

建筑装饰行业周报（20190819-20190825）

持仓、预期、投资“三低”，基建可以乐观些

推荐（维持）

- 上周回顾：1) 7月外汇市场即期交易额为9721.19亿美元，前值为8349.38亿美元；2) 国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施；3) 住建部：2019年全国棚改计划新开工289万套。1到7月，已开工约207万套，占年度目标任务的71.6%，完成投资6000多亿元；4) 发改委同意成都市城市轨道交通第四期建设规划，规划期为2019-2024年，项目总投资1318.32亿元。
- 本周观点：中美关系贸易摩擦持续。我们认为在下半年经济增长承压的情况下，基建补短板仍有较大可能作为稳增长的重要工具，其中，交通板块料将为主要着力点。1) 铁路：2019年全国将完成铁路投资8000亿元，截至6月末，已完成3220亿元，完成率为40.25%，达近年来同期最高值（去年为39.09%）。由于铁路投资受项目审批进度、建设及结算周期等因素影响，一般下半年为投资高峰期。从铁路营运里程来看，十三五期间计划新增铁路2.9万公里，截至2018年末，仅完成1万公里；2) 西部交通：上周发改委发布《西部陆海新通道总体规划》，明确到2025年将基本建成西部陆海新通道。我们统计了规划中公路部分的剩余空间，发现未完成路段主要集中在宁夏、陕西、甘肃、重庆、广西、云南六个省份，预计剩余里程近900公里，剩余投资额规模约在千亿元左右。本周西部交通又有新进展，发改委原则同意《成都市城市轨道交通第四期建设规划》，项目总投资为1318.32亿元，资本金比例40%，规划期为2019-2024年。另外，新版LPR 1年期品种报4.25%，5年期以上品种报4.85%，而LPR上周五报在4.31%，利率市场化改革取得阶段性进展，对于资金压力较大的建筑企业，融资端有望迎来改善，我们预计优质民企将首先受益。

上周统计局公布7月投资数据，整体看略有下滑。1-7月全国固定资产投资为34.89万亿元，累计同比+5.7%，增幅较1-6月下滑0.1个pp。分项看：1) 制造业累计增速回升0.3个pp至3.30%，增速连续三个月上涨；2) 广义基建累计增速下降0.04个pp至2.91%，其中，水利环境公共、电燃气水边际各改善0.10、0.50个pp至2.60%、0%，交运仓储邮政增幅降0.50个pp至4.60%；铁路及道路运输累计同比各增12.7%、6.9%，增速稍有下滑；3) 全国地产开发投资增速下降0.3个pp至10.60%，累计增速连续三个月下滑。

对于建筑，我们认为不必太悲观，目前来看，持仓、预期、数据均是底部，行业层面的边际改善带来的向上推动料将是巨大的。个股层面，推荐山东路桥、苏交科；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：本周大盘上涨2.61%，创业板上涨3.03%，建筑行业上涨2.6%，在整个市场中表现靠后；子行业全部上涨，涨幅前五各为园林（3.64%）、装饰（3.11%）、房屋建设（2.97%）、路桥施工（2.82%）、化学工程（2.8%）。
 - 2) 个股：本周共109只股票上涨，明显优于上周。涨幅前五的公司分别为达实智能（19.2%）、建科院（18.41%）、*ST美丽（16.5%）、普邦股份（14.12%）、奥赛康（12.44%）；跌幅前五的公司分别为ST围海（-4.46%）、城地股份（-4.36%）、美尚生态（-2.3%）、海油工程（-2.06%）、东易日盛（-1.98%）。月度来看共33只股票上涨，年初至今共73只股票上涨。
 - 3) 资金面跟踪：建筑行业AAA利差为90.81bp，AA利差为305.39bp，AA+利差为160.66bp。
 - 4) 其他：本周共8家公司发生大宗交易，9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

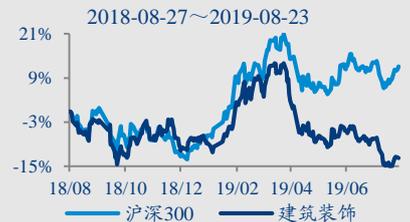
执业编号：S0360518060007

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	127	3.46
总市值(亿元)	14,623.89	2.44
流通市值(亿元)	11,717.09	2.67

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		-4.87	-9.16	-7.04
相对表现		-5.69	-17.7	-22.12



相关研究报告

《建筑装饰行业周报（20190729-20190804）：持续关注低估值业绩稳健的基建标的》

2019-08-04

《建筑装饰行业周报（20190805-20190811）：关注基建边际变化》

2019-08-11

《建筑装饰行业周报（20190812-20190818）：西部新规划利好基建，重点关注交通板块》

2019-08-18

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) 房地产.....	6
(三) 其他.....	7
四、公司动态简评.....	7
(1) 订单类.....	7
1、绿茵生态: 1.12 亿元签雄安新区植树造林设计施工总承包项目, 占 18 年营收 21.92%	7
2、杭萧钢构: 6.5 亿元签浙江石化全厂钢结构框架合同, 占 18 年营收 10.51%	7
3、江河集团: 2019 年 1-6 月新签合同额 114.53 亿元, 同比增长 36.23%	7
4、粤水电: 公司 0.29 亿元中标汕头市西社(等 2 个)村 EPC 垦造水田项目, 占 18 年营收 0.35%	8
5、宏润建设: 公司 4.33 亿元中标世纪大道快速路 II 标段承建项目, 占 18 年营收 4.38%	8
6、正平股份: 公司 13.26 亿元联合中标 2 个金沙县 PPP 项目, 占 18 年营收 47.16%	8
7、华建集团: 子公司 0.93 亿元签订杭州国际博览中心二期项目合同, 占 18 年营收 1.56%	8
8、山东路桥: 子公司 14.28 亿元中标京雄高速河北段工程施工项目, 占 18 年营收 9.70%	8
9、花王股份: 1.00 亿元(暂定)签马鞍山基础设施及配套工程建设项目, 占 18 年营收 7.91%	8
10、*ST 美丽: 子公司 30 亿元联合中标七星山国际旅游度假区 EPC 项目, 占 18 年营收 869.57%	8
11、ST 罗顿: 2019 年 1-6 月新签合同额 0.15 亿元, 同比增长 119.39%	8
12、城邦股份: 3.88 亿元签宿州市乡镇污水治理提标改造 PPP 项目, 占 18 年营收 50.32%	9
(2) 业绩类.....	9
1、海油工程: 2019H1 实现营收 45.59 亿元, 同比+27.51%; 归母净利-7.14 亿元, 同比减少 5.32 亿元.....	9
2、方大集团: 2019H1 实现营收 14.26 亿元, 同比-1.12%; 归母净利 1.29 亿元, 同比-44.12%	9
3、元成股份: 2019H1 实现营收 5.07 亿元, 同比+10.53%; 归母净利 0.62 亿元, 同比+23.27%	9
4、江河集团: 2019H1 实现营收 76.11 亿元, 同比+5.49%; 归母净利 3.30 亿元, 同比+4.75%	9
5、普邦股份: 2019H1 实现营收 13.31 亿元, 同比-19.55%; 归母净利 0.89 亿元, 同比-9.95%	9
6、海波重科: 19H1 实现营收 2.93 亿元, 同比+114.36%; 归母净利 0.23 亿元, 同比+109.00%	9
7、东易日盛: 19H1 实现营收 18.65 亿元, 同比+3.02%; 归母净利-0.62 亿元, 同比-663.34%	9
8、中材国际: 2019H1 实现营收 113.28 亿元, 同比+12.38%; 归母净利 7.52 亿元, 同比+16.06%	10
9、镇海股份: 2019H1 实现营收 2.71 亿元, 同比+15.94%; 归母净利 0.17 亿元, 同比-6.39%	10
10、宏润建设: 2019H1 实现营收 43.72 亿元, 同比+7.11%; 归母净利 1.54 亿元, 同比+0.59%	10
11、中国海诚: 2019H1 实现营收 23.79 亿元, 同比+15.55%; 归母净利 0.99 亿元, 同比+0.83%	10
12、奥赛德: 2019H1 实现营收 23.01 亿元, 同比+17.76%; 归母净利 3.82 亿元, 同比+18.38%	10

