

中性

建筑行业周报（3.20-3.26）

消费基础设施 REITs 相关政策落地

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。国家发改委发布《关于规范高效做好基础设施领域 REITs 项目申报推荐工作的通知》，研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施 REITs。

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 2,287.6 点，环比上周下跌 2.16%，跑赢同花顺全 A。行业平均市盈率 1.0 倍，环比上周基本持平。细分板块涨少跌多，其中钢构上涨 3.8%，涨幅最大；土建施工板块下跌 4.0%，跌幅最大。
- **本周行业重点关注：**3 月 24 日国家发改委发布《关于规范高效做好基础设施领域 REITs 项目申报推荐工作的通知》（以下简称《通知》），要求研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施 REITs。优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs。为了避免 REITs 募集的资金用于商品住宅开发项目，《通知》明确规定项目发起人（原始权益人）应为持有消费基础设施、开展相关业务的独立法人主体，不得从事商品住宅开发业务。发起人（原始权益人）应利用回收资金加大便民商业、智慧商圈、数字化转型投资力度，更好满足居民消费需求。严禁规避房地产调控要求，不得为商品住宅开发项目变相融资。因此，此次《通知》的出台意在支持消费基础设施投资和建设，进而拉动消费需求，同时严格落实“房住不炒”精神，持续推动房地产行业发展模式转型。
- **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，竣工面积增速水平较上年有所好转。

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。

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	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. 股东增减持情况一览表	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. 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 17. 1-2 月中国建筑、中国电建 ttm 同比增速均超 30%	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、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，关注建筑板块中成长性较强的细分赛道投资机会：

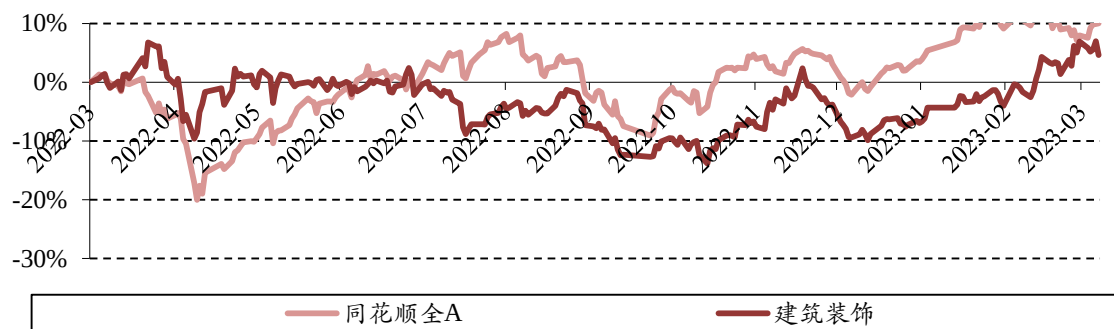
- 1) 铝模板：较传统建筑模板更加经济高效，符合绿色建材政策要求，在低、中、高层建筑中的渗透率不断提升。推荐铝模板领军企业**志特新材**。
- 2) 高空作业平台：行业快速扩容，随着租金下降、产品普及，有望在超市、仓储、体育馆等多种场景持续拓展应用。推荐发力高空作业平台的钢支撑租赁龙头**华铁应急**。
- 3) 装配式建筑：符合绿色建筑发展要求，渗透率不断提升，政策要求 2030 年装配式建筑占新建建筑的比例达到 40%。推荐具有装配式与 BIM 技术先发优势的**华阳国际**。
- 4) 钢结构：年内工业建筑、公共建筑有望维持较大投资力度，对工期要求较高的保障性住房建设也将拉动行业渗透率持续提升；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 2,287.6 点，环比上周下跌 2.16%，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 4.6%，不及同花顺全 A 的 10.0%。

