

中性

建筑行业周报（2.13-2.19）

2023 年提前批地方新增债务额度首超 2 万亿

本周建筑行业指数下跌跑赢万得全 A，细分板块普遍下跌。2023 年提前批地方新增债务额度首超 2 万亿。

支撑评级的要点

- **建筑下跌总体跑赢万得全 A，细分板块普遍下跌：**本周申万建筑指数收盘 2,099.2 点，环比上周下跌 1.7%，跑赢万得全 A。行业平均市净率 0.90 倍，环比上周持平。细分板块普遍下跌，其中建筑租赁下跌 0.5%，跌幅最小；钢构板块下跌 3.4%，跌幅最大。
- **本周行业重点关注：**财政部部长刘昆表示，为有效应对当前财政经济形势，按照中央经济工作会议部署，今年积极的财政政策要加力提效，适度加大财政政策扩张力度。包括：一、在财政支出强度上加力，统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模；二、在专项债投资拉动上加力，合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力；三、在推动财力下沉上加力，持续增加中央对地方转移支付，向困难地区和欠发达地区倾斜。根据 31 省份 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案报告，今年财政部顶格提前下达地方政府新增专项债券额度，总规模首次超过 2 万亿元，高达 2.19 万亿元，同增 50%。但同时还要防范化解地方政府债务风险，压实地方政府属地责任，紧盯市县加大工作力度，强化隐性债务问责和信息公开。加强地方政府融资平台公司治理，逐步剥离政府融资功能，防范地方国有企事业单位“平台化”。
- **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. 资金出入情况	6
图表 6. 限售解禁一览表	7
图表 7. 股东质押一览表	7
图表 8. 行业定增预案	7
图表 9. 电力、交运、公用投资增速比较	8
图表 10. 基建、地产、制造业投资增速比较	8
图表 11. 基建与地产投资增速比较	8
图表 12. 土地成交情况	8
图表 13. 新开工与竣工增速比较	9
图表 14. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）	9
图表 15. ttm 口径下 12 月中国建筑开工、销售面积均下降	9
图表 16. 2022 年四家建筑央企新签订单增速均超 10%	9
图表 17. 本周中标企业与中标项目一览	10
图表 18. 重点公司公告	12
附录图表 19. 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**。

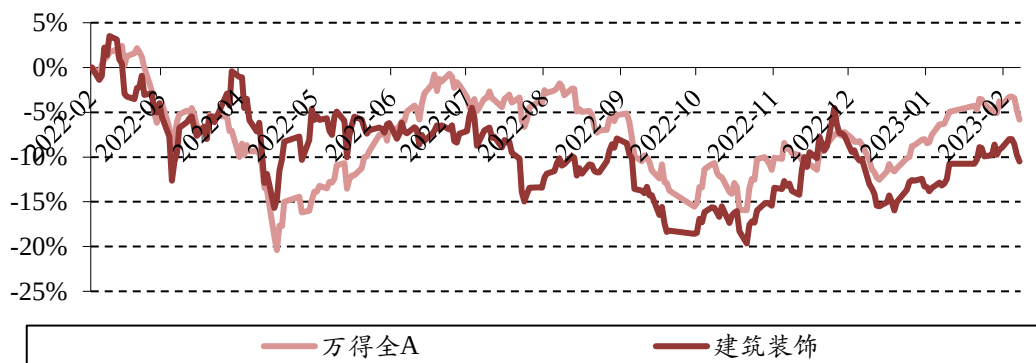
关注铝模板、高空作业平台、装配式建筑等成长性更优的细分赛道。考虑到 2023 年基建投资增速或将在高基数影响下回落，房地产行业仍处于弱复苏阶段，推荐关注建筑板块中成长性较强的细分赛道：1) 铝模板：较传统建筑模板更加经济高效，符合绿色建材政策要求，在低、中、高层建筑中的渗透率不断提升；2) 高空作业平台：行业快速扩容，随着租金下降、产品普及，有望在超市、仓储、体育馆等多种场景持续拓展应用；3) 装配式建筑：符合绿色建筑发展要求，渗透率不断提升，政策要求 2030 年装配式建筑占新建建筑的比例达到 40%。推荐铝模板领军企业**志特新材**、发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**具有装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

