

中性

建筑行业周报（1.8-1.14）

央行推出 1000 亿元租赁住房贷款支持计划

本周（01.08-01.14）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。央行推出 1000 亿元租赁住房贷款支持计划，在 8 个城市展开试点。

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 1,858.4 点，环比上周下滑 0.86%，跑赢同花顺全 A。行业平均市净率 0.84 倍，环比上周小幅下滑 0.01 倍。本周建筑细分板块多数下跌，其中园林上涨 5.3%，涨幅最大；钢构下跌 2.8%，跌幅最大。

本周行业重点关注

- 1 月 5 日，央行、金融监督管理总局发布《关于金融支持住房租赁市场发展的意见》（以下简称《意见》），提出为租赁住房开发建设、购买（筹集）、运营等多个环节提供多样化融资支持。近日，央行印发《关于开展租赁住房贷款支持计划试点有关事宜的通知》，推出了 1000 亿元租赁住房贷款支持计划，向重庆、济南、郑州、长春、成都、福州、青岛、天津 8 个试点城市发放租赁住房购房贷款。此次租赁住房贷款支持计划是央行专门设立的结构化货币政策工具，采取“先贷后借”的直达机制，按季度发放，能够为试点城市市场化盘活存量房屋、扩大租赁住房供给。

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**。建议关注轨道扣件领军企业**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，细分赛道发展不及预期。

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	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	12
附录图表 20. 报告提及的已覆盖上市公司估值表	14

投资建议

预计 2024 年基建投资稳健增长，改善购房者预期是地产回暖关键。近期中央层面会议强调 2024 年经济工作要“稳中求进、以进促稳、先立后破”，强化宏观政策跨周期和逆周期调节，基建投资有望成为 2024 年稳增长的重要发力点。资金方面，稳增长政策背景下预计 2024 年中央财政支出力度有望加大，万亿特别国债下达进一步增加基建资金规模，**预计 2024 年基建投资增速水平稳健**。当前万亿特别国债中大部分已经落实到项目，在 2024 年基建投资资金预计较为充足的情况下，我们认为**基建实物工作量的落地更为重要**。2023 年地产政策环境宽松，但政策效果持续性稍弱。我们认为**2024 年地产宽松政策将持续落地，但房地产回暖更应改善购房者对收入和房价的预期**。

关注高空作业平台、钢结构、轨道扣件等成长性较优的建筑行业细分赛道。考虑到 2024 年基建投资落地情况仍有待观察，且房地产行业复苏基础还不稳固，建议关注成长性更优的建筑行业细分赛道：

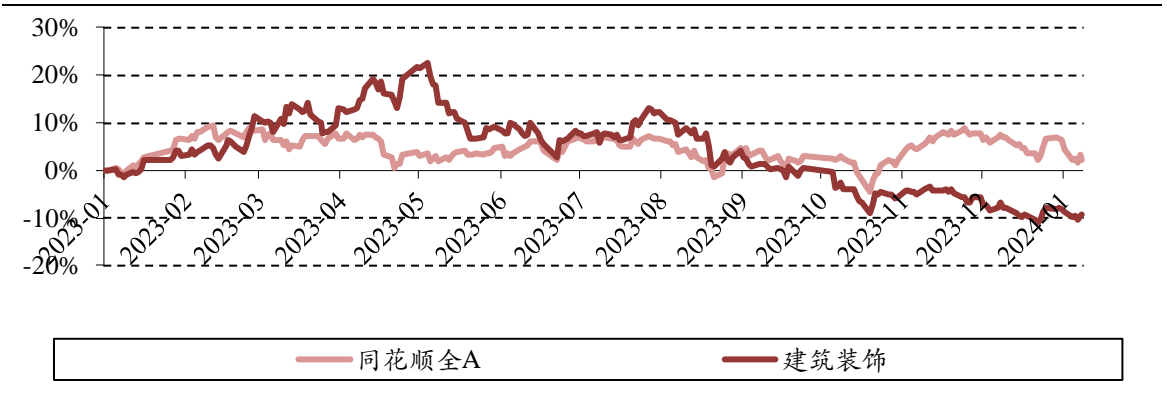
- 1) 高空作业平台：行业快速扩容，随着租金下降、产品普及，有望在超市、仓储、体育馆等多种场景持续拓展应用。推荐发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**；
- 2) 钢结构：2024 年工业建筑、公共建筑有望维持较大投资力度，对工期要求较高的保障性住房建设也将拉动行业渗透率持续提升；行业企业积极布局光储业务，未来订单提升可期。推荐工建龙头**精工钢构**，建议关注钢结构制造龙头**鸿路钢构**、空间结构龙头**东南网架**以及特级承包商**富煌钢构**。
- 3) 轨道扣件：国内高铁扣件专利来源于铁道科学研究院集团，技术授权和较长的产品认证流程拔高了行业门槛，国内符合条件的高铁扣件供应商仅有 6 家。“十四五”期间我国高铁覆盖率将持续提升，轨道扣件需定期进行部件更换的特点一定程度上保证了需求稳定。建议关注轨道扣件领军企业**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 1,858.4 点，环比上周下滑 0.86%，跑赢同花顺全 A。行业平均市净率 0.84 倍，环比上周小幅下滑 0.01 倍。过去一年建筑板块累计下跌 9.36%，低于同花顺全 A 上涨 2.17%。

