



工业 资本货物

2019-04-28

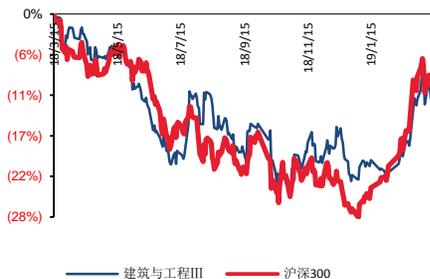
行业周报

看好/维持

建筑与工

建筑行业周报：郑州轨交项目获批，一带一路峰会召开

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《太平洋交运周度数据综述
(2019.03.24-2019.03.30)》

—2019/03/30

《深高速：未来市场化公用事业投资平台，上调目标价至13.20元》

—2019/03/25

《2019年前两月营运数据点评：沿江高速流量及收入如预期大幅增长》—2019/03/22

证券分析师：闫广

电话：0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518090001

报告摘要

一带一路峰会召开，国际工程板块及建筑央企或迎催化。4月25-27日，第二届一带一路峰会召开。会议除再次重申了第一届峰会中强调的金融、外贸、设施及民生互联互通的主题外，特别强调了基础设施互联互通的重要性并指出通过基础设施投资促进经济增长同时改善民生。考虑到1)就峰会联合公报而言，基础设施建设投资在一带一路国际合作中的地位可能提升，2)2017年第一届峰会举办后我国对外承包工程新签合同额当月即有明显增长，我们认为此次峰会也将成为国际工程施工业务的催化剂，国际工程企业及建筑央企将成为最大受益者；

郑州轨交项目获批，轨交建设或进一步加速。4月25日发改委公示批准郑州轨道交通三期项目。此次三期项目建设设计7个项目合计159.6公里，总投资1139亿元，而自2018Q4基建补短板基调确定以来，发改委已累计批复9636亿元轨道交通项目，批复速度远超此前任意一个季度，同时轨交投资额占重点项目总投资比重也远大于其他基建项目。由于1)就十三五规划目标及与发达国家地区基建设施强度对比而言，轨交发展空间大于铁路公路，2)轨道交通申请城市多为经济较好的一二线城市，资金确定性相对较强，轨道交通是十三五期间我们最看好的基建子板块；

三大央企一季度新签建筑业订单额同比稳定增长。中国建筑、中国中铁、中国铁建上周公布一季度新签订单情况。2019Q1，三家企业新签建筑施工作业订单额同比分别增加9.0%，3.7%及6.3%，而就重点公司一季度新签订单而言，房建及市政建筑订单增速总体快于传统基建，我们判断主要原因是：1)目前房地产库存仍然较低，且Q1融资边际放松，开发商新开工意愿较强；2)国家强调加速城市群建设后，基于互联互通的市政建设需求增加及3)建筑、设计一般滞后项目批复3-6个月，因此发改委2018Q4密集批复项目的效果可能从2019Q2起才能逐渐体现。就全年而言，我们认为基建投资将中速增长，而房建增速由于三四线城市地产承压将逐渐放缓；

投资策略：推荐隧道股份、宏润建设、中国建筑、中国中铁。建议关注上海建工、苏交科、中设集团。

风险提示：基建投资复苏慢于预期。

目录

主要公司估值及股价表现	4
重点图表	5
项目跟踪	7
重点数据图表	8

图表目录

图表 1: 建筑公司估值表	4
图表 2: 建筑公司股价表现	4
图表 3: 对外承包工程新签合同额	5
图表 4: 中国建筑房建新签订单	5
图表 5: 中国建筑基建新签订单	5
图表 6: 中国中铁季度新签订单	5
图表 7: 中国铁建季度新签订单	6
图表 8: 分城市轨道交通运营里程	6
图表 9: 上市公司公告签约项目	7
图表 10: 官方建筑业 PMI	8
图表 11: 基建投资累计同比增速	8
图表 12: 六大央企新签订单合计累计同比增速	8
图表 13: 房地产新开工及竣工累计同比增速	8
图表 14: 分省固定资产投资累计同比增速 (截止 2019 年 3 月)	9

