

中性

建筑行业周报（1.1-1.7）

PSL 时隔一年重启，单月新增规模达到历史第三高

本周（01.02-01.07）建筑指数环比下滑，总体跑赢同花顺全 A，细分板块多数下跌。PSL 时隔一年重启，单月新增规模达到历史第三高。

本周板块表现

- **本周建筑指数环比下滑，总体跑赢同花顺全 A，细分板块多数下跌：**本周申万建筑指数收盘 1,874.4 点，环比上周下滑 0.64%，跑赢同花顺全 A。行业平均市净率 0.8 倍，环比上周小幅下滑 0.1 倍。本周建筑细分板块多数下跌，其中工业建筑上涨 1.9%，涨幅最大；钢构下跌 3.1%，跌幅最大。

本周行业重点关注

- **近日，央行货币政策司更新 PSL 工作信息。**2023 年 12 月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增 PSL 3,500 亿元，期末 PSL 余额为 32,522 亿元。央行时隔一年大规模重启 PSL，单月净新增规模达到历史第三高，仅次于 2014 年 12 月的 3,831 亿元和 2022 年 11 月的 3,675 亿元。此次 PSL 大规模重启预计将主要投向保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设等“三大工程”，为稳增长、扩信用、提振地产投资等加力。PSL 具有成本低、期限长的特点，当前利率仅为 2.4%，低于 1 年期中期借贷便利 10bp，低于一般贷款利率超过 200bp，贷款成本较低；且“三大工程”项目期限普遍较长，预计 PSL 后续有望继续投放。我们认为，此次 PSL 重启具有宽货币、宽信用的作用，若主要用于三大工程投资端，其拉动效果可能不及首轮用于棚改的 PSL。

行业月度数据点评

- **投资数据：11 月制造业和基建投资延续同比增长，地产投资同比依然下降：**11 月固定资产投资为 7.22 万亿元，同增 2.9%，同比增速水平较 10 月份上涨 1.6pct。11 月制造业、基建、地产开发投资完成额分别为 2.82、2.10 和 0.81 万亿元，同比分别变动 7.1%、5.4% 和 -18.1%。11 月份制造业、基建投资均实现同比增长，地产开发投资继续下滑。
- **地产施工：11 月新开工面积转正，竣工增幅持续收窄：**11 月房地产新开工面积为 0.88 亿平，同增 4.7%，自 2021 年 3 月以来首次实现增速转正；环比 10 月上升 17.4%。11 月新增房地产施工面积为 0.85 亿平，同增 6.1%，同比实现增长。11 月新增施工面积环比 10 月上升 17.3%。11 月竣工面积为 1.01 亿平，同增 10.3%，环比 10 月大幅上涨 56.5%。
- **新签订单：11 月中国电建新签订单同比大幅增长，中国建筑地产数据同比下滑：**中国建筑、中国中冶、中国化学和中国电建 11 月新签订单金额分别为 4,055.0、1,100.7、78.36 和 1,054.0 亿元，同比分别变动 3.6%、-2.7%、-30.3% 和 84.8%。11 月中国建筑地产销售、新开工和竣工面积分别为 136、2,923 和 3,084 万平，同比分别下滑 21.4%、13.6% 和 18.0%。

投资建议

- 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**。推荐工建龙头**精工钢构**，建议关注钢结构制造龙头**鸿路钢构**、空间结构龙头**东南网架**以及特级承包商**富煌钢构**。推荐以高铁扣件为核心的轨道工务细分领域“国家队”**铁科轨道**。

评级面临的主要风险

- 基建实物工作量落地不及预期，地产销售超预期下行，建筑新技术渗透率提升不及预期。

相关研究报告

《建筑行业周报（12.25-12.31）》20240102

《建筑行业周报（12.18-12.24）》20231225

《建筑行业 11 月数据点评》20231218

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

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 | 10 |
| 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. 增减持情况 | 7 |
| 图表 9. 新增质押一览表 | 7 |
| 图表 10. 电力、交运、公用投资增速比较 (ttm 口径) | 8 |
| 图表 11. 基建、地产、制造业投资增速比较 (ttm 口径) | 8 |
| 图表 12. 基建与地产投资增速比较 (ttm 口径) | 8 |
| 图表 13. 土地成交情况 (ttm 口径) | 8 |
| 图表 14. 新开工、施工与竣工增速比较 (ttm 口径) | 9 |
| 图表 15. 商品房销售面积与金额比较 (销售面积在左) (ttm 口径) | 9 |
| 图表 16. ttm 口径下 11 月中国建筑销售面积、开工面积同比增幅较上月扩大 | 9 |
| 图表 17. 11 月中国建筑、中国化学新签订单 ttm 同比增速超过 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. 报告提及的已覆盖上市公司估值表 | 13 |

