

建筑装饰行业周报（20190909-20190915）

推荐（维持）

多地项目集中开工，持续关注专项债政策细则

□ **上周回顾:** 1) 8月CPI为2.80%，与前值保持一致；8月PPI为-0.8%，上涨0.5%，前值为-0.3%；2) 8月官方储备资产为32214.99亿美元，前值为32114.97亿元；8月黄金储备为6245.00万盎司，环比增长0.3%，前值为6226.00万盎司；8月外汇储备为31071.76亿美元，环比增长0.1%，前值为31036.97亿美元；3) 8月M0同比上升4.80%，前值为4.50%；8月M1同比上升3.40%，前值为3.10%；8月M2同比上升8.20%，前值为8.10%，高于预期（8.07%）；4) 8月社会融资规模为19800亿元，环比增长96.04%，前值为10100亿元；5) 8月新增人民币贷款12100亿元，环比增长14.15%，前值为10600亿元，高于预期（11571.43亿元）；6) 中共中央政治局常委、国务院副总理韩正强调，国土规划要严控开发强度，城市规划必须守住建筑用地总量和住宅用地的占比，要高标准绘制全国国土空间开发保护“一张图”。

□ **本周观点:** 8月新增社融规模达1.98万亿元，前值1.01万亿元，同比多增409亿元；新增人民币贷款1.3万亿，其中，企业中长期贷款4285亿元，占人民币贷款32.96%，同比+6.89个pp，结构上有所改善。叠加前期的LPR新机制及央行降准，我们认为，信用宽松信号逐渐明朗，对资金驱动的建筑业可能形成利好。另外，逆周期调节力度加大，专项债剩余额度不足1000亿元，我们认为仍有提前下发可能。9月11日上证报报道，近半个月贵州、四川、河北、山东等多地重大项目集中开工，总投资规模近万亿，这与月初国常会所强调的“尽快形成实物工作量”基本一致，重大项目进度有效推进，基建可能成为稳增长重要抓手，继续关注专项债相关政策后期进展。**数据层面:** 1) **基建总投资:** 本周基建审批总投资3512.78亿元，环比-52.81%；基建意向总投资6108.64亿元，环比-33.43%；基建核准总投资813.52亿元，环比+47.43%；基建备案总投资1782.34亿元，环比50.95%。2) **专项债&城投债:** 本周专项债发行量为31.30亿元，环比+347.14%，净融资额为-90.14亿元，截至目前累计发行量20720.46亿元；城投债发行量为140.50亿元，净融资额为-407.48亿元，截至目前累计净融资额7439.36亿元，同比+128.07%。3) **发改委项目批复:** 本周发改委对新建重庆至昆明高速铁路可行性研究报告做出批复，项目总投资1416.2亿元，其中资本金673.4亿元。截至目前，本年度批复项目合计投资额7651.48亿元，占去年全年53.54%。4) **公司订单跟踪:** 本周共5家公司中标5个订单，中标总金额为46.35亿元，其中房建企业订单10.84亿，路桥施工企业订单10.00亿，园林工程1.60亿，城轨建设23.91亿。

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)、中国铁建、中设集团；持续关注金螳螂、以及中国铁建、中国建筑和中国交建等基建央企。

□ **上周回顾:**

1) **行业:** 本周大盘上涨1.05%，创业板上涨1.08%，建筑行业上涨1.88%，在整个市场中表现靠前；子行业全部上涨，涨幅前五各为化学工程（4.01%）、园林（2.94%）、国际工程（2.54%）、钢结构（2.01%）、建筑行业（1.88%）。

2) **个股:** 本周共106只股票上涨，整体表现略低于上周，涨幅前五的公司分别为山鼎设计（12.84%）、名家汇（11.76%）、普邦股份（11.76%）、延华智能（9.84%）、农尚环境（8.69%）；跌幅前五的公司分别为名雕股份（-10.12%）、天域生态（-3.28%）、乾景园林（-3.02%）、弘高创意（-2.49%）、奇信股份（-1.4%）。月度来看共119只股票上涨，年初至今共90只股票上涨。

3) **资金面跟踪:** 从债券利率看，建筑行业AAA利差为88.43bp，AA+利差为172.87bp，AA利差为341.85bp，环比各-1.92/-1.85/+1.17个bp。

4) **其他:** 本周共8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

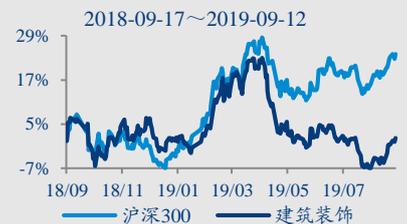
执业编号: S0360518060007

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	127	3.45
总市值(亿元)	15,569.19	2.46
流通市值(亿元)	12,530.52	2.71

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		8.9	-11.92	3.56
相对表现		0.54	-18.59	-19.18



