

建筑装饰行业周报（20190923-20190929）

推荐（维持）

9月发改委审批项目增速创补短板以来新高

□ **上周回顾:** 1) 8月服务贸易差额为-264.17亿美元, 前值为-242.82亿美元, 同比贸易逆差扩大; 2) 8月工业企业利润为5177.9亿元, 同比下降2.0%; 1-8月累计同比为-1.7%, 与前值保持一致; 3) 第二季度对外金融负债为54175亿美元, 前值为54306亿美元, 同比减少0.24%; 4) 第二季度对外金融资产为74427亿美元, 前值为73817亿美元, 同比增长0.83%; 5) 第二季度外债余额为19980亿美元, 前值为19717亿美元, 同比增长1.33%; 6) 第二季度国际投资净头寸为20252亿美元, 前值为19511亿美元, 同比增长3.80%; 7) 第二季度经常账户差额当季值为462亿美元, 前值为490亿美元, 同比减少5.71%; 8) 央行逆回购缩减, 净回笼增加, 反映9月资金面紧张时刻已过, 流动性平稳跨季无忧。

□ **本周观点:** 本周专项债发行进入2019年的最后一周, 但我们认为基建补短板可能刚刚是发力的起点。根据我们对去年8月以来基建投资的复盘, 反弹幅度较大的时间段是2018年9-10月, 主要改善来自于电热气水, 2019年基建投资基本进入平稳发展状态, 6月以来略有回弹但幅度较小。而发改委对铁路轨交的密集批复是从去年的11月开始, 许多项目刚刚陆续开工, 上周《关于加快推进铁路专用线建设的指导意见》、《交通强国建设纲要》两大重要文件陆续出台, 本轮基建复苏的增长点—交通建设—才刚进入起始阶段, 我们认为随着基建稳增长方案的具体化、细则化、落地加快, 以及工程项目不断推进, 四季度基建有望迎来改善。**数据层面: 1) 基建总投资:** 本周基建审批总投资6079.76亿元, 环比-61.18%, 全年看单周值仍居高位; 基建意向总投资9058.16亿元, 环比-50.17%; 基建核准总投资675.7亿元, 环比-6.90%; 基建备案总投资2302.69亿元, 环比28.49%; 9月基建审批总投资52139.34亿元, 累计同比33.50%; 基建意向总投资68547.82亿元, 累计同比19.35%, 累计增速均转负为正 2) **专项债&城投债:** 本周专项债发行量为413.80亿元, 环比+57.80%, 净融资额为413.80亿元, 截至目前累计发行量21396.49亿元; 城投债发行量为317.9亿元, 净融资额为-147.83亿元, 截至目前累计净融资额8224.26亿元, 同比+153.50%。 3) **发改委项目批复:** 截至目前, 本年度批复项目合计投资额7820.0亿元, 占去年全年54.72%。 4) **公司订单跟踪:** 本周共4家公司中标13个订单, 中标总金额为265.28亿元, 其中房屋建设企业中标256.10亿元, 园林工程企业2.92亿元, 水利工程企业0.34亿元, 房屋建设企业5.92亿元。

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。

□ **上周回顾:**

- 1) **行业:** 本周大盘下跌2.47%, 创业板下跌3.37%, 建筑行业下跌3.96%, 在整个市场中表现靠后; 子行业全部下跌, 跌幅前五各为路桥施工(-5.8%)、化学工程(-5.05%)、国际工程(-4.98%)、园林(-4.65%)、建筑行业(-3.96%)。
- 2) **个股:** 本周共14只股票上涨, 整体表现低于上周, 涨幅前五的公司分别为龙元建设(7.3%)、光正集团(6.63%)、科达股份(4.33%)、富煌钢构(3.95%)、卓郎智能(3.93%); 跌幅前五的公司分别为百利科技(-12.24%)、空港股份(-12.02%)、建科院(-11.16%)、美芝股份(-10.76%)、维业股份(-9.84%)。月度来看共50只股票上涨, 年初至今共77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93.99bp, AA+利差为175.68bp, AA利差为376.57bp, 环比各+4.26/+4.21/+5.59个bp。
- 4) **其他:** 本周共6家公司发生大宗交易, 12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

