

建筑行业周报 (20190610-20190614)

逆周期调节力度加强，专项债望带动基建投资

推荐 (维持)

□ **上周回顾:** 1) 5月: 工业增加值同比增长 5%，前值为 5.4%；固定资产投资累计值同比增加 5.6%，前值为 6.1%；社会消费品零售总额同比增加 8.6%，前值为 7.2%；2) 中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》: 贯彻落实党中央、国务院决策部署，加大逆周期调节力度，更好发挥地方政府专项债券的重要作用，国务院办公厅下发相关文件明确专项债可作为重大项目资本金，金融机构可提供配套融资。

□ **本周观点:** 从政策面来看，经济稳增长仍是重中之重，前 5 月份固投 21.76 万亿，同比增长 5.6%，累计增速降低 0.5%，基建和地产双双增速下滑，国内经济增长承压。本周出台专项债相关政策，募资资金用途增加重大项目资本金，我们认为加强经济逆周期调节的信号明确，经测算，资金上可拉动 0.83-1.38 万亿，占 2018 年广义基建投资的 4.6%-7.8%；另外，我们认为政策支持+低基数，6 月份基建增速有望加速回升；而对于地产，5 月份数据不管是投资，还是新开工、销售、竣工，数据均下滑，在面对国外不确定性，国内经济压力大的情况下，我们认为，地产有望迎来政策的边际宽松。个股建议关注设计龙头苏交科、中设集团，基建央企两铁、中建，以及装饰龙头金螳螂和全筑股份。

1) **专项债可用于重大项目资本金，拓宽基建融资渠道。**《通知》在五个方面做出了支持专项债融资工作。强调专项债项目的配套融资，以及在符合条件的重大项目上，专项债可以作为资本金进行投入。我们认为从 2018 年开始，地方新增专项债就成为了基建行业主要增量资金，截止 2019 年 6 月 10 日，地方专项债 8934.06 亿元，仍有 1.25 万亿专项债额度。从我们统计 2018 年 1.35 万亿募资资金用途来看，近 48% 的资金用于土地储备和棚改，假设 2019 年剩余资金中 30-50% 资金用于基建投资，下半年仍有 3750-6250 亿专项债可用于基建投资，若其中 30% 的资金用于重大项目资本金，按照 1:4 的配到资金模式，下半年由专项债带动的基建投资保守估计为 0.83-1.38 万亿，占 2018 年广义基建投资的 4.6%-7.8%。重点关注受益显著的设计龙头企业苏交科与中设集团。

2) **基建弱复苏，地产投资较高水平。**前 5 月全国固投 (不含农户) 21.76 万亿元，同比增长 5.6%，累计增速降低 0.5%。其中基础设施投资 (不含电力、热力、燃气及水生产和供应业) 4.81 万亿元，同比增长 4%，累计增速回落 0.4 个百分点。其中，道路运输业投资增速放缓 0.8 个百分点至 6.2%，铁路运输业投资大幅增长，累计值同比增加 15.1%，且增速扩大 2.8 个百分点。我们认为在专项债可做资本金的最新政策下，整体基建将迎来复苏，铁路运输值得关注。1-5 月房地产开发投资同比增长 11.2%，比 1-4 月回落 0.7 个百分点。单月增速下滑 2.48 个百分点至 9.50%。重点关注中两铁。

□ **上周回顾:**

1) **行业:** 本周建筑行业上涨 2.83%，在整个市场中表现居中；子行业全部上涨，涨幅前三路桥施工 (4.61%)、国际工程 (3.59%)、装饰 (3.37%)。

2) **个股:** 本周涨幅前五的公司分别为建研院 (31.29%)、元成股份 (20.81%)、合诚股份 (13.60%)、东方园林 (11.63%)、ST 围海 (11.43%)；跌幅前五的公司分别为农尚环境 (-8.26%)、*ST 美丽 (-7.89%)、达安股份 (-6.10%)、蒙草生态 (-5.98%)、奥赛康 (-5.11%)。

3) **估值:** 建筑板块 2019 年估值为 8.10 倍，在 A 股各板块中靠后。

4) **PPP:** 本周成交 19 个项目，成交规模为 983.5 亿元，累计成交 9812 个项目，累计成交项目规模为 14.77 万亿元。

5) **资金面跟踪:** 建筑行业 AAA 利差为 105.59bp，AA 利差为 343.26 bp，AA+ 利差为 183.38 bp，较上周下降 11.69bp。

6) **其他:** 本周共 3 家公司发生大宗交易，12 家公司发生重要股东增持。

□ **风险提示:** 基建投资增速不达预期，政策推进程度不及预期。

华创证券研究所

证券分析师: 王彬鹏

邮箱: wangbinpeng@hcyjs.com

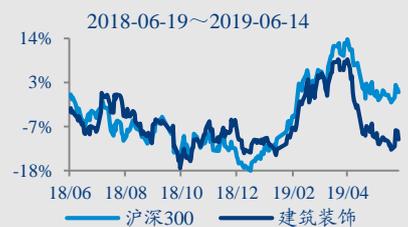
执业编号: S0360519060002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	128	3.53
总市值(亿元)	15,999.1	2.77
流通市值(亿元)	12,712.88	2.99

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-3.39	-3.57	-6.02
相对表现	-1.46	-19.02	-3.4



相关研究报告

《建筑行业重大事项点评: 专项债融资成重点, 基建资金来源有增量》

2019-06-11

目录

一、本周观点.....	5
二、本周要点.....	5
三、行业要闻简评.....	6
(一) 宏观.....	6
(二) 基建.....	6
(三) 地产.....	6
(四) 其他.....	7
四、公司动态简评.....	7
(1) 订单类.....	7
1、粤水电: 签订珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A2 标合同	7
2、诚邦股份: 签订德清县禹越镇污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目施工合同	7
3、龙建股份: 中标七台河市山水林田湖草桃山区域生态环境治理项目 EPC 工程总承包	7
4、文科园林: 惠安县林口至聚龙道路景观环境综合提升工程勘察设计施工总承包(EPC)	7
5、正平股份: 签订 G1816 乌海至玛沁国家高速公路兰州新区至兰州段项目施工总承包合同	8
6、大丰实业: 公司中标杭州奥体博览中心主体育场区主体育场及附属设施体育工艺集成项目	8
7、四川路桥: 5 月中标工程施工项目 11 个, 中标合同金额约 14.36 亿元。	8
8、东珠生态: 联合中标国家湿地公园建设项目, 项目总投资 8484.4 万元	8
9、百利科技: 4.66 亿签锂电正极项目, 占 18 年营收 39.39%	8
10、中工国际: 孟加拉土建施工项目已收预付款, 合同正式生效	8
11、腾达建设: 1.92 亿中标时代大道项目, 占 18 年营收 5.47%	8
12、山东路桥: 62.81 亿中标高速公路扩建项目, 占 18 年营收 42.53%	8
13、江河集团: 3.93 亿中标香港商业建筑幕墙工程, 占 18 年营收 2.45%	9
14、中国铁建: 71.91 亿中标 EPC 项目, 占 18 年营收 0.98%	9
15、龙元建设: 2.16 亿签地下车库总承包合同, 占 18 年营收 1.07%	9
16、乾景园林: 2.52 亿签地下车库总承包合同, 占 18 年营收 71.39%	9
(2) 业绩类.....	9
1、中国化学: 5 月份当月新签合同额 116.92 亿元, 当月营收 62.82 亿元。	9
2、中国中冶: 1-5 月份新签合同额 2995.4 亿元, 同比增长 18.5%	9
3、中国核建: 5 月新签合同额 354.95 亿元, 同比增长 29.4%	9
(3) 其他.....	9
1、中国核建: 2019 年公开发行可续期公司债券(第二期)	9
2、成都路桥: 与天府新区管委会签署投资合作协议并设立全资子公司	9

