

建筑装饰行业周报 (20190715-20190721)

看好基建持续复苏

推荐 (维持)

□ **上周回顾:** 1) 上半年社会融资规模增量累计为 13.23 万亿元, 比上年同期多 3.18 万亿元; 上半年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的 75.8%, 同比低 11.4 个百分点; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比 0.1%, 同比高 0.2 个百分点。2) 2019 年上半年, 全国 40 个城市土地成交面积为 25411.5 万平方米, 环比下降 16.6%, 同比下降 3.6%, 成交量环比下降较明显。回顾历史, 成交量同比增幅于 2015 年上半年开始逐步上行, 于 2018 年上半年见顶后回落, 当前仍处于下降趋势中。3) 交行报告显示全球经济预计逐渐进入下行阶段, 全年 GDP 的增长可能为 6.3% 左右, 基建投资增速将趋回升但幅度可能有限, 消费整体运行平稳, 预计 2019 年消费增长 8.5% 左右。

□ **本周观点: 专项债红利显现, 基建复苏信号明确。** 1-6 月广义基建累计增速上涨 0.35 个 pp 至 2.95%, 单月增速 3.89%, 其中, 水利环境边际改善最为明显, 累计增长 2.5%, 较 1-5 月高 1.1 个 pp, 交运仓储邮政增幅仍居首位, 累计增 5.1%, 铁路运输及道路运输表现亮眼, 累计各增 4.1%、8.1%。7 月第二周 (0708-0714) 基建意向总投资环比增 5.45% 至 5403.36 亿元, 投资额已连续三周上涨, 继续看好基建复苏。**地铁及轨交: 18 年至今开工率较低, 下半年有望迎来加速施工。** 2018 年至今, 发改委批复轨交/地铁数量为 49/11 条, 其中 8 条地铁、5 条铁路已开工, 开工率各为 16.33%、45.45%, 整体开工率较低。目前许多项目仍处于前期阶段 (批复到开工需半年至一年), 下半年轨交及铁路等项目有望加速开工。

6 月专项债发力, 但整体实体融资改善不明显。 6 月份新增社融 2.26 万亿, 比去年同期增加 7705 亿元, 值得关注的是, 专项债的发行确实加速了, 6 月份专项债净融资额为 3600 亿元, 环比多增加 2500 多亿左右, 上半年, 专项债净融资为 1.19 万亿元, 发行量过半, 对于专项债, 我们期待发行规模的扩容, 以及专项债作为资本金对基建的拉动; 但从中长期贷款以及实体部门贷款来看, 整体实体融资改善仍有待提高, 6 月中长期贷款新增近 8600 亿元, 同比基本持平, 环比多增 1410 亿元。

个股层面, 推荐山东路桥、苏文科; 持续关注中设集团、金螳螂; 以及铁建、中铁、中建等基建央企。

□ **上周回顾:**

- 1) **行业:** 本周大盘下跌 0.22%, 创业板上涨 1.57%, 建筑行业上涨 0.27%, 在整个市场中表现居后; 子行业大半下跌, 跌幅最大前五: 钢结构 (-1.53%)、园林 (-0.75%)、水利工程 (-0.75%)、化学工程 (-0.52%)、国际工程 (-0.48%)。
- 2) **个股:** 本周涨幅前五的公司分别为乾景园林(8.55%)、中装建设(8.07%)、西藏天路(6.16%)、中国海域(5.56%)、山鼎设计(5.38%); 跌幅前五的公司分别为弘高创意 (-4.79%)、美晨生态 (-5.04%)、全筑股份 (-5.48%)、精工钢构 (-5.59%)、东易日盛 (-7.29%)。
- 3) **资金面跟踪:** 建筑行业 AAA 利差为 102.67bp, AA 利差为 333.27bp, AA+ 利差为 178.61bp, 较上周上涨 3.83bp。
- 4) **其他:** 本周共 11 家公司发生大宗交易, 4 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

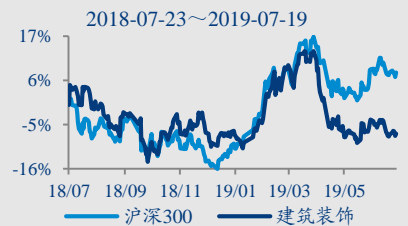
执业编号: S0360519060002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	127	3.49
总市值(亿元)	15,594.54	2.63
流通市值(亿元)	12,544.53	2.87

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.92	-0.53	1.42
相对表现	-2.38	-20.72	-7.6