板块行情

建筑指数表现

板块总体下跌，跑赢万得全 A：本周申万建筑指数收盘 2,099.2 点，环比上周下跌 1.7%，跑赢万得全 A。行业平均市净率 0.90 倍，环比上周持平。板块总体下跌，跑赢万得全 A。最近一年建筑板块累计涨幅-10.5%，不及万得全 A 的-5.8%。

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

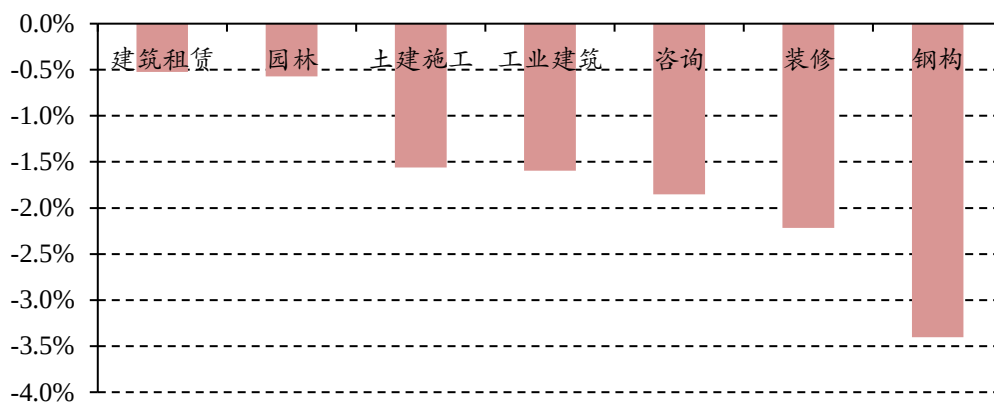
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,198.5	5,110.3	(1.70)	1.70	1.69	(0.01)
建筑指数	2,134.8	2,099.2	(1.67)	0.91	0.90	(0.01)

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块普遍下跌，钢构板块跌幅最大：本周建筑细分板块普遍下跌，其中建筑租赁下跌 0.5%，跌幅最小；钢构板块下跌 3.4%，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

明梁控股等领涨，瑞港建设等领跌；本周无停复牌；无大宗交易；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：本周明梁控股、天域生态、中国海诚等个股领涨，瑞港建设、沧海控股、*ST 美尚等个股领跌。本周无停复牌。本周无大宗交易。测绘股份、华测检测、东方园林、筑博设计、宝鹰股份等主力资金流入较多；宏润建设、设研院、农尚环境、龙元建设、杭萧钢构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	明梁控股	11.11	1	瑞港建设	(32.20)
2	天域生态	6.93	2	沧海控股	(16.67)
3	中国海诚	4.70	3	*ST 美尚	(10.20)
4	普邦股份	4.39	4	集一控股	(8.91)
5	中石化炼化工程	3.94	5	中铝国际	(8.02)

资料来源：万得，中银证券

图表 5.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(%)
300826.SZ	测绘股份	1,214.9	8,483.0	22,593.0	5.4
300012.SZ	华测检测	3,359.6	15,130.3	92,177.8	3.6
002310.SZ	东方园林	1,106.3	51,002.6	37,600.0	2.9
300564.SZ	筑博设计	202.7	1,537.2	7,062.2	2.9
002047.SZ	宝鹰股份	2,107.8	52,101.0	77,637.6	2.7
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(%)
002062.SZ	宏润建设	(7,902.3)	(138,055.9)	63,239.7	(12.5)
300732.SZ	设研院	(2,249.6)	(23,008.2)	18,049.1	(12.5)
300536.SZ	农尚环境	(2,560.5)	(17,710.9)	21,413.7	(12.0)
600491.SH	龙元建设	(5,897.3)	(105,208.1)	53,184.0	(11.1)
600477.SH	杭萧钢构	(28,451.3)	(505,715.6)	265,255.8	(10.7)

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；堪设股份新增质押，中国能建新增定增预案；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%。本周无增减持；本周堪设股份新增质押167万股，股份质押比例4.6%，中国能建新增定增预案，计划募集150亿元用于项目融资。

