

中性

建筑行业周报（2.6-2.12）

广东省要求推广绿色建筑设计、全面推行绿色施工

本周建筑行业指数上涨跑赢万得全 A，细分板块普遍上涨。广东省人民政府印发《广东省碳达峰实施方案》，要求推广绿色建筑设计、全面推行绿色施工。

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 2,134.8 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，环比上周基本持平。细分板块普遍上涨，其中建筑租赁上涨 3.2%，涨幅最大；钢构上涨 0.1%，涨幅最小。
- **本周行业重点关注：**广东省人民政府印发《广东省碳达峰实施方案》，要求推广绿色建筑设计、全面推行绿色施工。编制实施超低能耗建筑、近零碳建筑设计标准，在广州、深圳等地区开展近零碳建筑试点示范。到 2025 年，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，星级绿色建筑占比达到 30% 以上，新建政府投资公益性建筑和大型公共建筑全部达到星级以上；加快推进建筑工业化，大力发展装配式建筑，推广钢结构住宅，开展装配式装修试点。推广应用绿色建材，优先选用获得绿色建材认证标识的建材产品。鼓励利用建筑废弃物生产建筑材料和再生利用，提高资源化利用水平，降低建筑材料消耗。到 2030 年，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达 40%，星级绿色建筑全面推广绿色建材，施工现场建筑材料损耗率比 2020 年降低 20% 以上，建筑废弃物资源化利用率达 55%。
- **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

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	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. 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	12
附录图表 20. 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 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**。

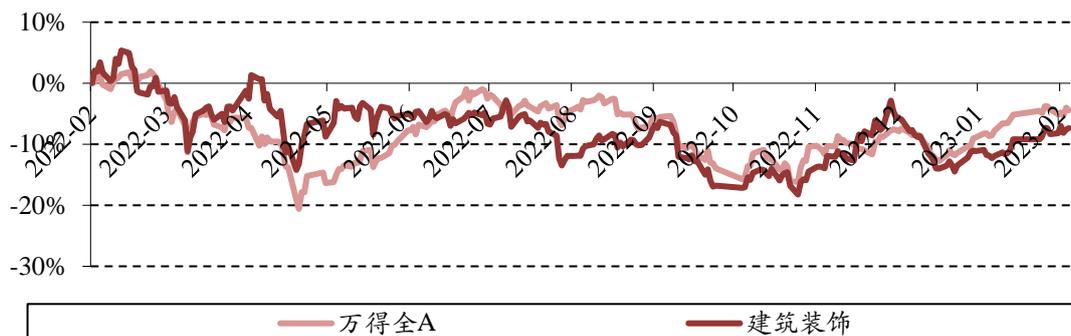
关注铝模板、高空作业平台、装配式建筑等成长性更优的细分赛道。考虑到 2023 年基建投资增速或将在高基数影响下回落，房地产行业仍处于弱复苏阶段，推荐关注建筑板块中成长性较强的细分赛道：1) 铝模板：较传统建筑模板更加经济高效，符合绿色建材政策要求，在低、中、高层建筑中的渗透率不断提升；2) 高空作业平台：行业快速扩容，随着租金下降、产品普及，有望在超市、仓储、体育馆等多种场景持续拓展应用；3) 装配式建筑：符合绿色建筑发展要求，渗透率不断提升，政策要求 2030 年装配式建筑占新建建筑的比例达到 40%。推荐铝模板领军企业**志特新材**、发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**具有装配式与 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 2,134.8 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，环比上周基本持平。板块总体上涨，跑赢万得全 A。最近一年建筑板块累计涨幅-7.4%，不及万得全 A 的-4.4%。

