

建筑行业周报（20190624-20190630）

继续推荐基建链

推荐（维持）

□ **上周回顾：** 1) 浙江 1-5 月省重点建设项目完成投资 1797 亿，为年度计划的 46%，杭州、湖州、舟山投资完成数位列前三，杭州、温州、宁波投资完成率名列三甲，示范带头作用显著；2) 经国务院批准同意，中国铁路总公司改制成立中国国家铁路集团有限公司，今日在北京挂牌。公司注册资本为人民币 17395 亿元，以铁路客货运输为主业，实行多元化经营。原中国铁路总公司的债权、债务、品牌、资质证照、知识产权等均由改制后的中国国家铁路集团有限公司承继；3) 财政部：将安排可再生资源发展专项资金，支持农村水电增效扩容改造和非常规天然气开采，可再生资源发展专项资金实施期限为 2019 年至 2023 年。

□ **本周观点：** 本周我们继续推荐基建板块，看好下半年基建的加速开工。上半年基建增速略低于我们预期，我们认为主要是新开工项目落地较慢，目前主要是老项目的复工带动基建的复苏；而专项债可作为资本金的政策，我们认为有利于解决新项目开工资金不足的问题，展望下半年，新项目的开工落地有望加速；另外对比我们年初的预测，我们发现，土储提供的资金、专项债、城投债的资金投放有望超预期，是下半年增量资金的主要来源，而 PPP、预算内资金和国内贷款，略低于预期；总的来看，对于下半年基建增速我们维持乐观态度。建议重点关注设计行业龙头苏交科、中设集团以及基建央企两铁、中建等。

1) **基建钱从哪儿来不是问题。** 从资金来源来看，下半年我们认为专项债提供的资金可能超预期，城投的融资可能也可能提供增量资金，以及政府性基金收入用于基建的部分也可能超我们预期，除此以外比如专项债的额度扩容、特别国债等债券品种的推出都可能为基建的资金提供增量。所以我们对下半年的基建投资增速不悲观，由于低基数以及政策、资金层面的发力，我们预计，下半年基建投资有望加速提升。另外，从补短板的区域和方向来看，结合“十三五”规划，我们认为，广东、四川、浙江是未来补短板力度最大、投资额最大的三个区域，从行业来看，公路、铁路、轨交也是重点投资的三个方向。

2) **楼市售价涨幅稳定，地产投资持续稳定。** 根据统计局最新数据，5 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 4.7%，涨幅与 4 月持平；二手住宅销售价格同比增加 0.3%，涨幅比 4 月缩窄 0.5 个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格各同比增长 12.1% 和 8.1%，涨幅均回落 0.2 个百分点。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%）。重点关注金螳螂与东易日盛。

□ **上周回顾：**

- 1) **行业：** 本周大盘下跌 0.77%，创业板下跌 0.81%，建筑行业下跌 2.06%，在整个市场中表现不佳；子行业全部下跌。
- 2) **个股：** 本周涨幅前五的公司分别为农尚环境(14.95%)、凯文教育(13.39%)、浦东建设(8.91%)、中铁工业(8.13%)、中矿资源(4.44%)；跌幅前五的公司分别为合诚股份(-27.08%)、建研院(-15.59%)、华凯创意(-10.58%)、铁汉生态(-10.03%)、弘高创意(-8.33%)。
- 3) **资金面跟踪：** 建筑行业 AAA 利差为 106.90bp，AA 利差为 57.59 bp，AA+ 利差为 172.98p，较上周下降 19.50bp。
- 4) **其他：** 本周共 2 家公司发生大宗交易，8 家公司发生重要股东增减持。

□ **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)	16,188.11	2.7
流通市值(亿元)	12,893.65	2.92

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	1.54	4.16	0.54
相对表现	-3.53	-22.91	-8.42



相关研究报告

《建筑行业周报（20190610-20190614）：逆周期调节力度加强，专项债带动基建投资》

2019-06-16

《建筑装饰行业周报（20190617-20190623）：财政预算有望调整，基建复苏确定性增强》

2019-06-23

《建筑行业深度研究报告：从当前时点，再看基建钱从哪儿来》

2019-06-24

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、维业股份: 中标寿县备用水源地建设(EPC)项目, 中标金额 1.24 亿, 工期不超过 210 天。.....	7
2、达实智能: 涟水县中医院迁建项目, 合同金额 0.9 亿元, 工程竣工日期 2020 年 8 月 9 日。.....	7
3、杭州园林: 中标石龙山南区块环境提升工程及灵山路提升改造工程 EPC 总承包, 合同金额 1.8 亿, 总工期 360 日历天。.....	7
4、隧道股份: 子公司 25.23 亿中标机场项目, 占 18 年营收 6.77%.....	7
5、中国铁建: 下属公司 32.74 亿中标棚户区改造项目, 占 18 年营收 0.45%.....	8
6、龙建股份: 3.59 亿元中标改建工程, 占 18 年营收 3.42%.....	8
7、东华科技: 签订安徽省安庆高新区山口片综合开发 PPP 项目工程建设工程设计及总承包合同, 合同总价 1.98 亿, 工期 584 天.....	8
8、鸿路钢构: 子公司绿色装配式建筑项目获 1351 万政府扶持资金.....	8
9、岳阳林纸: 子公司中标道路工程项目, 建安工程费为 1.96 亿元.....	8
10、龙元建设: 2.34 亿中标梅溪正荣府工程项目, 占 18 年营收 1.16%.....	8
11、天域生态: 联合中标 EPC 项目, 占 18 年营收 36.35%.....	8
12、中工国际: 4.29 亿签非洲车站项目, 占 18 年营收 4.23%.....	8
13、龙建股份: 中标七台河市山水林田湖草新兴区域生态环境治理项目 EPC 工程总承包, 中标金额 4.13 亿, 工期 479 天.....	8
14、名雕股份: 投资清远市名雕生态家居产业园, 总投资额不超过 3.17 亿元.....	9
15、粤水电: 联合中标治理工程、工程设计两大项目, 项目总金额达 19.84 亿元.....	9
(2) 其他.....	9
1、中装建设: 一股东减持公司 8 百万股, 占公司总股本比例 1.33%。.....	9
2、广田集团: 2018 权益分派实施, 每 10 股派现金 0.3 元.....	9
3、重庆建工: 即将设立瑞丽分公司.....	9
4、中国交建: 2018 年年度权益分派, 每股派发现金红利 0.23077 元(含税).....	9
5、美辰生态: 全资子公司 2.26 亿出让德宏华江投资发展有限公司 40% 股权暨关联交易.....	9

