

**中性**

# 建筑行业周报（3.13-3.19）

## “一带一路”概念股涨幅明显

本周建筑行业指数上涨跑赢同花顺全 A，细分板块涨少跌多。本周北方国际、中工国际等“一带一路”概念股涨幅明显。

### 支撑评级的要点

- **建筑上涨总体跑赢同花顺全 A，细分板块涨少跌多：**本周申万建筑指数收盘 2,338.1 点，环比上周上涨 5.5%，跑赢同花顺全 A。行业平均市净率 1.0 倍，环比上周基本持平。细分板块涨少跌多，其中工业建筑上涨 14.9%，涨幅最大；钢构板块下跌 3.5%，跌幅最大。
- **本周行业重点关注：**本周工业建筑板块涨幅明显，主要系板块内北方国际、中工国际等“一带一路”概念股上涨较多。其中北方国际上涨 54.0%，中工国际上涨 18.9%。2023 年是“一带一路”倡议提出 10 周年，今年我国将举办首次“中国+中亚五国”元首峰会和第三届“一带一路”国际合作高峰论坛两大主场外交活动，且沙伊建交也为“一带一路”持续发展进一步构造了良好的外交环境，预计“一带一路”概念有望升温。推动“一带一路”建设有望带领工程企业“走出去”，在基础设施较为薄弱的沿线国家启动大规模基建，同时有助于我国继续扩大开放，引入外资项目落地，提供更多工程项目机会。
- **2023 年 1-2 月基建投资高速增长，地产投资同比降幅明显缩小：**2023 年 1-2 月固定资产投资为 5.4 万亿元，同增 5.5%，同比增速环比上年 12 月份有所提升。1-2 月制造业、基建、地产开发投资完成额分别为 1.65、1.41 和 1.37 万亿元，同比分别变动 8.1%、12.2%和-5.7%。从固定资产投资结构来看，制造业投资和基建投资增速均延续了 2022 年的较高水平，地产开发投资完成额降幅也较 2022 年明显缩小。2023 年 1-2 月电力、交运、公用分别完成投资 0.26、0.52 和 0.62 万亿元，同比分别增长 25.4%、9.2%和 9.8%。1-2 月基建分项投资表现均较好，电力投资增幅表现最优，交运和公用事业投资增速也延续了 2022 年的较高水平。
- **1-2 月地产开工同比降幅明显收窄，竣工同比转好；商品房销售面积降幅缩小，销售单价小幅上扬：**1-2 月 100 大中城市土地成交规划建筑面积为 1.87 亿平，同增 4.5%；成交楼面均价 1,138 元/平，同减 145 元/平。1-2 月百城供应土地规划建筑面积为 2.09 亿平，同增 0.1%，基本持平；挂牌均价 1,265.9 元/平，同减 421.7 元/平。1-2 月土地成交及供应均呈现量增价减态势。2022 年地产开工、竣工、销售面积分别为 1.36、1.32、1.51 亿平，同比分别变动-9.4%、8.0%、-3.6%。1-2 月新开工同比降幅较 2022 年有所收窄，或主要系因疫情及春节延迟的施工需求正在释放；竣工面积增速水平较上年有所好转。1-2 月商品房销售面积同比降幅较上年明显缩小，销售单价基本维持相对稳定。我们认为销售面积降幅收窄、销售单价出现上涨趋势表明商品房销售热度有所提高，但地产销售是否出现实质性转好仍有待观察。

### 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**；建筑细分领域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**。推荐工建龙头**精工钢构**、空间结构龙头**东南网架**，建议关注钢结构制造龙头**鸿路钢构**、发力钙钛矿电池的**杭萧钢构**以及特级承包商**富煌钢构**。推荐建筑减隔震龙头企业**震安科技**。

### 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 .....   | 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. 股东增减持情况一览表 .....                     | 7  |
| 图表 9. 股东质押情况一览表 .....                      | 7  |
| 图表 10. 行业定增预案 .....                        | 7  |
| 图表 11. 电力、交运、公用投资增速比较 .....                | 8  |
| 图表 12. 基建、地产、制造业投资增速比较 .....               | 8  |
| 图表 13. 基建与地产投资增速比较 .....                   | 8  |
| 图表 14. 土地成交情况 .....                        | 8  |
| 图表 15. 新开工与竣工增速比较 .....                    | 9  |
| 图表 16. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左） .....          | 9  |
| 图表 17. 1-2 月中国建筑地产销售及开工数据 ttm 同比表现较好 ..... | 9  |
| 图表 18. 1-2 月中国建筑、中国电建 ttm 同比增速均超 30% ..... | 9  |
| 图表 19. 本周中标企业与中标项目一览 .....                 | 9  |
| 图表 20. 重点公司公告 .....                        | 10 |
| 附录图表 21. 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**。