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

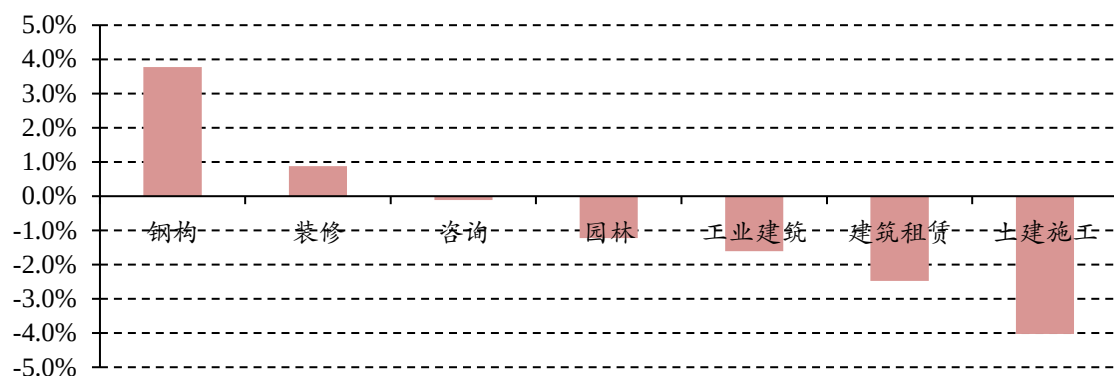
价格	上周	本周	涨跌幅(%)	上周 PB	本周 PB	估值变动
同花顺全 A	1,286.1	1,310.8	1.92%	1.7	1.7	0.0
建筑指数	2,338.1	2,287.6	-2.16%	1.0	1.0	0.0

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，钢构涨幅最大：本周建筑细分板块涨少跌多，其中钢构上涨 3.8%，涨幅最大；土建施工板块下跌 4.0%，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

中国绿地博大绿泽等领涨，中石化炼化工程等领跌；本周无停复牌；启迪设计、东方铁塔等有大宗交易；杭萧钢构、中衡设计等主力资金流入较多，美丽生态、农尚环境等流出较多；本周中国绿地博大绿泽、华凯易佰、风语筑等个股领涨，中石化炼化工程、龙建股份、中国海诚等个股领跌。本周无停复牌。本周东方铁塔、启迪设计、粤水电有大宗交易，其中东方铁塔、启迪设计折价成交、粤水电平价成交。杭萧钢构、中衡设计、志特新材、中国化学、镇海股份等主力资金流入较多；美丽生态、农尚环境、东南网架、中国海诚、宏润建设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	中国绿地博大绿泽	45.3	1	中石化炼化工程	(14.41)
2	华凯易佰	27.3	2	龙建股份	(11.61)
3	风语筑	16.8	3	中国海诚	(11.25)
4	甘咨詢	13.3	4	中钢国际	(10.51)
5	岭南股份	13.3	5	中国中冶	(9.13)

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(%)
002545.SZ	东方铁塔	45,006.0	7.8	100.0	780.0	(10.6)
300500.SZ	启迪设计	45,006.0	12.3	20.9	257.8	(22.3)
002060.SZ	粤水电	45,005.0	7.0	99.0	688.1	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(%)
600477.SH	杭萧钢构	19,274.8	414,138.5	191,457.4	10.1
603017.SH	中衡设计	5,990.4	51,893.0	75,235.1	8.0
300986.SZ	志特新材	1,662.3	4,181.7	23,469.8	7.1
601117.SH	中国化学	41,436.1	385,094.2	672,565.0	6.2
603637.SH	镇海股份	819.6	9,532.0	13,727.3	6.0
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出额(万元)	主力流出量(手)	成交额(万)	主力流出率(%)
000010.SZ	美丽生态	(5,012.0)	(165,923.6)	23,691.4	(21.2)
300536.SZ	农尚环境	(4,042.8)	(32,256.9)	31,069.4	(13.0)
002135.SZ	东南网架	(4,011.5)	(60,259.3)	31,226.4	(12.8)
002116.SZ	中国海诚	(11,867.8)	(99,360.3)	116,222.2	(10.2)
002062.SZ	宏润建设	(3,534.6)	(64,567.5)	34,726.9	(10.2)

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，上海港湾、杭州园林、中设股份、ST 广田、东方园林减持；本周无新增质押，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 84.84 万股，占流通股比例 0.02%；上海港湾减持，占流通股比例 2.89%；本周无新增质押，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	定向增发

