

中性

## 建筑行业周报 (2.27-3.5)

## 建筑央企价值或被重估

本周建筑行业指数上涨跑赢同花顺全A，细分板块普遍上涨。建筑八大央企涨幅明显，在改革持续深化和“一带一路”催化下，建筑央企价值或被重估。

## 支撑评级的要点

- **建筑上涨总体跑赢同花顺全A，细分板块普遍上涨：**本周申万建筑指数收盘2,281.7点，环比上周上涨6.1%，跑赢同花顺全A。行业平均市净率0.98倍，环比上周上涨0.05倍。细分板块普遍上涨，其中土建施工上涨9.3%，涨幅最大；装修板块上涨0.6%，涨幅最小。
- **本周行业重点关注：**本周土建施工板块大幅上涨，涨幅高达9.3%。其中中国建筑、中国交建、中国电建、中国中铁等建筑行业八大央企涨幅最为显著。2022年11月，证监会首次提出“中国特色估值体系”概念，推动提升估值定价科学性，在估值体系中反映我国市场体制机制、行业产业结构、主体持续发展能力等中国特色，传统的重视财务因子的估值体系或面临重塑。国企改革三年行动的深入实施使得国有企业活力增强、效率提高，市场化经营机制取得明显突破，国有资本布局结构得到优化调整。2023年2月28日，国资委召开中央企业提高上市公司质量工作专题会，要求统筹推进中央企业高质量上市，通过充分对接资本市场、助力稳定资本市场，为中央企业高质量发展提供坚实支撑、为建设中国特色现代资本市场贡献更大力量。随着改革继续深化和“一带一路”十周年的催化，我们认为业绩稳健、估值较低的建筑央企价值或被重估。
- **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。

## 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；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、发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头华铁应急、建筑减隔震龙头企业震安科技和行业内市占率第一、业绩亮眼的鸿路钢构。

## 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 .....	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. 本周建筑行业与同花顺全 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. 本周大宗交易情况一览 .....	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. 股东质押情况一览表 .....	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 .....	9
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。

关注铝模板、高空作业平台、装配式建筑、建筑减隔震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%；4) 建筑减隔震：《建设工程抗震管理条例》落地有望推动行业需求扩容。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和行业内市占率第一、业绩亮眼的鸿路钢构、建筑减隔震龙头企业震安科技。

## 板块行情

### 建筑指数表现

板块总体上涨，跑赢同花顺全A：本周申万建筑指数收盘 2,281.7 点，环比上周上涨 6.1%，跑赢同花顺全A。行业平均市净率 0.98 倍，环比上周上涨 0.05 倍。板块总体上涨，跑赢同花顺全A。最近一年建筑板块累计涨幅 0.6%，不及同花顺全A 的 5.3%。

图表 1. 建筑行业近期走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 2. 本周建筑行业与同花顺全A 表现对比

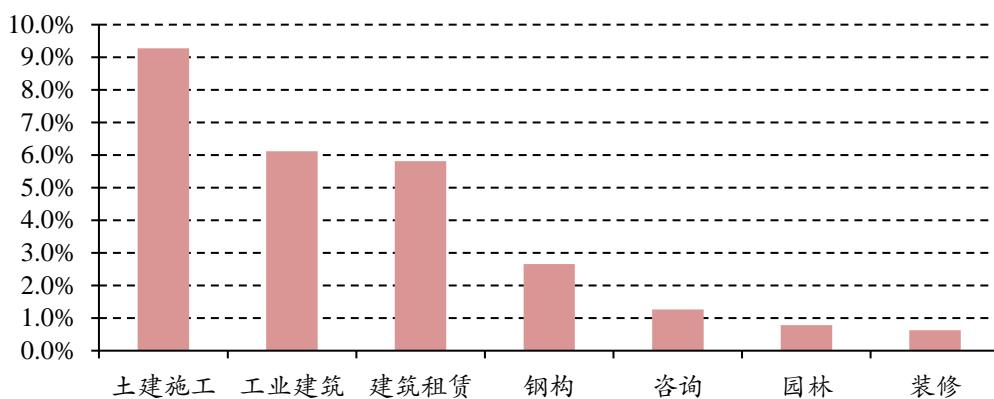
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
同花顺全A	1,317.7	1,325.2	0.57	1.71	1.73	0.02
建筑指数	2,150.6	2,281.7	6.10	0.93	0.98	0.05