投资建议

静待基建实物工作量落地，增强对地产行业信心更为关键。近期中央重要会议指出推动消费是提振内需、促进经济增长的重要举措，投资领域则强调激发民间投资活力、提高投资质量。从财政支出结构来看，2023年1-4月一般公共预算支出中社保和就业领域的支出占比达到近5年来的最高水平，一定程度上挤压了基建投资空间。同时，土地出让收入和地方政府新增专项债额度相对稳定，预计2023年基建投资规模较上年实现小幅增长。2023年1-4月水泥、石油沥青、挖掘机等指标增速呈现逐月下降趋势，表明上半年基建项目实物工作量落地情况并未明显好转。我们认为，在2022年基建投资基数较高但当年项目开工情况稍弱的情况下，**更应关注基建实物工作量落地情况。**地产因城施策持续进行中，多地对公积金贷款政策进行调整和优化。但我们认为**调整公积金政策对提振楼市的作用有限，更重要的是增强购房者对房地产市场的信心，期待更有力度的行业政策的出台。**

关注铝模板、高空作业平台、钢结构等新技术替代下成长性更优的建筑行业细分赛道投资机会。考虑到2023年基建投资增速或将在高基数影响下回落，且基建实物工作量落地情况尚不及预期，房地产行业复苏基础还不稳固，建议关注新技术替代下成长性更优的建筑行业细分赛道投资机会：

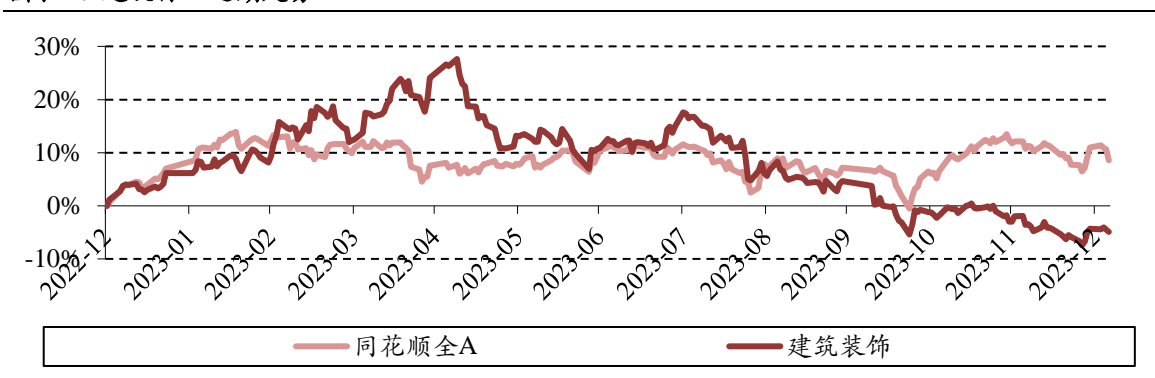
- 1) 铝模板：较传统建筑模板更加经济高效，符合绿色建材政策要求，在低、中、高层建筑中的渗透率不断提升。推荐铝模板领军企业**志特新材**；
- 2) 高空作业平台：行业快速扩容，随着租金下降、产品普及，有望在超市、仓储、体育馆等多种场景持续拓展应用。推荐发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**；
- 3) 钢结构：年内工业建筑、公共建筑有望维持较大投资力度，对工期要求较高的保障性住房建设也将拉动行业渗透率持续提升；行业企业积极布局光储业务，未来订单提升可期。推荐工建龙头**精工钢构**，建议关注钢结构制造龙头**鸿路钢构**、空间结构龙头**东南网架**以及特级承包商**富煌钢构**。
- 4) 轨道扣件：依附高铁发展，行业需求持续向好。推荐轨道扣件领域内具备产研一体优势的“国家队”**铁科轨道**。