相关研究报告

《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

《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》

2019-09-08

目录

一、本周观点.....	4
二、行业要闻简评.....	6
(二) 房地产.....	6
(三) 基建.....	6
(四) 其他.....	7
三、公司动态简评.....	7
(1) 订单类.....	7
1、隧道股份: 23.91 亿元中标新加坡裕廊区域线 J102 项目, 占 18 年营收 6.42%	7
2、龙元建设: 3.56 亿元中标邹城工业园综合管廊建设 PPP 项目, 占 18 年营收 1.76%	7
3、美尚生态: 1.60 亿元联合中标莒县第三批矿山生态治理修复工程项目, 占 18 年营收 6.96%	7
4、东方铁塔: 0.94 亿元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
5、花王股份: 0.85 亿元签订新乡市凤泉湖引黄调蓄及配套一期工程合同, 占 18 年营收 6.72%	8
6、正平股份: 13.26 亿元签订金沙县老城区段河道治理及基础设施建设等 PPP 项目, 占 18 年营收 47.16% ..	8
7、重庆建工: 签订安康至来凤国家高速公路奉节至巫山(渝鄂界)段项目特许经营协议	8
8、成都路桥: 拟 10 亿元联合中标遵义大道东延线道路工程设计施工总承包项目, 占 18 年营收 36.32%	8
9、龙元建设: 7.3 亿元中标内江市公共文化服务 PPP 项目, 运营期 13 年.....	8
10、中国中铁: 中铁国际, 中铁十局 8.25 亿美元联合中标所罗门金岭金矿项目, 占 2018 年营收 0.78%	8
(2) 业绩类.....	8
1、中国化学: 8 月份实现营收 78.49 亿元, 同比增长 26.17%; 累计营收 533.37 亿元, 同比增长 17.56%	8
(3) 其他.....	9
1、浦东建设: 公司发起设立上海张江科技创新股权投资基金(有限合伙)	9
2、亚泰国际: 公司发布股票期权激励计划(草案)	9
四、一周市场回顾.....	9
(一) 建筑行业表现.....	9
(二) 个股涨跌一览.....	10
(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	9
图表 9	本周各行业表现比较	9
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	10
图表 14	重要股东增减持	11
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

8月新增社融规模达1.98万亿元,前值1.01万,同比多增409亿元;新增人民币贷款1.3万亿,其中,企业中长期贷款4285亿元,占人民币贷款32.96%,同比+6.89个pp,结构上有所改善。叠加前期的LPR新机制及央行降准,我们认为,信用宽松信号逐渐明朗,对资金驱动的建筑业可能形成利好。另外,逆周期调节力度加大,专项债剩余额度不足1000亿元,我们认为仍有提前下发可能。9月11日上证报报道,近半个月贵州、四川、河北、山东等多地重大项目集中开工,总投资规模近万亿,这与月初国常会所强调的“尽快形成实物工作量”基本一致,重大项目进度有效推进,基建可能成为稳增长重要抓手,继续关注专项债相关政策后期进展。

1、基建总投资: 本周基建审批总投资3512.78亿元,环比-52.81%;基建意向总投资6108.64亿元,环比-33.43%;基建核准总投资813.52亿元,环比+47.43%;基建备案总投资1782.34亿元,环比50.95%。

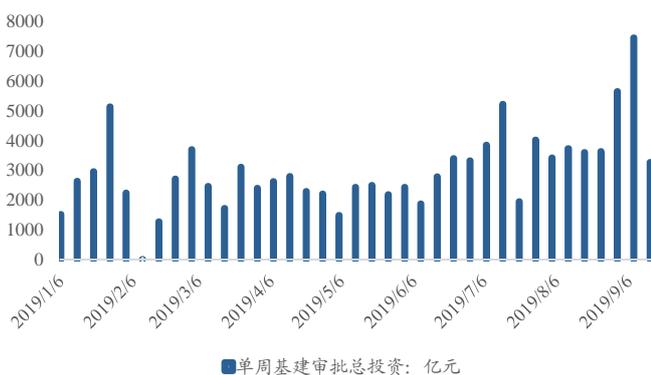
2、专项债&城投债: 本周专项债发行量为31.30亿元,环比+347.14%,净融资额为-90.14亿元,截至目前累计发行量20720.46亿元;城投债发行量为140.50亿元,净融资额为-407.48亿元,截至目前累计净融资额7439.36亿元,同比+128.07%。

3、发改委项目批复: 本周发改委对新建重庆至昆明高速铁路可行性研究报告做出批复,项目总投资1416.2亿元,其中工程投资1339.1亿元,动车组购置费77.1亿元。项目引入长水机场单列投资64亿元由云南省承担,泸州站高架工程单列投资2.4亿元及泸州东站单列投资3亿元由四川省承担。剩余投资1346.8亿元,资本金673.4亿元,其中中国国家铁路集团有限公司出资302.8亿元,由企业自筹解决(中央预算内投资另行研究确定);其余资本金370.6亿元(含征地拆迁费用177.5亿元),由重庆市、四川省、云南省分别承担65.5亿元、94.3亿元、210.8亿元。截至目前,本年度批复项目合计投资额7651.48亿元,占去年全年53.54%,其中铁路2368.4亿元,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5家公司中标5个订单,中标总金额为46.35亿元,其中房建企业订单10.84亿元,路桥施工企业订单10.00亿元,园林工程1.60亿元,城轨建设23.91亿元。

