

建筑装饰行业周报（20190729-20190804）

**推荐（维持）**

## 持续关注低估值业绩稳健的基建标的

□ **上周回顾:** 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) 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%; 3) 6 月银行售汇为 1,616.31 亿美元, 上涨 6.37%, 前值 1519.45 亿美元; 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。

□ **本周观点:** 本周政治局会议召开, 对下半年工作进行布置和展望。从政治局会议的内容看, 我们认为对基建目前来看是温和偏中性, 保持经济在合理区间内, 经济适度托底, 补短板仍继续实施, 但我们认为没有太多超预期的政策出来, 唯一可能可以期待的是明确了地产不能作为短期刺激工具, 那下半年若经济下行, 那基建承担的任务将更大。对于基建补短板, 会议提到几个领域: 城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设、信息网络等新型基础设施建设, 新型基建是未来方向, 但我们认为整体量偏小, 结合我们前期的调研, 下半年补短板可能的发力点, 一是铁路, 二是轨交。铁路今年招投标可能达到 4000 亿(去年 2700 多亿), 轨交去年 7 月份以来密集批复了万亿, 下半年预计进入落地期。整体来看, 基建边走边看, 展望下半年, 基建资金链上可以期待的是: 1) 9 月份新增专项债发完, 新增限额的量是多少? 能否超预期; 2) 专项债作为资本金项目的项目落地情况, 对基建的拉动是否明显。

**专项债作为资本金项目落地, 有望带来示范效应, 改善基建资金问题。** 日前, 内蒙呼和浩特新机场项目和集大铁路项目将发行专项债作为资本金, 其中, 1) 呼和浩特新机场总投资 238.49 亿, 机场工程投资 210.5 亿, 项目资本金为 105.24 亿元(国家预算内资金 7.6 亿, 民航发展基金 22.3 亿, 内蒙古自治区出资 37.67 亿, 呼和浩特市出资 32.67 亿, 专项债 5 亿元), 剩余 105.24 亿元银行贷款解决, 专项债出资占资本金的比例约为 4.7%; 2) 集大高铁内蒙古段项目总投资 113.31 亿元, 其中资本金占比 70%, 剩余 30% 为银行贷款, 资本金部分(50 亿专项债融资, 28.31 亿自筹资金), 专项债融资占资本金比例约 63%。我们认为项目的示范效应有望带动更多专项债作为资本金项目落地, 基建下半年有望迎来项目的加速落地期。

个股层面, 推荐低估值品种山东路桥(低估值, 区域投资大, 订单保障业绩高增长, 诉求强)、苏交科(业绩稳健, 人才激励到位, 估值低); 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 2.60%, 创业板下跌 0.33%, 建筑行业下跌 3.20%, 在整个市场中表现靠后; 子行业全部下跌, 跌幅最大前五: 化学工程(-4.4%)、铁路建设(-4.3%)、路桥施工(-3.9%)、房屋建设(-3.8%)、国际工程(-3.4%)。

2) **个股:** 本周共 28 只股票上涨, 涨幅前五的公司分别为光正集团(21.44%)、ST 围海(15.88%)、华铁科技(8.77%)、安徽水利(3.3%)、重庆建工(2.81%); 其余股票全部下跌, 跌幅前五的公司分别为全筑股份(-9.83%)、建科院(-8.21%)、百利科技(-6.97%)、浦东建设(-6.61%)、建研院(-6.58%)。月度来看共 16 只股票上涨, 整体表现不佳; 年初至今共 78 只股票上涨。

3) **资金面跟踪:** 建筑行业 AAA 利差为 101.73p, AA 利差为 322.26bp, AA+ 利差为 170.93bp。

4) **其他:** 本周共 3 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

证券分析师: 师克克

电话: 021-20572533

邮箱: shikeke@hcyjs.com

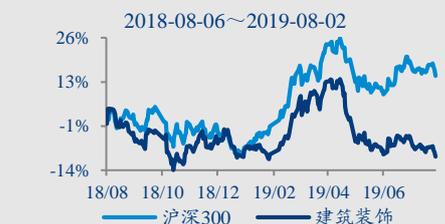
执业编号: S0360518060007

### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	127	3.46
总市值(亿元)	15,070.17	2.55
流通市值(亿元)	12,117.95	2.81