板块行情

建筑指数表现

本周建筑指数环比下滑，总体跑赢同花顺全 A，细分板块多数下跌：本周申万建筑指数收盘 1,874.4 点，环比上周下滑 0.64%，跑赢同花顺全 A。行业平均市净率 0.8 倍，环比上周小幅下滑 0.1 倍。过去一年建筑板块累计下跌 4.9%，低于同花顺全 A 上涨 8.6%。

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

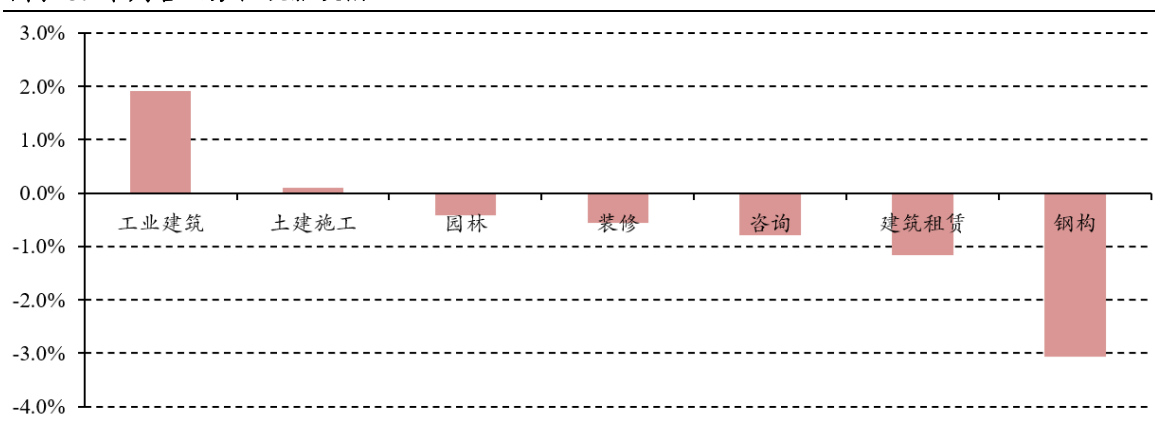
| 价格 | 上周 | 本周 | 涨跌幅/% | 上周 PB/倍 | 本周 PB/倍 | 估值变动 |
|--------|---------|---------|--------|---------|---------|-------|
| 同花顺全 A | 1,302.9 | 1,274.5 | (2.17) | 1.7 | 1.5 | (0.2) |
| 建筑指数 | 1,886.5 | 1,874.4 | (0.64) | 0.9 | 0.8 | (0.1) |

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

细分板块表现

细分板块多数下跌：本周建筑细分板块多数下跌，其中工业建筑上涨 1.9%，涨幅最大；钢构下跌 3.1%，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

延华智能等领涨，文业集团等领跌；本周无停牌；本周大千生态等有大宗交易；中国电建、中国中铁、景津装备等主力资金流入较多，东南网架、龙元建设、腾达建设等流出较多；本周延华智能、洪涛股份、城建设计等个股领涨，文业集团、时空科技、沈阳公用发展股份等个股领跌。本周无停牌。本周大千生态、龙元建设、华设集团、东方园林、粤水电、华设集团有大宗交易，其中龙元建设跌价 7.77% 成交 1,500 万股，成交额 5,340 万元。本周中国电建、中国中铁、景津装备、三维化学、志特新材等主力资金流入较多，东南网架、龙元建设、腾达建设、杭萧钢构、精工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 | 延华智能 | 20.2 | 1 | 文业集团 | (88.47) |
| 2 | 洪涛股份 | 9.5 | 2 | 时空科技 | (17.63) |
| 3 | 城建设计 | 9.1 | 3 | 沈阳公用发展股份 | (14.29) |
| 4 | 中天精装 | 7.9 | 4 | 沧海控股 | (10.34) |
| 5 | *ST 美尚 | 7.7 | 5 | 东湖高新 | (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(元/股) | 成交量(万股) | 成交额(万元) | 当日溢价率(%) |
|-----------|------|------------|----------|----------|----------|----------|
| 603955.SH | 大千生态 | 2024-01-02 | 13.22 | 114.40 | 1,512.37 | (13.71) |
| 600491.SH | 龙元建设 | 2024-01-03 | 3.56 | 1,500.00 | 5,340.00 | (7.77) |
| 603018.SH | 华设集团 | 2024-01-03 | 6.80 | 30.72 | 208.90 | (7.61) |
| 002310.SZ | 东方园林 | 2024-01-04 | 1.74 | 40.61 | 70.66 | (8.42) |
| 002060.SZ | 粤水电 | 2024-01-05 | 4.59 | 664.77 | 3,051.27 | 0.00 |
| 603018.SH | 华设集团 | 2024-01-05 | 6.66 | 31.00 | 206.46 | (8.77) |