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)、苏文科(业绩稳健,人才激励到位,估值低)、中国铁建、中设集团;持续关注金螳螂;以及中国铁建、中国建筑和中国交建等基建央企。

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)



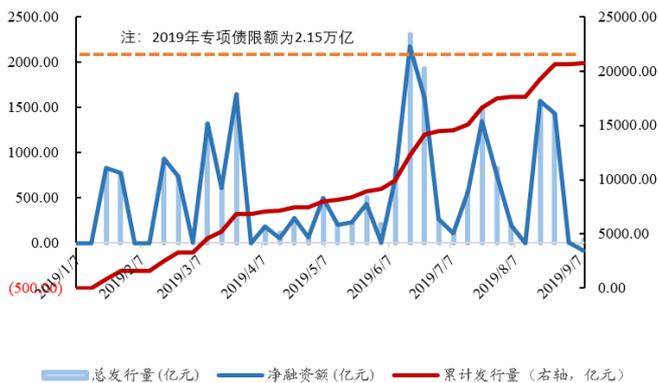
资料来源:全国投资项目在线审批监管平台、华创证券

图表 3 2019 年基建核准总投资 (周度)

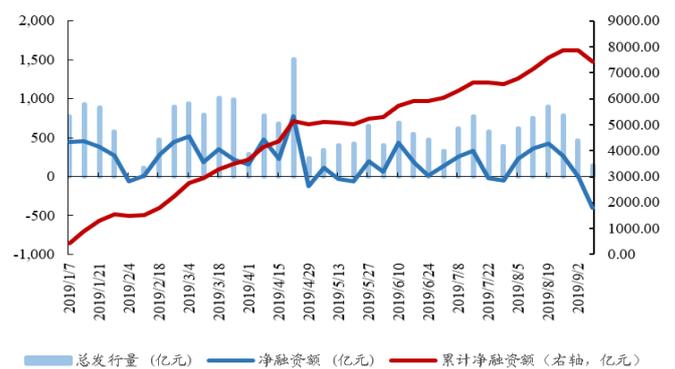

资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

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
新建重庆至昆明高速铁路可行性研究报告	2019/9/4	重庆 四川 贵州 云南	无	1416.2	其中工程投资 1339.1 亿元, 动车组购置费 77.1 亿元。项目引入长水机场单列投资 64 亿元由云南省承担, 泸州站高架工程单列投资 2.4 亿元及泸州东站单列投资 3 亿元由四川省承担。剩余投资 1346.8 亿元, 资本金 673.4 亿元, 其中中国国家铁路集团有限公司出资 302.8 亿元, 由企业自筹解决 (中央预算内投资另行研究确定); 其余资本金 370.6 亿元 (含征地拆迁费用 177.5 亿元), 由重庆市、四川省、云南省分别承担 65.5 亿元、94.3 亿元、210.8 亿元。

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CPI为2.80%，与前值保持一致；8月PPI为-0.8%，上涨0.5%，前值为-0.3%；2) 8月官方储备资产为32214.99亿美元，前值为32114.97亿元；8月黄金储备为6245.00万盎司，环比增长0.3%，前值为6226.00万盎司；8月外汇储备为31071.76亿美元，环比增长0.1%，前值为31036.97亿美元。；3) 8月M0同比上升4.80%，前值为4.50%；8月M1同比上升3.40%，前值为3.10%；8月M2同比上升8.20%，前值为8.10%，高于预期(8.07%)；4) 8月社会融资规模为19800亿元，环比增长96.04%，前值为10100亿元；5) 8月新增人民币贷款12100亿元，环比增长14.15%，前值为10600亿元，高于预期(11571.43亿元)。

(一) 宏观

- 1、8月CPI为2.80%，与前值保持一致。
- 2、8月PPI为-0.8%，上涨0.5%，前值为-0.3%。
- 3、8月官方储备资产为32214.99亿美元，前值为32114.97亿元
- 4、8月黄金储备为6245.00万盎司，环比增长0.3%，前值为6226.00万盎司
- 5、8月外汇储备为31071.76亿美元，环比增长0.1%，前值为31036.97亿美元。
- 6、8月M0同比上升4.80%，前值为4.50%
- 7、8月M1同比上升3.40%，前值为3.10%。
- 8、8月M2同比上升8.20%，前值为8.10%，高于预期(8.07%)。
- 9、8月社会融资规模为19800亿元，环比增长96.04%，前值为10100亿元。
- 10、8月新增人民币贷款12100亿元，环比增长14.15%，前值为10600亿元，高于预期(11571.43亿元)。

