

中性

建筑行业周报

关注住建部《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》

本周建筑板块下跌跑赢大盘，住建部近日发布《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》，光伏建筑（BIPV/BAPV）、装配式建筑、绿色建材等细分领域有望在此纲领性文件的指引下加速发展。

- **建筑下跌总体跑赢大盘，细分板块普遍下跌：**本周中万建筑指数收盘 2,215.0 点，环比上周下跌 2.5%，跑赢大盘。行业平均市净率 1.0 倍，环比上周持平。细分板块普遍下跌，其中园林板块下跌 4.1%，跌幅最大；咨询板块下跌 2.1%，跌幅最小。
- **关注住建部《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》：**近日，住建部发布《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》，设定了“十四五”时期建筑节能和绿色建筑发展总体指标及具体指标。《规划》要求到 2025 年完成既有建筑节能改造面积 3.5 亿平方米以上，建设超低能耗、近零能耗建筑 0.5 亿平方米以上，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到 30%，全国新增建筑太阳能光伏装机容量 0.5 亿千瓦以上，地热能建筑应用面积 1 亿平方米以上，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，建筑能耗中电力消费比例超过 55%。《规划》中还提出要积极推广光伏建筑，大力发展钢结构建筑和装配式混凝土建筑。在此纲领性文件的指引下，光伏建筑（BIPV/BAPV）、装配式建筑、绿色建材等细分领域发展速度有望加快
- **基建投资同比回升，地产投资同比持续下滑：**12 月固定资产投资 7.0 万亿，同增 2.0%，其中基建、地产开发投资完成额分别为 1.9、1.0 万亿，同比增速分别为 3.8%、-13.9%。相比 11 月份，12 月份基建投资有所回暖，房地产投资进一步下滑。基建中电力、交运、公用分别完成投资 0.42、0.59、0.88 万亿元，同比增速分别为 8.1%、7.1%、-0.3%。电力、交运同比增幅较大，公用水利投资同比降幅相比 11 月份也大幅缩小。2021 年中央经济工作会议要求“加快重大水利工程前期工作和建设进度”，以及近期多地区发布“十四五”综合交通运输规划，投资总额相比“十三五”有明显提升，预计 2022 年交通、水利等分项的发展空间较大。
- **开工继续下滑竣工同比提升，土地成交面积同比降幅较大：**12 月 100 大中城市土地成交规划建面合计 1.5 亿平，同减 55.8%，成交楼面均价 3,138 元/平。开工、竣工、销售面积分别为 1.6、3.3、2.1 亿平，同比增速分别为 -31.2%、1.9%、-15.6%。12 月份土地成交及供应面积均有较大幅度下滑，成交楼面均价提升，挂牌楼面单价下滑；新开工数据相比去年同期有所下降，竣工数据同比有所提升。由于年底房地产企业有回款需求，竣工数据表现较好，新开工数据稍弱。但随着基建投资的开展以及房地产行业出现政策边际宽松迹象，我们认为新开工数据存在转好可能。

重点推荐

- 重点推荐基建板块、华阳国际

评级面临的主要风险

- **风险提示：**制造业投资放缓，装配式推进不及预期，宏观流动性收紧。

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

(8621)20328621

qizhen.lin@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121080012

目录

本周关注.....	4
1. 关注住建部《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》	4
重点推荐.....	5
1. 基建板块.....	5
2. 华阳国际.....	5
板块行情.....	6
建筑指数表现.....	6
细分板块表现.....	6
个股表现.....	7
公司事件.....	8
行业数据.....	10
主要行业数据	10
新签订单情况.....	11
重点公告.....	12
行业新闻	12
公司公告	12
风险提示.....	13