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

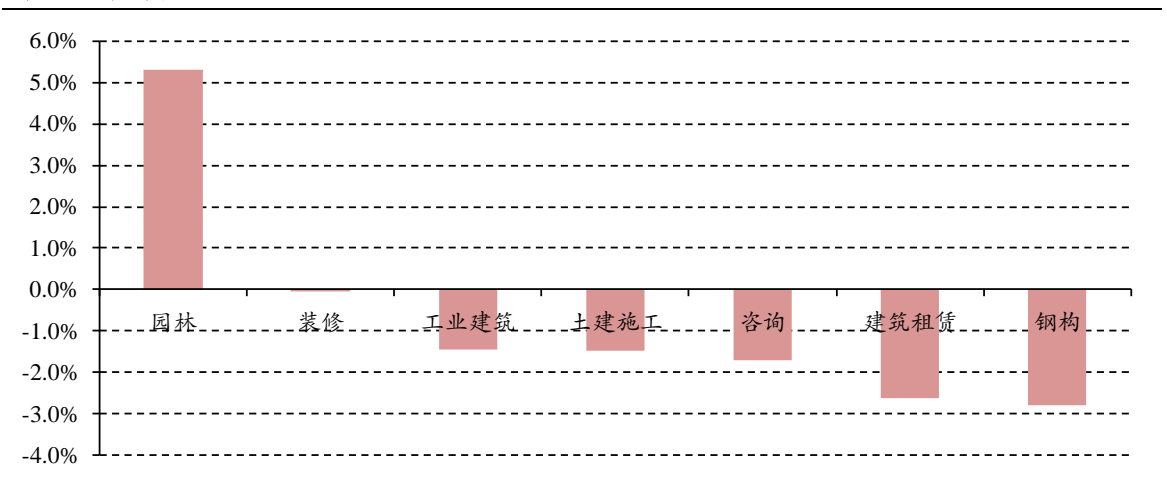
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB/倍	本周 PB/倍	估值变动
同花顺全 A	1,274.5	1,248.4	(2.05)	1.52	1.49	(0.01)
建筑指数	1,874.4	1,858.4	(0.86)	0.85	0.84	(0.01)

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，其中园林上涨 5.3%，涨幅最大；钢构下跌 2.8%，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

大千生态等领涨，明梁控股等领跌；本周无停牌；本周宝鹰股份等有大宗交易；大千生态、东华科技、杰恩设计等主力资金流入较多，陕建股份、中国化学、中国交建等流出较多；本周大千生态、节能铁汉、瑞和股份等个股领涨，明梁控股、中国天保集团、*ST美尚等个股领跌。本周无停牌。本周宝鹰股份、华设集团、美丽生态有大宗交易，其中成交价分别为 2.61、6.52、3.17 元/股；成交量分别为 200 万股、31 万股、851 万股；成交额分别为 522.00 万元、202.12 万元、2,697.67 万元；当日溢价率分别为-10.92%、-8.81%、-0.94%。本周大千生态、东华科技、杰恩设计、东方园林、东方铁塔等主力资金流入较多，陕建股份、中国化学、中国交建、龙元建设、东湖高新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	大千生态	20.5	1	明梁控股	(15.71)
2	节能铁汉	18.2	2	中国天保集团	(10.45)
3	瑞和股份	17.4	3	*ST美尚	(7.84)
4	美丽生态	11.4	4	时空科技	(7.09)
5	东方园林	11.3	5	凤语筑	(6.78)