13、金螳螂：2019H1 实现营收 137.96 亿元，同比+26.51%；归母净利 11.08 亿元，同比+12.05%.....	10
14、光正集团：2019H1 实现营收 6.35 亿元，同比+116.92%；归母净利 0.10 亿元，同比+142.47%.....	10
15、宝鹰股份：2019H1 实现营收 32.76 亿元，同比-2.90%；归母净利 1.97 亿元，同比-4.30%.....	10
16、中工国际：19H1 实现营收 55.00 亿元，同比-7.71%；归母净利 5.00 亿元，同比-21.38%.....	11
17、大千生态：19H1 实现营收 3.41 亿元，同比-2.53%；归母净利 0.43 亿元，同比+3.12%.....	11
18、天域生态：19H1 实现营收 4.34 亿元，同比-24.85%；累计新签合同额为 7.23 亿元，同比-2.30%.....	11
19、美晨生态：19H1 实现营收 12.38 亿元，同比-30.88%；归母净利 1.38 亿元，同比-55.30%.....	11
20、名雕股份：19H1 实现营收 3.21 亿元，同比+0.29%；归母净利-0.02 亿元，同比-121.41%.....	11
21、成都路桥：19H1 实现营收 12.39 亿元，同比+15.41%；归母净利 0.25 亿元，同比+124.88%.....	11
22、ST 罗顿：2019H1 实现营收 0.43 亿元，同比+70.65%；归母净利润-0.15 亿元，同比+20.73%.....	11
23、腾达建设：2019H1 实现营收 14.69 亿元，同比+6.34%；归母净利润 4.38 亿元，同比+4.38%.....	11
24、合诚股份：2019H1 实现营收 2.89 亿元，同比+49.05%；归母净利润 0.15 亿元，同比+139.27%.....	12
25、设计总院：2019H1 实现营收 7.36 亿元，同比-11.35%；归母净利润 2.18 亿元，同比-11.35%.....	12
26、勘设股份：2019H1 实现营收 8.99 亿元，同比-9.84%；归母净利润 1.29 亿元，同比-25.68%.....	12
27、东方园林：2019H1 实现营收 21.91 亿元，同比-66.10%；归母净利润-8.94 亿元，同比-234.80%.....	12
28、中铁工业：2019H1 实现营收 94.77 亿元，同比+18.36%；归母净利润 8.61 亿元，同比+21.15%.....	12
29、精工钢构：2019H1 实现营收 46.69 亿元，同比+19.88%；归母净利 1.82 亿元，同比+53.16%.....	12
(3) 其他.....	12
1、建艺集团：2018 年年度权益分派现金红利 0.09 亿元.....	12
2、中国核建：减持核建转债 0.03 亿张，占发行总量的 10%.....	13
3、重庆建工：公司拟公开发行总额不超过 16.60 亿元可转债用于投资项目和偿还银行贷款.....	13
4、全筑股份：持股 5%以上股东、董事、副总经理分别拟减持公司股份不超过 720 万、441 万、516 万股.....	13
5、花王股份：首次公开发行 1.39 亿限售股上市流通，占总股本 41.23%.....	13
6、启迪设计：公司股东李新胜拟减持公司股份不超过 26 万股，占总股本 0.15%.....	13
7、全筑股份：公司与关联方陈文共同对全和投资增资.....	13
五、一周市场回顾.....	13
(一) 建筑行业表现.....	13
(二) 个股涨跌一览.....	15
(三) 重要股东增减持.....	16
(四) 大宗交易.....	16
(五) PPP 一周成交.....	17
(六) 资金面一周跟踪.....	17

图表目录

图表 1	下周股东大会信息.....	5
图表 2	本周大盘与建筑行业表现比较.....	14
图表 3	本周各行业表现比较.....	14
图表 4	本周建筑各子行业表现.....	14
图表 5	各行业最新 PE（2019，整体法）.....	15
图表 6	建筑子行业最新 PE（2019，整体法）.....	15
图表 7	建筑行业公司本周、月及年涨跌前十排序.....	15
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.....	17
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.....	18
图表 14	城投债周发行量与净融资额.....	18

一、本周观点

中美关系贸易摩擦持续,我们认为在下半年经济增长承压的情况下,基建补短板仍有较大可能作为稳增长的重要工具,其中,交通板块料将为主要着力点。1) **铁路**: 根据政府工作报告,2019年全国将完成铁路投资8000亿元,截至6月末,已完成3220亿元,完成率为40.25%,达近年来同期最高值(去年为39.09%)。由于铁路投资受项目审批进度、建设及结算周期等因素影响,一般下半年为投资高峰期。从铁路营运里程来看,十三五期间计划新增铁路2.9万公里,截至2018年末,仅完成1万公里;2) **西部交通**: 上周发改委发布《西部陆海新通道总体规划》,明确到2025年将基本建成西部陆海新通道。我们统计了规划中公路部分的剩余空间,发现未完成路段主要集中在宁夏、陕西、甘肃、重庆、广西、云南六个省份,预计剩余里程近900公里,剩余投资额规模约在千亿元左右。本周西部交通又有新进展,发改委原则同意《成都市城市轨道交通第四期建设规划》,项目总投资为1318.32亿元,资本金比例40%,规划期为2019-2024年。另外,新版LPR 1年期品种报4.25%,5年期以上品种报4.85%,而LPR上周五报在4.31%,利率市场化改革取得阶段性进展,对于资金压力较大的建筑企业,融资端有望迎来改善,我们预计优质民企将首先受益。

上周统计局公布7月投资数据,整体看略有下滑。1-7月全国固定资产投资为34.89万亿元,累计同比+5.7%,增幅较1-6月下滑0.1个pp。分项看: 1) 制造业累计增速回升0.3个pp至3.30%,增速连续三个月上涨; 2) 广义基建累计增速下降0.04个pp至2.91%,其中,水利环境公共、电热气水边际各改善0.10、0.50个pp至2.60%、0%,交运仓储邮政增幅降0.50个pp至4.60%; 铁路及道路运输累计同比各增12.7%、6.9%,增速稍有下滑; 3) 全国地产开发投资增速下降0.3个pp至10.60%,累计增速连续三个月下滑。

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) 7月外汇市场即期交易额为9721.19亿美元,前值为8349.38亿美元; 2) 国务院关税税则委员会决定,对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品,加征10%、5%不等关税,分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施; 3) 住建部: 2019年全国棚改计划新开工289万套。1到7月,已开工约207万套,占年度目标任务的71.6%,完成投资6000多亿元; 4) 发改委同意成都市城市轨道交通第四期建设规划,规划期为2019-2024年,项目总投资1318.32亿元; 5) 上海7月份新建商品住宅价格环比下跌0.1%,同比上涨1.9%,降温趋势明显。

