



强于大市

建筑行业月报

数据改善业绩好转，市场关注头部化集中

2018 年底建筑行业相关数据陆续公布，四季度订单与产值增速均有所好转，行业上市公司业绩预告也显示四季度业绩有所改善。机构对建筑行业关注度有所提升，主要关注点集中在建筑大央企板块。

- **持股份额集中到少数机构以及市场关注度集中到少数个股是近期机构持股的主要趋势：**2018 年三季度以来，随着基建补短板的推进，建筑行业市场关注度有所提升，机构持股份额从 12.56 亿股提升到 28.41 亿股。持股份额集中到少数机构以及市场关注度集中到少数个股是近期机构持股的主要趋势。2018 年半年度以来，建筑板块排名前十重仓个股持股份额占比从 64.71% 提升到 83.20%；而排名前十的机构持股份额占比从 71.18% 提升到 93.99%。这一方面反映了机构头部化集中的趋势，另一方面也反映当前市场的主要关注度集中到以基建大央企为主的标的上。
- **行业总体保持平稳增长，大部分企业业绩预增，四季度经营状况相比前三季度进一步好转：**截至 2 月 14 日，建筑板块共有 80 个股披露业绩预告，其中共有 56 个股业绩预增，26 个股业绩预减。其中 38 个股全年业绩增速中位数在 0%-20% 的区间。四季度单季度业绩同比预增个股 51 个，同比预减个股 29 个。全板块已披露业绩预告的 80 个股全年业绩平均增速区间为 2.08%-19.13%，四季度单季度平均增速区间为 -13.19%-51.87%。总体来看，建筑行业业绩保持较平稳增长，在房建板块带动下，四季度经营状况相比前三季度有进一步好转。
- **竣工增速 16 个月以来首度回正，订单产值均有所好转：**12 月份建筑行业新开工面积为 2.04 亿方，竣工面积为 2.67 亿方，当月同比分别为 20.45% 5.76%。开工增速继续保持高速增长，竣工增速 16 个月以来首度回正。2018 年四季度行业新签订单总额 9.36 万亿元，行业总产值 8.28 万亿元；同比增速分别为 6.55% 与 10.81%，订单增速与产值增速均有所改善。
- **上市公司 1 月新签订单与新中标项目环比小幅下降，总体依然较多：**1 月份上市建筑企业（剔除建筑大央企）新签重大合同 26 项，总额 323.82 亿元；数额和金额均有所回落，但签署订单金额相比 11 月份金额仍有较大幅度增长。根据已披露数据，预计八大建筑央企四季度合计新签订单 2.86 万亿元，当季同比 12.36%，增速环比提升 12.02pct，全年订单增速为 6.76%。

评级面临的主要风险

- **基建资金到位情况不及预期，地产需求进一步下探，工业企业利润下滑，房屋竣工未有改善。**

重点推荐

- **建议从基建、设计、地产后周期三个主线选股：**一是基建补短板铁路交运先行，推荐行业龙头中国铁建、山东路桥、四川路桥；二是基建利好前端工程设计，推荐行业龙头苏交科；三建议关注竣工面积释放利好后期装修板块，推荐大客户绑定战略的广田集团。

相关研究报告

《建筑行业周报》20190128

《建筑行业周报》20190121

《建筑行业周报》20190115

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

田世欣

(8621)20328519

shixin.tian@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300512080002

*余斯杰为本报告重要贡献者



目录

主要观点与策略.....	5
板块行情.....	9
个股表现.....	10
涨跌幅排名.....	10
公司事件.....	13
工程中标一览.....	16
行业数据.....	19
行业新闻与重点公告.....	21
重点推荐.....	22
风险提示.....	23

图表目录

图表 1.主要个股持股量变化.....	5
图表 2.主要机构持仓量变化.....	5
图表 3.2018Q4 建筑板块重仓个股与机构 (单位:万股)	5
图表 4.2018Q4 主要机构增减持情况 (单位:万股)	5
图表 5.2018Q4 主要个股增减持情况 (单位:万股)	6
图表 6.2018 年建筑板块业绩预告披露状况	6
图表 7.建筑板块预告业绩增速中值分布情况	6
图表 8.已披露业绩预告的建筑板块上市公司	7
续 图表 8.已披露业绩预告的建筑板块上市公司	8
图表 9.建筑行业近期走势	9
图表 10. 主要板块本周涨跌幅与估值	9
图表 11. 相关概念指数涨跌幅与估值	9
图表 12.本周建筑建材板块涨跌幅排名	10
图表 13.本周停复牌情况	10
图表 14.本月大宗交易股票汇总	10
图表 16.融资融券情况	11
图表 17.市场评价变化	12
图表 18.未来一个月限售解禁一览表	13
图表 19.股本变动情况	13
图表 20.股东增减持一览表	14
图表 21.本月质押一览表	14
图表 22.股权激励与员工持股	15
图表 23.行业定增预案	15
图表 24. 本月中标企业与中标项目一览	16
续 图表 24. 本月中标企业与中标项目一览	17
图表 25. 上市建筑企业 11 月份新签重大合同数量/项	18
图表 26. 上市建筑企业 11 月份新签重大合同金额/亿元	18
图表 27. 中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建	18
图表 28. 中国铁建、中国中铁、中国交建、葛洲坝	18
图表 29. 固定资产投资增速情况	19
图表 30. 工业企业经营情况	19
图表 31. 房地产开发情况	19



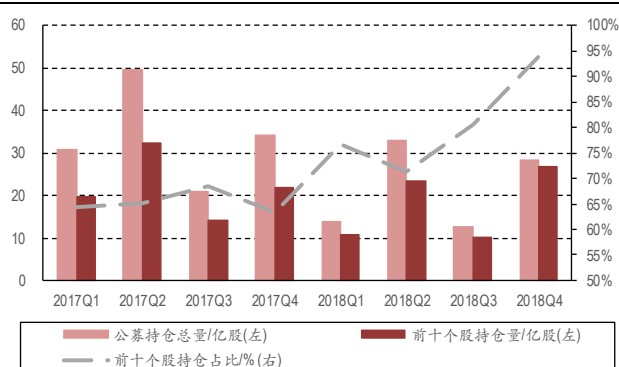
图表 32. 土地成交与库存情况.....	19
图表 33. 地方政府财政收支.....	20
图表 34. 流动性宽松水平	20
图表 35. 建筑业开工情况	20
图表 36. 建筑行业运行情况.....	20
附录图表 37. 报告中提及上市公司估值表.....	24

主要观点与策略

建筑行业持股情况

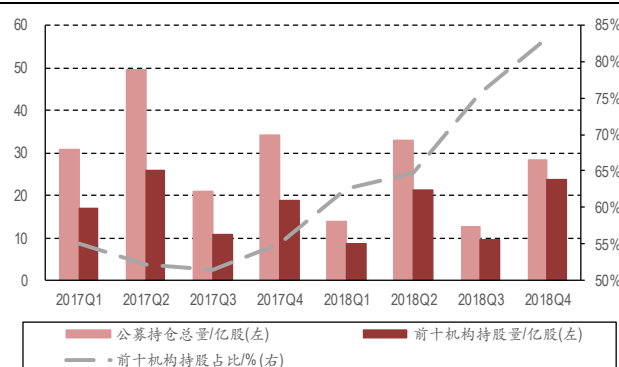
持股份额集中到少数机构以及市场关注度集中到少数个股是近期机构持股的主要趋势：2018 年三季度以来，随着基建补短板的推进，建筑行业市场关注度有所提升，机构（公募基金，下同）持股份额从 12.56 亿股提升到 28.41 亿股。持股份额集中到少数机构以及市场关注度集中到少数个股是近期机构持股的主要趋势。2018 年半年度以来，建筑板块排名前十重仓个股持股份额占比从 64.71% 提升到 83.20%；而排名前十的机构持股份额占比从 71.18% 提升到 93.99%。这一方面反映了机构头部化集中的趋势，另一方面也反映当前市场的主要关注度集中到以基建大央企为主的标的上。

图表 1. 主要个股持股量变化



资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 主要机构持仓量变化



资料来源：万得，中银国际证券

建筑大央企是机构主要持股对象，博时、华夏、易方达增持，汇添富、景顺长城、南方减持：四季度建筑板块公募基金主要重仓的个股主要是中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国电建、中国交建、中国中冶等建筑大央企；而重仓建筑行业的公募基金主要是博时、华夏、易方达、银华、光大保德信等大型公募。其中，四季度博时基金增持建筑板块 7.60 亿股，华夏基金、银华基金、光大保德信基金也有较大增持份额。汇添富基金、景顺长城基金、南方基金等均减持建筑板块。

图表 3. 2018Q4 建筑板块重仓个股与机构 (单位: 万股)

排名	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
重仓个股	中国建筑	中国中铁	中国中冶	中国电建	中国铁建	中国交建	苏交科	中铁工业	上海建工	葛洲坝
持股数量	66,701.02	58,486.03	47,734.46	33,093.12	31,839.05	14,733.69	4,217.41	3,946.12	3,257.08	2,983.28
重仓机构	博时基金	华夏基金	易方达基金	银华基金	光大保德信	安信基金	华安基金	工银瑞信	广发基金	南方基金
持股数量	99,011.24	76,851.58	13,098.01	11,559.39	9,189.26	6,605.57	6,588.27	5,207.93	4,770.46	3,460.11

资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 2018Q4 主要机构增减持情况 (单位: 万股)

排名	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
增仓机构	博时基金	华夏基金	银华基金	光大保德信	工银瑞信	安信基金	招商基金	海富通基金	中银基金	长城基金
增仓数量	75,959.20	58,325.37	9,463.24	8,200.45	4,736.45	4,574.24	2,732.40	2,518.81	2,275.67	1,937.65
减仓机构	汇添富基金	景顺长城	南方基金	华泰柏瑞	万家基金	鹏华基金	宝盈基金	中欧基金	大摩华鑫	富国基金
减仓数量	(8,923.31)	(4,213.28)	(3,725.79)	(3,234.39)	(1,369.26)	(1,355.44)	(536.80)	(524.80)	(485.82)	(341.34)