图表目录

图表 1. “十四五”时期建筑节能和绿色建筑发展总体指标	4
图表 2. “十四五”时期建筑节能和绿色建筑发展具体指标	4
图表 3. 建筑行业近期走势	6
图表 4. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比	6
图表 5. 本周各细分板块涨跌幅	6
图表 6. 本周建筑板块涨跌幅排名	7
图表 7. 本周停复牌一览	7
图表 8. 本周大宗交易记录	7
图表 9. 资金出入情况	7
图表 10. 限售解禁一览表	8
图表 11. 股东增减持一览表	8
图表 12. 股东质押情况一览表	8
图表 13. 行业定增预案	9
图表 14. 电力、交运、公用投资增速比较	10
图表 15. 基建、地产、制造业投资增速比较	10
图表 16. 基建与地产投资增速比较	10
图表 17. 土地成交情况	10
图表 18. 新开工与竣工增速比较	11
图表 19. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）	11
图表 20. ttm 口径下中国建筑销售面积同比下滑	11
图表 21. ttm 口径下建筑央企新签订单额均保持同比提升	11
图表 22. 本周中标企业与中标项目一览	11
图表 23. 重点公司公告	12
附录图表 24. 报告中提及上市公司估值表	14

本周关注

1. 关注住建部《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》

事件：近日，住建部发布《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》（下称《规划》）。《规划》设定了“十四五”时期建筑节能和绿色建筑发展总体指标及具体指标，为“十四五”期间绿色建筑的发展指明方向。

本《规划》为“十四五”时期建筑节能和绿色建筑发展设定了多个预期性指标。要求到 2025 年完成既有建筑节能改造面积 3.5 亿平方米以上，建设超低能耗、近零能耗建筑 0.5 亿平方米以上，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到 30%，全国新增建筑太阳能光伏装机容量 0.5 亿千瓦以上，地热能建筑应用面积 1 亿平方米以上，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，建筑能耗中电力消费比例超过 55%。到 2025 年，城乡新建建筑全面建成绿色建筑，建筑能源利用效率稳步提升，建筑用能结构逐步优化，建筑能耗和碳排放增长趋势得到有效控制，基本形成绿色、低碳、循环的建设发展方式，为城乡建设领域 2030 年前碳达峰奠定坚实基础。

图表 1. “十四五”时期建筑节能和绿色建筑发展总体指标

主要指标	2025 年
建筑运行一次二次能源消费总量（亿吨标准煤）	11.5
城镇新建居住建筑能效水平提升	30%
城镇新建公共建筑能效水平提升	20%

资料来源：住建部官网，中银证券

图表 2. “十四五”时期建筑节能和绿色建筑发展具体指标

主要指标	“十三五”已完成	“十四五”目标
既有建筑节能改造面积（亿平方米）	6.99（其中 5.14 亿平是居住建筑，1.85 亿平是公共建筑）	3.5
建设超低能耗、近零能耗建筑面积（亿平方米）	0.1	0.5
城镇新建建筑中装配式建筑比例	20.50%	30%
新增建筑太阳能光伏装机容量（亿千瓦）		0.5
新增地热能建筑应用面积（亿平方米）		1.0
城镇建筑可再生能源替代率	6%	8%
建筑能耗中电力消费比例		55%

资料来源：住建部官网，中银证券

点评：本次《规划》的出台再次表明了政府对绿色建筑和建筑节能领域的重视。除了要提升绿色建筑在新建建筑面积中的占比、继续对现有建筑进行节能改造等，《规划》中还将“积极推广太阳能光伏在城乡建筑及市政公用设施中分布式、一体化应用；探索屋顶租赁、分布式发电市场化交易等光伏应用商业模式”、“大力发展钢结构建筑，鼓励医院、学校等公共建筑优先采用钢结构建筑”、“在商品住宅和保障性住房中积极推广装配式混凝土建筑”等作为重点任务。在此纲领性文件的指引下，光伏建筑（BIPV/BAPV）、装配式建筑、绿色建材等细分领域发展速度有望加快。

重点推荐

1. 基建板块

推荐理由：2022 年专项债限额提前下达，额度较高且下发时间早于 2021 年。在 2021 年底中央经济工作会议“适度超前开展基础设施建设”的政策要求下，预计 2022 年专项债中将有较大比例投向基建项目，带动基建板块发展向好。八大建筑央企以及各地方建企作为基建主力军，近年业绩表现及订单情况持续向好，基建板块发展向好有望带动相关企业业绩及订单金额持续提升，建议关注。