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

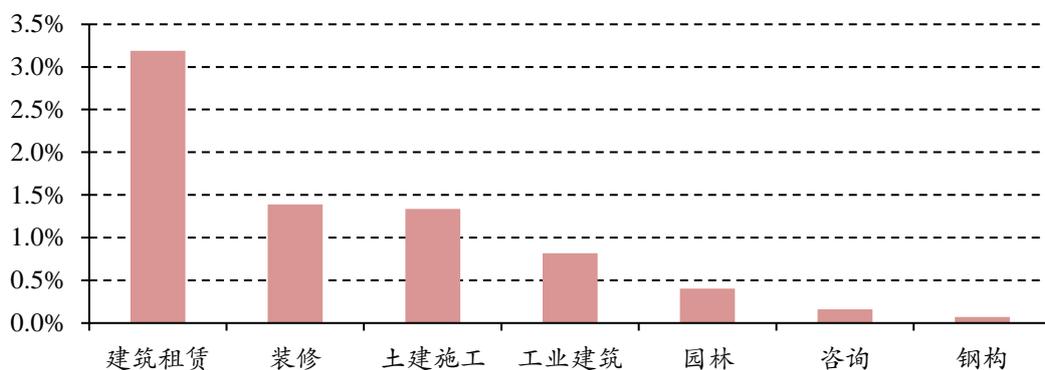
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,159.8	5,198.5	0.7	1.7	1.7	0.0
建筑指数	2,115.9	2,134.8	0.9	0.9	0.9	0.0

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 3.2%，涨幅最大；钢构上涨 0.1%，涨幅最小。

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

瑞港建设等领涨，建中建设等领跌；本周无停复牌；本周上海建工、东方园林等有大宗交易；东华科技、亚厦股份等主力资金流入较多，ST广田、新疆交建等流出较多；本周瑞港建设、ST美尚、集一控股等个股领涨，建中建设、ST奇信、沈阳公用发展股份等个股领跌。本周无停复牌。本周上海建工、东方园林、隧道股份、启迪设计有大宗交易，其中上海建工平价成交，东方园林、隧道股份、启迪设计均折价成交。东华科技、亚厦股份、山东路桥、上海建工、设研院等主力资金流入较多；ST广田、新疆交建、北新路桥、富煌钢构、成都路桥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	瑞港建设	29.7	1	建中建设	(14.43)
2	*ST美尚	25.1	2	*ST奇信	(14.41)
3	集一控股	19.3	3	沈阳公用发展股份	(12.62)
4	华图山鼎	13.1	4	中国天保集团	(7.31)
5	宁波建工	9.8	5	远大中国	(5.56)

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(%)
600170.SH	上海建工	2023/2/10	2.69	17,808.8	47,905.6	0.0
002310.SZ	东方园林	2023/2/7、2023/2/9、 2023/2/10	2.06	1,533.0	3,155.3	(3.3)
600820.SH	隧道股份	2023/2/9	5.34	5,580.8	29,801.4	(2.0)
300500.SZ	启迪设计	2023/2/7	13.22	15.8	208.9	(21.4)

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(%)
002140.SZ	东华科技	2,636.7	25,626.2	35,945.0	7.3
002375.SZ	亚厦股份	1,565.4	31,686.3	32,570.0	4.8
000498.SZ	山东路桥	2,982.3	35,264.1	68,508.7	4.4
600170.SH	上海建工	2,533.6	95,198.7	58,648.7	4.3
300732.SZ	设研院	395.9	4,043.4	11,617.7	3.4
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(%)
002482.SZ	ST广田	(2,185.5)	(116,408.7)	9,487.1	(23.0)
002941.SZ	新疆交建	(5,018.9)	(37,580.4)	35,031.8	(14.3)
002307.SZ	北新路桥	(5,665.6)	(103,538.1)	41,108.9	(13.8)
002743.SZ	富煌钢构	(1,153.1)	(19,846.0)	8,377.6	(13.8)
002628.SZ	成都路桥	(3,636.2)	(97,115.0)	27,431.5	(13.3)

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；隧道股份、上海建工有减持；本周无新增质押，无新增定增预案；未来一个月建艺集团、杭州园林、中国化学有限限售解禁，其中建艺集团限售解禁数量为2,158.4万股，占流通股21.8%。本周隧道股份、上海建工有减持，其中上海建工减持17,808.8万股，占流通股的2%；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
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/%
600820.SH	隧道股份	1	1	减持	(5,580.8)	(30,347.5)	(1.78)
600170.SH	上海建工	1	1	减持	(17,808.8)	(47,930.1)	(2.00)