主要公司估值及股价表现

图表 1: 建筑公司估值表

股票名称	代码	市值 亿元人民币	PE		PB		ROE(%)		
			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	
建筑									
中国建筑*	601668.SH	2,561	6.3	5.7	0.9	0.8	14.5	14.2	
中国中铁*	601390.SH	1,599	7.4	6.5	0.8	0.7	10.9	11.2	
隧道股份*	600820.SH	221	9.7	9.0	1.0	0.9	10.2	10.2	
中国铁建	601186.SH	1,467	6.9	6.3	0.8	0.7	11.6	11.7	
中国中冶	601618.SH	690	9.5	8.5	0.8	0.7	8.0	8.4	
中国电建	601669.SH	831	9.2	8.3	0.9	0.8	9.8	10.0	
上海建工	600170.SH	325	10.0	8.7	1.1	1.0	10.5	11.3	
龙元建设	600491.SH	113	9.3	7.5	1.1	1.0	12.1	13.3	
苏交科	300284.SZ	91	12.0	9.8	1.9	1.6	15.4	16.3	
山东路桥	000498.SZ	67	8.9	7.7	1.2	1.1	13.6	14.0	
金螳螂	002081.SZ	285	11.0	9.3	1.8	1.6	16.9	17.1	
东方园林	002310.SZ	192	8.4	8.1	1.2	1.0	14.0	12.9	
精工钢构	600496.SH	60	16.4	11.9	1.2	1.1	7.2	9.3	
中国化学	601117.SH	306	11.4	9.2	0.9	0.8	8.0	9.2	

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

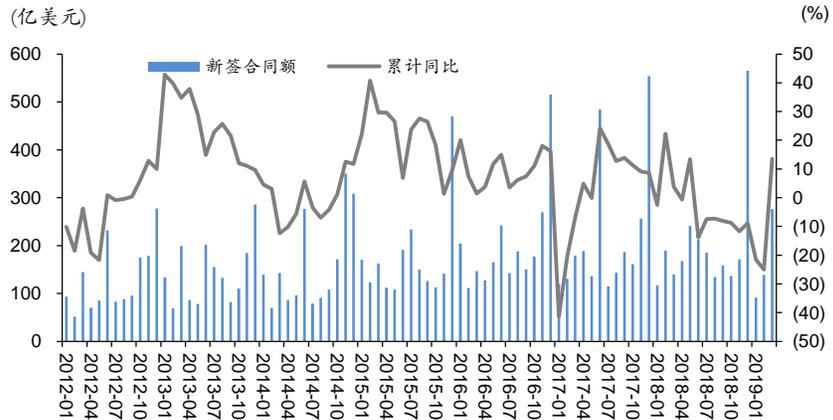
图表 2: 建筑公司股价表现

股票名称	代码	市值 亿元人民币	绝对表现 (%)					1年内相对表现 (%)	
			1日	1周	1月	3月	1年	年初至今	相对大盘
建筑									
中国建筑*	601668.SH	2,561	(1.9)	(7.6)	1.7	0.8	(27.0)	7.0	(30.6)
中国中铁*	601390.SH	1,599	(2.2)	(7.3)	(2.2)	3.9	(4.4)	0.1	(7.9)
隧道股份*	600820.SH	221	(0.7)	(7.3)	(3.2)	6.5	1.3	12.1	(2.3)
中国铁建	601186.SH	1,467	(2.9)	(9.9)	(3.7)	6.5	10.2	(0.6)	6.6
中国中冶	601618.SH	690	(2.6)	(11.4)	(3.2)	11.4	(9.3)	7.1	(12.8)
中国电建	601669.SH	831	(2.9)	(10.5)	(4.4)	7.3	(14.8)	11.7	(18.3)
上海建工	600170.SH	325	(1.6)	(7.1)	(1.1)	14.8	2.0	20.5	(1.6)
龙元建设	600491.SH	113	(2.5)	(5.9)	(9.9)	15.1	(19.6)	9.0	(23.2)
苏交科	300284.SZ	91	(2.5)	(8.3)	(8.6)	9.8	(24.0)	8.1	(27.6)
山东路桥	000498.SZ	67	(4.7)	(9.9)	0.2	13.2	7.3	19.0	3.7
金螳螂	002081.SZ	285	(1.8)	(8.3)	(9.0)	30.7	(12.5)	31.5	(16.1)
东方园林	002310.SZ	192	1.4	(16.0)	(7.4)	6.9	(62.0)	2.9	(65.5)
精工钢构	600496.SH	60	(2.9)	(9.5)	1.2	21.9	(3.5)	28.0	(7.0)
中国化学	601117.SH	306	(1.3)	(9.8)	(2.8)	11.5	(16.0)	15.7	(19.6)