关注**铝模板、高空作业平台、装配式建筑、钢结构、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：

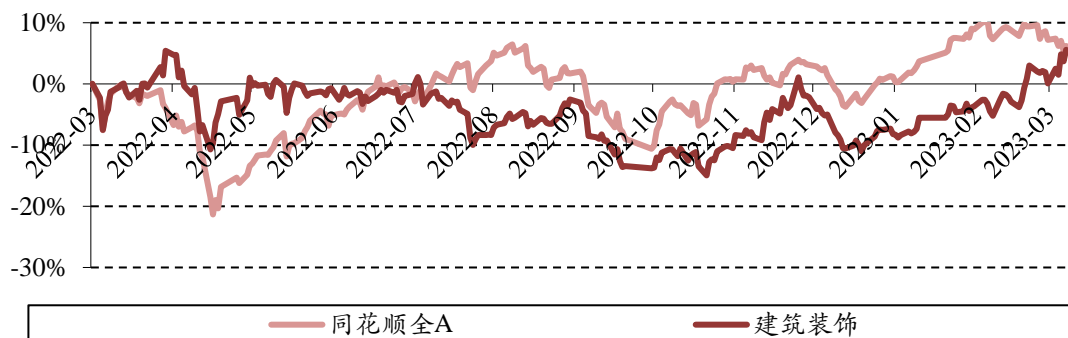
- 1) 铝模板：较传统建筑模板更加经济高效，符合绿色建材政策要求，在低、中、高层建筑中的渗透率不断提升。推荐铝模板领军企业**志特新材**。
- 2) 高空作业平台：行业快速扩容，随着租金下降、产品普及，有望在超市、仓储、体育馆等多种场景持续拓展应用。推荐发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**。
- 3) 装配式建筑：符合绿色建筑发展要求，渗透率不断提升，政策要求 2030 年装配式建筑占新建建筑的比例达到 40%。推荐具有装配式与 BIM 技术先发优势的**华阳国际**。
- 4) 钢结构：年内工业建筑、公共建筑有望维持较大投资力度，对工期要求较高的保障性住房建设也将拉动行业渗透率持续提升；行业龙头积极布局光储业务，以屋面资源为入口，推进 BIPV 业务发展，随着组件价格下降，未来订单提升可期。推荐工建龙头**精工钢构**、空间结构龙头**东南网架**，建议关注钢结构制造龙头**鸿路钢构**、发力钙钛矿电池的**杭萧钢构**以及特级承包商**富煌钢构**；
- 5) 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，行业龙头企业有望率先受益。推荐具有技术优势和品牌优势的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 2,338.1 点，环比上周上涨 5.5%，跑赢同花顺全 A。行业平均市净率 1.0 倍，环比上周基本持平。最近一年建筑板块累计涨幅 5.6%，不及同花顺全 A 的 6.2%。

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

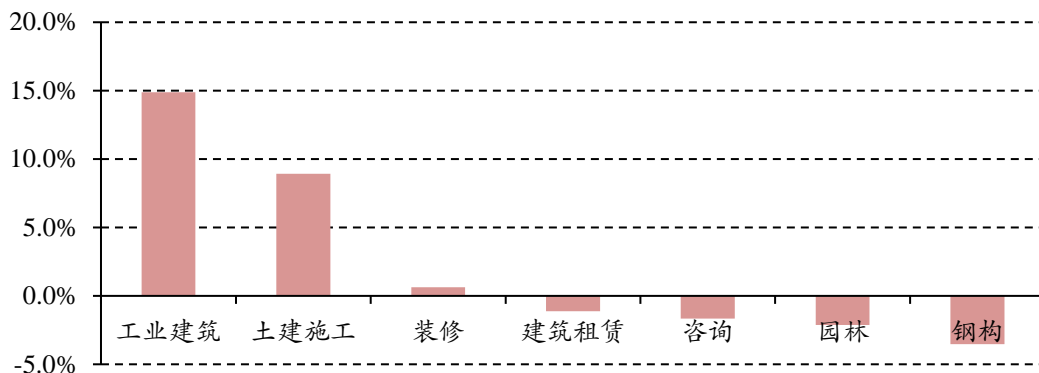
| 价格     | 上周      | 本周      | 涨跌幅(%) | 上周 PB | 本周 PB | 估值变动 |
|--------|---------|---------|--------|-------|-------|------|
| 同花顺全 A | 1,298.3 | 1,286.1 | (0.93) | 1.7   | 1.7   | 0.0  |
| 建筑指数   | 2,217.1 | 2,338.1 | 5.46   | 1.0   | 1.0   | 0.0  |