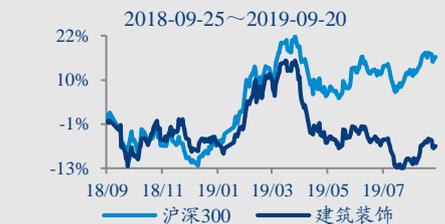
执业编号: S0360518060007

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.....	7
(二) 房地产.....	7
(三) 基建.....	7
(四) 其他.....	8
三、公司动态简评.....	8
(1) 订单类.....	8
1、宁波建工：17.20 亿元签订捷城国际公寓 C-2 地块建设工程施工合同，占 18 年营收 11.07% .....	8
2、全筑股份：5.80 亿元签订扬州市 A5 项目室内装饰、采购及安装工程（EPC）合同，占 18 年营收 8.89% .....	8
3、中国建筑：公司近日 256.00 亿元获得 9 个重大项目，占 18 年营收 2.13% .....	8
4、ST 围海：5.75 亿元联合签订健康谷五大湖区生态修复和保护工程 DBO 项目合同，占 18 年营收 16.24% .....	9
5、粤水电：0.25 亿元中标河源市和平县垦造水田项目 EPC 总承包，占 18 年营收 0.30% .....	9
6、绿茵生态：2.72 亿元联合中标济南市济阳区银河路提升改造 PPP 项目，占 18 年营收 53.23% .....	9
7、花王股份：25 亿元拟中标韦岗片区周边环境整治项目，占 18 年营收 197.78% .....	9
8、东珠生态：4.00 亿元签订盐亭县产业基础设施承载能力提升项目（一期）合同，占 18 年营收 25.09% .....	9
9、美晨生态：子公司 2.92 亿元中标菏泽市赵王河公园景观提升改造工程，占 18 年营收 8.36% .....	9
10、正平股份：公司拟向息烽民俗文化综合体项目投资 6.00 亿元，占 18 年营收 21.34% .....	9
11、正平股份：公司拟向龙南围屋印象项目投资 6.50 亿元，占 18 年营收 23.12% .....	9
12、延华智能：0.23 亿元中标普陀区社区智能安防项目前端设施租赁服务（桃浦）项目，占 18 年营收 2.02% .....	9
13、粤水电：880.10 万元中标汕头市澄海区隆都镇后沟村垦造水田项目 EPC 总承包，占 18 年营收 0.11% .....	10
14、粤水电：0.25 亿元签订《2019 年度河源市和平县垦造水田项目 EPC 总承包合同》，占 18 年营收 0.30% .....	10
15、龙元建设：5.92 亿元中标黄冈市南湖榨舟街小区项目，占 18 年营收 2.93% .....	10
16、天域生态：签署《战略合作框架协议》 .....	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 0.66 亿元，同比-10.80% .....	10
2、科达股份：子公司爱创天杰、北京智阅、北京数字一百 2016-2018 年度承诺业绩累计实现情况审核 .....	10
(3) 其他.....	10
1、中国中铁：116.55 亿元购买子公司股权 .....	10
2、宝鹰股份：持股 5% 以上股东拟减持不超过 2682.59 万股，占总股本 2.00% .....	11
3、成都路桥：持股 5% 以上股东拟减持共不超过 1810 万股，占总股本 2.3794% .....	11
4、安徽建工：拟引进投资者投资进行增资并实施市场化债转股 .....	11
5、绿茵生态：持股 5% 以上股东拟减持不超过 208 万股，占总股本 1.00% .....	11

6、葛洲坝：实施市场化债转股，降低公司负债率.....	11
7、卓郎智能：以集中竞价交易方式首次回购公司股份，拟用于股权激励和员工持股计划.....	11
8、海波重科：拟回购注销 2018 年限制性股票激励计划所涉部分限制性股票.....	11
9、岭南股份：对项目公司提供流动性支持函.....	11
<b>四、一周市场回顾.....</b>	<b>12</b>
（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）资金面一周跟踪.....	15
（六）PPP 一周成交.....	16

# 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 .....	12
图表 8	本周各行业表现比较 .....	12
图表 9	本周建筑各子行业表现 .....	12
图表 10	各行业最新 PE（2019，整体法） .....	13
图表 11	建筑子行业最新 PE（2019，整体法） .....	13
图表 12	建筑行业公司本周、月及年涨跌前十排序 .....	13
图表 13	重要股东增减持 .....	14
图表 14	本周建筑公司大宗交易情况 .....	14
图表 15	美元兑人民币即期汇率 .....	15
图表 16	十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR .....	15
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 .....	16

## 一、本周观点

本周专项债发行进入 2019 年的最后一周,但我们认为基建补短板可能刚刚是发力的起点。根据我们对去年 8 月以来基建投资的复盘,反弹幅度较大的时间段是 2018 年 9-10 月,主要改善来自于电热气水,2019 年基建投资基本进入平稳发展状态,6 月以来略有回弹但幅度较小。而发改委对铁路轨交的密集批复是从去年的 11 月开始,许多项目刚刚陆续开工,上周《关于加快推进铁路专用线建设的指导意见》、《交通强国建设纲要》两大重要文件陆续出台,本轮基建复苏的增长点—交通建设—才刚进入起始阶段,我们认为随着基建稳增长方案的具体化、细则化、落地加快,以及工程项目不断推进,四季度基建有望迎来改善。

**1、基建总投资:** 本周基建审批总投资 6079.76 亿元,环比-61.18%,全年看单周值仍居高位;基建意向总投资 9058.16 亿元,环比-50.17%;基建核准总投资 675.7 亿元,环比-6.90%;基建备案总投资 2302.69 亿元,环比 28.49%。9 月基建审批总投资 52139.34 亿元,累计同比 33.50%;基建意向总投资 68547.82 亿元,累计同比 19.35%,累计增速均转负为正。

**2、专项债&城投债:** 本周专项债发行量为 413.80 亿元,环比+57.80%,净融资额为 413.80 亿元,截至目前累计发行量 21396.49 亿元;城投债发行量为 317.9 亿元,净融资额为-147.83 亿元,截至目前累计净融资额 8224.26 亿元,同比+153.50%。

**3、发改委项目批复:** 截至目前,本年度批复项目合计投资额 7820.0 亿元,占去年全年 54.72%,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 1549.90 亿元。

**4、公司订单跟踪:** 本周共 4 家公司中标 13 个订单,中标总金额为 265.28 亿元,其中房屋建设企业中标 256.10 亿元,园林工程企业 2.92 亿元,水利工程企业 0.34 亿元,房屋建设企业 5.92 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 基建审批总投资累计同比 (月度)



