

中性

# 建筑行业周报（6.12-6.18）

## 国资委：推进央企上市公司并购重组，增强核心功能

本周建筑行业指数上涨跑输同花顺全 A，细分板块涨多跌少。国资委提出中央企业以上市公司为平台开展并购重组，提高核心竞争力、增强核心功能。

### 支撑评级的要点

- **建筑上涨总体跑输同花顺全 A，细分板块涨多跌少：**本周申万建筑指数收盘 2,256.1 点，环比上周上涨 0.32%，跑输同花顺全 A。行业平均市净率 1.0 倍，与上周持平。细分板块涨多跌少，其中工业建筑板块上涨 4.5%，涨幅最大；土建施工下跌 2.6%，跌幅最大。
- **本周行业重点关注：**国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会。会议认为，近年来中央企业以资本市场深化改革为契机，主动运用并购重组手段促进资产和业务布局优化完善，提升国有资源运营配置效率，工作取得积极成效；同时，要进一步增强责任感和紧迫感，锁定提高上市公司质量重点任务，以更加务实有力的行动做优基本面、夯实基本功，为中央企业实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。下一步，中央企业要把握新定位、扛起新使命，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能。
- **5 月基建投资延续增长且增速回升，电力、交运和公用投资额同比均实现增长：**5 月固定资产投资为 7.55 万亿元，同增 2.2%，同比增速较 4 月份继续下滑。5 月制造业、基建、地产开发投资完成额分别为 2.49、1.99 和 1.02 万亿元，同比分别变动 5.1%、8.8% 和 -21.5%。从固定资产投资结构来看，5 月份制造业和基建投资均实现同比增长，但制造业增速水平较 4 月继续下滑，基建投资增速较上月回升；地产开发投资完成额同比延续下降趋势，且 5 月同比降幅较 4 月扩大 5.3pct。2023 年 5 月电力、交运、公用分别完成投资 0.44、0.62 和 0.94 万亿元，同比分别增长 35.9%、3.4% 和 2.8%，环比 4 月分别变动 21.1%、-7.7% 和 22.7%。
- **5 月地产开工表现仍较疲软，竣工延续向好；商品房销售单价同比继续提升：**5 月百城土地成交规划建筑面积 1.39 亿平，同增 19.4%；成交楼面均价 1,802 元/平，同减 65 元/平。5 月百城供应土地规划建筑面积为 1.00 亿平，同减 43.3%；挂牌均价 1,530 元/平，同减 330 元/平。5 月百城土地成交规划建筑面积同环比均有提升，但土地成交及供应单价环同比均下降。2023 年 5 月房地产新开工面积为 0.85 亿平，同减 28.5%。5 月开工数据表现仍较为疲软。5 月房地产施工面积为 0.82 亿平，同减 36.4%，同比降幅较上月有所收窄。5 月竣工面积为 0.41 亿平，同增 24.5%，5 月竣工数据延续向好趋势。5 月商品房销售面积为 0.88 亿平，同减 19.8%；平均销售单价为 11,399.9 元/平，同增 18.6%。5 月商品房销售面积同比下降但环比有所回升，销售单价同比继续上升。

### 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

- 新技术替代下成长性较强的建筑细分领域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。推荐基建龙头精工钢构，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、发力钙钛矿电池的杭萧钢构以及特级承包商富煌钢构。

### 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。

## 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、施工与竣工增速比较 .....	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. 5 月中国建筑地产销售数据 ttm 同比表现较好 .....	9
图表 17. 5 月中国建筑、中国电建新签订单 ttm 同比增速超 20% .....	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 .....	10
附录图表 20. 重点关注的上市公司 .....	12

## 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，今年 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。今年 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，**2023 年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，推荐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：