2. 华阳国际

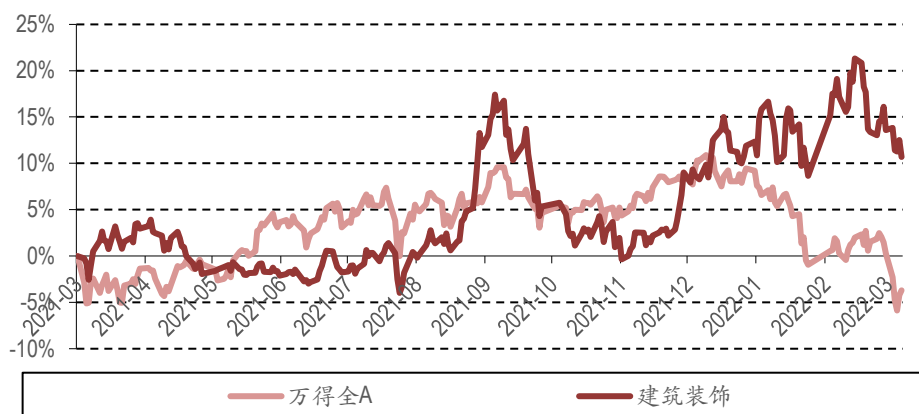
推荐理由：公司为建筑设计领域的优质民营龙头，技术实力雄厚，行业地位不断提升，优质客户资源丰富，立足建筑设计，拓展业务链长度至全过程咨询、EPC 和造价咨询等领域。公司装配式设计和 BIM 应用水平行业领先，以华南地区为业务主战场，通过设立分公司的形式布局全国。目前公司业绩持续高增，成长迅速，现金流稳健，在手订单充足，未来业绩释放保障性强。随着深圳市政府下发推进 BIM 技术发展相关文件，将保障性住房建设作为城市高质量建设的重要抓手，并对保障性住房提出了较高的技术要求，公司在装配式建筑和 BIM 领域的优势有望更加突出，市占率有望进一步提升。

板块行情

建筑指数表现

板块总体上涨，跑赢大盘：本周申万建筑指数收盘 2,215.0 点，环比上周下跌 2.5%，跑赢大盘。行业平均市净率 1.0 倍，环比上周持平。板块总体上涨，跑赢大盘。最近一年建筑板块累计涨幅 10.7%，超过万得全 A 的-3.7%。

图表 3. 建筑行业近期走势



资料来源：万得，中银证券

图表 4. 本周建筑行业与万得全 A 表现对比

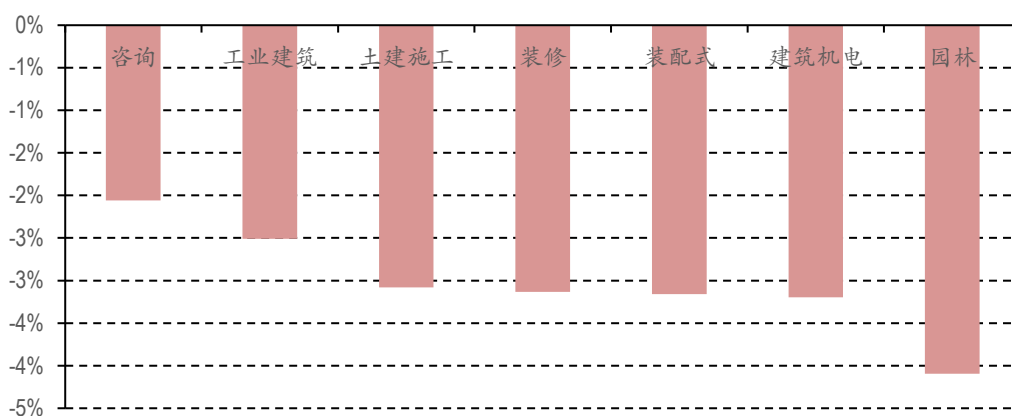
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB	本周 PB	估值变动
万得全 A	5,423.3	5,208.5	(4.0)	1.9	1.8	(0.1)
建筑指数	2,272.8	2,215.0	(2.5)	1.0	1.0	(0.0)

