

建筑装饰行业周报 (20190916-20190922)

推荐 (维持)

交通强国，逆周期调节的抓手

□ **上周回顾:** 1) 8月工业增加值同比上升4.40%，前值为4.80%，低于预期(5.36%)；2) 8月固定资产投资累计同比上升5.50%，前值为5.70%，低于预期(5.63%)；3) 8月社会消费品零售总额同比上升7.50%，前值为7.60%，低于预期(7.91%)；4) 8月全社会用电量累计同比下降0.17%，前值为4.62%；5) 8月外汇市场即期交易额为10783.14亿美元，环比增长10.92%，前值为9721.19亿美元；8月外汇市场交易额为25833.24亿美元，环比增长3.42%，前值为24977.93亿美元；6) 8月银行代客涉外收付款差额为-243.26亿元，比上月减少222.51亿美元，前值为-20.75亿美元。

□ **本周观点:** 9月18日，国家发改委、自然资源部、交通部、国家铁路局和中国国家铁路集团有限公司五部门联合发布《关于加快推进铁路专用线建设的指导意见》，文件指出将加快铁路专用线建设进度，实现铁路干线运输与重要港口、大型工矿企业、物流园区等的高效联通和无缝衔接，并梳理了2019-2020年推动先行实施的127个铁路专用线重点项目，合计长度1586公里。考虑到位置、环境、长度等因素，专用线的平均成本一般略高于普通货运线路，若按0.7-1.5亿/公里的成本计算，则总投资规模将在1110.2-2379.0亿之间。9月19日中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，将从基础设施、交通装备、运输服务、科技环保等多方面推进现代综合交通运输体系建设。我们继续看好基建在稳增长中的重要作用，且交通板块将为主要着力点，重点关注城市群及西部地区交通建设。**数据层面:** 1) **基建总投资:** 本周基建审批总投资15659.40亿元，环比207.98%，再创今年新高；基建意向总投资18177.31亿元，环比136.39%；基建核准总投资725.80亿元，环比-10.78%；基建备案总投资1792.11亿元，环比0.04%。2) **专项债&城投债:** 本周专项债发行量为262.23亿元，环比+737.89%，净融资额为262.23亿元，截至目前累计发行量20982.69亿元；城投债发行量为194.00亿元，净融资额为-275.01亿元，截至目前累计净融资额7715.95亿元，同比+130.13%。3) **发改委项目批复:** 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9家公司中标10个订单，中标总金额为493.60亿元，其中铁路建企业中标399.70亿元，化学工程企业54.95亿元，园林工程企业7.22亿元，水利工程企业12.74亿元，路桥施工企业17.03亿元，装修装饰企业1.96亿元。

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)、苏交科(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、以及中国中铁、中国建筑和中国交建等基建央企。

□ **上周回顾:**

- 1) **行业:** 本周大盘下跌0.82%，创业板下跌0.32%，建筑行业下跌2.06%，在整个市场中表现靠后；子行业全部下跌，跌幅前五各为化学工程(-4.85%)、水利工程(-3.72%)、国际工程(-3.03%)、房屋建设(-2.91%)、建筑行业(-2.06%)。
- 2) **个股:** 本周共34只股票上涨，整体表现低于上周，涨幅前五的公司分别为空港股份(14.09%)、美芝股份(14%)、光正集团(10.17%)、山鼎设计(7.73%)、亚翔集成(7.71%)；跌幅前五的公司分别为杭州园林(-8.58%)、农尚环境(-6.22%)、葛洲坝(-5.53%)、百利科技(-5.51%)、中钢国际(-5.24%)。月度来看共101只股票上涨，年初至今共86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89.03bp，AA+利差为171.66bp，AA利差为240.97bp，环比各+0.07/+2.69/-0.30个bp。
- 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

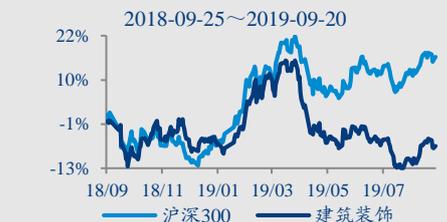
执业编号: S0360518060007

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	127	3.45
总市值(亿元)	15,268.9	2.43
流通市值(亿元)	12,255.56	2.66

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		3.61	-16.26	-0.86
相对表现		-0.3	-18.87	-19.76