图表 6.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 7.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
603458.SH	勘设股份	1	167.0	0.5%	4.6%

资料来源：万得，中银证券

图表 8.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	4.13	竞价	现金	项目融资
601868.SH	中国能建	2023-02-16	董事会预案		833,823.3	150.0	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

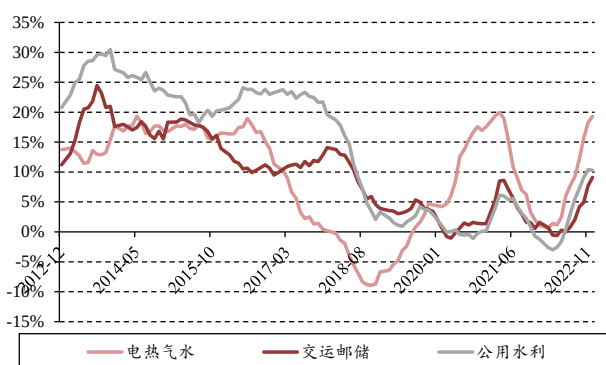
资料来源：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

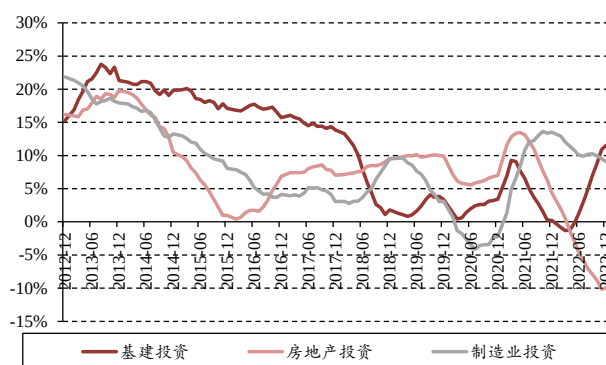
2022 年基建投资高速增长，地产投资同比降幅较大：12 月固定资产投资为 7.2 万亿元，同增 3.1%，同比增速相比 11 月份有所提升。2022 年我国固定资产投资完成额为 80.0 万亿元，同增 5.1%。其中制造业、基建、地产开发投资完成额分别为 26.5、21.0、13.3 万亿元，同比分别变动 9.1%、11.5%、-10.0%。2022 年制造业投资同比增速相比 2021 年有所下滑但总体仍保持较高增速；2022 年基建投资增速显著高于 2018-2021 年增速水平，房地产投资同比降幅较大。2022 年基建投资中电力、交运、公用分别合计完成投资 4.1、7.4、9.5 万亿元，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 9. 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

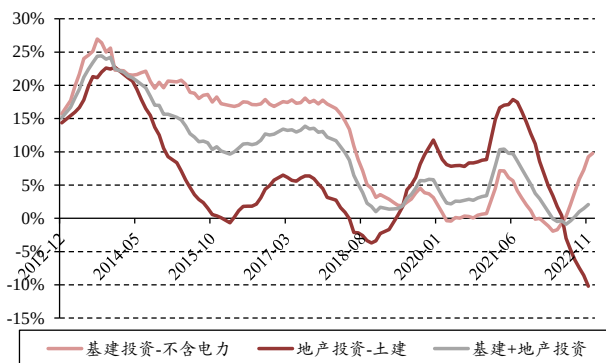
图表 10. 基建、地产、制造业投资增速比较



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 11. 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 12. 土地成交情况



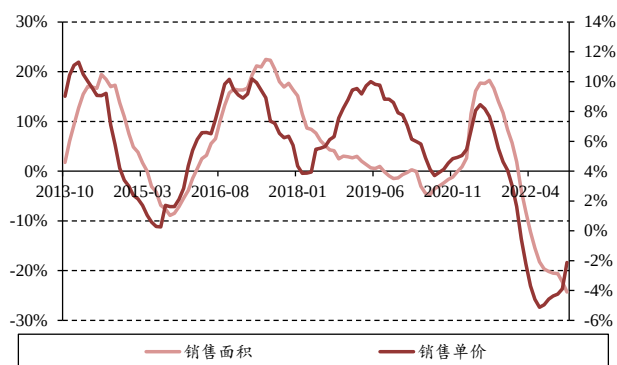
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 13. 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 14. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）

