

中性

建筑行业周报

社融与广义货币增速加快，基建投资有望先行

8 月份社融数据同步，新增社融 3.58 万亿元，同比多增 1.39 万亿元；广义货币 213.7 万亿元，同增 10.4%，增速比去年同比提升 2.2pct。金融数据改善政府投资需求有望增加，基建投资有望先行。

- **建筑板块表现弱于大盘：**本周申万建筑指数收盘 2182.82 点，建筑板块周跌幅 2.87%，跑输大盘。板块整体估值 0.950 倍 PB，较上周减少 0.030。细分板块中专业工程跌幅最小，为 2.39%，设计咨询跌幅最大，为 7.55%。相关概念板块中一带一路跌幅最小，为 2.71%，装配式建筑跌幅最大，为 4.98%。
- **建筑行业上市公司新签订单数量与上周相比略有减少**：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上周相比略有减少。本周上市公司，新签订单 4 项，中标 10 项。新签订单金额 30.08 亿元，中标和新签合计 66.49 亿元。其中 PPP 项目 4 项，EPC 项目 9 项，施工 2 项。
- **7 月份基建投资增速保持稳定，房地产开发投资增速小幅提升**：7 月份建筑行业相关投资数据增速保持稳定：基建投资完成额 1.64 万亿元，同增 7.7%，单月增速相比 6 月份下降 0.7pct，连续两个月增速下滑。电热气水、交运邮储、公用水利三大基建分支行业分别完成投资额 0.26、0.62、0.76 万亿元，同比分别增长 16.9%、11.7%、1.9%，电热气水相关投资额增速有所下滑，公用水利投资额增速环比提升 2.7pct。铁路、公路、市政、水利四大基建二级行业投资额分别为 0.10、0.44、0.09、0.60 万亿元，同比分别增长 17.5%、10.4%、17.5%、0.0%。铁路投资增速相比 6 月份回落 17.3pct，水利投资增速相比 6 月份提升 11.2pct，公路与市政投资增速保持稳定。房地产开发投资完成额 7.53 万亿元，同增 11.6%，增速环比上行 3.2pct，地产投资复苏态势良好。总体看，7 月份基建投资增速保持稳定，小幅回落，主要是电热气水行业投资增速下降，交运投资和公用水利投资保持稳定。房地产开发投资增速有所提升。
- **社融与广义货币增速加快，政府债券增长明显，基建投资有望先行**：8 月份社融增量达到 3.58 万亿元，同增 1.39 万亿元，其中政府债券同比增 8,729 亿元，增幅明显提升。社融存量为 276.74 万亿元，同增 13.3%，其中企业债券、征服债券余额分别同比增长 21.1%、18.7%。广义货币余额 213.68 万亿元，同增 10.4%，增速相比上月下降 0.3pct，比上年同期高 2.2pct。8 月份金融数据快速增长，且政府债券增长较快，预示着政府投资需求有望增加，基建投资有望先行。

重点推荐

- 建议关注基建龙头**中国铁建**，钢结构龙头**鸿路钢构**，以及质地优良逐步发展钢结构业务的建筑民企**龙元建设**。

评级面临的主要风险

- 专项债发行不及预期，建筑央企改善不及预期。

相关研究报告

《建筑行业周报》20200824
《建筑行业数据点评》20200819
《建筑行业周报》20200817

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：余斯杰
(8621)20328217
sijie.yu@bocichina.com.cn
证券投资咨询业务证书编号：S1300520060001