相关研究报告

《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

《建筑装饰行业周报(20190909-20190915): 多地项目集中开工, 持续关注专项债政策细则》
2019-09-15

《建筑装饰行业8月数据跟踪点评: 基建边际改善, 地产竣工持续好转》
2019-09-16

目录

一、本周观点.....	5
二、行业要闻简评.....	6
(二) 房地产.....	7
(三) 基建.....	7
(四) 其他.....	7
三、公司动态简评.....	8
(1) 订单类.....	8
1、东珠生态: 2.06 亿元中标蒙山县夏宜瑶族乡特色小镇建设项目, 占 18 年营收 12.92%	8
2、中国铁建: 341.90 亿元联合中标两个 PPP 项目, 占 18 年营收 4.68%	8
3、中国核建: 8 月新签合同额 593.14 亿元, 同比-11.20%.....	8
4、中国中冶: 8 月累计新签合同额 4726.50 亿元, 同比+20.00%.....	8
5、中国电建: 8 月累计新签合同额 3472.14 亿元, 同比+0.09%.....	8
6、中国建筑: 8 月累计新签合同额 15660.00 亿元, 同比+6.30%.....	8
7、绿茵生态: 2.72 亿元联合预中标济南济阳公用事业发展中心银河路 PPP 项目, 占 18 年营收 53.23%.....	8
8、粤水电: 12.74 亿元中标珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A3 标项目, 占 18 年营收 15.33%	8
9、粤水电: 0.45 亿元签订 2019 年度云浮市罗定市船步镇垦造水田项目合同, 占 18 年营收 0.54%	9
10、江河集团: 3.09 亿元签订关于 PARK CENTRAL TOWERS(PCT)幕墙项目分包协议, 占 18 年营收 1.93%	9
11、腾达建设: 6.08 亿元中标钱江新城二期连堡丰城一期六七区间工程, 占 18 年营收 17.31%	9
12、中国化学: 54.95 亿元中标印度塔奇尔化肥项目煤气化净化标段工程总承包, 占 18 年营收 6.75%	9
13、东方园林: 4.52 亿元中标江东大道(二期)生态长廊建设工程施工项目, 占 18 年营收 3.40%	9
14、名家汇: 1.96 亿元中标赣州市中心城区亮化工程总承包(EPC)项目, 占 18 年营收 15.00%.....	9
15、镇海股份: 15.47 亿元签广东石化重油加工工程主体装置 EPC 总承包合同, 占 18 年营收 244.01%	9
16、中材国际: 16.65 亿元(2.35 亿美元)签订萨斯托比综合化工项目总承包合同, 占 18 年营收 7.74%	9
17、杭州园林: 拟中标安徽淮北市杜集区重点采煤沉陷区朔西湖环境治理项目 EPC 总承包项目	9
18、海波重科: 0.855 亿元与中铁四局第二工程公司签订工程施工专业分包合同, 占 18 年营收 16.96%	10
19、海波重科: 1.37 亿元拟中标乌海至玛沁公路项镇罗黄河特大桥钢主梁工程	10
20、ST 围海: 公司及子公司千年设计与中海外签署了《合作协议》	10
21、葛洲坝: 签订新疆大石峡水利枢纽工程 PPP 项目和新疆大石峡水利枢纽工程 PPP 项目	10
22、成都路桥: 10.00 亿元中标遵义大道东延线道路工程建设项目设计-施工总承包, 占 18 年营收 36.32%	10
(2) 业绩类.....	10
1、花王股份: 2019H1 实现营收 5.73 亿元, 同比-3.04%; 归母净利润 0.66 亿元, 同比-10.80%	10
(3) 其他.....	10

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%.....	10
2、花王股份：持股 5%以上股东计划减持不超过 674.36 万股，占总股本 2.00%.....	10
3、中国建筑：持股 5%以上股东权益变动，大家人寿股本变化 2.47%.....	10
四、一周市场回顾.....	11
（一）建筑行业表现.....	11
（二）个股涨跌一览.....	12
（三）重要股东增减持.....	13
（四）大宗交易.....	13
（五）资金面一周跟踪.....	14
（六）PPP 一周成交.....	15

图表目录

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

一、本周观点

9月18日,国家发改委、自然资源部、交通部、国家铁路局和中国国家铁路集团有限公司五部门联合发布《关于加快推进铁路专用线建设的指导意见》,文件指出将加快铁路专用线建设进度,实现铁路干线运输与重要港口、大型工矿企业、物流园区等的高效联通和无缝衔接,并梳理了2019-2020年推动先行实施的127个铁路专用线重点项目,合计长度1586公里。考虑到位置、环境、长度等因素,专用线的平均成本一般略高于普通货运线路,若按0.7-1.5亿/公里的成本计算,则总投资规模将在1110.2-2379.0亿之间。9月19日中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》,将从基础设施、交通装备、运输服务、科技环保等多方面推进现代综合交通运输体系建设。我们继续看好基建在稳增长中的重要作用,且交通板块将为主要着力点,重点关注城市群及西部地区交通建设。

1、基建总投资: 本周基建审批总投资15659.40亿元,环比207.98%,再创今年新高;基建意向总投资18177.31亿元,环比136.39%;基建核准总投资725.80亿元,环比-10.78%;基建备案总投资1792.11亿元,环比0.04%。

2、专项债&城投债: 本周专项债发行量为262.23亿元,环比+737.89%,净融资额为262.23亿元,截至目前累计发行量20982.69亿元;城投债发行量为194.00亿元,净融资额为-275.01亿元,截至目前累计净融资额7715.95亿元,同比+130.13%。

3、发改委项目批复: 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9家公司中标10个订单,中标总金额为493.60亿元,其中铁路建企业中标399.70亿元,化学工程企业54.95亿元,园林工程企业7.22亿元,水利工程企业12.74亿元,路桥施工企业17.03亿元,装修装饰企业1.96亿元。

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;以及中国中铁、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)