资料来源：万得，中银国际证券

建筑大央企是主要增持对象，园林板块是主要减持对象：2018 年四季度，中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国交建、中国电建、中国中冶六大建筑大央企同样是机构增持的主要对象，其中中国中铁 4 季度机构增持合计 5.32 亿股，中国中冶机构增持 4.47 亿股。而园林板块个股如东方园林、蒙草生态、铁汉生态、岭南股份等是机构主要减持对象，其中东方园林机构四季度减持 0.92 亿股，蒙草生态机构减持 0.36 亿股。

图表 5.2018Q4 主要个股增减持情况（单位:万股）

排名	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
增持个股	中国中铁	中国中冶	中国电建	中国建筑	中国铁建	中国交建	中铁工业	苏交科	浙江交科	中设集团
增仓数量	53,209.24	44,681.74	32,696.89	28,142.12	21,973.78	13,571.51	3,049.13	2,846.83	1,200.00	1,087.46
减持个股	葛洲坝	东方园林	上海建工	蒙草生态	中国化学	岭南股份	铁汉生态	中材国际	龙元建设	浦东建设
减仓数量	(11,803.46)	(9,218.72)	(5,423.96)	(3,600.67)	(3,012.25)	(2,581.88)	(2,399.75)	(1,725.27)	(1,014.86)	(852.71)

资料来源：万得，中银国际证券

建筑行业业绩快报情况

行业总体保持平稳增长，大部分企业业绩预增，四季度经营状况相比前三季度进一步好转：截至 2 月 14 日，建筑板块共有 80 个股披露业绩预告，其中共有 56 个股业绩预增，26 个股业绩预减。其中 38 个股全年业绩增速中位数在 0%-20% 的区间。四季度单季度业绩同比预增个股 51 个，同比预减个股 29 个。全板块已披露业绩预告的 80 个股全年业绩平均增速区间为 2.08%-19.13%，四季度单季度平均增速区间为-13.19-51.87%。总体来看，建筑行业业绩保持较平稳增长，四季度经营状况相比前三季度有进一步好转。

图表 6.2018 年建筑板块业绩预告披露状况

	公司数量	增速下限	增速上限	Q4 下限	Q4 上限	Q1-Q3 增速	Q4 比前三季
房建	3	10.28%	20.04%	26.07%	70.96%	5.90%	42.61%
钢结构	6	49.71%	88.93%	-17.71%	127.34%	74.70%	-19.88%
工建	11	56.62%	80.13%	116.30%	180.79%	22.38%	126.16%
海外	2	-114.09%	-74.20%	-304.43%	-180.58%	-23.66%	-218.84%
基建	13	-13.14%	2.48%	-52.95%	-16.62%	16.90%	-51.69%
设计	8	32.67%	49.12%	8.65%	49.27%	49.01%	-20.05%
园林	17	-52.32%	-12.37%	-156.02%	0.83%	-16.89%	-60.71%
装修	20	4.69%	33.75%	-34.26%	73.06%	19.15%	0.25%
合计	80	2.08%	19.13%	-13.39%	51.87%	7.55%	11.69%

资料来源：万得，中银国际证券

图表 7.建筑板块预告业绩增速中值分布情况

	大于 100%	50%-100%	20%-50%	10%-20%	0%-10%	-10%-0%	-20%--10%	-50%--20%	-100%--50%	小于-100%
全年增速中位数	7	11	19	11	8	6	3	4	8	3
Q4 增速中位数	13	8	15	6	9	3	4	4	8	10

资料来源：万得，中银国际证券

房建、工建业绩向好，园林下滑明显，基建、设计增长平稳：分行业看，房屋建筑、钢结构、工业建筑、装饰装修等细分板块业绩增速相对较好。工业建筑主要受益于制造业固定资产投资提升，房屋建筑主要受益于房屋新开工面积提升业绩向好。海外工程和风景园林板块业绩下滑相对明显，海外工程下滑主要是披露公司样本较少，参考性较差；园林工程业绩下滑主要受 2018 年资金面趋紧影响，未来随着资金面状况的改善，2019 年预计业绩将有较为明显的好转。基建和设计板块全年增速总体向好，但四季度业绩增速相比前三季度有所下滑，说明 2018 年四季度基建补短板推进后相关行业并未进入业绩释放阶段。

图表 8.已披露业绩预告的建筑板块上市公司

证券代码	名称	利润下限	利润上限	增速上限(%)	增速下限(%)	Q4 下限(%)	Q4 上限(%)	Q1-Q3 增速 (%)	Q4 比前三季 (%)
600512.SH	腾达建设	28.04	28.04	(89.00)	(89.00)	191.87	191.87	(91.06)	282.94
000010.SZ	美丽生态	(780.00)	(600.00)	26.51	43.47	45.25	62.01	(1,613.16)	1,666.80
002755.SZ	东方新星	662.00	692.00	5,936.35	6,209.90	16,357.98	17,115.06	40.50	16,696.02
600209.SH	*ST 罗顿	7.00	10.50	115.35	123.02	251.52	267.17	(15.83)	275.17
002504.SZ	弘高创意	5.00	35.00	103.37	123.58	96.44	108.39	(86.42)	188.83
002200.SZ	云投生态	(250.00)	(160.00)	38.20	60.45	95.13	121.36	(279.83)	388.08
002140.SZ	东华科技	130.00	160.00	305.91	353.42	106.83	125.44	21.26	94.87
000628.SZ	高新发展	50.00	60.00	104.94	145.93	9,177.38	11,731.34	(43.04)	10,497.40
600248.SH	延长化建	262.29	293.29	35.00	51.00	241.79	306.37	14.03	260.05
000055.SZ	方大集团	2050.00	2400.00	79.13	109.72	120.71	165.39	(11.00)	154.05
600496.SH	精工钢构	180.00	210.00	190.00	239.00	4,653.25	8,774.57	134.03	6,579.88
300517.SZ	海波重科	41.90	48.88	20.00	40.00	46.79	98.71	3.23	69.52
601668.SH	中国建筑	36300.00	39500.00	10.20	19.90	25.71	70.41	5.89	42.17
600133.SH	东湖高新	270.00	360.00	(71.00)	(61.00)	(56.20)	(8.78)	(74.55)	42.06
300500.SZ	启迪设计	105.62	119.71	50.00	70.00	60.23	110.85	43.30	42.24
300635.SZ	达安股份	53.23	59.43	3.00	15.00	12.47	68.06	0.40	39.86
002431.SZ	棕榈股份	30.00	120.00	(90.00)	(60.00)	(87.86)	(15.37)	(91.71)	40.10
002887.SZ	绿茵生态	151.60	205.11	(15.00)	15.00	(19.52)	92.92	(13.36)	50.05
002620.SZ	瑞和股份	159.04	212.06	20.00	60.00	11.63	175.34	22.70	70.79
300746.SZ	汉嘉设计	72.58	78.63	20.00	30.00	18.95	44.20	20.68	10.90
002781.SZ	奇信股份	164.56	209.44	10.00	40.00	(16.70)	217.90	13.91	86.69
002375.SZ	亚厦股份	360.32	432.38	0.00	20.00	(13.59)	115.26	3.39	47.44
002789.SZ	建艺集团	91.46	128.04	0.00	40.00	(34.41)	151.61	9.43	49.17
300284.SZ	苏交科	533.44	626.21	15.00	35.00	5.13	63.38	20.16	14.10
002081.SZ	金螳螂	2014.42	2398.12	5.00	25.00	(10.66)	69.05	10.24	18.95
300712.SZ	永福股份	73.00	80.00	(5.15)	3.94	(12.34)	23.44	(2.70)	8.26
600491.SH	龙元建设	910.00	970.00	50.04	59.93	45.65	70.45	52.95	5.11
002325.SZ	洪涛股份	123.47	178.34	(10.00)	30.00	(1,224.53)	2,192.56	4.38	479.63
002830.SZ	名雕股份	30.95	56.74	(40.00)	10.00	(51.10)	29.37	(21.77)	10.90
002775.SZ	文科园林	244.19	317.45	0.00	30.00	(27.67)	75.33	11.37	12.46
002135.SZ	东南网架	165.73	207.17	60.00	100.00	(12.03)	215.57	75.36	26.41
002822.SZ	中装建设	160.75	225.05	0.00	40.00	(39.46)	100.13	15.85	14.49
002856.SZ	美芝股份	26.17	46.43	(38.00)	10.00	(141.72)	165.59	(19.36)	31.30
002307.SZ	北新路桥	40.48	65.78	(20.00)	30.00	(54.19)	74.62	1.70	8.52
002743.SZ	富煌钢构	75.00	95.00	6.79	35.27	(31.94)	81.06	19.84	4.72
002883.SZ	中设股份	51.50	61.50	5.00	25.00	(20.05)	47.79	15.63	(1.76)
002541.SZ	鸿路钢构	356.17	419.03	70.00	100.00	(29.78)	159.01	88.85	(24.24)
300495.SZ	美尚生态	342.00	415.00	20.37	46.07	1.11	56.29	37.16	(8.46)
002062.SZ	宏润建设	271.95	353.54	0.00	30.00	(43.94)	49.73	20.70	(17.81)
002051.SZ	中工国际	1187.26	1780.88	(20.00)	20.00	(60.68)	33.43	10.07	(23.70)
002811.SZ	亚泰国际	107.76	150.86	0.00	40.00	(38.71)	52.34	30.33	(23.51)
603388.SH	元成股份	128.71	147.06	40.23	60.23	17.55	67.21	55.52	(13.13)
002060.SZ	粤水电	158.10	205.53	0.00	30.00	(21.45)	32.71	26.63	(20.99)
002542.SZ	中化岩土	236.56	283.87	0.00	20.00	(25.19)	22.71	18.06	(19.30)
002628.SZ	成都路桥	13.46	22.43	(40.00)	0.00	(156.70)	8.63	(2.73)	(71.31)
002047.SZ	宝鹰股份	275.08	403.44	(25.00)	10.00	(135.02)	17.87	7.66	(66.24)
603959.SH	百利科技	145.00	170.00	34.00	57.00	8.33	58.10	55.43	(22.22)
601611.SH	中国核建	898.43	968.48	5.32	13.54	(6.38)	14.04	13.19	(9.36)
002545.SZ	东方铁塔	276.39	402.02	10.00	60.00	(49.56)	58.85	60.98	(56.34)
002116.SZ	中国海诚	160.56	240.83	(20.00)	20.00	(84.94)	16.15	22.52	(56.91)
300668.SZ	杰恩设计	74.70	87.15	20.00	40.00	(30.24)	36.92	41.31	(37.97)
601117.SH	中国化学	1790.83	1946.55	15.00	25.00	(37.65)	21.18	25.78	(34.02)
002717.SZ	岭南股份	763.92	942.17	50.00	85.00	(6.27)	80.87	87.77	(50.47)
300592.SZ	华凯创意	9.75	24.37	(80.00)	(50.00)	(172.07)	(58.15)	(47.08)	(68.03)