目录

板块行情..... 4

个股表现..... 5

公司事件..... 6

工程中标一览 8

风险提示..... 10

图表目录

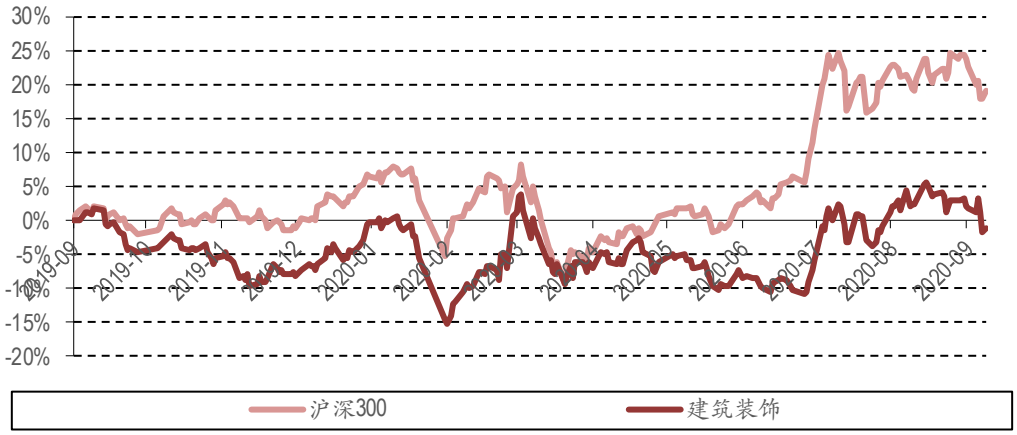
图表 1. 建筑行业近期走势 4
图表 2. 主要板块本周涨跌幅与估值 4
图表 3. 相关概念指数涨跌幅与估值 4
图表 4.本周建筑建材板块涨跌幅排名 5
图表 5.本周停复牌情况 5
图表 6.资金出入情况 5
图表 7.未来一个月限售解禁一览表 6
图表 8.股东增减持一览表 6
图表 9.个股质押一览表 6
图表 10.行业定增预案 7
图表 11. 本周中标企业与中标项目一览 8
图表 12. 近期建筑行业开工情况 9
图表 13. 地产行业投融资数据 9
附录图表 14. 报告中提及上市公司估值表 11

板块行情

建筑指数

建筑板块本周整体下跌，总体跑输大盘：本周申万建筑指数收盘 2182.82 点，建筑板块周跌幅 2.87%，跑输大盘。板块整体估值 0.950 倍 PB，较上周减少 0.030。

图表 1. 建筑行业近期走势

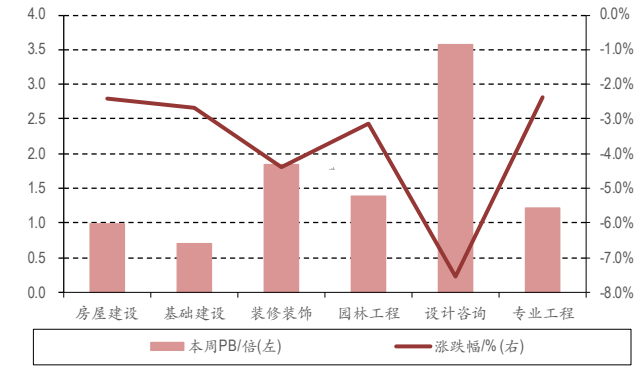


资料来源：万得，中银证券

细分板块与概念指数

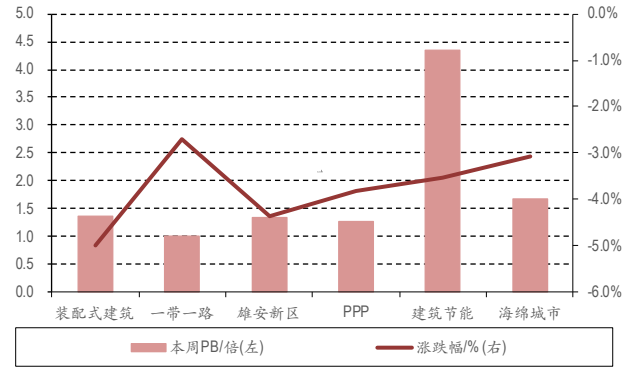
细分板块和概念板块均均有所下跌：本周建筑行业细分板块和概念板块均有所下跌。细分板块中专业工程跌幅最小，为 2.39%，设计咨询跌幅最大，为 7.55%。相关概念板块中一带一路跌幅最小，为 2.71%，装配式建筑跌幅最大，为 4.98%。

图表 2. 主要板块本周涨跌幅与估值



资料来源：万得，中银证券

图表 3. 相关概念指数涨跌幅与估值



资料来源：万得，中银证券

个股表现

板块个股中，下跌个股多于上涨个股，河北建设、农尚环境、延华智能、华滋国际等领跑建筑板块：本周建筑板块 173 个股，上涨个股 23 个，下跌 145 个，持平 5 个，中设股份、合诚股份停牌后复牌。河北建设、农尚环境、延华智能、华滋国际等领跑建筑板块，其中河北建设涨幅 25.30%。远大住工、华阳国际等下跌，远大住工跌幅最大，达 20.20%。

