

中性

建筑行业周报（1.3-1.8）

住建部明确三类住房需求的差异化政策

本周建筑上涨跑赢万得全 A，细分板块普遍上涨。住建部明确三类住房需求的差异化政策，指出“增信心、防风险、促转型”为 2023 年房地产工作核心。

支撑评级的要点

- **建筑上涨总体跑赢万得全 A，细分板块普遍上涨：**本周申万建筑指数收盘 2,048.4 点，环比上周上涨 3.9%，跑赢万得全 A。行业平均市净率 0.87 倍，环比上周增长 0.03 倍。细分板块普遍上涨，其中钢构板块上涨 10.6%，涨幅最大；土建施工上涨 1.2%，涨幅最小。
- **本周行业重点关注：**近日，住建部部长接受专访时表示，做好 2023 年房地产工作可以概括为三句话：增信心、防风险、促转型。“精准”二字是 2023 年住建部工作的核心，要因城施策、精准施策、提振市场信心。楼市“精准施策”的具体内容包括：对购买第一套住房的要大力支持，首付比、首套利率该降的都要降下来；对购买第二套住房的要合理支持，以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持；对购买三套以上住房的原则上不支持，不给投机炒房者重新入市留有空间。同时增加保障性租赁住房供给和长租房市场建设，让新市民、青年人更好地安居。1 月 5 日，央行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，允许新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限。目前，郑州、武汉等二线城市和无锡等三四线城市已经达到了自主下调房贷利率的政策要求。此次政策和住建部的相关表述明确了三类住房需求的差异化政策，进一步强调了“房住不炒”的主基调。考虑到按照新的评估规则，一线城市等房地产热点城市的首套房房贷利率无法下调，因此我们认为该政策对购房者预期和房屋需求的实际拉动情况仍有待观察。
- **基建投资延续增长态势且增幅扩大，地产投资同比持续下降：**11 月固定资产投资 7.0 万亿元，同增 0.8%，同比增速相比 10 月份有所下降。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 6.2%、13.9%、-19.9%。基建投资增速持续保持较高水平，但环比上月出现小幅下滑；房地产投资仍保持同比下滑态势，且同比降幅相比 10 月份扩大 3.9pct。基建中电力、交运、公用分别完成投资 0.42、0.69、0.88 万亿元，同比增速分别为 25.2%、22.8%、3.5%。11 月三项基建投资同比均有增长，其中交运投资同比增速相比上月明显提升。
- **11 月开工同比降幅扩大，竣工数据环比有所好转，地产销售状况依然低迷：**11 月百城土地成交规划建面 1.7 亿平，同增 17.6%；成交楼面均价 1,751.0 元/平，同降 614.0 元/平。供应面积 3.7 亿平，同增 2.5%，环比 10 月提升 106.0%。挂牌楼面单价 1,973.0 元/平，同减 219.0 元/平。11 月 100 大中城市土地成交量增价减态势延续。11 月开工、竣工、销售面积分别为 0.79、0.91、1.00 亿平，同减 50.8%、20.2%、33.3%。11 月开工面积同比仍下降，且降幅较 10 月扩大 15.7pct；竣工面积环比明显好转，或主要系年底各地建筑施工项目加快竣工速度所致；商品房销售依然较低迷。

投资建议

- 基建板块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**；地产板块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

- 基建资金力度不及预期，房地产宽松政策发力不及预期。

相关研究报告

《建筑行业周报（12.19-12.25）》20221225

《建筑行业周报（12.12-12.18）》20221220

《建筑行业数据点评》20221216

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

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. 行业定增预案	7
图表 10. 电力、交运、公用投资增速比较	8
图表 11. 基建、地产、制造业投资增速比较	8
图表 12. 基建与地产投资增速比较	8
图表 13. 土地成交情况	8
图表 14. 新开工与竣工增速比较	9
图表 15. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）	9
图表 16. ttm 口径下 11 月中国建筑开工竣工销售面积均下降	9
图表 17. ttm 口径下中国建筑新签订单表现更佳	9
图表 18. 本周中标企业与中标项目一览	9
图表 19. 重点公司公告	10
附录图表 20. 报告中提及上市公司估值表	12