3、奇信股份：控股股东及关联人计划减持 2400 万股，占总股本 10.86%	10
4、达安股份：向全体股东每 10 股派 0.41 元	10
5、隧道股份：2018 权益分派实施，每股派 0.19 元	10
6、启迪设计：2.5 亿元投资设立全资子公司	10
7、鸿路钢构：子公司装配式建筑项目获 3236 万政府扶持资金	10
8、镇海股份：2018 年权益分派实施，每股派现金 0.25 元	10
9、龙建股份：控股股东解除并重新质押 0.89 亿公司股份，质押期一年	10
10、东易日盛：2018 年权益分派实施，每股派现金 0.88 元	10
11、达安股份：5%以上股东质押股份 645 万，减持股份 289.5 万	10
12、西藏天路：2018 年权益分派实施，每股派现金 0.08 元	10
13、建艺集团：控股股东减持公司股份 136.66 万股，占总股本 1%	10
五、一周市场回顾	11
(一) 建筑行业表现.....	11
(二) 个股涨跌一览.....	12
(三) 重要股东增减持.....	15
(四) 大宗交易.....	16
(五) PPP 一周成交.....	16
(六) 资金面一周跟踪.....	17

图表目录

图表 1	下周股东大会信息.....	6
图表 2	本周大盘与建筑行业表现比较.....	11
图表 3	本周各行业表现比较.....	11
图表 4	本周建筑各子行业表现.....	11
图表 5	各行业最新 PE (2019, 整体法)	12
图表 6	建筑子行业最新 PE (2019, 整体法)	12
图表 7	建筑行业公司本周、月及年涨跌排序.....	12
图表 8	重要股东增减持.....	16
图表 9	本周建筑公司大宗交易情况.....	16
图表 10	本周 PPP 项目成交个数及成交量	16
图表 11	美元兑人民币即期汇率	17
图表 12	十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	17
图表 13	建筑行业信用利差.....	17
图表 14	城投债周发行量与净融资额.....	18

一、本周观点

从政策方面来看,经济稳增长仍是重中之重,1-5月份固定资产投资21.76万亿,同比增长5.6%,累计增速降低0.5%,基建和地产双双增速下滑,国内经济增长承压。本周出台专项债相关政策,募资资金用途增加重大项目资本金,我们认为加强经济逆周期调节的信号明确,经测算,资金上可拉动0.83-1.38万亿,占2018年广义基建投资的4.6%-7.8%;我们认为政策支持+低基数,6月份基建增速有望加速回升;而对于地产,5月份数据不管是投资,还是新开工、销售、竣工,数据均下滑,在面对国外不确定性,国内经济压力大的情况下,我们认为,地产有望迎来政策的边际宽松。个股建议关注设计行业龙头苏交科、中设集团,基建央企两铁、中建,以及装饰龙头金螳螂和全筑股份。

1) 专项债可用于重大项目资本金,拓宽基建融资渠道。《通知》在五个方面做出了支持专项债融资工作。首先合理明确金融支持专项债券项目标准,着重强调对具有一定收益的重大项目,有地方政府发行专项债券融资,从而聚焦重点领域与重大项目,其中包含了我国主要区域发展方向以及纳入十三五规划符合条件的重大项目建设,强调专项债项目的配套融资,以及在符合条件的重大项目上,专项债可以作为资本金进行投入,最后仍强调了债务偿还责任。我们认为从2018年开始,地方新增专项债就成为了基建行业主要增量资金,截止2019年6月10日,地方专项债8934.06亿元,仍有1.25万亿专项债额度。从我们统计2018年1.35万亿募资资金用途来看,近48%的资金用于土地储备和棚改,假设2019年剩余资金中30-50%资金用于基建投资,下半年仍有3750-6250亿专项债可用于基建投资,若其中30%的资金用于重大项目资本金,按照1:4的配到资金模式,下半年由专项债带动的基建投资保守估计为0.83-1.38万亿,占2018年广义基建投资的4.6%-7.8%。关注受益显著的设计龙头企业苏交科与中设集团。

2) 基建弱复苏,地产投资较高水平。2019年1-5月,全国固定资产投资(不含农户)21.76万亿元,同比增长5.6%,累计增速降低0.5%。其中基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)4.81万亿元,同比增长4%,累计增速回落0.4个百分点。其中,水利管理业及公共设施管理业投资继续下降,增速分别为-1.8%/-0.8%,道路运输业投资增速放缓0.8个百分点至6.2%,铁路运输业投资大幅增长,累计值同比增加15.1%,且增速扩大2.8个百分点。我们认为在专项债可做资本金的最新政策下,整体基建将迎来复苏,铁路运输值得关注。1-5月房地产开发投资同比增长11.2%,比1-4月回落0.7个百分点。单月增速下滑2.48个百分点至9.50%。今年以来,地产投资平稳增长,累计值同比增速始终高于11%,整体表现优于2018年(最高增速为10.4%)。重点关注中国中铁与中国铁建。

二、本周要点

上周回顾: 1) 5月:工业增加值同比增长5%,前值为5.4%;固定资产投资累计值同比增加5.6%,前值为6.1%;社会消费品零售总额同比增加8.6%,前值为7.2%; 2) 中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》:贯彻落实党中央、国务院决策部署,加大逆周期调节力度,更好发挥地方政府专项债券的重要作用,国务院办公厅下发相关文件明确专项债可作为重大项目资本金,金融机构可提供配套融资。

宏观: 1) 统计局:今年以来房地产投资增长保持了基本稳定,从1-5月的情况来看,房地产投资同比增长11.2%,比1-4月回落了0.7个百分点。总体看,仍然是一个比较高的增速。