图表 4.本周建筑建材板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅(%)	下跌排名	公司简称	涨幅(%)
1	河北建设	25.30	1	远大住工	(20.20)
2	农尚环境	5.91	2	华阳国际	(16.38)
3	延华智能	5.56	3	海南发展	(15.70)
4	华滋国际海洋	5.36	4	空港股份	(15.21)
5	中天精装	5.28	5	亚厦股份	(15.19)

资料来源：万得，中银证券

图表 5.本周停复牌情况

代码	简称	停复牌状态	停牌原因
002883.SZ	中设股份	停牌、复牌	重大事项
603909.SH	合诚股份	停牌、复牌	重要事项

资料来源：万得，中银证券

东方铁塔、镇海股份、四川路桥、中达安、海波重科等个股主力资金流入比例较高，*ST 围海、广田集团、城地股份、空港股份、多喜爱等流出比例较高：本周东方铁塔、镇海股份、四川路桥、中达安、海波重科等个股有较多主力资金流入，其中东方铁塔主力流入率分别为 14.05%。*ST 围海、广田集团、城地股份、空港股份、多喜爱等个股有较多主力资金流出，其中*ST 围海主力流出率 35.55%。本周主力资金流向和个股涨跌幅未有明显相关。

图表 6.资金出入情况

		资金流入个股			
证券代码	证券简称	主力流入额/万	成交额/万	主力流入率/%	主力流入额占比/%
002545.SZ	东方铁塔	5,189.81	36,930.35	14.05	0.61
603637.SH	镇海股份	698.22	9,582.77	7.29	0.29
600039.SH	四川路桥	4,885.07	67,609.70	7.23	0.31
300635.SZ	中达安	1,406.95	28,636.32	4.91	0.71
300517.SZ	海波重科	1,339.58	33,520.03	4.00	1.17
		资金流出个股			
证券代码	证券简称	主力流入额/万	成交额/万	主力流入率/%	主力流入额占比/%
002586.SZ	*ST 围海	(1,983.54)	5,580.34	(35.55)	(1.10)
002482.SZ	广田集团	(4,839.42)	24,390.48	(19.84)	(0.86)
603887.SH	城地股份	(8,690.88)	44,937.47	(19.34)	(1.31)
600463.SH	空港股份	(3,378.67)	17,822.28	(18.96)	(1.54)
002761.SZ	多喜爱	(3,430.38)	20,062.94	(17.10)	(1.56)

资料来源：万得，中银证券

公司事件

未来一个月建筑行业 6 个股解禁，东珠生态、卓郎智能解禁比例较大：未来一个月，建筑板块共有 6 个股限售解禁，东珠生态有 IPO 解禁，解禁股数 16568.972 万股，占当前流通股 108.33%，卓郎智能定增解禁 77108.59 万股，占当前流通股 68.58%，四川路桥、东湖高新、中国中铁有定增解禁，城地股份有股权激励解禁。后续应更多关注建筑板块股东减持情况。

图表 7.未来一个月限售解禁一览表

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
603359.SH	东珠生态	2020/9/1	16568.972	15,295.03	108.33	IPO 解禁
600545.SH	卓郎智能	2020/9/7	77,108.59	112,432.71	68.58	定增解禁
600039.SH	四川路桥	2020/9/11	15,345.27	345,707.28	4.44	定增解禁
600133.SH	东湖高新	2020/9/21	840.69	69,317.08	1.21	定增解禁
601390.SH	中国中铁	2020/9/21	172,662.77	1,863,691.15	9.26	定增解禁
603887.SH	城地股份	2020/9/8	381.02	26,739.64	1.42	股权激励解禁

资料来源：万得，中银证券

四川路桥、上海建工、鸿路钢构有股东增持，苏交科、中达安、东易日盛等有股东减持；宏润建设、汉嘉设计、花王股份有大股东质押：本周森特股份、建科院、大丰实业有股东减持，其中森特股份减持 770.00 万股，占流通股 1.6041%。本周宏润建设、汉嘉设计、花王股份有股东质押，分别累计质押 3650 万股、600 万股和 150 万股，质押比例分别为 37.63%、27.47%和 43.80%。