宏观: 1) 7月银行结售汇差额为-61.47亿美元,增长131.54亿美元,前值为-193.01亿美元; 2) 7月银行结汇为1609.81亿美元,上涨13.10%,前值为1423.30亿美元; 3) **新版LPR首次报价出炉: 1年期品种报4.25%, 5年期以上品种报4.85%。**央行1年期MLF利率目前在3.30%,而LPR上周五报在4.31%,1年期、5年期以上贷款基准利率自2015年10月24日以来分别维持在4.35%、4.90%。

其他: 1) 北京市规划和自然资源委员会新挂出3宗土地,总出让起始价为85.69亿元; 2) 国务院在关于今年以来预算执行情况的报告中谈到,全国仅今年上半年就累计新增减税降费11709亿元,其中今年新出台减税政策共计减税5065亿元; 3) 深圳正加紧研究全球海洋中心城市建设规划,后续将出台相关规划性文件,涉及高校、研发、法律、融资、人才引进等方方面面,包括海洋大学的设立等等。

下周股东大会提示: 百利科技(8/23)、棕榈股份(8/26)、安徽水利(8/26)、奇信股份(8/27)、延长化建(8/29)、宝鹰股份(8/30)、文科园林(8/30)、森特股份(8/30)。

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
603959.SH	百利科技	20190823	股东大会	审议《关于控股股东增持股份计划调整的议案》

代码	名称	会议日期	会议类型	审议内容
002431.SZ	棕榈股份	20190826	股东大会	审议《关于公司为控股股东的关联方对公司发行中期票据担保提供反担保的议案》
600502.SH	安徽水利	20190826	股东大会	审议关于补选独立董事的议案
002781.SZ	奇信股份	20190827	股东大会	审议《关于公司符合向合格投资者公开发行公司债券条件的议案》等
600248.SH	延长化建	20190829	股东大会	审议关于增加公司 2019 年度日常经营性关联交易额度的议案等
002047.SZ	宝鹰股份	20190830	股东大会	审议《关于拟发行超短期融资券的议案》等
002775.SZ	文科园林	20190830	股东大会	审议《关于 2019 年半年度利润分配方案的议案》等
603098.SH	森特股份	20190830	股东大会	审议关于公司拟向银行申请综合授信的议案等

资料来源: Wind、华创证券

三、行业要闻简评

(一) 宏观

- 1、7月银行代客涉外收付款差额为-20.75亿美元，增长69.96亿美元，前值为-90.71亿美元。
- 2、7月银行结汇为1609.81亿美元，上涨13.10%，前值为1423.30亿美元。
- 3、7月银行结售汇差额为-61.47亿美元，增长131.54亿美元，前值为-193.01亿美元。
- 4、7月银行售汇为1671.23亿美元，上涨3.40%，前值为1616.31亿美元。
- 5、7月全社会用电量累计同比为4.62%，前值为5.00%。
- 6、7月外汇市场即期交易额今值为9721.19亿美元，上涨16.47%，前值为8349.38亿美元。
- 7、7月外汇市场交易额今值为24977.93亿美元，上涨14.33%，前值为21848.10亿美元。
- 8、新版LPR首次报价出炉：1年期品种报4.25%，5年期以上品种报4.85%。央行1年期MLF利率目前在3.30%，而LPR上周五报在4.31%，1年期、5年期以上贷款基准利率自2015年10月24日以来分别维持在4.35%、4.90%。

(二) 房地产

- 1、超30家房企发布半年报资金成本上升净利润率下调。房企拼规模趋势加剧，在调控持续加码的趋势下，房企依然加速拿地。拿地多自然推动了房地产企业的融资需求，房企的资金压力越来越大。（经济参考报）
- 2、7月深圳推盘速度明显放缓。整月深圳全市新房住宅仅有1个项目获批预售，批售面积合计13.9万平。中原研究中心数据显示，7月全市商务公寓共成交1375套，环比下降44.93%。成交面积7.36万平方，环比下降44.20%。（华夏时报）
- 3、住建部：2019年全国棚改计划新开工289万套。1到7月，已开工约207万套，占年度目标任务的71.6%，完成投资6000多亿元。（住建部）
- 4、上海7月份新建商品住宅价格环比下跌0.1%，同比上涨1.9%，降温趋势明显。（经济参考报）
- 5、深圳正加紧研究全球海洋中心城市建设规划，后续将出台相关规划性文件，涉及高校、研发、法律、融资、人才引进等方方面面，包括海洋大学的设立等等。（证券时报）
- 6、北京市规划和自然资源委员会新挂出3宗土地，总出让起始价为85.69亿元。其中，丰台区土地的公告未设定宗

地内商品住房销售价格上限。（新京报）

7、深圳市区域性国资国企综合改革试验实施方案已获批。深圳将培育更多具有全球竞争力的世界一流公司，推动85%以上的国有资本聚集到以基础设施公用事业为主体，以金融和战略性新兴产业为两翼的“一体两翼”领域。（中国证券报）

8、据21世纪经济报道，房地产融资在过去的几个月已重重地关上了大门，来自销售的内生性增长乏力，体现在中报中，就是净负债率升高，经营性现金流负数扩大。（Wind风控日报数据）

9、合肥地区已有12家银行不做二手房贷款，其中杭州银行和华夏银行停止了新房贷款。有消息称，南京、青岛、苏州、合肥、武汉、无锡普遍地区银行执行首套基准上浮20%，甚至30%。在一线城市中，上海和深圳房贷利率水平7月环比有所下降，北京和广州则与上月持平。（券商中国）

（三）其他

1、发改委同意成都市城市轨道交通第四期建设规划，规划期为2019-2024年，项目总投资1318.32亿元。

2、国务院在关于今年以来预算执行情况的报告中谈到，全国仅今年上半年就累计新增减税降费11709亿元，其中今年新出台减税政策共计减税5065亿元。所有行业均实现减税，其中制造业减税效果最明显，减税占比超过四成。（央视新闻）

3、国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施。

四、公司动态简评

（1）订单类

1、绿茵生态：1.12亿元签雄安新区植树造林设计施工总承包项目，占18年营收21.92%

公司与中交天津航道局有限公司、中交水运规划设计院有限公司联合体，与中国雄安集团生态建设投资有限公司签订雄安新区2019年植树造林项目（春季）设计施工总承包第一标段项目。合同总金额为1.12亿元，占18年总营收21.92%。主要建设内容为：在容城县沙河营村东侧建设苗景兼用林，面积约5874亩，工期分为春秋两季，栽植期总和不大于103天。

2、杭萧钢构：6.5亿元签浙江石化全厂钢结构框架合同，占18年营收10.51%

公司与浙江石化签订全厂钢结构框架合同，合同总金额为6.5亿元，占18年总营收10.51%。主要内容为：石油制品炼制，化工产品及其石油制品的生产、销售、储运，原油进出口贸易，石油化工原辅材料和设备及其零部件销售等，收到可用于深化设计签字版正式图纸后30个工作日内开始供货。

3、江河集团：2019年1-6月新签合同额114.53亿元，同比增长36.23%

公司2019年1-7月新签合同数量为474，同比增长22.80%；新签合同金额为114.53亿元，同比增长36.23%，其中幕墙系列合同额69.99亿元，占总合同额61.11%，内装系列合同额为44.45亿元，占总合同额38.89%。

4、粤水电：公司 0.29 亿元中标汕头市西社（等 2 个）村 EPC 垦造水田项目，占 18 年营收 0.35%

公司 0.29 亿元中标“2019 年度汕头市澄海区溪南镇西社（等 2 个）村垦造水田项目 EPC 总承包（第十三批）”，占 18 年营收 0.35%。该工程正式合同尚未签订，因此合同条款尚存在不确定。

