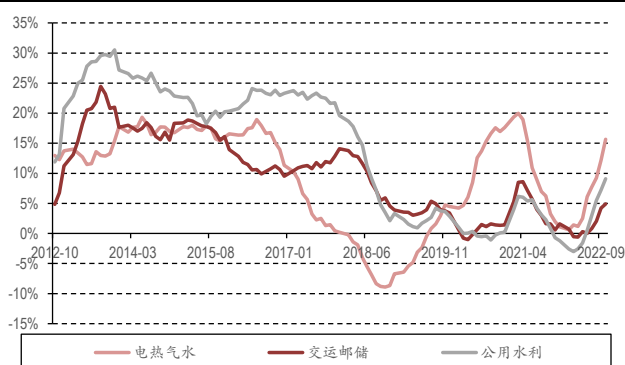
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

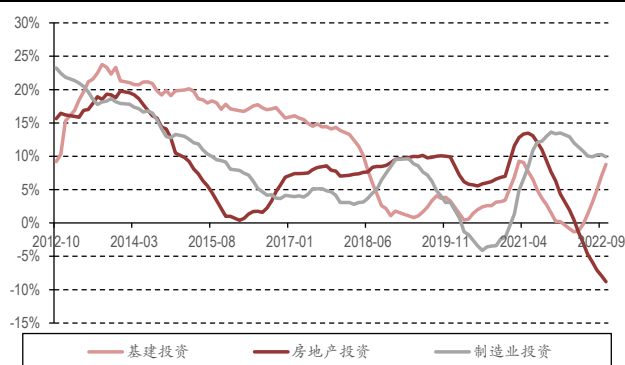
基建投资延续增长态势但增幅收窄，地产投资同比持续下降：10月固定资产投资7.5万亿元，同增5.0%，同比增速相比9月份小幅下降。其中制造业、基建、地产开发投资完成额分别为2.6、2.0、1.0万亿元，同比增速分别为6.9%、12.8%、-16.0%。基建投资增速持续保持较高水平，但同比增速较9月份下滑3.5pct，环比上月也有小幅下滑；房地产投资仍保持同比下滑态势，且同比降幅相比9月份扩大3.9pct，环比9月份投资额下滑18.5%。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.43、0.79、0.83万亿元，同比增速分别为26.5%、8.3%、10.9%。10月三项基建投资同比均有增长，但同比增速较9月份有所下降；1-10月份电热气水和公用水利投资强度更大。

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

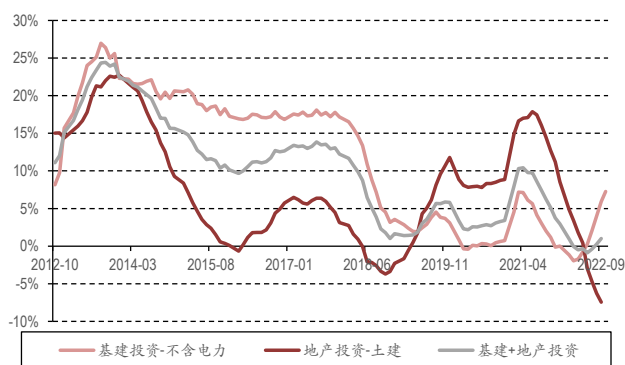
图表 12. 基建、地产、制造业投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

10月开工同比降幅收窄，竣工数据同比降幅稍有扩大，地产销售状况依然低迷：10月100大中城市土地成交规划建面1.6亿平，同比增长23.2%；成交楼面均价2,148.0元/平，同比下降493.0元/平。10月份百城土地成交规划建面同比增速相比9月有较明显提升。供应面积1.8亿平，同增1.6%，环比9月下滑26.1%。城土地供应面积同比虽有提升但增速水平较9月份明显下滑；挂牌楼面单价1,969.0元/平，同减703.0元/平。10月份100大中城市土地成交出现量增价减态势，供应土地挂牌均价同比降幅明显但供应面积同比基本持平。10月开工、竣工、销售面积分别为0.90、0.57、0.98亿平，同比分别变动-35.1%、-9.4%、-23.2%。10月新开工面积同比仍在下降，但降幅较9月份收窄9.3pct；竣工面积同比降幅相比上月稍有扩大，但总体而言保持年内较低水平，且环比有明显好转；商品房销售面积同比环比仍有较明显下降，且销售价格并未回升，地产销售情况依然相对低迷。