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

### 细分板块表现

细分板块涨少跌多，工业建筑涨幅最大：本周建筑细分板块涨少跌多，其中工业建筑上涨 14.9%，涨幅最大；钢构板块下跌 3.5%，跌幅最大。

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

北方国际等领涨，ST奇信等领跌；本周无停牌复牌；启迪设计、北方国际等有大宗交易；中国中铁、中工国际等主力资金流入较多，美丽生态、文科园林等流出较多；本周北方国际、龙建股份、中国中铁等个股领涨，ST奇信、沈阳公用发展股份、时空科技等个股领跌。本周无停牌复牌。本周启迪设计、北方国际有大宗交易，其中启迪设计折价成交、北方国际平价成交。中国中铁、中工国际、中钢国际、中国铁建、龙建股份等主力资金流入较多；美丽生态、文科园林、农尚环境、精工钢构、ST广田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    | 北方国际 | 54.00 | 1    | *ST奇信    | (15.56) |
| 2    | 龙建股份 | 29.40 | 2    | 沈阳公用发展股份 | (10.31) |
| 3    | 中国中铁 | 19.44 | 3    | 时空科技     | (8.17)  |
| 4    | 中工国际 | 18.93 | 4    | 河北建设     | (8.05)  |
| 5    | 远大中国 | 18.42 | 5    | 百利科技     | (7.47)  |

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(%) |
|-----------|------|---------------------|-------|---------|---------|----------|
| 300500.SZ | 启迪设计 | 2023/3/15、2023/3/17 | 12.42 | 41.0    | 509.4   | (22.4)   |
| 000065.SZ | 北方国际 | 2023/3/17           | 17.34 | 458.0   | 7,941.7 | 0.0      |

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 | 主力净流入额(万元) | 主力流入量(手)    | 成交额(万)      | 主力流入率(%) |
| 601390.SH | 中国中铁 | 96,019.0   | 1,305,158.2 | 1,268,522.9 | 7.6      |
| 002051.SZ | 中工国际 | 17,760.9   | 176,383.1   | 245,000.8   | 7.2      |
| 000928.SZ | 中钢国际 | 16,210.9   | 188,561.7   | 227,682.7   | 7.1      |
| 601186.SH | 中国铁建 | 78,326.7   | 837,417.0   | 1,165,281.5 | 6.7      |
| 600853.SH | 龙建股份 | 20,414.9   | 369,683.5   | 310,318.2   | 6.6      |
| 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(%) |
| 000010.SZ | 美丽生态 | (2,259.9)  | (71,303.0)  | 10,829.4    | (20.9)   |
| 002775.SZ | 文科园林 | (3,401.7)  | (75,370.7)  | 22,389.6    | (15.2)   |
| 300536.SZ | 农尚环境 | (2,204.0)  | (16,351.0)  | 15,602.7    | (14.1)   |
| 600496.SH | 精工钢构 | (6,602.2)  | (158,568.1) | 50,700.6    | (13.0)   |
| 002482.SZ | ST广田 | (711.5)    | (35,886.7)  | 6,809.4     | (10.4)   |

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券



## 公司事件

未来一个月测绘股份有限限售解禁；本周四川路桥增持，杭州园林减持；本周宏润建设新增质押，无新增定增预案：未来一个月测绘股份有限限售解禁，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%。本周四川路桥增持 3,429.5 万股，占流通股比例 0.72%；杭州园林减持，其中苏文科减持 15.9 万股，占流通股比例 0.15%；本周宏润建设新增质押 200.0 万股，质押率变动 0.2%，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 |
|-----------|------|------------|----------|----------|---------|------|
| 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.股东增减持情况一览表

| 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/% |
|-----------|------|------|------|-------|---------|----------|--------|
| 600039.SH | 四川路桥 | 1    | 1    | 增持    | 3,429.5 | 42,868.1 | 0.72   |
| 300649.SZ | 杭州园林 | 2    | 2    | 减持    | (15.9)  | (366.4)  | 0.15   |