(二) 房地产

- 1、房山区燕保·卓盛家园等10个公租房项目的1151套剩余房源，今天上午10:00到9月12日下午5:00进行意向登记，将向该区保障性住房轮候家庭，采取“快速配租”的方式进行配租。(北京晚报)
- 2、上海市土地市场日前挂牌出让的杨浦区新江湾板块一宗宅地预计将于明天(9月10日)出让，地块总起始价约为38.12亿元，起始楼板价约为5.25万元/平方米。(Wind)

(三) 基建

- 1、防城港市举行河北津西钢铁集团防城港绿色高效智能化型钢生产基地项目签约仪式，标志着这个总投资达300亿元的重大钢铁项目将落户该市。(广西日报)
- 2、随着桥面9日全面开始铺设沥青，桥宽达48米的武汉青山长江大桥主体工程基本完工，标志着这座“最宽长江大桥”进入后续沥青铺设、亮化施工阶段。(新华社)
- 3、海口市自然资源和规划局透露，《海口市新海港临港生态新城综合规划》编制完成。新海港城位于海口市西北端，通过G15高速公路、环岛高速公路、环岛高铁、西环铁路，对接海澄文交通运输体系，辐射全岛。(海南日报)
- 4、随着长深高速公路宁河省界站罩棚的起吊、转体、落地，天津市首个高速公路省界收费站开始拆除，这也标志着京津冀地区高速公路省界收费站拆除工程全面启动(新华社)

5、青海省将原来的青海省高等级公路建设管理局、青海省公路建设管理局等十家部门单位整合，于9日成立青海省交通控股集团有限公司，全面负责省内交通基础设施的建设和运营。（新华社）

6、黑龙江省机场规划提出，建设由国际枢纽机场、区域干线机场、支线机场、通用机场组成的“四层”机场体系结构，即在哈尔滨建设国际航空枢纽机场，在齐齐哈尔、牡丹江、佳木斯、大庆4地建设区域干线机场，在省内地市县布局建设12个支线机场和若干通用机场，形成“1+4+12+N”的机场布局。（黑龙江日报）

7、2018年深圳交通运行报告显示，深圳综合交通继续高效、稳步发展，海、陆、空、铁、口岸等对外交通设施建设全面优化升级，深圳国际性综合交通枢纽总体框架初步完成。其中，港口集装箱吞吐量位居全球第四，机场客货运量增幅明显。（深圳特区报）

（四）其他

1、中共中央政治局常委、国务院副总理韩正强调，国土规划要严控开发强度，城市规划必须守住建筑用地总量和住宅用地的占比，要高标准绘制全国国土空间开发保护“一张图”，尽快把主体功能区规划、土地利用规划、城乡规划等空间规划融入国土空间规划。（新华社）

三、公司动态简评

（1）订单类

1、隧道股份：23.91亿元中标新加坡裕廊区域线J102项目，占18年营收6.42%

子公司上海隧道工程（新加坡）有限公司23.91亿元中标新加坡裕廊区域线J102项目，占18年营收6.42%，项目于2019年9月开工，预计于2026年3月底完工。建设内容包括高架车站蔡厝港站、蔡厝港西站、登加站；对现有南北线蔡厝港站的改建加建工程；建设约4.4公里长的高架区间；碧兰路沟渠改造工程；拆除蔡厝港巴士换乘中心，拆除并重建多层停车场；重建重型停车场。

2、龙元建设：3.56亿元中标邹城工业园综合管廊建设PPP项目，占18年营收1.76%

公司3.56亿元中标邹城工业园综合管廊建设PPP项目，占18年营收1.76%，项目合作期限15年，其中建设期2年，运营期13年。项目建设内容为计划在园区主要道路及企业密集区域建设地上综合管廊，将各种市政管线布置于管廊内。一期工程选择沿岚济路（山东里彦电厂大门至百隆路）、百隆路、新华路（百隆路至荣信路）及荣信路南段四条道路绿化带建设地上综合管廊。

3、美尚生态：1.60亿元联合中标莒县第三批矿山生态治理修复工程项目，占18年营收6.96%

全资子公司江苏绿之源生态建设有限公司1.60亿元联合中标莒县第三批矿山生态治理修复工程投资、设计、施工一体化项目，占18年营收6.96%，勘察设计在3个月内完成，施工工期为17个月。建设内容包括对莒县长岭镇、浮来山镇、刘官庄镇、龙山镇、桑园镇、小店镇、夏庄镇、招贤镇等废弃矿山进行地质环境生态治理修复，消除矿坑及周边环境地质灾害隐患和视觉污染，根据矿坑现状实施相应的整治工程，包括矿坑边坡修筑、矿区整平、土地整理、土地复垦、治理区绿化等内容。