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

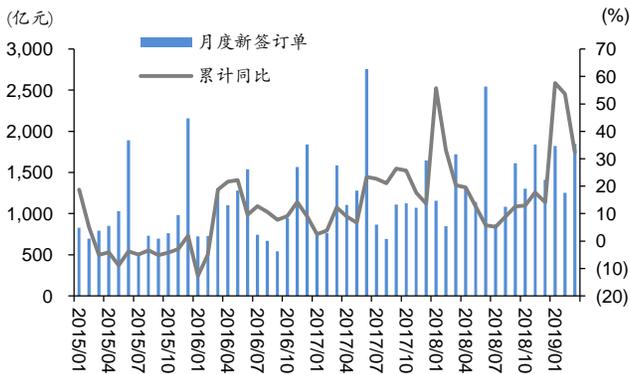
重点图表

图表 3: 对外承包工程新签合同额



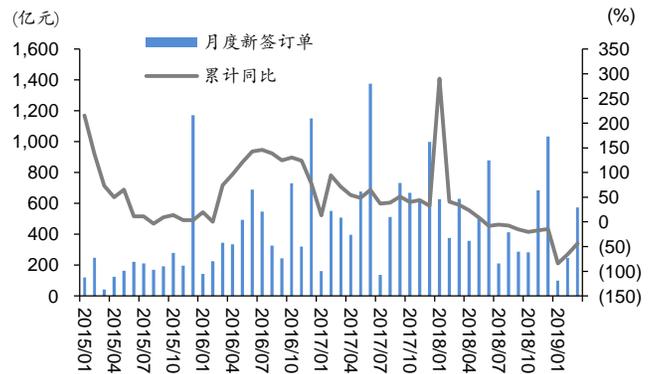
资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

图表 4: 中国建筑房建新签订单



资料来源: 公司资料, 太平洋证券研究院

图表 5: 中国建筑基建新签订单



资料来源: 公司资料, 太平洋证券研究院

图表 6: 中国中铁季度新签订单

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
基建建设业务	2,145	2,685	2,745	5,977	2,609	2,659	2,432	6,646	2,706
其中: 市政	1,568	1,360	1,469	3,342	1,689	1,753	1,510	3,838	1,768
其中: 铁路	279	527	621	999	530	359	453	1,198	518
其中: 公路	299	798	655	1,636	391	547	468	1,610	420
勘察设计与咨询服务	62	59	59	37	75	56	55	35	73
工程设备与零部件制造	66	93	73	95	73	96	99	101	64
房地产	80	76	85	119	92	148	124	166	98
其他主营业务	220	130	401	361	275	264	456	460	192
订单合计	2,575	3,043	3,363	6,589	3,123	3,224	3,166	7,409	3,133

资料来源: 公司资料, 太平洋证券研究院

图表 7: 中国铁建季度新签订单

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19
工程承包	2,182	2,366	2,551	5,834	2,367	2,602	2,336	6,218	2,516
其中: 铁路	216	352	717	867	272	555	455	838	346
其中: 公路	604	763	665	1,947	632	524	400	1,359	697
其中: 其他工程	1,362	1,251	1,168	3,019	1,462	1,523	1,482	4,021	1,472
勘察设计与咨询服务	58	38	47	28	57	62	39	19	42
工业制造业务	67	47	43	126	51	55	53	85	58
房地产开发	127	224	142	191	136	274	169	355	137
其他主营业务, 物流物贸	175	213	164	272	157	273	201	232	188
其他业务	6	13	2	168	30	25	28	20	33
订单合计	2,616	2,901	2,948	6,618	2,799	3,292	2,826	6,928	2,974

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

图表 8: 分城市轨道交通运营里程

(公里)	2017 年底运营	2018 年底运营	2020 目标
全国	5,033	5,761	10,116
华北	889	968	1,905
北京	685	713	1,177
天津	175	227	513
石家庄	28	28	72
太原	-	-	49
呼和浩特	-	-	51
包头	-	-	42
东北	410	449	691
沈阳	123	128	150
大连	182	181	299
长春	82	118	119
吉林	-	-	21
哈尔滨	23	22	102
华东	1,698	1,942	3,489
上海	732	785	800
南京	364	393	540
苏州	138	165	359
无锡	56	56	119
常州	-	-	54
南通	-	-	60
徐州	-	-	67
杭州	104	115	197
宁波	75	75	100
绍兴	-	-	41
温州	-	-	205
合肥	52	52	166
淮安	20	20	50