图表 8.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/%
600039.SH	四川路桥	1	1	增持	3,700.34	16,424.2258	1.0249
600170.SH	上海建工	1	1	增持	331.95	1,062.22592	0.0373
002541.SZ	鸿路钢构	1	1	增持	0.4	16.66218574	0.0011
300374.SZ	中铁装配	1	1	减持	(1.3)	(24.39547526)	(0.0077)
300495.SZ	美尚生态	1	1	减持	(73.83)	(733.3355001)	(0.1602)
300746.SZ	汉嘉设计	1	1	减持	(12.49)	(195.4901338)	(0.1845)
300237.SZ	美晨生态	2	1	减持	(1,025.25)	(2,463.66764)	(0.7121)
002713.SZ	东易日盛	2	2	减持	(380)	(3,148.876302)	(0.9462)
300635.SZ	中达安	22	5	减持	(365.2)	(8,528.957273)	(4.2608)
300284.SZ	苏交科	2	1	减持	(3,115.61)	(30,207.72376)	(4.5036)

资料来源：万得，中银证券

图表 9.个股质押一览表

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(%)
002822.SZ	中装建设	1	1,200	1.66	18.94
002822.SZ	中装建设	1	625	0.88	18.94
300635.SZ	中达安	1	1,500	11.00	18.43