其他: 1) 5月份,房地产信托募集资金594亿元,环比小幅上升,占总募集资金1400亿元的比重高达42%,居各投向领域之首。2018年6月份至今年5月份,房地产信托月度成立规模已连续12个月居集合信托首位,成为支撑信托业务规模的重要支柱; 2) 5月全国首套房贷款平均利率为5.42%,较上月下降1.09%,全国首套房贷经历半年连续下调后,目前已经是2018年以来最低利率水平; 3) 江苏省发布《省委省政府关于高质量推进“一带一路”交汇点建设的意见》和推进“五大计划”专项行动方案,重点打造“一带一路”的交通标杆示范项目样板——连霍新亚欧陆海联运通道,重点开辟至“一带一路”沿线通航点的航线,争取明年年底国际(地区)客运和货运航线分别超过90条和8条。

下周股东大会提示: 华铁科技(6/17)、杰恩设计(6/18)、葛洲坝(6/18)、中国铁建(6/18)、华电重工(6/18)、中国交建(6/18)、东方园林(6/20)、中衡设计(6/21)。

图表 1 下周股东大会信息

代码	名称	会议日期	会议类型	审议内容
603300.SH	华铁科技	20190617	股东大会	审议《关于现金收购浙江吉通地空建筑科技有限公司部分股权并增资的议案》
300668.SZ	杰恩设计	20190618	股东大会	审议关于《深圳市杰恩创意设计股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划(草案)》及其摘要的提案等
600068.SH	葛洲坝	20190618	股东大会	审议《公司 2018 年年度报告》及其摘要等
601186.SH	中国铁建	20190618	股东大会	审议关于董事会 2018 年度工作报告的议案等
601226.SH	华电重工	20190618	股东大会	审议公司 2018 年度董事会工作报告等
601800.SH	中国交建	20190618	股东大会	审议公司 2018 年度财务决算报表、2018 年度利润分配及股息派发方案等议案
002310.SZ	东方园林	20190620	股东大会	审议《2018 年年度报告》及摘要、《2018 年董事会报告》等
603017.SH	中衡设计	20190621	股东大会	审议 2018 年度董事会工作报告、2018 年度监事会工作报告等

资料来源: Wind, 华创证券

三、行业要闻简评

(一) 宏观

1、5月: 工业增加值同比增长 5%，前值为 5.4%；固定资产投资累计值同比增加 5.6%，前值为 6.1%；社会消费品零售总额同比增加 8.6%，前值为 7.2%。

2、统计局: 今年以来房地产投资增长保持了基本稳定，从 1-5 月的情况来看，房地产投资同比增长 11.2%，比 1-4 月回落了 0.7 个百分点。总体看，仍然是一个比较高的增速。

(二) 基建

1、中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》: 贯彻落实党中央、国务院决策部署，加大逆周期调节力度，更好发挥地方政府专项债券的重要作用，国务院办公厅下发相关文件明确专项债可作为重大项目资本金，金融机构可提供配套融资。(wind)

(三) 地产

1、今年 5 月，在地方城市“以稳为主”房地产调控政策基调指引下，市场保持稳定预期。同时，加上假期因素，以及房地产企业普遍推出的营销策略，房地产企业销售业绩稳步增长。综合 1-5 月，百强房企中有 95 家销售额突破百亿，房地产行业集中度进一步提升，两极趋势加剧。(经济参考报)

2、5 月份，房地产信托募集资金 594 亿元，环比小幅上升，占总募集金额 1400 亿元的比重高达 42%，居各投向领域之首。2018 年 6 月份至今年 5 月份，房地产信托月度成立规模已连续 12 个月居集合信托首位，成为支撑信托业务规模的重要支柱。(新浪地产网)

3、5月全国首套房贷款平均利率为5.42%，较上月下降1.09%，全国首套房贷经历半年连续下调后，目前已经是2018年以来最低利率水平。（wind）

4、中原地产研究中心统计数据显示，今年以来，中国50个主要城市合计“卖地”收入达1.67万亿元，同比上涨13.2%。从涨幅来看，已从年初的同比下降，重回两位数增长。（中国新闻网）

（四）其他

1、江苏省发布《省委省政府关于高质量推进“一带一路”交汇点建设的意见》和推进“五大计划”专项行动方案，重点打造‘一带一路’的交通标杆示范项目样板——连霍新亚欧陆海联运通道，重点开辟至‘一带一路’沿线通航点的航线，争取明年底国际（地区）客运和货运航线分别超过90条和8条。（wind）

2、“北煤南运”大通道蒙华铁路最长隧道——崮山隧道主体竣工，项目全面进入静态验收阶段。崮山隧道是蒙华铁路全线重点控制性工程，全长22.77公里，设计为双洞单线隧道，施工风险等级为一级高风险。（国务院）

3、贵州省发布2019年贵州省民间投资项目工程包，共向社会资本推介民间投资项目164个，项目总投资1515.24亿元，拟引入民间资本规模为1245.84亿元。（中国新闻网）

四、公司动态简评

（1）订单类

1、粤水电：签订珠江三角洲水资源配置工程土建施工A2标合同

公司与“粤海供水”在广东省广州市南沙区签订《珠江三角洲水资源配置工程土建施工A2标合同》，该工程为珠江三角洲水资源配置工程输水干线鲤鱼洲取水口至高新沙水库段的一部分，主要工程内容包括2座盾构工作井、外径6.0m的盾构隧洞及外径6.7m的交通隧洞、渗漏排水管、检修排水管、检修道路等土建工程，预埋件（管）的埋设及其他工作，水土保持及环境保护工程等。签约合同价为16亿元。

2、诚邦股份：签订德清县禹越镇污水处理厂及配套管网工程PPP项目施工合同

公司和“水艺股份”做为联合体成为德清县禹越镇污水处理厂及配套管网工程PPP项目最终选定成交的社会资本方。2019年4月29日，德清县禹越镇人民政府与两者签订合同，合同金额7000万元。

3、龙建股份：中标七台河市山水林田湖草桃山区域生态环境治理项目EPC工程总承包

公司与黑龙江省“水利三公司”、哈尔滨市“市政设计院”、北京“土人公司”组成的联合体成为七台河市山水林田湖草桃山区域生态环境治理项目EPC工程总承包中标人，中标金额3.2亿，占公司2018年经审计营业收入的3.05%，工期489天。

4、文科园林：惠安县林口至聚龙道路景观环境综合提升工程勘察设计施工总承包(EPC)

惠安县林口至聚龙道路景观环境综合提升工程位于黄塘镇和紫山镇境内，该项目为旧路改造，由惠黄公路、城西大道和聚龙路组成，路线总长约15.678Km，合同金额4.98亿，工期18个月。