相关研究报告

《设计行业专题报告之一: 设计师是立身之本, 公司治理决定腾飞高度》

2019-07-03

《建筑行业周报 (20190701-20190706): 铁路和轨交有望成为基建复苏的支点》

2019-07-07

《建筑行业周报 (20190708-20190713): 6 月专项债加速发行, 新增关注山东路桥》

2019-07-14

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.....	7
（三）其他.....	7
四、公司动态简评.....	7
（1）订单类.....	7
1、成都路桥：12.09 亿中标施工项目，占 18 年营收 44.34%.....	7
2、天域生态：中标 EPC 总承包.....	7
3、ST 围海：7.01 亿中标 PPP 项目，占 18 年营收 19.81%.....	7
4、华电重工：2.31 亿签署合同，占 18 营收 3.96%.....	7
5、中国电建：91.8 亿签署合同，占 18 年营收 3.11%.....	7
6、大千生态：25.67 亿签署合同.....	7
7、铁汉生态：2019 上半年预计实现归母净利润 0-0.4 亿元，同比减 89.61%-100.00%。.....	8
8、东方铁塔：1.05 亿预中标项目，占 18 年营收 4.8%.....	8
9、东珠生态：4 亿预中标项目，占 18 营收 25.16%.....	8
10、东华科技：13.67 亿预中标项目，占 18 营收 33.92%.....	8
11、天域生态：3.81 亿中标项目，占 18 年营收 36.35%.....	8
（2）业绩类.....	8
1、中国中冶：2019 新签合同 3814.9 亿，同比增 20.3%.....	8
2、中材国际：2019 第二季度新签合同 75.53 亿，同比增 13%.....	8
3、全筑股份：2019 第二季度新签 67.49 亿，同比增 5.04%.....	8
4、中国建筑：2019 年上半年新签合同 12518 亿，同比增 3.1%.....	8
5、精工钢构：2019 上半年预计实现归母净利润 1.8-2.2 亿元，同比增 51%-85%.....	8
6、重庆建工：2019 年第二季新签合同 234.02 亿元，同比增 28.98%。.....	8
7、中国核建：2019 年 6 月新签合同 457.55 亿元，同比减 5.3%。.....	9
8、精工钢构：2019 上半年承接新业务 89.52 亿，同比增 36.30%。.....	9
9、腾达建设：2019 上半年中标金额共 13.72 亿，同比减 78.45%。.....	9
10、空港股份：一季度营业收入 1.74 亿元，净利润-0.36 亿元.....	9
11、中国铁建：今年累计新签合同 6118.924 亿元，同比增长 23.14%。.....	9
12、元成股份：2019 年上半年实现营业总收入 5.07 亿元，同比增长 10.53%。.....	9

13、浦东建设：2019 年第二季度新签项目金额为人民币 22.69 亿元，新同比增 191.56%。	9
14、山东路桥：2019 年第二季度新签订单金额 113.73 亿元，同比增 199.84%	9
15、美晨生态：2019 年第二季度新签订单金额 5.58 亿元，同比减 38.41%。	9
五、一周市场回顾	9
（一）建筑行业表现	9
（二）个股涨跌一览	11
（三）重要股东增减持	14
（四）大宗交易	14
（五）PPP 一周成交	15
（六）资金面一周跟踪	15

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）	10
图表 6 建筑子行业最新 PE（2019，整体法）	10
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	14
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

基建链：专项债红利显现，基建复苏信号明确。1-6月广义基建累计增速上涨0.35个pp至2.95%，单月增速3.89%，其中，水利环境边际改善最为明显，累计增长2.5%，较1-5月高1.1个pp，交运仓储邮政增幅仍居首位，累计增5.1%，铁路运输及道路运输表现亮眼，累计各增4.1%、8.1%。7月第二周(0708-0714)基建意向总投资环比增5.45%至5403.36亿元，投资额已连续三周上涨，继续看好基建复苏。**地铁及轨交：18年至今开工率较低，下半年有望迎来加速施工。**2018年至今，发改委批复轨交/地铁数量为49/11条，其中8条地铁、5条铁路已开工，开工率各为16.33%、45.45%，整体开工率较低。目前许多项目仍处于前期阶段(批复到开工需半年至一年)，下半年轨交及铁路等项目有望加速开工。**固投：整体表现平稳，房地产增速下滑。**1-6月固投累计增长5.8%，相对前5月增速上涨0.2个pp，单月增速上涨0.13个pp；分项看，基建(不含电力)累计增4.10%至6.64万亿，增幅上涨0.1%；制造业累计/单月增速各回升0.3/0.62个pp至3%/3.8%；前6月全国地产开发投资下降0.3个pp至10.9%；今年累计增速首次降至11%以下，但表现仍优于去年同期(9.7%)。

6月专项债发力，但整体实体融资改善不明显。6月份新增社融2.26万亿，比去年同期增加7705亿元，值得关注的是，专项债的发行确实加速了，6月份专项债净融资额为3600亿元，环比多增加2500多亿左右，上半年，专项债净融资为1.19万亿元，发行量过半，对于专项债，我们期待发行规模的扩容，以及专项债作为资本金对基建的拉动；但从中长期贷款以及实体部门贷款来看，整体实体融资改善仍有待提高，6月中长期贷款新增近8600亿元，同比基本持平，环比多增1410亿元。

个股层面，推荐山东路桥、苏文科；持续关注中设集团、金螳螂；以及铁建、中铁、中建等基建央企。

二、本周要点

上周回顾：1)上半年社会融资规模增量累计为13.23万亿元，比上年同期多3.18万亿元；上半年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的75.8%，同比低11.4个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比0.1%，同比高0.2个百分点。2)2019年上半年，全国40个城市土地成交面积为25411.5万平方米，环比下降16.6%，同比下降3.6%，成交量环比下降较明显。回顾历史，成交量同比增幅于2015年上半年开始逐步上行，于2018年上半年见顶后回落，当前仍处于下降趋势中。3)交行报告显示全球经济预计逐渐进入下行阶段，全年GDP的增长可能为6.3%左右，基建投资增速将趋回升但幅度可能有限，消费整体运行平稳，预计2019年消费增长8.5%左右。