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 9.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(%) |
|-----------|------|------|--------|----------|-----------|
| 002062.SZ | 宏润建设 | 1    | 200.0  | 0.2      | 27.1      |

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 10.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      |

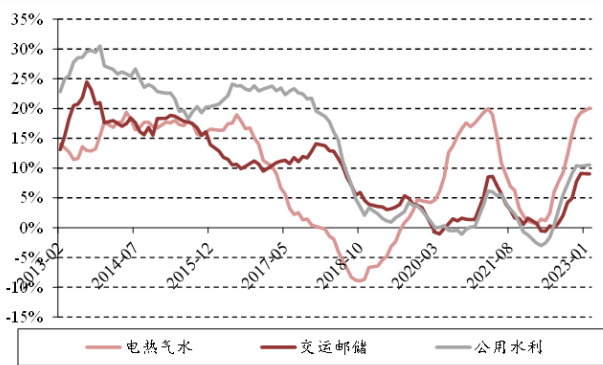
资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

## 行业数据

### 主要行业数据

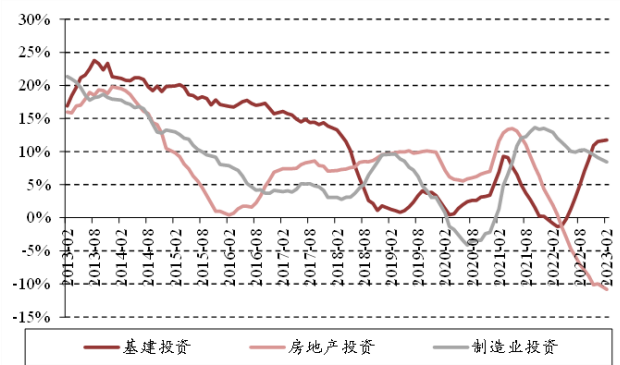
**2023年1-2月基建投资高速增长，地产投资同比降幅明显缩小：**2023年1-2月固定资产投资为5.4万亿元，同增5.5%，同比增速环比上年12月份有所提升。1-2月制造业、基建、地产开发投资完成额分别为1.65、1.41和1.37万亿元，同比分别变动8.1%、12.2%和-5.7%。从固定资产投资结构来看，制造业投资和基建投资增速均延续了2022年的较高水平，地产开发投资完成额降幅也较2022年明显缩小。2023年1-2月电力、交运、公用分别完成投资0.26、0.52和0.62万亿元，同比分别增长25.4%、9.2%和9.8%。1-2月基建分项投资表现均较好，电力投资增幅表现最优，交运和公用事业投资增速也延续了2022年的较高水平。（数据来源：国家统计局）

图表 11. 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 12. 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

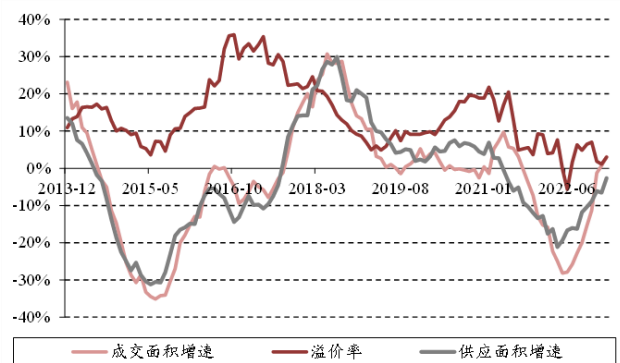
**1-2月地产开工同比降幅明显收窄，竣工同比转好；商品房销售面积降幅缩小，销售单价小幅上扬：**1-2月100大中城市土地成交规划建筑面积为1.87亿平，同增4.5%；成交楼面均价1,138元/平，同减145元/平。1-2月百城供应土地规划建筑面积为2.09亿平，同增0.1%，基本持平；挂牌均价1,265.9元/平，同减421.7元/平。1-2月土地成交及供应均呈现量增价减态势。2022年地产开工、竣工、销售面积分别为1.36、1.32、1.51亿平，同比分别变动-9.4%、8.0%、-3.6%。1-2月新开工同比降幅较2022年有所收窄，或主要系因疫情及春节延迟的施工需求正在释放；竣工面积增速水平较上年有所好转。1-2月商品房销售面积同比降幅较上年明显缩小，销售单价基本维持相对稳定。我们认为销售面积降幅收窄、销售单价出现上涨趋势表明商品房销售热度有所提高，但地产销售是否出现实质性转好仍有待观察。（数据来源：国家统计局）