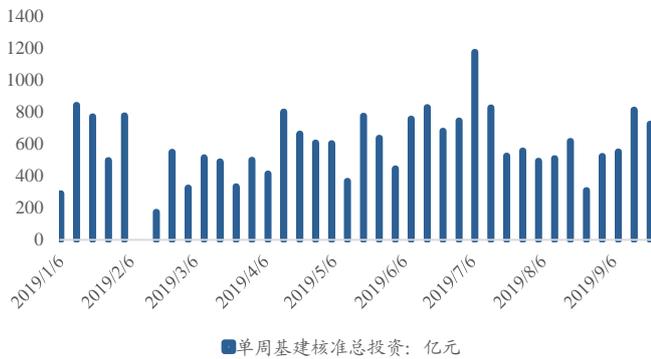
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

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)



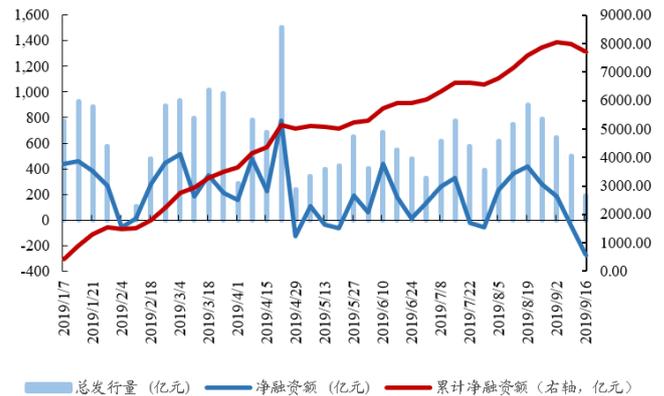
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

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

二、行业要闻简评

上周回顾: 1) 8 月工业增加值同比上升 4.40%, 前值为 4.80%, 低于预期 (5.36%); 2) 8 月固定资产投资累计同比上升 5.50%, 前值为 5.70%, 低于预期 (5.63%); 3) 8 月社会消费品零售总额同比上升 7.50%, 前值为 7.60%, 低于预期 (7.91%); 4) 8 月全社会用电量累计同比下降 0.17%, 前值为 4.62%; 5) 8 月外汇市场即期交易额为 10783.14 亿美元, 环比增长 10.92%, 前值为 9721.19 亿美元; 8 月外汇市场交易额为 25833.24 亿美元, 环比增长 3.42%, 前值为 24977.93 亿美元; 6) 8 月银行代客涉外收付款差额为 -243.26 亿元, 比上月减少 222.51 亿美元, 前值为 -20.75 亿美元; 7) 8 月银行结汇为 1710.92 亿美元, 环比增长 6.28%, 前值为 1609.81 亿美元; 8 月银行结售汇差额为 -53.83 亿美元, 比上月增加 7.64 亿美元, 前值为 -61.47 亿美元; 8 月银行售汇为 1764.76 亿美元, 环比增长 5.59%, 前值为 1671.27 亿美元。

(一) 宏观

- 1、8 月工业增加值同比上升 4.40%, 前值为 4.80%, 低于预期 (5.36%)。
- 2、8 月固定资产投资累计同比上升 5.50%, 前值为 5.70%, 低于预期 (5.63%)。

- 3、8月社会消费品零售总额同比上升7.50%，前值为7.60%，低于预期（7.91%）。
- 4、8月全社会用电量累计同比下降0.17%，前值为4.62%。
- 5、8月外汇市场即期交易额为10783.14亿美元，环比增长10.92%，前值为9721.19亿美元。
- 6、8月外汇市场交易额为25833.24亿美元，环比增长3.42%，前值为24977.93亿美元。
- 7、8月银行代客涉外收付款差额为-243.26亿元，比上月减少222.51亿美元，前值为-20.75亿美元。
- 8、8月银行结汇为1710.92亿美元，环比增长6.28%，前值为1609.81亿美元。
- 9、8月银行结售汇差额为-53.83亿美元，比上月增加7.64亿美元，前值为-61.47亿美元。
- 10、8月银行售汇为1764.76亿美元，环比增长5.59%，前值为1671.27亿美元。
- 11、国家统计局新闻发言人表示，总的来看，中国的基础设施增长还有很大潜力，整体存量水平大约相当于发达国家的30%，民生领域也有很大空间。（Wind）

（二）房地产

- 1、2019年1-8月份，全国房地产开发投资84589亿元，同比增长10.5%，增速比1-7月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资62187亿元，增长14.9%，增速回落0.2个百分点。（Wind）
- 2、中国8月70大中城市中有55城新建商品住宅价格环比上涨，7月为60城；环比看，南宁涨幅2.3%领跑，北上广深分别涨0.5%、涨0.3%、涨0.2%、涨0.2%。（统计局）
- 3、8月份，北京、上海、广州、深圳四个一线城市二手住宅销售价格同比下降0.2%，是去年6月以来的首次转降。（统计局）