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(%)
002047.SZ	宝鹰股份	2024-01-11	2.61	200.00	522.00	(10.92)
603018.SH	华设集团	2024-01-10	6.52	31.00	202.12	(8.81)
000010.SZ	美丽生态	2024-01-09	3.17	851.00	2,697.67	(0.94)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 6.资金出入情况

证券代码	证券简称	资金流入个股		
		主力净流入(万元)	成交额(万元)	主力流入率(%)
603955.SH	大千生态	4,588.54	17,362.99	26.43
002140.SZ	东华科技	5,084.36	23,627.25	21.52
300668.SZ	杰恩设计	2,201.67	19,475.91	11.30
002310.SZ	东方园林	7,178.72	76,227.90	9.42
002545.SZ	东方铁塔	1,978.71	24,249.17	8.16
证券代码	证券简称	资金流出个股		
		主力净流出(万元)	成交额(万元)	主力流入率(%)
600248.SH	陕建股份	(3,030.86)	26,909.34	(11.26)
601117.SH	中国化学	(12,531.54)	122,609.10	(10.22)
601800.SH	中国交建	(15,233.59)	157,375.11	(9.68)
600491.SH	龙元建设	(3,208.46)	38,797.27	(8.27)
600133.SH	东湖高新	(11,181.18)	136,170.31	(8.21)

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；本周中设股份等有增减持；本周宏润建设有新增质押；本周无新增增预案：未来一个月四川路桥、中国建筑、东华科技等有限售解禁，其中中国建筑解禁 15,098.12 万股，占流通股比例为 0.4%。本周中设股份、四川路桥有增减持，其中中设股份减持 156.25 万股，占流通股比例为 14.03%，市值约 1,899.49 万元；四川路桥增持 2.00 万股，市值 14.89 万元。本周宏润建设有新增质押，累计质押 3,500.00 万股，质押率变动为 3.2%，股份质押比例为 24.8%。本周无新增增预案。

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/%
600039.SH	四川路桥	2024-01-15	3,946.31	663,929.85	0.6
601668.SH	中国建筑	2024-01-15	15,098.12	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/%
002883.SZ	中设股份	1	减持	(156.25)	(1,899.49)	14.03
600039.SH	四川路桥	1	增持	2.00	14.89	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(%)
002062.SZ	宏润建设	1	3,500.00	3.2%	24.8%

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

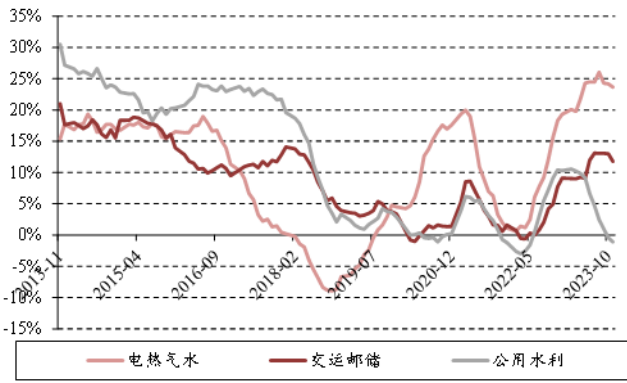
行业数据

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。

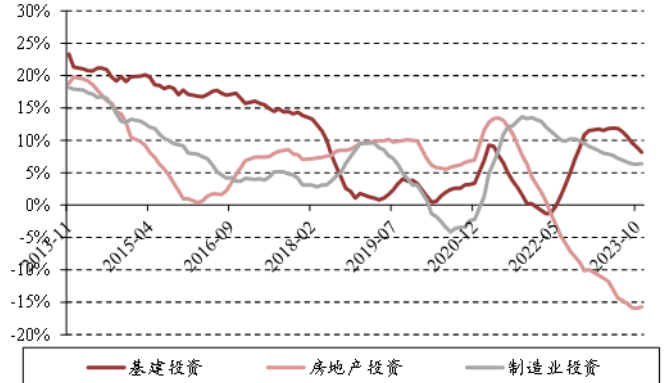
基建投资：11月基建投资延续增长，电力和交运投资同比均上涨：11月基建投资完成额2.10万亿元，同增5.4%，延续增长态势。其中电力、交运、公用分别完成投资0.50、0.75和0.85万亿元，同比分别变动19.8%、8.2%和-3.8%，环比11月分别变动-6.5%、-12.0%和9.9%。