资料来源：万得，中银国际证券

续 图表 8.已披露业绩预告的建筑板块上市公司

证券代码	名称	利润下限	利润上限	增速上限(%)	增速下限(%)	Q4 下限(%)	Q4 上限(%)	Q1-Q3 增速 (%)	Q4 比前三季度 (%)
002469.SZ	三维工程	34.36	51.54	(40.00)	(10.00)	(98.53)	(15.48)	(6.89)	(50.11)
002941.SZ	新疆交建	349.00	392.00	42.17	59.66	(73.73)	43.02	62.39	(77.75)
300732.SZ	设研院	276.31	322.36	20.00	40.00	(7.52)	34.59	44.89	(31.35)
300675.SZ	建科院	33.99	37.39	0.00	10.00	(1.33)	9.74	12.57	(8.37)
300536.SZ	农尚环境	52.15	53.45	0.50	3.01	(11.33)	0.44	3.70	(9.15)
002310.SZ	东方园林	1633.44	2177.92	(25.00)	0.00	(49.80)	(8.28)	12.53	(41.57)
300237.SZ	美晨生态	368.00	549.00	(39.62)	(9.92)	(107.80)	(33.18)	5.45	(75.94)
300355.SZ	蒙草生态	168.80	295.40	(80.00)	(65.00)	(224.23)	(123.74)	(54.69)	(119.29)
300506.SZ	名家汇	310.00	341.00	78.51	96.36	1.12	56.34	115.48	(86.75)
300621.SZ	维业股份	65.00	83.00	(17.49)	5.36	(147.18)	(61.93)	29.99	(134.55)
002482.SZ	广田集团	355.69	549.70	(45.00)	(15.00)	(140.23)	(66.62)	20.51	(123.93)
300492.SZ	山鼎设计	24.50	30.50	18.86	47.96	(12.19)	31.13	82.43	(72.96)
002713.SZ	东易日盛	239.33	326.37	10.00	50.00	(11.63)	38.03	99.54	(86.34)
300649.SZ	杭州园林	50.38	53.85	45.00	55.00	16.72	38.20	69.58	(42.12)
002663.SZ	普邦股份	30.38	75.94	(80.00)	(50.00)	(609.99)	(396.06)	6.43	(509.46)
300197.SZ	铁汉生态	264.99	378.56	(65.00)	(50.00)	(133.29)	(95.16)	(20.72)	(93.50)
603357.SH	设计总院	404.37	462.14	40.00	60.00	(51.79)	(2.19)	102.02	(129.01)
002586.SZ	国海股份	255.99	362.65	20.00	70.00	(53.35)	17.47	196.16	(214.09)
002374.SZ	丽鹏股份	(850.00)	(650.00)	(1,043.84)	(821.76)	(4,129.11)	(3,160.25)	(79.22)	(3,565.47)
002178.SZ	延华智能	(250.00)	(170.00)	(1,091.94)	(774.52)	(672.13)	(501.10)	181.66	(768.28)
603778.SH	乾景园林	13.00	19.00	(85.50)	(78.81)	(111.32)	(100.65)	(42.05)	(63.93)
603030.SH	全筑股份	255.00	275.00	54.77	66.91	10.57	27.79	160.35	(141.16)
000018.SZ	神州长城	(1450.00)	(1300.00)	(481.49)	(442.02)	(4,758.39)	(4,264.47)	(93.79)	(4,417.64)
600193.SH	*ST 创兴	28.00	32.00	135.80	140.91	(78.66)	(68.88)	116.19	(189.96)
002061.SZ	浙江交科	1168.00	1278.00	5.24	15.47	(76.05)	(62.53)	230.81	(300.10)
601226.SH	华电重工	54.99	58.39	46.00	55.00	(78.14)	(68.93)	5,967.18	(6,040.72)

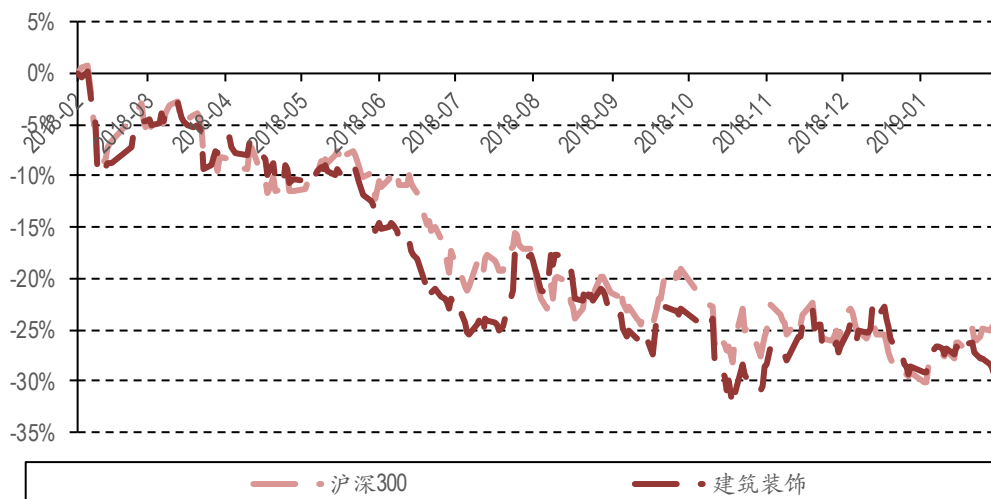
资料来源：万得，中银国际证券

板块行情

建筑指数

1月份申万建筑指数收盘2,101.67点,月跌幅1.53%,沪深300指数上涨6.34%,建筑板块表现不及大盘。板块整体估值1.09倍PB,较上月小幅下降0.03。1月下旬,市场情绪有所好转,但建筑板块表现不及预期。我们认为,1月底部分企业业绩预告公布不及预期是导致板块整体表现较差的主要原因。

图表 9. 建筑行业近期走势

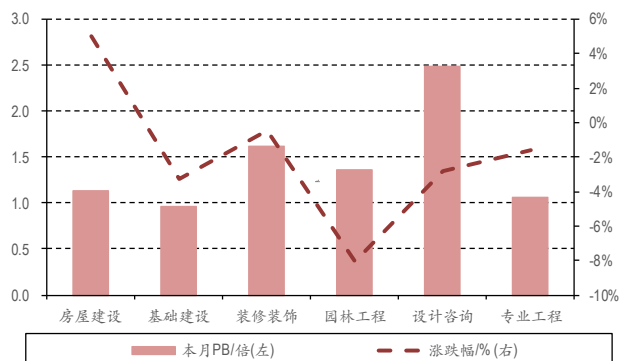


资料来源: 万得, 中银国际证券

细分板块与概念指数

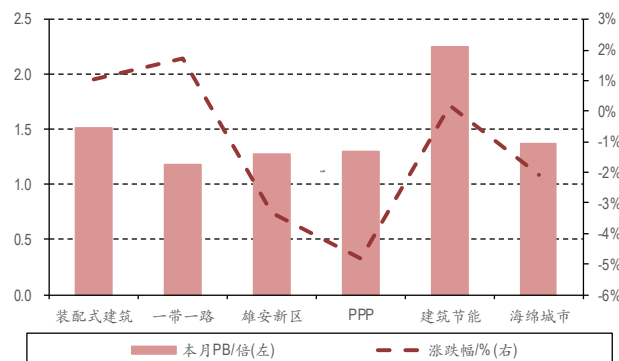
细分板块大部分下跌, 其中园林工程跌幅最大, 板块跌幅 8.09%, 其他板块跌幅均在 4% 以内, 房屋建筑板块 1 月份上涨 4.99%, 表现相对较好。概念板块涨跌互现, 其中装配式建筑、一带一路、建筑节能等涨幅分别为 1.04%、1.70%、0.20%; 雄安新区、PPP、海绵城市跌幅分别为 3.34%、4.82%、2.07%。

图表 10. 主要板块本周涨跌幅与估值



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 11. 相关概念指数涨跌幅与估值



资料来源: 万得, 中银国际证券

个股表现

涨跌幅排名

建筑行业个股涨跌数量基本持平，涨跌幅度相对较大：本月建筑板块依然下跌个股依然较多，125个股中，上涨40个股，下跌83个股，持平2个股。方大集团、中国海诚、奇信股份、绿茵生态、中衡设计五个股涨幅居前。方大集团上涨为业绩预增所致，但扣非净利下滑严重，上涨不具备可持续性。跌幅居前为亚太国际、岭南股份、弘高创意、达安股份、浙江交科五个股。达安股份主要为12月份5G概念后的回调。

图表 12. 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	方大集团	22.63	1	亚太国际	(21.81)
2	中国海诚	21.21	2	岭南股份	(19.48)
3	奇信股份	12.23	3	弘高创意	(17.59)
4	绿茵生态	11.68	4	达安股份	(17.23)
5	中衡设计	11.52	5	浙江交科	(16.26)