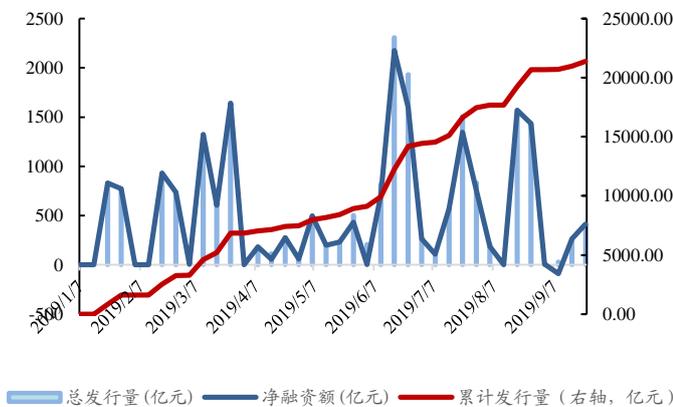
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

图表 6 基建意向总投资累计同比 (月度)



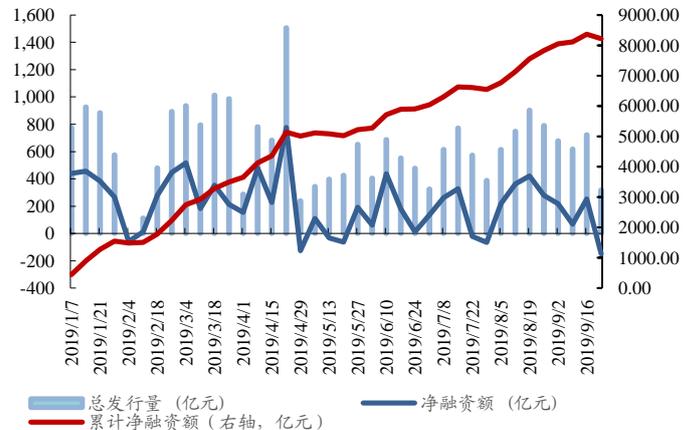
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华创证券

图表 7 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 8 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月服务贸易差额为-264.17亿美元，前值为-242.82亿美元，同比贸易逆差扩大；2) 8月工业企业利润为5177.9亿元，同比下降2.0%；1-8月累计同比为-1.7%，与前值保持一致；3) 第二季度对外金融负债为54175亿美元，前值为54306亿美元，同比减少0.24%；4) 第二季度对外金融资产为74427亿美元，前值为73817亿美元，同比增长0.83%；5) 第二季度外债余额为19980亿美元，前值为19717亿美元，同比增长1.33%；6) 第二季度国际投资净头寸为20252亿美元，前值为19511亿美元，同比增长3.80%；7) 第二季度经常账户差额当季值为462亿美元，前值为490亿美元，同比减少5.71%；8) 央行逆回购缩减，净回笼增加，反映9月资金面紧张时刻已过，流动性平稳跨季无忧

### （一）宏观

- 1、8月服务贸易差额为-264.17亿美元，前值为-242.82亿美元，同比贸易逆差扩大。
- 2、8月工业企业利润为5177.9亿元，同比下降2.0%；1-8月累计同比为-1.7%，与前值保持一致。
- 3、第二季度对外金融负债为54175亿美元，前值为54306亿美元，同比减少0.24%
- 4、第二季度对外金融资产为74427亿美元，前值为73817亿美元，同比增长0.83%
- 5、第二季度外债余额为19980亿美元，前值为19717亿美元，同比增长1.33%
- 6、第二季度国际投资净头寸为20252亿美元，前值为19511亿美元，同比增长3.80%
- 7、第二季度经常账户差额当季值为462亿美元，前值为490亿美元，同比减少5.71%
- 8、8月发行国债3780.99亿元，同比增加181.32亿元，累计发行2.56万亿元，同比增加2573.9亿元。
- 9、央行逆回购缩减，净回笼增加，反映9月资金面紧张时刻已过，流动性平稳跨季无忧。

### （二）房地产

- 1、住房和城乡建设部部长王蒙徽介绍，我国保障性住房已惠及1亿多住房困难群众，下一步将加快完善住房保障体系，加快解决新市民住房问题，实现全体人民住有所居的目标。（Wind）
- 2、北京挂牌在售二手房房源数量明显增加，达到了9.7万套，但交易上却是量价齐跌，9月份二手房的网签量同比下降近25%，市场处于低温状态。（中国经济网）
- 3、9月前三周上海二手房新增挂牌2.9万套，比去年同期减少14.7%；成交量连续5个月环比下跌。（每日经济新闻）

### （三）基建

- 1、着力提升北京、上海、广州等地机场的国际枢纽竞争力，逐步提升成都、昆明、深圳、重庆、西安、乌鲁木齐和哈尔滨等机场的国际枢纽功能，积极推进了京津冀、长三角、粤港澳大湾区三大世界级机场群的建设。（中国网）
- 2、目前从中央到地方，《交通强国建设纲要》编制工作已经密集启动，这将是指导我国未来30年综合交通发展的顶层设计。国家综合立体交通网将加快推进国际航空枢纽、铁路专用线等一大批重大工程项目建设，交通基建获得中长期支撑，智慧交通、共享交通等多个行业迎来利好。（经济参考报）
- 3、交通运输部新闻发言人孙文剑26日表示，下一步将着力打造京津冀区域综合立体交通网络，实现区域内快速铁路覆盖所有地级及以上城市，相邻城市间基本实现“1.5小时交通圈”。（新华社）