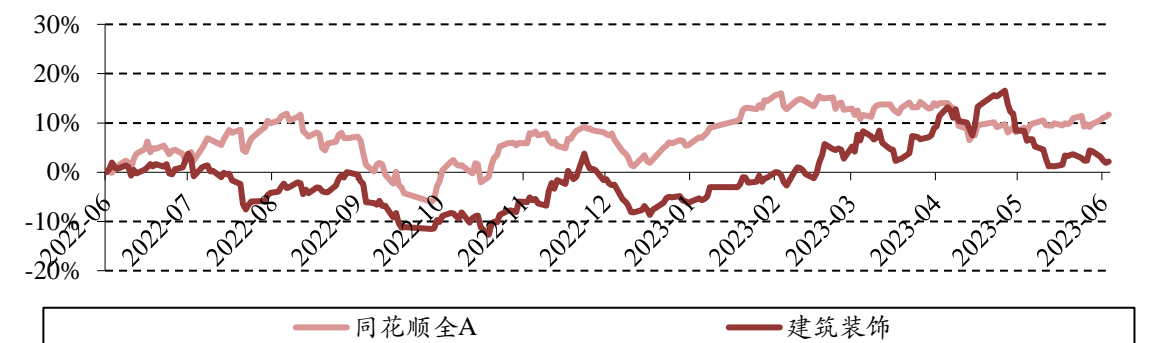
- 1) 铝模板：较传统建筑模板更加经济高效，符合绿色建材政策要求，在低、中、高层建筑中的渗透率不断提升。推荐铝模板领军企业**志特新材**；
- 2) 高空作业平台：行业快速扩容，随着租金下降、产品普及，有望在超市、仓储、体育馆等多种场景持续拓展应用。推荐发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**；
- 3) 钢结构：年内工业建筑、公共建筑有望维持较大投资力度，对工期要求较高的保障性住房建设也将拉动行业渗透率持续提升；行业企业积极布局光储业务，未来订单提升可期。推荐工建龙头**精工钢构**，建议关注钢结构制造龙头**鸿路钢构**、空间结构龙头**东南网架**、发力钙钛矿电池的**杭萧钢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

## 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 2,256.1 点，环比上周上涨 0.32%，跑输同花顺全 A。行业平均市净率 1.0 倍，与上周持平。最近一年建筑板块累计涨幅 4.5%，同花顺全 A 累计涨幅 12.4%。

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

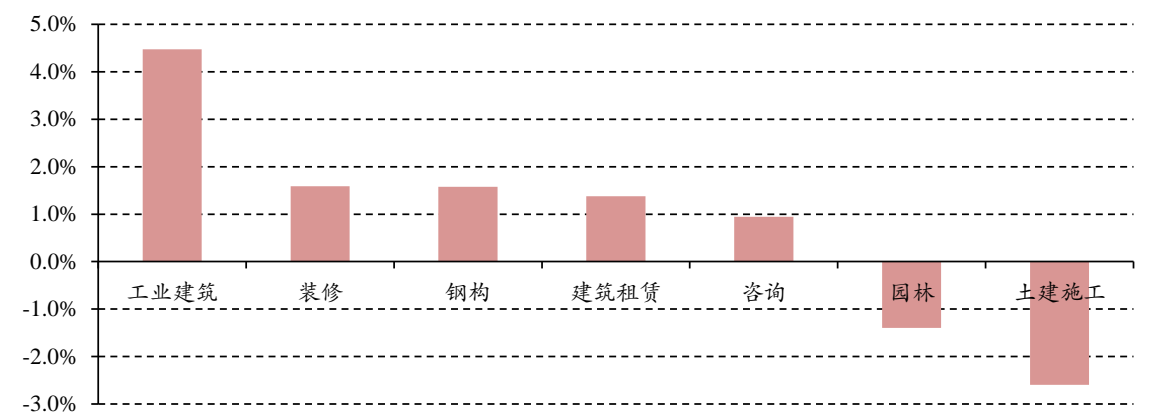
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
同花顺全 A	1,265.1	1,295.6	2.41	1.7	1.7	0.0
建筑指数	2,248.8	2,256.1	0.32	1.0	1.0	0.0

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

### 细分板块表现

**细分板块涨多跌少，咨询板块涨幅最大：**本周建筑细分板块涨多跌少，其中工业建筑板块上涨 4.5%，涨幅最大；土建施工下跌 2.6%，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