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

### 细分板块表现

细分板块普遍上涨，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 9.3%，涨幅最大；装修板块上涨 0.6%，涨幅最小。

图表 3. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

## 个股表现

沧海控股等领涨，中国绿地博大绿泽等领跌；本周无停复牌；中钢国际、上海建工等有大宗交易；中国电建、东南网架等主力资金流入较多，北新路桥、东方园林等流出较多；本周沧海控股、中国交建、ST 交投等个股领涨，中国绿地博大绿泽、乾景园林、天域生态等个股领跌。本周无停复牌。本周中钢国际、上海建工、启迪设计等有大宗交易，其中华测检测溢价折价成交。中国电建、东南网架、中国中铁、中国能建、中国铁建等主力资金流入较多；北新路桥、东方园林、建研院、东华科技、金螳螂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	沧海控股	25.63	1	中国绿地博大绿泽	(16.13)
2	中国交建	18.07	2	乾景园林	(9.95)
3	ST 交投	17.04	3	天域生态	(9.24)
4	中国交通建设	13.97	4	明梁控股	(9.09)
5	中钢国际	13.74	5	远大中国	(7.89)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 5.本周大宗交易情况一览

大宗交易	名称	交易日期	成交价	成交量(万股)	成交额(万元)	当日溢价率(%)
000928.SZ	中钢国际	2023/3/2	7.50	133.0	997.5	(6.1)
600170.SH	上海建工	2023/2/27	2.44	30.1	73.4	(9.0)
300500.SZ	启迪设计	2023/3/3	12.97	39.5	512.2	(19.7)
600284.SH	浦东建设	2023/3/3	7.61	53.0	403.6	0.0
300012.SZ	华测检测	2023/3/2	22.34	55.6	1,242.5	0.9

资料来源：同花顺 iFinD，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	主力净流额(万元)	主力流入量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
601669.SH	中国电建	162,529.6	2,186,875.0	1,121,220.4	14.5
002135.SZ	东南网架	3,500.3	49,585.3	41,253.0	8.5
601390.SH	中国中铁	48,868.1	755,591.4	587,213.1	8.3
601868.SH	中国能建	42,558.9	1,737,828.5	524,069.7	8.1
601186.SH	中国铁建	41,720.6	481,353.6	551,755.9	7.6

资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流额(万元)	主力流入量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
002307.SZ	北新路桥	(8,002.7)	(147,613.2)	73,610.6	(10.9)
002310.SZ	东方园林	(2,485.3)	(117,862.3)	23,062.9	(10.8)
603183.SH	建研院	(1,641.9)	(34,407.4)	15,529.0	(10.6)
002140.SZ	东华科技	(4,887.0)	(45,918.1)	47,212.2	(10.4)
002081.SZ	金螳螂	(5,140.9)	(93,103.0)	51,469.9	(10.0)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

## 公司事件

未来一个月杭州园林、中国化学等有限售解禁；本周无增减持；本周岭南股份、亚夏股份新增质押，无新增定增预案：未来一个月杭州园林、中国化学、测绘股份有限售解禁，其中测绘股份首发限售解禁数量为7,207.0万股，占流通股107.6%。本周无增减持；本周岭南股份、亚夏股份新增质押，其中岭南股份新增质押16,650.0万股，质押率变动9.9%，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
300649.SZ	杭州园林	2023-03-06	110.41	10,397.31	1.1	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
300826.SZ	测绘股份	2023-04-03	7,207.04	6,698.49	107.6	首发限售

资料来源：同花顺iFinD，中银证券

图表 8.股东质押情况一览表

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
002717.SZ	岭南股份	1	16,650.0	9.9%	15.9%
002375.SZ	亚厦股份	1	950.0	0.7%	25.8%