5、正平股份：签订 G1816 乌海至玛沁国家高速公路兰州新区至兰州段项目施工总承包合同

签订 G1816 乌海至玛沁国家高速公路兰州新区至兰州段项目施工总承包合同，合同价 90 亿元，履行期限 1095 天。本项目是甘肃省重点建设项目，路线起点景中高速与机场高速公路交叉点，终点兰州九州北，全长 49.727 公里。同步建设京藏、连霍国家高速联络线和新区南、兰州北连接线，主线及京藏、连霍联络线采用双向六车道高速公路标准建设。新区南连接线、兰州北连接线采用双向六车道级公路标准建设。

6、大丰实业：公司中标杭州奥体博览中心主体育场区主体育场及附属设施体育工艺集成项目

本次中标金额 1 亿元，占公司 2018 年营收 5.64%，工期 150 天。本次招标项目内容为杭州奥体博览中心主体育场及附属设施工程的体育工艺设备、安装及集成。主体育场及附属设施工程包括主体育场和第一检录处及能源中心。主体育场为 8 万座特级特大型体育建筑，第一检录处及能源中心为大型体育建筑附属建筑，总建筑面积为 216094 平米。

7、四川路桥：5 月中标工程施工项目 11 个，中标合同金额约 14.36 亿元。

其中，较大工程项目情况有四川省阿坝州马尔康县四川大渡河双江口水电站（S220 线大渡河双江口水电站库区复建公路工程）III 标段，中标价 1.15 亿元，工期 36 个月。四川省阿坝藏族羌族自治州黑水县交通定点扶贫项目 2019 年-2020 年建设工程，中标价 1 亿元，工期 365 天。四川省遂宁市射洪县锂电正极材料项目一期工程施工 TJ1 标段，中标价 1.1 亿元，工期 270 天。山东省德州市京台高速公路德州（鲁冀界）至齐河段改扩建工程项目主体工程施工三标段，中标价 6.85 亿元，工期 42 个月。

8、东珠生态：联合中标国家湿地公园建设项目，项目总投资 8484.4 万元

公司联合中标福建政和念山国家湿地公园建设项目设计采购施工总承包项目，项目总投资 8484.4 万元，占 18 年营收 5.32%。

9、百利科技：4.66 亿签锂电正极项目，占 18 年营收 39.39%

公司 4.66 亿元签订 10000 吨/年锂电正极材料项目《承揽合同》，占 18 年营收 39.39%，交货期为合同生效后的 240 日内。

10、中工国际：孟加拉土建施工项目已收预付款，合同正式生效

6 月 12 日，公司收到孟加拉甘达堡水厂土建施工项目全部预付款，合同正式生效。该项目总金额为 4.46 亿元，占 18 年营收 4.4%。

11、腾达建设：1.92 亿中标时代大道项目，占 18 年营收 5.47%

公司 1.92 亿元中标杭州“时代大道改造工程”项目，占 18 年营收 5.47%，工期为 470 日历天。

12、山东路桥：62.81 亿中标高速公路扩建项目，占 18 年营收 42.53%

子公司 62.81 亿元中标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、五标段，占 18 年营收 42.53%，工期为 1260 日历天；2018 年权益分派实施，每 10 股派现金红利 0.75 元（含税），共计派发 0.84 亿元，股息率 1.37%，除权（息）日为 2019/6/20。

13、江河集团：3.93 亿中标香港商业建筑幕墙工程，占 18 年营收 2.45%

公司 3.93 亿元中标香港新九龙商业建筑 A 标段幕墙工程，占 18 年营收 2.45%，工期为 353 天。

14、中国铁建：71.91 亿中标 EPC 项目，占 18 年营收 0.98%

公司 71.91 亿元中标东乡县沿洮河经济带开发建设项目 EPC 总承包项目，占 18 年营收 0.98%，工期为 1218 日历天。

15、龙元建设：2.16 亿签地下车库总承包合同，占 18 年营收 1.07%

公司 2.16 亿签署《九龙节能环保产业园（龙鼎企业中心）一期 L13-01/02 宗地 14#-25# 厂房及地下车库总承包施工合同》，占 18 年营收 1.07%，工期为 395 天。

16、乾景园林：2.52 亿签地下车库总承包合同，占 18 年营收 71.39%

公司 2.52 亿签《四川省雅安市荣经县经河、荣河县城段河道治理工程 PPP 模式》合同，占 18 年营收 71.39%，合同期为 15 年，其中建设期 2 年，运营维护期 13 年。

(2) 业绩类**1、中国化学：5 月份当月新签合同额 116.92 亿元，当月营收 62.82 亿元。**

5 月份公司新签单笔合同额在人民币 5 亿元以上的重大合同有孟加拉化学工业公司古拉沙布拉什化肥项目总承包合同（27.6 亿元）、阿联酋伊玛尔集团迪拜 Act One & Act Two 房建项目建设工程施工分包合同（14.72 亿元）、阿联酋迪拜道路交通局迪拜 R1013/2D 阿圣达加-双层式滨海道路-2D 段建设工程施工分包合同（13.28 亿元）、国投生物（海伦）年产 30 万吨燃料乙醇项目总承包合同（7.89 亿元）。

2、中国中冶：1-5 月份新签合同额 2995.4 亿元，同比增长 18.5%

公司 1-5 月份新签合同额 2995.4 亿元，较上年同期增长 18.5%，其中新签海外合同额为 99.1 亿元。

3、中国核建：5 月新签合同额 354.95 亿元，同比增长 29.4%

公司 5 月新签合同额 354.95 亿元，同比增长 29.4%，其中军工工程同比减少 48.2%，工业与民用工程同比增长 43%。

(3) 其他**1、中国核建：2019 年公开发行可续期公司债券(第二期)**

本次债券的发行规模为不超过人民币 40 亿元（含 40 亿元），采用分期发行方式；本期债券为第二期发行，发行基础规模为 10 亿元，可超额配售不超过 10 亿元。

2、成都路桥：与天府新区管委会签署投资合作协议并设立全资子公司

公司在四川天府新区成都直管区注册成立具有独立法人资格的全资子公司，并由该项目公司负责实施成都路桥总部项目。项目计划总投资约人民币 7 亿元（不含土地价款），项目用地面积约 12.9 亩，计容建筑面积约 8.6 万平方米。

3、奇信股份：控股股东及关联人计划减持 2400 万股，占总股本 10.86%

公司控股股东“智大控股”及其关联人叶秀冬女士，计划自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易、大宗交易或协议转让的方式减持公司股份不超过 2400 万股（占公司总股本比例 10.86%）。

4、达安股份：向全体股东每 10 股派 0.41 元

公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1.36 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.41 元人民币现金，本次权益分派股权登记日为 2019 年 6 月 14 日，除权除息日为 2019 年 6 月 17 日。