6、山鼎设计：5%以上股东解除质押 200 万股份，占其所持 34.19%.....	9
7、中设股份：2018 权益分派实施，每 10 股派现金 1.60 元.....	10
8、柯利达：第二期员工持股计划.....	10
五、一周市场回顾.....	10
(一) 建筑行业表现.....	10
(二) 个股涨跌一览.....	11
(三) 重要股东增减持.....	15
(四) 大宗交易.....	15
(五) PPP 一周成交.....	15
(六) 资金面一周跟踪.....	16

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.....	10
图表 3	本周各行业表现比较.....	10
图表 4	本周建筑各子行业表现.....	10
图表 5	各行业最新 PE (2019, 整体法)	11
图表 6	建筑子行业最新 PE (2019, 整体法)	11
图表 7	建筑行业公司本周、月及年涨跌排序.....	11
图表 8	重要股东增减持.....	15
图表 9	本周建筑公司大宗交易情况.....	15
图表 10	本周 PPP 项目成交个数及成交量	15
图表 11	美元兑人民币即期汇率	16
图表 12	十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	16
图表 13	建筑行业信用利差.....	16
图表 14	城投债周发行量与净融资额.....	17

一、本周观点

本周我们继续推荐基建板块，看好下半年基建的加速开工。上半年基建增速略低于我们预期，我们认为主要是新开工项目落地较慢，目前主要是老项目的复工带动基建的复苏；而专项债可作为资本金的政策，我们认为有利于解决新项目开工资金不足的问题，展望下半年，新项目的开工落地有望加速；另外对比我们年初的预测，我们发现，站在当前时间，土储提供的资金、专项债、城投债的资金投放有望超预期，是下半年增量资金的主要来源，而PPP、预算内资金和国内贷款，略低于预期；总的来看，对于下半年基建增速我们维持乐观态度。建议重点关注设计行业龙头苏交科、中设集团以及基建央企中国铁建和中国中铁。

1) 基建钱从哪儿来不是问题。从资金来源来看，下半年我们认为专项债提供的资金可能超预期，城投的融资可能也可能提供增量资金，以及政府性基金收入用于基建的部分也可能超我们预期，除此以外比如专项债的额度扩容、特别国债等债券品种的推出都可能为基建的资金提供增量。所以我们对下半年的基建投资增速不悲观，由于低基数以及政策、资金层面的发力，我们预计，下半年基建投资有望加速提升。另外，从补短板的区域和方向来看，结合“十三五”规划，我们认为，广东、四川、浙江是未来补短板力度最大、投资额最大的三个区域，从行业来看，公路、铁路、轨交也是重点投资的三个方向。

2) 楼市售价涨幅稳定，地产投资持续稳定。根据统计局最新数据，5月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨4.7%，涨幅与4月持平；二手住宅销售价格同比增加0.3%，涨幅比4月缩窄0.5个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格各同比增12.1%和8.1%，涨幅均回落0.2个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格同比上涨11.3%，涨幅与4月持平；二手住宅销售价格同比上涨8.2%，涨幅回落0.2个百分点。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%）。重点关注金螳螂与东易日盛。

二、本周要点

上周回顾：1) 浙江1-5月省重点建设项目完成投资1797亿，为年度计划的46%，杭州、湖州、舟山投资完成数位列前三，杭州、温州、宁波投资完成率名列三甲，示范带头作用显著；2) 经国务院批准同意，中国铁路总公司改制成立中国国家铁路集团有限公司，今日在北京挂牌。公司注册资本为人民币17395亿元，以铁路客货运输为主业，实行多元化经营。原中国铁路总公司的债权、债务、品牌、资质证照、知识产权等均由改制后的中国国家铁路集团有限公司承继；3) 财政部：将安排可再生能源发展专项资金，支持农村水电增效扩容改造和非常规天然气开采，可再生能源发展专项资金实施期限为2019年至2023年。

宏观：1) 5月国内信贷2046382.40亿元，前值为2037682.93；2) 5月：全社会用电量累计增加4.9%，前值为5.6%；银行代客涉外收付款差额为-60.4亿美元，前值为-78.9；银行结汇为1581.4亿美元，前值为1516.3；银行售汇为1519.4亿美元，前值为1626.1；银行结售汇差额为62亿美元，前值为-109.8；3) 5月：外汇市场即期交易额为10463.25亿美元，前值为9873.43；外汇市场交易额为25796.40亿美元，前值为28275.72；4) 发改委：5月审批核准固定资产投资项目20个，投资额516亿元，主要集中在高技术和交通等领域；截至5月底，中央预算内投资已经下达89%。

其他：1、发改委：今年着力抓好城市群和都市圈规划建设，促进大中小城市和小城镇协调发展；认真实施《关于培育发展现代化都市圈的指导意见》，因地制宜编制都市圈发展规划或重点领域专项规划，建立跨区域协同创新平台等；2) 浙江1-5月省重点建设项目完成投资1797亿，为年度计划的46%，杭州、湖州、舟山投资完成数位列前三，杭州、温州、宁波投资完成率名列三甲，示范带头作用显著；3) 广西下达2019年第二批自治区层面统筹推进重大项目计划，涉及项目178个，总投资3018.7亿元，年度计划投资162.6亿元；4) 经国务院批准同意，中国铁路总公司改制成立中国国家铁路集团有限公司，今日在北京挂牌。公司注册资本为人民币17395亿元，以铁路客货运输为主业，实行多元化经营。原中国铁路总公司的债权、债务、品牌、资质证照、知识产权等均由改制后的中国国家铁路集团有限公司承继；5) 财政部：将安排可再生能源发展专项资金，支持农村水电增效扩容改造和非常规天然气开采，可再生能源发展专项资金实施期限为2019年至2023年；6) 长三角一体化示范区启动区域将设在沪苏浙交界处

