

中性

# 建筑行业周报（1.30-2.5）

预计 2023 年基建板块景气度持续

本周建筑行业指数上涨跑赢万得全 A，细分板块普遍上涨。国常会要求推动重大项目建设形成更多实物工作量，预计 2023 年基建板块景气度将持续。

## 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 2,112.5 点，环比上周上涨 0.9%，跑赢万得全 A。行业平均市净率 0.90 倍，环比上周增加 0.01 倍。细分板块普遍上涨，其中建筑租赁上涨 10.1%，涨幅最大；土建施工略有下跌。
- **本周行业重点关注：**1 月 28 日召开的国务院常务会议释放出促进经济稳步回升的积极信号，指出要着力稳增长、稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间。要深入落实稳经济一揽子政策和接续措施，推动重大项目建设、设备更新改造形成更多实物工作量。春节后，海南、云南、山东、江西等多地加紧复工，重大项目的建设进度加快。2023 年整体发展环境较 2022 年更加宽松，我们认为 2022 年已签订但尚未开工建设的重大项目将在今年陆续开工建设。并且，结合各地披露的专项债发行计划来看，2023 年提前批专项债限额相比 2022 年有望明显增加，为重大项目建设提供更为充足的资金来源。财政部相关负责人近期还表示，要适当扩大专项债券资金投向领域和用作项目资本金范围，持续形成实物工作量和投资拉动力，确保政府投资力度不减，带动扩大社会投资，推动经济运行整体好转。因此我们认为 2023 年基建投资仍为拉动我国经济增长的重要抓手，2023 年基建板块较高景气度有望持续。
- **2022 年基建投资高速增长，地产投资同比降幅较大：**2022 年我国固定资产投资完成额为 80.0 万亿元，同增 5.1%。其中制造业、基建、地产开发投资完成额分别为 26.5、21.0、13.3 万亿元，同比分别变动 9.1%、11.5%、-10.0%。2022 年制造业投资同比增速相比 2021 年有所下滑但总体仍保持较高增速；2022 年基建投资增速显著高于 2018-2021 年增速水平，房地产投资同比降幅较大。2022 年基建投资中电力、交运、公用分别合计完成投资 4.1、7.4、9.5 万亿元，分别同增 19.3%、9.1%、10.3%。2022 年三项基建投资同比均有较明显增长。
- **2022 年地产开工、竣工及销售情况均较为低迷：**2022 年百城土地成交规划建面合计 18.4 亿平，同减 3.2%；成交楼面均价平均值为 2,004.4 元/平，同减 24.1%；全年百城供应土地规划建面合计 22.2 亿平，同减 7.7%；供应土地挂牌价格平均值为 2,011.0 元/平，同减 16.4%。总体而言，2022 年土地供应和成交情况总体呈现量价齐减态势，且价格降幅明显高于建面降幅。2022 年地产开工、竣工、销售面积分别为 12.06、8.62、13.60 亿平，同比分别变动-39.4%、-15.0%、-24.3%。2022 年地产开工、竣工及销售情况总体较为低迷，多家房地产企业暴雷、购房者对地产行业信心不足或为主要原因。2022 年 11 月开始，房企融资端多项利好政策频发，各省市因城施策拉动地产需求促进销售，2023 年地产销售态势有望转好。

## 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：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

## 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。

## 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 .....	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. 股东质押一览表 .....	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 12 月中国建筑开工、销售面积均下降 .....	9
图表 17. 2022 年四家建筑央企新签订单增速均超 10% .....	9
图表 18. 本周中标企业与中标项目一览 .....	10
图表 19. 重点公司公告 .....	11
附录图表 20. 报告中提及上市公司估值表 .....	13