（三）基建

- 1、1-8月份，全国基础设施投资同比增长4.2%，比1-7月份加快了0.4个百分点；8月份，发改委共审批核准固定资产投资项9个，总投资689亿元，主要集中在水利、能源等领域。（中国网）
- 2、发改委发布加快推进铁路专用线建设的指导意见，规划新建客货共线、货运专线铁路时，要充分考虑沿线铁路专用线接入需求，到2020年，一批铁路专用线开工建设。（wind）

（四）其他

- 1、当前水泥行业运行情况总体平稳，今年1-8月，全国水泥产量14.7亿吨，同比增长7%，其中8月当月水泥产量2.1亿吨，同比增长5.1%。1-7月，全国水泥行业实现营业收入5425亿元，同比增长16.2%，比整个工业增速高11.3个百分点，利润总额997亿元，同比增长27.2%，比整个工业增速高28.9个百分点。（香港万得通讯社）
- 2、农业农村部将继续会同发展改革委、财政部等部门，深入研究引导社会资本服务乡村振兴的有效路径，引导督促各地加强农业农村领域包括BOT在内的PPP项目投资和建设管理，提高项目投资决策科学性，促进农业农村领域PPP项目持续健康发展，助力乡村振兴战略（wind）

三、公司动态简评

（1）订单类

1、东珠生态：2.06 亿元中标蒙山县夏宜瑶族乡特色小镇建设项目，占 18 年营收 12.92%

公司 2.06 亿元中标蒙山县夏宜瑶族乡特色小镇建设项目，占 18 年营收 12.92%，工期为 600 日历天。工程内容主要包含人居环境改造、街区道路景观提升、景观桥、景观长廊、沿街商铺、步道、泳池、停车场、疗养中心、茶园改造、文化广场及相关配套设施。

2、中国铁建：341.90 亿元联合中标两个 PPP 项目，占 18 年营收 4.68%

子公司中国铁建昆仑投资集团有限公司 218.00 亿元联合中标贵州省乌当（羊昌）至长顺高速公路 PPP 项目，占 18 年营收 2.99%，项目建设期 3 年；123.90 亿元联合中标贵州省桐梓至新蒲高速公路 PPP 项目，占 18 年营收 1.70%，项目建设期为 3 年。

3、中国核建：8 月新签合同额 593.14 亿元，同比-11.20%

公司 8 月新签合同额 593.14 亿元，同比下降 11.20%；其中，军工工程新签合同额 61.38 亿元，同比增长 27.40%；核电工程新签合同额 31.71 亿元，同比下降 3.90%；工业与民用工程新签合同额 500.05 亿元，同比下降 14.80%。

4、中国中冶：8 月累计新签合同额 4726.50 亿元，同比+20.00%

公司 8 月累计新签合同额 4726.50 亿元，同比增长 20.00%；其中新签海外合同额为 175.60 亿元，同比增长 89.84%；8 月单月新签重大合同额 230.10 亿元，同比增长 40.10%。

5、中国电建：8 月累计新签合同额 3472.14 亿元，同比+0.09%

公司 8 月累计新签合同额 3472.14 亿元，同比增长 0.09%；国内累计新签合同额 2525.82 亿元，同比增长 0.57%；国外累计新签合同额 946.32 亿元，同比减少 1.16%；水利水电累计新签合同额 1094.79 亿元，同比增长 2.67%；非水利水电累计新签合同额 2377.35，同比减少 1.05%。

6、中国建筑：8 月累计新签合同额 15660.00 亿元，同比+6.30%

公司 8 月累计新签合同额 15660.00 亿元，同比增长 6.30%；其中房屋建筑累计新签合同额 12816.00 亿元，同比增长 20.20%；基础设施累计新签合同额 2765.00 亿，同比下降 30.80%；境内累计新签合同额 14689.00 亿元，同比增长 4.90%；境外累计新签合同额 971.00 亿元，同比增长 33.30%。

7、绿茵生态：2.72 亿元联合预中标济南济阳公用事业发展中心银河路 PPP 项目，占 18 年营收 53.23%

公司 2.72 亿元联合预中标济南市济阳区公用事业发展中心（本级）银河路提升改造 PPP 项目社会资本方采购项目，占 18 年营收 53.23%，建设期 1 年，运营期 10 年。

8、粤水电：12.74 亿元中标珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A3 标项目，占 18 年营收 15.33%

公司 12.74 亿元中标珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A3 标项目，占 18 年营收 15.33%。该工程正式合同尚未签订，因此合同条款尚存在不确定性。

9、粤水电：0.45 亿元签订 2019 年度云浮市罗定市船步镇垦造水田项目合同，占 18 年营收 0.54%

公司 0.45 亿元签订 2019 年度云浮市罗定市船步镇垦造水田项目合同，占 18 年营收 0.54%，预计 2019 年 12 月中旬完成合同段验收，2020 年 1 月中旬完成初步验收。

10、江河集团：3.09 亿元签订关于 PARK CENTRAL TOWERS(PCT)幕墙项目分包协议，占 18 年营收 1.93%

子公司 JANGHO CURTAINWALL PHILIPPINES INC 3.09 亿元签订关于 PARK CENTRAL TOWERS(PCT) 幕墙项目的分包协议，占 18 年营收 1.93%。项目包括南北塔楼和裙楼三部分，南塔楼及裙楼预计工期 39 个月，北塔楼预计工期 46 个月。