宏观：1)上半年社会融资规模增量累计为13.23万亿元，比上年同期多3.18万亿元；上半年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的75.8%，同比低11.4个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比0.1%，同比高0.2个百分点。2)世界银行：中国高铁投资回报率为8%，高速铁路网的建设成本为平均每公里1700万~2100万美元，约为其他国家建设成本的三分之二。3)统计局：新中国成立70年来，经济结构不断升级，发展协调性显著增强。2018年，第一、二、三产业增加值比重分别为7.2%、40.7%、52.2%；就业比重分别为26.1%、27.6%、46.3%，其中第三产业增加值比重和就业比重分别比1952年上升23.5和37.2个百分点。4)2019年上半年，全国40个城市土地成交面积为25411.5万平方米，环比下降16.6%，同比下降3.6%，成交量环比下降较明显。回顾历史，成交量同比增幅于2015年上半年开始逐步上行，于2018年上半年见顶后回落，当前仍处于下降趋势中。

其他：1)交行报告显示全球经济预计逐渐进入下行阶段，全年GDP的增长可能为6.3%左右，基建投资增速将趋回升但幅度可能有限，消费整体运行平稳，预计2019年消费增长8.5%左右。2)wind数据显示，基建投资增速从2017年的20%骤降至2018年的不足10%，2019年则低于5%。最近的数据显示，1-5月基建投资增速仅有4%，环比回落0.4个百分点。3)广东发改委领导赴粤东开展专题调研，实地考察了梅汕铁路北站配套工程、潮汕机场站、揭阳潮汕机场扩建工程、潮汕环线榕江特大桥、中以(汕头)创新合作区、凤泉湖高新区等区域重点项目建设。4)浙江省政府批复同意设立宁波前湾新区。宁波前湾新区规划控制总面积604平方公里，空间范围包括现宁波杭州湾产业集聚区(面积约353.2平方公里)，以及与其接壤的余姚片区(面积约106.6平方公里)和慈溪片区(面积约144.2平方公里)。5)7月10日，财政部、水利部印发的《水利发展资金管理办法》指出，水利发展资金不得与中央基建

投资重复安排，鼓励采用政府和社会资本合作（PPP）模式开展项目建设。

下周股东大会提示：全筑股份(7/22)、达安股份(7/23)、成都路桥(7/23)、百利科技(7/24)、乾景园林(7/24)、中国化学(7/24)、航天工程(7/25)、*ST 毅达(7/25)、美尚生态(7/25)、美晨生态(7/25)、达实智能(7/25)、岳阳林纸(7/26)、普邦股份(7/26)、光正集团(7/26)。

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
603030.SH	全筑股份	20190722	股东大会	审议关于公司符合公开发行 A 股可转换公司债券条件的议案和制定《公司可转换公司债券持有人会议规则》的议案等
300635.SZ	达安股份	20190723	股东大会	审议《关于变更 2019 年度审计机构的议案》和《关于修订公司章程的议案》
002628.SZ	成都路桥	20190723	股东大会	审议《关于公司符合非公开发行 A 股股票条件的议案》和《关于公司非公开发行 A 股股票方案的议案》等
603959.SH	百利科技	20190724	股东大会	审议《关于修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》等
603778.SH	乾景园林	20190724	股东大会	审议《关于<公司前次募集资金存放与使用情况报告>的议案》
601117.SH	中国化学	20190724	股东大会	审议关于选举董事的议案和关于选举独立董事的议案等
603698.SH	航天工程	20190725	股东大会	审议关于变更注册资本暨修订《公司章程》及办理工商登记变更的议案等
600610.SH	*ST 毅达	20190725	股东大会	审议关于 2018 年年度报告及摘要的议案等
300495.SZ	美尚生态	20190725	股东大会	审议《关于回购注销部分激励对象已获授权但尚未解锁的限制性股票的议案》等
300237.SZ	美晨生态	20190725	股东大会	审议《关于增补董事会非独立董事候选人的议案》和《关于增选公司第四届监事会监事的议案》等
002421.SZ	达实智能	20190725	股东大会	审议《第三期限限制性股票激励计划(草案)》及摘要等
600963.SH	岳阳林纸	20190726	股东大会	审议关于选举公司第七届董事会部分董事的议案等
002663.SZ	普邦股份	20190726	股东大会	审议关于选举第四届董事会非独立董事的议案等
002524.SZ	光正集团	20190726	股东大会	审议《关于为全资子公司提供担保的议案》等

资料来源：Wind、华创证券

三、行业要闻简评

（一）宏观

- 1、发改委：以基础设施和基本公共服务设施为重点，持续加大对贫困地区中央预算内投资支持，比如 1.19 亿元用于通站公路项目建设和组织贫困群众参与工程项目建设。
- 2、6 月银行代客涉外收付款差额为-90.71 亿美元，下跌 50.20%，前值-60.39 亿美元。
- 3、6 月银行结汇为 1423.30 亿美元，下跌 9.99%，前值 1581.41 亿美元。
- 4、6 月银行结售汇差额为-193.01 亿美元，下跌 411.51%，前值 61.96 亿美元。
- 5、6 月银行售汇为 1,616.31 亿美元，上涨 6.37%，前值 1519.45 亿美元。
- 6、银保监会约谈信托要求严控地产信托规模，发改委加强海外发债的约束，地产融资环境仍然较为恶劣。

（二）基建

1、建筑板块上市公司中报预告利润增速总体不及一季度，园林板块和神州长城业绩下滑影响较大。钢构、设计基本实现平稳增速，装修小幅下滑。房建基建预告公布较少，从经济数据来判断预计上半年业绩房建向好，基建保持平稳增长。