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 2022 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**。

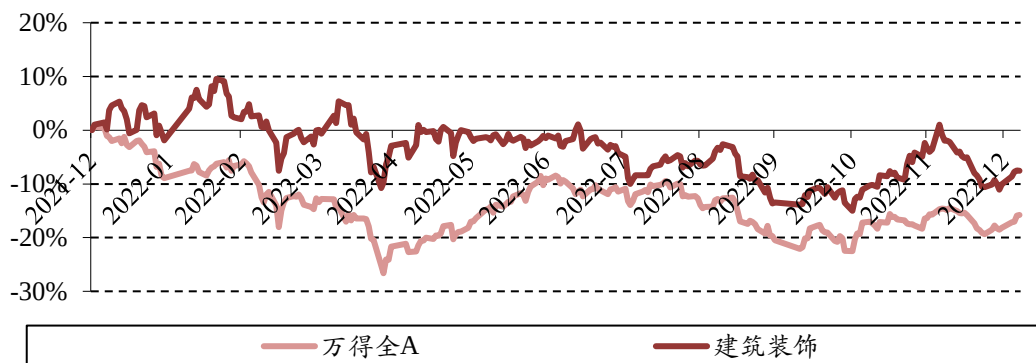
关注铝模板、高空作业平台、装配式建筑等成长性更优的细分赛道。考虑到 2023 年基建投资增速或将在高基数影响下回落，房地产行业仍处于弱复苏阶段，推荐关注建筑板块中成长性较强的细分赛道：1) 铝模板：较传统建筑模板更加经济高效，符合绿色建材政策要求，在低、中、高层建筑中的渗透率不断提升；2) 高空作业平台：行业快速扩容，随着租金下降、产品普及，有望在超市、仓储、体育馆等多种场景持续拓展应用；3) 装配式建筑：符合绿色建筑发展要求，渗透率不断提升，政策要求 2030 年装配式建筑占新建建筑的比例达到 40%。推荐铝模板领军企业**志特新材**、发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**具有装配式与 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，跑赢万得全 A：本周申万建筑指数收盘 2,048.4 点，环比上周上涨 3.9%，跑赢万得全 A。行业平均市净率 0.87 倍，环比上周增长 0.03 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-7.6%，超过万得全 A 的-15.8%。

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

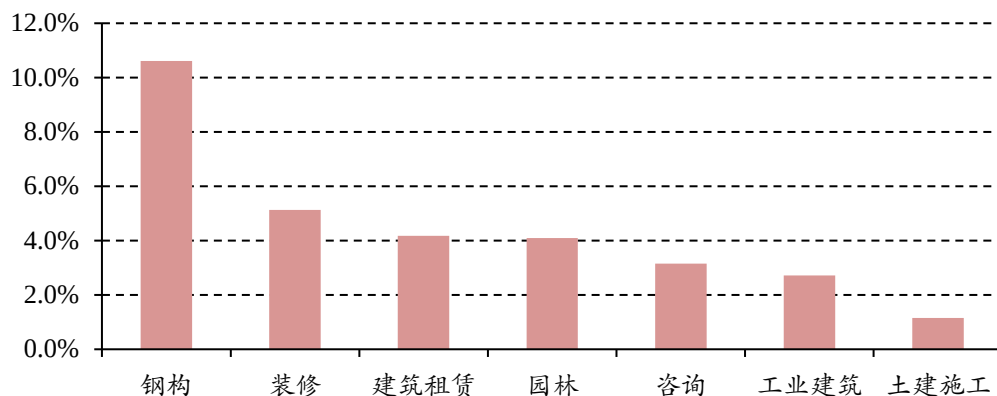
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	4,795.7	4,955.4	3.33	1.58	1.63	0.05
建筑指数	1,970.9	2,048.4	3.94	0.83	0.87	0.04

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块普遍上涨，钢构板块涨幅最大：本周建筑细分板块普遍上涨，其中钢构板块上涨 10.6%，涨幅最大；土建施工上涨 1.2%，涨幅最小。钢构板块龙头鸿路钢构 22Q4 产量超预期，带动板块上涨。