### 相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.89	-0.77	-5.12	-5.12
相对表现	-2.14	-16.17	-18.16	-18.16



### 相关研究报告

《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

《建筑装饰行业周报(20190715-20190721): 看好基建持续复苏》

2019-07-21

《建筑行业周报(20190722-20190728): 专项债资本金项目落地, 基建资金迎来改善》

2019-07-28

# 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) 其他.....	6
四、公司动态简评.....	7
(一) 订单类.....	7
1、中国中铁：中标常德经益阳至长沙铁路站前工程等 22 个项目，合计金额 283.98 亿 .....	7
2、绿茵生态：签署天津东丽区林业生态建设 PPP 项目合同，项目金额 9.82 亿.....	7
3、东珠生态：签署辉县至新乡大召营段等十条道路 EPC 合同，金额 9.0 亿元.....	7
4、东方铁塔：中标国家电网有限公司输变电项目，项目金额 1.05 亿元，占 18 营收 4.8% .....	7
5、正平股份：中标大坝枢纽土建及安装工程，项目金额 5.05 亿元 .....	7
6、江河集团：签订深圳泰伦广场项目专业分包工程合同协议书，金额 2.30 亿元 .....	7
7、东珠生态：签订雄安新区 2019 年植树造林项目，项目金额为 1.15 亿元 .....	8
8、华建集团：中标桃浦智创城核心区设计任务，总金额 0.97 亿元 .....	8
9、中国建筑：中标广东珠海横琴科学城（二期）等 13 个项目，项目金额合计 545.4 亿元.....	8
10、元成股份：签署乐平市接渡镇杨子安片区、周家片区综合环境提升项目设计施工总承包合同 .....	8
11、元成股份：中标兰溪市横溪镇小城镇环境项目，项目金额为 0.98 亿元，工期 6 个月 .....	8
12、中衡设计：中标新建 SIG 康美包亚太三厂项目工程总承包项目，项目金额为 3.14 亿元.....	8
13、中国铁建：中标江河融合绿色智能产业园区基础设施建设项目一期工程总承包，中标价 39.46 亿元.....	8
(二) 业绩类.....	8
1、宝鹰股份：2019 年二季度累新签订单金额 17.33 亿元，同比减 58.87% .....	8
2、文科园林：2019 年二季度新签合同 162 个，合同金额 17.04 亿元，同比减 3.67% .....	9
3、粤水电：2019 年二季度新签项目 29 个，项目金额 53.92 亿元，同比增 274.97% .....	9
4、亚泰国际：2019 年二季度新签订单金额 7.92 亿元，同比减 45.08% .....	9
5、金螳螂：2019 年二季度新签订单 117.66 亿元，同比增 21.06% .....	9
6、弘高创意：2019 年二季度新签订单金额 3.95 亿元，同比增 10.34% .....	9
7、乾景园林：2019 年二季度新签合同 7 个，合同金额 2.84 亿元，同比增 647.37% .....	9
8、苏交科：2019 年上半年营业收入 21.09 亿元，同比减 29.21% .....	9
9、东南网架：2019 年二季度新签订单 40 个，订单金额 23.16 亿元，同比增 172.15% .....	9
10、广田集团：公布第二季度经营数据，新签订单 41.68 亿元，同比减 48.38% .....	9

11、东珠生态：公布 2019 第二季度经营数据，新签订合同金额 51.72 亿元，同比增 757.71% .....	9
12、亚厦股份：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 39.81 亿元，同比增 12.14% .....	10
13、成都路桥：公布 2019 年第二季度经营数据，新中标项目 15.21 亿元，累计新中标项目 15.21 亿元，同比增 533.75% .....	10
14、东华科技：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 32.03 亿元，同比增 147.91% .....	10
15、中化岩土：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 32.24 亿元，同比增 80.21% .....	10
16、农尚环境：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 13.98 亿元，同比增 1159.46% .....	10
17、龙元建设：公布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 40.26 亿元，同比减 69.27% .....	10
18、维业股份：公布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 6.60 亿元，同比减 7.43% .....	10
19、美芝股份：公布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 6.90 亿元，同比增 169.53% .....	10
20、棕榈股份：公布 2019 年半年报告及第二季度经营数据，上半年营收 13.13 亿元，同比减 44.16% .....	10
21、普邦股份：公布 2019 半年报告及第二季度经营数据，上半年营收 13.31 亿元，同比减 19.55% .....	10
22、丽鹏股份：公布 2019 年半年报告，上半年营收 4.90 亿元，同比减 30.83%；净利润 0.032 亿元，同比减 91.69% .....	11
23、中钢国际：公布 2019 半年报告，上半年营收 60.75 亿元，同比增 110.93%；净利润 2.62 亿元，同比增 10.62% .....	11
24、宏润建设：公布 2019 半年报告，上半年营收 43.72 亿元，同比增 7.11%；净利润 1.54 亿元，同比增 1.13% .....	11
25、诚邦股份：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 8.75 亿元，同比增 255.69% .....	11
26、中装建设：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 17.57 亿元，同比增 10.43% .....	11
27、北方国际：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 22.47 亿美元，同比增 253.85% .....	11
28、光正集团：发布 2019 中报，营收 6.47 亿元，同增 121.28%，归母净利 1 亿元，同增 142.57% .....	11
29、天健集团：发布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 49.25 亿，同增 240.55% .....	11
30、*ST 美丽：公布 2019 年半年度报告，上半年营收 4.73 亿元，同比增 339.72%；净利润 0.10 亿元，同比增 112.04% .....	11
31、三维工程：公布 2019 年半年度报告，上半年营收 3.06 亿元，同比增 26.61%；净利润 0.22 亿元，同比减 23.69% .....	12
32、北方国际：2019 年上半年营业收入 38.18 亿元，同比减 6.82%，归母净利润 3.61 亿元，同比增 5.44% .....	12
五、一周市场回顾 .....	12
(一) 建筑行业表现 .....	12
(二) 个股涨跌一览 .....	13
(三) 重要股东增减持 .....	14
(四) 大宗交易 .....	14
(五) PPP 一周成交 .....	14
(六) 资金面一周跟踪 .....	14

# 图表目录

图表 1 下周股东大会信息.....	
图表 2 本周大盘与建筑行业表现比较.....	
图表 3 本周各行业表现比较.....	
图表 4 本周建筑各子行业表现.....	
图表 5 各行业最新 PE（2019，整体法）.....	
图表 6 建筑子行业最新 PE（2019，整体法）.....	
图表 7 建筑行业公司本周、月及年涨跌前十排序.....	
图表 8 重要股东增减持.....	
图表 9 本周建筑公司大宗交易情况.....	
图表 10 本周 PPP 项目成交个数及成交量.....	
图表 11 美元兑人民币即期汇率.....	
图表 12 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR.....	