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(万元) | 成交额(万元) | 主力流入率(%) |
| 601669.SH | 中国电建 | 11,060.11 | 133,991.95 | 8.25 |
| 601390.SH | 中国中铁 | 18,265.51 | 265,699.57 | 6.87 |
| 603279.SH | 景津装备 | 2,974.68 | 48,628.44 | 6.12 |
| 002469.SZ | 三维化学 | 1,297.74 | 36,290.54 | 3.58 |
| 300986.SZ | 志特新材 | 597.46 | 22,399.11 | 2.67 |
| | | 资金流出个股 | | |
| 证券代码 | 证券简称 | 主力净流出(万元) | 成交额(万元) | 主力流入率(%) |
| 002135.SZ | 东南网架 | (5,352.48) | 51,140.20 | (10.47) |
| 600491.SH | 龙元建设 | (8,276.42) | 79,931.02 | (10.35) |
| 600512.SH | 腾达建设 | (1,612.69) | 15,744.39 | (10.24) |
| 600477.SH | 杭萧钢构 | (2,246.95) | 21,974.93 | (10.23) |
| 600496.SH | 精工钢构 | (1,474.93) | 16,935.35 | (8.71) |

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

公司事件

未来一个月中国建筑等有限售解禁；本周维业股份等有增减持；本周龙元建设有新增质押；本周无新定增预案：未来一个月中国建筑、东华科技等有限售解禁，其中中国建筑解禁 15,579.62 万股，占流通股比例为 0.4%。本周维业股份、四川路桥有增减持，其中维业股份减持 208.00 万股，占流通股比例为 1.06%，市值约 2,416.49 万元；四川路桥增持 1.00 万股，市值 7.51 万元。本周龙元建设有新增质押，累计质押 1,000.00 万股，质押率变动为 0.7%，股份质押比例为 25.6%。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/万股 | 流通股/万元 | 占流通股/% |
|-----------|------|------------|-----------|--------------|--------|
| 601668.SH | 中国建筑 | 2024-01-15 | 15,579.62 | 4,132,039.04 | 0.4 |
| 002140.SZ | 东华科技 | 2024-01-22 | 225.63 | 53,802.05 | 0.4 |

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 8.增减持情况

| 股票代码 | 股票简称 | 变动次数 | 总变动方向 | 净买入/万股 | 参考市值/万元 | 占流通股/% |
|-----------|------|------|-------|----------|------------|--------|
| 300621.SZ | 维业股份 | 2 | 减持 | (208.00) | (2,416.49) | 1.06 |
| 600039.SH | 四川路桥 | 1 | 增持 | 1.00 | 7.51 | 0.00 |

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 9.新增质押一览表

| 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(%) |
|-----------|------|------|-----------|----------|-----------|
| 600491.SH | 龙元建设 | 1 | 1,000.00 | 0.7 | 25.6 |

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

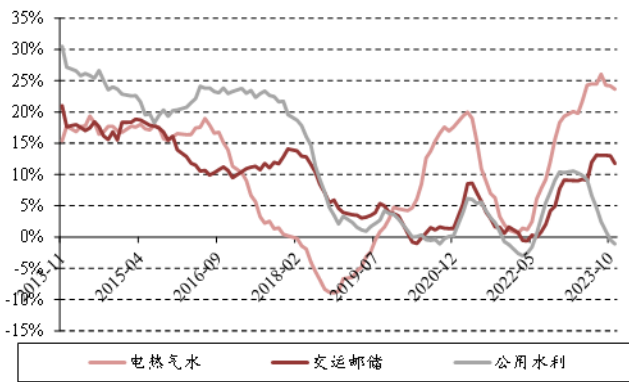
行业数据

主要行业数据

投资数据：11月固定资产投资小幅增长，制造业和基建投资延续同比增长，增速水平较10月持平，地产投资同比依然下降：11月固定资产投资为7.22万亿元，同增2.9%，同比增速水平较10月份上涨1.6pct。11月制造业、基建、地产开发投资完成额分别为2.82、2.10和0.81万亿元，同比分别变动7.1%、5.4%和-18.1%，环比10月分别变动4.0%、-2.8%和-6.1%。从固定资产投资结构来看，11月份制造业、基建投资均实现同比增长，基建投资单月同比增幅继续收窄；地产开发投资继续下滑且降幅较上月扩大。