资料来源：万得，中银证券

细分板块表现

细分板块普遍下跌，园林涨幅最大：本周建筑细分板块普遍下跌，其中国林板块下跌 4.1%，跌幅最大；咨询板块下跌 2.1%，跌幅最小。

图表 5. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：万得，中银证券

个股表现

城地股份等领涨，天域生态等领跌；本周粤水电停牌；北新路桥、苏文科等有大宗交易；粤水电、龙元建设等主力资金流入较多，天域生态、金螳螂等流出较多：本周城地股份、多喜爱、北方国际等个股领涨，天域生态、宁波建工、大千生态等个股领跌。本周无停复牌。北新路桥、苏文科、杰恩设计等有大宗交易，其中北新路桥、苏文科折价成交。粤水电、龙元建设、杰恩设计、设研院、北方国际等主力资金流入较多；天域生态、金螳螂、东方园林、中国能建、岭南股份等主力资金流出较多。

图表 6. 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	城地股份	26.2%	1	天域生态	-24.3%
2	多喜爱	23.5%	2	宁波建工	-13.6%
3	北方国际	23.3%	3	大千生态	-13.4%
4	新疆交建	14.9%	4	风语筑	-10.3%
5	嘉寓股份	13.8%	5	日上集团	-10.3%

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 本周停复牌一览

证券代码	名称	停复牌状态	停牌原因
002060.SZ	粤水电	停牌	重大事项

资料来源：万得，中银证券

图表 8. 本周大宗交易记录

证券代码	名称	交易日期	成交价	成交量/万股	成交额/万元	溢价率/%
002307.SZ	北新路桥	2022/3/9	4.90	200.0	980.0	(1.6)
300284.SZ	苏文科	2022/3/7	6.06	60.0	363.6	(11.4)
300668.SZ	杰恩设计	2022/3/10	19.20	187.3	3,596.9	0.2
601117.SH	中国化学	2022/3/2	8.76	4,810.6	42,133.3	0.0

资料来源：万得，中银证券

图表 9. 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/%
002060.SZ	粤水电	8,611.4	40,657.0	153,858.4	21.2
600491.SH	龙元建设	13,774.7	236,055.6	215,642.6	5.8
300668.SZ	杰恩设计	322.7	10,494.6	1,793.0	3.1
300732.SZ	设研院	3,538.9	132,394.9	22,700.5	2.7
000065.SZ	北方国际	8,964.8	406,751.6	88,544.1	2.2
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力净流出/万元	主力流入量/手	成交额/万	主力流入率/%
603717.SH	天域生态	(16,342.5)	68,871.1	(142,565.8)	(23.7)
002081.SZ	金螳螂	(9,399.5)	47,790.9	(174,679.0)	(19.7)
002310.SZ	东方园林	(4,274.0)	35,265.5	(158,409.0)	(12.1)
601868.SH	中国能建	(52,261.5)	455,481.2	(2,025,953.7)	(11.5)
002717.SZ	岭南股份	(14,071.8)	128,125.6	(375,923.9)	(11.0)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月岭南股份、华建集团等有限售解禁；本周无增持，杰恩设计、中设股份等有减持；本周精工钢构新增质押，无新增定增预案：未来一个月岭南股份、华建集团有限售解禁，其中岭南股份定向增发解禁数量为 15,560.2 万股，占流通股 13.8%。本周无增持。杰恩设计、中设股份、中化岩土、东方园林、宏润建设有减持，其中杰恩设计减持 3,578.5 万股，占流通股 3.3%。本周精工钢构新增质押 4,800 万股。无新增定增预案。

图表 10.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
002717.SZ	岭南股份	2022-03-28	15,560.17	112,592.07	13.8	定向增发
600629.SH	华建集团	2022-03-30	516.78	62,831.19	0.8	股权激励

资料来源：万得，中银证券

图表 11.股东增减持一览表

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/%
300668.SZ	杰恩设计	1	1	减持	(187.3)	(3,578.5)	(3.34)
002883.SZ	中设股份	1	1	减持	(1.0)	(11.4)	(0.01)
002542.SZ	中化岩土	4	2	减持	(1,087.5)	(3,213.4)	(0.73)
002310.SZ	东方园林	1	1	减持	(2,025.3)	(5,881.1)	(0.79)
002062.SZ	宏润建设	1	1	减持	(200.0)	(1,035.6)	(0.21)