4、东方铁塔：0.94亿元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%。

5、花王股份：0.85 亿元签订新乡市凤泉湖引黄调蓄及配套一期工程合同，占 18 年营收 6.72%

控股子公司郑州水务建筑工程股份有限公司 0.85 亿元签订新乡市凤泉湖引黄调蓄及配套工程（一期工程）湖体开挖部分三标段合同，占 18 年营收 6.72%，工期为 660 日历天。

6、正平股份：13.26 亿元签订金沙县老城区段河道治理及基础设施建设等 PPP 项目，占 18 年营收 47.16%

公司 13.26 亿元签订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，占 18 年营收 47.16%，建设期 2 年，运营期 15 年。拟设立贵州金九金建设发展有限公司，公司占 81% 股权，贵州水利占 9% 股权，政府方出资代表贵州金丽小城镇投资有限责任公司占 10% 股权。

7、重庆建工：签订安康至来凤国家高速公路奉节至巫山（渝鄂界）段项目特许经营协议

公司与重庆高速公路集团有限公司、贵州交通建设集团有限公司签订《安康至来凤国家高速公路奉节至巫山（渝鄂界）段项目公司合作合同》，重庆市交通局在建设期内给予投资补助 50.9 亿元。建设期 6 年，从工程开工之日起至交工日止；运营期自交工日起至项目移交日止，其中收费期 30 年。

8、成都路桥：拟 10 亿元联合中标遵义大道东延线道路工程设计施工总承包项目，占 18 年营收 36.32%

公司与遵义市安达市政勘测设计有限公司拟 10 亿元联合中标遵义大道东延线道路工程建设项目设计-施工总承包项目，占 18 年营收 36.32%，成都路桥负责施工工作，市政勘测公司负责设计工作，项目工期为 730 日历天，其中设计周期为 60 日历天。建设内容包括一期工程起点遵义大道，终点接 205 省道；二期工程起点接 205 省道，终点接规划路，新建立交桥一座。

9、龙元建设：7.3 亿元中标内江市公共文化服务 PPP 项目，运营期 13 年

公司 7.3 亿元中标内江市公共文化服务 PPP 项目，项目合作期限 15.5 年，其中建设期 2.5 年，运营期 13 年。项目建设内容项目包含两个子项目，内江市大剧院和内江市综合档案馆。大剧院建设投资 42,933 万元；综合档案馆建设投资约 25,429 万元，入运营阶段，届时将由社会资本方负责项目合作范围内的运营工作。

10.中国中铁：中铁国际，中铁十局 8.25 亿美元联合中标所罗门金岭金矿项目，占 2018 年营收 0.78%

中铁国际，中铁十局 8.25 亿美元（约折合 57.80 亿元人民币）联合中标所罗门金岭金矿项目施工总承包工程。该项目工程内容主要包括一期露天剥采工程和二期工程，二期工程主要为深部开拓工程、地下采矿工程、道路桥梁工程、新尾矿库工程、码头工程、水电站工程等。竣工日期预计为 2034 年 3 月 12 日，约占本公司中国会计准则下 2018 年营业收入的 0.78%。

（2）业绩类

1、中国化学：8 月份实现营收 78.49 亿元，同比增长 26.17%；累计营收 533.37 亿元，同比增长 17.56%

本公司 8 月份当月新签合同额 118.93 亿元，其中国内合同额 76.32 亿元，境外合同额 42.61 亿元；当月实现营业收入 78.49 亿元，同比增长 26.17%；截至 2019 年 8 月底，包括已经公告的重大合同，本公司累计新签合同额 1069.36 亿元，其中国内合同额 707.06 亿元，境外合同额 362.30 亿元；累计实现营业收入 533.37 亿元，同比增长 17.56%。

(3) 其他

1、浦东建设：公司发起设立上海张江科技创新股权投资基金（有限合伙）

公司为支持上海科创中心和张江科学城的建设，拟作为有限合伙人之一，以现金货币方式认缴出资额人民币 5 亿元，发起设立上海张江科技创新股权投资基金（有限合伙），募集总规模不超过 25.01 亿元，资金来源为本公司自有资金。

2、亚泰国际：公司发布股票期权激励计划（草案）

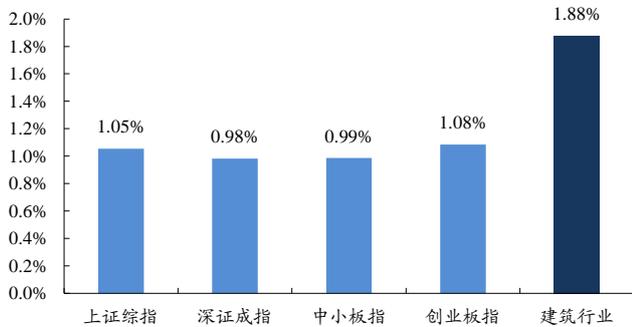
公司拟发起股票期权激励计划，计划授予的激励对象共计 140 人，股票期权数量为 1530.00 万份，占总股本 8.50%，其中，首次授予 1494.00 万份，占总股本 8.30%，预留 36.00 万份，占总股本 0.20%，行权价格为 14.81 元/份。首次授予的股票期权在授权完成日起满 12 个月后分三期行权，预留的股票期权在预留部分股票期权授权完成日起满 12 个月后分两期行权。