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）

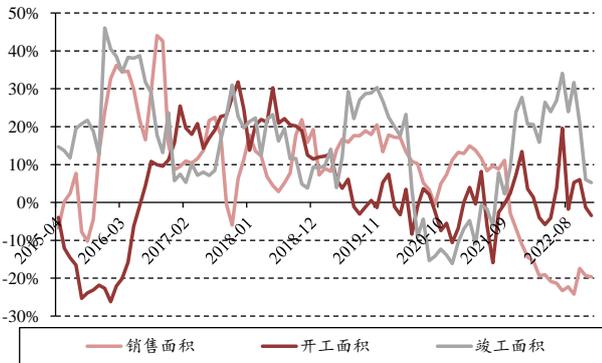


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

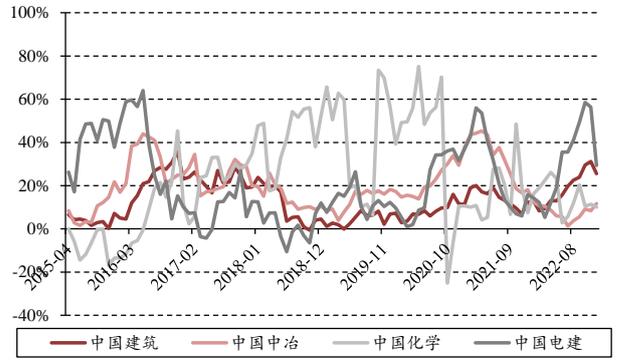
新签订单：2022 年中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建新签订单同比增速均超 10%：12 月，中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建四家建筑央企新签订单金额分别为 4,760.0、1,829.6、352.9、760.3 亿元，同比分别变动 2.1%、36.4%、1.9%、-52.0%。2022 年中国建筑、中国中冶、中国化学和中国电建新签订单合计金额分别为 3.9、1.3、0.3、1.0 万亿元，同比分别增加 25.6%、11.7%、10.1% 和 29.3%。12 月，中国建筑销售、开工和竣工面积分别为 286、4,984 和 4,992 万平，同比分别变动 -8.9%、17.5% 和 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前一周期相比有所增加。本周上市公司，中标 15 项，预中标 0 项，签署合同 2 项，中标和新签订单合计金额 192.9 亿元人民币。其中 PPP 项目 1 项，EPC 项目 11 项，施工 5 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
龙建股份	G1015 铁科高速公路凤阳至方正段工程 (TF1 标) 施工总承包	EPC	中标	38.7	36 个月
龙建股份	G1015 铁科高速公路凤阳段工程政府和社会资本合作 (PPP) 项目	PPP	中标	通行费收入最低需求比例为 53.39%；通行费收入政府支付比例为 99.00%	3 年/33 年
粤水电	佛山电器照明股份有限公司高明分公司分布式光伏发电项目一期工程	施工	中标	0.7	390 日历天
东湖高新	黄冈高新区智能科技产业园及基础设施建设项目二期投资合作和工程总承包 (EPC) 项目	EPC	签署合同	20.3	1825 日历天
北新路桥	合川区大南街幼儿园花滩总部第 5 个建设项目 (二标段)	施工	签署合同	1.1	300 日历天
东湖高新	十堰市中央商务区片区综合开发项目	EPC	中标	27.6	1095 日历天
粤水电	四川岷江老木孔航电枢纽工程主体工程土建 I 标	施工	中标	14.25	58 个月
陕西建工	西安东站高架快速路系统及节点立交工程 EPC 项目 3 标段等 10 个项目	施工, EPC	中标	104.6	

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【凤凰网】北京绿色交易所正式落户北京城市副中心，未来将建成面向全球的国家级绿色交易所，全面推进城市副中心建设国家绿色发展示范区。