## 一、本周观点

本周政治局会议召开，对下半年工作进行布置和展望。从政治局会议的内容看，我们认为对基建目前来看是温和偏中性，保持经济在合理区间内，经济适度托底，补短板仍继续实施，但我们认为没有太多超预期的政策出来，唯一可能可以期待的是明确了地产不能作为短期刺激工具，那下半年若经济下行，那基建承担的任务将更大。对于基建补短板，会议提到几个领域：城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设、信息网络等新型基础设施建设，新型基建是未来方向，但我们认为整体量偏小，结合我们前期的调研，下半年补短板可能的发力点，一是铁路，二是轨交。铁路今年招投标可能达到 4000 亿(去年 2700 多亿)，轨交去年 7 月份以来密集批复了万亿，下半年预计进入落地期。整体来看，基建边走边看，展望下半年，基建资金链上可以期待的是：1) 9 月份新增专项债发完，新增限额的量是多少？能否超预期；2) 专项债作为资本金项目的项目落地情况，对基建的拉动是否明显。

**专项债作为资本金项目落地，有望带来示范效应，改善基建资金问题。**日前，内蒙呼和浩特新机场项目和集大铁路项目将发行专项债作为资本金，其中，1) 呼和浩特新机场总投资 238.49 亿，机场工程投资 210.5 亿，项目资本金为 105.24 亿元(国家预算内资金 7.6 亿，民航发展基金 22.3 亿，内蒙古自治区出资 37.67 亿，呼和浩特市出资 32.67 亿，专项债 5 亿元)，剩余 105.24 亿元银行贷款解决，专项债出资占资本金的比例约为 4.7%；2) 集大高铁内蒙古段项目总投资 113.31 亿元，其中资本金占比 70%，剩余 30%为银行贷款，资本金部分(50 亿专项债融资，28.31 亿自筹资金)，专项债融资占资本金比例约 63%。我们认为项目的示范效应有望带动更多专项债作为资本金项目落地，基建下半年有望迎来项目的加速落地期。

个股层面，推荐低估值品种山东路桥(低估值，区域投资大，订单保障业绩高增长，诉求强)、苏文科(业绩稳健，人才激励到位，估值低)；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) 国家统计局 7 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，2019 年上半年，规模以上工业企业利润同比下降 2.4%，其中，一季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，呈降幅收窄态势。(wind) 2) 6 月全社会用电量累计同比增 2.04%，前值为 5.00 亿美元。

**宏观：**1) 6 月全社会用电量累计同比增 2.04%，前值为 5.00 亿美元。(wind) 2) 国家统计局数据显示，初步核算，上半年 GDP 同比增长 6.3%。分季度看，一季度同比增长 6.4%，二季度增长 6.2%。(wind) 3) 国家统计局 7 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，2019 年上半年，规模以上工业企业利润同比下降 2.4%，其中，一季度下降 3.3%，二季度下降 1.9%，呈降幅收窄态势。(wind) 4) 中国 6 月外汇市场即期交易额 0.83 万亿美元，下跌 20.95%，前值为 1.05 万亿美元。(wind) 5) 央行网站 7 月 26 日发布 2019 年二季度金融机构贷款投向统计报告显示，企业短期贷款及票据融资稳步增长，工业与服务业中长期贷款增速回落，普惠小微贷款增长持续加快，绿色信贷增长较快，“三农”贷款增速有所放缓，房地产贷款增速继续平稳回落，住户经营性贷款平稳增长。(wind) 6) 辽宁省统计局：上半年，全省实现商品房销售面积 1608.4 万平方米，比上年同期下降 15.4%，其中的住宅销售面积 1481.6 万平方米，下降 13.9%。(wind)

**其他：**1) 未来长三角地区将建立“N+1”规划体系。“1”为《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，“N”为基础设施互联互通、科创产业协同发展、城乡区域融合发展、生态环境共同保护、公共服务便利共享等多个专项规划。(wind)

**下周股东大会提示：**城地股份(8/5)、中国交建(8/5)、空港股份(8/5)、东珠生态(8/8)、西藏天路(8/9)

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
603887.SH	城地股份	20190805	股东大会	审议关于修改公司章程的议案,关于授权董事会全权办理公司工商变更事宜的议案,关于选举董事的议案

代码	名称	会议日期	会议类型	审议内容
601800.SH	中国交建	20190805	股东大会	审议关于中交疏浚(集团)股份有限公司股份转让及增资暨关联交易的议案
600463.SH	空港股份	20190805	股东大会	审议关于选举公司董事的议案, 关于为控股子公司提供担保的议案
603359.SH	东珠生态	20190808	股东大会	审议关于《关于〈东珠生态环保股份有限公司 2019 年第一期员工持股计划(草案)〉及其摘要的议案》, 《关于提请股东大会授权董事会办理公司员工持股计划相关事项的议案》, 《关于部分募集资金投资项目延期的议案》
600326.SH	西藏天路	20190809	股东大会	审议关于公司拟发行不超过 18 亿超短期融资券和不超过 12 亿中期票据的议案, 关于提请股东大会授权董事会全权办理本次超短期融资券和中期票据发行相关事宜的议案

资料来源: Wind, 华创证券

### 三、行业要闻简评

#### (一) 宏观

- 1、中国 6 月外汇市场即期交易额 0.83 万亿美元, 下跌 20.95%, 前值为 1.05 万亿美元。(wind)
- 2、渣打银行: 依旧认为欧洲央行将于 9 月下调存款利率 10 个基点, 并于 12 月再度降息 10 个基点。(wind)
- 3、中国 6 月服务贸易差额为-196.70 亿美元, 增长 10.88%, 前值为-220.71 亿美元。
- 4、中国 7 月官方非制造业 PMI 为 53.7%, 比上月回落 0.5 个百分点。
- 5、央行 7 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 355.1 亿元, 其中隔夜 1.1 亿元, 7 天 24 亿元, 1 个月 330 亿元。(wind)
- 6、7 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 49.9, 较 6 月上升 0.5 个百分点, 继续处于荣枯分界线以下, 但降幅有所收窄。(wind)