（三）其他

1、2019年上半年，受益于过去12个月强劲的房地产预售和基础设施投资，中国房地产和建筑公司的业绩可能强于其他行业。（wind）

2、统计局网站7月15日发布数据显示，中国6月70大中城市中有63城新建商品住宅价格环比上涨，5月为67城；环比看，洛阳涨幅2.5%领跑，北上广深分别跌0.1%、涨0.3%、涨0.3%、涨0.5%。（wind）

3、根据中国城市轨道交通协会统计，截至2019年6月底中国内地累计有37个城市投运城轨交通线路6126.82公里。新增温州、济南2个运营城市，新增运营线路12条，新增运营线路长度365.32公里。（wind）

4、阿里企业采购和中国施工企业管理协会签署了互联网+工程建设行业战略合作，双方将在智慧建筑、工程物资编码和供应商服务标准等方面进行共建，打造数字化的建筑施工采购流通。

四、公司动态简评

（1）订单类

1、成都路桥：12.09亿中标施工项目，占18年营收44.34%

公司以12.09亿中标四川九寨沟至绵阳公路路基土建工程施工LJ25-31标段LJ25标段，占18年营收44.34%，工期34个月。

2、天域生态：中标EPC总承包

公司中标公安县水韵孱陵EPC总承包，设计估值11.5亿，设计费为计费标准的60%，工程费折扣率为88.98%。

3、ST围海：7.01亿中标PPP项目，占18年营收19.81%

公司7.01亿联合中标“鳌江南港流域江西垌平原排涝工程PPP”，占18年营收19.81%，工期2年。

4、华电重工：2.31亿签署合同，占18年营收3.96%

公司以2.31亿签署《深能（河源）电力2×1000MW燃煤发电机组工程六大管道管材采购合同》，占18年营收3.96%。

5、中国电建：91.8亿签署合同，占18年营收3.11%

公司以91.8亿签署了印尼卡扬水电站项目商务合同，占18年营收3.11%。

6、大千生态：25.67亿签署合同

25.67亿联合签署《第四届中国绿化博览会博览园建设项目PPP项目合同》，公司按中标价40%承担施工任务，建设期2年，运营期17年。

7、铁汉生态：2019 上半年预计实现归母净利 0-0.4 亿元，同比减 89.61%-100.00%。

(1) 2019 上半年预计实现归母净利 0-0.4 亿元，同比减 89.61%-100.00%；(2) “铁汉转债”由 3.99 元/股调整为 3.98 元/股，7 月 25 日起生效。

8、东方铁塔：1.05 亿预中标项目，占 18 年营收 4.8%

公司 1.05 亿联合中标“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次 35-330 千伏材料协议库存招标采购”包 15 与“国家电网有限公司输变电项目 2019 年第三次线路装置性材料招标采购”包 4，占 18 营收 4.8%。

9、东珠生态：4 亿预中标项目，占 18 营收 25.16%

公司以 4 亿中标“盐亭县产业基础设施承载能力提升项目（一期）工程总承包（EPC）”，占 18 营收 25.16%，工期 720 日历天。

10、东华科技：13.67 亿预中标项目，占 18 营收 33.92%

公司以 13.67 亿中标“安徽碳鑫科技有限公司焦炉煤气综合利用项目（EPC）”，占 18 营收 33.92%，工期 22 月。

11、天域生态：3.81 亿中标项目，占 18 年营收 36.35%

3.81 亿签署《渡江战役总前委旧址文化生态园工程 EPC 运维管理（设计、采购、施工及运维管理一体化）项目建设工程施工合同》，占 18 年营收的 36.35%，项目工期 890 日历天。

(2) 业绩类**1、中国中冶：2019 新签合同 3814.9 亿，同比增 20.3%**

公司 2019 上半年新签合同 3814.9 亿元，同比增 20.3%，其中新签海外合同 139.4 亿元。

2、中材国际：2019 第二季度新签合同 75.53 亿，同比增 13%

公司 2019 年第二季度新签合同共 75.53 亿，同比增 13%，本年度累计 152.27 亿，同比增 26%。

3、全筑股份：2019 第二季度新签 67.49 亿，同比增 5.04%

公司 2019 年第二季度新签合同 67.49 亿，同比增 5.04%。

4、中国建筑：2019 年上半年新签合同 12518 亿，同比增 3.1%

公司 2019 上半年新签合同 12518 亿，同比增 3.1%；其中境外新签 827 亿，同比增 74.6%；地产业务合约销售 1843 亿，同比增 30.6%；第二季度新签 6653 亿，同比减 1.54%。

5、精工钢构：2019 上半年预计实现归母净利 1.8-2.2 亿元，同比增 51%-85%

公司 2019 上半年预计实现归母净利 1.8-2.2 亿，同比增 51%-85%。

6、重庆建工：2019 年第二季新签合同 234.02 亿元，同比增 28.98%。

公司 2019 年第二季度新签合同 234.02 亿元，同比增 28.98%；本年累计 385.42 亿元，同比增 8.99%；房屋建设新签 142.94 亿元，同比增 50.34%。装饰工程新签 1.59 亿元，同比减 54.30%