5、隧道股份：2018 权益分派实施，每股派 0.19 元

2018 年权益分派实施，每股派发现金红利 0.19 元（含税），共派发 5.97 亿元，股息率 2.96%，除权（息）日为 2019/6/20。

6、启迪设计：2.5 亿元投资设立全资子公司

公司拟投资设立全资子公司苏州玖旺置业，以建设运营新办公楼，注册资本为 2.5 亿元。

7、鸿路钢构：子公司装配式建筑项目获 3236 万政府扶持资金

全资子公司盛鸿建筑《绿色装配式建筑产业园项目》获 3236 万元政府扶持资金。

8、镇海股份：2018 年权益分派实施，每股派现金 0.25 元

2018 年权益分派实施，每股派现金红利 0.25 元（含税），共计派发 0.44 亿元，股息率 1.62%，除权（息）日为 2019/6/20。

9、龙建股份：控股股东解除并重新质押 0.89 亿公司股份，质押期一年

控股股东建投集团解除并重新质押 0.89 亿（占总股本 13.89%）流通股以补充流动资金，质押期为一年。

10、东易日盛：2018 年权益分派实施，每股派现金 0.88 元

2018 年权益分派实施，每股派现金红利 0.88 元（含税），共计派发 2.31 亿元，股息率 5.02%，同时每 10 股转增 6 股，除权（息）日为 2019/6/21。

11、达安股份：5%以上股东质押股份 645 万，减持股份 289.5 万

5%以上股东陈志雄质押股份 645 万，占其持股 58.59%，占总股本 4.73%；同时减持股份 289.5 万，占总股本 2.12%。

12、西藏天路：2018 年权益分派实施，每股派现金 0.08 元

2018 年权益分派实施，每股派现金红利 0.08 元（含税），共计派发 0.69 亿元，股息率 1.17%，除权（息）日为 2019/6/20。

13、建艺集团：控股股东减持公司股份 136.66 万股，占总股本 1%

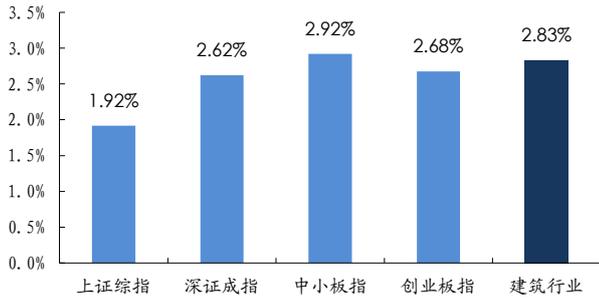
控股股东刘海云减持公司股份 136.66 万股，达到总股本 1%。

五、一周市场回顾

(一) 建筑行业表现

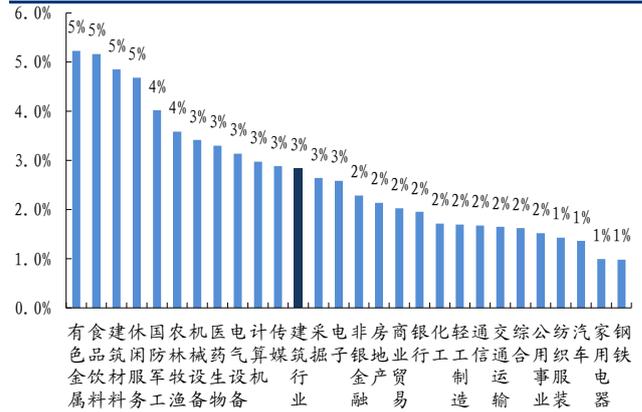
本周大盘上涨 1.92%，创业板上涨 2.68%，建筑行业上涨 2.83%，在整个市场中表现居中；子行业全部上涨，涨幅前三路桥施工(4.61%)、国际工程(3.59%)、装饰(3.37%)。

图表 2 本周大盘与建筑行业表现比较



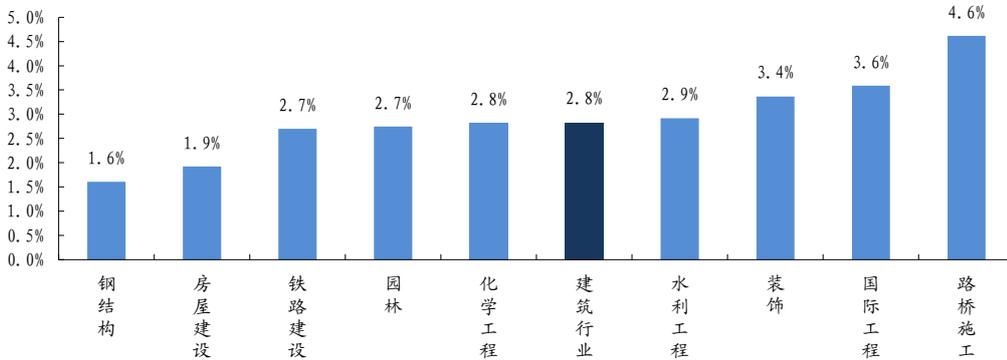
资料来源: Wind、华创证券

图表 3 本周各行业表现比较



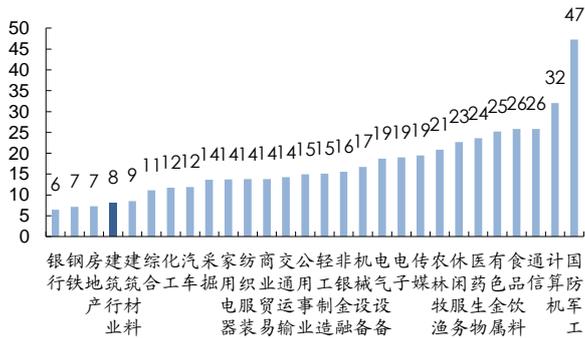
资料来源: Wind、华创证券

图表 4 本周建筑各子行业表现



资料来源: Wind、华创证券

目前建筑板块 2019 年估值为 8.10 倍，在 A 股各板块中靠后。子行业层面，房屋建设 6.32 倍，铁路建设 7.13 倍，水利工程 8.07 倍，路桥施工 8.74 倍，国际工程 9.04 倍，园林 10.93 倍，装饰 12.44 倍，化学工程 13.54 倍，钢结构 14.26 倍。

图表 5 各行业最新 PE (2019, 整体法)


资料来源: Wind, 华创证券

图表 6 建筑子行业最新 PE (2019, 整体法)


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股涨跌一览

本周涨幅前五的公司分别为建研院(31.29%)、元成股份(20.81%)、合诚股份(13.60%)、东方园林(11.63%)、ST 围海(11.43%); 跌幅前五的公司分别为农尚环境(-8.26%)、*ST 美丽(-7.89%)、达安股份(-6.10%)、蒙草生态(-5.98%)、奥赛康(-5.11%)。