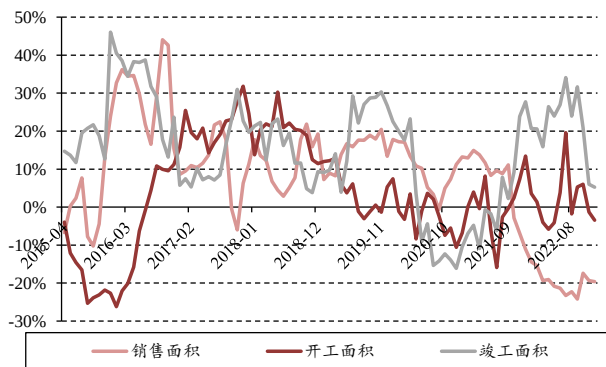


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

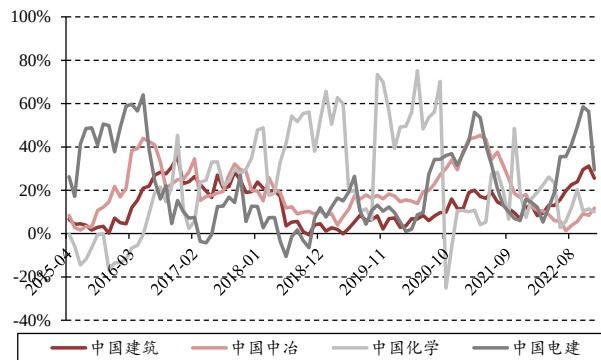
新签订单：2022 年中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建新签订单同比增速均超 10%：12 月，中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建四家建筑央企新签订单金额分别为 4.760.0、1,829.6、352.9、760.3 亿元，同比分别变动 2.1%、36.4%、1.9%、-52.0%。2022 年中国建筑、中国中冶、中国化学和中国电建新签订单合计金额分别为 3.9、1.3、0.3、1.0 万亿元，同比分别增加 25.6%、11.7%、10.1% 和 29.3%。12 月，中国建筑销售、开工和竣工面积分别为 286、4,984 和 4,992 万平，同比分别变动 -8.9%、17.5% 和 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 15. 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 16. 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相比有所增加。本周上市公司，中标 14 项，预中标 0 项，签署合同 2 项，中标和新签订单合计金额 82.3 亿元人民币。其中 PPP 项目 0 项，EPC 项目 2 项，施工 14 项。

图表 17. 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
浦东建设	上海浦城热电能源有限公司技改项目	施工	中标	0.14	-
浦东建设	川沙新市镇城东社区 D06D-14 地块配套幼儿园新建工程	施工	中标	0.57	-
浦东建设	东陆路（川桥路-锦绣东路）新建工程	施工	中标	0.87	-
浦东建设	康桥花墙片区土地储备项目等项目旧房拆除工程	施工	中标	0.15	-
浦东建设	唐镇镇南社区 13C-05 地块幼儿园项目	施工	中标	0.51	-
浦东建设	浦东新区惠南东城区中单元 A4-3 地块租赁住房项目桩基工程	施工	中标	0.12	-
浦东建设	东明路街道三林苑小区屋面及相关设施改造项目	施工	中标	0.79	-
浦东建设	金杨新村街道罗山五村小区屋面及相关设施改造项目	施工	中标	0.26	-
浦东建设	外环东段（华夏中路-龙东大道）交通功能提升工程 1 标	施工	中标	10.78	-
浦东建设	商飞总装基地护场河二期（北横河）工程	施工	中标	1.08	-
浦东建设	上海市轨道交通 12 号线西延伸工程市政配套施工 1 标	施工	中标	0.40	-
宏润建设	文一西路西延工程（二期）西段 NK1+828-NK2+840 设计采购 施工（EPC）总承包项目	EPC	中标	15.36	960 日历天
纳川股份	徐州市主城区雨污分流应急修复提升工程施工 4 标段合同协 议书	施工	签署合同	0.46	-
东湖高新	苍溪县交通运输局省道 411 线广元市苍溪至旺苍段公路建 设工程县城至歧坪段 PPP 项目（第二次）	施工	签署合同	29.60	建设期 3 年，运 营期 15 年
北新路桥	尼勒克县规模化肉牛养殖繁育基地三产融合项目 EPC 工程总 承包	EPC	中标	4.00	819 日历天
粤水电	环北部湾广东水资源配置工程施工 B3 标	施工	中标	17.71	75 个月
中国电建	乌尔禾 2000MWp 光伏发电工程 EPC 总承包项目	EPC	签署合同	71.8	
中国电建	浙江景宁抽水蓄能电站设计采购施工 EPC 总承包	EPC	签署合同	62.57	84 个月
中国电建	广东能源莎车县 200 万千瓦光储一体化项目一阶段 100 万千 瓦 EPC 总承包工程	EPC	中标	53.07	