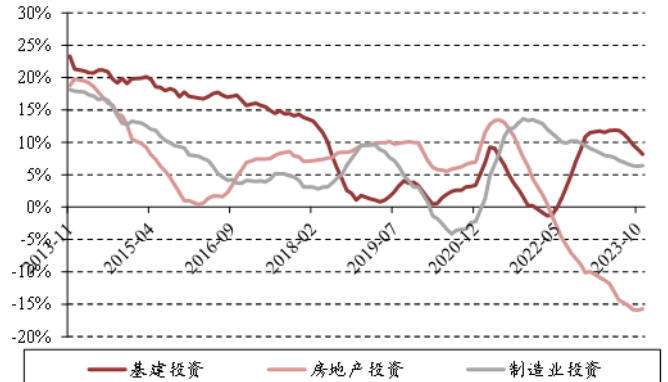
基建投资：11月基建投资延续增长，电力和交运投资同比均上涨：11月基建投资完成额2.10万亿元，同增5.4%，延续增长态势。其中电力、交运、公用分别完成投资0.50、0.75和0.85万亿元，同比分别变动19.8%、8.2%和-3.8%，环比11月分别变动-6.5%、-12.0%和9.9%。

图表 10. 电力、交运、公用投资增速比较 (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

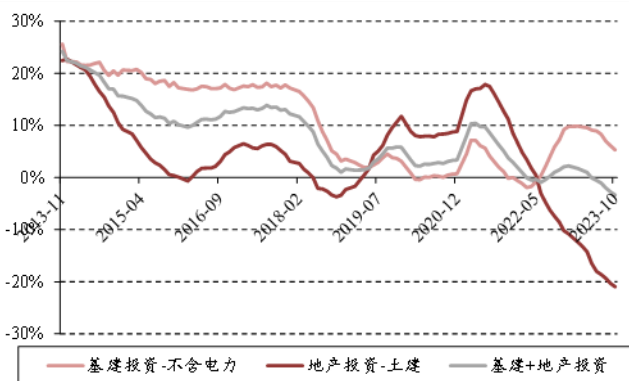
图表 11. 基建、地产、制造业投资增速比较 (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

土地成交：11月百城土地成交规划及供应建筑面积同比均下降，供应土地挂牌单价同环比增幅均较大：11月100大中城市土地成交规划建筑面积为1.12亿平，同减41.2%，环比10月下降27.0%；成交楼面均价1,867元/平，同减28元/平，环比10月下跌543元/平。11月百城供应土地规划建筑面积为3.89亿平，同减2.2%，环比10月大幅上涨118.7%；挂牌均价2,177元/平，同增239元/平，环比增加369元/平。1-11月百城土地成交规划建筑面积合计为12.2亿平，同减19.5%；成交楼面均价1,973.6元/平，同减117.2元/平。1-11月百城供应土地规划建筑面积为18.4亿平，同减12.4%；挂牌均价1,982.8元/平，同减105.6元/平。11月百城土地成交和供应建筑面积同比均有下降，土地挂牌单价同环比增幅均较大。

图表 12. 基建与地产投资增速比较 (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

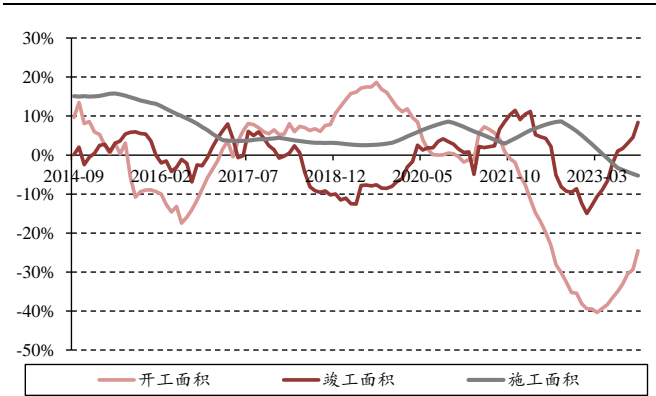
图表 13. 土地成交情况 (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