四、一周市场回顾

(一) 建筑行业表现

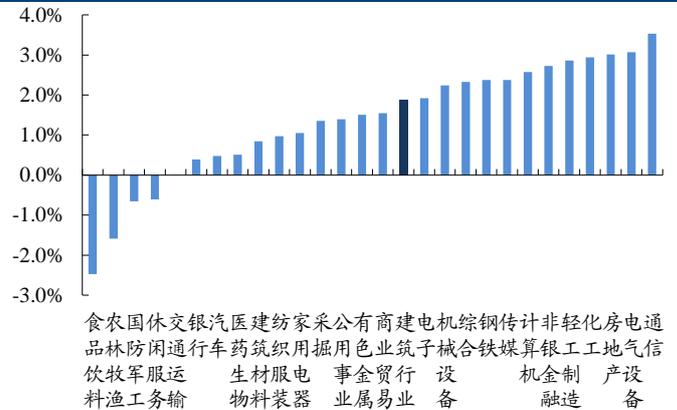
本周大盘上涨 1.05%，创业板上涨 1.08%，建筑行业上涨 1.88%，在整个市场中表现靠前；子行业全部上涨，涨幅前五各为化学工程（4.01%）、园林（2.94%）、国际工程（2.54%）、钢结构（2.01%）、建筑行业（1.88%）。

图表 8 本周大盘与建筑行业表现比较



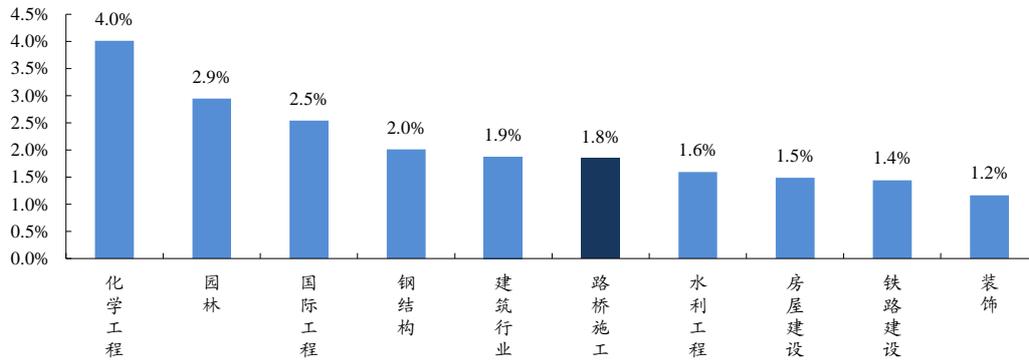
资料来源：Wind、华创证券

图表 9 本周各行业表现比较



资料来源：Wind、华创证券

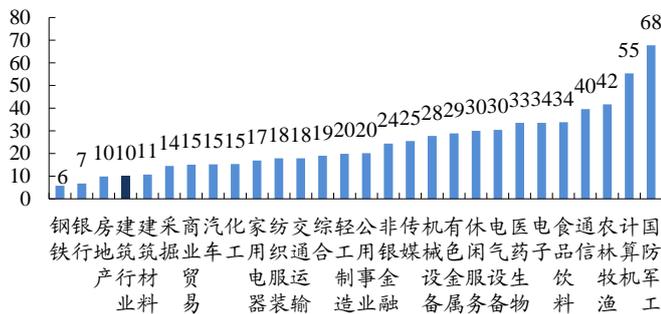
图表 10 本周建筑各子行业表现



资料来源: Wind, 华创证券

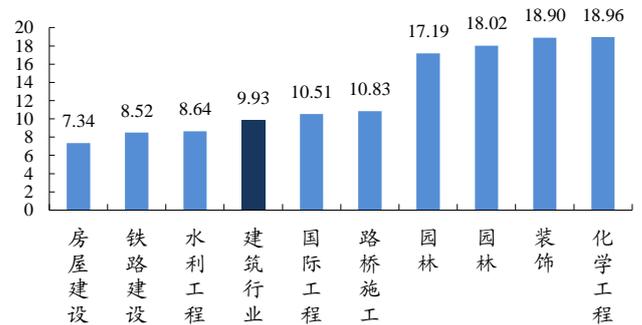
目前建筑板块 2019 年估值为 9.93 倍, 在 A 股各板块中靠后。子行业层面, 房屋建设 7.34 倍、铁路建设 8.52 倍、水利工程 8.64 倍、建筑行业 9.93 倍、国际工程 10.51 倍、路桥施工 10.83 倍、园林 17.19 倍、装饰 18.02 倍、装饰 18.90 倍、化学工程 18.96 倍。