城地香江等领涨，奇信退等领跌；本周无停复牌；华设集团、中国能建等有大宗交易；龙元建设、维业股份、腾达建设等主力资金流入较多，东方铁塔、陕西建工、宝鹰股份等流出较多；本周城地香江、ST全筑、岭南股份等个股领涨，奇信退、四川路桥、时空科技等个股领跌。本周无停复牌。本周华设集团、中国能建等有大宗交易，除东方铁塔溢价9.3%成交以外，其他企业均跌价成交。龙元建设、维业股份、腾达建设、中国海诚、中国化学等主力资金流入较多；东方铁塔、陕西建工、宝鹰股份、龙建股份、洪涛股份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	城地香江	35.1	1	奇信退	(74.39)
2	*ST全筑	14.4	2	四川路桥	(33.60)
3	岭南股份	13.4	3	时空科技	(20.68)
4	江河集团	11.8	4	测绘股份	(14.48)
5	农尚环境	9.9	5	龙建股份	(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(元/股)	成交量(万股)	成交额(万元)	当日溢价率(%)
603018.SH	华设集团	2023/6/15	9.0	50.0	449.0	0.0
601868.SH	中国能建	2023/6/14	2.1	65.0	138.5	(9.7)
002628.SZ	成都路桥	2023/6/13	3.3	310.0	1,016.8	(0.3)
002545.SZ	东方铁塔	2023/6/12	7.9	40.0	316.0	9.3
603955.SH	大千生态	2023/6/12	13.9	135.6	1,879.4	(9.6)
300284.SZ	苏交科	2023/6/12-2023/6/13	5.7	72.6	411.9	(7.5)

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)	主力流入量(手)	成交额(万)	主力流入率(%)
600491.SH	龙元建设	6,231.0	116,976.5	66,014.4	9.4
300621.SZ	维业股份	676.9	6,812.5	7,482.6	9.0
600512.SH	腾达建设	1,898.3	70,320.9	21,834.2	8.7
002116.SZ	中国海诚	4,881.3	37,517.1	56,439.4	8.6
601117.SH	中国化学	14,394.6	175,917.0	236,273.0	6.1
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出(万元)	主力流出量(手)	成交额(万)	主力流出率(%)
002545.SZ	东方铁塔	(1,875.3)	(25,820.9)	16,134.9	(11.6)
600248.SH	陕西建工	(11,486.3)	(228,543.6)	100,169.2	(11.5)
002047.SZ	宝鹰股份	(4,632.5)	(138,263.4)	42,407.4	(10.9)
600853.SH	龙建股份	(9,213.8)	(205,142.3)	84,531.6	(10.9)
002325.SZ	洪涛股份	(1,677.5)	(107,066.4)	16,324.1	(10.3)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券



## 公司事件

未来一个月中国核建、中国电建有限限售解禁；本周无增减持；龙元建设、宏润建设等有新增质押，无新增定增预案；未来一个月中国核建、中国电建有限限售解禁，其中中国电建定向增发解禁 208,012.4 万股，占流通股比例为 18.9%。本周无增减持。本周龙元建设、宏润建设、东方铁塔等有新增质押，其中江河集团新增质押 3,670.0 万股，股份质押比例为 34.8%。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
601611.SH	中国核建	2023/7/12	28,275.1	263,263.94	10.7	定向增发
601669.SH	中国电建	2023/7/14	208,012.4	1,099,140.16	18.9	定向增发

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(%)
600491.SH	龙元建设	1	1,000.0	0.7	22.4
002062.SZ	宏润建设	1	2,500.0	2.3	26.6
002545.SZ	东方铁塔	1	2,280.0	1.8	18.1
600496.SH	精工钢构	1	2,200.0	1.1	21.3
601886.SH	江河集团	1	3,670.0	3.2	34.8

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
603717.SH	天域生态	2023-05-26	证监会注册	6.37	5,337.5	3.4	定价	现金	补充流动资金
601868.SH	中国能建	2023-05-26	已受理		833,823.3	150.0	竞价	现金	项目融资,补充流动资金
600491.SH	龙元建设	2023-05-17	股东大会通过		45,892.7	20.0	竞价	现金	项目融资,补充流动资金
002116.SZ	中国海诚	2023-04-07	交易所审核通过		8,912.9	4.1	竞价	现金	项目融资
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	杰思设计	2021-08-27	证监会通过		3,162.0	2.9	竞价	现金	项目融资