图表 13. 基建与地产投资增速比较



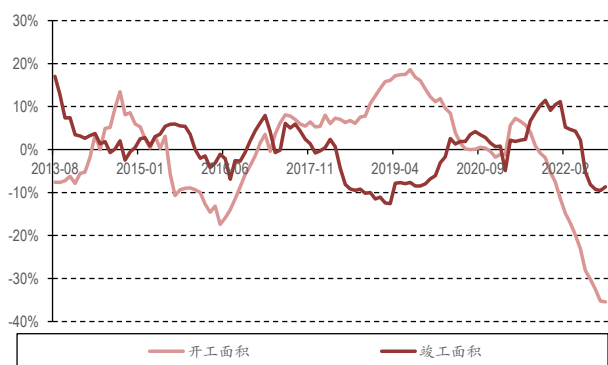
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 14. 土地成交情况



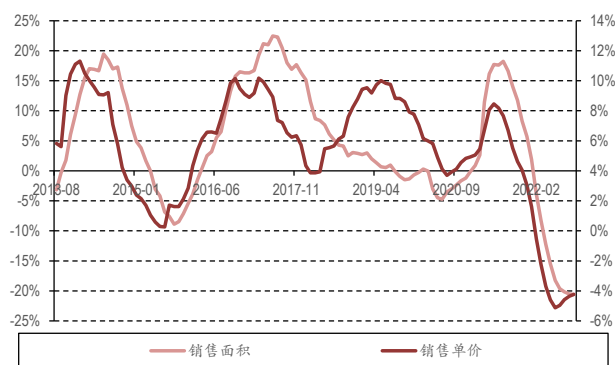
资料来源：国家统计局，中银证券

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）

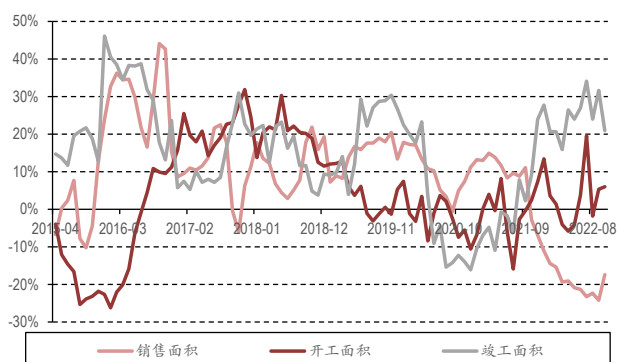


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

新签订单：10 月中国电建新签订单同比大幅增加，中国建筑地产销售和开工数据表现好于行业：10 月份，中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建四家建筑央企新签订单金额分别为 3,089.0、1,141.6、143.2、1,031.1 亿元，同比分别提升 76.0%、30.6%、-63.2%、140.5%。10 月份中国建筑和中国电建新签订单同比增幅较大，中国化学新签订单同比下降较多。10 月份，中国建筑地产销售面积为 165 万平，同比提升了 15.4%；中国建筑新开工面积和竣工面积分别为 4,555 万平、2,322 万平，同比分别变动 12.1%、-12.3%。中国建筑地产销售和开工数据表现好于行业整体表现。

图表 17. ttm 口径下 10 月中国建筑开工面积表现较好



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 6 项，预中标 1 项，签署合同 0 项，中标和新签订单合计金额 79.2 亿元人民币。其中 PPP 项目 1 项，EPC 项目 1 项，施工 5 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
岭南股份	茅湾涌防洪排涝整治工程—扩建中珠排洪渠、乌石蓄洪湖施工	施工	预中标	3.45	375 日历天
隧道股份	新加坡跨岛线 CR202 标	施工	中标	39.46	10 年
龙建股份	黑龙江省普通国省干线公路质量提升专项工程（二期）西部地区 PPP 项目	PPP	中标	13.72	15 年
宁波建工	宁波市轨道交通 7 号线、8 号线一期工程下应南车辆段 TJSG01 标段施工项目	施工	中标	11.67	1005 天
华建集团	万航渡后路 33 号项目	施工	中标	5.06	-
中化岩土	青龙湖未来公园社区青龙埂路（K0+933~K1+519）等 6 条路道排及附属工程	施工	中标	1.81	365 个日历天
宁波建工	昆明城投北市区康养综合体（EPC）勘察、设计、施工一体化项目	EPC	中标	7.50	24 个月
中国电建	阿根廷国家主干天然气管道系统 EPC 项目	EPC	签署合同	136.21	42 个月