#### (二) 基建

- 1、中国冶金报报道, 基础设施建设投资方面, 预计下半年基建投资会明显好于上半年, 对钢材需求有一定的拉动作用。(wind)
- 2、发改委 7 月 29 日披露 2019 年 6 月交通运输主要运价情况。2019 年 6 月, 中国沿海(散货)综合运价指数为 1040.2 点, 比去年同期下降 10.5%; 中国出口集装箱综合运价指数为 808.6 点, 比去年同期增长 0.7%; 中国公路物流运价指数为 98.1 点, 比去年同期下降 0.4%; 长江集装箱综合运价指数为 1068.2 点, 比去年同期下降 4.2%; 长江干散货综合运价指数为 764.2 点, 比去年同期下降 6.8%。(wind)

#### (三) 其他

- 1、统计局: 2018 年我国经济发展新动能指数比上年增长 28.7%, 2015~2018 年我国经济发展新动能指数分别为 123.5、156.7、210.1 和 270.3, 分别比上年增长 23.5%、26.9%、34.1%和 28.7%, 保持了较快增长势头。数据表明, 以新产业、新业态、新模式为主要内容的新动能正在快速集聚, 经济活力得到有效释放, 新动能持续发展壮大, 成为支撑我国经济迈向高质量发展的重要力量。(wind)
- 2、央行网站 7 月 26 日发布 2019 年二季度金融机构贷款投向统计报告显示, 企业短期贷款及票据融资稳步增长, 工

业与服务业中长期贷款增速回落，普惠小微贷款增长持续加快，绿色信贷增长较快，“三农”贷款增速有所放缓，房地产贷款增速继续平稳回落，住户经营性贷款平稳增长。（wind）

3、中国银保监会普惠金融部副主任王文刚在第二届中国普惠金融创新发展峰会上表示，截至2019年6月末，全国普惠型小微企业贷款余额10.7万亿元，比年初增长了14.27%，比各项贷款增速高出7.14个百分点；全国涉农贷款余额34.24万亿元，其中普惠型涉农贷款余额6.1万亿元，比年初增长了8.24%

4、根据易居公布数据，截止6月底，全国100个城市新建商品住宅库存总量为45203万平方米，同比增长6%。（wind）

## 四、公司动态简评

### （一）订单类

#### 1、中国中铁：中标常德经益阳至长沙铁路站前工程等22个项目，合计金额283.98亿

公司中标《新建常德经益阳至长沙铁路站前工程施工》等22个项目，总计283.98亿，占公司2018年营收的3.85%，其中国内中标项目21个，国内中标项目中铁路工程2个，公路工程1个，市政及其他工程18个。

#### 2、绿茵生态：签署天津东丽区林业生态建设PPP项目合同，项目金额9.82亿

公司签署“天津市东丽区林业生态建设PPP项目合同”，项目金额9.82亿，占18营收192.17%，建设期1年，运营期14年。本项目建设范围项目规划建设及营运维护内容为京津高速公路（北塘排水河至与宁河交界）绿化带拓宽工程、先锋东路（福源路至汉港路）两侧绿化带工程、汉港路（津塘公路与先锋东路）两侧绿化带工程等21个子项目（包含在建项目东丽区2019年度造林绿化工程（第一批）），共计新建19429亩林地，其中新建生态林15429亩，经济林4000亩，新增植树约121.9万株。项目采用PPP模式中的BOT模式，BOT即“建设-运营-移交”。

#### 3、东珠生态：签署辉县至新乡大召营段等十条道路EPC合同，金额9.0亿元

公司签署“S229辉县至新乡大召营段（辉县段）、S306薄壁西出口、S230及S311土楼至薄壁段等十条道路新建、改建项目（EPC）”，项目金额9.0亿元，占18营收56.6%，工期540日历天，其中勘察、设计周期：90日历天（初步勘察设计：30日历天，施工图设计：60日历天）；施工工期：450日历天。

#### 4、东方铁塔：中标国家电网有限公司输变电项目，项目金额1.05亿元，占18营收4.8%

公司中标“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，项目金额1.05亿元，占18营收4.8%。

#### 5、正平股份：中标大坝枢纽土建及安装工程，项目金额5.05亿元

公司中标大坝枢纽土建及安装工程项目，项目概况：大坝枢纽土建及安装工程（含建筑工程、机电设备及安装工程、金属结构设备及安装工程、施工临时工程、环境保护工程、水土保持工程等），导流洞工程全长779.328m，挡水坝体为砼面板堆石坝，最大坝高90.80m。项目金额5.05亿元，占18年营收17.96%，项目工期40个月。

#### 6、江河集团：签订深圳泰伦广场项目专业分包工程合同协议书，金额2.30亿元

公司签订了关于深圳泰伦广场项目专业分包工程分包合同协议书，项目金额2.30亿元，占18年营收的1.43%，该项目位于广东省深圳市南山区，幕墙面积约为11.6万平方米，预计总工期为500天，建成后将成为深圳地区重要的商业办公楼。

#### 7、东珠生态：签订雄安新区 2019 年植树造林项目，项目金额为 1.15 亿元

公司签订雄安新区 2019 年植树造林项目，项目金额为 1.15 亿元，占 18 年营收的 7.21%，项目工期 720 天。本项目的绿化种植、灌溉工程及有关工程配套设施、数字森林大数据工程系统、基于区块链技术的资金管理平台，包括但不限于工程建设项目的的设计、采购、施工、管护等实行全过程的承包及相应的措施，并对其所承包的工程质量、安全、费用和进度负责。

#### 8、华建集团：中标桃浦智创城核心区设计任务，总金额 0.97 亿元

公司联合中标“桃浦智创城核心区 603 地块项目”的设计任务，项目总金额 0.97 亿元，占 18 年营收的 1.62%，其中华东院设计服务中标金额为 0.55 亿元，占 18 年营收的 1.62%，项目工期 400 天，项目建设地点：上海市普陀区东至祁连山路，南至永登路，西至景泰路，北至武威路，项目建筑面积：约为 423,930 平方米。