7、中国核建：2019年6月新签合同457.55亿元，同比减5.3%。

公司2019年6月新签合同457.55亿元，同比减5.3%。截至2019年6月累计营收286.25亿，占18年营收55.58%。

8、精工钢构：2019上半年承接新业务89.52亿，同比增36.30%。

2019上半年累计承接新业务89.52亿，同比增36.30%。

9、腾达建设：2019上半年中标金额共13.72亿，同比减78.45%。

2019上半年中标金额共13.72亿，同比减78.45%，中标数为4个。

10、空港股份：一季度营业收入1.74亿元，净利润-0.36亿元

子公司天源建筑第一季度营业收入1.74亿元，净利润-0.36亿元。

11、中国铁建：今年累计新签合同6118.924亿元，同比增长23.14%。

公司第二季度新签合同3603.065亿元，同比增长38.45%；今年累计新签合同6118.924亿元，累计同比增长23.14%。

12、元成股份：2019年上半年实现营业总收入5.07亿元，同比增长10.53%。

2019年上半年实现营业总收入5.07亿元，同比增长10.53%，实现净利润0.62亿元，同比增长22.97%。

13、浦东建设：2019年第二季度新签项目金额为人民币22.69亿元，新同比增191.56%。

2019年第二季度，新签项目金额为人民币22.69亿元，新签项目金额较上年同期增加191.56%。

14、山东路桥：2019年第二季度新签订单金额113.73亿元，同比增199.84%

2019年第二季度新签订单金额113.73亿元，同比增199.84%。

15、美晨生态：2019年第二季度新签订单金额5.58亿元，同比减38.41%。

2019年第二季度新签订单金额5.58亿元，同比减38.41%。

五、一周市场回顾

（一）建筑行业表现

本周大盘下跌0.22%，创业板上涨1.57%，建筑行业上涨0.27%，在整个市场中表现居后；子行业大半下跌，跌幅最大前五：钢结构（-1.53%）、园林（-0.75%）、水利工程（-0.75%）、化学工程（-0.52%）、国际工程（-0.48%）。

(二) 个股涨跌一览

本周涨幅前五的公司分别为乾景园林(8.55%)、中装建设(8.07%)、西藏天路(6.16%)、中国海域(5.56%)、山鼎设计(5.38%); 跌幅前五的公司分别为弘高创意(-4.79%)、美晨生态(-5.04%)、全筑股份(-5.48%)、精工钢构(-5.59%)、东易日盛(-7.29%)。