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 106 只股票上涨, 整体表现略低于上周, 涨幅前五的公司分别为山鼎设计 (12.84%)、名家汇 (11.76%)、普邦股份 (11.76%)、延华智能 (9.84%)、农尚环境 (8.69%); 跌幅前五的公司分别为名雕股份 (-10.12%)、天域生态 (-3.28%)、乾景园林 (-3.02%)、弘高创意 (-2.49%)、奇信股份 (-1.4%)。月度来看共 119 只股票上涨, 年初至今共 90 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	名家汇	11.76%	华铁科技	31.40%	华铁科技	98.75%
2	普邦股份	11.76%	奥赛康	27.65%	*ST 毅达	89.53%
3	延华智能	9.84%	达实智能	26.17%	农尚环境	84.44%
4	农尚环境	8.69%	普邦股份	23.28%	东华科技	69.20%

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
5	勘设股份	8.63%	延华智能	22.94%	中装建设	66.55%
6	杭州园林	7.75%	名家汇	22.58%	光正集团	52.07%
7	岳阳林纸	6.79%	农尚环境	22.09%	城地股份	40.66%
8	东华科技	6.06%	建科院	21.19%	浦东建设	37.59%
9	百利科技	5.23%	光正集团	19.93%	绿茵生态	35.39%
10	全筑股份	5.16%	百利科技	19.93%	方大集团	34.45%
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	名雕股份	-10.12%	*ST 神城	-18.80%	*ST 神城	-55.19%
2	天域生态	-3.28%	ST 围海	-15.16%	浙江交科	-44.72%
3	乾景园林	-3.02%	柯利达	-2.94%	建科院	-30.44%
4	弘高创意	-2.49%	奇信股份	-0.65%	合诚股份	-22.19%
5	奇信股份	-1.40%	上海建工	-0.56%	ST 罗顿	-21.41%
6	金螳螂	-1.39%	*ST 毅达	0.00%	东方园林	-19.91%
7	维业股份	-1.21%	*ST 百特	0.00%	宝鹰股份	-19.71%
8	柯利达	-1.13%	海油工程	0.93%	亚泰国际	-16.07%
9	ST 围海	-1.06%	城地股份	1.49%	岭南股份	-15.85%
10	合诚股份	0.00%	乾景园林	1.69%	弘高创意	-14.25%

资料来源: Wind, 华创证券

(三) 重要股东增减持

本周共 8 家公司发生重要股东增减持。元成股份 1 位高管增持 8.8 万股, 参考市值 66.18 万元; 全筑股份 1 位流通股股东减持 396.39 万股, 参考市值 2499.21 万元; ST 罗顿 1 位流通股股东减持 249.25 万股, 参考市值 753.47 万元; 名家汇 1 位高管, 1 次股东持股计划减持 2018.03 万股, 参考市值 1858.16 万元; 启迪设计 2 位高管持平 0 万股, 参考市值 0 万元; 亚泰国际 1 位高管增持 0.16 万股, 参考市值 2.35 万元; 东易日盛 1 位高管减持 12 万股, 参考市值 107.99 万元; ST 围海 4 位高管增持 47.4 万股, 参考市值 179.78 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	元成股份	1	1	1	增持	8.80	66.18
2	全筑股份	2	1	0	减持	-396.39	-2,499.21
3	ST 罗顿	2	1	0	减持	-249.25	-753.47
4	名家汇	4	2	1	减持	-2,018.03	-1,858.16
5	启迪设计	2	2	2	持平	0.00	0.00
6	亚泰国际	1	1	1	增持	0.16	2.35
7	东易日盛	1	1	1	减持	-12.00	-107.99
8	ST 围海	7	4	4	增持	47.40	179.78

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，名家汇总成交额 15344.72 万元；镇海股份总成交额 11928.8 万元；亚厦股份总成交额 3422.77 万元；岭南股份总成交额 6788.39 万元；卓郎智能总成交额 10063.13 万元；奇信股份总成交额 7947.3 万元；启迪设计总成交额 346.5 万元；中设集团总成交额 540.95 万元。