资料来源：万得，中银证券

图表 12.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
600496.SH	精工钢构	2	4,800.0	2.38%	21.8%

资料来源：万得，中银证券

图表 13.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
002781.SZ	奇信股份	2018-11-23	董事会预案		4,500.0	10.0	竞价	现金	补充资金
002310.SZ	东方园林	2020-06-09	董事会预案		80,563.9	20.0	竞价	现金	项目融资
002713.SZ	东易日盛	2020-07-14	董事会预案	6.07	2,208.1	1.3	定价	现金	补充资金
300284.SZ	苏交科	2020-08-22	董事会预案	8.20	29,142.2	23.9	定价	现金	引入战投
002883.SZ	中设股份	2020-09-09	董事会预案	13.96			定价	资产	融资收购
002883.SZ	中设股份	2020-09-09	董事会预案	14.74	1,000.0	1.5	定价	现金	配套融资
600970.SH	中材国际	2020-10-31	董事会预案		52,129.4		竞价	现金	配套融资
600970.SH	中材国际	2020-10-31	董事会预案	5.87			定价	资产	融资收购
000010.SZ	美丽生态	2021-01-04	董事会预案	3.14	24,586.0	7.7	定价	现金	补充资金
600939.SH	重庆建工	2021-02-06	董事会预案		54,435.9	20.6	竞价	现金	项目融资
601611.SH	中国核建	2021-05-12	董事会预案		79,488.6	30.0	竞价	现金	项目融资
002140.SZ	东华科技	2021-06-09	董事会预案	5.69	16,359.3	9.3	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
603717.SH	天域生态	2020-12-29	发审委通过		4,835.0	4.8	竞价	现金	项目融资
300668.SZ	杰恩设计	2021-01-08	发审委通过		3,162.0	2.9	竞价	现金	项目融资
002545.SZ	东方铁塔	2021-01-12	发审委通过		37,321.9	9.5	竞价	现金	项目融资
002081.SZ	金螳螂	2015-07-04	股东大会通过	18.18	21,616.6	40.8	定价	现金	项目融资
300355.SZ	蒙草生态	2020-03-27	股东大会通过		48,127.3	10.0	竞价	现金	项目融资
300500.SZ	启迪设计	2020-05-19	股东大会通过		5,234.4	5.9	竞价	现金	项目融资
002135.SZ	东南网架	2020-08-06	股东大会通过		31,000.0	12.0	竞价	现金	项目融资
002047.SZ	宝鹰股份	2020-08-06	股东大会通过	4.05	17,495.2	7.1	定价	现金	补充资金
601117.SH	中国化学	2020-08-12	股东大会通过		147,990.0	100.0	竞价	现金	项目融资
600477.SH	杭萧钢构	2020-11-14	股东大会通过		21,537.4	12.0	竞价	现金	项目融资
603007.SH	花王股份	2020-12-23	股东大会通过	5.77	6,200.0	3.6	定价	现金	补充资金
300649.SZ	杭州园林	2020-12-24	股东大会通过	15.25	439.3	0.7	定价	现金	补充资金
600629.SH	华建集团	2021-01-13	国资委批准		16,000.0	11.9	竞价	现金	项目融资
002663.SZ	普邦股份	2017-04-01	证监会通过		1,867.1	1.3	竞价	现金	配套融资
002307.SZ	北新路桥	2020-06-05	证监会通过		26,946.2	8.0	竞价	现金	配套融资
002628.SZ	成都路桥	2020-07-21	证监会通过		15,213.3	10.0	定价	现金	补充资金
603030.SH	全筑股份	2020-09-29	证监会通过		16,143.5	4.7	竞价	现金	引入战投
002717.SZ	岭南股份	2020-10-12	证监会通过		45,862.9	12.2	竞价	现金	项目融资
600248.SH	延长化建	2020-12-10	证监会通过		27,538.6	21.3	竞价	现金	配套融资
002789.SZ	建艺集团	2021-01-14	证监会通过		4,141.2	5.4	竞价	现金	项目融资
002717.SZ	岭南股份	2021-05-08	证监会通过		45,862.9	12.2	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
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
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：万得，中银证券