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	股票名称	年初至今涨跌幅
1	乾景园林	8.55%	乾景园林	22.52%	*ST 毅达	89.53%
2	中装建设	8.07%	中装建设	13.11%	农尚环境	73.18%
3	西藏天路	6.16%	中矿资源	12.54%	东华科技	72.57%
4	中国海诚	5.56%	广田集团	10.15%	华铁科技	53.33%
5	山鼎设计	5.38%	浦东建设	7.69%	浦东建设	49.72%
6	中矿资源	4.89%	延长化建	6.86%	中国海诚	47.54%
7	大千生态	4.32%	城地股份	6.82%	中装建设	40.18%
8	达安股份	3.59%	大千生态	5.47%	中衡设计	34.55%
9	奇信股份	3.47%	*ST 美丽	4.64%	宁波建工	32.77%
10	广田集团	3.31%	航天工程	4.48%	山鼎设计	31.13%
11	岭南股份	3.29%	奇信股份	4.36%	金螳螂	30.42%
12	建研院	3.25%	达安股份	4.19%	龙建股份	29.48%
13	亚泰国际	3.21%	中国建筑	4.17%	安徽水利	29.15%
14	中国铁建	3.20%	中衡设计	3.57%	中钢国际	29.05%
15	龙建股份	2.99%	金螳螂	3.29%	中矿资源	28.33%
16	名雕股份	2.85%	中铁工业	3.16%	百利科技	28.11%
17	中国建筑	2.56%	奥赛康	3.12%	方大集团	27.74%
18	正平股份	2.35%	正平股份	3.03%	腾达建设	27.39%
19	江河集团	1.95%	诚邦股份	2.92%	城地股份	27.32%
20	城地股份	1.94%	江河集团	2.62%	上海建工	26.66%
21	中国核建	1.74%	百利科技	2.59%	奇信股份	26.59%
22	中国化学	1.71%	山鼎设计	1.73%	绿茵生态	25.45%
23	文科园林	1.50%	中国交建	1.48%	中材国际	21.79%
24	中公高科	1.44%	杰恩设计	1.36%	华电重工	20.60%
25	延长化建	1.32%	凯文教育	1.35%	延长化建	20.26%
26	东南网架	1.31%	绿茵生态	1.34%	空港股份	19.69%
27	中国交建	1.28%	中公高科	1.33%	北新路桥	19.66%
28	铁汉生态	1.17%	上海建工	1.26%	航天工程	18.49%
29	花王股份	1.09%	中国铁建	1.11%	名家汇	18.41%
30	蒙草生态	1.04%	中国中冶	1.01%	西藏天路	18.17%
31	上海建工	1.00%	铁汉生态	0.88%	华凯创意	17.72%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌	股票名称	年初至今涨跌幅
32	苏交科	1.00%	镇海股份	0.72%	普邦股份	17.41%
33	杭州园林	0.91%	中国海诚	0.46%	乾景园林	17.30%
34	设计总院	0.88%	空港股份	0.00%	大千生态	16.47%
35	浦东建设	0.83%	名雕股份	0.00%	中国核建	16.23%
36	中设集团	0.80%	东华科技	0.00%	全筑股份	15.26%
37	中国中铁	0.78%	*ST百特	0.00%	诚邦股份	14.80%
38	中衡设计	0.76%	*ST毅达	0.00%	中公高科	14.65%
39	龙元建设	0.74%	苏交科	-0.22%	粤水电	14.65%
40	美尚生态	0.73%	天域生态	-0.23%	岳阳林纸	14.38%
41	东方铁塔	0.64%	中国中铁	-0.31%	海波重科	13.79%
42	海波重科	0.60%	宝鹰股份	-0.36%	中国化学	13.19%
43	中国电建	0.59%	ST罗顿	-0.61%	三维工程	12.76%
44	华凯创意	0.57%	丽鹏股份	-0.63%	北方国际	12.06%
45	四川路桥	0.56%	文科园林	-0.65%	亚翔集成	11.87%
46	凯文教育	0.54%	杭州园林	-0.66%	海油工程	10.77%
47	亚翔集成	0.43%	美芝股份	-0.73%	*ST美丽	10.74%
48	维业股份	0.41%	亚泰国际	-0.79%	精工钢构	10.32%
49	海油工程	0.37%	海油工程	-0.92%	成都路桥	10.07%
50	华电重工	0.23%	三维工程	-1.17%	东南网架	9.85%
51	华建集团	0.21%	中国化学	-1.18%	光正集团	9.37%
52	成都路桥	0.20%	东方铁塔	-1.21%	东方铁塔	9.07%
53	中材国际	0.16%	蒙草生态	-1.26%	中设集团	8.71%
54	ST罗顿	0.00%	中设集团	-1.26%	四川路桥	8.53%
55	宝鹰股份	0.00%	中材国际	-1.38%	江河集团	8.51%
56	富煌钢构	0.00%	东南网架	-1.45%	中国建筑	8.38%
57	*ST百特	0.00%	华电重工	-1.55%	鸿路钢构	8.21%
58	*ST毅达	0.00%	海波重科	-1.70%	亚厦股份	7.31%
59	洪涛股份	0.00%	设计总院	-1.72%	*ST云投	7.14%
60	普邦股份	0.00%	维业股份	-1.80%	杭萧钢构	6.86%
61	葛洲坝	-0.16%	东珠生态	-1.88%	苏交科	6.69%
62	方大集团	-0.20%	龙元建设	-2.04%	柯利达	6.58%
63	名家汇	-0.22%	*ST云投	-2.28%	花王股份	5.64%
64	延华智能	-0.27%	北方国际	-2.31%	洪涛股份	5.50%
65	中国中冶	-0.31%	宏润建设	-2.33%	镇海股份	5.29%
66	丽鹏股份	-0.32%	隧道股份	-2.37%	文科园林	4.84%
67	隧道股份	-0.32%	葛洲坝	-2.41%	中国电建	4.73%
68	华铁科技	-0.41%	富煌钢构	-2.41%	勘设股份	4.44%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌	股票名称	年初至今涨跌幅
69	重庆建工	-0.42%	洪涛股份	-2.54%	重庆建工	4.12%
70	安徽水利	-0.45%	华建集团	-2.57%	富煌钢构	3.95%
71	三维工程	-0.47%	农尚环境	-2.76%	中设股份	3.89%
72	宁波建工	-0.49%	西藏天路	-3.07%	中工国际	3.73%
73	森特股份	-0.53%	方大集团	-3.13%	杰恩设计	3.66%
74	中钢国际	-0.54%	宁波建工	-3.15%	元成股份	3.56%
75	天域生态	-0.57%	中工国际	-3.20%	维业股份	3.52%
76	启迪设计	-0.59%	东方园林	-3.21%	丽鹏股份	3.29%
77	奥赛康	-0.59%	中国电建	-3.23%	名雕股份	3.09%
78	瑞和股份	-0.67%	亚厦股份	-3.24%	建艺集团	3.00%
79	中工国际	-0.71%	瑞和股份	-3.56%	东珠生态	2.61%
80	诚邦股份	-0.79%	花王股份	-3.58%	瑞和股份	2.56%
81	岳阳林纸	-0.87%	森特股份	-3.95%	中铁工业	2.48%
82	中设股份	-0.88%	美晨生态	-4.53%	正平股份	2.24%
83	卓郎智能	-0.91%	科达股份	-4.56%	华建集团	2.01%
84	杭萧钢构	-0.95%	粤水电	-4.63%	隧道股份	1.53%
85	金螳螂	-0.96%	安徽水利	-4.71%	山东路桥	1.07%
86	山东路桥	-0.98%	腾达建设	-4.90%	棕榈股份	0.84%
87	科达股份	-1.00%	华凯创意	-4.92%	蒙草生态	0.52%
88	北新路桥	-1.08%	光正集团	-4.92%	中国交建	0.31%
89	东华科技	-1.08%	重庆建工	-4.96%	延华智能	0.27%
90	百利科技	-1.10%	中国核建	-5.01%	*ST百特	0.00%
91	杰恩设计	-1.22%	四川路桥	-5.07%	龙元建设	-0.30%
92	粤水电	-1.28%	岭南股份	-5.09%	宏润建设	-0.60%
93	中铁工业	-1.28%	北新路桥	-5.19%	美晨生态	-1.38%
94	*ST云投	-1.32%	名家汇	-5.27%	中国中冶	-1.91%
95	*ST美丽	-1.37%	岳阳林纸	-5.39%	中化岩土	-3.50%
96	达实智能	-1.39%	达实智能	-5.59%	葛洲坝	-3.80%
97	北方国际	-1.50%	浙江交科	-5.61%	美尚生态	-4.53%
98	东珠生态	-1.54%	延华智能	-5.64%	东易日盛	-4.78%
99	宏润建设	-1.57%	中设股份	-5.74%	美芝股份	-4.90%
100	美芝股份	-1.59%	成都路桥	-5.98%	科达股份	-5.01%
101	农尚环境	-1.97%	杭萧钢构	-6.01%	天域生态	-5.38%
102	亚厦股份	-2.01%	鸿路钢构	-6.47%	中国中铁	-7.30%
103	浙江交科	-2.05%	全筑股份	-6.55%	广田集团	-7.73%
104	勘设股份	-2.21%	普邦股份	-6.75%	中国铁建	-8.00%
105	中化岩土	-2.36%	启迪设计	-7.35%	奥赛康	-8.22%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌	股票名称	年初至今涨跌幅
106	鸿路钢构	-2.46%	建艺集团	-7.54%	铁汉生态	-8.97%
107	建艺集团	-2.55%	山东路桥	-8.18%	达实智能	-9.44%
108	柯利达	-2.76%	棕榈股份	-8.40%	设计总院	-9.78%
109	绿茵生态	-2.82%	勘设股份	-8.77%	启迪设计	-10.28%
110	镇海股份	-3.04%	卓郎智能	-8.94%	凯文教育	-10.73%
111	*ST 神城	-3.10%	华铁科技	-9.02%	卓郎智能	-11.89%
112	棕榈股份	-3.23%	亚翔集成	-9.33%	建研院	-12.55%
113	ST 围海	-3.49%	*ST 神城	-9.42%	弘高创意	-12.88%
114	建科院	-3.50%	精工钢构	-9.45%	杭州园林	-13.08%
115	合诚股份	-3.57%	中化岩土	-9.99%	达安股份	-13.94%
116	航天工程	-3.76%	美尚生态	-10.30%	岭南股份	-14.49%
117	光正集团	-3.83%	中钢国际	-11.15%	ST 围海	-15.87%
118	空港股份	-3.93%	ST 围海	-11.57%	亚泰国际	-16.17%
119	元成股份	-4.04%	元成股份	-12.25%	ST 罗顿	-16.49%
120	腾达建设	-4.23%	龙建股份	-13.01%	东方园林	-17.67%
121	东方园林	-4.50%	建科院	-14.59%	宝鹰股份	-18.10%
122	弘高创意	-4.79%	弘高创意	-14.97%	森特股份	-18.22%
123	美晨生态	-5.04%	建研院	-15.06%	合诚股份	-22.82%
124	全筑股份	-5.48%	东易日盛	-18.46%	建科院	-37.52%
125	精工钢构	-5.59%	柯利达	-23.30%	*ST 神城	-41.04%
126	东易日盛	-7.29%	合诚股份	-28.22%	浙江交科	-43.23%