#### （四）其他

- 1、甘肃 7 年期棚改、20 年期绿色生态产业和水利建设、30 年期普通专项债中标利率分别为 3.38%、3.68%、3.68%、3.94%，均较下限上浮 25bp，投标倍数分别为 14.04、13.67、13.62、15.63。（Wind）
- 2、广西防城港联合四川成都、攀枝花、内江、宜宾、广安、达州，以及重庆江津、贵州贵阳以及越南芒街等城共同成立“西部陆海新通道冷链经济城市联盟”，倡议合作共建中越冷链海陆新通道。（新华社）
- 3、财政部部长刘昆表示，1-8 月新增地方政府债券发行进度比去年提高 34 个百分点，预计 9 月底地方债将全部发行完毕，10 月底前全部拨户到项目上，形成实物的工作量。目前，债券资金使用情况良好。（第一财经）
- 4、发改委副主任宁吉喆表示，要提前下达明年专项债券部分新增额度，重点用于交通、能源、生态环保、民生服务、物流、产业园区等领域，确保早日见效。（新京报）
- 5、2019 年内蒙古自治区重点铁路建设专项债券（一期）成功发行，其中有三个项目将专项债用作资本金。三个项目分别为，新建包头至银川铁路包头至惠农南段、改建集宁至通辽线电气化改造项目、集大铁路(内蒙古段)。（21 世纪经济报道）
- 6、黑龙江 30 年期收费公路和城乡发展专项地方债中标利率均为 3.96%，均较下限上浮 25bp，投标倍数 12、13.85。（Wind）

### 三、公司动态简评

#### （1）订单类

##### 1、宁波建工：17.20 亿元签订捷城国际公寓 C-2 地块建设工程施工合同，占 18 年营收 11.07%

全资子公司宁波建工建乐工程有限公司 17.20 亿元签订捷城国际公寓 C-2 地块建设工程施工合同，占 18 年营收 11.07%，总工期 1294 天。工程承包范围包括新建 1#、2a#、2#、3#、4#、8#、9#、10#楼、KT 站及整体地下室工程的土建、安装、室内精装修及室外总体工程

##### 2、全筑股份：5.80 亿元签订扬州市 A5 项目室内装饰、采购及安装工程（EPC）合同，占 18 年营收 8.89%

全资子公司上海全筑建筑规划设计有限公司 5.80 亿元签订江苏省扬州市 A5 项目室内装饰、幕墙及机电系统设计、采购供应及安装工程（EPC）合同，占 18 年营收 8.89%，暂定不晚于 2020 年 9 月 30 日完成所有施工并验收合格。工程承包范围包括 A5 项目范围内酒店大堂装饰、酒店公区装饰、酒店客房装饰、裙房室内装饰、幕墙、办公区装饰以及裙房综合机电系统、塔楼综合机电系统的设计、采购、设备安装、调试和保修服务等，即 EPC/交钥匙工程

##### 3、中国建筑：公司近日 256.00 亿元获得 9 个重大项目，占 18 年营收 2.13%

公司 27.0 亿元获得哈萨克斯坦阿拉木图市多套住宅小区 EPC 项目总承包，占 18 年营收 0.23%；公司 26.8 亿元获得贵州贵阳观山湖产业制造基地项目施工总承包，占 18 年营收 0.22%；公司 22.6 亿元获得广东深圳南山科技创新中心（留仙洞六街坊）施工总承包（二标段），占 18 年营收 0.19%；公司 20.4 亿元获得广东深圳华富村东、西区旧住宅区改造项目施工总承包 I 标段，占 18 年营收 0.17%；公司 18.5 亿元获得湖北武汉豹澥还建社区三期 A、B、C 地块施工总承包项目，占 18 年营收 0.15%；公司 18.0 亿元获得江苏南京金陵中环项目施工总承包，占 18 年营收 0.15%；公司 67.0 亿元获得云南曲靖三宝至昆明清水高速公路（曲靖段）施工总承包项目，占 18 年营收 0.59%；公司 38.0 亿元获得浙江绍兴市二环北路及东西延伸段（镜水路—越兴路）智慧快速路（镜水路至越东路）PPP 项目施工总承包

包,占18年营收0.32%;公司17.8亿元获得浙江宁波杭州湾新区医养小镇二期项目施工总承包,占18年营收0.15%。

#### **4、ST 围海：5.75 亿元联合签订健康谷五大湖区生态修复和保护工程 DBO 项目合同，占 18 年营收 16.24%**

公司 5.75 亿元联合签订德阳市锦绣天府国际健康谷五大湖区生态修复和保护工程（一期）DBO 项目合同，占 18 年营收 16.24%，设计建造期为 720 日历天。

#### **5、粤水电：0.25 亿元中标河源市和平县垦造水田项目 EPC 总承包，占 18 年营收 0.30%**

公司 0.25 亿元中标 2019 年度河源市和平县贝墩镇、青州镇垦造水田项目 EPC 总承包（第二十九批），占 18 年营收 0.30%。该工程正式合同尚未签订，因此合同条款尚存在不确定性。

#### **6、绿茵生态：2.72 亿元联合中标济南市济阳区银河路提升改造 PPP 项目，占 18 年营收 53.23%**

公司与中诚投建工集团 2.72 亿元联合中标济南市济阳区银河路提升改造 PPP 项目，占 18 年营收 53.23%。项目运作方式为 BOT 方式，合作期限 11 年，其中建设期 1 年，运营期 10 年。

#### **7、花王股份：25 亿元拟中标韦岗片区周边环境整治项目，占 18 年营收 197.78%**

公司 25 亿元拟中标韦岗片区周边环境整治项目，占 18 年营收 197.78%，所涉范围约 1,164.55 亩，项目将根据实际情况分期开发。拟采用 EPC 或工程总承包建设模式