图表 13. 基建与地产投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

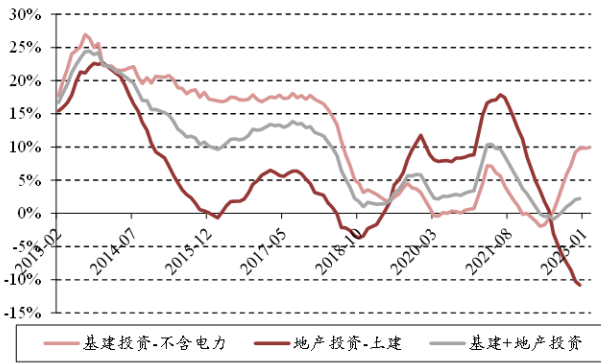
图表 14. 土地成交情况



资料来源：国家统计局，中银证券

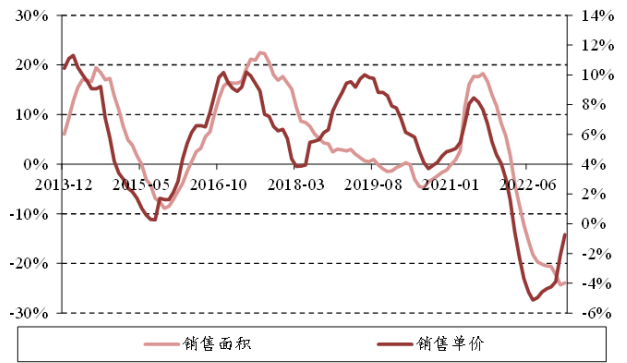


图表 15. 新开工与竣工增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 16. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）

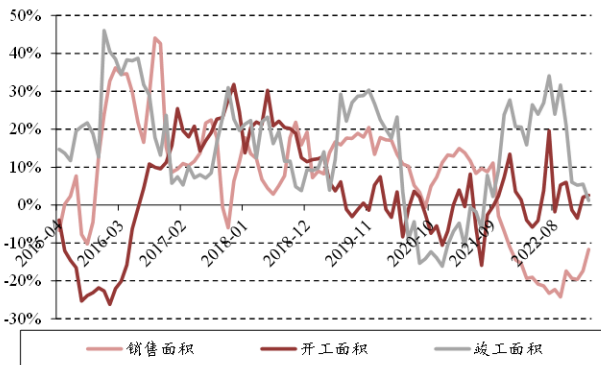


资料来源：国家统计局，中银证券

## 新签订单情况

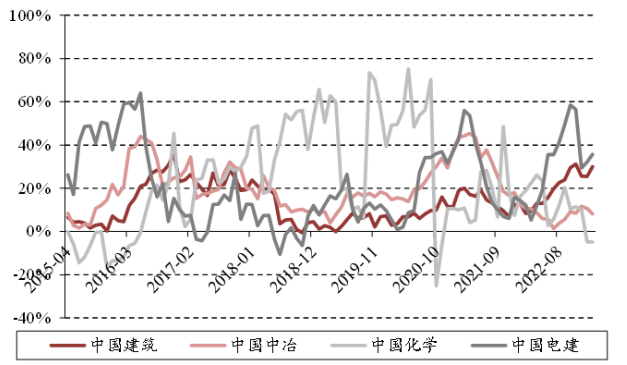
**新签订单：1-2月中国建筑、中国电建新签订单同比增速均超30%：**2023年1-2月，中国建筑、中国中冶、中国化学和中国电建四家建筑央企新签订单金额分别为6,211.0、1,945.6、706.9和1,736.0亿元，同比分别变动39.3%、-6.7%、-7.9%和43.3%，中国建筑和中国电建新签订单表现更优。1-2月，中国建筑销售、开工和竣工面积分别为272.0、3,307.0和1,952.0万平，同比分别变动58.1%、9.0%和-24.1%，中国建筑地产销售和开工面积表现优于行业整体表现。（数据来源：公司公告）