6 个建制镇，率先落地一批一体化改革措施，重点包括规划、土地、投资管理、要素流动、财税分享、公共服务政策、生态管控、公共信用等方面。

下周股东大会提示：名家汇(7/1)、浙江交科(7/3)、*ST 云投(7/4)、棕榈股份(7/5)、海波重科(7/5)。

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
300506.SZ	名家汇	20190701	股东大会	审议《关于关联自然人为公司提供担保暨关联交易的议案》等
002061.SZ	浙江交科	20190703	股东大会	审议关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案等
002200.SZ	*ST 云投	20190704	股东大会	审议关于向控股股东申请借款暨关联交易的议案等
002431.SZ	棕榈股份	20190705	股东大会	审议《关于公司符合面向合格投资者公开发行公司债券条件的议案》等
300517.SZ	海波重科	20190705	股东大会	审议关于回购注销 2018 年限制性股票激励计划所涉部分限制性股票的议案等

资料来源：Wind、华创证券

三、行业要闻简评

(一) 宏观

1、5 月工业企业利润累计同比-2.30%，前值为-3.40%；5 月服务贸易差额为-220.71 亿美元，前值为-241.65；第一季度对外金融负债为 54306 亿美元，前值为 51941 亿美元；第一季度对外金融资产为 73817 亿美元，前值为 73242 亿美元；第一季度国际投资净头寸为 19511 亿美元，前值为 21301 亿美元；第一季度经常账户差额（正式数）为 490 亿美元，前值为 546 亿美元。（wind）

2、央行：着力激发微观主体活力，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期；综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；深化利率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康发展。（wind）

3、商务部：1-5 月我国企业签订服务外包合同额 4820.1 亿元，执行额 2848.2 亿元，分别增长 19.3%和 7.5%；生产性服务外包业务快速增长，采购外包服务、检验检测服务、电子商务平台服务、互联网营销推广服务快速增长。（wind）

4、发改委：5 月审批核准固定资产投资项 20 个，投资额 516 亿元，主要集中在高技术和交通等领域；截至 5 月底，中央预算内投资已经下达 89%。（wind）

(二) 基建

1、交通运输部：1-5 月，完成投资 10138 亿元，同比增长 7.3%，较去年全年加快 6.5 个百分点；其中，公路水路完成投资 7537 亿元，同比增长 4.8%，完成全年目标任务的 41.9%，进度同比加快 1.3 个百分点。（wind）

2、雄安新区将启动雄东片区棚改安置房项目建设，项目用地面积约 138.73 公顷，总建筑面积约 178.97 万平方米。（wind）

3、多个省份近日密集开展上半年稳投资调研和督导，一些地方已提前完成上半年重大项目投资目标。与此同时，福建、湖北、广西、山东、安徽、湖南等地正在谋划新一批重大项目投资计划，除了传统基建外，高端制造业和以 5G、工业互联网为方向的新型基建成为投资热点。（经济参考报）

(三) 地产

1、中原地产研究中心最新数据显示，截至 6 月 25 日，6 月北京二手房合计签约 9229 套，预计当月全月成交量在 1.2

万套左右。据此初步估算，今年上半年北京二手住宅成交规模约为 7.2 万套，是近五年同期最低值。（经济参考报）

（四）其他

1、长三角九城一体化规划发展七大战略新兴产业，目标建成国际一流的先进制造业集聚区，到 2021 年七大战略性新兴产业集群初具规模，产业增加值占生产总值的比重达到 15% 左右，制造业产值占工业总产值的比重达到 30% 左右。（凤凰财经）。

2、浙江 1-5 月省重点建设项目完成投资 1797 亿，为年度计划的 46%，杭州、湖州、舟山投资完成数位列前三，杭州、温州、宁波投资完成率名列三甲，示范带头作用显著。（wind）

3、广西下达 2019 年第二批自治区层面统筹推进重大项目计划，涉及项目 178 个，总投资 3018.7 亿元，年度计划投资 162.6 亿元。（wind）

4、经国务院批准同意，中国铁路总公司改制成立中国国家铁路集团有限公司，今日在北京挂牌。公司注册资本为人民币 17395 亿元，以铁路客货运输为主业，实行多元化经营。原中国铁路总公司的债权、债务、品牌、资质证书、知识产权等均由改制后的中国国家铁路集团有限公司承继。（wind）

5、财政部：将安排可再生能源发展专项资金，支持农村水电增效扩容改造和非常规天然气开采，可再生能源发展专项资金实施期限为 2019 年至 2023 年。（国务院）

6、长三角一体化示范区启动区域将设在沪苏浙交界处 6 个建制镇，率先落地一批一体化改革措施，重点包括规划、土地、投资管理、要素流动、财税分享、公共服务政策、生态管控、公共信用等方面。（wind）

四、公司动态简评

（1）订单类

1、维业股份：中标寿县备用水源地建设（EPC）项目，中标金额 1.24 亿，工期不超过 210 天。

近日，闽东建工与北京城建设计发展集团股份有限公司组成的联合体与寿县重点工程建设管理局就上述中标项目正式签订了《寿县备用水源地建设（EPC）项目协议书》，中标金额 1.24 亿，工期不超过 210 天。

2、达实智能：涟水县中医院迁建项目，合同金额 0.9 亿元，工程竣工日期 2020 年 8 月 9 日。

公司近日与中国江苏国际经济技术合作集团有限公司、江苏省建筑设计研究院有限公司以联合体形式签约了涟水县中医院迁建项目，合同金额 0.9 亿元，工程竣工日期 2020 年 8 月 9 日。。

3、杭州园林：中标石龙山南区块环境提升工程及灵山路提升改造工程 EPC 总承包，合同金额 1.8 亿，总工期 360 日历天。

2019 年 6 月 24 日，公司收到杭州之江城市建设投资集团有限公司发来的《中标通知书》。通知书确认本公司作为联合体牵头人为石龙山南区块环境提升工程及灵山路提升改造工程 EPC 总承包项目的中标人，合同金额 1.8 亿，总工期 360 日历天。