#### **8、东珠生态：4.00 亿元签订盐亭县产业基础设施承载能力提升项目（一期）合同，占 18 年营收 25.09%**

公司 4.00 亿元签订《盐亭县产业基础设施承载能力提升项目（一期）工程总承包（EPC）建设项目工程总承包合同》，占 18 年营收 25.09%，工期为 720 日历天。工程承包范围包括勘察、设计、施工等全部内容。

#### **9、美晨生态：子公司 2.92 亿元中标菏泽市赵王河公园景观提升改造工程，占 18 年营收 8.36%**

全资子公司杭州赛石园林集团有限公司 2.92 亿元中标菏泽市赵王河公园景观提升改造工程，占 18 年营收 8.36%，预计 2019 年底完成部分基础设施建设，2020 年底完成全部工程。本工程为 EPC（设计施工采购一体化）总承包工程，包含设计、施工、交（竣）工验收、保修期内服务等，建设内容包括赵王河公园景观、桥梁、路灯、厕所、停车场等。

#### **10、正平股份：公司拟向息烽民俗文化综合体项目投资 6.00 亿元，占 18 年营收 21.34%**

公司拟与息烽县人民政府合资设立息烽正平文化旅游发展有限公司，子公司正平投资以现金出资 2.12 亿元，占 70.83% 股权，计划项目投资 6.00 亿元，占 18 年营收 21.34%，工期为 12 个月。

#### **11、正平股份：公司拟向龙南围屋印象项目投资 6.50 亿元，占 18 年营收 23.12%**

公司拟与龙南县人民政府合资设立龙南正平文化旅游发展有限公司，下属全资子公司以现金出资 0.90 亿元，占 90% 股权，计划项目投资 6.50 亿元，占 18 年营收 23.12%，建设期 18 个月，建设完成后投入运营的第一、二年为项目培育期。

#### **12、延华智能：0.23 亿元中标普陀区社区智能安防项目前端设施租赁服务（桃浦）项目，占 18 年营收 2.02%**

公司 0.23 亿元中标普陀区社区智能安防项目前端设施租赁服务（桃浦）项目，并与招标单位签订《普陀区社区智能

安防项目前端设施租赁服务（桃浦）合同》，占18年营收2.02%，项目将在2019年12月31日前完成建设。

### 13、粤水电：880.10万元中标汕头市澄海区隆都镇后沟村垦造水田项目EPC总承包，占18年营收0.11%

公司880.10万元中标汕头市澄海区隆都镇后沟村垦造水田项目EPC总承包，中标下浮率为0.56%，占18年营收0.11%。

### 14、粤水电：0.25亿元签订《2019年度河源市和平县垦造水田项目EPC总承包合同》，占18年营收0.30%

公司与兴粤水利签订《2019年度河源市和平县贝墩镇共荣（等2个）村垦造水田项目EPC总承包合同》、《2019年度河源市和平县青州镇国营黎明林场垦造水田项目EPC总承包合同》，合同金额分别暂定为1,731.86万元和817.58万元，其中工程施工费分别为1,594.84万元和749.55万元。上述项目主要建设内容为：土地平整、灌溉与排水、田间道路、土壤改良、农田防护与生态环境保护和其它等工程。合计合同价暂定为2,549.44万元，其中工程施工费为2,344.39万元。占18年营收0.30%。

### 15、龙元建设：5.92亿元中标黄冈市南湖榨舟街小区项目，占18年营收2.93%

公司5.92亿元中标黄冈市南湖榨舟街小区项目，占18年营收2.93%。该项目是对黄冈市南湖榨舟街的棚户区改造进行异地安置，安置方式为还建房安置，工期为911天。

### 16、天域生态：签署《战略合作框架协议》

公司PIC中国经友好协商，就种猪扩繁合作签署了《战略合作框架协议》，合作期限至少7年。

## （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%。

### 2、科达股份：子公司爱创天杰、北京智阅、北京数字一百2016-2018年度承诺业绩累计实现情况审核

子公司爱创天杰2016-2018承诺累计净利润2.48亿元，实现净利润2.50亿元，完成率100.81%；子公司北京智阅2016-2018承诺累计净利润1.60亿元，实现净利润1.65亿元，完成率103.13%；子公司北京数字一百公司2016-2018承诺累计净利润1.11亿元，实现净利润1.09亿元，完成率98.2%。

## （3）其他

### 1、中国中铁：116.55亿元购买子公司股权

中国中铁分别向中国国新、中国长城、中国东方、结构调整基金、穗达投资、中银资产、中国信达、工银投资和交银投资发行股份购买上述9名交易对方合计持有的中铁二局25.32%的股权、中铁三局29.38%的股权、中铁五局26.98%的股权、中铁八局23.81%的股权。本次交易完成后，标的公司成为中国中铁的全资子公司。本次交易标的资产评估值总计为116.55亿元，以调整后的发行价格6.75元/股计算，中国中铁向中国国新等9名交易对方发行股份总数为17.29亿股。

## 2、宝鹰股份：持股 5%以上股东拟减持不超过 2682.59 万股，占总股本 2.00%

持股 5%以上股东宝信投资持有公司股份 1.20 亿股，占总股本 8.95%；拟以集中竞价方式减持不超过 2682.59 万股，占总股本 2.00%；减持后预计持有公司股份 9316.63 万股，占总股本 6.95%。