资料来源：万得，中银国际证券

图表 13. 本周停复牌情况

代码	简称	停复牌状态	停牌原因

资料来源：万得，中银国际证券

园林与装饰资金流入比例较高，基建板块资金流出比例较高：本月美尚生态、美晨生态、江河集团、柯利达资金流入较多，均分布在园林与装饰板块。浙江交科、中国交建、中国铁建、中国中铁资金流出比例较高，均为基建板块。亚太国际资金流出主要为游资离场。

图表 14. 本月大宗交易股票汇总

大宗交易	名称	交易次数	成交量	成交额	成交均价
002374.SZ	丽鹏股份	4	1,012.59	2,808.25	2.77
002717.SZ	岭南股份	3	1,269.00	10,140.23	7.99
601618.SH	中国中冶	1	2,144.53	6,476.47	3.02
002482.SZ	广田集团	1	2,070.00	11,385.00	5.50
603959.SH	百利科技	1	100.00	1,434.00	14.34
600039.SH	四川路桥	1	230.17	699.72	3.04
300284.SZ	苏交科	1	21.50	200.60	9.33
603828.SH	柯利达	1	1,209.67	9,193.51	7.60

资料来源：万得，中银国际证券

图表 15. 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/%
300495.SZ	美尚生态	64,055.49	396,700.37	16.15	16.80
601886.SH	江河集团	15,209.17	106,098.79	14.33	1.72
603098.SH	森特股份	22,293.12	223,524.77	9.97	23.31
603828.SH	柯利达	5,185.62	59,060.14	8.78	1.44
300237.SZ	美晨生态	8,326.74	115,016.84	7.24	1.51
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/%
601390.SH	中国中铁	(53,899.17)	456,757.68	(11.80)	(0.43)
601186.SH	中国铁建	(176,930.90)	1,495,747.43	(11.83)	(1.53)
002061.SZ	浙江交科	(18,437.31)	151,288.87	(12.19)	(4.14)
601800.SH	中国交建	(53,999.31)	415,173.19	(13.01)	(0.44)
002811.SZ	亚泰国际	(21,656.22)	132,897.06	(16.30)	(34.95)

资料来源：万得，中银国际证券

基建类国企依然是融券卖出的主要标的，融资买入集中在小市值个股中：融资融券方面，基建国企类个股依然有相对较大比例的融券卖出额度；主要融资买入个股集中在市值相对较小个股中，如洪涛股份、广田集团、江河集团等；主要集中在装修板块。

图表 16. 融资融券情况

主要融资个股					
证券代码	证券简称	融资余额/万	融资买入额/万	融资净买额/万	融资余额占流通市值/%
002325.SZ	洪涛股份	46,504.79	14,279.93	172.79	17.48
600284.SH	浦东建设	17,091.41	14,864.42	1,653.05	3.47
601789.SH	宁波建工	22,491.33	9,160.21	(1,466.66)	7.36
601886.SH	江河集团	62,055.67	24,910.46	2,473.85	7.02
002482.SZ	广田集团	32,798.02	17,745.63	(1,923.79)	4.26
主要融券个股					
证券代码	证券简称	融券余额/万	融券卖出额/万	融券净卖额/万	融券余额占流通市值/%
002307.SZ	北新路桥	436.08	2,176.01	(165.03)	0.09
600039.SH	四川路桥	65.33	1,021.21	(153.75)	0.01
600326.SH	西藏天路	154.32	1,629.54	(33.77)	0.03
601668.SH	中国建筑	1,595.82	6,741.84	147.03	0.01
601669.SH	中国电建	241.45	1,094.54	(140.59)	0.00

资料来源：万得，中银国际证券

市场一致预期

基建、设计类个股一致预期依然向好：1月份机构评级记录较少，未有下调评级记录。机构一致预期中，基础设施建设类个股依然有较高的业绩预期，中国建筑、中国电建、山东路桥等基建龙头均有业绩预期调升。

图表 17. 市场评价变化

代码	名称	市场评价调升		
		预测机构数	一致预测	调整幅度/%
601668.SH	中国建筑	23	0.98	2.15
600496.SH	精工钢构	6	0.19	6.34
601800.SH	中国交建	13	1.53	1.00
000498.SZ	山东路桥	7	0.66	1.40
601669.SH	中国电建	4	0.58	0.87
代码	名称	市场评价调降		
		预测机构数	一致预测	调整幅度/%

资料来源：万得，中银国际证券

公司事件

股本变动与增减持

2-3 月份限售解禁个股相比之前月份有所增加，部分个股解禁比例较大：2-3 月份将有东易日盛、建艺集团、岭南股份、启迪设计、铁汉生态、中国建筑 6 个股限售解禁，相比之前几个月份数量有小幅增加。其中东易日盛和建艺集团解禁份额占当前流通股比例分别均超过 100%，岭南股份解禁份额占当前流通股也超过 30%，应关注对其股价影响。启迪设计、铁汉生态、中国建筑解禁份额占流通股比例相对较小。

股本变动记录有所减少，东南网架、杭萧钢构、乾景园林、东方新星、中国建筑有较大变动：1 月份股本变动主要来自解禁、激励和高管股份变动。股本变动记录相对 12 月份有小幅减少。东南网架、杭萧钢构、乾景园林因解禁流通股份额有较为明显增多。东方新星增发股份，总股本增加 7.56 亿股。中国建筑因实施股权激励，流通股减少 6.00 亿股。

图表 18.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
002713.SZ	东易日盛	2019-02-20	16,179.87	8,622.92	187.64	IPO
002789.SZ	建艺集团	2019-03-11	6,715.00	6,561.26	102.34	IPO
002717.SZ	岭南股份	2019-02-25	17,043.05	55,764.92	30.56	定增
300500.SZ	启迪设计	2019-03-01	719.20	6,021.80	11.94	定增
300197.SZ	铁汉生态	2019-03-14	2,142.50	149,915.43	1.43	定增
601668.SH	中国建筑	2019-02-14	11,660.04	4,102,447.46	0.28	股权激励

资料来源：万得，中银国际证券

图表 19.股本变动情况

股票代码	股票简称	变动日期	变动原因	新增股本	新增流通股	变动后股本	变动后流通股
002628.SZ	成都路桥	2019-01-25	股权激励、高管变动	2,325.00	(177.87)	76,066.62	72,357.25
002755.SZ	东方新星	2019-01-09	增发	75,588.24	0.00	92,816.04	17,227.80
002135.SZ	东南网架	2019-01-14	定增解禁	0.00	10,593.22	103,440.22	95,851.10
002713.SZ	东易日盛	2019-01-07	定增解禁	0.00	960.77	26,266.56	8,622.92
000055.SZ	方大集团	2019-01-11	回购,高管变动	(3,209.75)	(1.43)	112,338.42	67,828.39
002743.SZ	富煌钢构	2019-01-16	激励解禁	0.00	262.50	33,721.09	33,458.59
600477.SH	杭萧钢构	2019-01-03	定增解禁	0.00	14,811.73	179,068.00	179,005.22
002081.SZ	金螳螂	2019-01-15	股权激励、高管变动	3,310.00	521.97	267,640.87	257,616.19
002374.SZ	丽鹏股份	2019-01-29	高管变动	0.00	1,787.27	87,742.75	75,294.27
002717.SZ	岭南股份	2019-01-18	股权激励、定增解禁	18.00	2,194.00	102,441.09	55,764.92
603778.SH	乾景园林	2019-01-02	IPO 解禁	0.00	27,379.59	50,000.00	50,000.00
603030.SH	全筑股份	2019-01-10	回购	(12.60)	0.00	53,827.83	53,397.96
300732.SZ	设研院	2019-01-09	增发	745.42	0.00	13,705.42	8,432.63
300197.SZ	铁汉生态	2019-01-08	定增解禁	0.00	3,465.60	227,949.71	149,915.43
300621.SZ	维业股份	2019-01-02	激励解禁	0.00	147.72	20,848.15	6,533.43
300712.SZ	永福股份	2019-01-02	IPO 解禁	0.00	306.00	14,008.00	6,038.40
601668.SH	中国建筑	2019-01-18	股权激励	0.00	(59,991.00)	4,198,517.45	4,102,447.46

资料来源：万得，中银国际证券

增持个股数量较多但比例相对较低，质押个股数量正常：1 月份股东增持记录较多，但比例相对较小。共有 13 个股增持，比例均不超过 1%。6 个股减持，其中 2 个股减持比例超过 1%，岭南股份与丽鹏股份减持比例分别为 1.33%与 1.38%。16 个股质押，其中精工钢构单月质押比例超过股本 10%。中化岩土、美尚生态、宝鹰股份质押股份占总股本均超过 40%，应注意质押风险。铁汉生态大股东质押比例超过 95%，风险较大。

图表 20. 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/%
002140.SZ	东华科技	26	6	增持	440.19	3,115.13	1.00
002060.SZ	粤水电	1	1	增持	1,202.27	3,486.19	1.00
300712.SZ	永福股份	1	1	增持	37.52	525.66	0.65
002887.SZ	绿茵生态	2	1	增持	21.13	338.02	0.40
603359.SH	东珠生态	1	1	增持	55.26	917.51	0.36
300621.SZ	维业股份	5	5	增持	22.85	222.34	0.36
600528.SH	中铁工业	1	1	增持	617.85	6,850.76	0.34
002482.SZ	广田集团	1	1	增持	393.55	2,129.79	0.26
300237.SZ	美晨生态	1	1	增持	280.00	1,017.31	0.24
002663.SZ	普邦股份	3	1	增持	70.00	183.39	0.06
002061.SZ	浙江交科	3	3	增持	0.09	0.81	0.00
603828.SH	柯利达	2	2	持平	0.00	0.00	0.00
002545.SZ	东方铁塔	2	1	持平	0.00	0.26	0.00
300592.SZ	华凯创意	1	1	减持	(1.00)	(9.56)	(0.01)
300284.SZ	苏交科	1	1	减持	(28.00)	(284.03)	(0.05)
002822.SZ	中装建设	3	2	减持	(91.78)	(517.13)	(0.30)
603316.SH	诚邦股份	4	4	减持	(57.21)	(472.77)	(0.54)
002717.SZ	岭南股份	5	3	减持	(710.84)	5,015.89	(1.33)
002374.SZ	丽鹏股份	2	1	减持	(1,012.58)	(3,087.32)	(1.38)