图表 7 建筑行业公司本周、月及年涨跌排序

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌幅	股票名称	年初至今涨跌幅
1	建研院	31.29%	*ST 美丽	19.86%	农尚环境	116.78%
2	元成股份	20.81%	建研院	18.89%	*ST 毅达	89.53%
3	合诚股份	13.60%	中装建设	17.82%	东华科技	83.92%
4	东方园林	11.63%	华凯创意	16.14%	华铁科技	82.08%
5	ST 围海	11.43%	名雕股份	10.76%	柯利达	58.29%
6	西藏天路	11.41%	空港股份	10.24%	空港股份	55.59%
7	名家汇	11.29%	建艺集团	7.19%	浦东建设	54.04%
8	华电重工	11.17%	龙建股份	7.13%	中国海诚	40.88%
9	东华科技	10.74%	安徽水利	6.58%	方大集团	39.61%
10	北新路桥	9.52%	中钢国际	4.43%	安徽水利	37.64%
11	正平股份	9.38%	元成股份	3.83%	宁波建工	37.42%
12	中国电建	8.07%	中国建筑	3.50%	华凯创意	33.11%
13	山东路桥	7.91%	中国电建	3.16%	百利科技	32.40%
14	名雕股份	7.19%	奇信股份	3.11%	腾达建设	32.09%
15	中钢国际	7.11%	亚泰国际	2.82%	山鼎设计	31.98%
16	启迪设计	6.97%	名家汇	2.26%	中衡设计	30.61%
17	山鼎设计	6.97%	东珠生态	2.10%	中钢国际	30.57%
18	中矿资源	6.96%	亚翔集成	1.93%	岳阳林纸	29.68%
19	航天工程	6.86%	柯利达	1.75%	全筑股份	29.41%
20	东易日盛	6.81%	合诚股份	1.45%	北新路桥	26.78%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌幅	股票名称	年初至今涨跌幅
21	*ST 神城	6.77%	海油工程	1.25%	亚翔集成	26.73%
22	中衡设计	6.46%	东华科技	0.99%	普邦股份	25.91%
23	龙元建设	6.45%	龙元建设	0.87%	绿茵生态	24.10%
24	森特股份	6.36%	勘设股份	0.85%	上海建工	23.43%
25	海波重科	6.35%	中国化学	0.33%	金螳螂	21.59%
26	中工国际	6.23%	诚邦股份	0.02%	粤水电	21.33%
27	苏交科	6.09%	*ST 百特	0.00%	精工钢构	20.31%
28	城地股份	6.04%	*ST 毅达	0.00%	中材国际	20.11%
29	丽鹏股份	5.70%	中衡设计	-0.08%	华电重工	18.70%
30	成都路桥	5.69%	城地股份	-0.42%	海油工程	18.37%
31	镇海股份	5.69%	东方园林	-0.50%	中国核建	18.22%
32	铁汉生态	5.68%	东易日盛	-0.63%	中装建设	18.15%
33	金螳螂	5.45%	中设集团	-0.82%	奇信股份	18.04%
34	中设集团	5.25%	金螳螂	-0.89%	龙建股份	17.63%
35	浙江交科	5.24%	海波重科	-0.98%	中设股份	16.96%
36	亚泰国际	5.22%	苏交科	-1.15%	东南网架	16.93%
37	百利科技	4.87%	维业股份	-1.29%	中矿资源	16.78%
38	勘设股份	4.79%	启迪设计	-1.32%	北方国际	16.67%
39	岭南股份	4.63%	粤水电	-1.53%	合诚股份	16.61%
40	北方国际	4.62%	中国中冶	-1.63%	*ST 云投	16.43%
41	中材国际	4.58%	华建集团	-1.74%	名家汇	16.18%
42	天域生态	4.45%	杭萧钢构	-1.85%	*ST 毅达	89.53%
43	建科院	4.42%	卓郎智能	-2.04%	东华科技	73.41%
44	光正集团	4.33%	三维工程	-2.10%	农尚环境	68.27%
45	中国铁建	4.16%	北新路桥	-2.16%	华铁科技	63.33%
46	瑞和股份	4.05%	中国铁建	-2.20%	柯利达	45.26%
47	中国建筑	4.05%	山东路桥	-2.21%	浦东建设	38.62%
48	中装建设	4.01%	西藏天路	-2.33%	中钢国际	34.68%
49	安徽水利	4.00%	葛洲坝	-2.69%	中国海诚	33.58%
50	空港股份	3.93%	中矿资源	-2.72%	宁波建工	33.55%
51	弘高创意	3.93%	中公高科	-2.75%	华凯创意	33.11%
52	延华智能	3.76%	中材国际	-2.76%	安徽水利	32.63%
53	腾达建设	3.70%	华电重工	-2.76%	方大集团	31.10%
54	大千生态	3.69%	凯文教育	-2.82%	龙建股份	30.35%
55	龙建股份	3.68%	岭南股份	-2.86%	腾达建设	30.23%
56	绿茵生态	3.58%	中国中铁	-3.14%	中衡设计	29.51%
57	全筑股份	3.45%	四川路桥	-3.23%	北新路桥	27.15%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌幅	股票名称	年初至今涨跌幅
58	中公高科	3.41%	中设股份	-3.29%	百利科技	27.06%
59	隧道股份	3.40%	宏润建设	-3.31%	金螳螂	26.76%
60	杭州园林	3.40%	中国交建	-3.32%	中装建设	25.10%
61	亚翔集成	3.38%	中工国际	-3.38%	华电重工	24.12%
62	设计总院	3.33%	航天工程	-3.48%	亚翔集成	23.59%
63	中铁工业	3.31%	宁波建工	-3.50%	全筑股份	23.53%
64	华建集团	3.30%	隧道股份	-3.77%	上海建工	22.77%
65	文科园林	3.26%	美尚生态	-4.02%	名家汇	22.57%
66	方大集团	3.25%	中国核建	-4.05%	空港股份	21.79%
67	粤水电	3.21%	达安股份	-4.07%	中材国际	21.60%
68	四川路桥	3.16%	森特股份	-4.09%	绿茵生态	21.55%
69	中设股份	3.09%	正平股份	-4.11%	山鼎设计	21.51%
70	重庆建工	2.94%	中铁工业	-4.19%	元成股份	21.41%
71	东方铁塔	2.76%	富煌钢构	-4.25%	精工钢构	20.69%
72	三维工程	2.70%	重庆建工	-4.29%	中国核建	19.75%
73	维业股份	2.68%	延长化建	-4.63%	粤水电	19.47%
74	精工钢构	2.61%	鸿路钢构	-4.65%	城地股份	18.97%
75	ST 罗顿	2.57%	大千生态	-4.73%	岳阳林纸	17.64%
76	亚厦股份	2.46%	杭州园林	-5.00%	奇信股份	17.28%
77	岳阳林纸	2.40%	上海建工	-5.10%	普邦股份	15.79%
78	杭萧钢构	2.37%	绿茵生态	-5.28%	北方国际	14.97%
79	洪涛股份	2.27%	天域生态	-5.34%	中国化学	14.93%
80	杰恩设计	2.22%	达实智能	-5.87%	海波重科	14.40%
81	宁波建工	2.22%	洪涛股份	-5.97%	成都路桥	13.79%
82	上海建工	2.20%	花王股份	-6.17%	勘设股份	13.62%
83	葛洲坝	2.16%	文科园林	-6.52%	航天工程	13.50%
84	中国化学	2.16%	东方铁塔	-6.64%	海油工程	13.45%
85	棕榈股份	2.08%	成都路桥	-6.64%	中矿资源	13.14%
86	中国中冶	2.03%	杰恩设计	-6.65%	*ST 云投	12.86%
87	中国交建	2.03%	铁汉生态	-6.69%	中设股份	12.46%
88	海油工程	2.00%	精工钢构	-6.80%	杭萧钢构	12.33%
89	延长化建	1.88%	设计总院	-6.86%	三维工程	11.43%
90	宏润建设	1.87%	中化岩土	-6.95%	鸿路钢构	11.38%
91	江河集团	1.81%	东南网架	-7.14%	中设集团	11.13%
92	柯利达	1.75%	建科院	-7.15%	东易日盛	10.97%
93	富煌钢构	1.67%	乾景园林	-7.48%	延长化建	10.74%
94	浦东建设	1.51%	江河集团	-7.83%	东南网架	10.46%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌幅	股票名称	年初至今涨跌幅
95	中国中铁	1.41%	浦东建设	-8.05%	光正集团	10.24%
96	中化岩土	1.34%	亚厦股份	-8.31%	中公高科	10.10%
97	东珠生态	1.33%	瑞和股份	-8.33%	西藏天路	10.03%
98	*ST云投	1.28%	*ST云投	-8.80%	棕榈股份	9.80%
99	乾景园林	1.24%	光正集团	-8.99%	建艺集团	9.75%
100	美晨生态	1.08%	弘高创意	-9.54%	四川路桥	9.45%
101	诚邦股份	0.86%	方大集团	-9.77%	洪涛股份	8.25%
102	东南网架	0.74%	北方国际	-9.99%	苏交科	8.10%
103	中国核建	0.64%	*ST神城	-10.13%	东方铁塔	8.02%
104	鸿路钢构	0.63%	科达股份	-10.22%	花王股份	7.66%
105	达实智能	0.54%	全筑股份	-10.38%	中国电建	7.41%
106	科达股份	0.49%	百利科技	-10.42%	诚邦股份	7.38%
107	花王股份	0.35%	宝鹰股份	-10.53%	*ST美丽	7.36%
108	普邦股份	0.35%	美芝股份	-10.86%	亚厦股份	7.34%
109	华铁科技	0.26%	延华智能	-11.06%	大千生态	7.27%
110	广田集团	0.00%	广田集团	-11.29%	重庆建工	6.51%
111	华凯创意	0.00%	浙江交科	-11.90%	中化岩土	5.81%
112	*ST百特	0.00%	棕榈股份	-12.30%	中工国际	5.77%
113	*ST毅达	0.00%	丽鹏股份	-12.98%	瑞和股份	5.66%
114	宝鹰股份	-0.36%	ST罗顿	-13.32%	华建集团	5.41%
115	美尚生态	-0.57%	蒙草生态	-13.44%	延华智能	5.18%
116	奇信股份	-1.29%	腾达建设	-14.11%	山东路桥	5.14%
117	卓郎智能	-1.90%	中国海诚	-15.04%	名雕股份	4.95%
118	建艺集团	-2.35%	美晨生态	-15.38%	美尚生态	4.85%
119	凯文教育	-2.42%	山鼎设计	-15.57%	建研院	4.68%
120	美芝股份	-3.40%	普邦股份	-15.63%	富煌钢构	4.46%
121	中国海诚	-4.98%	岳阳林纸	-15.91%	维业股份	3.75%
122	奥赛康	-5.11%	奥赛康	-16.75%	丽鹏股份	3.62%
123	蒙草生态	-5.98%	ST围海	-19.81%	中国建筑	3.50%
124	达安股份	-6.10%	华铁科技	-23.36%	文科园林	3.29%
125	*ST美丽	-7.89%	镇海股份	-23.86%	美晨生态	3.03%
126	农尚环境	-8.26%	农尚环境	-26.04%	合诚股份	2.95%