芜湖	-	-	47
马鞍山	-	-	41
福州	25	25	148
厦门	30	30	152
南昌	49	49	82
济南	-	-	81
青岛	54	178	182
中南	1,251	1,435	2,607
郑州	137	137	167
洛阳	-	-	41
武汉	251	348	408
宜昌	-	-	125
长沙	67	67	260
广州	365	464	520
深圳	298	298	597
东莞	38	38	165
佛山	34	22	102
中山	-	-	91
珠海	9	9	25
南宁	53	53	107
西南	635	766	1,148
重庆	264	313	410
成都	269	330	460
贵阳	13	34	90
昆明	89	89	188
西北	150	201	276
西安	89	123	198
兰州	61	61	36
乌鲁木齐	-	17	42

资料来源：中国城市轨道交通协会，太平洋证券研究院

项目跟踪

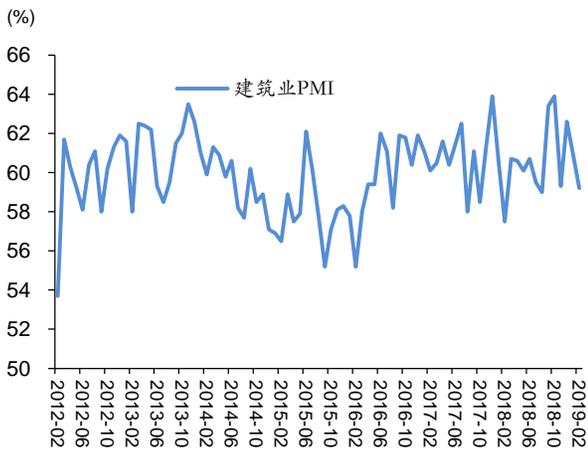
图表 9：上市公司公告签约项目

公司	项目	项目类型	投资额（亿元）
大千生态	环湖大道景观提升工程（罗曼园至上相湾段）总承包（EPC）项目	EPC	1.0
山东路桥	京台高速公路泰安至枣庄（鲁苏界）段改扩建工程项目主体工程施 工第四标段（TZSG-4）与施工第五标段（TZSG-5）	EPC	62.8
山东路桥	京台高速公路德州（鲁冀界）至齐河段改扩建工程项目主体工程	EPC	38.8
延长化建	内蒙古久泰新材料有限公司年产 100 万吨乙二醇项目		5.1
中国铁建	东帝汶比亚佐液化天然气厂港口设施项目设计施工总承包		63.3
中国建筑	合计 15 个项目	PPP+EPC	447.9
中国中铁	缅甸曼德勒产业新城基础设施工程的设计、采购及建造	EPC	33.6

