

建筑装饰行业周报（20190902-20190908）

加大逆周期调节，专项债提前下达，推荐基建

推荐（维持）

□ **本周观点：**近期利好政策频繁出台，基建稳增长作用愈加凸显。9月4日国常会召开，再次强调要“加大逆周期调节力度”，并明确指出“提前下发2020部分专项债额度，扩大使用范围，且不得用于地储备、房地产、置换债务及可完全商业化运作的产业项目。根据我们统计，2019年1-8月共发行专项债20056.14亿元，其中32.19%用于土储，35.29%用于棚改，二者合计近70%。我们判断，新规出台后，提前下达的专项债将大部分流向基建领域。数据层面来看，审批投资持续回暖，基建复苏信号更明确。1) **基建总投资：**本周基建审批总投资6646.96亿元，环比17.82%，已连续3周增长；意向总投资8339.15亿元，环比-18.90%；核准总投资540.95亿元，环比3.34%；备案总投资1151.24亿元，环比-72.04%。2) **专项债&城投债：**本周专项债发行量为7亿元，环比-99.51%，净融资额7亿元，截至目前累计发行量20689.16亿元；城投债发行量为251.90亿元，净融资额-209.89亿元，截至目前累计净融资额7569.20亿元，同比+125.94%。3) **发改委项目批复：**本周发改委对福州长乐机场扩建项目做出批复，项目总投资212.5亿元，其中，机场工程投资约202亿元。截至目前，本年度批复项目合计投资额6235.28亿元，占去年全年43.63%，其中铁路952.2亿元，地铁2107.44亿元，机场1794.06亿元，海洋及港口0亿元，其他1381.5784亿元。4) **公司订单跟踪：**本周共6家公司中标15个订单，中标总金额为53.68亿元。其中路桥施工企业订单22.49亿元，水利企业订单21.45亿元，装饰企业订单5.21亿元，房建企业订单3.95亿元，钢结构企业订单0.94亿元。

个股层面，推荐低估值品种山东路桥、中国铁建、苏交科、中设集团；建议关注中国交建、中国中铁、中国建筑等基建央企。

□ **上周回顾：**1) 经全国人大常委会审议批准，今年将提前下达部分2020年新增地方政府债务限额。地方需报送符合国家重大战略、符合专项债券支持方向、专项债券发行后能够及时形成实物工作量的重大项目资金需求和前期准备情况；2) 中国人民银行决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。除此之外，额外对在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点；3) 9月5日西部某省下发做好2020年部分新增专项债项目需求申报有关事项的紧急通知，土地储备、棚户区改造、保障房、城区改造等房地产相关项目不再纳入申报范围；4) 交通运输部：将联合国家发改委等部门，加大力度协调解决百色水利枢纽过船设施、龙滩水电站等项目建设面临的问题，争取将其纳入国家相关规划，尽快完成项目可研报告。

□ **上周回顾：**

1) **行业：**本周大盘上涨3.93%，创业板上涨5.05%，建筑行业上涨5.38%，在整个市场中表现靠前，主要系专项债可能提前下发利好基建；子行业大部分上涨，涨幅前五各为水利工程（10.1%）、化学工程（8.0%）、铁路建设（6.9%）、路桥施工（6.0%）、国际工程（5.4%）。

2) **个股：**本周共114只股票上涨，整体表现优于上周，涨幅前五的公司分别为山鼎设计（35.42%）、葛洲坝（14.81%）、百利科技（13.54%）、华铁科技（12.35%）、杰恩设计（11.76%）；跌幅前五的公司分别为*ST神城（-9.52%）、诚邦股份（-5.72%）、柯利达（-5.05%）、森特股份（-2.25%）、奇信股份（-1.95%）。月度来看共114只股票上涨，年初至今共82只股票上涨。

3) **资金面跟踪：**建筑行业AAA利差为90.03bp，AA+利差为167.20bp，AA利差为366.03bp，环比各+1.81/+3.18/+57.68个bp，AA级利差涨幅较大。

4) **其他：**本周共5家公司发生大宗交易，11家公司发生重要股东增持。

□ **风险提示：**基建投资增速不达预期，政策推进程度不及预期。

华创证券研究所

证券分析师：王彬鹏

邮箱：wangbinpeng@hcyjs.com

执业编号：S0360519060002

证券分析师：师克克

电话：021-20572533

邮箱：shikeke@hcyjs.com

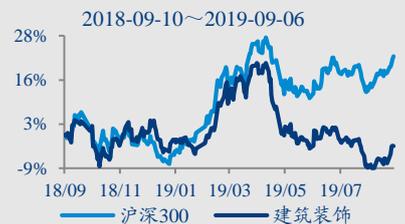
执业编号：S0360518060007

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	127	3.45
总市值(亿元)	15,317.65	2.45
流通市值(亿元)	12,322.92	2.7

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		5.78	-15.23	2.02
相对表现		-2.81	-17.84	-19.0