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

永福股份等领涨，集一控股等领跌；本周无停复牌；本周中国能建、华测检测等有大宗交易；隧道股份、四川路桥等主力资金流入较多，ST 广田、东南网架等流出较多；本周永福股份、华营建筑、甘咨询等个股领涨，集一控股、泰升集团、中国天保集团等个股领跌。本周无停复牌。本周农尚环境、启迪设计有大宗交易，均折价成交。东方铁塔、杭萧钢构、四川路桥、精工钢构、蒙草生态等主力资金流入较多；新疆交建、建研院、中钢国际、中设股份、农尚环境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	永福股份	18.93	1	集一控股	(10.92)
2	华营建筑	13.98	2	泰升集团	(10.14)
3	甘咨询	13.44	3	中国天保集团	(7.94)
4	嘉寓股份	11.93	4	中国绿地博大绿泽	(7.50)
5	华阳国际	10.96	5	中国疏浚环保	(6.67)

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(%)
300536.SZ	农尚环境	2023/1/4、2023/1/5、2023/1/6	15.09	112.0	1,690.5	(2.0)
300500.SZ	启迪设计	2023/1/3	13.38	20	267.6	(2.1)

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(%)
002545.SZ	东方铁塔	6,457.3	74,416.8	45,416.6	14.2
600477.SH	杭萧钢构	16,177.4	364,851.9	126,661.8	12.8
600039.SH	四川路桥	8,347.4	75,804.5	79,386.5	10.5
600496.SH	精工钢构	6,293.4	152,289.5	63,368.6	9.9
300355.SZ	蒙草生态	3,306.2	103,022.8	37,584.5	8.8
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(%)
002941.SZ	新疆交建	(5,815.5)	(47,322.8)	35,123.8	(16.6)
603183.SH	建研院	(1,519.3)	(33,170.0)	18,861.3	(8.1)
000928.SZ	中钢国际	(3,098.2)	(52,202.2)	39,276.9	(7.9)
002883.SZ	中设股份	(1,946.7)	(17,137.2)	26,256.8	(7.4)
300536.SZ	农尚环境	(3,063.5)	(20,440.0)	52,611.8	(5.8)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月建艺集团有限限售解禁；本周无增持，新疆交建、东方园林减持；本周无新增质押，无新增定增预案：未来一个月建艺集团限售解禁数量为 2,158.4 万股，占流通股 21.8%。本周无增持，新疆交建、东方园林减持，其中，新疆交建减持 500.0 万股，占流通股比例 0.8%；本周无新增质押，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
002789.SZ	建艺集团	2023-02-20	2,158.35	9,899.64	21.8	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(%)
002941.SZ	新疆交建	1	1	减持	(500.0)	(7,919.5)	(0.78)
002310.SZ	东方园林	1	1	减持	(437.1)	(919.9)	(0.17)

资料来源：万得，中银证券

图表 9.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

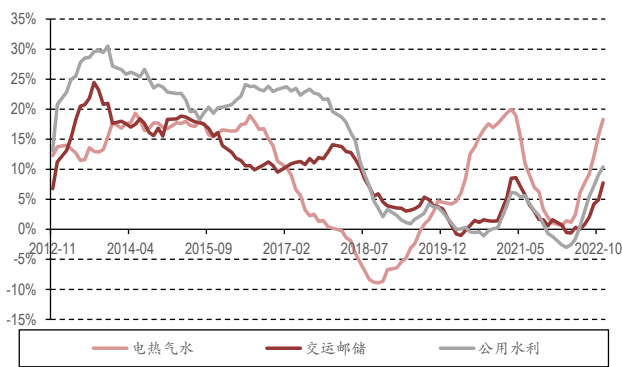
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