行业数据

主要行业数据

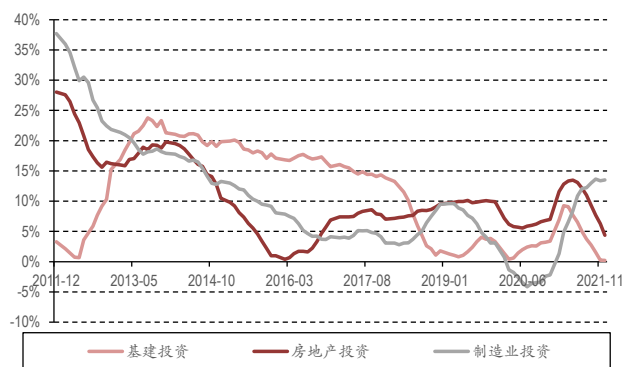
基建投资同比回升，地产投资同比持续下滑：12月固定资产投资7.0万亿，同增2.0%，其中基建、地产开发投资完成额分别为1.9、1.0万亿，同比增速分别为3.8%、-13.9%。相比11月份，12月份基建投资有所回暖，房地产投资进一步下滑。基建中电力、交运、公用分别完成投资0.42、0.59、0.88万亿元，同比增速分别为8.1%、7.1%、-0.3%。电力、交运同比增幅较大，公用水利投资同比降幅相比11月份也大幅缩小。2021年中央经济工作会议要求“加快重大水利工程前期工作和建设进度”，以及近期多地区发布“十四五”综合交通运输规划，投资总额相比“十三五”有明显提升，预计2022年交通、水利等分项的发展空间较大。

图表 14. 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

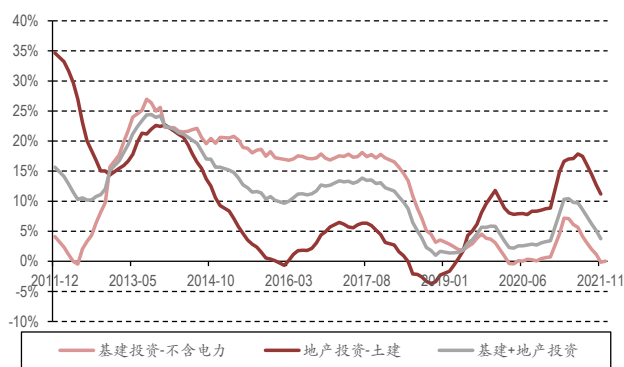
图表 15. 基建、地产、制造业投资增速比较



资料来源：国家统计局，中银证券

开工继续下滑竣工同比提升，土地成交面积同比降幅较大：12月100大中城市土地成交规划建面合计1.5亿平，同减55.8%，成交楼面均价3,138元/平。开工、竣工、销售面积分别为1.6、3.3、2.1亿平，同比增速分别为-31.2%、1.9%、-15.6%。12月份土地成交及供应面积均有较大幅度下滑，成交楼面均价提升，挂牌楼面单价下滑；新开工数据相比去年同期有所下降，竣工数据同比有所提升。由于年底房地产企业有回款需求，竣工数据表现较好，新开工数据稍弱。但随着基建投资的开展以及房地产行业出现政策边际宽松迹象，我们认为新开工数据存在转好可能。

图表 16. 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 17. 土地成交情况



资料来源：国家统计局，中银证券

图表 18. 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 19. 商品房销售面积与金额比较（销售面积在左）