相关研究报告

《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

《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》

2019-08-25

目录

一、本周观点.....	4
二、行业要闻简评.....	5
（一）宏观.....	6
（二）基建.....	6
（三）房地产.....	7
（四）其他.....	7
三、公司动态简评.....	7
（1）订单类.....	7
1、东方铁塔：0.94 亿元预中标线路装置性材料招标采购铁塔及构支架项目，占 18 年营收 4.27%	7
2、四川路桥：8 月中标合同金额 13.34 亿元，同比下降 44.65%，占 18 年营收 3.33%.....	8
3、成都路桥：0.92 亿元参与金乌大道改造及 S310 道路改扩建项目暨关联交易，占 18 年营收 3.37%	8
4、粤水电：0.29 亿元签订垦造水田项目 EPC 总承包合同，占 18 年营收 0.35%.....	8
5、中装建设：3.56 亿元连续中标多项重大工程项目，占 18 年营收 8.59%	8
6、粤水电：0.32 亿元中标肇庆市四会市迳口镇等 EPC 总承包，占 18 年营收 0.39%.....	8
7、花王股份：3.5 亿元签订基地产业园基础设施及生态环境配套工程项目协议，占 18 年营收 27.69%	8
8、粤水电：0.45 亿元中标云浮市罗定市船步镇垦造水田项目 EPC 总承包，占 18 年营收 0.54%.....	8
9、粤水电：20.68 亿元中标珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B2 标段，占 18 年营收 23.89%.....	9
（2）其他.....	9
1、中公高科：持股 5%以下股东计划减持不超过 40 万股，占总股本 0.6%.....	9
2、蒙草生态：与内蒙古金融资产管理有限公司子公司进行关联交易	9
3、农尚环境：公司申请银行授信额度暨关联交易	9
4、ST 罗顿：持股 5%以上股东减持至 5%以下，减持后持有股份占总股本 4.99%.....	9
四、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	11
（四）大宗交易.....	12
（五）资金面一周跟踪.....	12
（六）PPP 一周成交	13

图表目录

图表 1	2019 年基建审批总投资（周度）	4
图表 2	2019 年基建意向总投资（周度）	4
图表 3	2019 年基建核准总投资（周度）	5
图表 4	2019 年基建备案总投资（周度）	5
图表 5	专项债周发行量与净融资额（亿元）	5
图表 6	城投债周发行量与净融资额（亿元）	5
图表 7	本周发改委重大项目批复	5
图表 8	本周大盘与建筑行业表现比较	10
图表 9	本周各行业表现比较	10
图表 10	本周建筑各子行业表现	10
图表 11	各行业最新 PE（2019，整体法）	10
图表 12	建筑子行业最新 PE（2019，整体法）	10
图表 13	建筑行业公司本周、月及年涨跌前十排序	11
图表 14	重要股东增减持	12
图表 15	本周建筑公司大宗交易情况	12
图表 16	美元兑人民币即期汇率	13
图表 17	十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	13
图表 18	建筑行业信用利差	13
图表 19	本周 PPP 项目成交个数及成交量	13

一、本周观点

近期利好政策频繁出台，基建稳增长作用愈加凸显。9月4日国常会召开，再次强调要“加大逆周期调节力度”，并明确指出“提前下发2020部分专项债额度，扩大使用范围，且不得用于地储备、房地产、置换债务及可完全商业化运作的产业项目”。根据我们的统计，2019年1-8月共发行专项债20056.14亿元，其中32.19%用于土储，35.29%用于棚改，二者合计近70%。我们判断，新规出台后，提前下达的专项债将大部分流向基建领域。数据层面来看，审批投资持续回暖，基建复苏信号更明确。

1、基建总投资：本周基建审批总投资6646.96亿元，环比+17.82%，已连续3周增长；基建意向总投资8339.15亿元，环比-18.90%；基建核准总投资540.95亿元，环比+3.34%；基建备案总投资1151.24亿元，环比-72.04%。

2、专项债&城投债：本周专项债发行量为7.00亿元，环比-99.51%，净融资额为7.00亿元，截至目前累计发行量为20689.16亿元；城投债发行量为251.90亿元，净融资额为-209.89亿元，截至目前累计净融资额7569.20亿元，同比+125.94%。

3、发改委项目批复：本周发改委对福州长乐机场扩建项目做出批复，项目总投资212.5亿元，其中，机场工程投资约202亿元，由民航局、福州市人民政府、福建省投资开发集团有限责任公司、元翔（福州）国际航空港有限公司共同筹措解决；空管工程投资约8.9亿元，由民航局安排民航发展基金解决；供油工程投资约1.6亿元，由中国航空油料有限责任公司筹措解决。截至目前，本年度批复项目合计投资额6235.28亿元，占去年全年43.63%，其中铁路952.2亿元，地铁2107.44亿元，机场1794.06亿元，海洋及港口0亿元，其他1381.5784亿元。

4、公司订单跟踪：本周共6家公司中标15个订单，中标总金额为53.68亿元，其中房建企业订单3.95亿元，水利工程企业订单21.45亿元，路桥施工企业订单22.49亿元，装修装饰企业订单5.21亿元，钢结构企业订单0.94亿元。