4、隧道股份：子公司 25.23 亿中标机场项目，占 18 年营收 6.77%

全资子公司 25.23 亿元中标上海轨道交通市域线机场联络线工程（西段）JCXSG-3 标施工项目，占 18 年营收 6.77%，

工期为 1449 日历天。

5、中国铁建：下属公司 32.74 亿中标棚户区改造项目，占 18 年营收 0.45%

1) 下属公司 32.74 亿元联合中标安阳市棚户区改造安置房建设项目（地块一）一期（EPC）总承包项目，约占 18 年营收的 0.45%，建设期三年；2) 下属公司签订唐山市丰润区棚户区改造项目，总投资约 59.89 亿元，开发周期 4 年。

6、龙建股份：3.59 亿元中标改建工程，占 18 年营收 3.42%

公司 3.59 亿元中标临泉县 G345 临泉至关庙段改建工程一期施工（S204 至关庙段）2 标段，占 18 年营收 3.42%，工期为 24 个月。

7、东华科技：签订安徽省安庆高新区山口片综合开发 PPP 项目工程建设工程设计及总承包合同，合同总价 1.98 亿，工期 584 天

设计合同标的系该 PPP 项目的勘察设计工作，分为一期、二期、三期，三期工程合同总价为 19757.166 万元人民币（暂定），其中一期工程合同额为 8555.088 万元人民币（暂定），项目一期建设期原则上不超过 1.5 年，二期建设期原则上不超过 1.5 年，三期建设期原则上不超过 2 年；总承包合同范围为该 PPP 项目一期工程内的勇进路 DK6+220 至杨湖桥 3#台尾、杨湖桥，建设工期为总日历天数 548 天，合同金额为 9976.824 万元人民币（暂定）。

8、鸿路钢构：子公司绿色装配式建筑项目获 1351 万政府扶持资金

全资子公司获政府 1351.10 万奖励资金，以支持绿色装配式建筑产业园项目发展。

9、岳阳林纸：子公司中标道路工程项目，建安工程费为 1.96 亿元

全资子公司诚通凯胜中标绵阳市安州区马鞍大道北段道路工程项目，勘察费、设计费及施工工程费各下浮 30%，建安工程费为 1.96 亿元，计划工期 540 日历天。

10、龙元建设：2.34 亿中标梅溪正荣府工程项目，占 18 年营收 1.16%

公司 2.34 亿中标湖南梅溪正荣府工程项目，占 18 年营收 1.16%，计划工期 700 日历天。

11、天域生态：联合中标 EPC 项目，占 18 年营收 36.35%

公司 3.81 亿元联合中标渡江战役总前委旧址文化生态园工程 EPC 运维管理项目，占 18 年营收 36.35%。

12、中工国际：4.29 亿签非洲车站项目，占 18 年营收 4.23%

公司 4.29 亿元签署科特迪瓦阿比让国际车站项目合同（非洲），占 18 年营收 4.23%，工期 24 个月，预计该合同将在未来两年影响公司营收及利润。

13、龙建股份：中标七台河市山水林田湖草新兴区域生态环境治理项目 EPC 工程总承包，中标金额 4.13 亿，工期 479 天

公司与黑龙江省水利水电集团第三工程有限公司（以下简称“水利三公司”）、哈尔滨市市政工程设计院（以下简称“市政设计院”）、北京土人城市规划设计股份有限公司（以下简称“土人公司”）组成的联合体成为七台河市山水林田湖草新兴区域生态环境治理项目 EPC 工程总承包（以下简称“项目”、“本项目”）中标人。

14、名雕股份：投资清远市名雕生态家居产业园，总投资额不超过 3.17 亿元

公司第四届董事会第十一次会议审议通过了《关于清远市名雕生态家居产业园投资计划的议案》，同意公司全资子公司清远市德拉尼家居有限公司（以下简称“清远德拉尼”）进行清远市名雕生态家居产业园投资计划。本次项目投资计划总投资额预计不超过人民币 31,650.64 万元，资金来源为清远德拉尼自有或自筹资金。本次投资将按照实际建设进度分期投入，本投资计划目前尚未开展。

15、粤水电：联合中标治理工程、工程设计两大项目，项目总金额达 19.84 亿元

1) 公司联合中标广东省潮州市潮安区中小河流综合治理工程 PPP 项目，总投资额为 18.71 亿元，项目合作期 15 年，其中建设期 3 年，运营期 12 年；2) 1.13 亿元联合中标“中心城区珠江堤防栏杆及亲水平台改造工程的设计施工总承包”项目，占 18 年营收 1.36%，工期 5 个月。

(2) 其他

1、中装建设：一股东减持公司 8 百万股，占公司总股本比例 1.33%。

股东陈一女士拟以集中竞价、大宗交易方式减持不超过公司股份 8,000,000 股（占公司总股本比例 1.33%，本减持计划中，通过集中竞价方式减持的，将于减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式进行减持的，将于减持计划公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内进行，且任意连续 90 个自然日内减持的股份总数不超过公司股份总数的 2%。

2、广田集团：2018 权益分派实施，每 10 股派现金 0.3 元

2018 权益分派实施，每 10 股派现金红利 0.3 元（含税），股息率 0.61%，除权（息）日为 2019/7/3。

3、重庆建工：即将设立瑞丽分公司

公司将在云南瑞丽市设立瑞丽分公司，主营建筑工程施工总承包、市政公用工程施工总承包等。

4、中国交建：2018 年年度权益分派，每股派发现金红利 0.23077 元（含税）

本次利润分配以方案实施前的公司普通股总股本 16,174,735,425 股为基数，每股派发现金红利 0.23077 元（含税），共计派发现金红利 3,732,643,694 元。其中，A 股普通股股本为 11,747,235,425 股，派发 A 股现金红利为 2,710,909,519 元（含税）

5、美辰生态：全资子公司 2.26 亿出让德宏华江投资发展有限公司 40% 股权暨关联交易

全资子公司赛石园林拟与赛石有限签署《股权转让协议》，赛石园林拟将所持有的华江投资注册资本中人民币 15,200 万元出资额（占标的公司注册资本人民币 38,000 万元的 40%）所对应的股权及权益转让给赛石有限，转让价款 2.26 亿元。赛石有限直接持有公司 7.57% 的股份，且其为公司持股 5% 以上股东郭柏峰先生控制的公司，同时公司董事张磊先生（小）为华江投资副董事长，该交易构成关联交易。