资料来源：万得，中银证券

本周建艺集团、合诚股份、中设股份有新增定增预案。

图表 10.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	认购方式	定增目的
002789.SZ	建艺集团	2020-09-11	董事会预案		4,141.20	5.40	竞价	80	项目融资
603909.SH	合诚股份	2020-09-08	董事会预案	15.2	2,600.00	3.95	定价	80	补充流动资金
002883.SZ	中设股份	2020-09-09	董事会预案	13.96			定价	90	融资收购其他资产
002883.SZ	中设股份	2020-09-09	董事会预案	14.74	1,000.00	1.47	定价	80	配套融资
603030.SH	全筑股份	2020-07-10	董事会预案	5.78	6,200.00	3.58	定价	现金	引入战略投资者
002811.SZ	郑中设计	2020-07-06	董事会预案		8,100.48	3.40	竞价	现金	项目融资
002047.SZ	宝鹰股份	2020-07-06	董事会预案	4.05	17,495.18	7.09	定价	现金	补充流动资金
002469.SZ	三维工程	2020-06-30	董事会预案	3.8	8,111.50	3.08	定价	资产	融资收购其他资产
002469.SZ	三维工程	2020-06-30	董事会预案	3.46	8,908.59	3.08	定价	现金	配套融资
300592.SZ	华凯创意	2020-06-18	董事会预案	8.8	14,406.73	12.68	定价	资产	融资收购其他资产
300592.SZ	华凯创意	2020-06-18	董事会预案		3,671.43	5.00	竞价	现金	配套融资
002310.SZ	东方园林	2020-06-09	董事会预案		80,563.86	20.00	竞价	现金	项目融资
600209.SH	ST 罗顿	2020-06-04	董事会预案	3.4	13,170.34	4.48	定价	现金	引入战略投资者
002431.SZ	棕榈股份	2020-06-01	董事会预案	2.21	35,000.00	7.735	定价	现金	项目融资
002781.SZ	奇信股份	2018-11-23	董事会预案		4,500.00	10.00	竞价	现金	补充流动资金
002811.SZ	郑中设计	2020-07-06	董事会预案		8,100.48	3.40	竞价	现金	项目融资
603030.SH	全筑股份	2020-07-10	董事会预案	5.78	6,200.00	3.58	定价	现金	引入战略投资者
002047.SZ	宝鹰股份	2020-07-06	董事会预案	4.05	17,495.18	7.085546766	定价	现金	补充流动资金
002713.SZ	东易日盛	2020-07-14	董事会预案	6.07	2,208.09	1.340311	定价	现金	补充流动资金
002135.SZ	东南网架	2020-07-21	董事会预案		31,000.00	12.00	竞价	现金	项目融资
603828.SH	柯利达	2020-07-28	董事会预案		15,600.00	5.694	竞价	现金	项目融资
603717.SH	天域生态	44,047.00	董事会预案		4,835.00	4.80	竞价	现金	项目融资
603030.SH	全筑股份	44,056.00	董事会预案		16,144.58	4.662	竞价	现金	引入战略投资者
002545.SZ	东方铁塔	44,063.00	董事会预案		37,321.86	10	竞价	现金	项目融资
300284.SZ	苏交科	44,065.00	董事会预案	8.20	29,142.18	23.89658711	定价	现金	引入战略投资者
600496.SH	精工钢构	2020-07-07	发审委通过		54313.36	10.00	竞价	现金	项目融资
600248.SH	延长化建	2020-06-23	股东大会通过		221,841.45	21.296779	竞价	现金	配套融资
300197.SZ	铁汉生态	2020-06-23	股东大会通过	3.00	60,200.00	18.06	定价	现金	补充流动资金
600248.SH	延长化建	2020-06-23	股东大会通过	3.82	221,841.45	84.74343409	定价	资产	集团公司整体上市
603843.SH	正平股份	2020-06-22	股东大会通过		16,800.00	6	竞价	现金	项目融资
000498.SZ	山东路桥	2020-06-20	股东大会通过	4.66	23063.46	10.75	定价	资产	融资收购其他资产
002542.SZ	中化岩土	2020-06-09	股东大会通过	3.57	51766.13	18.48	定价	资产	融资收购其他资产
000498.SZ	山东路桥	2020-06-03	股东大会通过		33,604.17	10	竞价	现金	配套融资
002789.SZ	建艺集团	2020-06-02	股东大会通过		4,141.20	6.6	竞价	现金	项目融资
603828.SH	柯利达	2020-05-27	股东大会通过	3.65	15,600.00	5.694	定价	现金	补充流动资金
601117.SH	中国化学	2020-05-23	股东大会通过		147,990.00	100	竞价	现金	项目融资
603359.SH	东珠生态	2020-05-22	股东大会通过	14.49	3,505.04	5.148904	定价	现金	补充流动资金
300044.SZ	赛为智能	2020-05-20	股东大会通过		23,792.69	8.720007	竞价	现金	项目融资
300500.SZ	启迪设计	2020-05-19	股东大会通过		5,234.41	5.872533	竞价	现金	项目融资
300237.SZ	美晨生态	2020-05-19	股东大会通过		18,348.62	4	定价	现金	补充流动资金
002743.SZ	富煌钢构	2020-05-06	股东大会通过		10,089.78	6.55	竞价	现金	项目融资
002717.SZ	岭南股份	2020-04-30	股东大会通过		46,064.24	12.2	竞价	现金	项目融资
600039.SH	四川路桥	2020-04-25	股东大会通过	3.99	111,159.77	45.13	定价	现金	补充流动资金
300355.SZ	蒙草生态	2020-03-27	股东大会通过		48,127.26	10.00	竞价	现金	项目融资
002781.SZ	奇信股份	2020-03-17	股东大会通过		6,750.00	2.85	竞价	现金	项目融资
603388.SH	元成股份	2019-05-16	股东大会通过		5,600.00	5.20			
002628.SZ	成都路桥	2020-07-04	证监会核准		15,213.32	10.00	定价	现金	补充流动资金
002822.SZ	中装建设	2020-07-02	证监会核准	6.9	1,704.35	1.18	定价	资产	融资收购其他资产
002822.SZ	中装建设	2020-07-02	证监会核准		20,716.50	1.18	竞价	现金	配套融资
002374.SZ	丽鹏股份	2020-06-24	证监会核准		26,300.00	4.80	竞价	现金	项目融资
603778.SH	乾景园林	2020-06-10	证监会核准		15,000.00	5.10	竞价	现金	项目融资
002856.SZ	美芝股份	2020-06-06	证监会核准		2,432.16	3.02	竞价	现金	项目融资
002307.SZ	北新路桥	2020-06-05	证监会核准		26,946.19	8.00	竞价	现金	配套融资
002307.SZ	北新路桥	2020-06-05	证监会核准	5.38	15,645.16	8.42	定价	资产	融资收购其他资产
002663.SZ	普邦股份	2017-04-01	证监会核准		1,867.11	1.27	竞价	现金	配套融资