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/%
605598.SH	上海港湾	1	1	减持	(152.07)	(4,620.67)	2.89
600039.SH	四川路桥	1	1	增持	84.84	1,148.24	0.02
300649.SZ	杭州园林	2	2	减持	(9.20)	(190.87)	0.09
002883.SZ	中设股份	1	1	减持	(5.57)	(67.32)	0.05
002482.SZ	ST 广田	1	1	减持	(177.00)	(351.84)	0.12
002310.SZ	东方园林	1	1	减持	(632.79)	(1,330.38)	0.24

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
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
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

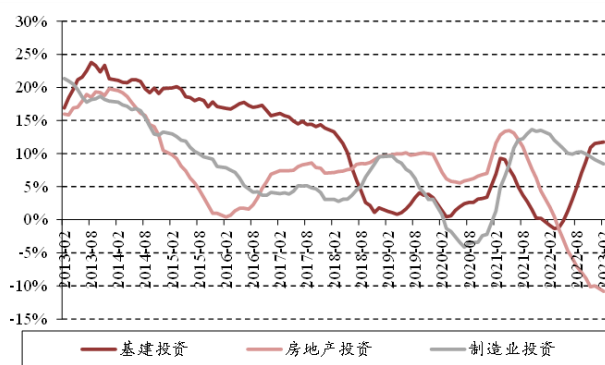
2023 年 1-2 月基建投资高速增长，地产投资同比降幅明显缩小：2023 年 1-2 月固定资产投资为 5.4 万亿元，同增 5.5%，同比增速环比上年 12 月份有所提升。1-2 月制造业、基建、地产开发投资完成额分别为 1.65、1.41 和 1.37 万亿元，同比分别变动 8.1%、12.2%和-5.7%。从固定资产投资结构来看，制造业投资和基建投资增速均延续了 2022 年的较高水平，地产开发投资完成额降幅也较 2022 年明显缩小。2023 年 1-2 月电力、交运、公用分别完成投资 0.26、0.52 和 0.62 万亿元，同比分别增长 25.4%、9.2%和 9.8%。1-2 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 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