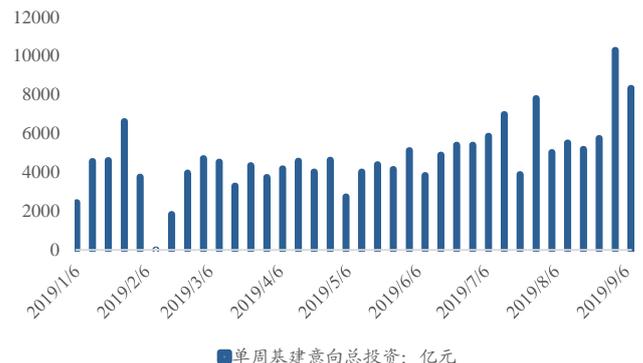
个股层面，推荐低估值品种山东路桥（低估值，区域投资大，订单保障业绩高增长，诉求强）、中国铁建（订单充沛，铁路投资空间大）、苏交科（业绩稳健，人才激励到位，估值低）、中设集团（估值低，业绩高增长）；建议关注中国交建、中国中铁、中国建筑等基建央企。

图表 1 2019年基建审批总投资（周度）



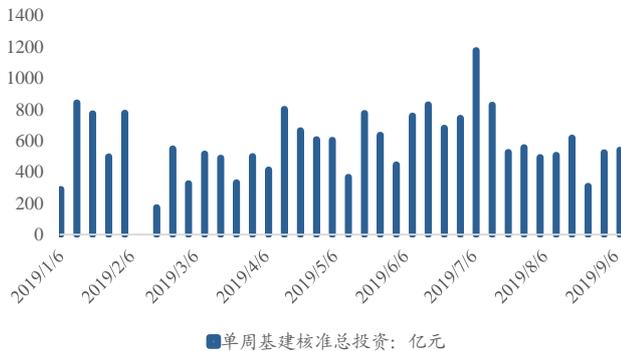
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台、华创证券

图表 2 2019年基建意向总投资（周度）



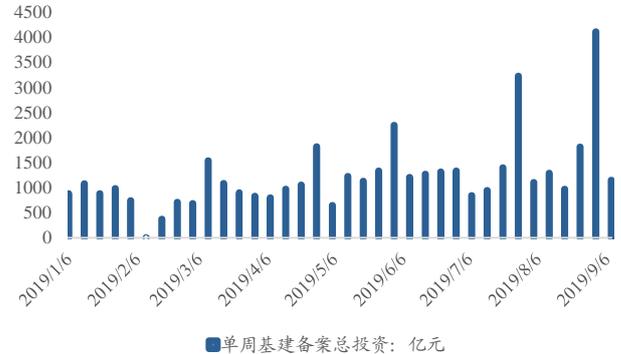
资料来源：全国投资项目在线审批监管平台、华创证券

图表 3 2019 年基建核准总投资 (周度)



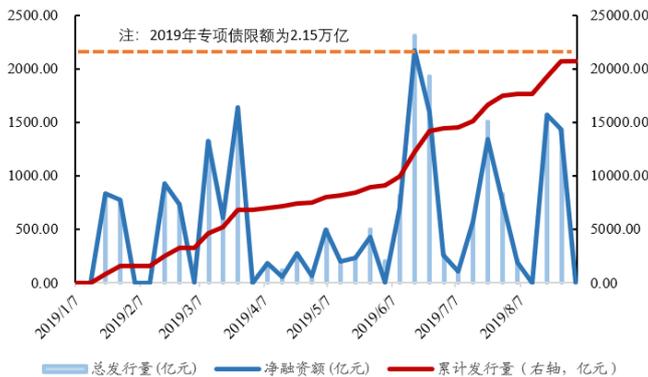
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

图表 4 2019 年基建备案总投资 (周度)



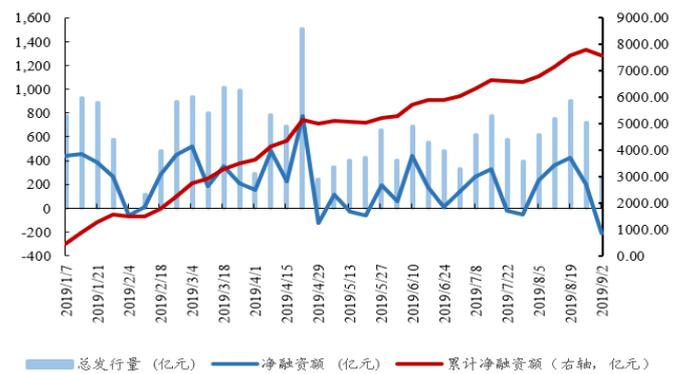
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

图表 5 专项债周发行量与净融资额 (亿元)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 6 城投债周发行量与净融资额 (亿元)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 7 本周发改委重大项目批复

项目名称	批复时间	所在省份	规划期/工期	投资额 (亿元)	资金安排
福州长乐国际机场二期扩建工程项目建议书	2019/8/22	福建	无	212.5	其中, 机场工程投资约 202 亿元, 由民航局、福州市人民政府、福建省投资开发集团有限责任公司、元翔(福州)国际航空港有限公司共同筹措解决; 空管工程投资约 8.9 亿元, 由民航局安排民航发展基金解决; 供油工程投资约 1.6 亿元, 由中国航空油料有限责任公司筹措解决。

资料来源: 发改委, 华创证券

二、行业要闻简评

上周回顾: 1) 8 月财新制造业 PMI 为 50.40, 同比增长 1%, 前值为 49.90; 2) 中国人民银行决定于 2019 年 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点 (不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。除此之外,