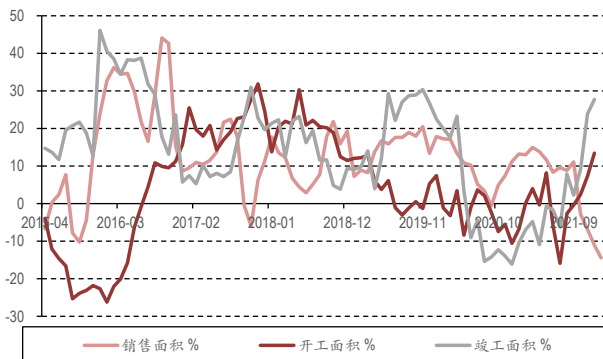


资料来源：国家统计局，中银证券

新签订单情况

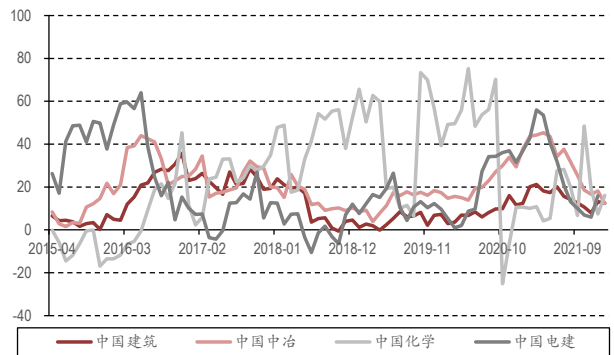
新签订单：1月中国建筑、中国中冶、中国化学新签订单额同比均有提升，中国化学增幅最大：1月份中国建筑、中国中冶、中国化学新签订单金额分别为 2,988、1,101.8、511.5 亿元，同比增速分别为 13.1%、6.4%、83.0%，三家央企一月份新签订单金额均同比提升，其中中国化学增幅最为明显。2022 年 1 月，中国建筑合约销售面积为 85 万平方米，同减 39.3%，ttm 口径下同减 14.4%，降幅较为明显。

图表 20. ttm 口径下中国建筑销售面积同比下滑



资料来源：公司公告，中银证券

图表 21. ttm 口径下建筑央企新签订单额均保持同比提升



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上周相比有所增加：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上周相比有所增加。本周上市公司，中标 42 项，预中标 0 项，签署合同 3 项，中标和新签订单合计金额 73.3 亿元人民币。其中 PPP 项目 0 项，EPC 项目 4 项，施工 33 项。

图表 22. 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
纳川股份	中建隧道重庆分公司一品河项目雨污排水管采购	采购	中标	0.37	
龙元建设	宁波创新工业综合体 FH10-02-09e 地块项目	施工	中标	4.82	
北新路桥	物流园中心商务片区、回龙坝片区及土主片区市政工程	施工	中标	1.16	540 日历天
浦东建设	惠南镇 2021 年五违整治拆房及违法用地覆土工程等 23 项	施工	中标	8.21	
中装建设	金发中试车间 G 栋幕墙工程等 7 项	施工、EPC	中标	6.59	
中国能建	广东、广西抽水蓄能电站项目勘测设计项目目	勘测设计	签订合同	61.13	
宁波建工	宁波创新工业综合体 FH10-02-10i 地块项目	施工	中标	8.14	
设计总院	S42 黄祁高速祁门西出口道路连接项目 EPC 总承包等 4 项	EPC、设计	中标	2.22	
粤水电	湛江市徐闻县华德力新能源 300MW 农光互补光伏电站 EPC	EPC	中标	12.90	
重庆建工	新发地东盟国际食品产业园项目一期工程三标段	施工	签订合同	16.00	
东华科技	云南三环中化化肥有限公司 100kt/a 电池用磷酸二氢铵 EPC	EPC	签订合同	12.90	
中国铁建	几内亚凯博铝矾土矿山开采项目等 3 项	施工	中标	304.30	
中国中铁	株洲轨道交通职能装备产业园项目三期等 22 项	施工、EPC	中标	381.94	

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】从山西绛县政府获悉，黄河一级支流涑水河绛县城区段生态治理工程正式启动，总投资 6.45 亿元。