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

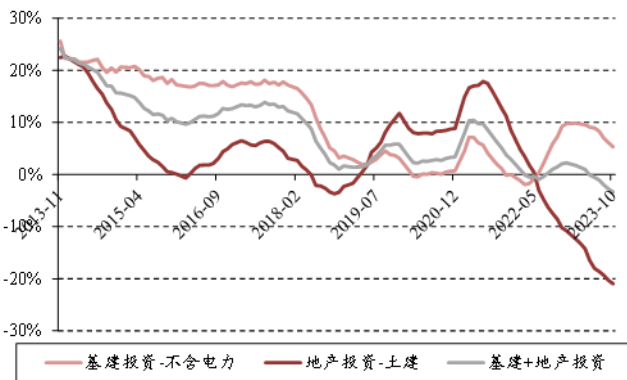
图表 11. 基建、地产、制造业投资增速比较 (ttm 口径)



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

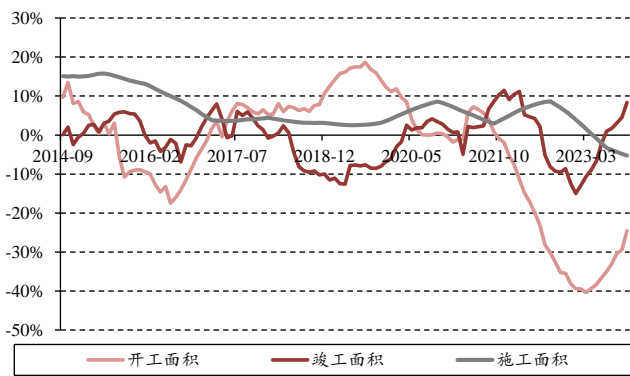
图表 13. 土地成交情况 (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

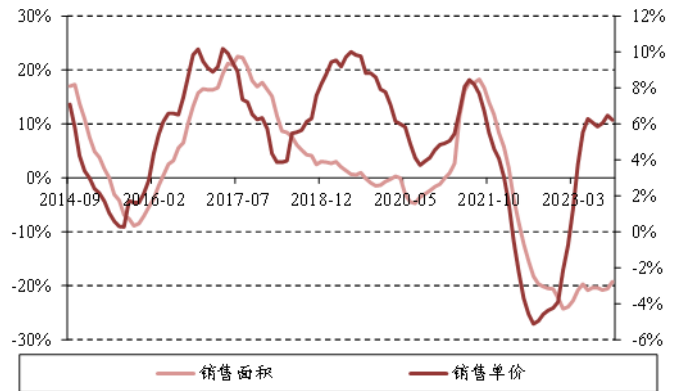
地产施工：11月新开工面积转正，竣工增幅持续收窄：11月房地产新开工面积为0.88亿平，同增4.7%，自2021年3月以来首次实现增速转正；环比10月上升17.4%。1-11月地产新开工面积合计8.75亿平，同减21.7%，较2018-2021年同期降幅均超过50%。11月开工数据同比实现增长，或主要系去年同期基数较低所致。11月房地产施工面积为0.85亿平，同增6.1%，同比实现增长。11月施工面积环比10月上升17.3%。1-11月地产施工面积合计83.13亿平，同减7.3%，累计同比增幅较1-10月有所收窄。11月竣工面积为1.01亿平，同增10.3%，环比10月大幅上涨56.5%。1-11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

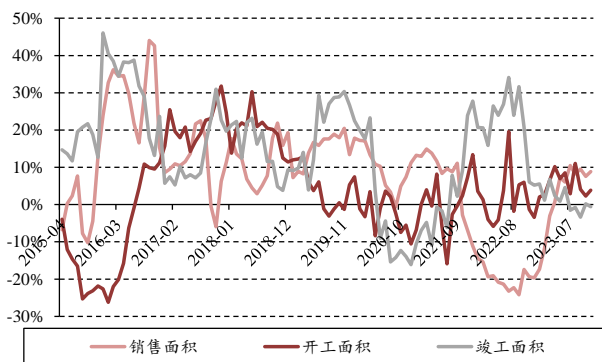
图表 15. 商品房销售面积与金额比较 (销售面积在左) (ttm 口径)