资料来源：万得，中银国际证券

图表 21. 本月质押一览表

股票代码	股票简称	质押次数	本月累计质押	质押率变动	股份质押比例
600496.SH	精工钢构	5	19,020.00	10.51	19.34
002542.SZ	中化岩土	4	13,561.07	7.49	42.15
603828.SH	柯利达	1	2,800.00	6.52	10.56
002374.SZ	丽鹏股份	1	3,251.54	3.71	28.66
300495.SZ	美尚生态	2	1,910.00	3.18	45.67
300635.SZ	达安股份	1	410.00	3.02	28.82
601789.SH	宁波建工	1	2,916.67	2.99	32.85
300506.SZ	名家汇	1	963.00	2.79	36.05
300492.SZ	山鼎设计	1	225.00	2.70	29.13
002717.SZ	岭南股份	2	2,307.00	2.29	15.05
002811.SZ	亚泰国际	1	343.00	1.91	13.43
300592.SZ	华凯创意	1	180.00	1.47	18.89
300712.SZ	永福股份	1	125.00	0.89	1.79
002541.SZ	鸿路钢构	1	450.00	0.86	19.06
002047.SZ	宝鹰股份	1	804.00	0.60	41.20
300197.SZ	铁汉生态	4	753.00	0.33	25.64

资料来源：万得，中银国际证券

定增与员工激励

部分个股定增预案有所进展，本月无新增预案：1 月份无新增员工股权激励方案或员工持股计划，也无新增定增预案。其中成都路桥股权激励和永福股份员工持股计划顺利执行，中工国际和百利科技定增预案股东大会表决通过。

图表 22.股权激励与员工持股

股票代码	股票简称	最新公告日期	方案进度	股权激励		占总股本/%	行权/转让价	有效期/年
				激励标的物	激励总数/万			
600629.SH	华建集团	2018-12-25	董事会预案	股票	1,296.62	3.00	5.86	5
002713.SZ	东易日盛	2017-04-24	董事会预案	股票	499.00	2.00	15.50	4
员工持股								
002200.SZ	云投生态	股东大会通过	990.00	81.55	认购非公开发行	43	77.78	36
002081.SZ	金螳螂	股东大会通过	48,000.00	1,683.00	认购非公开发行	450	99.44	36
002135.SZ	东南网架	董事会预案	10,000.00	3,944.77	竞价转让,定向受让	200	84.45	12

资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 23.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
300495.SZ	美尚生态	2018-12-15	证监会核准		12,000.00	15.50	竞价	现金	项目融资
603887.SH	城地股份	2018-11-15	证监会核准		2,884.00	4.40	竞价	现金	配套融资
603887.SH	城地股份	2018-11-15	证监会核准	17.25	11,309.09	19.51	定价	资产	融资收购
002586.SZ	国海股份	2018-10-16	证监会核准		20,839.53	5.74	竞价	现金	配套融资
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
002051.SZ	中工国际	2019-02-13	股东大会通过	10.31	12,326.84	12.71	定价	资产	融资收购
603959.SH	百利科技	2019-01-04	股东大会通过		6,272.00	10.00	竞价	现金	项目融资
300746.SZ	汉嘉设计	2018-12-28	股东大会通过	19.82	1,528.42	3.03	定价	资产	融资收购
002051.SZ	中工国际	2018-12-25	股东大会通过		22,253.46	0.20	定价	现金	配套融资
603955.SH	大千生态	2018-12-21	股东大会通过		2,262.00	6.00	竞价	现金	项目融资
600133.SH	东湖高新	2018-12-20	股东大会通过	8.49	2,794.05	2.37	定价	资产	融资收购
600133.SH	东湖高新	2018-12-20	股东大会通过		14,515.59	2.20	竞价	现金	配套融资
603778.SH	乾景园林	2018-12-19	股东大会通过		10,000.00	5.25	竞价	现金	项目融资
601390.SH	中国中铁	2018-12-08	股东大会通过	6.87	169,646.83	116.55	定价	资产	融资收购
002062.SZ	宏润建设	2018-09-22	股东大会通过		18,000.00	12.00	竞价	现金	项目融资
002081.SZ	金螳螂	2015-07-04	股东大会通过	18.58	21,616.59	40.81	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	补充资金

资料来源: 万得, 中银国际证券

工程中标一览

图表 24. 本月中标企业与中标项目一览

中标公司	项目名称	中标价/亿	项目类型	项目进度	工期/合作期
重庆建工	快速路一纵线（中心立交至狮子岩立交段）工程施工	施工	中标	10.65	1369 天
重庆建工	安康至来凤国家高速公路奉节至巫山（渝鄂界）段项目	EPC	中标	137.00	6 年+30 年
中装建设	毕节市七星关区第二人民医院二次装修 EPC 项目	EPC	中标	2.68	12 个月
中铝国际	G8012 弥勒至楚雄高速公路弥勒至玉溪段工程 PPP 项目	PPP	中标	230.51	4 年+30 年
中航三鑫	深圳前海控股大厦施工总承包项目幕墙工程	施工	签署合同	2.10	303 天
中国中铁	新建南昌至黄山铁路站前工程 CJHZQAH-2 标段	施工	中标	25.23	1460 天
中国中铁	北京至唐山铁路站前工程施工总价承包 JTZQ-2 标	施工	中标	51.28	1276 天
中国铁建	长春至太平川高速公路 PPP 项目	PPP	中标	98.00	3 年+30 年
中国铁建	潼南区城市提升交通建设重点项目一期工程	EPC	中标	30.20	900 天
中国铁建	陕西省眉县至太白公路 PPP 项目	PPP	中标	122.95	
中国铁建	滁州至南京城际铁路（滁州段）一期工程 PPP 项目	PPP	中标	91.96	3.5 年+26.5 年
中国化学	宜昌姚家港产城融资及设计采购施工总承包工程	EPC	中标	152.36	12 年
中国化学	安庆高新区山口片综合开发 PPP 项目	PPP	签署合同	132.69	15 年
中国化学	安徽省安庆高新区山口片综合开发 PPP 项目	PPP	中标	132.69	15 年
中国电建	尼日利亚拉各斯州新月岛填海项目	EPC	签署合同	129.25	36 个月
中国电建	龙岗区消除黑臭及河流水质保障工程项目	施工	中标	97.31	334 天
中国电建	金沙江白鹤滩水电站巧家县移民房屋与市政总承包	EPC	签署合同	90.00	33 个月
中国电建	东莞市石马河流域综合治理项目	EPC	中标	121.56	2907 天
中工国际	喀麦隆隆潘卡尔水电站配套项目	EPC	签署合同	86.43	32 个月
中材国际	伊拉克水泥日产 6000 吨熟料水泥生产线总承包	施工	签署合同	16.88	37 个月
云投生态	陆良滇中健康城同乐公园建设项目	施工	签署合同	3.81	517 天
粤水电	中广核阳江南鹏岛海上风电项目塔筒（第二标段）	施工	签署合同	3.21	
粤水电	增城区东江北干流 33 条一级支流水环境治理工程	EPC	签署合同	5.11	390 天
粤水电	韶关市翁源县东华山风景区和 X347 线	PPP	中标	5.20	2 年+18 年
粤水电	陇田、陈店、司马浦污水处理厂及管网工程	EPC	中标	36.84	6 个月
粤水电	韩江粤东灌区续建配套与节水改造工程半洋隧洞引水工程	施工	中标	5.27	36 个月
粤水电	增城区东江北干流 33 条一级支流水环境治理工程	EPC	签署合同	5.11	390 天
粤水电	东莞轨道交通 1 号线一期工程 PPP 改造项目	PPP	中标	329.39	
粤水电	翠亨新区滨河整治水利工程（北部标段）PPP 项目	PPP	签署合同	34.12	18 年
永福股份	越南平顺省涵剑社 49MW 地面光伏 EPC 工程总承包项目	EPC	签署合同	3.23	6 个月
文科园林	惠安县林口至聚龙道路景观环境综合提升工程	EPC	预中标	6.78	18 个月
同济科技	漕河泾开发区赵巷园区二期项目（C05-03 地块）工程	施工	中标	7.82	518 天
铁汉生态	麒麟高新区景观品质提升建设工程	EPC	签署合同	2.49	
铁汉生态	柳州市三合大道景观提升工程	施工	中标	1.80	220 天
隧道股份	新加坡南北交通廊道 N109A 项目	EPC	中标	30.80	10 年
隧道股份	深圳妈湾跨海通道(月亮湾大道-沿江高速)工程	EPC	中标	38.07	1825 天
深创投	铁路北站单元 GS1104-18 地块中学及社会停车库工程	EPC	中标	6.88	960 天
瑞和股份	香港中诺集团平潭产业基地项目建设工程施工	施工	签署合同	4.00	530 天
青龙管业	引绰济辽工程输水工程管标段采购四标合同	EPC	签署合同	11.41	43 个月
乾景园林	泉水湖湿地公园项目	EPC	签署合同	2.23	540 天
浦东建设	御桥路（御水路-金科南路）新建工程	施工	中标	2.39	
浦东建设	上钢社区综合服务中心	施工	中标	2.84	
浦东建设	浦兴路街道旧小区污水治理二期工程	施工	中标	0.97	
浦东建设	南叶公路（沪南公路-大治河）新建工程	施工	中标	1.33	
宁波建工	宁波市医疗中心李惠利医院原地改扩建项目 II 标段	施工	中标	4.04	1082 天
名家汇	青岛西海岸新区城市管理局景观照明优化提升工程	PPP	签署合同	3.44	273 天
美尚生态	泉水湖湿地公园项目、羊横四线西延线	EPC	签署合同	4.10	570 天
美尚生态	泉水湖湿地公园项目	EPC	签署合同	4.10	570 天
美丽生态	恩平市福帝线路面升级改造工程	EPC	签署合同	0.16	100 天
美晨生态	黎城县县城人居环境综合提质工程	PPP	中标	3.50	2 年+15 年
美晨生态	黎城县县城人居环境综合提质工程	PPP	中标	3.50	2 年+15 年
美晨生态	单县花彩小镇田园综合体（南区）建设项目工程	EPC	中标	3.29	25 个月