5、宏润建设：公司 4.33 亿元中标世纪大道快速路 II 标段承建项目，占 18 年营收 4.38%

公司 4.33 亿元中标世纪大道快速路（东明路-永乐路）工程施工 II 标段项目承建，占 18 年营收 4.38%，工期为 750 日历天。项目范围包括道路工程、桥梁工程、排水工程、保通工程、照明工程及附属配套设施等的施工总承包。项目规模长约 1.1 公里。

6、正平股份：公司 13.26 亿元联合中标 2 个金沙县 PPP 项目，占 18 年营收 47.16%

公司 13.26 亿元与贵州水利实业有限公司联合中标金沙县老城区段河道治理及基础设施建设和金沙县沙土镇风貌一条街建设 PPP 项目，其中建设期 2 年，运营期 15 年。本项目包含 2 个子项目，子项目一金沙县老城区段河道治理及基础设施建设项目建设内容包括河道防洪工程、河道构筑物工程、河道水质治理工程、环境综合治理工程、广场建设工程；子项目二金沙县沙土镇风貌一条街建设项目建设内容包括建筑风貌提升工程和广场景观工程。

7、华建集团：子公司 0.93 亿元签订杭州国际博览中心二期项目合同，占 18 年营收 1.56%

公司子公司华东院 0.93 亿元签定《杭州国际博览中心二期项目施工图设计及后续服务合同》，占 18 年营收 1.56%，工期为 2019 年 7 月至 2024 年 10 月。项目范围包括钱江世纪城博奥路以西，平澜路以南，金鸡路以东，利二路以北地块。项目总建筑面积 458904 m²，其中会展建筑面积约 16 万 m²（包含会议面积约 1.5 万 m²）、200 米超高层塔楼建筑面积 9.1 万 m²（包含酒店建筑面积约 5 万 m²、办公建筑面积约 3.35 万 m²）、计算机博物馆建筑面积约 3.3 万 m²。

8、山东路桥：子公司 14.28 亿元中标京雄高速河北段工程施工项目，占 18 年营收 9.70%

公司二级子公司鲁桥建设 14.28 亿元中标北京至雄安新区高速公路河北段项目主体工程施工 SG4 标段项目，占 18 年营收 9.70%，工期为 22 个月。项目施工内容包括高碑店东互通；泗庄枢纽互通；白沟服务区；特大桥 2218m/1 座、大桥 2230m/5 座；预制矮 T 梁 233 片，预制 T 梁 1943 片，预制钢箱梁 493 米。起讫桩号：K57+240-K65+159.641。路基 7.919 公里。区域范围高碑店市。

9、花王股份：1.00 亿元（暂定）签马鞍山基础设施及配套工程建设项目，占 18 年营收 7.91%

公司与埃得新材料签订鞍山慈湖高新区埃得新材料产业园基础设施及配套工程建设项目施工总承包协议。合同总金额暂定为 1.00 亿元，占 18 年总营收 7.91%。主要建设内容为：新建园区内的厂房、基础设施、配套工程及生态环境建设等，总建设面积 220 亩，工期暂定 18 个月。

10、*ST 美丽：子公司 30 亿元联合中标七星山国际旅游度假区 EPC 项目，占 18 年营收 869.57%

公司子公司福建隧道 30 亿元联合中标张家界七星山国际旅游度假区建设项目工程总承包（EPC），占 18 年营收 869.57%。建设规模包括山上观光旅游系统、崖壁栈道、木屋酒店及配套设施、星座花园、山地冬奥村、未来世界、崖壁过山车、山上山下游客服务中心、游龙洞、天空城堡、月光营地、烹龙洞、星月广场、崖壁酒店等项目。

11、ST 罗顿：2019 年 1-6 月新签合同额 0.15 亿元，同比增长 119.39%

公司 2019 年 1-6 月新签合同数量为 8，同比增长 100%；新签合同金额为 0.15 亿元，同比增长 119.39%，其中装饰工程设计 0.00 亿元，占总合同额 1.99%，装饰工程施工 0.15 亿元，占总合同额 98.01%。

12、城邦股份：3.88 亿元签宿州市乡镇污水治理提标改造 PPP 项目，占 18 年营收 50.32%

公司与宿州市埇桥区生态环境分局签订宿州市埇桥区北部片区乡镇污水治理提标改造 PPP 项目，合同总金额为 3.88 亿元，占 18 年总营收 50.32%。项目合作期为 21 年，其中建设期为 1 年，运营期为 20 年。

(2) 业绩类**1、海油工程：2019H1 实现营收 45.59 亿元，同比+27.51%；归母净利-7.14 亿元，同比减少 5.32 亿元**

公司 2019 年上半年实现营收 45.59 亿元，同比增长 27.51%；归母净利-7.14 亿元，同比减少 5.32 亿元，经营性现金流净额为 0.40 亿元，同比增加 16.70 亿元。19Q2 单季营收 27.65 亿，同比增长 19.18%；归母净利润-4.53 亿元，同比增加 3.2 亿元。

2、方大集团：2019H1 实现营收 14.26 亿元，同比-1.12%；归母净利 1.29 亿元，同比-44.12%

公司 2019 年上半年实现收入 14.26 亿元，同比下降 1.12%；实现归母净利 1.29 亿元，同比下降 44.12%。经营性现金流净额为-3.73 亿元，同比下降 1086.03%。19Q2 单季营收 7.56 亿元，同比下降 4.55%；归母净利润 0.59 亿元，同比下降 55.30%。

3、元成股份：2019H1 实现营收 5.07 亿元，同比+10.53%；归母净利 0.62 亿元，同比+23.27%

公司 2019 年上半年实现收入 5.07 亿元，同比增长 10.53%；实现归母净利 0.62 亿元，同比增加 23.27%。经营性现金流净额为-1.79 亿元，同比增加 0.54 亿元。19Q2 单季营收 3.33 亿元，同比增加 3.42%；归母净利润 0.09 亿元，同比下降 80.00%。

4、江河集团：2019H1 实现营收 76.11 亿元，同比+5.49%；归母净利 3.30 亿元，同比+4.75%

公司 2019 年上半年实现收入 76.11 亿元，同比增长 5.49%；实现归母净利 3.30 亿元，同比增加 4.75%。经营性现金流净额为-10.43 亿元，同比减少 0.53 亿元。19Q2 单季营收 45.58 亿元，同比增加 8.86%；归母净利润 2.15 亿元，同比下降 2.27%。

5、普邦股份：2019H1 实现营收 13.31 亿元，同比-19.55%；归母净利 0.89 亿元，同比-9.95%

公司 2019 年上半年实现收入 13.31 亿元，同比下降 19.55%；实现归母净利 0.89 亿元，同比下降 9.95%。经营性现金流净额为-0.78 亿元，同比增加 1.29 亿元。19Q2 单季营收 8.04 亿元，同比下降 15.63%；归母净利润 0.79 亿元，同比下降 11.24%。

6、海波重科：19H1 实现营收 2.93 亿元，同比+114.36%；归母净利 0.23 亿元，同比+109.00%

公司 19H1 实现营收 2.93 亿元，同比增长 114.36%；归母净利 0.23 亿元，同比增长 109.00%；经营性现金流净额 0.61 亿元，同比增长 216.76%。分季度看，公司 19Q2 实现营收 1.41 亿元，同比增长 47.95%；归母净利 0.09 亿元，同比增长 30.25%。