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

## 行业数据

### 主要行业数据

**2023年5月基建投资延续增长且增速回升，电力、交运和公用投资额同比均实现增长：**5月固定资产投资为7.55万亿元，同增2.2%，同比增速较4月份继续下滑。5月制造业、基建、地产开发投资完成额分别为2.49、1.99和1.02万亿元，同比分别变动5.1%、8.8%和-21.5%，环比4月分别变动22.9%、11.0%和6.8%。从固定资产投资结构来看，5月份制造业和基建投资均实现同比增长，但制造业增速水平较4月继续下滑，基建投资增速较上月回升；地产开发投资完成额同比延续下降趋势，且5月同比降幅较4月扩大5.3pct。2023年5月电力、交运、公用分别完成投资0.44、0.62和0.94万亿元，同比分别增长35.9%、3.4%和2.8%，环比4月分别变动21.1%、-7.7%和22.7%。（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

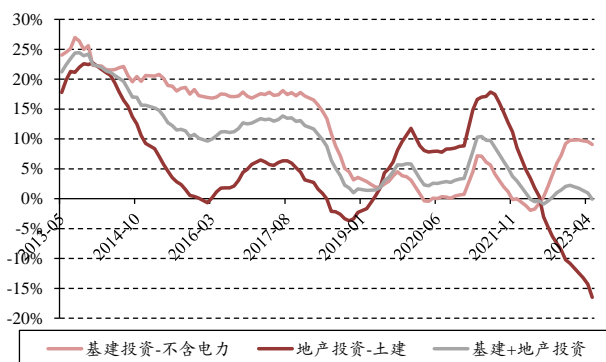
图表 11. 基建、地产、制造业投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

**2023年5月地产开工表现仍较疲软，竣工延续向好；商品房销售单价同比继续提升：**5月100大城市土地成交规划建筑面积为1.39亿平，同增19.4%，环比4月提升38.2%；成交楼面均价1,802元/平，同减65元/平，环比4月减少227元/平。5月百城供应土地规划建筑面积为1.00亿平，同减43.3%，环比4月下滑29.7%；挂牌均价1,530元/平，同减330元/平，环比减少273元/平。5月百城土地成交规划建筑面积同环比均有提升，但土地供应规划建筑面积同环比均有下滑。但土地成交及供应单价环同比均下降。2023年5月房地产新开工面积为0.85亿平，同减28.5%，环比4月提升19.8%。5月开工数据表现仍较为疲软。5月房地产施工面积为0.82亿平，同减36.4%，同比降幅较上月有所收窄。5月施工面积环比4月提升23.0%。5月竣工面积为0.41亿平，同增24.5%，环比4月小幅下降2.5%。5月竣工数据延续向好趋势。5月商品房销售面积为0.88亿平，同减19.8%，环比4月提升14.5%；平均销售单价为11,399.9元/平，同增18.6%，环比小幅下滑4.8%。5月商品房销售面积同比下降但环比有所回升，销售单价同比继续上升。若商品房销售单价能够持续提升，商品房市场景气度有望随之回升。（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