【财联社】广东省人民政府印发《广东省碳达峰实施方案》，其中提到，推广绿色建筑设计，全面推行绿色施工。到 2025 年，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，星级绿色建筑占比达到 30% 以上，新建政府投资公益性建筑和大型公共建筑全部达到星级以上。到 2030 年，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到 40%，星级绿色建筑全面推广绿色建材，施工现场建筑材料损耗率比 2020 年降低 20% 以上，建筑废弃物资源化利用率达到 55%。

【财联社】全国人大财经委建议相关部门加快城市房地产管理法的修法工作进度，尽早提请全国人大常委会会议审议。在 2022 年十三届全国人大五次会议期间，有代表提出有关修改城市房地产管理法的议案。对此，住房和城乡建设部提出，该部已形成修订草案初稿，下一步，将认真研究吸收议案所提建议，及时将成熟有效的制度和政策纳入城市房地产管理法的修订内容。

【百年建筑网】百年建筑网调研全国 12220 个工程项目，全国房建工程项目复工率为 39.2%，较上期提升 31 个百分点，工程劳务到位率为 40.6%，较上期提升 27%；全国基建工程项目复工率为 42.1%，较上期提升 28.8%，工程劳务到位率为 47.9%，较上期提升 31.6%；全国市政工程项目复工率为 32.2%，较上期提升 21%，工程劳务到位率为 42.3%，较上期提升 27.8%。

【百年建筑网】据重庆市住房城乡建委、中建五局消息：陶家隧道、金凤隧道、江南隧道、内环沙坪坝段拓宽改造项目建设迎来新进展：陶家隧道项目开挖突破 3000 米、内环沙坪坝段主线改造 4 月完工、金凤隧道项目力争今年底建成、江南隧道明年将实现双线贯通。

【维科网】美的集团与中建八局在美的集团总部签署了战略合作协议，双方将在基建工程、智慧楼宇、智慧园区、光伏储能、库卡机器人、医疗自动化、智能家居等多个领域开展全面深入的合作。