11、腾达建设：6.08 亿元中标钱江新城二期连堡丰城一期六七区间工程，占 18 年营收 17.31%

公司 6.08 亿元中标钱江新城二期连堡丰城一期六七区间（含地铁九号线六七区间）I 标工程，占 18 年营收 17.31%，工期为 365 日历天。

12、中国化学：54.95 亿元中标印度塔奇尔化肥项目煤气化净化标段工程总承包，占 18 年营收 6.75%

子公司塔奇尔化肥公司 54.95 亿元中标印度塔奇尔化肥项目煤气化净化标段工程总承包，占 18 年营收 6.75%，工期为 46 个月。

13、东方园林：4.52 亿元中标江东大道（二期）生态长廊建设工程施工项目，占 18 年营收 3.40%

公司 4.52 亿元中标江东大道（二期）生态长廊建设工程施工项目，占 18 年营收 3.40%，工期为 365 日历天。建设内容及规模包括江东大道（二期）道路中央分隔带绿化、侧分带、非机动车道和人行道、道路侧边带状绿化，全长 15096 米，红线宽 80 米。

14、名家汇：1.96 亿元中标赣州市中心城区亮化工程总承包（EPC）项目，占 18 年营收 15.00%

公司 1.96 亿元中标赣州市中心城区亮化工程总承包（EPC）项目，占 18 年营收 15.00%，设计工期为 15 日历天、施工工期为 120 日历天。

15、镇海股份：15.47 亿元签广东石化重油加工工程主体装置 EPC 总承包合同，占 18 年营收 244.01%

镇海石化工程股份有限公司 15.47 亿元签订中委合资广东石化 2000 万吨/年重油加工工程主体装置 EPC 项目第四标段总承包合同，占 18 年营收 244.01%，根据各单项工程计划中交时间确定履行期限。

16、中材国际：16.65 亿元（2.35 亿美元）签订萨斯托比综合化工项目总承包合同，占 18 年营收 7.74%

公司全资子公司天津院 16.65 亿元（2.35 亿美元）与萨斯托比化工有限任合伙企业签订了《萨斯托比综合化工项目总承包合同》，占 18 年营收 7.74%，该项目位于哈萨克斯坦共和国突厥斯坦州图库巴斯区，至项目临时移交工期为 30 个月，质保期为临时验收后 12 个月

17、杭州园林：拟中标安徽淮北市杜集区重点采煤沉陷区朔西湖环境治理项目 EPC 总承包项目

公司作为联合体牵头人拟中标安徽省淮北市杜集区重点采煤沉陷区朔西湖环境治理项目（一期）EPC 总承包项目，资金已落实，但暂未公布。项目内容包括面积约为 2.2 平方公里的环境治理，建筑工期约为 420 个日历天。

18、海波重科：0.855亿元与中铁四局第二工程公司签订工程施工专业分包合同，占18年营收16.96%

公司以0.855亿元与中铁四局第二工程公司签订工程施工专业分包合同，占18年营收16.96%，合同工期以甲方要求工期及进度安排为准。

19、海波重科：1.37亿元拟中标乌海至玛沁公路项镇罗黄河特大桥钢主梁工程

公司以1.37亿元拟中标乌海至玛沁公路(宁夏境)青铜峡至中卫段工程A7标段项目部镇罗黄河特大桥钢主梁工程，占18年营收27.18%，合同工期365天。

20、ST围海：公司及子公司千年设计与中海外签署了《合作协议》

公司及子公司千年设计与中海外签署了《合作协议》，本次合作协议涉及七个项目涵盖“PPP、BT、EPC+F、投资人+EPC”等类型，总投资额约121亿元，资本金累计投入约23亿元，授信额度约100亿元。

21、葛洲坝：签订新疆大石峡水利枢纽工程PPP项目和新疆大石峡水利枢纽工程PPP项目

公司分别与新疆大石峡水利枢纽建设管理有限责任公司和新疆维吾尔自治区塔里木河流域管理局签订了《新疆大石峡水利枢纽工程PPP项目项目公司股东协议》和《新疆大石峡水利枢纽工程PPP项目政府与社会资本投资合作协议》。本项目合作模式为“BOT+可行性缺口补贴的PPP模式”，项目总投资89.97亿元，项目合作期限48.5年。

22、成都路桥：10.00亿元中标遵义大道东延线道路工程建设项目设计-施工总承包，占18年营收36.32%

公司以10.00亿元与遵义市安达市政勘测设计有限公司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，占18年营收36.32%，工期730日历天。

(2) 业绩类**1、花王股份：2019H1实现营收5.73亿元，同比-3.04%；归母净利0.66亿元，同比-10.80%**

公司2019年上半年实现收入5.73亿元，同比下降3.04%；实现归母净利0.66亿元，同比下降10.80%。经营性现金流净额为-1.79亿元，同比下降222.60%。19Q2单季营收3.20亿元，同比下降17.28%；归母净利润0.42亿元，同比下降27.84%。