## 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**。

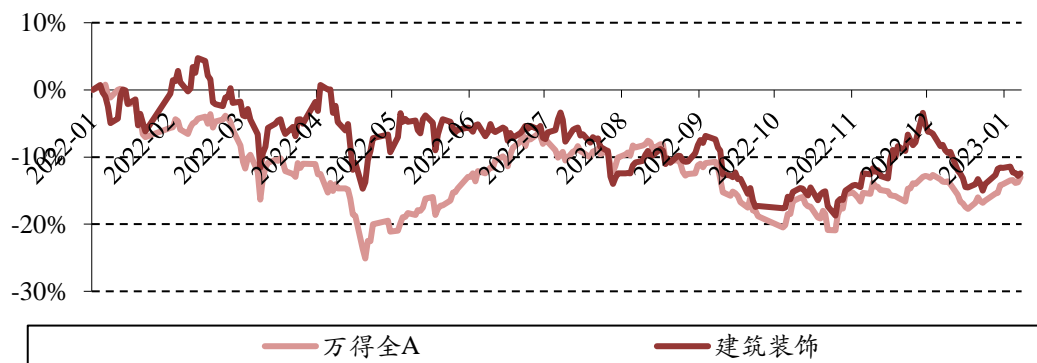
**关注铝模板、高空作业平台、装配式建筑等成长性更优的细分赛道。**考虑到 2023 年基建投资增速或将在高基数影响下回落，房地产行业仍处于弱复苏阶段，推荐关注建筑板块中成长性较强的细分赛道：1) 铝模板：较传统建筑模板更加经济高效，符合绿色建材政策要求，在低、中、高层建筑中的渗透率不断提升；2) 高空作业平台：行业快速扩容，随着租金下降、产品普及，有望在超市、仓储、体育馆等多种场景持续拓展应用；3) 装配式建筑：符合绿色建筑发展要求，渗透率不断提升，政策要求 2030 年装配式建筑占新建建筑的比例达到 40%。推荐铝模板领军企业**志特新材**、发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**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 2,112.5 点，环比上周上涨 0.9%，跑赢万得全 A。行业平均市净率 0.90 倍，环比上周增加 0.01 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-6.9%，超过万得全 A 的-7.8%。

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

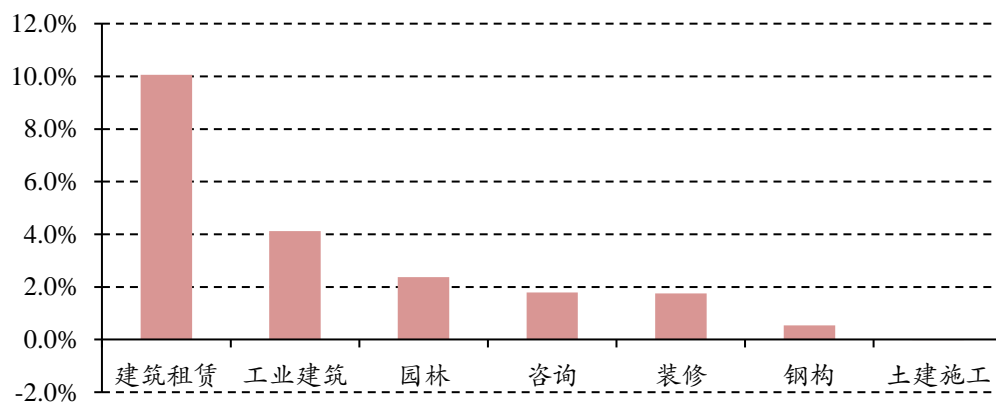
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,156.5	5,204.1	0.92	1.69	1.70	0.01
建筑指数	2,092.8	2,112.5	0.94	0.89	0.90	0.01

资料来源：万得，中银证券

### 细分板块表现

**细分板块普遍上涨，建筑租赁板块涨幅最大：**本周建筑细分板块普遍上涨，其中建筑租赁上涨 10.1%，涨幅最大；土建施工略有下跌。

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

天域生态等领涨，\*ST 奇信等领跌；本周无停牌；本周棕榈股份、东方园林等有大宗交易；岭南股份、测绘股份等主力资金流入较多，建研院、四川路桥等流出较多；本周天域生态、岭南股份、中国绿地博大绿泽等个股领涨，\*ST 奇信、\*ST 美尚、中国天保集团等个股领跌。本周无停牌。本周棕榈股份、东方园林、华铁应急有大宗交易，均折价成交。岭南股份、测绘股份、天域生态、中国交建、东方铁塔等主力资金流入较多；建研院、四川路桥、东南网架、中国电建、洪涛股份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	天域生态	25.24	1	*ST 奇信	(22.62)
2	岭南股份	23.75	2	*ST 美尚	(15.63)
3	中国绿地博大绿泽	19.13	3	中国天保集团	(11.86)
4	华凯易佰	18.93	4	比优集团	(9.64)
5	中钢国际	16.12	5	明梁控股	(8.20)