资料来源：公司公告及中银国际证券

续 图表 24. 本月中标企业与中标项目一览

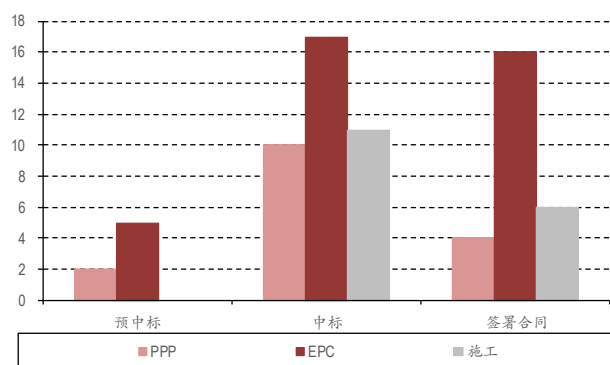
中标公司	项目名称	中标价/亿	项目类型	项目进度	工期/合作期
绿茵生态	天津市津南区农业经济委员会津南区 2019 年造林绿化	EPC	预中标	1.89	
绿茵生态	浦口区星甸街道九峰山田园综合体项目	PPP	预中标	9.88	20 年
绿茵生态	浦口区星甸街道九峰山田园综合体 PPP 项目	PPP	中标	9.88	20 年
龙元建设	枣阳市基础教育城乡一体化项目	PPP	中标	6.27	2 年+13 年
龙元建设	温州市鹿城区西片国道公路 PPP 项目	PPP	中标	11.14	3 年+10 年
龙元建设	宁波杭州湾新区智能终端产业园区二期工程	施工	中标	3.50	365 天
龙元建设	高铁围合北地块房地产开发项目（杨柳春风）A-2 地块二期	EPC	中标	2.11	1035 天
龙泉股份	钢筋混凝土柔性接头 C 型钢承口Ⅲ级顶管采购	EPC	签署合同	1.46	
龙建股份	五莲县 2019 年度农村公路改造工程	EPC	中标	4.21	360 天
岭南股份	李湾河水系生态修复工程设计施工总承包项目	EPC	中标	1.80	330 天
岭南股份	安源路矿旅游景区一期建设工程	EPC	中标	2.20	365 天
精工钢构	绍兴国际会展中心一期 B 区工程 EPC 项目	EPC	中标	23.50	720 天
江河集团	中国科学院研究院科研楼幕墙工程专业承包	EPC	中标	2.69	490 天
江河集团	顺投绿能智慧建筑装修改造工程	EPC	中标	1.82	140 天
华凯创意	铁门关市“四馆合一”布展运营及配套建设项目	施工	签署合同	0.45	56 天
华凯创意	湖南美术馆展陈装修工程工程总承包	EPC	预中标	0.66	135 天
华电重工	2 台套四大管道管材、管件及配管设备	EPC	签署合同	2.74	9 个月
宏润建设	宁波市兴宁路综合整治工程Ⅱ标段项目	施工	中标	1.58	480 天
汉嘉设计	祥符单元地块农转居公寓兼用服务设施 EPC	EPC	签署合同	2.85	1080 天
汉嘉设计	祥符单元 GS0906-R21/R22-03 地块农转居公寓兼用服务设施	EPC	中标	4.86	1080 天
汉嘉设计	路北单元 GS1104-18 地块中学及社会停车库工程 EPC	EPC	签署合同	3.36	960 天
汉嘉设计	GS0403-R21-07 地块人才专项租赁房项目	EPC	签署合同	4.16	1254 天
高新发展	中和片区公建配套工程设计-施工总承包一标段	EPC	预中标	1.84	600 天
高新发展	西部园区公建配套工程设计-施工总承包一标段项目	EPC	中标	3.61	720 天
高新发展	西部园区 2017 年第一批公建	EPC	预中标		720 天
高新发展	绛溪三线道路工程子项目等	PPP	签署合同	64.03	2 年+15 年
东珠生态	赤龙湖本草纲目湿地体验园项目	EPC	签署合同	1.84	
东南网架	磐安县卫生和计划生育局磐安县人民医院医技综合楼	PPP	预中标	2.50	
东南网架	磐安县人民医院医技综合楼 PPP 项目	PPP	中标	2.50	3 年+15 年
东南网架	临安区西林小学新建 EPC 总承包项目	EPC	中标	1.27	8 个月
大丰实业	平阳县文化中心文化产业 PPP 项目	PPP	预中标	4.29	15 年
城发环境	G312 线西峡内乡界至丁河段公路新建工程	PPP	中标	25.73	2 年+30 年
北新路桥	韶关市武江市政工程 PPP 项目	PPP	签署合同	51.00	15 年

资料来源：公司公告及中银国际证券

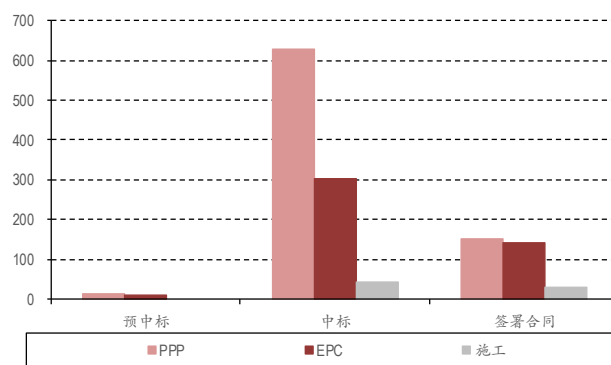
上市建筑企业新签订单

普通上市公司 1 月新签订单与新中标项目环比小幅下降，总体依然较多：1 月份上市建筑企业（剔除建筑大央企）新签重大合同 26 项，总额 323.82 亿元；数额和金额均有所回落，但签署订单金额相比 11 月份金额仍有较大幅度增长。提出中工国际喀麦隆项目后，新签订单金额依然超过 200 亿元，也是历史较高水平。新中标订单金额 71 项，总金额 1,322.6 亿元，数量与金额环比明显提升。剔除重庆建工、中铝国际和粤水电过百亿元项目后，新中标订单总额约为 600 亿元。

在 1 月份新签订单与新中标订单中，EPC 与 PPP 项目占主导：新签订单中，PPP 与 EPC 金额占比加大，分别约为 55% 与 35%；数量占比上，EPC 占优，占比接近 49%，PPP 占比约为 27%。新中标订单中，PPP 占比为 64.16%，占比最高，EPC 金额占比则为 31.52%。数量占比上，1 月新中标订单中，EPC 项目占比达到 48.89%，高于 PPP 与普通施工项目。

图表 25. 上市建筑企业 11 月份新签重大合同数量/项


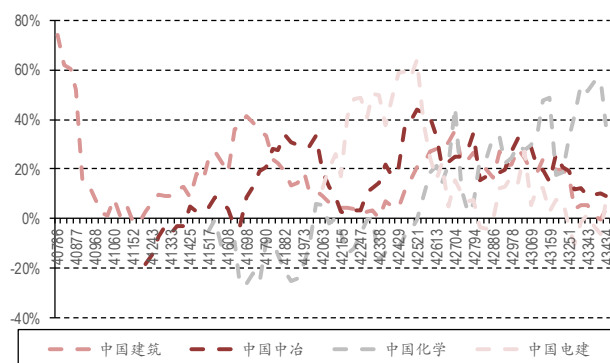
资料来源：万得，中银国际证券

图表 26. 上市建筑企业 11 月份新签重大合同金额/亿元


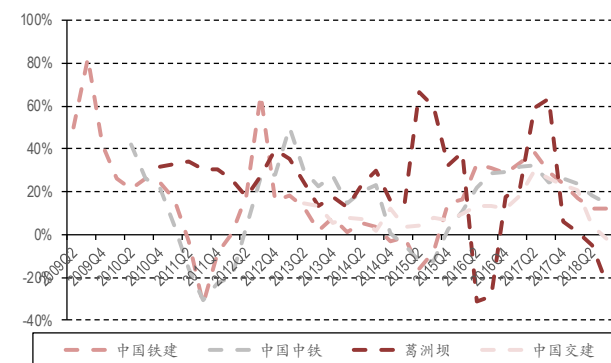
资料来源：万得，中银国际证券

建筑大央企新签订单情况

中国建筑、中国化学、中国中冶订单需求下滑，基本符合预期：2018 年四季度中国建筑、中国中冶、中国化学分别新签订单 6,954.11 亿元、2,158.40 亿元、373.31 亿元，当季同比分别为-6.65%、-10.59%、-5.73%。中国建筑的订单主要来自房屋建筑板块，中国中冶和中国化学的订单主要来自工业建筑板块。房屋建筑由于开工持续高速增长，房企土地成交数量持续走弱，未来开工需求下滑是可预见的，中国建筑订单增速小幅下滑总体符合预期。2018 年工业企业固定资产投资持续走高的主要原因是工业企业产能周期推动并且部分上游企业产品价格上涨利润改善。在工业企业整体盈利水平下滑，上游产品价格下降的前提下，工业企业难以长期保持较高的固定资产投资增速，中国中冶与中国化学订单增速下滑符合预期。中国化学 12 月份单月新签订单 149.47 亿元，同增 41.64%，增速超预期。