## 3、成都路桥：持股 5%以上股东拟减持共不超过 1810 万股，占总股本 2.3794%

江凯置业、道诚力、周维刚、邱小玲、罗宣正、郭皓、陈麒书为一致行动人，合计持有公司 4769 万股份，占公司总股本 6.2700%。股东江凯置业，罗宣正，陈麒书拟以集中竞价、大宗交易价方式共减持不超过 1810 万股，占总股本 2.3794%。

## 4、安徽建工：拟引进投资者投资进行增资并实施市场化债转股

安徽建工子公司安徽水利拟引进投资者工银投资进行增资并实施市场化债转股，增资金额 5 亿元，增资后持股比例为 11.65%，持股期预期年化收益率为 6.4% 子公司安徽路港拟引进投资者建信投资进行增资并实施市场化债转股，合计增资 61,000 万元，其中建信投资增资 50,000 万元，本公司增资 11,000 万元

## 5、绿茵生态：持股 5%以上股东拟减持不超过 208 万股，占总股本 1.00%

持股 5%以上股东国信弘盛持有公司股份 1224 股，占总股本 8.95%；拟以集中竞价方式减持不超过 2682.59 万股，占总股本 2.00%；减持后预计持有公司股份 9316.63 万股，占总股本 6.95%。

## 6、葛洲坝：实施市场化债转股，降低公司负债率

公司拟引进农银投资以现金方式对公司全资子公司三峡建设公司和路桥公司分别增资 10 亿元人民币，增资后农银投资持有三峡建设公司 43.67% 股权、持有路桥公司 31.46%。增资资金主要用于偿还三峡建设公司和路桥公司及其控股子公司的银行贷款。

## 7、卓郎智能：以集中竞价交易方式首次回购公司股份，拟用于股权激励和员工持股计划

公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份 300 万股，已回购股份占公司总股本的 0.16%，成交最高价为 7.28 元/股，成交最低价为 7.10 元/股，支付的总金额为 0.22 亿元。回购的股份拟用于股权激励和员工持股计划

## 8、海波重科：拟回购注销 2018 年限制性股票激励计划所涉部分限制性股票

公司拟回购注销其已授予但尚未解锁的授予的限制性股票 6.6 万股，回购价格为 8 元/股，回购款项为 52.8 万元人民币，资金来源为自有资金。本次限制性股票回购注销后，公司股本总额减少 6.6 万至 10673.8 万股

## 9、岭南股份：对项目公司提供流动性支持函

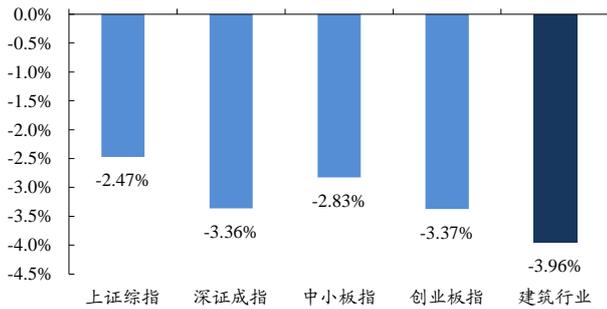
为有效推进子公司水务集团通州区宋庄镇小堡村污水处理站 BOT 项目的建设，项目公司岭南润路以其拥有的华夏金租开展售后回租融资租赁业务，融资额度 1,200 万元，单笔租赁业务期限不超过 10.5 年。公司拟为上述售后回租融资租赁业务提供流动性支持函。本次担保额度为 1,200 万元，占公司 2018 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东的净资产的 0.27%

#### 四、一周市场回顾

##### (一) 建筑行业表现

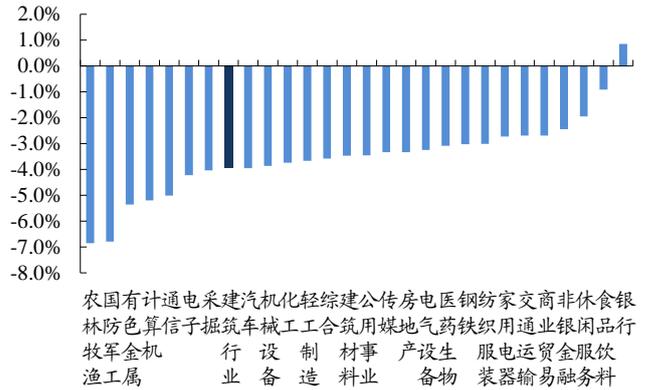
本周大盘下跌 2.47%，创业板下跌 3.37%，建筑行业下跌 3.96%，在整个市场中表现靠后；子行业全部下跌，跌幅前五各为路桥施工（-5.8%）、化学工程（-5.05%）、国际工程（-4.98%）、园林（-4.65%）、建筑行业（-3.96%）。