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【IT之家】中国铁路南宁局集团有限公司今日宣布，南宁至凭祥高铁南宁至崇左段将于明日开通运营。南宁至崇左的旅行时间将由原来2小时36分缩短至52分钟。本次开通运营的南宁至凭祥高铁南宁至崇左段全长121公里，途经南宁市、崇左市，2018年12月开工建设，设计时速250公里。

【水泥网】上周(11.28-12.4)全国重大建筑工程项目(中标金额>5000万)中标数量共451个，较前一期增加11个，中标总金额为2068.0715亿元。贵州交通建设集团有限公司等10家公司联合体以387.38亿元位居第一，中铁大桥局集团有限公司以73.90亿元位居第二，中交第二航务工程局有限公司以70.58亿元位居第三。

【安徽省经济和信息化厅】12月2日安徽省经济和信息化厅发布制定《安徽省工业领域碳达峰实施方案》，围绕实现“碳达峰、碳中和”和加快打造具有重要影响力的经济社会发展全面绿色转型区工作要求，着力推进工业绿色低碳转型和制造业高质量发展，确保工业领域如期实现碳达峰、碳中和目标。力争工业领域二氧化碳排放2030年前达峰，推动钢铁、水泥等有条件的重点行业率先达峰。

【北京商报】今年地方债和新增专项债发行均创下新高。中国债券信息网等公开信息显示，截至12月5日，前11个月地方债发行近7.3万亿元。其中，新增专项债发行规模首次突破4万亿元，达到4.03万亿元，创下专项债发行七年来的新高。

【观点网】12月7日，据中国银行间市场交易商协会网站消息，中国铁建房地产集团有限公司拟发行22亿元中期票据，目前，该债券的注册报告状态为“待上会”。

【大河财立方】12月6日，设研院与新乡国资集团、投资集团在新乡签订战略合作框架协议。设研院董事长常兴文与新乡市财政局局长、国资集团董事长冯晖以及新乡投资集团董事长王强，分别签订协议。两大集团将在交通水利、城市更新、市政基础设施、能源、乡村振兴等方面与设研院开展广泛合作，共同拓展经营领域。

【国际电力网】12月3日，由中国能建广西工程局承建的广西宁明那楠128兆瓦风电场项目举行开工仪式。该项目计划于2023年12月投产发电。

【铁建重工】铁建重工国内首台应用于高速公路辅助施工的“月城凉山号”TBM刀盘破岩而出，标志着我国西南地区最长高速公路隧道——乐西高速大凉山一号隧道TBM合同段施工任务顺利完成。

【中国能建】中国能建广东火电承建的广东梅州五华70兆瓦/140兆瓦时电网侧独立电池储能项目首台储能电池舱顺利完成吊装，标志着项目工程正式进入安装阶段。

【人民银行上海总部】召开上海金融支持房地产市场平稳健康发展座谈会。各金融机构要客观认识当前房地产市场形势，为房地产企业提供综合化金融服务。支持房地产融资合理增长，保持开发贷款稳定投放，支持房企到期债务合理展期；着力保障刚需和改善性个人住房贷款需求；协助和支持房地产企业在资本市场融资。加大住房租赁金融支持力度。支持房地产项目并购重组，做好并购相关金融服务。

【上交所】李超副主席在首届长三角REITs论坛暨中国REITs论坛2022年会上的视频致辞。讲话提到：加快打造REITs市场的保障性租赁住房板块，研究推动试点范围拓展到市场化的长租房及商业不动产等领域。