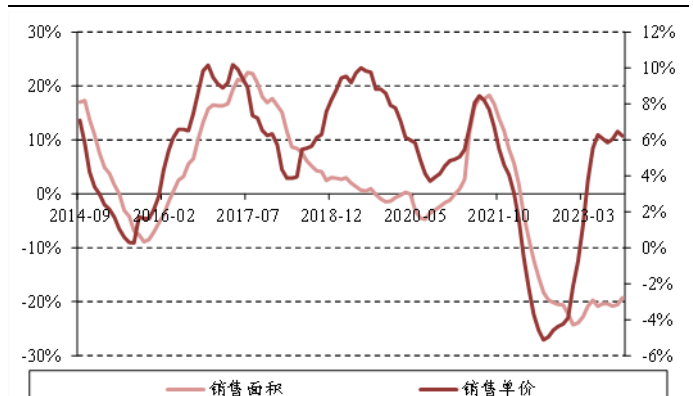
地产施工：11月新开工面积转正，竣工增幅持续收窄：11月房地产新开工面积为0.88亿平，同增4.7%，自2021年3月以来首次实现增速转正；环比10月上升17.4%。1-11月地产新开工面积合计8.75亿平，同减21.7%，较2018-2021年同期降幅均超过50%。11月开工数据同比实现增长，或主要系去年同期基数较低所致。11月房地产施工面积为0.85亿平，同增6.1%，同比实现增长。11月施工面积环比10月上升17.3%。1-11月地产施工面积合计83.13亿平，同减7.3%，累计同比增幅较1-10月有所收窄。11月竣工面积为1.01亿平，同增10.3%，环比10月大幅上涨56.5%。1-11月地产竣工面积合计6.52亿平，同增17.1%，较2021年同期有小幅下滑。11月竣工面积同比延续增长态势，但同比增速水平较10月收窄3.1pct。

图表 14. 新开工、施工与竣工增速比较 (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

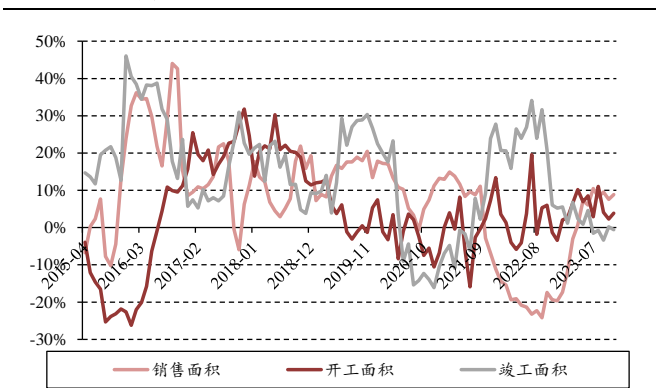
图表 15. 商品房销售面积与金额比较 (销售面积在左) (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

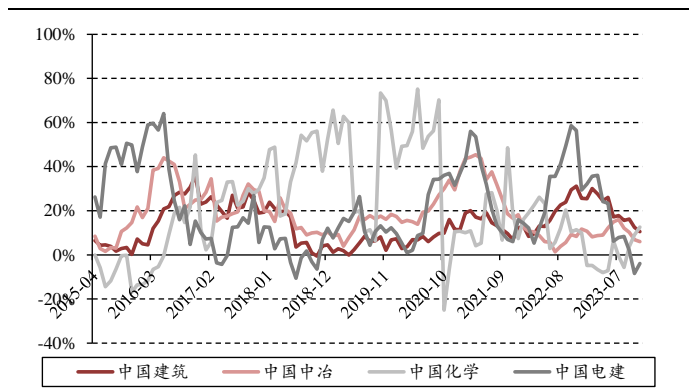
地产销售：11月份商品房销售面积同比下降，销售单价同比小幅上涨：11月商品房销售面积为0.79亿平，同减21.3%，环比10月上涨2.0%；平均销售单价为10,285.9元/平，同增5.5%，环比减少1.2%。1-11月商品房销售面积合计10.05亿平，同减17.1%；销售单价为10,478.5元/平，同增693.1元/平。11月份商品房销售面积同比下降，销售单价同比小幅上涨。