图表 9 本周大盘与建筑行业表现比较



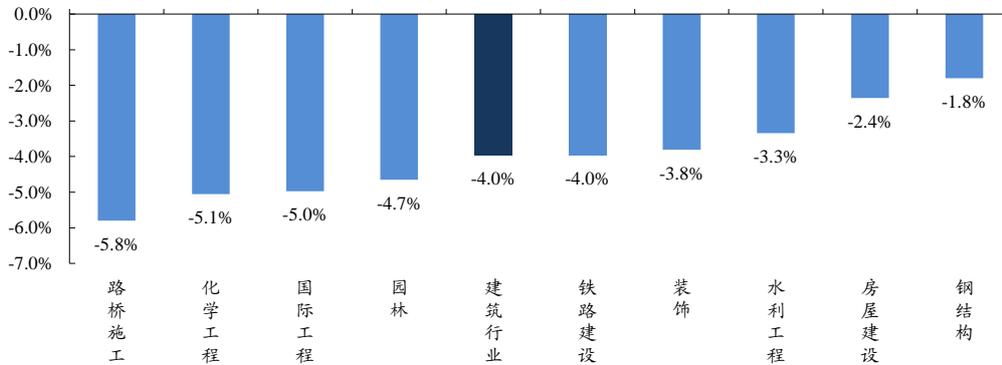
资料来源: Wind、华创证券

图表 10 本周各行业表现比较



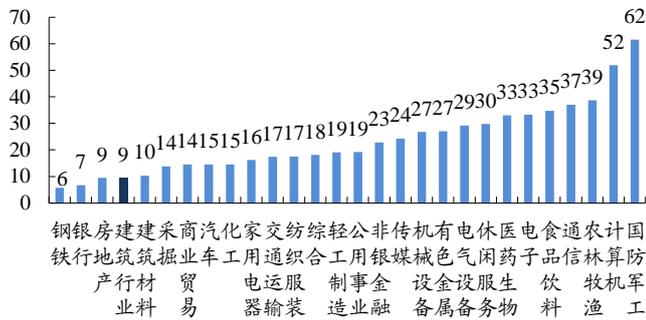
资料来源: Wind、华创证券

图表 11 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 9.45 倍，在 A 股各板块中靠后。子行业层面，房屋建设 6.94 倍、水利工程 8.13 倍、铁路建设 8.34 倍、建筑行业 9.45 倍、国际工程 9.67 倍、路桥施工 10.23 倍、园林 16.05 倍、园林 17.48 倍、化学工程 17.9 倍、装饰 18.16 倍

**图表 12 各行业最新 PE (2019, 整体法)**


资料来源: Wind、华创证券

**图表 13 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 14 只股票上涨, 整体表现低于上周, 涨幅前五的公司分别为龙元建设 (7.3%)、光正集团 (6.63%)、科达股份 (4.33%)、富煌钢构 (3.95%)、卓郎智能 (3.93%); 跌幅前五的公司分别为百利科技 (-12.24%)、空港股份 (-12.02%)、建科院 (-11.16%)、美芝股份 (-10.76%)、维业股份 (-9.84%)。月度来看共 50 只股票上涨, 年初至今共 77 只股票上涨。

**图表 14 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	龙元建设	7.30%	山鼎设计	58.75%	山鼎设计	155.46%
2	光正集团	6.63%	光正集团	33.99%	华铁应急	96.88%
3	科达股份	4.33%	华铁应急	25.50%	*ST 毅达	89.53%
4	富煌钢构	3.95%	卓郎智能	17.65%	光正集团	78.65%
5	卓郎智能	3.93%	亚翔集成	14.77%	中装建设	68.30%
6	弘高创意	3.26%	富煌钢构	13.81%	农尚环境	61.51%
7	*ST 神城	3.19%	名家汇	11.86%	东华科技	53.86%
8	*ST 美丽	2.43%	龙元建设	10.18%	奇信股份	31.40%
9	鸿路钢构	2.19%	海波重科	7.14%	城地股份	30.46%
10	海波重科	1.81%	鸿路钢构	6.85%	绿茵生态	28.76%
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	百利科技	-12.24%	名雕股份	-15.29%	*ST 神城	-54.25%
2	空港股份	-12.02%	*ST 神城	-14.16%	浙江交科	-48.39%
3	建科院	-11.16%	诚邦股份	-13.45%	建科院	-38.38%
4	美芝股份	-10.76%	农尚环境	-10.65%	合诚股份	-26.92%
5	维业股份	-9.84%	柯利达	-10.55%	ST 罗顿	-25.80%
6	名雕股份	-9.23%	龙建股份	-8.88%	东方园林	-25.32%
7	杰恩设计	-9.11%	中钢国际	-8.35%	宝鹰股份	-25.13%
8	棕榈股份	-9.04%	方大集团	-8.25%	岭南股份	-19.08%
9	中化岩土	-8.90%	美晨生态	-8.16%	ST 围海	-18.64%

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
10	成都路桥	0.43%	上海建工	-7.97%	设计总院	-17.89%

资料来源: Wind、华创证券

### (三) 重要股东增减持

本周共 12 家公司发生重要股东增减持。合诚股份 1 位高管减持 8.73 万股, 参考市值 171.4 万元; 花王股份 1 位流通股东减持 674.36 万股, 参考市值 4969.49 万元; 延长化建 1 位个人股东增持 0.08 万股, 参考市值 0.41 万元; 名家汇 1 位高管减持 212.33 万股, 参考市值 2051.56 万元; 绿茵生态 1 位流通股东减持 25.76 万股, 参考市值 417.09 万元; 中装建设 1 位流通股东减持 293.99 万股, 参考市值 2571.08 万元; 建艺集团 1 位高管减持 37.4 万股, 参考市值 652.98 万元; 岭南股份 2 位高管减持 458.17 万股, 参考市值 2170.4 万元; 东易日盛 1 位高管减持 1.73 万股, 参考市值 15.01 万元; 成都路桥 1 位流通股东减持 450 万股, 参考市值 2199.49 万元; ST 围海 1 位高管增持 0.2 万股, 参考市值 0.72 万元; 宏润建设 2 位高管减持 294 万股, 参考市值 1014.72 万元;