#### 9、中国建筑：中标广东珠海横琴科学城（二期）等 13 个项目，项目金额合计 545.4 亿元

公司中标“广东珠海横琴科学城（二期）标段一勘察设计施工总承包”等 13 个项目，项目金额合计 545.4 亿元，占 18 年营收 4.5%。其中，房屋建设 8 个，项目金额为 266.3 亿元；基础设施项目 5 个，项目金额为 279.1 亿元。

#### 10、元成股份：签署乐平市接渡镇杨子安片区、周家片区综合环境提升项目设计施工总承包合同

公司签署“乐平市接渡镇杨子安片区、周家片区综合环境提升项目设计施工总承包合同”，项目金额 2.52 亿元，其中建筑安装工程费 1.98 亿元，设计费（含前期规划设计费）0.065 亿元，工程其他费 0.47 万元。占 18 年营收 20.32%，建设期 18 个月。

#### 11、元成股份：中标兰溪市横溪镇小城镇环境项目，项目金额为 0.98 亿元，工期 6 个月

预中标《兰溪市横溪镇小城镇环境综合整治建设项目（EPC）》项目，项目金额 0.98 亿元。本项目计划工期为 6 个月，本次建筑安装工程费同比减少 8.00%。

#### 12、中衡设计：中标新建 SIG 康美包亚太三厂项目工程总承包项目，项目金额为 3.14 亿元

中标获得中新苏州工业园区开发集团股份有限公司的新建 SIG 康美包亚太三厂项目工程总承包项目，项目金额为 3.14 亿元。本项目的实施有利于公司充分利用自身的设计技术优势及项目管理经验进一步推广“以设计为龙头的工程总承包模式”，有利于进一步增强公司 EPC 项目的积累，有利于扩大公司的经营规模。

#### 13、中国铁建：中标江河融合绿色智能产业园区基础设施建设项目一期工程总承包，中标价 39.46 亿元

公司联合中标江河融合绿色智能产业园区基础设施建设项目，中标金额 39.46 亿元，占 18 年营收的 0.54%，计划工期二年。

### （二）业绩类

#### 1、宝鹰股份：2019 年二季度累新签订单金额 17.33 亿元，同比减 58.87%

2019 年第二季度累新签订单金额 17.33 亿元，同比减 58.87%，其中公共装修 10.23 亿元，同比减 49.51%，住宅装修 6.90 亿元，同比减 67.9%，设计业务 0.21 亿元，同比减 30%。

## 2、文科园林：2019年二季度新签合同162个，合同金额17.04亿元，同比减3.67%

2019年第二季度新签合同162个，合同金额17.04亿元，同比减3.67%，上半年累计已签约未完工订单658个，累计金额77.84亿元，同比增30.43%。

## 3、粤水电：2019年二季度新签项目29个，项目金额53.92亿元，同比增274.97%

2019年第二季度新签项目29个，项目金额53.92亿元，同比增274.97%，上半年累计已签约未完工项目281个，项目金额287.34亿元，同比增13.91%，上半年已中标尚未签约项目10个，项目金额57.94亿元，同比增129.47%。

## 4、亚泰国际：2019年二季度新签订单金额7.92亿元，同比减45.08%

2019年第二季度新签订单金额7.92亿元，同比减45.08%，上半年累计已中标未签约订单4.61亿元，同比减11%，上半年累计已签约未完工项目金额44.51亿元，同比增10.69%。

## 5、金螳螂：2019年二季度新签订单117.66亿元，同比增21.06%

2019年第二季度新签订单117.66亿元，同比增21.06%，第二季度中标未签约订单金额67.27亿元，同比增54.71%，上半年累计已签约未完工订单金额621.67亿元，同比增22.81%。

## 6、弘高创意：2019年二季度新签订单金额3.95亿元，同比增10.34%

2019年第二季度新签订单金额3.95亿元，同比增10.34%，第二季度已中标未签约订单金额2.07亿元，同比减47.19%，上半年累计已签约未完工订单金额27.48亿元，同比减14.29%。

## 7、乾景园林：2019年二季度新签合同7个，合同金额2.84亿元，同比增647.37%

2019年第二季度新签合同7个，合同金额2.84亿元，同比增647.37%，上半年累计新签合同12个，项目金额3.00亿元，同比增167.86%。

## 8、苏交科：2019年上半年营业收入21.09亿元，同比减29.21%

2019年上半年营业收入21.09亿元，同比减29.21%，归母净利润2.20亿元，同比增20.32%。

## 9、东南网架：2019年二季度新签订单40个，订单金额23.16亿元，同比增172.15%

2019年第二季度新签订单40个，订单金额23.16亿元，同比增172.15%，上半年累计签约订单74.55亿元，同比增65.40%，上半年已中标未签约订单38项，订单金额31.25亿元，同比增28.17%。

## 10、广田集团：公布第二季度经营数据，新签订单41.68亿元，同比减48.38%

公布2019年第二季度经营数据，新签订单41.68亿元，同比减少48.38%，其中装饰施工41.64亿元，装饰设计0.04亿元；累计已签约未完工订单217.92亿元，同比增长0.69%，其中装饰施工217.73亿元，装饰设计0.17亿元。

## 11、东珠生态：公布2019年第二季度经营数据，新签订合同金额51.72亿元，同比增757.71%

公布2019年第二季度经营数据，新签订合同金额51.72亿元，同比增长757.71%，其中园林绿化生态工程施工业务合同5项；累计新签订合同金额59.21亿元，同比增长539.42%其中园林绿化生态工程施工业务合同11项，规划设计类业务合同3项。