(3) 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%以下股东何博原持有公司无限售条件流通股56.50万股，占总股本0.85%；计划减持不超过40万股的公司股份，占总股本不超过0.6%；减持后预计持有16.50万股，占总股本0.25%。

2、花王股份：持股5%以上股东计划减持不超过674.36万股，占总股本2.00%

公司持股5%以上股东花种投资原持有公司股份2598.70万股，占总股本7.71%；计划减持不超过674.36万股的公司股份，占总股本不超过2.00%；减持后预计持有1924.34万股，占总股本5.71%。

3、中国建筑：持股5%以上股东权益变动，大家人寿股本变化2.47%

大家人寿合计换购中国建筑股份数量1,038,000,000股，占公司总股本的2.47%，换购前，大家人寿持有公司A股流通股4,644,143,654股，占公司总股本的11.06%。换购后，大家人寿持有公司A股流通股3,606,143,654股，占公司总

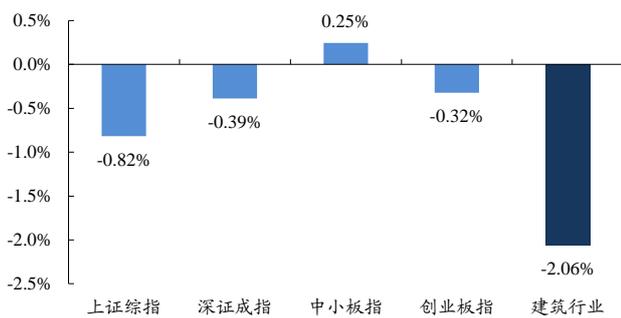
股本的 8.59%。

四、一周市场回顾

(一) 建筑行业表现

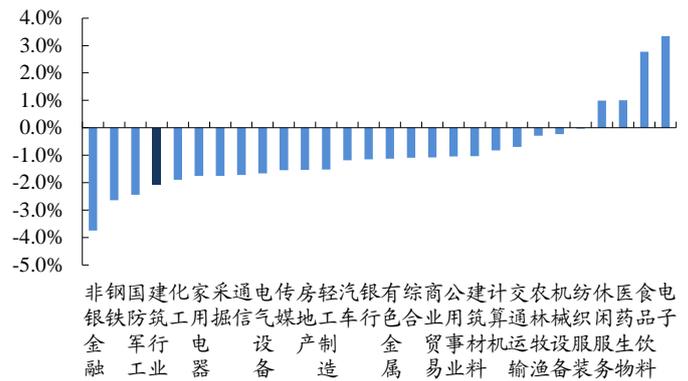
本周大盘下跌 0.82%，创业板下跌 0.32%，建筑行业下跌 2.06%，在整个市场中表现靠后；子行业全部下跌，跌幅前五各为化学工程（-4.85%）、水利工程（-3.72%）、国际工程（-3.03%）、房屋建设（-2.91%）、建筑行业（-2.06%）。