6、山鼎设计：5% 以上股东解除质押 200 万股份，占其所持 34.19%

公司 5% 以上股东天津原动力解除质押股份 200 万，占其所持 34.19%。

7、中设股份：2018 权益分派实施，每 10 股派现金 1.60 元

2018 权益分派实施，每 10 股派现金红利 1.60 元（含税），股息率 0.74%，除权（息）日为 2019/7/5。

8、柯利达：第二期员工持股计划

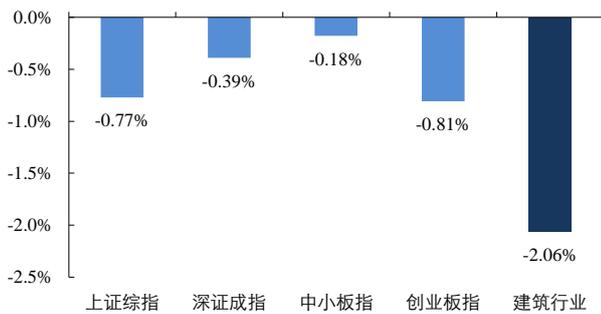
本员工持股计划的参与人数为 3 人，持股计划筹集资金总额上限为 6,050 万元，回购股票的价格为 8.6097 元/股。

五、一周市场回顾

（一）建筑行业表现

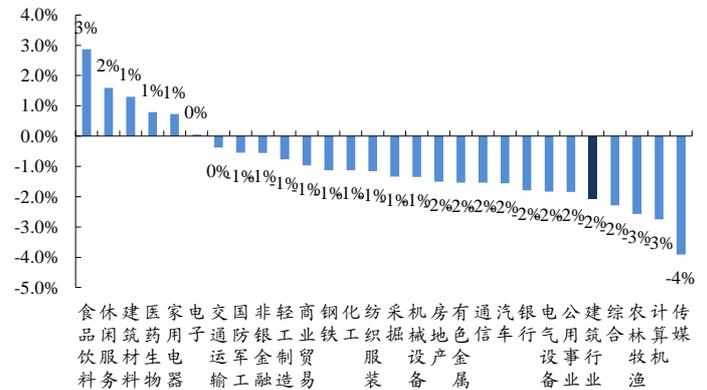
本周大盘下跌 0.77%，创业板下跌 0.81%，建筑行业下跌 2.06%，在整个市场中表现不佳；子行业全部下跌，跌幅前三国际工程(-4.0%)、园林(-3.7%)、化学工程(-2.7%)。

图表 2 本周大盘与建筑行业表现比较



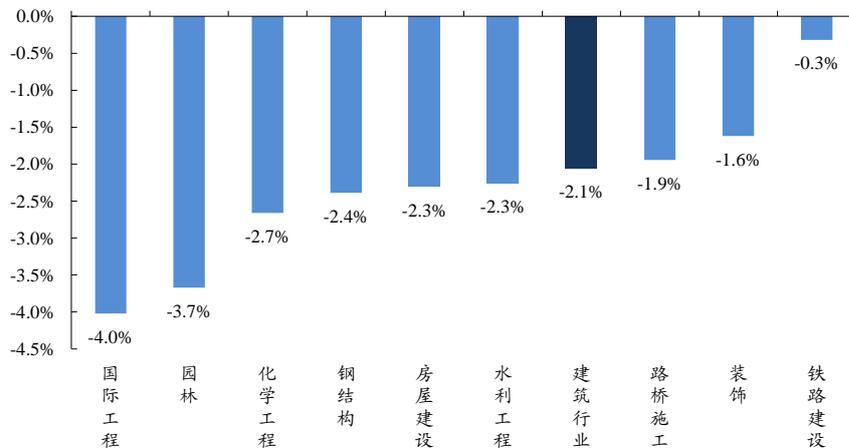
资料来源：Wind、华创证券

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

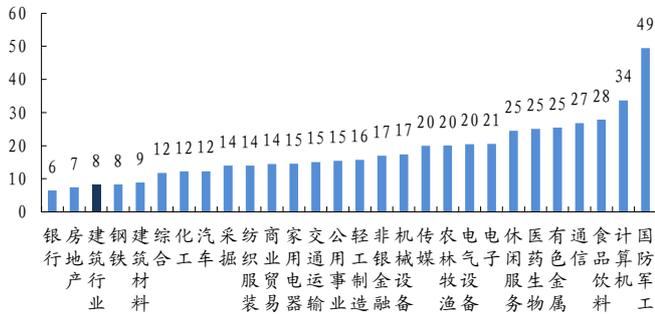


资料来源：Wind、华创证券

目前建筑板块 2019 年估值为 8.25 倍，在 A 股各板块中靠后。子行业层面，房屋建设 6.35 倍，铁路建设 7.35 倍，水利工程 8.16 倍，建筑行业 8.25 倍，路桥施工 8.9 倍，国际工程 9.06 倍，园林 11.13 倍，装饰 13.12 倍，化学工程 13.78

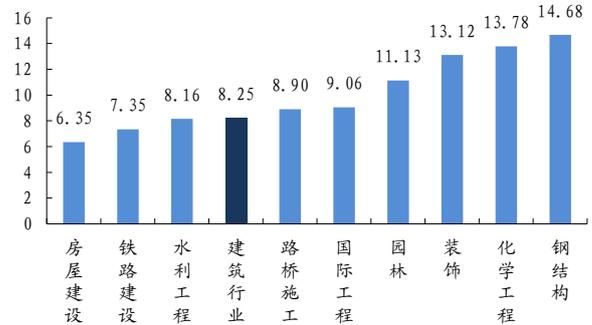
倍，钢结构 14.68 倍。

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农尚环境(14.95%)、凯文教育(13.39%)、浦东建设(8.91%)、中铁工业(8.13%)、中矿资源(4.44%); 跌幅前五的公司分别为合诚股份(-27.08%)、建研院(-15.59%)、华凯创意(-10.58%)、铁汉生态(-10.03%)、弘高创意(-8.33%)。