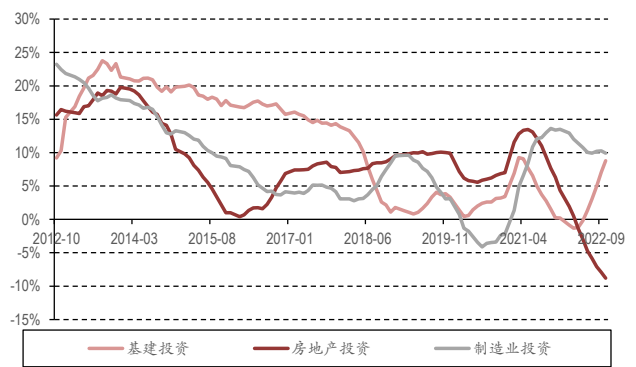
基建投资延续增长态势且增幅扩大，地产投资同比持续下降：11月固定资产投资7.0万亿元，同增0.8%，同比增速相比10月份有所下降。其中制造业、基建、地产开发投资完成额分别为2.6、2.0、1.0万亿元，同比增速分别为6.2%、13.9%、-19.9%。基建投资增速持续保持较高水平，但环比上月出现小幅下滑；房地产投资仍保持同比下滑态势，且同比降幅相比10月份扩大3.9pct，环比也有小幅度下滑。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.42、0.69、0.88万亿元，同比增速分别为25.2%、22.8%、3.5%。11月三项基建投资同比均有增长，其中交运投资同比增速相比上月明显提升，公用水利投资增速相比上月则有下降。

图表 10. 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 11. 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

11月开工同比降幅扩大，竣工数据环比有所好转，地产销售状况依然低迷：11月100大中城市土地成交规划建面1.7亿平，同比增长17.6%；成交楼面均价1,751.0元/平，同比下降614.0元/平。11月份百城土地成交规划建面同比增速相比10月下降了11.4pct。供应面积3.7亿平，同增2.5%，环比10月提升106.0%。百城土地供应面积同比小幅提升，环比增幅较大；挂牌楼面单价1,973.0元/平，同减219.0元/平。11月份100大中城市土地成交量增价减态势延续，供应土地挂牌均价同比降幅相比上月有所缩减。11月开工、竣工、销售面积分别为0.79、0.91、1.00亿平，同比分别变动-50.8%、-20.2%、-33.3%。11月新开工面积同比仍在下降，且降幅较10月份扩大15.7pct；竣工面积同比降幅相比上月也有扩大，但环比有较明显好转，或主要系临近年底，各地建筑施工项目加快竣工速度所致；商品房销售面积同比仍有较明显下降，且销售价格虽有回升但增幅较小，地产销售情况依然较为低迷。

图表 12. 基建与地产投资增速比较



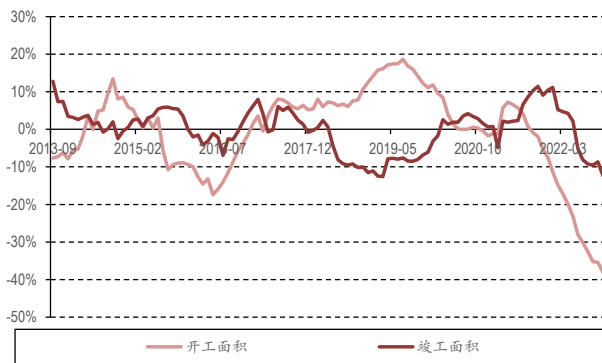
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 13. 土地成交情况



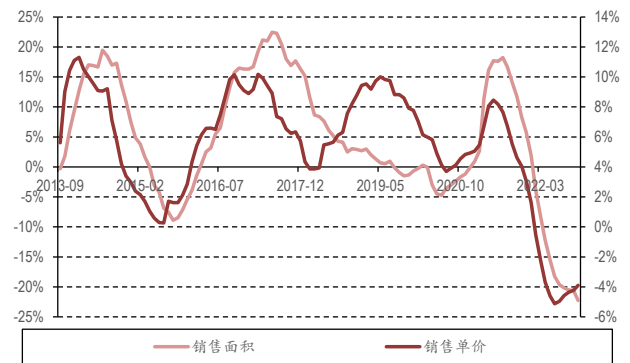
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 14. 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 15. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）