资料来源：同花顺iFinD，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	4.13	竞价	现金	项目融资
<b>601868.SH</b>	<b>中国能建</b>	<b>2023-02-16</b>	<b>董事会预案</b>		<b>833,823.3</b>	<b>150.0</b>	<b>竞价</b>	<b>现金</b>	<b>项目融资</b>
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：同花顺iFinD，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，多家房企暴雷、购房者对地产行业信心不足或为主要原因之一。2022年11月开始，房金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前一周相比有所减少。本周上市公司，中标 2 项，预中标 1 项，签署合同 0 项，中标和新签订单合计金额 18.1 亿元人民币。其中 PPP 项目 0 项，EPC 项目 0 项，施工 1 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
维业股份	华发国际海岸花园南区主体工程	施工	中标	11.74	
龙建股份	国道绥满公路黄牛场至林甸段改扩建工程设计施工总承包	EPC	中标	6.39	731 日历天
东方铁塔	国家电网有限公司 2022 年特高压工程第三十二批采购(张北 - 胜利等工程线路材料招标采购)项目	采购	预中标	1.60	-

资料来源：公司公告，中银证券

## 重点公告

### 行业新闻

【深交所】深交所组织召开房地产行业市场主体座谈会，深入调研了解房地产支持政策的落地成效和房企生产经营、资本运作情况及面临的挑战，听取相关房企及中介机构对进一步做好政策落实等意见建议。鼓励房企用好融资并购工具，支持房企拓宽债券募集资金用途，以及发行以资产信用为支持的 CMBS、不动产持有型 ABS、绿色债券等固收产品，助力房地产市场平稳健康发展，更好服务稳定宏观经济大盘。

【金融投资报】2月27日，四川省发改委主任在“四化同步”系列新闻发布会上提出，四川省将加快推动城镇化高质量发展，到2025年常住人口城镇化率超过60%，提升幅度高于全国的平均水平，到2035年与全国同步基本实现新型城镇化。四川省新型城镇化建设将重点抓好“五个聚力”，聚力优化城镇体系结构、聚力加快农业转移人口市民化、聚力促进产城融合发展、聚力推进新型城市建设、聚力提升城市治理水平。

【云南经济日报】云南腾冲机场跑道延长及附属设施扩建工程建设取得阶段性成果，波纹钢管涵 K0+330 至 K0+430、K0+580 至 K0+666.975 段安装隐蔽工程顺利通过验收，标志着波纹钢管涵技术在中国民航工程建设领域排水工程中的运用正式落地。

【珠海发布】珠海高栏港疏港铁路物流园项目正式奠基开工，建成后预计可达到年中转能力约285万吨，预计在今年年底正式完工并投入使用。该物流园将建设熟料密封仓、粉料储罐、骨料库、液体储罐及污水处理站等配套设施，转运仓储的货物类型主要包括水泥熟料、粉料、砂石骨料，是生产混凝土等建材的重要原材料。

【券商中国】广东省发布推动经济高质量发展的两个文件，均提出多项房地产支持措施，包括合理确定商业性个人住房贷款的最低首付款比例、最低贷款利率要求，支持房地产企业用好股权融资政策，对并购出险和困难房地产企业项目的并购贷款暂不纳入房地产贷款集中度管理等。广东省力争2023年全省新增社会融资规模4万亿元，其中为基础设施、重大项目建设和房地产平稳健康发展提供融资1.5万亿元左右。

【中新网】粤港澳大湾区轨道交通建设重点工程--珠肇高铁建设目前正加速推进。珠肇高铁建成后，珠海至新规划建设的珠三角枢纽机场最快35分钟到达，珠海至肇庆东最快36分钟到达。珠肇高铁是广东省自主投资建设管理的第一条时速350公里高铁，起自横琴(澳门)，经珠海市莲洲镇引入江门站，途经江门蓬江区、新会区、鹤山市，肇庆市高要区、鼎湖区，引入贵广(南广)铁路肇庆东站，线路全长约185公里。