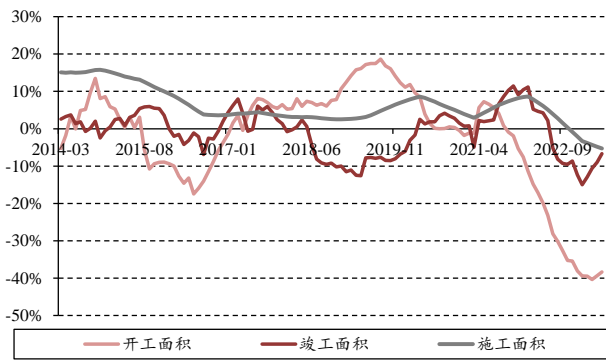
图表 13. 土地成交情况



资料来源：国家统计局，中银证券

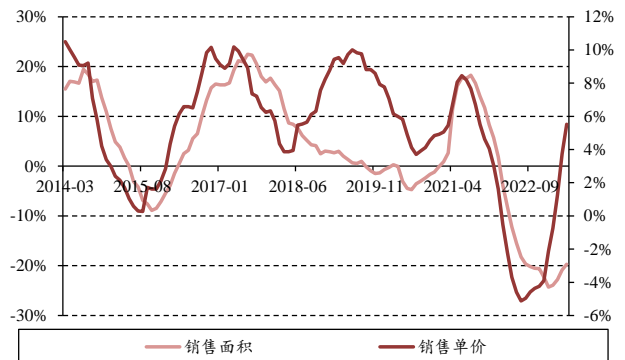


图表 14. 新开工、施工与竣工增速比较



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）

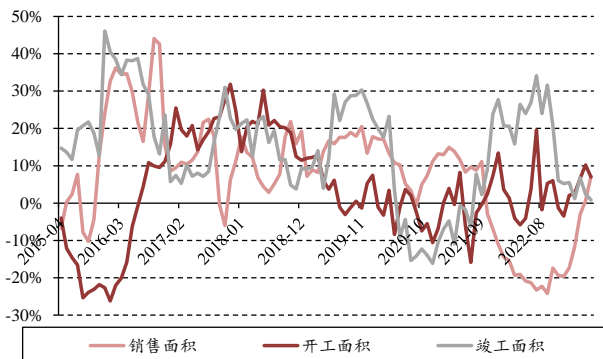


资料来源：国家统计局，中银证券

## 新签订单情况

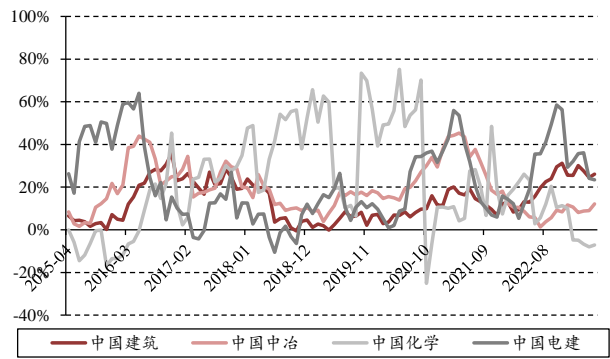
**新签订单：5 月中国电建新签订单金额增速超 40%，中国建筑地产销售数据表现好于行业：**5 月，中国建筑、中国中冶、中国化学和中国电建四家建筑央企新签订单金额分别为 2,953.0、1,185.0、170.95 和 758.92 亿元，同比分别变动 25.1%、26.6%、8.4%和 44.7%。5 月中国中冶和中国电建新签订单表现更优。5 月，中国建筑销售、开工和竣工面积分别为 147.0、2,192.0 和 1,266.0 万平，同比分别变动 53.1%、-20.3%和-14.6%。5 月中国建筑地产销售面积表现优于行业整体表现，竣工数据偏弱。（数据来源：公司公告）

图表 16. 5 月中国建筑地产销售数据 ttm 同比表现较好



资料来源：公司公告，中银证券

图表 17. 5 月中国建筑、中国电建新签订单 ttm 同比增速超 20%



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期相比有所减少。本周上市公司，中标 2 项，预中标 0 项，签署合同 0 项，其中，EPC0 项，施工 1 项，PPP1 项，中标和新签订单合计金额 16.1 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)	工期/合作期
同济科技	上海市青浦区金泽镇西岑社区 25-02、25-05 地块动迁安置房项目（北地块）工程	施工	中标	5.2	731 日历天
重庆建工	巫山县绿色转型发展及新型城镇化 PPP 项目	PPP	中标	10.9	1095 日历天

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】拱北海关所属港珠澳大桥海关副关长郭艳海介绍，自港珠澳大桥开通以来截至今年 5 月，经港珠澳大桥珠海公路口岸进出口总值已达 6390 亿元。其中 2022 年进出口总值 2697.3 亿元，同比增长 96.1%。

【期货日报】建筑钢材 6 月上旬价格振荡上行，短期涨势不变。

【人民日报】前 5 月水利建设完成投资同比增长 32.1%，水利项目施工吸纳就业人数超 120 万。

【中国发展网】6 月 16 日，国家发展改革委召开 6 月新闻发布会。国家发展改革委新闻发言人孟玮表示，整体上看，中国经济运行保持恢复态势，下一步，国家发展改革委将在加快实施“十四五”规划 102 项重大工程，推动能源、水利、交通等重大基础设施以及新型基础设施建设，发挥政府投资和政策激励的引导作用，有效激发民间投资活力方面重点发力。