图表 16. ttm 口径下 11 月中国建筑销售面积、开工面积同比增幅较上月扩大



资料来源：公司公告，中银证券

图表 17. 11 月中国建筑、中国化学新签订单 ttm 同比增速超过 10%



资料来源：公司公告，中银证券

新签订单：11月中国电建新签订单同比大幅增长，中国建筑地产数据同比下滑：中国建筑、中国中冶、中国化学和中国电建11月新签订单金额分别为4,055.0、1,100.7、78.36和1,054.0亿元，同比分别变动3.6%、-2.7%、-30.3%和84.8%，环比分别增加26.6%、10.2%、20.4%和107.6%，环比均有较大幅度增加。11月中国建筑地产销售、新开工和竣工面积分别为136、2,923和3,084万平，同比分别下滑21.4%、13.6%和18.0%，环比分别变动-11.7%、-33.4%和5.7%。临近年末，建筑企业工作重点逐渐转向回款和竣工，开工则有所放缓。

新签订单

建筑行业重点公司公告中标项目数量与前一周相比有所减少：除去八大央企的情况，本周我们关注的建筑行业重点公司公告中标项目数量与前一周相比有所减少。本周上市公司，中标 5 项，预中标 0 项，签署合同 0 项，其中，EPC0 项，施工 5 项，PPP0 项，中标和新签订单合计金额 81.01 亿元人民币。

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 (亿元) | 工期/合作期 |
|------|------------------------------------|------|------|--------------|----------|
| 东南网架 | 大创小镇 A22 地块商业商务用房及南侧地下社会停车场项目 | 施工 | 中标 | 10.60 | 1128 日历天 |
| 浙江建设 | 大运河杭钢工业旧址综保项目 GS1303-07 地块文化设施二标段 | 施工 | 中标 | 41.75 | 1140 日历天 |
| 龙建股份 | 省道兰西至民意公路安达大同界至大兴段改扩建工程施工 A1、A2 标段 | 施工 | 中标 | 11.79 | 17 个月 |
| 北新路桥 | 巫山县龙江片区乡村振兴项目工程总承包 | 施工 | 中标 | 1.26 | 540 日历天 |
| 浦东建设 | 周邓快速路 (S3-G1503) 新建工程 3 标工程 | 施工 | 中标 | 15.61 | 910 日历天 |

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【中国建设新闻网】国家发展改革委、住房城乡建设部、生态环境部日前联合发布实施意见，要求坚持系统观念，推进污水处理减污降碳协同增效。实施意见提出，到2025年，污水处理行业减污降碳协同增效取得积极进展，能效水平和降碳能力持续提升。地级及以上缺水城市再生水利用率达到25%以上，建成100座能源资源高效循环利用的污水处理绿色低碳标杆厂。实施意见从强化源头节水增效、加强污水处理节能降碳、推进污泥处理节能降碳3个方面明确了具体举措，并提出强化标准引导、加强科技支撑、完善激励政策、建设绿色低碳标杆厂等支持政策。

【新京报】1月5日，美凯龙发布公告，截至2023年12月31日，美凯龙经营了87家自营商场，275家委管商场，通过战略合作经营8家家居商场，此外，公司以特许经营方式授权46家特许经营家居建材项目，共包括448家家居建材店/产业街。

【中国陶瓷网】2023年6月，在“中国500最具价值品牌”评选中，上市陶企箭牌家居集团凭借雄厚的综合实力和过硬的口碑，以高达332.69亿元的品牌价值一举入选“中国500最具价值品牌”，位列第九名，展现出强大的品牌竞争力。