7、东易日盛：19H1 实现营收 18.65 亿元，同比+3.02%；归母净利-0.62 亿元，同比-663.34%

公司 19H1 实现营收 18.65 亿元，同比增长 3.02%；归母净利-0.62 亿元，同比下降 663.34%；经营性现金流净额 2.35 亿元，同比下降 4.74%。分季度看，公司 19Q2 实现营收 10.68 亿元，同比下降 2.29%；归母净利 0.18 亿元，同比下

降 75.34%。

8、中材国际：2019H1 实现营收 113.28 亿元，同比+12.38%；归母净利 7.52 亿元，同比+16.06%

公司 2019 年上半年实现收入 113.28 亿元，同比增长 12.38%；实现归母净利 7.52 亿元，同比增长 16.06%，经营性现金流净额为-5.35 亿元，同比减少 4.74 亿元。19Q2 单季营收 62.91 亿元，同比增长 12.66%；归母净利润 5.18 亿元，同比增长 10.04%。

9、镇海股份：2019H1 实现营收 2.71 亿元，同比+15.94%；归母净利 0.17 亿元，同比-6.39%

公司 2019 年上半年实现收入 2.71 亿元，同比增长 15.94%；实现归母净利 0.17 亿元，同比下降 6.39%，经营性现金流净额为 1.10 亿元，同比增加 183.75%。19Q2 单季营收 1.83 亿元，同比增长 13.26%；归母净利润 0.13 亿元，同比下降 0.56%。

10、宏润建设：2019H1 实现营收 43.72 亿元，同比+7.11%；归母净利 1.54 亿元，同比+0.59%

公司 2019 年上半年实现收入 43.92 亿元，同比增长 7.11%；实现归母净利 1.54 亿元，同比增长 0.59%，经营性现金流净额为-4.89 亿元，同比下降 188.65%。19Q2 单季营收 18.67 亿元，同比下降 4.90%；归母净利润 0.59 亿元，同比下降 17.37%。

11、中国海诚：2019H1 实现营收 23.79 亿元，同比+15.55%；归母净利 0.99 亿元，同比+0.83%

公司 2019 年上半年实现收入 23.79 亿元，同比增长 15.55%；实现归母净利 0.99 亿元，同比增长 0.83%，经营性现金流净额为-0.15 亿元，同比下降 80.70%。19Q2 单季营收 14.11 亿元，同比增长 28.09%；归母净利润 0.50 亿元，同比下降 8.77%。

12、奥赛德：2019H1 实现营收 23.01 亿元，同比+17.76%；归母净利 3.82 亿元，同比+18.38%

公司 2019 年上半年实现收入 23.01 亿元，同比增长 17.76%；实现归母净利 3.82 亿元，同比增长 18.38%，经营性现金流净额为 2.77 亿元，同比增长 3.12%。19Q2 单季营收 11.87 亿元，同比增长 21.56%；归母净利润 1.94 亿元，同比增长 18.81%。

13、金螳螂：2019H1 实现营收 137.96 亿元，同比+26.51%；归母净利 11.08 亿元，同比+12.05%

公司 2019 年上半年实现收入 137.96 亿元，同比增长 26.51%；实现归母净利 11.08 亿元，同比增长 12.05%，经营性现金流净额为-5.43 亿元，同比增长 15.18%。19Q2 单季营收 77.39 亿元，同比增长 32.54%；归母净利润 5.07 亿元，同比增长 16.36%。

14、光正集团：2019H1 实现营收 6.35 亿元，同比+116.92%；归母净利 0.10 亿元，同比+142.47%

公司 2019 年上半年实现收入 6.35 亿元，同比增长 116.92%；实现归母净利 0.10 亿元，同比增长 142.47%，经营性现金流净额为 0.01 亿元，同比下降 88.74%。19Q2 单季营收 3.54 亿元同比增长 101.12%；归母净利润 0.15 亿元，同比增长 225.43%。

15、宝鹰股份：2019H1 实现营收 32.76 亿元，同比-2.90%；归母净利 1.97 亿元，同比-4.30%

公司 2019 年上半年实现收入 32.76 亿元，同比下降 2.90%；实现归母净利 1.97 亿元，同比下降 4.30%，经营性现金流净额为 0.44 亿元，同比增长 107.96%。19Q2 单季营收 17.95 亿元，同比下降 17.86%；归母净利润 1.12 亿元，同

比下降 11.19%。

16、中工国际：19H1 实现营收 55.00 亿元，同比-7.71%；归母净利 5.00 亿元，同比-21.38%

公司 19H1 实现营收 55.00 亿元，同比下降 7.71%；归母净利 5.00 亿元，同比下降 21.38%；经营性现金流净额-14.75 亿元，同比下降 798.68%。分季度看，公司 19Q2 实现营收 32.41 亿元，同比下降 16.75%；归母净利 2.76 亿元，同比下降 33.81%。

17、大千生态：19H1 实现营收 3.41 亿元，同比-2.53%；归母净利 0.43 亿元，同比+3.12%

公司 19H1 实现营收 3.41 亿元，同比下降 2.53%；归母净利 0.43 亿元，同比增长 3.12%；经营性现金流净额-1.68 亿元，同比下降 13.83%。分季度看，公司 19Q2 实现营收 2.41 亿元，同比下降 6.95%；归母净利 0.38 亿元，同比下降 5.00%。

18、天域生态：19H1 实现营收 4.34 亿元，同比-24.85%；累计新签合同额为 7.23 亿元，同比-2.30%

（1）公司 19H1 实现营收 4.34 亿元，同比下降 24.85%；归母净利 0.34 亿元，同比下降 25.62%；经营性现金流净额-1.70 亿元，同比增长 11.26%。分季度看，公司 19Q2 实现营收 2.63 亿元，同比下降 36.93%；归母净利 0.33 亿元，同比下降 35.29%。（2）公司 19H1 累计新签合同额为 7.23 亿元，同比下降 2.30%；分季度看，公司 19Q2 新签合同额为 0.27 亿元，同比下降 95.74%。

19、美晨生态：19H1 实现营收 12.38 亿元，同比-30.88%；归母净利 1.38 亿元，同比-55.30%

公司 19H1 实现营收 12.38 亿元，同比下降 30.88%；归母净利 1.38 亿元，同比下降 55.30%；经营性现金流净额 0.28 亿元，同比增长 121.98%。分季度看，公司 19Q2 实现营收 7.67 亿元，同比下降 30.46%；归母净利 0.49 亿元，同比下降 72.93%。

20、名雕股份：19H1 实现营收 3.21 亿元，同比+0.29%；归母净利-0.02 亿元，同比-121.41%

公司 19H1 实现营收 3.21 亿元，同比增长 0.29%；归母净利-0.02 亿元，同比下降 121.41%；经营性现金流净额 0.33 亿元，同比增长 12.53%。分季度看，公司 19Q2 实现营收 1.97 亿元，同比下降 5.74%；归母净利 0.15 亿元，同比下降 46.43%。

21、成都路桥：19H1 实现营收 12.39 亿元，同比+15.41%；归母净利 0.25 亿元，同比+124.88%

公司 19H1 实现营收 12.39 亿元，同比增长 15.41%；归母净利 0.25 亿元，同比增长 124.88%；经营性现金流净额-2.85 亿元，同比下降 274.41%。分季度看，公司 19Q2 实现营收 7.71 亿元，同比增长 7.53%；归母净利 0.16 亿元，同比增长 320.00%。

22、ST 罗顿：2019H1 实现营收 0.43 亿元，同比+70.65%；归母净利-0.15 亿元，同比+20.73%

公司 2019 年上半年实现收入 0.42 亿元，同比增长 70.65%；实现归母净利 0.15 亿元，同比增长 20.73%。经营性现金流净额为-0.13 亿元，同比增加 0.14 亿元。19Q2 单季营收 0.29 亿元，同比增长 146.75%；归母净利润-0.09 亿元，同比增长 22.97%。