资料来源：国家统计局，中银证券

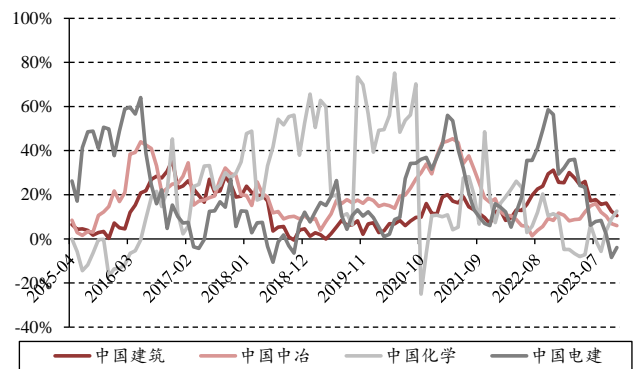
地产销售：11月份商品房销售面积同比下降，销售单价同比小幅上涨：11月商品房销售面积为0.79亿平，同减21.3%，环比10月上涨2.0%；平均销售单价为10,285.9元/平，同增5.5%，环比减少1.2%。1-11月商品房销售面积合计10.05亿平，同减17.1%；销售单价为10,478.5元/平，同增693.1元/平。11月份商品房销售面积同比下降，销售单价同比小幅上涨。

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增加：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增加。本周上市公司，中标 11 项，预中标 0 项，签署合同 0 项，其中，EPC0 项，施工 11 项，PPPO 项，中标和新签订单合计金额约 355 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
建艺集团	中山 G29 项目（一标段）、湾中新城项目 F52 地块小学施工总承包工程	施工总承包	中标	2.97	未披露
维业股份	珠海裕华项目 103、106、110 地块桩基础、主体建安及周边配套工程	施工总承包	未签约	22.90	未披露
上海建工	上海金鼎 19-01 地块办公和商业新建项目	施工总承包	中标	47.53	1813 日历天
陕建股份	西安市“保回迁”安置房项目工程总承包	施工总承包	中标	159.82	未披露
北新路桥	G3036 阿克苏至阿拉尔高速公路施工	施工总承包	中标	12.60	2190 日历天
龙建股份	招标代理机构黑龙江日辉工程项目	施工总承包	中标	7.78	36 个月
维业股份	仙居县 G351 国道连接线工程	施工总承包	中标	12.40	30 个月
粤水电	广东建工科创大厦项目施工总承包	施工总承包	中标	16.96	未披露
浙江交科	义龙庆高速公路义乌至龙泉段（丽水段）土建施工第 TJ03 标段	施工总承包	中标	17.30	1461 日历天
龙建股份	瓦吉尔-塔巴杰道路升级以及沿线安装光纤电缆相关土建工程	施工总承包	中标	5.05	54 个月
节能铁汉	麦格凯图拉云溪住宅建设及景观工程	施工总承包	中标	50-54	36 个月

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【21世纪经济报道】1月8日，央行公告发布《盘点央行的2023 | ①稳健的货币政策精准有力》披露，新增抵押补充贷款额度5000亿元，为政策性开发性银行发放“三大工程”建设项目贷款提供中长期低成本资金支持。

【中国新闻网】从中国国家铁路集团有限公司获悉，2024年1月10日零时起，全国铁路将实行新的列车运行图。调图后，全国铁路每日安排旅客列车11149列，较现图增加233列；每日开行货物列车22264列，较现图增加40列。

【四川在线】1月9日，由蜀道集团下属四川路桥华东公司承建的伏龙大桥正式通车，这也是全国最大体量“分离式双转铰”竖向转体桥梁。据悉，伏龙大桥是浙江省临海市助推城市拥江发展的标志性工程，项目总投资约11亿元，工程主线长度约为1.9公里，建设周期为3年。大桥主桥长306米，宽43.2米，设计为双向六车道。大桥通车后，两岸居民的来往时间由原来的30分钟缩短至5分钟。

【中国宁波网】永丰桥拓宽改造工程由宁波建工集团负责施工，西起蔡家河桥、东至大闸路，全长约750米。根据项目整体安排，新建桥梁计划2026年年底建成通车。施工范围内桩基共计113根，其中，姚江水域内12根、江北及海曙陆上范围内101根。此次开钻的17号桥梁主墩位于江北侧陆地，桩基为1米直径的钻孔桩。

【中国经营网】2023年全国铁路完成固定资产投资7645亿元、同比增长7.5%，是近三年来铁路投资规模最高的一年。2023年，全国铁路投产新线3637公里，同比减少11.29%，其中高铁2776公里，同比增加33.33%；截至2023年年底，全国铁路营业里程达到15.9万公里，其中高铁4.5万公里。2023年国铁集团计划投产新线3000公里以上，其中高铁2500公里，2023年铁路建设任务超额完成。2024年国铁集团计划投产新线1000公里以上。