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

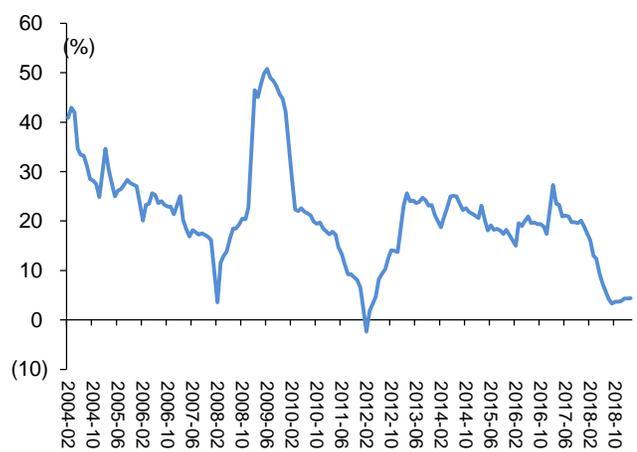
重点数据图表

图表 10: 官方建筑业 PMI



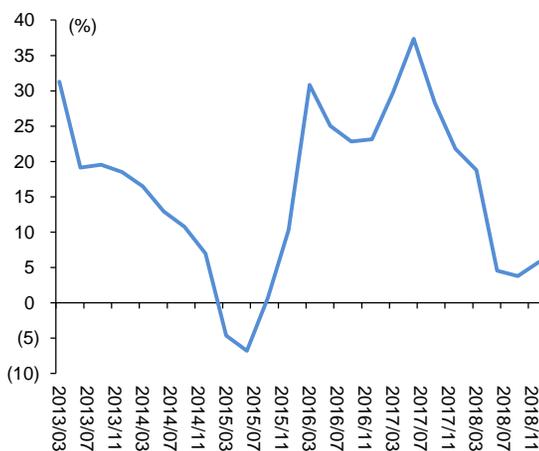
资料来源: wind, 太平洋证券研究院

图表 11: 基建投资累计同比增速



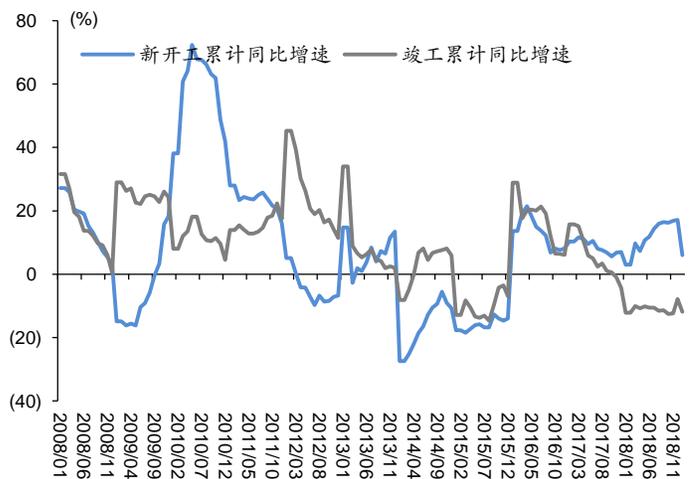
资料来源: wind, 太平洋证券研究院

图表 12: 六大央企新签订单合计累计同比增速



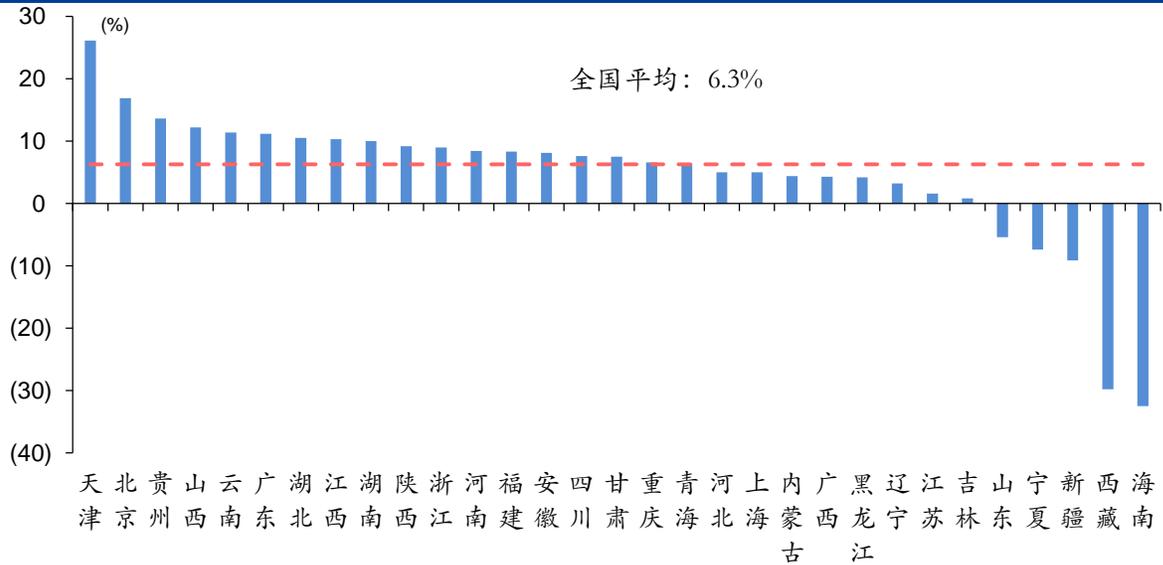
资料来源: 公司资料, 太平洋证券研究院

图表 13: 房地产新开工及竣工累计同比增速



资料来源: 统计局, wind, 太平洋证券研究院

图表 14: 分省固定资产投资累计同比增速 (截止 2019 年 3 月)



资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。