图表 27. 中国建筑、中国中冶、中国化学、中国电建


资料来源：万得，中银国际证券

图表 28. 中国铁建、中国中铁、中国交建、葛洲坝


资料来源：万得，中银国际证券

基建板块央企四季度新签订单订单总体有所改善：2018 年四季度，中国铁建、中国中铁、中国电建、葛洲坝分别新签订单 6,928.16 亿元、7,408.60 亿元、819.40 亿元、759.25 亿元；当季同比增速分别为 4.69%、12.45%、66.78%、66.68%。整体有所改善。我们依旧维持 2019 年度策略的判断，建筑板块全年需求中基建板块将一枝独秀，房屋建筑与工业建筑需求将有所回落。

建筑央企 2018 四季度订单整体提升确定性较高：中国交建新签订单尚未公布，按照往年增速水平，根据已披露数据，预计八大建筑央企四季度合计新签订单 2.86 万亿元，当季同比 12.36%，增速环比提升 12.02pct，全年订单增速为 6.76%。全年订单增速 4%并不算很高的增长目标，八大央企四季度订单整体改善确定性较高。

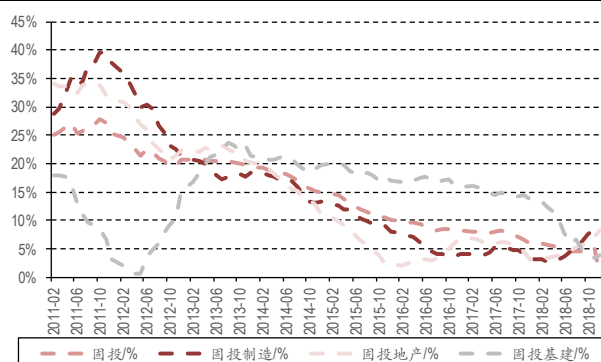
行业数据

下游需求情况

制造业利润下行，固定资产投资小幅上行，基本符合预期：12月份全国制造业企业营业收入总额为7.12万亿元，同比增长-7.59%，全年同比-12/79%；利润总额4,985.40亿元，同比增长-18.21%，全年同比-14.35%。固定资产投资为5.97万亿元，当月同比5.40%，ttm同比5.90%，增速稳中有升。房地产固定资产投资1.27万亿元，全年同比8.3%，增速环比改善；制造业固定资产投资1.90万亿元，全年同比9.5%，增速持续上行。基础设施建设固定资产投资1.39万亿元，全年同比3.8%，增速小幅改善。基建、房建、工建三大板块的投资增速趋势基本符合预期，我们认为基建补短板真正落地应该在2019年二季度，企业业绩开始释放，固定资产投资完成额明显增长。

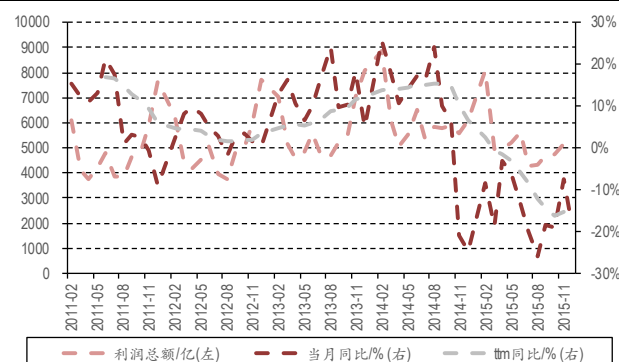
地产数据依然严峻，投资小幅改善，投资需求预计有限：1月份全国主要城市成交土地规划面积为8,374.09万方，同比增长-28.24%，ttm同比4.95%，增速继续下滑。1月份全国地产企业销售额、开发额、融资额分别为2.31万亿元、1.02万亿元、1.59万亿元，同比增速分别为0.92%、8.17%、-4.09%，除开发增速外，销售额与融资额数据均有所恶化。对于地产投资需求，我们判断的基本面不变，当前储备项目逐渐减少，地产资金依然趋紧，除非政策出现明显转向，未来地产投资需求将有所下滑。

图表 29. 固定资产投资增速情况



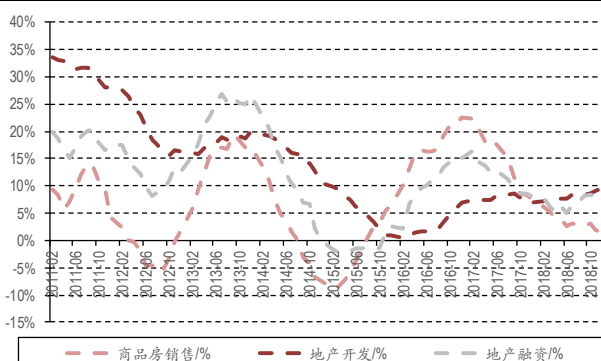
资料来源：万得，中银国际证券

图表 30. 工业企业经营情况



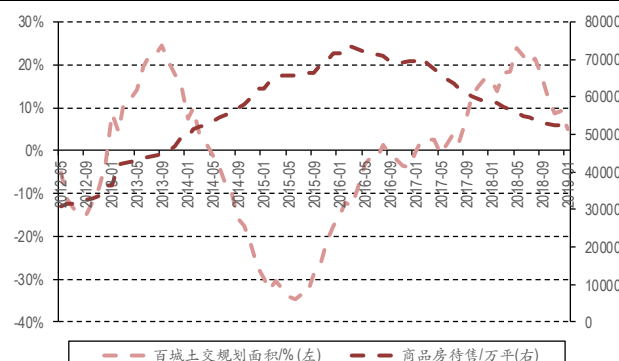
资料来源：万得，中银国际证券

图表 31. 房地产开发情况



资料来源：万得，中银国际证券

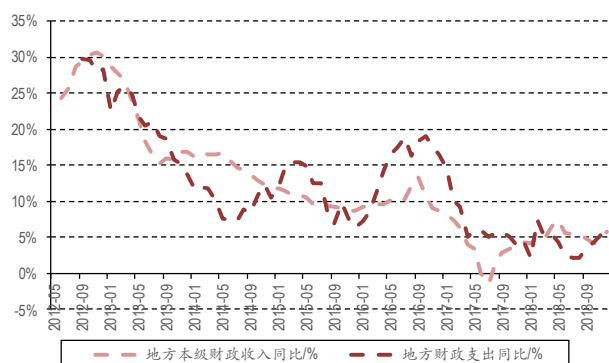
图表 32. 土地成交与库存情况



资料来源：万得，中银国际证券

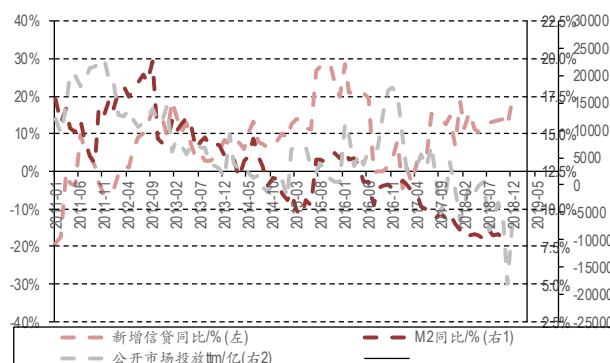
基建投资增速企稳，尚未完全进入业绩释放时期：按照电热气水、交运邮储、公用水利的口径，1月份全国基建固定资产投资完成额为1.17万亿元，同比增速7.72%，增速环比提升4.21个百分点。全年增速为1.79%，相比11月增速有所提升。电热气水、交运邮储、公用水利三个细分方向同比增速分别为15.99%、-1.42%、12.71%。除交运邮储投资增速下滑，其他两个细分方向投资增速均有明显改善。固定资产投资增速情况基本符合预期，当前投资完成额有边际改善，四季度订单也有小幅回暖，但目前并未进入真正业绩释放的时机。目前挖掘机产销依然保持高增速表明下游依然有较高的开工需求。

图表 33. 地方政府财政收支



资料来源：万得，中银国际证券

图表 34. 流动性宽松水平



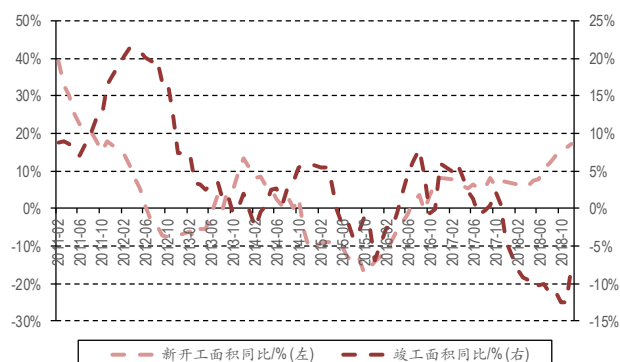
资料来源：万得，中银国际证券

行业运行情况

竣工增速16个月以来首度回正，未来竣工有望逐步回暖：12月份建筑行业新开工面积为2.04亿方，竣工面积为2.67亿方，当月同比增速分别为20.45%、5.76%。开工增速继续保持高速增长，竣工增速16个月以来首度回正。根据历史上开工数据与竣工数据的关系，开工滞后20个月与竣工数据相关性最高，按照这个规律，2018年四季度竣工增速回升在预期之中。我们认为未来竣工增速将逐步回暖，而开工增速由于房建储备项目逐步减少，未来将有所下滑。

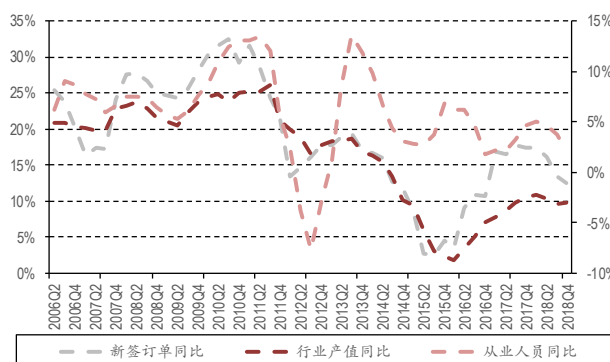
四季度订单与产值增速均有所好转：2018年四季度行业新签订单总额9.36万亿元，行业总产值8.28万亿元；同比增速分别为6.55%与10.81%，订单增速与产值增速相比三季度均有所改善。结合建筑行业央企订单以及上市公司订单数据来看，我们认为四季度建筑行业订单与业绩均有所好转，但尚未进入业绩释放时期。