图表 7 本周大盘与建筑行业表现比较



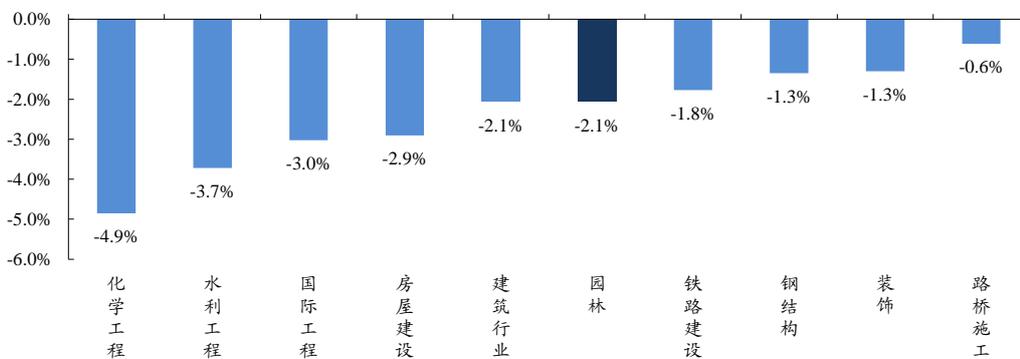
资料来源: Wind、华创证券

图表 8 本周各行业表现比较



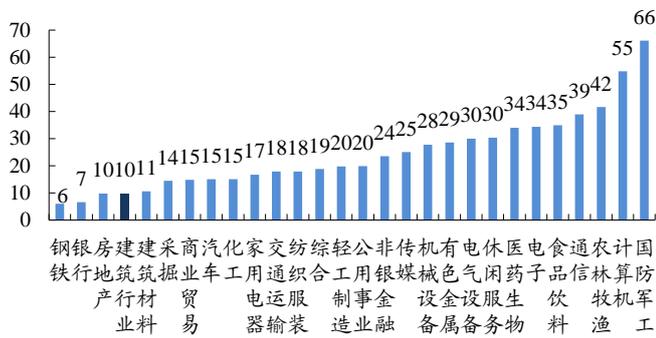
资料来源: Wind、华创证券

图表 9 本周建筑各子行业表现

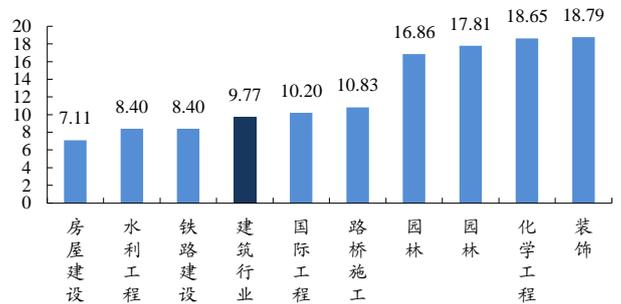


资料来源: Wind、华创证券

目前建筑板块 2019 年估值为 9.77 倍，在 A 股各板块中靠后。子行业层面，房屋建设 7.11 倍、水利工程 8.4 倍、铁路建设 8.4 倍、建筑行业 9.77 倍、国际工程 10.2 倍、路桥施工 10.83 倍、园林 16.86 倍、园林 17.81 倍、化学工程 18.65 倍、装饰 18.79 倍。

图表 10 各行业最新 PE (2019, 整体法)


资料来源: Wind、华创证券

图表 11 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 34 只股票上涨, 整体表现低于上周, 涨幅前五的公司分别为空港股份 (14.09%)、美芝股份 (14%)、光正集团 (10.17%)、山鼎设计 (7.73%)、亚翔集成 (7.71%); 跌幅前五的公司分别为杭州园林 (-8.58%)、农尚环境 (-6.22%)、葛洲坝 (-5.53%)、百利科技 (-5.51%)、中钢国际 (-5.24%)。月度来看共 101 只股票上涨, 年初至今共 86 只股票上涨。

图表 12 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	空港股份	14.09%	山鼎设计	74.33%	山鼎设计	157.48%
2	美芝股份	14.00%	华铁科技	27.62%	华铁科技	103.13%
3	光正集团	10.17%	光正集团	22.26%	*ST 毅达	89.53%
4	山鼎设计	7.73%	奥赛康	16.91%	农尚环境	72.98%
5	亚翔集成	7.71%	美芝股份	16.14%	中装建设	68.88%
6	中化岩土	4.66%	亚翔集成	15.61%	光正集团	67.54%
7	亚厦股份	3.53%	名家汇	15.22%	东华科技	62.69%
8	卓郎智能	3.19%	空港股份	14.52%	城地股份	35.52%
9	乾景园林	2.70%	维业股份	14.03%	浦东建设	35.33%
10	海油工程	1.83%	普邦股份	14.02%	绿茵生态	34.23%
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	农尚环境	-6.22%	ST 围海	-13.08%	浙江交科	-44.32%
2	葛洲坝	-5.53%	凯文教育	-7.45%	建科院	-30.64%
3	百利科技	-5.51%	*ST 美丽	-6.53%	合诚股份	-23.33%
4	中钢国际	-5.24%	柯利达	-6.53%	宝鹰股份	-21.76%
5	金螳螂	-4.95%	诚邦股份	-6.29%	东方园林	-21.52%
6	勘设股份	-4.85%	金螳螂	-3.98%	ST 罗顿	-20.63%
7	镇海股份	-4.47%	广田集团	-3.31%	岭南股份	-17.72%
8	方大集团	-4.41%	上海建工	-2.75%	弘高创意	-15.89%

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
9	普邦股份	-4.33%	宝鹰股份	-2.73%	亚泰国际	-15.85%
10	中国建筑	-4.29%	中矿资源	-2.28%	森特股份	-14.52%

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。合诚股份 1 位高管减持 6.27 万股, 参考市值 122.9 万元; 精工钢构 1 位流通股股东减持 12800 万股, 参考市值 35833.58 万元; 建科院 1 位流通股股东减持 146.67 万股, 参考市值 2483.26 万元; 名家汇 1 位高管减持 84.5 万股, 参考市值 789.34 万元; 苏文科 4 位高管减持 1291.58 万股, 参考市值 12034.39 万元; 绿茵生态 1 位流通股股东减持 78.25 万股, 参考市值 1239.2 万元; 建艺集团 1 位高管减持 53.24 万股, 参考市值 916.99 万元; ST 围海 3 位高管增持 15 万股, 参考市值 55.73 万元; 宏润建设 1 位高管减持 11 万股, 参考市值 39.98 万元;

图表 13 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	-6.27	-122.90
2	精工钢构	1	1	0	减持	-12,800.00	-35,833.58
3	建科院	1	1	0	减持	-146.67	-2,483.26
4	名家汇	1	1	1	减持	-84.50	-789.34
5	苏文科	4	4	4	减持	-1,291.58	-12,034.39
6	绿茵生态	1	1	0	减持	-78.25	-1,239.20
7	建艺集团	3	1	1	减持	-53.24	-916.99
8	ST 围海	4	3	3	增持	15.00	55.73
9	宏润建设	2	1	1	减持	-11.00	-39.98

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, 卓郎智能总成交额 31260 万元; 美晨生态总成交额 1675.08 万元; 建艺集团总成交额 1193.49 万元; 凯文教育总成交额 3725.3 万元; 苏文科总成交额 10994.96 万元; 精工钢构总成交额 9056.68 万元; 中国中铁总成交额 9460.33 万元; 岭南股份总成交额 1747.63 万元。