【武汉住建局】自12月8日起，武汉市限购区域调整为二环内，即：二环线外不再属于限购区域。

公司公告

图表 20. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-12-04	岭南股份	公司股东、董事长尹洪卫先生计划在 2023 年 1 月 2 日起的 6 个月内通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股票，减持股份数不超过公司总股本的 4.33%，即 72,962,242 股。公司现收到尹洪卫先生出具的《关于提前终止减持计划的告知函》，决定终止前述减持计划。
2022-12-05	东方铁塔	公司全资子公司四川省汇元达钾肥有限责任公司拟以现金方式收购四川省帝银矿业有限公司持有的昆明帝银 72% 股权。本次股权转让完成后，公司将间接持有昆明帝银 72% 的股权，昆明帝银将成为公司的二级控股子公司。本次交易总价款为人民币 2.808 亿元，本次收购股权的资金来源于子公司自有资金。
2022-12-05	中设股份	公司变更财务负责人，财务总监由周晓慧女士变更为周志东先生。
2022-12-06	中工国际	全资子公司北起院收到《工业和信息化部、中国工业经济联合会关于印发第七批制造业单项冠军及通过复核的第一批、第四批制造业单项冠军企业（产品）名单的通知》，其产品“客运脱挂架空索道”入选第七批制造业单项冠军产品名单。
2022-12-07	新疆交建	基于公司整体发展规划和经营方针的考虑，根据公司战略定位和实际经营需要，经与塔吉克斯坦 AC 工程有限公司协商并达成一致意见。同意注销公司控股子公司新疆交建塔吉克斯坦有限公司，董事会授权管理层办理注销塔吉克公司控股子公司相关事宜。
2022-12-09	东湖高新	公司为全资子公司鄂州东新链智产业园发展有限公司向中国工商银行股份有限公司鄂州分行申请的人民币 8,400 万元贷款提供担保，本次公司担保主债权金额为 8,400 万元。
2022-12-09	文科园林	公司因建设工程施工合同纠纷对河南恒大家居产业园有限公司提起诉讼，涉案金额达 78,750,723.56 元人民币，公司已在上期对相关工程款进行了会计处理，对公司本期利润或期后利润没有重大影响。

资料来源：公司公告、中银证券

风险提示

基建实物工作量落地不及预期：基建项目储备虽然丰富，但实物工作量落地情况仍有待观察。若落地情况不及预期，则可能会影后续基建投资。

地产链政策传导不顺畅：地产企业融资端政策压力放松，但政策落实效果如何仍有待观察，且政策传导至销售及投资端仍需要一定时日。若政策不顺畅，则地产行业可能需要更久才能复苏。

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)	(亿元)	2021A	2022E	2021A	2022E	(元/股)
002949.SZ	华阳国际	买入	14.86	29.13	0.54	0.99	27.65	14.98	7.15
603300.SH	华铁应急	买入	7.00	97.13	0.36	0.48	19.50	14.74	3.49
300986.SZ	志特新材	增持	41.60	68.18	1.00	1.30	41.46	31.89	8.18
603279.SH	景津装备	买入	29.93	172.60	1.12	1.47	26.68	20.41	6.36
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.94	2,490.91	1.23	1.36	4.85	4.38	8.62
601186.SH	中国铁建	未有评级	8.77	1,103.30	1.82	2.04	4.82	4.29	16.22
601117.SH	中国化学	未有评级	8.89	543.13	0.76	0.93	11.72	9.56	8.35
601669.SH	中国电建	未有评级	7.63	1,155.64	0.57	0.71	13.39	10.71	6.67
601390.SH	中国中铁	未有评级	6.09	1,421.24	1.12	1.26	5.46	4.82	9.99
601800.SH	中国交建	未有评级	9.05	1,219.52	1.11	1.26	8.13	7.17	14.63
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.46	665.17	0.40	0.47	8.56	7.37	4.28
601868.SH	中国能建	未有评级	2.45	874.81	0.16	0.19	15.70	13.11	2.14
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	31.62	218.18	1.67	1.85	18.97	17.10	11.13
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.41	104.48	0.17	0.20	25.38	22.56	2.18
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.14	83.33	0.34	0.41	12.13	9.99	3.91
002949.SZ	东南网架	未有评级	14.86	29.13	0.54	0.99	27.65	14.98	7.15
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.30	140.73	(1.86)	0.71	(2.84)	7.52	4.66

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 12 月 11 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