资料来源：万得，中银证券

工程中标一览

图表 11. 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
文科园林	南拒马河（二期）生态景观提升工程（生态堤及河滩地部分）施工二标段	施工	中标	2.74	
棕榈股份	临颍县城区外环线道路建设 PPP 项目二期三次	PPP	中标	4.16	1.5+14 年
维业股份	深圳市罗湖"二线插花地"棚户区改造项目装饰装修工程（公共及户内）Ⅲ标段	施工	中标	0.71	
东珠生态	赣州市章贡区乡村旅游建设项目水西乡村旅游建设-和乐生态旅游、美丽乡村建设及东江源大道（章贡区段）基础提升项目（EPC）	EPC	中标	2.73	360 日历天
东珠生态	泰山区域山水林田湖草沣河徂汶景区段生态修复治理工程设计施工总承包（EPC）	EPC	签署合同	1.15	300 日历天
高新发展	剑南大道和梓州大道路面降噪工程设计-施工总承包	EPC	签署合同	0.16	120 日历天
京蓝科技	桐乡市乌镇镇环境卫生处理中心提升项目（鸡岭浜垃圾堆点整治项目）工程总承包（EPC）	EPC	中标	0.44	180 日历天
龙建股份	宝清县 2020 年公路工程 PPP 项目	PPP	中标	5.1	1+12 年
浙江交科	351 国道兰溪横溪至马涧段改建工程设计施工总承包第 SJSG01 标段	EPC	签署合同	17.43	30 个月
天域生态	平湖新仓老街有机更新运维项目	PPP	中标	5	4+19 年
棕榈股份	潢川县潢河生态综合治理工程（一期）项目	EPC	中标	8.72	33 个月
杭州园林	盐城市湿地公园 EPC 工程总承包	EPC	中标	1.46	120 日历天
安徽建工	宿州市埇桥区三馆一院一中心及应用技术学校 PPP 项目	PPP	中标	1.44	2+10 年
东珠生态	赣州市章贡区乡村旅游建设项目水西乡村旅游建设-和乐生态旅游、美丽乡村建设及东江源大道（章贡区段）基础提升项目（EPC）	EPC	预中标	3.19	360 日
东湖高新	红莲湖大数据云计算产业园项目设计-采购-施工(EPC）总承包	EPC	签署合同	12.06	730 日历天

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略有减少：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上周相比略有减少。本周上市公司，新签订单 4 项，中标 10 项。新签订单金额 30.08 亿元，中标和新签合计 66.49 亿元。其中 PPP 项目 4 项，EPC 项目 9 项，施工 2 项。

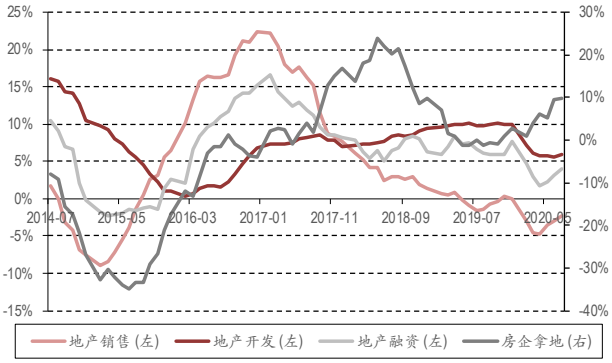
行业数据与新闻

图表 12. 近期建筑行业开工情况



资料来源：万得，中银证券

图表 13. 地产行业投融资数据



资料来源：万得，中银证券

7 月份基建投资增速保持稳定，房地产开发投资增速小幅提升：7 月份建筑行业相关投资数据增速保持稳定：基建投资完成额 1.64 万亿元，同增 7.7%，单月增速相比 6 月份下降 0.7pct，连续两个月增速下滑。电热气水、交运邮储、公用水利三大基建分支行业分别完成投资额 0.26、0.62、0.76 万亿元，同比分别增长 16.9%、11.7%、1.9%，电热气水相关投资额增速有所下滑，公用水利投资额增速环比提升 2.7pct。铁路、公路、市政、水利四大基建二级行业投资额分别为 0.10、0.44、0.09、0.60 万亿元，同比分别增长 17.5%、10.4%、17.5%、0.0%。铁路投资增速相比 6 月份回落 17.3pct，水利投资增速相比 6 月份提升 11.2pct，公路与市政投资增速保持稳定。房地产开发投资完成额 7.53 万亿元，同增 11.6%，增速环比上行 3.2pct，地产投资复苏态势良好。总体看，7 月份基建投资增速保持稳定，小幅回落，主要是电热气水行业投资增速下降，交运投资和公用水利投资保持稳定。房地产开发投资增速有所提升。