公司公告

图表 23. 重点公司公告

时间	公司	内容
2022-03-07	粤水电	正在筹划发行股份购买广东省建工控股持有的广东省建工集团 100% 的股权，同时非公开发行股份募集配套资金。公司股票自 2022 年 3 月 8 日起停牌不超过十个交易日。
2022-03-08	启迪设计	为推进双碳业务布局，公司拟与国电投长江生态能源有限公司等共同设立上海长启源新能源有限公司，开展新能源、综合智慧能源项目；与苏州新捷供应链共同设立苏州新迪绿色物流有限公司，开展分布式光伏及储能项目。
2022-03-08	雄塑科技	广西雄塑与南宁市自然资源局于签订《国有建设用地使用权出让合同》，后续广西雄塑将按合同约定支付国有建设用地使用权出让价款及税金。
2022-03-08	天铁股份	3 月 7 日，公司以 9.21 元/股的价格向 71 名激励对象首次授予限制性股票 358 万股（占总股本的 0.57%），以 9.62 元/股的价格授予预留限制性股票 90 万股（占总股本的 0.14%）。
2022-03-11	启迪设计	公司于 2022 年 3 月 8 日召开第四届董事会第六次会议，审议通过《关于对外投资设立两家参股公司的议案》，同意公司使用自有资金 24000 万元，投资设立上海长启源新能源有限公司；同意公司使用自有资金 400 万元投资设立苏州新迪绿色物流有限公司。
2022-03-11	天铁股份	公司之控股子公司北京中地盾构工程技术研究院有限公司于近日收到《高新技术企业证书》，发证时间为 2021 年 12 月 21 日，有效期三年。
2022-03-11	测绘股份	公司于近日收到《高新技术企业证书》，发证时间为 2021 年 11 月 3 日，有效期为三年。
2022-03-11	启迪设计	公司于 2022 年 3 月 8 日召开第四届董事会第六次会议，审议通过《关于对外投资设立两家参股公司的议案》，同意公司使用自有资金 24000 万元，投资设立上海长启源新能源有限公司；同意公司使用自有资金 400 万元投资设立苏州新迪绿色物流有限公司。
2022-03-11	天铁股份	公司之控股子公司北京中地盾构工程技术研究院有限公司于近日收到《高新技术企业证书》，发证时间为 2021 年 12 月 21 日，有效期三年。

资料来源：公司公告、中银证券

风险提示

装配式建筑推进不及预期：《“十四五”建筑业发展规划》虽然大力推进装配式建筑发展，对装配式建筑渗透率提升的要求较高，但装配式建筑的发展情况是否与预期一致目前尚不清晰，或存在推进不及预期的风险；

制造业投资增速回升不及预期：制造业投资占固定资产投资比重最大，且对轻钢结构，工业建筑施工等形成巨大的需求。制造业投资包括工业企业利润增速等相关指标已经有较长时间持续下滑。目前制造业投资回升尚未形成确立趋势；

宏观流动性收紧：随着经济持续复苏，基建托底需求弱化，流动性宽松信用扩张的背景一旦改变，则有宏观流动性收紧的风险。建筑行业对资金有较大需求，或将受到影响。

附录图表 24. 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/股)
			(元)	(亿元)	2020A	2021E	2020A	2021E	
002949.SZ	华阳国际	买入	15.23	29.86	0.88	0.72	17.23	21.22	6.88
002325.SZ	洪涛股份	增持	2.56	33.93	(0.26)	0.05	(9.71)	49.14	2.22
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.19	2177.11	1.07	1.21	4.84	4.28	7.60
601186.SH	中国铁建	未有评级	7.76	975.81	1.65	1.89	4.71	4.11	14.68
601117.SH	中国化学	未有评级	9.04	552.30	0.60	0.69	15.09	13.09	7.61
601669.SH	中国电建	未有评级	7.85	1200.97	0.52	0.59	15.04	13.36	6.38
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.96	1372.62	1.02	1.14	5.85	5.23	9.04
601800.SH	中国交建	未有评级	9.41	1257.72	1.00	1.26	9.39	7.47	13.76
601618.SH	中国中冶	未有评级	4.08	778.10	0.38	0.46	10.75	8.88	3.92
601868.SH	中国能建	未有评级	2.55	914.62	0.11	0.17	22.76	14.97	1.96
002541.SZ	鸿路钢构	未有评级	44.00	233.54	1.51	2.79	29.23	15.76	12.53
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.13	97.84	0.31	0.20	13.52	20.19	1.94
600496.SH	精工钢构	未有评级	4.50	90.58	0.32	0.44	13.98	10.26	3.65
002949.SZ	东南网架	未有评级	15.23	29.86	0.88	0.72	17.23	21.22	6.88
002081.SZ	金螳螂	未有评级	5.40	144.25	0.89	0.76	6.08	7.13	6.57

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2022 年 3 月 12 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

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士，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