## 公司公告

### 图表 19. 重点公司公告

时间	公司	内容
2023-02-27	宁波建工	公司于 2023 年 2 月 27 日完成了 2023 年度第一期超短期融资券（23 宁波建工 SCP001）发行，募集资金人民币 3 亿元已全部到账。起息日 2023 年 2 月 24 日，兑付日 2023 年 11 月 21 日。
2023-02-27	华测检测	公司及分子公司 2022 年 1 月 1 日至 2023 年 1 月 31 日期间，累计获得与收益相关的政府补助 6271.54 万元，与资产相关的政府补助 1079.03 万元，合计人民币 7350.58 万元。
2023-02-27	天域生态	公司拟向天域元（上海）科技发展有限公司（公司控股股东罗卫国控制的公司）发行股票，天域元以现金方式全额认购本次发行的股票。
2023-02-27	中国建筑	公司近期获得山东东营中心城区综合物流园项目（一、二期）施工总承包、天津中芯西青 12 英寸晶圆代工生产线项目（二、三、四期）施工总承包等 14 个房屋建筑重大项目，合计金额 401.9 亿元，获得 1 个基础设施项目，广西从江-融安-荔浦公路（融安经永福至阳朔段）PPP 项目施工总承包项目，项目金额 160.9 亿元。
2023-03-02	杰恩设计	公司董事、副总经理冉晓凤女士因个人原因申请辞去相关职务，之后将在公司担任其他职务。
2023-03-02	杰恩设计	公司公布 2023 年员工持股计划，参加本次员工持股计划的员工总人数不超过 10 人，股票来源为 2020 年 2 月 7 日至 8 月 6 日期间公司回购剩余的股票 370,550 股，占公司总股本的 0.31%。本次员工持股计划购买回购股票的价格为 11.56 元/股。
2023-03-02	东南网架	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受理。
2023-03-02	杭州园林	公司向特定对象发行股票限售股份将于 2023 年 3 月 6 日上市流通，数量为 4,416,609 股，占公司总股本的 3.3354%。
2023-03-03	天域生态	公司根据下属各子公司生态农牧业务发展需要，为促进下属子公司与养殖农户的长期合作，在有效评估风险和保证资金(资产)安全的前提下，公司及下属子公司 2023 年度预计为养殖农户提供金额不超过人民币 10,000.00 万元的担保，担保期限自股东大会审议通过之日起一年内有效，有效期内担保额度可滚动使用。

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	
002949.SZ	华阳国际	买入	16.19	31.74	0.54	0.98	30.13	16.57	7.15
603300.SH	华铁应急	买入	8.53	118.36	0.36	0.48	23.76	17.77	3.49
300986.SZ	志特新材	增持	43.45	71.21	1.00	1.27	43.31	34.17	8.18
002541.SZ	鸿路钢构	增持	36.50	251.85	1.67	1.88	21.90	19.46	11.13
600496.SH	精工钢构	增持	4.39	88.37	0.34	0.40	12.87	10.91	3.91
002949.SZ	东南网架	增持	16.19	31.74	0.54	0.98	30.13	16.57	7.15
002743.SZ	富煌钢构	增持	5.95	25.90	0.38	0.28	15.59	20.43	7.11
601668.SH	中国建筑	未有评级	6.11	2562.19	1.23	1.35	4.98	4.51	8.62
601186.SH	中国铁建	未有评级	8.88	1122.59	1.82	2.04	4.88	4.35	16.22
601117.SH	中国化学	未有评级	10.19	622.56	0.76	0.93	13.44	10.99	8.35
601669.SH	中国电建	未有评级	7.77	1338.47	0.50	0.72	15.51	10.76	6.67
601390.SH	中国中铁	未有评级	6.67	1546.31	1.12	1.26	5.98	5.30	9.99
601800.SH	中国交建	未有评级	10.78	1444.15	1.11	1.25	9.69	8.62	14.63
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.69	707.55	0.40	0.47	9.13	7.85	4.28
601868.SH	中国能建	未有评级	2.50	892.27	0.16	0.19	16.02	13.36	2.14
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	5.17	122.48	0.17	0.21	29.76	24.42	2.18
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.63	149.49	(1.86)	0.59	(3.02)	9.61	4.66

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2023 年 3 月 3 日，未有评级公司盈利预测来自同花顺 iFinD 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