图表 17. 1-2月中国建筑地产销售及开工数据 ttm 同比表现较好



资料来源：公司公告，中银证券

图表 18. 1-2月中国建筑、中国电建 ttm 同比增速均超30%



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前一周期相比有所增加：**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2项，预中标0项，签署合同0项，中标和新签订单合计金额21.7亿元人民币。其中PPP项目1项，EPC项目0项，施工1项。

图表 19. 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  |
|------|----------------------------------|------|------|---------|---------|
| 东湖高新 | 房县城区水环境综合治理（二期）PPP项目             | PPP  | 中标   | 14.0    | 25年     |
| 腾达建设 | 浙江省“台州路桥机场进场道路工程（二期）第TJ01标段施工”项目 | 施工   | 中标   | 7.7     | 1095日历天 |

资料来源：公司公告，中银证券

## 重点公告

### 行业新闻

【中国新闻网】河北省印发了《重大交通基础设施项目用地保障集中攻坚行动方案》，发布了19个重大交通基础设施项目用地保障台账，明确主要任务、解决路径和完成时限。

【新京报】交通运输部、自然资源部、海关总署国家铁路局、中国国家铁路集团有限公司日前印发《推进铁水联运高质量发展行动方案(2023—2025年)》。方案总体要求，到2025年，长江干线主要港口铁路进港全覆盖，沿海主要港口铁路进港率达到90%左右。全国主要港口集装箱铁水联运量达到1400万标箱，年均增长率超过15%。

【中国新闻网】中老铁路老挝段14日完成首次“集中修”施工，为铁路的安全畅通、客货增量提供坚实保障。

【东方网】上海召开2023年市重大工程建设工作推进会议，2023年全市共安排市重大工程正式项目191项，年度计划投资2150亿元，达到近年来最高水平；其中计划年内新开工项目15项，建成项目26项。安排预备项目48项。重大项目主要聚焦落实国家战略、支撑重点区域发展、增进民生福祉，加快推进科创产业和重大基础设施等重要领域项目建设。

【交通运输部】交通运输部、自然资源部、海关总署国家铁路局、中国国家铁路集团有限公司印发的《推进铁水联运高质量发展行动方案(2023—2025年)》指出，加快国际集装箱铁水联运发展，进一步推动以主要港口为节点的中欧班列、过境运输班列和西部陆海新通道班列发展。发挥“西煤东运”“北煤南运”联运主通道作用，推动联运装备自动化、专业化、绿色化发展，进一步增强煤炭铁水联运服务和保障能力。

### 公司公告

图表 20. 重点公司公告

| 时间         | 公司   | 内容  |
|------------|------|---|
| 2023-03-13 | 上海建工 | 公司下属上海长荧、嘉兴建翔组建联合体，参加了上海市嘉定区规划和自然资源局组织的国有建设用地使用权协议出让活动，竞得嘉定区菊园新区 JDC1-0403 单元 30A-01 地块（保障性租赁住房）的国有建设用地使用权并签订土地出让合同。土地面积 21,224.30 平方米，计容面积 53,060.75 平方米，成交总价为人民币 26,531 万元。 |
| 2023-03-13 | 中国能建 | 公司收到国务院国资委《关于中国能源建设股份有限公司向特定对象发行 A 股股份有关事项的批复》，已原则同意公司本次向特定对象发行不超过 83.38 亿股 A 股股份，募集资金不超过 150 亿元的总体方案。  |
| 2023-03-14 | 中国核建 | 公司 2023 年 2 月主要经营情况现已公布。截至 2023 年 2 月，公司累计新签合同 207.52 亿元，比上年同期增长 -15.8%；公司累计实现营业收入 182.94 亿元，比上年同期增长 7.54%。   |
| 2023-03-14 | 上海港湾 | 公司以集中竞价交易方式回购股份用于实施员工持股计划。本次回购资金总额不低于人民币 3,862.98 万元且不超过人民币 7,725.96 万元。回购价格不超过人民币 33 元/股（含），该回购价格上限不高于董事会审议通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购资金来源于公司自有资金。                      |
| 2023-03-15 | 中国海诚 | 公司通过定向发行股票的方式向激励对象授予限制性股票 10.59 百万股，增加注册资本人民币 10.59 百万元；因业务发展需要新增了经营范围并根据国家市场监督管理总局经营范围规范表述目录对经营范围进行了更新，并已完成了上述事项的工商变更登记工作并取得了上海市市场监督管理局换发的《营业执照》。                            |
| 2023-03-15 | 柯利达  | 公司审议通过《关于使用首次公开发行股票部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，拟使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金，总额不超过人民币 1.64 亿元人民币，使用期限不超过 12 个月。  |
| 2023-03-15 | 天铁股份 | 公司根据公司战略规划，结合日常实际经营及业务发展需要，公司拟变更经营范围；由于激励对象离职，公司将对该部分限制性股票合计 50,706 股进行回购注销，并修改《公司章程》。  |
| 2023-03-16 | 粤水电  | 公司拟由增城能源公司在广东省广州市增城区石滩镇投资建设广东省广州市增城区石滩镇沙头 80MW 农/渔光互补光伏发电项目，该项目光伏电站建设规模 80MWp，容配比约为 1.29，配备储能设施 8MWh。工程总投资 45,599.25 万元。  |
| 2023-03-17 | 中国海诚 | 公司于 2023 年 3 月 3 日公开发行了 540 万张可转债，每张面值为 100 元，募集资金总额为人民币 5.4 亿元(含发行费用)，扣除发行费用 7.94 百万元，实际募集资金净额为人民币 5.32 亿元。上述募集资金已全部存入公司募集资金专户。  |
| 2023-03-17 | 中化岩土 | 公司对 2022 年度末可能存在减值迹象的资产进行全面清查和减值测试，2022 年度拟对各项资产计提减值准备合计 3.40 亿元。   |