**12、亚厦股份：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 39.81 亿元，同比增 12.14%**

公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 39.81 亿元，同比增长 12.14%，其中传统装饰施工 37.59 亿元，装饰设计 0.7 亿元，装饰制品销售 1.52 亿元；累计已签约未完工订单 223.58 亿元，同比增 12.06%，其中传统装饰施工 216.66 亿元，装饰设计 4.89 亿元，装饰制品销售 2.02 亿元。

**13、成都路桥：公布 2019 年第二季度经营数据，新中标项目 15.21 亿元，累计新中标项目 15.21 亿元，同比增 533.75%**

公布 2019 年第二季度经营数据，新中标工程项目 3 个，新中标项目 15.21 亿元；累计新中标项目 15.21 亿元，同比增 533.75%，其中已中标未签订业主合同的项目 2 个，中标额 12.65 亿元。

**14、东华科技：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 32.03 亿元，同比增 147.91%**

公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 32.03 亿元，同比增长 147.91%，其中设计技术性服务 2.96 亿元，工程总承包 29.07 亿元；累计已签约未完工订单 158.00 亿元，同比减 10.29%，其中设计技术性服务 10.57 亿元，工程总承包 147.43 亿元。

**15、中化岩土：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 32.24 亿元，同比增 80.21%**

公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 32.24 亿元，同比增长 80.21%；已签约未完工订单 79.64 亿元，同比增长 20.72%。2019 年第二季度公司暂无重大项目中标，已中标尚未签约订单 2.61 亿元。

**16、农尚环境：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 13.98 亿元，同比增 1159.46%**

公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 13.98 亿元，同比增长 1159.46%，其中园林施工 13.92 亿元，园林设计 0.069 亿元；累计已签约未完工订单 19.93 亿元，同比增长 240.10%，其中园林施工 19.80 亿元，园林设计 0.14 亿元。

**17、龙元建设：公布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 40.26 亿元，同比减 69.27%**

公布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 40.26 亿元，同比减少 69.27%；累计订单 71.72 亿元，同比减少 61.19%。

**18、维业股份：公布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 6.60 亿元，同比减 7.43%**

公布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 6.60 亿元，同比减少 7.43%；累计已签约未完工订单 28.68 亿元，同比增长 11.51%；已中标尚未签约订单 3.74 亿元，同比增 293.68%。

**19、美芝股份：公布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 6.90 亿元，同比增 169.53%**

公布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 6.90 亿元，同比增 169.53%；累计已签约未完工订单 13.56 亿元，同比增 65.16%；已中标尚未签约订单 1.62 亿元，同比增长 9.46%。

**20、棕榈股份：公布 2019 年半年报告及第二季度经营数据，上半年营收 13.13 亿元，同比减 44.16%**

公布 2019 年半年报告及第二季度经营数据，上半年营收 13.13 亿元，同比减少 44.16%；净利润-2.02 亿元，同比减少 204.86%；新签订单 4.93 亿元，同比减少 85.34%；累计已签约未完工订单 186.68 亿元，同比减少 1.31%。

**21、普邦股份：公布 2019 半年报告及第二季度经营数据，上半年营收 13.31 亿元，同比减 19.55%**

公布 2019 半年报告及第二季度经营数据，上半年营收 13.31 亿元，同比减少 19.55%；净利润 0.89 亿元，同比减少

9.62%；新签订单 6.98 亿元，同比增长 48.51%；累计已签约未完工订单金额 91.16 亿元，同比增长 10.00%。

**22、丽鹏股份：公布 2019 年半年报告，上半年营收 4.90 亿元，同比减 30.83%；净利润 0.032 亿元，同比减 91.69%**

公布 2019 年半年报告，上半年营收 4.90 亿元，同比减 30.83%；净利润 0.032 亿元，同比减少 91.69%；EBITDA 利息保障倍数 1.56，同比减 34.18%。

**23、中钢国际：公布 2019 半年报告，上半年营收 60.75 亿元，同比增 110.93%；净利润 2.62 亿元，同比增 10.62%**

公布 2019 半年报告，上半年营收 60.75 亿元，同比增长 110.93%；净利润 2.62 亿元，同比增长 10.62%；经营现金流 49.14 亿元，同比增长 17.87%。

**24、宏润建设：公布 2019 半年报告，上半年营收 43.72 亿元，同比增 7.11%；净利润 1.54 亿元，同比增 1.13%**

公布 2019 半年报告，上半年营收 43.72 亿元，同比增 7.11%；净利润 1.54 亿元，同比增 1.13%；总资产 151.45 亿元，同比增长 4.24%；建筑业新承接工程 47.84 亿元，其中轨道交通、市政工程合计占比超 50%；新签房地产销售合同超过 11,185 万元。

**25、诚邦股份：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 8.75 亿元，同比增 255.69%**

公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 8.75 亿元，同比增 255.69%，上半年累计签约订单 9.23 亿元，同比增 8.72%，新签项目合同中，生态环境建设工程类合同 7 项；规划设计类合同 29 项（其中园林规划设计类合同 13 项，建筑规划设计类合同 7 项，旅游规划设计类合同 9 项）；运营维护类合同 3 项。

**26、中装建设：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 17.57 亿元，同比增 10.43%**

公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 17.57 亿元，同比增 10.43%，第二季度已中标尚未签约订单 1.98 亿元，同比增 5.88%，上半年累计已签约未完工订单金额 84.48 亿元，同比增 16.20%。

**27、北方国际：公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 22.47 亿美元，同比增 253.85%**

公布 2019 第二季度经营数据，新签订单 22.47 亿美元，同增 253.85%，上半年累计订单 175.86 亿美元，同增 17.97%。

**28、光正集团：发布 2019 中报，营收 6.47 亿元，同增 121.28%，归母净利 1 亿元，同增 142.57%**

发布 2019 中报，营收 6.47 亿元，同增 121.28%，归母净利 1 亿元，同增 142.57%，归属于上市公司股东的所有者权益 8.24 亿元，同比增 1.54%。