图表 14 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	卓郎智能	2019/9/20	0.00	1280.00	9113.60
2	美晨生态	2019/9/20	1.52	517.00	1675.08
3	建艺集团	2019/9/20	10.14	37.40	583.44
4	建艺集团	2019/9/19	11.02	20.10	309.94
5	卓郎智能	2019/9/19	0.00	1000.00	7130.00
6	卓郎智能	2019/9/18	0.00	1000.00	7130.00
7	凯文教育	2019/9/18	4.98	200.00	1412.00
8	建艺集团	2019/9/18	10.16	19.50	300.11

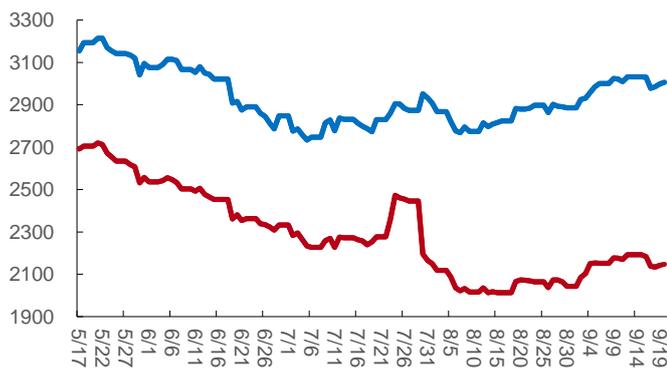
序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
9	卓郎智能	2019/9/17	0.00	510.00	3539.40
10	苏文科	2019/9/17	5.70	63.06	553.04
11	苏文科	2019/9/17	5.70	506.80	4444.64
12	苏文科	2019/9/17	5.70	683.84	5997.28
13	精工钢构	2019/9/17	7.89	3524.00	9056.68
14	中国中铁	2019/9/17	-7.27	1054.50	7001.88
15	凯文教育	2019/9/17	5.01	200.00	1402.00
16	岭南股份	2019/9/17	-0.20	50.77	250.81
17	岭南股份	2019/9/17	-0.20	109.00	538.46
18	中国中铁	2019/9/17	-7.27	370.25	2458.45
19	岭南股份	2019/9/17	-0.20	194.00	958.36
20	凯文教育	2019/9/16	5.01	130.00	911.30
21	卓郎智能	2019/9/16	1.00	405.00	2794.50
22	卓郎智能	2019/9/16	1.00	225.00	1552.50

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 7.10, 较上周下降 105 个基点。十年期国债到期收益率涨至 3.1053%, 较上周增长 1.77bp。一个月 SHIBOR 下降 2.20BP 至 2.7040%。

图表 15 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind、华创证券

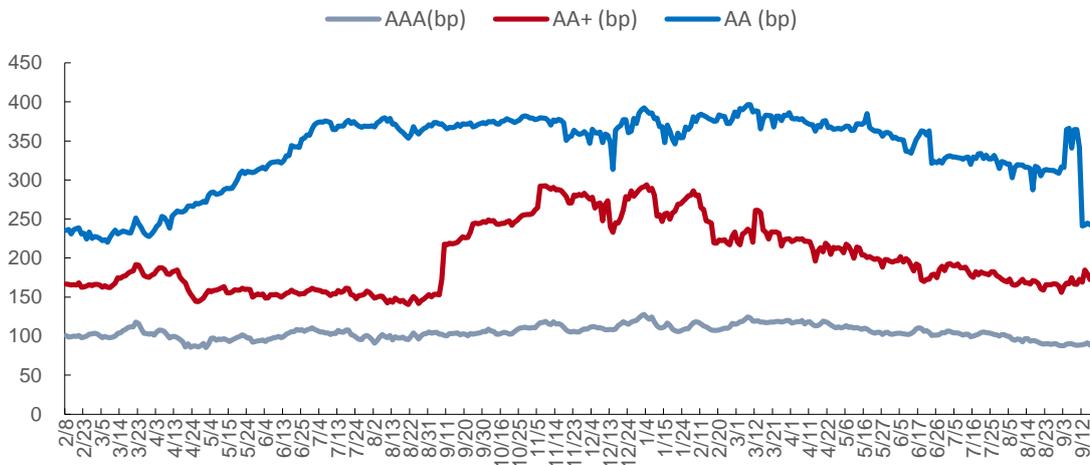
图表 16 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind、华创证券

从债券利率看, 建筑行业 AAA 利差为 89.03bp, AA+利差为 171.66bp, AA 利差为 240.97bp, 环比各+0.07/+2.69/-0.30 个 bp。

图表 17 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 21 个项目，成交规模为 98.54 亿元，累计成交 10248 个项目，累计成交项目规模为 15.42 万亿元。

图表 18 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
2019/9/16	0	15.41	0	10225
2019/9/17	9.7	15.41	3	10228
2019/9/18	43.7	15.42	5	10233
2019/9/19	38.2	15.42	4	10239
2019/9/20	6.94	15.42	9	10248

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 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	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 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500