资料来源: Wind、华创证券

(三) 重要股东增减持

本周共 12 家公司发生重要股东增减持。柯利达 1 个高管减持 0.18 万股, 参考市值 1.98 万元; 元成股份 1 个高管增持 9.54 万股, 参考市值 96.29 万元; 东珠生态 1 个高管减持 5.5 万股, 参考市值 93.58 万元; 科达股份 1 个流通股东

减持 526.85 万股，参考市值 2487.40 万元；建科院 1 个流通股东减持 146.66 万股，参考市值 2975.24 万元；达安股份 1 个控股股东减持 289.48 万股，参考市值 5399.42 万元；启迪设计 1 个高管减持 0.01 万股，参考市值 0.17 万元；美尚生态 3 个高管减持 851.31 万股，参考市值 12045.01 万元；苏文科 1 个高管减持 2 万股，参考市值 18.99 万元；铁汉生态 1 个高管减持 214.65 万股，参考市值 721.12 万元；建艺集团 2 个高管减持 131.77 万股，参考市值 2417.36 万元；丽鹏股份 2 个流通股东增持 343.7 万股，参考市值 1115.41 万元。

图表 8 重要股东增减持

	名称	变动次数	涉及股东数	涉及高管数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
1	柯利达	2	1	1	减持	-0.18	-1.98
2	元成股份	2	1	1	增持	9.54	96.29
3	东珠生态	1	1	1	减持	-5.50	-93.58
4	科达股份	1	1	0	减持	-526.85	-2487.40
5	建科院	2	1	0	减持	-146.66	-2975.24
6	达安股份	1	1	0	减持	-289.48	-5399.42
7	启迪设计	1	1	1	减持	-0.01	-0.17
8	美尚生态	6	3	3	减持	-851.31	-12045.01
9	苏文科	1	1	1	减持	-2.00	-18.99
10	铁汉生态	1	1	1	减持	-214.65	-721.12
11	建艺集团	3	2	2	减持	-131.77	-2417.36
12	丽鹏股份	2	2	0	增持	343.70	1115.41