额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。；3) 9 月 5 日西部某省下发做好 2020 年部分新增专项债项目需求申报有关事项的紧急通知，土地储备、棚户区改造、保障房、城区改造等房地产相关项目不再纳入申报范围；4) 经全国人大常委会审议批准，今年将提前下达部分 2020 年新增地方政府债务限额。地方需报送符合国家重大战略、符合专项债券支持方向、专项债券发行后能够及时形成实物工作量的重大项目资金需求和前期准备情况；

（一）宏观

- 1、8 月财新制造业 PMI 为 50.40，同比增长 1%，前值为 49.90。
- 2、中国人民银行决定于 2019 年 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。在此之外，额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 10 月 15 日和 11 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点。（中国人民银行）

（二）基建

- 1、由中铁电气化局一公司承建的徐盐铁路接触网 6 日送电成功，为下一步的全线热滑和联调联试提供了必要条件。（新华社）
- 2、历时 2 年多、由中交二航局施工的延崇高速 ZT12 标段特长隧道——棋盘梁隧道顺利贯通，这是河北省境内已贯通的最长隧道，其贯通标志着延崇高速建设取得突破性进展。（新华社）
- 3、由中交一公局集团承建的孟州黄河大桥首片 80 米钢箱梁日前架设成功。孟州黄河大桥项目总投资 23.6 亿元，预计 2021 年 12 月竣工通车。大桥不仅可以促进黄河两岸地区的经济协作发展，也将会成为河南省重要的综合运输通道。（新华社）
- 4、南京市规划资源局首创新政，推动开发商“拿地即开工”成为现实，加快了项目建设速度，避免了小建筑、大审批的繁琐程序。新政最大的影响是缩短了获得许可证的周期。（中国证券报）
- 5、广州市发布《关于粤港澳大湾区建设背景下增强广州港国际航运综合服务功能的工作方案》。从强化发展保障、培育壮大市场主体、加快基础设施建设、发展集装箱业务、优化营商环境、完善多式联运体系、发展优势货类和重点产业等 10 方面，提出 29 条措施。（南方日报）
- 6、河北省已培育 3 个国家装配式建筑示范城市、14 个国家装配式建筑产业基地、19 个省级装配式建筑产业基地。据《河北省装配式建筑“十三五”发展规划》，到 2020 年全省装配式建筑占新建建筑面积的比例达到 20% 以上。（河北日报）
- 7、日前重庆投资 185 亿元，对 34 个区县的 177 个项目、共计 2000 公里干线公路进行提升改造，为沿线群众脱贫助力，同时确保 2020 年前提升改造干线公路 1 万公里。（新华社）
- 8、阿尔塔什水利枢纽工程主体完工，此工程是国家“十三五”期间 100 个重大项目之一，总投资 109.86 亿元，将在保证塔里木河生态供水条件下，发挥防洪、灌溉、发电等综合利用功能。（新华社）
- 9、雄安高铁公司成立，注册资本 972.5 亿，负责京雄城际和京雄商、雄忻高铁的建设管理等。按照工程进度，京雄城际铁路预计今年 9 月底前先开通北京段，即北京西站至大兴机场站，预计 2020 年开通大兴机场站至雄安站。（澎湃新闻）
- 10、中国建筑一局(集团)有限公司披露，由中建一局建造的深圳(哈尔滨)产业园区科创总部项目 1 日在哈尔滨新区江北一体发展区开工建设。这个项目是国家“振兴东北”战略主要城市对口支援、东北对接粤港澳大湾区的首个落地项目。（中新网）

11、交通运输部：将联合国家发改委等部门，加大力度协调解决百色水利枢纽过船设施、龙滩水电站等项目建设面临的问题，争取将其纳入国家相关规划，尽快完成项目可研报告，推动实现实质性开工，助力珠江水运绿色发展、高质量发展。（广西日报）

（三）房地产

1、9月4日，上海易居房地产研究院发布8月40城成交报告显示。报告显示，8月，40个典型城市新建商品住宅成交面积环比下降9%，同比下降3%。（长江商报）

2、在中央政治局会议强调“不将房地产作为短期刺激经济的手段”后，相关监管部门动作密集，从银行、信托、债券等多方面收紧，严控资金违规流入房地产。（经济日报）

3、房地产研究机构数据显示，2019年1-8月，全国房地产调控政策高达367次，相比去年同期上涨了17%，累计次数刷新了房地产调控记录。与此同时，各地楼市政策的密集程度也处于历史前列。（中新经纬）

4、近期杭州、苏州、温州、南昌、郑州等地上调房贷利率，有的地区首套房利率甚至上浮25%。其中，据融360监测的苏州市17家银行分行（支）行房贷利率中，9家银行首套执行基准上浮25%；二套房主流贷款利率水平为基准上浮30%。（中新经纬）

5、今年8月，百强房企权益口径业绩较7月微降1.7%，略低于1-7月均值。其中，TOP30房企中，有11家单月业绩环比下降。进入今年下半年，百强房企的销售规模已连续两个月出现下滑。（21世纪经济报道）

6、房地产开发投资方面的数据显示，2019年前7个月，全国房地产开发投资72843亿元，同比增长10.6%，增速比前6个月回落0.3个百分点。其中，房屋新开工、施工、竣工面积同比增速分别较前值减少0.6%、增加0.2%和1.4%。（证券日报）