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	农尚环境	14.95%	东方园林	18.58%	农尚环境	117.19%
2	凯文教育	13.39%	龙建股份	17.40%	*ST 毅达	89.53%
3	浦东建设	8.91%	森特股份	15.76%	东华科技	82.87%
4	中铁工业	8.13%	元成股份	13.89%	华铁科技	66.25%
5	中矿资源	4.44%	凯文教育	13.68%	浦东建设	58.36%
6	延长化建	4.21%	海波重科	11.39%	中国海诚	54.71%
7	柯利达	4.07%	中铁工业	10.51%	柯利达	48.16%
8	森特股份	3.06%	中国海诚	9.82%	龙建股份	38.44%
9	亚厦股份	2.96%	诚邦股份	9.49%	百利科技	37.16%
10	百利科技	2.93%	名家汇	8.93%	中钢国际	36.33%
11	海波重科	1.25%	西藏天路	8.60%	宁波建工	35.72%
12	金螳螂	0.59%	天域生态	7.75%	安徽水利	34.95%
13	奇信股份	0.50%	中国电建	7.30%	腾达建设	33.48%
14	正平股份	0.13%	亚厦股份	7.07%	方大集团	32.13%
15	*ST 百特	0.00%	正平股份	6.71%	山鼎设计	31.50%
16	*ST 毅达	0.00%	铁汉生态	6.53%	中衡设计	30.31%
17	诚邦股份	0.00%	金螳螂	6.40%	金螳螂	29.91%
18	中国海诚	-0.02%	农尚环境	5.82%	绿茵生态	27.93%

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
19	苏交科	-0.11%	中国建筑	5.71%	北新路桥	25.84%
20	达安股份	-0.12%	中国铁建	5.63%	奇信股份	24.50%
21	中国交建	-0.35%	浦东建设	5.48%	名家汇	24.36%
22	山鼎设计	-0.40%	中设集团	5.42%	上海建工	24.09%
23	杰恩设计	-0.42%	延长化建	4.91%	海波重科	23.28%
24	天域生态	-0.53%	苏交科	4.89%	全筑股份	22.93%
25	中国电建	-0.56%	成都路桥	4.78%	普邦股份	22.67%
26	宝鹰股份	-0.71%	百利科技	4.42%	华电重工	22.49%
27	西藏天路	-0.78%	奇信股份	4.30%	中材国际	22.17%
28	ST 罗顿	-0.87%	中钢国际	4.04%	华凯创意	21.71%
29	中公高科	-0.89%	山鼎设计	3.86%	城地股份	21.61%
30	卓郎智能	-0.97%	绿茵生态	3.72%	精工钢构	21.46%
31	建艺集团	-1.00%	山东路桥	3.61%	岳阳林纸	21.40%
32	城地股份	-1.04%	城地股份	3.58%	中矿资源	21.32%
33	海油工程	-1.06%	中国交建	3.57%	中装建设	21.24%
34	中国铁建	-1.09%	大千生态	3.44%	延长化建	20.20%
35	美芝股份	-1.14%	中装建设	3.12%	粤水电	19.47%
36	奥赛康	-1.18%	华电重工	2.73%	中国核建	19.14%
37	美晨生态	-1.26%	中矿资源	2.38%	西藏天路	18.48%
38	中国中冶	-1.30%	中公高科	2.36%	元成股份	17.64%
39	中国中铁	-1.36%	四川路桥	1.96%	亚厦股份	17.26%
40	镇海股份	-1.54%	ST 罗顿	1.79%	亚翔集成	16.73%
41	成都路桥	-1.68%	中工国际	1.68%	中公高科	15.90%
42	光正集团	-1.86%	精工钢构	1.60%	海油工程	15.30%
43	中国建筑	-1.88%	龙元建设	1.47%	成都路桥	15.10%
44	葛洲坝	-1.89%	中国核建	1.43%	光正集团	14.81%
45	乾景园林	-1.90%	中国中铁	1.40%	北方国际	14.69%
46	中国化学	-1.94%	名雕股份	1.32%	中国化学	14.53%
47	隧道股份	-2.02%	*ST 美丽	1.22%	诚邦股份	14.15%
48	腾达建设	-2.05%	岭南股份	1.20%	鸿路钢构	13.82%
49	上海建工	-2.08%	镇海股份	1.12%	空港股份	13.53%
50	美尚生态	-2.09%	杰恩设计	1.01%	三维工程	13.29%
51	丽鹏股份	-2.11%	中国中冶	1.00%	航天工程	12.95%
52	东南网架	-2.12%	安徽水利	0.93%	大千生态	12.59%
53	*ST 神城	-2.14%	上海建工	0.80%	东南网架	12.08%
54	精工钢构	-2.16%	隧道股份	0.77%	杭萧钢构	11.98%
55	*ST 云投	-2.21%	东珠生态	0.76%	四川路桥	10.98%