资料来源: Wind, 华创证券

(四) 大宗交易

本周共 3 家公司发生大宗交易，美晨生态总成交额 932.4 万元；达安股份总成交额 4262.24 万元；铁汉生态总成交额 9380 万元。

图表 9 本周建筑公司大宗交易情况

序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)	备注
1	美晨生态	2019/6/10	-10.00	280	932.4	
2	达安股份	2019/6/12	-9.94	272	4262.24	
3	铁汉生态	2019/6/14	0.00	2800	9380	

资料来源: Wind, 华创证券

(五) PPP 一周成交

本周成交 19 个项目，成交规模为 983.5 亿元，累计成交 9812 个项目，累计成交项目规模为 14.77 万亿元。

图表 10 本周 PPP 项目成交个数及成交量

日期	当日成交规模(亿元)	累计成交规模(万亿元)	当日成交个数	累计成交项目个数
2019/6/10	0	14.61	0	9792
2019/6/11	913.2	14.7	7	9799
2019/6/12	11.5	14.76	5	9803

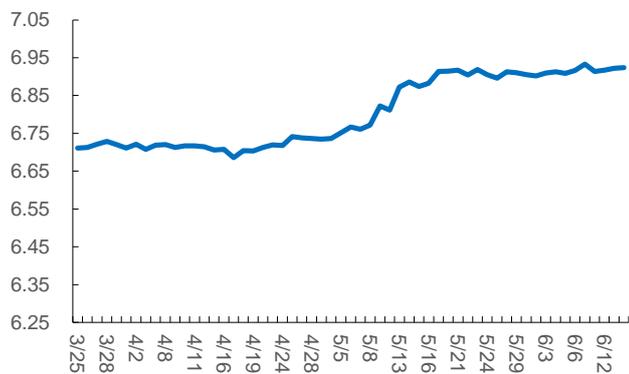
日期	当日成交规模 (亿元)	累计成交规模 (万亿元)	当日成交个数	累计成交项目个数
2019/6/13	27	14.76	3	9806
2019/6/14	31.8	14.77	4	9812

资料来源: Wind, 华创证券

(六) 资金面一周跟踪

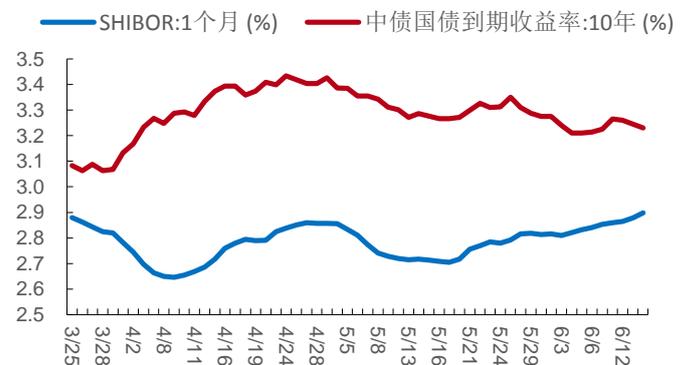
从宏观情况看, 本周五美元对人民币即期汇率震荡维持在 6.92, 较上周上涨 0.11%。十年期国债到期收益率涨至 3.2302%, 较上周上涨 1.66bp。一个月 SHIBOR 较上周上升 5.70bp 至 2.8980%。

图表 11 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华创证券

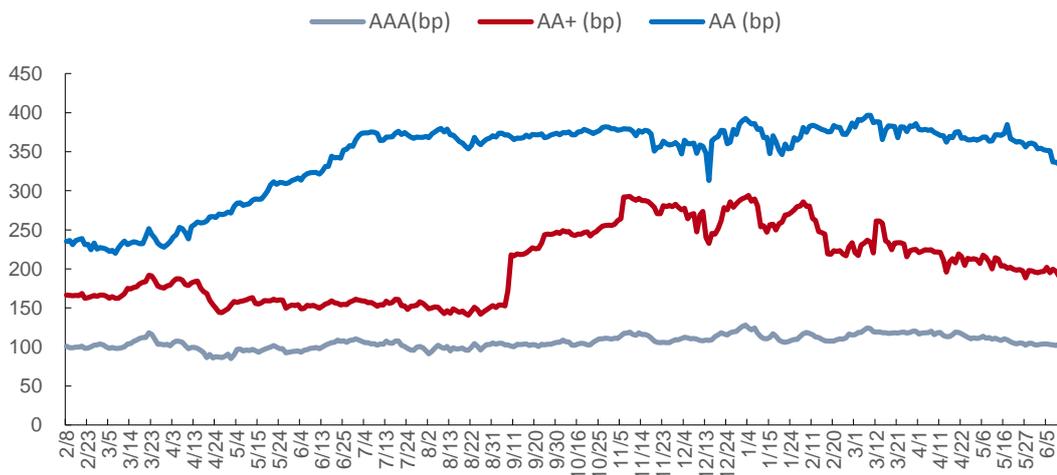
图表 12 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind, 华创证券

从债券利率看, 建筑行业 AAA 利差为 105.59bp, AA 利差为 343.26 bp, AA+利差为 183.38 bp, 较上周下降 11.69bp。

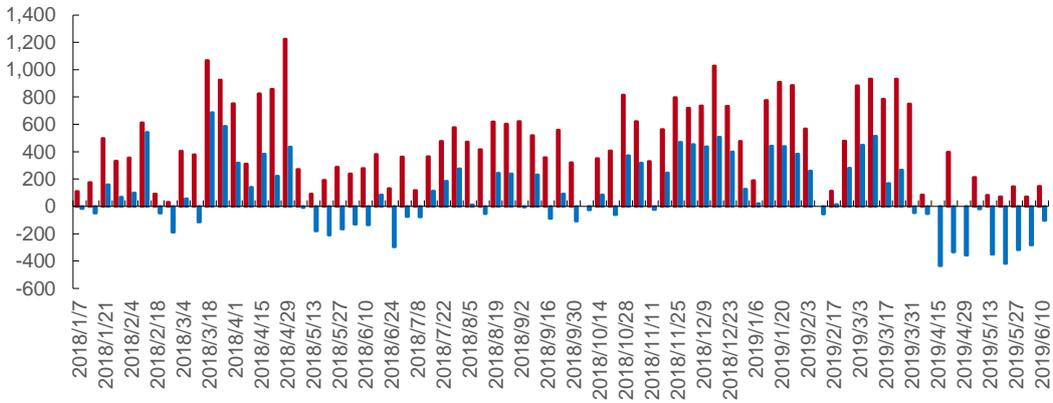
图表 13 建筑行业信用利差



资料来源: Wind, 华创证券

本周城投债发行量为 147.5 亿元, 较上周上涨 110.86%, 净融资额为-103.75 亿元。

图表 14 城投债周发行量与净融资额



资料来源: Wind、华创证券

建筑组团队介绍

组长、首席分析师：王彬鹏

上海财经大学数量经济学硕士，4年建筑工程研究经验，曾就职于招商证券，2019年5月加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500