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(%)
002431.SZ	棕榈股份	2023/2/2	2.95	164.1	484.1	(3.3)
002310.SZ	东方园林	2023/1/31、 2023/2/1	2.03	1,400.0	2,835.0	(3.3)
603300.SH	华铁应急	2023/2/1	7.01	1,308.0	9,169.1	(5.0)

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(%)
002717.SZ	岭南股份	29,856.8	840,639.1	421,800.2	7.1
300826.SZ	测绘股份	272.8	2,129.0	6,451.0	4.2
603717.SH	天域生态	4,186.8	49,298.8	112,104.1	3.7
601800.SH	中国交建	10,577.2	115,884.4	380,288.6	2.8
002545.SZ	东方铁塔	1,061.3	11,056.9	46,075.7	2.3
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(%)
603183.SH	建研院	(2,278.5)	(48,750.9)	16,009.5	(14.2)
600039.SH	四川路桥	(25,434.6)	(209,850.9)	187,728.3	(13.5)
002135.SZ	东南网架	(3,777.5)	(55,729.4)	30,257.4	(12.5)
601669.SH	中国电建	(41,286.0)	(590,352.9)	346,740.2	(11.9)
002325.SZ	洪涛股份	(2,969.9)	(149,187.4)	27,221.0	(10.9)

资料来源：万得，中银证券



## 公司事件

未来一个月建艺集团、杭州园林有限限售解禁；本周无增减持；中衡设计新增质押，本周无新增定增  
**预案：**未来一个月建艺集团、杭州园林等有限限售解禁，其中建艺集团限售解禁数量为 2,158.4 万股，占流通股 21.8%。本周无增减持；本周中衡设计新增质押 900 万股，质押率变动 3.3%，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
002789.SZ	建艺集团	2023-02-20	2,158.35	9,899.64	21.8	定向增发
300649.SZ	杭州园林	2023-03-06	441.66	10,327.15	4.3	定向增发
601117.SH	中国化学	2023-03-07	35,294.12	569,656.94	6.2	定向增发

资料来源：万得，中银证券

图表 8.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（万股）	质押率变动	股份质押比例
603017.SH	中衡设计	1	900.0	3.3%	23.4%