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 12. 基建与地产投资增速比较



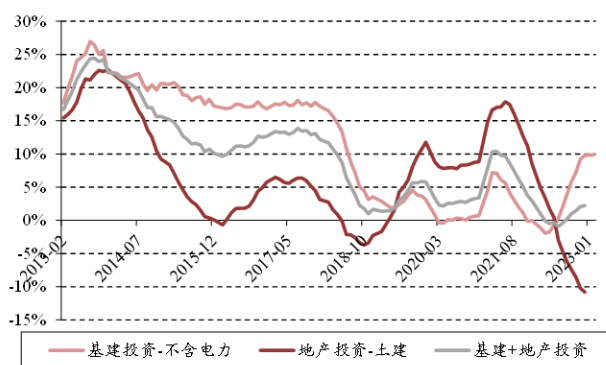
资料来源：国家统计局，中银证券

图表 13. 土地成交情况



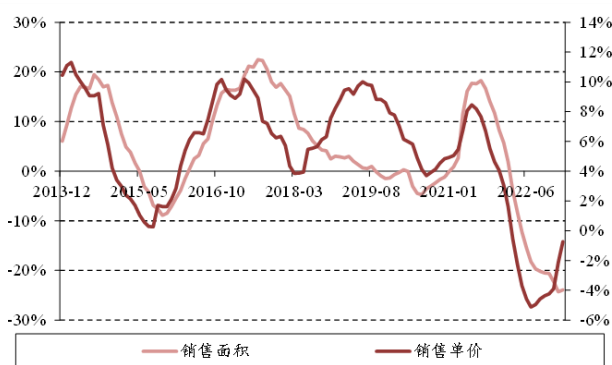
资料来源：国家统计局，中银证券

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

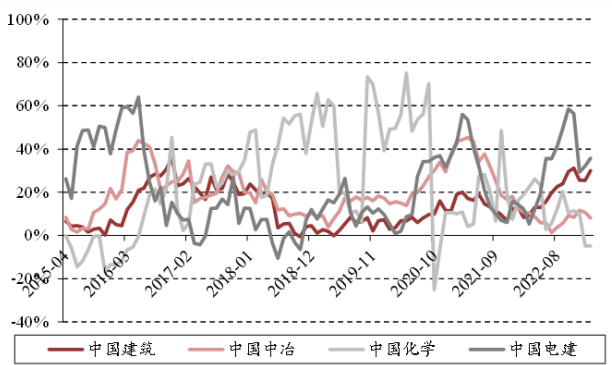
新签订单：1-2 月中国建筑、中国电建新签订单同比增速均超 30%：2023 年 1-2 月，中国建筑、中国中冶、中国化学和中国电建四家建筑央企新签订单金额分别为 6,211.0、1,945.6、706.9 和 1,736.0 亿元，同比分别变动 39.3%、-6.7%、-7.9%和 43.3%，中国建筑和中国电建新签订单表现更优。1-2 月，中国建筑销售、开工和竣工面积分别为 272.0、3,307.0 和 1,952.0 万平，同比分别变动 58.1%、9.0%和-24.1%，中国建筑地产销售和开工面积表现优于行业整体表现。（数据来源：公司公告）

图表 16. 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 17. 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 5 项，预中标 0 项，签署合同 4 项，中标和新签订单合计金额 90.8 亿元人民币。其中 PPP 项目 0 项，EPC 项目 1 项，施工 7 项，设计 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
华建集团	梅园地块建设项目设计合同	设计	签署合同	0.7	
浦东建设	临港新片区 PDC1-0103 单元 I08-01、I12-02 地块普通商品房 项目施工总承包（除桩基）工程	EPC	中标	23.2	654 日历天
粤水电	环北部湾广东水资源配置工程 A4 标施工合同	施工	签署合同	20.9	约 90 个月
粤水电	环北部湾广东水资源配置工程 B3 标施工合同	施工	签署合同	17.7	约 75 个月
粤水电	环北部湾广东水资源配置工程 D2 标施工合同	施工	签署合同	17.0	约 46 个月
龙建股份	弥玉高速公路与江通高速公路共线段剩余工程施工	施工	中标	3.7	18 个月
龙建路桥股份有限公司	G1015 铁科高速公路凤阳至方正段工程 (TF2 标) 施工总承包	施工	中标	3.8	36 个月
粤水电	粤建科 中山数智荟项目一区工程(2#、3#、4#产业用房及地下室)	施工	中标	0.3	660 日历天
腾达建设	中兴 110 千伏输变电隧道工程(二期)	施工	中标	3.5	840 日历天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【中国水泥网】3月17日，安顺水泥年产100万方混凝土、200万吨骨料项目顺利竣工投产。

【新华网】广深港高铁香港段将于4月1日起开通直达北京、长沙、杭州、上海、武汉等城市的跨省列车，并增加5个新站点，新增班次车票将于3月23日开始发售。

【百年建筑网】截止2023年3月21日，山东混凝土均价420元/方，月环比上升3.7%，同比去年下降9.67%，环比上升的主要原因是山东地区各项目需求回暖及原材料上涨；不及去年同期水平是因为各地区工程项目虽有回暖，但供应仍大于需求，导致混凝土价格上升缓慢。

【中国有色金属工业协会】国家统计局数据显示，2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降0.5%，环比下降0.2%。1—2月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.1%，工业生产者购进价格下降0.2%。

【中新网】由中铁二十五局承建的国内最大在建火电项目——清远电厂铁路专用线全线唯一一座转体桥在空中华丽“转身”，在封锁点内成功跨越京广线，实现精准对接，为实现“8·20”通车目标奠定坚实基础。