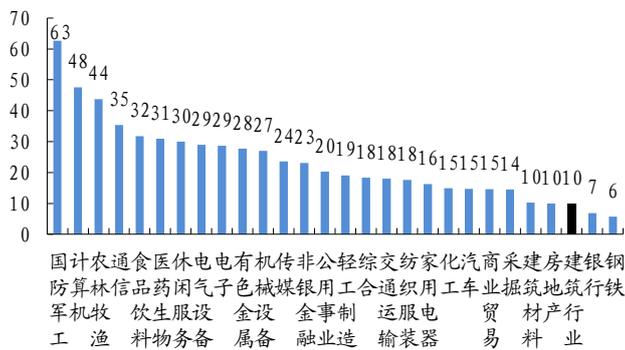
**29、天健集团：发布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 49.25 亿，同增 240.55%**

发布 2019 年第二季度经营数据，新签订单 49.25 亿，同增 240.55%，累计订单 293.82 亿，同增 84.44%。

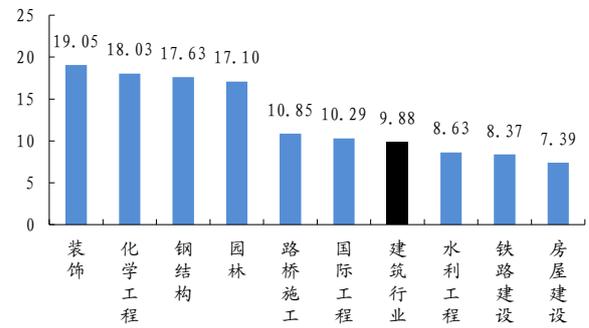
**30、\*ST 美丽：公布 2019 年半年度报告，上半年营收 4.73 亿元，同比增 339.72%；净利润 0.10 亿元，同比增 112.04%**

公布 2019 年半年度报告，上半年营收 4.73 亿元，同比增长 339.72%；净利润 0.10 亿元，同比增长 112.04%；基本每股收益 0.0125 元/股，同比增长 112.05%。



**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

本周共 28 只股票上涨, 涨幅前五的公司分别为光正集团(21.44%)、ST 围海(15.88%)、华铁科技(8.77%)、安徽水利(3.3%)、重庆建工(2.81%); 其余股票全部下跌, 跌幅前五的公司分别为全筑股份(-9.83%)、建科院(-8.21%)、百利科技(-6.97%)、浦东建设(-6.61%)、建研院(-6.58%)。月度来看共 16 只股票上涨, 整体表现不佳; 年初至今共 78 只股票上涨。

**图表 7 建筑行业公司本周、月及年涨跌前十排序**

序号	股票名称	本周涨幅	股票名称	最近一月涨幅	股票名称	年初至今涨幅
1	达安股份	12.48%	中装建设	22.08%	*ST 毅达	89.53%
2	ST 围海	15.88%	达安股份	18.76%	华铁科技	65.42%
3	华铁科技	8.77%	乾景园林	16.17%	东华科技	62.27%
4	安徽水利	3.30%	光正集团	12.22%	农尚环境	60.08%
5	重庆建工	2.81%	广田集团	8.16%	浦东建设	45.20%
6	东方园林	2.08%	名雕股份	7.10%	中装建设	43.29%
7	绿茵生态	2.04%	ST 围海	4.68%	金螳螂	37.22%
8	维业股份	2.01%	正平股份	3.42%	绿茵生态	32.49%
9	美尚生态	1.99%	金螳螂	3.32%	光正集团	32.03%
10	中装建设	1.79%	江河集团	3.09%	中国海诚	29.30%
序号	股票名称	本周跌幅	股票名称	最近一月跌幅	股票名称	年初至今跌幅
1	全筑股份	-9.83%	农尚环境	-23.11%	浙江交科	-46.50%
2	建科院	-8.21%	美晨生态	-19.20%	*ST 神城	-41.04%
3	百利科技	-6.97%	柯利达	-19.16%	建科院	-37.91%
4	浦东建设	-6.61%	棕榈股份	-18.25%	合诚股份	-27.82%
5	建研院	-6.58%	全筑股份	-16.61%	宝鹰股份	-20.15%
6	中国海诚	-6.49%	空港股份	-16.48%	ST 罗顿	-19.08%
7	合诚股份	-6.48%	合诚股份	-15.13%	岭南股份	-18.74%

序号	股票名称	本周涨幅	股票名称	最近一月涨幅	股票名称	年初至今涨幅
8	棕榈股份	-6.30%	百利科技	-14.54%	森特股份	-17.92%
9	ST 罗顿	-6.29%	精工钢构	-14.14%	亚泰国际	-17.65%
10	西藏天路	-6.21%	中国海诚	-14.10%	弘高创意	-17.26%

资料来源: Wind、华创证券

### (三) 重要股东增减持

本周共 2 家公司发生重要股东增减持。绿茵生态一名高管增持股份 10.80 万股, 参考市值 168.52 万元; 城邦股份流通股股东减持 155.89 万股, 参考市值 1329.04 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	绿茵生态	1	0	1	减持	-10.80	-168.52
2	城邦股份	1	1	0	减持	-155.89	-1329.04

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, 中国建筑总成交额 555 万元; 中国交建总成交额 1512 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)
1	中国建筑	2019/7/29	8.49	100	555
2	中国交建	2019/7/31	4.30	144	1512