资料来源: Wind、华创证券

(三) 重要股东增减持

本周共 4 家公司发生重要股东增减持。中矿资源: 高管减持 0.06 万股、参考市值 1.12 万元。科达股份股东减持 421.35 万股, 参考市值 1781.79 万元。苏交科股东增持 92.18 万股, 参考市值 851.78 万元。宏润建设股东减持 2000 万股, 参考市值 7609.61 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	中矿资源	1	1	0	减持	0.06	1.12
2	科达股份	1	1	0	减持	-1.5	-27.64
3	苏交科	1	1	0	增储	92.18	851.78
4	宏润建设	1	1	0	减持	2000	7609.61

资料来源: Wind、华创证券

(四) 大宗交易

本周共 8 家公司发生大宗交易, 海油工程: 成交额为 300.29 万元, 中国建筑: 成交额为 161.10 万元。丽鹏股份: 成

成交额为 85.50 万元，*ST 美丽：，成交额为 1003.68 万元，ST 围海：成交额为 947.27 万元，宏润建设：成交金额 6920 万元。中设集团：成交额为 310.52 万元。奇信股份：成交额为 7650 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	海油工程	2019-07-15	-0.19	55.61	300.29	海油工程
2	中国建筑	2019-07-17	9.60	30	85.50	中国建筑
3	*ST 美丽	2019-07-17	-1.65	272	1003.68	*ST 美丽
4	ST 围海	2019-07-17	-3.45	242.89	947.27	ST 围海
5	丽鹏股份	2019-07-17	9.52	85.50	231.61	丽鹏股份
6	宏润建设	2019-07-18	8.71	400	1384	宏润建设
7	中设集团	2019-07-19	11.63	28	310.52	中设集团
8	奇信股份	2019-07-19	6.44	450	7650	奇信股份

资料来源：Wind、华创证券

（五）PPP 一周成交

本周成交 17 个项目，成交规模为 9956 亿元，累计成交 9956 个项目，累计成交项目规模为 15.03 万亿元。

图表 10 本周 PPP 项目成交个数及成交量

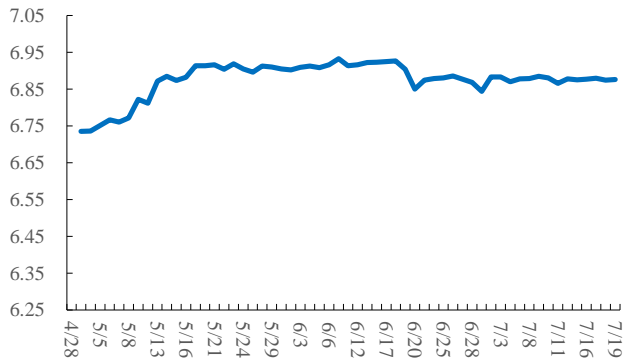
日期	当日成交规模 (亿元)	累计成交规模 (万亿元)	当日成交个数	累计成交项目个数
2019/7/15	0	14.99	0	9934
2019/7/16	60.5	15.02	5	9944
2019/7/17	27.1	15.02	5	9949
2019/7/18	58.2	15.03	7	9956
2019/7/19	18.7	15.03	1	9956