公司公告

图表 19. 重点公司公告

时间	公司	内容
2023-03-20	上海建工	公司下属子公司上海建工房产有限公司于2023年3月20日完成了“平安证券-上海建工安置房资产支持专项计划”的发行，募集资金26.40亿元。
2023-03-20	测绘股份	公司于2023年3月2日向不特定对象发行了4,066,821张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额40,668.21万元，将于2023年3月24日起在深交所挂牌交易，债券简称“测绘转债”，债券代码“123177”。
2023-03-21	上海港湾	公司发布2023年限制性股票激励计划，向激励对象定向发行本公司的人民币A股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为301.00万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额17,274.35万股的1.74%。其中，首次授予限制性股票276.00万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额17,274.35万股的1.60%，占本激励计划拟授予限制性股票总数的91.94%。
2023-03-21	中国交建	公司发布2023年度向特定对象发行优先股的预案。本次优先股将向不超过200人的符合《优先股试点管理办法》和其他法律法规规定的合格投资者发行，不向公司原股东优先配售。本次发行的优先股数量不超过3.00亿股，募集资金总额不超过人民币3,000,000.00万元。
2023-03-22	东南网架	公司为全资子公司东南绿建与债权人江苏银行杭州分行办理各类融资业务所发生的债权债务提供保证担保，本次保证担保的最高债权本金为人民币0.55亿元；为全资子公司天津东南与债权人兴业银行天津分行办理各类融资业务所发生的债权债务提供保证担保，本次保证担保的最高本金限额为人民币11亿元。
2023-03-22	棕榈股份	公司以自有资金出资2.79亿元，与“珠海荣兴投资合伙企业”共同投资设立“广州兴荣大美投资管理有限合伙企业”；以自有资金出资2.98亿元，与“海南华景投资有限公司”共同投资设立“广州棕景大美投资管理有限合伙企业”。合计对外投资金额5.77亿元。
2023-03-23	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》。
2023-03-23	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。
2023-03-24	农尚环境	经公司财务部门初步测算，修正业绩预告，归属于上市公司股东的净利润实现扭亏为盈，预计公司2022年度归属于上市公司股东的净利润：2000万元-2500万元，扣除非经常性损益后的净利润：2050万元-2550万元。
2023-03-24	设计总院	公司拟回购2022年股权激励计划部分已获授但尚未解锁的限制性股票，公司注册资本将从4.675亿元变更为4.674亿元，总股本数从4.675亿变更为4.674亿。

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)	(亿元)	2021A	2022E	2021A	2022E	(元/股)
002949.SZ	华阳国际	买入	16.80	32.93	0.54	0.98	31.26	17.19	7.15
603300.SH	华铁应急	买入	7.72	107.12	0.36	0.48	21.50	15.95	3.49
300986.SZ	志特新材	增持	38.90	63.75	1.00	1.27	38.77	30.59	8.18
002541.SZ	鸿路钢构	增持	35.17	242.68	1.67	1.88	21.10	18.76	11.13
600496.SH	精工钢构	增持	4.10	82.53	0.34	0.40	12.02	10.19	3.91
002949.SZ	东南网架	增持	16.80	32.93	0.54	0.98	31.26	17.19	7.15
002743.SZ	富煌钢构	增持	5.86	25.51	0.38	0.28	15.35	20.43	7.11
300767.SZ	震安科技	买入	41.78	103.29	0.35	1.28	118.10	21.43	6.10
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.92	2482.52	1.23	1.35	4.83	4.37	8.62
601186.SH	中国铁建	未有评级	9.48	1192.33	1.82	2.02	5.21	4.69	16.22
601117.SH	中国化学	未有评级	10.53	643.33	0.76	0.93	13.88	11.36	8.35
601669.SH	中国电建	未有评级	7.47	1286.79	0.50	0.71	14.91	10.54	6.67
601390.SH	中国中铁	未有评级	7.35	1694.39	1.12	1.26	6.59	5.84	9.99
601800.SH	中国交建	未有评级	11.11	1485.63	1.11	1.24	9.98	9.00	14.63
601618.SH	中国中冶	未有评级	3.80	728.17	0.40	0.47	9.40	8.09	4.28
601868.SH	中国能建	未有评级	2.47	881.67	0.16	0.19	15.83	13.20	2.14
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.68	110.87	0.17	0.21	26.94	22.02	2.18
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.47	145.25	(1.86)	0.59	(2.93)	9.33	4.66

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

注：股价截止日 2023 年 3 月 24 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