7、房地产咨询公司CoreLogic发布的数据显示，澳大利亚8月房价平均上涨0.8%，创下自2017年4月以来最大涨幅，进一步验证了澳洲楼市正在走出低迷。

8、2018年3、4月大兴区成交的5个集体建设用地租赁房地块，除了西红门鲁能领寓项目开工外，其他项目至今仍未拿到施工证，万科瀛海租赁住房项目亦是其中之一。（经济观察报）

（四）其他

1、9月5日西部某省下发做好2020年部分新增专项债项目需求申报有关事项的紧急通知，土地储备、棚户区改造、保障房、城区改造等房地产相关项目不再纳入申报范围。（21世纪经济报道）

2、经全国人大常委会审议批准，今年将提前下达部分2020年新增地方政府债务限额。地方需报送符合国家重大战略、符合专项债券支持方向、专项债券发行后能够及时形成实物工作量的重大项目资金需求和前期准备情况。（21世纪经济报道）

三、公司动态简评

（1）订单类

1、东方铁塔：0.94亿元预中标线路装置性材料招标采购铁塔及构支架项目，占18年营收4.27%

公司0.94亿元预中标国家电网有限公司2019年第四次线路装置性材料招标采购铁塔及构支架项目包8、包38、包

55，占 18 年营收 4.27%。

2、四川路桥：8 月中标合同金额 13.34 亿元，同比下降 44.65%，占 18 年营收 3.33%

公司及下属公司 8 月中标合同金额 13.34 亿元，同比下降 44.65%，占 18 年营收 3.33%；累计中标合同额 189.83 亿元，同比下降 60.25%，占 18 年营收 47.43%。

3、成都路桥：0.92 亿元参与金乌大道改造及 S310 道路改扩建项目暨关联交易，占 18 年营收 3.37%

公司 0.92 亿元参与关联法人四川川投汇鑫实业有限公司金乌大道改造及 S310 道路改扩建项目，工期为 660 日历天，占 18 年营收 3.37%。建设内容为在已建成的金乌大道道路两侧建设人行道、绿化景观、路灯、交通工程、给排水、强弱电管网工程；对原 S310 道路（老温泉宾馆至红格桥）进行改扩建；道路总长度约 4.664 公里。

4、粤水电：0.29 亿元签订垦造水田项目 EPC 总承包合同，占 18 年营收 0.35%

公司 0.29 亿元签订 2019 年度肇庆市四会市迳口镇、德庆县九市镇、马圩镇垦造水田项目 EPC 总承包（第二十一批）合同，预计 2019 年 12 月完成初步验收，占 18 年营收 0.35%。

5、中装建设：3.56 亿元连续中标多项重大工程项目，占 18 年营收 8.59%

公司 3.56 亿元连续中标多项重大工程项目，占 18 年营收 8.59%。其中数额较大的有 1.30 亿元中标云溪四季花院项目一期 2#、4#、6#、8#楼、二期 25#-35#楼户内及一、二期公区精装修工程，占 18 年营收 3.14%；0.57 亿元中标山东省文登整骨医养康复中心室内装饰工程、查体中心及美容整形中心室内装饰工程，占 18 年营收 1.37%；0.50 亿元中标碧水湾温泉度假村雅礼国际酒店装饰工程，占 18 年营收 1.21%。

6、粤水电：0.32 亿元中标肇庆市四会市迳口镇等 EPC 总承包，占 18 年营收 0.39%

公司 0.32 亿元中标肇庆市四会市迳口镇、德庆县九市镇、马圩镇垦造水田项目 EPC 总承包（第二十一批），占 18 年营收 0.39%。其中 1596.50 万元中标肇庆市四会市迳口镇迳口村垦造水田项目；891.32 万元中标肇庆市德庆县九市镇垌寮村垦造水田项目；728.95 万元中标肇庆市德庆县马圩镇东升村垦造水田项目。

7、花王股份：3.5 亿元签订基地产业园基础设施及生态环境配套工程项目协议，占 18 年营收 27.69%

公司签订基地产业园区基础设施及生态环境配套工程项目建设施工协议，合同总金额为 3.5 亿元，占 18 年总营收 27.69%。主要内容，产业园的厂房、基础设施、生态环境建设及配套工程等建设，主要包括湖北、四川等基地园区四个单项项目。工期为 3 年。

8、粤水电：0.45 亿元中标云浮市罗定市船步镇垦造水田项目 EPC 总承包，占 18 年营收 0.54%

公司签订中标 2019 年度云浮市罗定市船步镇垦造水田项目 EPC 总承包（第二十三批），中标总金额为 0.45 亿元，占 18 年总营收 0.54%。其中，2019 年度云浮市罗定市船步镇甘步（等 2 个）村垦造水田项目中标价 0.28 亿元，2019 年度云浮市罗定市船步镇龙岗（等 3 个）村垦造水田项目中标价 0.17 亿元。

9、粤水电：20.68 亿元中标珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B2 标段，占 18 年营收 23.89%

公司签订中标珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B2 标段，中标总金额为 20.68 亿元，占 18 年总营收 23.89%。主要工程内容包括：5 座盾构工作井、输水隧洞、检修道路等土建工程，预埋件（管）的埋设及其他工作，水土保持及环境保护工程等。