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

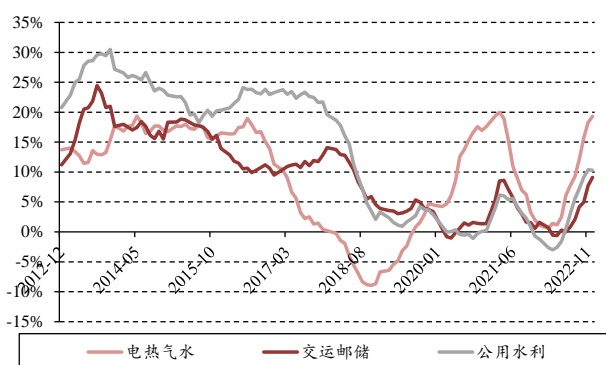
资料来源：万得，中银证券

## 行业数据

### 主要行业数据

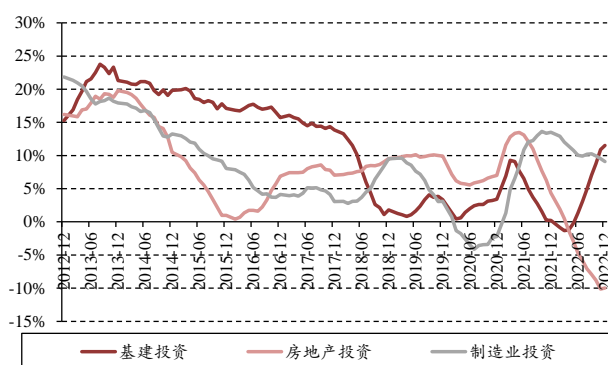
**2022 年基建投资高速增长，地产投资同比降幅较大：**12 月固定资产投资为 7.2 万亿元，同增 3.1%，同比增速相比 11 月份有所提升。2022 年我国固定资产投资完成额为 80.0 万亿元，同增 5.1%。其中制造业、基建、地产开发投资完成额分别为 26.5、21.0、13.3 万亿元，同比分别变动 9.1%、11.5%、-10.0%。2022 年制造业投资同比增速相比 2021 年有所下滑但总体仍保持较高增速；2022 年基建投资增速显著高于 2018-2021 年增速水平，房地产投资同比降幅较大。2022 年基建投资中电力、交运、公用分别合计完成投资 4.1、7.4、9.5 万亿元，同比分别提高 19.3%、9.1%、10.3%。2022 年三项基建投资同比均有较明显增长，其中电力投资增速最高，水利投资增速也较高。（数据来源：国家统计局）

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

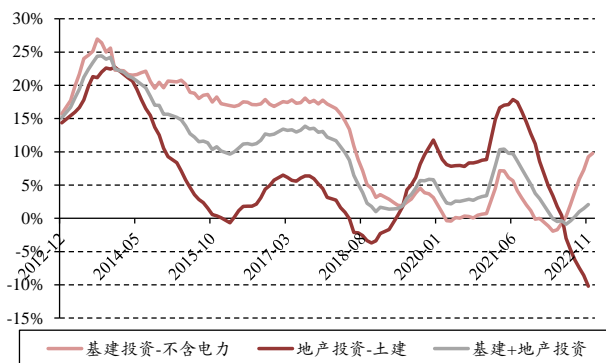
图表 11. 基建、地产、制造业投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

**2022 年地产开工、竣工及销售情况均较为低迷：**2022 年百城土地成交规划建面合计 18.4 亿平，同减 3.2%；成交楼面均价平均值为 2,004.4 元/平，同减 24.1%；全年百城供应土地规划建面合计 22.2 亿平，同减 7.7%；供应土地挂牌价格平均值为 2,011.0 元/平，同减 16.4%。总体而言，2022 年土地供应和成交情况总体呈现量价齐减态势，且价格降幅明显高于建面降幅。2022 年地产开工、竣工、销售面积分别为 12.06、8.62、13.60 亿平，同比分别变动-39.4%、-15.0%、-24.3%。2022 年地产开工、竣工及销售情况总体较为低迷，多家房地产企业暴雷、购房者对地产行业信心不足或为主要原因。2022 年 11 月开始，房企融资端多项利好政策频发，各省市因城施策拉动地产需求促进销售，2023 年地产销售态势有望转好。（数据来源：国家统计局）