图表 35. 建筑业开工情况



资料来源：万得，中银国际证券

图表 36. 建筑行业运行情况



资料来源：万得，中银国际证券

行业新闻与重点公告

1. 2019 年中铁总工作会议召开

2019 年 1 月 2 日中铁总召开铁路工作会议, 2018 年铁路投资超年初预期完成, 全年铁路投资目标 7,320 亿元, 实际完成 8,028 亿元; 铁路通车历程目标 4,000 公里, 实际完成 4,683 公里; 其中高铁 5,100 公里; 2018 年铁路新开工 26 个项目, 相比 2017 年数量下滑 9 个。

点评: 考虑以往的五年计划, 最后两年一般都是建成通车大年。“十三五”规划期间, 铁路领域投资完成进度相对较慢, 预计 2019-2020 年建设将进一步加速。铁路投资领域国家掌控力强, 率先受益“补短板”政策, 存在投资目标进一步上调可能。从铁路产业链上看, 工程建设的投资、订单投放先于设备车辆。预计未来两年铁路设备订单逐步释放; 同时为“十四五”铁路建设蓄力, 铁路建设招投标及订单有望企稳回升。

来源: 中铁总

2. 央行全面降准释放 8000 亿元增量资金

1 月 4 日宣布降准一个百分点释放资金 1.5 万亿元, 考虑 MLF 不续做, 本次降准净释放资金约 8,000 亿元。

点评: 基建补短板最大的市场分歧在于资金到位的情况。当前降准一个百分点在市场的普遍预期内, 但是却引发市场关于增加 2019 年年内降准次数的预期。在数量型货币政策进一步宽松的前提下, 未来银行信贷释放空间有望提升。在银行资金投向结构不发生明显变化的情况下, 对基建资金到位情况也有明显的边际改善, 对 2019 年基建项目资金落地构成良好的支撑。

来源: 中国人民银行

3. 发改委批复近万亿投资项目

近一个月时间里, 国家发改委共批复了 8 个城市与地区的城市轨道交通与铁路项目, 总投资约为 9,302 亿元。提前下达的 1.39 万亿元地方债则为基建提供了必需的“弹药”。

点评: 城轨铁路将继续成为本轮基建补短板的主要抓手, 随着大城市群进一步形成, 其建设也将逐步进入高峰期。未来铁路建设, 轨道交通建设等板块将成为基建补短板充分受益标的。

来源: 万得

4. 2018 年主要经济数据公布

初步核算 2018 年 GDP 按可比价格计算约 90 万亿元, 同比增长 6.6%; 全国固定资产投资约 64 万亿元, 同比增长 5.9%。其中基建投资增速 3.8%; 城镇化率为 59.58%, 比 2017 年提高 1.06 个百分点; M2 与 GDP 比值为 202.9%, 比 2017 年下降 3 个百分点。

点评: 国内经济增长同比保持平稳, 同比增速 6.6%略高于市场预期, 未来经济下行压力以及经济发展可持续性市场关注的焦点。固定资产投资增速有所下滑, 基建投资是下滑的主要原因, 随着基建补短板落地, 固定资产投资增速 2019 年有较大的回升空间。M2 增速下滑, 一方面表明国内金融市场融资结构的优化, 另一方面也体现为经济下行压力加大, 实体经济部门新增债务能力有限, 资金需求不足。

来源: 国家统计局

重点推荐

1. 中国铁建

推荐理由：铁路建设领域市场参与者少，业绩提升确定性高，政府控制能力强，政策有望最先体现。公司作为全国性布局龙头，业绩有望明显释放。2018 年房地产行业资金趋紧，土地购置下半年以来下滑明显。公司主营业务规模巨大，资金优势明显，在行业竞争对手战略收缩的情况下，公司有充分能力逆周期增加土地储备，提升市场占有率。

业绩预测：预计 2018-2020 年，公司营收分别为 7,354.60、8,016.51、8,577.67 亿元；归母净利润分别为 197.56、220.74、241.05 亿元；EPS 为 1.46、1.63、1.78。

2. 山东路桥

推荐理由：基建补短板以来，山东省内基建投资推进有所加速，政府储备项目有所增加。“十三五”省内规划新增高速公路投资超 2000 亿元，有望近期加速落地。而公司第一大股东为山东高速集团，第二大股东为齐鲁交通发展集团，股东背景深厚，在山东省内订单承接优势凸显。

业绩预测：预计 2018-2020 年，公司营收分别为 168.48、195.96、216.48 亿元；归母净利润分别为 5.76、7.03、8.27 亿元；EPS 为 0.52、0.63、0.74。

3. 四川路桥

推荐理由：公司控股股东为四川省铁路产业投资集团，实控人为四川国资委。背靠雄厚股东实力，公司在订单获取以及融资方面优势明显。近期公司可转债、短融券融资均有较大进展，资金相对充裕。资质方面，公司地处西南，是四川省内唯一拥有公路施工总包资质的企业。随着西部基建加速推进，特别是川藏铁路持续建设中，公司有望成为最大受益者。

业绩预测：预计 2018-2020 年，公司营收分别为 396.43、463.82、528.76 亿元；归母净利润分别为 13.79、16.64、20.94 亿元；EPS 为 0.38、0.46、0.58。

4. 苏交科

推荐理由：公司业绩增长保持稳健，2018 年前三季度营收 47.01 亿元，同增 15.83%；归母净利润 3.66 亿元，同增 20.16%；EPS 0.45，同增 18.42%。公司作为工程设计龙头，在基建补短板逐步落地的背景下，业绩有望率先受益增长。

业绩预测：预计 2018-2020 年，公司营收分别为 81.25、101.17、126.42 亿元；归母净利润分别为 5.85、7.11、8.40 亿元；EPS 为 0.72、0.88、1.04。

5. 广田集团

推荐理由：公司业绩增长稳健，大客户战略绑定地产龙头使得公司受地产强监管周期影响较小。随着房屋新开工与竣工增速的持续背离，行业施工面积持续走高，未来有竣工面积有充分的回升预期，并带动后端建材以及相应的建筑装饰板块公司业绩增长。公司作为装修龙头，深耕地产大客户，2B 与 2C 渠道并进，预计 2019 年业绩有一定释放空间。

业绩预测：预计 2018-2020 年，公司营收分别为 155.53、183.22、208.42 亿元；归母净利润分别为 7.18、8.25、9.29 亿元；EPS 为 0.47、0.54、0.60 元。

风险提示

1. **基建资金到位情况不及预期：**地方政府债务高企，开展基础设施建设意愿与能力存在不确定性。非标监管放松，地方政府专项债发行额度增加只是市场预期。
2. **地产需求进一步下探：**居民现金余额进一步下滑，终端需求并不充足，即使地产政策放开，部分地区需求依然不振；而地产政策放开目前也仅仅是市场预期。
3. **工业企业利润下滑：**工业企业利润下滑，企业进行固定资产投资扩大再生产意愿不足，工业建筑板块需求存在不确定性。
4. **房屋竣工未有改善：**房企资金趋紧，尽管存在合同约定，不排除部分项目“力不从心”，未能竣工，相关产业需求难有改善。

附录图表 37. 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)	2017A	2018E	2017A	2018E	
002717.SZ	岭南股份	买入	7.98	81.75	0.50	0.96	16.1	8.3	4.12
603359.SH	东珠生态	买入	16.30	51.94	0.76	1.25	21.4	13.0	7.93
601117.SH	中国化学	买入	5.83	287.59	0.32	0.49	18.5	11.9	5.99
600477.SH	杭萧钢构	买入	3.91	70.02	0.43	0.48	9.1	8.1	1.73
000928.SZ	中钢国际	买入	4.51	56.68	0.33	0.46	13.6	9.8	3.68
601668.SH	中国建筑	增持	6.13	2,573.69	0.78	0.84	7.8	7.3	5.11
601186.SH	中国铁建	增持	10.70	1,432.04	1.18	1.46	9.0	7.3	10.61
002081.SZ	金螳螂	增持	10.17	272.19	0.72	0.82	14.2	12.4	4.80
002482.SZ	广田集团	增持	5.51	84.70	0.42	0.47	13.1	11.7	4.60
300197.SZ	铁汉生态	增持	3.86	87.99	0.33	0.49	11.6	7.9	2.79
300284.SZ	苏交科	增持	10.87	87.99	0.57	0.72	19.0	15.1	4.96
300495.SZ	美尚生态	增持	13.41	80.57	0.47	0.62	28.4	21.6	5.17
000498.SZ	山东路桥	增持	5.54	62.06	0.51	0.52	10.8	10.7	3.86
600039.SH	四川路桥	增持	3.47	125.29	0.29	0.38	11.8	9.2	3.67
601800.SH	中国交建	未有评级	11.43	1,664.48	1.27	1.38	9.0	8.3	10.46
601390.SH	中国中铁	未有评级	7.01	1,583.57	0.70	0.82	10.0	8.6	6.87
600068.SH	葛洲坝	未有评级	6.66	306.68	1.02	1.21	6.5	5.5	5.56
600502.SH	安徽水利	未有评级	3.93	67.64	0.45	0.53	8.7	7.4	3.83
002713.SZ	东易日盛	未有评级	16.56	43.50	0.83	1.08	20.0	15.4	4.03
002310.SZ	东方园林	未有评级	7.54	202.48	0.81	0.92	9.3	8.2	4.52
300355.SZ	蒙草生态	未有评级	4.28	68.66	0.53	0.74	8.1	5.8	2.36
603017.SH	中衡设计	未有评级	14.05	38.66	0.55	0.75	25.7	18.9	6.23
603018.SH	中设集团	未有评级	17.87	56.08	0.95	1.26	18.9	14.2	7.39
002051.SZ	中工国际	未有评级	11.77	130.96	1.33	1.63	8.8	7.2	7.96

资料来源：万得，中银国际证券

注：股价截止日 2019 年 2 月 18 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：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
增持：预计该公司在未来 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