（2）其他

1、中公高科：持股 5%以下股东计划减持不超过 40 万股，占总股本 0.6%

公司持股 5%以下股东赵延东先生原持有无限售流通股 127.50 万股，占总股本 1.91%，计划减持不超过 40 万股，占总股本 0.6%，减持后预计持有公司股份 87.50 万股，占总股本 1.31%。

2、蒙草生态：与内蒙古金融资产管理有限公司子公司进行关联交易

内蒙古金融资产管理有限公司的子公司内蒙古新增量小额贷款有限公司同意内蒙古蒙草生态环境（集团）股份有限公司在 3000 万元授信额度内开展电子商业承兑汇票贴现业务。

3、农尚环境：公司申请银行授信额度暨关联交易

公司拟向中信银行武汉分行申请综合授信额度 1.5 亿元，由关联人公司董事长、实际控制人之一吴亮先生及其配偶刘莉女士为公司提供连带责任担保，授信期限为 12 个月。

4、ST 罗顿：持股 5%以上股东减持至 5%以下，减持后持有股份占总股本 4.99%

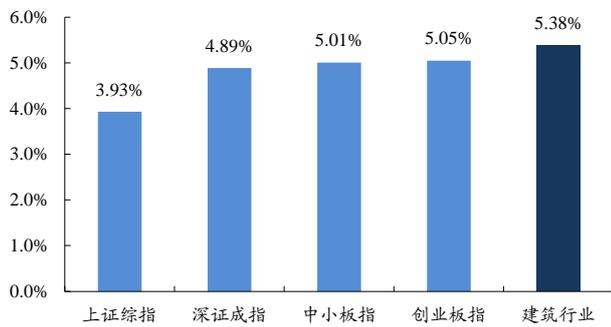
股东德稻投资公司原持有罗顿发展 2294.4 万股无限售流通股份，占总股本的 5.23%，减持 99.35 万股，占总股本 0.23%，减持后持有 2195.05 万股股份，占总股本 4.99%，不再是罗顿发展持股 5%以上股东。

四、一周市场回顾

（一）建筑行业表现

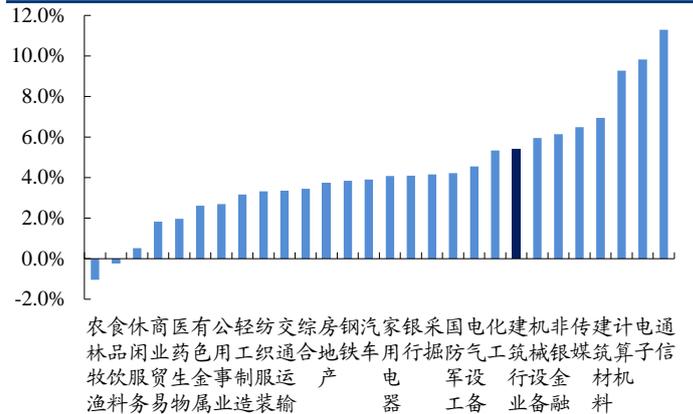
本周大盘上涨 3.93%，创业板上涨 5.05%，建筑行业上涨 5.38%，在整个市场中表现靠前；子行业大部分上涨，涨幅前五各为水利工程（10.1%）、化学工程（8.0%）、铁路建设（6.9%）、路桥施工（6.0%）、国际工程（5.4%）。