资料来源：Wind、华创证券

（六）资金面一周跟踪

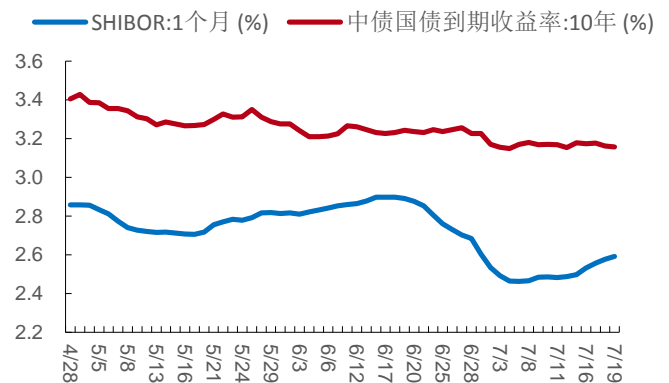
从宏观情况看，本周五美元对人民币即期汇率 6.87，较上周下跌 0.01%。十年期国债到期收益率跌至 3.1559%，较上周上涨 0.77bp。一个月 SHIBOR 较上周上涨 7.40bp 至 2.5910%。

图表 11 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind、华创证券

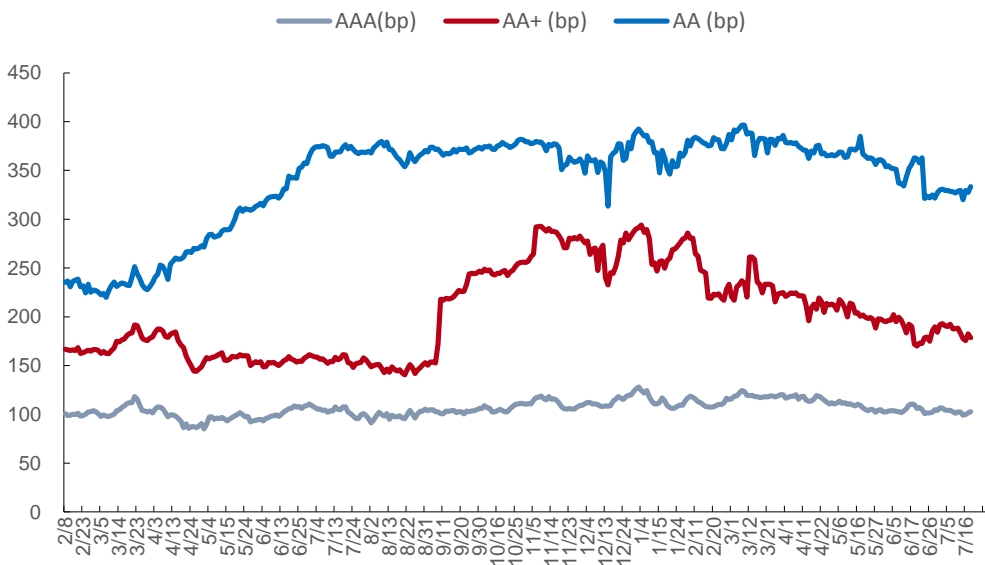
图表 12 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind、华创证券

从债券利率看, 建筑行业 AAA 利差为 102.67bp, AA 利差为 333.27bp, AA+利差为 178.61bp, 较上周上涨 3.83bp。

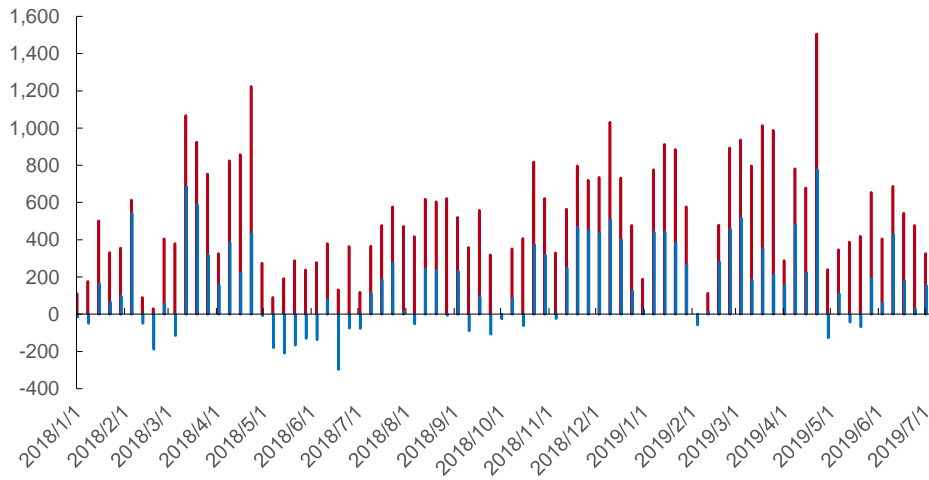
图表 13 建筑行业信用利差



资料来源: Wind、华创证券

本周城投债发行量为 255.1 亿元, 较上周下跌 45.43%, 净融资额为-162.55 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

建筑建材组团队介绍

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。

高级分析师：师克克

武汉大学经济学硕士。2018年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
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@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