公司公告

图表 19. 重点公司公告

| 时间 | 公司 | 内容 |
|------------|------|--|
| 2024-01-02 | 隧道股份 | 隧道工程股份有限公司董事会于近日收到公司副总裁陈涛先生和杨磊先生的辞职报告。陈涛先生因工作变动原因，杨磊先生因到龄退休原因，申请辞去公司副总裁职务。 |
| 2024-01-02 | 粤水电 | 广东水电二局股份有限公司于2023年12月29日接到全资子公司新疆粤水电能源有限公司的报告，2023年12月29日，新疆粤水电的全资子公司嘉峪关粤水电能源有限公司投资建设的甘肃省嘉峪关110MW光伏发电项目实现全容量并网发电。 |
| 2024-01-02 | 中国电建 | 新疆交通建设集团股份有限公司副总经理、董事会秘书林强先生因个人原因，无法继续在公司履职，于近日向公司董事会提交了辞去公司副总经理、董事会秘书职务的离任报告。独立董事倪晓滨先生因工作原因无法继续在公司履职，于近日向公司董事会提交了辞去公司独立董事职务的辞职报告。 |
| 2024-01-03 | 东南网架 | 截至2023年12月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份920,000股，占公司目前总股本（1,149,598,194股）的比例为0.08%；回购的最高成交价为人民币5.97元/股，最低成交价为人民币5.95元/股，成交总金额为人民币5,485,358元（不含交易费用）。 |
| 2024-01-04 | 龙建股份 | 龙建路桥股份有限公司董事会近日收到公司独立董事张松滨先生的书面辞职申请。张松滨先生因个人原因申请辞去第十届董事会独立董事及董事会战略委员会委员、提名委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员职务。 |
| 2024-01-05 | 华建集团 | 经华东建筑集团股份有限公司第十届董事会第三十三次会议审议通过，公司拟通过上海联合产权交易所非公开协议的方式向上海现代建筑设计（集团）有限公司（现金收购其持有的上海房屋质量检测站有限公司100%股权暨关联交易事项）。 |
| 2024-01-05 | 陕建股份 | 陕西建工集团股份有限公司拟与关联方陕西建工房地产开发集团有限公司共同投资成立陕西建工秦志置业有限公司；标的公司注册资本金拟为25亿元，其中，公司拟投资10亿元、占股40%，陕西建工房地产开发集团有限公司拟投资15亿元、占股60%。 |
| 2024-01-05 | 名雕股份 | 深圳市名雕装饰股份有限公司于2023年10月30日分别召开了第五届董事会第十三次会议和第五届监事会第十一次会议，审议通过了《关于以债转股方式对全资子公司增资的议案》，同意公司以对清远市德拉尼家居有限公司享有的15,000.00万元债权以债转股的方式进行增资，本次增资完成后，清远德拉尼注册资本将由3千万元人民币增加至1.8亿元人民币，增资完成后清远德拉尼仍为公司全资子公司，公司合并报表范围不会发生变化。 |

资料来源：公司公告、中银证券

风险提示

基建实物工作量落地不及预期：虽然 2022 年至今我国基建投资增速均位于较高水平，但如果资金与项目不匹配，基建项目实物工作量落地情况可能不及预期。

地产销售超预期下行：若购房者对房地产行业难以重振信心，地产销售可能存在超预期下行的风险。

建筑新技术渗透率提升不及预期：铝模板、高空作业平台、钢结构等建筑新技术的施工工艺、成本造价等与传统建筑技术存在差异，其渗透率提升速度可能不及预期。

附录图表 20. 报告提及的已覆盖上市公司估值表

| 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 |
|-----------|------|----|-------|--------|-----------|-------|--------|-------|-------|
| | | | (元) | (亿元) | 2022A | 2023E | 2022A | 2023E | 资产 |
| 603300.SH | 华铁应急 | 买入 | 6.41 | 125.34 | 0.33 | 0.43 | 20.31 | 13.20 | 2.68 |
| 300986.SZ | 志特新材 | 增持 | 12.20 | 30.06 | 0.72 | 0.25 | 17.46 | 57.90 | 5.62 |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 增持 | 20.39 | 140.69 | 1.69 | 1.88 | 12.76 | 14.40 | 12.58 |
| 600496.SH | 精工钢构 | 增持 | 2.97 | 59.78 | 0.35 | 0.38 | 8.61 | 8.90 | 4.15 |
| 002949.SZ | 东南网架 | 增持 | 13.81 | 27.07 | 0.57 | 0.43 | 24.73 | 14.70 | 7.14 |
| 002743.SZ | 富煌钢构 | 增持 | 5.78 | 25.16 | 0.23 | 0.38 | 25.74 | 15.70 | 7.32 |
| 688569.SH | 铁科轨道 | 增持 | 26.39 | 55.60 | 1.12 | 1.66 | 24.14 | 16.70 | 12.96 |

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券预测

注：股价截至 2024 年 1 月 7 日

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任何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