### 公司公告

图表 19. 重点公司公告

时间	公司	内容
2023-06-13	万里石	公司董事会于近日收到独立董事任力先生的书面辞职函。任力先生向公司董事会申请辞去公司第四届董事会独立董事、董事会提名委员会主任委员、审计委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。
2023-06-14	陕西建工	公司审议通过了《关于公司拟申请变更证券简称的议案》，同意将公司证券简称由“陕西建工”变更为“陕建股份”，公司全称和证券代码“600248”保持不变。
2023-06-14	中钢国际	公司完成了公司 2022 年股票期权激励计划首次授予股票期权的授予登记工作，本次激励计划拟向激励对象授予 1,177 万份股票期权，约占本次激励计划草案公告时公司总股本 128,104.8971 万股的 0.92%。
2023-06-15	志特新材	根据《江西志特新材料股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划（草案）》的规定和公司 2021 年年度股东大会的授权，董事会同意作废本激励计划首次授予部分已授予但尚未归属的第二类限制性股票共 189,835 股。公司拟与控股子公司海南志特装配科技有限公司在惠州市龙门县合资设立控股子公司，注册资本为 5,000 万元，其中由公司出资认缴 2,550 万元，占比 51%；志特装配出资认缴 2,450 万元，占比 49%。
2023-06-15	东湖高新	“东湖转债”自 2023 年 6 月 15 日至 2023 年 6 月 21 日（权益分派股权登记日）期间停止转股，2023 年 6 月 26 日起恢复转股。调整前转股价格：5.84 元/股，调整后转股价格：5.71 元/股。
2023-06-16	农尚环境	武汉农尚环境股份有限公司（以下简称公司或农尚环境）于 2023 年 6 月 16 日收到吴亮先生、海南芯联微科技有限公司（以下简称海南芯联）通知，吴亮先生通过协议转让方式向海南芯联转让 58,660,000 股（占公司总股本 20%）。本次股份过户完成后，公司控股股东由吴亮先生变更为海南芯联，实际控制人由吴亮先生变更为林峰先生。
2023-06-16	鸿路钢构	公司于 2023 年 6 月 16 日召开的第六届董事会第三次会议，审议通过了《关于注销孙公司湖北鸿路建材有限公司的议案》，公司董事会同意注销孙公司湖北鸿路建材有限公司，并授权公司管理层依法办理相关注销事项。

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. 重点关注的上市公司

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	14.37	28.17	0.54	0.85	26.74	16.82	7.15
603300.SH	华铁应急	买入	5.66	110.12	0.26	0.63	22.11	8.99	3.49
300986.SZ	志特新材	增持	30.68	50.28	1.00	1.45	30.58	21.17	8.18
002541.SZ	鸿路钢构	增持	30.00	207.00	1.67	2.18	18.00	13.78	11.13
600496.SH	精工钢构	增持	3.78	76.09	0.34	0.44	11.08	8.50	3.91
002949.SZ	东南网架	增持	14.37	28.17	0.54	0.85	26.74	16.82	7.15
002743.SZ	富煌钢构	增持	5.58	24.29	0.38	0.28	14.62	20.43	7.11
300767.SZ	震安科技	买入	27.79	68.70	0.35	1.28	78.55	21.43	6.10
601668.SH	中国建筑	未有评级	6.12	2,566.39	1.23	1.40	4.99	4.38	8.62
601186.SH	中国铁建	未有评级	10.42	1315.06	1.82	2.17	5.73	4.79	16.22
601117.SH	中国化学	未有评级	8.33	508.92	0.76	1.08	10.98	7.70	8.35
601669.SH	中国电建	未有评级	5.86	1,009.45	0.50	0.77	11.69	7.62	6.67
601390.SH	中国中铁	未有评级	7.88	1,817.26	1.12	1.43	7.06	5.51	9.99
601800.SH	中国交建	未有评级	11.15	1,516.93	1.11	1.34	10.08	8.34	14.63
601618.SH	中国中冶	未有评级	4.10	784.83	0.40	0.57	10.15	7.25	4.28
601868.SH	中国能建	未有评级	2.37	853.01	0.16	0.22	15.19	11.00	2.14
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.14	98.08	0.17	0.23	23.83	17.69	2.18
002081.SZ	金螳螂	未有评级	4.64	123.21	(1.86)	0.65	(2.49)	7.17	4.66

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2023 年 6 月 16 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