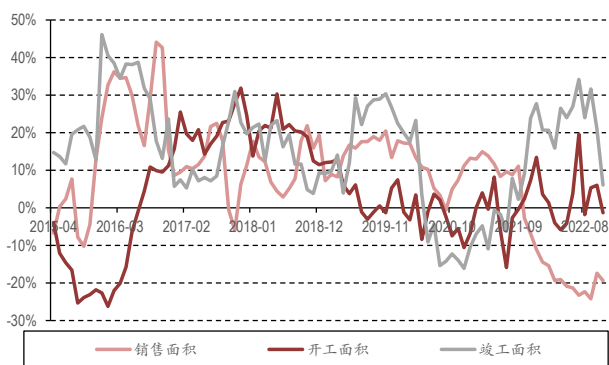


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

新签订单：11 月中国建筑新签订单总体表现较好：11 月份，中国建筑、中国中冶、中国化学和中国电建新签订单金额分别为 3,915.0、1,131.8、112.4 和 570.2 亿元，同比分别变动 24.9%、6.6%、-53.0% 和 -2.3%。ttm 口径下，中国建筑中国中冶、中国化学和中国电建新签订单金额同比分别增加 31.2%、8.4%、11.2% 和 56.4%。11 月中国建筑销售、开工和竣工面积分别为 173、3,384 和 3,761 万平，同比分别变动 -24.1%、-22.9% 和 -11.4%。

图表 16. ttm 口径下 11 月中国建筑开工竣工销售面积均下降



资料来源：公司公告，中银证券

图表 17. ttm 口径下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 4 项，预中标 2 项，签署合同 1 项，中标和新签订单合计金额 74.3 亿元人民币。其中 PPP 项目 0 项，EPC 项目 4 项，施工 3 项。

图表 18. 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
北新路桥	湖北安博制药有限公司医药新材料产业园项目	施工	中标	6.10	560 天
北新路桥	汉中智慧物流园区配套基础设施建设项目	EPC	签署合同	4.20	730 天
浙江文科	甬金衢上高速公路金华城区段 SG01 标段	EPC	预中标	15.04	853.0
浙江文科	甬金衢上高速公路金华城区段 SG03 标段	EPC	预中标	18.97	915.0
龙元建设	宁波至慈溪市域铁路工程 SGCX03 标段施工项目	施工	中标	10.52	-
北新路桥	潍坊疏港高速公路工程项目一标段、二标段	施工	中标	13.22	912 日历天
腾达建设	文一西路西延工程（二期）东段	EPC	中标	6.26	960 日历天
中国电建	通辽科尔沁区 138 万千瓦生态治理风电基地项目	EPC	中标	51.39	563 天
中国电建	通辽科尔沁左翼后旗全域高质量零碳清洁能源装备	EPC	中标	58.08	563 天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【财联社】1月3日，央行进行500亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.00%，与此前持平。当日有5840亿元逆回购到期，实现净回笼5340亿元。

【中国新闻网】四川省2023年第一季度重大项目现场推进活动3日在成都彭州举行，四川正式启动建设423个重大项目，总投资7483.7亿元。能源项目35个，总投资386.2亿元；建设产业项目43个，总投资660.2亿元；建设政策性开发性金融工具项目333个、投放基金565.3亿元、总投资6380.9亿元。

【中国政府网】1月3日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强新时代水土保持工作的意见》。意见指出，到2025年，水土保持体制机制和工作体系更加完善，管理效能进一步提升，人为水土流失得到有效管控，重点地区水土流失得到有效治理，水土流失状况持续改善，全国水土保持率达到73%。

【国家铁路集团】2022年，全国铁路完成固定资产投资7109亿元，同比减少5.07%。

【万得】近日，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。

【证券时报】2023年首个工作周内，全国共11省市举行一季度重大项目的现场推进会或集中开工仪式，多地掀起重大项目集中开工潮。仅1月3日，全国就有7个省市宣布一季度集中开工项目1785个，总投资额达到16249.69亿元。

【住房和城乡建设部】经汇总各地统计上报数据，2022年全国计划新开工改造城镇老旧小区5.1万个。2022年1-11月，全国新开工改造城镇老旧小区5.25万个，已完成年度开工任务。