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
56	中装建设	-2.33%	鸿路钢构	0.76%	*ST云投	10.71%
57	瑞和股份	-2.50%	建艺集团	0.74%	棕榈股份	10.64%
58	宏润建设	-2.53%	中衡设计	0.70%	中铁工业	10.19%
59	岳阳林纸	-2.62%	腾达建设	0.69%	勘设股份	9.59%
60	方大集团	-2.66%	中国化学	0.63%	建艺集团	9.20%
61	粤水电	-2.72%	杭萧钢构	0.54%	中国电建	8.85%
62	中设集团	-2.73%	中材国际	0.49%	东方铁塔	8.70%
63	三维工程	-2.74%	葛洲坝	0.48%	美晨生态	8.26%
64	广田集团	-2.80%	维业股份	0.00%	苏交科	8.10%
65	龙元建设	-2.82%	*ST百特	0.00%	中设集团	7.84%
66	ST围海	-2.82%	重庆建工	0.00%	东易日盛	7.74%
67	鸿路钢构	-2.83%	*ST毅达	0.00%	中设股份	7.71%
68	富煌钢构	-2.84%	启迪设计	-0.09%	花王股份	7.28%
69	大千生态	-2.92%	杭州园林	-0.10%	洪涛股份	7.22%
70	棕榈股份	-2.95%	丽鹏股份	-0.31%	瑞和股份	7.20%
71	龙建股份	-3.04%	三维工程	-0.47%	丽鹏股份	6.58%
72	华建集团	-3.19%	建研院	-0.59%	山东路桥	6.28%
73	科达股份	-3.20%	宝鹰股份	-0.71%	延华智能	6.27%
74	华电重工	-3.21%	乾景园林	-0.72%	中工国际	6.14%
75	*ST美丽	-3.22%	蒙草生态	-0.73%	重庆建工	6.07%
76	全筑股份	-3.25%	粤水电	-1.23%	文科园林	5.87%
77	中工国际	-3.29%	亚泰国际	-1.54%	富煌钢构	5.49%
78	航天工程	-3.41%	瑞和股份	-1.57%	杰恩设计	5.44%
79	四川路桥	-3.45%	达安股份	-1.62%	蒙草生态	5.40%
80	中材国际	-3.45%	宏润建设	-1.78%	镇海股份	5.29%
81	东方铁塔	-3.48%	航天工程	-1.84%	维业股份	5.00%
82	杭萧钢构	-3.53%	光正集团	-1.86%	中化岩土	4.88%
83	杭州园林	-3.58%	科达股份	-2.08%	东珠生态	4.39%
84	北新路桥	-3.59%	宁波建工	-2.15%	华建集团	4.28%
85	达实智能	-3.62%	北新路桥	-2.18%	中国建筑	3.86%
86	山东路桥	-3.63%	勘设股份	-2.27%	隧道股份	3.83%
87	东方园林	-3.69%	文科园林	-2.38%	凯文教育	2.98%
88	延华智能	-3.70%	华建集团	-2.39%	美尚生态	2.80%
89	宁波建工	-3.72%	柯利达	-2.43%	正平股份	1.92%
90	北方国际	-3.73%	设计总院	-2.49%	龙元建设	1.92%
91	设计总院	-3.84%	全筑股份	-2.50%	宏润建设	1.77%
92	东珠生态	-3.86%	洪涛股份	-2.50%	*ST美丽	1.53%

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
93	维业股份	-3.91%	普邦股份	-2.57%	科达股份	0.95%
94	安徽水利	-3.93%	花王股份	-2.76%	中国交建	0.53%
95	花王股份	-3.96%	棕榈股份	-2.95%	天域生态	0.22%
96	华铁科技	-3.97%	北方国际	-2.99%	*ST百特	0.00%
97	普邦股份	-4.11%	海油工程	-3.09%	葛洲坝	-1.42%
98	元成股份	-4.13%	富煌钢构	-3.30%	江河集团	-1.60%
99	文科园林	-4.20%	东南网架	-3.32%	乾景园林	-1.90%
100	中衡设计	-4.22%	卓郎智能	-3.40%	中国中冶	-2.25%
101	亚泰国际	-4.23%	*ST神城	-3.52%	美芝股份	-2.89%
102	洪涛股份	-4.29%	美尚生态	-3.55%	名雕股份	-3.15%
103	重庆建工	-4.31%	美晨生态	-4.15%	弘高创意	-3.56%
104	浙江交科	-4.32%	*ST云投	-4.32%	卓郎智能	-3.92%
105	蒙草生态	-4.43%	东方铁塔	-4.50%	达实智能	-4.85%
106	名家汇	-4.54%	达实智能	-4.60%	铁汉生态	-5.28%
107	中化岩土	-4.85%	东易日盛	-4.61%	森特股份	-6.51%
108	中国核建	-5.01%	延华智能	-4.65%	中国中铁	-6.72%
109	岭南股份	-5.08%	江河集团	-4.82%	启迪设计	-6.81%
110	东华科技	-5.43%	华凯创意	-4.93%	中国铁建	-8.46%
111	中设股份	-5.64%	岳阳林纸	-5.28%	ST围海	-8.63%
112	绿茵生态	-5.74%	东华科技	-5.74%	奥赛康	-9.77%
113	启迪设计	-5.83%	中设股份	-5.81%	设计总院	-10.14%
114	建科院	-5.96%	ST围海	-6.14%	ST罗顿	-12.11%
115	亚翔集成	-6.17%	方大集团	-6.40%	建研院	-12.63%
116	名雕股份	-6.23%	浙江交科	-6.65%	杭州园林	-13.24%
117	中钢国际	-6.29%	广田集团	-7.07%	东方园林	-13.79%
118	勘设股份	-6.30%	美芝股份	-7.42%	岭南股份	-14.32%
119	江河集团	-6.69%	奥赛康	-7.50%	达安股份	-14.78%
120	空港股份	-6.88%	弘高创意	-8.33%	合诚股份	-15.90%
121	东易日盛	-8.12%	亚翔集成	-8.81%	广田集团	-16.06%
122	弘高创意	-8.33%	华铁科技	-9.83%	宝鹰股份	-18.10%
123	铁汉生态	-10.03%	建科院	-9.85%	亚泰国际	-18.17%
124	华凯创意	-10.58%	中化岩土	-10.34%	建科院	-30.32%
125	建研院	-15.59%	空港股份	-19.75%	*ST神城	-35.38%
126	合诚股份	-27.08%	合诚股份	-27.71%	浙江交科	-40.65%

资料来源: Wind、华创证券

(三) 重要股东增减持

本周共 8 家公司发生重要股东增减持。华凯创意 5 个高管减持 97.39 万股，参考市值 1,046.13 万元；启迪设计 4 个高管减持 27.1 万股，参考市值 444.19 万元；美尚生态 2 个高管减持 182.82 万股，参考市值 2,550.37 万元；铁汉生态 4 个高管减持 766.29 万股，参考市值 2,769.13 万元；建艺集团 1 个高管减持 15.00 万股，参考市值 270.33 万元；东易日盛 2 个股东减持 12.71 万股，参考市值 199.45 万元；鸿路钢构 1 个高管增持 0.50 万股，参考市值 4.08 万元；宝鹰股份 3 个流通股东减持 1,076.44 万股，参考市值 7,696.26 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	华凯创意	10	1	5	减持	-97.39	-1,046.13
2	启迪设计	5	4	5	减持	-27.10	-444.19
3	美尚生态	2	1	2	减持	-182.82	-2,550.37
4	铁汉生态	4	1	4	减持	-766.29	-2,769.13
5	建艺集团	1	1	1	减持	-15.00	-270.33
6	东易日盛	2	1	0	减持	-12.71	-199.45
7	鸿路钢构	1	1	1	增持	0.50	4.08
8	宝鹰股份	3	1	0	减持	-1,076.44	-7,696.26