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【中新经纬】近日，深圳市文化广电旅游体育局、教育局印发《深化体教融合促进青少年健康发展实施方案》，《方案》强调，鼓励存量土地和房屋、绿化用地、地下空间、建筑屋顶等兼容建设场地设施。

【我的钢铁】印度政府近日宣布的 2023/24 财年（2023 年 4 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日）新联邦预算显示，该国将继续聚焦于基础设施建设，以进一步改善人员和货物的流动。加快基础设施建设的重点是扩大国家铁路网，2023/24 财年，印度政府将投入 3185 亿卢比（38.8 亿美元）建设新铁路，使印度铁路运力增长 28%；投入 1729.6 亿卢比（21 亿美元）用于铁路改造，使运力增长 12%；投入 3075 亿卢比（37 亿美元）用于铁路单线改复线，使运力增长 28%。

【新华财经】交通运输部科学研究院 2 月 14 日发布的数据显示，2023 年 1 月，中国运输生产指数（CTSI）为 140.4 点，同比下降 5.4%。分结构看，CTSI 货运指数为 156.3 点，同比下降 12.7%；CTSI 客运指数为 111.9 点，同比增长 24.3%。1 月运输生产呈现持续恢复态势。

【新华财经】2023 年开年以来，国家开发银行发挥中长期投融资优势，适度靠前发力，优化信贷结构，服务经济实现质的有效提升和量的合理增长，1 月发放中长期贷款超过 2100 亿元，重点投向基础设施、先进制造业和战略性新兴产业、乡村振兴、区域协调发展、绿色产业等重点领域，实现良好开局。

【财联社】深圳银保监局相关负责人表示，今年，深圳银保监局将继续推动金融要素向制造业倾斜投放，助力深圳把“制造业当家”金字招牌擦得更亮，包括指导银行机构加大制造业中长期贷款、信用贷款支持力度，重点支持高技术制造业、深圳“20+8”产业集群，推进先进制造业集群发展，提高制造业企业自主创新能力。

【深圳特区报】根据深圳市发展改革委编制的深圳 2023 年重大项目计划及政府投资项目计划，今年，深圳计划安排重大项目 841 个，总投资约 3.6 万亿元，年度计划投资 2813.5 亿元，同比增长 25.5%。比亚迪全球研发中心、深圳平湖南至盐田港铁路改造工程、中国医学科学院阜外医院深圳医院三期、深圳红树林湿地博物馆等项目都将在今年推进建设。

【第一财经】财政部部长刘昆在《求是》发表的《更加有力有效实施积极的财政政策》一文中表示，今年积极财政政策“加力”的一大要点是，合理安排地方政府专项债券规模，持续形成投资拉动力。同时，要统筹财政赤字等政策工具，适度扩大财政支出规模。此外，还要防范化解地方政府债务风险，尤其是隐性债务“遏增量、化存量”。