1. 交通强国·试点先行｜多式联运有很大想象空间

为加快建设交通强国，经研究，决定开展第一批交通强国建设试点工作。现将有关事项通知如： 一、同意河北雄安新区、辽宁省、江苏省、浙江省、山东省、河南省、湖北省、湖南省、广西壮族自治区、重庆市、贵州省、新疆维吾尔自治区、深圳市开展第一批交通强国建设试点工作，力争用 1—2 年时间取得试点任务的阶段性成果，用 3—5 年时间取得相对完善的系统性成果，打造一批先行先试典型样板，并在全国范围内有序推广。二、试点地区交通运输主管部门要按照试点工作要求，聚焦落实《交通强国建设纲要》重点任务。

点评：交通运输部批复江苏、浙江、广西、重庆和深圳五地的交通强国建设试点方案。自此，全国第一批共 13 家试点，具体方案已全部落地。交通强国建设已“掀开新时代交通运输工作的新篇章”。

来源：交通运输部

风险提示

1. **专项债发行不及预期**：目前 2020 年专项债限额并未出台，发行额度尚有不确定性。而用于项目资本金的专项债资金比例也有一定不确定性，若 2020 年专项债发行量减少，且用于资本金比例较低，则对基建投资带动作用有限。
2. **设计民企业绩下滑：**大多数设计民企再 2017 年上市，2020 年是其上市后第三年，资金充裕程度不及 2019 年，2020 年下游需求增长有一定不确定性，且相关企业是否进行并购或者加大订单承接力度也有不确定性。
3. **估值提升不及预期：**从历史数据回溯，当前建筑板块估值的确处于历史低点，且估值变动的确滞后于基本面的变动。若 2020 年基建投资增速提升仍不及预期，则板块估值回暖也存在不确定性。

附录图表 14. 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)	2019A	2020E	2019A	2020E	(元/股)
002325.SZ	洪涛股份	增持	3.22	40.25	0.03	0.07	110.2	46.8	2.47
601668.SH	中国建筑	未有评级	5.02	2,106.65	1.00	1.09	5.0	4.6	6.38
601117.SH	中国化学	未有评级	5.52	272.30	0.62	0.70	8.9	7.9	6.62
603359.SH	东珠生态	未有评级	19.39	61.78	1.13	1.52	17.1	12.7	9.67
002081.SZ	金螳螂	未有评级	10.51	282.02	0.88	0.98	12.0	10.7	5.86
601186.SH	中国铁建	未有评级	8.59	1,091.28	1.49	1.65	5.8	5.2	12.87
300284.SZ	苏交科	未有评级	8.48	82.38	0.74	0.82	11.4	10.4	4.95
300495.SZ	美尚生态	未有评级	8.50	57.31	0.32	0.38	26.8	22.2	6.03
002482.SZ	广田集团	未有评级	3.68	56.57	0.09	0.16	39.3	23.2	4.52
000498.SZ	山东路桥	未有评级	5.45	61.05	0.55	0.75	9.8	7.2	5.08
002717.SZ	岭南股份	未有评级	4.16	63.60	0.21	0.23	19.4	18.3	3.11
300197.SZ	铁汉生态	未有评级	3.65	85.64	(0.39)	0.15	(9.4)	24.9	2.23
600039.SH	四川路桥	未有评级	4.41	163.40	0.46	0.48	9.6	9.2	4.46
601800.SH	中国交建	未有评级	7.60	1,051.80	1.24	1.28	6.1	5.9	12.22
601390.SH	中国中铁	未有评级	5.45	1,251.26	0.96	0.99	5.7	5.5	7.98
600068.SH	葛洲坝	未有评级	5.98	275.37	1.18	1.09	5.1	5.5	6.90
600502.SH	安徽建工	未有评级	4.37	75.21	0.35	0.51	12.6	8.6	4.35
002713.SZ	东易日盛	未有评级	8.38	35.16	(0.59)	0.11	(14.1)	78.6	1.13
002310.SZ	东方园林	未有评级	5.08	136.42	0.02	0.36	262.8	14.0	4.55
603017.SH	中衡设计	未有评级	12.62	34.89	0.72	0.85	17.5	14.9	6.79
603018.SH	中设集团	未有评级	13.15	73.28	0.93	1.14	14.1	11.5	5.37
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	4.36	93.90	0.22	0.37	20.0	11.8	1.76
000928.SZ	中钢国际	未有评级	4.25	53.41	0.43	0.56	10.0	7.6	4.14
002051.SZ	中工国际	未有评级	7.53	93.18	0.85	0.51	8.8	14.6	8.74

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020 年 9 月 11 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 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 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 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 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 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 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 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