公司公告

图表 19. 重点公司公告

时间	公司	内容
2023-01-04	四川路桥	子公司四川蜀道新材料集团拟收购澳大利亚 STB Eritrea Pty Ltd 所持 Colluli Mining Share Company 全部 50%股权并投资建设厄立特里亚库鲁里钾盐矿项目。
2023-01-04	鸿路钢构	2022 年累计新签销售合同额人民币约 251.26 亿元,较 2021 年同期增长 10.05%。其中第四季度新签销售合同额人民币约 55.59 亿元,全部为材料订单。2022 年 1 月-12 月钢结构产品产量约 349.54 万吨,较 2021 年同期增长 3.21%。其中 2022 年第四季度钢结构产品产量约 103.48 万吨。
2023-01-05	中化岩土	公司董事会于近日收到吴延炜 先生的书面辞职申请,吴延炜先生因年龄原因申请辞去公司董事长和战略委员会 主任委员职务。辞职后,吴延炜先生仍担任公司董事和战略委员会委员职务。截至本公告披露日,吴延炜先生直接持有本公司股票 202,585,307 股,占公司总股本的 11.22%。
2023-01-05	中化岩土	公司第四届董事会第二十四次 临时会议审议通过了《关于向银行申请授信额度的议案》, 根据公司生产经营和资金周转需要,公司拟向浙商银行股份有限公司北京分行申请综合授信 6,000 万元,授信期限为 1 年,具体授信方案以银行实际审批通过结果为准。
2023-01-05	中材国际	公司今日收到中国证券监督管理委员会的通知,中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近日召开工作会议, 审核公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项,会议具体时间以中国证监会官网公告为准。
2023-01-06	龙元建设	公司与天合光能股份有限公司签署投资协议,确认并同意以龙元明筑作为双方在光伏建筑一体化业务领域的核心合作平台,共同投资龙元明筑开展业务,拟分三期对龙元明筑进行增资扩股,总增资金额约人民币 14.5 亿元,其中首期增资金额合计为人民币 50,000 万元,。后续投资分别在 2024 年底和 2025 年底之前完成实缴。
2023-01-06	龙元建设	公司近日收到国务院国有资产监督管理委员会《关于中国交通建设股份有限公司实施限制性股票激励计划的批复》,国务院国资委原则同意公司实施限制性股票激励计划。

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 20. 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	14.58	28.58	0.54	0.99	27.13	14.70	7.15
603300.SH	华铁应急	买入	6.40	88.81	0.36	0.48	17.83	13.47	3.49
300986.SZ	志特新材	增持	41.98	68.80	1.00	1.30	41.84	32.18	8.18
603279.SH	景津装备	买入	30.95	178.48	1.12	1.47	27.59	21.08	6.36
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.52	2,314.78	1.23	1.36	4.50	4.07	8.62
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.82	989.64	1.82	2.04	4.30	3.83	16.22
601117.SH	中国化学	未有评级	8.25	504.03	0.76	0.93	10.88	8.89	8.35
601669.SH	中国电建	未有评级	7.15	1,082.94	0.57	0.72	12.55	9.99	6.67
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.62	1,311.57	1.12	1.26	5.04	4.45	9.99
601800.SH	中国交建	未有评级	8.16	1,109.37	1.11	1.25	7.33	6.50	14.63
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.21	617.88	0.40	0.47	7.94	6.84	4.28
601868.SH	中国能建	未有评级	2.31	827.52	0.16	0.19	14.81	12.36	2.14
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	33.85	233.57	1.67	1.85	20.31	18.34	11.13
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.44	105.19	0.17	0.20	25.56	22.71	2.18
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.15	83.53	0.34	0.41	12.16	10.01	3.91
002949.SZ	东南网架	未有评级	14.58	28.58	0.54	0.99	27.13	14.70	7.15
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.24	139.14	(1.86)	0.71	(2.81)	7.43	4.66

资料来源: Wind, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 1 月 6 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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，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。所有本报告期内使用的商标、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