公司公告

图表 18. 重点公司公告

时间	公司	内容
2023-02-13	中国核建	截至 2023 年 1 月, 公司累计新签合同 94.52 亿元, 比上年同期增长-17.4%, 公司累计实现营业收入 101.40 亿元, 比上年同期增长 5.01%。
2023-02-14	中国电建	公司董事陈元魁先生因年龄原因 (退休) 已向公司董事会递交书面辞职报告, 申请辞去公司董事、董事会战略委员会委员、董事会审计与风险管理委员会委员职务。陈元魁先生的辞职报告自送达公司董事会时生效。
2023-02-14	同济科技	公司董事会会议同意投资成立长三角一体化示范区 (上海) 同杨低碳科技有限公司, 投资金额人民币 5000 万元, 经营范围包括经营范围: 双碳技术服务、节能管理服务、环保咨询服务、资源循环利用服务、信息咨询服务等。
2023-02-14	中材国际	公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易之标的资产过户已经完成, 为合肥水泥研究设计院有限公司 100% 股权已变更登记至公司名下, 合肥院 100% 股权的过户事宜已完成。
2023-02-15	中钢国际	拟向激励对象授予 1,210 万份股票期权, 行权价格 6.24 元, 激励对象 90 人。行权业绩条件为加权净资产收益率 12.0%, 且不低于对标企业 75 分位数; 净现金收入比不低于 5%; 归母净利复合增速不低于 12.5%。
2023-02-15	中国能建	非公开发行的募集资金总额 (含发行费用) 不超过 150.00 亿元, 用于光热储等项目。
2023-02-15	中国建筑	1 月新签合同 3358 亿元, 同比增长 12%。
2023-02-16	万里石	公司及其子公司厦门万里石家装修装饰工程有限公司拟为其资产负债率超过 70% 的全资子公司厦门万里石装饰设计有限公司融资业务提供连带责任担保, 担保金额不超过人民币 45,018 万元。
2023-02-16	中国中冶	公司 2023 年 1 月新签合同额人民币 1,054.2 亿元, 较上年同期降低 4.3%
2023-02-17	上海建工	公司监事会收到监事会主席周平先生的书面辞职报告。周平先生因到龄退休, 辞去公司第八届监事会主席、监事职务。
2023-02-17	东珠生态	公司与玛纳斯县玛河农业投资有限公司签署了《温室气体自愿减排项目 (林草碳汇资源开发) 合同》, 负责开发林草碳汇项目, 负责项目的立项、设计、材料编制、申报、审定、监测、核准签发、销售等事宜及上述过程中产生的资金投入。该项目合作期限共计为 31 年, 申报期为 1 年, 开发期 30 年。
2023-02-17	志特新材	公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所创业板上市委员会审核通过。

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 19. 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	14.75	28.92	0.54	0.99	27.45	14.87	7.15
603300.SH	华铁应急	买入	8.18	113.51	0.36	0.47	22.79	17.47	3.49
300986.SZ	志特新材	增持	39.29	64.39	1.00	1.27	39.16	30.91	8.18
002541.SZ	鸿路钢构	增持	32.67	225.43	1.67	1.85	19.60	17.70	11.13
600496.SH	精工钢构	增持	4.11	82.73	0.34	0.41	12.05	10.15	3.91
002949.SZ	东南网架	增持	14.75	28.92	0.54	0.99	27.45	14.87	7.15
002743.SZ	富煌钢构	增持	5.81	25.29	0.38	0.28	15.22	20.43	7.11
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.37	2,251.88	1.23	1.35	4.38	3.97	8.62
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.83	990.06	1.82	2.04	4.31	3.83	16.22
601117.SH	中国化学	未有评级	8.66	529.08	0.76	0.92	11.42	9.39	8.35
601669.SH	中国电建	未有评级	6.90	1,188.60	0.50	0.63	13.77	10.94	6.67
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.79	1,342.65	1.12	1.26	5.19	4.60	9.99
601800.SH	中国交建	未有评级	8.79	1,186.80	1.11	1.25	7.90	7.00	14.63
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.32	635.40	0.40	0.47	8.22	7.07	4.28
601868.SH	中国能建	未有评级	2.33	830.94	0.16	0.19	14.94	12.47	2.14
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	5.41	128.17	0.17	0.20	31.14	27.59	2.18
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.36	142.33	(1.86)	0.59	(2.88)	9.16	4.66

资料来源: Wind, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 2 月 17 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