图表 8 本周大盘与建筑行业表现比较



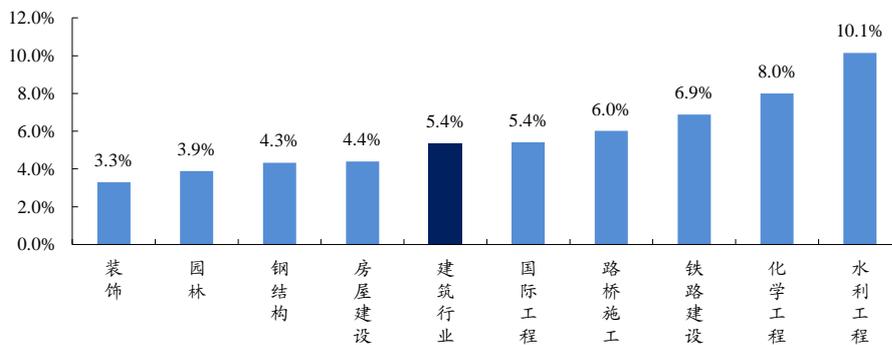
资料来源: Wind, 华创证券

图表 9 本周各行业表现比较



资料来源: Wind, 华创证券

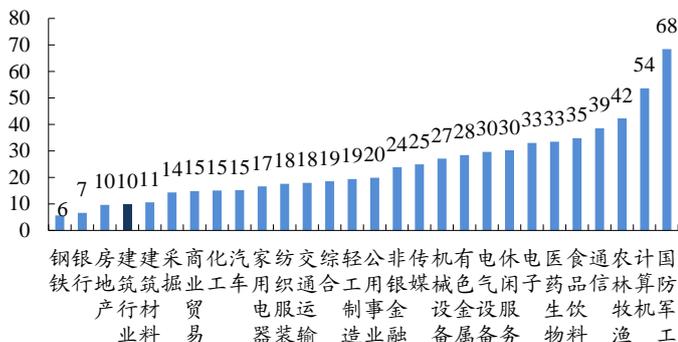
图表 10 本周建筑各子行业表现



资料来源: Wind, 华创证券

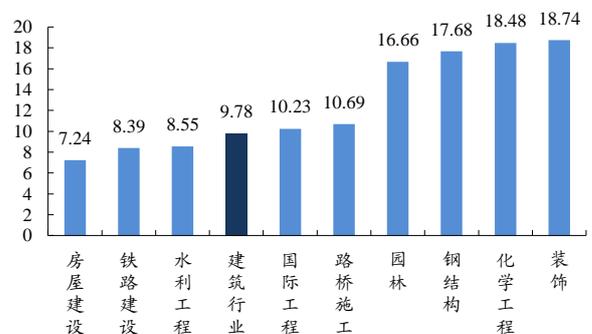
目前建筑板块 2019 年估值为 9.78 倍, 在 A 股各板块中靠后。子行业层面, 建筑行业 9.78 倍, 房屋建设 7.24 倍, 装饰 18.74 倍, 园林 16.66 倍, 路桥施工 10.69 倍, 水利工程 8.55 倍, 铁路建设 8.39 倍, 钢结构 17.68 倍, 化学工程 18.48 倍, 国际工程 10.23 倍。

图表 11 各行业最新 PE (2019, 整体法)



资料来源: Wind, 华创证券

图表 12 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 114 只股票上涨，整体表现优于上周，涨幅前五的公司分别为山鼎设计（35.42%）、葛洲坝（14.81%）、百利科技（13.54%）、华铁科技（12.35%）、杰恩设计（11.76%）；跌幅前五的公司分别为*ST 神城（-9.52%）、诚邦股份（-5.72%）、柯利达（-5.05%）、森特股份（-2.25%）、奇信股份（-1.95%）。月度来看共 114 只股票上涨，年初至今共 82 只股票上涨。

图表 13 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	山鼎设计	35.42%	山鼎设计	81.36%	山鼎设计	111.80%
2	葛洲坝	14.81%	奥赛康	28.98%	华铁科技	95.21%
3	百利科技	13.54%	华铁科技	28.89%	*ST 毅达	89.53%
4	华铁科技	12.35%	维业股份	26.66%	农尚环境	69.70%
5	杰恩设计	11.76%	名雕股份	26.60%	中装建设	64.62%
6	北方国际	10.01%	达实智能	22.96%	东华科技	59.53%
7	中国铁建	9.56%	建科院	21.25%	光正集团	45.97%
8	东方铁塔	8.80%	中装建设	18.08%	浦东建设	36.15%
9	建研院	8.78%	杰恩设计	17.12%	城地股份	34.66%
10	杭州园林	8.63%	富煌钢构	17.06%	方大集团	33.42%
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 神城	-9.52%	*ST 神城	-18.10%	*ST 神城	-55.19%
2	诚邦股份	-5.72%	东方园林	-5.99%	浙江交科	-45.11%
3	柯利达	-5.05%	ST 围海	-5.72%	建科院	-30.83%
4	森特股份	-2.25%	宝鹰股份	-2.43%	东方园林	-23.42%
5	奇信股份	-1.95%	*ST 美丽	-1.72%	宝鹰股份	-23.38%
6	维业股份	-1.74%	金螳螂	-1.67%	合诚股份	-21.41%
7	上海建工	-1.67%	上海建工	-0.84%	ST 罗顿	-21.15%
8	镇海股份	-1.00%	中矿资源	-0.64%	亚泰国际	-18.10%
9	中化岩土	-1.00%	亚泰国际	-0.62%	森特股份	-16.74%
10	达安股份	0.00%	*ST 百特	0.00%	岭南股份	-16.36%

资料来源：Wind、华创证券

（三）重要股东增减持

本周共 11 家公司发生重要股东增减持。合诚股份 1 位高管减持 3 万股，参考市值 59.77 万元；元成股份 1 位高管，1 为流通股股东增持 340.36 万股，参考市值 3336.89 万元；精工钢构 1 位个人股东减持 5 万股，参考市值 15.26 万元；ST 罗顿 1 位流通股股东减持 99.35 万股，参考市值 303.9 万元；海波重科 1 位高管减持 9.99 万股，参考市值 141.95 万元；苏交科 2 位高管，一个员工持股计划增持 207.25 万股，参考市值 1885.57 万元；文科园林 1 位高管减持 1.07 万股，参考市值 6.48 万元；东易日盛 1 位高管减持 13.9 万股，参考市值 118.23 万元；ST 围海 3 位高管增持 55.06 万股，参考市值 204.17 万元；达实智能 1 位高管增持 0.6 万股，参考市值 2.26 万元；宝鹰股份 1 为流通股股东减持 334.39 万股，参考市值 1712.69 万元。

图表 14 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	合诚股份	1	1	1	减持	-3.00	-59.77
2	元成股份	5	2	1	增持	340.36	3,336.89
3	精工钢构	1	1	0	减持	-5.00	-15.26
4	ST 罗顿	2	1	0	减持	-99.35	-303.90
5	海波重科	1	1	1	减持	-9.99	-141.95
6	苏交科	3	3	2	增持	207.25	1,885.57
7	文科园林	1	1	1	减持	-1.07	-6.48
8	东易日盛	1	1	1	减持	-13.90	-118.23
9	ST 围海	4	3	3	增持	55.06	204.17
10	达实智能	1	1	1	增持	0.60	2.26
11	宝鹰股份	3	1	0	减持	-334.39	-1,712.69