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）

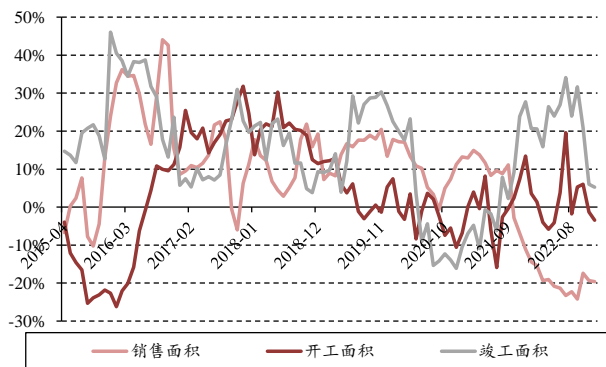


资料来源：国家统计局，中银证券

## 新签订单情况

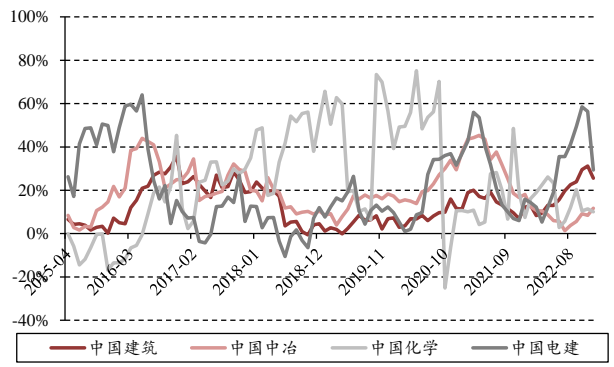
**新签订单：2022 年中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建新签订单同比增速均超 10%：**12 月，中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建四家建筑央企新签订单金额分别为 4.760.0、1,829.6、352.9、760.3 亿元，同比分别变动 2.1%、36.4%、1.9%、-52.0%。2022 年中国建筑、中国中冶、中国化学和中国电建新签订单合计金额分别为 3.9、1.3、0.3、1.0 万亿元，同比分别增加 25.6%、11.7%、10.1% 和 29.3%。12 月，中国建筑销售、开工和竣工面积分别为 286、4,984 和 4,992 万平，同比分别变动 -8.9%、17.5% 和 2.7%。2022 年中国建筑销售、开工和竣工面积合计 1,722、37,155 和 25,441 万平，同比分别变动 -19.7%、-3.4% 和 5.2%。中国建筑地产销售和开工面积虽有下滑，但数据表现好于行业总体表现。（数据来源：公司公告）

图表 16. ttm 口径下 12 月中国建筑开工、销售面积均下降



资料来源：公司公告，中银证券

图表 17. 2022 年四家建筑央企新签订单增速均超 10%



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节前一周相比有所减少：**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节前一周相比有所减少。本周上市公司，中标 6 项，预中标 0 项，签署合同 1 项，中标和新签订单合计金额 49.3 亿元人民币。其中 PPP 项目 0 项，EPC 项目 3 项，施工 2 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
中材国际	Dangote 尼日利亚奥贡州伊托里 2 条日产 6000 吨熟料水泥生 产线总承包合同	EPC	签署合同	\$5.85	
龙建股份	潍坊港疏港高速公路工程项目五标段	施工	中标	10.50	912 日历天
安徽建工	铜陵市义安区旅游风景廊道项目（一期工程）EPC 总承包	EPC	中标	10.02	730 日历天
安徽建工	固镇县皇龙佳苑安置房项目工程总承包	EPC	中标	5.92	930 日历天
安徽建工	蚌埠高新区天河片区与秦集片区综合开发项目	施工	中标	14.68	730 日历天
宁波建工	宁波至慈溪市域(郊)铁路工程 SGCX09 标段施工	EPC	中标	7.38	1441 日历天
洪涛股份	华为上海青浦研发生产项目(H 组团)	装修	中标	0.78	

资料来源：公司公告，中银证券

## 重点公告

### 行业新闻

【水泥网】据不完全统计，1月28日、29日，多地重大项目开工，项目总数超过3900个，总投资额超过4.1万亿元。

【财政部】2022年，全国一般公共预算收入203703亿元，比上年增长0.6%，扣除留抵退税因素后增长9.1%。全国税收收入166614亿元，比上年下降3.5%，扣除留抵退税因素后增长6.6%；非税收入37089亿元，比上年增长24.4%。土地和房地产相关税收中，契税5794亿元，比上年下降22%；土地增值税6349亿元，比上年下降7.9%；房产税3590亿元，比上年增长9.5%；耕地占用税1257亿元，比上年增长18%；城镇土地使用税2226亿元，比上年增长4.7%。

【财联社】1月31日，央行进行4710亿元7天期逆回购操作，中标利率为2.00%，与此前持平。因当日有3010亿元14天期逆回购到期，实现净投放1700亿元。

【财联社】重庆发行今年首批政府债券459亿元，1月31日，重庆市财政局在上海证券交易所发行今年该市首批政府债券459.65亿元，占财政部提前下达重庆专项债券的52.2%，包括10年期、15年期、20年期、30年期4种期限债券，投标倍数为27.8倍，平均发行利率3.25%。