23、腾达建设：2019H1 实现营收 14.69 亿元，同比+6.34%；归母净利 4.38 亿元，同比+4.38%

公司 2019 年上半年实现收入 14.69 亿元，同比增长 6.34%；实现归母净利 4.38 亿元，同比增长 4.38%。经营性现金

流净额为 4.65 亿元，同比增加 8.37 亿元。19Q2 单季营收 7.01 亿元，同比下降 10.96%；归母净利润 1.38 亿元，同比增长 53.63%。

24、合诚股份：2019H1 实现营收 2.89 亿元，同比+49.05%；归母净利润 0.15 亿元，同比+139.27%

公司 2019 年上半年实现收入 2.89 亿元，同比增长 49.05%；实现归母净利 0.15 亿元，同比增长 139.27%。经营性现金流净额为-0.33 亿元，同比增加 0.35 亿元。19Q2 单季营收 1.43 亿元，同比增长 22.32%；归母净利润 0.09 亿元，同比增长 145.70%。

25、设计总院：2019H1 实现营收 7.36 亿元，同比-11.35%；归母净利润 2.18 亿元，同比-11.35%

公司 2019 年上半年实现收入 7.36 亿元，同比下降 11.35%；实现归母净利 2.18 亿元，同比下降 11.35%。经营性现金流净额为-0.79 亿元，同比下降 442.77%。19Q2 单季营收 3.33 亿元，同比下降 19.59%；归母净利润 1.00 亿元，同比下降 24.64%。

26、勤设股份：2019H1 实现营收 8.99 亿元，同比-9.84%；归母净利润 1.29 亿元，同比-25.68%

公司 2019 年上半年实现收入 8.99 亿元，同比下降 9.84%；实现归母净利 1.29 亿元，同比下降 25.68%。经营性现金流净额为-5.85 亿元，同比下降 65.92%。19Q2 单季营收 4.64 亿元，同比下降 16.49%；归母净利润 0.60 亿元，同比下降 48.54%。

27、东方园林：2019H1 实现营收 21.91 亿元，同比-66.10%；归母净利润-8.94 亿元，同比-234.80%

公司 2019 年上半年实现收入 21.91 亿元，同比下降 66.10%；实现归母净利-8.94 亿元，同比下降 234.80%。经营性现金流净额为-8.01 亿元，同比下降 287.55%。19Q2 单季营收 11.77 亿元，同比下降 69.99%；归母净利润-6.25 亿元，同比下降 195.49%。

28、中铁工业：2019H1 实现营收 94.77 亿元，同比+18.36%；归母净利润 8.61 亿元，同比+21.15%

公司 2019 年上半年实现收入 94.77 亿元，同比增长 18.36%；实现归母净利 8.61 亿元，同比增长 21.15%。经营性现金流净额为-4.92 亿元，同比增加 3.13 亿元。19Q2 单季营收 46.46 亿元，同比增长 15.55%；归母净利润 4.89 亿元，同比增长 28.05 亿元。

29、精工钢构：2019H1 实现营收 46.69 亿元，同比+19.88%；归母净利 1.82 亿元，同比+53.16%

公司 2019 年上半年实现收入 46.69 亿元，同比增长 19.88%；实现归母净利 1.82 亿元，同比 53.1 增长 6%。经营性现金流净额为 0.15 亿元，同比增长 105.08%。19Q2 单季营收 24.53 亿元，同比增长 38.84%；归母净利润 0.76 亿元，同比下降 19%。

（3）其他

1、建艺集团：2018 年年度权益分派现金红利 0.09 亿元

本次利润分配及转增股本方案实施的公司总股本 1.38 亿股，每 10 股派发现金红利 0.68 元（含税），不以公积金转增股本，不送红股。本次分配现金股利总额（含税）共计 0.09 亿元，剩余未分配利润转入以后年度。

2、中国核建：减持核建转债 0.03 亿张，占发行总量的 10%

中核集团于 2019 年 8 月 2 日至 8 月 19 日通过上海证券交易所交易系统减持核建转债 0.03 亿张，占发行总量的 10%，本次减持后，中核集团仍持有核建转债 0.10 亿张，占发行总量的 31.74%。

3、重庆建工：公司拟公开发行总额不超过 16.60 亿元可转债用于投资项目和偿还银行贷款

公司拟公开发行总额不超过 16.60 亿元可转债，用于重庆铁路口岸公共物流仓储项目、重庆保税港区空港皓月小区公租房项目、长寿经开区八颗组团移民生态工业园一期标准厂房项目工程总承包、重庆市渝北区中医院三级甲等医院主体工程施工项目、重庆翊宝智慧电子装置有限公司厂区二期项目和偿还银行贷款。

4、全筑股份：持股 5%以上股东、董事、副总经理分别拟减持公司股份不超过 720 万、441 万、516 万股

股东正安全维拟减持股份合计将不超过 720 万股，减持后持股数为 2160 万，占总股本 4.01%。董事丛中笑先生拟减持股份合计将不超过 441 万股，减持后持股数为 1325 万，占总股本 2.46%。副总经理蒋惠霆拟减持股份合计不超过 516 万股，减持后持股数为 1547 万，占总股本 2.87%。

5、花王股份：首次公开发行 1.39 亿限售股上市流通，占总股本 41.23%

花王国际建设集团有限公司持有 1.39 亿限售股，占公司总股本 41.23%，锁定期即将届满，拟于 2019 年 8 月 26 日上市流通。

6、启迪设计：公司股东李新胜拟减持公司股份不超过 26 万股，占总股本 0.15%

公司股东李新胜原持有 26 万股，占总股本 0.15%，拟减持公司股份不超过 26 万股，占总股本 0.15%，减持后李新胜不再持有公司股票。减持原因为个人资金需求。减持期间为 2019 年 8 月 28 日至 2020 年 2 月 28 日。

7、全筑股份：公司与关联方陈文共同对全和投资增资

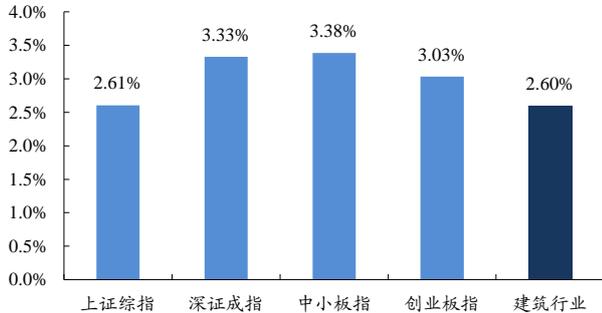
公司以自有资金或自筹资金与关联方陈文先生共同对宁波梅山保税港区全和投资合伙企业（有限合伙）增资。本次增资前，陈文持有全和投资 1000 万元的出资额，本次交易完成后，公司认缴出资 4000 万元，取得全和投资 40% 财产份额；陈文先生认缴出资 4500 万元，取得全和投资 45% 财产份额。