资料来源: Wind、华创证券

(四) 大宗交易

本周共 2 家公司发生大宗交易，城邦股份总成交额 2253.54 万元；启迪设计总成交额 640.54 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	诚邦股份	2019-06-27	10.27	142.00	1,128.90	
2	诚邦股份	2019-06-26	10.31	142.00	1,124.64	
3	启迪设计	2019-06-25	9.72	27.11	402.78	
4	启迪设计	2019-06-25	9.72	16.00	237.76	

资料来源: Wind、华创证券

(五) PPP 一周成交

本周成交 23 个项目，成交规模为 183.8 亿元，累计成交 9876 个项目，累计成交项目规模为 14.86 万亿元。

图表 10 本周 PPP 项目成交个数及成交量

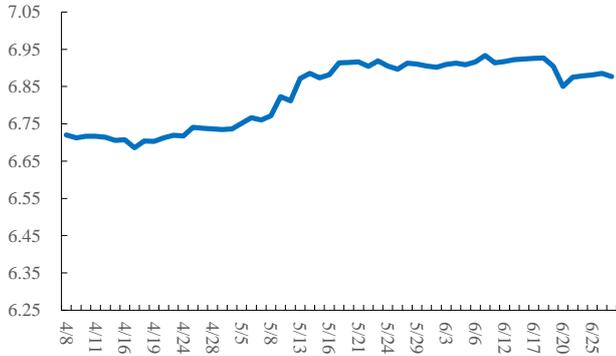
日期	当日成交规模(亿元)	累计成交规模(万亿元)	当日成交个数	累计成交项目个数
2019/6/24	0	14.82	0	9855
2019/6/25	26.9	14.83	3	9857
2019/6/26	32.3	14.86	6	9864
2019/6/27	89.3	14.87	7	9869
2019/6/28	35.3	14.86	7	9876

资料来源: Wind、华创证券

(六) 资金面一周跟踪

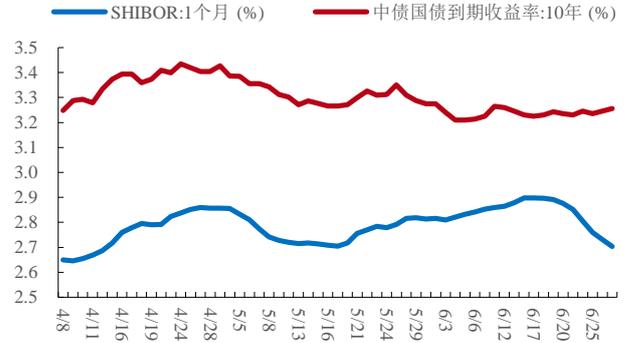
从宏观情况看,本周五美元对人民币即期汇率上行至在 6.88,较上周上涨 0.38%。十年期国债到期收益率涨至 3.2553%,较上周上涨 2.01bp。一个月 SHIBOR 较上周下跌 17.3bp 至 2.7030%。

图表 11 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华创证券

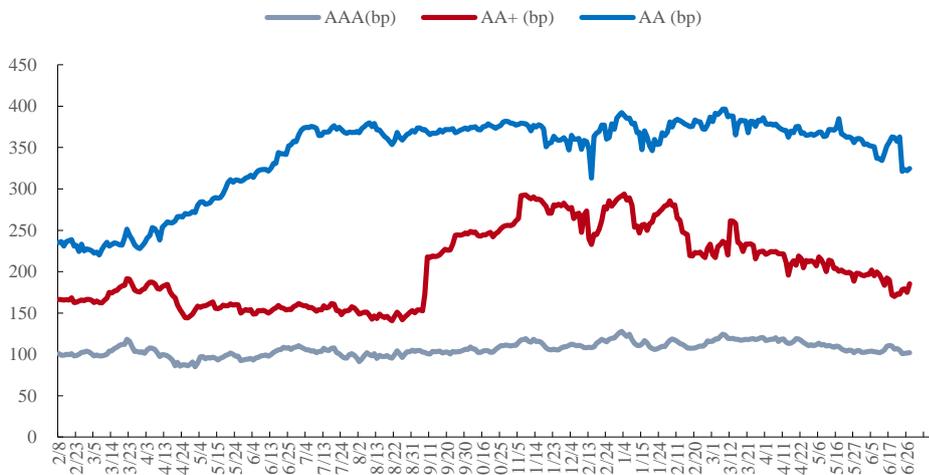
图表 12 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind, 华创证券

从债券利率看,建筑行业 AAA 利差为 102.05bp, AA 利差为 324.84bp, AA+利差为 185.44bp,较上周上涨 12.46bp。

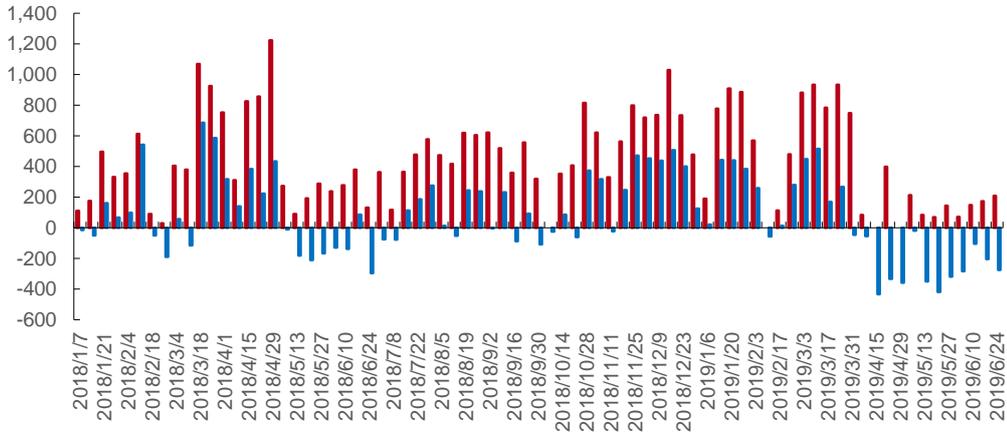
图表 13 建筑行业信用利差



资料来源: Wind, 华创证券

本周城投债发行量为 208.5 亿元,较上周上涨 21.01%,净融资额为-275.06 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	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	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500