公司公告

图表 19. 重点公司公告

时间	公司	内容
2023-02-06	富煌钢构	公司 2022 年 10-12 月累计新签销售合同额人民币约 6.69 亿元。公司 2022 年累计新签销售合同额人民币约 49.80 亿元, 较上年同期下降 10.93%。截至 2022 年 12 月末, 公司已中标尚未签订销售合同的金额合计 6.03 亿元。
2023-02-06	东方园林	公司选举产生了公司第八届董事会董事长张浩楠、各专门委员会委员、第八届监事会监事会主席, 聘任贾莹为总裁, 陈莹、周睿、张超为副总裁、李在渊为财务总监、陈莹为董事会秘书。慕英杰女士不再担任公司董事长职务, 刘玉东先生不再担任公司副总裁, 仍继续在公司任职, 担任公司其他职务, 王谭亮先生不再担任公司财务总监职务, 不在公司及控股子公司担任其他职务。
2023-02-07	万里石	公司于 2023 年 2 月 6 日收到湖南省监察委员会签发的关于对公司法定代表人、董事长胡精沛先生个人因涉嫌行贿而被留置并立案调查的通知书。截至本公告披露日, 公司及子公司生产经营秩序正常, 各项业务正稳步推进中。
2023-02-07	中国建筑	公司全资子公司中钢设备拟协议退出浙江制造基金合伙企业(有限合伙), 本次退出的份额为子公司所持有浙江制造基金的 20% 份额。: 浙江制造基金应向子公司分配的全部款项 1,333,105,980.23 元; 双方一致同意上述款项在退伙协议签署之日起十个工作日内支付。因年龄原因, 黄克斯先生不再担任公司副总裁职务, 离任后, 黄克斯先生不再担任公司任何职务。
2023-02-08	宁波建工	建工集团向宁波市奉化区人民法院提起诉讼, 诉请判决宁波恒跃支付所欠工程款 85,823,993.50 元及工程款逾期利息 6,846,967.62 元, 请求判令确认建工集团有权对案涉工程项目折价或以拍卖所得价款在该所欠工程款、工程款利息诉讼请求范围内优先受偿。宁波市奉化区人民法院近日受理本案。
2023-02-09	腾达建设	公司拟与台州市交通资产管理中心有限公司共同投资设立一家合资公司(公司名称最终以登记机关核准的名称为准)。公司拟出资 6,272 万元人民币, 占合资公司 49% 股权; 台州市交通资产管理中心有限公司拟出资 6,528 万元人民币, 占合资公司 51% 股权。
2023-02-09	中装建设	公司子公司深圳市嘉泽特投资有限公司通过现金收购的方式, 以 3,300 万元收购深科园投资持有的 9.75% 科技园物业股权。本次收购完成后, 嘉泽特共持有科技园物业 61.38% 的股权。本次交易未构成关联交易, 亦未构成重大资产重组。
2023-02-10	上海建工	公司持股 5% 以上股东上海国盛(集团)有限公司 2023 年 2 月 10 日通过大宗交易减持 17808.78 万股, 占总股本比例为 2%, 减持价格为 2.69 元/股, 不触及要约收购。
2023-02-10	粤水电	公司拟以不超过 29,950 万元的自有资金租赁 6 台泥水盾构施工设备进行盾构施工。公司拟由全资子公司新疆粤水电能源有限公司的全资子公司普定县粤水电能源有限公司投资建设普定县猫洞来腰鼓 100MW 风电项目, 项目总投资 59,592.54 万元(含流动资金)。该风电项目建设规模 100MW, 配套建设储能规模 2 个 5MW/10MWh。
2023-02-10	建艺集团	公司于近日收到深圳市科技创新委员会颁发的《高新技术企业证书》, 发证时间为 2022 年 12 月 14 日, 有效期为 3 年。
2023-02-10	中装建设	根据《深圳市认定机构 2022 年认定的第一批高新技术企业备案名单》, 公司通过深圳市 2022 年度“高新技术企业”复核; 控股子公司深圳市中装智链科技有限公司被认定为高新技术企业。
2023-02-10	四川路桥	公司本次回购注销涉及的尚未解锁的限制性股票 92.38 万股已于 2023 年 2 月 9 日完成注销。

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)	(亿元)	2021A	2022E	2021A	2022E	(元/股)
002949.SZ	华阳国际	买入	15.22	29.84	0.54	0.99	28.32	15.34	7.15
603300.SH	华铁应急	买入	8.11	112.54	0.36	0.47	22.59	17.32	3.49
300986.SZ	志特新材	增持	40.49	66.36	1.00	1.30	40.36	31.21	8.18
603279.SH	景津装备	买入	30.35	175.02	1.12	1.47	27.05	20.67	6.36
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.43	2,277.04	1.23	1.35	4.43	4.01	8.62
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.98	1,005.94	1.82	2.04	4.39	3.90	16.22
601117.SH	中国化学	未有评级	8.88	542.52	0.76	0.92	11.71	9.62	8.35
601669.SH	中国电建	未有评级	6.97	1,200.66	0.50	0.63	13.91	11.05	6.67
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.91	1,367.02	1.12	1.26	5.30	4.71	9.99
601800.SH	中国交建	未有评级	9.04	1,213.26	1.11	1.25	8.12	7.20	14.63
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.36	642.30	0.40	0.47	8.31	7.16	4.28
601868.SH	中国能建	未有评级	2.34	835.73	0.16	0.19	15.00	12.52	2.14
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	33.13	228.60	1.67	1.85	19.88	17.95	11.13
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	5.90	139.78	0.17	0.20	33.96	30.09	2.18
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.19	84.34	0.34	0.41	12.28	10.31	3.91
002949.SZ	东南网架	未有评级	15.22	29.84	0.54	0.99	28.32	15.34	7.15
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.48	145.51	(1.86)	0.59	(2.94)	9.36	4.66

资料来源: Wind, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 2 月 10 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转载或转发的，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