五、一周市场回顾

（一）建筑行业表现

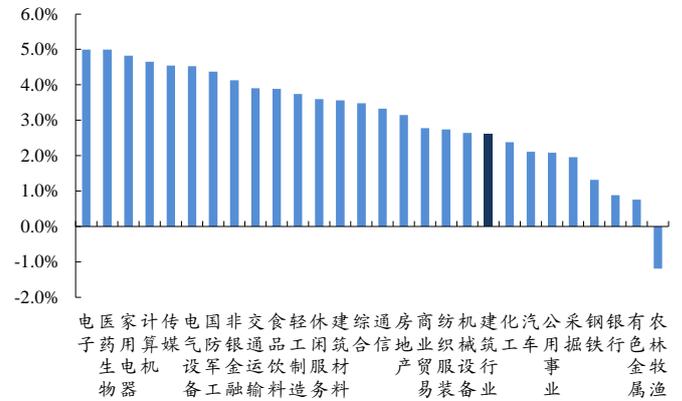
本周大盘上涨 2.61%，创业板上涨 3.03%，建筑行业上涨 2.6%，在整个市场中表现靠后；子行业全部上涨，涨幅前五各为园林（3.64%）、装饰（3.11%）、房屋建设（2.97%）、路桥施工（2.82%）、化学工程（2.8%）。

图表 2 本周大盘与建筑行业表现比较



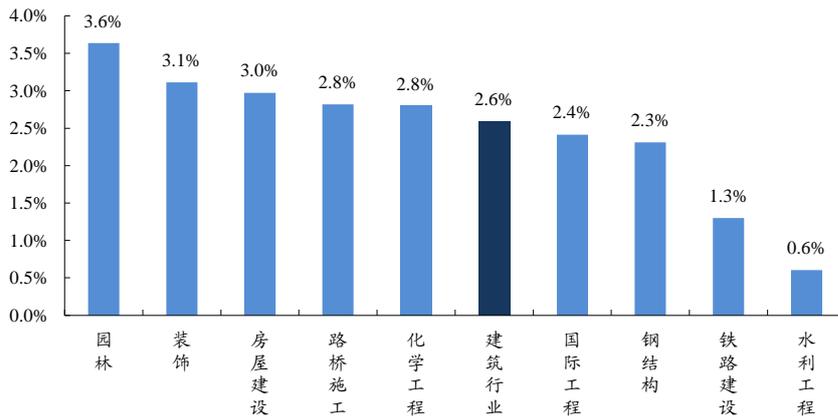
资料来源: Wind, 华创证券

图表 3 本周各行业表现比较



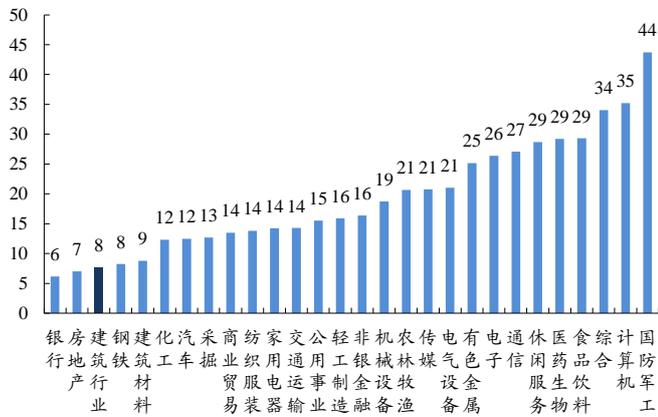
资料来源: Wind, 华创证券

图表 4 本周建筑各子行业表现

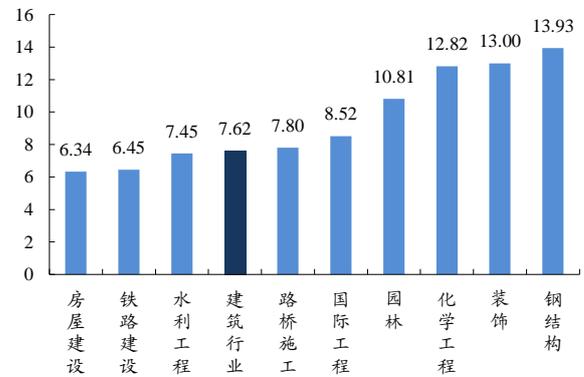


资料来源: Wind, 华创证券

目前建筑板块 2019 年估值为 7.62 倍, 在 A 股各板块中靠后。子行业层面, 房屋建设 6.34 倍, 铁路建设 6.45 倍, 水利工程 7.45 倍, 建筑行业 7.62 倍, 路桥施工 7.8 倍, 国际工程 8.52 倍, 园林 10.81 倍, 化学工程 12.82 倍, 装饰 13 倍, 钢结构 13.93 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

本周共 109 只股票上涨, 整体表现明显优于上周, 涨幅前五的公司分别为达实智能 (19.2%)、建科院 (18.41%)、*ST 美丽 (16.5%)、普邦股份 (14.12%)、奥赛康 (12.44%); 跌幅前五的公司分别为 ST 围海 (-4.46%)、城地股份 (-4.36%)、美尚生态 (-2.3%)、海油工程 (-2.06%)、东易日盛 (-1.98%)。月度来看共 33 只股票上涨, 年初至今共 73 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

涨幅前十	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	达实智能	19.20%	光正集团	22.71%	*ST 毅达	89.53%
2	建科院	18.41%	ST 围海	21.59%	华铁科技	60.83%
3	*ST 美丽	16.50%	诚邦股份	17.18%	中装建设	58.22%
4	普邦股份	14.12%	中装建设	12.09%	农尚环境	53.53%
5	奥赛康	12.44%	城地股份	12.00%	东华科技	49.24%
6	方大集团	12.36%	达实智能	10.95%	山鼎设计	42.12%
7	龙元建设	11.49%	维业股份	10.63%	城地股份	37.80%
8	名雕股份	10.63%	龙元建设	9.80%	诚邦股份	37.58%
9	腾达建设	9.56%	山鼎设计	9.31%	光正集团	34.20%
10	诚邦股份	9.53%	名雕股份	7.85%	浦东建设	33.47%
跌幅前十	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	ST 围海	-4.46%	百利科技	-15.69%	浙江交科	-47.89%
2	城地股份	-4.36%	中衡设计	-13.46%	*ST 神城	-45.28%
3	美尚生态	-2.30%	中国海诚	-12.82%	建科院	-32.36%
4	海油工程	-2.06%	东华科技	-11.91%	合诚股份	-29.94%
5	东易日盛	-1.98%	亚翔集成	-11.14%	东方园林	-23.71%

涨幅前十	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
6	中工国际	-1.56%	农尚环境	-11.14%	ST 罗顿	-22.96%
7	花王股份	-1.37%	花王股份	-11.11%	宝鹰股份	-21.76%
8	全筑股份	-0.71%	中国交建	-10.50%	森特股份	-20.72%
9	北新路桥	-0.50%	中工国际	-9.56%	岭南股份	-20.10%
10	岭南股份	-0.21%	延长化建	-9.27%	亚泰国际	-18.72%

资料来源: Wind、华创证券

(三) 重要股东增减持

本周共 9 家公司发生重要股东增减持。亚翔集成 1 个流通股东减持 36 万股, 参考市值 637.92 万元; 合诚股份 1 个高管减持 98.75 万股, 参考市值 1680.88 万元; 启迪设计 2 个人股东减持 110.4 万股, 参考市值 2478.55 万元; 苏交科员工持股计划增持 239.14 万股, 参考市值 2126.7 万元; 美晨生态 1 个人股东减持 1093.13 万股, 参考市值 3891.83 万元; 中装建设 1 个流通股东减持 586.25 万股, 参考市值 3807.75 万元; 奥赛康 1 高管增持 0.8 万股, 参考市值 9.64 万元; 普邦股份 1 高管减持 42 万股, 参考市值 112.03 万元; 凯文教育 1 个控股股东减持 997.1 万股, 参考市值 7456.01 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	亚翔集成	1	1	0	减持	-36.00	-637.92
2	合诚股份	7	1	1	减持	-98.75	-1680.88
3	启迪设计	2	2	0	减持	-110.40	-2478.55
4	苏交科	1	1	0	增持	239.14	2126.70
5	美晨生态	3	1	0	减持	-1093.13	-3891.83
6	中装建设	21	1	0	减持	-586.25	-3807.75
7	奥赛康	1	1	1	增持	0.80	9.64
8	普邦股份	1	1	1	减持	-42.00	-112.03
9	凯文教育	1	1	0	减持	-997.10	-7456.01