资料来源: Wind、华创证券

(四) 大宗交易

本周共 5 家公司发生大宗交易, 镇海股份总成交额 2858.54 万元; 美尚生态总成交额 978.75 万元; 中工国际总成交额 736.32 万元; 中设集团总成交额 549.24 万元; 中设集团总成交额 688.47 万元。

图表 15 本周建筑公司大宗交易情况

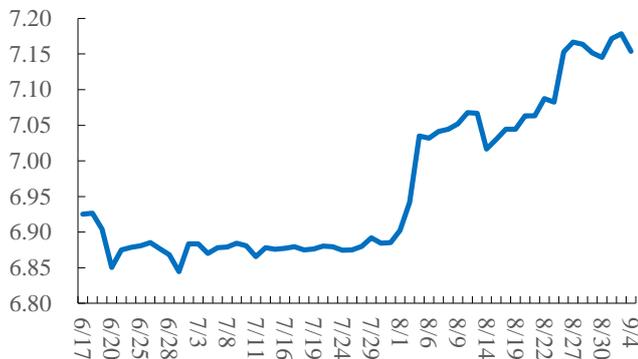
序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
1	镇海股份	2019-09-06	5.00	179.22	2,858.54
2	美尚生态	2019-09-05	0.08	75.00	978.75
3	中工国际	2019-09-05	9.32	78.00	736.32
4	中设集团	2019-09-05	-11.79	39.40	549.24
5	中设集团	2019-09-02	-7.36	53.00	688.47

资料来源: Wind、华创证券

(五) 资金面一周跟踪

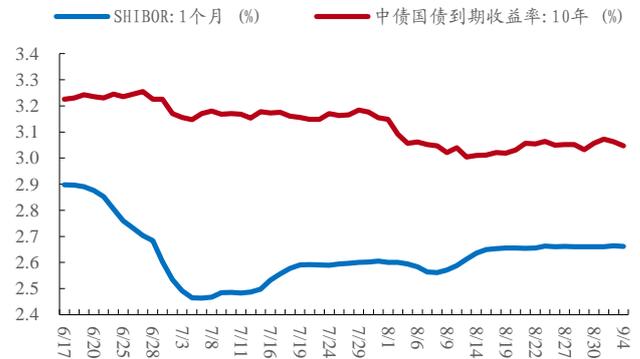
从宏观情况看, 本周美元对人民币即期汇率 7.15, 较上周下降 86 个基点。十年期国债到期收益率涨至 3.0473%, 较上周下降 1.00bp。一个月 SHIBOR 上涨 0.10BP 至 2.6620%。

图表 16 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华创证券

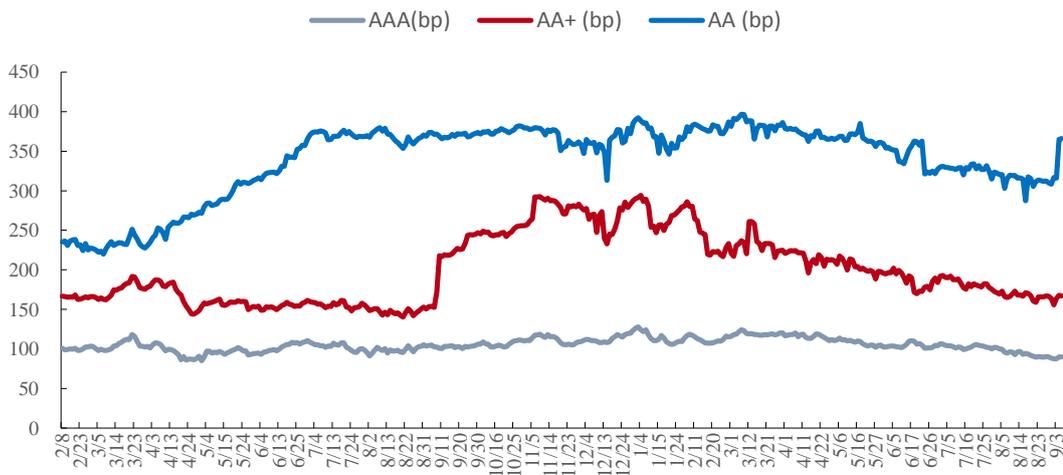
图表 17 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind, 华创证券

从债券利率看,建筑行业 AAA 利差为 90.03bp, AA+利差为 167.20bp, AA 利差为 366.03bp, 环比各+1.81/+3.18/+57.68 个 bp, AA 级利差涨幅较大。

图表 18 建筑行业信用利差



资料来源: Wind, 华创证券

(六) PPP 一周成交

本周成交 14 个项目, 成交规模为 61.5 亿元, 累计成交 10195 个项目, 累计成交项目规模为 15.38 万亿元。

图表 19 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
2019/9/2	0	15.35	0	10167
2019/9/3	18.4	15.36	5	10177
2019/9/4	14.8	15.38	4	10190
2019/9/5	0	15.38	0	10190

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
2019/9/6	28.3	15.38	5	10195

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