【国家统计局】国家统计局公布，1月份，随着疫情防控转入新阶段，生产生活秩序逐步恢复，制造业PMI升至50.1%，重返扩张区间，调查的21个行业中有18个高于上月，制造业景气水平较快回升。

【钢联数据】1月31日，从辽宁省交通运输厅获悉，辽宁省2022年累计完成交通运输基础设施投资459.7亿元(人民币，下同)，同比增长20%。其中，公路港口水运完成242.4亿元，铁路民航完成62.3亿元，轨道交通完成155亿元。

【钢联数据】百年建筑调研全国12220个工程项目，工程项目开复工率为10.51%，较2022年2月10日(农历正月初十)下降16.77%。本期劳务到位率14.69%，相较于去年(农历正月初十)下降10.97%。

【南方+】1月30日，广汕铁路鹤山隧道现场施工紧张有序：在牵引车与推送车的相互配合下，作业人员将第一节500米长的钢轨安全平稳地铺在无砟道床上。这标志着广汕铁路深汕段开始铺轨，即将进入静态验收、联调联试阶段。广汕铁路为广东省首次主导建设的时速350公里高速铁路，是国家“十三五”规划建设高铁区域连接线，也是“轨道上的大湾区”高铁骨干网的重要组成部分。

【财经网】厦门7部门发布《关于进一步规范保障性租赁住房优惠政策申领事项的通知》，商业银行面向保障性租赁住房项目发放的有关贷款，不纳入房地产贷款集中度管理政策。

【新华网】南京发布《关于推动经济运行率先整体好转的若干政策措施》，提出十方面共33项重磅措施，其中包括支持提取住房公积金支付购房首付款，减轻居民首付资金周转压力。

【经济观察网】自1月29日郑州多家银行把首套房贷款利率从4.1%降到了3.8%后，太原、天津、厦门、福州、长春、沈阳等地纷纷调整首套住房贷款利率下限，多地首套住房贷款利率已经降至4%以下。

【中新网】北京朝阳站交通枢纽全面复工，钢结构作业已基本恢复节前施工状态，土建施工及其他专业施工将于2月初恢复正常，预计年内实现主体完工。

### 公司公告

图表 19. 重点公司公告

时间	公司	内容
2023-02-03	棕榈股份	公司董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员，汪耿超先生为第六届董事会董事长；原总经理林从孝先生任期届满离任后，不再担任公司任何职务；张其亚先生为公司总经理及法定代表人。

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	14.66	28.74	0.54	0.99	27.28	14.78	7.15
603300.SH	华铁应急	买入	7.52	104.35	0.36	0.47	20.95	16.06	3.49
300986.SZ	志特新材	增持	42.49	69.64	1.00	1.30	42.35	32.76	8.18
603279.SH	景津装备	买入	30.42	175.43	1.12	1.47	27.11	20.72	6.36
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.41	2268.65	1.23	1.36	4.41	3.99	8.62
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.86	994.05	1.82	2.04	4.32	3.85	16.22
601117.SH	中国化学	未有评级	8.87	541.91	0.76	0.92	11.70	9.61	8.35
601669.SH	中国电建	未有评级	6.96	1198.94	0.50	0.63	13.89	11.06	6.67
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.74	1329.99	1.12	1.26	5.14	4.57	9.99
601800.SH	中国交建	未有评级	8.81	1187.90	1.11	1.25	7.92	7.02	14.63
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.37	645.04	0.40	0.47	8.34	7.18	4.28
601868.SH	中国能建	未有评级	2.34	837.61	0.16	0.19	15.00	12.52	2.14
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	33.48	231.02	1.67	1.85	20.09	18.14	11.13
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	5.85	138.59	0.17	0.20	33.67	29.83	2.18
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.18	84.14	0.34	0.41	12.25	10.28	3.91
002949.SZ	东南网架	未有评级	14.66	28.74	0.54	0.99	27.28	14.78	7.15
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.41	143.65	(1.86)	0.63	(2.90)	8.62	4.66

资料来源: Wind, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 2 月 3 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，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