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, 凯文教育总成交额 7308.74 万元; 华建集团总成交额 943.19 万元; 浦东建设总成交额 698.86 万元; 中设集团总成交额 2247.25 万元; 上海建工总成交额 7057.23 万元; 隧道股份总成交额 6118.56 万元; 中国中铁总成交额 1500 万元; 宁波建工总成交额 185.9 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	凯文教育	2019/8/19	2.91	997.10	7308.74
2	华建集团	2019/8/20	-0.11	102.97	943.19
3	浦东建设	2019/8/20	0.77	108.35	698.86
4	中设集团	2019/8/20	-5.19	42.00	527.52

序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
5	中设集团	2019/8/20	-5.19	39.70	498.63
6	上海建工	2019/8/20	-0.56	1949.51	7057.23
7	隧道股份	2019/8/20	-0.17	1035.29	6118.56
8	中国中铁	2019/8/20	0.83	250.00	1500.00
9	中设集团	2019/8/21	-9.97	54.90	720.84
10	宁波建工	2019/8/22	10.11	55.00	185.90
11	中设集团	2019/8/23	-10.86	38.60	500.26

资料来源: Wind、华创证券

(五) PPP 一周成交

本周成交 35 个项目, 成交规模为 841.1 亿元, 累计成交 10130 个项目, 累计成交项目规模为 15.31 万亿元。

图表 10 本周 PPP 项目成交个数及成交量

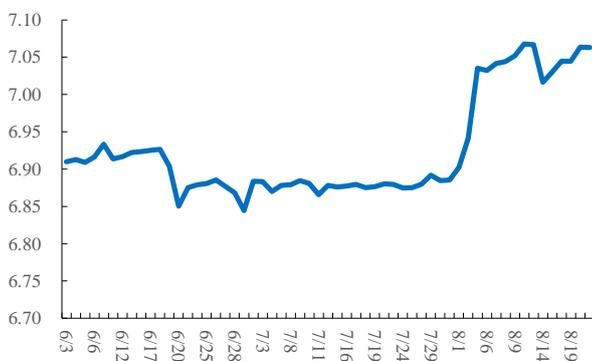
日期	当日成交规模(亿元)	累计成交规模(万亿元)	当日成交个数	累计成交项目个数
2019/8/19	65.5	15.25	5	10106
2019/8/20	128	15.25	12	10114
2019/8/21	19.8	15.27	2	10116
2019/8/22	201.5	15.28	6	10121
2019/8/23	426.3	15.31	10	10130

资料来源: Wind、华创证券

(六) 资金面一周跟踪

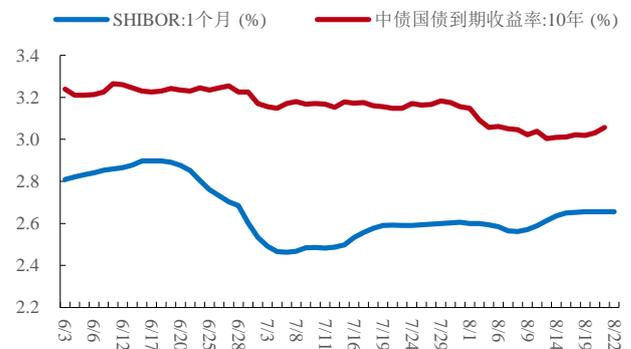
从宏观情况看, 本周美元对人民币即期汇率 7.09, 较上周上涨 0.61%。十年期国债到期收益率涨至 3.0543%, 较上周上涨 3.26bp。一个月 SHIBOR 上涨 0.30BP 至 2.6560%。

图表 11 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind、华创证券

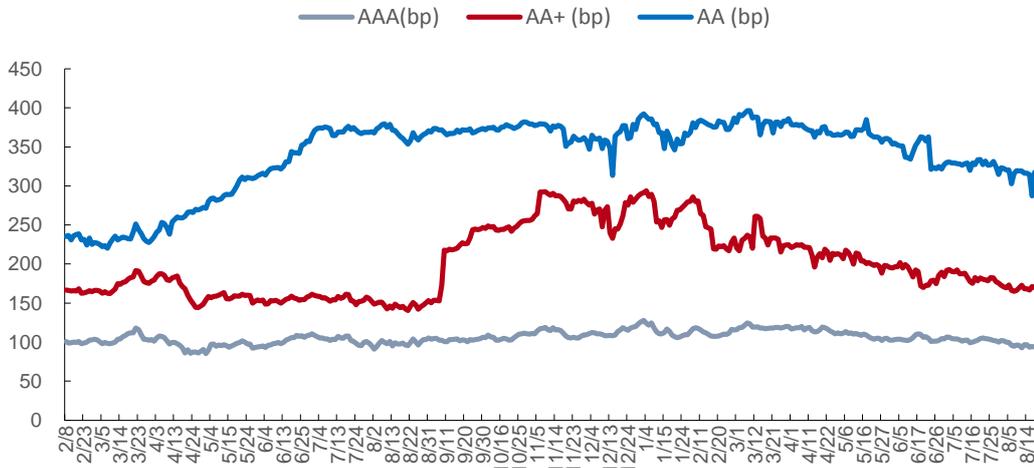
图表 12 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind、华创证券

从债券利率看，建筑行业 AAA 利差为 90.81bp，AA 利差为 305.39bp，AA+利差为 160.66bp。

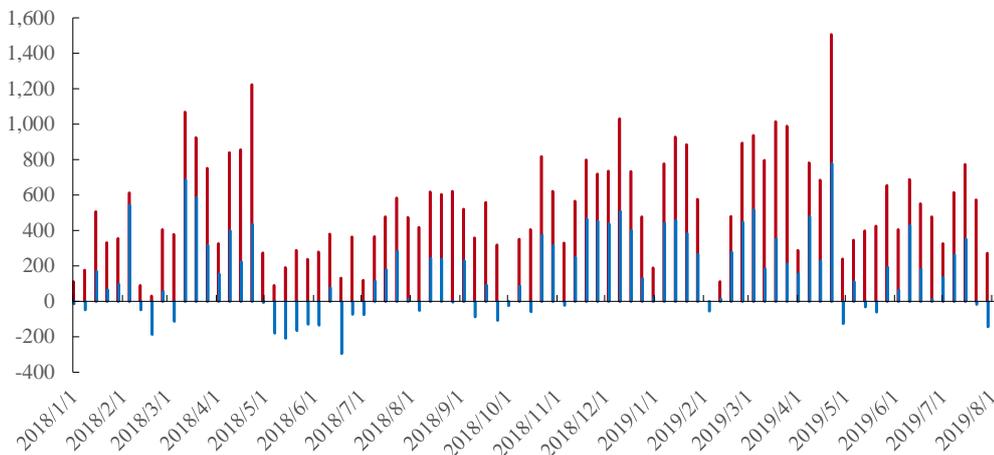
图表 13 建筑行业信用利差



资料来源: Wind、华创证券

本周城投债发行量为 171.50 亿元，较上周下跌 2.45%，净融资额为-309.06 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
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@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	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