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 21. 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   | 15.54 | 30.46    | 0.54      | 0.98  | 28.92  | 15.90 | 7.15    |
| 603300.SH | 华铁应急 | 买入   | 7.88  | 109.34   | 0.36      | 0.48  | 21.95  | 16.28 | 3.49    |
| 300986.SZ | 志特新材 | 增持   | 40.20 | 65.89    | 1.00      | 1.27  | 40.07  | 31.61 | 8.18    |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 增持   | 32.91 | 227.08   | 1.67      | 1.88  | 19.74  | 17.55 | 11.13   |
| 600496.SH | 精工钢构 | 增持   | 4.17  | 83.94    | 0.34      | 0.40  | 12.22  | 10.37 | 3.91    |
| 002949.SZ | 东南网架 | 增持   | 15.54 | 30.46    | 0.54      | 0.98  | 28.92  | 15.90 | 7.15    |
| 002743.SZ | 富煌钢构 | 增持   | 5.67  | 24.68    | 0.38      | 0.28  | 14.86  | 20.43 | 7.11    |
| 601668.SH | 中国建筑 | 未有评级 | 6.23  | 2,612.52 | 1.23      | 1.35  | 5.08   | 4.60  | 8.62    |
| 601186.SH | 中国铁建 | 未有评级 | 9.82  | 1,240.30 | 1.82      | 2.02  | 5.40   | 4.86  | 16.22   |
| 601117.SH | 中国化学 | 未有评级 | 10.56 | 645.16   | 0.76      | 0.93  | 13.92  | 11.40 | 8.35    |
| 601669.SH | 中国电建 | 未有评级 | 7.77  | 1,338.47 | 0.50      | 0.71  | 15.51  | 10.93 | 6.67    |
| 601390.SH | 中国中铁 | 未有评级 | 7.68  | 1,777.71 | 1.12      | 1.26  | 6.88   | 6.11  | 9.99    |
| 601800.SH | 中国交建 | 未有评级 | 11.86 | 1,591.06 | 1.11      | 1.25  | 10.66  | 9.52  | 14.63   |
| 601618.SH | 中国中冶 | 未有评级 | 4.07  | 781.91   | 0.40      | 0.47  | 10.07  | 8.66  | 4.28    |
| 601868.SH | 中国能建 | 未有评级 | 2.51  | 901.15   | 0.16      | 0.19  | 16.09  | 13.42 | 2.14    |
| 600477.SH | 杭萧钢构 | 未有评级 | 4.46  | 105.66   | 0.17      | 0.21  | 25.67  | 20.99 | 2.18    |
| 002081.SZ | 金螳螂  | 未有评级 | 5.37  | 142.59   | (1.86)    | 0.59  | (2.88) | 9.16  | 4.66    |

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2023 年 3 月 17 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