资料来源: Wind、华创证券

### (五) PPP 一周成交

本周成交 24 个项目, 成交规模为 239.2 亿元, 累计成交 9988 个项目, 累计成交项目规模为 15.06 万亿元。

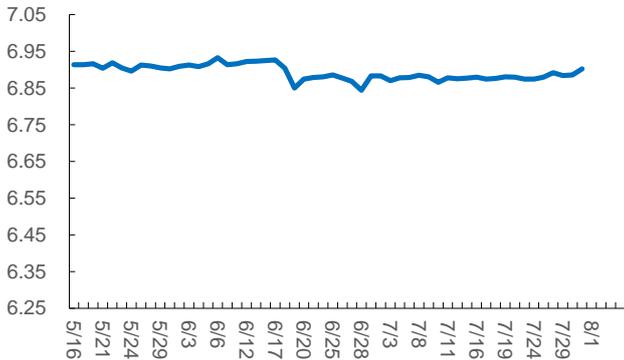
图表 10 本周 PPP 项目成交个数及成交量

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
2019/7/29	0	15.06	0	9999
2019/7/30	36	15.07	3	10004
2019/7/31	46.4	15.07	5	10009
2019/8/01	212.8	15.09	10	10020
2019/8/02	29.5	15.10	4	10024

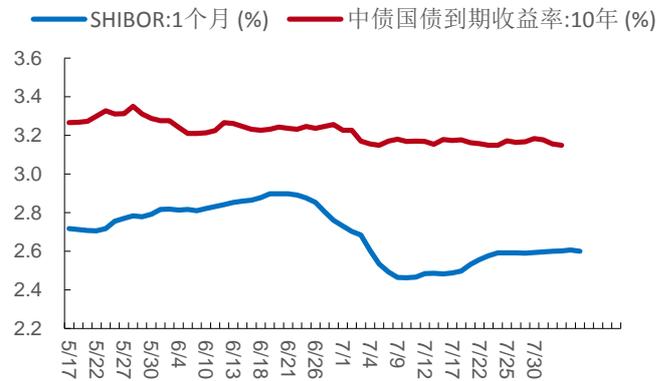
资料来源: Wind、华创证券

### (六) 资金面一周跟踪

从宏观情况看, 本周四美元对人民币即期汇率 6.90, 较上周上涨 0.29%。十年期国债到期收益率跌至 3.148%, 较上周下跌 0.31bp。一个月 SHIBOR 下降 0.6BP 至 2.6000%。

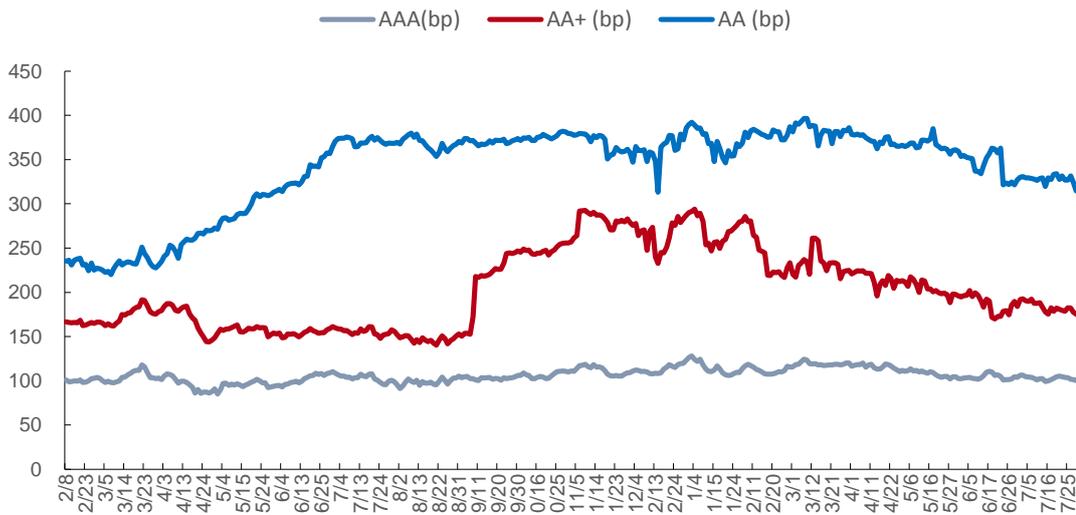
**图表 11 美元兑人民币即期汇率**


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

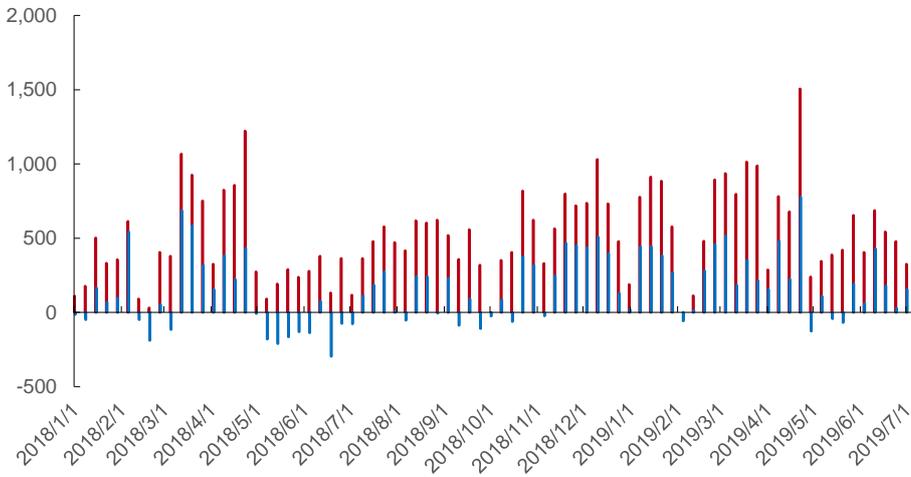
从债券利率看, 建筑行业 AAA 利差为 101.73p, AA 利差为 322.26bp, AA+利差为 170.93bp。

**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 57.35 亿元, 较上周下跌 67.04%, 净融资额为 -357.83 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