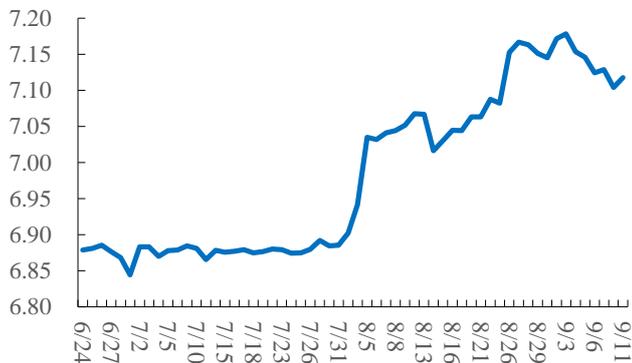
图表 15 本周建筑公司大宗交易情况

序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
1	奇信股份	2019/9/9	19.24	352.00	6230.40
2	岭南股份	2019/9/9	5.00		3788.40
3	中设集团	2019/9/9	12.32	40.13	540.95
4	奇信股份	2019/9/9	19.24	97.00	1716.90
5	卓郎智能	2019/9/10	6.93	442.00	3001.18
6	卓郎智能	2019/9/10	6.93	295.00	2003.05
7	启迪设计	2019/9/10	15.42	25.00	346.50
8	卓郎智能	2019/9/11	6.88	290.00	2009.70
9	卓郎智能	2019/9/11	6.88	440.00	3049.20
10	名家汇	2019/9/11	8.93	81.20	690.20
11	亚厦股份	2019/9/11	5.76	379.95	2139.13
12	名家汇	2019/9/11	8.93	152.90	1299.65
13	名家汇	2019/9/11	8.93	167.20	1421.20
14	名家汇	2019/9/11	8.93	175.80	1494.30
15	名家汇	2019/9/11	8.93	235.00	1997.50
16	岭南股份	2019/9/11	4.90	601.20	2999.99
17	亚厦股份	2019/9/11	5.76	228.00	1283.64
18	名家汇	2019/9/11	8.93	117.00	994.50
19	名家汇	2019/9/12	9.50	195.00	1657.50
20	名家汇	2019/9/12	9.50	88.50	752.26
21	镇海股份	2019/9/12	17.00	466.00	7511.92
22	镇海股份	2019/9/12	17.00	274.00	4416.88
23	名家汇	2019/9/12	9.50	117.00	994.50
24	名家汇	2019/9/12	9.50	121.46	1032.41
25	名家汇	2019/9/12	9.50	170.00	1445.00
26	名家汇	2019/9/12	9.50	184.20	1565.70

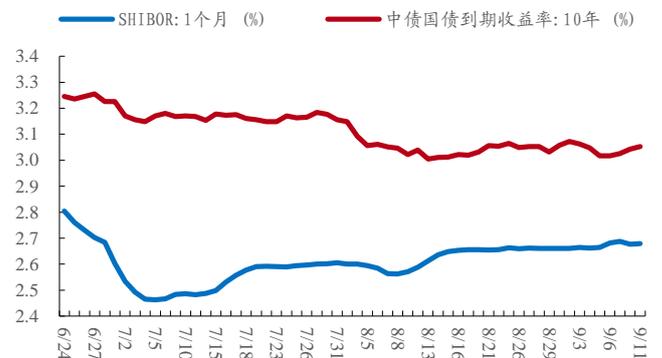
资料来源: Wind、华创证券

(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 7.12，较上周下降 64 个基点。十年期国债到期收益率涨至 3.0525%，较上周增长 3.52bp。一个月 SHIBOR 下降 0.20BP 至 2.6790%。

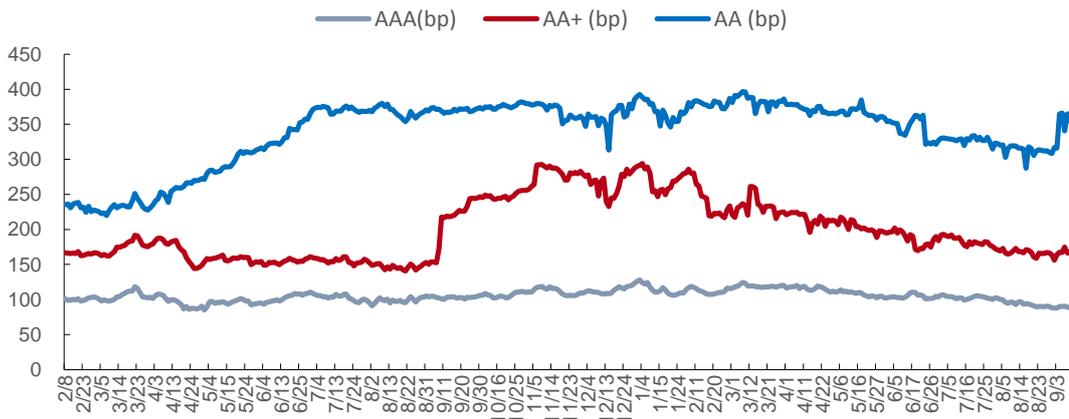
图表 16 美元兑人民币即期汇率


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 88.43bp, AA+利差为 172.87bp, AA 利差为 341.85bp, 环比各-1.92/-1.85/+1.17 个 bp。

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 164.1 亿元, 累计成交 10223 个项目, 累计成交项目规模为 15.41 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
2019/9/9	11.1	15.39	2	10208
2019/9/10	101.7	15.41	3	10213
2019/9/11	17.7	15.49	3	10215
2019/9/12	33.6	15.41	6	10223

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

表格 1

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