图表 15 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	-8.73	-171.40
2	花王股份	1	1	0	减持	-674.36	-4969.49
3	延长化建	4	1	0	增持	0.08	0.41
4	名家汇	3	1	1	减持	-212.33	-2051.56
5	绿茵生态	1	1	0	减持	-25.76	-417.09
6	中装建设	11	1	0	减持	-293.99	-2571.08
7	建艺集团	1	1	1	减持	-37.40	-652.98
8	岭南股份	6	2	2	减持	-458.17	-2170.40
9	东易日盛	1	1	1	减持	-1.73	-15.01
10	成都路桥	2	1	0	减持	-450.00	-2, 199.49
11	ST 围海	1	1	1	增持	0.20	0.72
12	宏润建设	3	2	2	减持	-294.00	-1014.72

资料来源: Wind、华创证券

### (四) 大宗交易

本周共 6 家公司发生大宗交易, 花王股份总成交额 4302.42 万元; 美晨生态总成交额 1869.65 万元; 宏润建设总成交额 499.32 万元; 卓郎智能总成交额 4197.6 万元; 宏润建设总成交额 498.24 万元; 中衡设计总成交额 380.36 万元。

图表 16 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	花王股份	2019/9/27	11.02	674.36	4302.42
2	美晨生态	2019/9/26	-1.67	540.00	1647.00
3	美晨生态	2019/9/26	-1.67	73.00	222.65
4	宏润建设	2019/9/26	0.00	146.00	499.32
5	卓郎智能	2019/9/26	1.10	583.00	4197.60

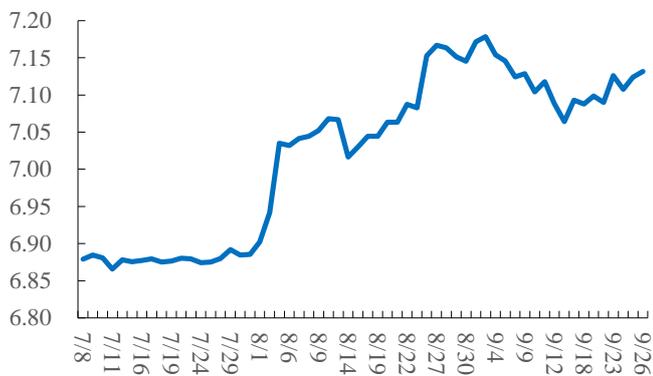
序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)
6	宏润建设	2019/9/25	0.00	144.00	498.24
7	中衡设计	2019/9/24	10.30	37.00	380.36

资料来源: Wind, 华创证券

### (五) 资金面一周跟踪

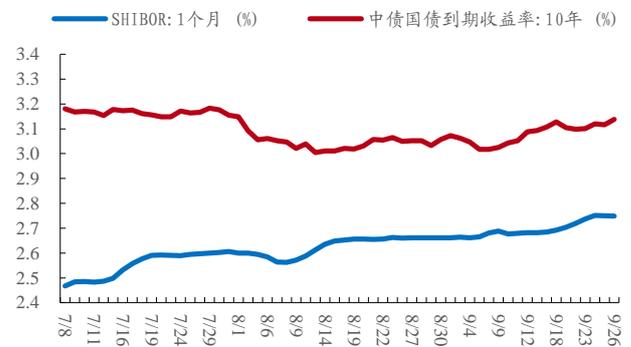
从宏观情况看, 本周美元对人民币即期汇率 7.13, 较上周上涨 328 个基点。十年期国债到期收益率涨至 3.1381%, 较上周增长 3.28bp。一个月 SHIBOR 上涨 4.50BP 至 2.7490%。

图表 17 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 华创证券

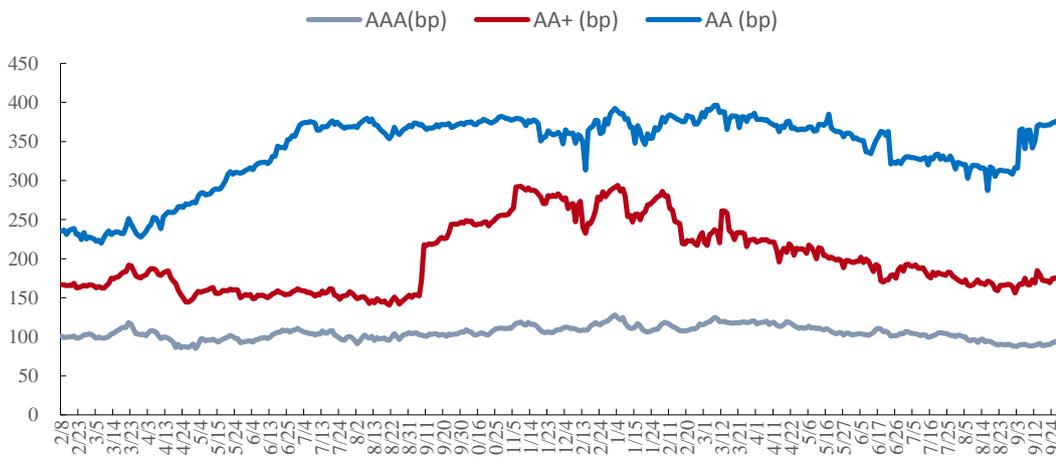
图表 18 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: Wind, 华创证券

从债券利率看, 建筑行业 AAA 利差为 93.99bp, AA+利差为 175.68bp, AA 利差为 376.57bp, 环比各+4.26/+4.21/+5.59 个 bp。

图表 19 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 20 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
2019/9/23	0	15.46	0	10260
2019/9/24	69.4	15.46	5	10265
2019/9/25	243.5	15.49	5	10270
2019/9/26	65.7	15.49	7	10277
2019/9/27	27.3	15.50	6	10283

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