【证券时报网】1月10日，工信部等十三部门印发《关于加快“宽带边疆”建设的通知》，要求到2025年底，边疆地区县城、乡镇驻地实现5G和千兆光网通达；行政村、20户以上农村人口聚居区、边境管理及贸易机构、有人居住海岛通宽带（含通光纤、通4G或通5G）比例达到100%。到2027年底，边疆地区行政村、边境管理及贸易机构通5G网络比例达到95%以上；20户以上农村人口聚居区、沿边国道和省道沿线基本实现5G网络覆盖；有人居住海岛通5G网络比例达到100%；内海、领海等海域基本实现5G网络覆盖。

【经济观察网】据央行已批复总额1000亿元的住房租赁团体购房贷款，支持8个试点城市购买商品房用作长租房。8个试点城市分别是天津、成都、青岛、重庆、福州、长春、郑州和济南。

【新疆维吾尔自治区工业和信息化厅】自治区工业和信息化厅、自治区生态环境厅、兵团工业和信息化局、兵团生态环境局联合印发了《关于下达2023至2024年水泥错峰生产计划的通知》，要求乌昌石吐区域水泥熟料生产企业2023年至2024年错峰生产停窑时间212天，开窑时间154天。乌昌石吐区域8家电石渣水泥熟料生产企业共置换入熟料指标280万吨，全年开窑；7家非电石渣水泥企业置换出熟料指标280万吨，全年平均开窑天数不超过54天。

【中证报】近日，工业和信息化部等十部门发布的《绿色建材产业高质量发展实施方案》明确，到2026年绿色建材年营业收入超过3000亿元，2024年至2026年年均增长10%以上。重点任务包括加速生产方式智能化，深化绿色建材下乡，引导绿色消费，完善标准体系等。《方案》提出的重点任务包括：加速生产方式智能化，推进产业发展协同化，深化绿色建材下乡，引导绿色消费，优化创新机制，完善标准体系，强化认证支撑等。

【经济参考报】2023年全国新开工水利项目2.79万项，完成水利建设投资11996亿元，较首次迈上万亿元大台阶的2022年增长10.1%，再创历史新高。数据显示，2023年全年落实水利建设投资12238亿元，其中财政资金6787亿元；地方政府专项债券、金融信贷、社会资本5451亿元，占全国落实投资规模的44.5%，较“十三五”年均提高22.5个百分点。

公司公告

图表 19. 重点公司公告

时间	公司	内容
2024-01-08	建艺集团	截至本公告披露日, 除已披露的诉讼、仲裁事项外, 公司及控股子公司新增累计发生的诉讼、仲裁事项涉及金额合计约为人民币 2,359.94 万元, 约占公司最近一期经审计净资产绝对值的 13.92%。
2024-1-09	中国化学	中国化学工程股份有限公司董事会于近日收到公司董事长戴和根先生的书面辞职报告。因工作调整原因, 戴和根先生申请辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会主任委员、董事会提名委员会委员等职务。
2024-1-10	华设集团	华设设计集团股份有限公司以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于股权激励、转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购股份价格为不超过人民币 11.00 元/股, 回购股份的资金总额不低于人民币 4,000 万元, 不超过人民币 8,000 万元。
2024-1-10	公元股份	公司发布 2023 年业绩预告, 2023 年归母净利润率 37,431.03 万元 - 41,499.62 万元, 同增 360%-410%; 扣非归母净利 32,631.03 万元 - 36,699.62 万元, 同增 523.98% - 601.78%; 每股收益 0.30-0.34 元/股。
2024-1-10	上海建工	2023 年 1 月至 12 月, 上海建工集团股份有限公司及下属子公司累计新签合同金额为人民币 4,318.13 亿元, 同减 4.4%。
2024-1-11	粤水电	2024 年 1 月 11 日, 广东水电二局股份有限公司与黑龙江省七台河市勃利县人民政府签订《勃利县 400MW 风力发电项目投资框架协议》。公司拟在勃利县境内开发装机规模 400MW 风力发电项目, 估算总投资约 20 亿元。
2024-1-11	精工钢构	长江精工钢结构股份有限公司及下属子公司 浙江精工钢结构集团有限公司、浙江绿筑集成科技有限公司、浙江诺派建筑系统有限公司、安徽长江紧固件有限责任公司于近日收到了《高新技术企业证书》, 证书编号分别为: GR202334001735、GR202333010084、GR202333006154、GR202333004236、GR202334003285, 资格有效期三年。

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，或者下游开工意愿不强，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：若购房者对地产行业难以重振信心，对未来收入及房价预期偏弱，地产销售可能存在超预期下行的风险。

细分赛道发展不及预期：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 14 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